

钢铁行业跟踪周报

去库速率放缓，钢价涨跌互现

增持（维持）

2024年05月05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（4.29-5.5）跟踪：**本周钢材价格涨跌互现，供给端产量持续上行，需求略显疲弱，总库存持续去化。

本周钢价震荡运行，线涨板跌：本周钢厂持续复产供给上行，库存端去库速率有所放缓，需求仍显疲弱，钢材价格震荡运行，截至5月3日螺纹钢价格HRB400上海报价3650元/吨（yoy-4.7%），周涨10元/吨，市场期货盘面呈回落姿态。成本端角度本周原材料价格略有下行，铁矿价格本周持续平稳运行，焦煤、废钢价格有所回落，对钢价支撑较弱。

供给端产量持续上行，需求表现疲弱：供应方面本周五大钢材产量整体持续增长，分品类来看，螺纹钢、线材、热轧板卷及冷轧板卷产量周涨4%/1%/1%/1%，中厚板略有下降。需求方面，本周五大品种表观消费均有下行，整体疲弱，其中螺纹钢表观消费量周降22万吨，周降8%，侧面来看，4月30日建筑钢材成交量MA5为13.3万吨，较上周降0.8万吨，yoy-23%，延续下行态势。

库存端总体持续去化，但速率有所放缓：本周钢材总库存1929万吨，周降11万吨，整体去库节奏略有放缓，其中社库持续去库，降幅为1%，钢厂库存有所增加，周涨2万吨。从盈利角度来看，钢企滞后一月毛利持续回升，截至5月3日，247家企业盈利率53%，周环比+2pct，持续改善，我们预计伴随盈利好转钢企产量有望继续恢复。

- **投资建议：**本周钢铁价格涨跌互现，我们判断由于钢企盈利持续修复钢企开工率有望持续提升，带动供给产量上升，因此后续支撑钢价主要变量仍为整体行业需求动能是否充足，目前短期来看需求基本面依然承压，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

《需求上行动能不足，成本支撑钢价震荡运行》

2024-04-28

《上游原材料价格上涨，支撑钢价震荡上行》

2024-04-20

内容目录

1. 价：本周钢价涨跌互现，原材料价格震荡下行	4
2. 量：供给端产量持续上涨，需求略显疲弱	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 ma5 (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 29 日-4 月 30 日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 4 月 30 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 4 月 30 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：本周钢价涨跌互现，原材料价格震荡下行

本周钢材价格涨跌互现。截至5月3日螺纹钢HRB400上海报价3650元/吨（yoy-4.7%），周涨10元/吨。高线HPB300上海报价3930元/吨（yoy-2.7%），周涨10元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3870元/吨（yoy-4.4%），周跌30元/吨。

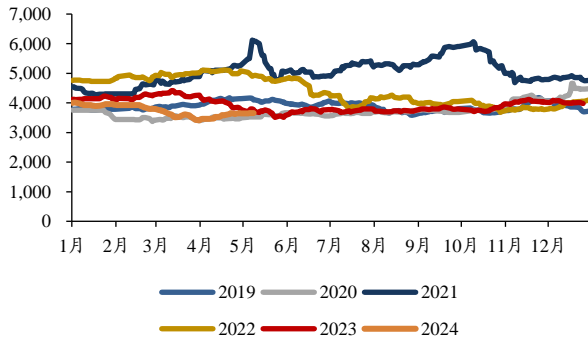
表1: 主要产品价格变动（元/吨）

	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	3650	3930	3840	3870	4360	4190	3850	4270	4021	4046	4023
周变化值	10	10	-20	-30	-10	-10	0	0	-2	0	-3
周变化	0.3%	0.3%	-0.5%	-0.8%	-0.2%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
月变化	5.5%	5.1%	2.7%	1.0%	4.1%	4.2%	1.3%	0.9%	2.2%	2.3%	2.2%
年变化	-4.7%	-2.7%	-3.5%	-4.4%	-3.5%	-3.7%	-9.0%	-8.6%	-4.4%	-4.7%	-4.0%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

