

钢铁行业跟踪周报

节前供需双弱，预计钢价短期震荡运行

增持（维持）

2024年02月03日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

研究助理 米宇

执业证书：S0600122090066

miy@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（1.29-2.2）跟踪：**本周钢材价格小幅下跌，供给端产量略有下降，需求端仍表现较弱，库存持续累库。

本周钢材价格小幅下跌，原材料价格有所下行：本周钢材价格受节前淡季影响偏弱下行，具体来看，截至2月2日螺纹钢HRB400上海报价3920元/吨，周降40元/吨，金融盘面角度五大钢材期货均有下跌，弱现实兑现。原料端本周铁矿、废钢价格有下行趋势，原材料价格走低后续或顺延至下游导致钢价有所回落。

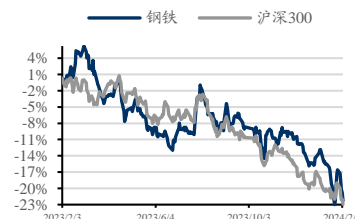
供给产量略有下降，需求较弱：供应方面本周冷轧热轧有所提升，其他品种下降明显，我们判断主要由于原材料价格较高且钢企利润较低导致，总产量略有下降，同时临近春节，表现需求端订单逐步下滑，侧面来看下游建材成交量单日回落至1万吨以下水平，预计节前需求仍持续弱势运行。

总库存持续累库，贡献主要来自于螺纹钢：本周钢材总库存1599万吨，较上周+115.7万吨，整体库存同比去年-28%，仍处低位，与2019年相似，压力不大，其中螺纹钢贡献社库和厂库大部分增量。从盈利角度来看，滞后一月毛利仍处低位，我们预计供给端压力依然存在。

- **投资建议：**我们判断钢铁行业目前仍处于节前弱势运行状态，供给端主要受盈利不佳和检修减产计划增加限制有所回落，需求端节前钢厂收工、订单下滑导致表现不佳，库存整体处于正常累库状态，结合宏观暂无较强刺激政策出台，钢价预计短期震荡运行。标的建议关注**华菱钢铁、宝钢股份**。

- **风险提示：**若下游需求不及预期；供给持续增长导致钢材价格下跌风险。

行业走势



相关研究

《市场情绪修复，钢价短期上扬，或难以持续》

2024-01-27

《钢贸商冬储进行时，预计钢价短期震荡运行》

2024-01-20

内容目录

1. 价：本周钢价小幅下跌，短期原材料价格有所下行	4
2. 量：总体产量略有下降，总库存持续累库	7
3. 盈利能力：钢企盈利能力仍较弱，预计后续供给不佳	11
4. 市场行情	11
5. 上市公司公告及本周新闻	13
6. 风险提示	14

图表目录

图 1:	螺纹钢价格 (元/吨)	4
图 2:	线材价格 (元/吨)	4
图 3:	热轧板卷价格 (元/吨)	5
图 4:	中板价格 (元/吨)	5
图 5:	国产矿及进口矿价格 (元/湿吨)	5
图 6:	焦煤价格 (元/吨)	6
图 7:	焦炭价格 (元/吨)	6
图 8:	废钢价格 (元/吨)	6
图 9:	螺纹钢期现差 (元/吨)	7
图 10:	铁矿石期现差 (元/吨)	7
图 11:	热轧板卷期现差 (元/吨)	7
图 12:	线材期现差 (元/吨)	7
图 13:	螺纹钢主要钢厂产量 (万吨)	8
图 14:	线材主要钢厂产量 (万吨)	8
图 15:	热轧板卷主要钢厂产量 (万吨)	8
图 16:	2019-2024 年总库存 (万吨)	9
图 17:	2019-2024 年社会库存 (万吨)	9
图 18:	2019-2024 年钢厂库存 (万吨)	9
图 19:	螺纹钢表观消费量 (万吨)	10
图 20:	线材表观消费量 (万吨)	10
图 21:	热轧表观消费量 (万吨)	10
图 22:	中厚板表观消费量 (万吨)	10
图 23:	上海线螺采购量 (吨)	10
图 24:	建筑钢材成交量 (吨)	10
图 25:	螺纹钢滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 26:	高线滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 27:	热卷滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 28:	中厚板滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 29:	钢铁板块指数	12
图 30:	申万行业周涨幅 (1 月 29 日-2 月 2 日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 2 月 2 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 2 月 2 日)	12
表 1:	主要产品价格变动 (元/吨)	4
表 2:	原材料价格变动 (元/湿吨)	5
表 3:	原材料价格变动 (元/吨)	6
表 4:	本周新闻及上市公司公告一览	13

1. 价：本周钢价小幅下跌，短期原材料价格有所下行

本周钢材价格小幅下降。截至2月2日螺纹钢HRB400上海报价3920元/吨（yoy-4.9%），周降40元/吨，高线HPB300上海报价4180元/吨（yoy-4.3%），周降40元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为4070元/吨（yoy-3.1%），周降90元/吨。

