

钢铁行业跟踪周报

需求淡季疲弱，钢价或维持震荡运行

增持（维持）

2024年06月08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（6.3-6.7）跟踪：**本周钢材价格震荡下行，供给端产量总体回落，需求端仍显疲弱，钢厂有累库趋势。

本周钢价受淡季需求较弱及成本下行影响整体下跌：本周钢材市场需求仍呈现淡季较弱态势，叠加原材料成本下降，钢材价格整体下行。截至6月7日螺纹钢价格HRB400上海报价3620元/吨（yoy-1.6%），周降50元/吨，期货盘面同呈现下跌态势。成本端角度本周铁矿、焦煤及废钢价格较上周均有下降，对钢价支撑作用依然较弱。

供给端产量总体回落，需求端仍显疲弱：供应方面本周五大品种供给总体回落，其中螺纹钢产量下降较为显著，周产量-3%，yoy-14%，仍处低位，线材基本持平，热轧周产量涨2%，yoy+5%。需求方面，本周钢材整体表现疲弱，五大钢材除热轧外均呈下降态势，其中螺纹周消费量下降15万吨，yoy-23%，侧面来看，6月7日建筑钢材成交量ma5为12万吨，环比上周增长1947吨，yoy-19%，需求仍显疲弱。

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1758.0万吨，周涨4.1万吨，社库去库速率放缓及钢厂累库侧面反映淡季需求不佳。从盈利角度来看，钢企滞后一月毛利仍有下行，247家钢企依然仅有一半左右钢企保持盈利水平，整体压力较大，对供给有一定制约作用。

投资建议：本周钢铁行业受淡季需求较弱及成本下行影响价格有所下跌，符合我们预期，后续我们预计由于政策强调2024年钢铁行业依旧实行平控政策，今年钢铁行业供给端或有下降，整体钢价仍需主要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

《需求端仍显疲弱，钢价有所回落》

2024-06-02

《成本小幅上涨叠加预期向好，钢价维持上行趋势》

2024-05-25

内容目录

1. 价：本周钢价震荡下行，原材料价格有所下降	4
2. 量：供给端产量有所回落，需求端仍显疲弱	7
3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利持续下行	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 (6月1日-6月7日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 6 月 7 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 6 月 7 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：本周钢价震荡下行，原材料价格有所下降

本周钢材价格震荡下行。截至6月7日螺纹钢HRB400上海报价3620元/吨（yoy-1.6%），周降50元/吨。高线HPB300上海报价3940元/吨（yoy-0.8%），周降10元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3830元/吨（yoy-1.3%），周降20元/吨。

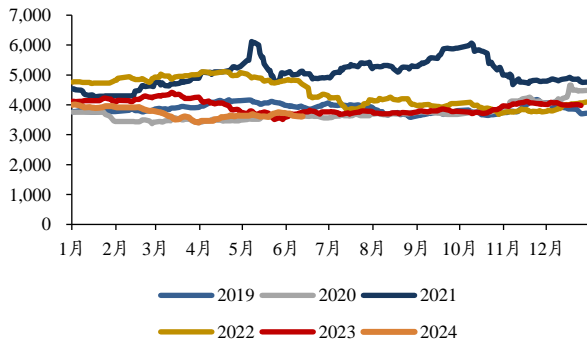
表1: 主要产品价格变动（元/吨）

	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	3620	3940	3810	3830	4280	4110	3820	4240	4013	4063	3997
周变化值	-50	-10	-20	-20	-50	-50	-10	-10	-58	-48	-62
周变化	-1.4%	-0.3%	-0.5%	-0.5%	-1.2%	-1.2%	-0.3%	-0.2%	-1.4%	-1.2%	-1.5%
月变化	-1.1%	0.3%	-0.8%	-0.8%	-2.1%	-2.1%	-1.3%	-1.2%	-1.3%	-0.7%	-1.5%
年变化	-1.6%	-0.8%	0.0%	-1.3%	-2.9%	-3.1%	-3.5%	-3.4%	-1.2%	-1.0%	-1.7%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

