

钢铁行业跟踪周报

需求转暖，宏观预期向好，钢价有所回升 增持（维持）

2024年05月18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（5.13-5.17）跟踪：**本周钢材价格上行，供给端产量总体略有增长，需求螺纹线材有所恢复，钢厂去库速度增加。

本周钢价受需求转暖及宏观政策驱动整体上行：本周需求向好，叠加下半周地产宏观政策频出，带动钢材价格整体上行。截至5月17日螺纹钢价格HRB400上海报价3660元/吨（yoy-2.1%），周涨60元/吨，期货盘面跟涨，截至5月17日螺纹期现差为50元/吨，表现优于其他品种。成本端角度本周铁矿价格小幅上涨，国产焦煤及废钢价格呈下降态势，总体原材料高位震荡，对钢价形成一定支撑作用。

供给端产量略有上涨，螺纹需求有所恢复：供应方面本周五大钢材产量整体略有上涨，分品类来看主要靠长材拉动产量增长，其中螺纹钢、线材周产量涨1%/4%。需求方面，本周螺纹钢表观消费呈现恢复姿态，周消费量增加28万吨至290万吨，带动整体钢材需求向好，侧面来看，5月17日建筑钢材成交量ma5为14万吨，环比上周上升1962吨，yoy-16%，需求仍显疲弱但边际有所好转。

库存端总体去化速率加快，钢厂盈利依然略有承压：本周钢材总库存1813.1万吨，周降71.6万吨，去库速率变快，厂库与社库均持续去库，周降幅分别为4.0%和3.2%。从盈利角度来看，钢企滞后一月毛利有所下降，主因受到成本上升趋势影响，我们预计伴随短期市场情绪好转，钢价震荡上行下盈利或有一定好转。

- **投资建议：**本周钢铁行业受下游需求回暖叠加宏观政策影响价格震荡上行，我们判断短期市场情绪好转及成本端煤炭进入旺季仍对价格有一定程度支撑，但具体需求表现仍待观察，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

《需求弱势叠加成本上行，预计钢价震荡运行》

2024-05-11

《去库速率放缓，钢价涨跌互现》

2024-05-06

内容目录

1. 价：本周钢价略有回升，原材料价格走势分化	4
2. 量：供给端板材表现较弱，需求端螺纹线材有所恢复	7
3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利依然承压	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 (5 月 11 日-5 月 17 日)	12
图 31: 周涨幅前 5 (截至 2024 年 5 月 17 日)	12
图 32: 周跌幅前 5 (截至 2024 年 5 月 17 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：本周钢价略有回升，原材料价格走势分化

本周螺纹线材价格回升，板材价格震荡下行。截至5月17日螺纹钢HRB400上海报价3660元/吨（yoy-2.1%），周涨60元/吨。高线HPB300上海报价3920元/吨（yoy-2.0%），周涨60元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3880元/吨（yoy-3.0%），周涨30元/吨。

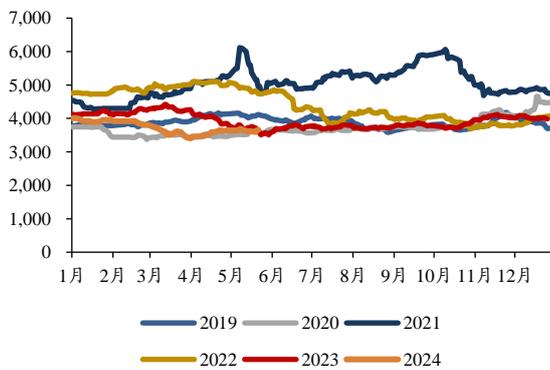
表1: 主要产品价格变动（元/吨）

	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	3660	3920	3860	3880	4340	4170	3840	4260	4041	4076	4030
周变化值	60	60	30	30	20	20	-10	-10	-12	-4	-16
周变化	1.7%	1.6%	0.8%	0.8%	0.5%	0.5%	-0.3%	-0.2%	-0.3%	-0.1%	-0.4%
月变化	1.1%	0.5%	0.0%	-1.5%	0.7%	0.7%	0.3%	0.2%	1.8%	2.1%	1.7%
年变化	-2.1%	-2.0%	-1.8%	-3.0%	-1.8%	-1.9%	-6.1%	-6.0%	-0.2%	0.1%	-0.1%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

