

## 钢铁行业跟踪周报

# 线弱板强趋势延续，原料下降盈利有望改善 增持（维持）

2024年03月16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(3.11-3.15)跟踪：**本周钢材价格持续下行，供给端产量涨跌互现，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持续下行：**本周钢价受需求弱勢及成本下降整体下行，相较去年同期降低15%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15日螺纹钢HRB400上海报价3510元/吨(yoy-17.6%)，周降180元/吨，期货盘面角度整体对钢价仍显悲观预期。成本端角度铁矿、焦煤价格均有进一步回落，成本支撑力度减弱。

**供给端线弱板强，需求端均有恢复：**供应方面线弱板强，螺纹钢周产量仍在下降但热轧持续向好，同比去年分别-28%/+5%。需求方面，线材市场波动显著，先升后降再升，日成交量最低9万吨/天，最高13万吨/天，钢贸商去化为主，截至3月15日日成交较2023年yoy-8%，依然较弱。

**库存端社库开始去化，盈利预计Q2会有显著好转：**本周钢材总库存2506万吨，周涨18.4万吨，yoy+16%，造成一定库存压力，但钢贸商开始去库，边际向好。从盈利角度来看，滞后一月毛利仍处低位，但我们判断由于目前原料端下降较为显著，钢厂会尽量缩短原料库存周期，预计盈利Q2会有显著好转。

- **投资建议：**我们判断钢铁行业短期线弱板强趋势或有延续，利好集中板材品种钢企，盈利角度来看Q1钢企成本压力依旧较大，但成本端下调显著叠加原料库存周期较短Q2或有显著改善，预计短期钢价震荡运行。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

《线材供需恢复弱于板材，预计钢价呈震荡态势》

2024-03-09

《节后需求较弱，预计钢价窄幅震荡》

2024-03-03

## 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 11 日-3 月 15 日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 3 月 15 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 3 月 15 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

本周钢材价格持续下行。截至3月15日螺纹钢HRB400上海报价3510元/吨(yoy-17.6%)，周降180元/吨，高线HPB300上海报价3770元/吨(yoy-15.7%)，周降180元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3840元/吨(yoy-12.9%)，周降120元/吨。

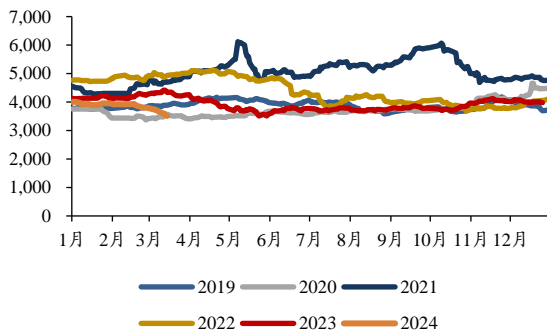
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3510	3770	3750	3840	4240	4070	3840	4270	4029	4053	4032
周变化值	-180	-180	-120	-120	-130	-130	-140	-140	-106	-93	-114
周变化	-4.9%	-4.6%	-3.1%	-3.0%	-3.0%	-3.1%	-3.5%	-3.2%	-2.6%	-2.2%	-2.7%
月变化	-10.5%	-9.8%	-6.3%	-6.1%	-6.2%	-6.4%	-4.7%	-4.3%	-4.6%	-4.0%	-4.7%
年变化	-17.6%	-15.7%	-13.6%	-12.9%	-12.9%	-13.4%	-14.1%	-13.0%	-11.2%	-10.8%	-10.9%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

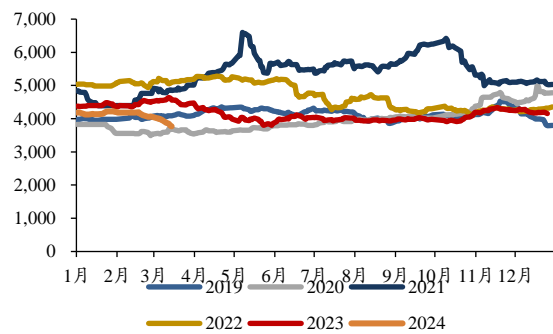
备注: 当期 为 3 月 15 日。

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)

