

钢铁行业跟踪周报

成本支撑较弱，钢价有所下行

增持（维持）

2024年07月20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（7.15-7.19）跟踪：**本周钢材市场受成本端下行及需求疲弱影响价格震荡下行，供给端仍显疲弱，需求总体略有修复但螺纹热轧表现依旧较弱。

本周钢价受成本下行及需求疲弱影响持续下行：本周受天气炎热影响终端施工条件不佳，螺纹热轧供需双弱，叠加成本端价格无法支撑，钢材价格持续下行，截至7月19日，螺纹钢HRB400上海报价3340元/吨（yoy-10.2%），周降130元/吨，期货盘面同向下降。成本端角度，本周铁矿废钢价格下行，焦煤价格与上周持平，对钢价支撑能力较弱。

供给端线材中厚板产量有所恢复，需求端螺纹热轧仍显疲弱：供应方面，本周五大品种钢材总体产量有所下降，其中螺纹/热轧周产量223/242万吨，周降3.8/4.6万吨，yoy-20%/+8%，对比去年仍是线弱板强态势。需求方面，本周整体表需略有增长，但其中主要品种螺纹/热轧表观消费量仍显疲弱，周环比分别下降4/1万吨，yoy-6%/+11%。侧面来看，建筑钢材周成交量MA5为11.5万吨，环比减少0.3万吨，同比-25%，成交持续偏弱，整体需求仍处于弱勢。

库存总体去化，钢厂盈利能力下行：本周钢材总库存1757.2万吨，周降15.6万吨，yoy+9%，社会库存和钢厂库存均有所下降，相较去年仍有一定库存压力。盈利方面，钢企滞后一月毛利下降，因受到钢价下行和下游需求较弱导致，预计短期盈利或有承压。

- **投资建议：**本周钢铁行业受成本支撑较弱及需求较弱影响钢价下行，供给端钢企仍维持谨慎心态，需求受夏季高温施工条件不佳影响表现疲弱，库存端由于螺纹钢面临实行新国标政策，钢厂及贸易商将对旧库存主动以价换量，短期价格预计震荡运行，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

《供需持续走弱，钢价有所下行》

2024-07-14

《供需双弱，成本支撑钢价上涨》

2024-07-07

内容目录

1. 价：本周钢价呈下降趋势，原材料价格有所下降	4
2. 量：供给端线材中厚板有所恢复，螺纹需求端仍显疲弱	7
3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利承压	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 (7 月 13 日-7 月 19 日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 7 月 19 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 7 月 19 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：本周钢价呈下降趋势，原材料价格有所下降

本周钢材价格延续下降趋势。截至7月19日螺纹钢HRB400上海报价3340元/吨(yoy-10.2%)，周降130元/吨。高线HPB300上海报价3650元/吨(yoy-7.8%)，周降130元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3640元/吨(yoy-7.6%)，周降60元/吨。

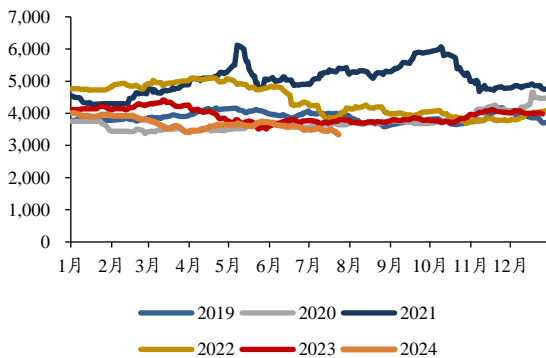
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3340	3650	3610	3640	4120	3950	3600	4020	3854	3908	3843
周变化值	-130	-130	-60	-60	0	0	-20	-20	-5	-5	2
周变化	-3.7%	-3.4%	-1.6%	-1.6%	0.0%	0.0%	-0.6%	-0.5%	-0.1%	-0.1%	0.1%
月变化	-6.4%	-6.2%	-4.5%	-4.2%	-4.0%	-4.1%	-4.8%	-4.3%	-2.6%	-2.6%	-2.5%
年变化	-10.2%	-7.8%	-6.7%	-7.6%	-7.0%	-7.3%	-8.9%	-8.2%	-6.6%	-6.0%	-6.9%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

