

钢铁行业跟踪周报

需求略有恢复但不及预期，钢价震荡下行

增持（维持）

2024年03月30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（3.25-3.29）跟踪：**本周钢材价格震荡下行，供给螺纹表现较弱，需求线材有所恢复，总库存持续去化。

本周受市场成交转弱影响，钢价震荡下行：本周钢价受市场成交转弱影响有所下行，截至3月29日螺纹钢HRB400上海报价3430元/吨(yoy-19.1%)，周降180元/吨，同时市场情绪表现不够积极，期货盘面震荡走弱。成本端角度铁矿、废钢及焦煤均有回落，钢价支撑中枢下移。

供给端螺纹钢仍有回落，需求端线材恢复较好：供应方面钢企由于钢价持续下跌，螺纹钢周产量延续下降至210万吨，线材有小幅回升迹象但同比去年仍-31%，总体疲弱。需求方面螺纹钢线材恢复较好，消费量周涨14%/15%，但侧面观察来看，建筑钢材日成交量在12万吨左右，较上周16万吨仍有一定回落，下游地产尚未形成“旺季”态势，预计后续去化压力依然存在。

库存端总体持续去化，本周钢厂及钢贸商均有去库：本周钢材总库存2341万吨，周降100万吨，缓解一定库存压力，分钢厂和钢贸商来看，本周钢厂边际开始改善，但同比+14%，仍处高位。从盈利角度来看，滞后一月毛利依然处于低位水平，钢企仍有较大压力，伴随原材料价格下降我们预计Q2盈利或有好转。

- **投资建议：**本周钢铁行业短期价格受成交转弱影响有所下跌，钢企信心不足供应量有所减少，表观消费量略有恢复但仍显疲弱，不及预期，结合库存压力较大我们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

《钢价受需求转暖上行反弹，库存端压力仍在》

2024-03-23

《线弱板强趋势延续，原料下降盈利有望改善》

2024-03-16

内容目录

1. 价：本周钢价下跌，原材料价格呈下降走势	4
2. 量：供给端螺纹表现较弱，需求端长材持续恢复	7
3. 盈利能力：钢企盈利能力依然处于低位	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 25 日-3 月 29 日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 3 月 29 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 3 月 29 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：本周钢价下跌，原材料价格呈下降走势

本周钢材价格有所下降。截至3月29日螺纹钢HRB400上海报价3430元/吨(yoy-19.1%)，周降180元/吨，高线HPB300上海报价3710元/吨(yoy-16.6%)，周降160元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3770元/吨(yoy-14.1%)，周降160元/吨。

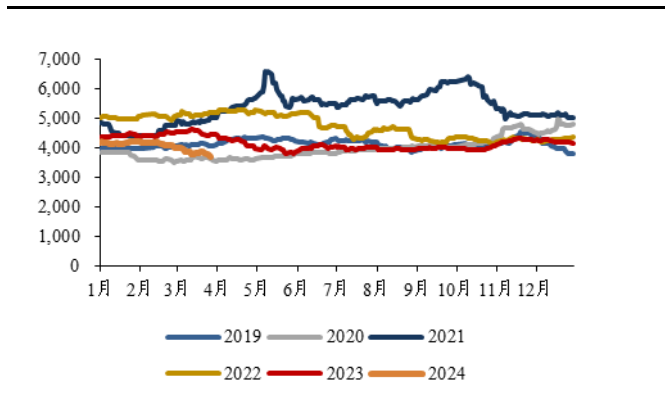
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3430	3710	3680	3770	4170	4000	3820	4250	3944	3972	3947
周变化值	-180	-160	-160	-160	-120	-120	-60	-60	-67	-64	-68
周变化	-5.0%	-4.1%	-4.2%	-4.1%	-2.8%	-2.9%	-1.5%	-1.4%	-1.7%	-1.6%	-1.7%
月变化	-9.7%	-8.6%	-6.1%	-6.0%	-5.4%	-5.7%	-5.2%	-4.7%	-5.2%	-4.7%	-5.2%
年变化	-19.1%	-16.6%	-14.8%	-14.1%	-14.4%	-14.9%	-14.2%	-13.1%	-12.9%	-12.4%	-12.6%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

