

库存周环比增 0.7%，钢价连续第五周震荡下行

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

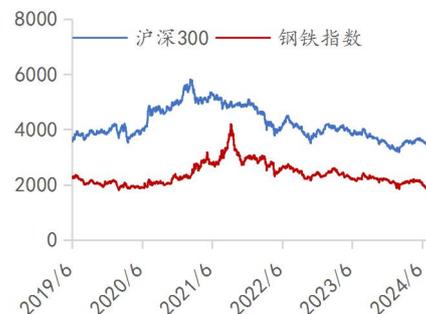
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年6月28日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《海外铁矿发货小增、钢厂库存减，矿价基本趋稳—铁矿行业周度报告》

2024-06-25

2、《高炉开工率环比增加，消费呈现长材增、板材降的格局—钢铁行业周度报告》

3、《钢材下游需求有边际好转，钢价震荡上行—钢铁5月月报》

2024-06-21

投资要点

⊕供应：本周（6.22-6.28）高炉开工率环比增加，长材产量增幅明显。本周（6.22-6.28）高炉开工率（样本数 247 家）83.11%，环比增加 0.3 个百分点。五大材总产量 910.72 万吨，环比 2.16%，相较于去年同期（940.74 万吨）-3.2%，低于季节性水平，前值为-4.5%，下滑幅度有所收窄；长材产量合计 344.69 万吨，环比 6.01%，板材产量合计 566.03 万吨，环比-0.05%；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 244.76 万吨、99.93 万吨、157.98 万吨、321.85 万吨、86.2 万吨，环比分别为 6.17%、5.61%、-0.95%、0.35%、0.08%。本周五大材除中厚板外，其余品种产量均有增长，长材增幅尤为明显。受梅雨季影响南部供给仍然较弱，增长主要来自西北和华中地区。

⊕库存：本周（6.22-6.28）钢材受供给增加、需求疲弱的影响有累库现象，钢厂库存增幅大于社会库存。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1773.91 万吨，环比 0.7%，增量主要来自长材；其中五大材钢厂库存合计 501.2 万吨，环比 2.3%；五大材社会库存合计 1272.71 万吨，环比 0.1%，钢厂库存增幅大于社会库存。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 784.62 万吨、166.23 万吨、223.36 万吨、412.8 万吨、186.9 万吨，环比分别为 1.16%、4.11%、-0.09%、-0.68%、-0.09%。整体而言，受供给增加、需求仍显疲弱的影响，钢材库存有累库现象。当前五大材总库存、钢厂库存、社会库存均高于去年同期 10%-13% 的水平，钢材库存承压。

⊕消费：五大品种长材与板材消费涨跌互现，但整体需求仍显疲弱。本周（6.22-6.28）五大材表观消费合计 898.38 万吨，环比 0.2%，同比-0.7%。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 235.8 万吨、93.37 万吨、158.19 万吨、324.66 万吨、86.36 万吨，环比分别为 0.01%、-3.08%、-1.43%、1.79%、1.39%。长材表观消费量合计 329.17 万吨，环比-0.89%，同比-10.3%；板材表观消费合计 569.21 万吨，环比 0.81%，同比 5.9%。本周五大品种中长材与板材消费涨跌互现，板材消费为主要贡献力，建材需求受季节性影响仍然表现较差。从侧面来看，6月28日建筑钢材成交量 MA5 为 11.8 万吨，周环比+6%，但相较于去年同期-26%，虽有短暂恢复但表现依旧疲弱，预计建材消费在短期内很难有明显好转。值得注意的是，5月13日财政部公布超长期特别国债开始发行，新增专项债发行进度加快，并将带动银行配套贷款跟进，为基建投资保持较快增长提供充足的资金来源。中长期来看，在基建发展带动下，钢材需求有望迎来边际改善。

⊕价格及盈利：本周（6.22-6.28）钢价环比连续第五周震荡下行，钢企盈利能力持续承压。根据钢联数据，本周（6.22-6.28）钢材综合价格指数 102.96 点，环比下降 1.27 点，降幅为-1.22%。螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的价格指数分别为 3611.54 元/吨、3982.81 元/吨、3737.09 元/吨、3719.07 元/吨、4152.1 元/吨，环比分别为-1.9%、-1.74%、-1.63%、-1.22%、-0.9%，

