

钢铁行业跟踪周报

成本小幅上涨叠加预期向好，钢价维持上行趋势

增持（维持）

2024年05月25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（5.20-5.24）跟踪：**本周钢材价格上行，供给端产量总体增长，需求端略显疲弱，钢厂去库节奏正常。

本周钢价受市场情绪驱动叠加成本小幅上涨整体上行：本周市场实际表观需求略显疲弱，投机性需求增加叠加成本上行推动钢价上行。截至5月24日螺纹钢价格HRB400上海报价3740元/吨（yoy-2.1%），周涨80元/吨，期货盘面全品种上涨，市场情绪向好。成本端角度本周铁矿和废钢价格小幅上涨，焦煤基本持平，总体原材料对钢价形成一定支撑作用。

供给端产量略有上涨，需求表观消费疲弱但成交活跃：供应方面本周五大钢材产量整体有所上涨，中厚板产量开始恢复，其中螺纹钢、线材周产量涨1%/1%。需求方面，本周钢材表观消费总体稍显疲弱，除中厚板外五大钢材均呈下降态势，螺纹钢周消费量-4%，侧面来看，5月24日建筑钢材成交量ma5为14万吨，环比上周基本持平，需求实际未见明显起色，但同比+4%，较去年淡季表现略佳。

库存端总体去化速率放缓，钢厂盈利依然略有承压：本周钢材总库存1758.9万吨，周降54.2万吨，去库速率放缓，仍以螺纹去库为主，其中厂库与社库周降幅分别为3.3%和2.2%。从盈利角度来看，钢企滞月毛利长材受益于价格上涨有所好转，但成本仍处高位短期来看钢厂盈利依然略有承压。

- **投资建议：**本周钢铁行业受成本上行叠加宏观政策影响价格震荡上行，我们判断短期原材料价格整体高位震荡对钢价有一定程度支撑，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

《需求转暖，宏观预期向好，钢价有所回升》

2024-05-18

《需求弱勢叠加成本上行，预计钢价震荡运行》

2024-05-11

内容目录

1. 价：本周钢价持续回升，原材料价格小幅上涨	4
2. 量：供给端产量略有上涨，需求端表观消费稍显疲弱	7
3. 盈利能力：钢企长材滞后一月盈利边际开始好转	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18日-5月24日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 5 月 24 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 5 月 24 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：本周钢价持续回升，原材料价格小幅上涨

本周钢材价格均有回升，螺纹钢线材涨幅较大。截至5月24日螺纹钢HRB400上海报价3740元/吨（yoy+5.1%），周涨80元/吨。高线HPB300上海报价4010元/吨（yoy+4.2%），周涨90元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3890元/吨（yoy+1.3%），周涨10元/吨。

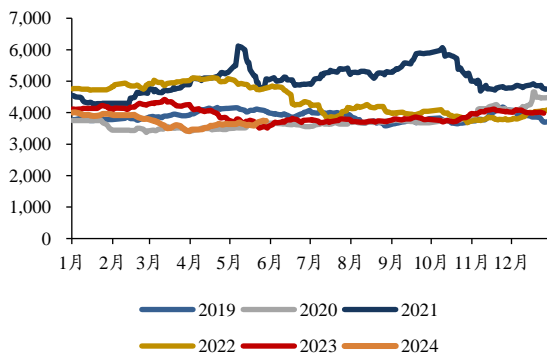
表1: 主要产品价格变动（元/吨）

	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	3740	4010	3870	3890	4350	4180	3860	4280	4077	4107	4065
周变化值	80	90	10	10	10	10	20	20	36	31	35
周变化	2.2%	2.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.5%	0.5%	0.9%	0.8%	0.9%
月变化	2.7%	2.3%	0.3%	-0.3%	-0.9%	-0.9%	0.3%	0.2%	1.7%	1.9%	1.4%
年变化	5.1%	4.2%	2.7%	1.3%	0.0%	0.0%	-3.7%	-3.4%	2.2%	1.9%	2.2%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

