

钢铁行业跟踪周报

钢价受需求季节性转暖影响上行，钢企仍持谨慎心态

增持（维持）

2024年04月07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

- **本周跟踪：**本周钢材价格震荡上行，供给线材表现较弱，需求板强线弱趋势延续，总库存持续去化。

本周（3.29-4.5）钢价受节前补库及需求季节性转暖影响有所上行：本周受节前补库叠加季节性需求回暖影响，钢价有所上行，但同比恢复不及预期，截至4月5日螺纹钢HRB400上海报价3460元/吨（yoy-16.2%），周涨30元/吨，期货盘面角度钢价上行但期现差不大，预期不足。成本端角度国产铁矿价格小幅上涨、焦煤基本持平，废钢延续下降趋势，总体对钢价支撑较弱。

本周（3.29-4.3）供给端线材仍有回落，需求端线弱板强趋势延续：供应方面螺纹钢有所恢复，线材仍显疲弱，钢企螺纹钢本周周产量上涨至213万吨，但同比去年仍-29%，表现不佳，线材本周周产量小幅下降2万吨至85万吨，yoy-30%。需求方面，长材受地产各地投资幅度下降消费量持续下滑，本周螺纹钢及线材表观消费量均同比下降15%左右，板材表现符合预期，热轧/中厚板表现突出，本周消费量分别周涨7%/6%。

本周（3.29-4.3）库存端总体持续去化，钢企盈利触底，有所好转：本周钢材总库存2241万吨，周降100万吨，缓解一定库存压力，但同比来看仍显需求疲弱，钢厂和钢贸商同比去年分别+6%/+9%，仍有一定压力。从盈利角度来看，滞后一月毛利略有回升，符合预期，伴随市场需求释放我们预计Q2盈利或有进一步好转。

- **投资建议：**本周钢铁行业短期价格受节前补库及市场需求转暖影响有所上行，但钢企仍持谨慎心态，产量略有增加，需求端表观消费量略有恢复但长材仍显疲弱，不及预期，结合库存压力仍存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

《需求略有恢复但不及预期，钢价震荡下行》

2024-03-31

《钢价受需求转暖上行反弹，库存端压力仍在》

2024-03-23

内容目录

1. 价：本周钢价上涨，原材料价格基本持平	4
2. 量：供给端线材表现较弱，需求端板强线弱趋势延续	7
3. 盈利能力：钢企盈利能力有所恢复	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	13

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 27 日-4 月 3 日)	12
图 31: 周涨幅前 5 (截至 2024 年 4 月 3 日)	12
图 32: 周跌幅前 5 (截至 2024 年 4 月 3 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：本周钢价上涨，原材料价格基本持平

本周钢材价格有所上涨。截至4月5日螺纹钢HRB400上海报价3460元/吨(yoy-16.2%)，周涨30元/吨，高线HPB300上海报价3740元/吨(yoy-13.8%)，周涨30元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3830元/吨(yoy-10.7%)，周涨60元/吨。

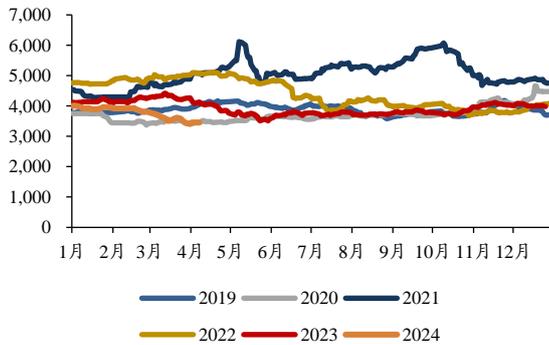
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3460	3740	3740	3830	4190	4020	3800	4230	3934	3955	3937
周变化值	30	30	60	60	20	20	-20	-20	-10	-17	-10
周变化	0.9%	0.8%	1.6%	1.6%	0.5%	0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.3%	-0.4%	-0.3%
月变化	-7.0%	-6.0%	-3.9%	-3.8%	-4.6%	-4.7%	-5.0%	-4.5%	-5.1%	-4.8%	-5.1%
年变化	-16.2%	-13.8%	-11.4%	-10.7%	-12.5%	-13.0%	-14.2%	-13.1%	-12.2%	-12.3%	-11.9%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