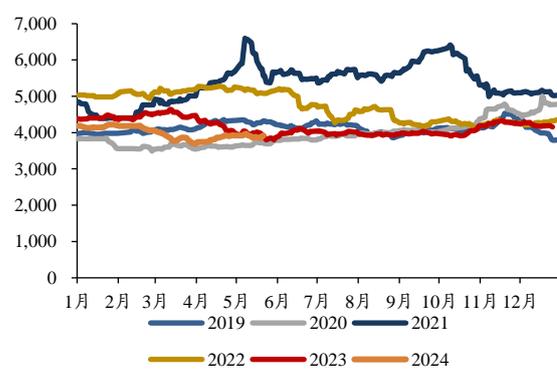
备注：当期5月17日。

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)

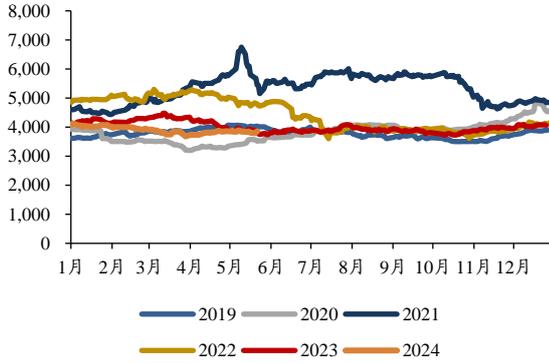
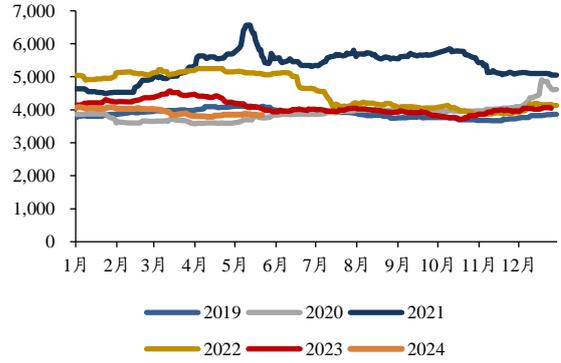


图4: 中板价格(元/吨)



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: 铁矿价格较上周小幅上涨。截至5月17日国产矿(唐山铁矿)现货报913元/湿吨(yoy+9%),周涨12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+10%),周涨5元/湿吨,巴西粉矿报价805元/湿吨(yoy+13%),周涨5元/湿吨。

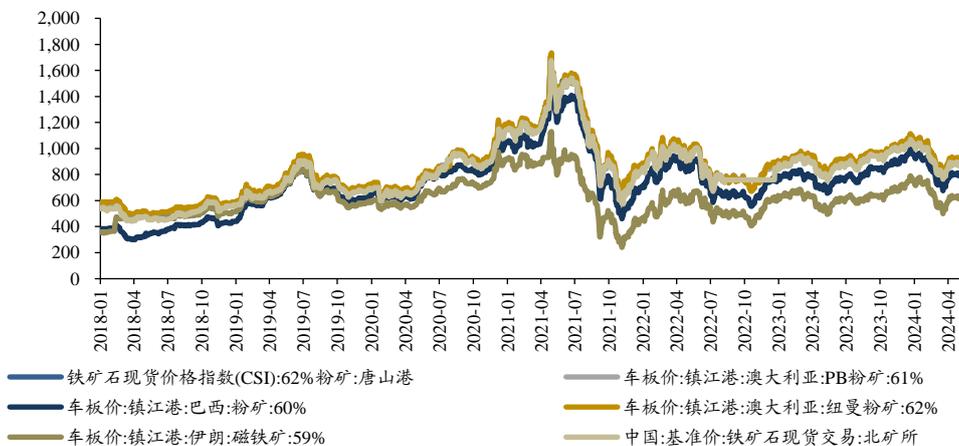
表2: 原材料价格变动(元/湿吨)

	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	12	5	5	5	5
周变化	1%	1%	1%	1%	1%
月变化	0%	3%	4%	3%	5%
年变化	9%	10%	13%	9%	15%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期5月17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

国产焦煤、废钢价格皆呈下降趋势，进口焦煤价格持平。截至5月17日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2110元/吨（yoy+19%），周跌130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2470元/吨（yoy-4%），周跌30元/吨。

