

钢铁行业跟踪周报

需求恢复叠加供给疲弱，钢价震荡上行

增持（维持）

2024年04月13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（4.8-4.12）跟踪：**本周钢材价格向上运行，供给表现较弱，需求螺纹钢有所恢复，总库存持续去化。

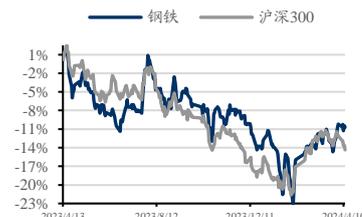
本周钢价受供给平稳且需求弱复苏影响震荡上行：本周供给端铁水仍处低位，需求延续弱复苏态势，钢价震荡向上运行，截至4月12日螺纹钢HRB400上海报价3590元/吨（yoy-11.6%），周涨130元/吨，期货盘面共振上涨。成本端角度铁矿废钢价格略有回升、焦煤延续下降趋势，总体对钢价支撑较弱。

供给端产量维持弱势运行，需求端螺纹钢有所恢复：供应方面五大钢材产量除中厚板外均有下降，主要受部分钢企4月高炉轧线检修导致，其中螺纹钢及线材周产量下降1%/3%至210/83万吨，同比去年-30%/-32%，仍处低位，热卷、冷轧周产量维持去年同期水平，中厚板周产量yoy+5%，受造船行业推动表现较好。需求方面本周螺纹钢表现优异，消费量周涨4%，侧面来看，建筑钢材日成交量在16万吨左右，延续上涨态势，我们预计短期对钢价有一定支撑及情绪修复作用。

库存端总体持续去化，盈利好转有望推动钢企产量恢复：本周钢材总库存2133万吨，周降108万吨，其中钢贸商库存yoy+7%，压力略高于钢厂，但总体均已步入正常去库节奏。从盈利角度来看，滞后一月毛利持续回升，符合预期，我们预计伴随Q2盈利有所好转钢企产量有望恢复。

- **投资建议：**本周钢铁行业短期价格受供给疲弱及需求恢复有所上行，市场心态有所提振，但整体行业需求动能不足，持续性仍待观察，预计钢价短期震荡运行。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

《钢价受需求季节性转暖影响上行，钢企仍持谨慎心态》

2024-04-07

《需求略有恢复但不及预期，钢价震荡下行》

2024-03-31

内容目录

1. 价：本周钢价上涨，原材料价格走势分化	4
2. 量：供给端表现较弱，需求端螺纹钢有所恢复	7
3. 盈利能力：钢企盈利能力持续恢复	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	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 (4月6日-4月12日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 4 月 12 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 4 月 12 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，原材料价格走势分化

本周钢材价格持续上涨。截至4月12日螺纹钢HRB400上海报价3590元/吨(yoy-11.6%)，周涨130元/吨，高线HPB300上海报价3870元/吨(yoy-9.4%)，周涨130元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3890元/吨(yoy-8.7%)，周涨60元/吨。

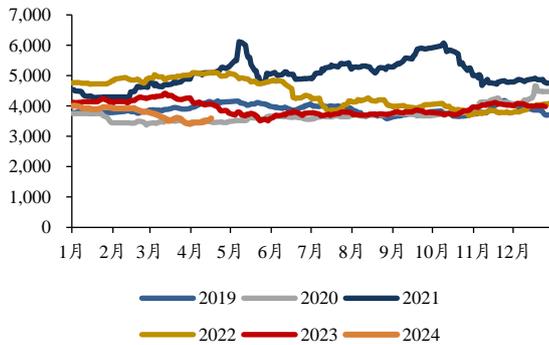
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3590	3870	3810	3890	4280	4110	3820	4240	3944	3969	3946
周变化值	130	130	70	60	90	90	20	10	10	14	9
周变化	3.8%	3.5%	1.9%	1.6%	2.1%	2.2%	0.5%	0.2%	0.3%	0.4%	0.2%
月变化	1.7%	2.1%	1.6%	1.3%	0.0%	0.0%	-1.5%	-1.6%	-2.9%	-2.8%	-3.0%
年变化	-11.6%	-9.4%	-9.1%	-8.7%	-9.5%	-9.9%	-13.2%	-12.4%	-10.3%	-10.3%	-10.0%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

