

钢铁行业跟踪周报

需求端仍显疲弱，钢价有所回落

增持（维持）

2024年06月02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（5.27-5.31）跟踪：**本周钢材价格下跌，供给端螺纹线材产量有所增长，需求端仍显疲弱，钢厂有累库趋势。

本周钢价受需求转弱影响有所回落：本周钢材市场需求减弱叠加原材料成本下降，钢材价格整体下行。截至5月31日螺纹钢价格HRB400上海报价3670元/吨（yoy+4.6%），周降70元/吨，期货盘面同呈现下跌态势。成本端角度本周铁矿价格下跌，焦煤废钢价格与上周持平，对钢价支撑作用较弱。

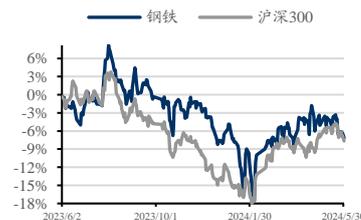
供给端螺纹线材产量上涨，需求端仍显疲弱：供应方面本周螺纹钢、线材产量持续恢复，周产量分别涨2%/2%，较去年螺纹钢产量yoy-12%，仍处低位，板材热轧及冷轧板周产量分别降1%/1%，yoy+4%/+5%。需求方面，本周钢材整体表现疲弱，五大钢材均呈下降态势，其中螺纹周消费量yoy-15%，线材yoy-19%，侧面来看，5月31日建筑钢材成交量ma5为13万吨，环比上周下降1万吨，yoy-20%，地产需求淡季导致钢价下跌，预计后续去化压力依然存在。

库存端总体去化速率放缓，钢厂盈利能力下行：本周钢材总库存1754.0万吨，周降4.9万吨，去库速率放缓但处于正常库存水平，钢厂略有累库。从盈利角度来看，钢企滞后一月毛利有所下降，因受到钢价下行且前期成本较高导致，预计短期盈利或有承压。

投资建议：本周钢铁行业受需求转弱影响价格震荡下行，目前钢企铁水日均产量236万吨，处于历史5年低位，叠加国务院发布节能降碳方案强调2024年钢铁行业依旧实行平控政策，我们预计今年钢铁行业供给端持平或有下降，整体仍需关注后续地产端需求表现，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

《成本小幅上涨叠加预期向好，钢价维持上行趋势》

2024-05-25

《需求转暖，宏观预期向好，钢价有所回升》

2024-05-18

内容目录

1. 价：本周钢价下跌，原材料价格有所下降	4
2. 量：供给端螺纹线材产量上涨，需求端仍显疲弱	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	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 25 日-5 月 31 日)	12
图 31: 周涨幅前 5 (截至 2024 年 5 月 31 日)	12
图 32: 周跌幅前 5 (截至 2024 年 5 月 31 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：本周钢价下跌，原材料价格有所下降

本周钢材价格下跌，螺纹钢线材降幅较大。截至5月31日螺纹钢HRB400上海报价3670元/吨(yoy+4.6%)，周降70元/吨。高线HPB300上海报价3950元/吨(yoy+3.9%)，周降60元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3850元/吨(yoy+1.0%)，周降40元/吨。

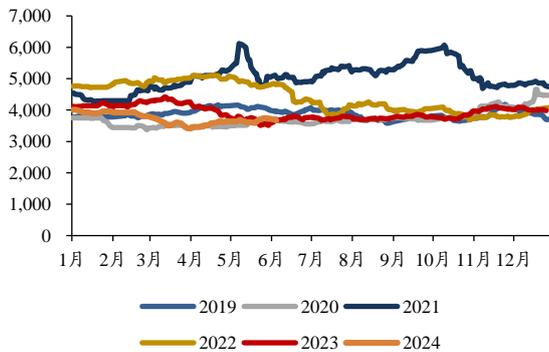
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3670	3950	3830	3850	4330	4160	3830	4250	4071	4111	4059
周变化值	-70	-60	-40	-40	-20	-20	-30	-30	-6	4	-6
周变化	-1.9%	-1.5%	-1.0%	-1.0%	-0.5%	-0.5%	-0.8%	-0.7%	-0.1%	0.1%	-0.1%
月变化	0.5%	0.5%	-0.3%	-0.5%	-0.7%	-0.7%	-0.5%	-0.5%	1.2%	1.6%	0.9%
年变化	4.6%	3.9%	2.4%	1.0%	1.2%	1.2%	-2.8%	-2.5%	4.3%	4.2%	4.3%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