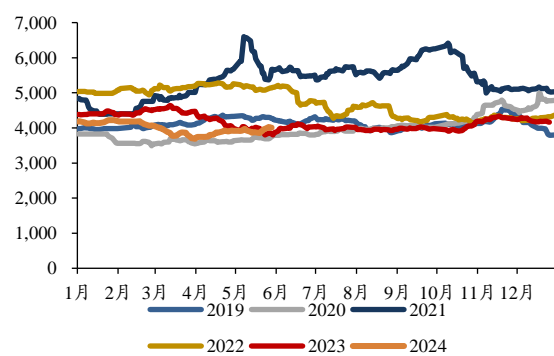
备注：当期5月24日。

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)

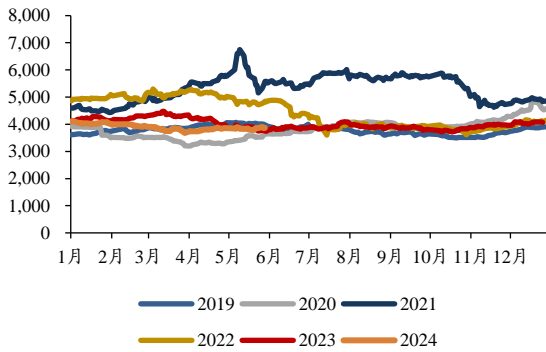
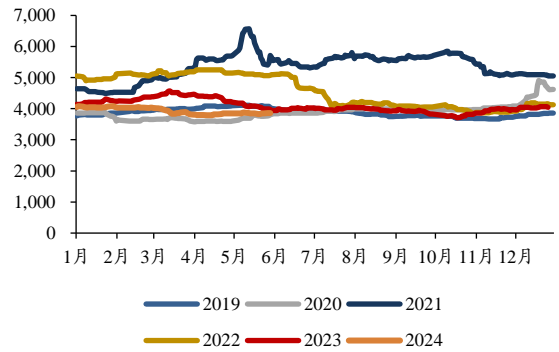


图4: 中板价格(元/吨)



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24日国产矿(唐山铁矿)现货报912元/湿吨(yoy+17%),周跌1元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价920元/湿吨(yoy+16%),周涨5元/湿吨,巴西粉矿报价810元/湿吨(yoy+20%),周涨5元/湿吨。

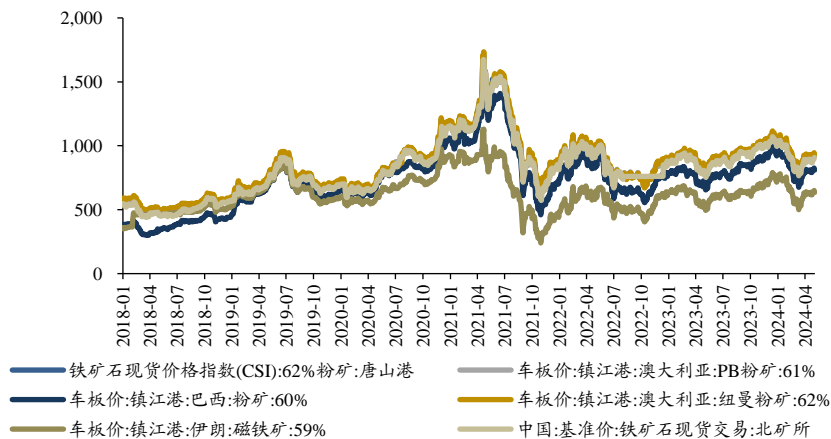
表2: 原材料价格变动(元/湿吨)

	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	912	920	810	930	635
周变化值	-1	5	5	5	5
周变化	0%	1%	1%	1%	1%
月变化	-1%	2%	2%	2%	2%
年变化	17%	16%	20%	14%	23%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期5月24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

废钢价格有所回升，焦煤价格持平。截至5月24日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2060元/吨(yoy+16%)，周持平，京唐港澳大利亚主焦煤报价2140元/吨(yoy+22%)，周持平。废钢方面报价2530元/吨(yoy-2%)，周涨60元/吨。

