

# 钢材供需双增，库存整体延续下降态势

## 钢铁行业周度报告

### 钢铁

投资评级：推荐（维持）

分析师：张锦

分析师登记编码：S0890521080001

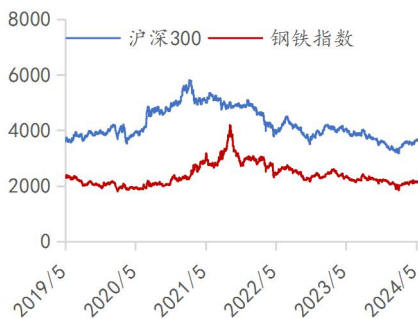
电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年5月17日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

1、《高炉开工率持续增加，铁矿供需格局得到改善，矿价震荡偏强——铁矿行业周度报告》2024-05-14

2、《钢材产销双增，库存持续下滑，钢价偏强运行——钢铁行业周度报告》2024-05-13

3、《钢铁板块中特钢公司业绩有韧性——钢铁行业年报及一季报点评》2024-05-09

### 投资要点

①**供应**：本周（5.11-5.17）日均铁水产量环比持续增长，高炉开工率环比基本持平。本周（5.11-5.17）高炉开工率（样本数247家）81.5%，环比基本持平；日均铁水产量236.89万吨，环比增加1.02%，增幅收窄。五大材总产量889.52万吨，环比增加0.4%；其中螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的周度产量分别为233.58万吨、92.42万吨、152.12万吨、324.66万吨、86.74万吨，环比分别为1.29%、4.45%、-1.83%、-0.14%、0.13%，螺纹钢、线材等长材类产品增幅较大。

②**库存**：本周（5.11-5.17）钢材库存整体延续下降态势。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1813.07万吨，环比-3.8%，降幅有所走扩。其中螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的总库存（社库+厂库）分别为826.53万吨、149.9万吨、232.52万吨、415.65万吨、188.47万吨，环比分别为-6.42%、-6.06%、-0.03%、-1.39%、0.41%。下游终端多以刚需采购为主，钢厂持续去库，螺纹钢库存下降速度明显加快，热轧板卷库存由升转降。

③**消费**：五大材消费整体上升，其中螺纹钢增幅最大，中厚板、冷轧板卷有所下滑。本周（5.11-5.17）五大材表观消费合计961.07万吨，环比3.3%。其中螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的表观消费量分别为290.31万吨、102.09万吨、152.2万吨、330.5万吨、85.97万吨，环比分别为10.85%、2.87%、-3.02%、2.29%、-3.43%。本周房地产利好政策集中发布，涉及首付比例、公积金利率、存量商品房政策等方面。央行将设立3000亿保障性住房再贷款，鼓励引导金融机构按照市场化、法治化原则，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房。预计钢材需求边际在政策支持下有望改善。

④**价格及盈利**：本周（5.11-5.17）钢价震荡走弱。根据钢联数据，本周（5.11-5.17）钢材综合价格指数106.24点，环比-0.9%。螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的价格指数分别为3804.17元/吨、4162.06元/吨、3882.66元/吨、3808.59元/吨、4270.53元/吨，环比分别为-0.73%、-0.56%、-0.57%、-0.63%、-0.81%，五大材的价格均走弱。本周钢企盈利率（247家钢企）为51.95%，环比持平。本周钢材呈现供需双增的格局，螺纹钢宏观预期向好，叠加库存去化趋势，预计下周钢材价格偏强运行。

⑤**投资建议**：房地产利好政策集中发布，钢材需求边际在政策支持下有望改善。持续关注钢厂生产节奏及库存、下游消费变化。

⑥**风险提示**：钢铁供应增加强于预期；下游消费不及预期；钢材去库不及预期。文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

