

## 钢铁行业跟踪周报

### 节后供需尚未完全恢复，预计钢价窄幅震荡 增持（维持）

2024年02月24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（2.17-2.23）跟踪：**本周钢材价格略有下降，供给端产量持续下降，需求较弱，库存持续累库。

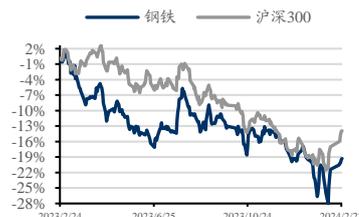
**本周钢价及原材料价格均有下降：**本周为春节后首周，市场交易较弱，钢材价格整体震荡下行，具体来看，截至2月23日螺纹钢HRB400上海报价3840元/吨（yoy-11.5%），周降80元/吨，历史角度来看元宵节后市场会逐步转暖，供需后续有望回升。原料端角度，铁矿及焦煤均小幅下降，成本支撑作用减弱。

**供给端钢企仍在复产略有下降，需求仍显疲弱：**供应方面，多数钢企在节后逐步复产，整体钢材略有下降，热轧周产量减少15万吨，预计下周产量逐步回升。需求方面，终端未完全复工，导致实际成交较少，钢材消费量边际正逐步恢复。

**库存持续累库，盈利仍处低位对供给仍有一定压制作用：**本周钢材总库存2312万吨，周涨209万吨，yoy-2%，维持累库态势，我们预计后续伴随供需恢复有望逐步进入去库阶段。从盈利角度来看，滞后一月毛利仍处低位，对供给仍会造成一定压制作用。

- **投资建议：**我们判断钢铁行业目前处于节后修复状态，供给端主要受企业逐步复产及盈利较低周产量仍处低位，需求端终端开工停滞导致仍显疲弱态势，我们认为伴随年后逐步复工复产供需或均有转好意向，但仍要看现实需求具体表现，预计钢价在供需双弱、成本下降及库存等待去化状态下震荡运行。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

《春节假期供求停滞，预计节后钢价震荡运行》

2024-02-18

《节前供需双弱，预计钢价短期震荡运行》

2024-02-03

## 内容目录

1. 价：本周钢价略有下降，原材料端价格下行 .....	4
2. 量：总体产量持续下降，库存预计即将进入去库周期 .....	7
3. 盈利能力：钢企盈利能力总体较弱 .....	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 .....	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 (2 月 19 日-2 月 23 日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 2 月 23 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 2 月 23 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：本周钢价略有下降，原材料端价格下行

本周钢材价格除中板价格不变外均下降。截至2月23日螺纹钢HRB400上海报价3840元/吨(yoy-11.5%),周降80元/吨,高线HPB300上海报价4100元/吨(yoy-10.3%),周降80元/吨。板材价格方面:热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为4020元/吨(yoy-10.1%),周降70元/吨。

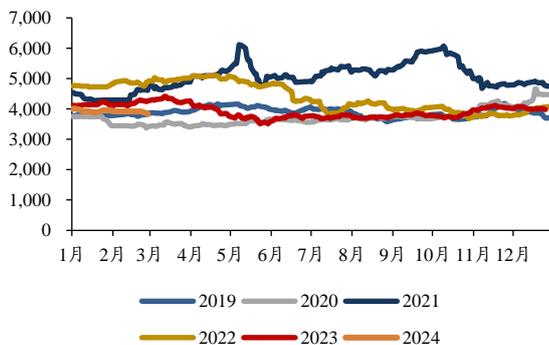
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3840	4100	3930	4020	4430	4260	4030	4460	4188	4192	4194
周变化值	-80	-80	-70	-70	-90	-90	0	0	-36	-32	-38
周变化	-2.0%	-1.9%	-1.8%	-1.7%	-2.0%	-2.1%	0.0%	0.0%	-0.9%	-0.8%	-0.9%
月变化	-2.0%	-1.9%	-2.7%	-2.7%	-2.4%	-2.5%	-0.2%	-0.2%	-0.4%	-0.4%	-0.3%
年变化	-11.5%	-10.3%	-10.7%	-10.1%	-10.1%	-10.5%	-10.0%	-9.0%	-10.0%	-9.8%	-9.8%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