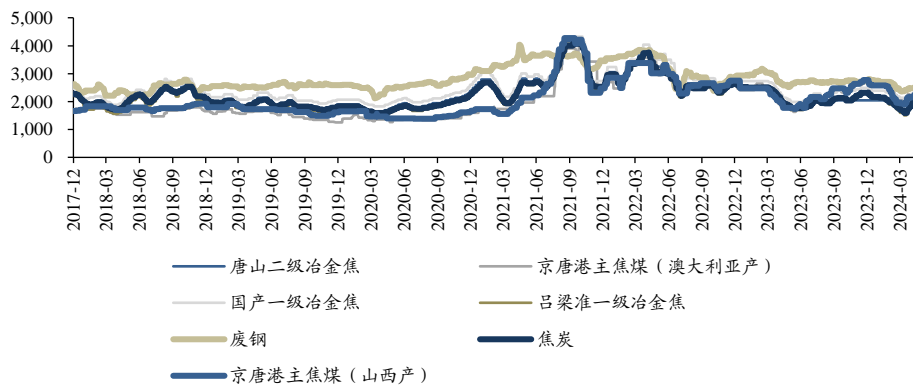
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	2060	1780	2140	2077	1800	2530
周变化值	0	0	0	-210	-100	60
周变化	0%	0%	0%	-9%	-5%	2%
月变化	-5%	-8%	-5%	-5%	6%	2%
年变化	16%	26%	22%	-1%	0%	-2%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

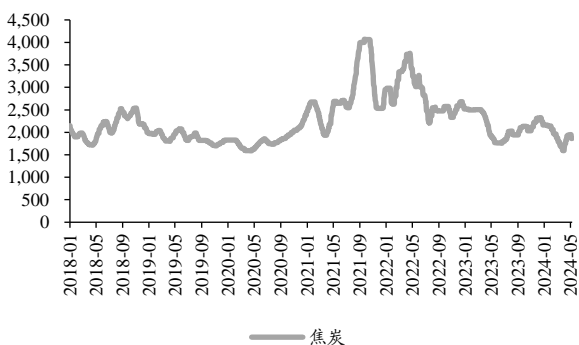
备注: 当期5月24日。

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

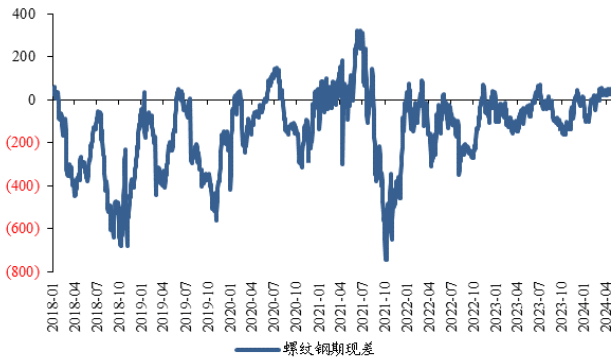
图8: 废钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

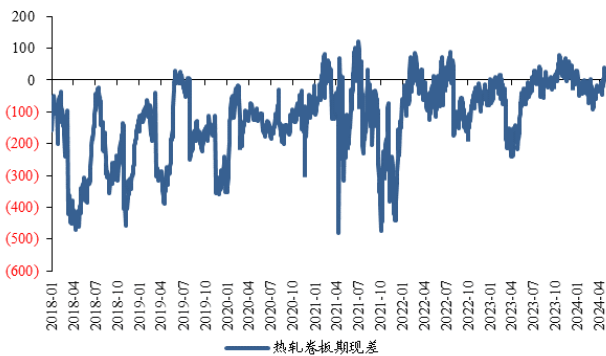
期现差：钢材期货价格均有上涨。截至5月24日螺纹钢期货结算价为3786元/吨，周涨76元/吨，期现差46元/吨，线材期货结算价为4023元/吨，周涨88元/吨，期现差-230元/吨，热轧板卷期货结算价为3904元/吨，周涨57元/吨，期现差34元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