## 内容目录

1. 钢铁行业周度数据变化情况.....	3
2. 钢铁行业周度数据走势汇总.....	4
3. 行业新闻及公司动态.....	7
4. 风险提示.....	8

## 图表目录

图 1: 钢铁行业供应走势.....	4
图 2: 钢铁行业库存走势.....	5
图 3: 钢铁行业消费走势.....	6
图 4: 钢铁行业价格走势.....	6
图 5: 钢铁行业盈利走势.....	7
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况.....	3

## 1. 钢铁行业周度数据变化情况

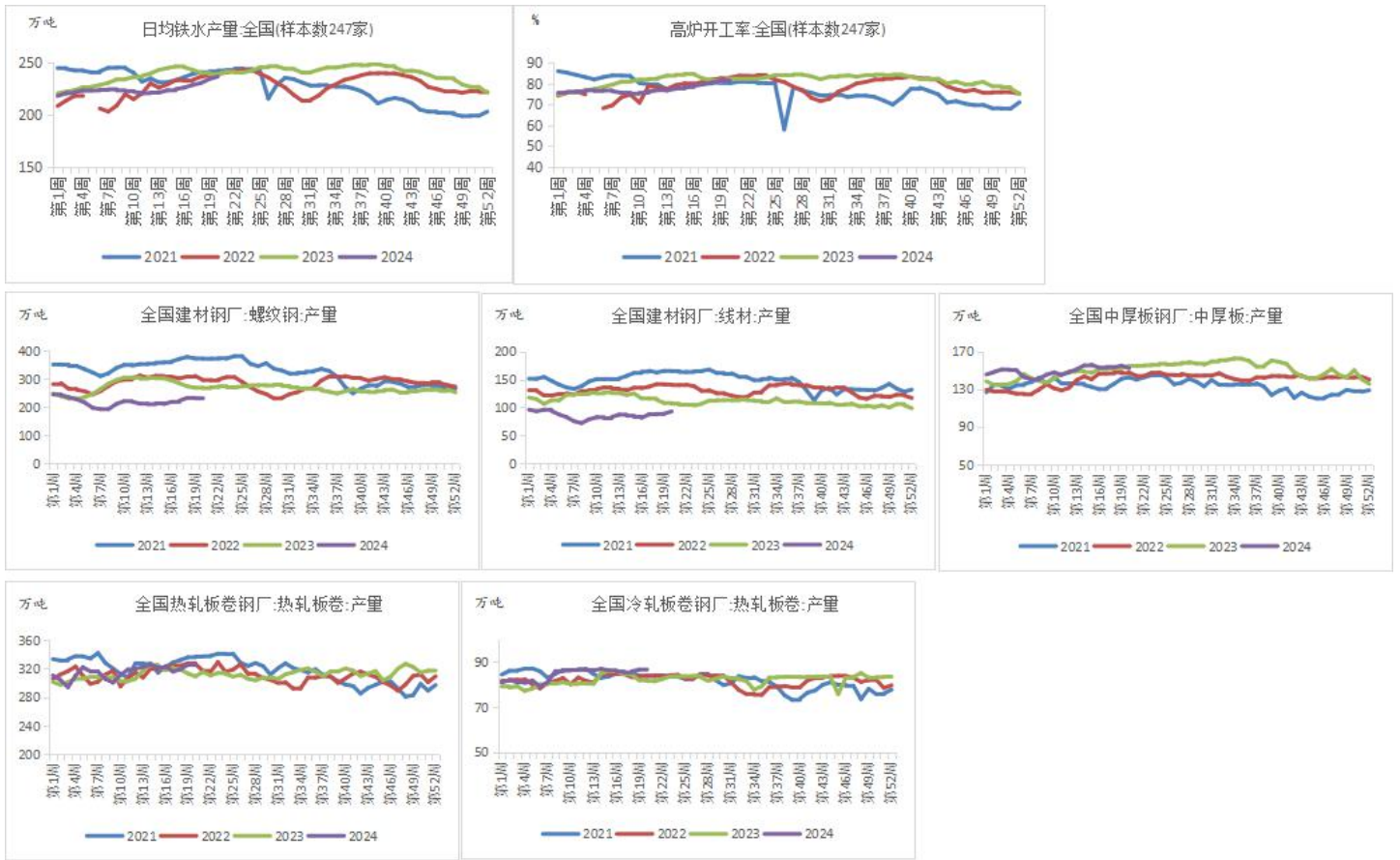
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况

