

钢铁行业跟踪周报

需求弱势叠加成本上行，预计钢价震荡运行 增持（维持）

2024年05月11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（5.6-5.10）跟踪：**本周钢材价格震荡下行，供给端产量总体略有增长，需求螺纹持续表现较弱，库存维持正常去库节奏。

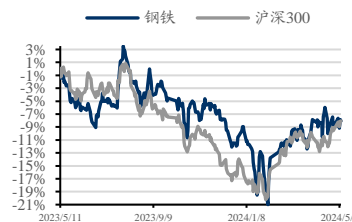
本周钢铁上游原材料价格小幅上涨，钢价受需求较弱影响震荡下行：本周钢材价格整体回调，我们判断主要由于前期位置略高且下游需求动能不足导致，截至5月10日螺纹钢价格HRB400上海报价3600元/吨(yoy-4.5%)，周跌50元/吨，期货盘面除线材外价格均有下行，期现价格基本相差不大。成本端角度本周原材料价格有所上行，其中铁矿价格基本持平，焦煤及废钢价格有所上涨，对钢价形成一定支撑作用同时挤压钢企利润。

供给端产量略有上涨，螺纹需求仍显疲弱：供应方面本周五大钢材产量中分品类来看，线材、热轧板卷、冷轧板卷及中厚板周涨0.5%/5.4%/0.8%/1.8%，螺纹钢略有下降，主因钢厂利润前期略有恢复推动企业复产意愿增强。需求方面，本周五大品种表观消费虽呈现恢复姿态，但螺纹消费周回落4万吨，yoy-12%，侧面来看，5月10日建筑钢材成交量ma5为13.8万吨，环比上周下降0.2万吨，yoy-22%，需求仍显疲弱。

库存端总体持续去化，盈利受钢价及成本影响趋弱运行：本周钢材总库存1884.6万吨，周降44万吨，厂库与社库均持续去库，周降幅分别为3.7%和1.8%，总体属于正常去库节奏，分品类来看板材由于前期产量累计较多有累库趋势。从盈利角度来看，钢企滞后一月毛利有所下降，主因受到钢价下行叠加成本上升趋势影响，预计后续产量增加或将受到抑制。

- **投资建议：**本周钢铁行业受下游需求较弱影响价格震荡下行，我们判断由于下游需求逐步进入淡季，钢价上行动能不足，但由于成本端铁水缓慢上升叠加焦煤持续提价，对钢价仍有一定支撑，短期或维持震荡运行。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

《去库速率放缓，钢价涨跌互现》

2024-05-06

《需求上行动能不足，成本支撑钢价震荡运行》

2024-04-28

内容目录

1. 价：本周钢价震荡下行，原材料价格小幅上涨	4
2. 量：供给端产量略有上涨，需求除螺纹外有所恢复	7
3. 盈利能力：钢企盈利受成本上升影响整体有所下行	10
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 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 (5月6日-5月10日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 5 月 10 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 5 月 10 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：本周钢价震荡下行，原材料价格小幅上涨

本周钢材价格震荡下行。截至5月10日螺纹钢HRB400上海报价3600元/吨(yoy-4.5%)，周跌50元/吨。高线HPB300上海报价3860元/吨(yoy-4.0%)，周跌70元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3850元/吨(yoy-4.0%)，周跌20元/吨。

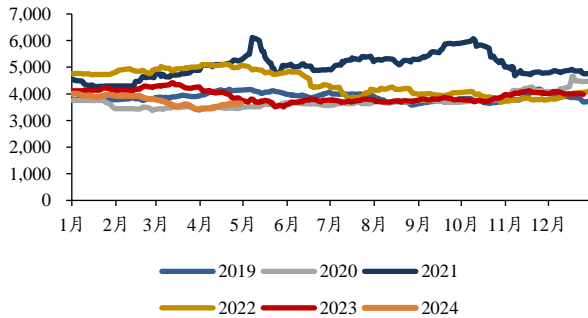
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3600	3860	3830	3850	4320	4150	3850	4270	4053	4080	4046
周变化值	-50	-70	-10	-20	-40	-40	0	0	32	34	23
周变化	-1.4%	-1.8%	-0.3%	-0.5%	-0.9%	-1.0%	0.0%	0.0%	0.8%	0.8%	0.6%
月变化	2.0%	1.3%	0.5%	-1.3%	2.6%	2.7%	1.6%	1.2%	2.6%	2.7%	2.4%
年变化	-4.5%	-4.0%	-2.8%	-4.0%	-3.4%	-3.5%	-7.0%	-6.8%	-1.4%	-1.4%	-1.3%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

