

钢铁行业跟踪周报

供需双弱，成本支撑钢价上涨

增持（维持）

2024年07月06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（7.1-7.5）跟踪：**本周钢材市场价格受成本支撑低位反弹，供给端产量有所回落，需求端受高温天气影响仍显疲弱，总库存继续增加。

本周钢价整体上涨，主要品种价格均有上升：本周钢材市场供需双弱，价格受成本支撑略有上涨，截至7月5日，螺纹钢HRB400上海报价3520元/吨（yoy-6.4%），周涨40元/吨，期货盘面同向上涨。成本端，本周铁矿、焦煤、废钢价格均有所上升，传导至钢厂下游，原材料对钢价支撑有所显现。

供给端五大钢材产量整体有所减少，需求端仍显疲弱：供应方面，本周五大品种除热轧板卷外均有所下降，截至7月5日，螺纹钢周产量237万吨（yoy-15%），周降8.0万吨，热轧板卷周产量241万吨（yoy+8%），周涨4.9万吨，整体表现对比去年仍是线弱板强态势。需求方面，本周五大钢材除中厚板外表需均有下降，其中螺纹钢表观需求220万吨，周环比下降9万吨，热轧周环比下降14万吨，整体需求受高温天气抑制表现疲弱，侧面来看，建筑钢材周成交量MA5为13.2万吨，环比增加1.3万吨，略有修复，但同比-9%，仍显弱势。

库存受供给减少和需求疲弱影响，延续累库态势：本周钢材总库存1780.0万吨，周增6万吨，yoy+11%，其中社会库存增加，钢厂库存下降。盈利方面，钢企滞后一月毛利有所上升，但受原材料价格仍处高位整体压力依旧较大，对供给形成一定制约。

- **投资建议：**本周钢铁行业受成本支撑价格有所反弹，但供给受盈利较弱影响钢企依旧较为谨慎，需求受多地高温影响表现疲弱。我们预计由于政策强调2024年钢铁行业平控政策，今年钢铁行业供给端或有下降，整体钢价仍需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

《高温梅雨天气影响需求释放，钢价短期预计震荡运行》

2024-06-29

《淡季压力显现，钢价短期预计震荡运行》

2024-06-23

内容目录

1. 价：本周钢价呈上涨趋势，原材料价格有所上升	4
2. 量：供给端产量减少，需求端仍显疲弱	7
3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利略有好转	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29日-7月5日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 7 月 5 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 7 月 5 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：本周钢价呈上涨趋势，原材料价格有所上升

本周钢材价格呈上涨趋势。截至7月5日螺纹钢 HRB400 上海报价 3520 元/吨(yoy-6.4%)，周涨 40 元/吨。高线 HPB300 上海报价 3830 元/吨(yoy-5.0%)，周涨 30 元/吨。板材价格方面：热轧板卷 Q235B 上海报价 3.0mm 为 3750 元/吨(yoy-5.1%)，周涨 10 元/吨。

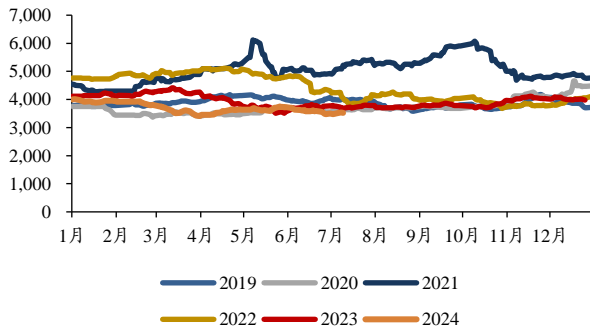
表1: 主要产品价格变动 (元/吨)

	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	3520	3830	3730	3750	4210	4040	3680	4100	3909	3965	3886
周变化值	40	30	10	10	30	30	0	0	26	22	27
周变化	1.1%	0.8%	0.3%	0.3%	0.7%	0.7%	0.0%	0.0%	0.7%	0.6%	0.7%
月变化	-2.5%	-2.3%	-1.6%	-1.6%	-1.6%	-1.7%	-3.4%	-3.1%	-2.8%	-2.5%	-2.9%
年变化	-6.4%	-5.0%	-3.9%	-5.1%	-5.4%	-5.6%	-8.2%	-7.4%	-5.5%	-4.8%	-6.3%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

