

## 钢铁行业跟踪周报

### 行业供需双弱，钢价或维持震荡运行

增持（维持）

2024年06月15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（6.11-6.14）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。

**本周钢价延续淡季态势震荡下行，原材料支撑作用较弱：**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14日螺纹钢价格HRB400上海报价3610元/吨（yoy-4.2%），周降10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，对钢价支撑作用较弱。

**供给端产量长降板增，需求端仍显疲弱：**供应方面本周五大品种呈长材降，板材增局面，其中螺纹钢周产量232万吨，周降0.7万吨，线材周产量92万吨，周降2.9万吨，五大钢材整体产量略有下行，一定程度缓解需求疲弱局面。需求方面，本周钢材整体表现疲弱，螺纹、线材、热轧均呈下降态势，其中螺纹周消费量下降4万吨，yoy-11%，线材yoy-24%，侧面来看，6月14日建筑钢材成交量ma5为12.49万吨，环比上周增长3208吨，yoy-25%，受淡季影响建材终端需求表现一般。

**库存端总体有所累库，钢厂盈利能力下行：**本周钢材总库存1766.8万吨，周涨8.74万吨，在供需双弱格局下，库存压力有所增大但仍处正常水平，其中社库周环比下降，钢厂累库明显。从盈利角度来看，钢企滞后一月毛利仍有下行，247家钢企不到一半保持盈利水平，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，展望后市，我们预计钢铁行业全年供给持平或略有下行，钢价仍需主要关注后续地产端等下游需求表现，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

《需求淡季疲弱，钢价或维持震荡运行》

2024-06-08

《需求端仍显疲弱，钢价有所回落》

2024-06-02

## 内容目录

1. 价：本周钢价震荡下行，原材料价格略有下降 .....	4
2. 量：供给端产量长降板增，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 .....	12
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8日-6月14日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 6 月 14 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 6 月 14 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	12

### 1. 价：本周钢价震荡下行，原材料价格略有下降

本周钢材价格震荡下行。截至6月14日螺纹钢HRB400上海报价3610元/吨(yoy-4.2%)，周降10元/吨。高线HPB300上海报价3930元/吨(yoy-3.4%)，周降10元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3820元/吨(yoy-3.8%)，周降10元/吨。

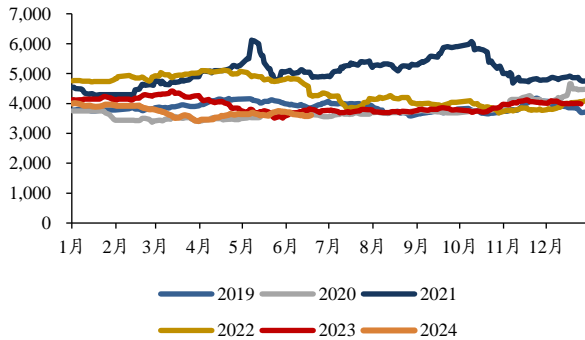
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3610	3930	3800	3820	4290	4120	3800	4220	3976	4026	3954
周变化值	-10	-10	-10	-10	10	10	-20	-20	-37	-37	-43
周变化	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	0.2%	0.2%	-0.5%	-0.5%	-0.9%	-0.9%	-1.1%
月变化	0.6%	2.1%	0.3%	0.3%	0.5%	0.5%	-0.8%	-0.7%	-1.1%	-0.8%	-1.6%
年变化	-4.2%	-3.4%	-2.6%	-3.8%	-3.8%	-4.0%	-5.2%	-5.0%	-3.5%	-2.8%	-4.4%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

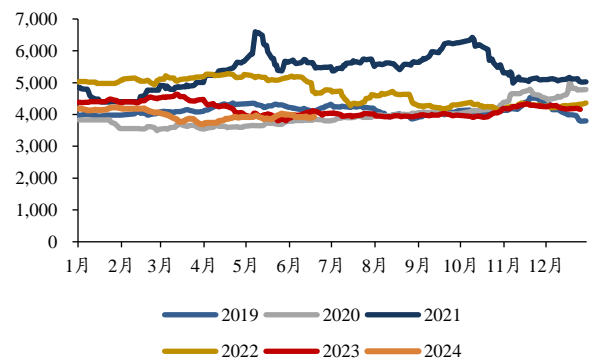
备注: 当期 为 6 月 7 日。

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)