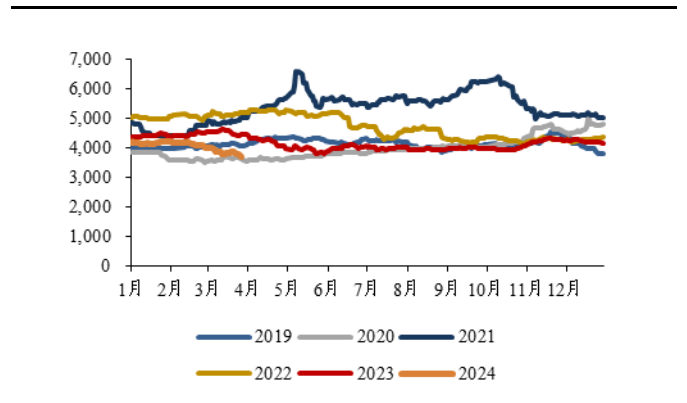
备注: 当期 为 3 月 29 日。

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)

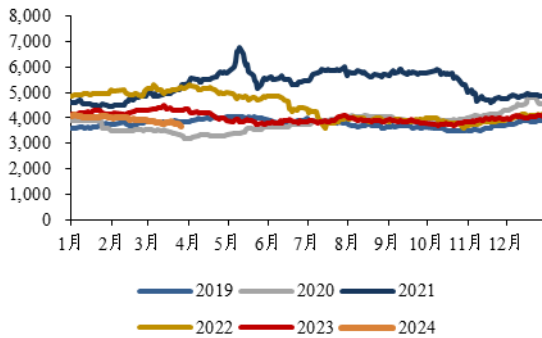
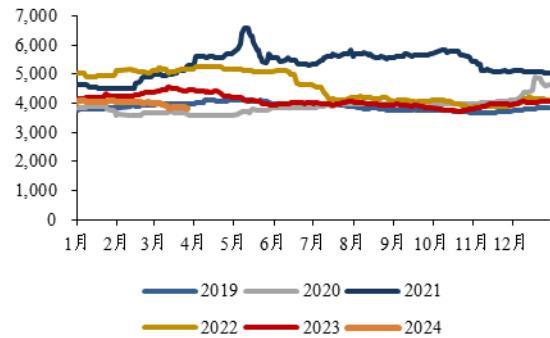


图4: 中板价格(元/吨)



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: 铁矿价格持续下降。截至3月29日国产矿(唐山铁矿)现货报780元/湿吨(yoy-17%),周降68元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价820元/湿吨(yoy-12%),周降50元/湿吨,巴西粉矿报价710元/湿吨(yoy-11%),周降50元/湿吨。

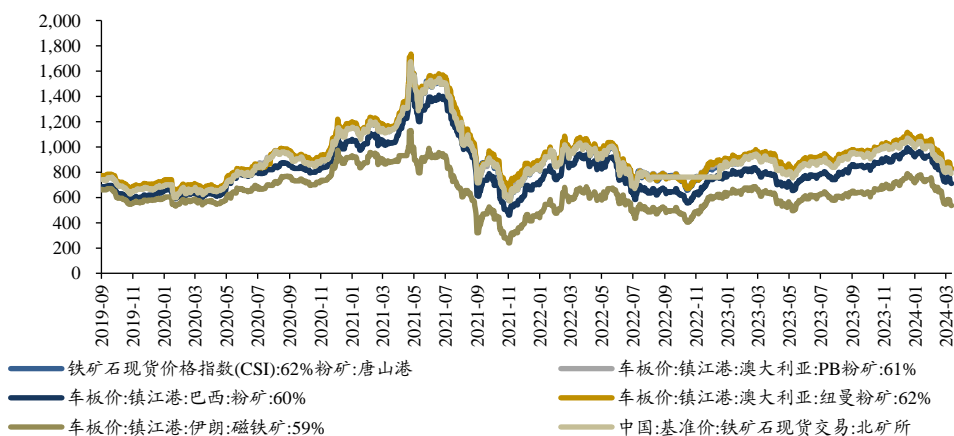
表2: 原材料价格变动(元/湿吨)

