

钢厂库存小幅增加，钢价偏弱运行

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31日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

- 《到港量下滑明显，矿价震荡偏强运行—铁矿行业周度报告》2024-05-28
- 《高炉开工率环比持平，钢价震荡偏强—钢铁行业周度报告》2024-05-27
- 《钢铁整体去库进程加快，下游需求受政策支持存在支撑—钢铁4月月报》2024-05-22

投资要点

⊕**供应**：本周（5.25-5.31）高炉开工率小幅上涨，成材端供给环比有增量。本周（5.25-5.31）高炉开工率（样本数247家）81.65%，环比上涨0.15个百分点；日均铁水产量235.83万吨，环比小幅下降0.41%。五大材总产量902.92万吨，环比增加0.77%，增幅较上周有扩大趋势；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239.47万吨、95.19万吨、159.35万吨、322.66万吨、86.25万吨，环比分别为1.58%、2.35%、2.71%、-0.83%、-0.6%，冷、热板卷产量环比下滑，建筑类钢材、中厚板产量环比增加，中厚板增幅最大。

⊕**库存**：本周（5.25-5.31）钢材库存整体小幅下滑，钢厂有累库趋势。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1753.99万吨，环比-0.3%，降幅较上周持续收窄；五大材钢厂库存合计474.96万吨，环比1.2%，钢厂有累库趋势。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773.67万吨、146.67万吨、227.21万吨、419.24万吨、187.2万吨，环比分别为-1.33%、-0.17%、1.85%、3.36%、3.17%。整体来讲，建筑类钢材总库存环比下滑，制造类钢材总库存环比呈上升趋势。随着下游需求逐步向淡季转换，钢材总库存去化速度放缓。6月进入传统淡季，预计市场整体将呈现季节性累库，库存压力增加。

⊕**消费**：需求端仍显疲弱，五大材中仅冷卷表消环比有增量。本周（5.25-5.31）五大材表观消费合计907.82万吨，环比-4.46%。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249.9万吨、95.44万吨、157.3万吨、316.59万吨、88.59万吨，环比分别为-10.16%、-0.56%、-3.2%、-3.43%、3.37%。地产需求逐步向淡季转换，市场下游终端项目受高温及南方下雨影响较大，螺纹钢表消环比降幅较大。

⊕**价格及盈利**：本周（5.25-5.31）钢价震荡偏弱运行。根据钢联数据，本周（5.25-5.31）钢材综合价格指数107.03点，环比下降0.59点，降幅为-0.55%。螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的价格指数分别为3835.78元/吨、4202.34元/吨、3899.01元/吨、3842.46元/吨、4268.32元/吨，环比分别为-0.9%、-0.63%、-0.25%、-0.39%、-0.4%，五大材的价格整体走弱。本周钢企盈利率（247家钢企）为52.81%，环比减少1.3个百分点。地产需求淡季叠加供给端产量持续释放导致钢价下跌，5月23日国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，要求加强钢铁产能产量调控，强调2024年继续执行粗钢产量平控。预计未来钢铁行业供给持平或有下降，钢价短期或维持震荡运行。

⊕**投资建议**：下游需求逐步进入淡季，宏观层面强调加强钢铁产能产量调控，关注地产端需求表现及库存变化。

⊕**风险提示**：钢铁供给释放强于预期；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.....	4
2. 钢铁行业周度数据走势汇总.....	5
3. 行业新闻及公司动态.....	8
4. 风险提示.....	8

图表目录

图 1: 钢铁行业供应走势.....	5
图 2: 钢铁行业库存走势.....	6
图 3: 钢铁行业消费走势.....	7
图 4: 钢铁行业价格走势.....	7
图 5: 钢铁行业盈利走势.....	8
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况.....	4

