

钢铁行业跟踪周报

供需双弱叠加成本下行，钢价震荡下行

增持（维持）

2024年07月27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（7.22-7.26）跟踪：**本周钢材市场受成本价格下行及供需双弱影响价格震荡下行，库存端略有累库，盈利依旧承压。

本周钢价受成本下行及供需双弱影响震荡下行：本周钢材市场供需表现延续淡季态势，叠加成本端价格无法支撑，钢材价格持续下行，截至7月26日，螺纹钢HRB400上海报价3220元/吨（yoy-15.3%），周降120元/吨，期货盘面同向下降。成本端角度，本周铁矿废钢、焦煤价格均有所下行，对钢价支撑能力较弱。

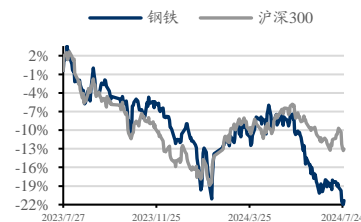
供给端除热轧板卷产量均有下降，需求端五大品种均显疲弱：供应方面，本周五大品种钢材产量除热轧略有恢复外其余均有所下降，螺纹下滑最为显著，周产量217万吨，周降3%，yoy-21%，热轧周产量243万吨，微涨1.5万吨，yoy+9%，延续今年线弱板强态势。需求方面，本周整体表需下降，五大品种周下滑幅度在2-8%，其中主要品种螺纹/热轧周环比分别下降4/6万吨，yoy-7%/+5%。侧面来看，建筑钢材周成交量MA5为10.3万吨，环比减少1.2万吨，同比-34%，成交持续偏弱，整体需求仍处于弱勢。

库存除螺纹外均有所增加，钢厂盈利能力下行：本周钢材总库存1757.9万吨，周涨0.6万吨，yoy+9%，其中社会库存下降7.2万吨，贸易商去库意愿较强，钢厂库存增加7.8万吨，热卷线材增幅较为明显，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供需双弱影响钢价下行，供给端钢企总体仍维持谨慎心态，积极调整产品结构，库存端贸易商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

《成本支撑较弱，钢价有所下行》

2024-07-20

《供需持续走弱，钢价有所下行》

2024-07-14

内容目录

1. 价：本周钢价震荡下行，原材料价格有所下降	4
2. 量：供给端五大品种多数下降，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20日-7月26日)	12
图 31: 周涨幅前 5 (截至 2024 年 7 月 26 日)	12
图 32: 周跌幅前 5 (截至 2024 年 7 月 26 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：本周钢价震荡下行，原材料价格有所下降

本周钢材价格震荡下行。截至7月26日螺纹钢HRB400上海报价3220元/吨(yoy-15.3%)，周降120元/吨。高线HPB300上海报价3540元/吨(yoy-12.2%)，周降110元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3530元/吨(yoy-14.1%)，周降110元/吨。

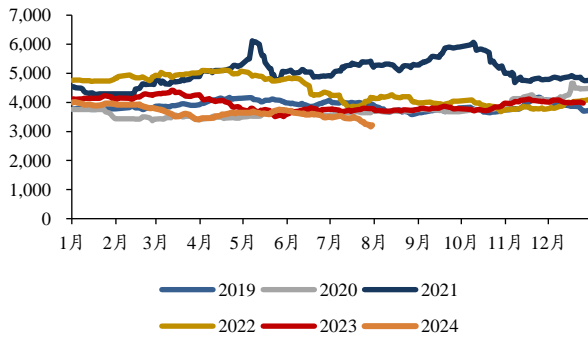
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3220	3540	3500	3530	3990	3820	3490	3910	3776	3833	3767
周变化值	-120	-110	-110	-110	-130	-130	-110	-110	-78	-75	-76
周变化	-3.6%	-3.0%	-3.0%	-3.0%	-3.2%	-3.3%	-3.1%	-2.7%	-2.0%	-1.9%	-2.0%
月变化	-8.0%	-7.3%	-6.2%	-5.9%	-4.5%	-4.7%	-5.7%	-5.1%	-2.8%	-2.9%	-2.4%
年变化	-15.3%	-12.2%	-13.4%	-14.1%	-13.3%	-13.8%	-13.2%	-12.3%	-10.6%	-9.8%	-10.9%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