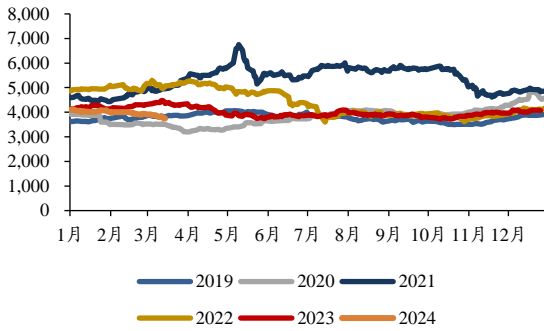
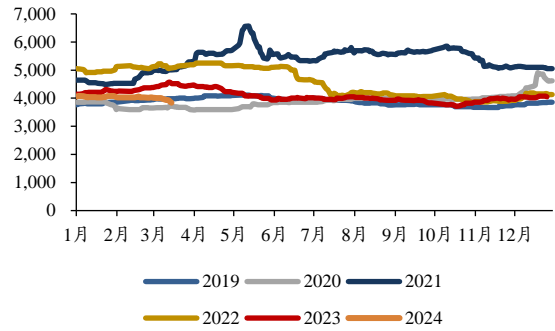


图4: 中板价格(元/吨)



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: 铁矿价格延续下降态势。**截至3月15日国产矿(唐山铁矿)现货报828元/湿吨(yoy-12%),周降67元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价835元/湿吨(yoy-12%),周降100元/湿吨,巴西粉矿报价725元/湿吨(yoy-11%),周降100元/湿吨。

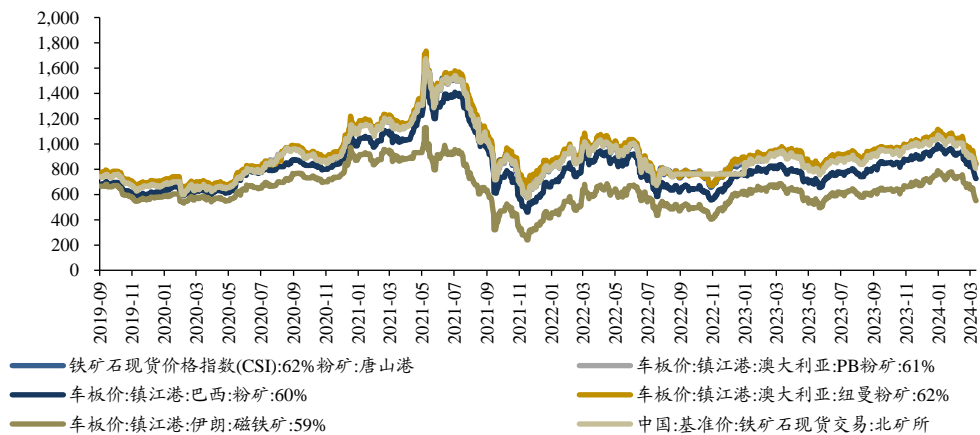
表2: 原材料价格变动(元/湿吨)

	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	828	835	725	845	550
周变化值	-67	-100	-100	-100	-100
周变化	-7%	-11%	-12%	-11%	-15%
月变化	-17%	-19%	-22%	-19%	-26%
年变化	-12%	-12%	-11%	-12%	-17%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期 为 3 月 15 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

焦煤及废钢价格均呈下降趋势。截至3月15日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2090元/吨（yoy-16%），周降80元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价1910元/吨（yoy-12%），周降260元/吨。废钢方面报价2580元/吨（yoy-18%），周降70元/吨。