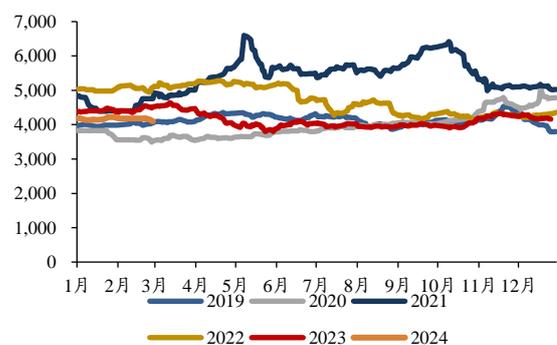
备注: 当期为2月23日。

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)

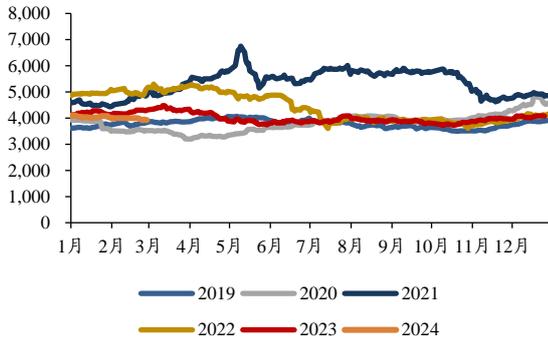
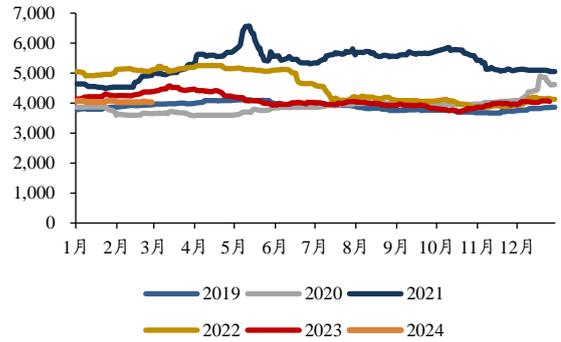


图4: 中板价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

**上游材料: 铁矿价格略有下降。**截至2月23日国产矿(唐山铁矿)现货报943元/湿吨(yoy+2%),周降80元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价980元/湿吨(yoy+4%),周降65元/湿吨,巴西粉矿报价870元/湿吨(yoy+5%),周降65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	943	980	870	990	685
周变化值	-80	-65	-65	-65	-65
周变化	-8%	-6%	-7%	-6%	-9%
月变化	-8%	-5%	-5%	-5%	-4%
年变化	2%	4%	5%	5%	1%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期 为 2 月 23 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

京唐港山西主焦煤略有下降，废钢价格持平。截至2月23日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2540元/吨（yoy+2%），周降40元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价2560元/吨（yoy+1%），周持平。废钢方面报价2710元/吨（yoy-11%），周持平。

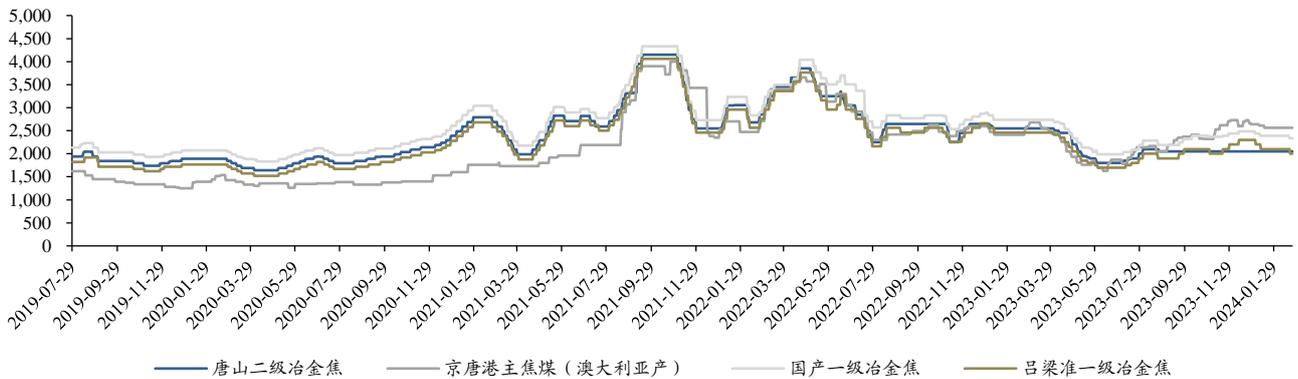
表3: 原材料价格变动 (元/吨)

