

钢铁行业跟踪周报

供给显著下滑，需求淡季较弱，钢价震荡运行

增持（维持）

2024年08月11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（8.5-8.9）跟踪：**本周钢材市场螺纹受新旧国标切换影响供给持续大幅下滑，叠加下游需求较弱，整体钢价震荡偏弱运行。库存角度维持缓慢去库态势，盈利下滑，基本面仍存在一定压力。

本周钢价受供需双弱影响震荡偏弱：本周钢材价格涨跌互现，震荡偏弱，其中上海螺纹震荡微涨，其余品种均显著下跌。截至8月9日，螺纹钢HRB400上海报价3220元/吨（yoy-13.0%），周涨10元/吨，处于近五年历史低位水平。成本端角度，本周铁矿废钢、焦煤价格整体仍略有下行，难以对钢价形成有力支撑，但目前钢价下滑较成本下滑速度更快导致企业盈利艰难。我们判断短期由于供给大幅减少及盈利承压角度螺纹或在3200元/吨左右震荡运行。

供给端螺纹产量大减，需求端总体依旧疲弱：供应方面，本周五大品种钢材产量均有所下降，其中螺纹近两周产量下滑显著。本周螺纹周产量169万吨，周降15%，达到近5年最低水平，主要受新旧螺纹转换情绪及盈利较差影响，多家钢材控产控销。需求方面，本周钢材整体表需下降，淡季特征显著。其中螺纹周下滑19%至191万吨，热轧周下滑8%至217万吨。侧面来看，建筑钢材周成交量MA5为10.44万吨，环比下降0.9万吨，同比-22%，下游需求仍处淡季。

库存端本周五大品种总库存降库，钢厂盈利依旧承压：本周钢材总库存1723万吨，周降24.8万吨，yoy+3%，其中社会库存及钢厂库存均有小幅下降。盈利方面，钢企滞后一月毛利依然承压，根据Mysteel数据，247家钢企盈利率不到10%，行业利润空间较小，对供给起到显著抑制作用。

■ **投资建议：**本周钢铁行业需求端维持淡季较弱态势，供给端钢企受政策导向及盈利不佳仍维持谨慎心态，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

《受新旧国标影响螺纹钢产销下行，钢价依然承压》

2024-08-04

《供需双弱叠加成本下行，钢价震荡下行》

2024-07-27

内容目录

1. 价：本周钢价涨跌互现，原材料价格有所下降	4
2. 量：供给端有所下降，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 (8月3日-8月9日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 8 月 9 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 8 月 9 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：本周钢价涨跌互现，原材料价格有所下降

本周钢材价格线材涨，板材跌。截至8月9日螺纹钢HRB400上海报价3220元/吨(yoy-13.0%)，周涨10元/吨。高线HPB300上海报价3530元/吨(yoy-10.2%)，周涨10元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3400元/吨(yoy-15.6%)，周降80元/吨。

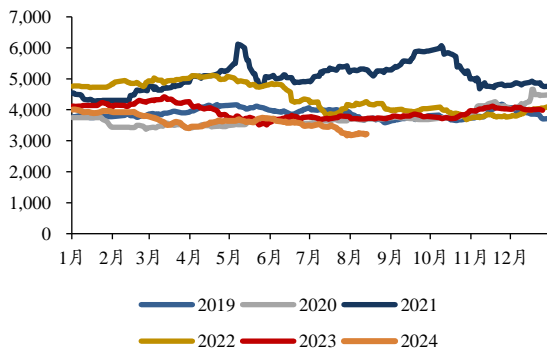
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3530	3370	3400	3920	3750	3430	3850	3666	3724	3645
周变化值	10	10	-80	-80	-10	-10	-30	-30	-63	-64	-70
周变化	0.3%	0.3%	-2.3%	-2.3%	-0.3%	-0.3%	-0.9%	-0.8%	-1.7%	-1.7%	-1.9%
月变化	-6.7%	-6.1%	-7.7%	-7.6%	-5.3%	-5.5%	-5.2%	-4.7%	-5.0%	-4.9%	-5.2%
年变化	-13.0%	-10.2%	-14.9%	-15.6%	-15.3%	-15.9%	-14.9%	-14.1%	-11.6%	-10.5%	-12.2%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

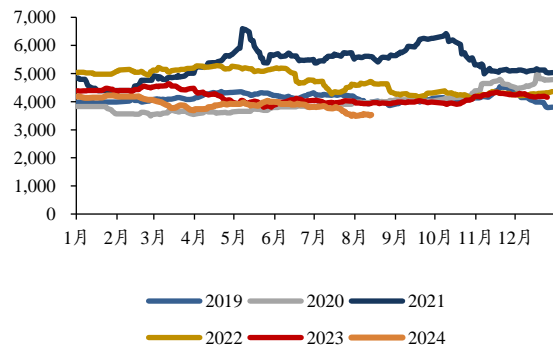
备注：当期为8月9日。

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)

