

钢铁行业跟踪周报

春节假期供求停滞，预计节后钢价震荡运行 增持（维持）

2024年02月18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（2.2-2.16）跟踪：**本周钢材价格主流持稳，供给端产量有所下降，需求端仍表现较弱，库存持续累库。

本周钢材价格主流持稳，原材料价格略有上涨：本周钢材市场整体进入春节假期模式，现货交易基本停滞，主流钢材价格持稳。具体来看，截至2月16日螺纹钢HRB400上海报价3920元/吨，周持平，金融盘面角度五大钢材期货受节后复工预期影响略有上涨。原料端近期铁矿价格略有上涨，焦煤废钢价格持平，预计钢价平稳运行。

供给端节前需求停滞，产量有所下降，节日期间放假停工，减量更为明显：供应方面节前各类钢材均有下降，主要是由于年关临近，受天气影响主动减产企业增加导致。节日期间钢厂继续停产放假，其中螺纹钢及线材周产量处于近5年最低位，叠加节日期间各地贸易商以及终端采购节奏中断，需求基本停滞，供需双弱状态或在节后略有恢复。

节前、节日期间持续累库，盈利或接近底部拐点：节前（2.2-2.8）钢材总库存1778万吨，较上周+178.8万吨，yoy-24%，品种增量分布较为均衡。节日期间（2.9-2.16）钢材总库存2103.24万吨，周增325万吨，主要是由于贸易商及下游终端处于放假状态，钢厂发货减少，库存正常累积所致，整体处于正常水平。从盈利角度来看，滞后一月毛利有回升迹象，但仍处于较低位置，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处于节日期间平稳运行状态，供给端主要受年关冬休、停产和春节放假影响有所回落，需求端各地市场休市、终端需求停滞导致供需双弱态势，我们认为节后复工短期需求动力不足，但低库存及低供给叠加成本支撑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

《节前供需双弱，预计钢价短期震荡运行》

2024-02-03

《市场情绪修复，钢价短期上扬，或难以持续》

2024-01-27

内容目录

1. 价：本周钢价主流持稳，短期原材料价格略有上涨	4
2. 量：总体产量持续下降，总库存大幅增加	7
3. 盈利能力：钢企盈利能力开始回升，总体仍然较弱	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	13

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 (2月5日-2月8日)	12
图 31: 周涨幅前 5 (截至 2024 年 2 月 8 日)	12
图 32: 周跌幅前 5 (截至 2024 年 2 月 8 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：本周钢价主流持稳，短期原材料价格略有上涨

本周钢材价格除板材有所上涨外，其余均持平。截至2月16日螺纹钢HRB400上海报价3920元/吨(yoy-5.3%)，周持平，高线HPB300上海报价4180元/吨(yoy-4.8%)，周持平。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为4090元/吨(yoy-4.0%)，周涨20元/吨。

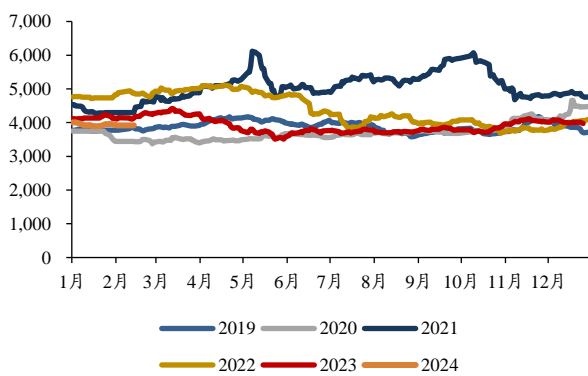
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	4000	4090	4520	4350	4030	4460	4224	4224	4232
周变化值	0	0	20	20	0	0	0	0	0	0	0
周变化	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
月变化	0.0%	1.2%	-0.2%	-0.2%	-2.2%	-2.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.2%
年变化	-5.3%	-4.8%	-4.5%	-4.0%	-3.8%	-4.0%	-5.6%	-4.9%	-5.0%	-4.9%	-4.6%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