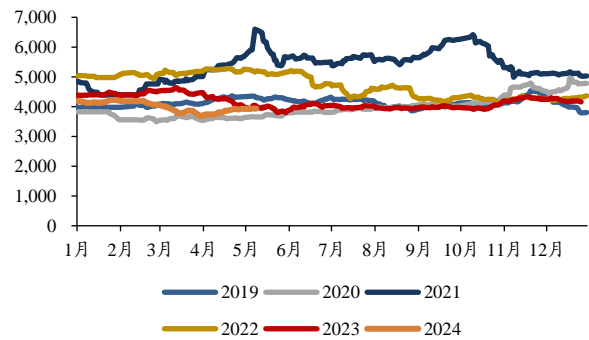
备注：当期5月3日。

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)

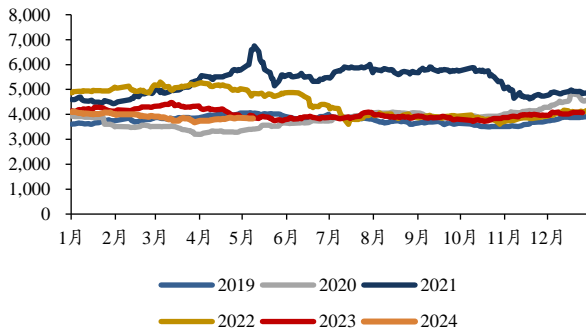
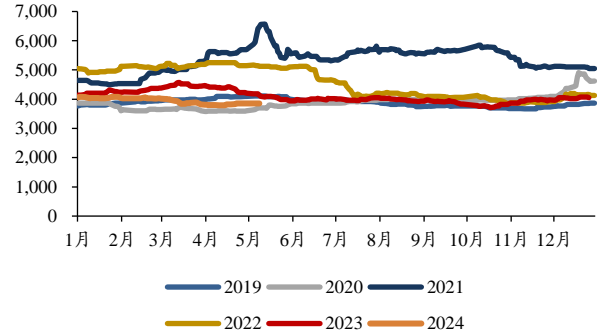


图4: 中板价格 (元/吨)



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: 铁矿价格持平。截至5月5日国产矿(唐山铁矿)现货报905元/湿吨(yoy+13%),周持平。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价910元/湿吨(yoy+12%),周持平,巴西粉矿报价800元/湿吨(yoy+16%),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	905	910	800	920	625
周变化值	0	0	0	0	0
周变化	0%	0%	0%	0%	0%
月变化	14%	11%	13%	11%	17%
年变化	13%	12%	16%	11%	18%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为5月5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、废钢价格呈小幅回落趋势。截至5月5日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2170元/吨(yoy+11%)，周持平，京唐港澳大利亚主焦煤报价2150元/吨(yoy+19%)，周跌110元/吨。废钢方面报价2470元/吨(yoy-6%)，周跌20元/吨。