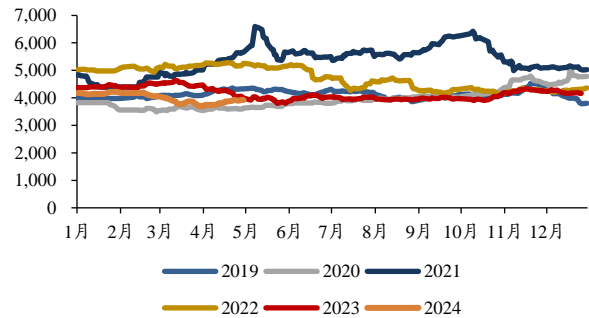
备注: 当期5月10日。

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)

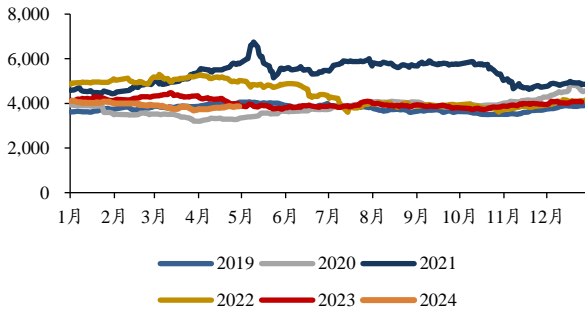
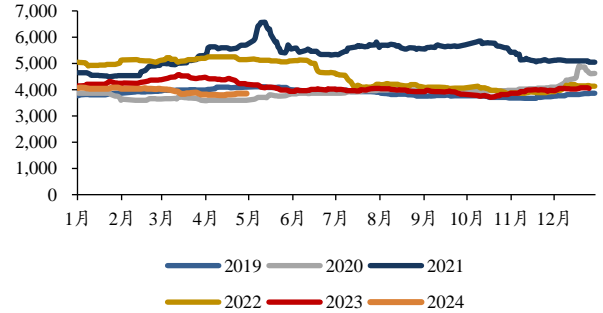


图4: 中板价格(元/吨)



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: 铁矿价格较上周基本持平。截至5月10日国产矿(唐山铁矿)现货报901元/湿吨(yoy+12%),周跌4元/湿吨。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。

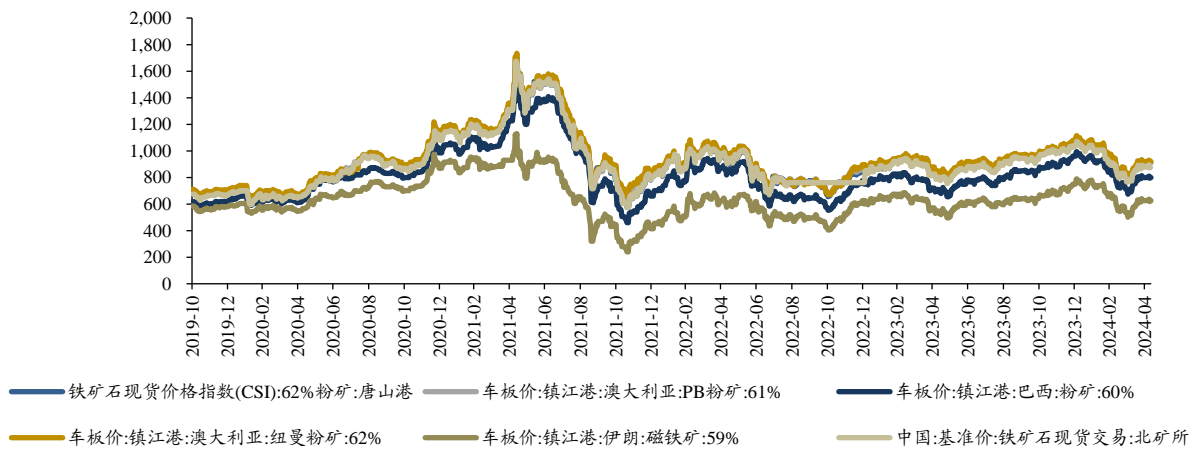
表2: 原材料价格变动(元/湿吨)