1. 钢铁行业周度数据变化情况

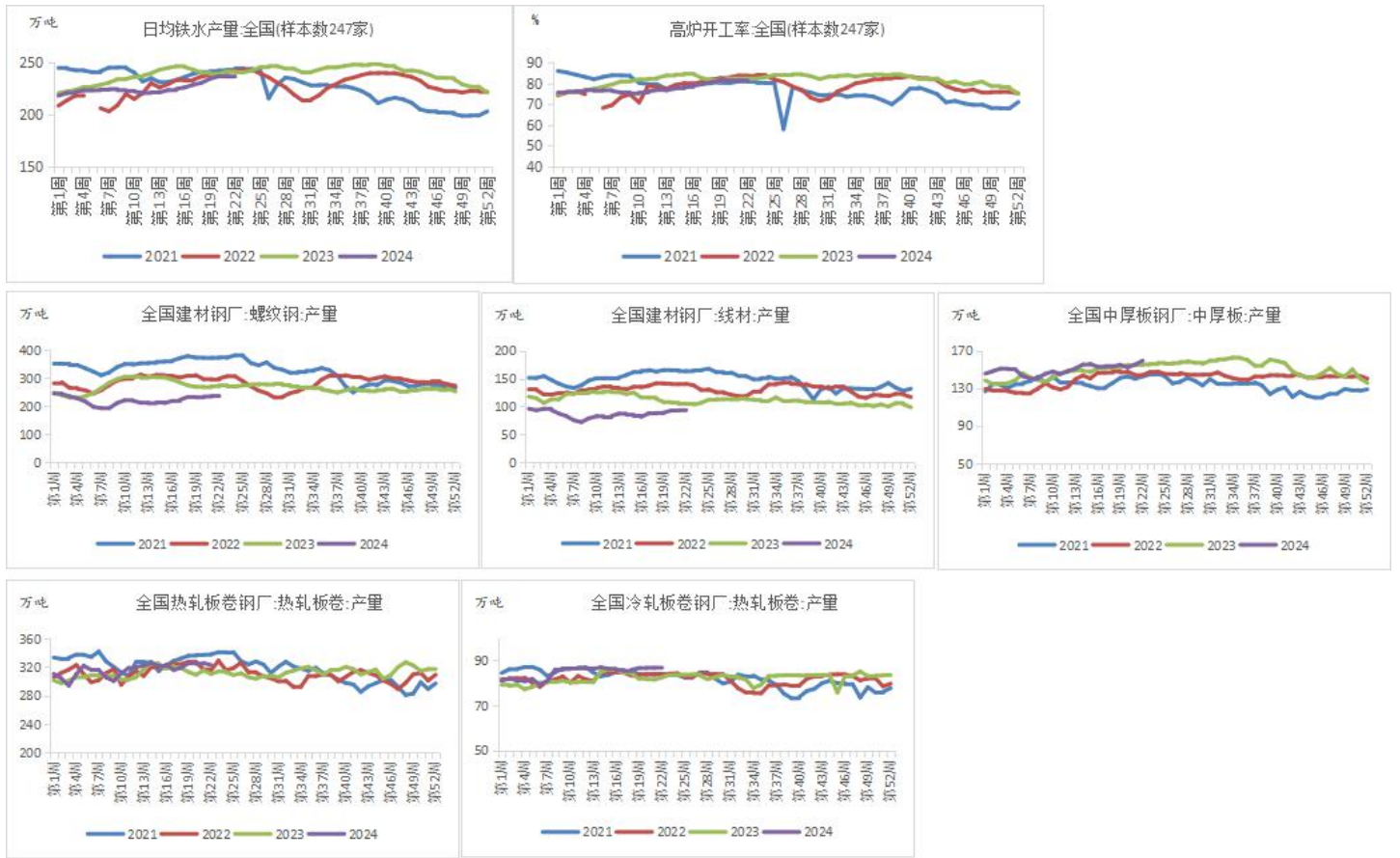
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况