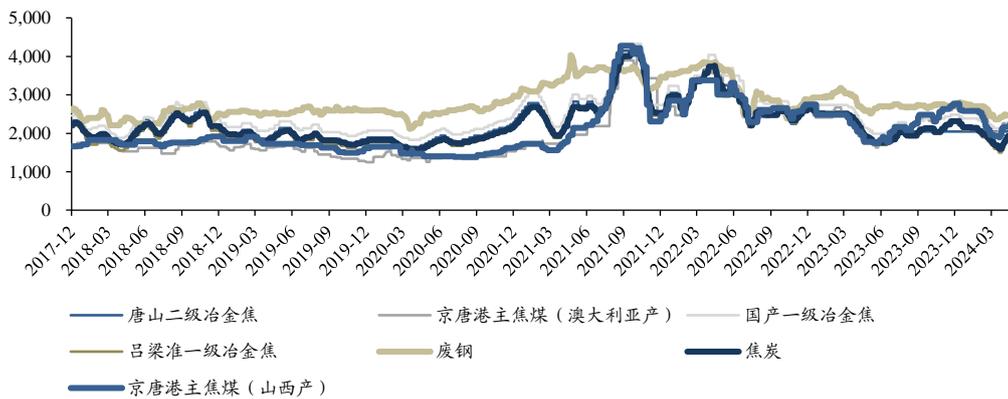
表3: 原材料价格变动（元/吨）

	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	2110	1840	2150	2287	1900	2470
周变化值	-130	0	0	0	0	-30
周变化	-6%	0%	0%	0%	0%	-1%
月变化	0%	4%	3%	7%	19%	2%
年变化	19%	30%	22%	7%	3%	-4%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

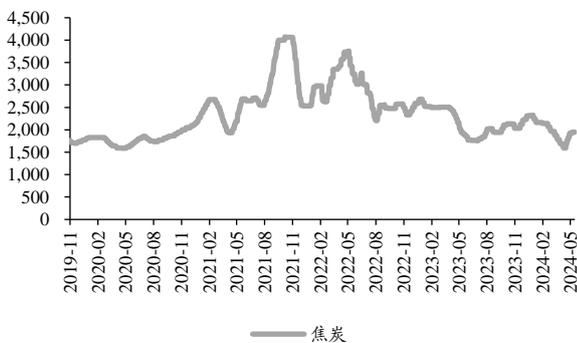
备注：当期5月17日。

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

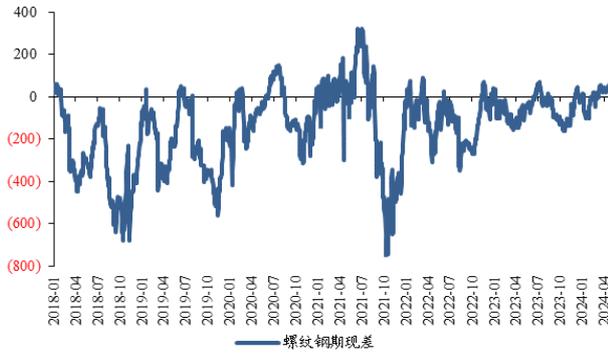
图8: 废钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

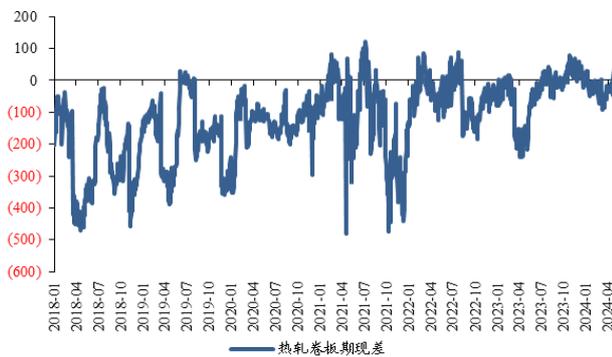
期现差：钢材期货价格随现货价格上升。截至5月17日螺纹钢期货结算价为3710元/吨，周涨58元/吨，期现差70元/吨，线材期货结算价为3935元/吨，周涨30元/吨，期现差-248元/吨，热轧板卷期货结算价为3847元/吨，周涨50元/吨，期现差37元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