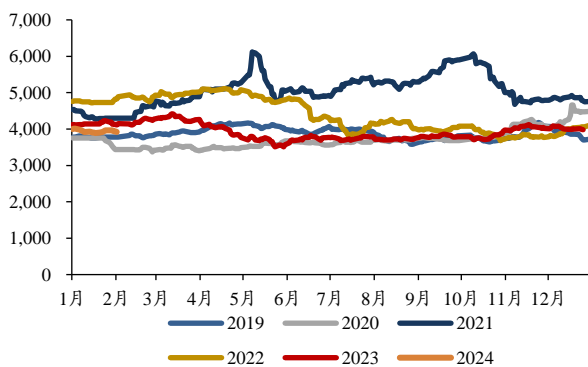
表1: 主要产品价格变动（元/吨）

	螺纹钢 HRB 400	高线 8.0HPB 300	热轧 板卷 4.75mm	热轧 板卷 3.0mm	冷轧 硬卷 0.23mm	冷轧 硬卷 0.4mm	中板普 20mm	中板普 8mm	型材 槽钢	型材 工字钢	型材 角钢
当期值	3920	4180	3980	4070	4540	4370	4030	4460	4224	4224	4232
周变化值	-40	-40	-90	-90	-60	-60	-50	-50	-12	-14	-12
周变化	-1.0%	-0.9%	-2.2%	-2.2%	-1.3%	-1.4%	-1.2%	-1.1%	-0.3%	-0.3%	-0.3%
月变化	-2.0%	0.0%	-2.7%	-2.6%	-0.9%	-0.9%	-0.7%	-0.7%	-0.6%	-0.6%	-0.6%
年变化	-4.9%	-4.3%	-3.6%	-3.1%	-3.0%	-3.1%	-5.0%	-4.3%	-4.8%	-4.8%	-4.4%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

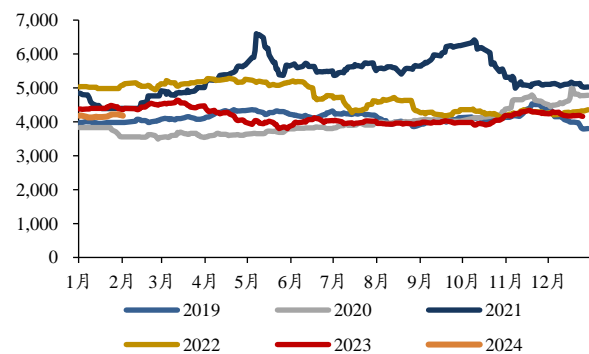
备注：当期均为2月2日。

图1: 螺纹钢价格（元/吨）



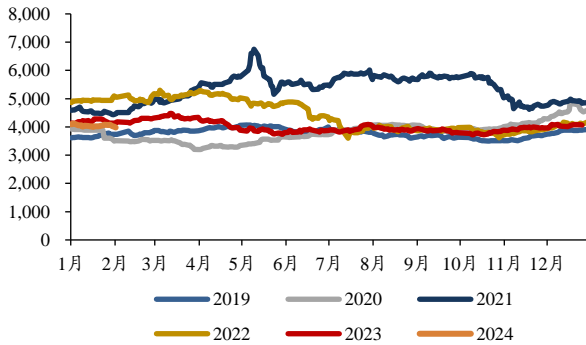
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2: 线材价格（元/吨）



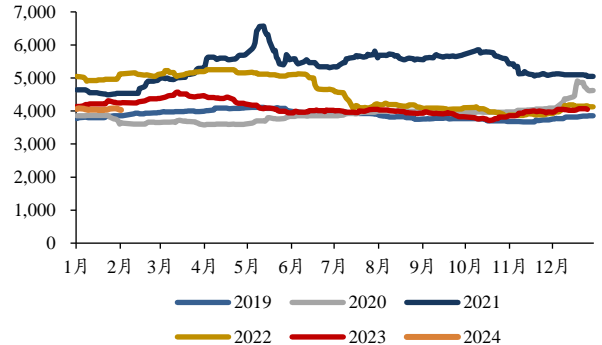
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3: 热轧板卷价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图4: 中板价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

上游材料: 铁矿价格略有下跌。截至本周国产矿(唐山铁矿)现货报 1015 元/湿吨 (yoy+17%), 周降 20 元/湿吨, 进口矿方面, 镇江港澳大利亚 PB 粉矿报价 1040 元/湿吨 (yoy+17%), 周降 30 元/湿吨, 巴西粉矿报价 930 元/湿吨 (yoy+18%), 周降 30 元/湿吨。

