

钢铁行业跟踪周报

高温梅雨天气影响需求释放，钢价短期预计震荡运行

增持（维持）

2024年06月29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（6.22-6.28）跟踪：**本周钢材供给端产量增加，需求端受梅雨天气影响依然疲弱，总库存有所增加。

本周钢价整体趋弱运行，五大品种均有下跌：本周钢材市场供给增加，需求仍显疲弱，拖累钢价下行，截至6.28日螺纹钢均价周环比下跌50元/吨至3480元/吨（yoy-7.4%），期货盘面延续下行态势，市场情绪仍略显悲观。成本端，本周铁矿、废钢价格略有下行，焦煤价格基本持平，原材料对钢价的支撑作用依然有限。

供给端五大钢材产量整体有所增长，需求端仍显疲弱：供应方面，本周五大品种除中厚板外均有增加，其中长材增长显著，螺纹钢周产量245万吨（yoy-11%），周环比增长6%，主要集中在西北和华中地区，南部仍受梅雨季影响供给较弱。需求方面，本周螺纹钢表需增长显著，周环比+5%，热轧表现疲弱，周环比-4%，侧面来看，6月28日建筑钢材成交量MA5为11.8万吨，周环比+6%，但同比去年同期-26%，虽有短暂恢复但表现依旧疲弱。

库存受供给增加、需求疲弱影响有所累库，钢厂盈利能力依旧承压：本周钢材总库存1773.9万吨（yoy+11%），周环比回升0.80%，我们认为主要受供给增加较快，需求疲弱导致，其中钢厂库存压力略小于社会库存，但同比来看均高于去年10%-15%，整体承压。盈利角度来看，钢企滞后一月毛利持续下行，整体压力较大，对供给仍有一定制约作用。

- **投资建议：**本周钢铁行业受多地高温多雨天气影响，需求疲弱导致价格继续下跌，符合淡季表现，后续预计由于政策强调2024年钢铁行业实行平控政策，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，短期内维持震荡运行。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

《淡季压力显现，钢价短期预计震荡运行》

2024-06-23

《行业供需双弱，钢价或维持震荡运行》

2024-06-15

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 (6月22日-6月28日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 6 月 28 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 6 月 28 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 28 日螺纹钢 HRB400 上海报价 3480 元/吨 (yoy-7.4%)，周降 50 元/吨。高线 HPB300 上海报价 3800 元/吨 (yoy-5.7%)，周降 50 元/吨。板材价格方面：热轧板卷 Q235B 上海报价 3.0mm 为 3740 元/吨 (yoy-5.1%)，周降 30 元/吨。

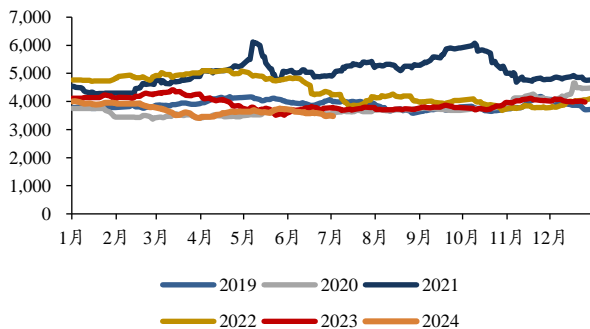
表1: 主要产品价格变动 (元/吨)

	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	3480	3800	3720	3740	4180	4010	3680	4100	3883	3943	3859
周变化值	-50	-50	-30	-30	-100	-100	-60	-60	-57	-55	-59
周变化	-1.4%	-1.3%	-0.8%	-0.8%	-2.3%	-2.4%	-1.6%	-1.4%	-1.4%	-1.4%	-1.5%
月变化	-5.9%	-4.5%	-3.6%	-3.6%	-3.9%	-4.1%	-4.2%	-3.8%	-4.5%	-3.9%	-4.8%
年变化	-7.4%	-5.7%	-3.9%	-5.1%	-5.9%	-6.1%	-8.5%	-7.2%	-5.3%	-4.6%	-5.9%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

