

钢铁行业跟踪周报

淡季压力显现，钢价短期预计震荡运行

增持（维持）

2024年06月23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（6.17-6.21）跟踪：**本周钢材价格向下运行，供给端产量整体走弱，需求端长材略有修复但仍显疲弱，总库存有所下降。

本周钢价整体趋弱运行，五大品种均有下跌：本周钢材市场依旧处于供需双弱态势，钢材主要品种价格有所下降，截至6月21日螺纹钢价格HRB400上海报价3530元/吨（yoy-6.9%），周降80元/吨，金融盘面角度，期货价格呈现下跌态势或表明市场对于后续钢材淡季需求信心仍有不足。成本端角度本周铁矿价格震荡运行，焦煤、废钢价格基本持平，原材料对钢价的支撑作用依然较为有限。

供给端产量线材有所增加，需求端仍显疲弱：供应方面本周五大品种仅线材产量有所增加，其余品种下降或基本持平。其中螺纹钢周产量231万吨，yoy-16%，仍处低位，线材周产量95万吨，yoy-15%，热轧周产量235万吨，yoy+4%。需求方面，本周钢材表观消费整体呈长材增，板材降的局面，其中螺纹钢周消费量上涨9万吨，yoy-12%，侧面来看，6月21日建筑钢材成交量ma5为11.2万吨，环比上周下降1.3万吨，yoy-19%，受南方进入梅雨季节影响仍显疲弱。

库存受供给较弱影响有所去库，钢厂盈利能力下行：本周钢材总库存1761.6万吨，周降5.2万吨，主要受供给较弱影响，分渠道来看，本周钢厂库存去化较好，社库仍有一定累库。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：本周钢铁行业受南方进入梅雨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

《行业供需双弱，钢价或维持震荡运行》

2024-06-15

《需求淡季疲弱，钢价或维持震荡运行》

2024-06-08

内容目录

1. 价：本周钢价呈下跌趋势，原材料价格有所下降	4
2. 量：供给端线材产量增加，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15日-6月21日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 6 月 21 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 6 月 21 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：本周钢价呈下跌趋势，原材料价格有所下降

本周钢材价格呈下跌趋势。截至 6 月 21 日螺纹钢 HRB400 上海报价 3530 元/吨 (yoy-6.9%)，周降 80 元/吨。高线 HPB300 上海报价 3850 元/吨 (yoy-5.9%)，周降 80 元/吨。板材价格方面：热轧板卷 Q235B 上海报价 3.0mm 为 3770 元/吨 (yoy-4.3%)，周降 50 元/吨。

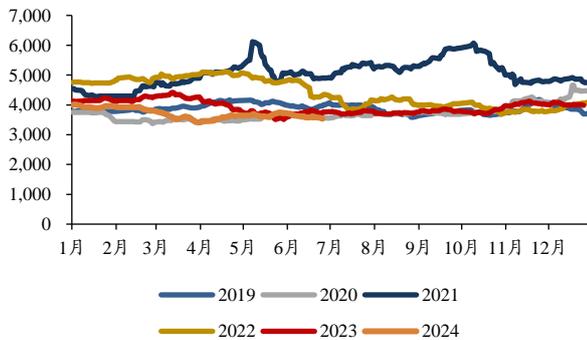
表1: 主要产品价格变动 (元/吨)

	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	3530	3850	3750	3770	4280	4110	3740	4160	3940	3998	3918
周变化值	-80	-80	-50	-50	-10	-10	-60	-60	-36	-28	-36
周变化	-2.2%	-2.0%	-1.3%	-1.3%	-0.2%	-0.2%	-1.6%	-1.4%	-0.9%	-0.7%	-0.9%
月变化	-5.9%	-4.5%	-3.8%	-3.8%	-2.1%	-2.1%	-3.1%	-2.8%	-3.3%	-2.7%	-3.6%
年变化	-6.9%	-5.9%	-3.1%	-4.3%	-3.8%	-4.0%	-6.7%	-5.9%	-4.3%	-3.6%	-5.1%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

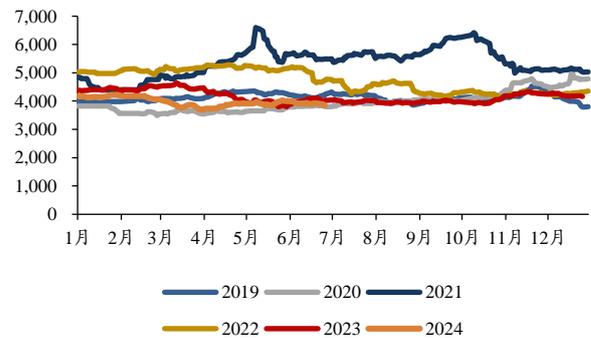
备注：当期 6 月 21 日。

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)

