

## 钢铁行业跟踪周报

# 线材供需恢复弱于板材，预计钢价呈震荡态势

增持（维持）

2024年03月09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（3.2-3.8）跟踪：**本周钢材价格下行，供给端产量回升，需求环比恢复但同比仍显疲弱，库存持续累库，环比改善。

**本周钢价及原材料价格均下行：**本周钢价受需求弱势影响整体下行，相较于去年同期降低10%左右，其中线材由于地产端表现较弱下滑更为明显，截至3月8日螺纹钢HRB400上海报价3690元/吨（yoy-12.4%），周降100元/吨，期货盘面目前与现货价格差异不大。成本端角度铁矿、焦煤价格均有回落，成本支撑力度减弱。

**供需均有恢复，线材表现不及预期：**供应方面，钢企产量逐步恢复但线材恢复显著弱于板材，目前螺纹钢周产量同比去年下降27%，热轧已经恢复至去年同期水平。需求方面，线材市场信心显著不足，3月8日建筑钢材成交量为10.6万吨，较2023年yoy-28%，不及预期。

**库存持续累库，盈利仍处低位：**本周需求不及预期库存持续累库，钢材总库存2488万吨，周涨53万吨，累库速度放缓但同比增长11%，造成一定库存压力。从盈利角度来看，滞后一月毛利仍处低位，对供给端持续进行压制。

- **投资建议：**我们判断钢铁行业目前节后需求恢复状态疲弱，线材表现供需均显著弱于板材，预计短期钢价在供需双弱、成本下降叠加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

《节后需求较弱，预计钢价窄幅震荡》  
2024-03-03

《节后供需尚未完全恢复，预计钢价窄幅震荡》  
2024-02-24

## 内容目录

1. 价：本周钢价及原材料价格均下行 .....	4
2. 量：供需恢复，线材表现弱于板材 .....	7
3. 盈利能力：钢企盈利能力弱势延续 .....	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 (3月4日-3月8日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 3 月 8 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 3 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：本周钢价及原材料价格均下行

本周钢材价格小幅下降。截至3月8日螺纹钢HRB400上海报价3690元/吨(yoy-12.4%)，周降100元/吨，高线HPB300上海报价3950元/吨(yoy-10.6%)，周降100元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3960元/吨(yoy-9.4%)，周降40元/吨。

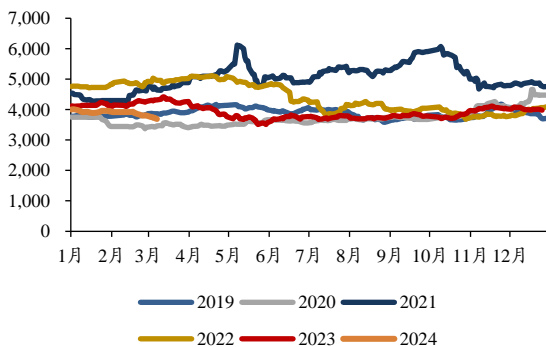
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3690	3950	3870	3960	4370	4200	3980	4410	4135	4146	4146
周变化值	-100	-100	-40	-40	-50	-50	-40	-40	-24	-23	-16
周变化	-2.6%	-2.5%	-1.0%	-1.0%	-1.1%	-1.2%	-1.0%	-0.9%	-0.6%	-0.6%	-0.4%
月变化	-5.9%	-5.5%	-3.3%	-3.2%	-3.3%	-3.4%	-1.2%	-1.1%	-2.1%	-1.8%	-2.0%
年变化	-12.4%	-10.6%	-10.0%	-9.4%	-10.8%	-11.2%	-10.2%	-9.4%	-8.3%	-8.3%	-7.7%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

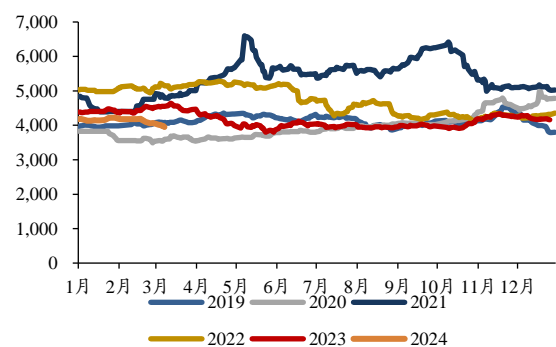
备注: 当期 为 3 月 8 日。

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)