五大材的价格整体持续走弱。本周钢企盈利率（247家钢企）为42.86%，环比下降9.09个百分点。螺纹钢高炉利润、热卷毛利、冷卷毛利分别为-255.8元/吨、-169.64元/吨、-95.22元/吨，环比分别为-34.06%、-29.53%、-45.12%，三大品种亏损均走扩。本周受供给增加、需求疲弱、钢材累库等因素影响，钢价持续震荡偏弱，钢企毛利继续下行，整体压力较大。钢企盈利压力或将对供给造成一定制约，但淡季内钢材消费难以短期有明显好转，钢材去库或将受到影响，预计未来钢价或维持震荡运行。

④**投资建议：**本周钢铁供给增加、需求整体仍显疲弱，钢价持续震荡下行，符合淡季表现。后续钢企盈利压力或将对供给形成制约作用，叠加政策强调2024年钢铁行业依旧实行平控政策，今年钢铁供应或有下降。受房地产筑底企稳、基建投资基金来源得到保障、制造业持续发展等因素影响，钢铁需求边际有望改善，加上行业部分公司处于价值低估区域，现阶段仍存结构性投资机会。短期内整体钢价仍需关注后续地产端需求表现、钢材库存变化情况及板材的消费韧性。

⑤**风险提示：**钢铁供给持续增长导致钢价下跌风险；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.....	9

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

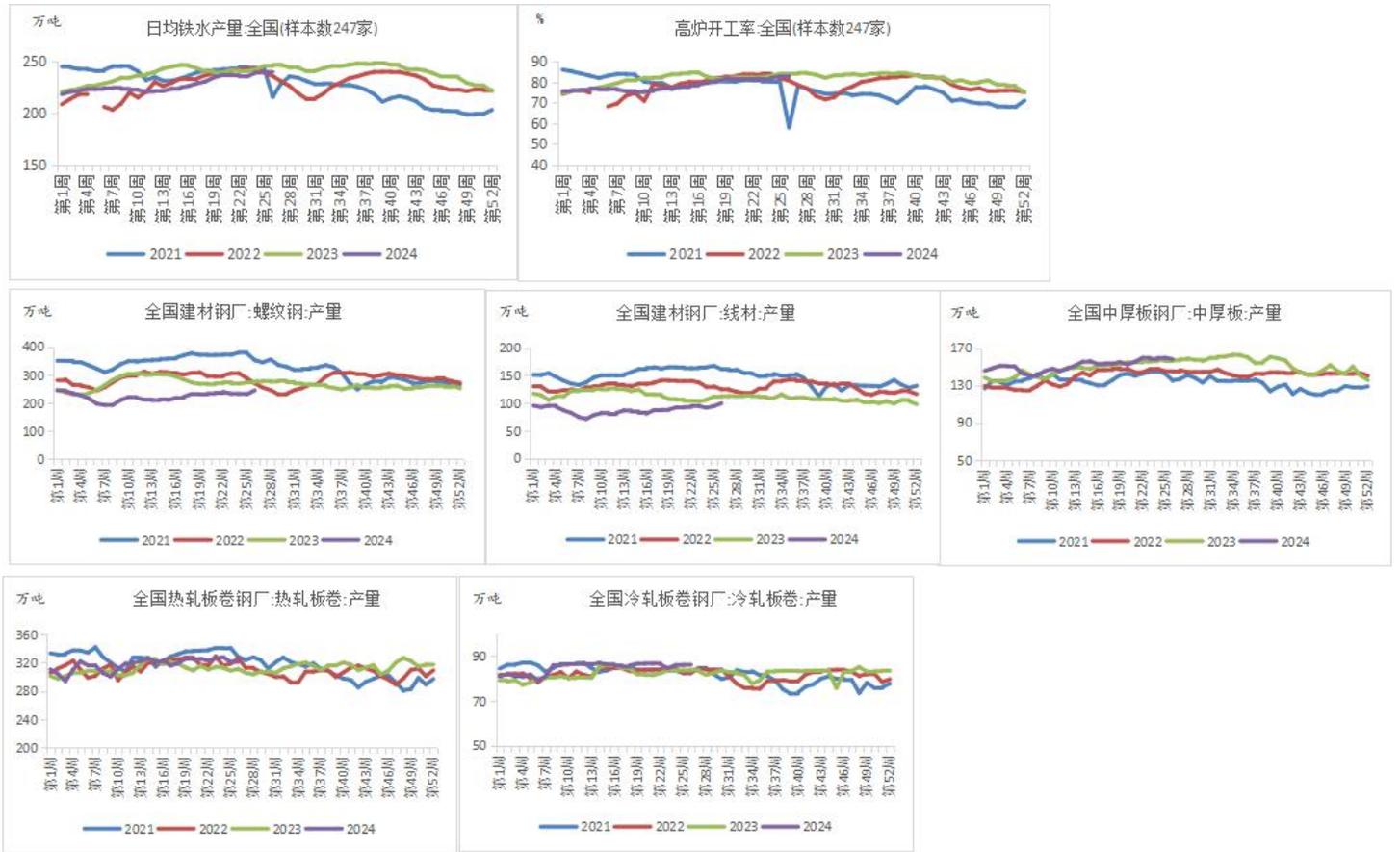
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况