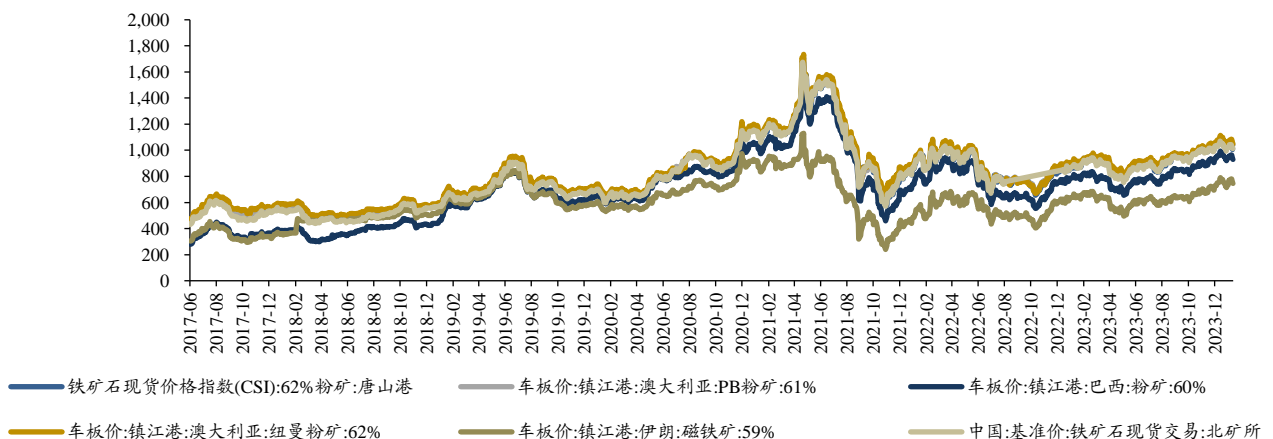
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	唐山港粉矿	澳大利亚 PB 粉矿	巴西粉矿	澳大利亚纽曼粉矿	伊朗磁铁矿
当期值	1015	1040	930	1050	745
周变化值	-20	-30	-30	-30	-30
周变化	-2%	-3%	-3%	-3%	-4%
月变化	-5%	-3%	-3%	-3%	-1%
年变化	17%	17%	18%	16%	16%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期 2 月 2 日。

图5: 国产矿及进口矿价格 (元/湿吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

焦煤价格持平，废钢价格略有下降。截至2月2日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价 2580 元/吨 (yoy+4%)，周持平，京唐港澳大利亚主焦煤报价 2560 元/吨 (yoy+6%)，周持平。废钢方面报价 2710 元/吨 (yoy-8%)，周降 40 元/吨。

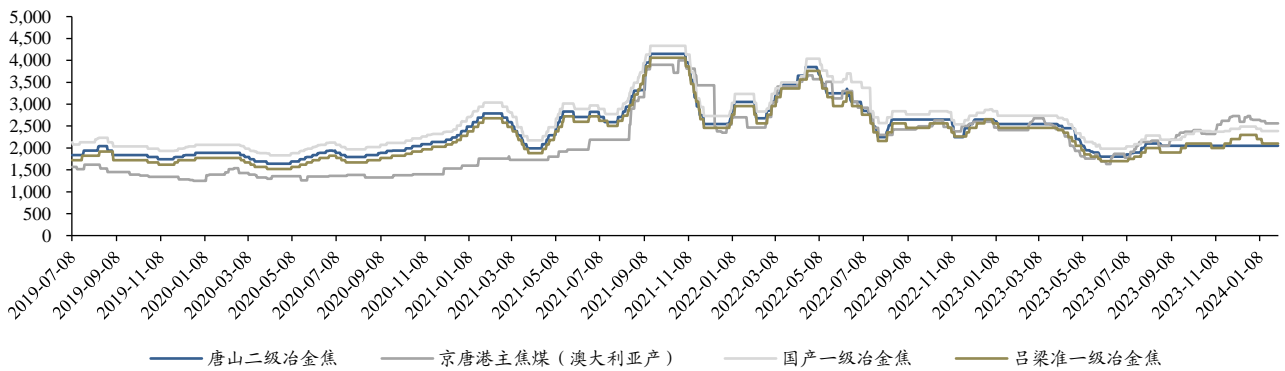
表3: 原材料价格变动 (元/吨)

	京唐港主焦煤(山西产)	京唐港主焦煤(俄罗斯产)	京唐港主焦煤(澳大利亚产)	国产一级冶金焦	吕梁准一级冶金焦	废钢
当期值	2580	2190	2560	2387	2100	2710
周变化值	0	0	0	0	0	-40
周变化	0%	0%	0%	0%	0%	-1%
月变化	-4%	-1%	-3%	-2%	-9%	-4%
年变化	4%	9%	6%	-13%	-15%	-8%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

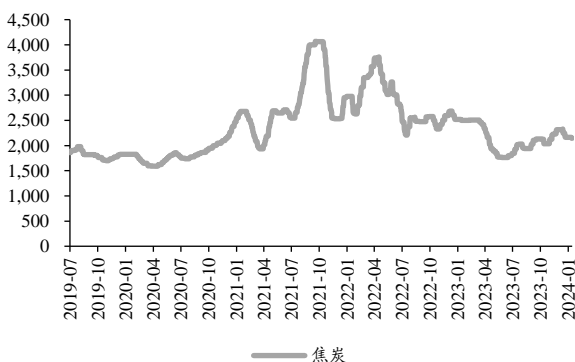
备注: 当期 2 月 2 日。

图6: 焦煤价格 (元/吨)