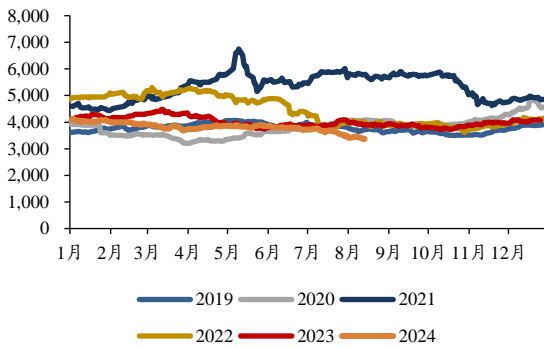
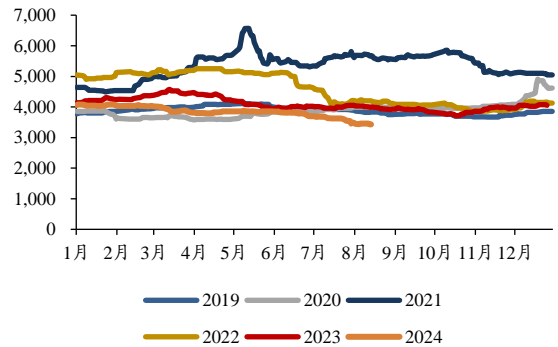


图4: 中板价格 (元/吨)



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: 铁矿价格持续下降。截至8月9日国产矿(唐山铁矿)现货报784元/湿吨(yoy-7%),周降29元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价780元/湿吨(yoy-11%),周降5元/湿吨,巴西粉矿报价670元/湿吨(yoy-11%),周降5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	784	780	670	790	495
周变化值	-29	-5	-5	-5	-5
周变化	-4%	-1%	-1%	-1%	-1%
月变化	-6%	-10%	-11%	-10%	-15%
年变化	-7%	-11%	-11%	-12%	-17%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期 为 8 月 9 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、废钢价格有所下降。截至 8 月 9 日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价 2050 元/吨 (yoy-2%)，周持平，京唐港澳大利亚主焦煤报价 1976 元/吨 (yoy-14%)，周降 50 元/吨。废钢方面报价 1772 元/吨 (yoy-12%)，周降 41 元/吨。

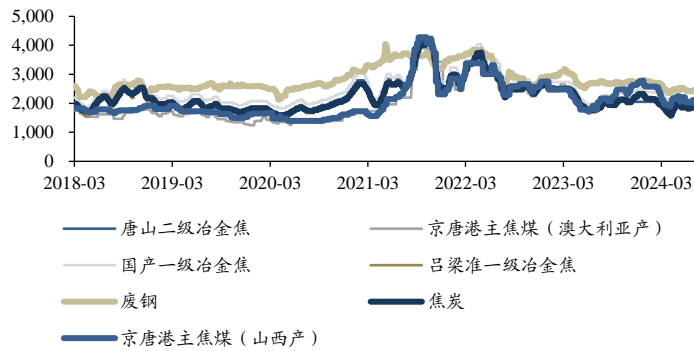
表3: 原材料价格变动 (元/吨)

	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	2050	1950	1976	1750	2180	1772
周变化值	0	-60	-50	0	-100	-41
周变化	0%	-3%	-2%	0%	-4%	-2%
月变化	0%	-8%	-5%	-3%	-10%	-5%
年变化	-2%	-9%	-14%	-13%	-19%	-12%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

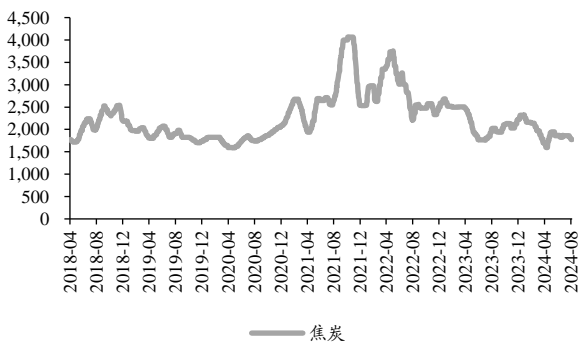
备注: 当期 8 月 9 日。

图6: 焦煤价格 (元/吨)