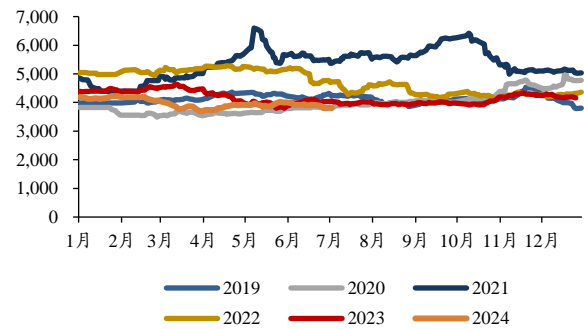
备注：当期 6 月 28 日。

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)

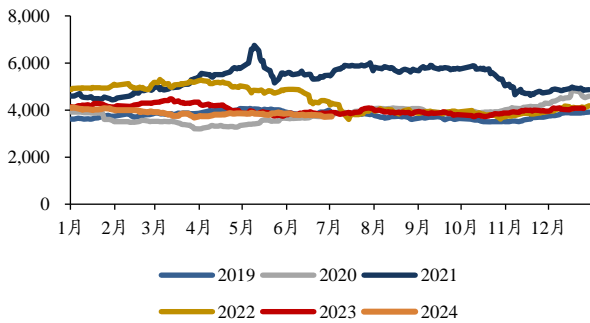
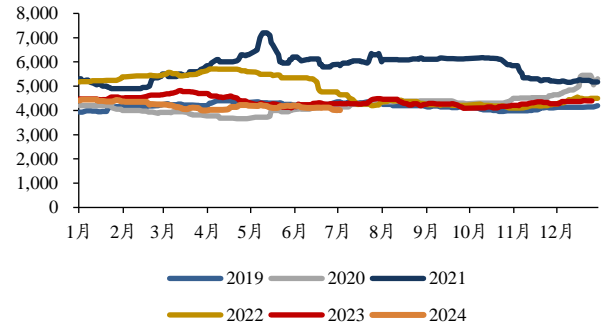


图4: 中板价格(元/吨)



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: 铁矿价格呈下跌趋势。截至6月28日国产矿(唐山铁矿)现货报837元/湿吨(yoy-6%),周降7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-4%),周降10元/湿吨,巴西粉矿报价750元/湿吨(yoy-4%),周降10元/湿吨。

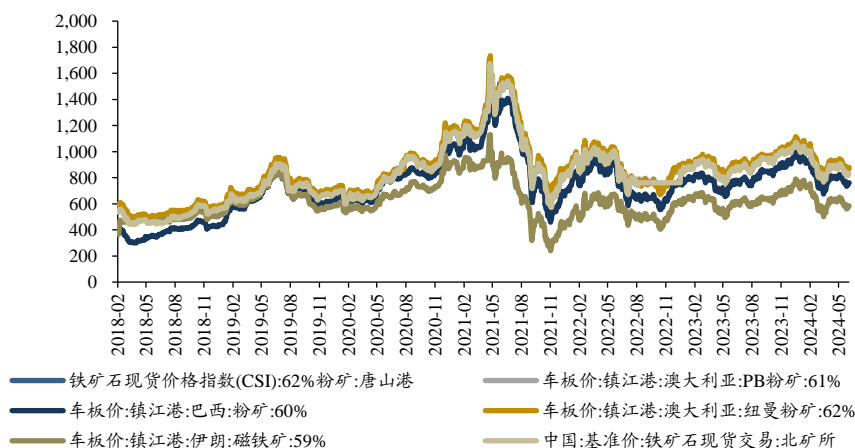
表2: 原材料价格变动(元/湿吨)

	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	837	860	750	870	575
周变化值	-7	-10	-10	-10	-10
周变化	-1%	-1%	-1%	-1%	-2%
月变化	-6%	-5%	-6%	-5%	-7%
年变化	-6%	-4%	-4%	-5%	-7%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期6月28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