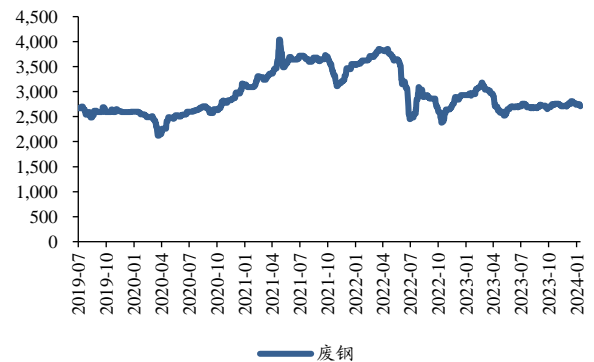
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 焦炭价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图8: 废钢价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

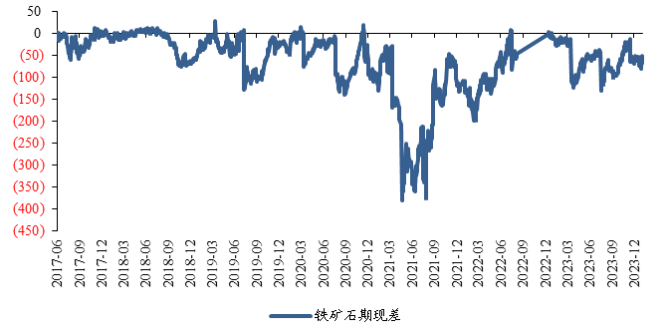
期现差：钢材期货价格均有下跌。截至2月2日螺纹钢期货结算价为3836元/吨，周降135元/吨，期现差-84元/吨，周降95元/吨，线材期货结算价为4043元/吨，周降114元/吨，期现差-343元/吨，热轧板卷期货结算价为3975元/吨，周降125元/吨，期现差-5元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



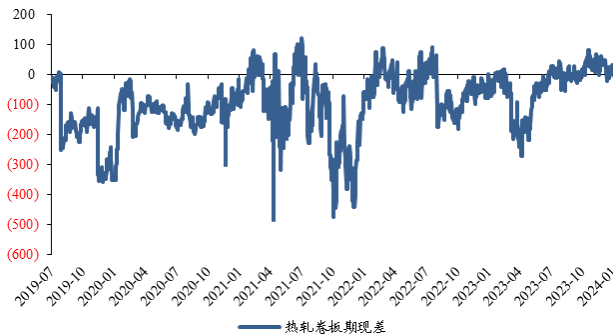
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



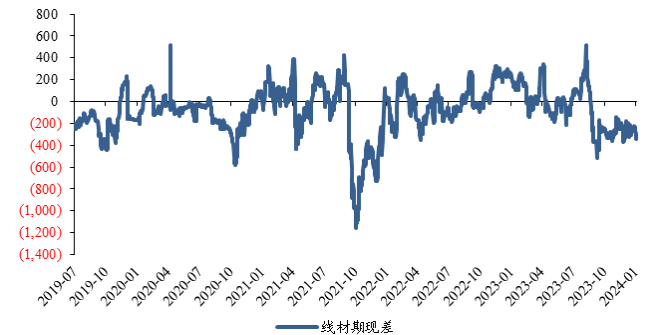
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图11：热轧板卷期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图12：线材期现差（元/吨）

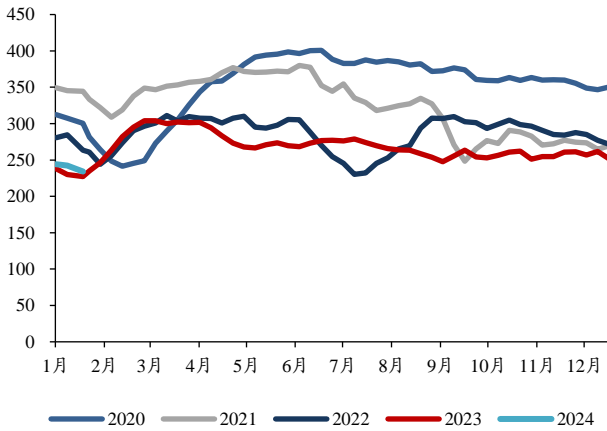


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：总体产量略有下降，总库存持续累库

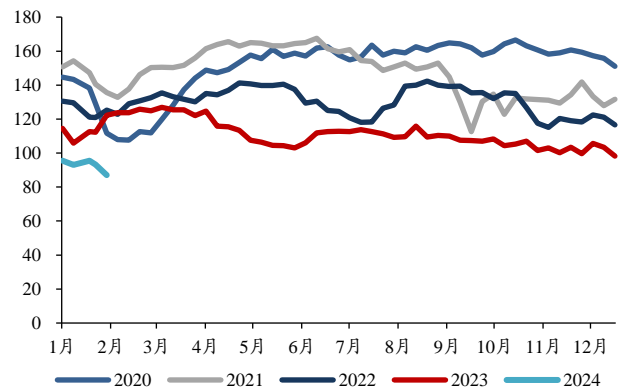
1) **产量：**本周钢材热轧板卷、冷轧板卷有所增加，其余均有下降。本周（1月29日-2月2日）主要钢厂螺纹钢产量215.70万吨（yoy-8%），周降11.19万吨，线材产量87.04万吨（yoy-22%），周降6.22万吨，热轧板卷产量239.89万吨（yoy+5%），周涨10.82万吨，冷轧板卷81.81万吨（yoy+5%），周涨1.15万吨，中厚板149.78万吨（yoy+8%），周降0.50万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