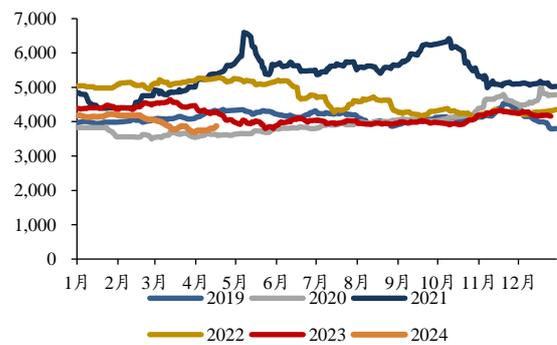
备注: 当期为4月12日。

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)

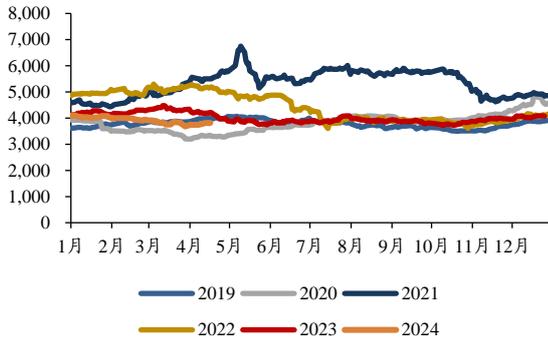
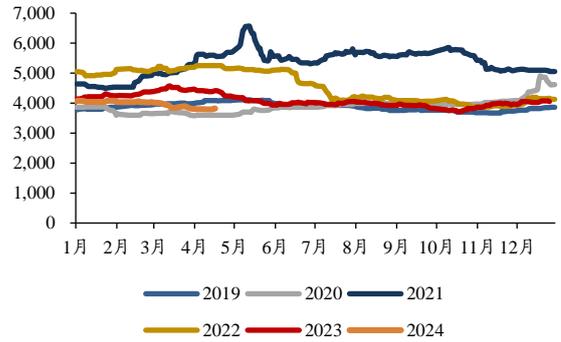


图4: 中板价格 (元/吨)



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: 铁矿价格略有回升。截至4月12日国产矿(唐山铁矿)现货报882元/湿吨(yoy-2%),周涨87元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价865元/湿吨(yoy-6%),周涨45元/湿吨,巴西粉矿报价755元/湿吨(yoy-3%),周涨45元/湿吨。

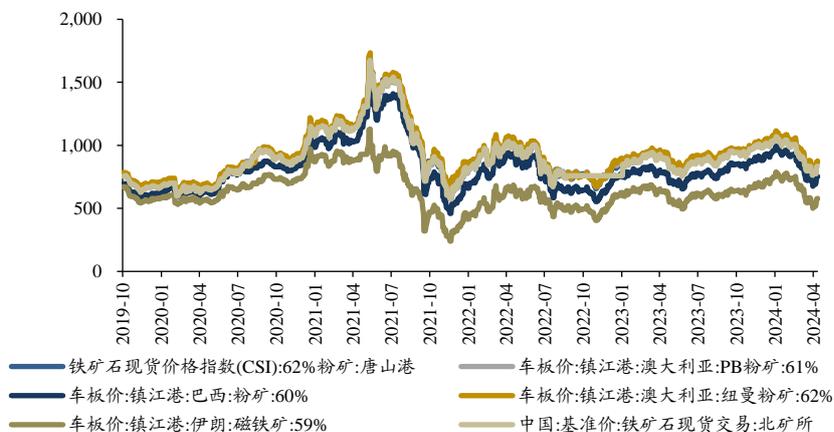
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	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	882	865	755	875	580
周变化值	87	45	45	45	45
周变化	11%	5%	6%	5%	8%
月变化	8%	2%	2%	2%	3%
年变化	-2%	-6%	-3%	-7%	-8%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为4月12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

焦煤价格呈下降趋势，废钢价格上升。截至4月12日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价1890元/吨（yoy-16%），周降40元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价1930元/吨（yoy-15%），周降100元/吨。废钢方面报价2420元/吨（yoy-19%），周涨50元/吨。