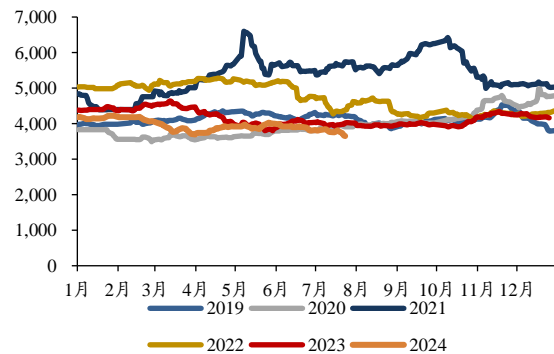
备注：当期7月19日。

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)

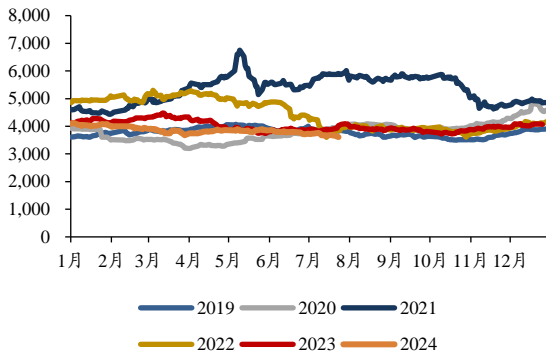
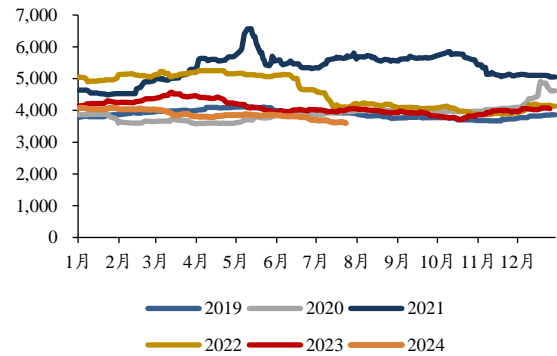


图4: 中板价格(元/吨)



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: 铁矿价格呈下降趋势。截至7月19日国产矿(唐山铁矿)现货报834元/湿吨(yoy-8%),周涨14元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价845元/湿吨(yoy-7%),周降20元/湿吨,巴西粉矿报价735元/湿吨(yoy-7%),周降20元/湿吨。

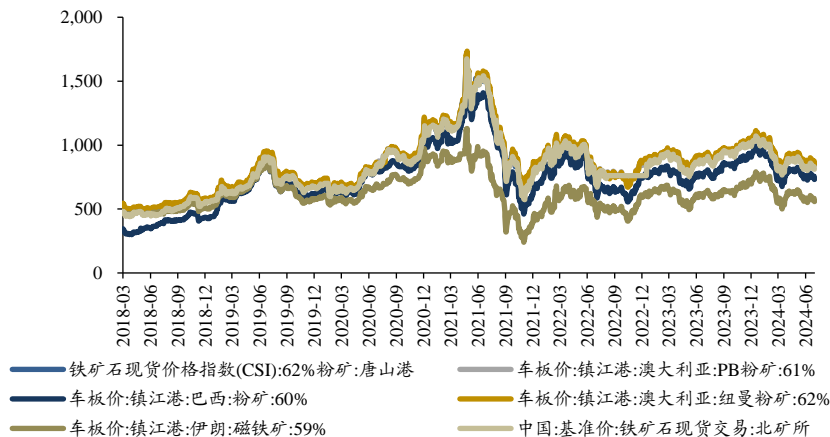
表2: 原材料价格变动(元/湿吨)

	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	834	845	735	855	560
周变化值	-14	-20	-20	-20	-20
周变化	-2%	-2%	-3%	-2%	-3%
月变化	-1%	-2%	-3%	-2%	-3%
年变化	-8%	-7%	-7%	-8%	-11%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期7月19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

焦煤价格持平，废钢价格下降。截至7月19日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2110元/吨(yoy+4%)，与上周持平，京唐港澳大利亚主焦煤报价2130元/吨(yoy+8%)，与上周持平。废钢方面报价2380元/吨(yoy-12%)，周降50元/吨。