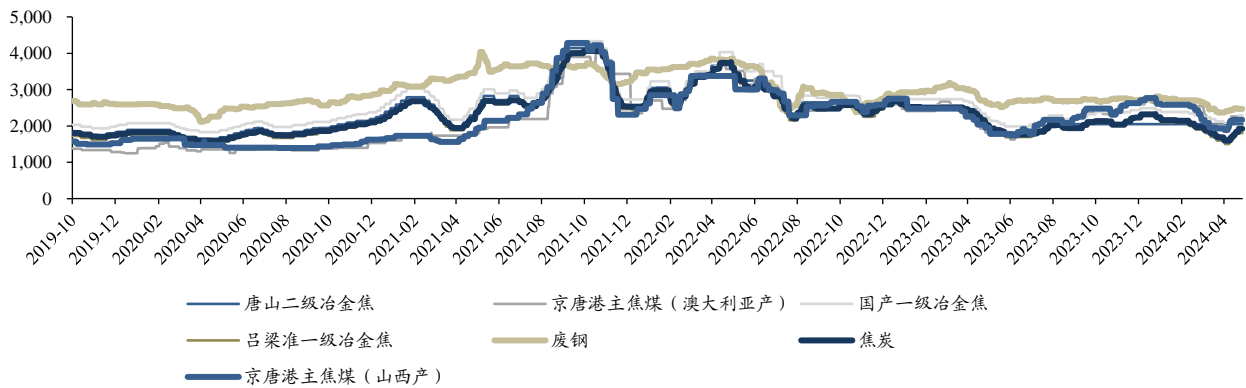
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	2170	1840	2150	2287	1800	2470
周变化值	0	-90	-110	100	0	-20
周变化	0%	-5%	-5%	5%	0%	-1%
月变化	12%	6%	6%	7%	13%	4%
年变化	11%	26%	19%	2%	-12%	-6%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

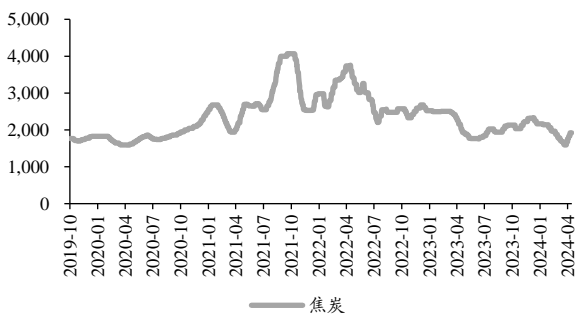
备注: 当期为5月5日。

图6: 焦煤价格(元/吨)



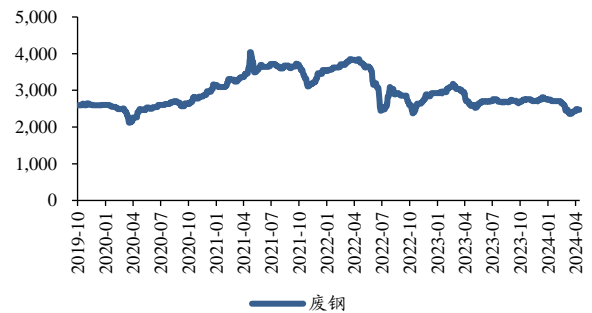
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

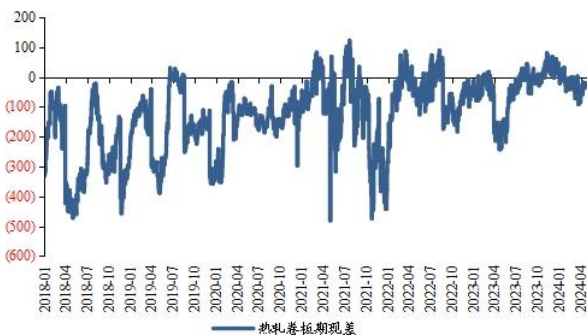
期现差：钢材期货价格持续下跌。截至5月3日螺纹钢期货结算价为3670元/吨，周持平，期现差20元/吨，线材期货结算价为3615元/吨，周跌114元/吨，期现差-559元/吨，热轧板卷期货结算价为3818元/吨，周跌5元/吨，期现差-22元/吨。