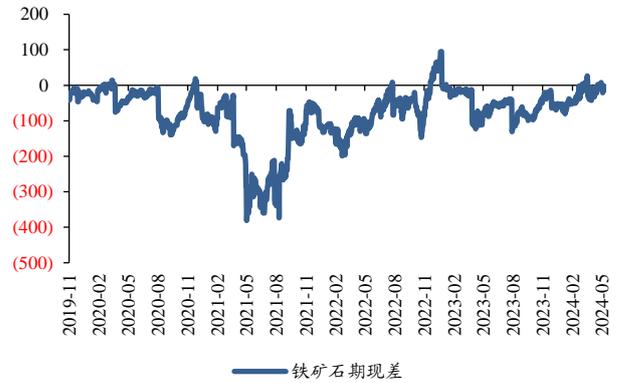
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图11：热轧板卷期现差（元/吨）



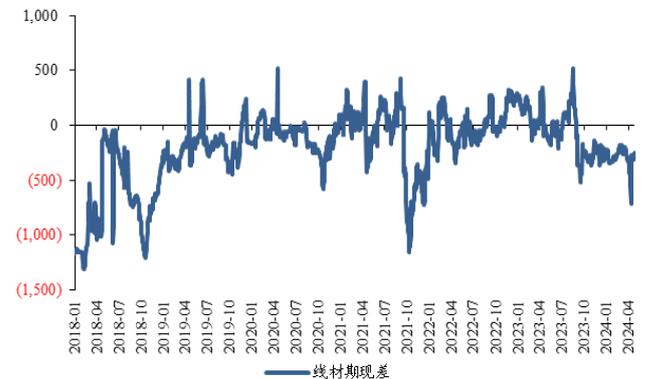
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

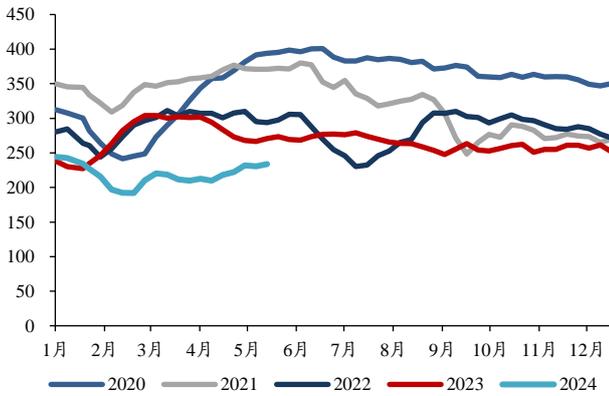


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端板材表现较弱，需求端螺纹线材有所恢复

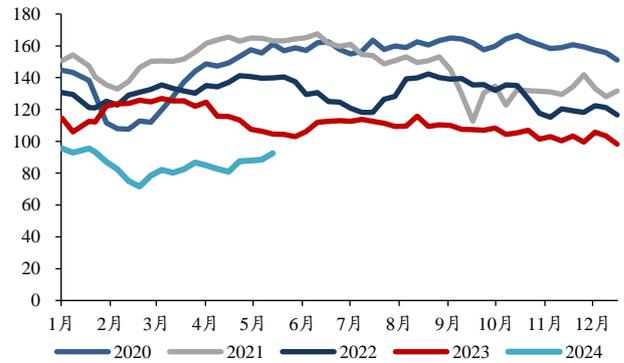
1) 产量：本周（5.13-5.17）五大钢材产量中螺纹钢、线材及冷轧板卷有所上涨，热轧板卷和中厚板略有下降。截至5月17日主要钢厂螺纹钢产量234万吨（yoy-12%），周涨3.0万吨，线材产量92万吨（yoy-13%），周涨3.9万吨，热轧板卷产量238万吨（yoy+5%），周降0.6万吨，冷轧板卷87万吨（yoy+6%），周涨0.1万吨，中厚板152万吨（yoy-2%），周降2.8万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



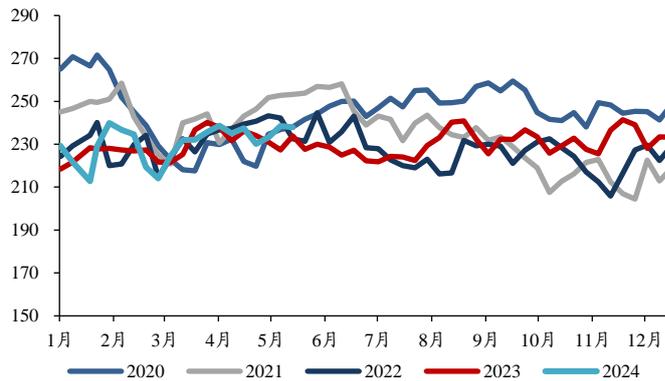
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