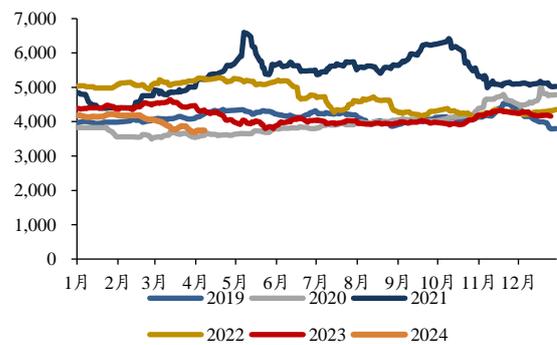
备注: 当期为4月5日。

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)

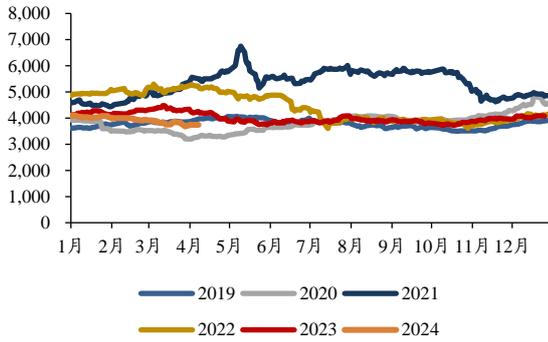
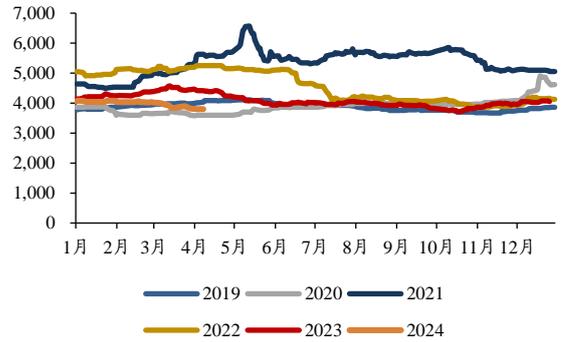


图4: 中板价格 (元/吨)



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: 国产铁矿价格小幅上涨, 进口矿价格持平。截至4月6日国产矿(唐山铁矿)现货报795元/湿吨(yoy-13%),周涨15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-11%),与上周持平,巴西粉矿报价710元/湿吨(yoy-10%),与上周持平。

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	795	820	710	830	535
周变化值	15	0	0	0	0
周变化	2%	0%	0%	0%	0%
月变化	-13%	-13%	-14%	-13%	-18%
年变化	-13%	-11%	-10%	-12%	-16%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期4月6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4月6日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价 1930 元/吨(yoy-15%)，与上周持平，京唐港澳大利亚主焦煤报价 2030 元/吨(yoy-16%)，与上周持平。废钢方面报价 2370 元/吨(yoy-21%)，周降 20 元/吨。

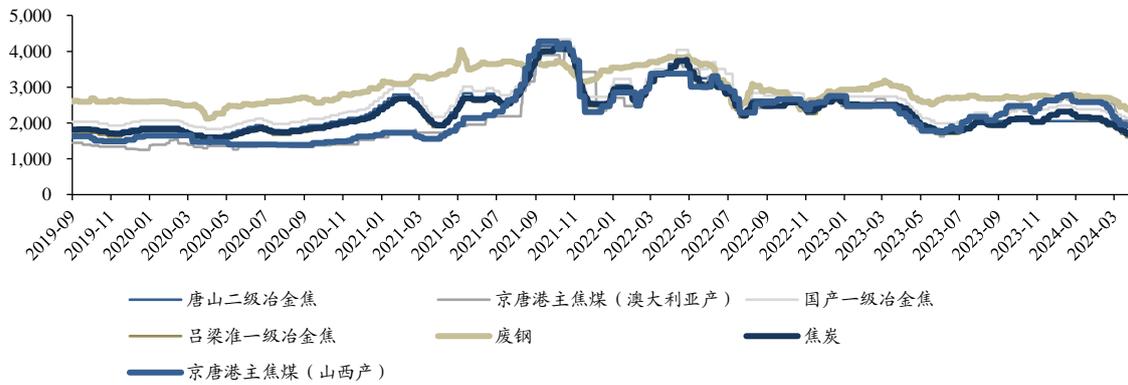
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	1930	1730	2030	2132	1600	2370
周变化值	0	0	0	0	0	-20
周变化	0%	0%	0%	0%	0%	-1%
月变化	-14%	-20%	-20%	-7%	-16%	-11%
年变化	-15%	-15%	-16%	-21%	-34%	-21%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