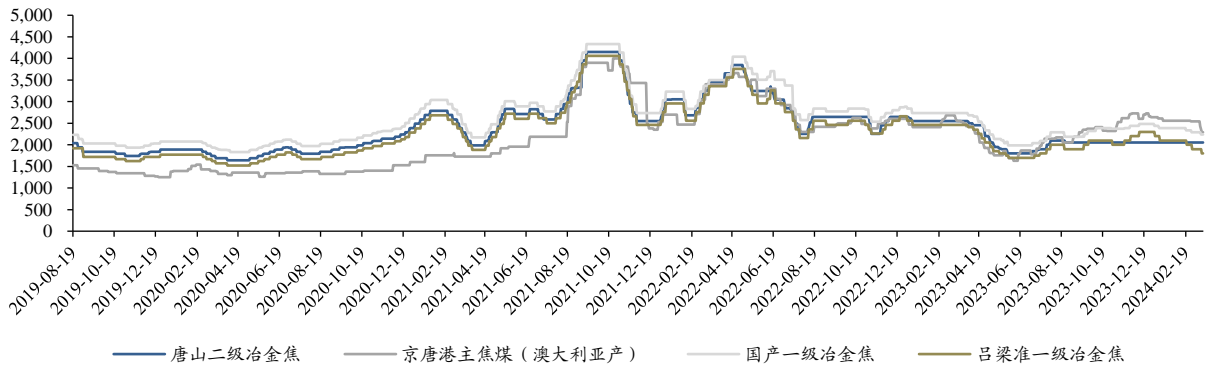
表3: 原材料价格变动（元/吨）

	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	2090	1910	2290	2237	1800	2580
周变化值	-80	-260	-250	-50	-100	-70
周变化	-4%	-12%	-10%	-2%	-5%	-3%
月变化	-19%	-13%	-11%	-6%	-14%	-5%
年变化	-16%	-12%	-12%	-18%	-27%	-18%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

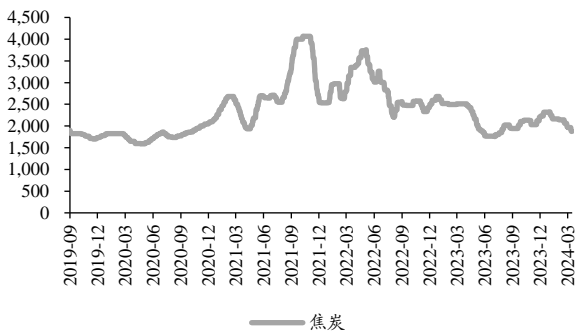
备注：当期为3月15日。

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

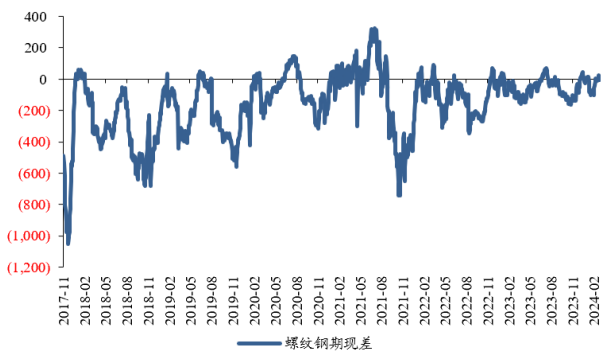
图8: 废钢价格（元/吨）



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15日螺纹钢期货结算价为3504元/吨，周降284元/吨，期现差-6元/吨，周降4元/吨，线材期货结算价为3809元/吨，周降230元/吨，期现差-230元/吨，热轧板卷期货结算价为3699元/吨，周降211元/吨，期现差-51元/吨。

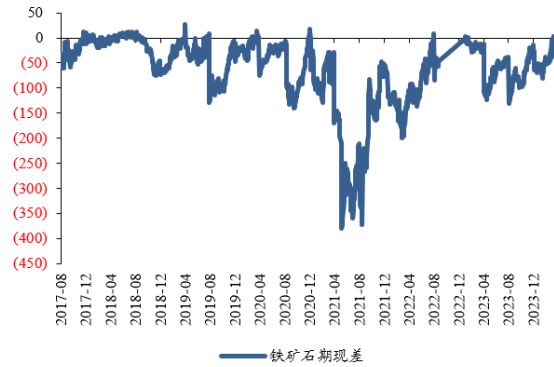
图9：螺纹钢期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

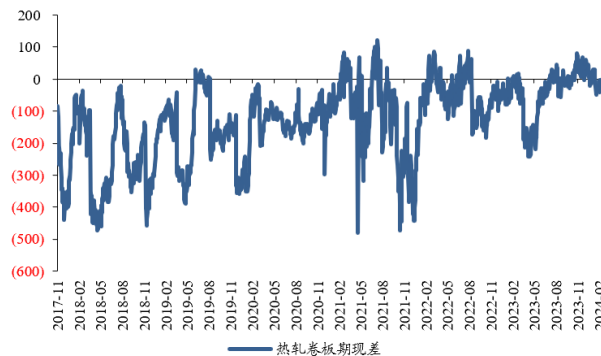
图10：铁矿石期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