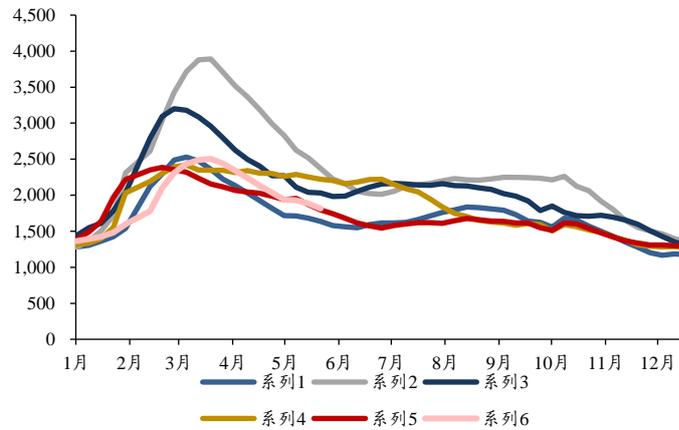
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

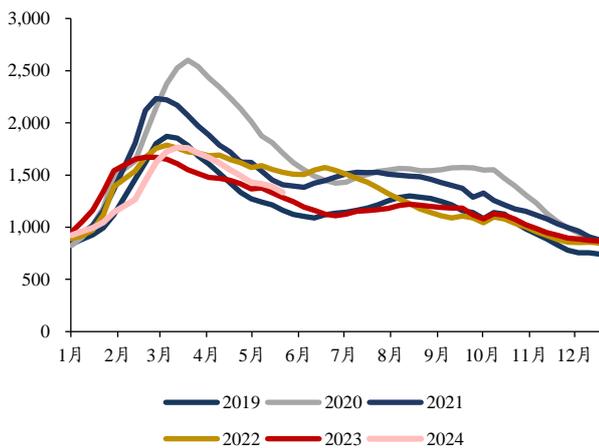
2) 库存: 本周(5.13-5.17)钢贸商及钢厂持续去库。截至5月17日五大钢材总库存1813.1万吨(yoy+1%),周降71.6万吨,其中社会库存1333.4万吨(yoy+4%),周降55.8万吨,钢厂库存479.6万吨(yoy-6%),周降15.8万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



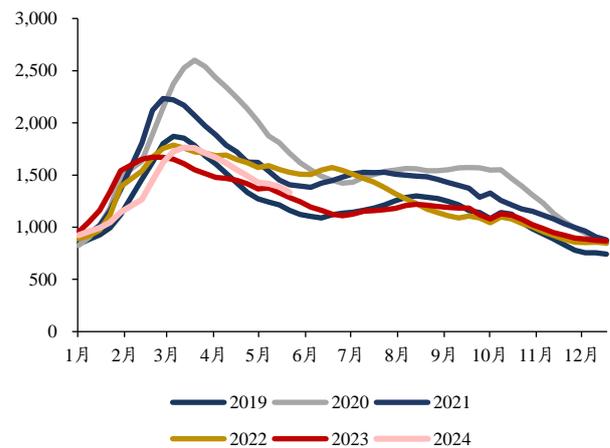
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

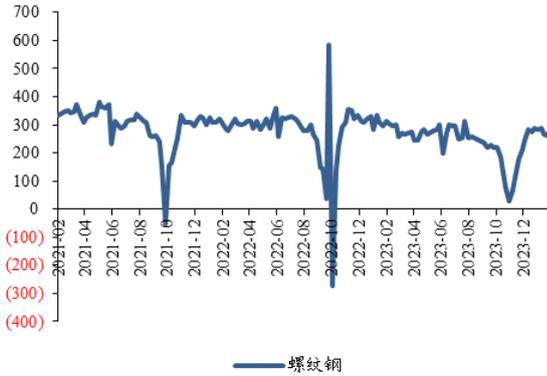
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