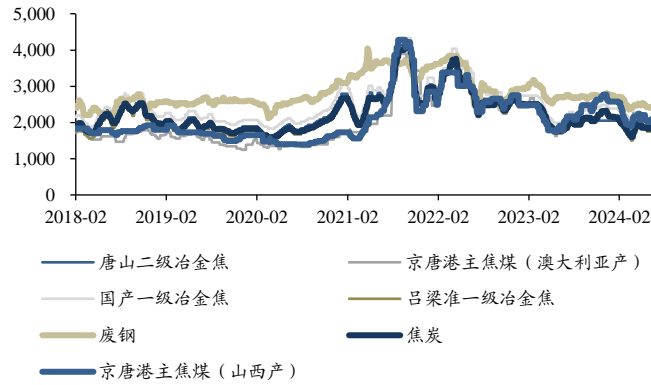
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	2380
周变化值	0	0	0	0	0	-50
周变化	0%	0%	0%	0%	0%	-2%
月变化	4%	2%	1%	2%	3%	-2%
年变化	4%	7%	8%	0%	0%	-12%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

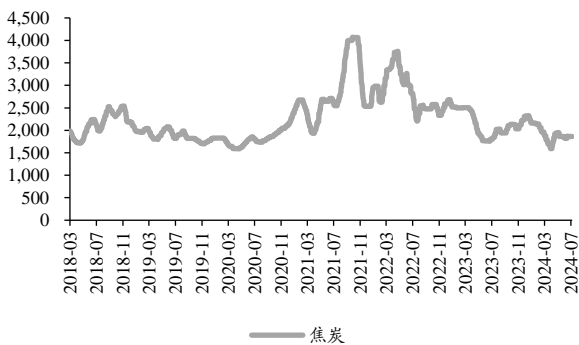
备注: 当期7月19日。

图6: 焦煤价格(元/吨)



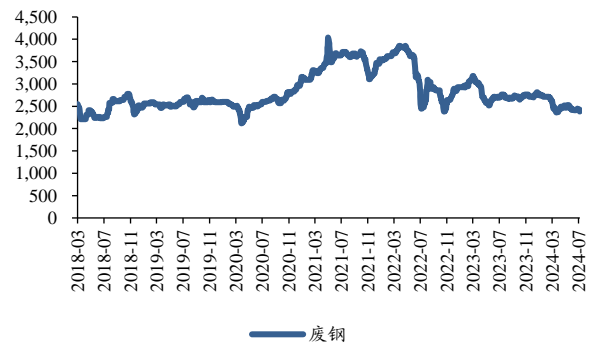
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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7月19日螺纹钢期货结算价为3474元/吨，周降45元/吨，期现差134元/吨，线材期货结算价为3602元/吨，周降96元/吨，期现差-332元/吨，热轧板卷期货结算价为3661元/吨，周降43元/吨，期现差51元/吨。

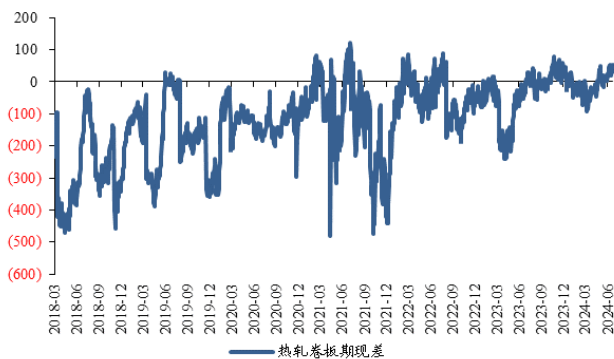
图9：螺纹钢期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