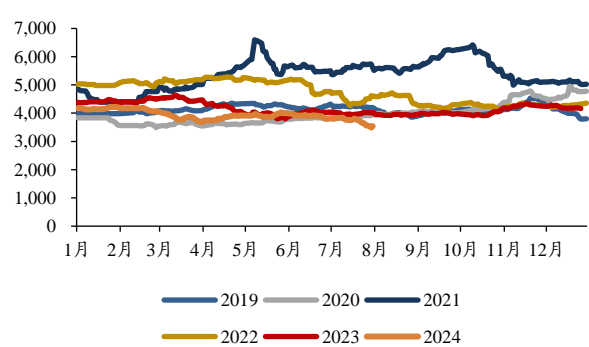
备注：当期7月26日。

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)

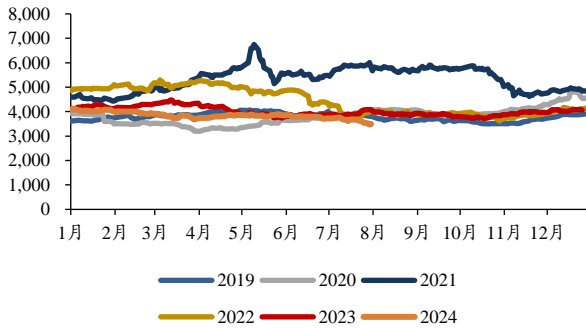
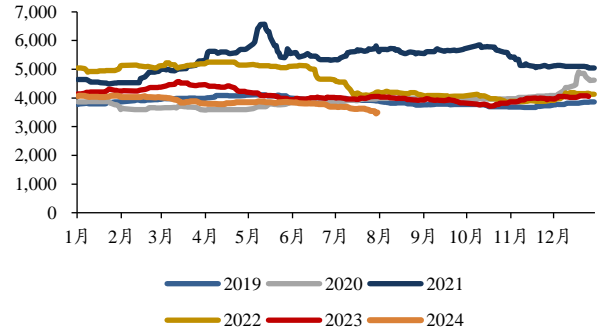


图4: 中板价格 (元/吨)



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26日进口矿方面, 镇江港澳大利亚PB粉矿报价795元/湿吨(yoy-14%), 周降50元/湿吨, 巴西粉矿报价685元/湿吨(yoy-15%), 周降50元/湿吨。

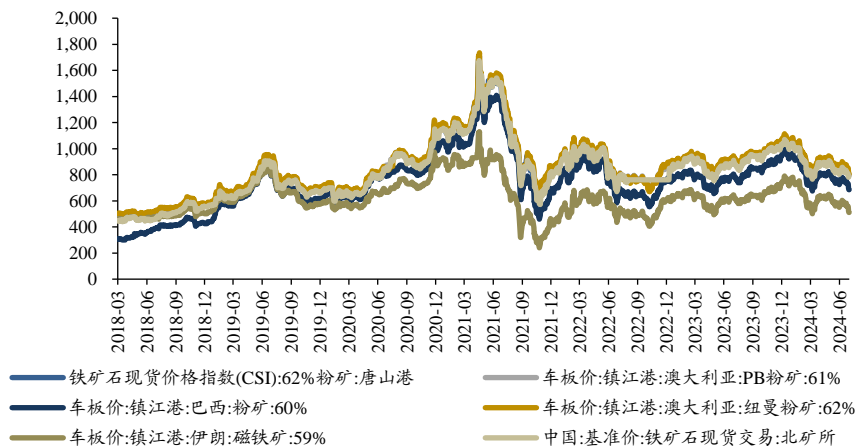
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	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	795	685	805	510
周变化值	-50	-50	-50	-50
周变化	-6%	-7%	-6%	-9%
月变化	-5%	-6%	-5%	-8%
年变化	-14%	-15%	-15%	-21%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为7月26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、废钢价格均有所下降。截至7月26日焦煤方面, 京唐港山西主焦煤报价2030