废钢价格下行，焦煤价格基本持平。截至6月28日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2020元/吨(yoy+6%)，周持平，京唐港澳大利亚主焦煤报价2060元/吨(yoy+10%)，周降50元/吨。废钢方面报价2410元/吨(yoy-10%)，周降20元/吨。

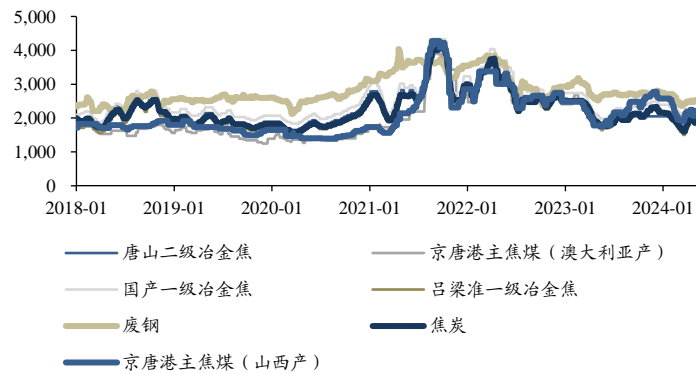
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	1720	2060	2077	1800	2410
周变化值	0	-10	-50	50	50	-20
周变化	0%	-1%	-2%	2%	3%	-1%
月变化	-9%	-7%	-6%	0%	0%	-5%
年变化	6%	10%	10%	5%	6%	-10%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

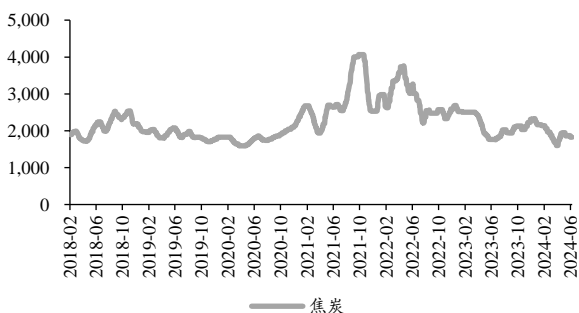
备注: 当期为6月28日。

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

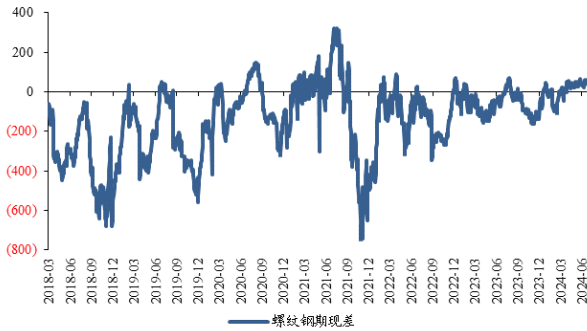
图8: 废钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

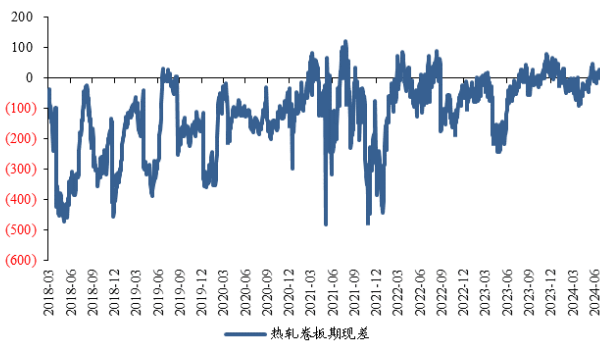
期现差：钢材期货价格下降。截至6月28日螺纹钢期货结算价为3537元/吨，周降49元/吨，期现差57元/吨，线材期货结算价为3731元/吨，周降87元/吨，期现差-267元/吨，热轧板卷期货结算价为3736元/吨，周降35元/吨，期现差16元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



