

钢铁行业跟踪周报

上游原材料价格上涨，支撑钢价震荡上行 增持（维持）

2024年04月20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（4.15-4.19）跟踪：**本周钢材价格向上运行，供给端产量略有上涨，需求有所下行，总库存持续去化。

本周钢铁上游原材料价格上涨，支撑钢价震荡上行：本周供给产量维持相对低位，终端需求略有下行，钢价主要受原料价格上涨影响及情绪修复震荡上行，截至4月19日螺纹钢HRB400上海报价3640元/吨（yoy-10.1%），周涨50元/吨，期货盘面共振上涨。成本端角度本周原材料价格上行明显，铁矿废钢价格周涨5%左右、京唐港主焦煤周涨10%+，总体对钢价支撑较强，钢价震荡上行。

供给端产量略有上涨，需求有所下行：供应方面本周五大钢材产量中螺纹钢、热轧板卷有所上涨，其他略有下降，主要受钢厂利润修复、钢厂复产情况较好所致，其中螺纹钢及热轧板卷周产量上涨4%/1%至218/237万吨，同比去年-26%/+2%，仍呈现线弱板强态势，预计后续伴随铁水产量逐渐恢复供给有望好转。需求方面本周线材、中厚板略有恢复，表观消费量分别增长1/2万吨，螺纹钢下滑5万吨，拖累整体需求下行，侧面来看，建筑钢材日成交量在16万吨左右，仍显疲弱态势。

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2034万吨，周降99万吨，厂库与社库均持续去库，且结构上表现一致，降幅分别为6.7%和3.9%，总体属于正常去库节奏。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继续恢复。

- **投资建议：**本周钢铁行业短期价格受成本向上推动影响有所上行，市场心态有所提振，但整体行业需求动能不足，基本面存在一定压力，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：**下游需求恢复不及预期；供给持续增长导致钢材价格下跌风险。

行业走势



相关研究

《需求恢复叠加供给疲弱，钢价震荡上行》

2024-04-13

《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

内容目录

| | |
|-----------------------------|----|
| 1. 价：本周钢价、原材料价格皆上涨 | 4 |
| 2. 量：供给端产量略有上涨，需求有所下行 | 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 | 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 (4 月 15 日-4 月 19 日) | 12 |
| 图 31: 周涨幅前 5 (截至 2024 年 4 月 19 日) | 12 |
| 图 32: 周跌幅前 5 (截至 2024 年 4 月 19 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、原材料价格皆上涨

本周钢材价格持续上涨。截至4月19日螺纹钢HRB400上海报价3640元/吨(yoy-10.1%)，周涨50元/吨，高线HPB300上海报价3920元/吨(yoy-8.0%)，周涨50元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3940元/吨(yoy-7.9%)，周涨50元/吨。

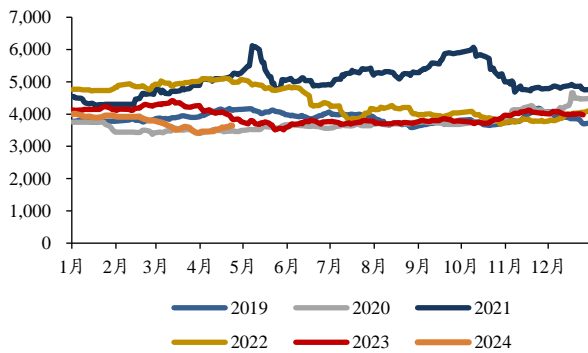
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

| | 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 | 3640 | 3920 | 3860 | 3940 | 4390 | 4220 | 3850 | 4270 | 4018 | 4037 | 4011 |
| 周变化值 | 50 | 50 | 50 | 50 | 110 | 110 | 30 | 30 | 74 | 68 | 65 |
| 周变化 | 1.4% | 1.3% | 1.3% | 1.3% | 2.6% | 2.7% | 0.8% | 0.7% | 1.9% | 1.7% | 1.6% |
| 月变化 | 1.1% | 1.6% | 0.0% | -0.3% | 2.8% | 2.9% | -0.3% | -0.5% | 0.2% | 0.0% | -0.1% |
| 年变化 | -10.1% | -8.0% | -8.3% | -7.9% | -7.8% | -8.1% | -12.9% | -12.1% | -8.3% | -8.4% | -8.1% |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

