

钢铁行业跟踪周报

钢价受需求转暖上行反弹，库存端压力仍在 增持（维持）

2024年03月23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（3.18-3.22）跟踪：**本周钢材价格呈上行态势，供给端螺纹钢表现不佳，需求向好恢复，总库存出现拐点开始去化。

本周钢价受需求转暖有所上行：本周钢价受下游需求转暖有所上行，截至3月22日螺纹钢HRB400上海报价3610元/吨（yoy-12.6%），周涨100元/吨，期货盘面跟涨但预期差不大。成本端角度本周铁矿价格略有回升，废钢焦煤价格持续下降，总体对钢价影响较弱。

供给端螺纹钢仍有回落，需求端主要品种均有恢复：供应方面钢企对下游地产信心不强，螺纹钢周产量呈小幅下降态势，线材有企稳迹象但同比去年仍-34%，总体疲弱。需求方面除冷轧外其余品种均有上涨，其中螺纹钢/线材表现优异，消费量周涨16%/37%，热轧品种仍保持较好去化态势，我们预计由于建筑钢材成交量出现拐点后短期对钢价有一定支撑作用。

库存端开始去化，钢厂压力>钢贸商压力：本周钢材总库存2441万吨，周降65.2万吨，缓解一定库存压力，边际向好，分钢厂和钢贸商来看，钢厂库存yoy+21%，显著高于钢贸商yoy+13%水平，压力依然较大。从盈利角度来看，滞后一月毛利略有回升，我们判断由于原料端成本支撑不强，钢厂会尽量缩短原料库存周期，盈利Q2或有好转。

- **投资建议：**本周钢铁行业短期价格受需求出现拐点影响开始上行反弹，在供给减少需求增加情况下钢价有所支撑，但从库存角度分析来看钢厂及钢贸商压力依然存在，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

《线弱板强趋势延续，原料下降盈利有望改善》

2024-03-16

《线材供需恢复弱于板材，预计钢价呈震荡态势》

2024-03-09

内容目录

1. 价：本周钢价上行，原材料价格走势分化	4
2. 量：供给较弱，需求端线材开始恢复	7
3. 盈利能力：钢企盈利能力有所修复	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 18 日-3 月 22 日)	12
图 31: 周涨幅前 5 (截至 2024 年 3 月 22 日)	12
图 32: 周跌幅前 5 (截至 2024 年 3 月 22 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：本周钢价上行，原材料价格走势分化

本周钢材价格形成上行趋势。截至3月22日螺纹钢HRB400上海报价3610元/吨(yoy-12.6%)，周涨100元/吨，高线HPB300上海报价3870元/吨(yoy-10.8%)，周涨100元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3930元/吨(yoy-9.0%)，周涨90元/吨。

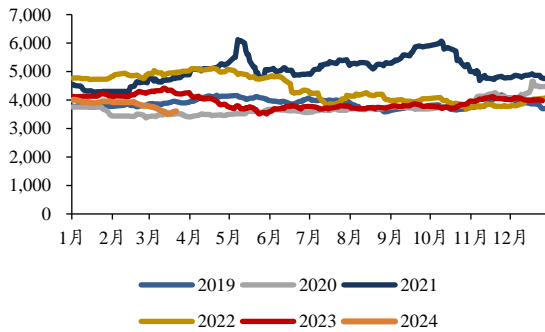
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3610	3870	3840	3930	4290	4120	3880	4310	4011	4036	4015
周变化值	100	100	90	90	50	50	40	40	-18	-17	-17
周变化	2.8%	2.7%	2.4%	2.3%	1.2%	1.2%	1.0%	0.9%	-0.4%	-0.4%	-0.4%
月变化	-7.2%	-6.7%	-2.0%	-2.0%	-3.8%	-4.0%	-3.7%	-3.4%	-5.3%	-4.7%	-5.3%
年变化	-12.6%	-10.8%	-9.6%	-9.0%	-9.9%	-10.2%	-12.0%	-11.1%	-9.8%	-9.6%	-9.5%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