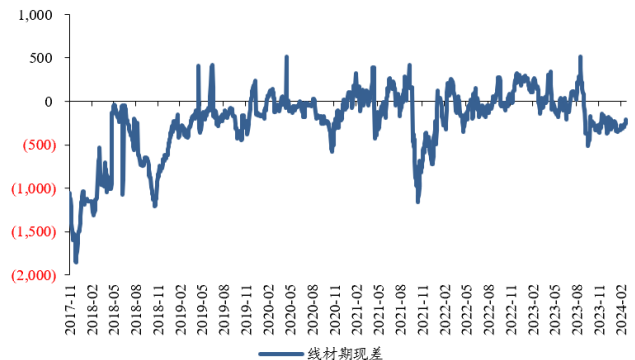
图11：热轧板卷期现差（元/吨）



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）



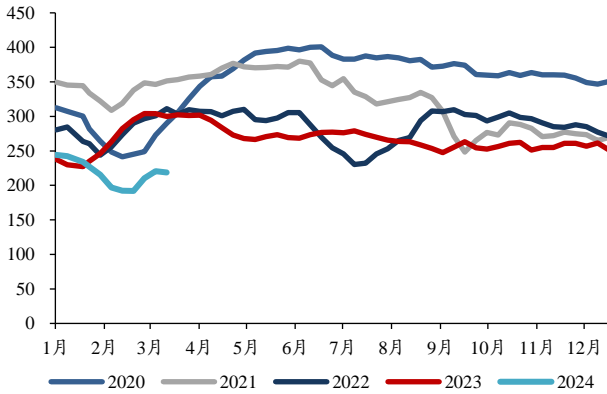
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

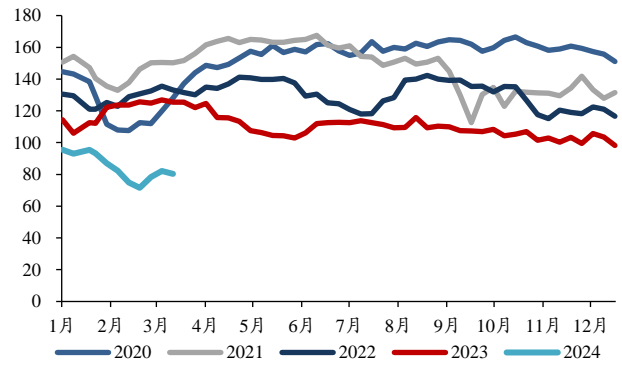
1) **产量：本周（3.11-3.15）五大钢材产量涨跌互现。**截至3月15日主要钢厂螺纹钢产量218.53万吨（yoy-28%），周降1.9万吨，线材产量80.33万吨（yoy-37%），周降1.8万吨，热轧板卷产量231.96万吨（yoy+5%），周涨7.5万吨，冷轧板卷86.55万吨（yoy+7%），周涨0.1万吨，中厚板145.08万吨（yoy+0%），周降2.7万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



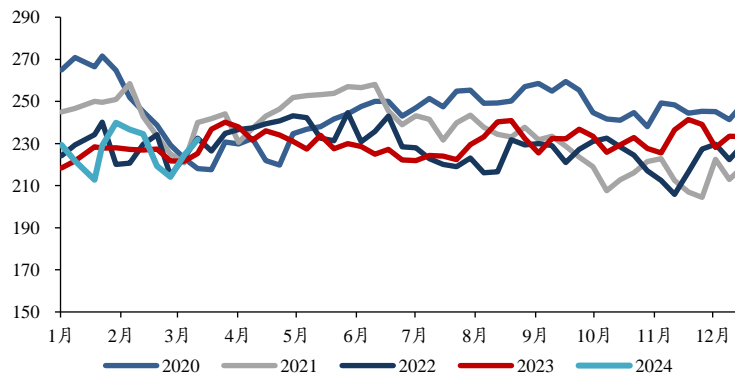
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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)