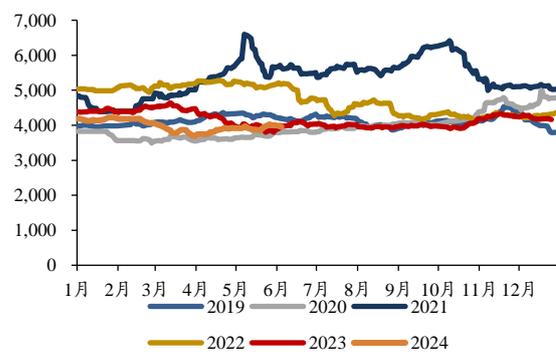
备注：当期5月31日。

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)

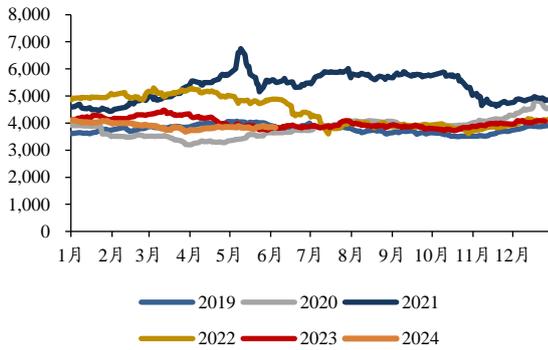
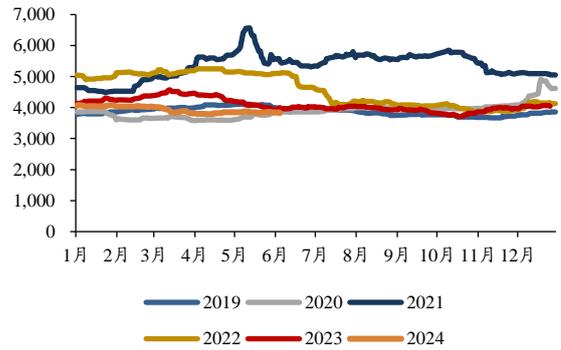


图4: 中板价格 (元/吨)



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: 铁矿价格有所回落。截至5月31日国产矿(唐山铁矿)现货报890元/湿吨(yoy+12%),周降23元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价900元/湿吨(yoy+14%),周降20元/湿吨,巴西粉矿报价790元/湿吨(yoy+19%),周降20元/湿吨。

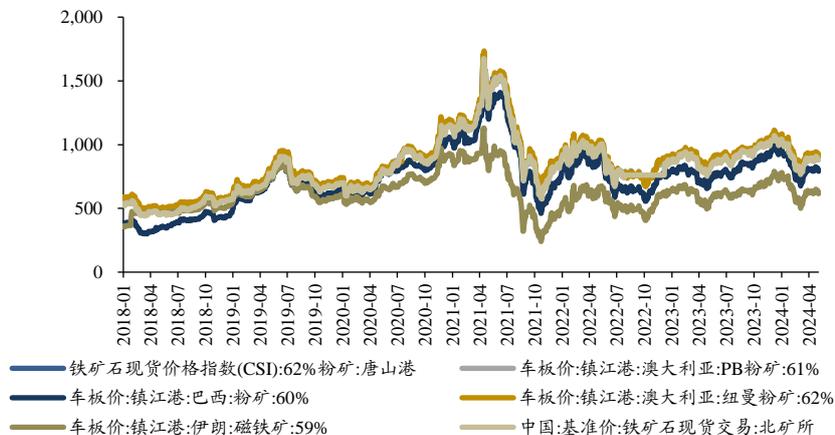
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	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	890	900	790	910	615
周变化值	-23	-20	-20	-20	-20
周变化	-3%	-2%	-2%	-2%	-3%
月变化	-2%	-1%	-1%	-1%	-2%
年变化	12%	14%	19%	13%	22%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期 为 5 月 31 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

废钢价格下降，焦煤价格持平。截至5月31日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2210元/吨(yoy+24%)，周持平，京唐港澳大利亚主焦煤报价2200元/吨(yoy+25%)，周持平。废钢方面报价2520元/吨(yoy-1%)，周降10元/吨。