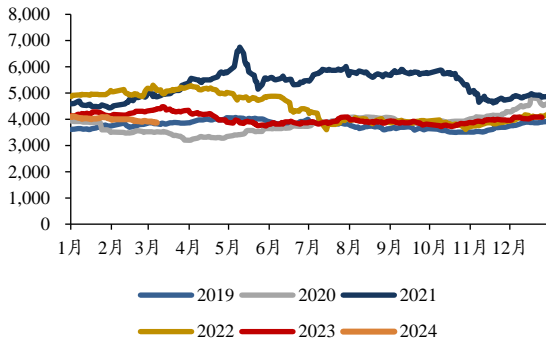
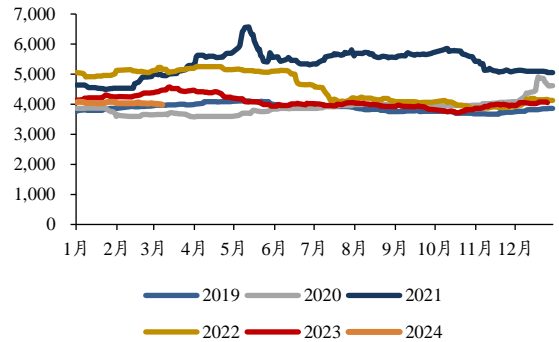


图4: 中板价格(元/吨)



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: 铁矿价格小幅下降。**截至3月8日国产矿(唐山铁矿)现货报895元/湿吨(yoy-5%),周降12元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价935元/湿吨(yoy-1%),周降30元/湿吨,巴西粉矿报价825元/湿吨(yoy+1%),周降30元/湿吨。

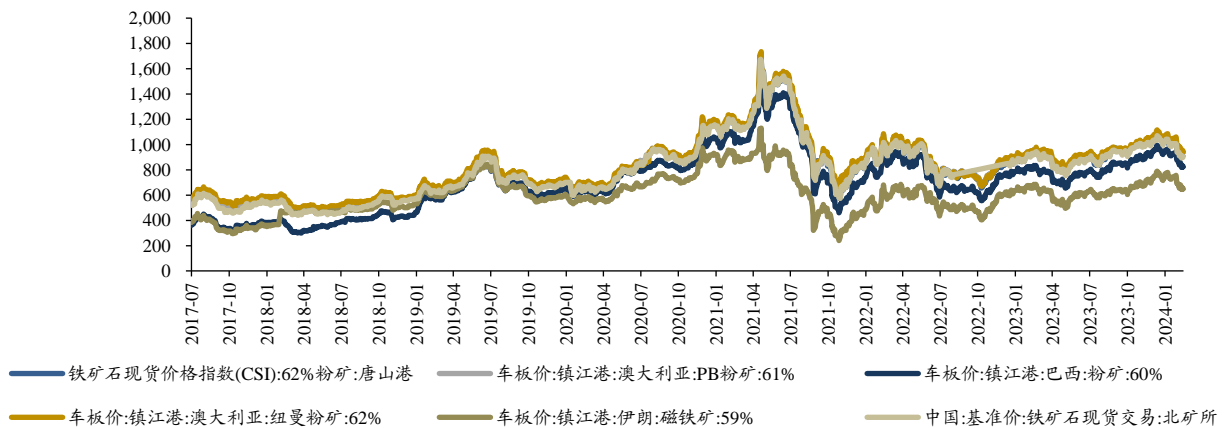
表2: 原材料价格变动(元/湿吨)

	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	895	935	825	945	650
周变化值	-12	-30	-30	-30	-30
周变化	-1%	-3%	-4%	-3%	-4%
月变化	-12%	-11%	-12%	-10%	-13%
年变化	-5%	-1%	1%	0%	-3%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期均为3月8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