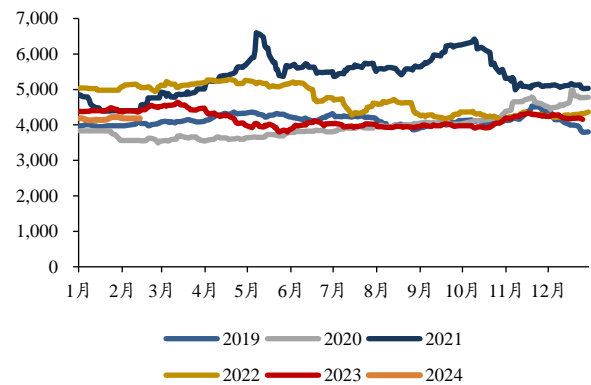
备注: 当期 为 2 月 16 日。

图1: 螺纹钢价格(元/吨)



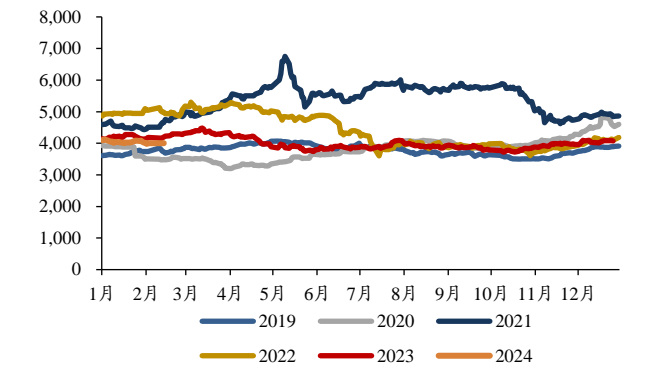
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 线材价格(元/吨)



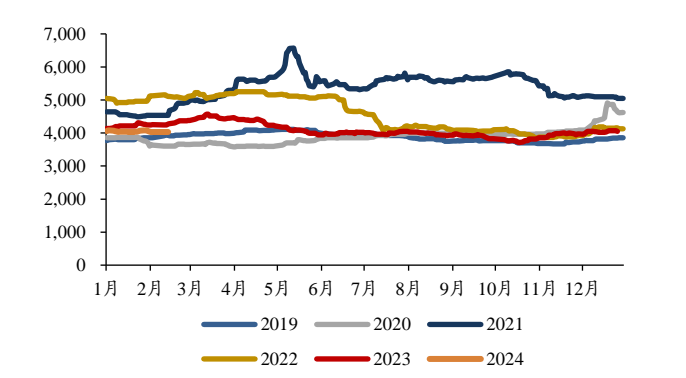
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 铁矿价格略有上涨。截至2月9日国产矿(唐山铁矿)现货报1003元/湿吨(yoy+13%),周涨9元/湿吨,进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价1035元/湿吨(yoy+14%),周涨10元/湿吨,巴西粉矿报价925元/湿吨(yoy+16%),周涨10元/湿吨。