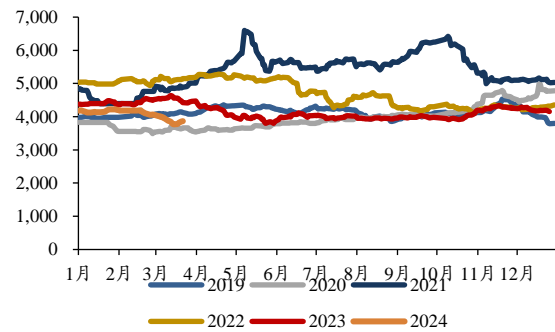
备注: 当期 为 3 月 22 日。

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)

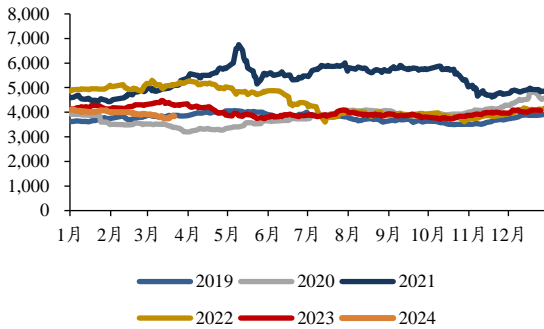
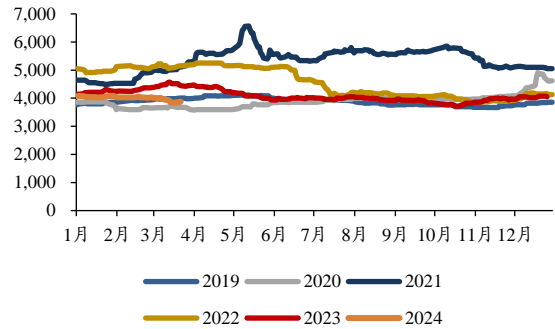


图4: 中板价格(元/吨)



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: 铁矿价格均成上涨态势。截至3月23日国产矿(唐山铁矿)现货报848元/湿吨(yoy-6%),周涨55元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价870元/湿吨(yoy-3%),周涨35元/湿吨,巴西粉矿报价760元/湿吨(yoy+0%),周涨35元/湿吨。

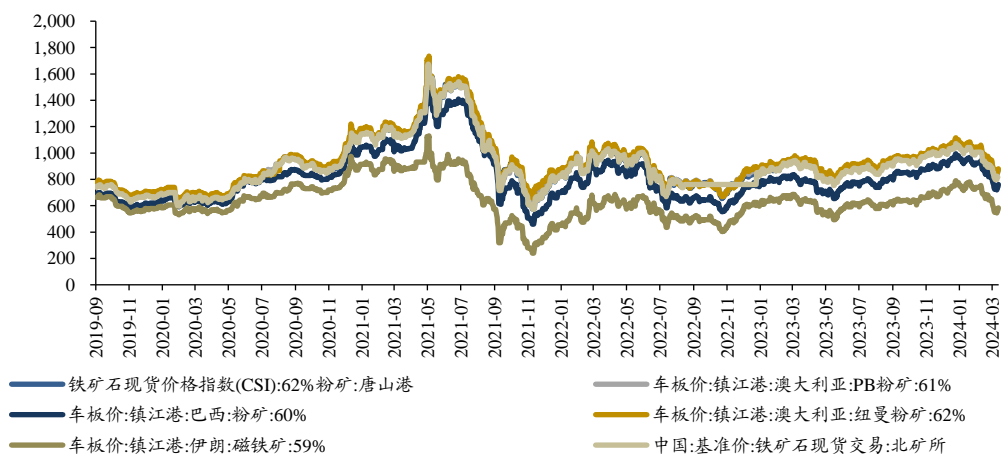
表2: 原材料价格变动(元/湿吨)

	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	848	870	760	880	585
周变化值	55	35	35	35	35
周变化	7%	4%	5%	4%	6%
月变化	-10%	-12%	-14%	-12%	-16%
年变化	-6%	-3%	0%	-5%	-4%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为3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

焦煤及废钢价格延续下降趋势。截至3月22日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价1960元/吨（yoy-21%），周降120元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价2030元/吨（yoy-20%），周降200元/吨。废钢方面报价2470元/吨（yoy-20%），周降110元/吨。