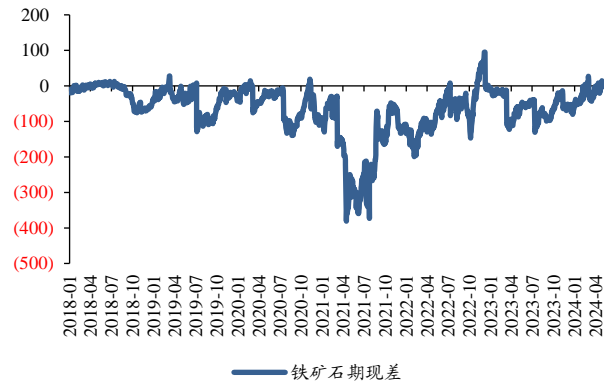
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图11：热轧板卷期现差（元/吨）



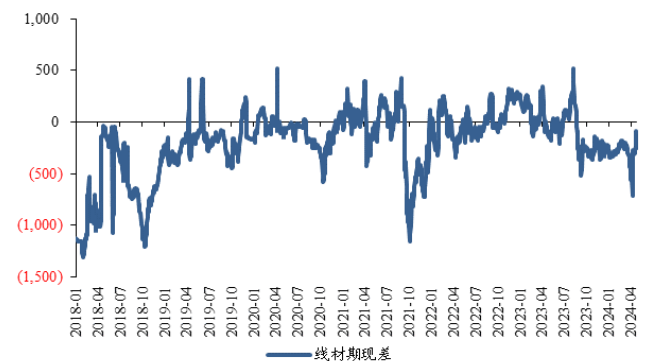
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

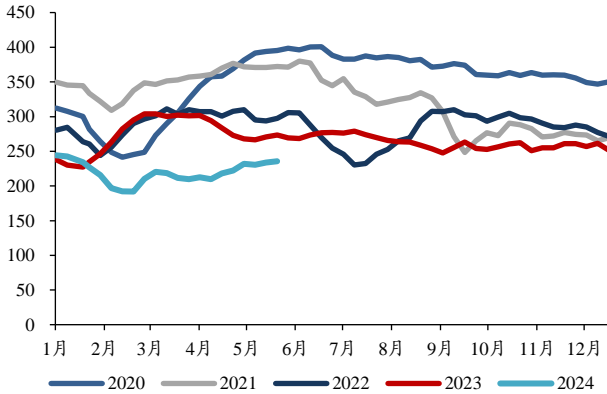


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端产量略有上涨，需求端表观消费稍显疲弱

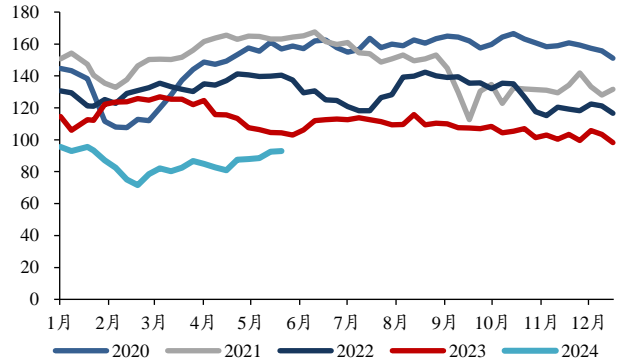
1) **产量：本周（5.20-5.24）五大钢材产量均有上涨。**截至5月17日主要钢厂螺纹钢产量236万吨（yoy-13%），周涨2.2万吨，线材产量93万吨（yoy-11%），周涨0.6万吨，热轧板卷产量239万吨（yoy+2%），周涨0.7万吨，冷轧板卷87万吨（yoy+7%），与上周持平，中厚板155万吨（yoy±0%），周涨3.0万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