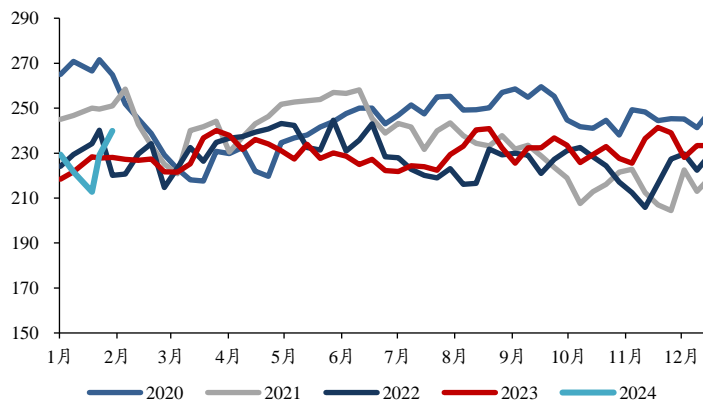
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

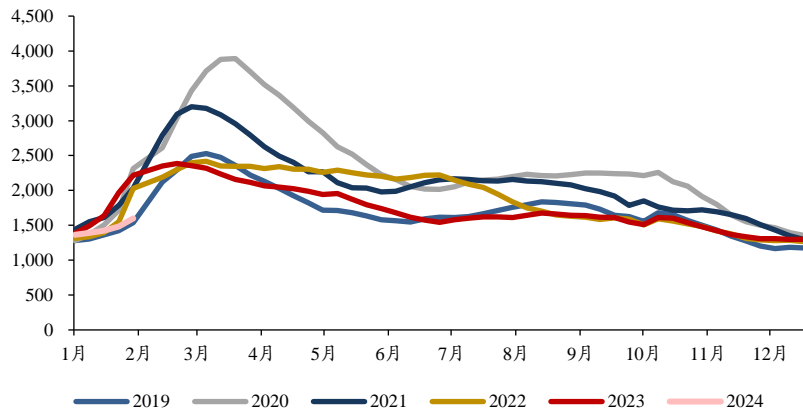
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

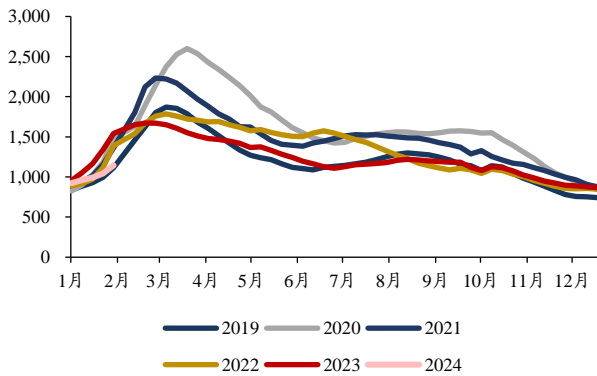
2) 库存: 本周总库存持续累库。截至2月2日五大钢材总库存1598.97万吨(yoy-28%),周涨115.69万吨,其中社会库存1144.50万吨(yoy-26%),周涨99.94万吨,钢厂库存454.47万吨(yoy-33%),周涨15.75万吨。

图16: 2019-2024年总库存(万吨)



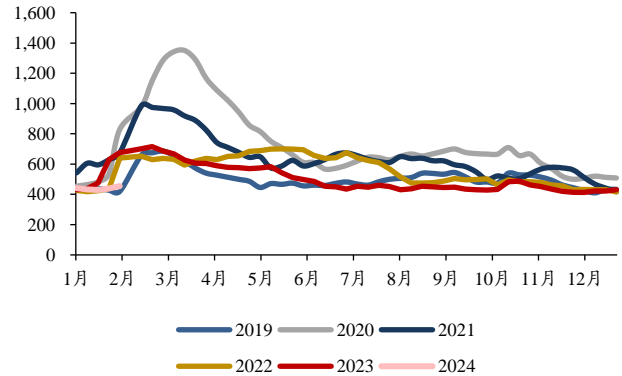
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024年社会库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图18: 2019-2024年钢厂库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