	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	2540	2190	2560	2337	2000	2710
周变化值	-40	0	0	-50	-100	0
周变化	-2%	0%	0%	-2%	-5%	0%
月变化	-2%	0%	0%	-2%	-5%	-1%
年变化	2%	4%	1%	-15%	-19%	-11%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

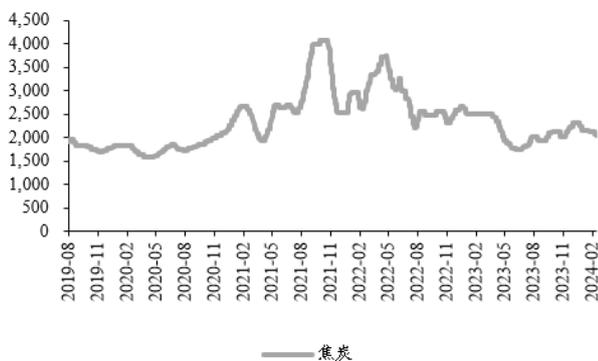
备注: 当期 为 2 月 23 日。

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

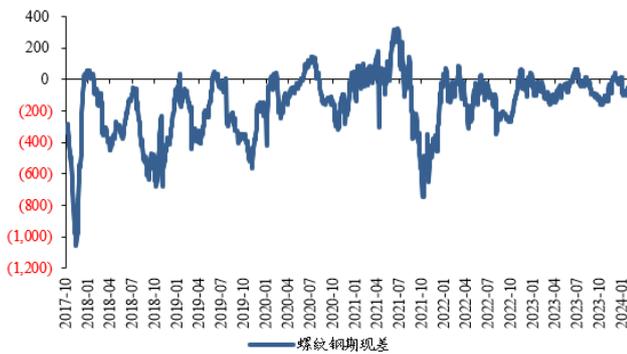
图8: 废钢价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

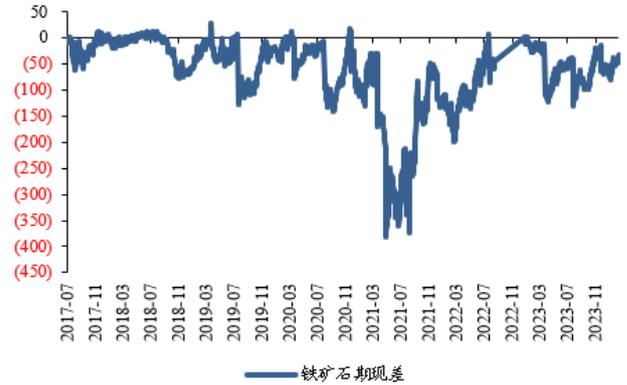
**期现差：**除线材外钢材期货价格均略有下降。截至2月23日螺纹钢期货结算价为3798元/吨，周降51元/吨，期现差-42元/吨，周涨29元/吨，线材期货结算价为4076元/吨，周涨24元/吨，期现差-293元/吨，热轧板卷期货结算价为3911元/吨，周降67元/吨，期现差-19元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



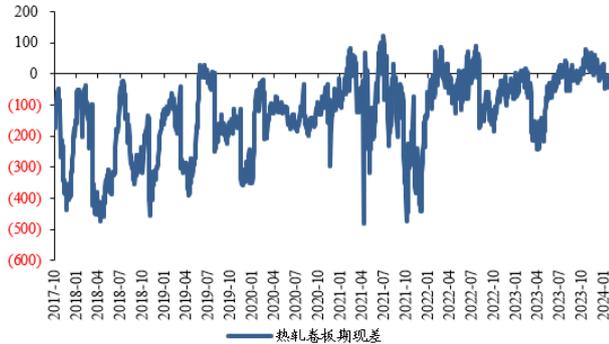
数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



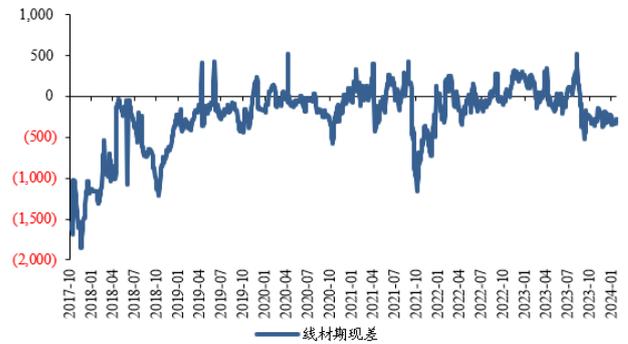
数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