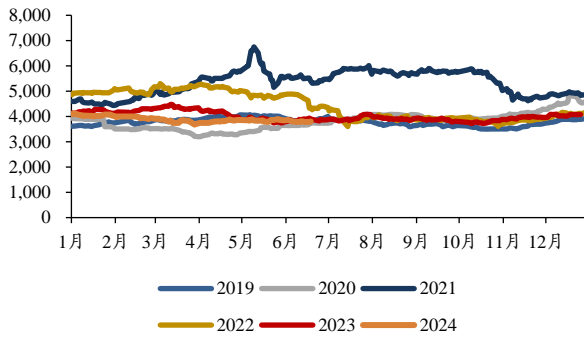
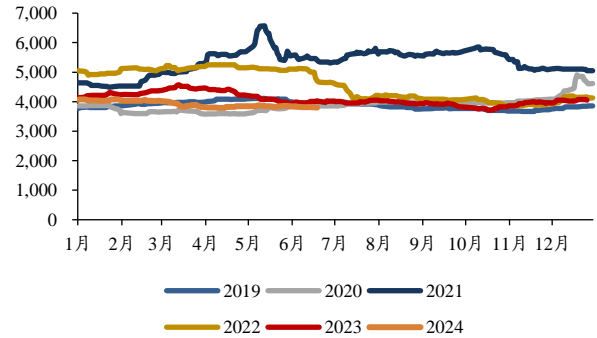


图4: 中板价格 (元/吨)



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14日国产矿(唐山铁矿)现货报850元/湿吨(yoy-2%),周降10元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价860元/湿吨(yoy-1%),周降20元/湿吨,巴西粉矿报价750元/湿吨(yoy+1%),周降20元/湿吨。

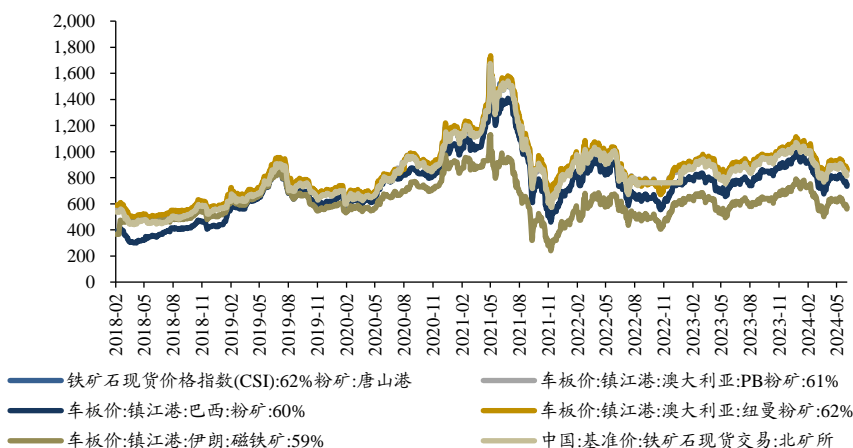
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	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	850	860	750	870	575
周变化值	-10	-20	-20	-20	-20
周变化	-1%	-2%	-3%	-2%	-3%
月变化	-4%	-6%	-7%	-6%	-9%
年变化	-2%	-1%	1%	-2%	-2%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期6月14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14日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2020元/吨(yoy+16%)，周降60元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价2140元/吨(yoy+31%)，周持平。废钢方面报价2420元/吨(yoy-10%)，周降30元/吨。