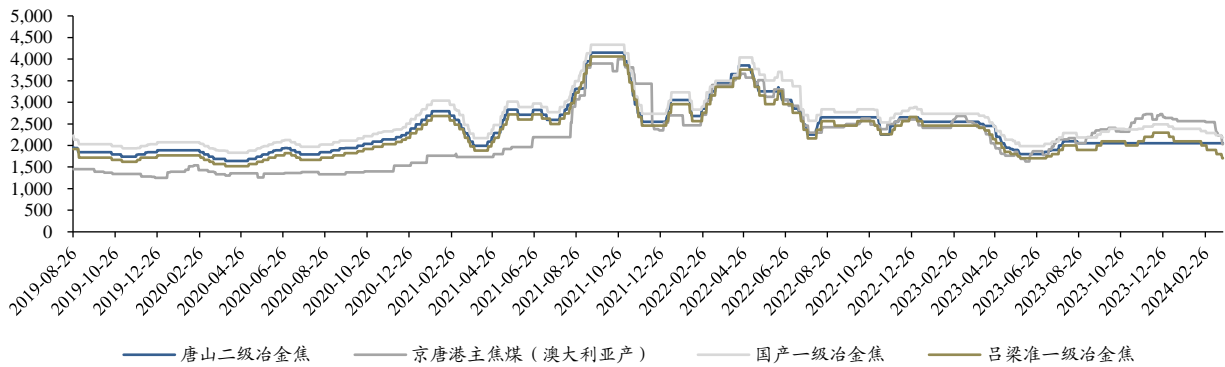
表3: 原材料价格变动（元/吨）

	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	1960	1730	2030	2187	1700	2470
周变化值	-120	-90	-200	-50	-100	-110
周变化	-6%	-5%	-9%	-2%	-6%	-4%
月变化	-23%	-21%	-21%	-6%	-15%	-9%
年变化	-21%	-20%	-20%	-20%	-31%	-20%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

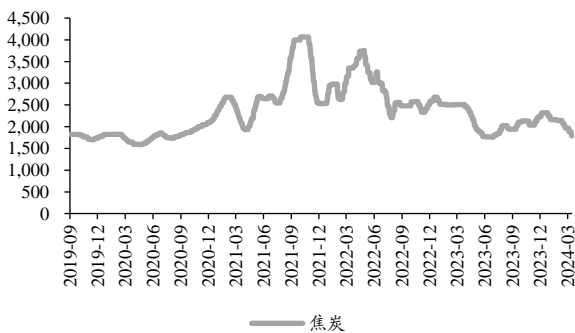
备注：当期为3月22日。

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：钢材期货价格随现货上涨。截至3月22日螺纹钢期货结算价为3612元/吨，周涨108元/吨，期现差2元/吨，周涨8元/吨，线材期货结算价为3869元/吨，周涨60元/吨，期现差-219元/吨，热轧板卷期货结算价为3822元/吨，周涨123元/吨，期现差-18元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）

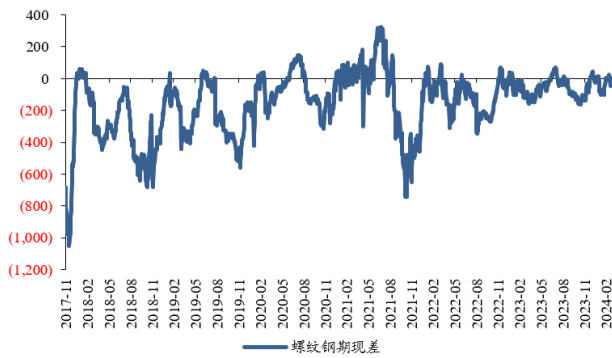


图10：铁矿石期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

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）

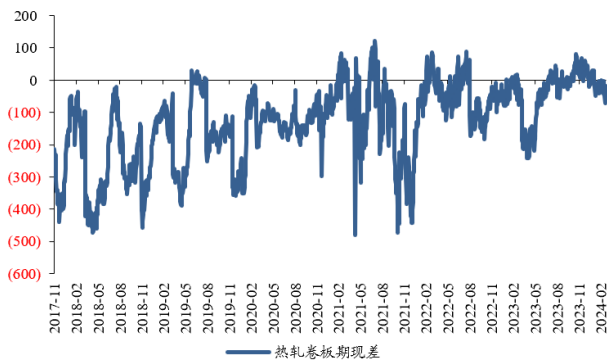
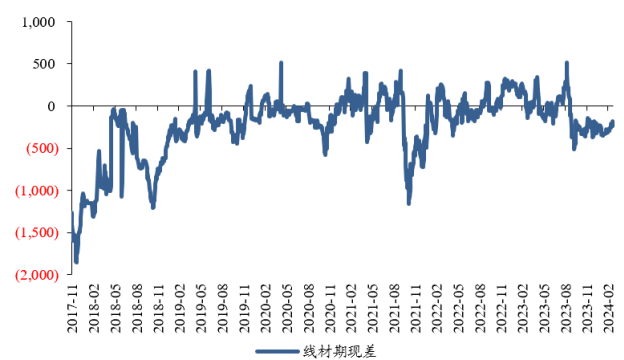