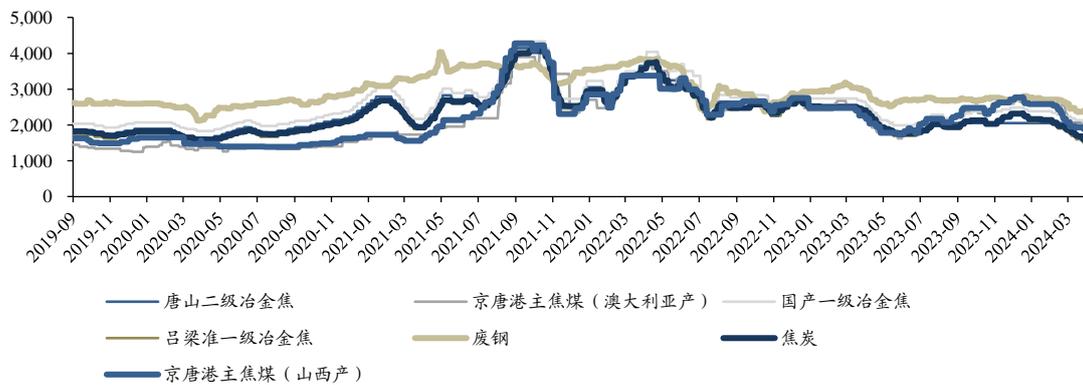
表3: 原材料价格变动（元/吨）

	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	1890	1600	1930	2087	1500	2420
周变化值	-40	-130	-100	-45	-100	50
周变化	-2%	-8%	-5%	-2%	-6%	2%
月变化	-10%	-16%	-16%	-7%	-17%	-7%
年变化	-16%	-14%	-15%	-21%	-36%	-19%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

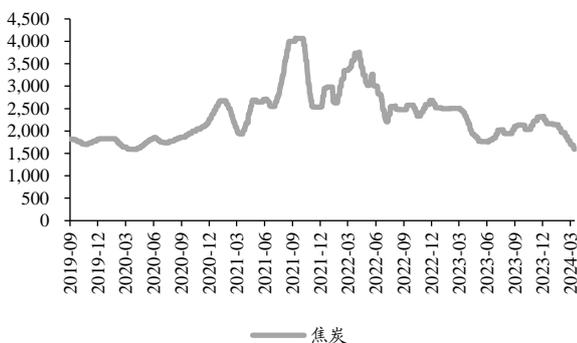
备注：当期为4月12日。

图6: 焦煤价格（元/吨）



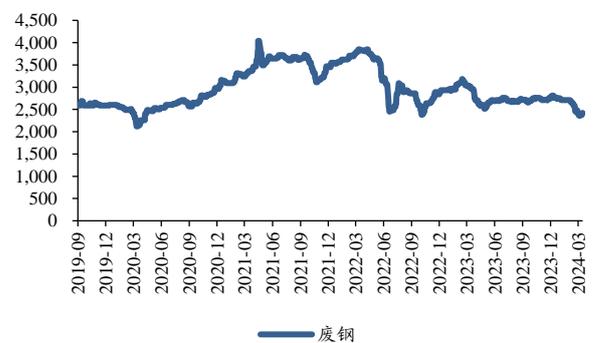
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7: 焦炭价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

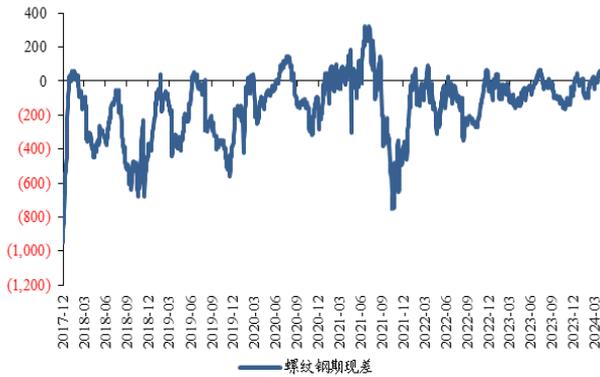
图8: 废钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

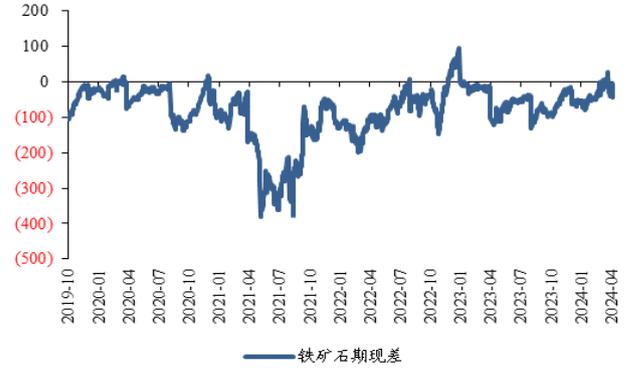
期现差：钢材期货价格上涨。截至4月12日螺纹钢期货结算价为3617元/吨，周涨108元/吨，期现差27元/吨，线材期货结算价为3840元/吨，周涨85元/吨，期现差-222元/吨，热轧板卷期货结算价为3768元/吨，周涨76元/吨，期现差-42元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