京唐港主焦煤（山西产）及废钢价格小幅下降。截至3月8日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价 2240 元/吨 (yoy-10%)，周降 190 元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价 2540 元/吨 (yoy-5%)，周持平。废钢方面报价 2650 元/吨 (yoy-15%)，周降 50 元/吨。

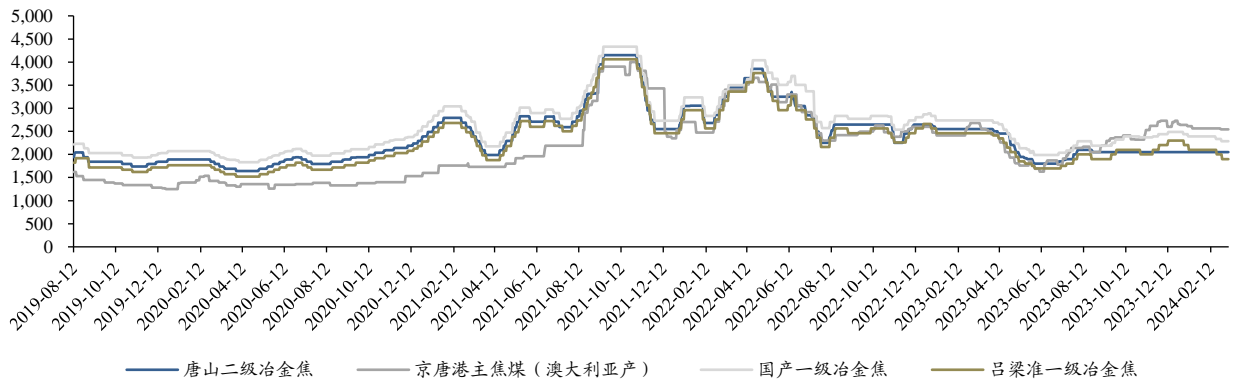
表3: 原材料价格变动 (元/吨)

	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	2240	2170	2540	2287	1900	2650
周变化值	-190	0	0	0	0	-50
周变化	-8%	0%	0%	0%	0%	-2%
月变化	-13%	-1%	-1%	-4%	-10%	-2%
年变化	-10%	-4%	-5%	-16%	-23%	-15%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

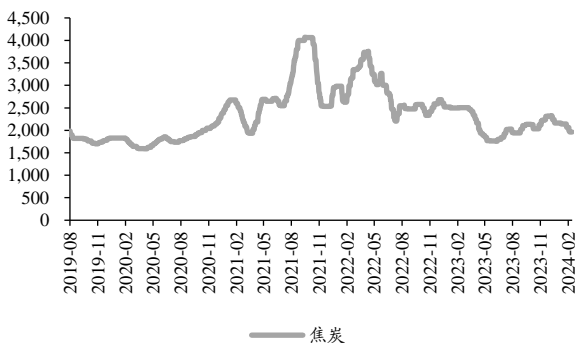
备注: 当期 3 月 8 日。

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

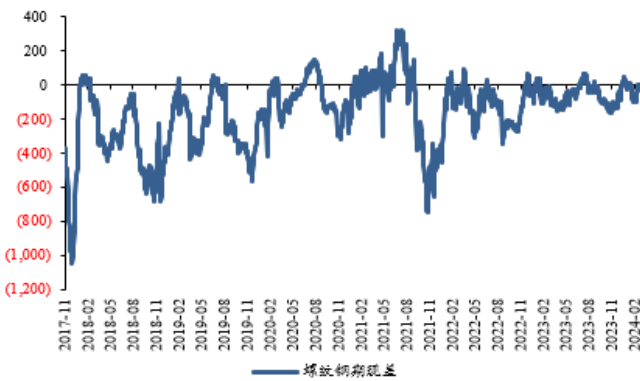
图8: 废钢价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