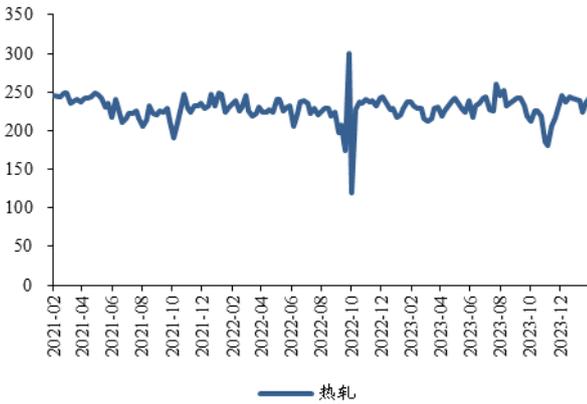
3) 消费: 本周(5.13-5.17)下游表观消费螺纹钢线材均有恢复。截至5月17日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 290/102/244/86/152 万吨,周变动 28/3/7/-3/-5 万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量仍有波动,5月17日建筑钢材成交量ma5为14万吨,环比上周上升1962吨,yoy-16%,需求仍显疲弱但边际好转。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



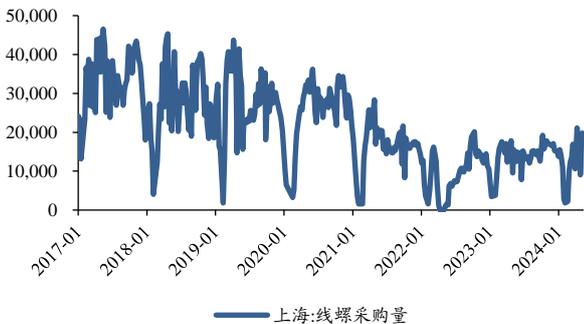
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



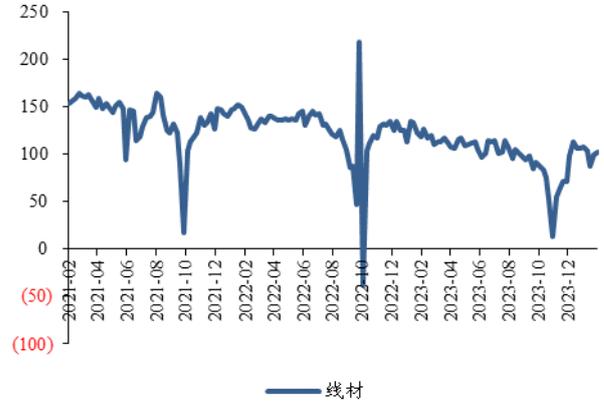
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



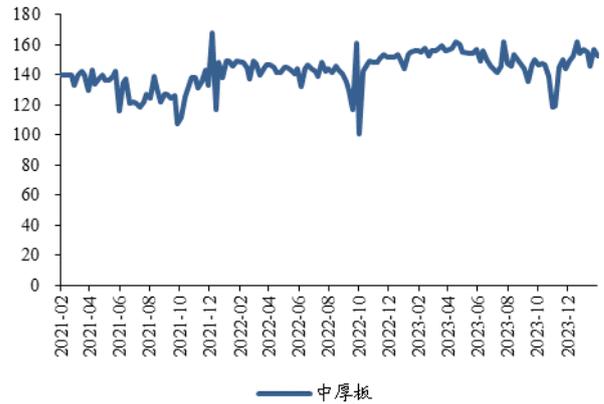
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



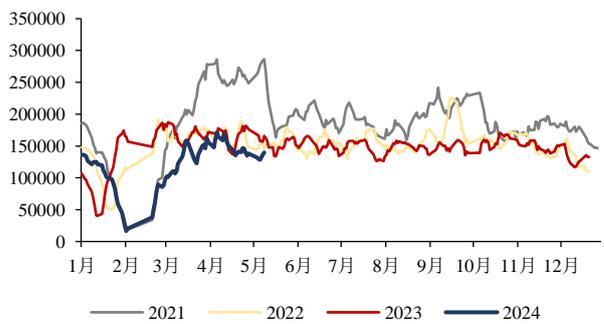
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