2024年6月22日-6月28日钢铁产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-06-21	本期 2024-06-28	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)	239.94	239.44	-0.50	-0.21%
	高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%)	82.81	83.11	0.30	-
	全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨)	230.53	244.76	14.23	6.17%
	全国建材钢厂:线材:产量(万吨)	94.62	99.93	5.31	5.61%
	全国中厚板钢厂:中厚板(万吨)	159.49	157.98	-1.51	-0.95%
	热轧板卷:产量(万吨)	320.72	321.85	1.13	0.35%
	全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨)	86.13	86.20	0.07	0.08%
库存	总库存:螺纹钢(万吨)	775.66	784.62	8.96	1.16%
	螺纹钢厂库(万吨)	202.57	206.38	3.81	1.88%
	总库存:线材(万吨)	159.67	166.23	6.56	4.11%
	线材厂库(万吨)	76.18	82.66	6.48	8.51%
	总库存:中厚板(万吨)	223.57	223.36	-0.21	-0.09%
	中厚板厂库(万吨)	82.76	81.14	-1.62	-1.96%
	总库存:热轧板卷(万吨)	415.61	412.80	-2.81	-0.68%
	热卷厂库(万吨)	88.84	90.00	1.16	1.31%
	总库存:冷轧板卷(万吨)	187.06	186.90	-0.16	-0.09%
冷卷厂库(万吨)	39.67	41.02	1.35	3.40%	
消费	螺纹钢表观消费(万吨)	235.77	235.80	0.03	0.01%
	线材表观消费(万吨)	96.34	93.37	-2.97	-3.08%
	中厚板表观消费(万吨)	160.49	158.19	-2.30	-1.43%
	热轧板卷表观消费(万吨)	318.94	324.66	5.72	1.79%
	冷轧板卷表观消费(万吨)	85.18	86.36	1.18	1.39%
价格及盈利	钢材综合价格指数(点)	104.23	102.96	-1.27	-1.22%
	螺纹钢价格(元/吨)	3681.34	3611.54	-69.80	-1.90%
	线材价格(元/吨)	4053.39	3982.81	-70.58	-1.74%
	中厚板价格(元/吨)	3798.93	3737.09	-61.84	-1.63%
	热轧板卷价格(元/吨)	3764.99	3719.07	-45.92	-1.22%
	冷轧板卷价格(元/吨)	4189.63	4152.10	-37.53	-0.90%
	247家钢铁企业盈利率(%)	51.95	42.86	-9.09	-
	螺纹钢:高炉:利润(元/吨)	-190.81	-255.80	-64.99	-34.06%
	热轧板卷毛利(元/吨)	-130.96	-169.64	-38.68	-29.53%
冷轧板卷毛利(元/吨)	-65.62	-95.22	-29.61	-45.12%	