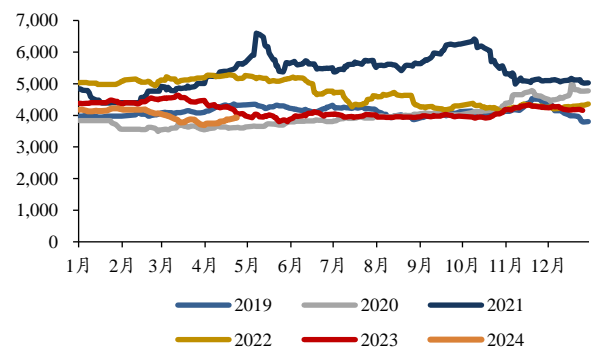
备注: 当期4月19日。

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)

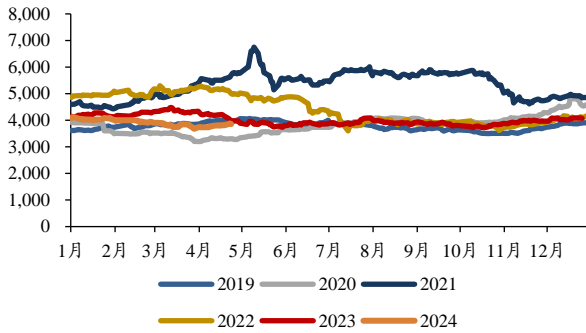
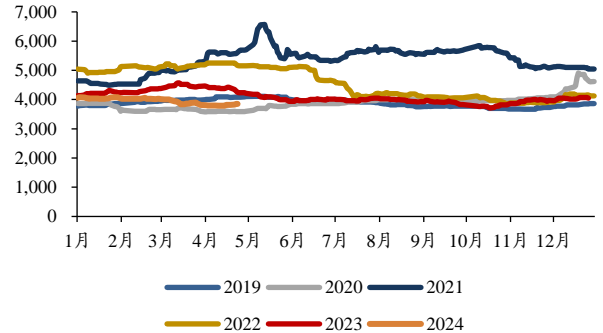


图4: 中板价格 (元/吨)



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: 铁矿价格持续上升。截至4月19日国产矿(唐山铁矿)现货报913元/湿吨(yoy+2%),周涨31元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价915元/湿吨(yoy-1%),周涨50元/湿吨,巴西粉矿报价805元/湿吨(yoy+3%),周涨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 | 913 | 915 | 805 | 925 | 630 |
| 周变化值 | 31 | 50 | 50 | 50 | 50 |
| 周变化 | 4% | 6% | 7% | 6% | 9% |
| 月变化 | 11% | 6% | 7% | 6% | 10% |
| 年变化 | 2% | -1% | 3% | -2% | -1% |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为4月19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、废钢价格皆呈上涨趋势。截至4月19日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2140元/吨(yoy-1%)，周涨250元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价2090元/吨(yoy+2%)，周涨160元/吨。废钢方面报价2440元/吨(yoy-17%)，周涨20元/吨。

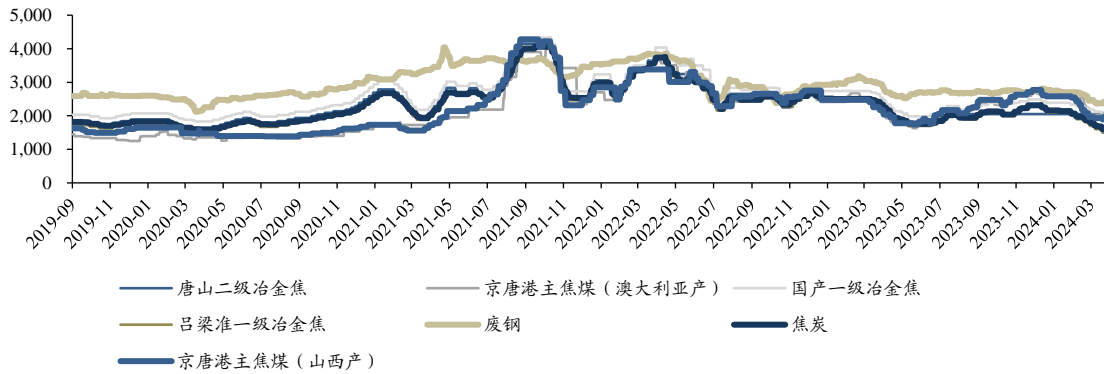
表3: 原材料价格变动(元/吨)