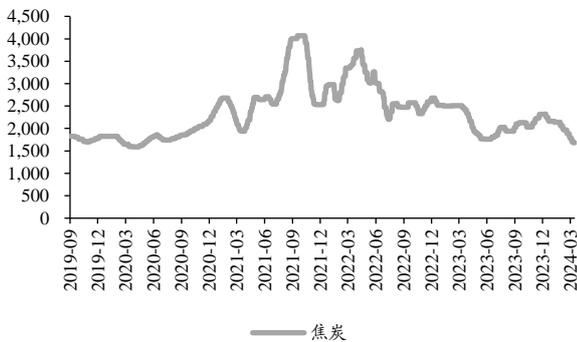
备注: 当期为4月6日。

图6: 焦煤价格(元/吨)



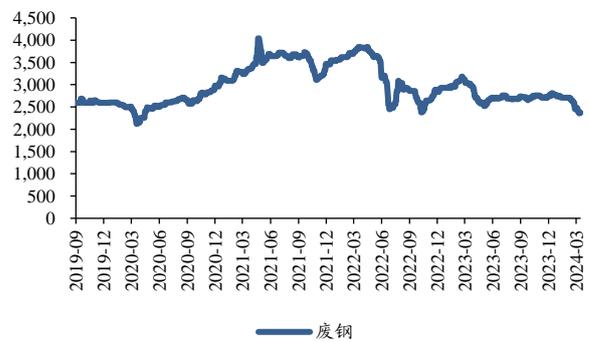
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

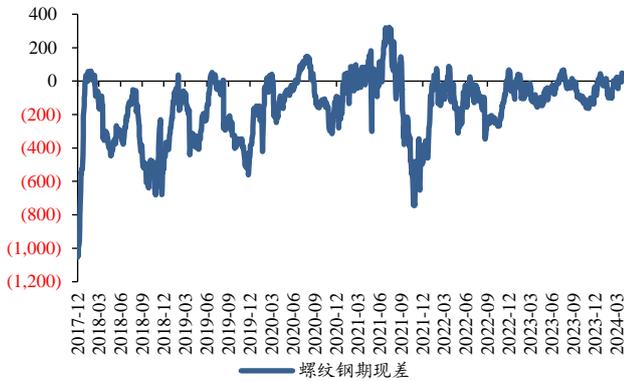


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

期现差: 钢材期货价格上涨。截至4月5日螺纹钢期货结算价为 3509 元/吨, 周涨

61 元/吨，期现差 49 元/吨，线材期货结算价为 3755 元/吨，周涨 36 元/吨，期现差-203 元/吨，热轧板卷期货结算价为 3740 元/吨，周涨 60 元/吨，期现差-21 元/吨。

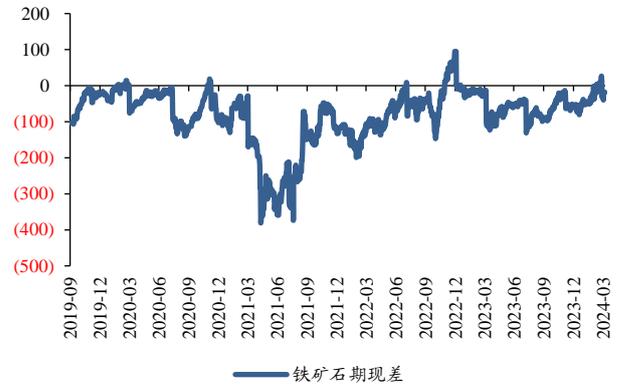
图9：螺纹钢期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