图12：线材期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

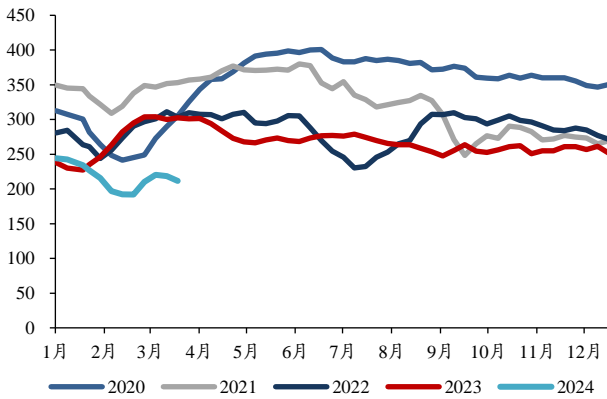
数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给较弱，需求端线材开始恢复

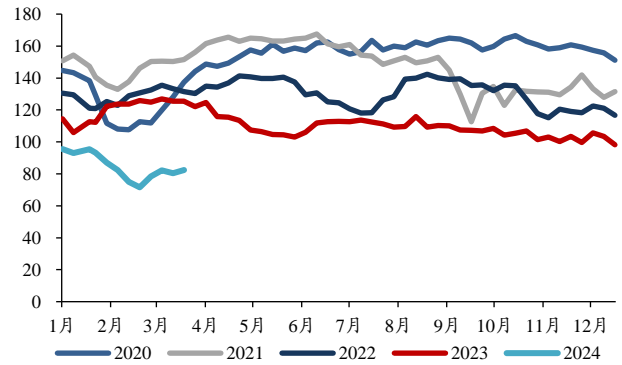
1) **产量：**本周(3.18-3.22)五大钢材产量总体震荡。截至3月22日主要钢厂螺纹钢产量211.61万吨(yoy-29%)，周降6.9万吨，线材产量82.46万吨(yoy-34%)，周涨2.1万吨，热轧板卷产量232.05万吨(yoy+3%)，周涨0.1万吨，冷轧板卷86.46万吨(yoy+8%)，周降0.1万吨，中厚板147.97万吨(yoy+0%)，周涨2.9万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



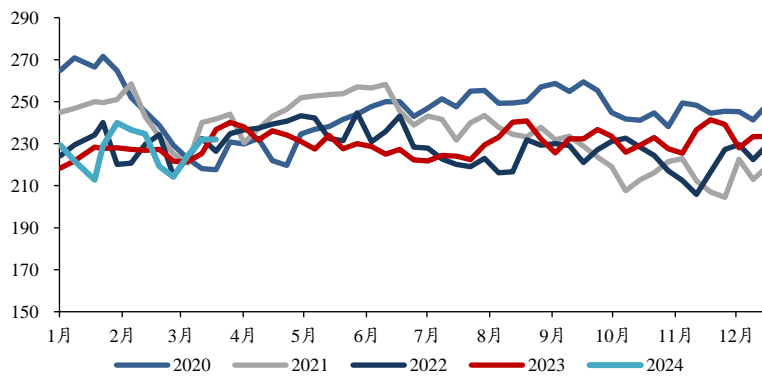
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