| | 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 | 2140 | 1770 | 2090 | 2137 | 1600 | 2440 |
| 周变化值 | 250 | 170 | 160 | 50 | 100 | 20 |
| 周变化 | 13% | 11% | 8% | 2% | 7% | 1% |
| 月变化 | 9% | -3% | -6% | -2% | -11% | 0% |
| 年变化 | -1% | 6% | 2% | -16% | -29% | -17% |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

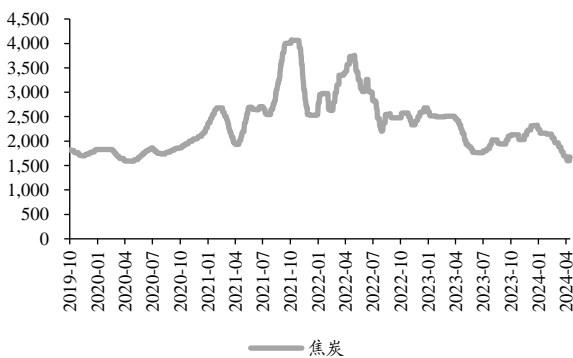
备注: 当期为4月19日。

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

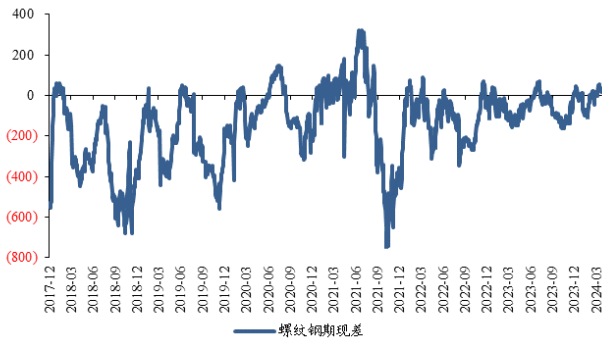
图8: 废钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

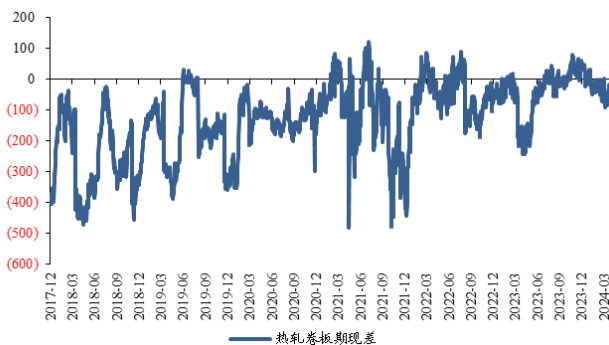
期现差：钢材期货价格上涨。截至4月19日螺纹钢期货结算价为3678元/吨，周涨61元/吨，期现差38元/吨，线材期货结算价为3848元/吨，周涨8元/吨，期现差-311元/吨，热轧板卷期货结算价为3842元/吨，周涨74元/吨，期现差-18元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



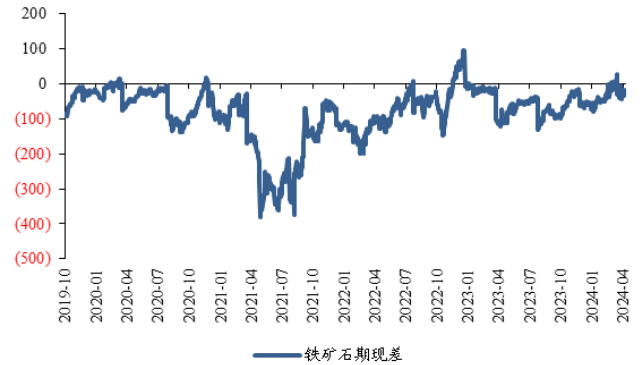
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图11：热轧板卷期现差（元/吨）