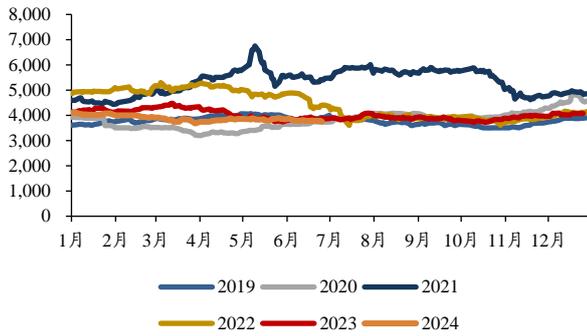
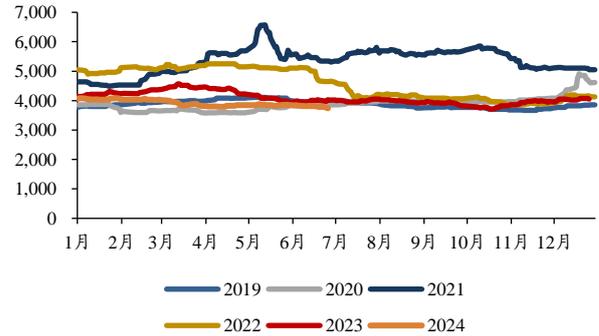


图4: 中板价格 (元/吨)



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: 铁矿价格涨跌互现。截至6月21日国产矿(唐山铁矿)现货报831元/湿吨(yoy-4%),周降19元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价870元/湿吨(yoy±0%),周涨10元/湿吨,巴西粉矿报价760元/湿吨(yoy+1%),周涨10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	831	870	760	880	585
周变化值	-19	10	10	10	10
周变化	-2%	1%	1%	1%	2%
月变化	-10%	-7%	-8%	-7%	-10%
年变化	-4%	0%	1%	-1%	-1%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为6月21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、焦煤价格保持持平。截至6月21日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2020元/吨（yoy+10%），周持平，京唐港澳大利亚主焦煤报价2110元/吨（yoy+13%），周持平。废钢方面报价2430元/吨（yoy-10%），周涨10元/吨。

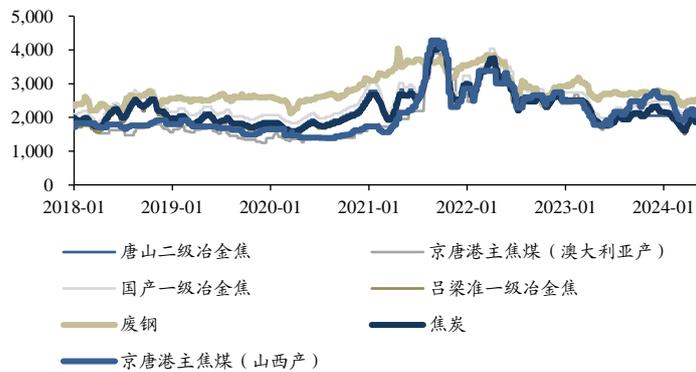
表3: 原材料价格变动（元/吨）

	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	2020	1730	2110	2027	1750	2430
周变化值	0	0	0	0	0	10
周变化	0%	0%	0%	0%	0%	0%
月变化	-2%	-3%	-1%	-2%	-3%	-4%
年变化	10%	10%	13%	2%	3%	-10%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

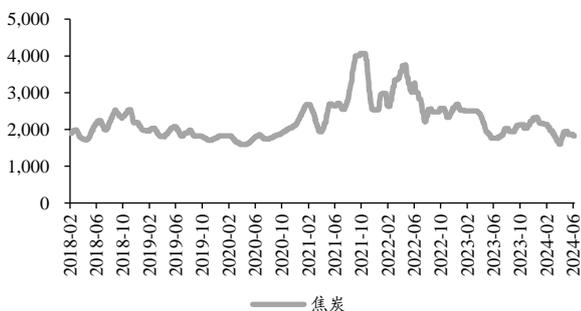
备注：当期为6月21日。

图6: 焦煤价格（元/吨）



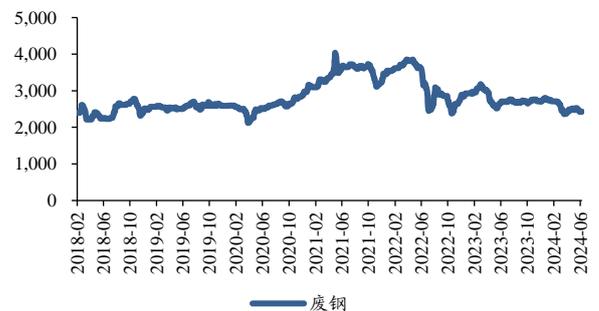
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7: 焦炭价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