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）

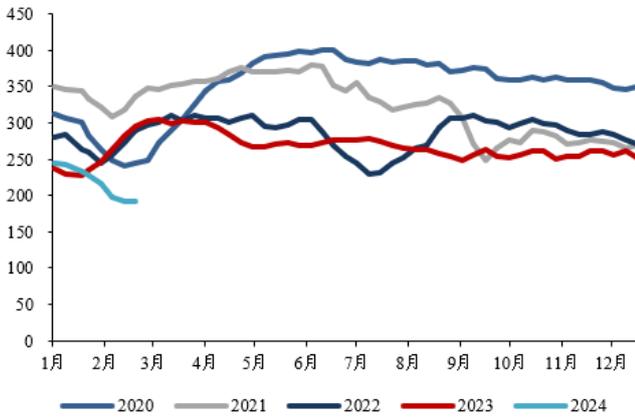


数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

## 2. 量：总体产量持续下降，库存预计即将进入去库周期

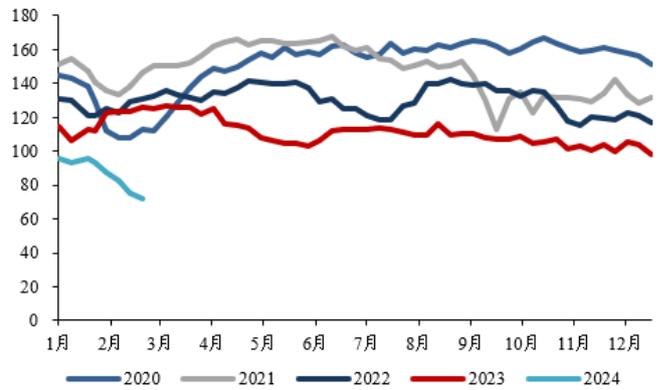
1) **产量：**本周(2.17-2.23)螺纹钢、线材、热轧产量有所下降。截至2月23日主要钢厂螺纹钢产量191.95万吨(yoy-32%)，周降0.19万吨，线材产量71.57万吨(yoy-42%)，周降3.4万吨，热轧板卷产量219.27万吨(yoy-3%)，周降15.3万吨，冷轧板卷85.91万吨(yoy+7%)，周涨4.86万吨，中厚板141.09万吨(yoy+2%)，周涨0.8万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



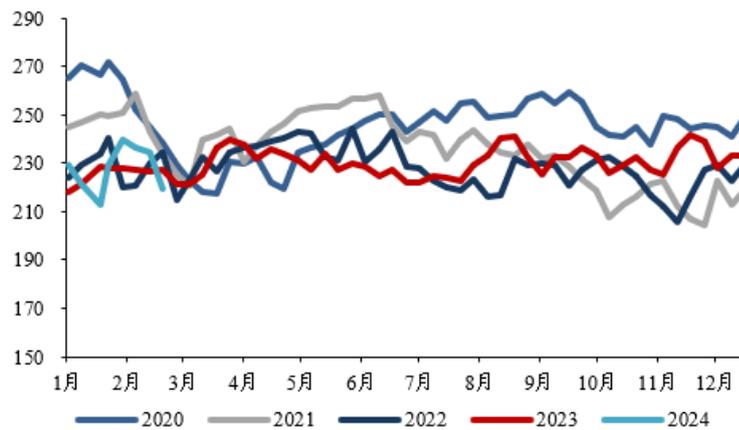
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

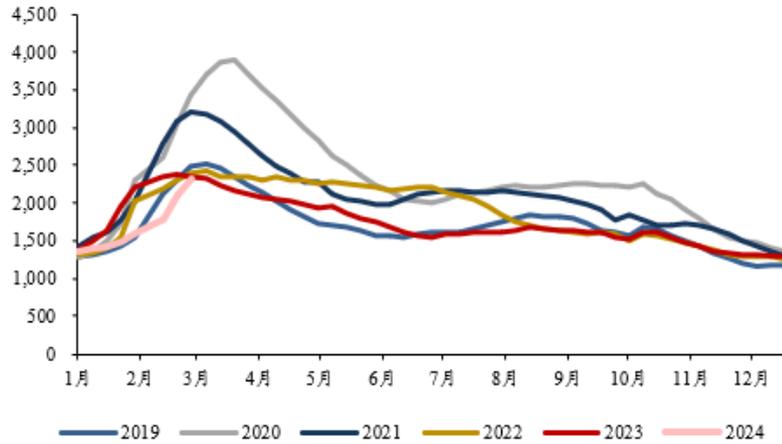
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

