

# 钢材消费同比-4.2%，钢价在需求疲弱下持续走弱

## 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7月19日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

1、《到港量在前期高发运影响下持续走高，矿价下跌3.35%—铁矿行业周度报告》2024-07-16

2、《供需双弱下钢价下行，钢企盈利率降至4成水平以下—钢铁行业周度报告》2024-07-15

3、《铁矿石发运大幅回落，需求基本持平，矿价反弹6.28%—铁矿行业周度报告》2024-07-09

### 投资要点

④供应：本周（7.13-7.19）铁水产量止跌回升，五大材各品种产量环比涨跌互现。本周高炉开工率（样本数247家）82.63%，环比上升0.13个百分点；日均铁水产量在连续下降三周后止跌回升，为239.65万吨，环比增长0.57%。五大材总产量883.99万吨，环比-0.56%，建材降幅大于板材，各品种之间产量环比涨跌不一。长材产量合计317.57万吨，环比-0.68%，板材产量合计566.42万吨，环比-0.5%；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223.47万吨、94.1万吨、154.09万吨、327.02万吨、85.31万吨，环比分别为-1.65%、1.71%、0.98%、-1.35%、0.14%。本周短流程产能利用率及钢材产量下滑，因此尽管长流程铁水产量小幅增加，成材端产量整体依旧呈下滑态势。新版钢筋国家标准GB 1499.2-2024《钢筋混凝土用钢第2部分：热轧带肋钢筋》将于2024年9月25日正式实施，部分钢厂正在计划开始执行螺纹钢新国标生产，叠加建筑下游淡季影响，螺纹钢产量下滑幅度最大。

④库存：本周（7.13-7.19）钢材总库存降幅扩大，线材库存下滑幅度最为明显。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1757.22万吨，环比-0.9%，周度下滑幅度扩大0.5个百分点，厂库、社库均有下滑；其中五大材钢厂库存合计480.01万吨，环比-1.1%，周度下滑幅度扩大0.2个百分点；五大材社会库存合计1277.21万吨，环比-0.8%，周度下滑幅度扩大0.6个百分点。钢厂采购持续偏谨慎，社库去化速度有加快的趋势，整体库存高于去年同期水平，面临的压力依然较大。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770.57万吨、153.65万吨、222.46万吨、423.17万吨、187.37万吨，环比分别为-1.02%、-3.7%、-0.02%、-0.22%、-0.38%，五大材的库存均有不同幅度的下滑，线材下滑幅度最为明显。整体而言，受需求疲弱和盈利状况不佳影响，钢厂以消耗现有库存、按需采购为主，厂库去化速度快于社库。

④消费：本周（7.13-7.19）消费整体环比小幅增长0.4%，同比-4.2%，整体需求依然较弱。本周五大材表观消费合计899.58万吨，环比0.4%，同比-4.2%，同比降幅扩大。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231.44万吨、100.01万吨、154.14万吨、327.97万吨、86.02万吨，环比分别为-1.63%、4.61%、2.19%、-0.24%、0.34%。整体来看，本周五大材总表需同比降幅走扩，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，整体需求仍处于弱势。预计建材消费因季节影响在短期内很难有明显好转，中长期来看，在基建发展带动下，叠加行业在9月将转入传统旺季，钢材需求有望迎来边际改善。

④价格及盈利：本周（7.13-7.19）钢价受需求疲弱及成本支撑转弱影响震荡下行，钢企盈利水平持续走弱。根据钢联数据，本周钢材综合价格指数101.36点，环比下降0.52点，跌幅为-0.51%。螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的价格指数分别为3607.86元/吨、3974.86元/吨、3678.33元/吨、3663.42