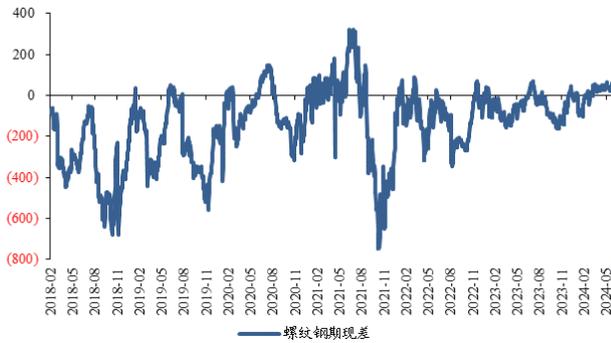
图8: 废钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

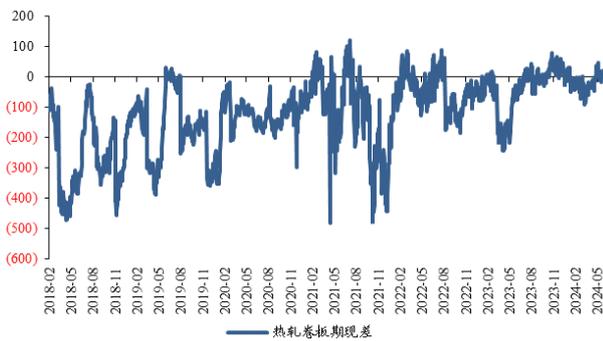
期现差：钢材期货价格下降。截至6月21日螺纹钢期货结算价为3586元/吨，周降54元/吨，期现差56元/吨，线材期货结算价为3818元/吨，周降67元/吨，期现差-224元/吨，热轧板卷期货结算价为3771元/吨，周降33元/吨，期现差21元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



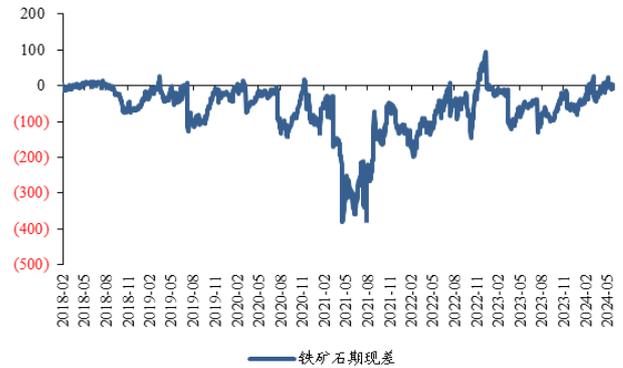
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图11：热轧板卷期现差（元/吨）



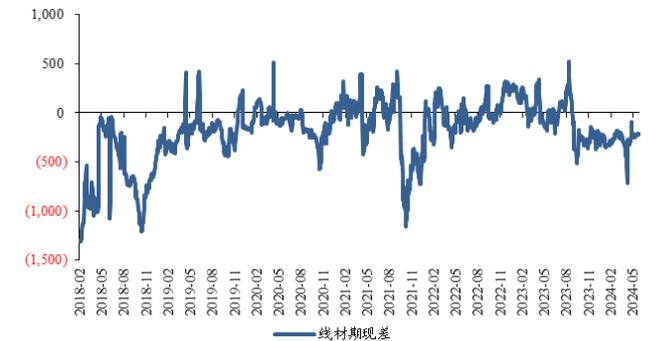
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