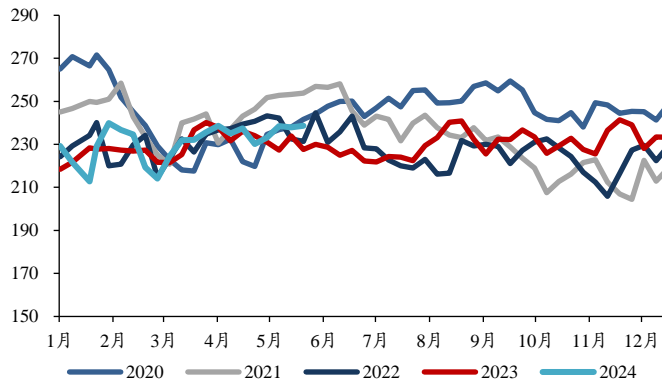
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

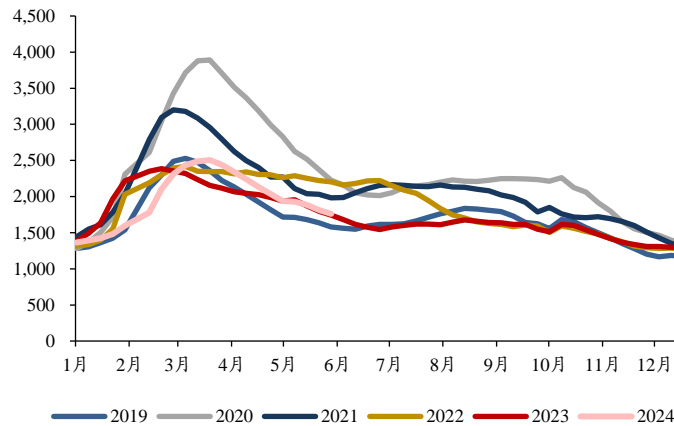
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

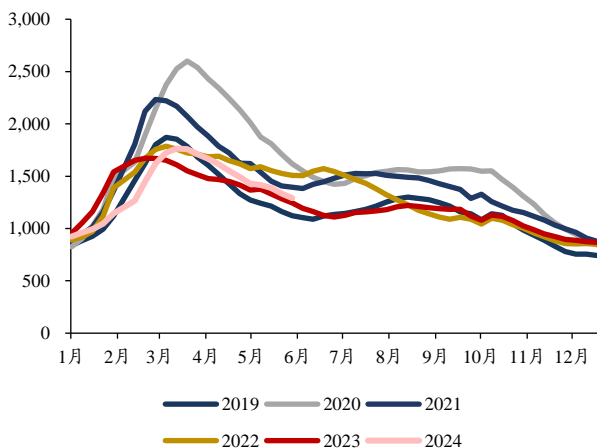
2) 库存: 本周(5.20-5.24)钢贸商及钢厂持续去库。截至5月24日五大钢材总库存1758.9万吨(yoy+1%),周降54.2万吨,其中社会库存1289.6万吨(yoy+4%),周降43.9万吨,钢厂库存469.3万吨(yoy-6%),周降10.3万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



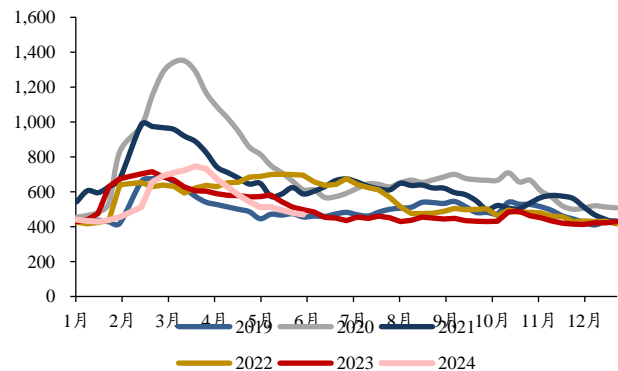
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