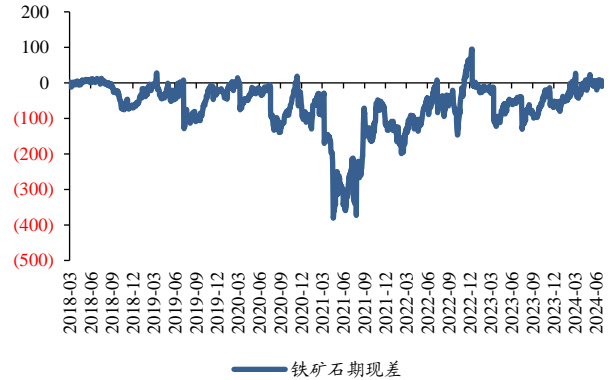
图11：热轧板卷期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

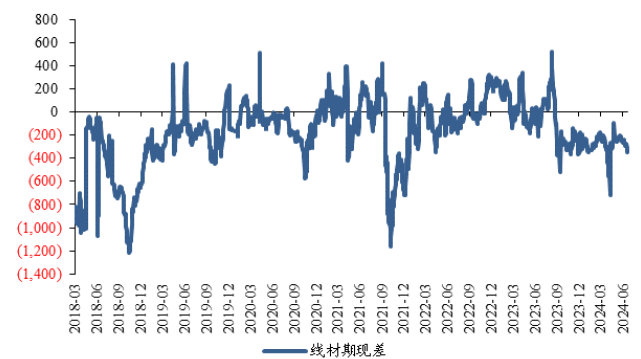
图10：铁矿石期现差（元/吨）



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）



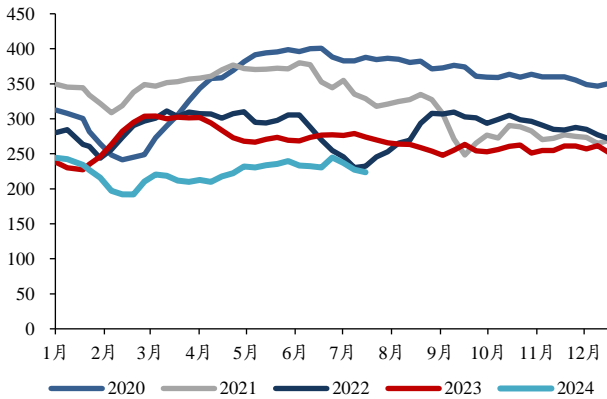
数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端线材中厚板有所恢复，螺纹需求端仍显疲弱

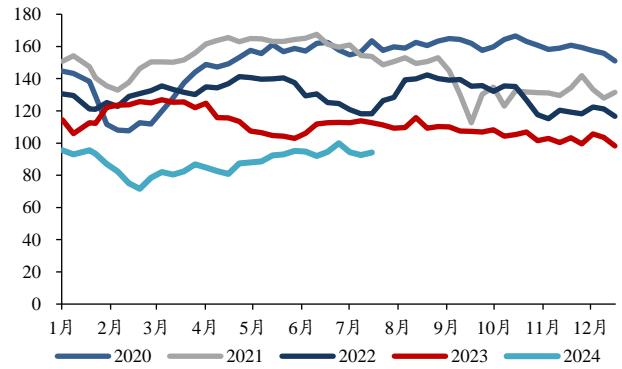
1) 产量：本周(7.15-7.19)螺纹热轧产量下降，线材中厚板产量增加。截至7月19日主要钢厂螺纹钢产量223万吨(yoy-20%)，周降3.8万吨，线材产量94万吨(yoy-17%)，周涨1.6万吨，热轧板卷产量242万吨(yoy+8%)，周降4.6万吨，冷轧板卷85万吨(yoy+3%)，周涨0.1万吨，中厚板154万吨(yoy-2%)，周涨1.5万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



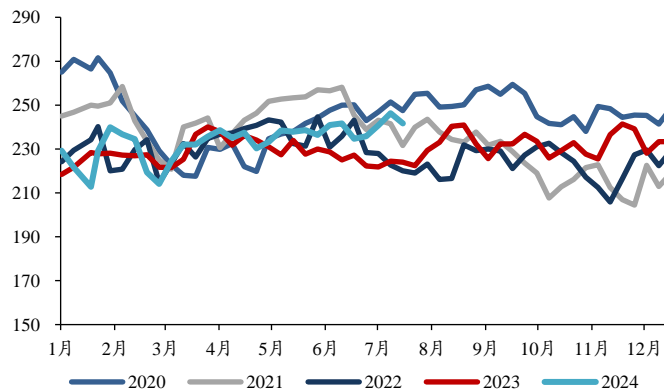
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