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）

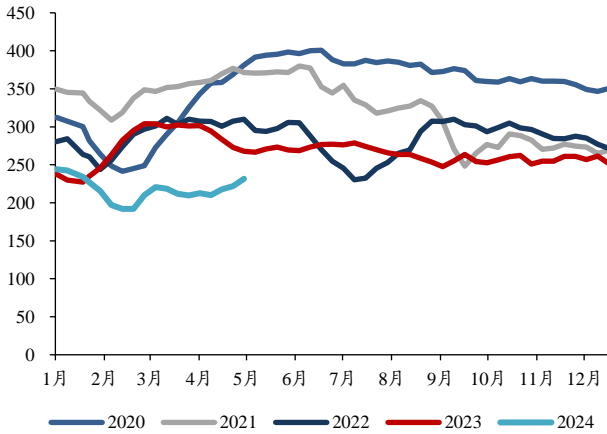


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端产量持续上涨，需求略显疲弱

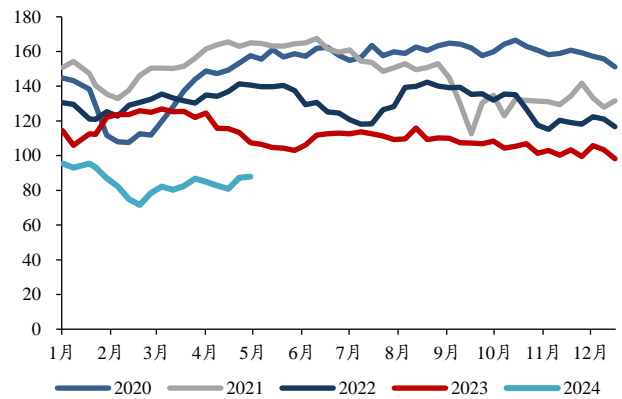
1) 产量：本周（4.29-5.3）五大钢材产量中螺纹钢、线材、热轧板卷及冷轧板卷均有所上涨，仅中厚板略有下降。截至5月3日主要钢厂螺纹钢产量232万吨(yoy-15%)，周涨9.7万吨，线材产量88万吨(yoy-22%)，周涨0.5万吨，热轧板卷产量233万吨(yoy±0%)，周涨2.9万吨，冷轧板卷产量86万吨(yoy+2%)，周涨0.5万吨，中厚板产量153万吨(yoy+1%)，周降0.4万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



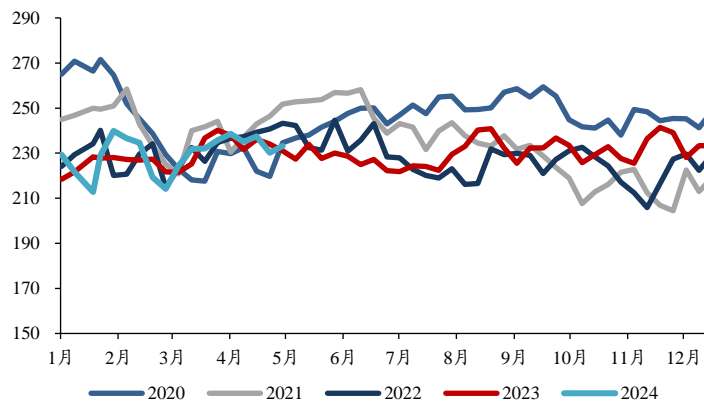
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

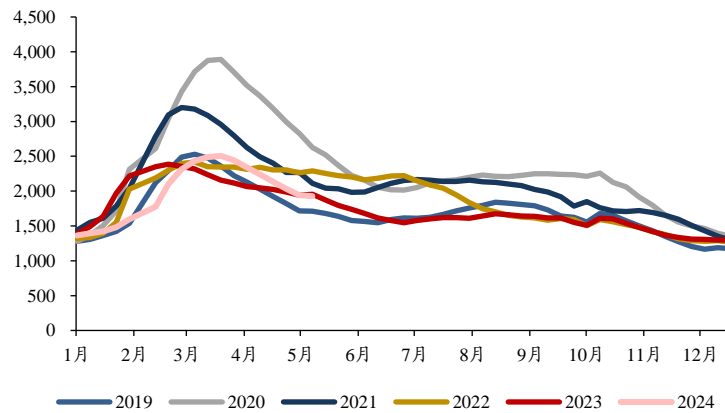
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