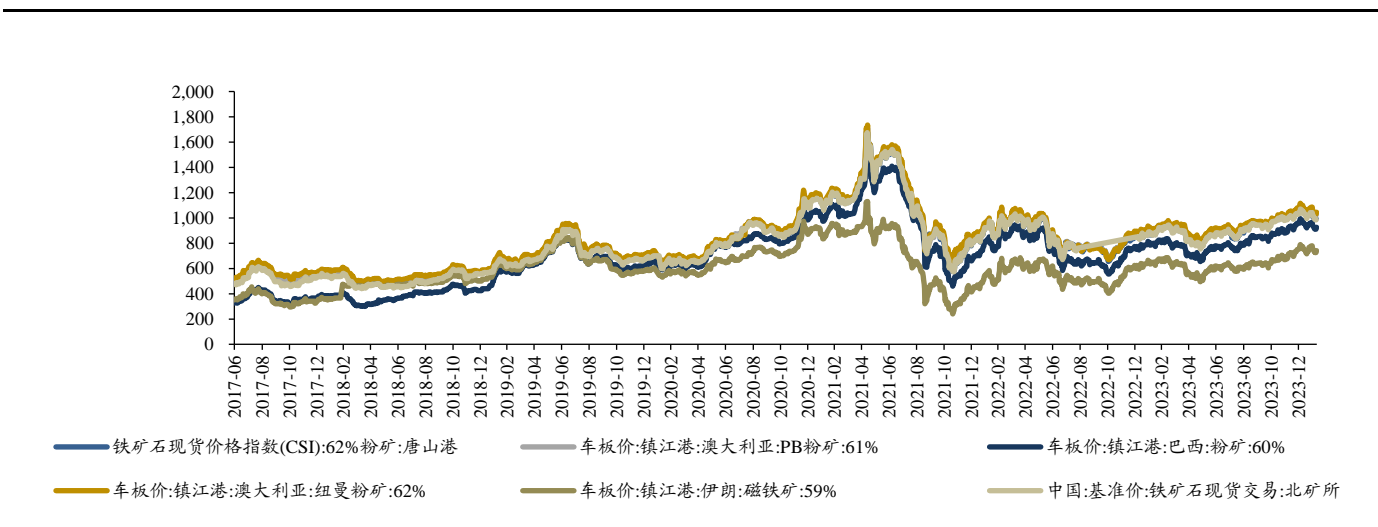
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	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	1003	1035	925	1045	740
周变化值	9	10	10	10	10
周变化	1%	1%	1%	1%	1%
月变化	-4%	-4%	-4%	-4%	-3%
年变化	13%	14%	16%	14%	14%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为2月9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、废钢价格皆持平。截至2月16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%），周持平。

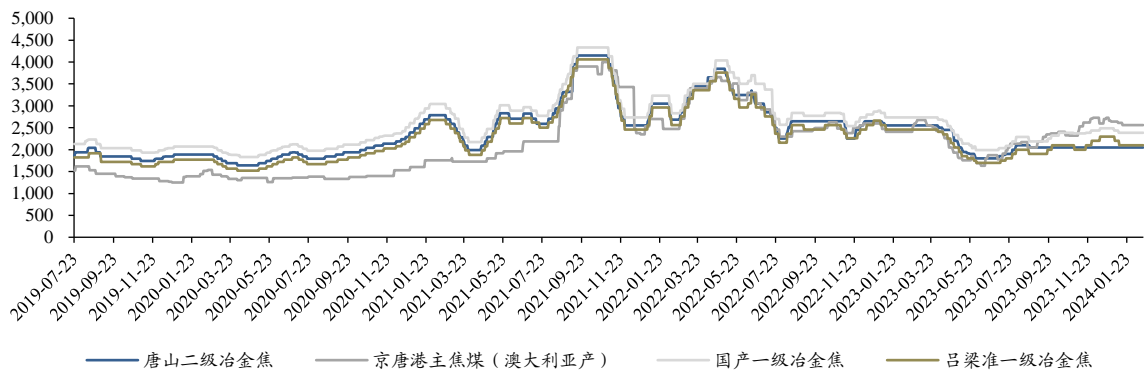
表3: 原材料价格变动（元/吨）

	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	0
周变化	0%	0%	0%	0%	0%	0%
月变化	0%	0%	0%	0%	0%	-1%
年变化	4%	9%	6%	-13%	-15%	-8%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

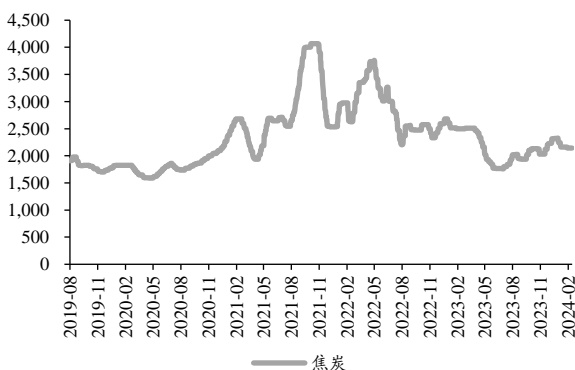
备注: 当期 为 2 月 16 日。

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：钢材期货价格均略有上涨。截至2月16日螺纹钢期货结算价为3849元/吨，周涨13元/吨，期现差-71元/吨，周涨13元/吨，线材期货结算价为4052元/吨，周涨9元/吨，期现差-333元/吨，热轧板卷期货结算价为3978元/吨，周涨3元/吨，期现差-22元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