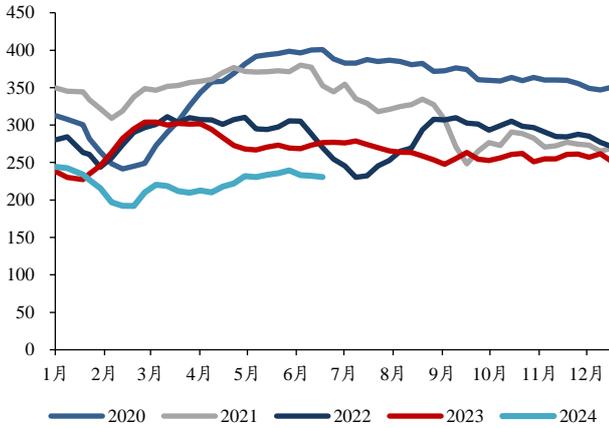


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端线材产量增加，需求端仍显疲弱

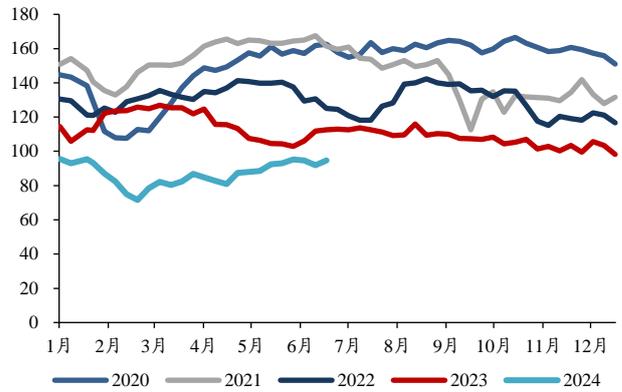
1) **产量：**本周（6.15-6.21）五大钢材中线材产量增加，其余品种下降或基本持平。截至6月21日主要钢厂螺纹钢产量231万吨（yoy-16%），周降1.9万吨，线材产量95万吨（yoy-15%），周涨2.8万吨，热轧板卷产量235万吨（yoy+4%），周降7万吨，冷轧板卷86万吨（yoy+3%），周涨0.1万吨，中厚板159万吨（yoy+2%），周涨0.2万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



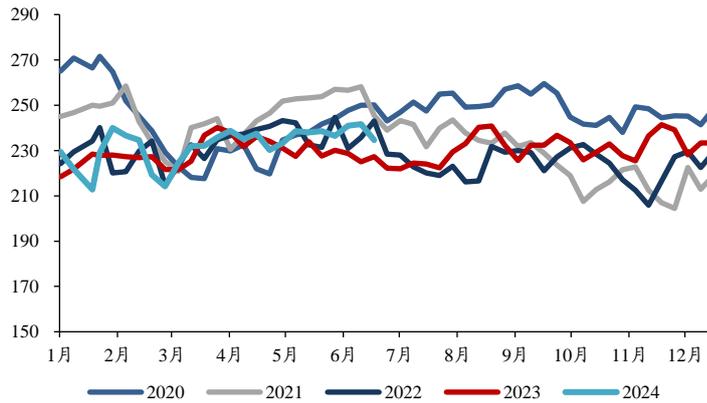
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

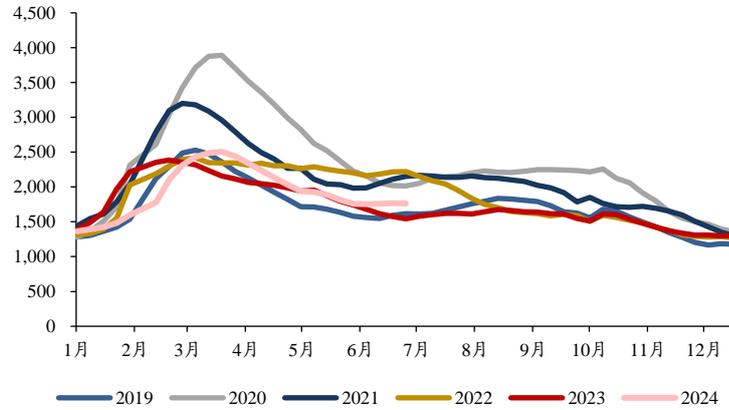
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