元/吨、4055.22 元/吨，环比分别为 0.06%、0.05%、-0.35%、-0.59%、-0.67%，板材下滑幅度较大，建材基本不变。本周受成本支撑转弱、需求疲弱影响，钢价持续震荡下行，钢企盈利面临挑战。根据钢联数据，本周钢企盈利率（247 家钢企）为 32.03%，环比下降 4.77 个百分点，逼近三成水平。螺纹钢高炉利润、热卷毛利、冷卷毛利分别为-301.41 元/吨、-248.72 元/吨、-217.53 元/吨，环比分别为 1.02%、-7.42%、-12.18%，热卷、冷卷亏损扩大，螺纹亏损在 300 元/吨以上。目前淡季累库并不明显，叠加海外面临经济低迷和融资成本上升双重困局，钢铁供应缺乏增长的基础；另一方面，淡季内钢材消费难以有明显好转，钢价上涨和下跌的动力均不足，预计钢材价格以低位震荡为主。

⊕**投资建议：**本周钢价受需求疲弱及成本支撑转弱影响震荡下行，钢企盈利率下降至逼近三成水平，行业景气度持续面临挑战。目前淡季累库并不明显，叠加海外面临经济低迷和融资成本上升双重困局，钢铁供应缺乏增长的基础；另一方面，淡季内钢材消费难以有明显好转，钢价上涨和下跌的动力均不足，预计钢材价格以低位震荡为主。中长期来看钢铁需求边际有望改善，8 月之后随着行业逐步转入旺季的预期，供需或再次出现错配，钢价有望恢复。

⊕**风险提示：**钢铁供给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

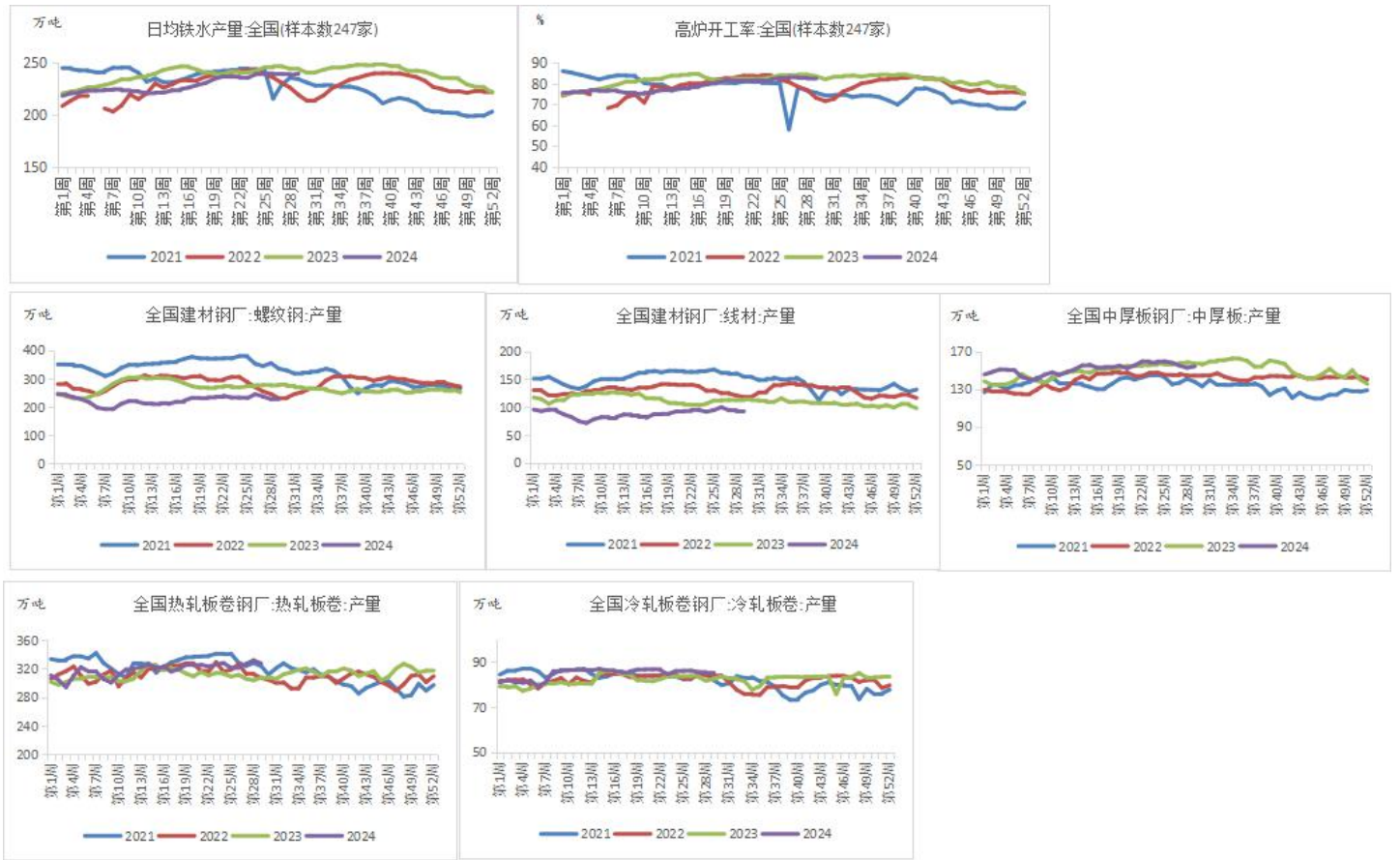
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况