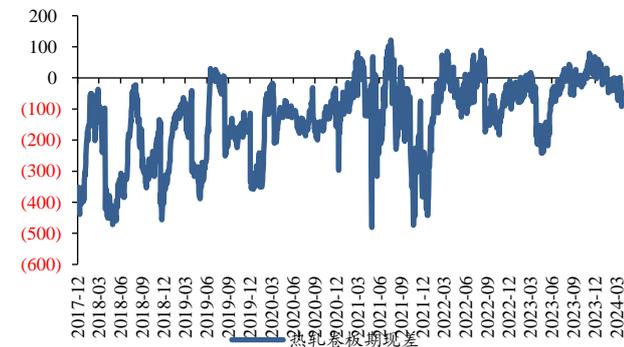
图10：铁矿石期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

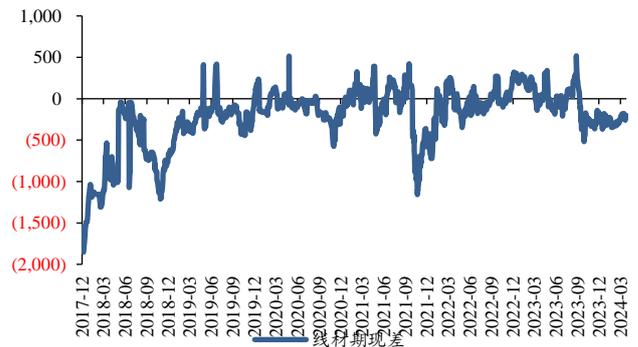
图11：热轧板卷期现差（元/吨）



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）



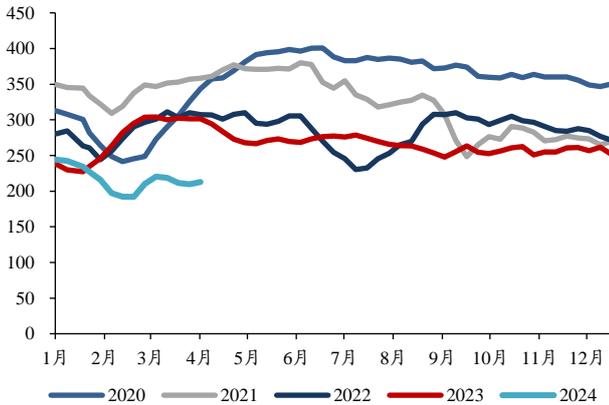
数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端线材表现较弱，需求端板强线弱趋势延续

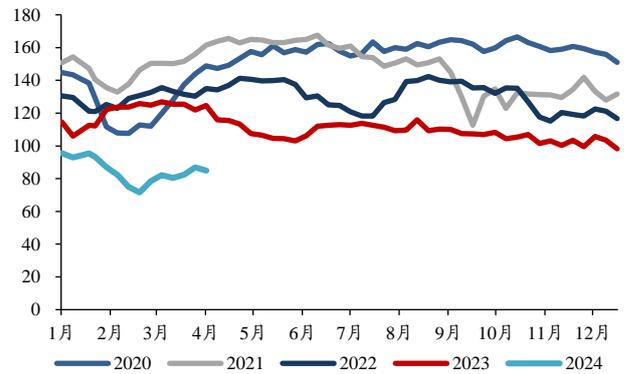
1) 产量：本周（3.29-4.3）五大钢材产量整体有所增加。截至4月3日主要钢厂螺纹钢产量 213 万吨（yoy-29%），周涨 2.7 万吨，线材产量 85 万吨（yoy-30%），周降 1.9 万吨，热轧板卷产量 239 万吨（yoy-1%），周涨 2.9 万吨，冷轧板卷 87 万吨（yoy+2%），周涨 0.7 万吨，中厚板 155 万吨（yoy+5%），周涨 4.2 万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