	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	901	910	800	920	625
周变化值	-4	0	0	0	0
周变化	0%	0%	0%	0%	0%
月变化	5%	6%	7%	6%	9%
年变化	12%	12%	16%	11%	18%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为5月10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5月10日焦煤方面,京唐港山西主焦煤报价

2240元/吨(yoy+26%),周涨70元/吨,京唐港澳大利亚主焦煤报价2150元/吨(yoy+22%),周持平。废钢方面报价2500元/吨(yoy-3%),周涨30元/吨。

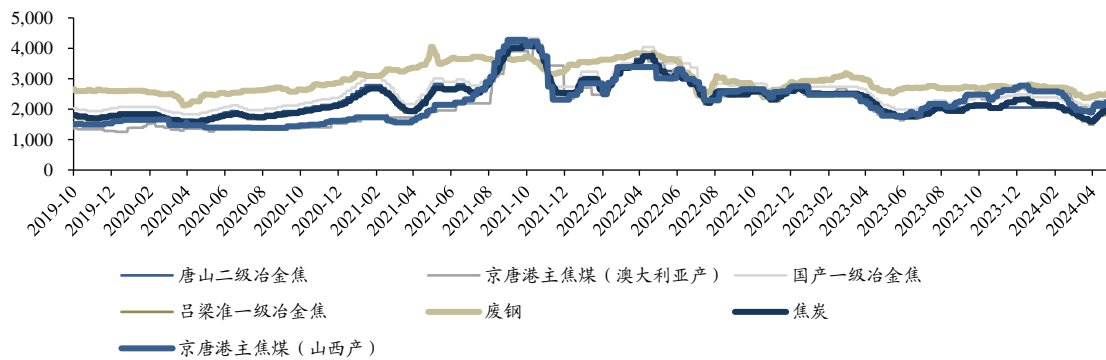
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	2240	1840	2150	2287	1900	2500
周变化值	70	0	0	0	100	30
周变化	3%	0%	0%	0%	6%	1%
月变化	19%	15%	11%	10%	27%	5%
年变化	26%	30%	22%	7%	3%	-3%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

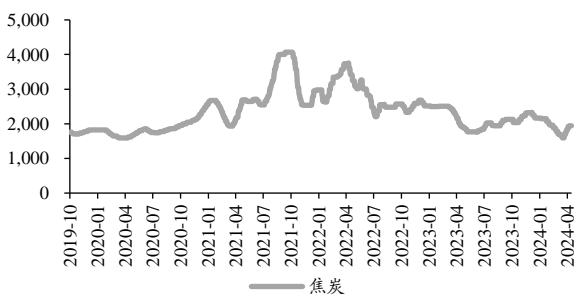
备注: 当期为5月10日。

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: 钢材期货价格涨跌互现。截至5月10日螺纹钢期货结算价为3652元/吨,

周跌 18 元/吨，期现差 52 元/吨，线材期货结算价为 3905 元/吨，周涨 290 元/吨，期现差-275 元/吨，热轧板卷期货结算价为 3797 元/吨，周跌 21 元/吨，期现差-33 元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



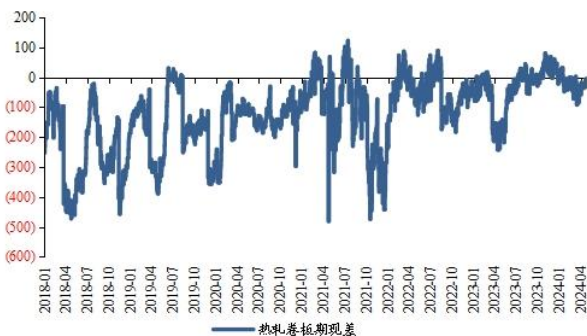
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