2024 年 7 月 13 日 - 7 月 19 日钢铁产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-07-12	本期 2024-07-19	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)	238.29	239.65	1.36	0.57%
	高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%)	82.50	82.63	0.13	-
	全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨)	227.22	223.47	-3.75	-1.65%
	全国建材钢厂:线材:产量(万吨)	92.52	94.10	1.58	1.71%
	全国中厚板钢厂:中厚板(万吨)	152.60	154.09	1.49	0.98%
	热轧板卷:产量(万吨)	331.48	327.02	-4.46	-1.35%
	全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨)	85.19	85.31	0.12	0.14%
库存	总库存:螺纹钢(万吨)	778.54	770.57	-7.97	-1.02%
	螺纹钢厂库(万吨)	194.01	192.00	-2.01	-1.04%
	总库存:线材(万吨)	159.56	153.65	-5.91	-3.70%
	线材厂库(万吨)	79.65	76.45	-3.20	-4.02%
	总库存:中厚板(万吨)	222.51	222.46	-0.05	-0.02%
	中厚板厂库(万吨)	79.02	78.32	-0.70	-0.89%
	总库存:热轧板卷(万吨)	424.12	423.17	-0.95	-0.22%
	热卷厂库(万吨)	92.58	92.49	-0.09	-0.10%
	总库存:冷轧板卷(万吨)	188.08	187.37	-0.71	-0.38%
冷卷厂库(万吨)	39.92	40.75	0.83	2.08%	
消费	螺纹钢表观消费(万吨)	235.27	231.44	-3.83	-1.63%
	线材表观消费(万吨)	95.60	100.01	4.41	4.61%
	中厚板表观消费(万吨)	150.84	154.14	3.30	2.19%
	热轧板卷表观消费(万吨)	328.75	327.97	-0.78	-0.24%
	冷轧板卷表观消费(万吨)	85.73	86.02	0.29	0.34%
价格及盈利	钢材综合价格指数(点)	101.88	101.36	-0.52	-0.51%
	螺纹钢价格(元/吨)	3605.72	3607.86	2.14	0.06%
	线材价格(元/吨)	3972.93	3974.86	1.93	0.05%
	中厚板价格(元/吨)	3691.31	3678.33	-12.98	-0.35%
	热轧板卷价格(元/吨)	3685.30	3663.42	-21.88	-0.59%
	冷轧板卷价格(元/吨)	4082.54	4055.22	-27.32	-0.67%
	247 家钢铁企业盈利率(%)	36.80	32.03	-4.77	-
	螺纹钢:高炉:利润(元/吨)	-304.52	-301.41	3.11	1.02%
	热轧板卷毛利(元/吨)	-231.53	-248.72	-17.19	-7.42%
冷轧板卷毛利(元/吨)	-193.91	-217.53	-23.61	-12.18%	