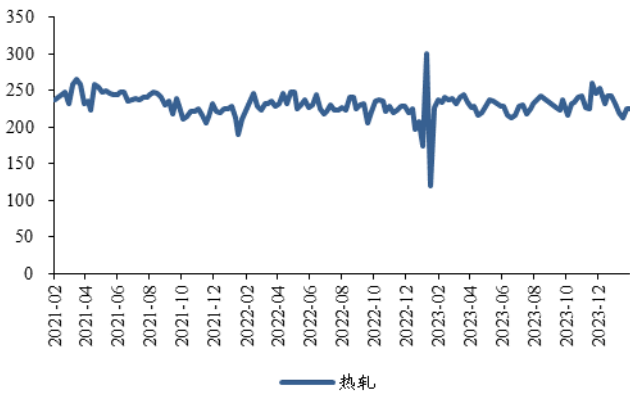
3) 消费: 本周除热轧、冷轧略有上涨外, 其他皆有下降。截至2月2日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 132/76/226/78/146 万吨, 周变动-53/-7/0.3/0.6/-1 万吨。侧面来看, 2月2日上海线螺采购量 0.28 万吨 (yoy-79%), 周降 0.83 万吨, 截至2月2日建筑钢材当日成交量 1.00 万吨 (yoy-94%), 周降 6.37 万吨。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



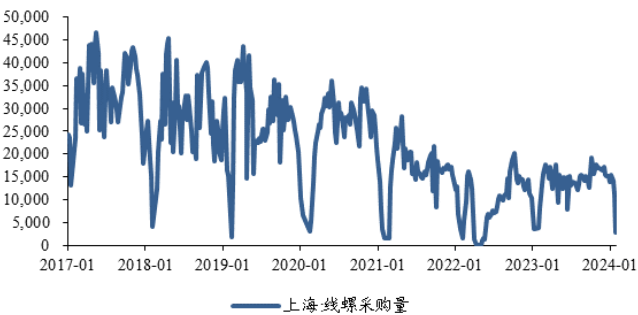
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



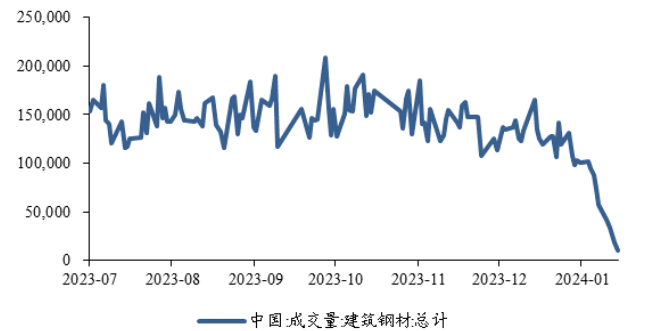
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 中厚板表观消费量(万吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 建筑钢材成交量(吨)

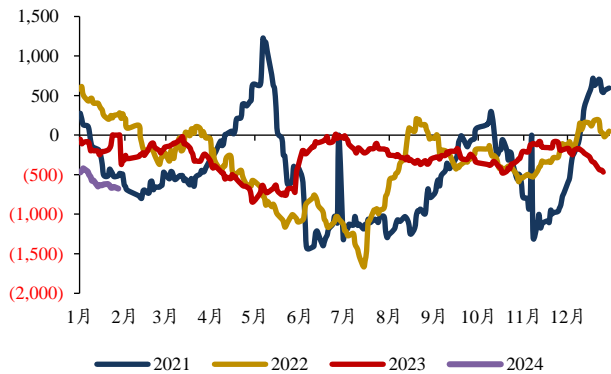


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企盈利能力仍较弱，预计后续供给不佳

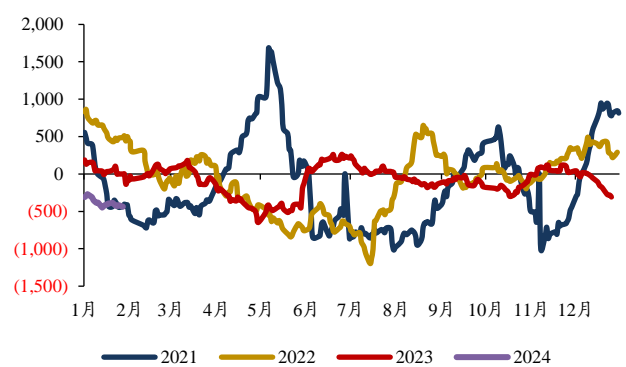
企业产品盈利仍处低位。截至2月2日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-746/-506/-786/-726/-686元/吨，周变化-70/-70/-120/-90/-80元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



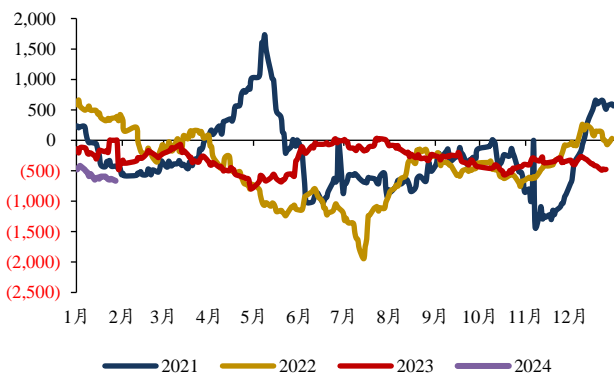
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