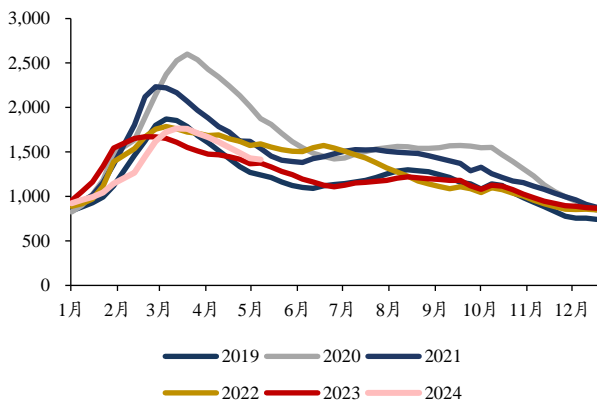
2) 库存: 本周(4.29-5.3)钢贸商持续去库, 钢厂库存有所回升, 总体去库节奏放缓。截至5月3日五大钢材总库存1929.02万吨(yoy-1%), 周降11.11万吨, 其中社会库存1414.59万吨(yoy+3%), 周降13.1万吨, 钢厂库存514.43万吨(yoy-12%), 周涨2万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



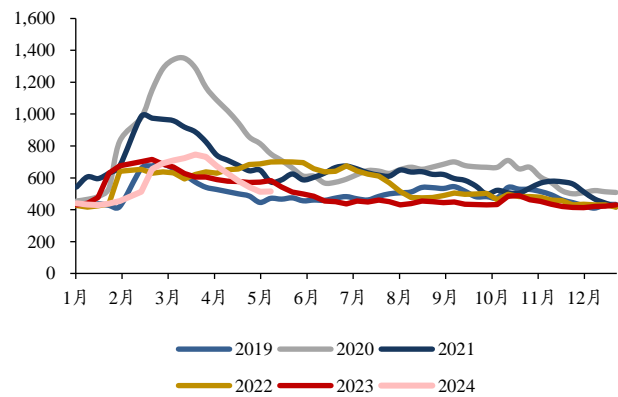
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

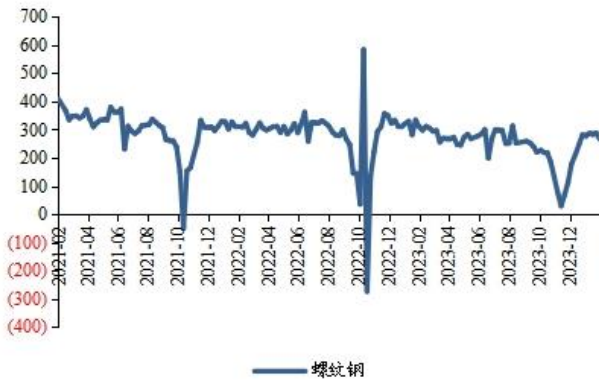
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

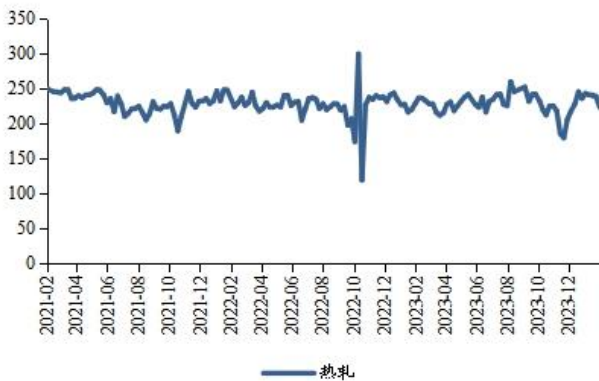
3) 消费: 本周(4.29-5.3)下游表观消费有所回落。截至5月3日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 266/88/224/80/146 万吨,周变动-22/-16/-14/-7/-10 万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量仍有波动,4月30日建筑钢材成交量MA5为13.3万吨,较上周降0.8万吨,yoy-23%,需求略有下行。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