	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	780	820	710	830	535
周变化值	-68	-50	-50	-50	-50
周变化	-8%	-6%	-7%	-6%	-9%
月变化	-16%	-15%	-17%	-15%	-21%
年变化	-17%	-12%	-11%	-13%	-17%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期3月29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

焦煤价格持平，废钢价格延续下降趋势。截至3月29日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价1960元/吨（yoy-21%），与上周持平，京唐港澳大利亚主焦煤报价2030元/吨（yoy-19%），与上周持平。废钢方面报价2390元/吨（yoy-21%），周降80元/吨。

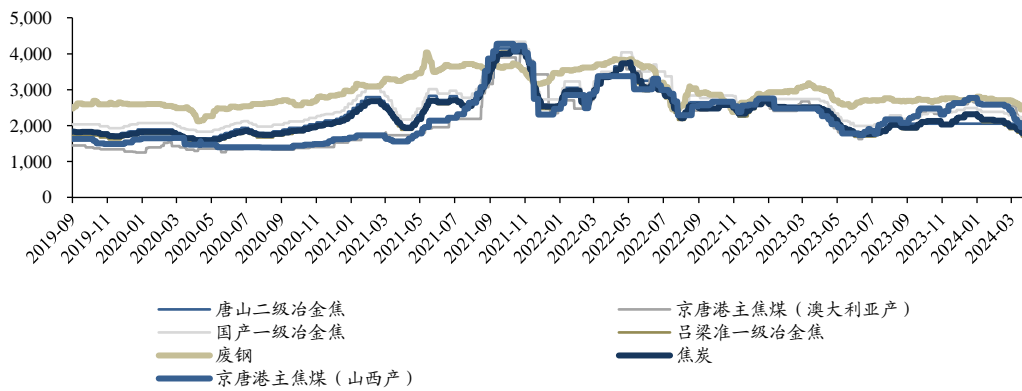
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	2132	1600	2390
周变化值	0	0	0	-55	-100	-80
周变化	0%	0%	0%	-3%	-6%	-3%
月变化	-19%	-20%	-20%	-7%	-16%	-12%
年变化	-21%	-17%	-19%	-22%	-35%	-21%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为3月29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

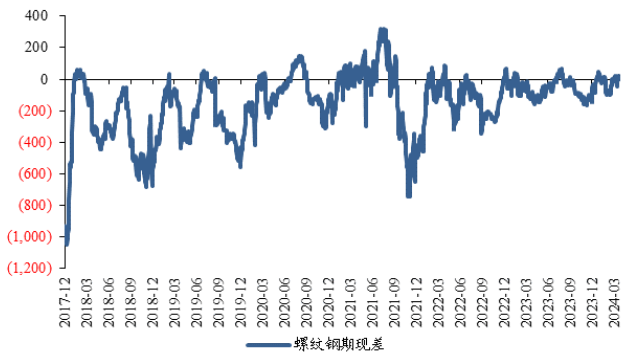
图8: 废钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

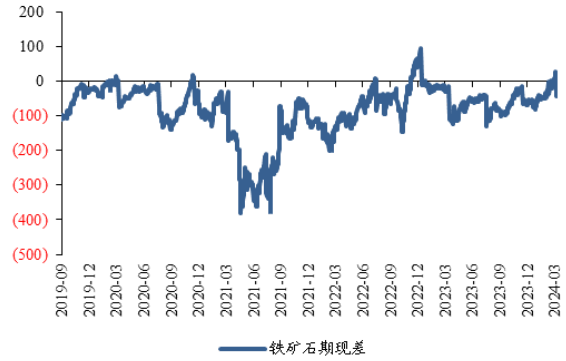
期现差：钢材期货价格随现货下降。截至3月29日螺纹钢期货结算价为3448元/吨，周降164元/吨，期现差18元/吨，线材期货结算价为3719元/吨，周降150元/吨，期现差-242元/吨，热轧板卷期货结算价为3653元/吨，周降169元/吨，期现差-27元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