元/吨 (yoy-6%)，周降 80 元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价 2030 元/吨 (yoy-5%)，周降 100 元/吨。废钢方面报价 2300 元/吨 (yoy-17%)，周降 80 元/吨。

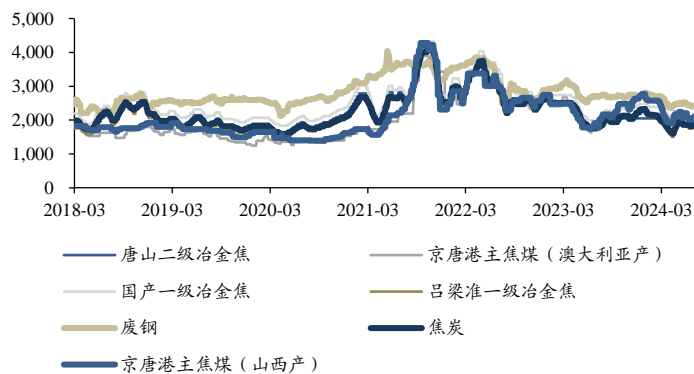
表3: 原材料价格变动 (元/吨)

	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	2030	1700	2030	2077	1800	2300
周变化值	-80	-60	-100	0	0	-80
周变化	-4%	-3%	-5%	0%	0%	-3%
月变化	0%	-1%	-3%	0%	3%	-5%
年变化	-6%	-4%	-5%	0%	0%	-17%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

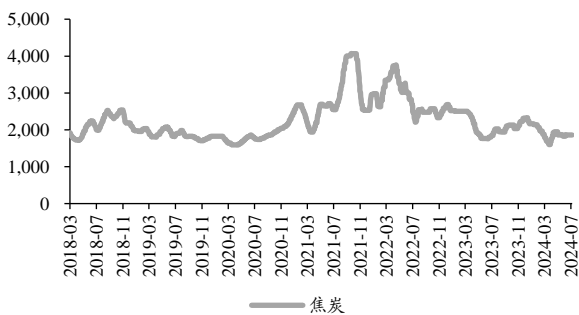
备注: 当期 7 月 26 日。

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)

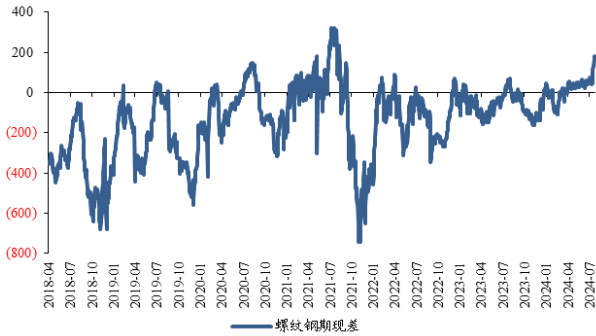


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

期现差: 钢材期货价格下跌。截至 7 月 26 日螺纹钢期货结算价为 3376 元/吨, 周

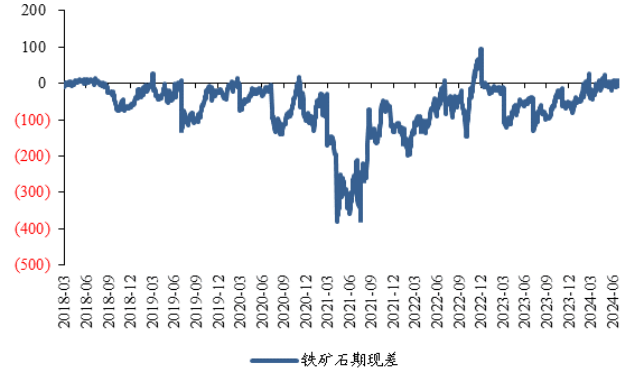
降 98 元/吨，期现差 156 元/吨，线材期货结算价为 3407 元/吨，周降 195 元/吨，期现差 -409 元/吨，热轧板卷期货结算价为 3566 元/吨，周降 95 元/吨，期现差 66 元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