2024 年 5 月 11 日 - 5 月 17 日钢铁产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-05-10	本期 2024-05-17	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
供应	日均铁水产量:全国(样本数 247 家) (万吨)	234.50	236.89	2.39	1.02%
	高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%)	81.50	81.50	0.00	-
	全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨)	230.61	233.58	2.97	1.29%
	全国建材钢厂:线材:产量(万吨)	88.48	92.42	3.94	4.45%
	全国中厚板钢厂:中厚板(万吨)	154.95	152.12	-2.83	-1.83%
	热轧板卷:产量(万吨)	325.12	324.66	-0.46	-0.14%
	全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨)	86.63	86.74	0.11	0.13%
库存	总库存:螺纹钢(万吨)	883.26	826.53	-56.73	-6.42%
	螺纹钢厂库(万吨)	222.62	213.59	-9.03	-4.06%
	总库存:线材(万吨)	159.57	149.90	-9.67	-6.06%
	线材厂库(万吨)	66.97	62.55	-4.42	-6.60%
	总库存:中厚板(万吨)	232.60	232.52	-0.08	-0.03%
	中厚板厂库(万吨)	78.76	79.26	0.50	0.63%
	总库存:热轧板卷(万吨)	421.49	415.65	-5.84	-1.39%
	热卷厂库(万吨)	89.10	85.40	-3.70	-4.15%
	总库存:冷轧板卷(万吨)	187.70	188.47	0.77	0.41%
冷卷厂库(万吨)	37.97	38.82	0.85	2.24%	
消费	螺纹钢表观消费(万吨)	261.89	290.31	28.42	10.85%
	线材表观消费(万吨)	99.24	102.09	2.85	2.87%
	中厚板表观消费(万吨)	156.94	152.20	-4.74	-3.02%
	热轧板卷表观消费(万吨)	323.11	330.50	7.39	2.29%
	冷轧板卷表观消费(万吨)	89.02	85.97	-3.05	-3.43%
价格及盈利	钢材综合价格指数(点)	107.20	106.24	-0.96	-0.90%
	螺纹钢价格(元/吨)	3832.06	3804.17	-27.89	-0.73%
	线材价格(元/吨)	4185.63	4162.06	-23.57	-0.56%
	中厚板价格(元/吨)	3904.95	3882.66	-22.29	-0.57%
	热轧板卷价格(元/吨)	3832.83	3808.59	-24.24	-0.63%
	冷轧板卷价格(元/吨)	4305.20	4270.53	-34.67	-0.81%
	247 家钢铁企业盈利率(%)	51.95	51.95	0.00	-
	螺纹钢:高炉:利润(元/吨)	-192.25	-207.97	-15.72	-8.18%
	热轧板卷毛利(元/吨)	-200.78	-216.15	-15.37	-7.66%
冷轧板卷毛利(元/吨)	-88.23	-113.44	-25.21	-28.58%	