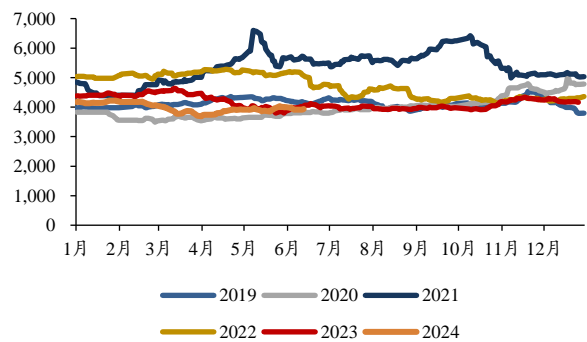
备注：当期6月7日。

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)

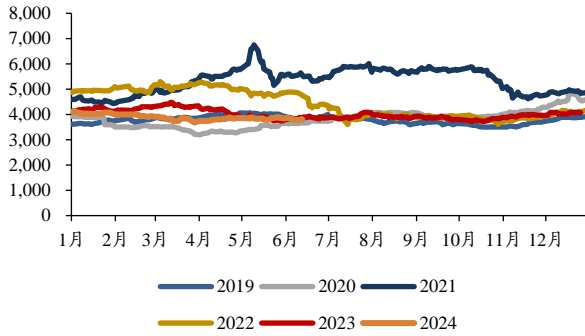
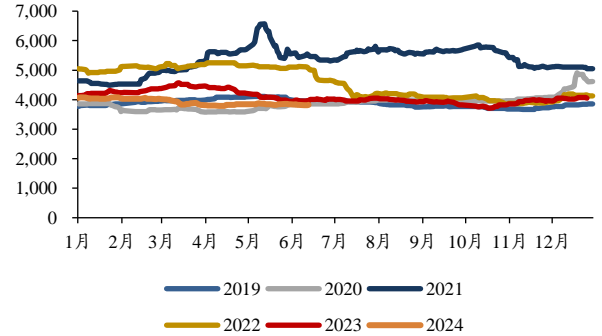


图4: 中板价格 (元/吨)



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: 铁矿价格有所下降。截至6月7日国产矿(唐山铁矿)现货报860元/湿吨(yoy+2%),周降30元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价880元/湿吨(yoy+2%),周降20元/湿吨,巴西粉矿报价770元/湿吨(yoy+5%),周降20元/湿吨。

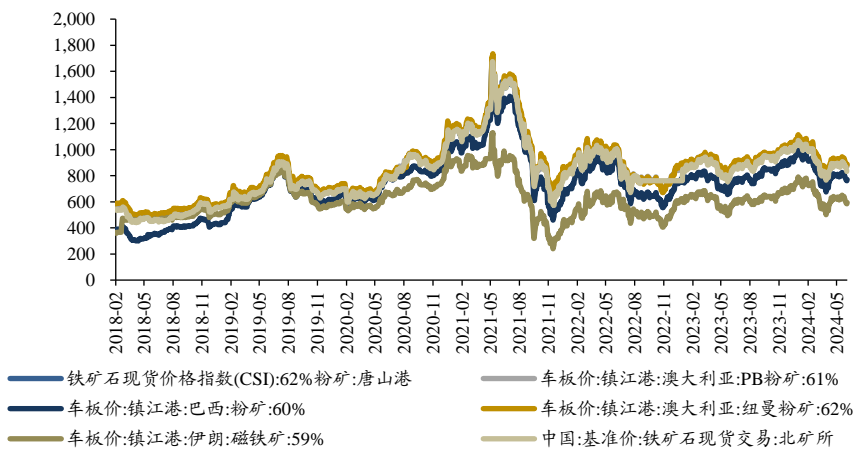
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	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	860	880	770	890	595
周变化值	-30	-20	-20	-20	-20
周变化	-3%	-2%	-3%	-2%	-3%
月变化	-4%	-4%	-5%	-4%	-6%
年变化	2%	2%	5%	2%	3%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期6月7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、焦煤价格均有所下降。截至6月7日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2080元/吨(yoy+17%)，周降130元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价2150元/吨(yoy+27%)，周降50元/吨。废钢方面报价2450元/吨(yoy-8%)，周降70元/吨。