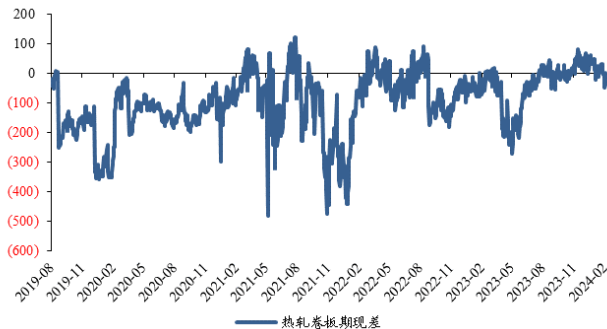
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



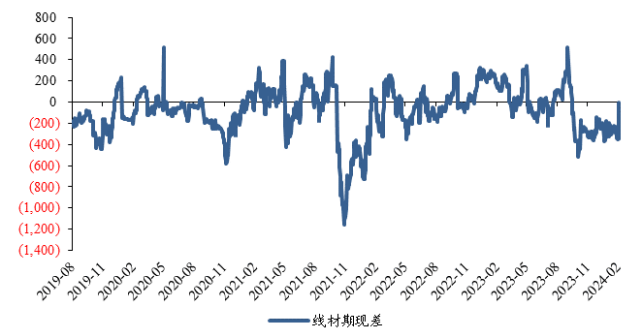
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

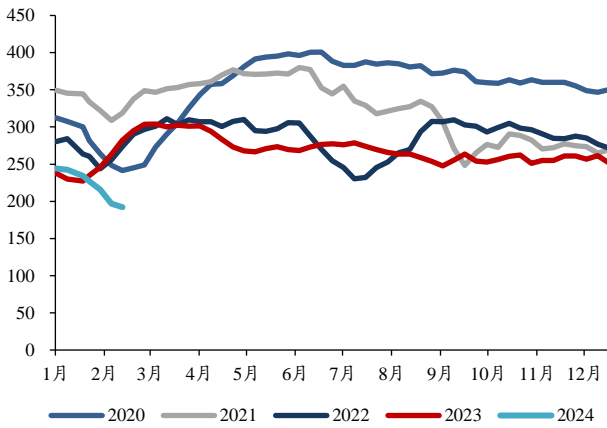


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：总体产量持续下降，总库存大幅增加

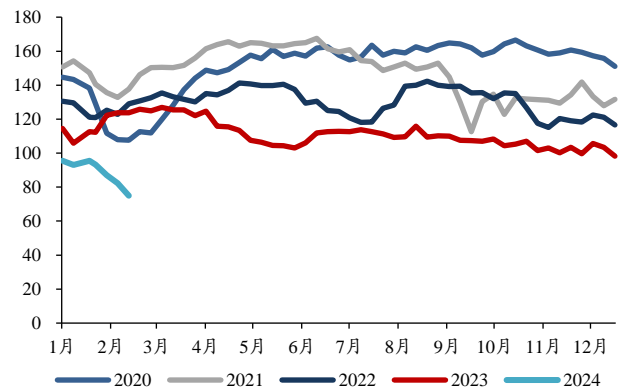
1) **产量：**本周(2.2-2.16)各类钢材产量均持续下降。截至2月16日主要钢厂螺纹钢产量192.14万吨(yoy-27%)，周降23.56万吨，线材产量74.97万吨(yoy-39%)，周降12.07万吨，热轧板卷产量234.56万吨(yoy+3%)，周降5.33万吨，冷轧板卷81.05万吨(yoy+1%)，周降0.76万吨，中厚板140.29万吨(yoy-1%)，周降9.49万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