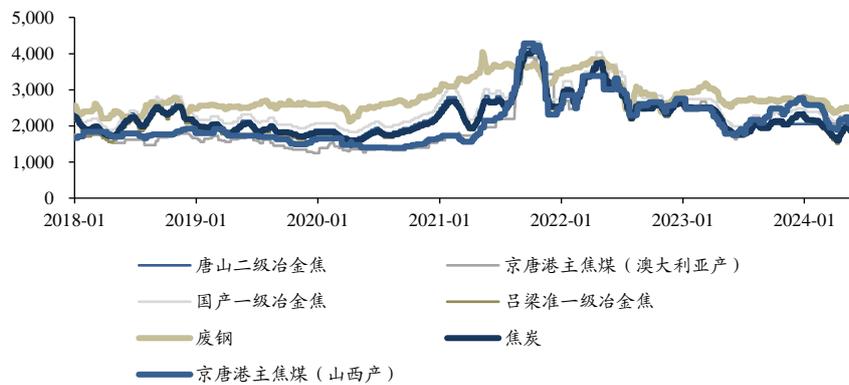
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	2210	1850	2200	2077	1800	2520
周变化值	0	0	0	0	0	-10
周变化	0%	0%	0%	0%	0%	0%
月变化	2%	1%	2%	-9%	0%	2%
年变化	24%	31%	25%	0%	3%	-1%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

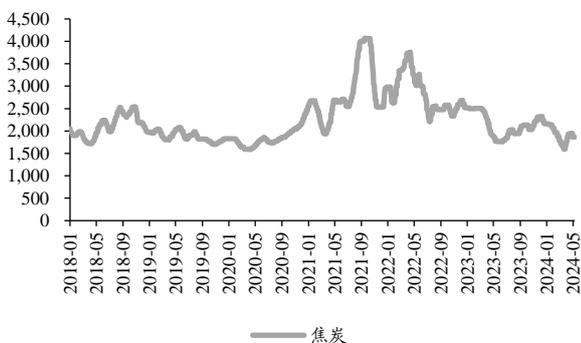
备注: 当期5月31日。

图6: 焦煤价格(元/吨)



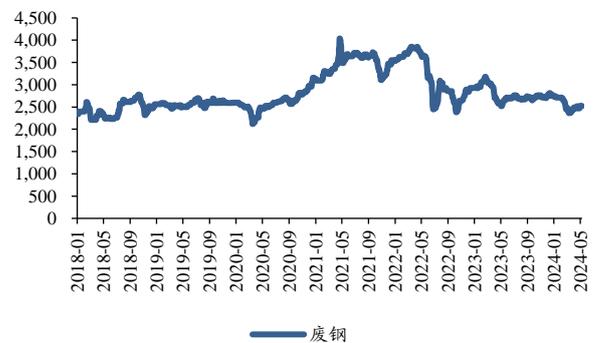
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 焦炭价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

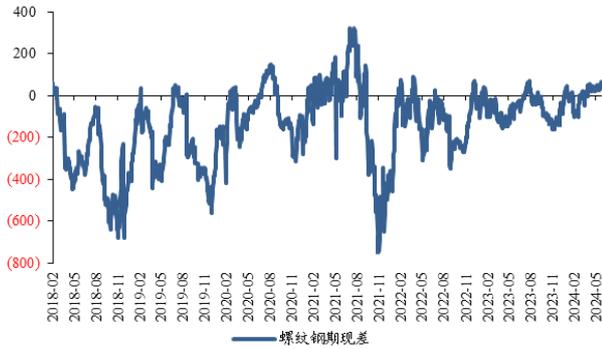
图8: 废钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

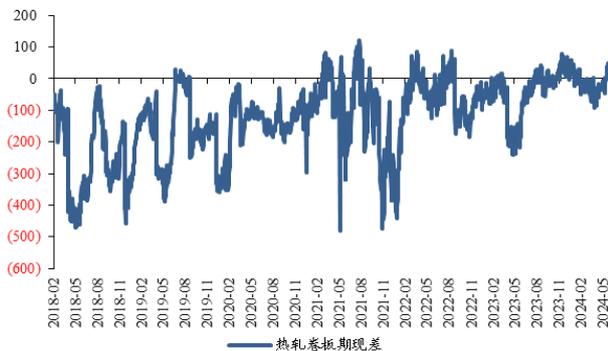
期现差：钢材期货价格随现货价格下降。截至5月31日螺纹钢期货结算价为3715元/吨，周降71元/吨，期现差42元/吨，线材期货结算价为3949元/吨，周降74元/吨，期现差-244元/吨，热轧板卷期货结算价为3840元/吨，周降64元/吨，期现差10元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