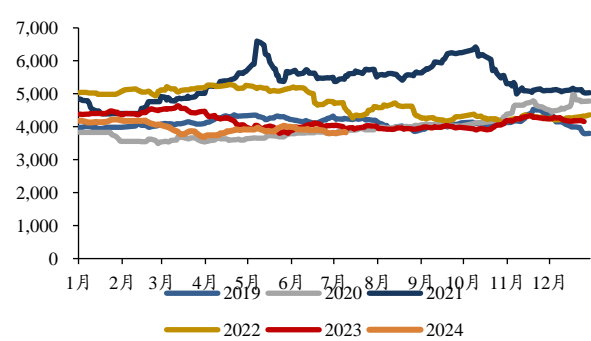
备注：当期为7月5日。

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)

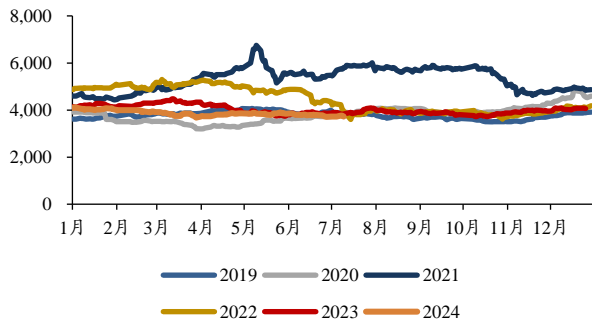
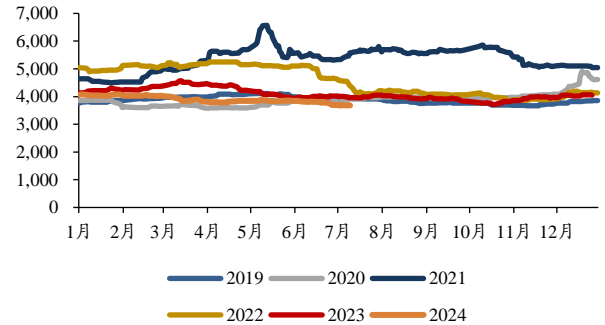


图4: 中板价格(元/吨)



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: 铁矿价格呈上涨趋势。截至7月5日国产矿(唐山铁矿)现货报876元/湿吨(yoy-2%),周涨39元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价885元/湿吨(yoy-1%),周涨25元/湿吨,巴西粉矿报价775元/湿吨(yoy±0%),周涨25元/湿吨。

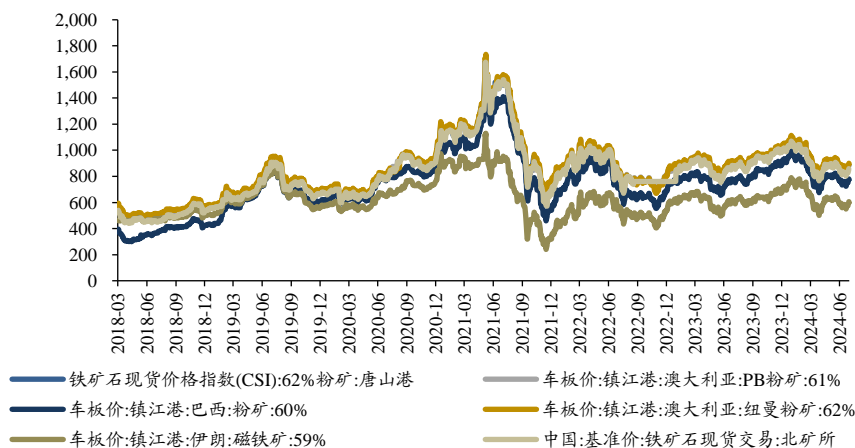
表2: 原材料价格变动(元/湿吨)

	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	876	885	775	895	600
周变化值	39	25	25	25	25
周变化	5%	3%	3%	3%	4%
月变化	2%	1%	1%	1%	2%
年变化	-2%	-1%	0%	-2%	-2%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期7月5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

废钢价格上行，焦煤价格上涨。截至7月5日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2110元/吨(yoy+14%)，周涨90元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价2130元/吨(yoy+20%)，周涨70元/吨。废钢方面报价2430元/吨(yoy-10%)，周涨20元/吨。