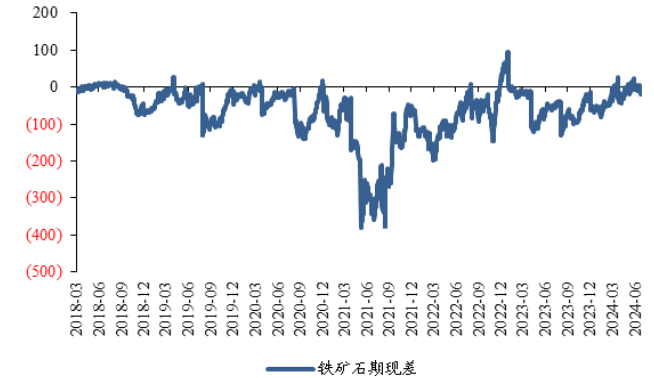
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图11：热轧板卷期现差（元/吨）



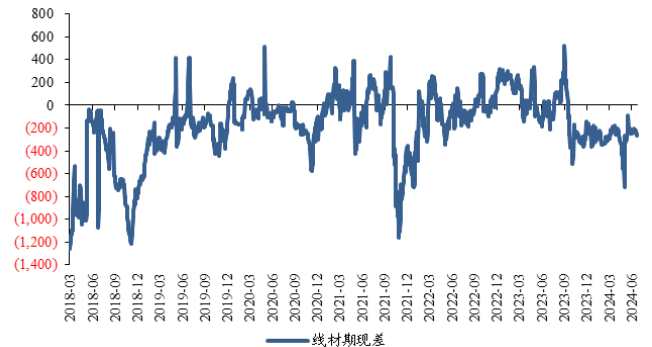
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

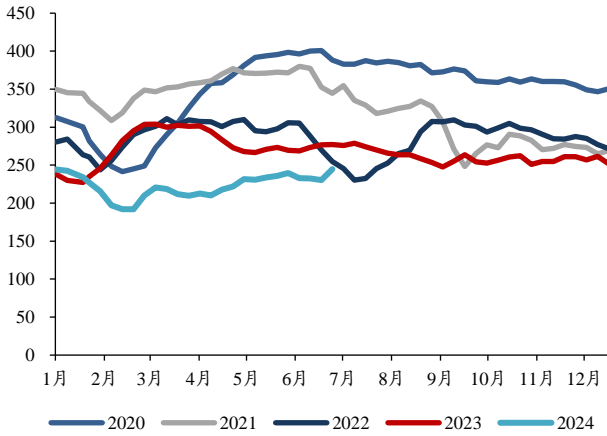


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端产量增加，需求端仍显疲弱

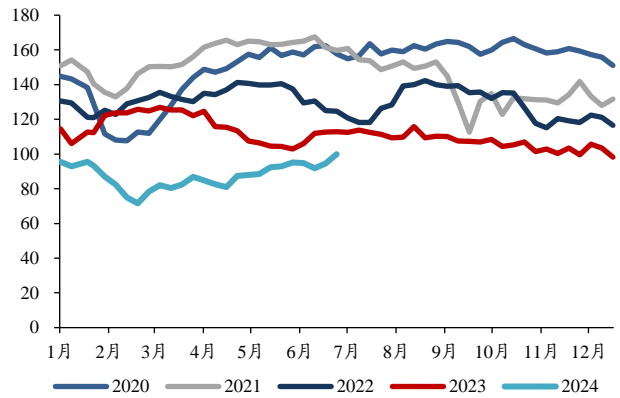
1) **产量：**本周（6.22-6.28）五大钢材除中厚板外均有所增加。截至6月28日主要钢厂螺纹钢产量245万吨(yoy-11%)，周涨14.2万吨，线材产量100万吨(yoy-11%)，周涨5.3万吨，热轧板卷产量236万吨(yoy+4%)，周涨1.3万吨，冷轧板卷86万吨(yoy+3%)，周涨0.1万吨，中厚板158万吨(yoy+1%)，周降1.5万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