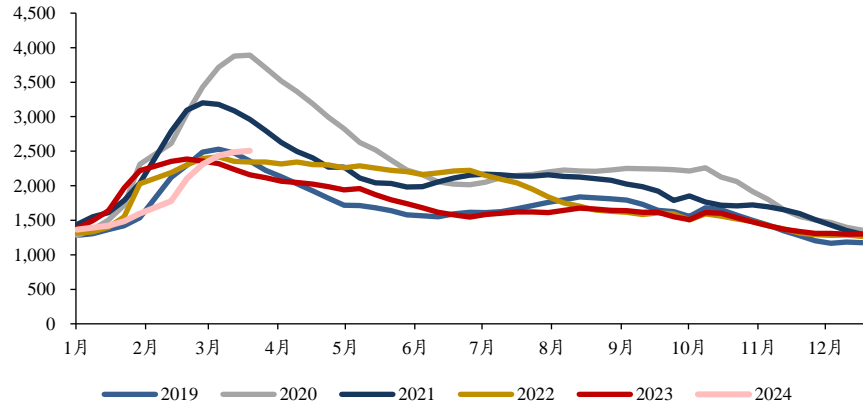


数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

2) 库存: 本周(3.11-3.15)总库存持续累库, 环比开始改善。截至3月15日五大钢材总库存 2505.97 万吨 (yoy+16%), 周涨 18.44 万吨, 其中社会库存 1759.6 万吨 (yoy+13%), 周降 4.58 万吨, 钢厂库存 746.375 万吨 (yoy+23%), 周涨 23.02 万吨。

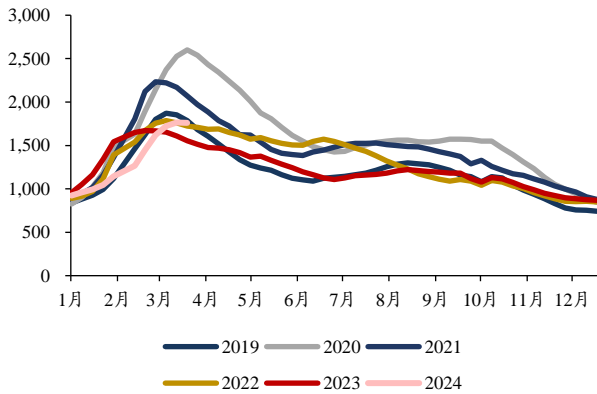


图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



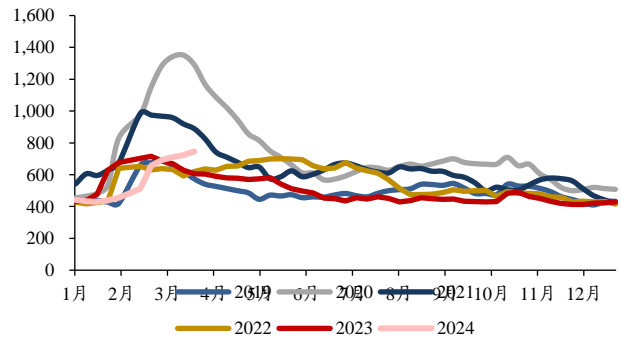
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

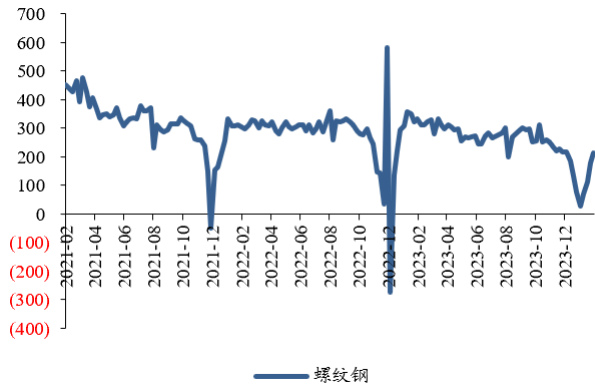
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

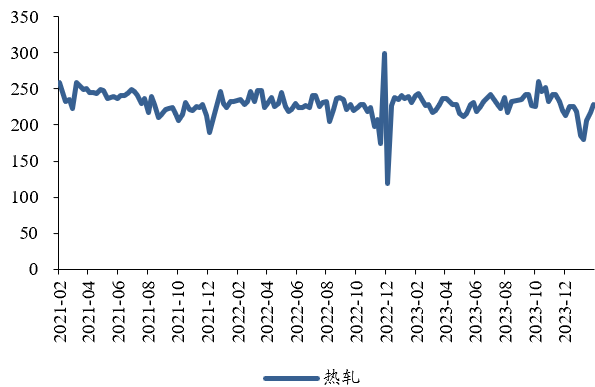
3) 消费: 本周(3.11-3.15)下游表观消费螺纹钢热轧表现较好。截至3月15日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 212/71/228/87/144 万吨, 周变动 34/0/11/-3/-5 万吨。侧面来看, 本周建筑钢材成交量仍有波动, 3月15日建筑钢材成交量为 12.9 万吨, 较上周涨 3.5 万吨, 较 2023 年 yoy-8%, 恢复较弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