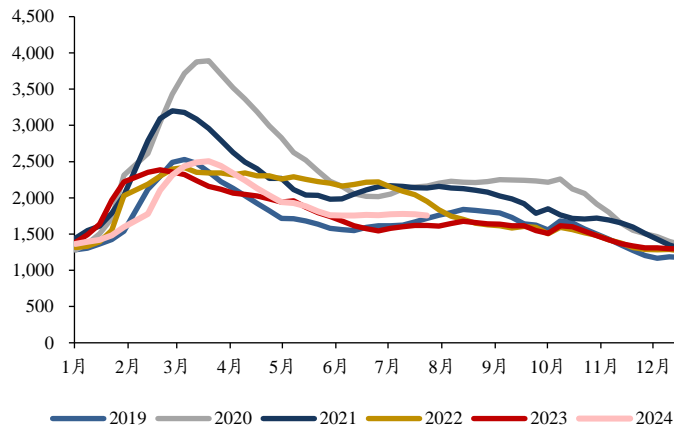
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

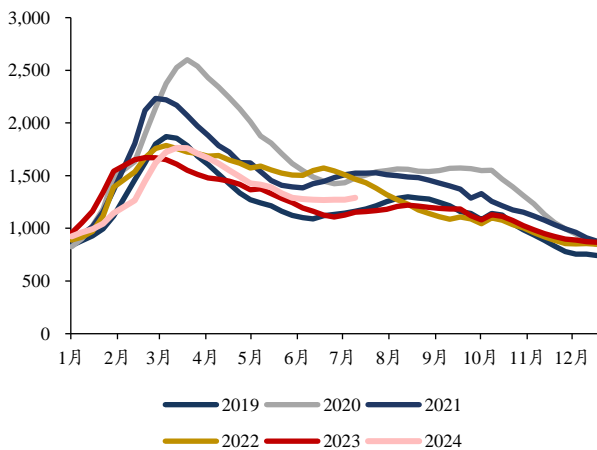
2) 库存: 本周(7.15-7.19)社会库存和钢厂库存均有下降。截至7月19日五大钢材总库存1757.2万吨(yoy+9%),周降15.6万吨,其中社会库存1277.2万吨(yoy+9%),周降10.4万吨,钢厂库存480.0万吨(yoy+6%),周降5.2万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



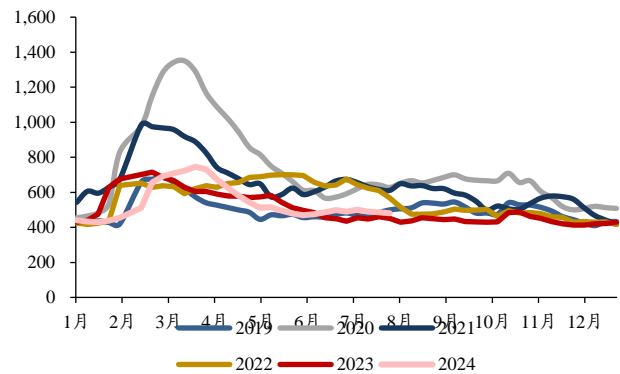
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

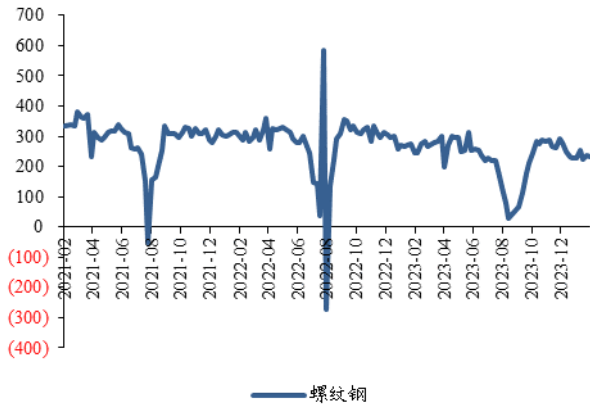
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