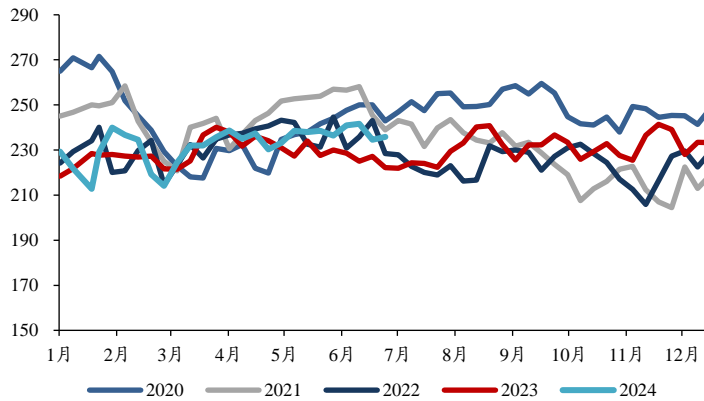
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

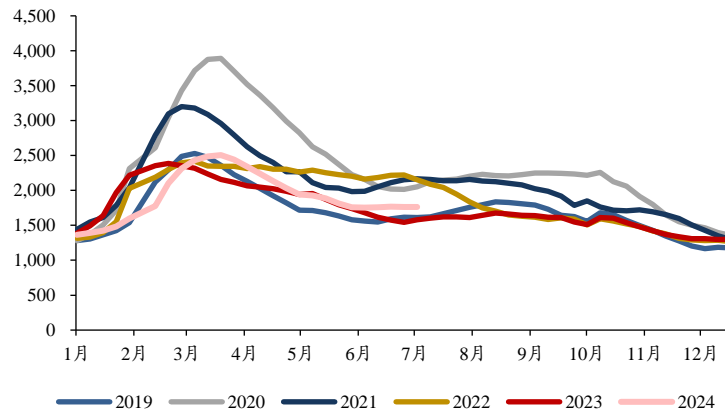
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

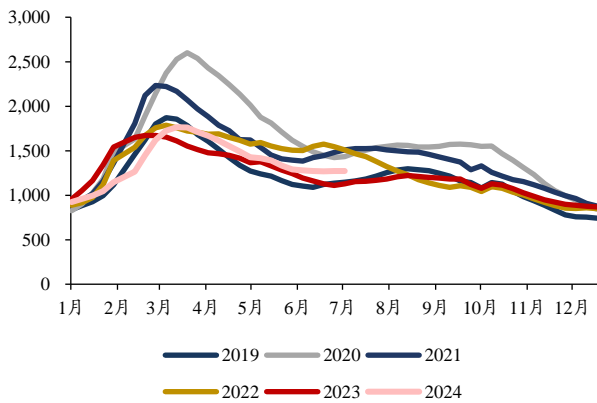
2) 库存: 本周(6.22-6.28)社会库存、钢厂库存上升。截至6月28日五大钢材总库存1773.9万吨(yoy+11%),周涨12.32万吨,其中社会库存1272.7万吨(yoy+13%),周涨1.1万吨,钢厂库存501万吨(yoy+10%),周涨11.2万吨。

图16: 2019-2024年总库存(万吨)



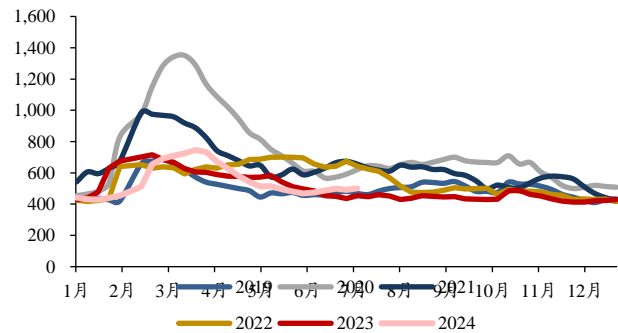
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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