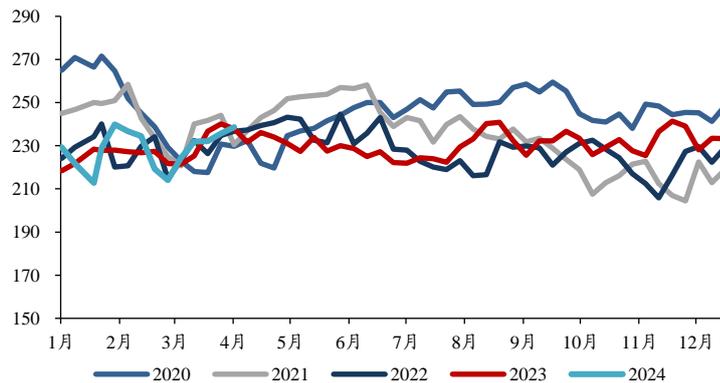
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

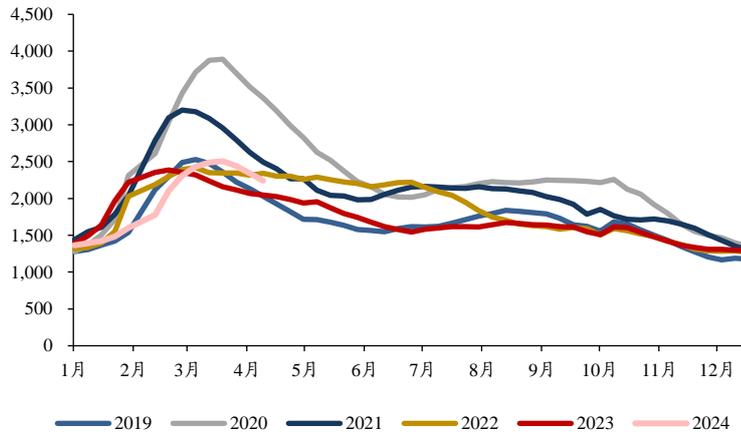
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

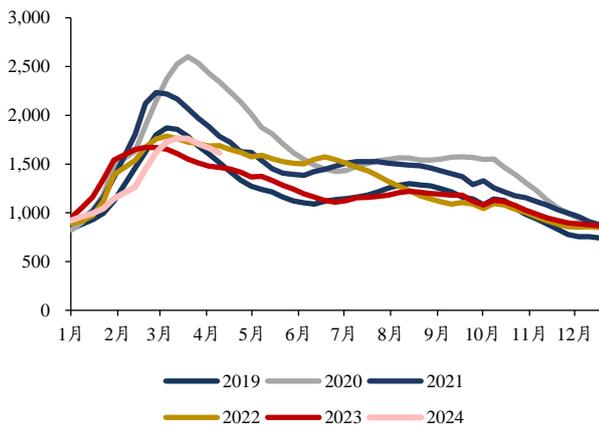
2) 库存: 本周(3.29-4.3)钢贸商及钢厂持续去库。截至4月3日五大钢材总库存2241.19万吨(yoy+8%),周降100.00万吨,其中社会库存1613.83万吨(yoy+9%),周降53.41万吨,钢厂库存627.36万吨(yoy+6%),周降46.59万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



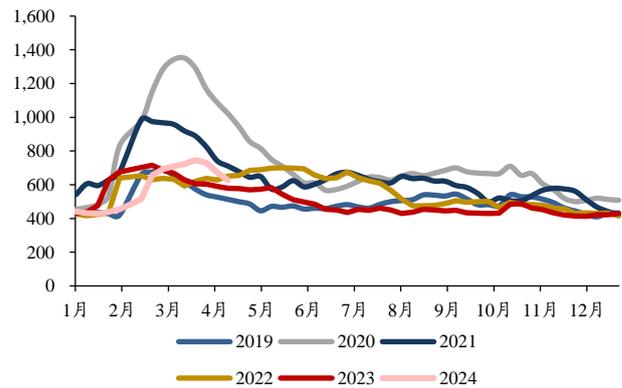
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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(3.29-4.3)下游表观消费仍为板强线弱。截至4月3日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 276/106/243/90/162 万吨,周变动-5/-7/7/5/10 万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量仍有波动,4月3日建筑钢材成交量为 12.1 万吨,较上周增 1 万吨,周内最高日成交 20 万吨,或为节前补库需求。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