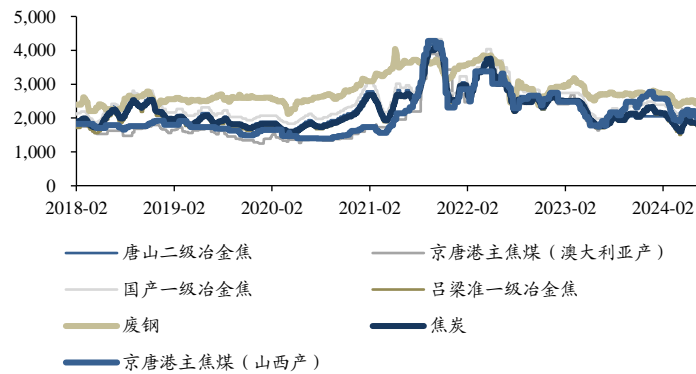
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	2110	1760	2130	2077	1800	2430
周变化值	90	40	70	0	0	20
周变化	4%	2%	3%	0%	0%	1%
月变化	-5%	-1%	-1%	0%	0%	-2%
年变化	14%	19%	20%	5%	6%	-10%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

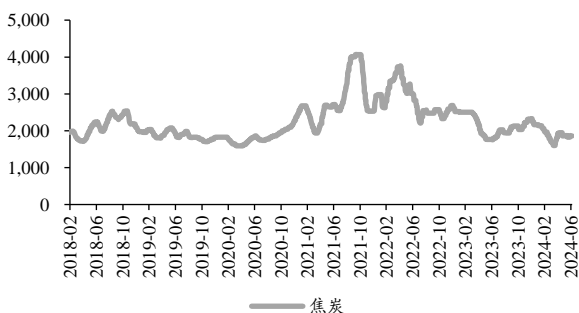
备注: 当期7月5日。

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

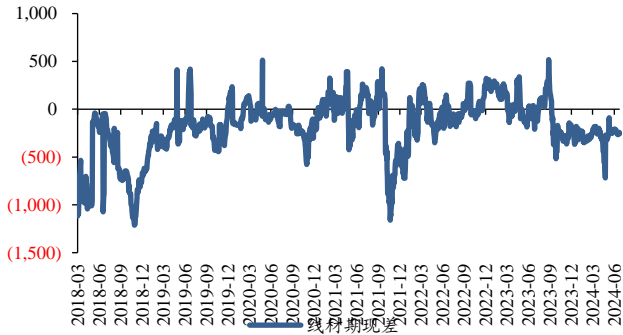
图8: 废钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

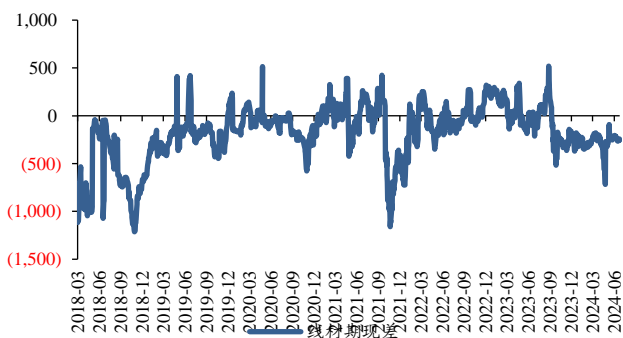
期现差：钢材期货价格上涨。截至7月5日螺纹钢期货结算价为3586元/吨，周涨49元/吨，期现差66元/吨，线材期货结算价为3770元/吨，周涨39元/吨，期现差-257元/吨，热轧板卷期货结算价为3776元/吨，周涨40元/吨，期现差46元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



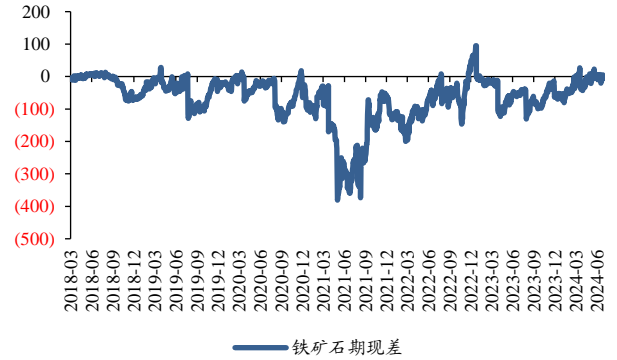
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图11：热轧板卷期现差（元/吨）