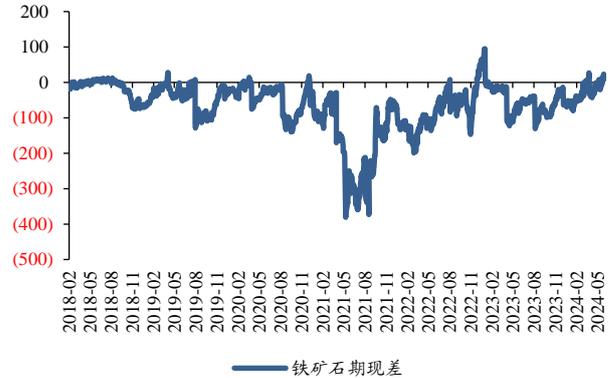
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

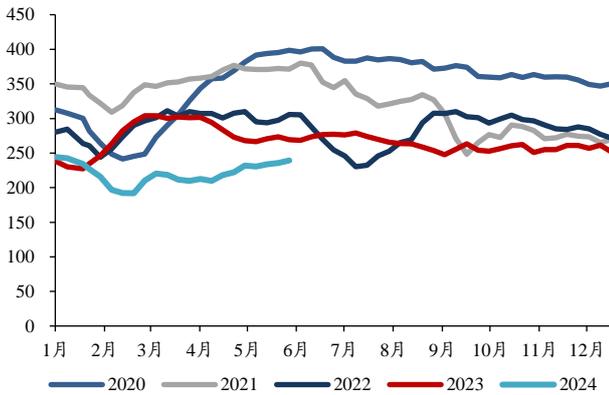


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端螺纹线材产量上涨，需求端仍显疲弱

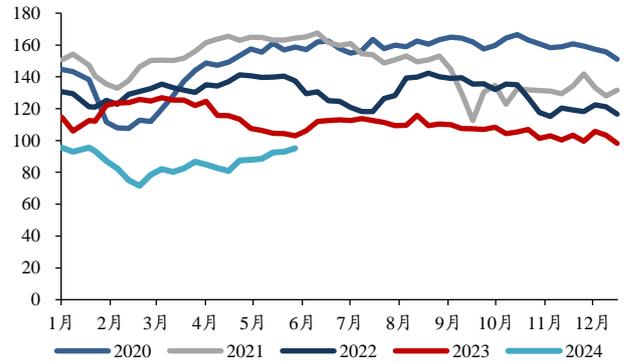
1) **产量：**本周（5.27-5.31）螺纹线材产量有所上涨。截至5月31日主要钢厂螺纹钢产量239万吨（yoy-12%），周涨3.7万吨，线材产量95万吨（yoy-9%），周涨2.2万吨，热轧板卷产量236万吨（yoy+4%），周降2.2万吨，冷轧板卷86万吨（yoy+5%），周降0.5万吨，中厚板159万吨（yoy+3%），周涨4.2万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



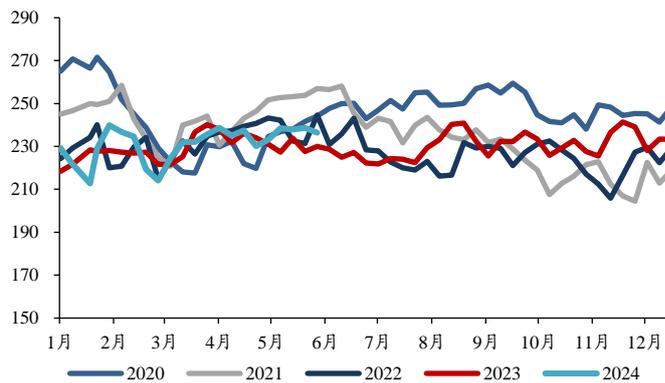
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