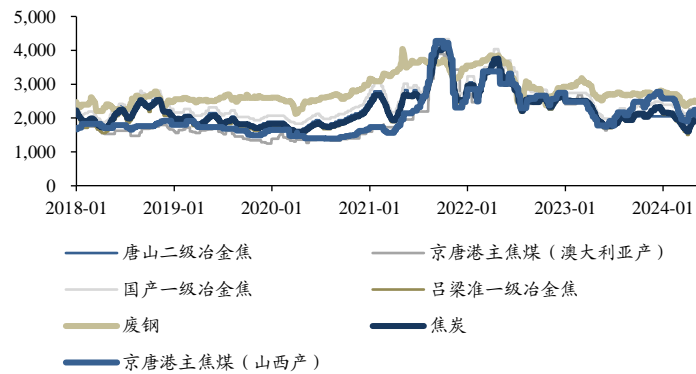
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	2080	1780	2150	2077	1800	2450
周变化值	-130	-70	-50	0	0	-70
周变化	-6%	-4%	-2%	0%	0%	-3%
月变化	-7%	-3%	0%	-9%	-5%	-3%
年变化	17%	33%	27%	5%	6%	-8%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

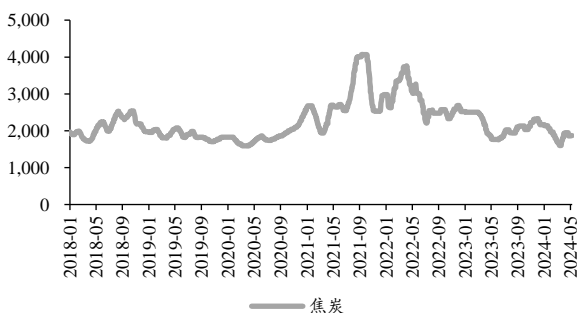
备注: 当期6月7日。

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

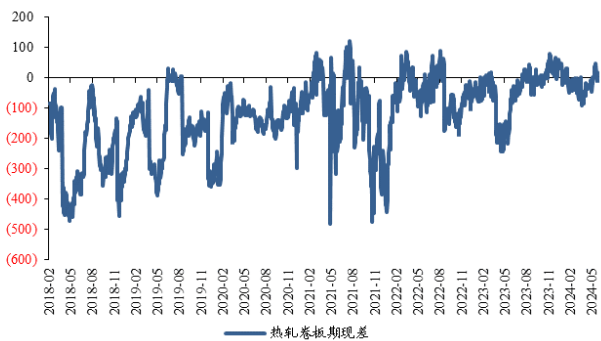
期现差：钢材期货价格下降。截至6月7日螺纹钢期货结算价为3662元/吨，周降53元/吨，期现差42元/吨，线材期货结算价为3899元/吨，周降50元/吨，期现差-226元/吨，热轧板卷期货结算价为3828元/吨，周降12元/吨，期现差18元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



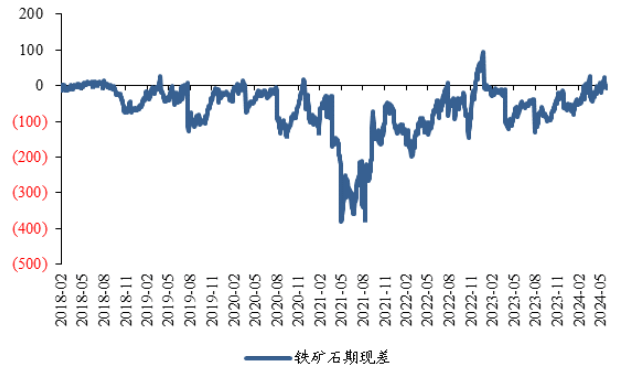
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图11：热轧板卷期现差（元/吨）