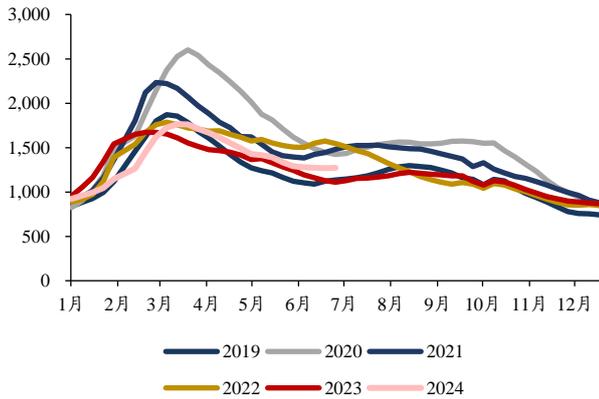
2) 库存: 本周(6.15-6.21)社库有所回升, 钢厂库存下降。截至6月21日五大钢材总库存1761.6万吨(yoy+14%), 周降5.2万吨, 其中社会库存1271.6万吨(yoy+15%), 周涨4.1万吨, 钢厂库存490万吨(yoy+13%), 周降9.3万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



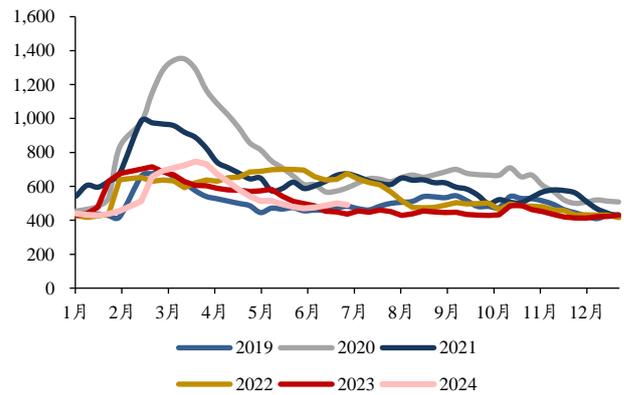
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

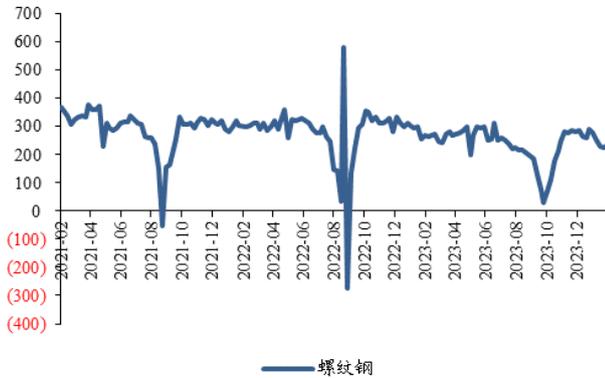
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

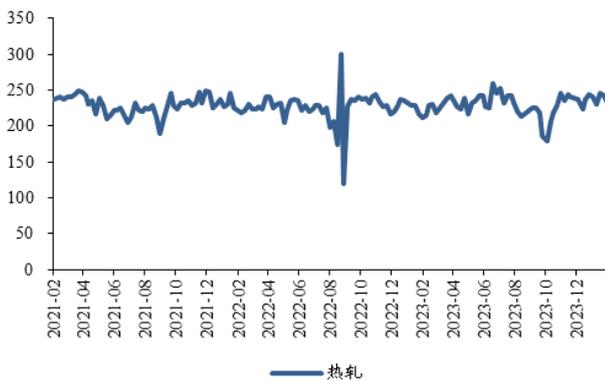
3) 消费: 本周(6.15-6.21)下游表观消费建材增、板材降。截至6月21日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 236/96/233/85/160 万吨,周变动 9/12/-10/-2/-2 万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量仍有波动,6月21日建筑钢材成交量 ma5 为 11.19 万吨,环比上周下降 1.3 万吨, yoy-19%,需求仍显疲弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



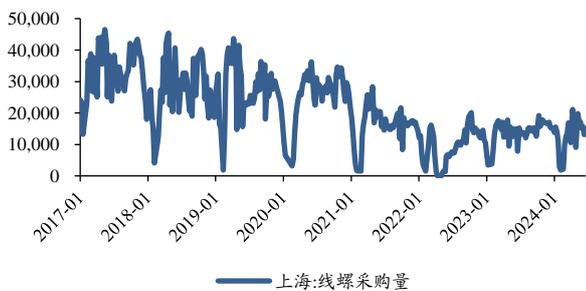
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



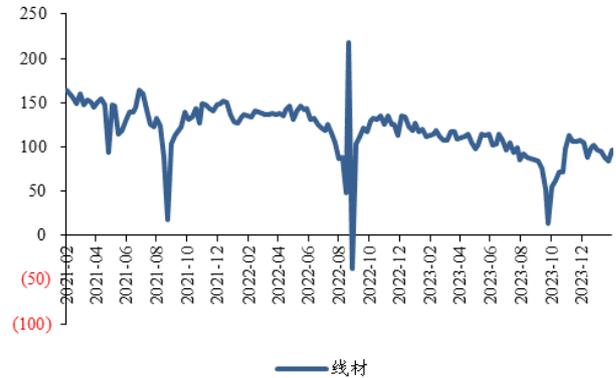
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