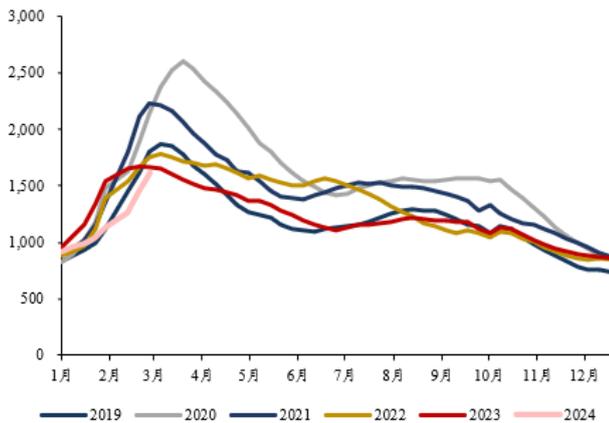
2) 库存: 本周(2.17-2.23)总库存持续累库, 后续预计逐步进入去库阶段。截至2月23日五大钢材总库存2312.37万吨(yoy-2%), 周涨209.13万吨, 其中社会库存1620.33万吨(yoy-3%), 周涨172.59万吨, 钢厂库存692.04万吨(yoy+1%), 周涨36.54万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



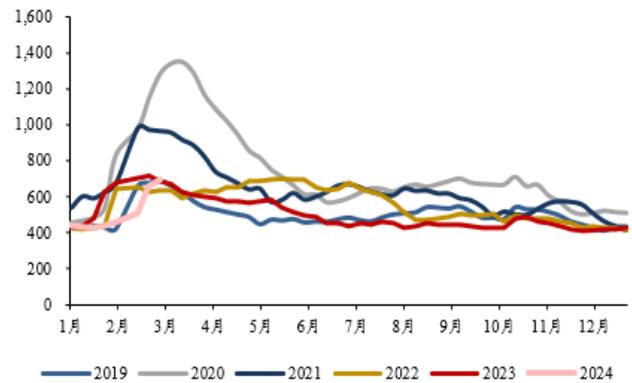
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

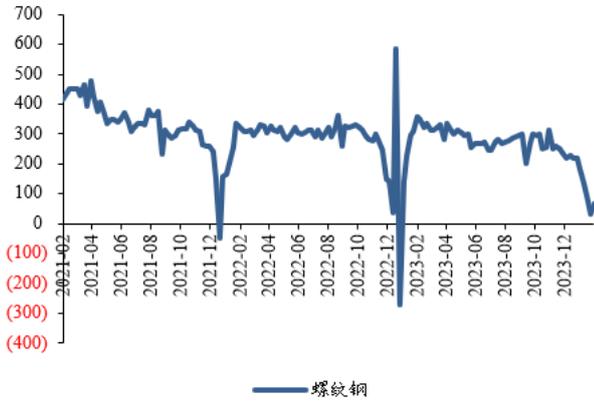
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

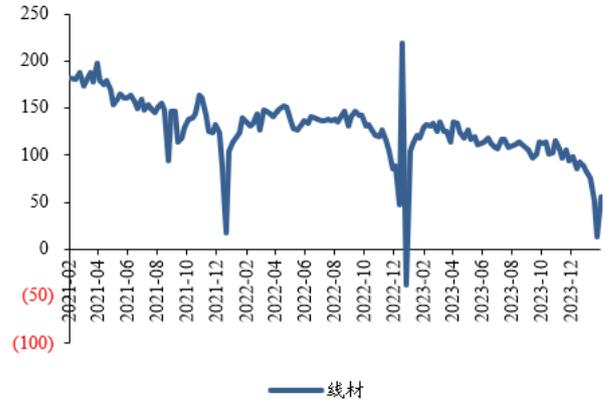
3) 消费: 本周(2.17-2.23)下游表观消费五大钢材除热轧外皆有小幅增加。截至2月23日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为68.7/55.2/179.9/77.9/118.9万吨,周变动39/42/-6/27/1万吨。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



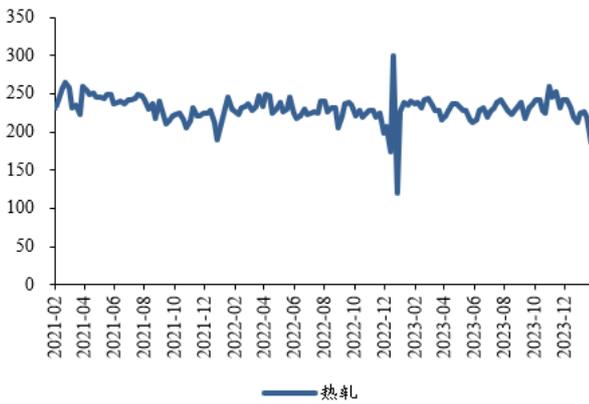
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