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 7 月 13 日-2024 年 7 月 19 日

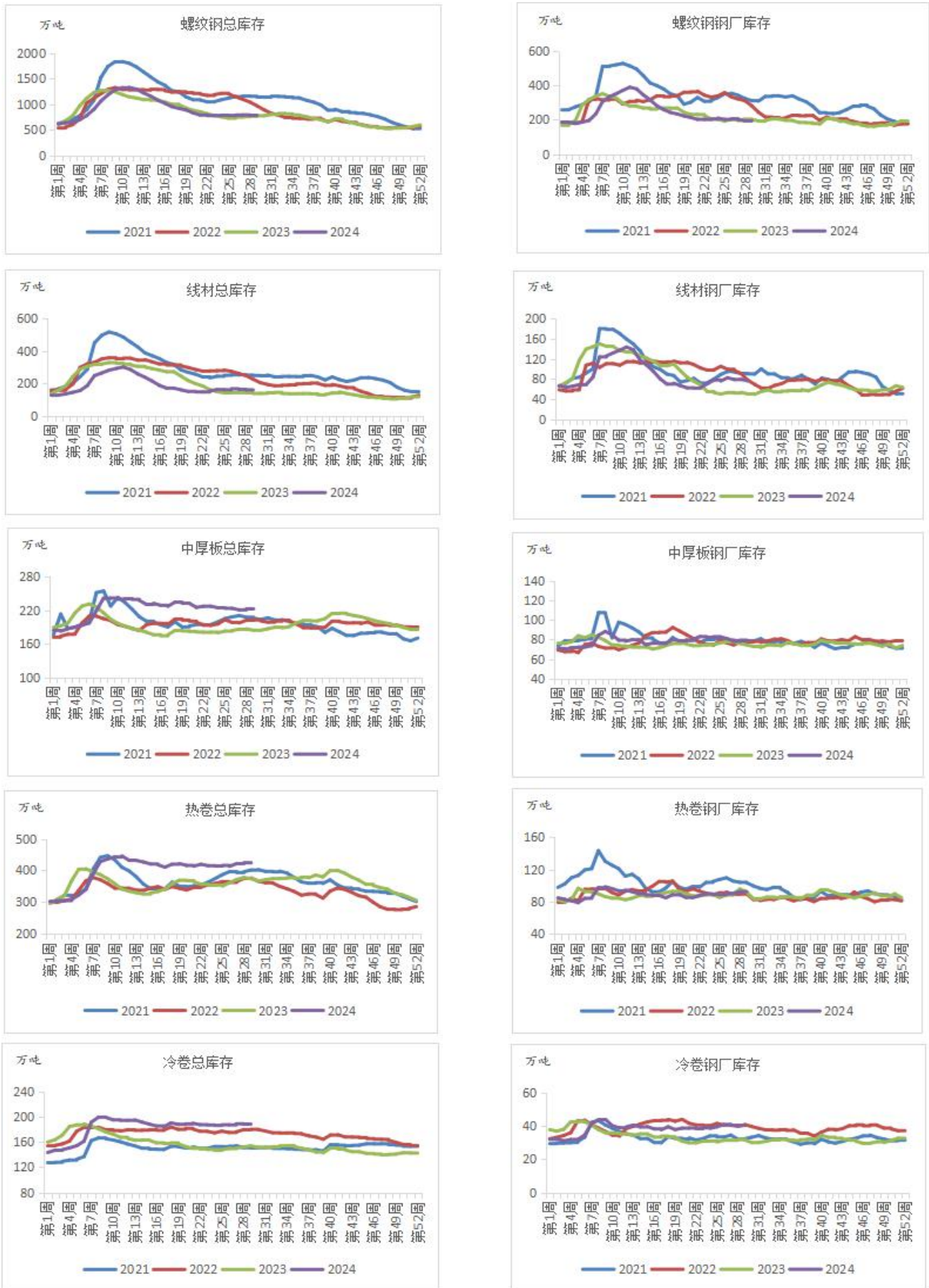
## 2. 钢铁行业周度数据走势汇总

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

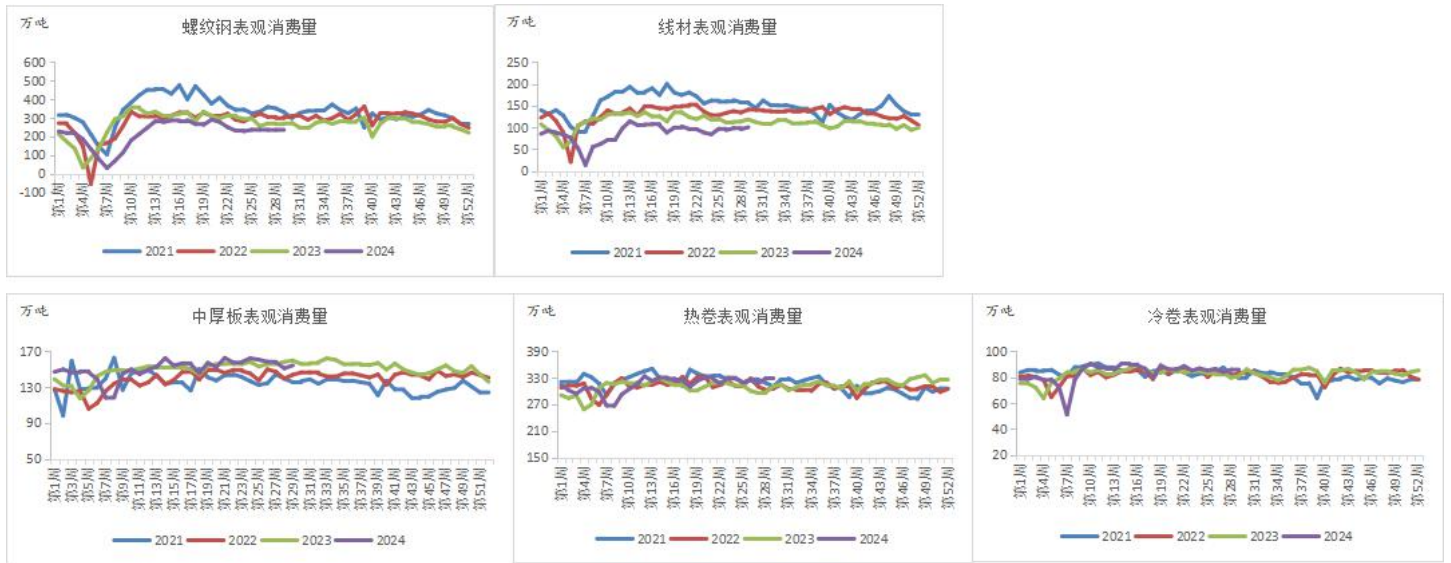
图 2：钢铁行业库存走势



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



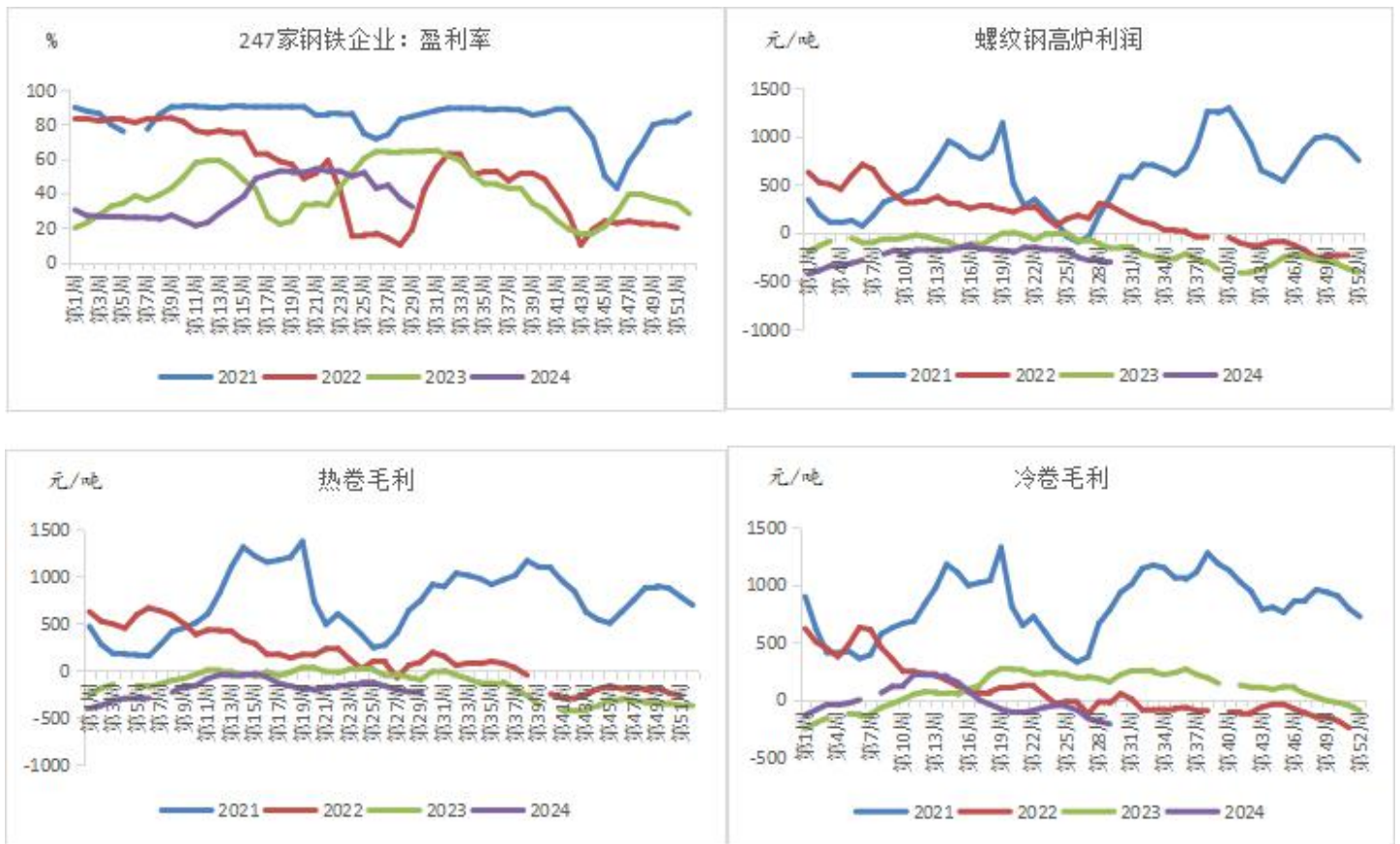