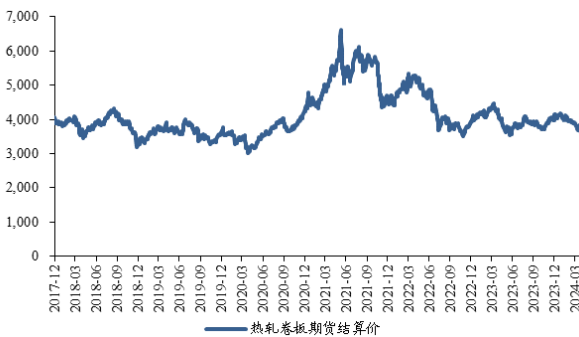
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



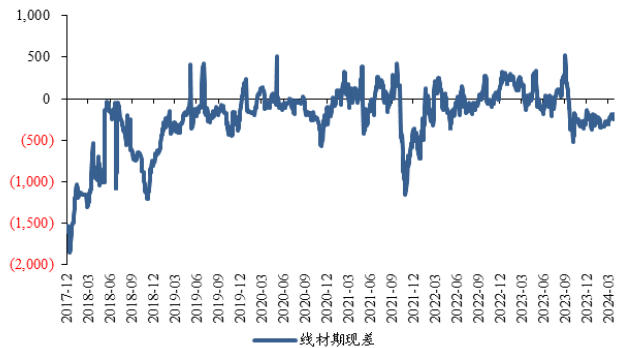
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

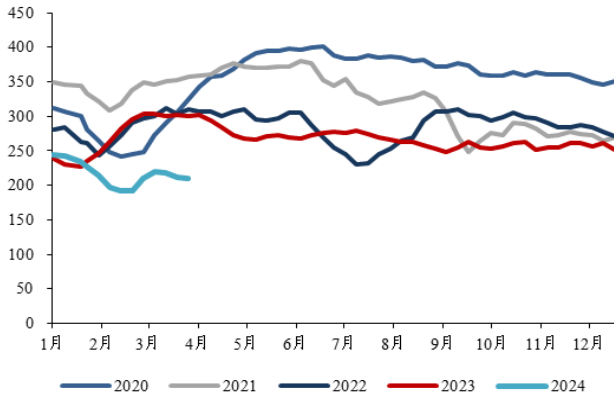


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端螺纹表现较弱，需求端长材持续恢复

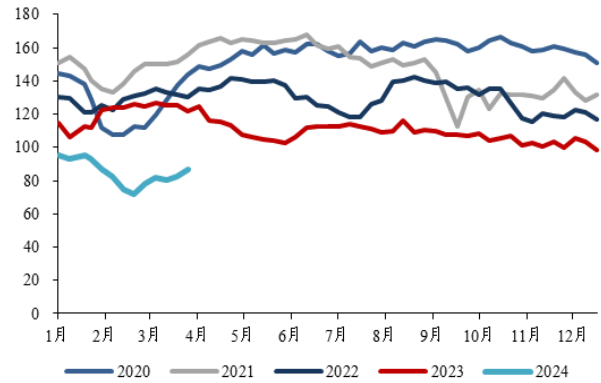
1) **产量：**本周（3.25-3.29）五大钢材产量有所增加。截至3月29日主要钢厂螺纹钢产量210万吨（yoy-31%），周降2万吨，线材产量87万吨（yoy-31%），周涨4.3万吨，热轧板卷产量236万吨（yoy-0.4%），周涨3.7万吨，冷轧板卷86万吨（yoy+7%），周降0.2万吨，中厚板151万吨（yoy+1%），周涨3万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