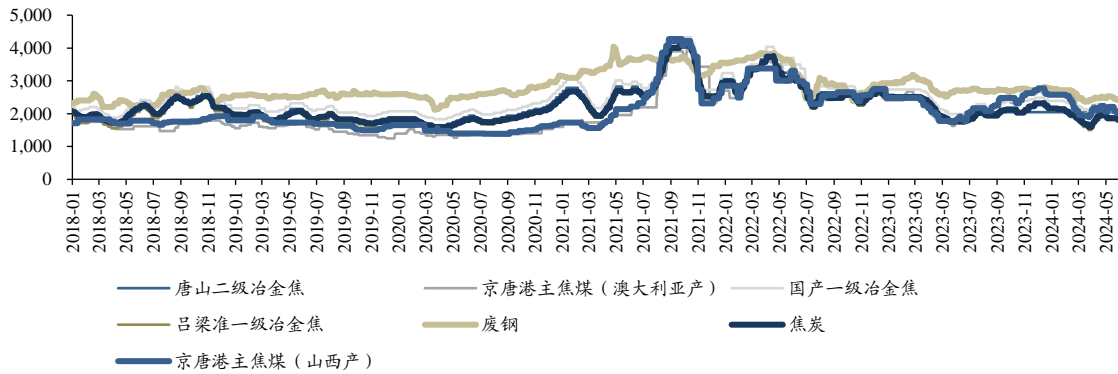
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	2020	1760	2140	2027	1750	2420
周变化值	-60	0	0	-50	-50	-30
周变化	-3%	0%	0%	-2%	-3%	-1%
月变化	-4%	-4%	0%	-11%	-8%	-3%
年变化	16%	33%	31%	2%	3%	-10%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

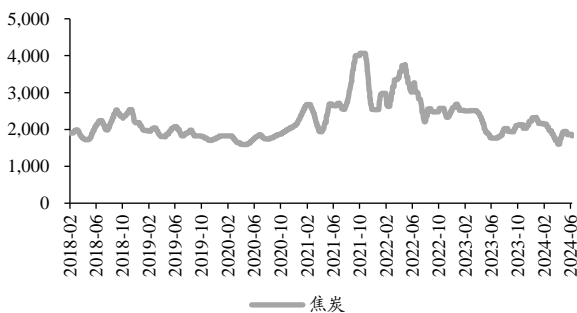
备注: 当期为6月14日。

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

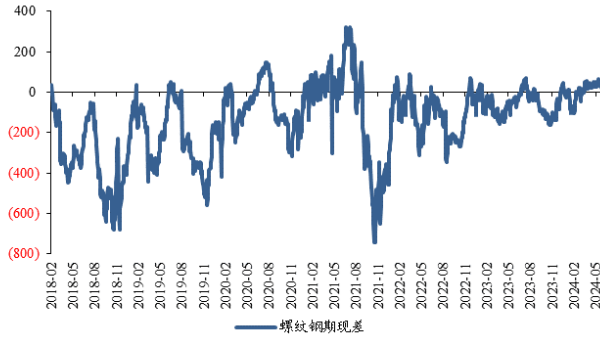
图8: 废钢价格(元/吨)



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14日螺纹钢期货结算价为3640元/吨，周降22元/吨，期现差30元/吨，线材期货结算价为3885元/吨，周降14元/吨，期现差-207元/吨，热轧板卷期货结算价为3804元/吨，周降24元/吨，期现差4元/吨。

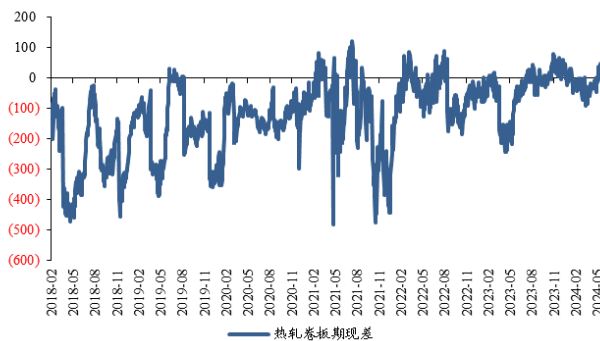
图9：螺纹钢期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