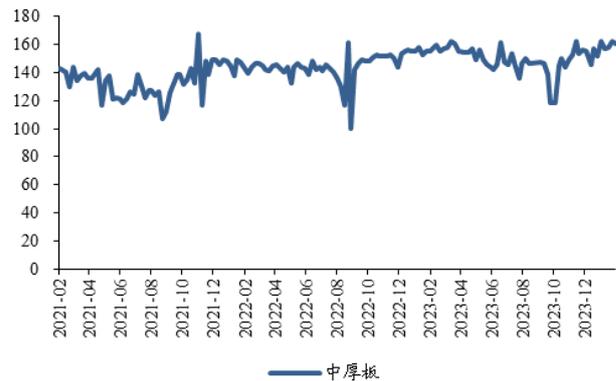
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



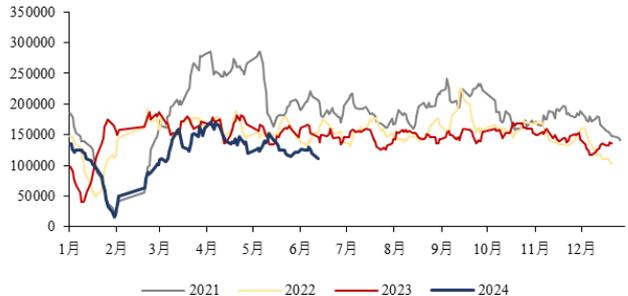
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

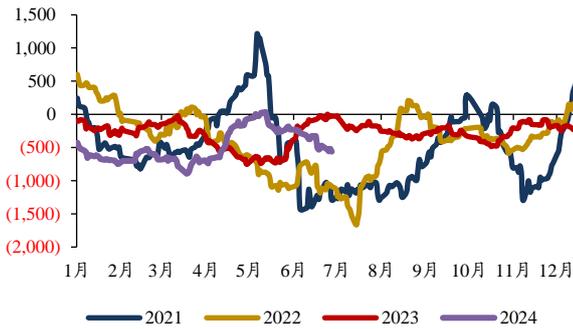


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利持续下行

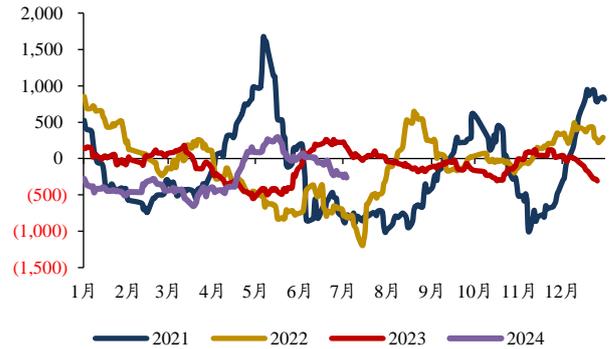
企业产品盈利能力下行。截至6月21日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-560/-260/-440/-410/-400元/吨，周变化-89/-89/-59/-19/-69元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



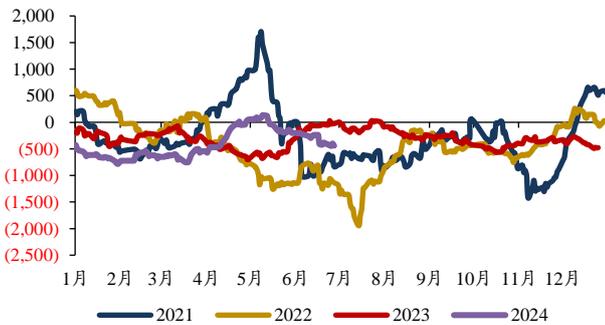
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



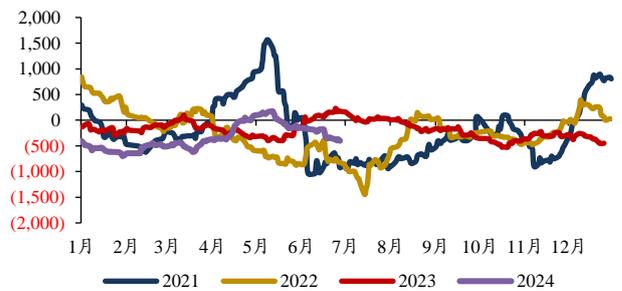
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