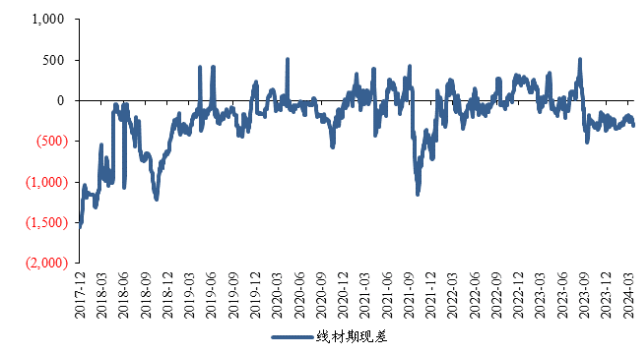
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

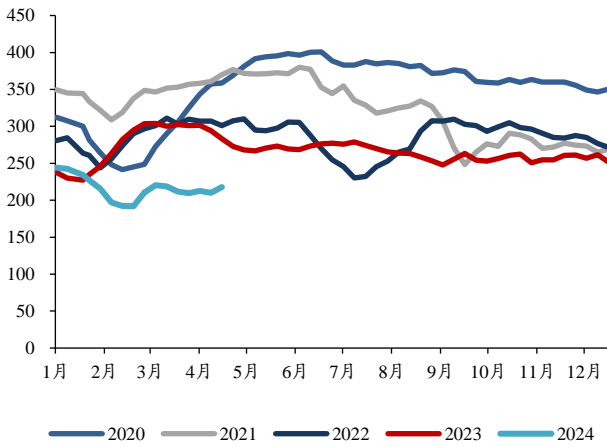


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端产量略有上涨，需求有所下行

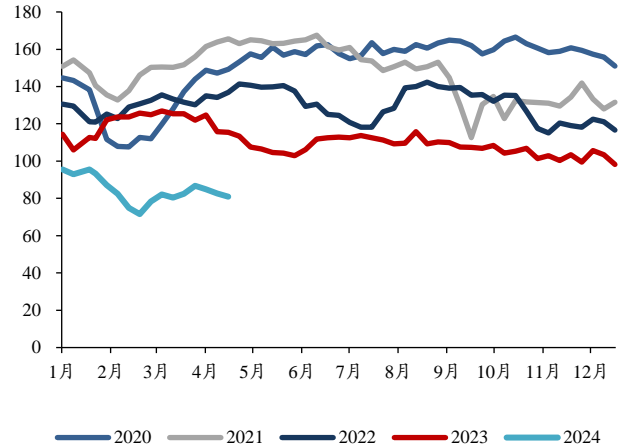
1) **产量：**本周（4.15-4.19）五大钢材产量中螺纹钢、热轧板卷有所上涨，其他略有下降。截至4月19日主要钢厂螺纹钢产量218万吨（yoy-26%），周涨7.9万吨，线材产量81万吨（yoy-30%），周降1.8万吨，热轧板卷产量237万吨（yoy+2%），周涨2.4万吨，冷轧板卷86万吨（yoy-0.1%），周降0.53万吨，中厚板153万吨（yoy+1%），周降3.16万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



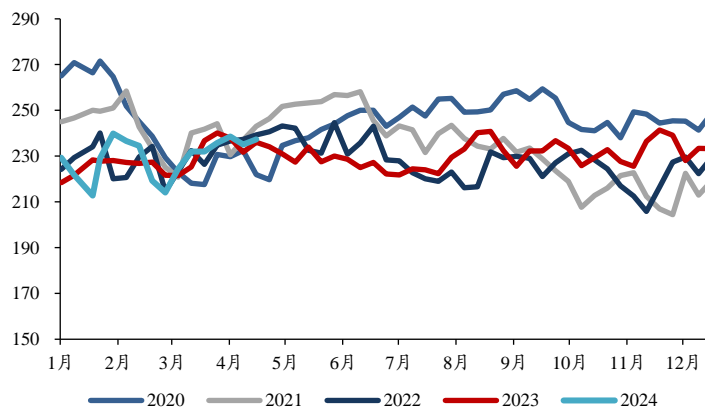
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