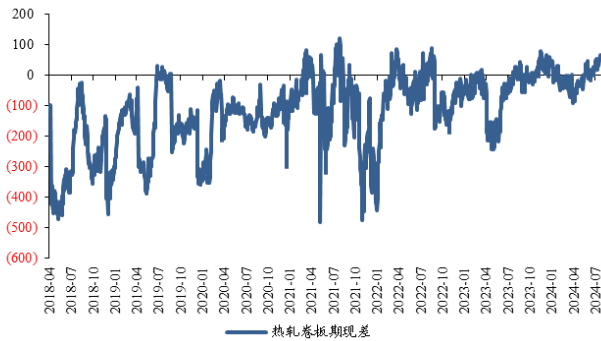
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



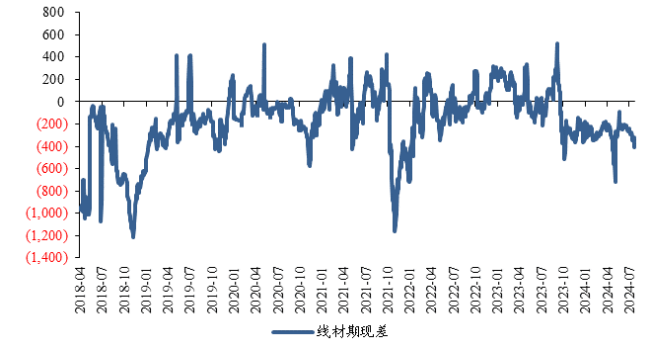
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

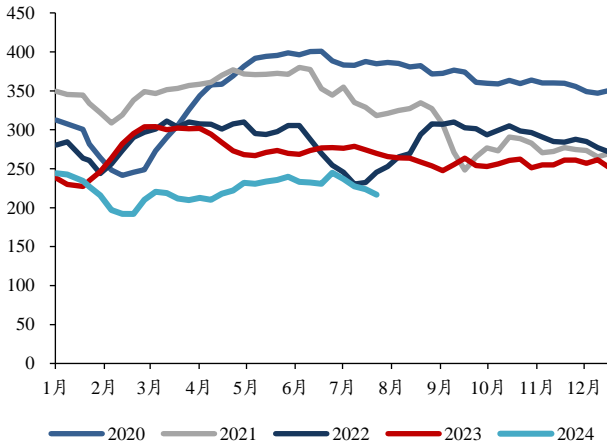


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端五大品种多数下降，螺纹需求端仍显疲弱

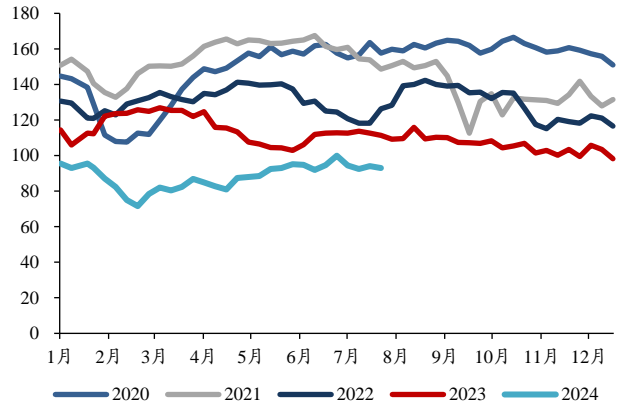
1) 产量：本周（7.22-7.26）五大品种产量多数下降，热轧板卷产量增加。截至7月26日主要钢厂螺纹钢产量217万吨（yoy-21%），周降6.8万吨，线材产量93万吨（yoy-17%），周降1.1万吨，热轧板卷产量243万吨（yoy+9%），周涨1.5万吨，冷轧板卷85万吨（yoy+2%），周降0.3万吨，中厚板153万吨（yoy-2%），周降1.5万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