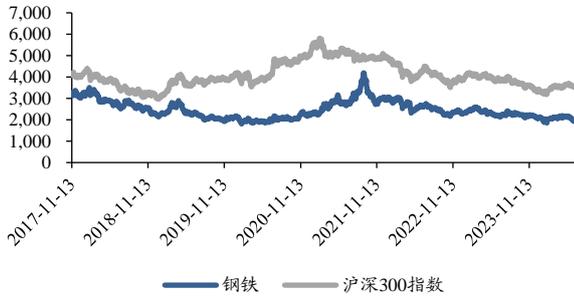
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(6月15日-6月21日)申万钢铁指数1907.04点,周跌61.76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鄂尔多斯,河钢资源,金岭矿业,友发集团,盛德鑫泰。跌幅前五分别为武进不锈,抚顺特钢,凌钢股份,中南股

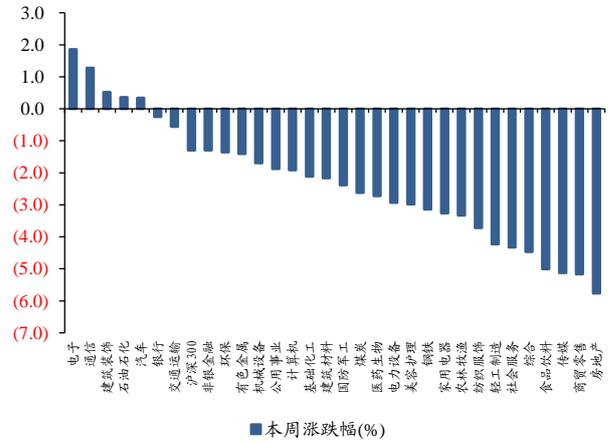
份，重庆钢铁。

图29: 钢铁板块指数



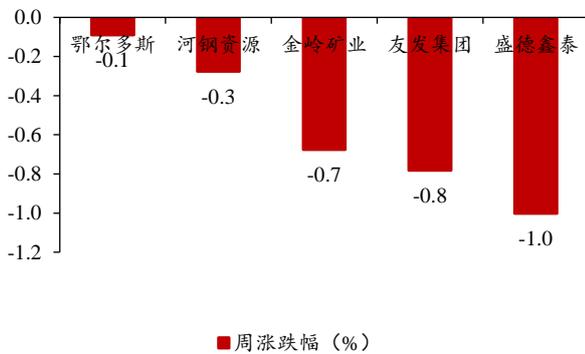
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅(6月15日-6月21日)