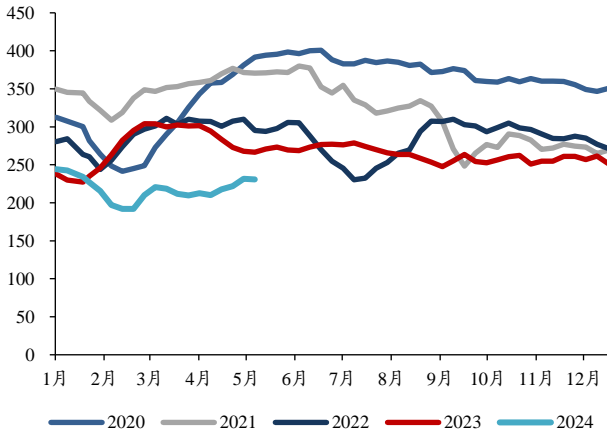


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端产量略有上涨，需求除螺纹外有所恢复

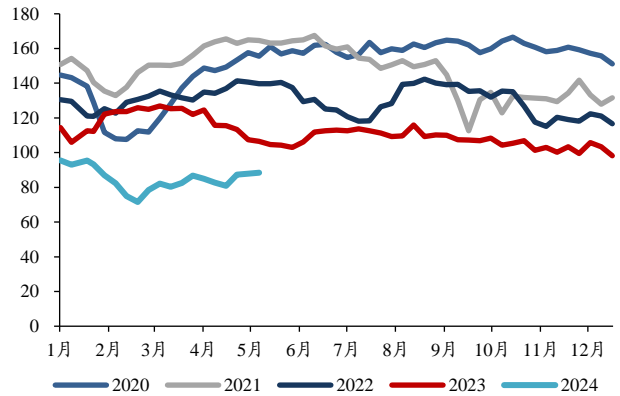
1) 产量：本周（5.6-5.10）五大钢材产量中线材、热轧板卷、冷轧板卷及中厚板均有所上涨，螺纹钢略有下降。截至5月10日主要钢厂螺纹钢产量231万吨(yoy-14%)，周降1.2万吨，线材产量88万吨(yoy-18%)，周涨0.5万吨，热轧板卷产量238万吨(yoy+3%)，周涨5.4万吨，冷轧板卷87万吨(yoy+6%)，周涨0.8万吨，中厚板155万吨(yoy+2%)，周涨1.8万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



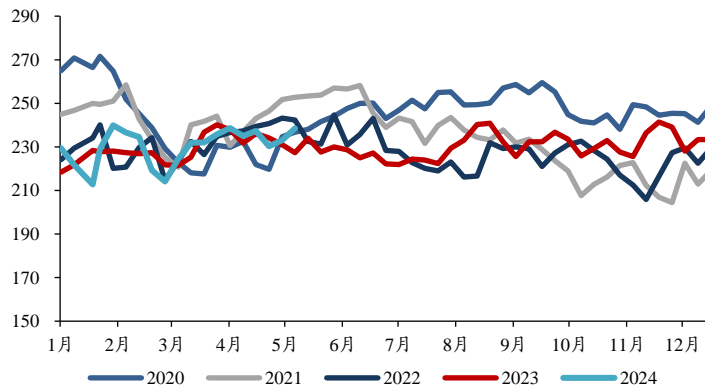
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

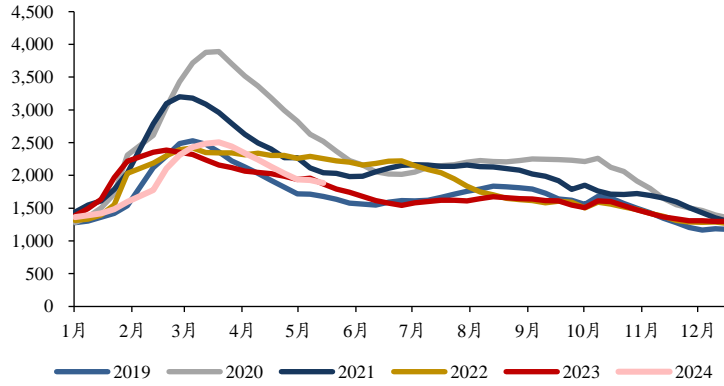
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