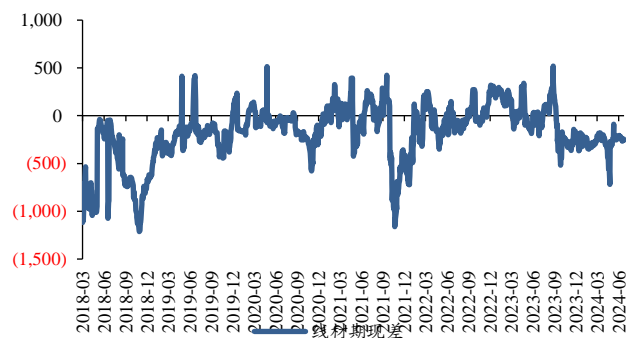
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

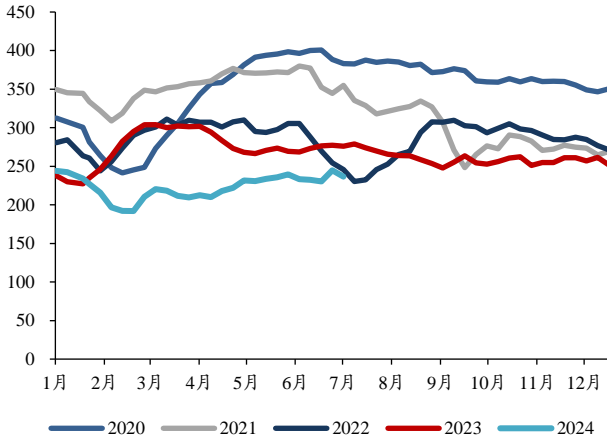


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端产量减少，需求端仍显疲弱

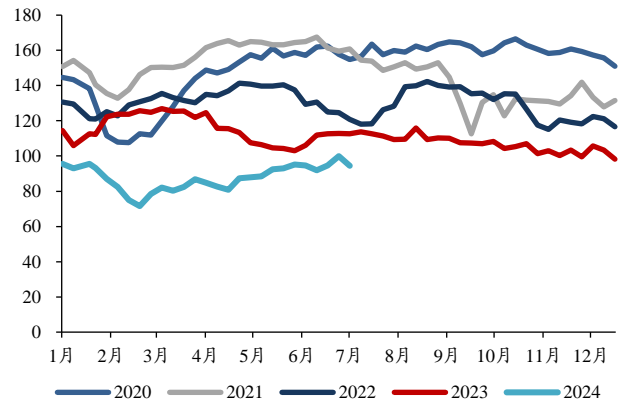
1) **产量：**本周（6.29-7.5）五大钢材除热轧板卷外均有所下降。截至7月5日主要钢厂螺纹钢产量237万吨（yoy-15%），周降8.0万吨，线材产量94万吨（yoy-16%），周降5.5万吨，热轧板卷产量241万吨（yoy+8%），周涨4.9万吨，冷轧板卷86万吨（yoy+3%），周降0.7万吨，中厚板155万吨（yoy-2%），周降3.0万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



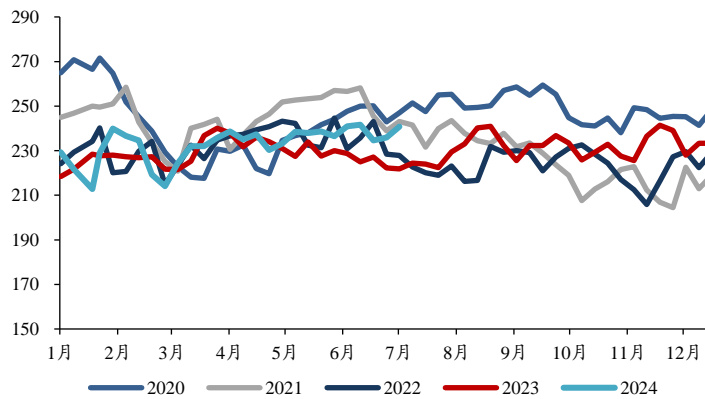
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