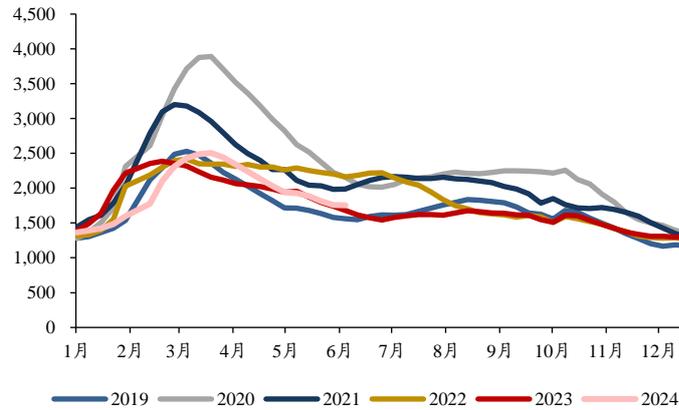
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

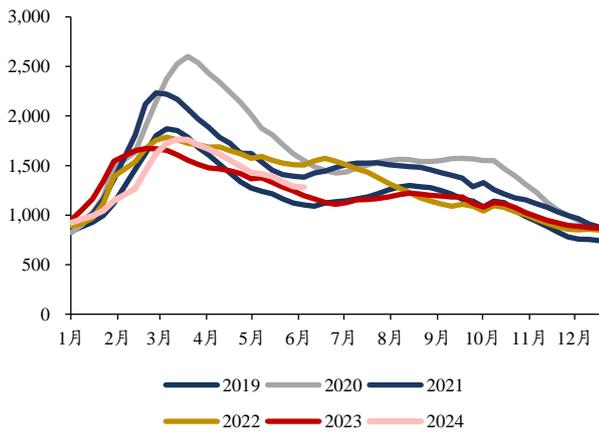
2) 库存: 本周(5.27-5.31)钢贸商持续去库, 钢厂有累库趋势。截至5月31日五大钢材总库存1754.0万吨(yoy+4%), 周降4.9万吨, 其中社会库存1279.0万吨(yoy+7%), 周降10.6万吨, 钢厂库存475.0万吨(yoy-2%), 周涨5.7万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



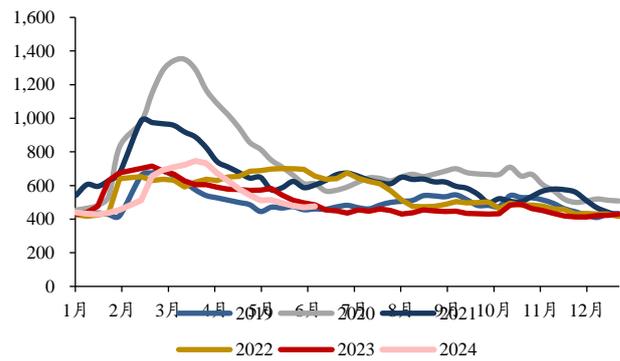
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

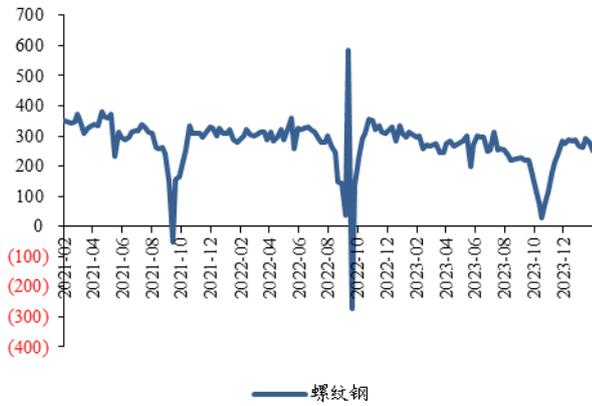
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

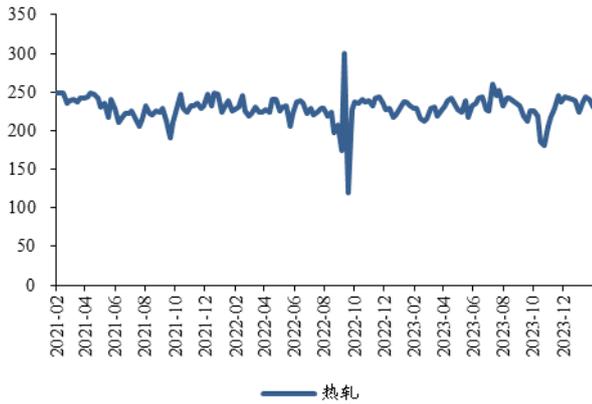
3) 消费: 本周(5.27-5.31)下游表观消费除冷轧外均有下降。截至5月31日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 250/95/230/89/157 万吨,周变动-28/-1/-11/3/-5 万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量仍有波动,5月31日建筑钢材成交量 ma5 为 13 万吨,环比上周下降 10124 吨, yoy-20%, 需求仍显疲弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