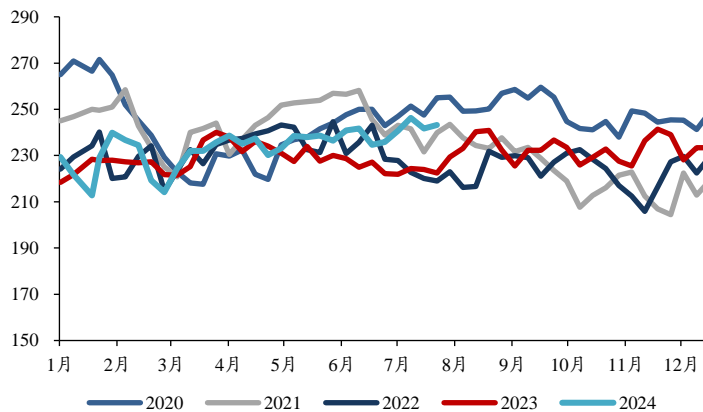
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

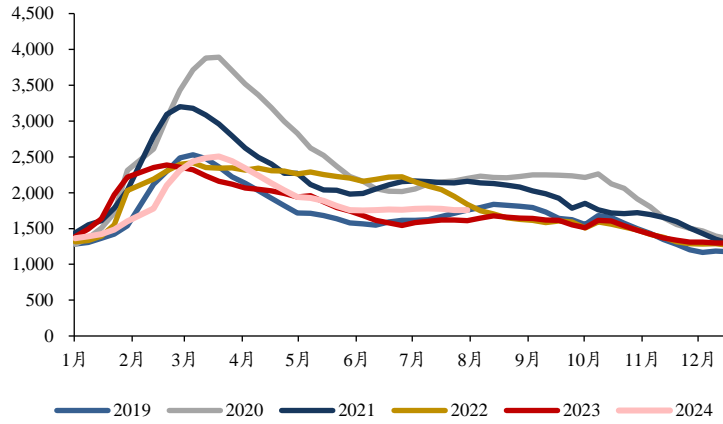
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

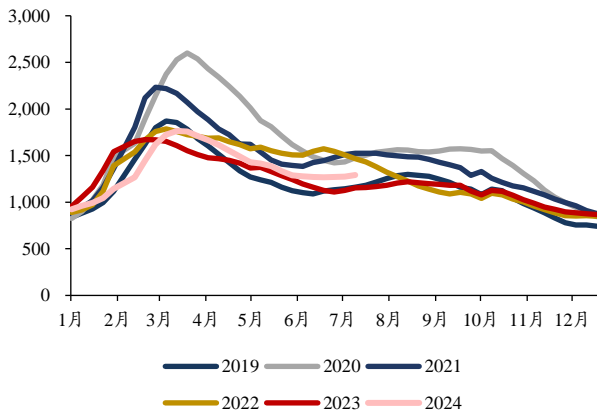
2) 库存: 本周(7.22-7.26)社会库存有所下降, 钢厂库存增加。截至7月26日五大钢材总库存1757.9万吨(yoy+9%), 周涨0.6万吨, 其中社会库存1270万吨(yoy+7%), 周降7.2万吨, 钢厂库存487.8万吨(yoy+14%), 周涨7.8万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



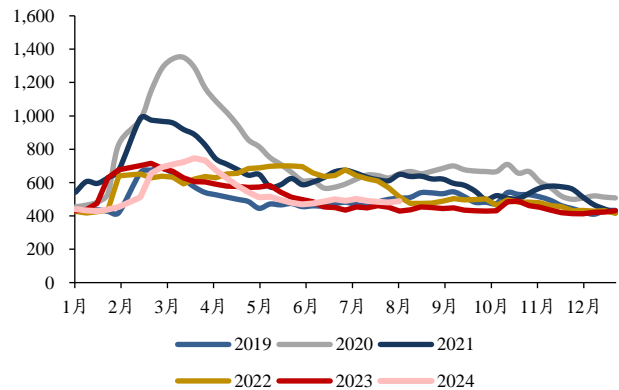
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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