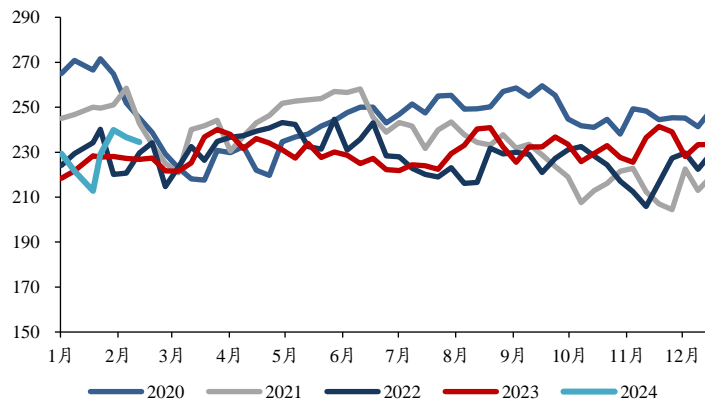
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

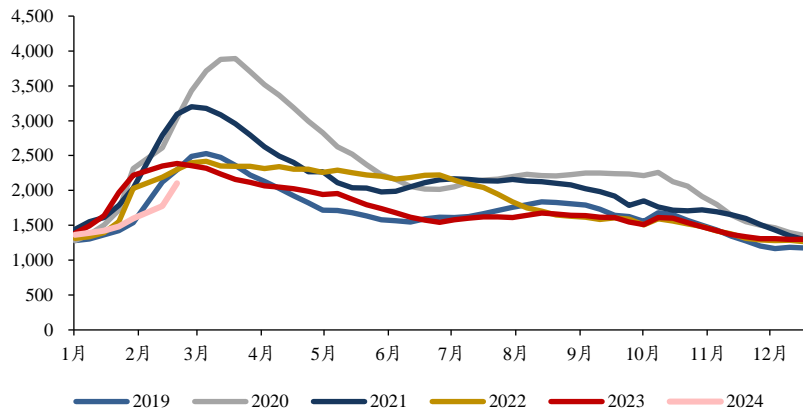
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

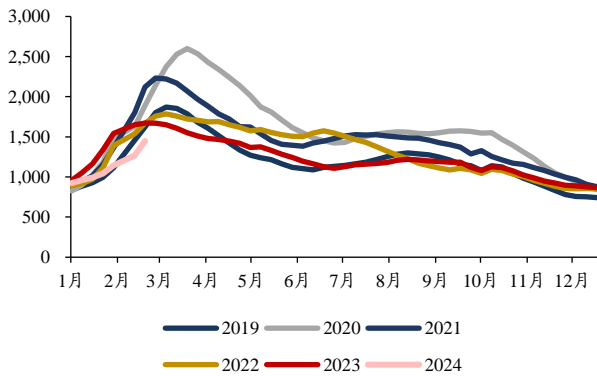
2) 库存: 本周(2.2-2.16)总库存大幅增加,社库与厂库皆持续累库。截至2月16日五大钢材总库存2103.24万吨(yoy-12%),较2月2日周涨504.27万吨,其中社会库存1447.74万吨(yoy-13%),较2月2日周涨303.24万吨,钢厂库存655.50万吨(yoy-8%),较2月2日周涨201.03万吨。

图16: 2019-2024年总库存(万吨)



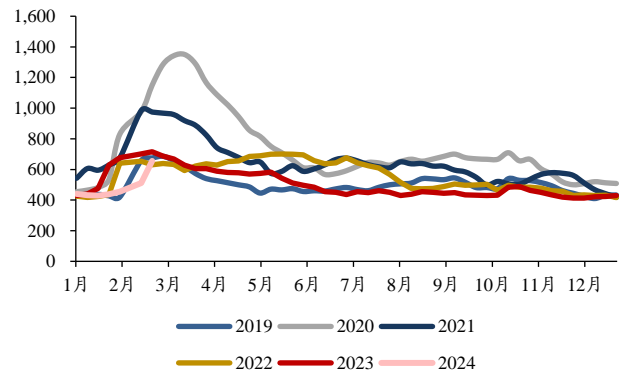
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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(2.2-2.16)下游表观消费五大钢材皆有较大幅下降。截至2月16日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 29/13/186/51/118 万吨, 较2月2日周变动-103/-64/-40/-27/-28 万吨。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)