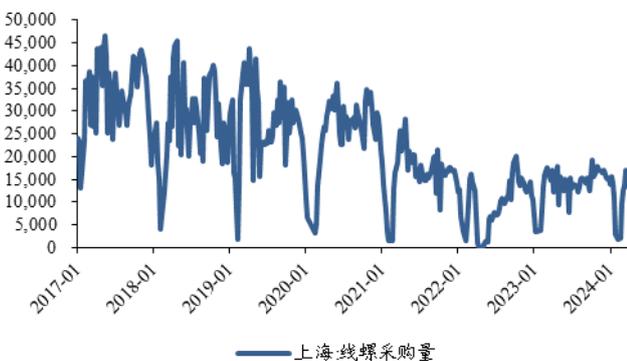
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



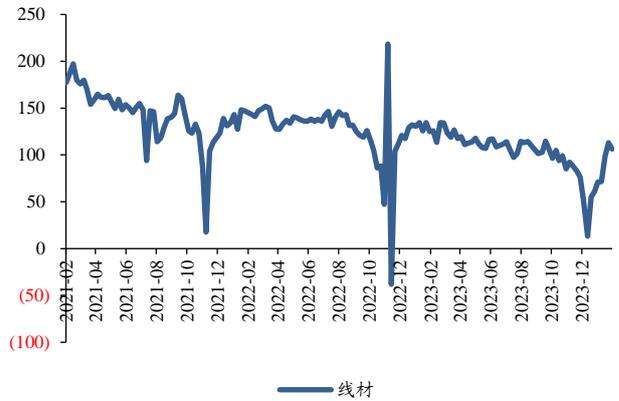
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



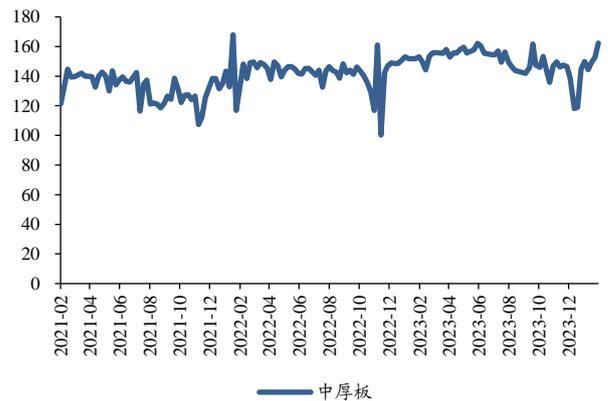
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



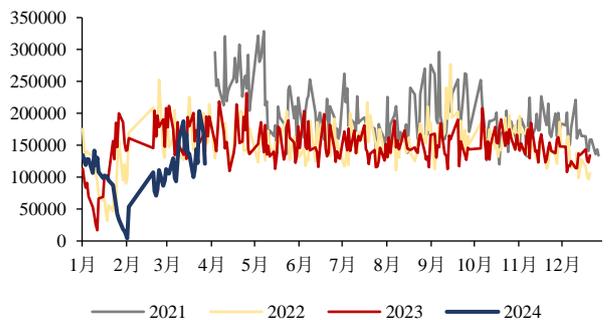
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