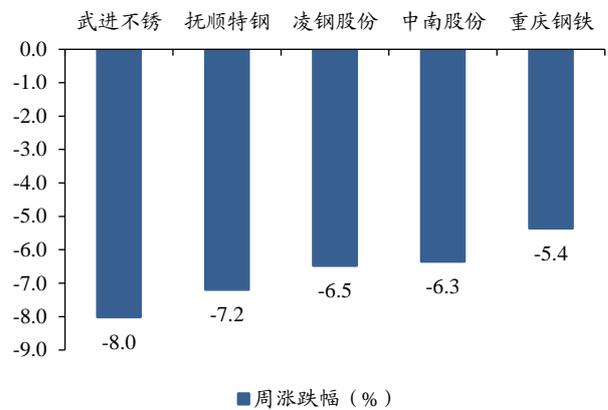
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5(截至2024年6月21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21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】
2024/6/17	【国家统计局: 1-5 月全国房地产开发投资 40632 亿元】	1-5 月份, 全国房地产开发投资 40632 亿元, 同比增速-11.0%; 新建商品房销售面积 36642 万平方米, 同比增速-20.7%; 新建商品房销售额 35665 亿元, 同比增速-26.4%; 房屋新开工面积 30090 万平方米, 同比增速-22.7%; 房屋竣工面积 22245 万平方米, 同比增速-18.4%。
2024/6/18	【国家统计局: 5 月中国汽车产量 235.3 万辆, 同比增 1.3%】	国家统计局数据显示, 2024 年 5 月中国汽车产量 235.3 万辆, 同比增长 1.3%; 1-5 月累计产量 1133.1 万辆, 同比增长 6.6%; 其中新能源汽车产量 92.2 万辆, 同比增长 33.6%; 1-5 月累计产量 388.2 万辆, 同比增长 33.9%。
2024/6/19	【乘联会: 6 月 1-16 日新能源车市场零售 31.4 万辆, 较去年同期增 14%】	6 月 1-16 日, 乘用车市场零售 63.4 万辆, 同比去年同期下降 13%, 较上月同期下降 14%, 今年以来累计零售 870.7 万辆, 同比增长 4%; 6 月 1-16 日, 新能源车市场零售 31.4 万辆, 同比去年同期增长 14%, 较上月同期下降 4%, 今年以来累计零售 356.9 万辆, 同比增长 32%。
2024/6/20	【中国宝武完成西芒杜铁矿项目股权交割】	6 月 19 日, 中国宝武与西芒杜联盟完成全球最大铁矿——西芒杜铁矿项目股权交割, 标志着项目进入合作开发新阶段。中国宝武在全球开拓铁矿资源, 打造钢铁最可靠、最绿色、最安全的原料供应链方面又迈出了实质性步伐。
2024/6/21	【中机联: 1-5 月 31 种主要机械产品产量 20 增 11 降】	2024 年 1-5 月, 国家统计局公布的 31 种主要机械产品中, 20 种产品累计产量实现同比增长, 占比 64.5%。其中, 发电机组(发电设备)产量 7705 万千瓦, 同比增长 7.7%; 金属切削机床产量 27 万台, 增长 4.2%; 工业机器人产量 22.8 万套, 增长 8.9%。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/6/17	大中矿业	公司为全资子公司安徽金日晟矿业有限责任公司申请的 1 亿元贷款提供连带责任保证, 该合同保证期间为主合同约定的债务履行期限届满之日起三年。
2024/6/17	中南股份	公司因经营管理需要, 经公司董事、总裁赖晓敏先生提名, 公司董事会提名委员会资格审核, 董事会聘任胡明先生为公司副总裁, 其任期自董事会审议通过之日起与公司第九届董事会相同。
2024/6/18	宝地矿业	本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股, 涉及新疆凯迪投资有限责任公司、新疆国有资本产业投资基金有限合伙企业、新疆金投资产管理股份有限公司共 3 名股东, 共计 4411.76 万股, 占公司总股本的 5.51%。上述股东锁定期为自其取得宝地矿业股份之日起 36 个月且自宝地矿业首次公开发行 A 股股票并上市之日起 12 个月, 该部分有限售条件流通股将于 2024 年 6 月 24 日上市流通。
2024/6/18	南钢股份	中信集团对上市公司间接控股股东进行的股权结构调整, 江苏特钢以协议转让的方式取得新冶钢持有的南钢集团 55.25% 股权, 交易完成后南钢股份实际控制人保持不变。
2024/6/19	凌钢股份	宏运资本于 6 月 12 日至 6 月 18 日期间通过集中竞价交易方式减持其持有的公司无限售流通股 907.91 万股。本次权益变动后, 宏运资本持有公司股份数量由 1.52 亿股减少至 1.43 亿股, 持股比例由 5.32% 下降至 5.00%。
2024/6/20	大中矿业	高级管理人员张杰先生计划自 3 月 23 日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 62.5 万股, 即不超过公司总股本的 0.04%, 其中

		包括在 2024 年 5 月 14 日以 11.12 元/股的均价减持 2 万股，在 6 月 19 日以 10.08 元/股的均价减持 60.5 万股，本次减持后张杰先生共持有公司有限售条件股份 187.5 万股，占公司总股本比例 0.13%
2024/6/20	新钢股份	新钢集团拟择机增持公司普通流通股股份，自新钢集团正式决策之日起 12 个月内，以自有资金通过上海证券交易所允许的方式(包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等)择机增持新钢股份股票，拟增持金额不超过人民币 3 亿元(含)。
2024/6/21	宝地矿业	本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，涉及嘉兴宝润、嘉兴宝益、嘉兴宝地、嘉兴甄铭共 4 名股东，共计 677.3 万股，占公司总股本的 0.85%。上述股东锁定期为自其取得宝地矿业股份之日起 36 个月且自宝地矿业首次公开发行 A 股股票并上市之日起 12 个月，该部分有限售条件流通股将于 2024 年 6 月 27 日上市流通。
2024/6/21	重庆钢铁	截止 6 月 21 日，公司累计回购股份 3283.85 万股，占公司总股本的比例为 0.368%，成交均价 1.07 元/股；累计支付的总金额为 3479.76 万元（不含交易费用）。

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>