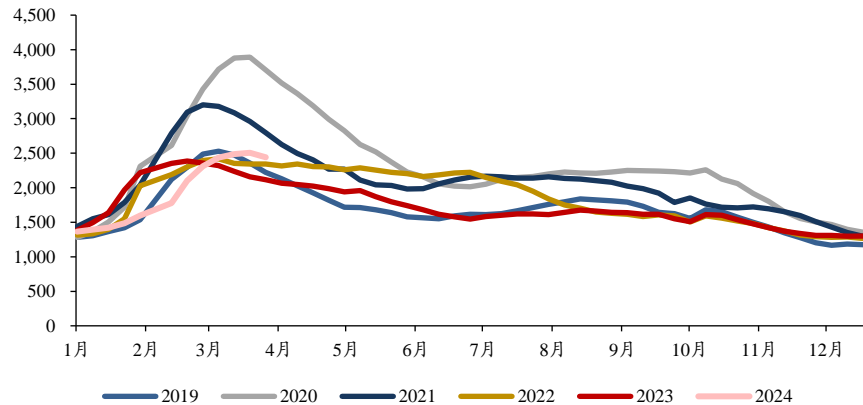
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

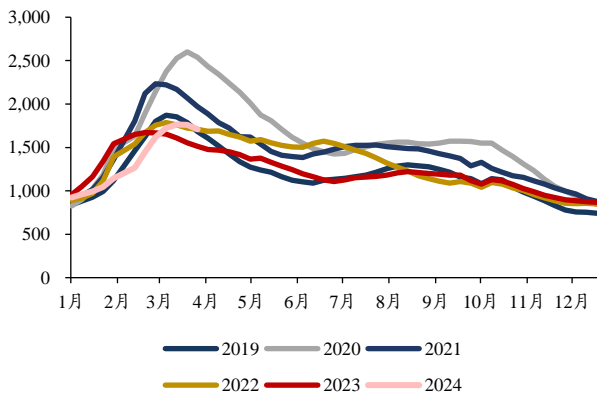
2) 库存: 本周(3.18-3.22)总库存开始去化, 钢贸商出货增加, 钢厂压力较大。截至3月22日五大钢材总库存2440.76万吨(yoy+15%), 周降65.21万吨, 其中社会库存1709.26万吨(yoy+13%), 周降50.34万吨, 钢厂库存731.50万吨(yoy+21%), 周降14.87万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



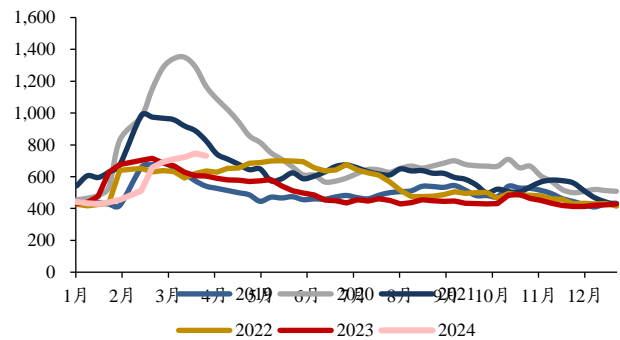
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

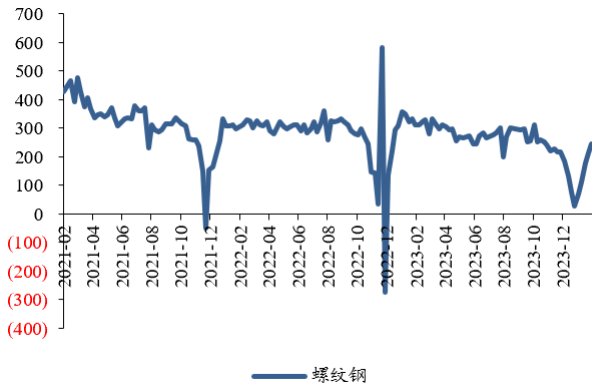
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

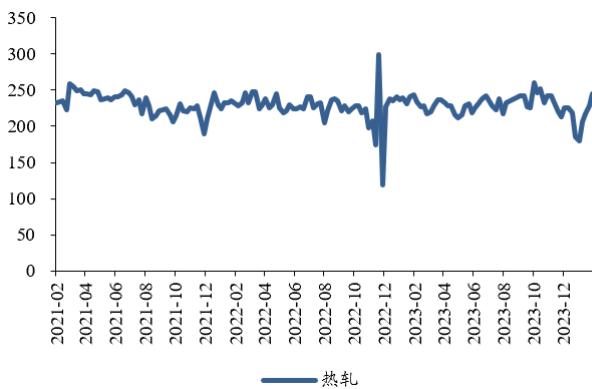
3) 消费: 本周(3.18-3.22)下游表观消费螺纹钢线材开始恢复。截至3月22日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 246/98/246/86/149 万吨,周变动 34/27/17/-1/5 万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量仍有波动,3月22日建筑钢材成交量为 13.8 万吨,较上周涨 0.89 万吨,日均达到近 16 万吨左右,需求修复出现拐点。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