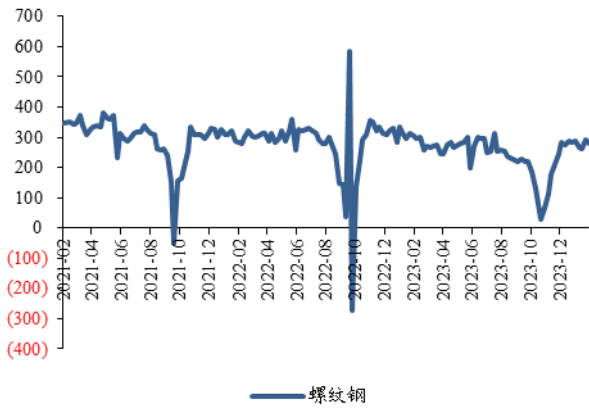
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

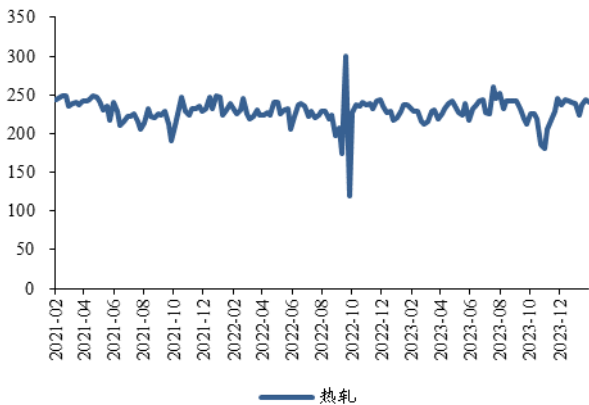
3) 消费: 本周(5.20-5.24)下游表观消费除中厚板外均有下降。截至5月24日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为278/96/241/86/163万吨,周变动-12/-6/-3/-0.3/10万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量边际略有改善,5月24日建筑钢材成交量ma5为14万吨,环比上周上升1735吨,yoy+4%。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



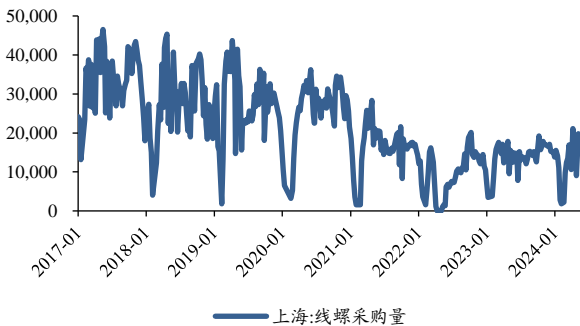
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



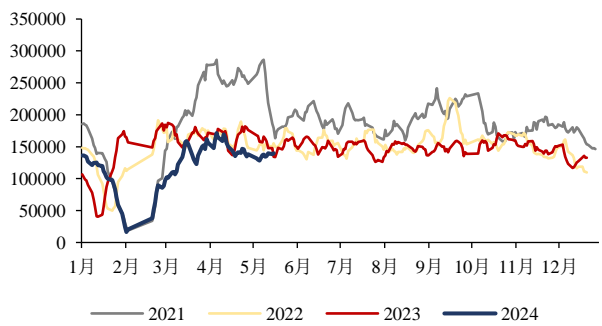
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