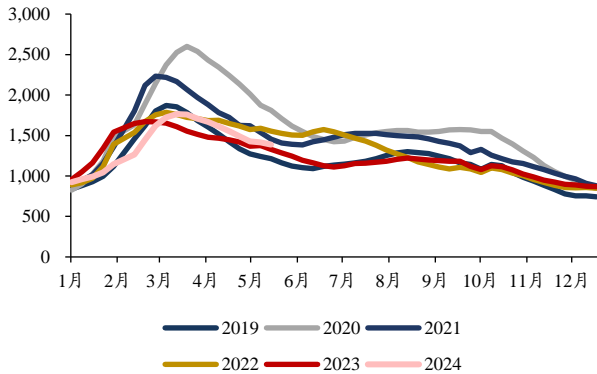
2) 库存: 本周(5.6-5.10)钢贸商及钢厂持续去库。截至5月10日五大钢材总库存1884.6万吨(yoy+1%),周降44.4万吨,其中社会库存1389.2万吨(yoy+4%),周降25.4万吨,钢厂库存495.4万吨(yoy-9%),周降19万吨。

图16: 2019-2024年总库存(万吨)



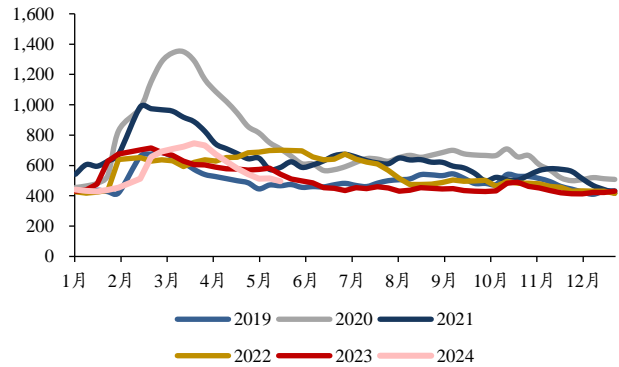
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024年社会库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

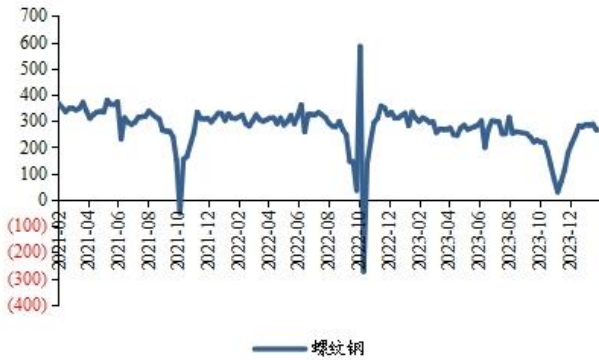
图18: 2019-2024年钢厂库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

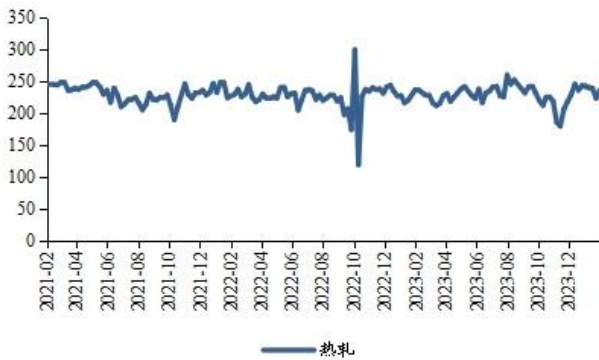
3) 消费: 本周(5.6-5.10)下游表观消费除螺纹钢外均有所恢复。截至5月10日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 262/99/236/89/157 万吨, 周变动-4/11/13/9/11 万吨。侧面来看, 本周建筑钢材成交量仍有波动, 5月10日建筑钢材成交量 ma5 为 13.8 万吨, 环比上周下降 0.2 万吨, yoy-22%, 需求仍显疲弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



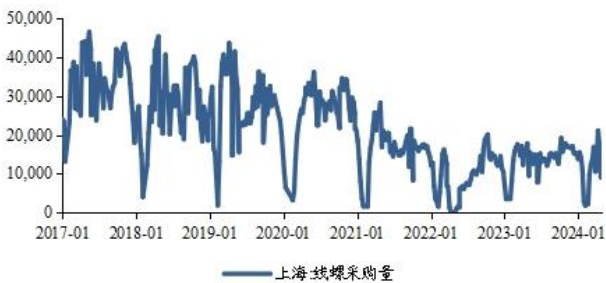
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