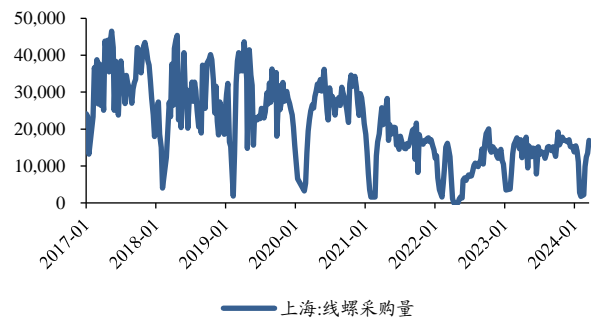
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



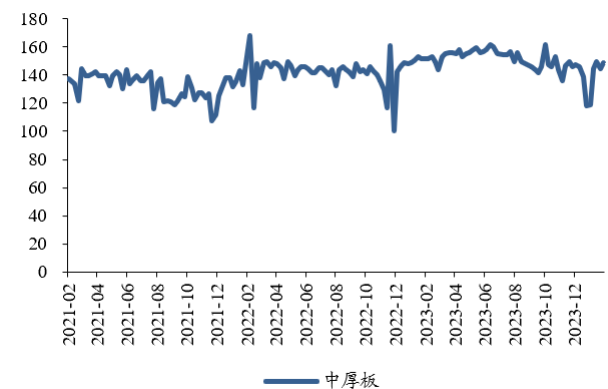
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



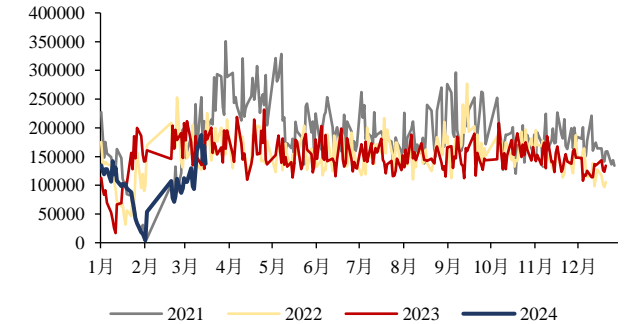
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

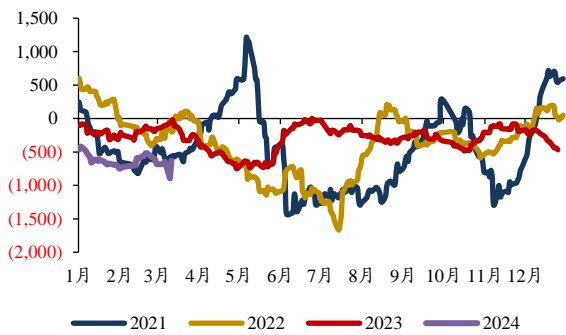


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企盈利能力有所修复

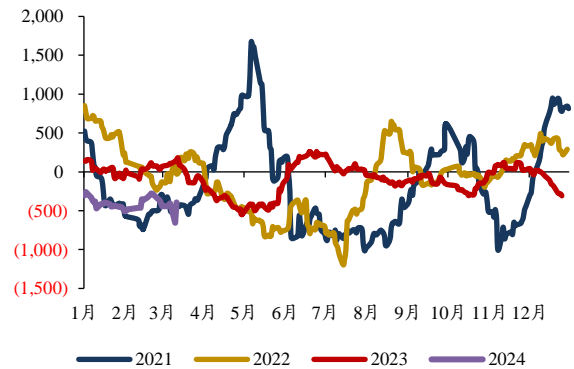
企业产品盈利仍处低位，相比上周均有恢复。截至3月22日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-633/-393/-503/-553/-413元/吨，周变化263/263/253/213/203元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