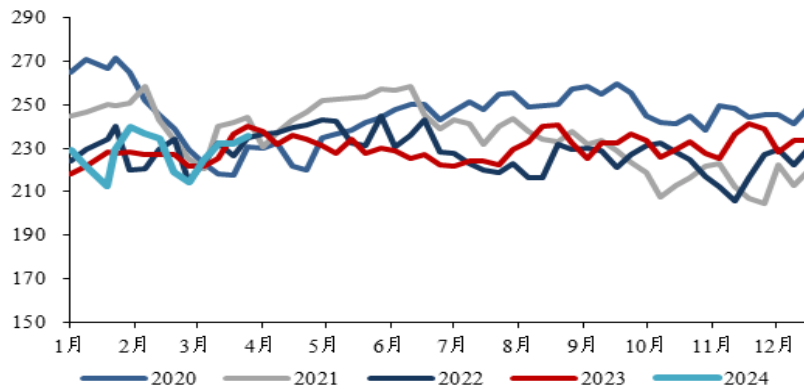
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

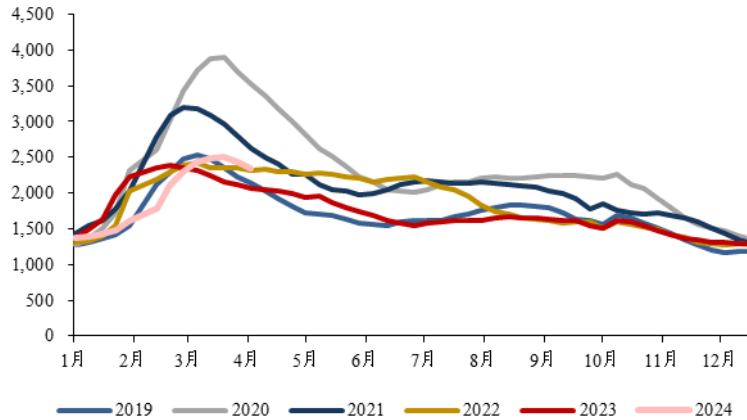
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

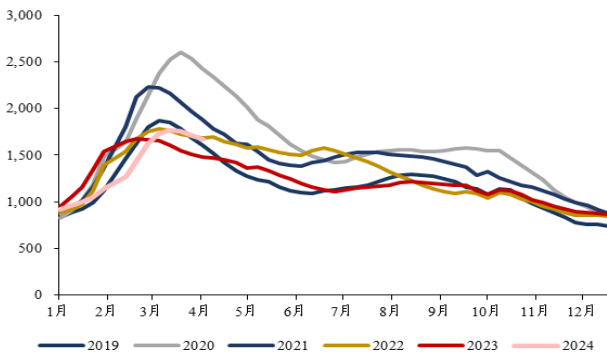
2) 库存: 本周(3.25-3.29)钢贸商及钢厂均有去库。截至3月29日五大钢材总库存2341.19万吨(yoy+13%),周降99.57万吨,其中社会库存1667.24万吨(yoy+13%),周降42.02万吨,钢厂库存673.95万吨(yoy+14%),周降57.55万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



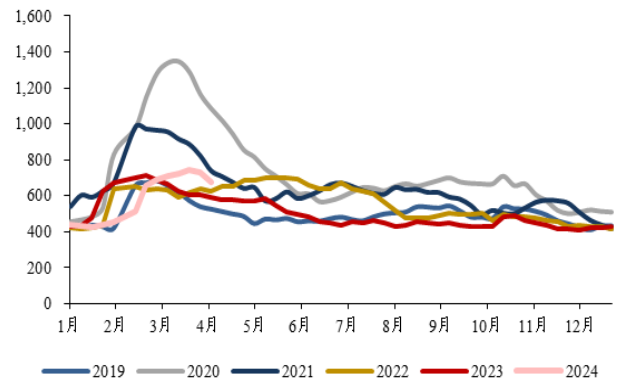
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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