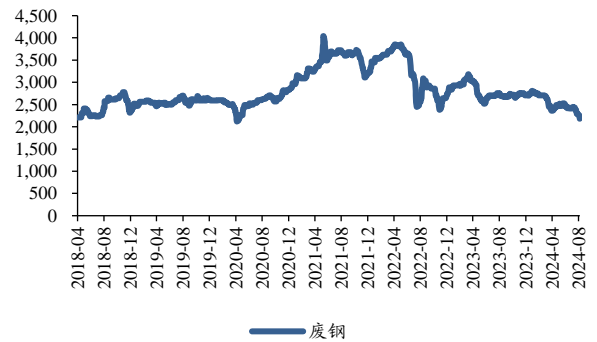
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 焦炭价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

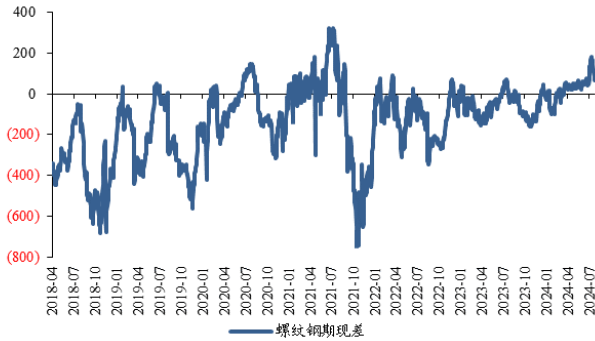
图8: 废钢价格 (元/吨)



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8月9日螺纹钢期货结算价为3286元/吨，周降67元/吨，期现差66元/吨，线材期货结算价为3283元/吨，周降80元/吨，期现差-441元/吨，热轧板卷期货结算价为3446元/吨，周降54元/吨，期现差76元/吨。

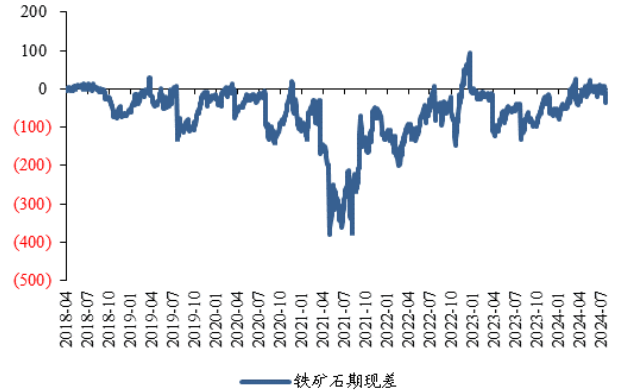
图9：螺纹钢期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

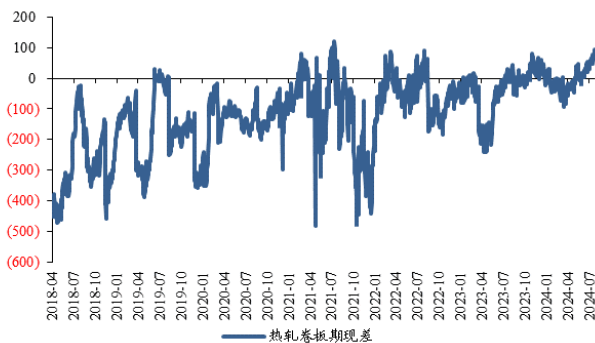
图10：铁矿石期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

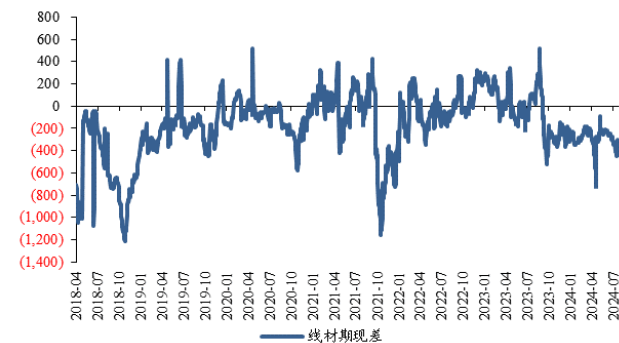
图11：热轧板卷期现差（元/吨）



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）



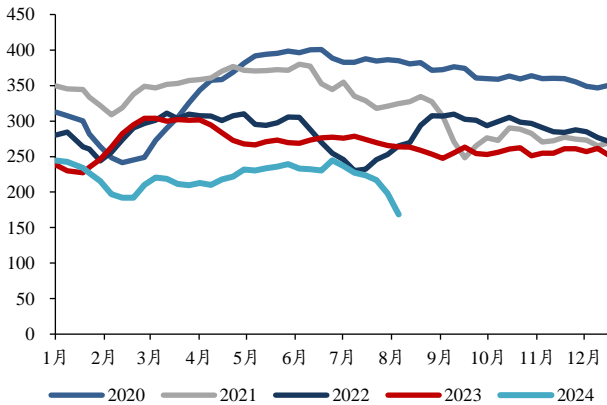
数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端有所下降，需求端仍显疲弱