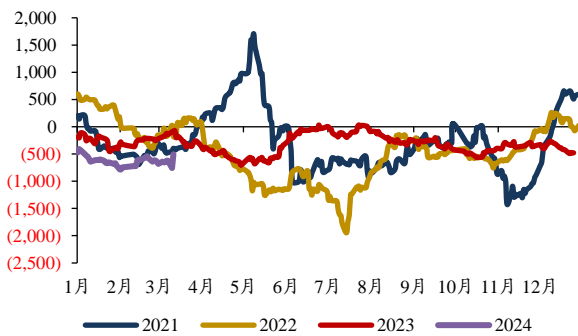
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



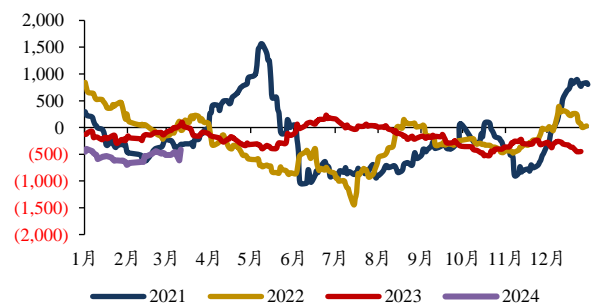
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



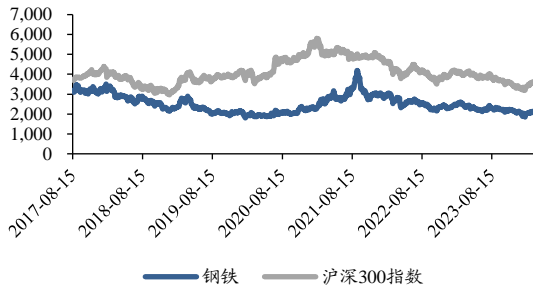
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(3月18日-3月22日)申万钢铁指数2094点,周跌28点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第26。本周个股涨幅排名前五分别为杭钢股份,常宝股份,沙钢股份,

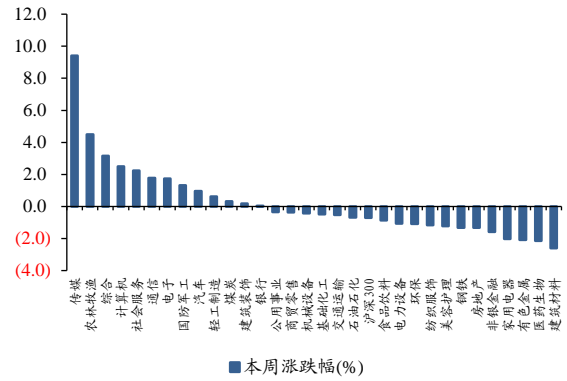
武进不锈，广东明珠。跌幅前五分别为方大特钢，本钢板材，盛德鑫泰，*ST西钢和甬金股份。

图29: 钢铁板块指数



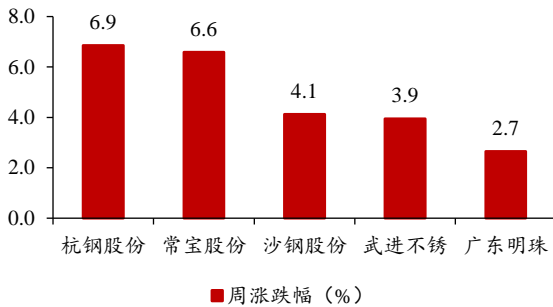
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (3月18日-3月22日)