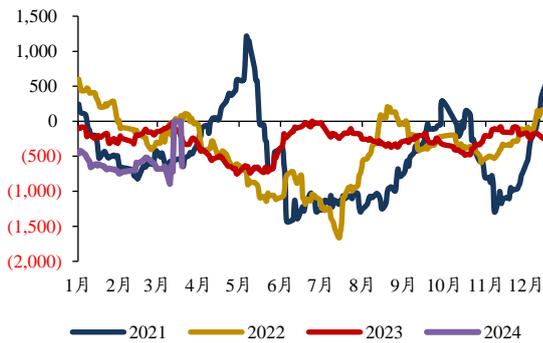


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企盈利能力有所恢复

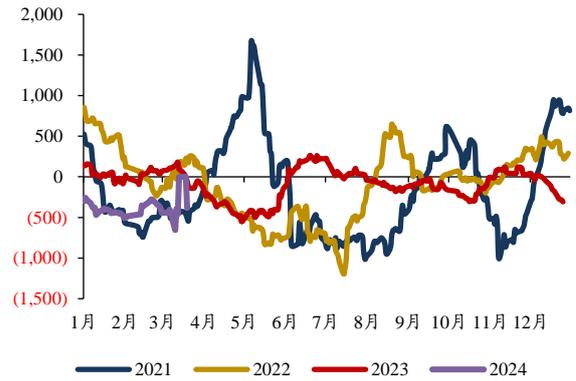
企业产品盈利仍处低位，相比上周有所恢复。截至4月5日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-642/-382/-462/-512/-352元/吨，周变化78/78/108/68/28元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



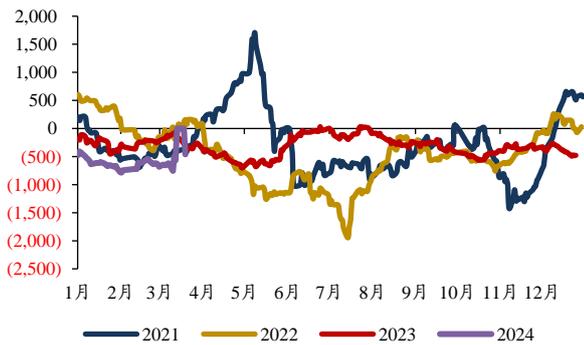
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



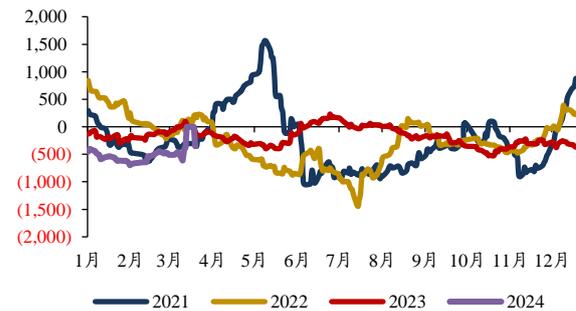
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



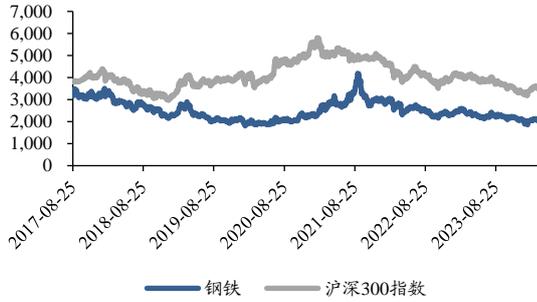
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(3月27日-4月3日)申万钢铁指数2158.07点,周涨70.12点。本周钢铁在

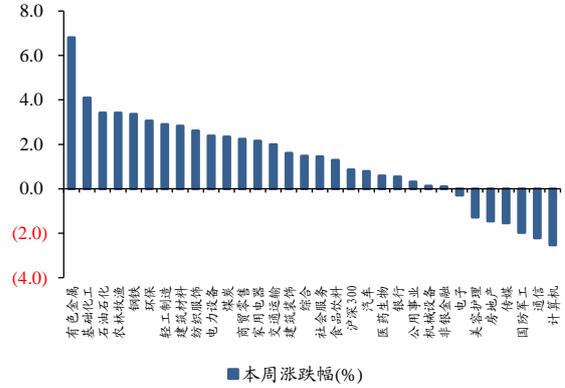
申万行业涨跌幅排名第5。本周个股涨幅排名前五分别为安阳钢铁，甬金股份，金岭矿业，凌钢股份，钒钛股份。跌幅前五分别为盛德鑫泰，沙钢股份，抚顺特钢，杭钢股份和*ST西钢。