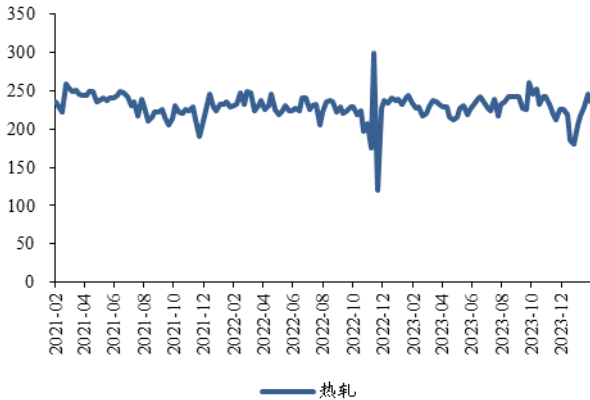
3) 消费: 本周(3.25-3.29)下游表观消费螺纹钢线材持续恢复。截至3月29日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为281/113/236/86/152万吨,周变动35/15/-9/-1/4万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量仍有波动,3月29日建筑钢材成交量为12.2万吨,较上周降1.5万吨,日均12万吨左右,需求依然承压。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



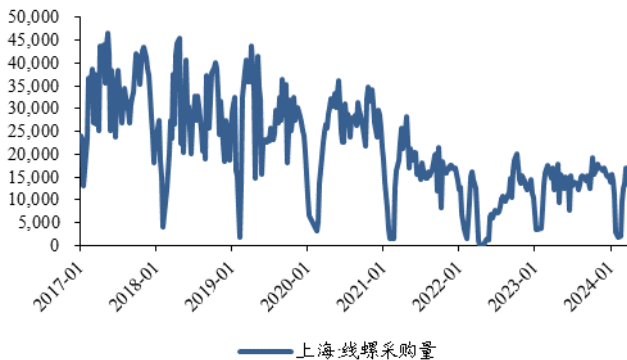
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



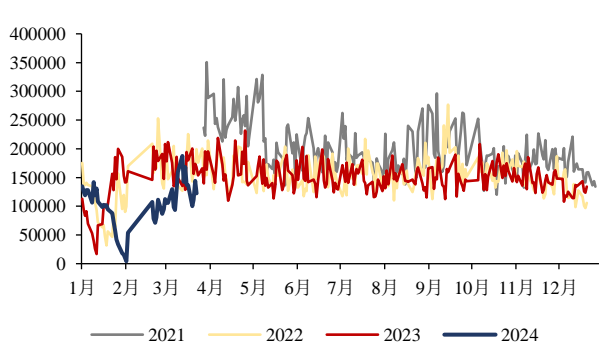
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

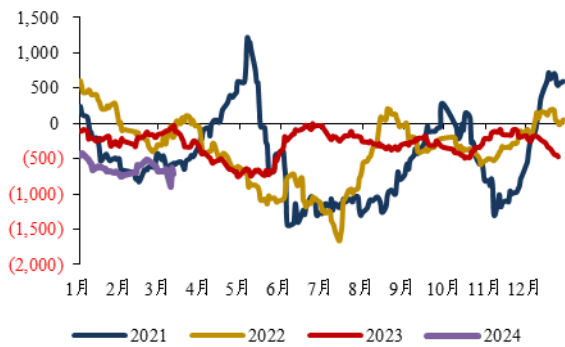


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企盈利能力依然处于低位

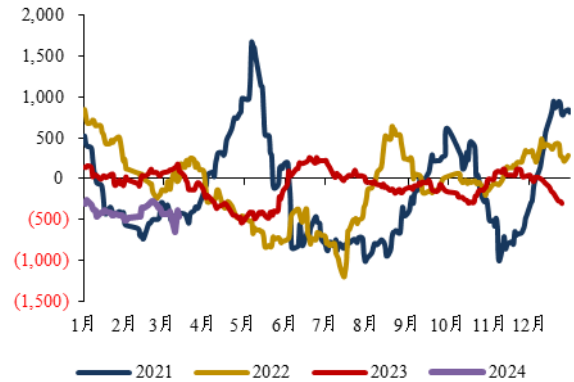
企业产品盈利仍处低位。截至3月29日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-721/-461/-571/-581/-381元/吨，周变化-88/-68/-68/-28/32元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