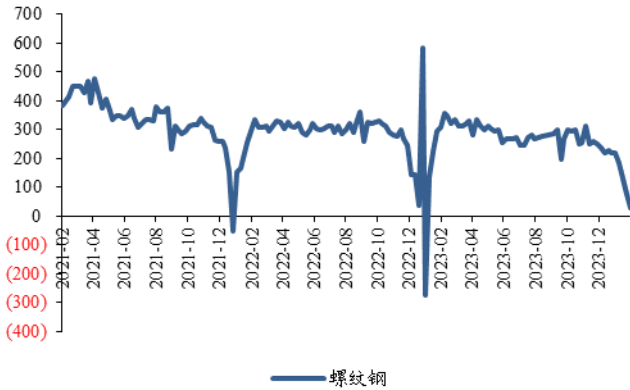


图20: 线材表观消费量(万吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)

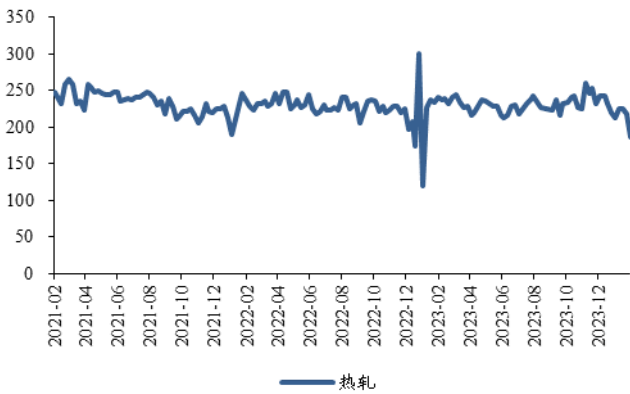


图22: 中厚板表观消费量(万吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)

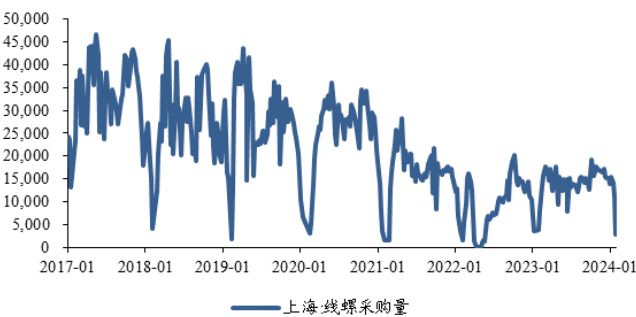


图24: 建筑钢材成交量(吨)



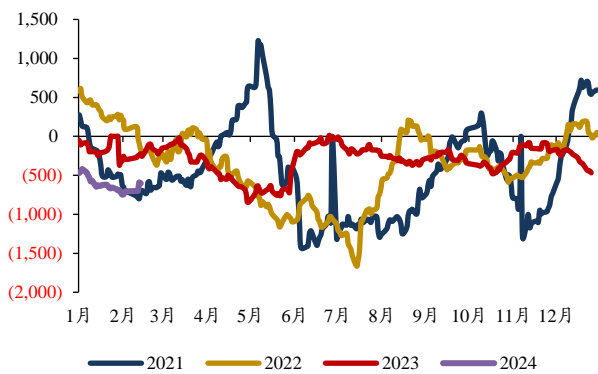
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企盈利能力开始回升，总体仍然较弱

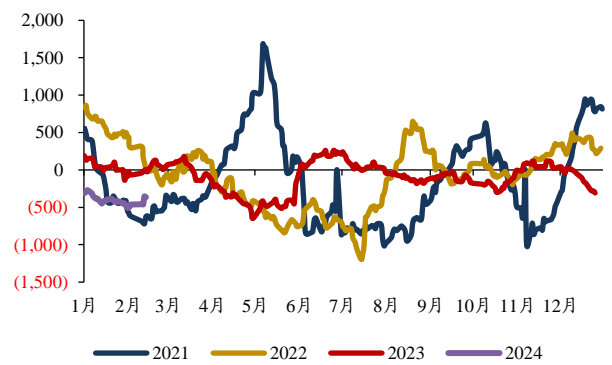
企业产品盈利仍处低位，但相比上周有所上涨。截至2月16日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-517/-277/-537/-517/-457元/吨，周变化+73/+73/+73/+73/+73元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