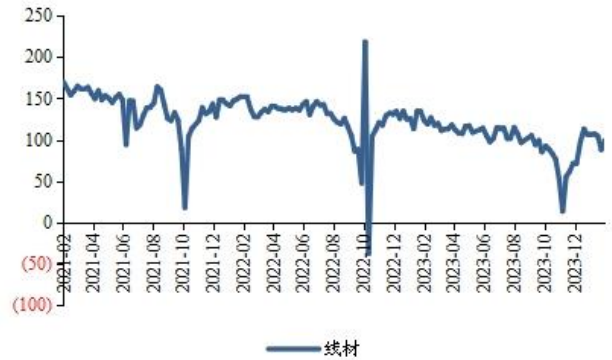
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



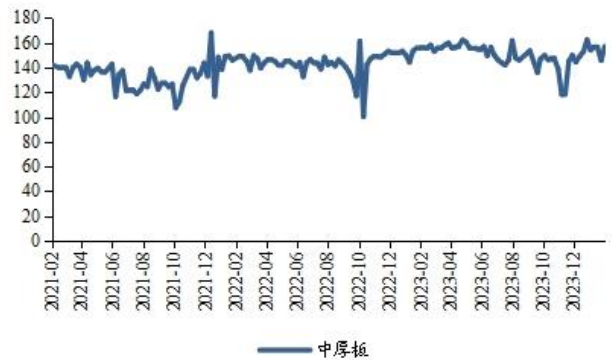
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



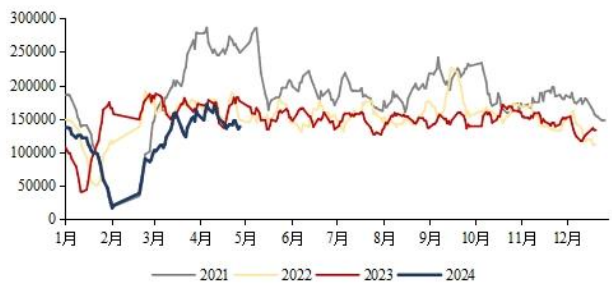
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

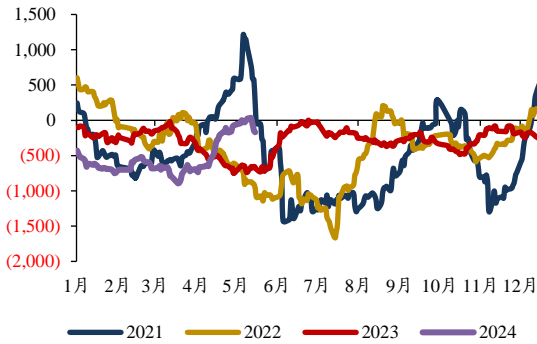


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力: 钢企盈利受成本上升影响整体有所下行

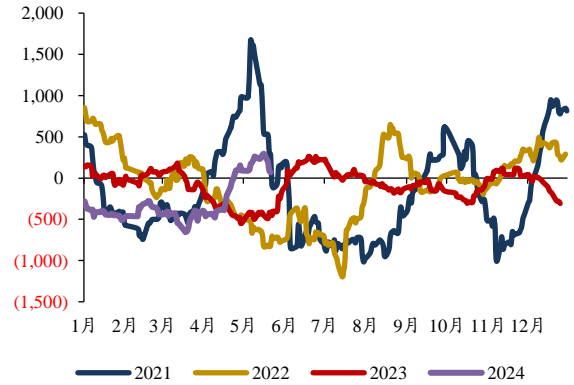
企业产品盈利能力下行。截至5月10日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-171/69/-41/-51/29元/吨，周变化-167/-187/-127/-157/-177元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利 (元/吨)



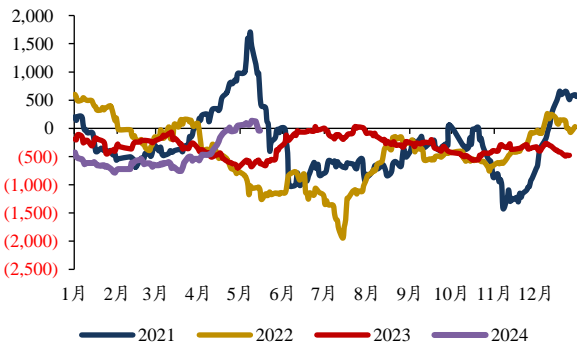
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利 (元/吨)