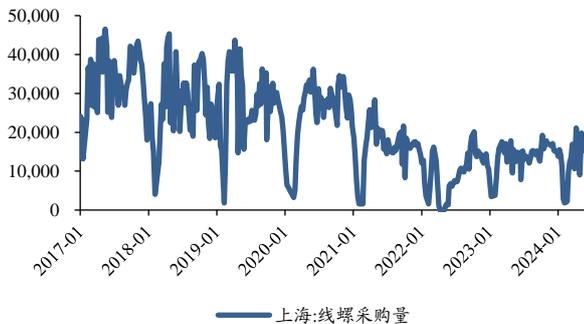
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



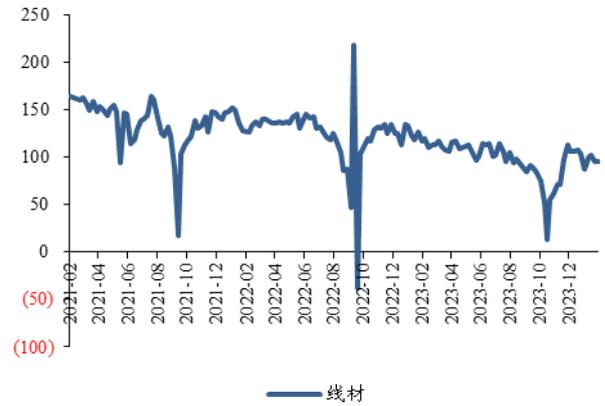
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



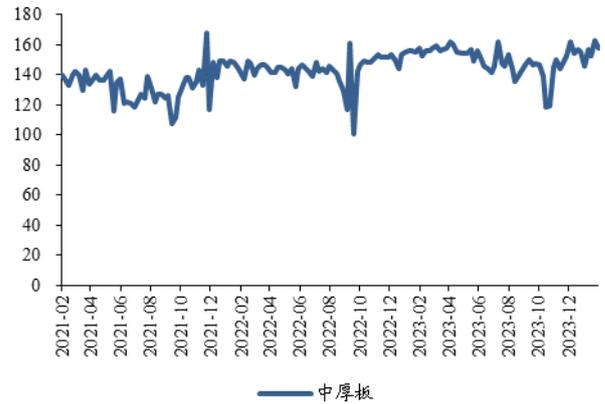
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



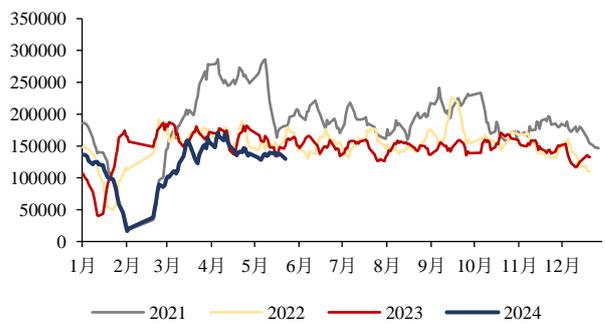
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