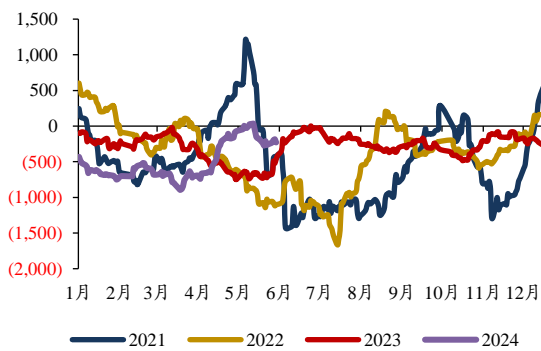


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企长材滞后一月盈利边际开始好转

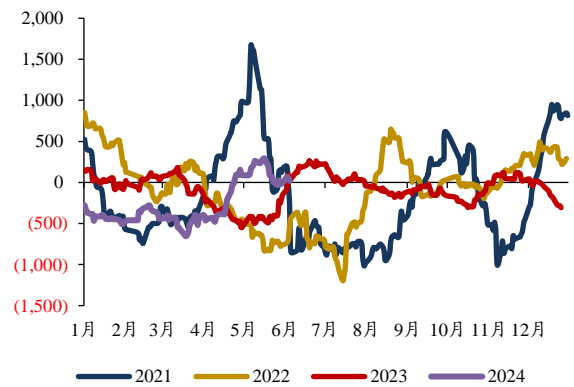
钢企部分产品盈利能力有所好转但整体依然承压。截至5月24日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-230/20/-200/-220/-160元/吨，周变化36/46/-34/-34/-24元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



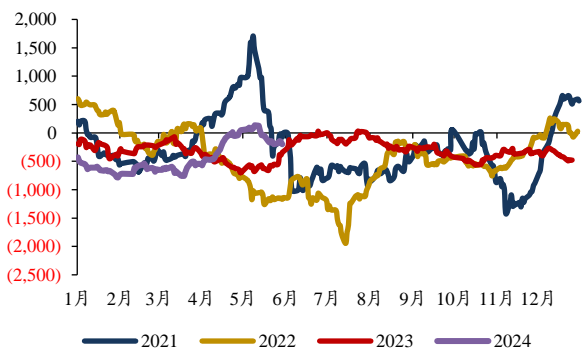
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



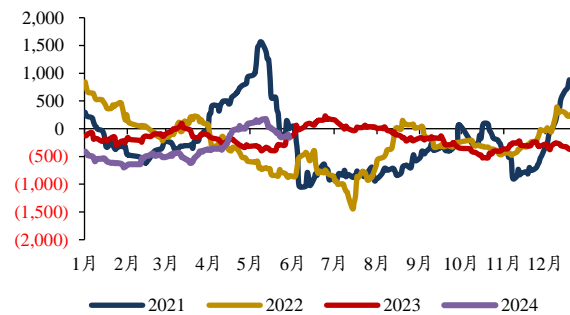
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



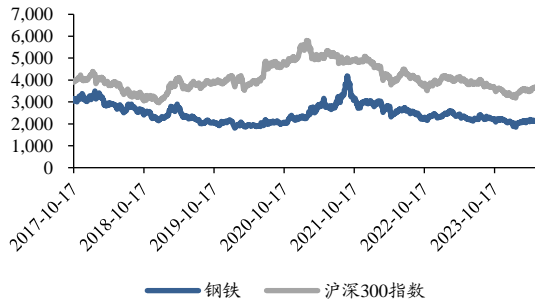
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(5月20日-5月24日)申万钢铁指数2091.68点,周跌68.41点。本周钢铁

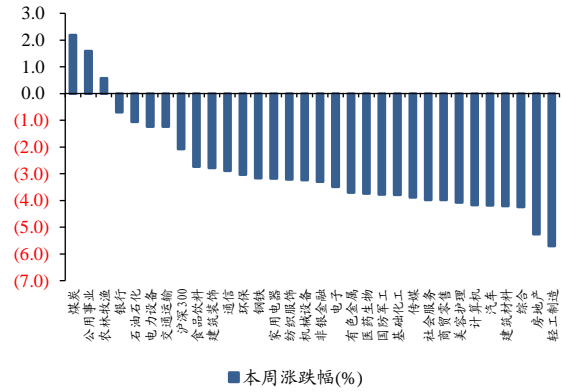
在申万行业涨跌幅排名第 12。本周个股涨幅排名前五分别为盛德鑫泰，武进不锈钢，新钢股份，甬金股份，三钢闽光。跌幅前五分别为沙钢股份，抚顺特钢，柳钢股份，方大炭素，久立特材。