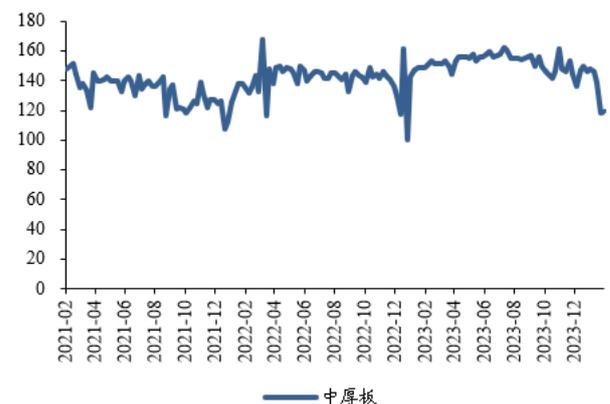
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



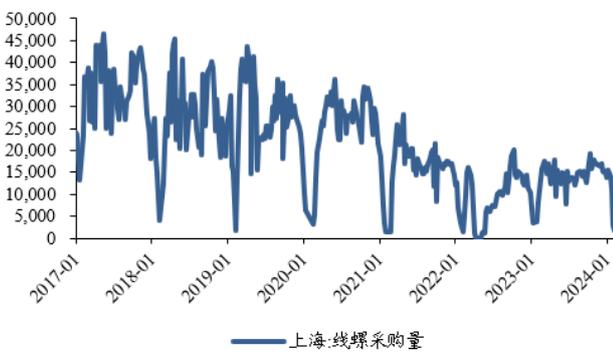
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 中厚板表观消费量(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)

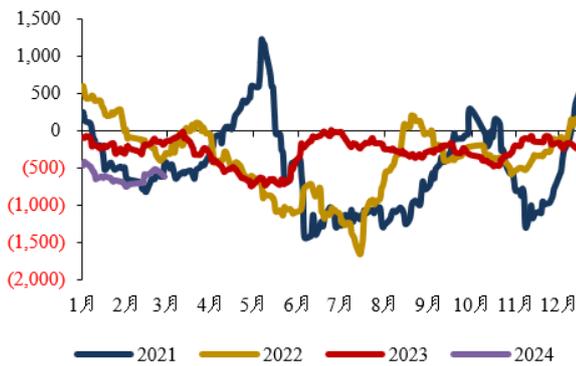


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 盈利能力：钢企盈利能力总体较弱

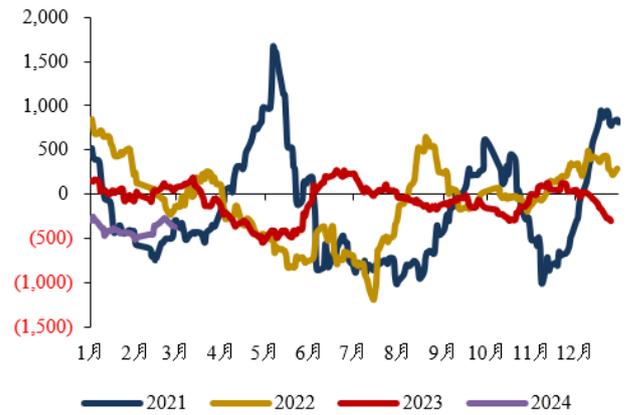
企业产品盈利仍处低位，相比上周有所下降。截至2月23日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-623/-383/-633/-633/-483 元/吨，周变化-106/-106/-96/-116/-26 元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利 (元/吨)



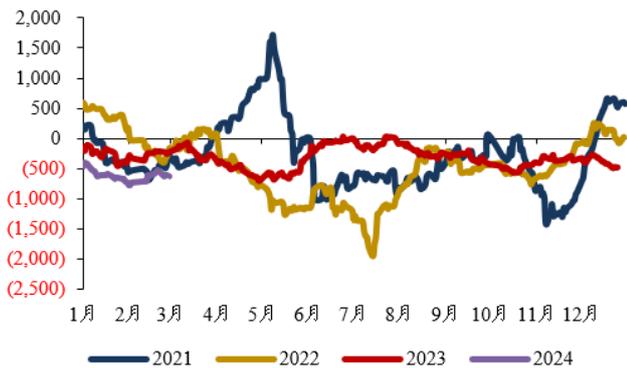
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利 (元/吨)