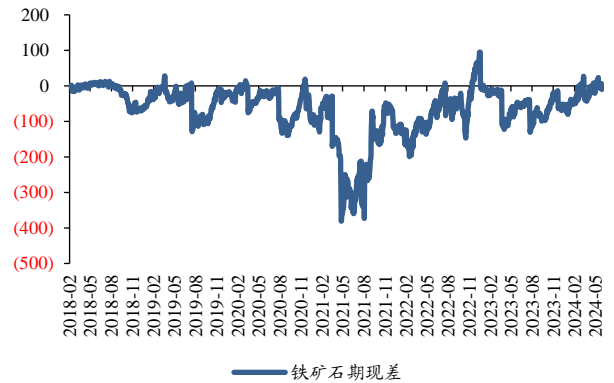
图11：热轧板卷期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

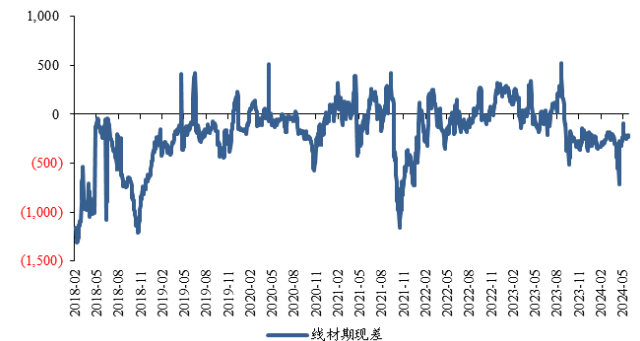
图10：铁矿石期现差（元/吨）



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）



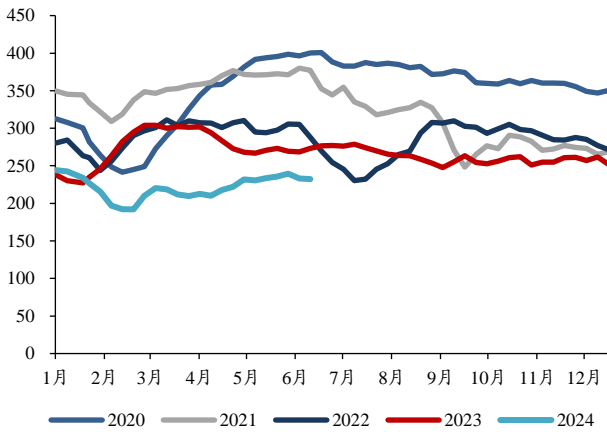
数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

## 2. 量：供给端产量长降板增，需求端仍显疲弱

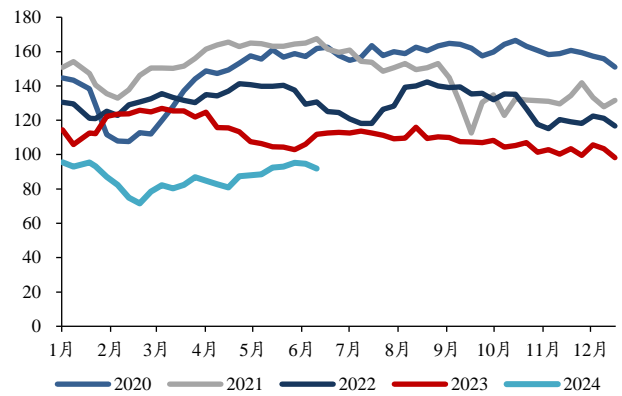
1) **产量：本周（6.8-6.14）五大钢材产量呈长材降，板材增的趋势。**截至6月14日主要钢厂螺纹钢产量232万吨（yoy-13%），周降0.7万吨，线材产量92万吨（yoy-13%），周降2.9万吨，热轧板卷产量242万吨（yoy+6%），周涨0.8万吨，冷轧板卷86万吨（yoy+3%），周涨1.4万吨，中厚板159万吨（yoy+2%），周涨1.1万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



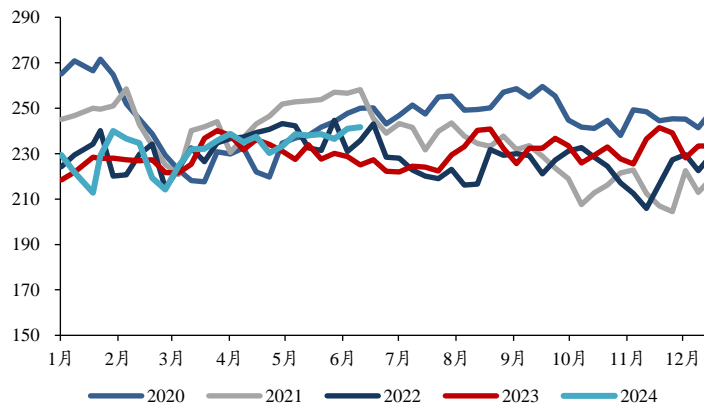
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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)