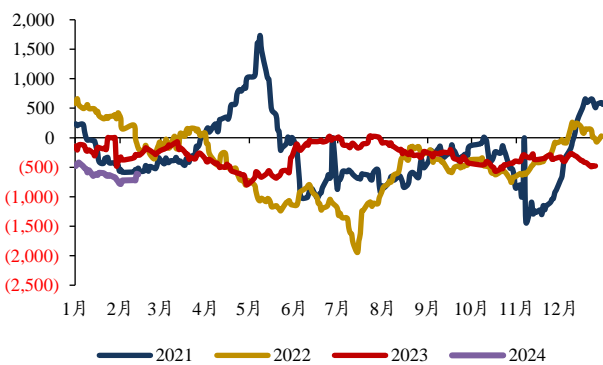
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



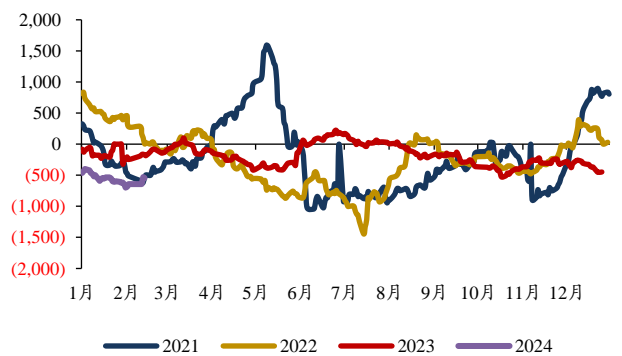
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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(2月5日-2月8日)申万钢铁指数2019点,周涨84点。本周钢铁在申万行

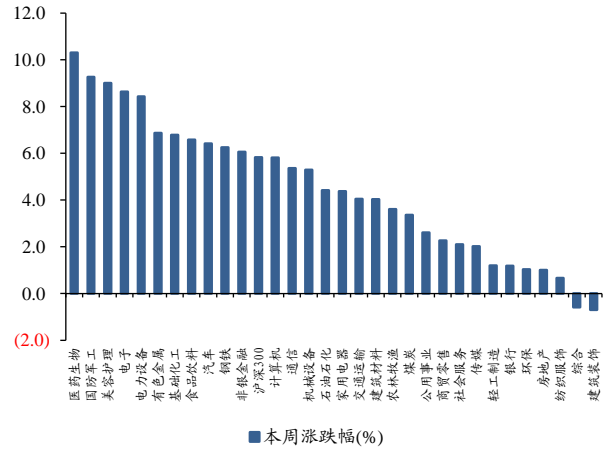
业涨跌幅排名第 10。本周个股涨幅排名前五分别为方大炭素，甬金股份，钒钛股份，南钢股份，太钢不锈。跌幅前五分别为盛德鑫泰，凌钢股份，安阳钢铁，金岭矿业，中南股份。

图29: 钢铁板块指数



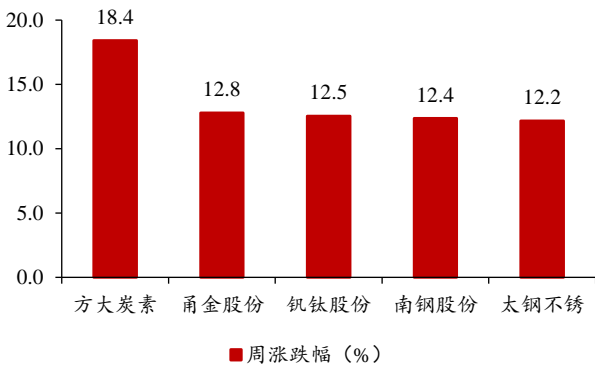
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (2月5日-2月8日)