图29: 钢铁板块指数



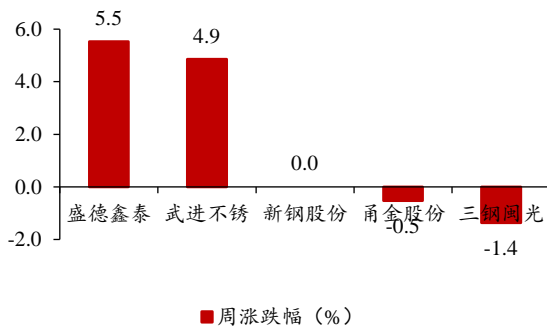
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (5月18日-5月24日)



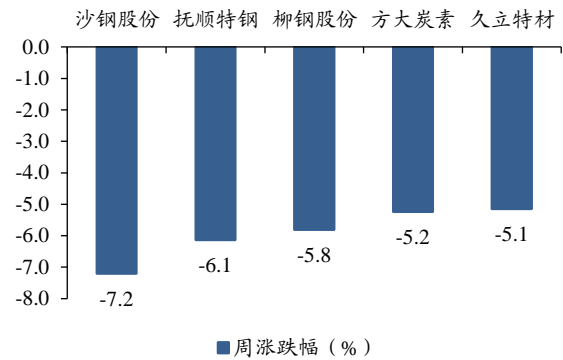
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前 5 (截至 2024 年 5 月 24 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 24 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】
2024/5/20	【央行: 5月LPR报价维持不变】	央行授权全国银行间同业拆借中心公布, 最新一期贷款市场报价利率(LPR)仍维持不变。其中, 1年期LPR为3.45%, 5年期以上LPR为3.95%, 均与上月持平。
2024/5/21	【国家发改委】	各地正在抓紧推动项目开工建设, 在已落地的1.5万个项目中, 已开工建设的约1.1万个, 开工率超过70%。国家发展改革委将抓紧建立设备更新和消费品以旧换新工作机制, 会同有关部门持续完善并推动落实“1+N”政策体系。
2024/5/22	【国际钢市】	土耳其最大的不锈钢扁钢生产商Posco Assan TST已要求土耳其贸易部对从中国、印度尼西亚进口的不锈钢展开反倾销调查, 并对从两国进口的产品征收20%的反倾销税。
2024/5/22	【水利部: 前4个月全国完成水利投资3026亿元】	1到4月, 全国完成水利投资3026亿元, 比去年同期增长2.9%。
2024/5/23	【乘联会】	5月狭义乘用车零售市场约为165.0万辆左右, 同比下降5.3%, 环比增长7.5%。新能源零售预计77.0万辆左右, 环比增长13.7%, 同比增长32.7%, 渗透率预计进一步提升至46.7%。
2024/5/24	【国际钢市】	巴西总统宣布将在未来5年投资200亿美元以发展巴西钢铁工业, 这笔资金也将用以实现巴西钢铁行业生产流程现代化发展, 以最大程度减少二氧化碳排放对环境的影响。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/5/20	武进不锈	公司原董事长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、董事会战略委员会等所有职务, 辞职后, 朱国良先生将不再担任公司任何职务。公司现任副董事长朱琦女士为朱国良先生的女儿, 在公司选出新董事长之前朱琦女士将代为履行董事长职责。
2024/5/20	沙钢股份	控股子公司淮钢公司同意为江苏利淮提供不超过8.8亿元的授信担保额度。
2024/5/20	太钢不锈	公司将对1160.5万股尚未解除限售条件的限制性股票进行回购注销, 回购总金额为4286.4万元。
2024/5/21	中信特钢	子公司天津钢管拟对天管国贸提供2.29亿元人民币的担保, 担保期限为主债务合同债务期限届满之日起三年。
2024/5/22	久立特材	2023年度权益分派向全体股东每10股派发现金红利4.80元(含税), 合计派发现金红利4.6亿元。
2024/5/23	大中矿业	公司持股5%以上股东梁欣雨女士计划通过深圳证券交易所系统以大宗交易的方式减持公司股份, 减持股份总数为3016万股。
2024/5/24	南钢股份	控股子公司安阳合力为其湖南合力提供总额度不超过1020万元的担保, 公司2024年已实际为湖南合力提供的担保总余额为1.71亿元。

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>