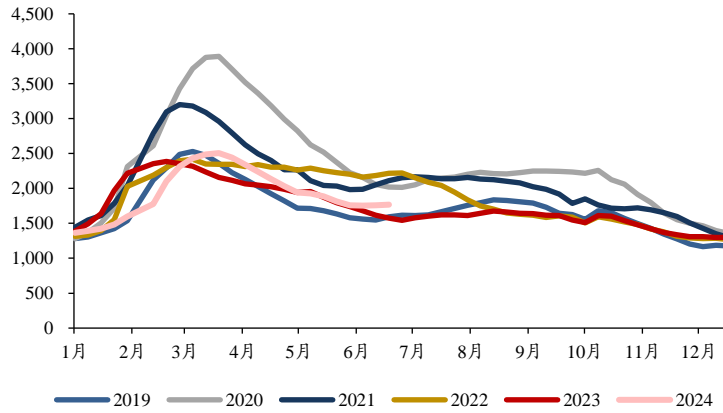


数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

2) 库存: 本周(6.8-6.14)钢贸商持续去库, 钢厂有累库趋势。截至6月14日五大钢材总库存1766.8万吨(yoy+12%), 周涨8.7万吨, 其中社会库存1267.5万吨(yoy+13%), 周降3.7万吨, 钢厂库存499.3万吨(yoy+11%), 周涨12.5万吨。

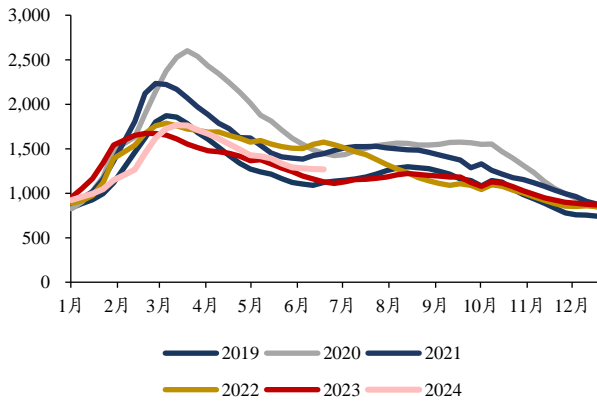


图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



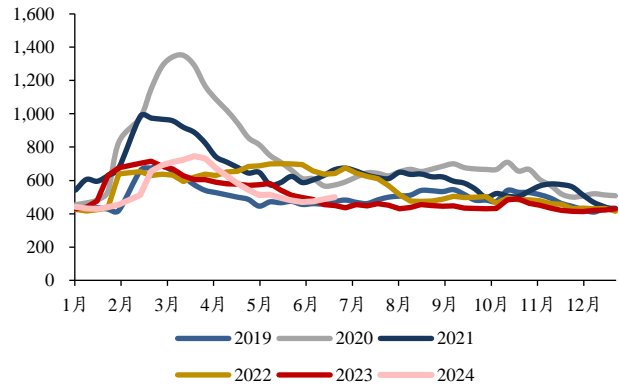
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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

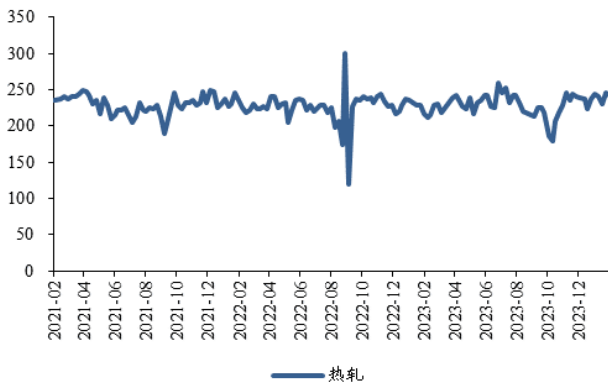
3) 消费: 本周(6.8-6.14)下游表观消费整体仍显疲弱。截至6月14日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为227/84/243/87/162万吨,周变动-4/-4/-3/2/4万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量仍有波动,6月14日建筑钢材成交量ma5为12.49万吨,环比上周增长3208吨,yoy-25%,需求仍显疲弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