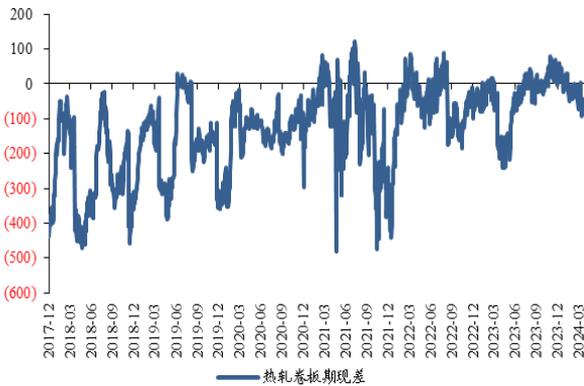
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

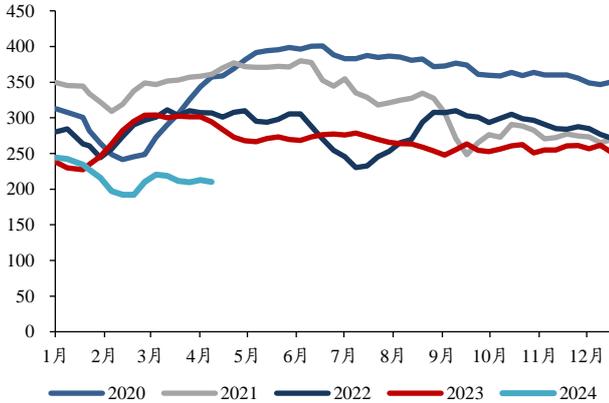


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端表现较弱，需求端螺纹钢有所恢复

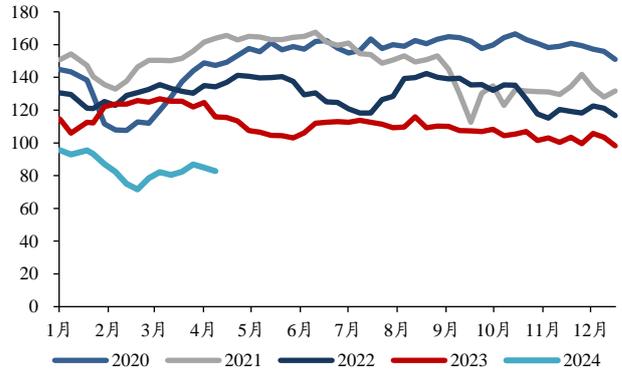
1) **产量：**本周（4.8-4.12）五大钢材产量除中厚板外均有减少。截至4月12日主要钢厂螺纹钢产量210万吨（yoy-30%），周降2.7万吨，线材产量83万吨（yoy-32%），周降2.2万吨，热轧板卷产量235万吨（yoy-2%），周降3.6万吨，冷轧板卷86万吨（yoy+1%），周降0.7万吨，中厚板156万吨（yoy+5%），周涨0.8万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



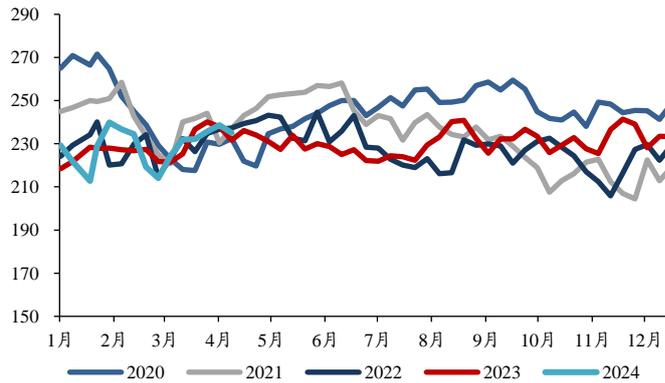
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

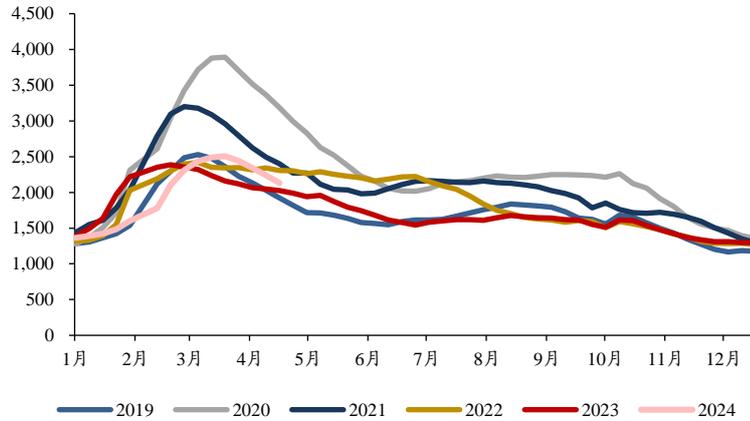
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