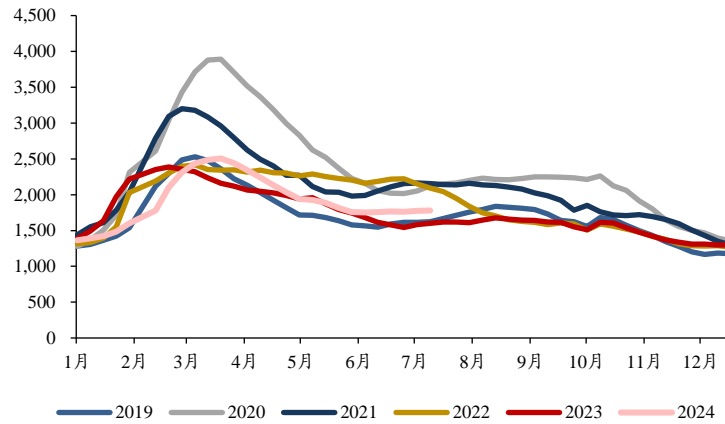
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

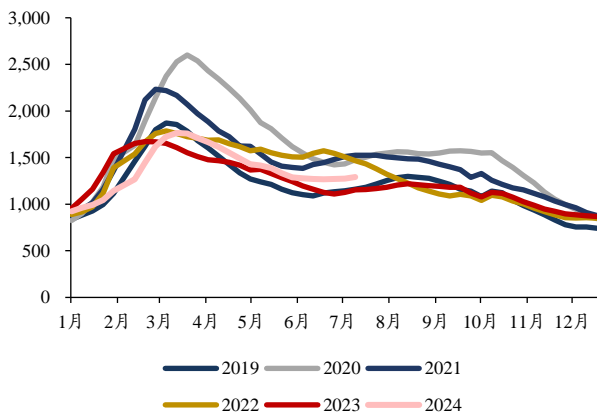
2) 库存: 本周(6.29-7.5)社会库存上升, 钢厂库存下降。截至7月5日五大钢材总库存1780.0万吨(yoy+11%), 周涨6.1万吨, 其中社会库存1290.5万吨(yoy+12%), 周涨17.8万吨, 钢厂库存490万吨(yoy+9%), 周降11.7万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



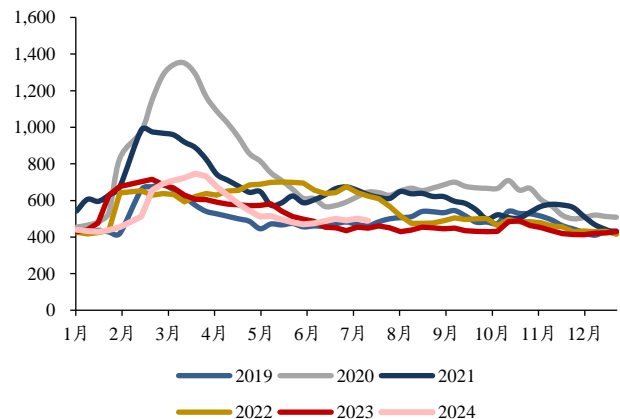
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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

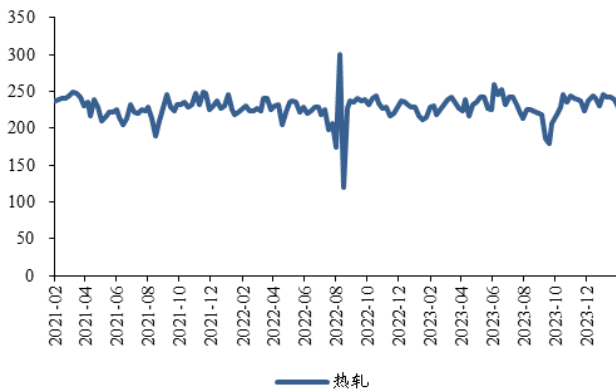
3) 消费: 本周(6.29-7.5)下游表观消费整体表现较弱。截至7月5日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为220/92/229/85/162万吨,周变动-9/-5/-14/-1/-2万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量仍有波动,7月5日建筑钢材成交量ma5为13.2万吨,环比上周增1.3万吨,yoy-9%,环比改善但同比需求仍显疲弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