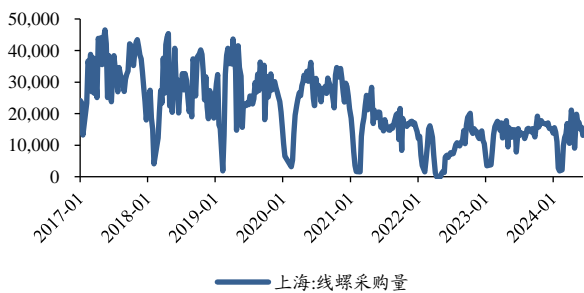
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



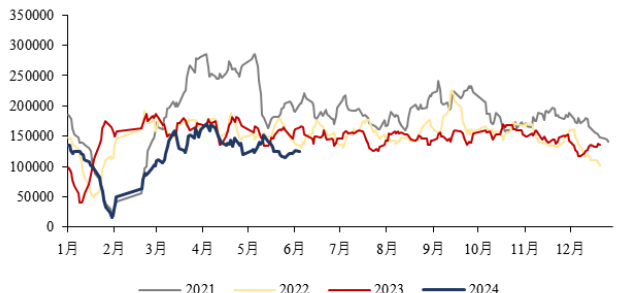
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

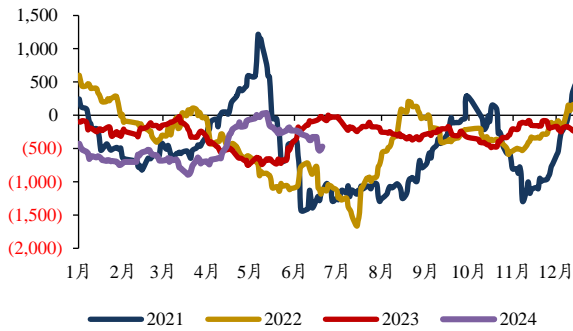


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利持续下行

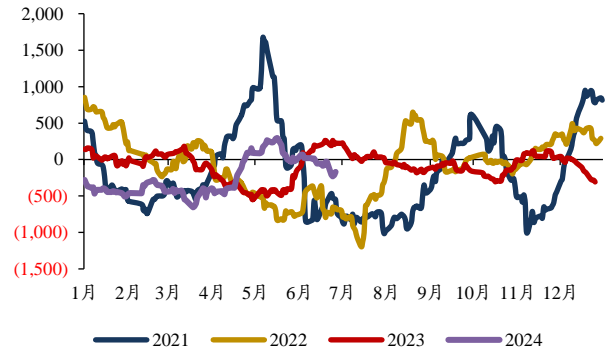
企业产品盈利能力下行。截至6月14日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-471/-171/-381/-391/-331元/吨，周变化-143/-143/-143/-123/-153元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



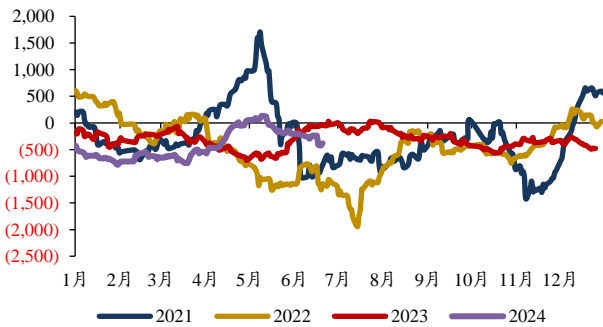
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