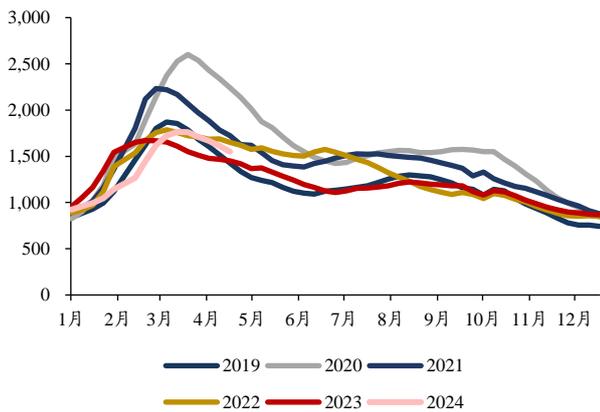
2) 库存: 本周(4.8-4.12)钢贸商及钢厂持续去库。截至4月12日五大钢材总库存2133.17万吨(yoy+5%),周降108.02万吨,其中社会库存1551.92万吨(yoy+7%),周降61.91万吨,钢厂库存581.25万吨(yoy+1%),周降46.11万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



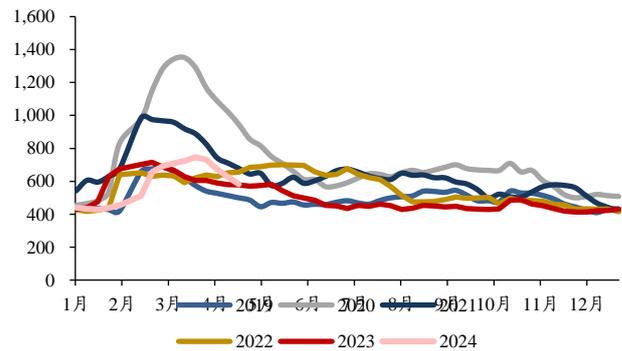
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

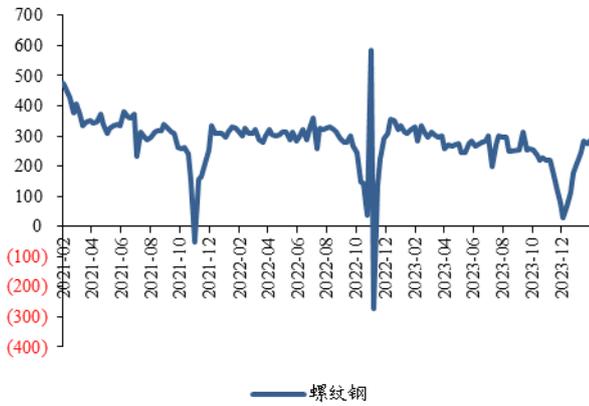
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

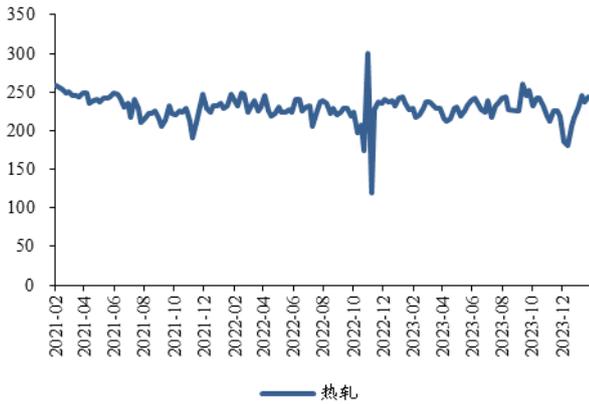
3) 消费: 本周(4.8-4.12)下游表观消费螺纹钢有所恢复。截至4月12日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为287/107/241/90/154万吨,周变动11/0/-2/-1/-8万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量仍有波动,4月12日建筑钢材成交量为17.0万吨,较上周增5.6万吨,日均17.1万吨左右,需求震荡修复。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