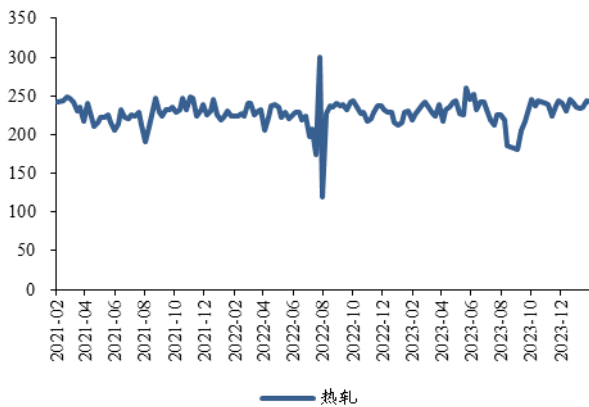
3) 消费: 本周(7.15-7.19)下游表观消费线材中厚板有所恢复。截至7月19日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为231/100/243/86/154万吨,周变动-4/4/-1/0/3万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量略有下降,7月19日建筑钢材成交量ma5为11.5万吨,环比上周降0.3万吨,yoy-25%,需求仍显疲弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



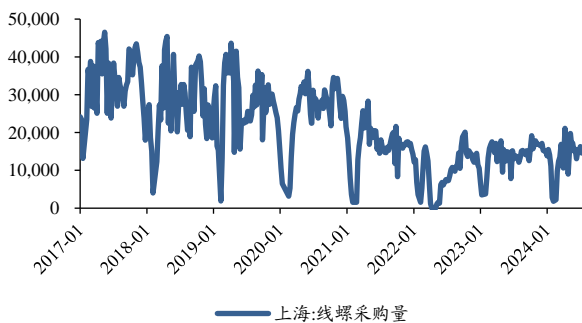
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



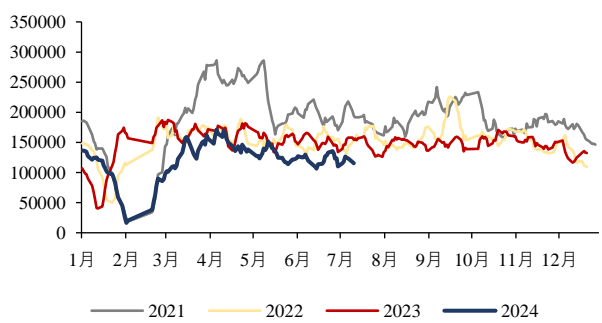
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

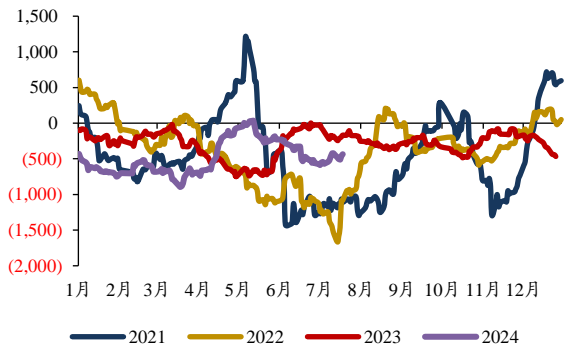


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利承压

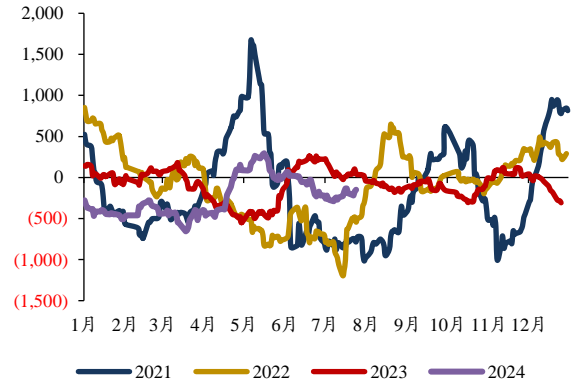
企业产品盈利能力下行。截至7月19日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-547/-257/-377/-367/-337元/吨，周变化-110/-110/-40/20/0元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