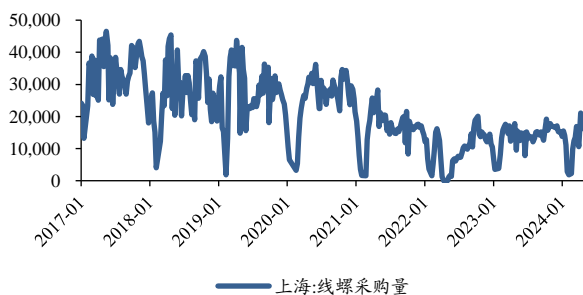
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



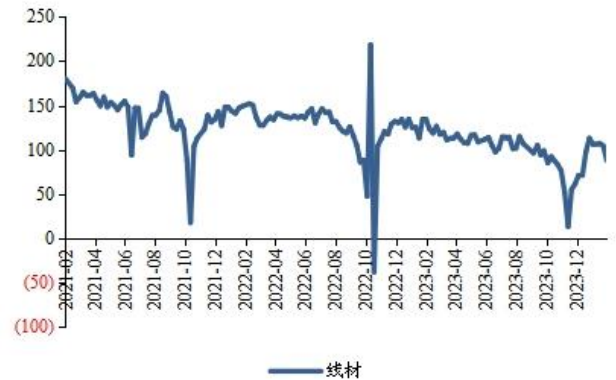
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



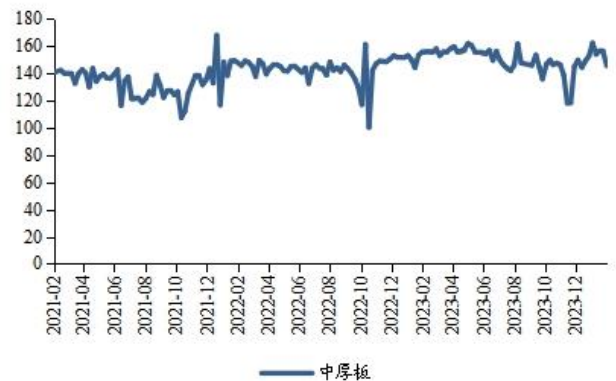
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



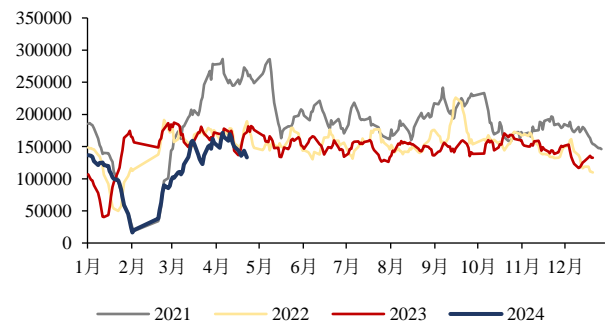
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 ma5(吨)