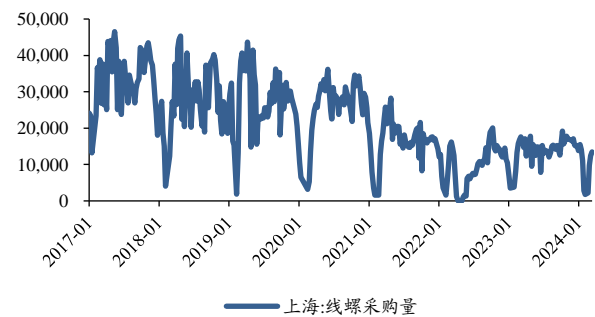
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



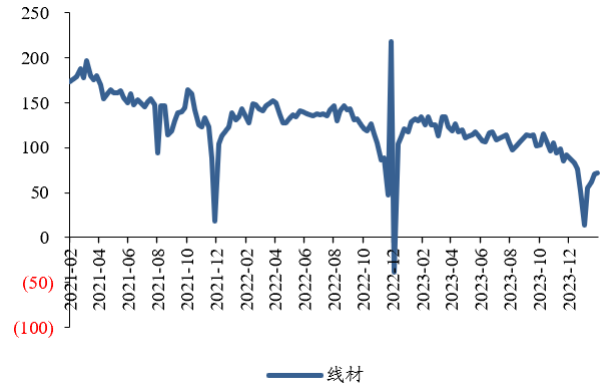
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



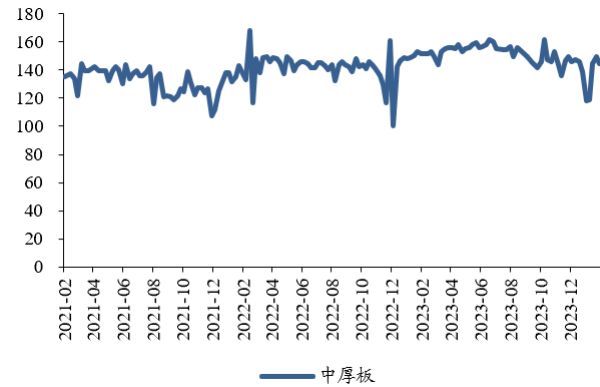
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



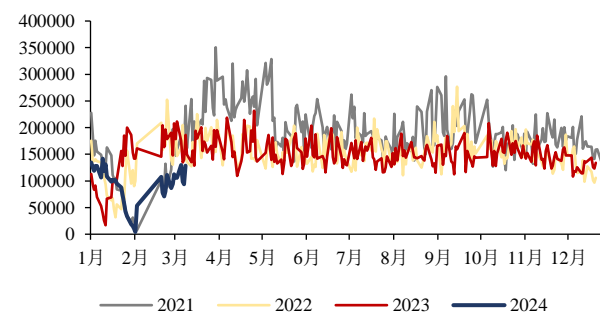
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

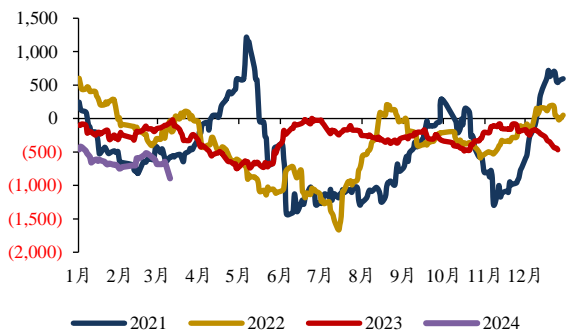


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 盈利能力：钢企盈利能力弱势延续

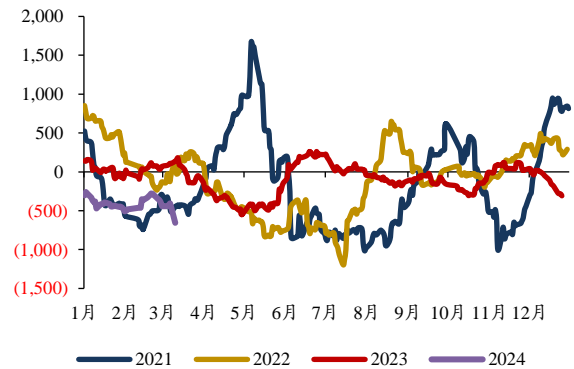
企业产品盈利仍处低位，相比上周均有所下降。截至3月15日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-896/-656/-756/-766/-616元/吨，周变化-195/-195/-135/-145/-155元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