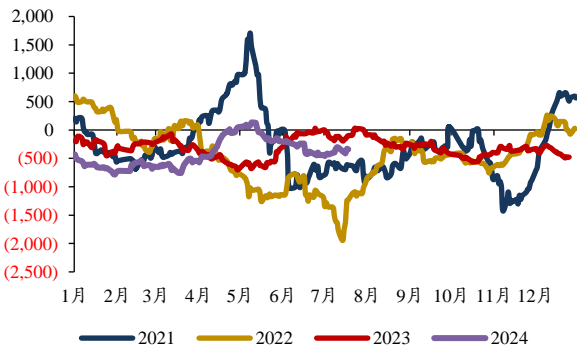
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



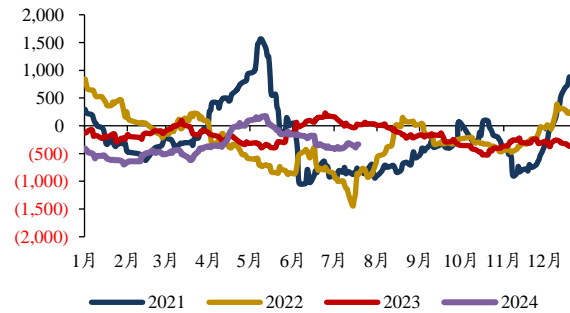
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



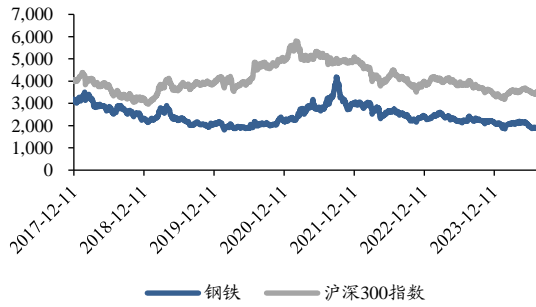
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(7月13日-7月19日)申万钢铁指数1893.7点,周降17.95点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第19。本周个股涨幅排名前五分别为凌钢股份、抚顺特钢、宝钢股

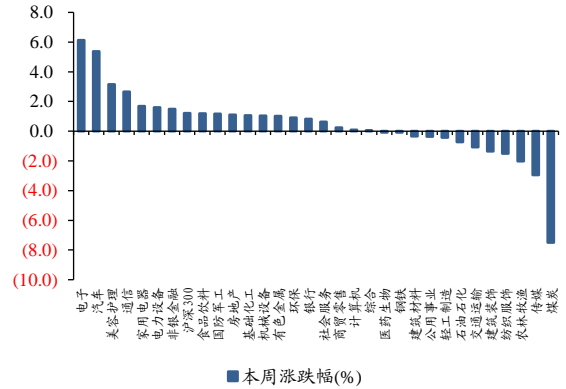
份、包钢股份、华菱钢铁。跌幅前五分别为盛德鑫泰、沙钢股份、大中矿业、河钢资源、金岭矿业。

图29: 钢铁板块指数



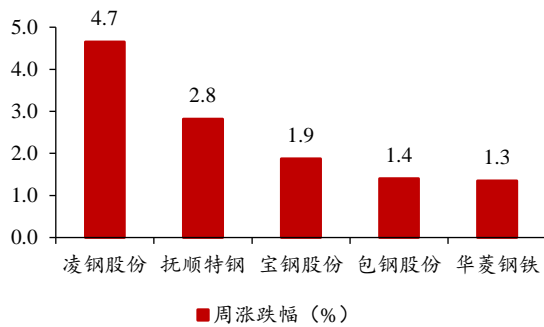
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (7月13日-7月19日)