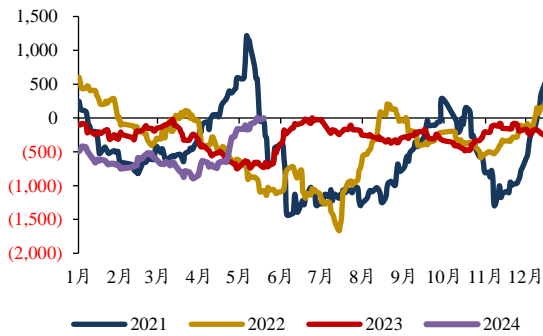


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企盈利能力持续恢复

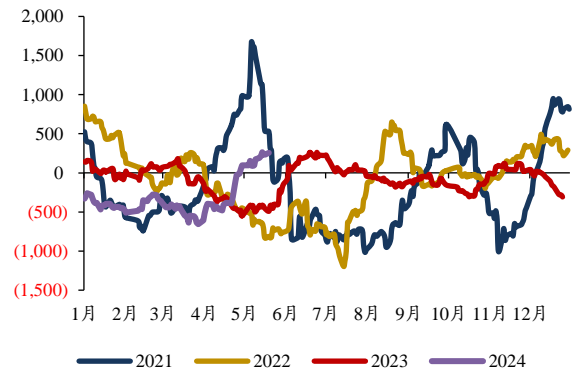
企业产品盈利能力持续恢复。截至5月3日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-5/255/85/105/145元/吨，周变化66/66/36/46/56元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



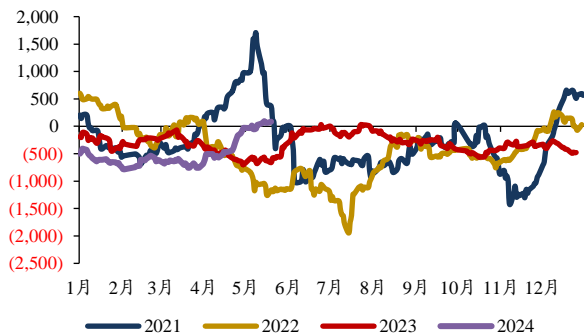
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



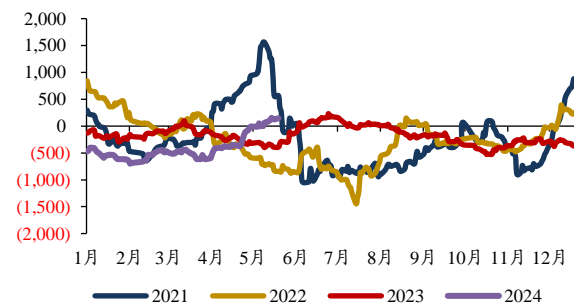
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



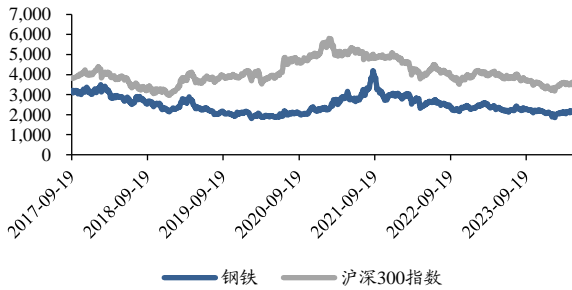
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(4月29日-4月30日)申万钢铁指数2128.02点,周跌15.33点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第28。本周个股涨幅排名前五分别为久立特材,太钢不锈,抚顺特钢,大中矿业,方大炭素。跌幅前五分别为华菱钢铁,中南股份,新钢股份,鄂尔多斯