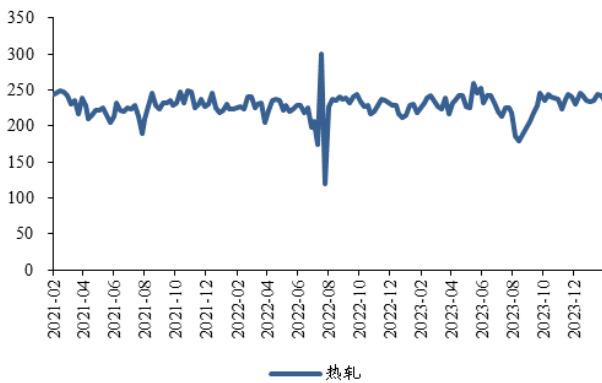
3) 消费: 本周(722-7.26)下游五大品种表观消费均有所下降。截至7月26日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为227/92/236/83/151万吨, 周变动-4/-8/-6/-3/-3万吨。侧面来看, 本周建筑钢材成交量略有下降, 7月26日建筑钢材成交量ma5为10.3万吨, 环比上周降1.2万吨, yoy-34%, 需求仍显疲弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



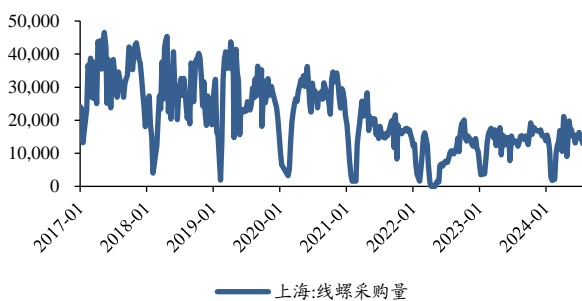
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



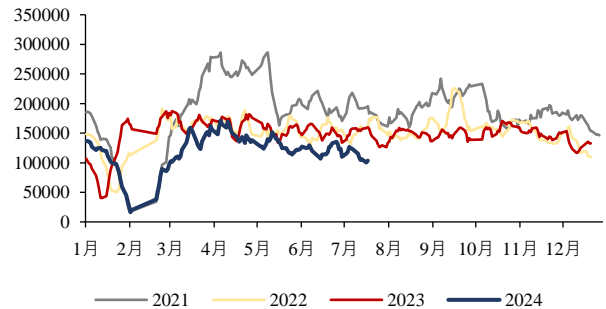
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

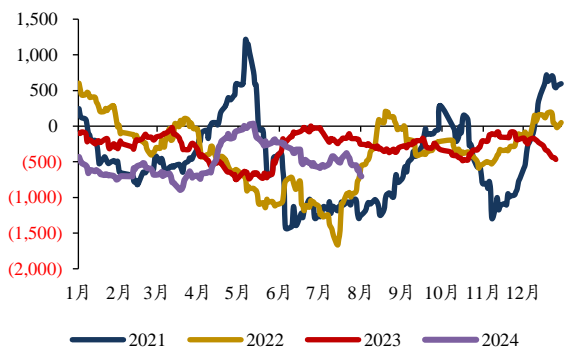


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利承压

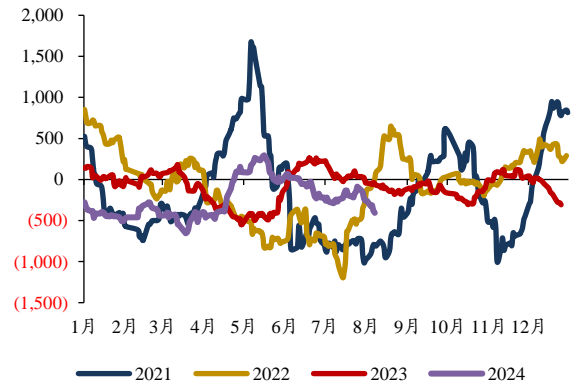
企业产品盈利能力下行。截至7月26日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-705/-405/-525/-535/-485元/吨，周变化-157/-147/-147/-167/-147元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



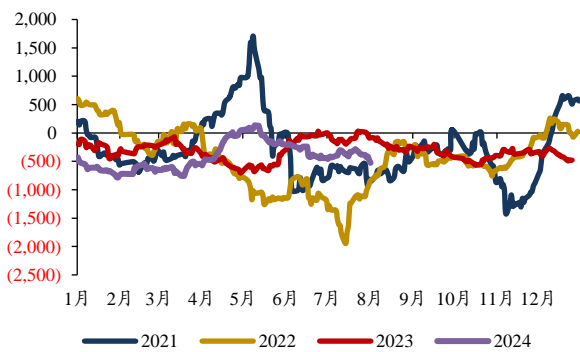
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