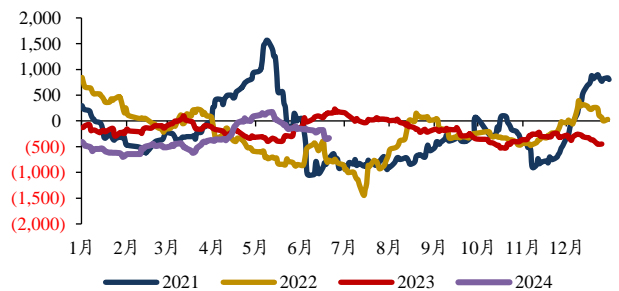
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



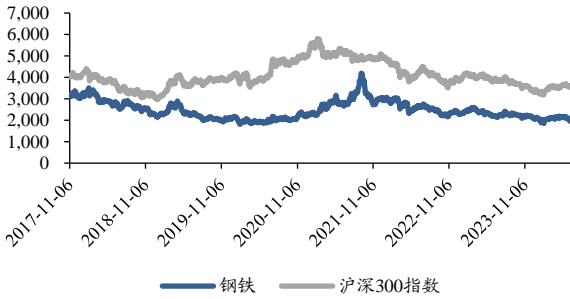
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 4. 市场行情

本周(6月8日-6月14日)申万钢铁指数1968.8点,周跌11.94点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第24。本周个股涨幅前五分别为山东钢铁,盛德鑫泰,翔楼新材,抚顺特钢,ST西钢。跌幅前五分别为华菱钢铁,中信特钢,太钢不锈,方大炭素,

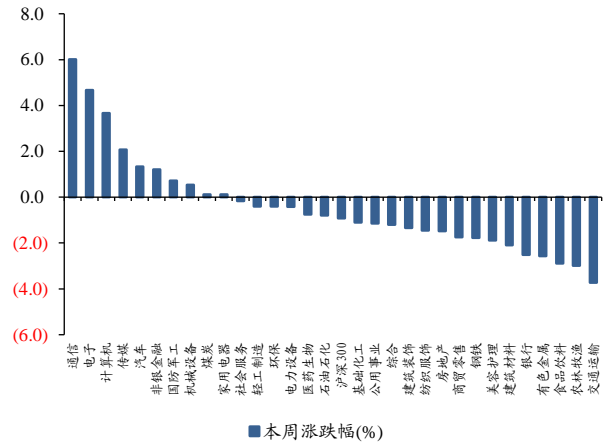
本钢板材。

图29: 钢铁板块指数



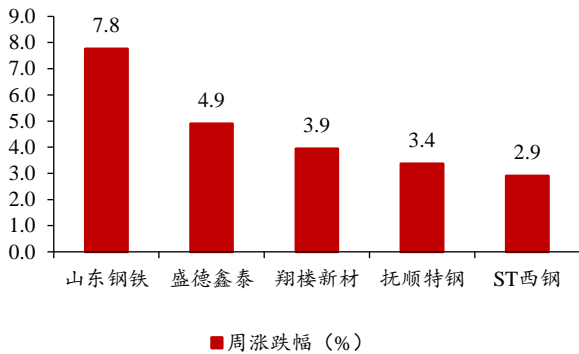
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅(6月8日-6月14日)



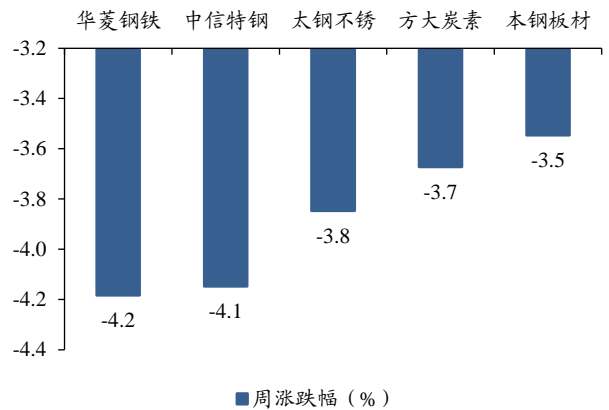
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5(截至2024年6月14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14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】
2024/6/11	【乘联分会: 5月乘用车出口 37.8 万辆, 同比增 23%】	6月11日, 乘联分会发布数据, 5月乘用车出口(含整车与CKD) 37.8万辆, 同比增长23%, 环比下降9%; 1-5月乘用车累计出口187万辆, 同比增长34%。5月新能源车占出口总量的24.8%, 较同期下降6.8个百分点。随着南美