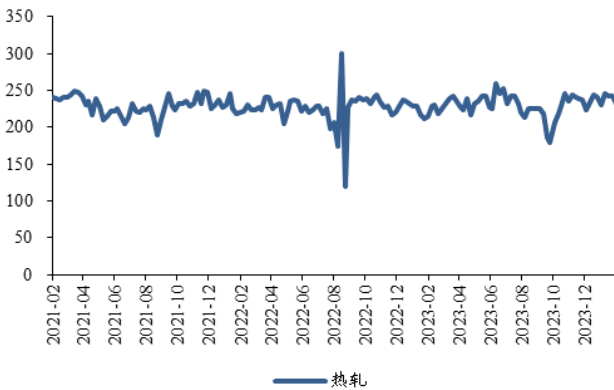
3) 消费: 本周(6.22-6.28)下游表观消费整体表现较弱, 螺纹表现较好。截至6月28日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 239/91/232/85/159 万吨, 周变动 11/-6/-11/1/-1 万吨。侧面来看, 本周建筑钢材成交量仍有波动, 6月28日建筑钢材成交量 ma5 为 11.8 万吨, 环比上周增长 0.6 万吨, yoy-26%, 环比改善但同比需求仍显疲弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



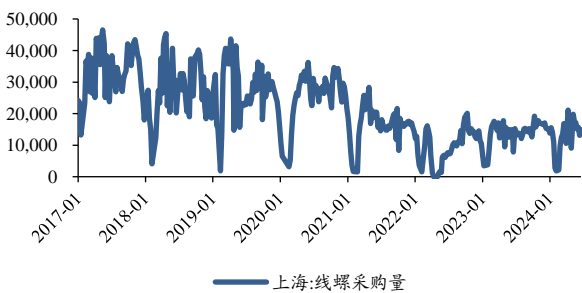
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



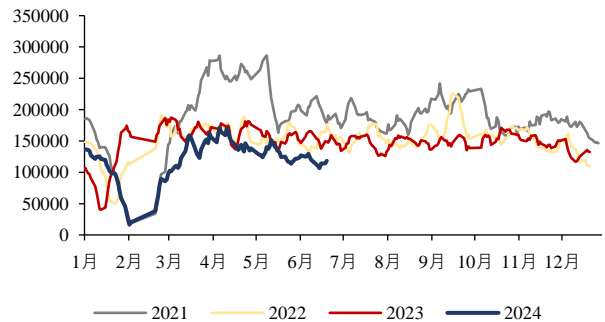
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

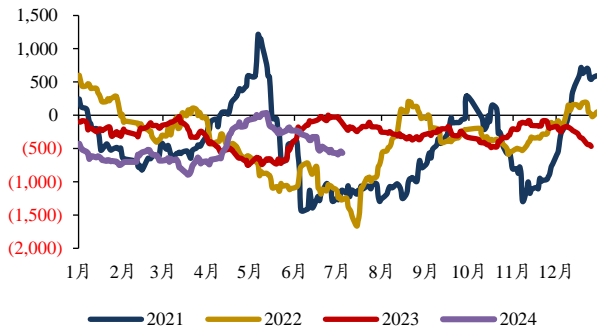


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利依然承压

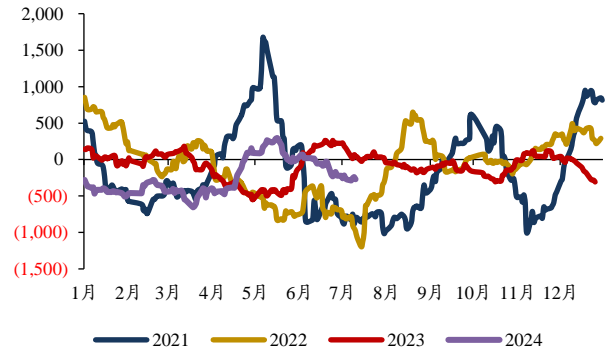
企业产品盈利能力下行。截至6月28日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-569/-269/-429/-469/-419元/吨，周变化-8/-8/12/-58/-18元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