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、Mysteel 7月19日消息，当日全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 65.36%，环比增加 0.61 个百分点，同比减少 6.17 个百分点。其中西南区域小幅上升，华中区域微降，其余区域持平；全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 44.98%，环比增加 0.24 个百分点，同比减少 5.48 个百分点。其中西北区域明显上升，华东、西南区域小幅上升，其余区域微幅下降。

2、武进不锈钢在 7 月 15 日回答投资者提问时表示，目前公司新增生产线建设已经完成，未来会根据需求对产能进行规划。

3、马钢股份在 7 月 19 日回答投资者提问时表示，绿色环保投入是有必要的，废气超低排是建设生态文明美丽中国的需要，是污染防治攻坚战重要组成，是国家环保政策要求，也是践行企业社会责任，提升企业核心竞争力的需要；实施废水零排放是落实长江生态保护国家战略的重要举措；厂区环境改善能够减少人为因素导致的安全、操作等事故。

4、中国钢铁新闻网 7 月 19 日讯，近日，由鞍钢股份生产的 60E1 R260 18 米钢轨成功供应阿尔及利亚西部矿业铁路项目，为“一带一路”建设贡献了“鞍钢力量”。该项目主要为新建 575 公里铁路，线路连接阿尔及利亚贝沙尔省和廷杜夫省加拉·杰比莱特矿区，是中阿两国共建“一带一路”的重要项目，也是近年来中国企业在阿尔及利亚承建的最大单体项目。项目建成后，将进一步完善阿尔及利亚国家铁路网，实现矿区、工业区和港口的连接，助力阿尔及利亚西南部省份互联互通和经济发展。



#### 4. 风险提示

钢铁供给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。