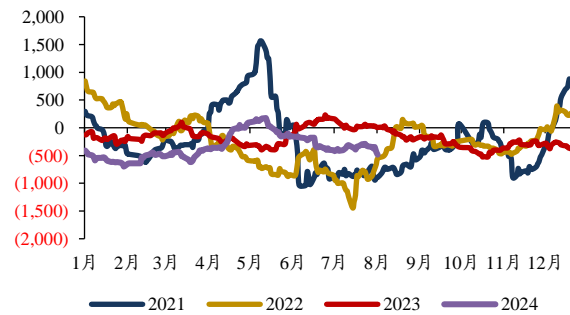
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



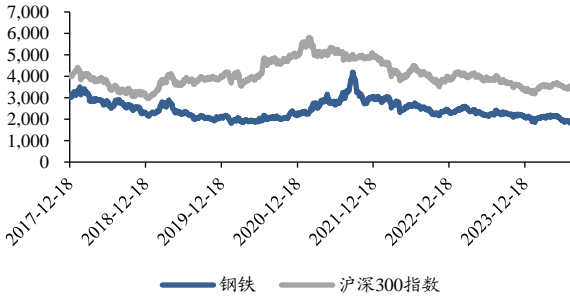
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(7月20日-7月26日)申万钢铁指数1843.5点,周降50.2点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第18。本周个股涨幅排名前五分别为方大特钢、本钢板材、常宝股

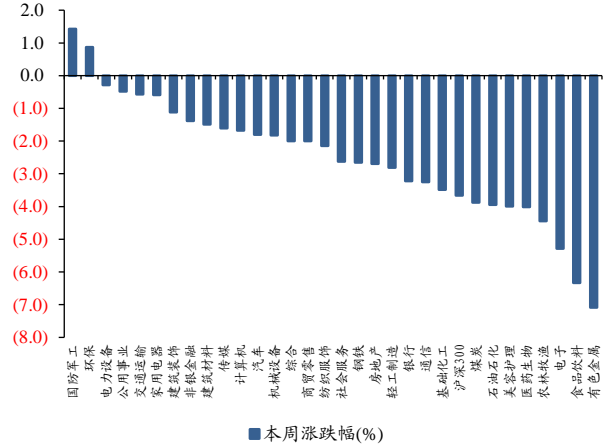
份、新兴铸管、山东钢铁。跌幅前五分别为西宁特钢、河钢资源、抚顺特钢、南钢股份、久立特材。

图29: 钢铁板块指数



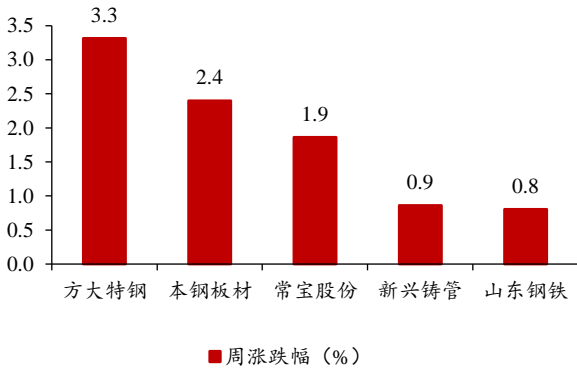
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (7月20日-7月26日)