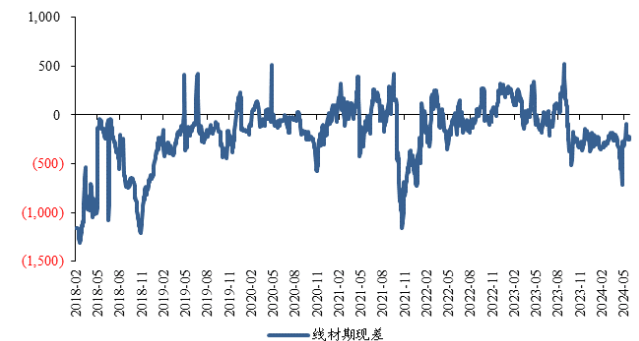
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

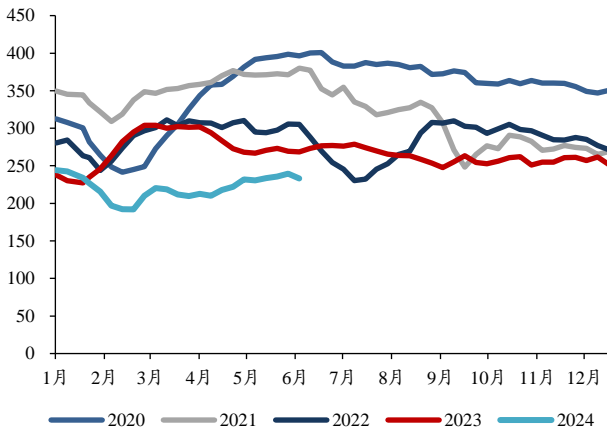


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端产量有所回落，需求端仍显疲弱

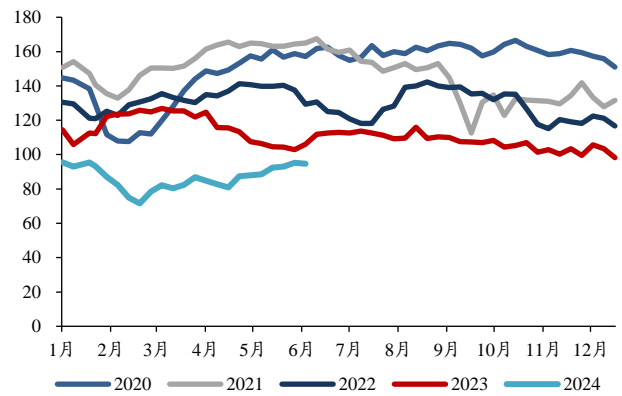
1) **产量：**本周（6.1-6.7）五大钢材产量总体回落，螺纹线材产量下降显著。截至6月7日主要钢厂螺纹钢产量233万吨（yoy-14%），周降6.4万吨，线材产量95万吨（yoy-8%），周降0.5万吨，热轧板卷产量241万吨（yoy+5%），周涨4.5万吨，冷轧板卷85万吨（yoy+1%），周降1.6万吨，中厚板158万吨（yoy+2%），周降1.2万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



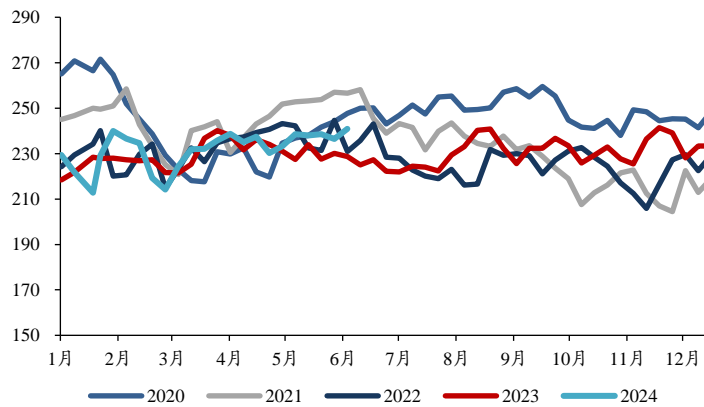
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