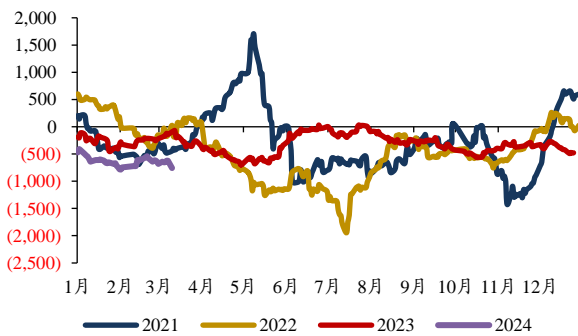
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



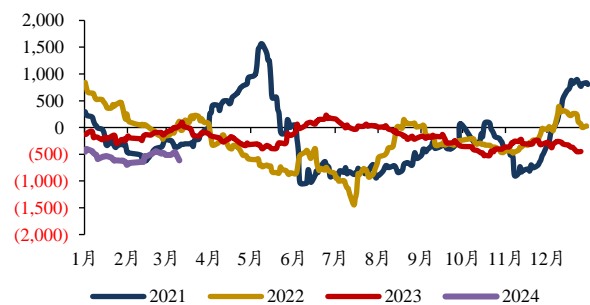
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



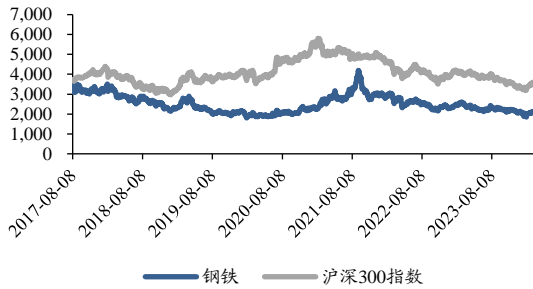
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 4. 市场行情

本周(3月11日-3月15日)申万钢铁指数2122点,周涨1点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第24。本周个股涨幅排名前五分别为盛德鑫泰,翔楼新材,沙钢股份,

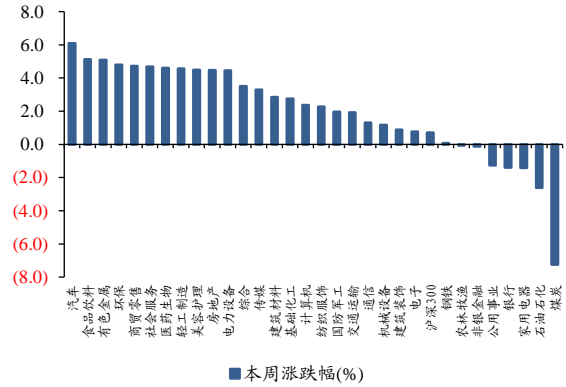
本钢板材，安阳钢铁。跌幅前五分别为华菱钢铁，宝钢股份，中信特钢，久立特材和鄂尔多斯。

图29: 钢铁板块指数



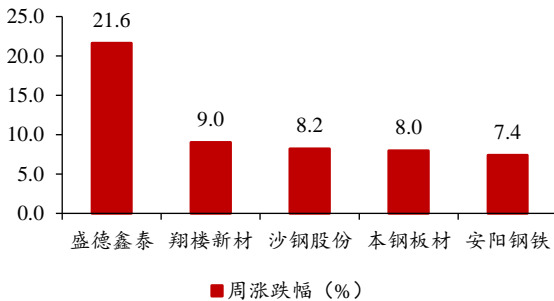
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (3月11日-3月15日)