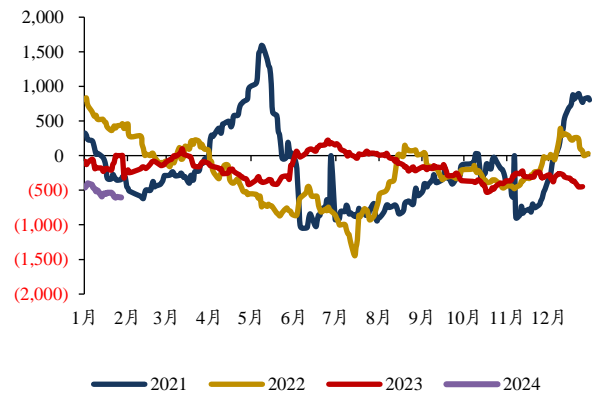
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图27: 热卷滞后一月毛利(元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图28: 中厚板滞后一月毛利(元/吨)



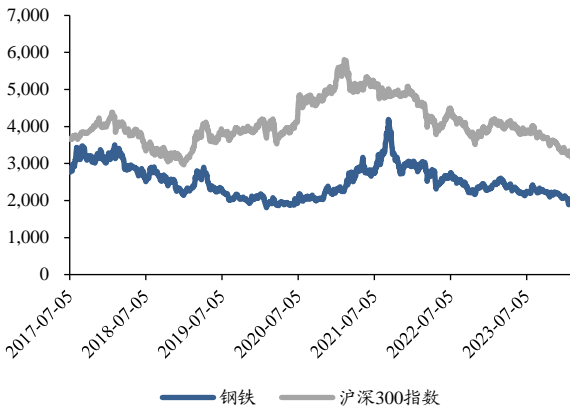
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(1月29日-2月2日)申万钢铁指数1900点,周降141点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第9。本周个股涨幅排名前五分别为中信特钢,华菱钢铁,宝钢股份,

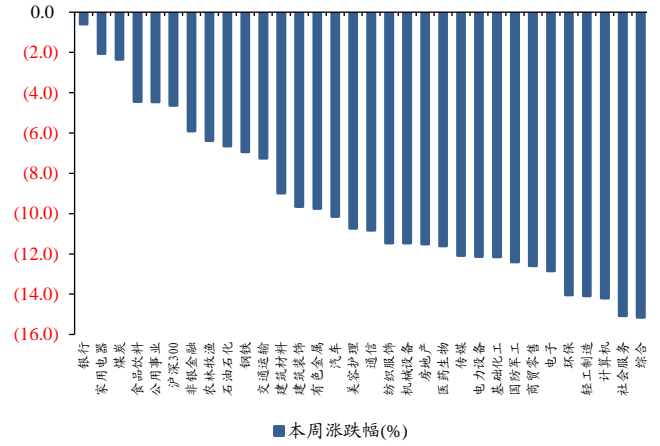
鄂尔多斯，南钢股份。跌幅前五分别为盛德鑫泰，金岭矿业，海南矿业，金洲管道，宝地矿业。

图29: 钢铁板块指数



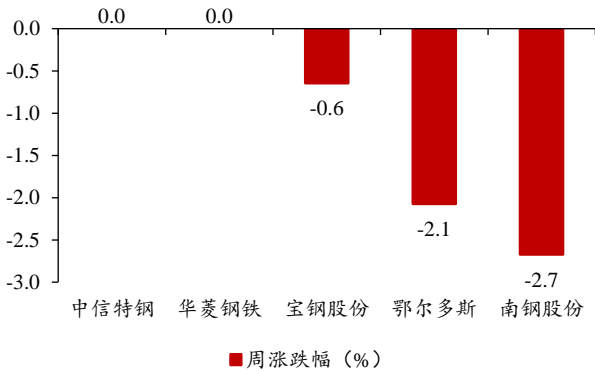
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (1月29日-2月2日)



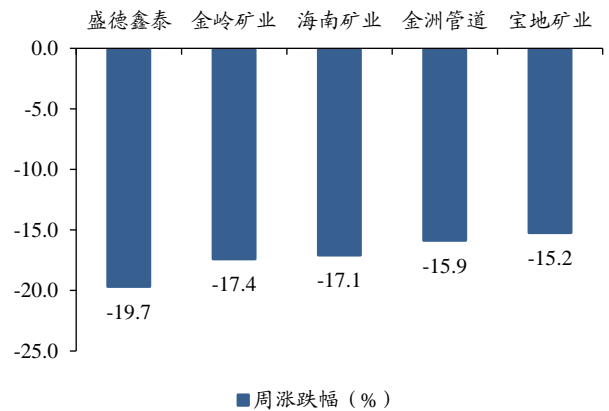
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年2月2日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年2月2日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 上市公司公告及本周新闻