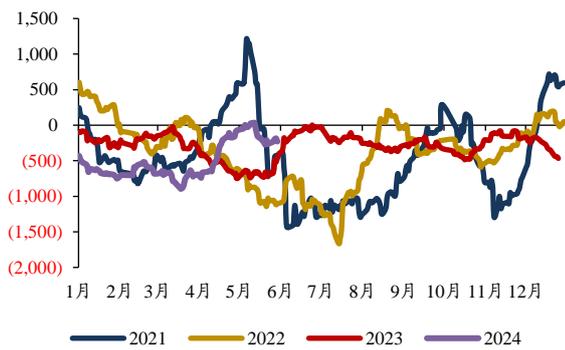


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利依然承压

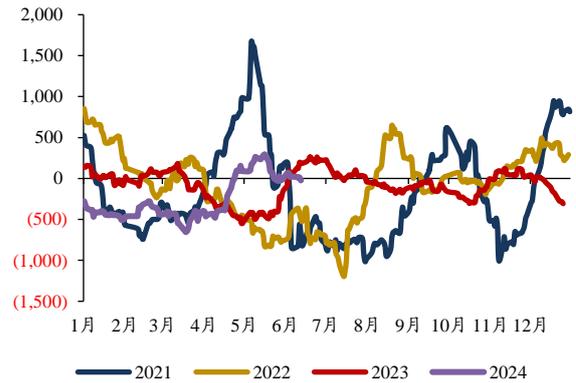
企业产品盈利能力下行。截至5月31日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-284/-24/-224/-224/-174元/吨，周变化-54/-44/-24/-4/-14元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



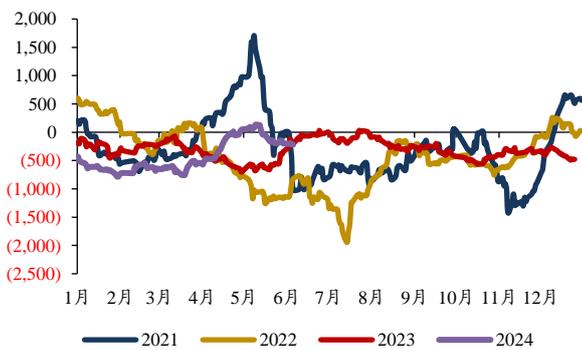
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



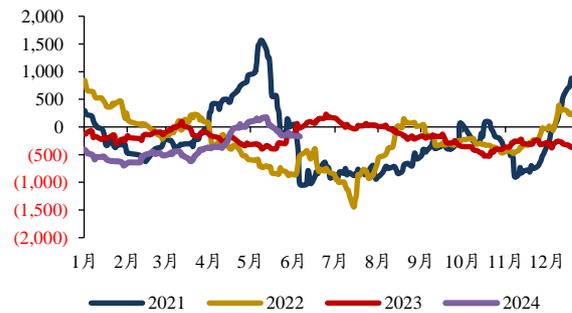
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



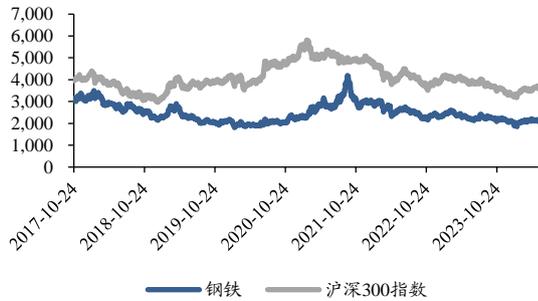
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(5月25日-5月31日)申万钢铁指数2080.74点,周跌10.94点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第14。本周个股涨幅排名前五分别为南钢股份,鄂尔多斯,华菱

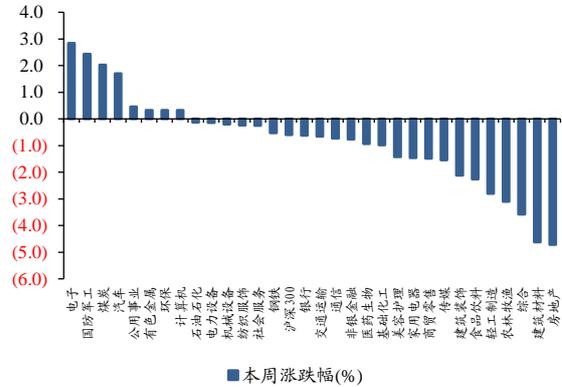
钢铁, 久立特材, 甬金股份。跌幅前五分别为凌钢股份, 重庆钢铁, 河钢资源, 酒钢宏兴, 盛德鑫泰。

图29: 钢铁板块指数



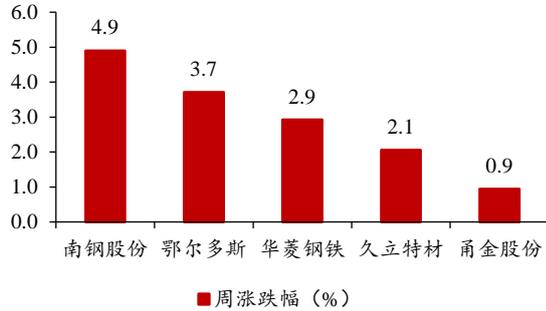
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (5月25日-5月31日)