资料来源:钢联数据,华宝证券研究创新部,数据统计区间为 2024 年 5 月 11 日-2024 年 5 月 17 日

## 2. 钢铁行业周度数据走势汇总

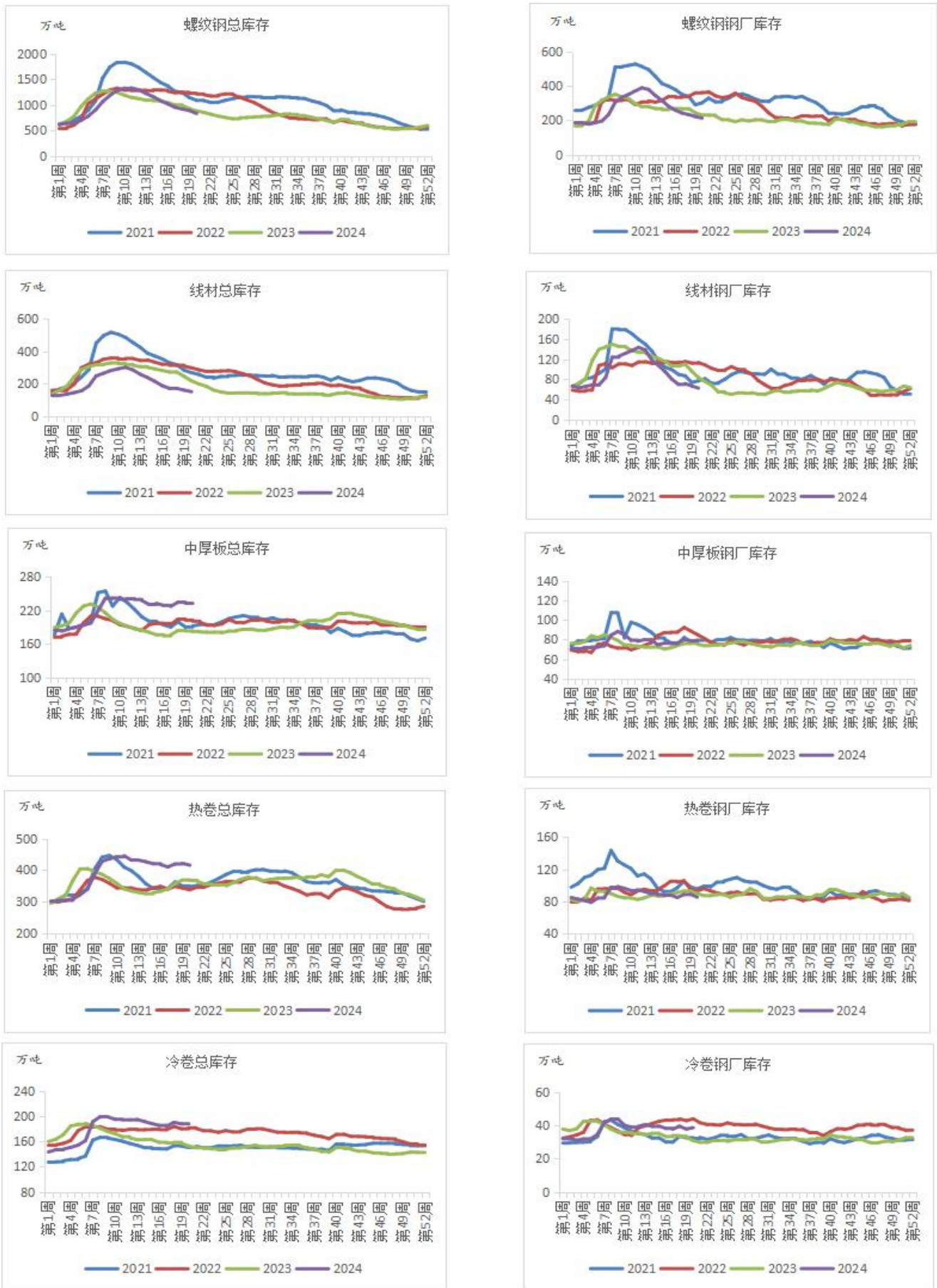
图 1：钢铁行业供应走势