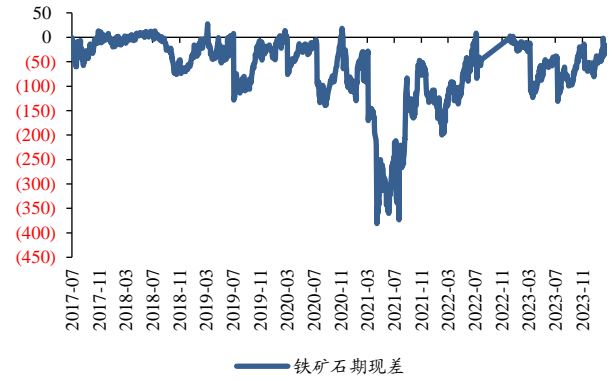
**期现差：钢材期货价格小幅下降。**截至3月8日螺纹钢期货结算价为3695元/吨，周降103元/吨，期现差5元/吨，周涨47元/吨，线材期货结算价为3951元/吨，周降125元/吨，期现差-258元/吨，热轧板卷期货结算价为3842元/吨，周降69元/吨，期现差-28元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



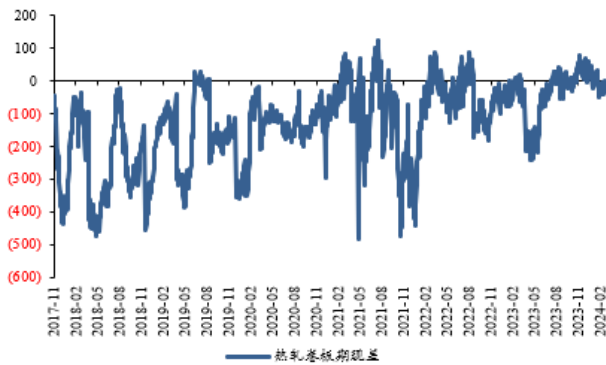
数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



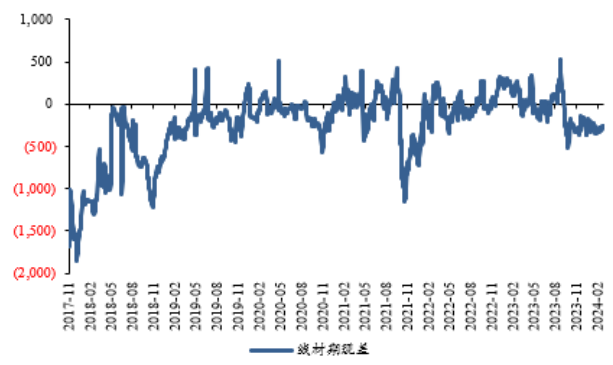
数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

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）

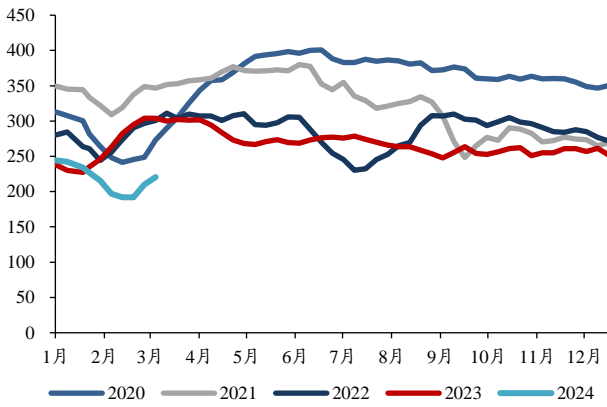


数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

## 2. 量：供需恢复，线材表现弱于板材

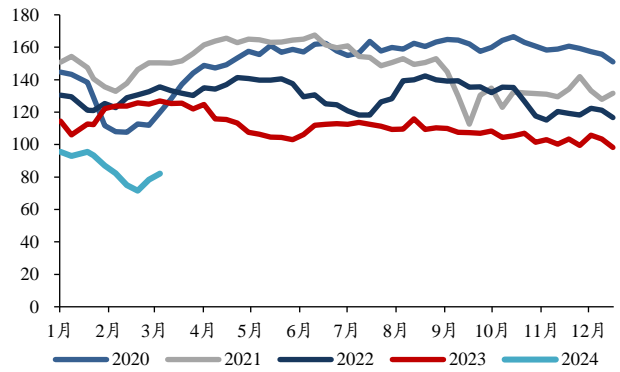
1) **产量：本周（3.2-3.8）五大钢材产量均有所上涨。**截至3月8日主要钢厂螺纹钢产量220.46万吨（yoy-27%），周涨10.17万吨，线材产量82.1万吨（yoy-34%），周涨3.7万吨，热轧板卷产量224.43万吨（yoy+1%），周涨10.3万吨，冷轧板卷86.45万吨（yoy+8%），周涨0.26万吨，中厚板147.82万吨（yoy+5%），周涨2.58万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