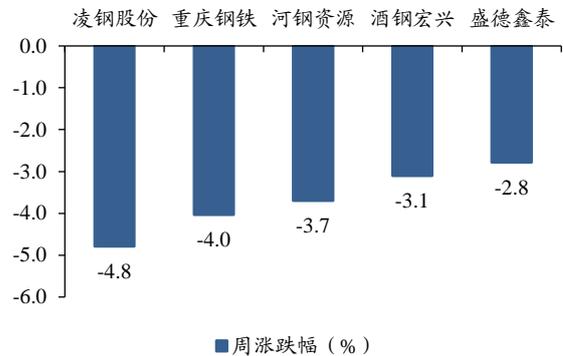
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年5月31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31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】
2024/5/27	【上海: 优化住房信贷政策】	上海市发布《关于优化本市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》: 首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)减45个基点, 最低首付款比例调整为不低于20%; 二套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)减5个基点, 最低首付款比例调整为不低于35%。
2024/5/28	【广州: 调整优化住房信贷政策】	广州市差异化住房信贷政策作以下调整: 对于贷款购买首套商品住房的居民家庭, 商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于15%, 取消利率下限; 对于贷款购买第二套商品住房的居民家庭, 商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于25%, 取消利率下限。
2024/5/28	【深圳: 下调个人住房贷款最低首付款比例和利率下限】	首套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的30%调整为20%, 二套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的40%调整为30%; 首套住房商业性个人住房贷款利率下限由原来的LPR-10BP调整为LPR-45BP, 二套住房商业性个人住房贷款利率下限由原来的LPR+30BP调整为LPR-5BP。
2024/5/29	【国务院: 《2024-2025年节能降碳行动方案》】	国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》提出: 2024年继续实施粗钢产量调控。到2025年底, 电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至15%, 废钢利用量达到3亿吨, 钢铁行业能效标杆水平以上产能占比达到30%, 能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出, 全国80%以上钢铁产能完成超低排放改造。2024—2025年, 钢铁行业节能降碳改造形成节能量约2000万吨标准煤、减排二氧化碳约5300万吨。
2024/5/30	【房地产融资协调机制加速推进, “白名单”入围十条件明确】	拟申报进入“白名单”的项目需要符合“5+5”融资评估条件, 即住建部的5个基本条件和国家金融监管总局的5项要求。其中, 除了住建部提出的“项目处于在建施工状态”“预售资金未被抽挪”等之外, 金融监管总局提出的要求还包括四证齐全、不存在被查封冻结、不存在逃废债等情况。
2024/5/31	【国家统计局: 5月份制造业采购经理指数有所回落】	5月官方制造业PMI为49.5%, 比上月下降0.9个百分点。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/5/27	方大特钢	因工作变动, 徐伟辞去公司副总经理职务。
2024/5/28	久立特材	员工持股计划第二个锁定期将于2024年5月29日届满, 可解锁分配的权益份额占本员工持股计划持有权益总额的30%, 对应的标的股票数量为504.00万股, 占公司目前总股本的0.52%。
2024/5/29	甬金股份	“甬金转债”转股价格将由27.98元/股调整为27.48元/股, 2024年6月5日起开始实施。
2024/5/30	安阳钢铁	公司董事张建军先生向公司提交书面辞职报告, 申请辞去公司第十届董事会董事及董事会专门委员会委员职务, 辞职后将不再担任公司任何职务。
2024/5/30	久立特材	鉴于公司2023年度权益分派已实施完毕, 公司对本次回购股份的价格上限进行调整, 公司回购股份价格上限由不超过人民币28.00元/股(含)调整为不超过人民币27.53元/股(含)。
2024/5/31	包钢股份	公司通过集中竞价交易方式首次回购股份1290万股, 占公司总股本的比例为0.028%, 购买的最高价为1.56元/股、最低价为1.55元/股, 均价1.55元/股, 已支付的总金额为2000.26万元。

2024/5/31

方大炭素

截至 2024 年 5 月 31 日，公司已累计回购股份 4958 万股，占公司总股本的比例为 1.23%，购买的最高价为 6.00 元/股、最低价为 4.42 元/股，均价 5.85 元/股，已支付的总金额为人民币 2.9 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>