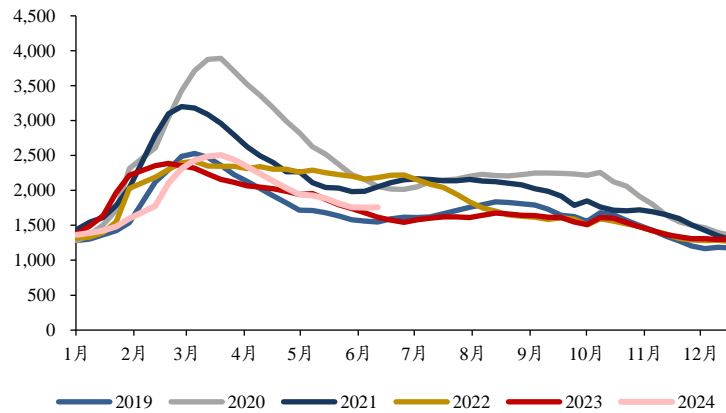
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

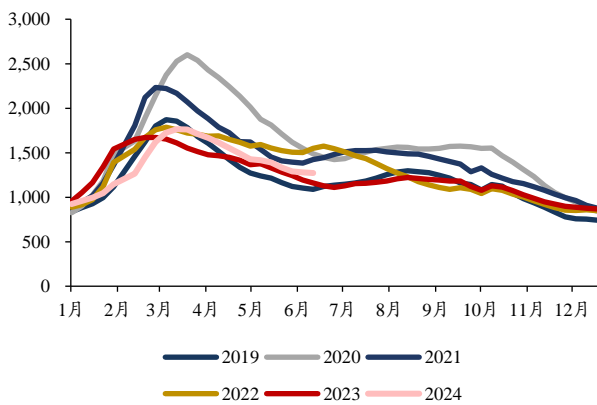
2) 库存: 本周(6.1-6.7)钢贸商持续去库, 钢厂有累库趋势。截至6月7日五大钢材总库存1758.0万吨(yoy+4%), 周降4.9万吨, 其中社会库存1271.0万吨(yoy+9%), 周降7.8万吨, 钢厂库存487.0万吨(yoy+7%), 周涨11.9万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



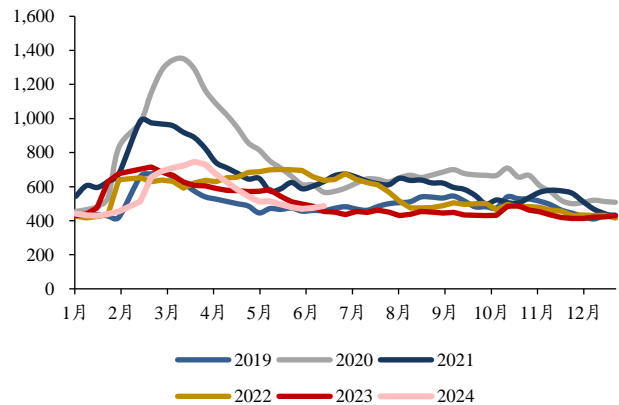
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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

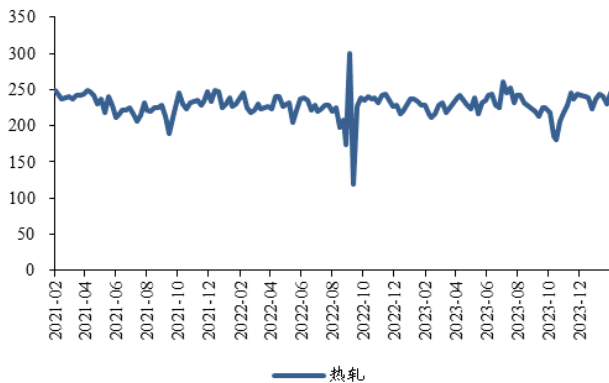
3) 消费: 本周(6.1-6.7)下游表观消费板材好于长材。截至6月7日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为231/88/245/85/158万吨,周变动-15/-8/15/-4/1万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量仍有波动,6月7日建筑钢材成交量ma5为12万吨,环比上周增长1947吨,yoy-19%,需求仍显疲弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