表4: 本周新闻及上市公司公告一览

日期	【标题】	【行业新闻】
2024/1/29	【美国去年12月核心PCE同比上涨2.9%】	美国核心PCE指数2023年12月份环比上涨0.2%，同比上涨2.9%，同比增幅低于11月份的3.2%。过去6个月的核心PCE通胀年化率降至1.9%，连续第二个月低于美联储2%的目标，通胀压力基本保持温和。
2024/1/30	【上海：优化住房限购政策，更好满足居民合理住房需求】	1月30日，上海市住房和城乡建设管理委、市房屋管理局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，规定自1月31日起，在本市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房（含新建商品住房和二手住房）。
2024/1/31	【国家统计局：1月制造业PMI小幅回升至49.2%】	1月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.2%、50.7%和50.9%，比上月上升0.2、0.3和0.6个百分点，我国经济景气水平有所回升。
2024/2/1	【美联储维持利率不变】	美国联邦储备委员会1月31日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变，并暗示暂时不会降息。
2024/2/2	【美国1月制造业PMI环比回升】	美国1月ISM制造业PMI为49.1，前值47.4，修正为47.1，预期47。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/1/29	包钢股份	公司发布业绩预告预计2023年归母净利润4.5亿元—5.6亿元（yoy+161.7%—+176.7%）。
2024/1/29	三钢闽光	公司发布业绩预告预计2023年归母净利润-6.6亿元（yoy-578.4%）。
2024/1/29	友发集团	公司发布业绩预告预计2023年归母净利润5.3亿元—5.9亿元（yoy+79.8%—+100%）。
2024/1/29	杭钢股份	公司发布业绩预告预计2023年归母净利润1.7亿元（yoy-65.0%）。
2024/1/30	宝钢股份	公司发布业绩预告预计2023年营业收入3469.3亿元（yoy-6%），归母净利润120.1亿元（yoy-1.5%）。
2024/1/30	新钢股份	公司发布业绩预告预计2023年归母净利润4.1亿元-5亿元（yoy-60.8%—-52.2%）。
2024/1/30	马钢股份	公司发布业绩预告预计2023年归母净利润-13.2亿元（yoy-54.3%）。
2024/1/30	酒钢宏兴	公司发布业绩预告预计2023年归母净利润-9.6亿元，较上年同期减亏15.2亿元左右。
2024/1/30	本钢板材	公司发布业绩预告预计2023年归母净利润-17.5亿元（yoy-41.9%）。
2024/1/31	友发集团	截至2024年1月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份2142.9万股，占总股本1.5%，回购均价6.3元/股。
2024/1/31	甬金股份	截至2024年1月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份1289.7万股，占总股本3.4%，回购均价19.3元/股。
2024/1/31	海南矿业	截至2024年1月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份2946.87万股，占总股本1.4%，回购均价6.2元/股。
2024/1/31	宝钢股份	截至2024年1月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份3.3亿股，占总股本1.5%，回购均价5.9元/股。
2024/1/31	方大炭素	截至2024年1月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份4957.7万股，占总股本1.2%，回购均价5.2元/股。

2024/1/31	柳钢股份	截至 2024 年 1 月 31 日，公司持股 5%以上股东、董事王文辉先生于 2024 年 1 月 31 日通过集中竞价交易方式增持本公司股份 151.1 万股，占公司总股本的 0.06%。
2024/1/31	酒钢宏兴	公司董事会于 2024 年 1 月 31 日以记名投票表决的方式一致选举杜昕先生担任公司第八届董事会副董事长。
2024/1/31	酒钢宏兴	因职务调整，杜昕先生申请辞去总经理、总工程师（兼）职务；因工作变动，王勇先生申请辞去公司副总经理职务。董事会聘任秦俊山先生为公司总经理、总工程师（兼）。公司监事会选举李亮先生为公司第八届监事会职工监事。
2024/2/1	广东明珠	截至 2024 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 5215.2 万股，占总股本 6.8%，回购均价 4.4 元/股。
2024/2/1	柳钢股份	公司持股 5%以上股东、董事王文辉先生于 2024 年 2 月 1 日通过集中竞价交易方式增持本公司股份 193.0 万股，占公司总股本的 0.08%。
2024/2/2	翔楼新材	截至 2024 年 2 月 2 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 73.2 万股，占总股本 0.9%，回购均价 30.2 元/股。
2024/2/2	久立新材	截至 2024 年 1 月 31 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 1277.2 万股，占公司当前总股本的 1.3%，成交均价为 19.3 元/股。
2024/2/2	大中矿业	截至 2024 年 1 月 31 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 2108.3 万股，占公司当前总股本的 1.4%，成交均价为 12.2 元/股。
2024/2/2	广东明珠	截至 2024 年 2 月 2 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 5536.0 万股，占公司当前总股本的 7.2%，成交均价为 4.3 元/股。
2024/2/2	山东钢铁	公司孙日东先生因达到退出现职年龄，申请辞去公司董事及相关董事会专门委员会职务。
2024/2/2	首钢股份	公司适用深交所公司债券优化审核安排，统一注册申报总规模不超过人民币 100 亿元的公开发行公司债券。

数据来源：Wind, Mysteel, 东吴证券研究所

6. 风险提示

下游需求不及预期：行业风险主要来自于下游地产、基建开工情况；制造业回暖不及预期将拉低钢铁全产业链需求。

供给持续增长导致钢材价格下跌风险：行业上游铁水持续维持高位，如供给持续增长需求不及预期可能导致供需矛盾加剧，带来价格下跌风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>