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6月22日-2024年6月28日

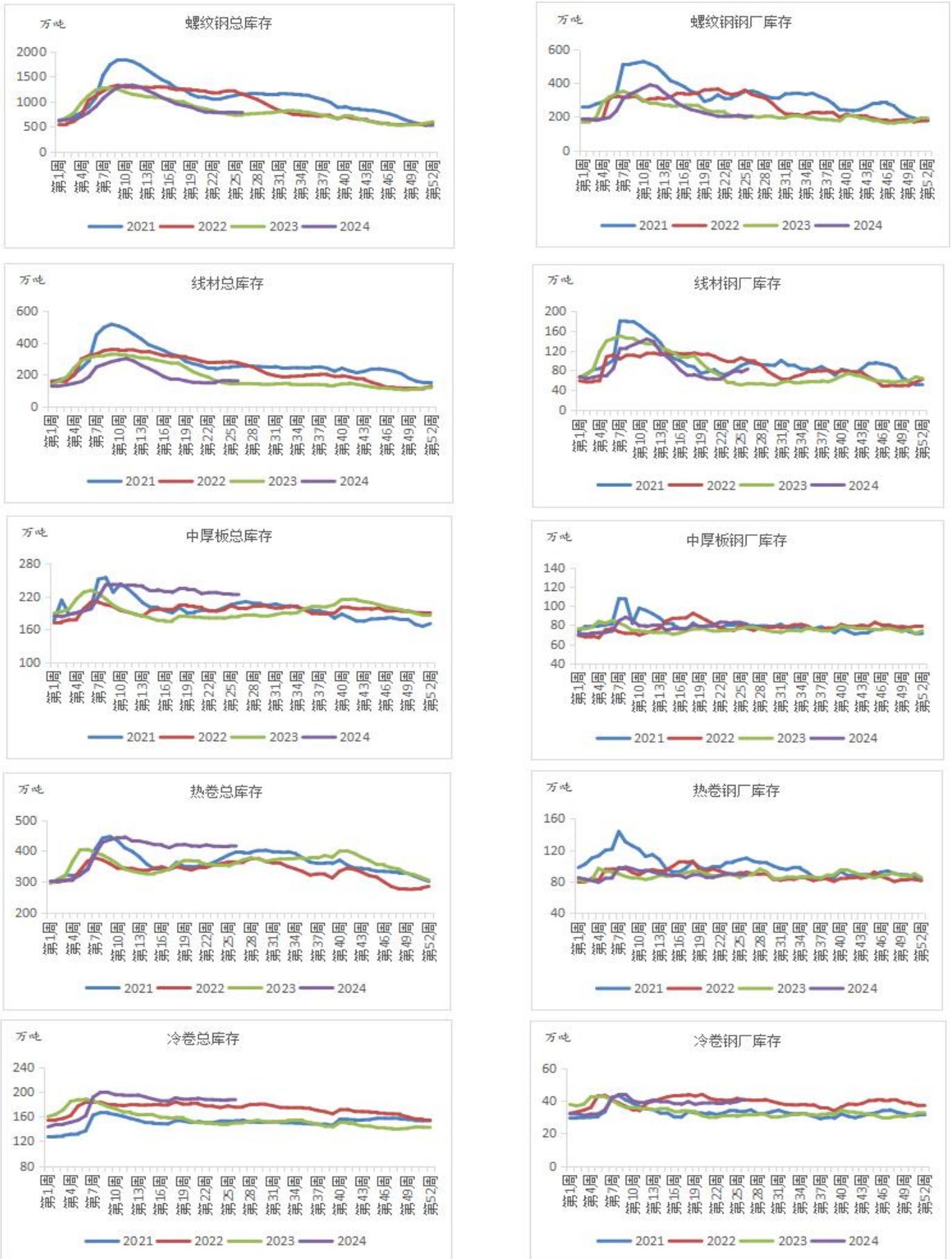
2. 钢铁行业周度数据走势汇总

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

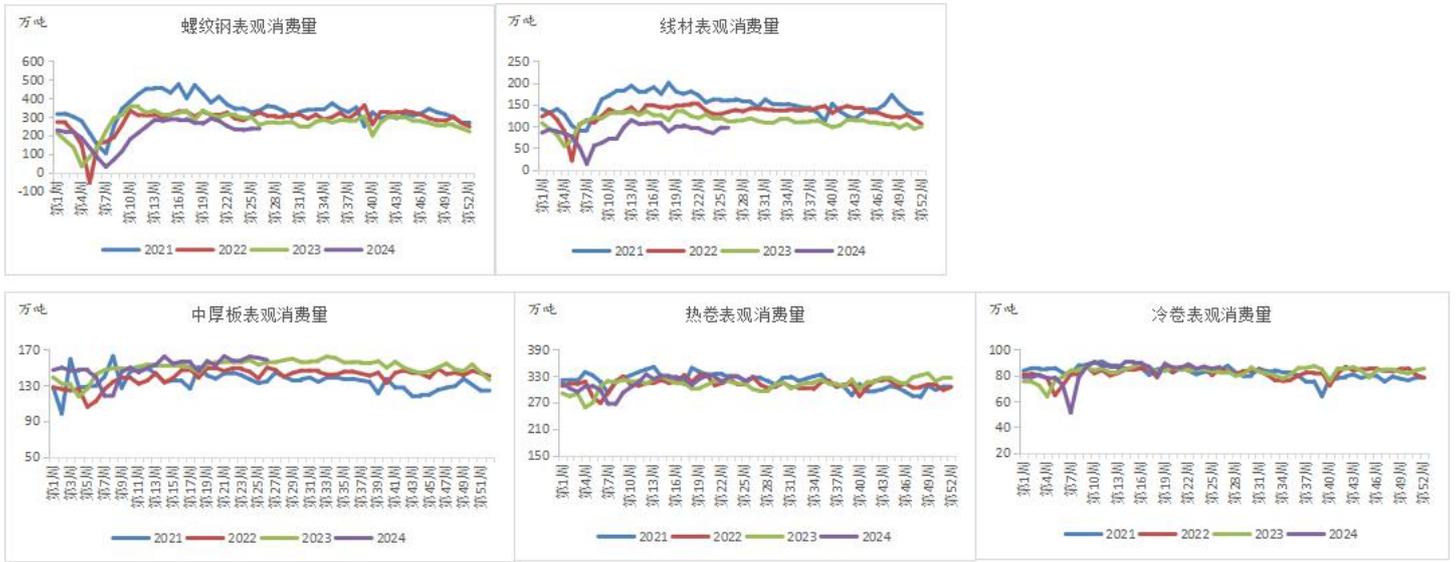
图 2：钢铁行业库存走势



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



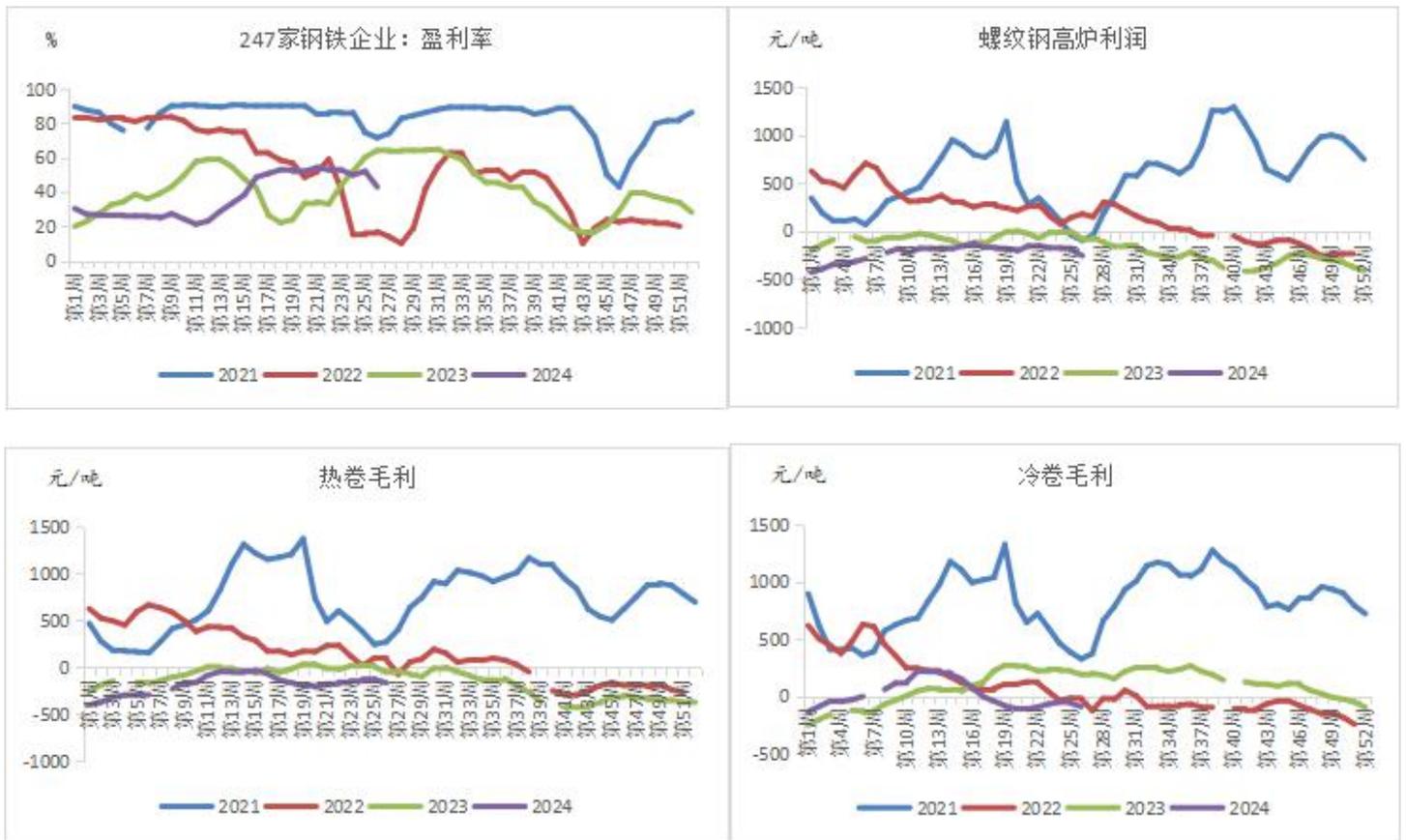
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、国家统计局6月27日消息，