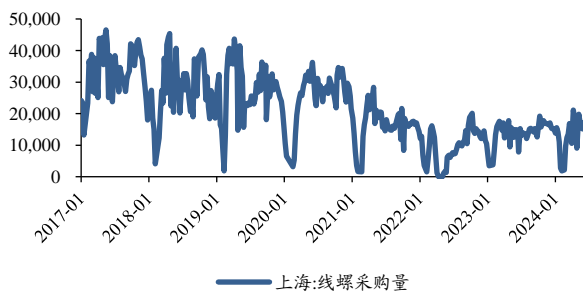
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



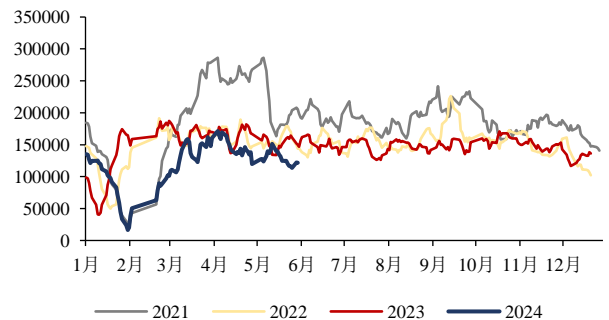
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

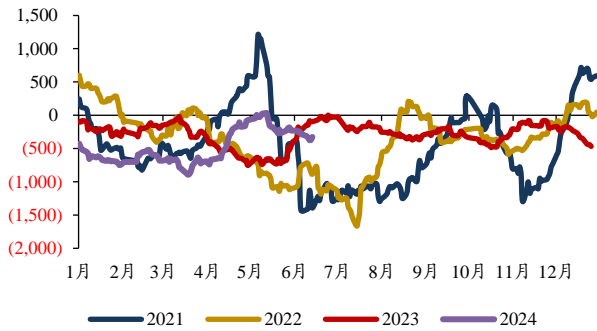


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利持续下行

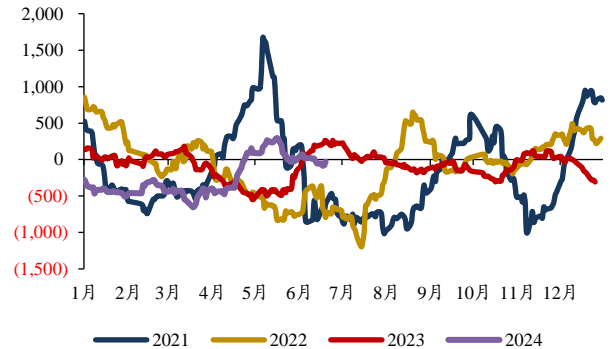
企业产品盈利能力下行。截至6月7日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-328/-28/-238/-268/-178元/吨，周变化-45/-5/-15/-45/-5元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



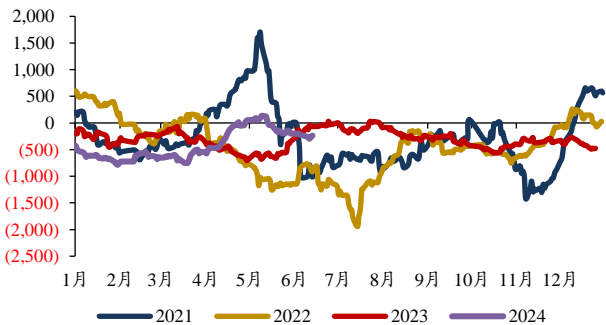
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



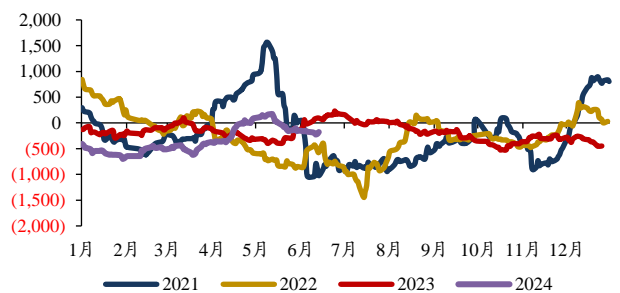
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