图29: 钢铁板块指数



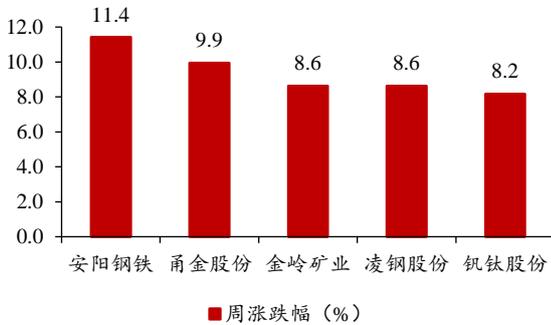
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (3月27日-4月3日)



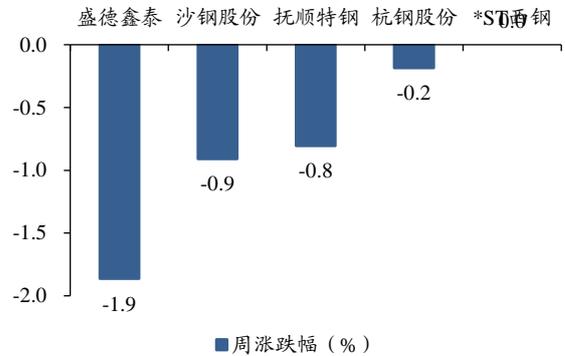
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年4月3日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年4月3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】
2024/4/1	【3月全国钢铁行业 PMI 指数 44.2%】	2024年3月, 全国钢铁行业 PMI 为 44.2%, 较上个月下降 1.8%, 钢铁行业将继续弱势运行。
2024/4/2	【国际钢市: 印度本地 4 月热卷价格或将下调】	印度钢厂热卷出厂价格预计下调 12-18 美元/吨, 由于本地热卷价格有下降趋势, 之前计划从中国进口热卷的印度买家预期价格和中国出口报价存在一定差距, 但中国热卷出口价格仍具有一定优势, 印尼热卷买家正在观望中国资源。
2024/4/2	【生态环境部: 钢铁行业下半年将启动碳排放数据报送】	生态环境部应对气候变化司副司长逯世泽指出: “今年下半年, 钢铁等行业将开展企业碳排放数据报送及月度存证工作。”
2024/4/3	【国家发改委等部门就 2024 年粗钢产量调控工作进行研究部署】	为配合做好产能产量调控工作, 相关部门将联合开展全国钢铁冶炼企业装备基础信息摸底工作。
2024/4/3	【住房城乡建设部: 所有地级及以上城市已建立房地产融资协调机制】	全国 31 个省份和新疆生产建设兵团均已建立省级房地产融资协调机制, 分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行。截至 3 月 31 日, 各地推送的“白名单”项目中, 有 1979 个项目共获得银行授信 4690.3 亿元, 1247 个项目已获得贷款发放 1554.1 亿元。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/4/1	方大炭素	2023 年营业收入 51.3 亿元, yoy-3.54%, 归母净利润 4.2 亿元, yoy-50.44%。
2024/4/1	山东钢铁	2024 年 3 月, 公司以集中竞价交易方式累计回购 1100 万股, 占公司当前总股本的 0.1028%, 成交均价为 1.34 元/股。
2024/4/1	久立特材	截至 2024 年 3 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购 1459.55 万股, 占公司当前总股本的 1.49%, 成交均价为 19.23 元/股。
2024/4/1	本钢板材	公司副总经理刘岩松先生因工作调整原因申请辞去公司副总经理职务, 辞职后将不再担任公司任何职务, 刘岩松先生未持有本公司股票。
2024/4/1	翔楼新材	截至 2024 年 3 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购 195.42 万股, 占公司总股本的 2.47%, 平均成交价为 30.50 元/股。
2024/4/2	宝钢股份	截至 2024 年 3 月底, 公司以集中竞价交易方式累计回购 3.42 亿股, 占公司当前总股本的 1.55%, 成交均价为 6.11 元/股。
2024/4/2	盛德鑫泰	截至 2024 年 3 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购 56.42 万股, 占公司当前总股本的 0.51%, 成交均价为 19.92 元/股。
2024/4/2	安阳钢铁	郝猛先生自公告发布披露之日起正式履行董事会秘书职责, 公司董事长程官江先生不再代行董事会秘书职责。

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>