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部



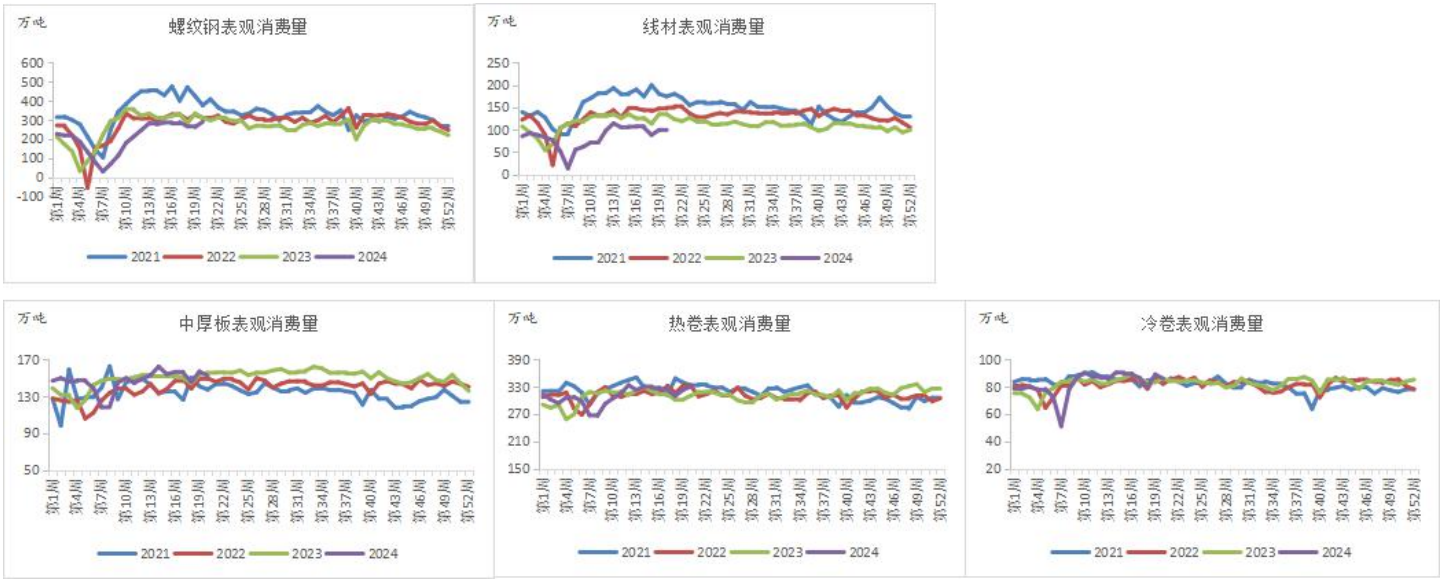
图 2：钢铁行业库存走势



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