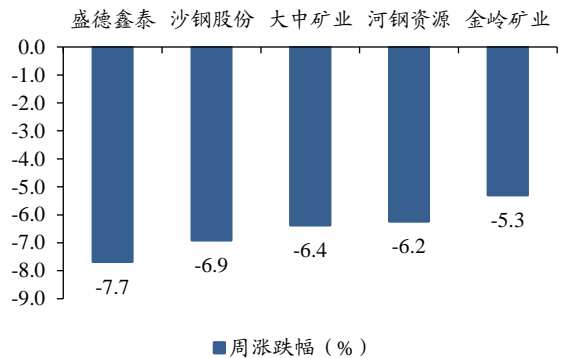
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年7月19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19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】
2024/7/15	【国家统计局：2024年上半年宏观经济数据】	2024年上半年国内生产总值61.68万亿元，同比增长5.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.3%，二季度增长4.7%。从环比看，二季度国内生产总值增长0.7%。上半年全国房地产开发投资5.25万亿元，同比下降10.1%；其中住宅投资3.99万亿元，下降10.4%。
2024/7/16	【多个汽车限购城市将适时优化小客车调控政策，积极释放汽车消费潜力】	全国现有北京、上海、广州、天津、杭州、深圳等地区尚未完全取消购车限制。天津将适时优化调整小客车调控政策，更好适应经济社会发展需要；杭州符合条件的久摇不中者、人才、多孩家庭等个人以及重点企业可直接申领小客车指标；广州仍将继续在促进消费的大背景下，对新能源车指标给予政策倾斜。
2024/7/17	【广州首套房贷利率继续探底，存量房贷利率仍没变化】	广州首套房贷利率进一步下调：目前四大国有银行在广州地区的首套房贷利率由3.40%降至3.20%，二套房贷利率仍为3.80%；招商银行、汇丰银行在广州地区的首套房贷利率分别为3.15%和3.10%。
2024/7/18	【二十届三中全会公报：落实好防范化解房地产、地方政府债务等重点领域风险各项举措】	全会指出：要统筹好发展和安全，落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措，严格落实安全生产责任，完善自然灾害特别是洪涝灾害监测、防控措施，织密社会安全风险防控网，切实维护社会稳定。要加强舆论引导，有效防范化解意识形态风险。要有效应对外部风险挑战，引领全球治理，主动塑造有利外部环境。
2024/7/19	【北京启动商品房“以旧换新”，9000套新房房源参与】	31个在京商品房项目的房地产开发企业承诺：在90天内，旧房未成功出售的，购房居民可无条件申请退还订金，退款时间不超过15天，首批参加倡议的31个新建商品房项目共涉及房源9000余套。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/7/15	海南矿业	截至目前，磁化焙烧项目已基本完成建设和设备安装，并于近日实现焙烧炉系统投料试车成功，各装置试车顺利，流程贯通，后续公司将积极推进磁化焙烧项目在重选厂房建设完成后和原有设备全产线打通和联动试车。
2024/7/16	海南矿业	2024年7月16日，公司与阿吉兰矿业签署谅解备忘录，就双方拟共同探讨在沙特合作建设锂盐厂项目的可行性，并拟共同设立以上游锂资源、当地矿产勘探及在全球范围内寻求新能源金属矿产和技术投资机会为主的产业基金等合作达成一致意向。
2024/7/17	抚顺特钢	沈彬先生通过沈文荣先生逝世后的财产分配及转让、遗产继承等方式，取得了沈文荣先生原持有的沙钢集团、锦程沙洲及润源不锈钢全部股权，成为公司实际控制人，上述股权的权益变动已于2024年7月16日完成工商变更登记手续。
2024/7/18	马钢股份	任天宝先生因退休请辞公司董事、董事会战略与可持续发展委员会委员及总经理、财务负责人、董事会秘书职务，公司将张文洋先生作为董事候选人提交公司第四次临时股东大会审议，如获批准，其董事任期将自该次股东大会批准起至公司第十届董事会届满之日。
2024/7/18	凌钢股份	董事会聘任姜振生先生为公司副总经理人选，姜振生先生未持有公司股票。
2024/7/18	翔楼新材	按本次回购金额上限1亿元、回购价格上限50元/股进行测算，预计回购股份数量为200万股，占公司当前总股本的2.53%；按本次回购金额下限0.5亿

元、回购价格上限 50 元/股进行测算，预计回购股份数量为 100 万股，占公司当前总股本的 1.26%。

2024/7/19

重庆钢铁

截至目前，中国宝武及其一致行动人合计控制公司股份 24.78 亿股，占公司总股本的 27.79%。其中，华宝投资持有公司 1300.86 万股股份，占公司总股本的 0.15%。

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>