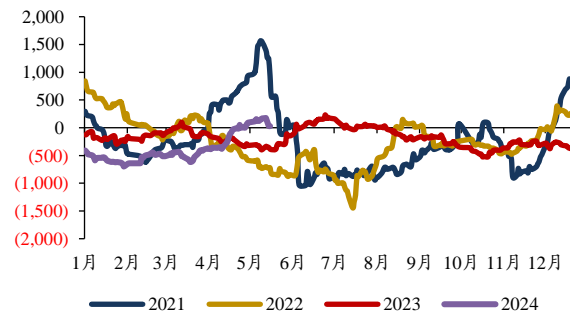
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)

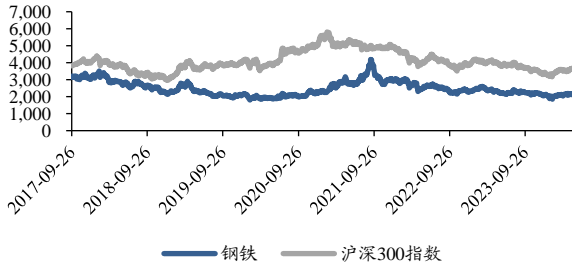


数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

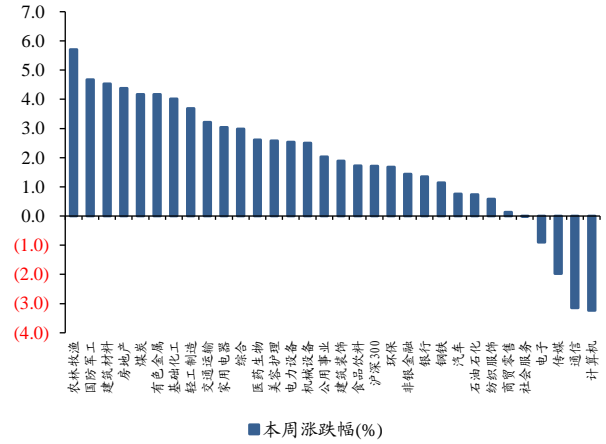
本周(5月6日-5月10日)申万钢铁指数2152.22点,周涨24.20点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第22。本周个股涨幅排名前五分别为抚顺特钢,翔楼新材,中信特钢,大中矿业,沙钢股份。跌幅前五分别为新钢股份,凌钢股份,华菱钢铁,本钢板材,鞍钢股份。

图29: 钢铁板块指数



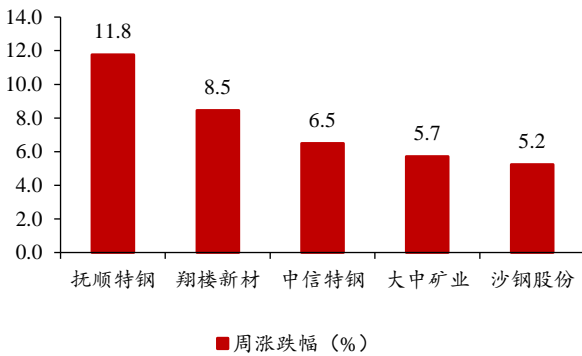
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (5月6日-5月10日)