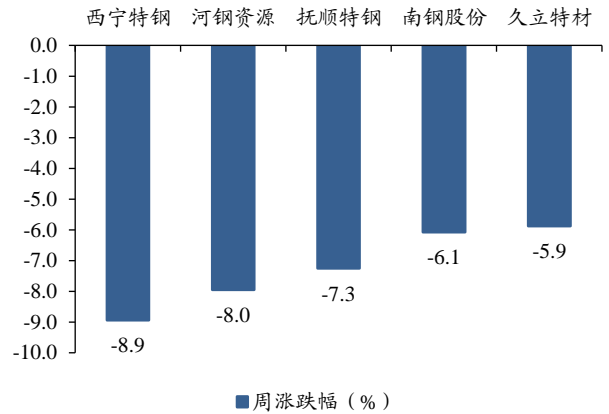
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年7月26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26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】
2024/7/22	【5年期以上LPR下调至3.85%】	央行授权全国银行间同业拆借中心公布最新LPR，1年期和5年期以上LPR均下调10个基点，分别为3.35%和3.85%。
2024/7/23	【世界钢协：6月全球粗钢产量1.614亿吨，同比增长0.5%】	2024年6月全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.614亿吨，同比提高0.5%。其中亚洲和大洋洲粗钢产量为1.206亿吨，同比提高0.3%。
2024/7/24	【乘联分会：7月1-21日乘用车新能源市场零售46.1万辆，较去年同期增26%】	7月1-21日，乘用车新能源市场零售46.1万辆，同比去年同期增长26%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售457.4万辆，同比增长32%；7月1-21日，全国乘用车厂商新能源批发43.7万辆，同比去年同期增长11%，较上月同期下降14%，今年以来累计批发505.7万辆，同比增长28%。
2024/7/25	【央行下调1年期MLF中标利率至2.30%】	7月25日，央行进行2000亿元1年期MLF操作，中标利率为2.30%，此前为2.50%；进行2351亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%，与此前持平。
2024/7/26	【国资委：未来五年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元】	7月26日，国务院国资委财务监督与运行评价局负责人刘绍妮在国新办新闻发布会上表示，下一步，国务院国资委将坚持能给尽给、应给尽给原则，加大出资人政策支持力度，指导中央企业紧盯新一轮技术革命和产业变革方向，在本轮大规模设备更新中发挥表率引领作用。未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/7/22	宝地矿业	公司首次公开发行限售股，涉及李直杰、赵秋香共2名股东，共计127万股，占公司总股本的0.16%。
2024/7/23	翔楼新材	2024年7月22日，公司以集中竞价方式首次回购股份7400股，占公司目前总股本比例为0.01%，成交均价为33.95元/股，成交总金额为25.15万元。
2024/7/24	太钢不锈	本次在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成回购注销手续所涉及的限制性股票数量共计1160.5万股，占回购前公司总股本57.19亿股的0.2029%。上述回购注销完成后，公司总股本将由57.19亿股减至57.07亿股。
2024/7/25	宝钢股份	宝钢股份与沙特阿美和PIF共同投资设立沙特厚板公司，出资方案发生变化。现方案为：宝钢股份出资10亿美元（折合约72.3亿元人民币，或37.5亿沙特里亚尔）或其它等值货币，股权比例为50%；沙特阿美和PIF各出资5亿美元（折合约36.15亿元人民币，或18.75亿沙特里亚尔）或其它等值货币，股权比例各占25%。
2024/7/25	首钢股份	公司2023年度分红派息实施方案为：以股本总数77.95亿股为基数，向全体股东每10股派现金红利0.30元(含税)。上述分红派息方案已于7月17日实施完毕。本次调整后的每股限制性股票回购价格=3.17-0.03=3.14元/股。
2024/7/26	凌钢股份	本激励计划拟授予的限制性股票数量不超过4000万股，约占公司股本总额的1.40%。其中，首次授予不超过3,469万股，占授予总量的86.725%，约占公司股本总额的1.22%；预留531万股，占授予总量的13.275%，约占公司股本总额的0.19%。本激励计划限制性股票的授予价格(含预留授予部分)为1.00元/股，拟首次授予的激励对象为107人。

2024/7/26

首钢股份

公司于2024年7月26日与华晨宝马就供应链低碳排放钢铁材料达成合作意向，拟开展基于目前高炉转炉流程和基于电炉流程的低碳排放产品的车身材料合作应用。从2025年开始，公司将基于现有长流程，具备提供50%废钢比汽车板产品能力，产品较2020年水平减碳40%以上。2026年起，公司将开始批量向华晨宝马提供基于电弧炉生产的汽车板，具备更高的减碳能力。2030年，公司将具备废钢比80%以上的汽车板生产能力，具备较2020年减碳70%以上的能力；同时供华晨宝马产品综合废钢比达到60%以上，较2020年综合水平减碳50%以上。

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>