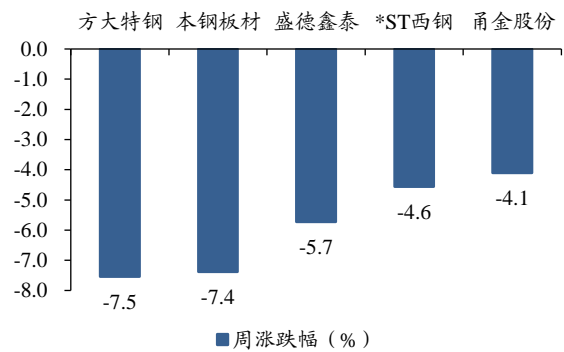
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年3月22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22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】
2024/3/18	【国家统计局: 房地产市场仍处调整转型中】	今年 1-2 月, 全国房地产开发投资 yoy-9%, 降幅比上年全年收窄了 0.6 个百分点。从销售来看, 1-2 月份, 全国新建商品房销售面积 yoy-20.5%, 销售额 yoy-29.3%。房屋竣工面积 10395 万平方米, yoy-20.2%。
2024/3/19	【日本央行 17 年来首次加息】	3 月 19 日, 日本央行将基准利率从-0.1%上调至 0-0.1%, 符合市场预期, 为 2007 年以来首次加息, 长达 8 年的负利率时代正式终结。日本央行取消收益率曲线控制 (YCC) 政策。
2024/3/20	【乘联会: 3 月 1-17 日乘用车市场零售 69.8 万辆, yoy+13%】	3 月 1-17 日, 乘用车市场零售 69.8 万辆, yoy+13%, 较上月同期增长 27%, 今年以来累计零售 384.1 万辆, yoy+16%; 3 月 1-17 日, 全国乘用车厂商批发 82.8 万辆, yoy+25%, 较上月同期增长 121%, 今年以来累计批发 422.8 万辆, yoy+13%。
2024/3/21	【欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 45.7, 预期 47】	欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 45.7, 预期 47; 3 月服务业 PMI 初值为 51.1, 预期 50.5; 德国 3 月制造业 PMI 初值为 41.6, 预期 43.1; 3 月服务业 PMI 初值为 49.8, 预期 48.8; 法国 3 月制造业 PMI 初值为 45.8, 预期 47.5; 3 月服务业 PMI 初值为 47.8, 预期 48.7。
2024/3/22	【日本 2 月核心 CPI 同比上升 2.8%】	今年 2 月, 日本去除生鲜食品后的核心消费价格指数 (CPI) 为 106.5, 同比上升 2.8%。政府对能源成本的补贴影响减少, 使能源价格降幅放缓, 通胀压力上升。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/3/18	甬金股份	公司独董赵雷洪先生因任期届满申请辞去公司第五届董事会独立董事及董事会专门委员会的相关职务。
2024/3/18	大中矿业	公司 2023 年营业收入 40 亿元, yoy-3.7%, 归母净利 11.4 亿元, yoy+4.4%。
2024/3/18	方大特钢	公司 2023 年营业收入 265.1 亿元, yoy-15.8%, 归母净利 6.9 亿元, yoy-35.2%。
2024/3/19	凌钢股份	宏运资本自本次减持计划至今, 以集中竞价交易方式减持公司股份 2856.2 万股, 减持比例 1%, 减持均价 1.8 元/股, 减持总金额 5127 万元, 持有公司股份比例由 6.3%降至 5.3%。
2024/3/20	宝地矿业	海益投资出于自身经营发展需要, 拟通过集中竞价和大宗交易方式减持所持有的公司股票, 减持数量不超过 2,400 万股, 即不超过公司总股本的 3.0%, 减持价格按市场价格。
2024/3/20	金岭矿业	2024 年 3 月 20 日, 公司收到子公司金钢矿业《关于采矿权延续进展的函》, 金钢矿业正在进行采矿权延续相关材料的补充完善工作。
2024/3/21	方大特钢	因工作需要, 经公司总经理提名, 董事会同意聘任陈文峰为公司 (常务) 副总经理, 公司原 (常务) 副总经理谢华强职务同时调整为副总经理。
2024/3/21	广东明珠	经公司董事长黄丙娣女士提名, 董事会提名委员会任资格审查, 董事会同意聘任张媚女士为公司董事会秘书。
2024/3/21	*ST 西钢	公司 2023 年营业收入 49.4 亿元, yoy-36.3%, 归母净利 16.9 亿元。
2024/3/22	山东钢铁	2024 年 3 月 22 日, 公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 600 万股, 已回购股份占公司总股本的比例为 0.0561%, 购买均价为 1.4 元/股, 已支付的总金额为 810 万元。

2024/3/22	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、沈卫强先生、顾坚勤女士、常州富盈投资有限公司于2024年2月27日至2024年3月22日，通过大宗交易方式合计减持“武进转债”53.9万张，占可转债发行总量的17.4%。
2024/3/22	金岭矿业	公司2023年营业收入14.5亿元，yoy+5.9%，归母净利2.4亿元，yoy+15.8%。

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>