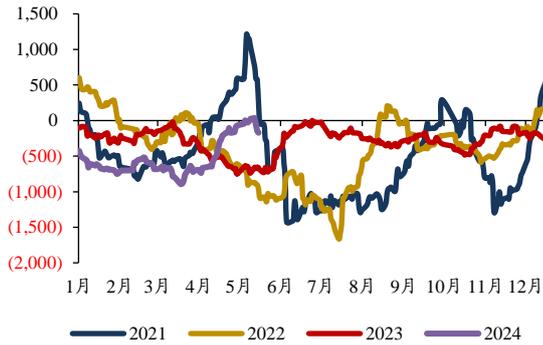


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利依然承压

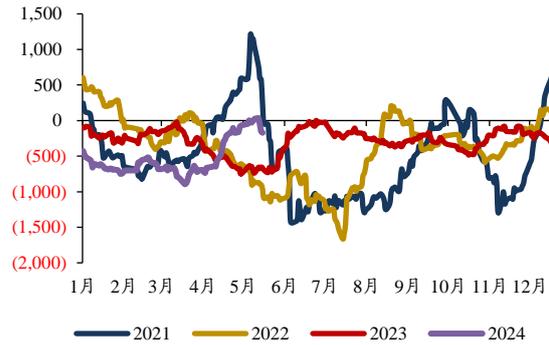
企业产品盈利能力下行。截至5月17日，螺纹钢、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-266/-26/-166/-186/-136元/吨，周变化-95/-95/-125/-135/-165元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利 (元/吨)



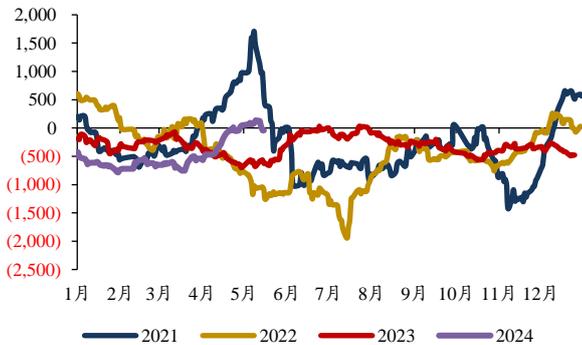
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利 (元/吨)



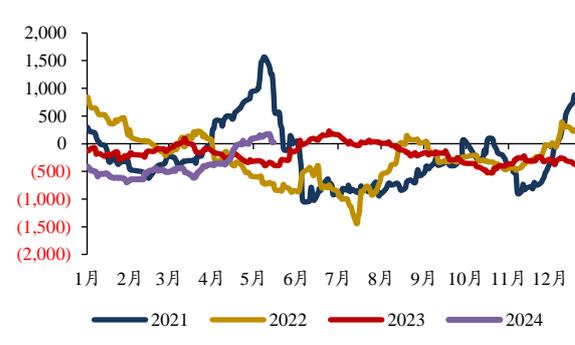
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



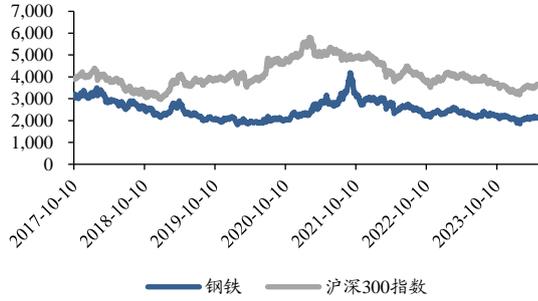
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(5月13日-5月17日)申万钢铁指数2160.09点,周涨7.87点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第13。本周个股涨幅排名前五分别为沙钢股份,河钢资源,新钢股份,柳钢股份,八一钢铁。跌幅前五分别为翔楼新材,大中矿业,钒钛股份,南钢股份,

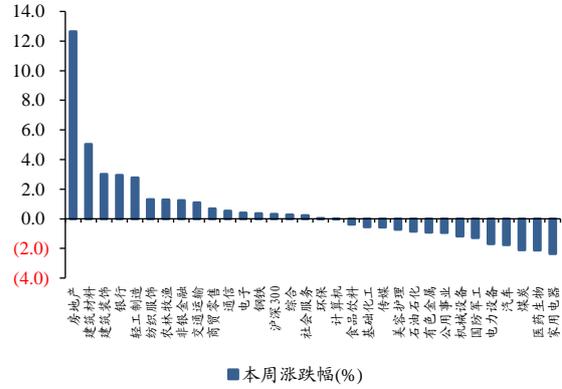
ST 西钢。

图29: 钢铁板块指数



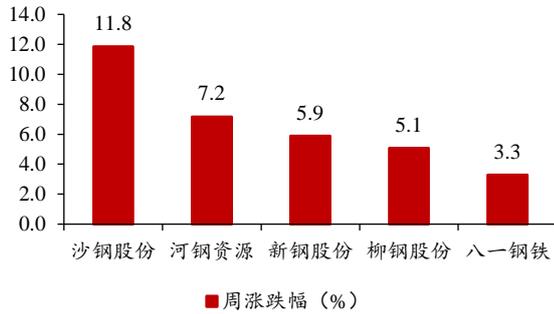
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (5月11日-5月17日)