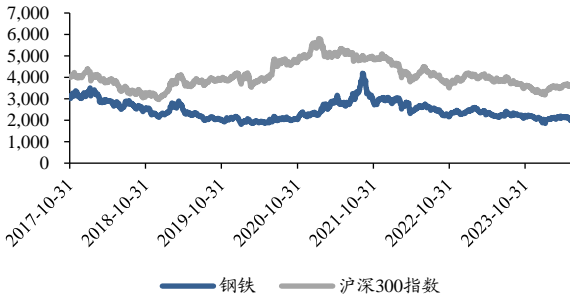
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(6月1日-6月7日)申万钢铁指数2004.21点,周跌76.53点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第21。本周个股涨幅排名前五分别为宝钢股份,广东明珠,久立特材,南钢股份,中信特钢。跌幅前五分别为ST西钢,凌钢股份,三钢闽光,友发集团,

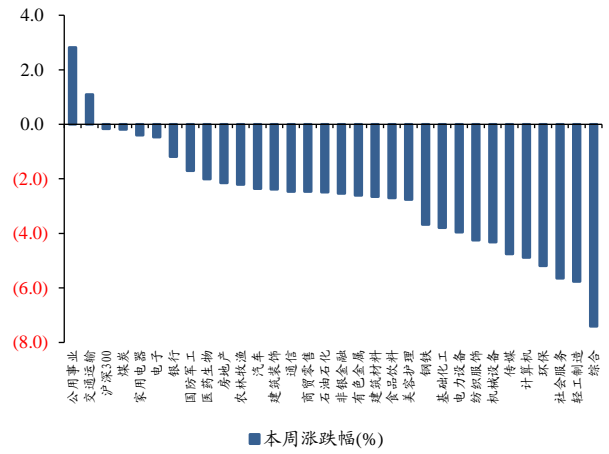
山东钢铁。

图29: 钢铁板块指数



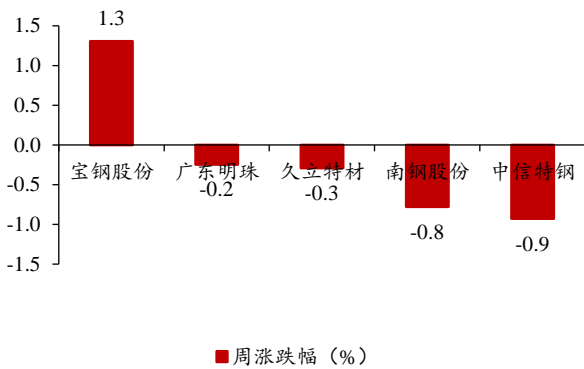
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (6月1日-6月7日)