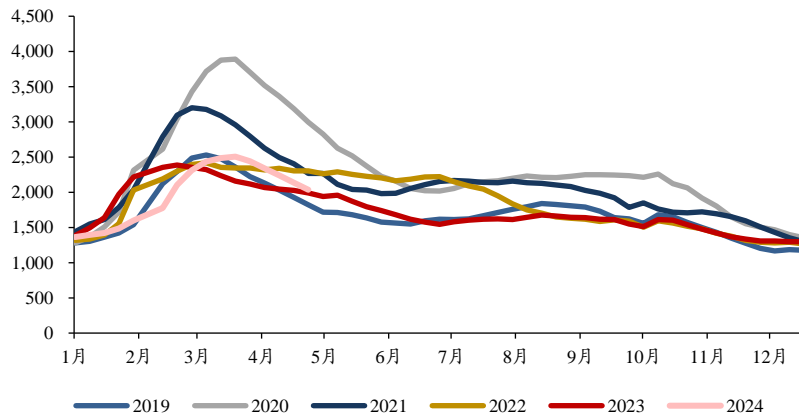
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

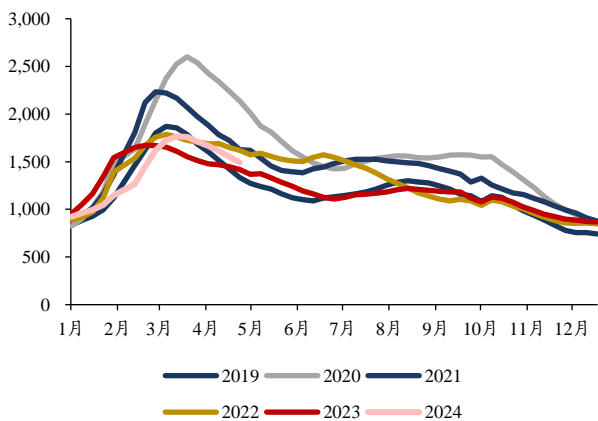
2) 库存: 本周(4.15-4.19)钢贸商及钢厂持续去库。截至4月19日五大钢材总库存2034.04万吨(yoy+2%),周降99.13万吨,其中社会库存1491.57万吨(yoy+5%),周降60.35万吨,钢厂库存542.47万吨(yoy-5%),周降38.78万吨。

图16: 2019-2024年总库存(万吨)



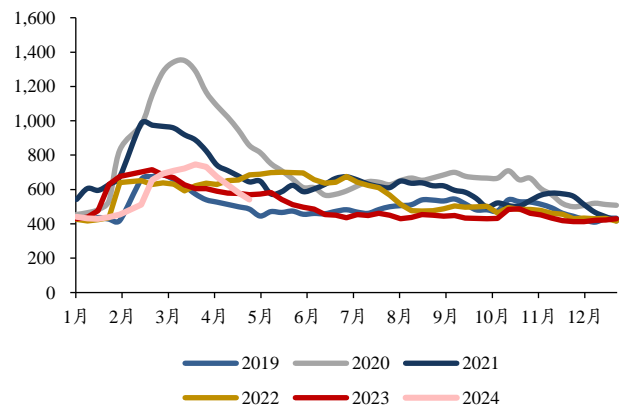
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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