2024年5月25日-5月31日钢铁产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-05-24	本期 2024-05-31	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)	236.80	235.83	-0.97	-0.41%
	高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%)	81.50	81.65	0.15	-
	全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨)	235.74	239.47	3.73	1.58%
	全国建材钢厂:线材:产量(万吨)	93.00	95.19	2.19	2.35%
	全国中厚板钢厂:中厚板(万吨)	155.14	159.35	4.21	2.71%
	热轧板卷:产量(万吨)	325.36	322.66	-2.70	-0.83%
	全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨)	86.77	86.25	-0.52	-0.60%
库存	总库存:螺纹钢(万吨)	784.10	773.67	-10.43	-1.33%
	螺纹钢厂库(万吨)	202.85	202.38	-0.47	-0.23%
	总库存:线材(万吨)	146.92	146.67	-0.25	-0.17%
	线材厂库(万吨)	62.07	63.22	1.15	1.85%
	总库存:中厚板(万吨)	225.16	227.21	2.05	0.91%
	中厚板厂库(万吨)	80.36	83.06	2.70	3.36%
	总库存:热轧板卷(万吨)	413.17	419.24	6.07	1.47%
	热卷厂库(万吨)	85.10	87.80	2.70	3.17%
	总库存:冷轧板卷(万吨)	189.54	187.20	-2.34	-1.23%
冷卷厂库(万吨)	38.92	38.50	-0.42	-1.08%	
消费	螺纹钢表观消费(万吨)	278.17	249.90	-28.27	-10.16%
	线材表观消费(万吨)	95.98	95.44	-0.54	-0.56%
	中厚板表观消费(万吨)	162.50	157.30	-5.20	-3.20%
	热轧板卷表观消费(万吨)	327.84	316.59	-11.25	-3.43%
	冷轧板卷表观消费(万吨)	85.70	88.59	2.89	3.37%
价格及盈利	钢材综合价格指数(点)	107.62	107.03	-0.59	-0.55%
	螺纹钢价格(元/吨)	3870.63	3835.78	-34.85	-0.90%
	线材价格(元/吨)	4229.17	4202.34	-26.83	-0.63%
	中厚板价格(元/吨)	3908.71	3899.01	-9.70	-0.25%
	热轧板卷价格(元/吨)	3857.61	3842.46	-15.15	-0.39%
	冷轧板卷价格(元/吨)	4285.54	4268.32	-17.22	-0.40%
	247家钢铁企业盈利率(%)	54.11	52.81	-1.30	-
	螺纹钢:高炉:利润(元/吨)	-153.81	-149.11	4.70	3.06%
	热轧板卷毛利(元/吨)	-182.32	-163.19	19.13	10.49%
冷轧板卷毛利(元/吨)	-115.55	-98.10	17.45	15.11%	