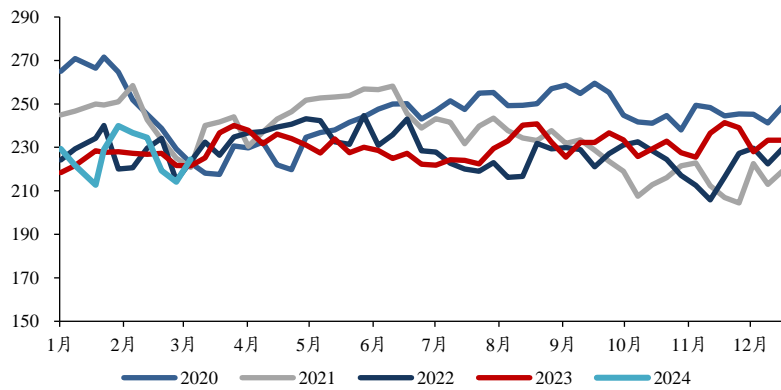
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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)

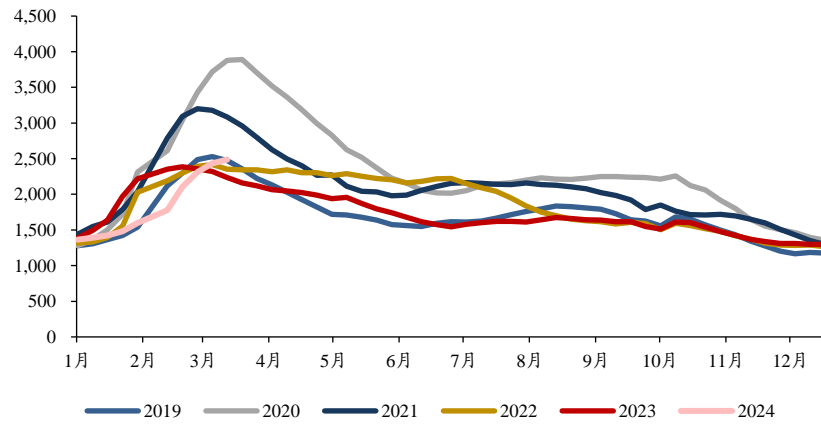


数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

2) 库存: 本周(3.2-3.8)总库存累库, 环比开始改善。截至3月8日五大钢材总库存 2487.53 万吨(yoy+11%), 周涨 53.28 万吨, 其中社会库存 1764.18 万吨(yoy+10%), 周涨 39.73 万吨, 钢厂库存 723.35 万吨(yoy+15%), 周涨 13.55 万吨。