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%；规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额9438.4亿元，同比下降2.4%；股份制企业实现利润总额20510.5亿元，同步比增长1.0%；外商及港澳台投资企业实现利润总额6827.8亿元，同比增长12.6%；私营企业实现利润总额7329.3亿元，同比增长7.6%。1—5月份，采矿业实现利润总额5024.5亿元，同比下降16.2%；制造业实现利润总额19285.7亿元，同比增长6.3%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3233.6亿元，同比增长29.5%。

2、中国气象局6月27日消息，预计6月28日至7月2日，黄淮南部、江汉、江淮、江南西部和北部及贵州、广西北部等地有大到暴雨，局地大暴雨，上述部分地区伴有短时强降水、局地雷暴大风等强对流天气。预计7月4日至6日，西北地区东部、华北、黄淮、东北地区等地将有中到大雨，局地暴雨。

3、中国证券报6月26日消息，6月25日，宝钢股份第五届取向硅钢应用技术大会以“绿色赋能新机遇·创新引领新征程”为主题在武汉顺利召开。大会上，宝钢股份自主研发的4款取向硅钢产品B23P080、B20HS070、B18HS075以及B18HS070进行了全球首发。宝钢股份表示，作为全球领先的取向硅钢制造企业，宝钢股份此次全球首发的4款高等级取向硅钢均是服务变压器新能效标准而推出，也是目前对应厚度取向硅钢材料中综合性能极具优势的产品。同时，大会上还发布了Beyond ECO低碳硅钢品牌，低碳无取向硅钢和低碳取向硅钢均较常规路径减碳超30%。

4. 风险提示

钢铁供给持续增长导致钢价下跌风险；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。