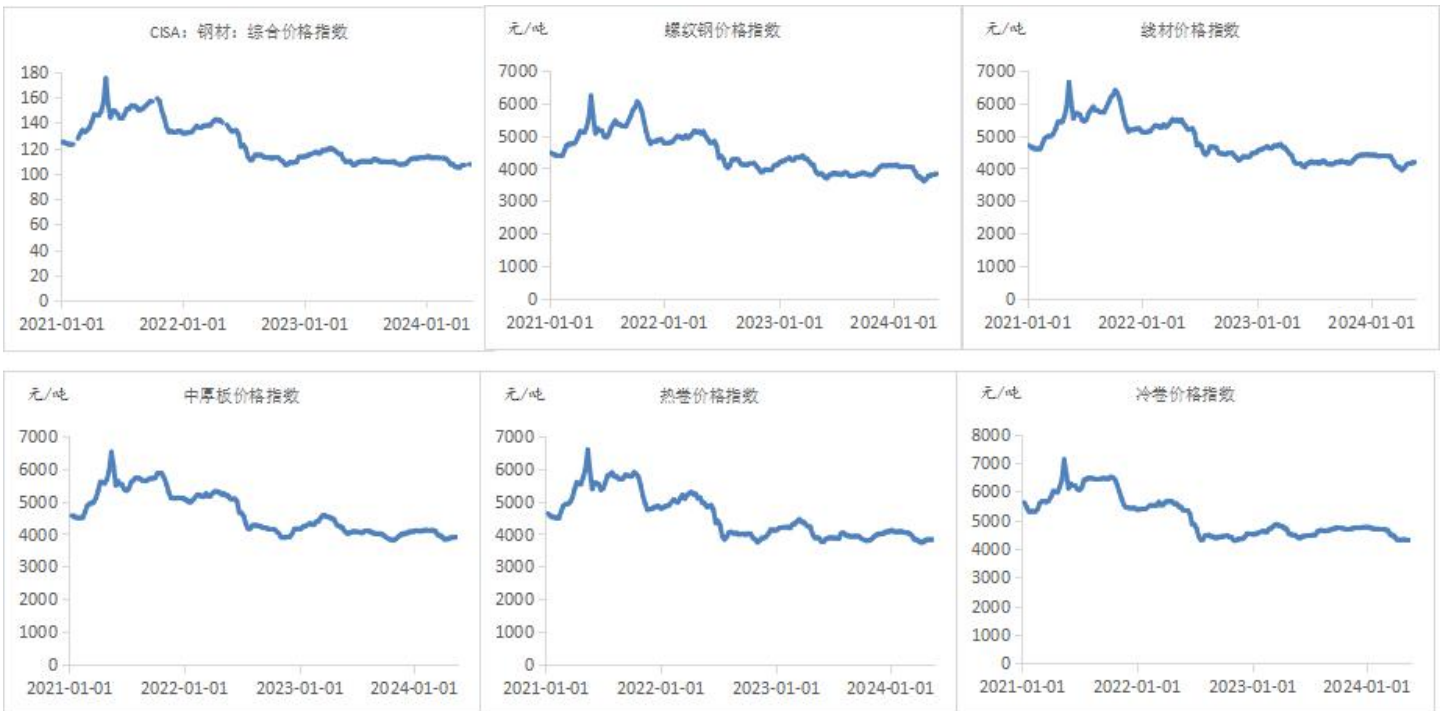
敬请参阅报告结尾处免责声明

图 3：钢铁行业消费走势



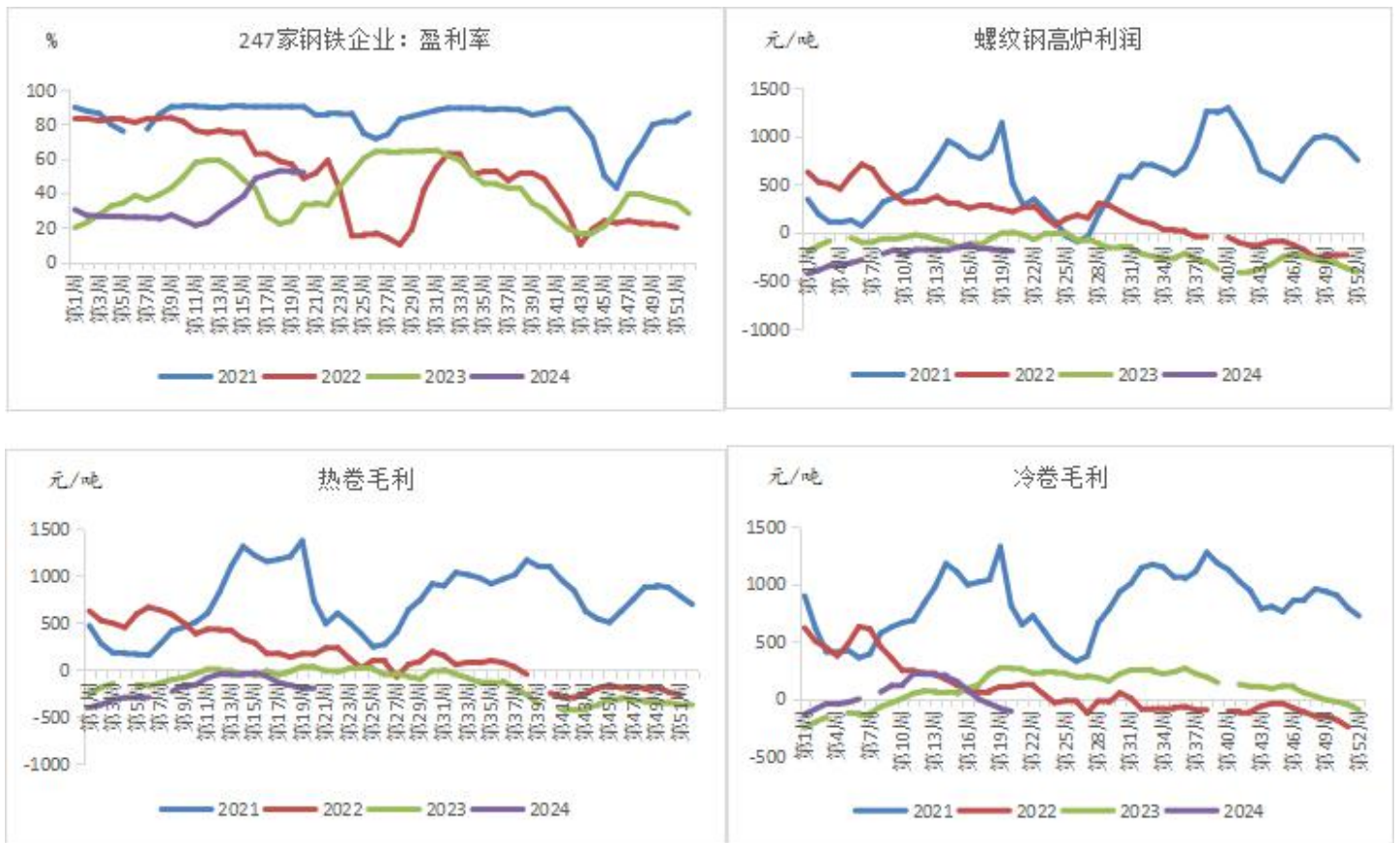
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 4：钢铁行业价格走势