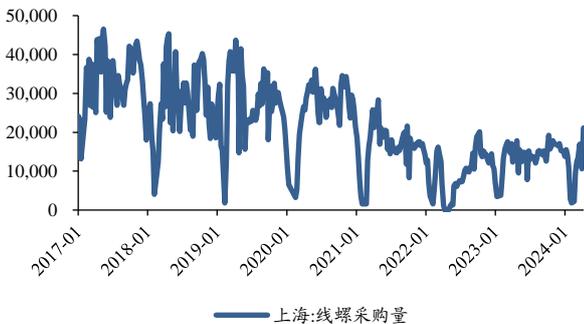
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



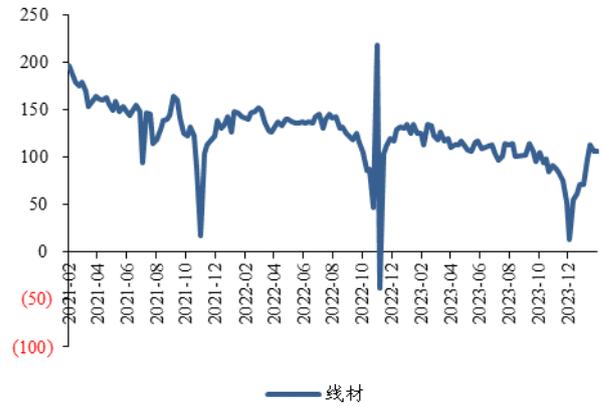
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



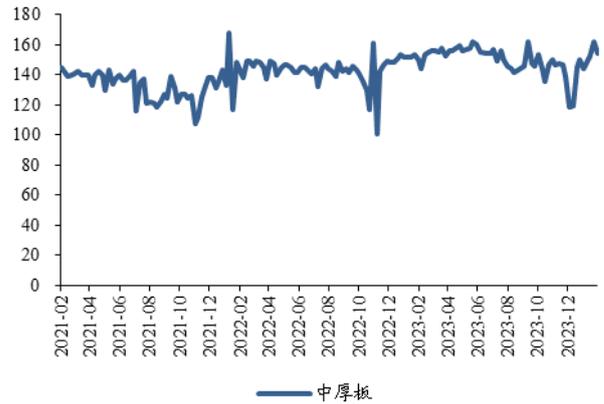
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



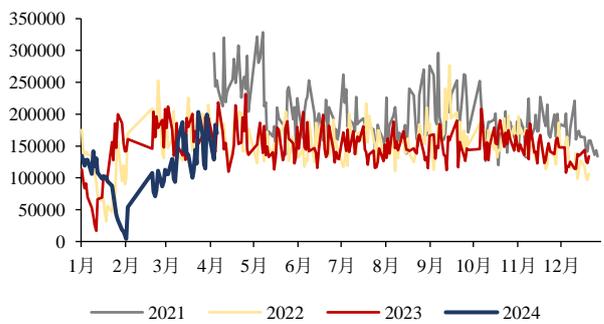
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

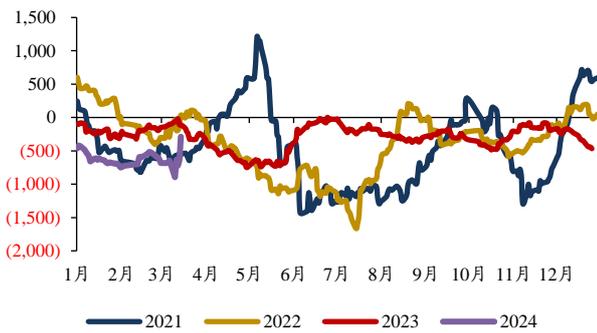


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企盈利能力持续恢复

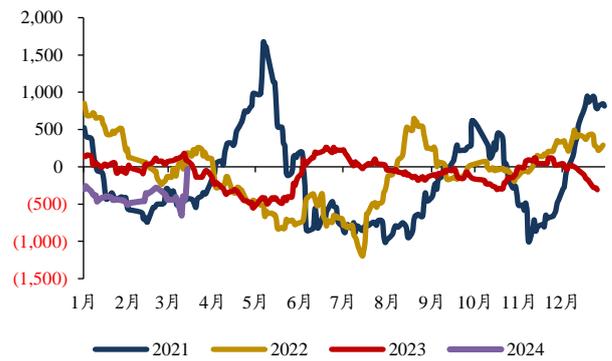
企业产品盈利触底反弹，盈利能力持续恢复。截至4月12日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-288/-28/-162/-198/-108元/吨，周变化354/354/294/314/244元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