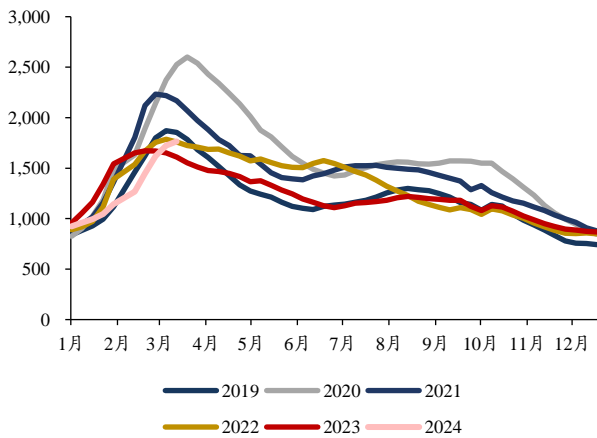


图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



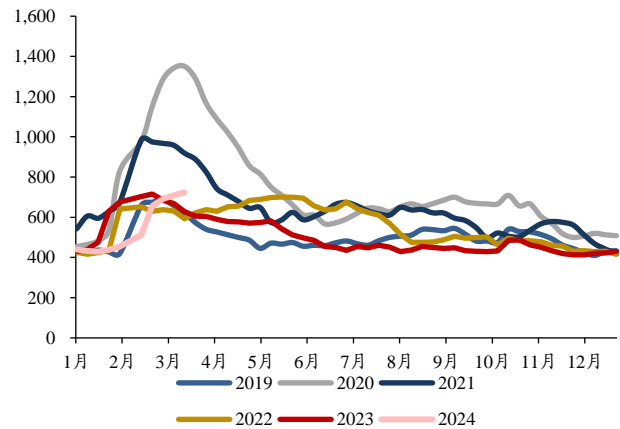
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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(3.2-3.8)下游表观消费五大钢材皆有所上涨。截至3月8日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为179/71/218/90/150万吨,周变动66/10/12/4/5万吨。侧面来看,3月8日建筑钢材成交量为10.6万吨,较上周yoy+32%,较2023年yoy-28%,恢复较弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



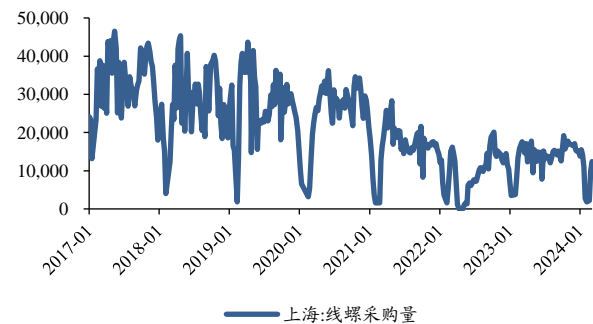
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



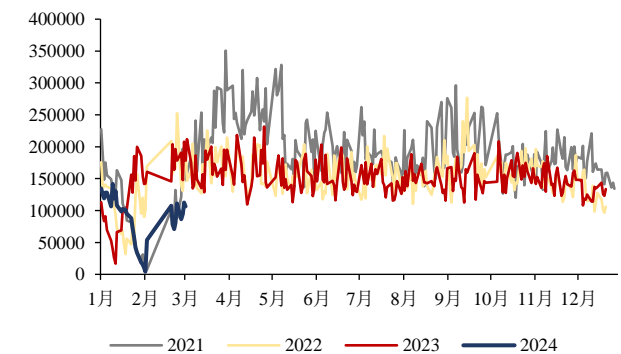
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

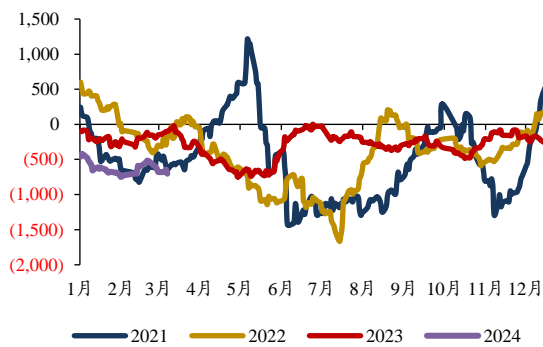


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 盈利能力：钢企盈利能力弱势延续

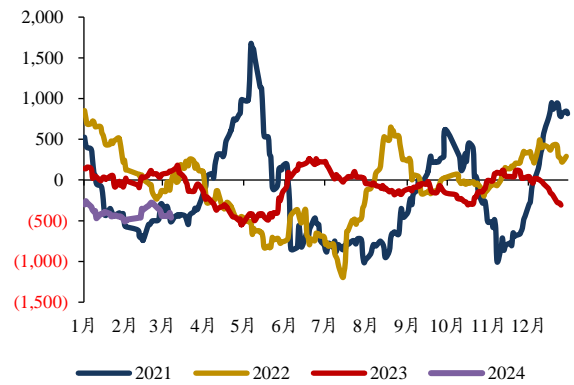
企业产品盈利仍处低位，相比上周螺纹、线材和冷卷有所下降。截至3月8日，螺纹钢、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-701/-461/-621/-621/-461 元/吨，周变化-57/-57/3/-7/3 元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利 (元/吨)