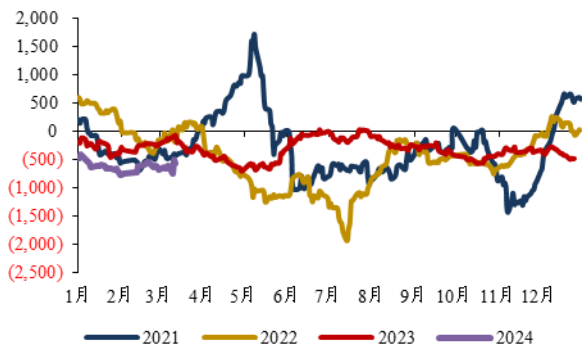
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



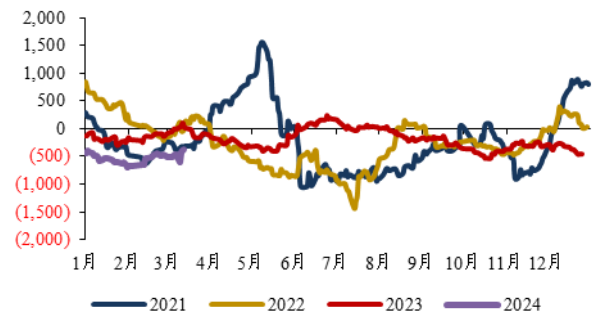
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



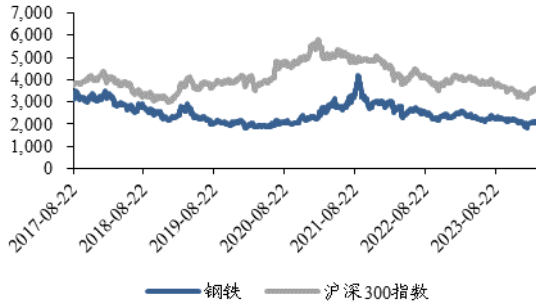
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(3月25日-3月29日)申万钢铁指数2087.95点,周跌6点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第12。本周个股涨幅排名前五分别为盛德鑫泰,武进不锈,海南矿业,

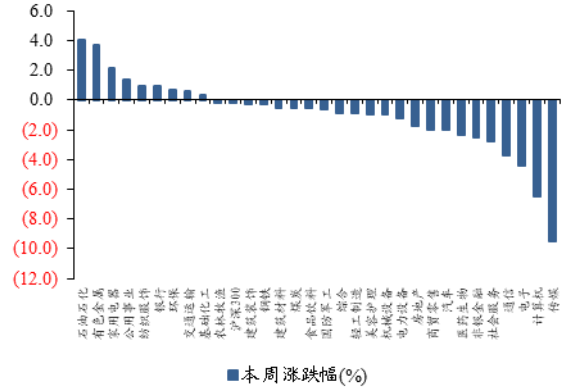
南钢股份，河钢资源。跌幅前五分别为*ST西钢，杭钢股份，甬金股份，柳钢股份和凌钢股份。

图29: 钢铁板块指数



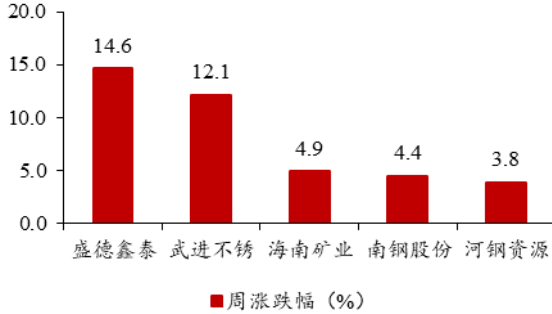
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (3月25日-3月29日)