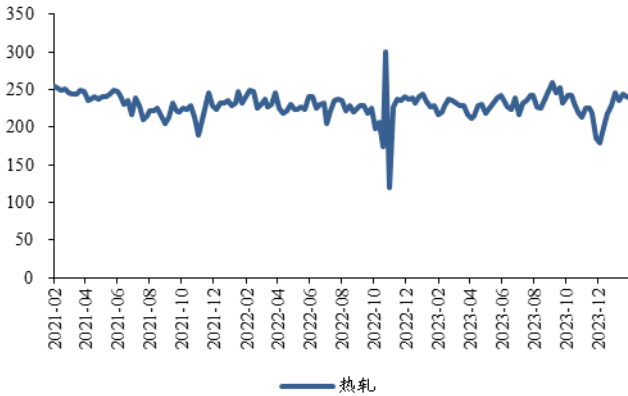
3) 消费: 本周(4.15-4.19)下游表观消费线材、中厚板有所恢复。截至4月19日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 282/107/240/89/156 万吨, 周变动-5/1/-2/-1/2 万吨。侧面来看, 本周建筑钢材成交量仍有波动, 4月19日建筑钢材成交量为 13.0 万吨, 较上周减 4.0 万吨, 日均 16 万吨左右, 需求略有下行。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



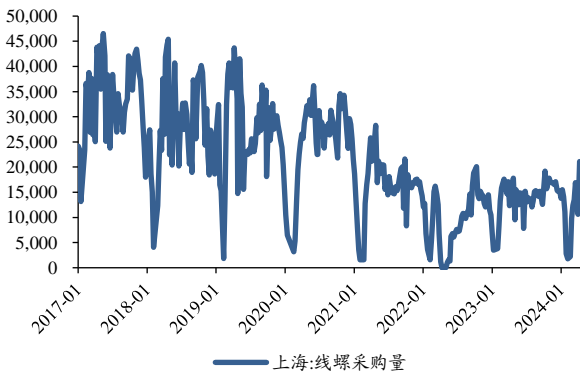
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



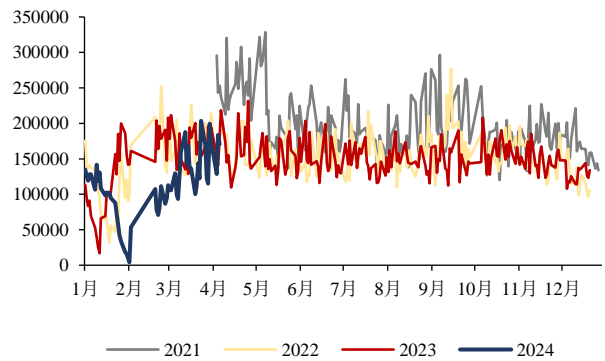
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

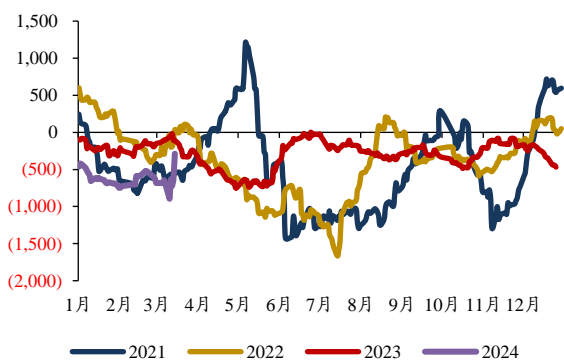


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企盈利能力持续恢复

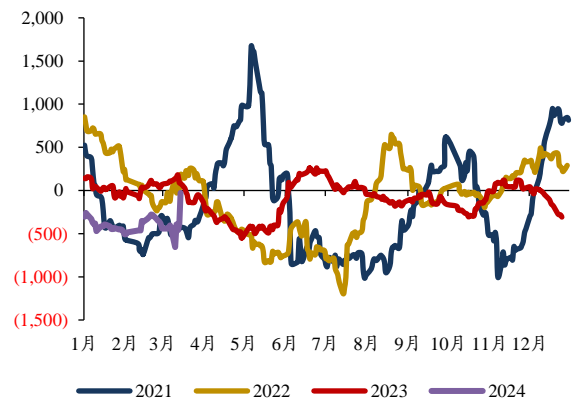
企业产品盈利触底反弹，盈利能力持续恢复。截至4月19日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-106/154/14/44/54元/吨，周变化182/182/182/242/162元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