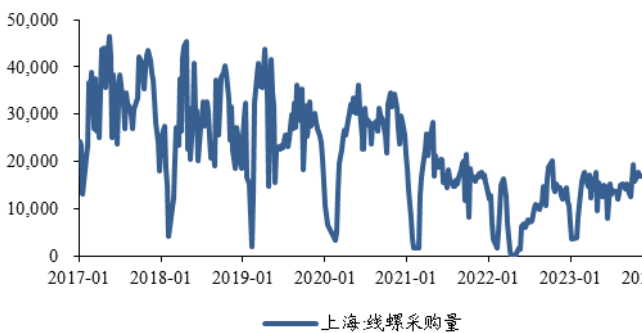
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



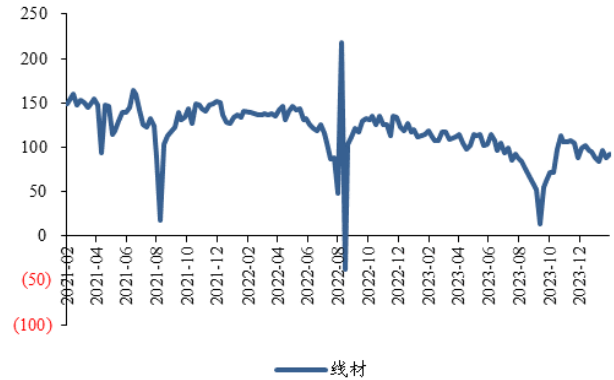
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



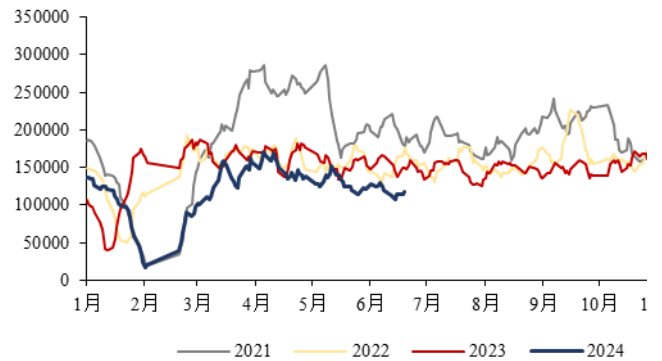
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

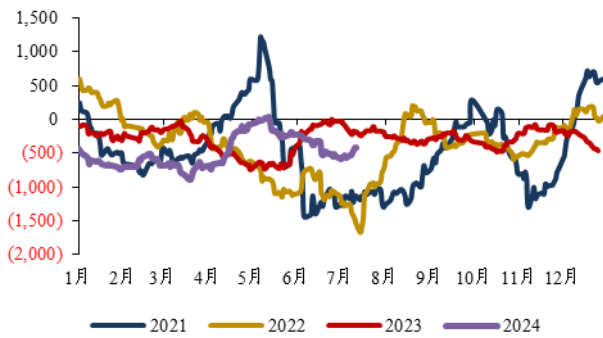


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利略有好转

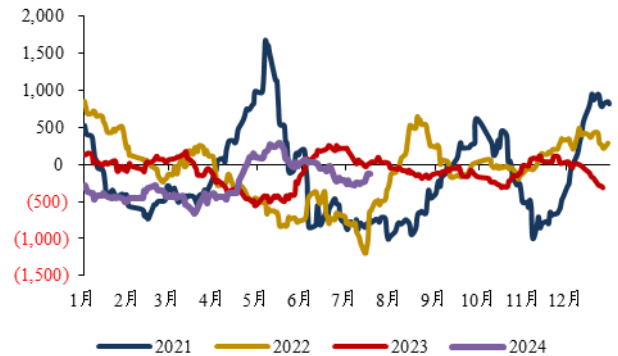
企业产品盈利能力上行。截至7月5日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-423/-133/-313/-333/-313元/吨，周变化145/135/115/135/105元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



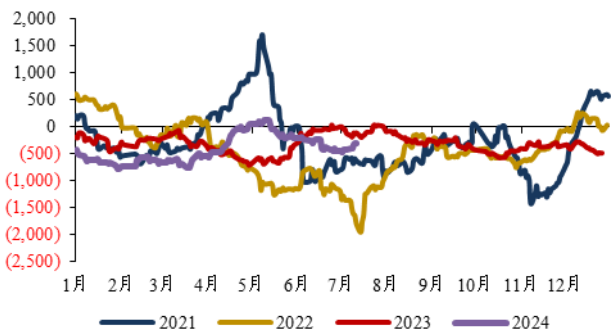
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