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 5：钢铁行业盈利走势



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

### 3. 行业新闻及公司动态

1、5月17日，央行连发四项房地产支持政策：一是取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限；中国人民银行各省级分行按照因城施策原则，自主确定是否设定辖区内各城市商业性个人住房贷款利率下限及下限水平（如有）。银行业金融机构应根据各省级市场利率定价自律机制确定的利率下限（如有）。二是自5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点；5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%；5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.775%和3.325%；三是首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于15%，二套不低于25%；四是设立3000亿元保障性住房再贷款。

2、5月12日晚间，方大炭素发布了2024年第一季度利润分配预案及后续分红规划，这也是公司上市22年以来首次在一季度进行分红。根据预案，公司拟以2024年第一季度权益分派实施公告确定的总股本，扣减当日公司回购账户股份数量为基数，向股东每股派发现金红利0.032元(含税)。此次，方大炭素预计派发现金红利1.27亿元(含税)，占公司今年第一季度归属于上市公司股东净利润的74.29%。对于后续的分红计划，公司确定有两个前提条件，首先是在当期盈利、累计未分配利润为正，其次是现金流可以满足正常经营和持续发展的需求。按照方大炭素预计，今年公司共计向全体股东派发的现金红利总额计划超过2亿元。

3、5月15日沙钢股份在投资者互动平台表示，2024年公司计划完成铁产量315万吨，钢产量380万吨，材坯产量380万吨，经营目标比2023年略有增长。

#### 4. 风险提示

钢铁供应增加强于预期；下游消费不及预期；钢材去库不及预期。文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。



### 分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 公司和行业评级标准

#### ★ 公司评级

报告发布日后的 6-12 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

买入：	相对超出市场表现 15% 以上；
增持：	相对超出市场表现 5% 至 15%；
中性：	相对市场表现在 -5% 至 5% 之间；
卖出：	相对弱于市场表现 5% 以上。

#### ★ 行业评级

报告发布日后的 6-12 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

推荐：	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数；
中性：	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数；
回避：	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数。

### 风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

#### 适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。