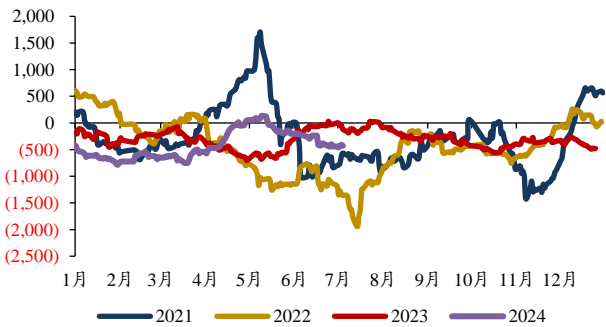
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



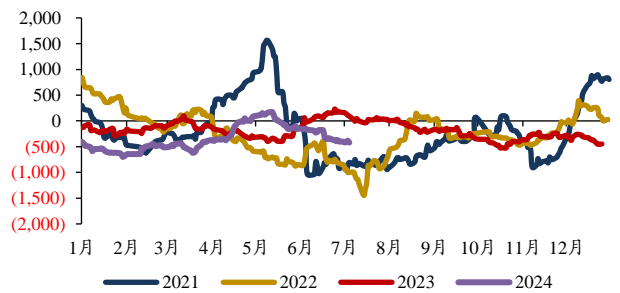
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



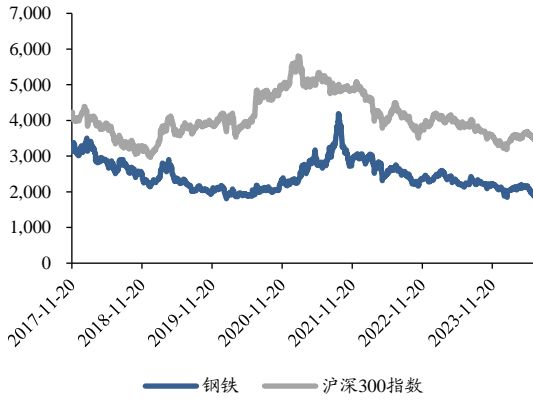
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(6月22日-6月28日)申万钢铁指数1877点,周跌30点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第9。本周个股涨幅排名前五分别为凌钢股份、广东明珠、宝钢股份、甬金股份、南钢股份。跌幅前五分别为安阳钢铁、沙钢股份、新钢股份、武进不锈、重

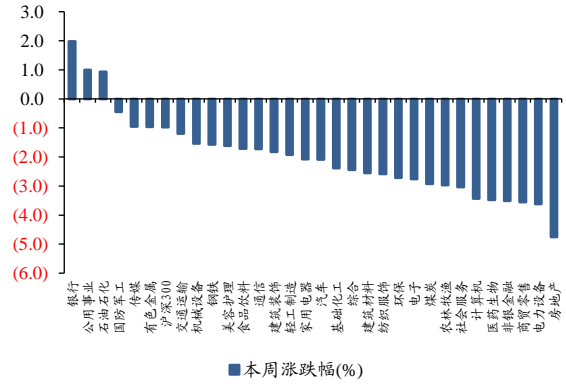
庆钢铁。

图29: 钢铁板块指数



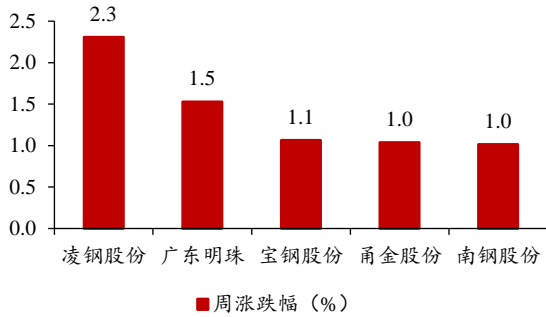
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅(6月22日-6月28日)