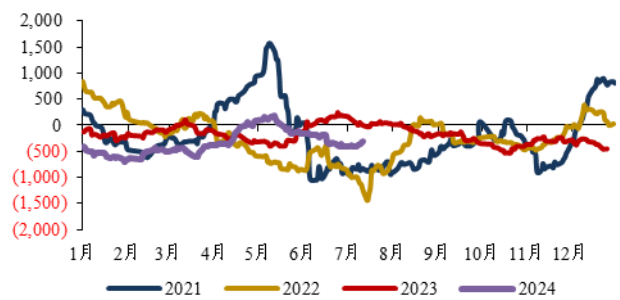
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



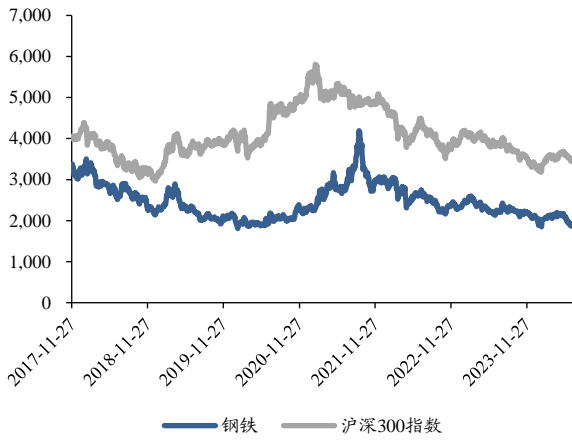
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(6月29日-7月5日)申万钢铁指数1913点,周涨36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

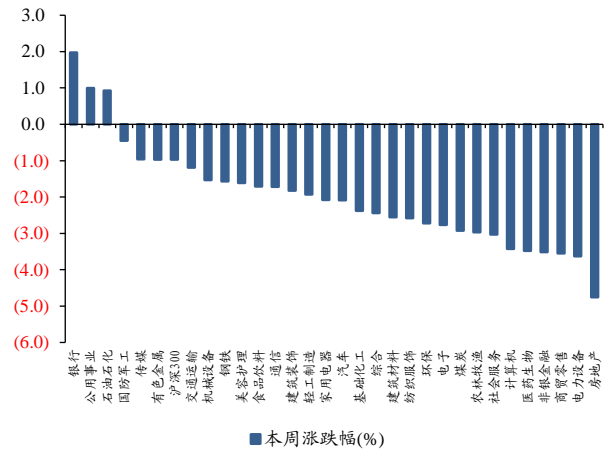
庆钢铁。

图29: 钢铁板块指数



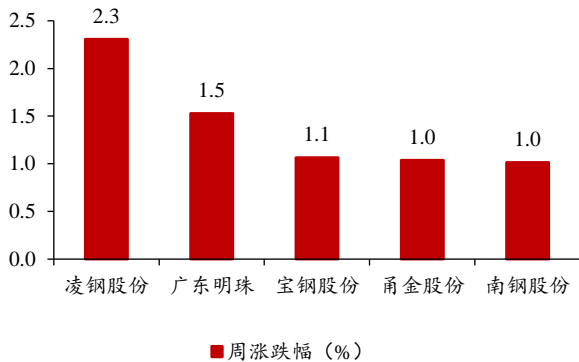
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (6月29日-7月5日)