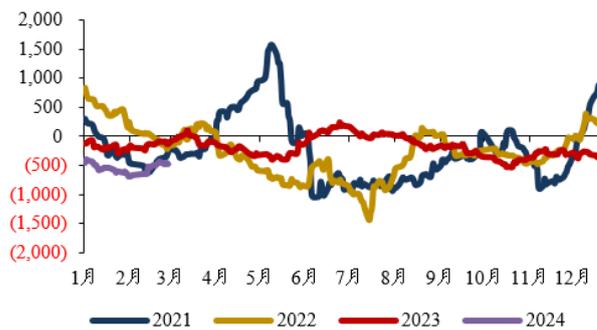
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



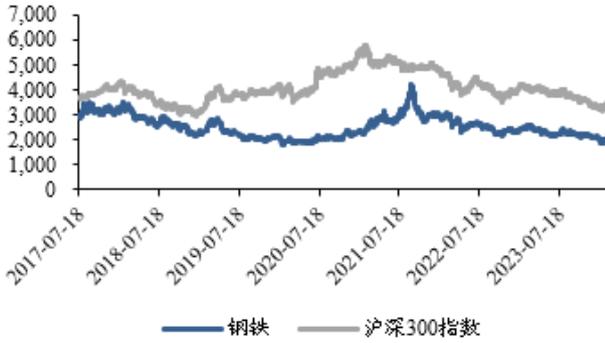
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 4. 市场行情

本周(2月19日-2月23日)申万钢铁指数2073点,周涨54点。本周钢铁在申万

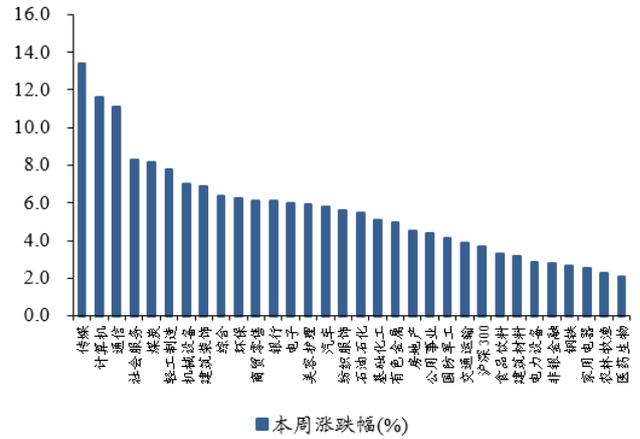
行业涨跌幅排名第 29。本周个股涨幅排名前五分别为中南股份，盛德鑫泰，杭钢股份，友发集团，金洲管道。跌幅前五分别为方大炭素，太钢不锈，马钢股份，山东钢铁，方大特钢。

图29: 钢铁板块指数



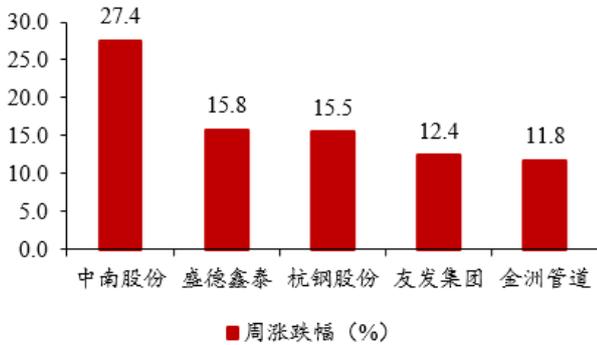
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (2月19日-2月23日)