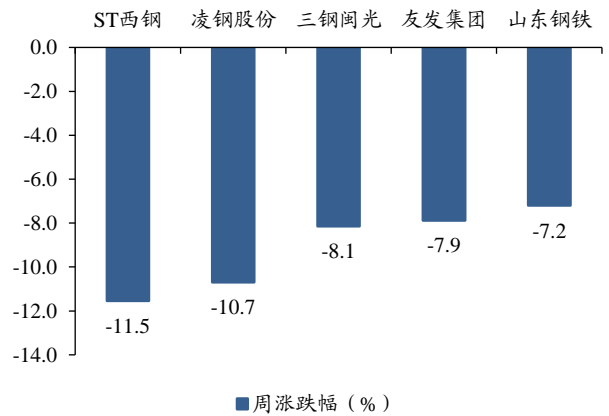
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年6月7日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年6月7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】
2024/6/3	【苏州:《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展若干政策措施的通知》】	“苏16条”明确,全市范围内不再审核购房资格;实施换购住房个税退税优惠(执行至2025年12月31日);实施购房契税补贴(执行至2024年12月31日);对购买新建商品住房的给予50%契税补贴(最高不超过房屋契税计税依据的1%);对“卖旧买新”的,实施分层次购房契税补贴。
2024/6/4	【深圳:明确存量房贷利率不调整】	自5月29日起深圳市下调个人住房贷款最低首付款比例和利率下限,当前深圳首套房贷利率降至3.50%,二套利率降至3.9%。深圳市住建局等部门明确,2024年5月29日之前发放的个人住房贷款执行当时深圳利率下限政策。
2024/6/5	【乘联会:初步统计5月乘用车市场零售168.5万辆,同比降3%】	5月1-31日,乘用车市场零售168.5万辆,同比下降3%,环比增长10%,今年以来累计零售805.2万辆,同比增长5%;5月1-31日,全国乘用车厂商批发201.0万辆,同比增长0%,环比增长3%,今年以来累计批发956万辆,同比增长8%。
2024/6/6	【郑州:住房公积金贷款最高额度调整至120万】	郑州住房公积金管理中心印发《关于住房公积金提取和贷款有关事项的通知》,调整部分住房公积金提取和贷款政策,自2024年6月7日执行。通知提出,家庭首次使用住房公积金贷款或购买首套自住住房的,住房公积金贷款最高限额为120万元,执行首套住房公积金贷款利率;家庭第二次使用住房公积金贷款且为购买第二套自住住房的,住房公积金贷款最高限额为96万元,执行第二套住房公积金贷款利率。多子女家庭住房公积金贷款最高限额按照对应限额上浮20%。
2024/6/7	【国家发改委:2024年继续实施粗钢产量调控】	国家发改委等部门印发《钢铁行业节能降碳专项行动计划》的通知。2024年继续实施粗钢产量调控。到2025年底,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。大气污染防治重点区域要进一步提高钢铁行业能耗、环保、质量、安全、技术等要求,逐步淘汰限制类工艺和装备。到2025年底,废钢利用量达到3亿吨,电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至15%。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/6/3	盛德鑫泰	截至2024年5月31日,公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为56.4万股,占公司总股本的0.51%,成交总金额为1124.2万元,最高成交价为21.99元/股,最低成交价为18.75元/股,均价为19.92元/股。
2024/6/3	山东钢铁	截至2024年5月底,公司已累计回购股份6106.2万股,已回购股份占公司总股本的比例为0.5707%,购买的最高价为1.35元/股、最低价为1.24元/股,均价为1.29元/股,已支付的总金额为7870.5万元。
2024/6/4	宝钢股份	截至2024年5月底,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份3.6亿股,已回购股份占公司总股本的比例约为1.61%,成交均价6.14元/股,已支付的总金额为21.9亿元。
2024/6/4	久立新材	截至2024年5月31日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份1459.5万股,占公司当前总股本的1.49%,成交均价19.23元/股,成交总金额为2.8亿元。

2024/6/4	包钢股份	截至 2024 年 5 月 31 日，公司已累计回购股份 1290.00 万股，占公司总股本的比例为 0.028%，成交均价 1.55 元/股，已支付的总金额为 2000.26 万元。
2024/6/5	广东明珠	截至 2024 年 6 月 5 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 6988.44 万股，占公司总股本的比例 9.09%。成交均价 4.16 元/股，已支付的总金额为 3.09 亿元。
2024/6/5	重庆钢铁	公司拟在未来 6 个月内以集中竞价交易方式回购股份，用于股权激励。预计可回购股份数量为 5000 万股，占公司目前已发行总股本比例 0.56%，回购价格不超过 2 元/股，回购资金总额不低于人民币 5000 万元且不超过人民币 1 亿元。
2024/6/5	酒钢宏兴	因工作调整原因，赵浩洁女士申请辞去公司董事及董事会下设各专门委员会相应职务，辞职后将不再担任公司任何职务。
2024/6/6	武进不锈	“武进转债”转股价格将由 8.55 元/股调整为 8.02 元/股，2024 年 6 月 17 日起开始实施。
2024/6/6	友发集团	因自身资金需求，张德刚先生拟自减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内，通过集中竞价交易方式或者大宗交易方式减持不超过 471.53 万股公司股份，减持股份数量占公司总股本的 0.33%，占其持有股份的 25%，减持价格视市场价格确定。
2024/6/7	方大特钢	对限制性股票的回购价格予以调整，调整后限制性股票的回购价格为 3.08 元/股加银行同期存款利息；同时回购注销 2022 年 A 股限制性股票激励计划中的激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 1787.23 万股，占注销前公司总股本的 0.77%。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 23.31 亿股变更为 23.13 亿股。

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>