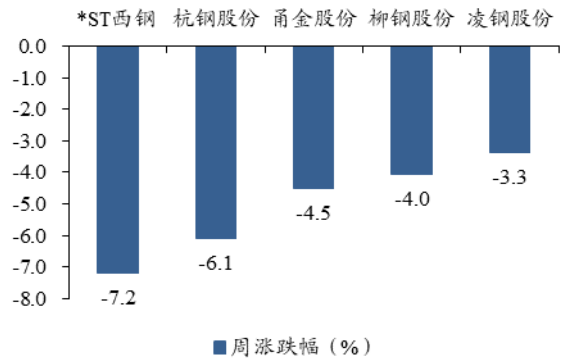
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年3月29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29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】
2024/3/25	【世界钢协公布2月粗钢产量】	2024年2月全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.5亿吨。
2024/3/26	【深圳取消“7090”政策】	7090政策,即单套住房建筑面积90平方米以内的住房面积所占比重,必须达到70%以上。深圳市规划和自然资源局回应:关于停止执行该政策的通知属实。
2024/3/27	【国际钢市:深海废钢价格回暖】	土耳其钢厂于上周后期重返深海废钢市场,市场将迎来多笔深海废钢订单。在需求回暖的支撑下,深海废钢价格可能较上周整体上涨5美元/吨。
2024/3/28	【国际钢市:亚洲热卷价格持续下跌,预计仍有下跌空间】	受期货市场影响,亚洲热卷价格持续下跌,当前东南亚SS400(3mm)热卷价格在520美元/吨CFR东南亚,周环比下降5美元/吨。但相比其他品种,SS400热卷需求不高,预计价格仍有下跌空间。
2024/3/29	【中国船舶工业行业协会】	2024年1-2月,全国造船完工量826万载重吨,同比增长95.4%;新接订单量1520万载重吨,同比增长64.4%。截至2月底,手持订单量14919万载重吨,同比增长31.3%。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/3/25	海南矿业	公司2023年营业收入46.8亿元,yoy-3.1%;归母净利润6.3亿元,yoy+1.7%。
2024/3/25	钒钛股份	公司2023年营业收入143.8亿元,yoy-4.7%;归母净利润10.6亿元,yoy-21.3%。
2024/3/26	盛德鑫泰	公司2023年营业收入18.3亿元,yoy+52.04%;归母净利润1.1亿元,yoy+55.68%。
2024/3/26	盛德鑫泰	公司2024年第一季度归母净利润4750万元-5250万元,yoy+136.13%-160.99%。
2024/3/27	海南矿业	海南矿业股份有限公司及控股子公司KodalMining UK与顺鑫、Kodal Minerals PLC共同签署《同意终止关于从布古尼锂矿项目承购锂辉石的具有约束力的条款书》。
2024/3/28	常宝股份	公司2023年营业收入66.6亿元,yoy+7.03%,归母净利润7.8亿元,yoy+66.24%。
2024/3/28	中信特钢	公司董事、总裁李国忠先生申请2024年3月27日起辞去公司总裁职务,辞职后仍然在公司担任董事及董事会专门委员会相关职务。
2024/3/29	华菱钢铁	2023年营业收入1639.0亿元,yoy-2.50%,归母净利润50.8亿元,yoy-20.38%。
2024/3/29	抚顺特钢	2023年营业收入85.7亿元,yoy+9.72%,归母净利润3.6亿元,yoy+84.43%。
2024/3/29	山东钢铁	2023年营业收入904.8亿元,yoy-11.55%,归母净利润4.0亿元,yoy-172.18%。
2024/3/29	山东钢铁	公司财务负责人尉可超先生因已达到退出现职年龄,申请辞去公司财务负责人职务。尉可超先生辞职不会影响公司工作的正常运行。
2024/3/29	海南矿业	公司副总裁袁康先生因个人原因拟辞去公司副总裁职务。辞职后,袁康先生将不在公司担任任何职务。

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>