等市场的恢复，5月自主品牌出口达到31.9万辆，同比增长27%，环比下降7%；合资与豪华品牌出口5.8万辆，同比增长5%。

2024/6/12	【国家统计局：中国5月CPI同比上涨0.3%，环比下降0.1%】	6月12日，国家统计局公布数据显示，2024年5月份，全国居民消费价格同比上涨0.3%，其中，城市上涨0.3%，农村上涨0.4%；食品价格下降2.0%，非食品价格上涨0.8%；消费品价格持平，服务价格上涨0.8%。1-5月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.1%。5月份，全国居民消费价格环比下降0.1%。其中，城市下降0.1%，农村下降0.1%；食品价格持平，非食品价格下降0.2%；消费品价格下降0.1%，服务价格下降0.1%。
2024/6/13	【上海市工商联房地产商会呼吁“大力度的刺激帮扶政策刻不容缓”】	6月13日，上海市工商联房地产商会通过公开平台发布“化解房地产行业风险的具体建议”，从市场端、企业端等方面建言献策。上海市工商联房地产商会认为，考虑到房地产关联民生、金融、企业（就业）等多方面因素，有牵一发而动全身的重要性，市场的企稳和房企风险的化解对于经济发展、民生稳定至关重要，大力度的刺激帮扶政策刻不容缓。
2024/6/14	【中国前五个月社会融资规模增量累计为14.8万亿元，比上年同期少2.52万亿元】	初步统计，2024年前五个月社会融资规模增量累计为14.8万亿元，比上年同期少2.52万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加10.26万亿元，同比少增2.1万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加727亿元，同比多增778亿元；委托贷款减少915亿元，同比多减1714亿元；信托贷款增加2350亿元，同比多增1968亿元；未贴现的银行承兑汇票减少318亿元，同比多减1863亿元；企业债券净融资1.2万亿元，同比多2519亿元；政府债券净融资2.49万亿元，同比少3497亿元；非金融企业境内股票融资1060亿元，同比少2835亿元。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/6/11	友发集团	公司拟在未来12个月内以集中竞价交易方式回购股份，用于转换公司可转债。预计回购股份数量为2383.79万股，占公司目前已发行总股本比例1.67%，回购价格不超过8.39元/股，回购资金总额不低于人民币1亿元且不超过人民币2亿元。
2024/6/11	河钢股份	因工作发生变动，李任春申请辞去公司副总经理职务。辞职后，李任春不再在本公司担任任何职务。经公司2024年6月11日召开的五届十九次董事会审议批准，聘任朱坦华为公司副总经理，聘期至第五届董事会届满。
2024/6/12	广东明珠	2024年6月11日，公司完成本次股份回购。公司通过集中竞价交易方式已实际回购股份7479.77万股，占公司总股本的比例约为9.72%，回购成交的平均价格为4.39元/股，支付的总金额为人民币3.29亿元。
2024/6/12	海南矿业	本次符合解除限售条件的激励对象为160名，可解除限售的限制性股票数量为471.6万股。其中，符合首次授予部分第二个解除限售期解除限售条件的激励对象为119名，可解除限售的限制性股票数量为319.41万股；符合预留授予部分第一个解除限售期解除限售条件的激励对象为41名，可解除限售的限制性股票数量为152.19万股。
2024/6/13	重庆钢铁	2024年6月13日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份500万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.056%，成交均价1.08元/股，已支付的总金额为537万元。
2024/6/14	宝钢股份	基于目前市场环境等因素考虑，为统筹安排宝武碳业业务发展和资本运作规划，经与相关各方充分沟通及审慎论证后，公司决定终止分拆宝武碳业至创业板上市并撤回相关上市申请文件。终止本次分拆上市不会对公司产生实质性影

响，不会对公司现有生产经营活动和财务状况产生重大不利影响，亦不会影响公司未来战略规划的实施。

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>