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25日-2024年5月31日

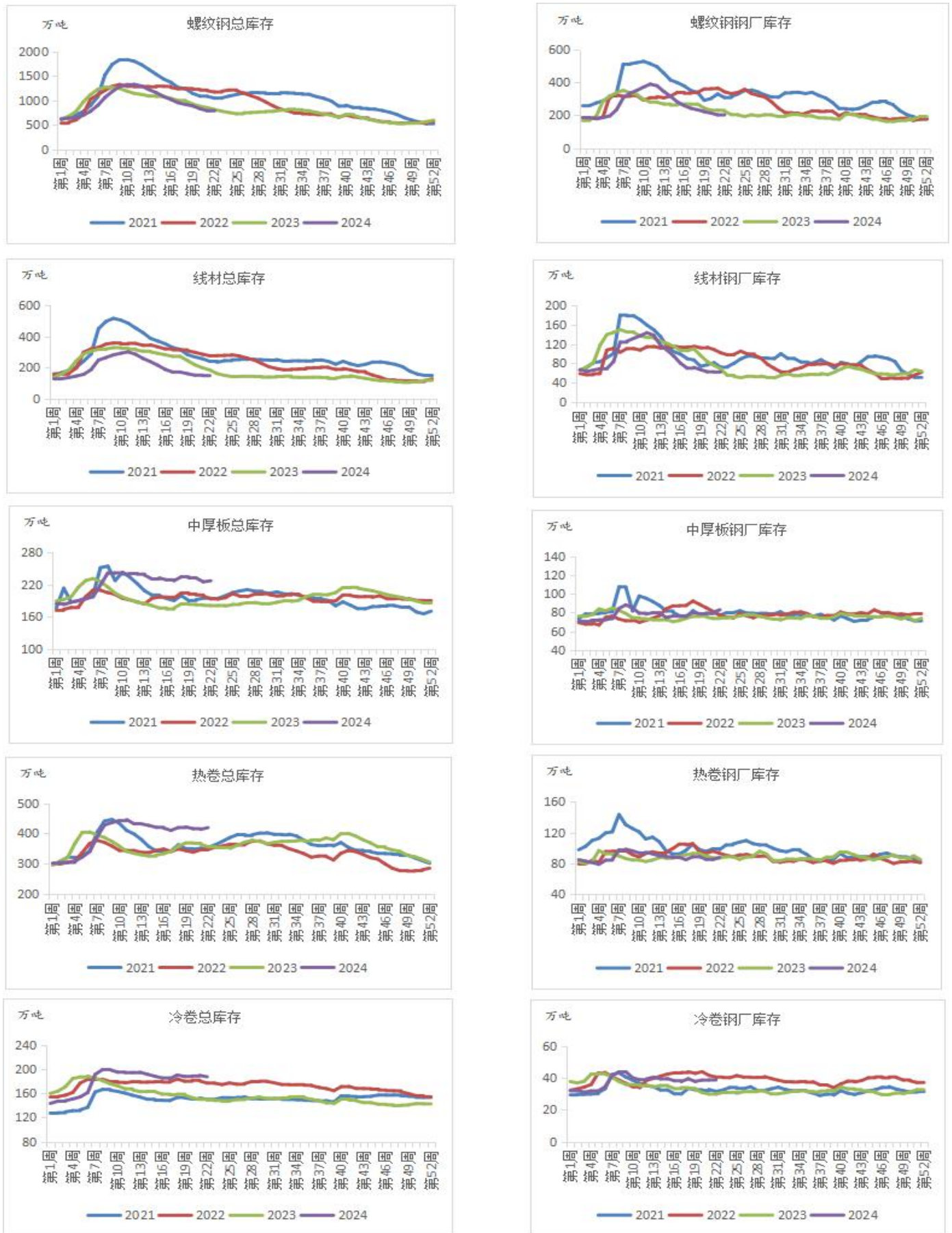
2. 钢铁行业周度数据走势汇总

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

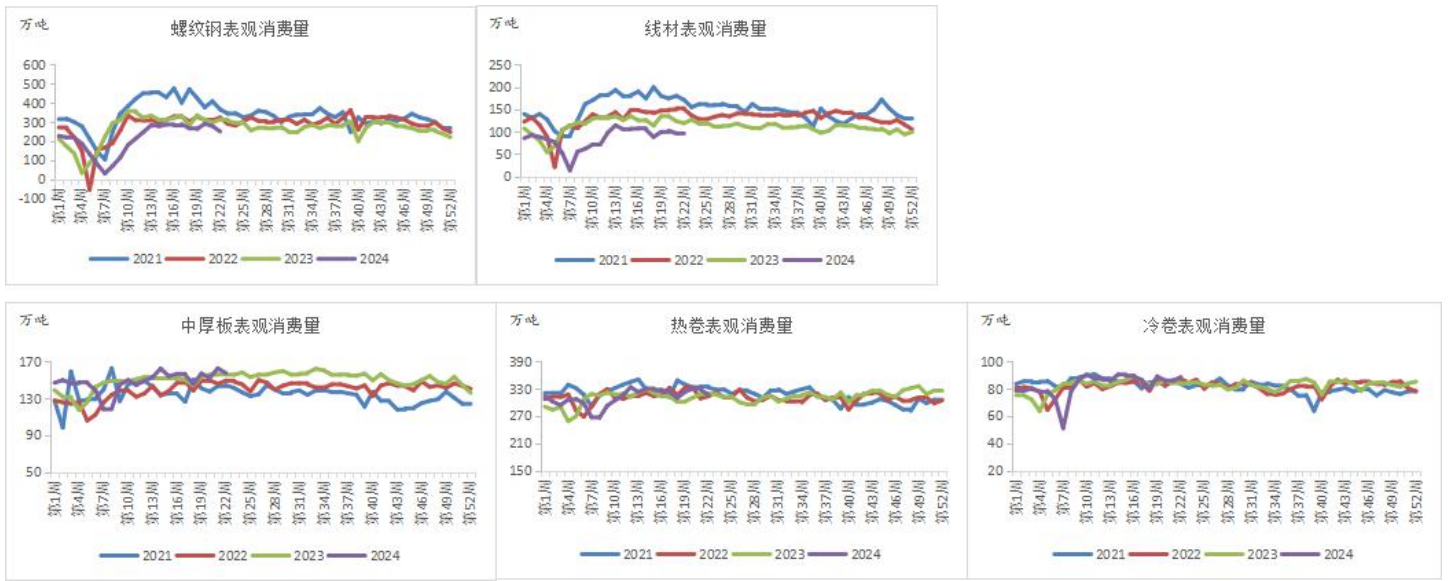
图 2：钢铁行业库存走势



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



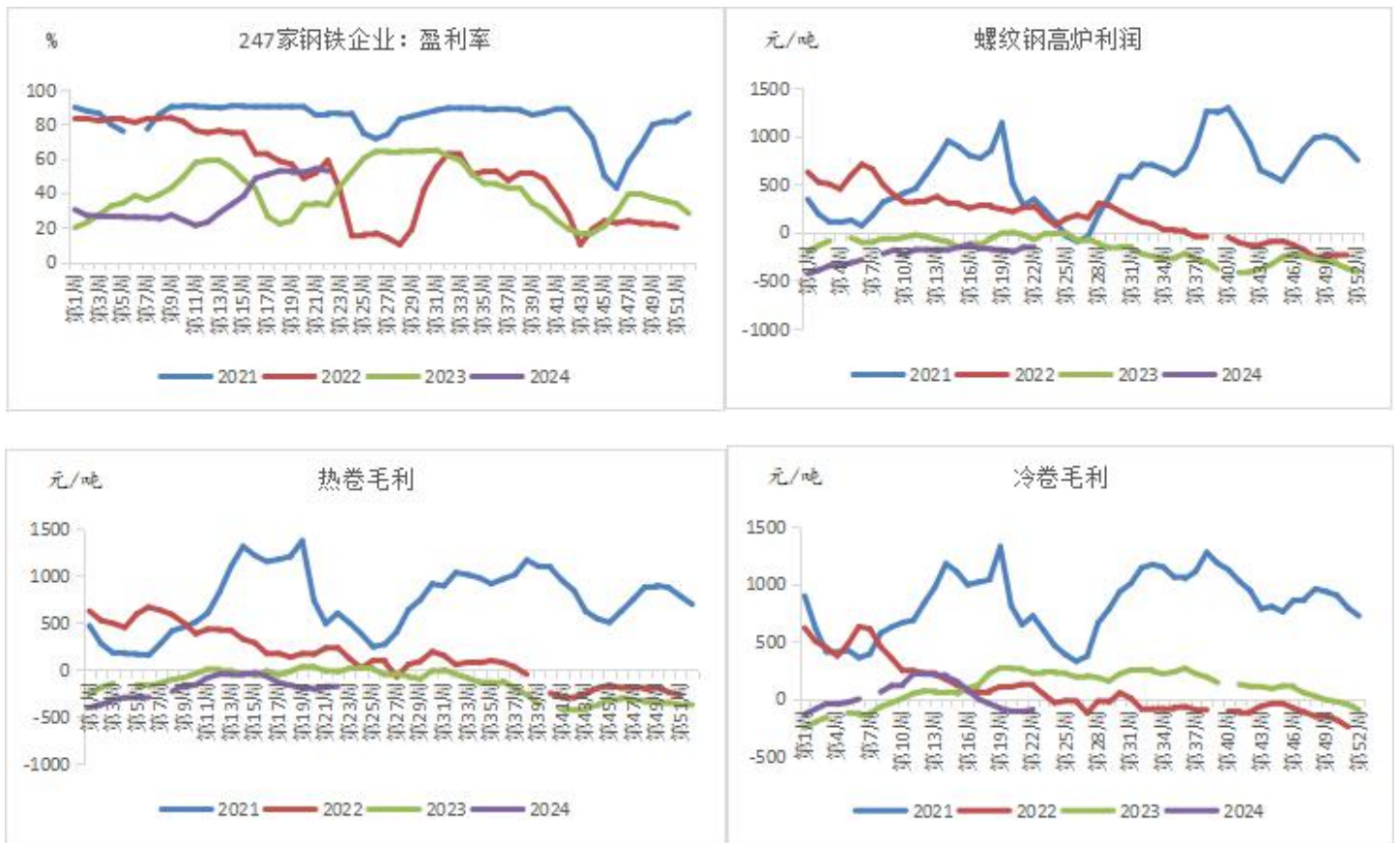
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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23日，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，要求加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换，严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能，严防“地条钢”产能死灰复燃。2024年继续实施粗钢产量调控；严控低附加值基础原材料产品出口；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。

2、5月29日，2024年中国钢铁工业协会宣传交流工作委员会年会在辽宁本溪召开。会议总结了2023年钢铁行业开展的主要宣传工作，部署了后期行业宣传重点任务，提出将继续深入贯彻党的二十大精神，全面落实钢协六届六次会员大会的重点工作部署，围绕“1231”行业发展目标和“232”重点工作，进一步加强钢铁行业宣传，讲好钢铁故事、传播钢铁声音，努力塑造匹配中国钢铁全球优势地位的良好行业形象，为促进中国钢铁高质量发展营造有利的舆论环境。

3、央广网包头6月2日消息，日前，包钢集团通过严格标准审核，成为世界钢铁协会《可持续发展宪章》成员企业。包钢集团绿色、低碳、可持续发展的成果再一次得到国际认可。

4. 风险提示

钢铁供给释放强于预期；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。