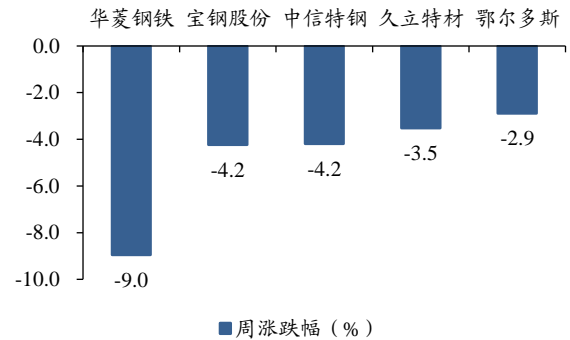
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年3月15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15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】
2024/3/11	【中汽协: 2024年1-2月汽车销量为402.6万, 同比增11.1%】	中汽协发布数据显示, 1-2月, 汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆, yoy+8.1%和11.1%。其中, 2月汽车产销分别完成150.6万辆和158.4万辆, 环比分别下降37.5%和35.1%, yoy-25.9%和-19.9%。
2024/3/12	【美国2月CPI同比上升3.2%】	美国2月CPI同比上升3.2%, 预估为3.1%, 前值为3.1%; 美国2月CPI环比上升0.4%, 预估为0.4%, 前值为0.3%。
2024/3/13	【中钢协: 3月上旬重点钢企粗钢日产205.8万吨, 环比降3.4%】	据中钢协数据显示, 2024年3月上旬, 重点统计钢铁企业粗钢日产205.8万吨, 环比下降3.4%, 同口径相比去年同期下降4.4%; 钢材库存量1952.4万吨, 比上一旬增长8.4%, 比上月同旬增长21.0%。
2024/3/14	【杭州落实“城市调控自主权”指示, 全面取消二手房限购】	杭州出台楼市重磅利好政策, 优化二手房限购政策, 在本市范围内购买二手房, 不再审核购房人资格; 优化增值税征免年限, 本市范围内个人出售住房的增值税征免年限统一调整为2年。
2024/3/15	【中国2024年2月末社会融资规模存量为385.7万亿元, 同比增长9%】	初步统计, 2024年2月末社会融资规模存量为385.7万亿元, yoy+9%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为241.3万亿元, yoy+9.7%; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.8万亿元, yoy-5.3%; 委托贷款余额为11.2万亿元, yoy-0.7%; 信托贷款余额为4万亿元, yoy+7.7%; 未贴现的银行承兑汇票余额为2.7万亿元, yoy-9.3%; 企业债券余额为31.5万亿元, yoy+0.7%; 政府债券余额为70.7万亿元, yoy+15.1%; 非金融企业境内股票余额为11.5万亿元, yoy+6.4%。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/3/11	华菱钢铁	公司2024年拟开展期货和衍生品套期保值业务, 最大调用资金额度累计不超过5亿元, 持有最高合约价值不超过年度预算的原料采购量或钢材销售量的30%。
2024/3/11	包钢股份	公司拟以现金出资成立北京包钢技术公司, 投资金额6000万元, 包钢股份持股比例为100%。
2024/3/12	甬金股份	截至2024年3月12日, 公司以集中竞价方式回购股份1,470万股, 回购均价18.5元/股, 占公司总股本的比例为3.9%, 累计支付的总金额为2.9亿元。
2024/3/12	中信特钢	公司2023年营业收入1,140.2亿元, yoy+15.9%, 归母净利润57.2亿元, yoy-19.48%。
2024/3/13	凌钢股份	公司拟开展期货套期保值业务, 用于套期保值的原燃料和钢材的数量原则上不超过年度预算实货经营规模的90%, 任一时点的套期保值交易保证金实际占用资金总金额不超过2亿元。
2024/3/13	甬金股份	公司为靖江甬金向招行泰州分行申请的借款提供最高不超过47,390万元的连带责任保证担保。江苏甬金为银羊管业向中行通州支行申请的借款提供最高不超过6,000万元的连带责任保证担保。
2024/3/14	甬金股份	公司已于2024年3月13日办理完毕1,470万股回购股份的注销手续。本次回购股份注销完成后, 公司股份总额为3.7亿股, 公司剩余库存股201万股。
2024/3/15	沙钢股份	公司拟以协议转让方式收购东特股份持有的山东鹰轮67%的股权, 交易对价为3.5亿元。
2024/3/15	新兴铸管	公司独立董事华红女士的配偶李永生先生于2024年2月21日至2024年3月7日期间存在买卖公司股票的行为, 构成短线交易, 合计亏损4000元。

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>