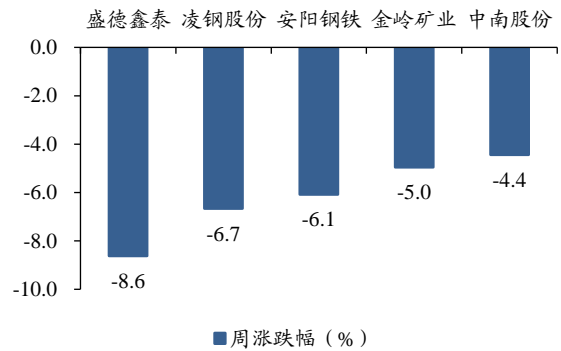
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前 5 (截至 2024 年 2 月 8 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 8 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】
2024/2/5	【美联储主席鲍威尔: 美联储可能等到3月后再降息】	2月5日, 美联储主席鲍威尔表示, 政策制定者可能会等到3月之后才降息。美联储官员希望看到更多经济数据, 以确保通胀可持续实现2%的目标。
2024/2/6	【1月份全球制造业PMI为49.3%】	2024年1月份全球制造业PMI为49.3%, 较上月上升1.3个百分点, 摆脱了连续9个月49%以下运行走势。分区域看, 亚洲制造业PMI再次升至50%以上; 欧洲和美洲制造业PMI虽仍在50%以下, 较上月均有不同程度上升; 非洲制造业PMI较上月小幅下降。
2024/2/7	【2023年1万亿元增发国债项目全部下达完毕】	近日, 国家发展改革委有关部门下达2023年增发国债第三批项目清单, 共涉及项目2800多个, 安排国债资金近2000亿元, 全部下达完毕。
2024/2/7	【美联储: 仍倾向于今年降息三次, 没必要仓促降息】	2月7日, 美联储梅斯特表示, 仍倾向于2024年进行三次降息; 不愿提供降息的时间安排, 认为没有必要仓促降息; 对中性利率水平已经升高这一可能性持开放态度; 当前没有放缓缩表步伐的迫切性。
2024/2/8	【中国1月CPI同比下降0.8%, 环比上涨0.3%】	2024年1月份, 受节日效应影响居民消费需求持续增加, 全国居民消费价格环比上涨0.3%, 已连续两个月上涨, 涨幅比上月扩大0.2个百分点。同时, 受上年同期春节错月高基数影响, 全国居民消费价格同比下降0.8%。其中, 城市下降0.8%, 农村下降0.8%; 食品价格下降5.9%, 非食品价格上涨0.4%; 消费品价格下降1.7%, 服务价格上涨0.5%。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/2/5	海南矿业	公司副董事长兼总裁滕磊先生于2024年2月5日通过集中竞价交易方式增持本公司股份1万股, 占公司总股本的0.0005%, 增持均价4.9元/股。
2024/2/5	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5日通过集中竞价交易方式增持本公司股份195.6万股, 占公司总股本的0.08%。
2024/2/5	山东钢铁	公司计划以集中竞价交易方式, 以2-4亿元的资金, 以不超过1.98元/股的价格回购公司1.01-2.02亿股股份(占总股本0.94%-1.89%), 用于股权激励计划。
2024/2/6	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6日通过集中竞价交易方式增持本公司股份230.0万股, 占公司总股本的0.09%。
2024/2/6	友发集团	公司控股股东、实际控制人、董事和高级管理人员所持有的合计6.8亿股, 占公司总股本47.86%的首次公开发行前股票在原锁定期36个月的基础上, 仍将通过自愿限售的方式继续锁定6个月。
2024/2/7	宝钢股份	因工作另有安排, 解旗先生向董事会提出辞去第八届董事会董事以及在第八届董事会中的其他职务。
2024/2/7	盛德鑫泰	公司计划以集中竞价交易方式, 以1500-3000万元的资金, 以不超过22.01元/股的价格回购公司68.2-136.3万股股份(占总股本0.62%-1.24%), 用于股权激励计划或员工持股计划。
2024/2/8	柳钢股份	公司董事兼总经理熊小明先生于2024年2月8日通过集中竞价交易方式增持本公司股份3.0万股, 占公司总股本的0.0012%。

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>