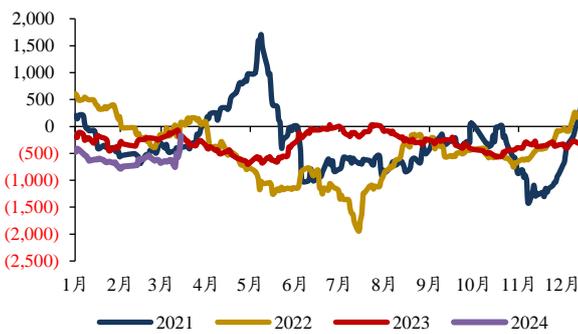
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



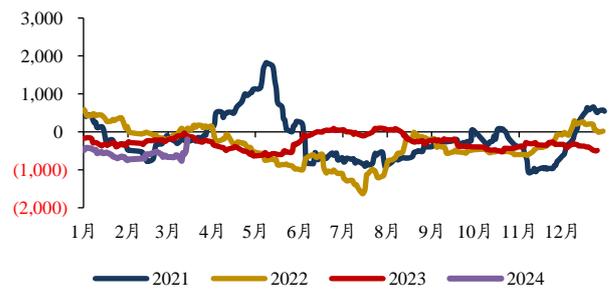
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



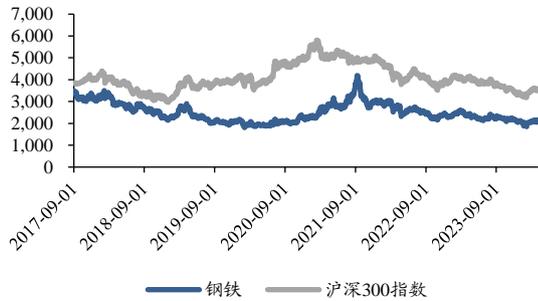
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(4月6日-4月12日)申万钢铁指数2144.94点,周跌13.13点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第6。本周个股涨幅排名前五分别为宝地矿业,金岭矿业,翔楼新

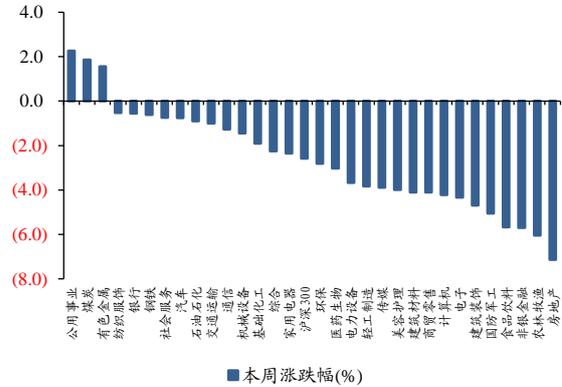
材，友发集团，南钢股份。跌幅前五分别为安阳钢铁，抚顺特钢，杭钢股份，沙钢股份和凌钢股份。

图29: 钢铁板块指数



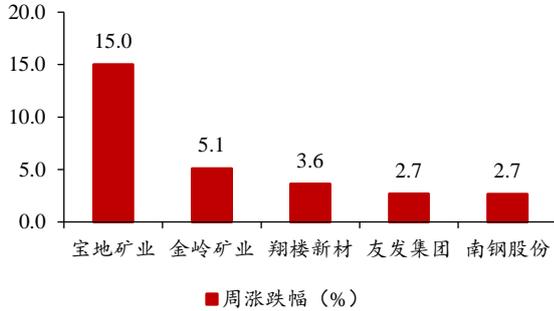
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (4月6日-4月12日)