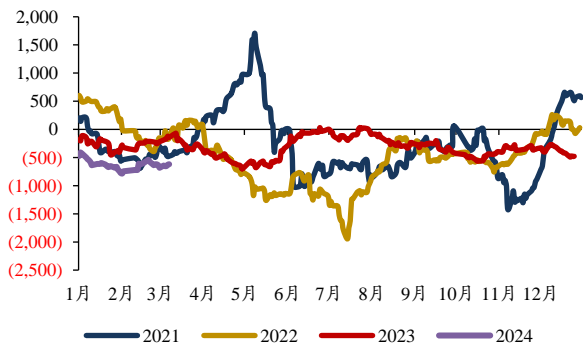
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利 (元/吨)



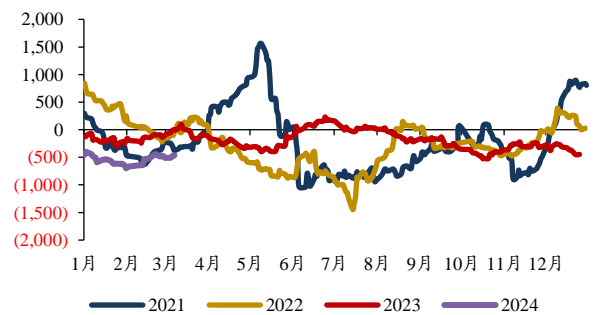
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



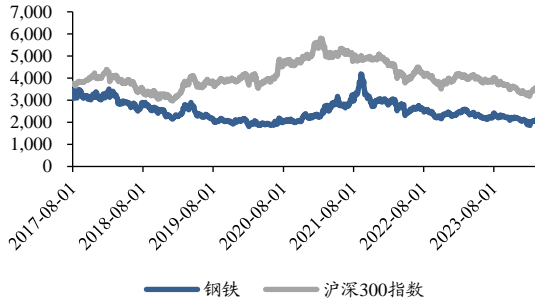
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 4. 市场行情

本周(3月4日-3月8日)申万钢铁指数2120点,周涨38点。本周钢铁在申万行

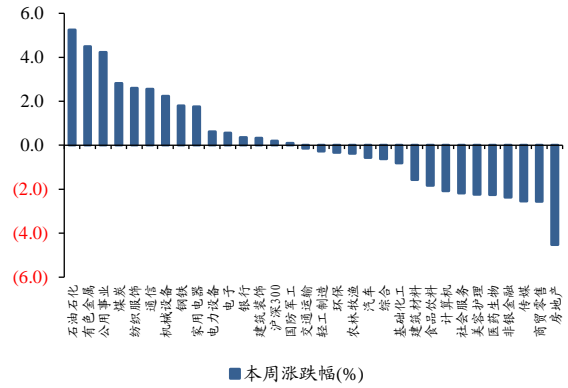
业涨跌幅排名第8。本周个股涨幅排名前五分别为沙钢股份，中信特钢，南钢股份，\*ST西钢，武进不锈。跌幅前五分别为杭钢股份，翔楼新材，抚顺特钢，海南矿业，大中矿业。

图29: 钢铁板块指数



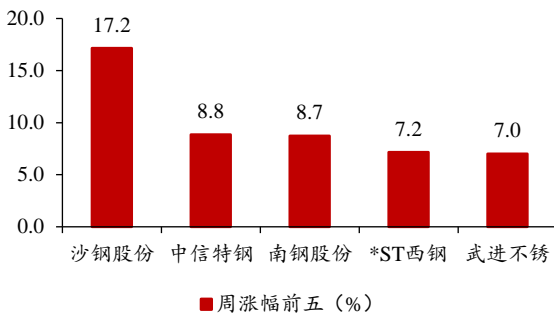
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅(3月4日-3月8日)