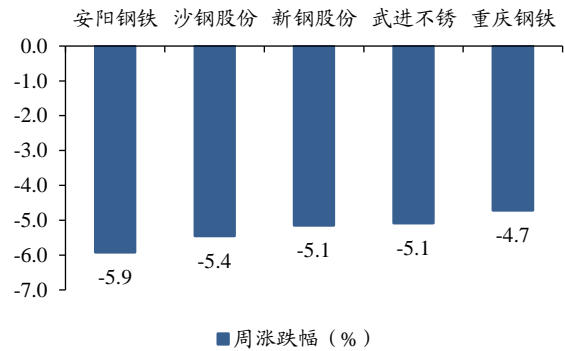
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5(截至2024年6月28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28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】
2024/6/24	【CME: 预计6月挖掘机内销7300台, 同比增近20%】	CME 预估 2024 年 6 月挖掘机 (含出口) 销量 16000 台左右, 同比增长 1.5% 左右, 市场逐步修复。分市场来看, 国内市场预估销量 7300 台, 同比增长近 20%。出口市场预估销量 8700 台, 同比下降近 10%。
2024/6/25	【苏州发布新政, 买房即可落户】	6 月 25 日, 苏州市公安局发布通知, 在本市行政区域内实际居住的非苏州户籍人员, 符合下列条件之一的, 可以申请户口迁入拥有或者购买的住房, 其配偶、未婚子女、父母 (超过法定退休年龄或者已办理退休手续) 可以申请办理户口随迁。该通知自 2024 年 8 月 1 日起施行, 有效期至 2027 年 7 月 31 日。
2024/6/26	【北京下调房贷利率后, 100 万房贷 30 年最多累积减少月供 11.25 万】	6 月 26 日, 北京出台楼市新政, 降低商业银行新发放房贷利率政策下限, 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, 调整后, 5 年期以上房贷利率下限目前为 3.5%。
2024/6/26	【北京: 首套房最低首付款比例调整为不低于 20%】	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。
2024/6/27	【国家统计局: 前 5 月汽车制造业利润同比增长 17.9%】	6 月 27 日, 国家统计局公布数据, 1-5 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 27543.8 亿元, 同比增长 3.4%。其中, 1-5 月份, 汽车制造业实现利润总额 2046.7 亿元, 同比增长 17.9%。
2024/6/28	【深房中协: 深圳二手房周交易量再创三年来新高】	6 月 28 日, 经深房中协统计, 2024 年第 25 周 (6 月 17 日至 6 月 23 日) 全市二手房 (含自助) 录得 1362 套, 环比增长 4%。周二二手房录得量走势呈现三连涨, 并再次创近三年以来新高, 楼市政策一改以往“立竿见影”作用, 其即时激励效应在放缓, 且持续时效仍需继续观察。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/6/24	杭钢股份	因自身资金需求, 公司股东诚通金控拟在本减持计划披露的减持期间内, 通过大宗交易方式减持合计不超过 6754.38 万股的公司股份, 减持股份占公司总股本的比例不超过 2%, 本减持计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。
2024/6/25	宝地矿业	海益投资在减持期间通过集中竞价方式累计减持公司股份 800 万股, 占公司总股本的比例为 1%, 减持后持有公司股份 5200 万股, 占公司总股份的比例为 6.5%。
2024/6/26	宝地矿业	截至 6 月 26 日日, 新疆海益股权投资有限公司持有新疆宝地矿业股份有限公司无限售条件流通股 52,000,000 股, 占公司总股本的 6.50%。上述股份来源于公司首次公开发行前取得。
2024/6/27	重庆钢铁	截止 6 月 27 日, 公司累计回购股份 6683.85 万股, 占公司总股本的比例为 0.749%, 成交均价 1.02 元/股, 累计支付的总金额为 6975.25 万元 (不含交易费用)。
2024/6/28	安阳钢铁	为增强周口公司资本实力, 加快周口公司钢铁项目建设, 以 2024 年 5 月 31 日公司 101.44 万吨电炉产能为评估价值, 公司对周口公司进行增资, 增资价格为每 [元] 新增注册资本对应人民币 1.000684 元, 对应人民币约 5.6 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>