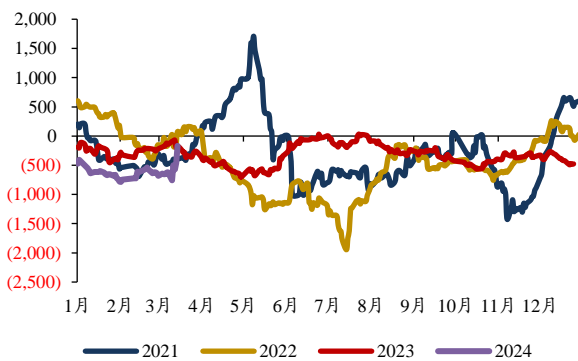
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



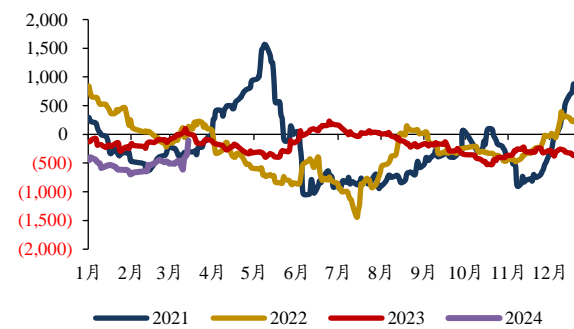
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



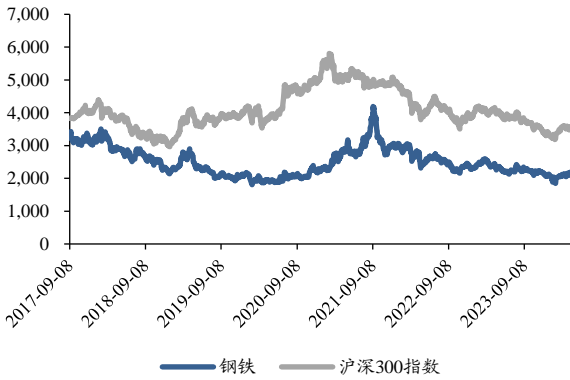
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(4月15日-4月19日)申万钢铁指数2201.56点,周涨56.62点。本周钢铁

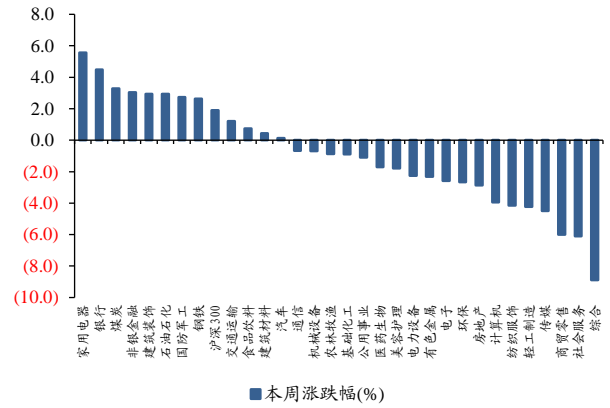
在申万行业涨跌幅排名第8。本周个股涨幅排名前五分别为甬金股份，中信特钢，久立特材，华菱钢铁，宝钢股份。跌幅前五分别为八一钢铁，*ST西钢，金岭矿业，宝地矿业和安阳钢铁。

图29: 钢铁板块指数



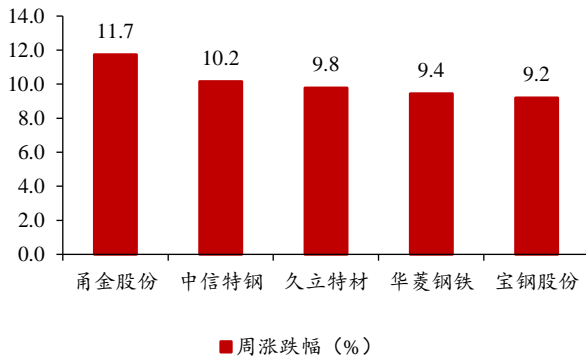
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (4月15日-4月19日)