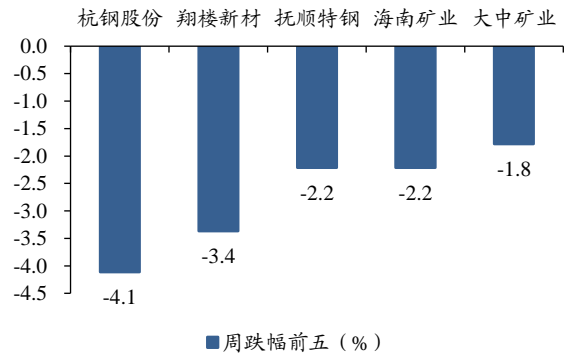
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5(截至2024年3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3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】
2024/3/4	【2月新增专项债发行明显提速】	2024年2月地方债发行规模达5599.6亿元，其中新增专项债规模达3465.9亿元，规模较1月份明显扩大。
2024/3/5	【今年发行1万亿后续年度连续发行，地方已有预期】	国务院总理李强在政府工作报告中指出，将从今年开始连续发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿。在财政政策上，今年赤字率拟按3%安排，赤字规模4.1万亿元，比上年年初预算增加1800亿元；一般公共预算支出规模28.5万亿元，比上年增加1.1万亿元；拟安排地方政府专项债券3.9万亿元，比上年增加1000亿元。政府工作报告强调，今年经济增长预期目标为5%左右。
2024/3/6	【中钢协：2月下旬重点钢企粗钢日产213万吨】	2024年2月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢1917万吨、生铁1690.1万吨、钢材1858.5万吨。其中，粗钢/生铁/钢材日产213/187.8/206.5万吨，环比+1.4%/-1.4%/+4%，同口径比去年同期变化-4.1%/-6.2%/-8.6%，同口径比前年同期变化+2.5%/+2.7%/-1.2%。
2024/3/7	【海关总署：1-2月中国出口钢材1591.2万吨，同比增32.6%】	海关总署3月7日数据显示，2024年1-2月中国累计出口钢材1591.2万吨，同比增长32.6%。1-2月中国累计进口钢材、铁矿砂及其精矿、进口煤及褐煤分别为113.1/20945.2/7451.5万吨，同比变化-8.1%/+8.1%/+22.9%。
2024/3/7	【云南、贵州钢厂主动控产、减产、减亏保生存】	2024年3月份云南会员钢企开始采取协同控产、减产、减亏保生存措施，降低生产经营风险。3月份7家钢厂在1-2月份控产的基础上，进一步实施减产措施，预计减产建筑钢材50万吨左右。贵州首钢水钢主动控产、减产、减亏保生存，电炉企业错峰生产，降低生产经营风险，计划3月20日检修3号高炉及2号转炉，配套轧机同步检修，预计影响总产量5万吨。
2024/3/8	【乘联会：2月乘用车市场零售109.5万辆，同比降21%】	2月乘用车市场零售109.5万辆，同比下降21.0%，环比下降46.2%；今年累计零售313.3万辆，同比增长17.0%。2月乘用车生产123.0万辆，同比下降26.1%，环比下降39.1%。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/3/4	久立特材	截至2024年2月29日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份1459.5万股，占公司当前总股本的1.5%，成交均价为19.2元/股，成交总金额为2.8亿元（不含交易费用等）。
2024/3/4	鄂尔多斯	截至2024年3月4日，香港公司自本次增持计划开始至今累计增持公司B股2813.7万股，增持数量为公司已发行股份的1%，增持总金额为2481.5万美元，香港公司仍将视情况继续增持。
2024/3/5	盛德鑫泰	公司于2024年3月5日首次以集中竞价交易方式实施回购，回购公司股份数量为20万股，占公司总股本的0.2%，成交均价为18.9元/股，成交总金额为377.9万元（不含交易费用）。
2024/3/6	金岭矿业	新疆自然资源厅网站审查通过26个探矿权和7个采矿权申请，其中包括金岭矿业采矿权延续，公示期为10个工作日，若无异议，公司可以进行采矿权延续，获取采矿权许可证。
2024/3/8	山东钢铁	因工作调整，王向东先生申请辞去公司董事长、董事及董事会各专门委员会委员职务。根据公司章程规定，该辞呈自送达公司董事会之日起生效。

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>