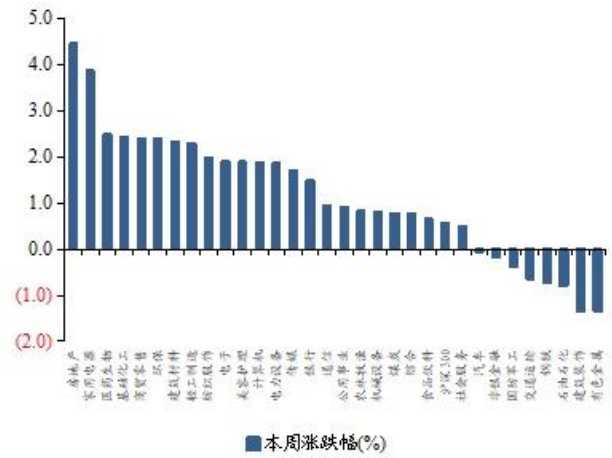
斯，钒钛股份。

图29: 钢铁板块指数



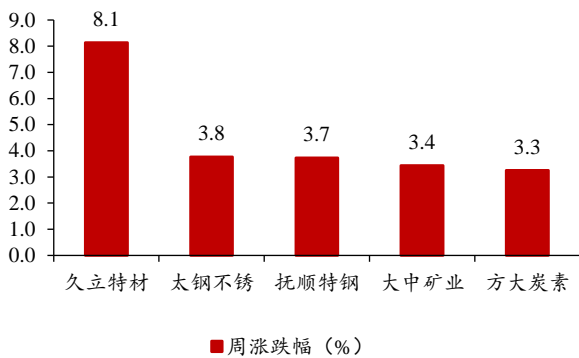
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅(4月29日-4月30日)



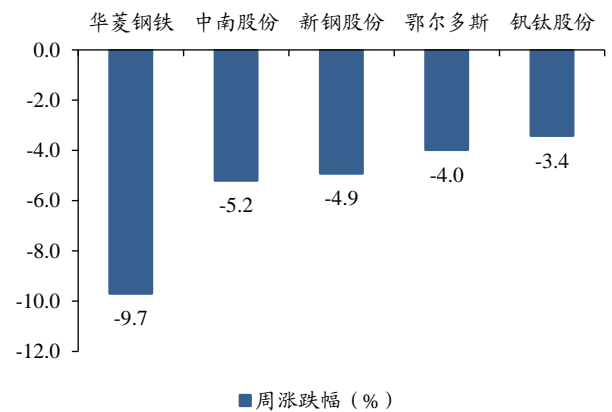
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5(截至2024年4月30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30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】
2024/4/29	【成都: 全市范围内住房交易不再审核购房资格】	4月28日, 成都市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室发布《关于进一步优化房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》。措施涉及“市场+保障”住房供应体系建设、经营性建设用地供应管理机制、商业办公用房市场良性循环、支持房地产融资需求、车位住宅同步销售、公证摇号取消、限购资格全面放开、高品质住宅建设等诸多维度, 政策力度大, 覆盖范围广。
2024/4/30	【国家统计局: 4月份中国采购经理指数保持扩张】	4月30日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。4月份, 制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.4%、51.2%和51.7%, 比上月下降0.4、1.8和1.0个百分点, 三大指数继续保持在扩张区间, 我国经济景气水平总体延续扩张。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/4/29	河钢资源	2023年营业收入58.7亿元, yoy+16.1%, 归母净利润9.1亿元, yoy+36.95%。 2024年Q1营业收入16.1亿元, yoy+41.36%, 归母净利润2.4亿元, yoy+27.94%。
2024/4/29	华菱钢铁	2024年Q1营业收入370.5亿元, yoy-7.13%, 归母净利润3.9亿元, yoy-43.13%。
2024/4/29	甬金股份	2024年Q1营业收入93.1亿元, yoy+24.29%, 归母净利润1.2亿元, yoy+30.46%。
2024/4/29	抚顺特钢	2024年Q1营业收入20.7亿元, yoy+3.13%, 归母净利润1.1亿元, yoy+90.21%。
2024/4/29	海南矿业	2024年Q1营业收入11.1亿元, yoy-9.25%, 归母净利润2.5亿元, yoy+53.21%。
2024/4/30	久立特材	2023年营业收入85.7亿元, yoy+31.07%, 归母净利润14.9亿元, yoy+15.58%。2024年Q1营业收入23.9亿元, yoy+42.3%, 归母净利润3.3亿元, yoy+40.95%。
2024/4/30	广大特材	2023年营业收入37.9亿元, yoy+12.51%, 归母净利润1.1亿元, yoy+6.1%。 2024年Q1营业收入8.9亿元, yoy+3.41%, 归母净利润467.3万元, yoy-93.55%。
2024/4/30	鞍钢股份	2024年Q1营业收入273.4亿元, yoy-11.35%, 归母净利润-16.6亿元, yoy-1012.08%。

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>