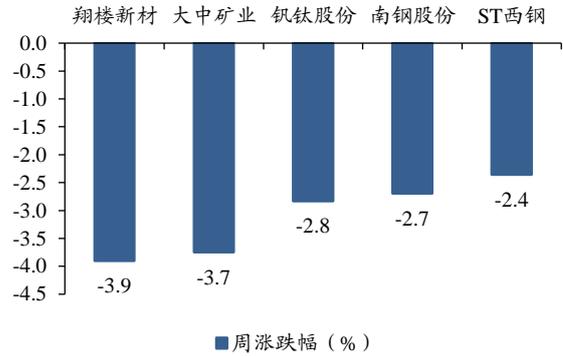
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年5月17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17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】
2024/5/13	【4月新增社融转负】	中国人民银行发布的2024年4月份金融统计数据和社会融资数据显示,4月份当月新增社融-1987亿元,同比少增1.42万亿元,政府债、企业债和未贴现银行承兑汇票成为4月社融的主要拖累项。
2024/5/14	【商务部新闻发言人就美方发布对华加征301关税四年期复审结果发表谈话】	美方宣布在原有对华301关税基础上,进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的加征关税。中方坚决反对并严正交涉,将采取坚决措施,捍卫自身权益。
2024/5/15	【国际钢市】	土耳其深海废钢进口价格上涨,最新交易价格为375美元/吨CFR。本周成品长材市场仍然供需双弱,钢厂仍努力在内贸和出口市场寻找螺纹钢买家。
2024/5/16	【北京五环外“视同二套管理”房贷将按二套执行】	对于符合在五环外新购买1套商品住房的,如果北京住建委相关系统反馈的查询结果为“视同购买第二套住房执行(五环外)”,按照第二套个人住房贷款政策执行。目前已有国有大行北京市分行开始执行相关政策。
2024/5/17	【国务院:切实做好保交房工作配套政策有关情况】	四部门负责人介绍了处置盘活存量土地、推动笑话存量商品住房等保交楼重点工作,并将出台多项配套政策文件。央行宣布将设立3000亿元保障性住房再贷款,预计将带动银行贷款5000亿元。
2024/5/17	【央行:下调住房贷款最低首付比例5个百分点,取消全国层面房贷利率政策下限】	按照国务院统一部署,央行进一步调整优化政策:全国首套房贷最低首付比例从20%降至15%,二套房贷最低首付比例从30%降至25%;不再设置全国层面首套房和二套房贷款利率政策下限。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/5/13	常宝股份	公司同意为控股子公司常宝精特承担最高本金金额总计30000万元的全部债务连带保证责任,并签订不可撤销担保书。
2024/5/14	武进不锈	朱国良先生因年龄及身体等原因申请辞去公司董事长、董事及董事会审计委员会委员、董事会战略委员会委员等所有职务。辞职后,朱国良先生将不再担任公司任何职务。
2024/5/15	大中矿业	公司持股5%以上股东梁欣雨所持有公司的部分股份提前解除质押,本次解除质押3910万股,占其所持股份30.57%,占公司总股本2.59%。
2024/5/16	凌钢股份	公司股东宏运资本所持有的股份拟在2024年6月11日至9月8日期间任意连续90个自然日内,通过集中竞价交易方式和大宗交易方式减持不超过公司总股本2%,即不超过57043280股。其中拟通过集中竞价减持不超过1%;拟通过大宗交易减持不超过公司总股本1%。
2024/5/17	本钢板材	公司收到辽宁证监局警示函,指出公司在2019年以前存在未及及时结算代采原材料港耗、途耗情况,导致当期相关报表科目金额披露不准确;同时还存在采购业务缺乏独立性和会计档案管理不规范问题。公司及相关人员高度重视《警示函》指出的问题,将严格按照深入反思、认真汲取教训,本次监管措施不会影响公司正常的生产经营管理活动。

数据来源: Wind, 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>