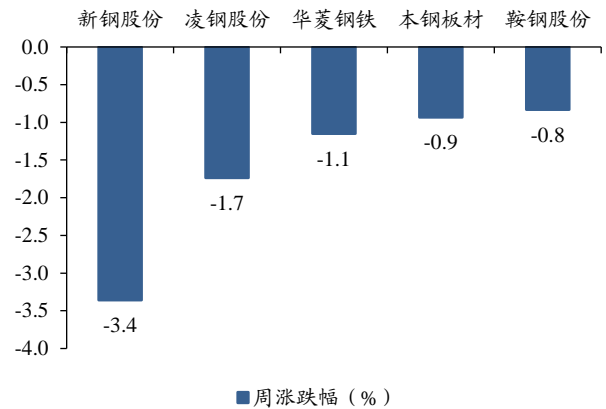
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年5月10日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年5月10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】
2024/5/6	【4月全球制造业 PMI 为 49.9%，较上月下降 0.4 个百分点】	中国物流与采购联合会今天（5月6日）公布4月份全球制造业采购经理指数（PMI）。指数变化显示，4月份全球经济增速较上月有所放缓，但基本延续温和复苏走势。4月份全球制造业采购经理指数为49.9%，较上月下降0.4个百分点，略高于一季度49.6%的平均水平。
2024/5/7	【云南省：到2025年，短流程炼钢产量占比达15%】	云南省近日发布《云南省空气质量持续改善行动实施方案》，内容提到，加快推进钢铁产业转型升级，鼓励钢铁、焦化、烧结一体化布局，减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序。到2025年，短流程炼钢产量占比达15%。
2024/5/8	【中国2024年Q1出口至土耳其的热卷数量增加一倍以上，中国成为土耳其扁钢的最大供应国】	根据土耳其统计局（TUIK）的最新数据，2024年1-3月，该国扁钢进口总量为195.1万吨，比2023年同期的215.3万吨同比下降9.38%。数据显示，虽然土耳其第一季度热卷进口总量同比下降4.2%至124万吨，但来自中国的供应量同比增加了一倍多，达到61.9万吨。2024年前三个月，中国仍然是土耳其最大的热卷供应国。
2024/5/9	【杭州、西安全面取消住房限购】	5月9日，杭州市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室发布《关于优化调整房地产市场调控政策的通知》，其中提到，全面取消住房限购，在本市范围内购买住房，不再审核购房资格。同日，西安市住房和城乡建设局等部门发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，全面取消本市住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。
2024/5/10	【中钢协：尽快降库存是当前行业保效益的首要任务】	5月10日，中国钢铁工业协会发布研究报告称，当前的钢材库存量仍超过2020年同期4.0%和2021年同期13.9%，而表观消费量已明显低于2020年和2021年的水平，钢材库存有进一步降低的空间。从历年情况来看，企业库存水平与销售利润率存在明显负相关，库存越高，销售利润率越低。当前企业库存处于历史同期最高位，尽快降库存是当前行业保效益的首要任务。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/5/6	广东明珠	截至2024年4月30日，公司以集中竞价交易方式累计回购6531.39万股，占公司总股本的8.49%，成交均价4.16元/股。
2024/5/6	久立特材	截至2024年4月30日，公司以集中竞价交易方式累计回购1459.55万股，占公司总股本的1.49%，成交均价19.20元/股。
2024/5/6	山东钢铁	截至2024年4月底，公司累计回购2270.20万股，占公司总股本的0.2122%，成交均价1.33元/股。
2024/5/6	盛德鑫泰	截至2024年4月30日，公司以集中竞价交易方式累计回购56.42万股，占公司总股本的0.51%，成交均价20.37元/股。
2024/5/6	广大特材	钟为义先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务，并确认与公司无任何意见分歧或争议纠纷。
2024/5/7	方大炭素	截至2024年4月30日，公司以集中竞价交易方式累计回购4,957.74万股，占公司总股本的1.23%，成交均价5.21元/股。
2024/5/8	甬金股份	公司本次换届选举完成后，曹佩凤女士、李庆华先生、周德勇先生、袁坚刚先生、赵雷洪先生不再担任公司董事。李庆华先生、周德勇先生不再担任公司副总经理，但将继续在公司任其他职务。

2024/5/8	甬金股份	公司本次回购注销所有激励对象持有的已授予但尚未解除限售的限制性股票106.29万股，占注销前公司总股本的0.29%。本次注销完成后，公司总股本由3.67亿股减少至3.66亿股。
2024/5/8	大中矿业	本次解除限售股份的数量为9.58亿股，占公司总股本的63.53%。
2024/5/8	友发集团	本次控股股东、实际控制人刘振东先生将其进行股票质押式回购交易的945万股提前购回，本次提前购回的股份占其持有公司股份总数的17.75%，占公司总股本的0.66%。
2024/5/9	翔楼新材	周辉先生因个人原因，申请辞去公司董事、副总经理职务。辞职后，周辉先生不再担任本公司其他任何职务。
2024/5/10	方大炭素	公司本次使用闲置募集资金暂时补充流动资金的金额为2.5亿元；使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。

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>