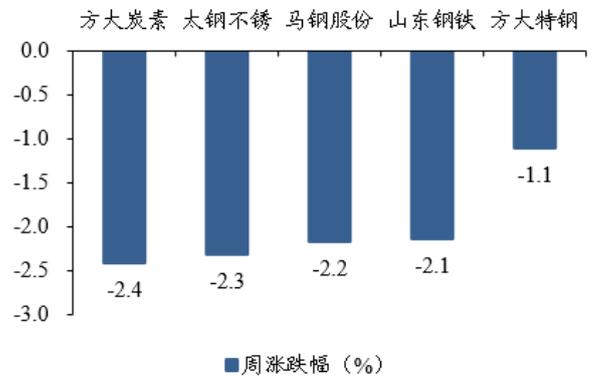
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前 5 (截至 2024 年 2 月 23 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 23 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】
2024/2/19	【二手房市场迎“开门红”】	据贝壳研究院监测，今年春节假期重点 50 个城市二手房交易量水平比去年有大幅回升。从交易量来看，贝壳研究院指出，一、二、三线城市交易量分别比去年同期变化-3%、+98%、+65%。
2024/2/20	【2月LPR报价出炉：5年期LPR下调25个基点至4.0%】	财联社2月20日电，2月5年期以上贷款市场报价利率（LPR）报4.0%，上月为4.2%；1年期LPR报3.5%，上月为3.5%。
2024/2/21	【中钢协：2月上旬重点钢企粗钢日产207.0万吨，环比增2.6%】	据中钢协数据显示，2024年2月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产207万吨，环比增长2.6%，同口径相比去年同期增长0.4%；钢材库存量1510万吨，比上一旬增长23.8%，比上月同旬增长4.9%。
2024/2/22	【欧元区2月制造业PMI初值46.1，预期47】	欧元区2月制造业PMI初值46.1，为2个月以来新低，预期47，1月初值终值46.6；2月服务业PMI初值50，为7个月以来新高，预期48.8，1月初值终值48.4；2月综合PMI初值48.9，为8个月以来新高，预期48.5，1月初值终值47.9。
2024/2/23	【国家统计局：1月份商品住宅销售价格环比降幅收窄】	2024年1月份，70个大中城市中商品住宅销售价格环比下降城市个数减少，商品住宅销售价格环比降幅整体收窄、同比整体延续降势。1月份，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别下降0.3%、1%，降幅都比上月收窄0.1个百分点。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/2/19	宝地矿业	昕昊达矿业与宝地矿业签订了《战略合作框架协议》，宝地矿业需向昕昊达矿业供应铁精矿总量不低于20万吨/年，实际购销量以当月签订的合同条款为准。
2024/2/19	中信特钢	本次付息为“中特转债”第二年付息，计息期间为2023年2月25日至2024年2月24日，票面利率为0.40%，即每10张“中特转债”（面值1000元）派发利息人民币4元（含税），公司共公开发行了5000万张可转换公司债券。
2024/2/20	翔楼新材	截至2024年2月123日，公司以集中竞价方式累计回购股份168.6万股，占公司总股本2.1%，成交均价为30.1元/股。
2024/2/20	广东明珠	截至2024年2月20日，公司以集中竞价方式累计回购股份6158.9万股，占公司总股本8%，成交均价为4.5元/股。
2024/2/20	本钢板材	本钢板材拟与本溪钢铁进行资产置换，拟置入公司的资产为本溪钢铁矿业有限责任公司100%股权，拟置出公司的资产为上市公司除保留资产及负债外的全部资产及负债，拟置入资产与拟置出资产的差额由一方或另一方以现金方式补足。
2024/2/21	大中矿业	大中矿业控股股东众兴集团所持有本公司的部分股份解除质押。持股5%以上股东梁欣雨所持有公司的股份在红塔证券再次质押1520万股取得新增融资，并归还前期部分借款后，其所质押的2600万股公司股份本次先解除质押1470万股。
2024/2/22	金岭矿业	刘伟先生因达到退出职年龄申请辞去公司董事、审计委员会委员职务。辞职后刘伟先生将不再担任公司及控股子公司任何职务。
2024/2/22	武进不锈	公司实际控制人及其一致行动人朱国良先生、朱琦女士、常州富盈投资有限公司于2024年2月20日，首次通过大宗交易方式合计减持“武进转债”6.5万

张，占可转债发行总量的 2.1%，本次变动后，所持债券占可转债发行总量的 32.7%。

2024/2/23	三钢闽光	三钢闽光以现金方式单独出资人民币 7817.2 万元增资闽光软件；本次交易完成后，本公司将持有闽光软件 50% 的股份。
2024/2/23	盛德鑫泰	盛德鑫泰拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施员工持股计划或股权激励计划。回购资金总额不低于 1500 万元且不超过 3000 万元，回购股份价格不超过 22 元/股。
2024/2/23	大中矿业	持股 5% 以上股东梁欣雨所持股份在红塔证券再次质押 1180 万股取得新增融资，并归还前期剩余借款后，其所质押的 2600 万股公司股份本次解除质押 1130 万股。截止本公告披露日，质押的 2600 万股已全部解除质押。

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>