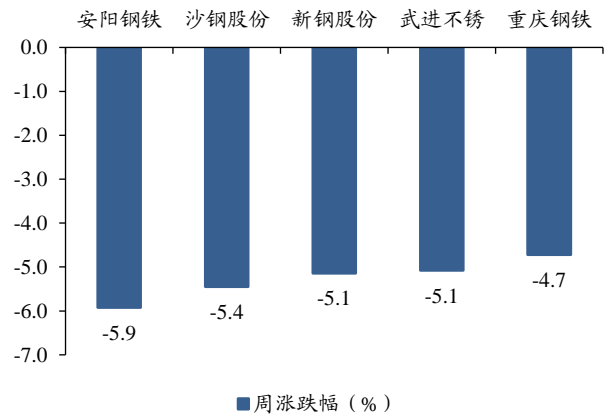
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年7月5日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年7月5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】
2024/7/1	【中机联: 1-5月机械工业实现营收11.5万亿元, 同比增1.4%】	中国机械工业联合会最新数据显示, 2024年1-5月, 机械工业累计实现营业收入11.5万亿元, 同比增长1.4%; 实现利润总额5863.3亿元, 同比下降5.3%。
2024/7/2	【乘联分会: 预估6月全国新能源乘用车厂商批发销量97万辆, 同比增28%】	7月2日, 乘联会表示, 根据月度初步数据综合预估6月全国新能源乘用车厂商批发销量97万辆, 同比增长28%, 环比增8%。
2024/7/3	【6月财新中国制造业PMI升至51.8, 为2021年6月以来最高】	2024年6月财新中国制造业采购经理指数(PMI)录得51.8, 较5月上升0.1个百分点, 连续八个月高于荣枯线, 为2021年6月以来最高, 显示制造业生产经营活动扩张加速。
2024/7/4	【上半年房企“以销定投”继续谨慎拿地, 未来仍面临较大偿债压力】	克而瑞数据显示, 上半年, 投资百强房企拿地金额总量为4204亿元, 同比下降40%, 降幅创2023年以来新高。仅三成销售百强房企仍在拿地, 投资额较去年同期下滑的企业占比达到70%。
2024/7/5	【美国6月失业率4.1%, 预期4.0%, 前值4.0%】	香港万得通讯社报道, 美国6月失业率4.1%, 预期4.0%, 前值4.0%。就业参与率62.6%, 预期62.6%, 前值62.5%。U6失业率7.4%, 前值7.4%。平均每周工时34.3小时, 预期34.3小时, 前值34.3小时。
2024/7/5	【美国6月季调后非农就业人口增20.6万人】	美国6月季调后非农就业人口增20.6万人, 预期增19万人, 前值从增27.2万人修正为增21.8万人。美国6月私营企业非农就业人数增13.6万人, 预期增16万人, 前值从增22.9万人修正为增19.3万人。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/7/1	久立特材	截至2024年6月30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1459.55万股, 占公司当前总股本的1.49%, 成交均价为19.2元/股, 成交总金额为2.81亿元(不含交易费用)。
2024/7/1	宝钢股份	截至2024年6月底, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份3.63亿股, 已回购股份占公司总股本的比例约为1.64%, 成交均价为6.33元/股, 已支付的总金额为22.36亿元(不含交易费用)。
2024/7/2	酒钢宏兴	截至2024年7月2日, 酒钢集团已通过集中竞价交易方式累计增持公司股份1.26亿股, 占公司总股本比例为2.01%, 累计增持金额为1.49亿元。
2024/7/3	凌钢股份	公司计划以集中竞价交易方式, 以不超过人民币2亿元的自有资金, 以不超过人民币2元/股(含)的价格回购公司5000万股-1亿股股份(占总股本1.75%-3.51%), 用于实施股权激励计划。
2024/7/3	方大炭素	截至2024年6月28日, 公司已累计回购股份5,304.8万股, 占公司总股本的比例为1.32%, 购买的均价为5.15元/股, 已支付的总金额为人民币3.0亿元(不含交易佣金等交易费用)。
2024/7/4	鄂尔多斯	公司计划自2024年7月5日起12个月内择机增持公司B股股份, 增持上市公司金额不低于3,000万美元, 且不高于3,500万美元。
2024/7/4	酒钢集团	近期, 甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司通过公开竞标方式, 以人民币3.3亿元价格竞得了甘肃省肃南县桦树沟西部铁铜矿详查探矿权。该探矿权和公司镜铁山矿桦树沟采矿权无缝衔接。

2024/7/5	盛德鑫泰	公司半年度业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润盈利为 1.05 亿元 - 1.15 亿元，比上年同期增长：104.22% - 123.66%；扣除非经常性损益后的净利润盈利为 9,250 万元-1.05 亿元，比上年同期增长：82.30% - 98.07%。
2024/7/5	凌钢股份	2024 年 7 月 5 日，公司收到宏运资本函告，宏运资本于 6 月 12 日至 7 月 5 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 2852.2 万股。本次权益变动后，宏运资本持有公司股份数量由 1.5 亿股减少至 1.2 亿股，持股比例由 5.32%下降至 4.32%。

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>