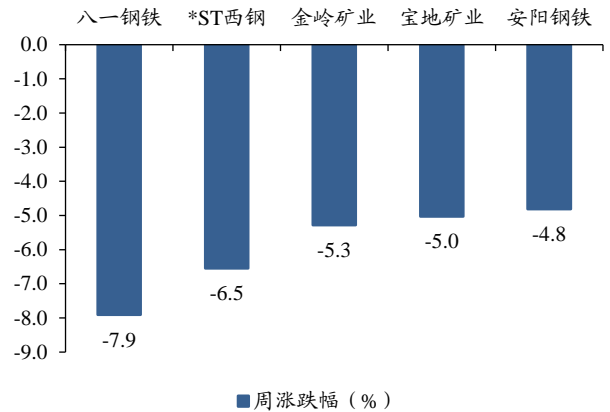
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年4月19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19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】 |
|-----------|--|---|
| 2024/4/15 | 【全力保障在建房地产项目按时保质交付】 | 国务院副总理何立峰强调，我国房地产市场供求关系已经发生重大变化，要加快构建房地产发展新模式，抓好保障性住房、城中村改造、“平急两用”公共基础设施“三大工程”建设，抓紧解决城市房地产融资协调机制落实的堵点卡点，加强在建项目监管，保障项目融资，确保建设质量和按时交付。中央有关部门要抓紧完善细化相关政策，加强协调指导。 |
| 2024/4/16 | 【国家统计局：一季度 GDP 增速 5.3%】 | 2024 年一季度国内生产总值 296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，比上年四季度环比增长 1.6%。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。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 9.11 万亿元，同比少增 1.59 万亿元。 |
| 2024/4/17 | 【国家发改委：加快推动超长期特别国债等举措落地，加强预期引导、增强市场信心】 | 发改委加大宏观政策实施力度，落实好近期出台的大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案、更大力度吸引和利用外资行动方案等政策，加快推动超长期特别国债等举措落地，同时，加强预期引导、增强市场信心，全力巩固和增强经济回升向好态势。 |
| 2024/4/18 | 【一季度规模以上工业增加值同比增长 6.1%，汽车等重点行业带动作用明显】 | 今年一季度规模以上工业增加值同比增长 6.1%，较去年全年提高 1.5 个百分点，电子、化工、汽车等重点行业增长带动作用明显。此外，一季度市场预期向好，工业投资增长达 13.4%，规模以上中小企业增加值同比增长 7.4%。 |
| 2024/4/19 | 【长沙取消限购，推动住房“以旧换新”】 | 长沙市住房城乡建设局印发《关于支持居民购买改善住房的通知》显示，在长沙“以旧换新”购买新房的，可按照“认房不认贷”政策享受首套房首付比和按揭利率优惠。长沙不再审查购房者资格条件。 |
| 日期 | 【公司】 | 【公司公告】 |
| 2024/4/15 | 八一钢铁 | 2023 年营业收入 229.7 亿元，yoy-0.32%，归母净利润-11.6 亿元。 |
| 2024/4/15 | 鄂尔多斯 | 2023 年营业收入 305.5 万元，yoy-16.05%，归母净利润 29.0 万元，yoy-38.55%。 |
| 2024/4/16 | 甬金股份 | 2023 年营业收入 398.7 亿元，yoy+0.81%，归母净利润 4.5 亿元，yoy-6.94%。 |
| 2024/4/17 | 海南矿业 | 公司发布业绩预告，预计 2024 年 Q1 归母净利润 2.2-2.7 亿元（yoy+38.07% - +64.70%）。 |
| 2024/4/18 | 友发集团 | 2023 年营业收入 609.2 亿元，yoy-9.56%，归母净利润 5.7 亿元，yoy+91.85%。 |
| 2024/4/19 | 金岭矿业 | 2024 年 Q1 营业收入 2.8 亿元，yoy+6.64%，归母净利润 0.2 亿元，yoy+34.29%。 |
| 2024/4/19 | 中南股份 | 李世平先生因工作原因，辞去公司董事、董事长等相关职务，公司选举副董事长吴琨宗先生为公司董事长。 |
| 2024/4/19 | 金洲管道 | 2023 年营业收入 57.4 亿元，yoy-5.68%，归母净利润 2.8 亿元，yoy+20.54%。 |
| 2024/4/19 | 金洲管道 | 2024 年 Q1 营业收入 10.4 亿元，yoy-16.60%，归母净利润 0.5 亿元，yoy-21.86%。 |

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>