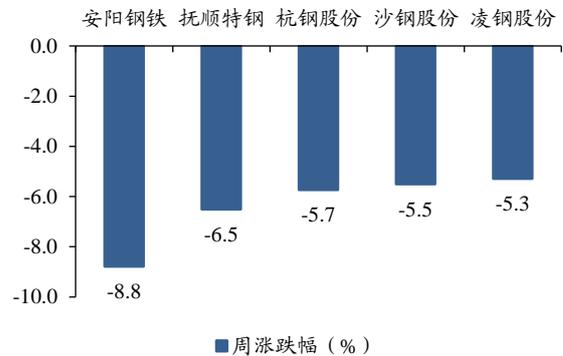
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年4月12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12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】
2024/4/8	【江西省发布 2024 年第一批重点建设项目名单】	经江西省政府同意，2024 年第一批省重点项目安排 588 项，总投资 15435.81 亿元，年度计划投资 4059.97 亿元。其中，建成投产项目 83 项，续建项目 272 项，新开工项目 211 项，预备项目 22 项。该名单中包含 5 个钢铁相关项目。
2024/4/9	【日本央行可能将 2026 财年通胀预期设定在 2%左右】	日本央行可能上调 2026 财年总体 CPI 预测至约 2%，还可能考虑将 2024 财年不包括能源价格的通胀预测提高至 2%或更高。
2024/4/9	【广州停止审批新增公寓等类住宅项目】	《广州市规划和自然资源局关于停止审批商务公寓等类住宅项目的通知》中规定，在全市范围停止新的公寓等类住宅项目的规划审批，编制土地出让方案时不得出现有关公寓等类住宅的表述，已出让且规划审批通过的公寓等类住宅项目，可按原规定继续办理后续审批手续。
2024/4/10	【中汽协：3 月我国汽车销售 269.4 万辆，同比增长 9.9%】	3 月我国汽车产销分别完成 268.7 万辆和 269.4 万辆，环比分别增长 78.4%和 70.2%，同比分别增长 4%和 9.9%。其中，新能源汽车产销分别完成 86.3 万辆和 88.3 万辆，同比分别增长 28.1%和 35.3%。
2024/4/10	【美国 3 月末季调 CPI 同比上涨 3.5%，创近半年以来新高】	美国 3 月末季调 CPI 同比上涨 3.5%，高于预期，创 2023 年 9 月以来新高，前值 3.2%；季调后 CPI 环比上涨 0.4%，预期 0.3%，前值 0.4%。
2024/4/11	【国家统计局：3 月份 CPI 季节性回落】	3 月份，受节后消费需求季节性回落、市场供应总体充足等因素影响，全国 CPI 环比季节性下降 1.0%，同比上涨 0.1%，涨幅有所回落。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，保持温和上涨。
2024/4/12	【资本市场“国九条”时隔十年再升级】	国务院近日印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》共分为 9 个部分，是资本市场第三个“国九条”。意见中强调：严把发行上市准入关；严格上市公司持续监管；加大退市监管力度；加强证券基金机构监管，推动行业回归本源、做优做强；加强交易监管，增强资本市场内在稳定性；大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量；进一步全面深化改革开放，更好服务高质量发展；推动形成促进资本市场高质量发展的合力。
2024/4/12	【中国一季度社会融资规模增量累计为 12.93 万亿元】	据初步统计，2024 年一季度社会融资规模增量累计为 12.93 万亿元，比上年同期少 1.61 万亿元。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/4/8	酒钢宏兴	酒钢集团计划拟自公告披露之日起 12 个月内，以不低于人民币 1 亿元且不超过 2 亿元的自有资金通过上海证券交易所交易系统允许的方式增持公司股份。本次增持计划不设定价格区间，酒钢集团将根据酒钢宏兴股票价格波动情况及资本市场整体趋势，择机实施增持计划。
2024/4/8	银龙股份	银龙股份全资子公司天津隆海通科技有限公司于 2024 年 4 月 7 日在天津市北辰区设立合资公司中同银龙（天津）灭菌技术有限公司，注册资本 6000 万元，隆海通持有中同银龙股份比例为 30%，对外投资金额为 1800 万元。
2024/4/9	包钢股份	公司拟将 2024 年第二季度稀土精矿关联交易价格调整为不含税 16792 元/吨（千量，REO=50%）。
2024/4/9	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 3 月 23 日至 2024 年 4 月 9 日，通过大宗交易和集中竞价方式合计减持“武进转债”612520 张，占可转债发行总量的 19.76%。

2024/4/10	方大炭素	党锡江先生因工作变动不再担任公司第八届董事会董事职务。经公司董事会提名，徐龙福先生为公司第八届董事会董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至公司第八届董事会届满之日止。
2024/4/10	新兴铸管	2023 年营业收入 432.5 亿元，yoy-9.44%，归母净利润 13.5 亿，yoy-19.40%。
2024/4/11	海南矿业	公司全资子公司洛克石油以其全资子公司洛克渤海与中国海油、智慧石油共同合作开发涠洲 10-3 油田西区开发项目，洛克渤海将担任本项目勘探、开发作业的作业者，在项目勘探阶段的权益比例为 58.3%，在项目开发和生产阶段的权益比例为 35%。按照油价 70 美元/桶测算，预计洛克石油对本项目的投资金额约为 7.7 亿元人民币。
2024/4/11	宝地矿业	2023 年营业收入 8.7 亿元，yoy+13.88%，归母净利润 1.9 亿元，yoy-6.74%。
2024/4/12	杭钢股份	2023 年营业收入 558.3 亿元，yoy+28.86%，归母净利润 1.8 亿元，yoy-62.14%。

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>