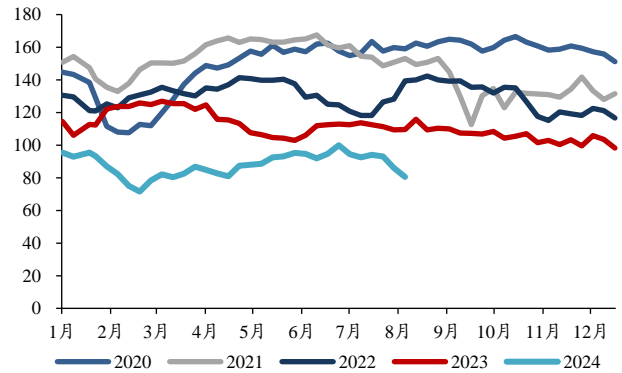
1) **产量：本周（8.5-8.9）五大品种产量均有所下降。**截至8月9日主要钢厂螺纹钢产量169万吨（yoy-37%），周降29.2万吨，线材产量81万吨（yoy-26%），周降5.5万吨，热轧板卷产量222万吨（yoy-3%），周降16.1万吨，冷轧板卷81万吨（yoy-1%），周降3.8万吨，中厚板150万吨（yoy-7%），周降2.1万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



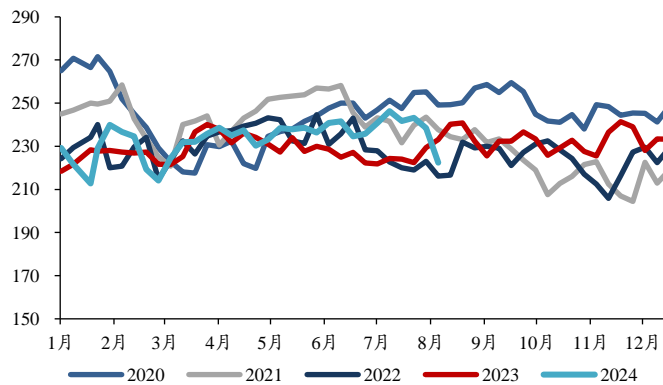
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

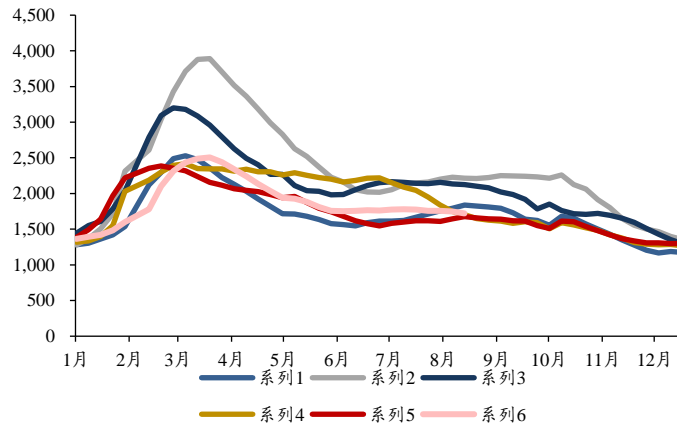
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

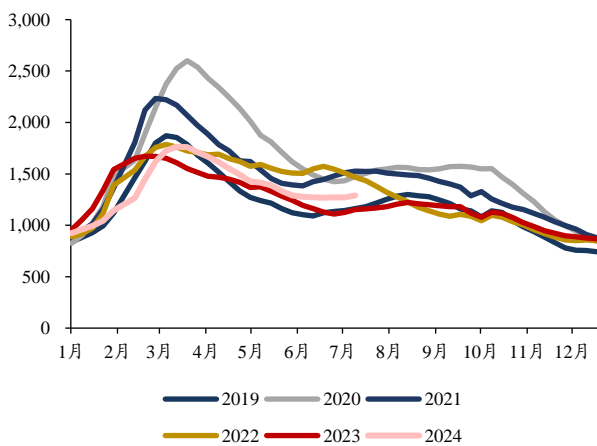
2) 库存: 本周(8.5-8.9)五大品种总库存降库。截至8月9日五大钢材总库存1723万吨(yoy+3%),周降24.8万吨,其中社会库存1252万吨(yoy+3%),周降10.8万吨,钢厂库存471万吨(yoy+4%),周降14.0万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



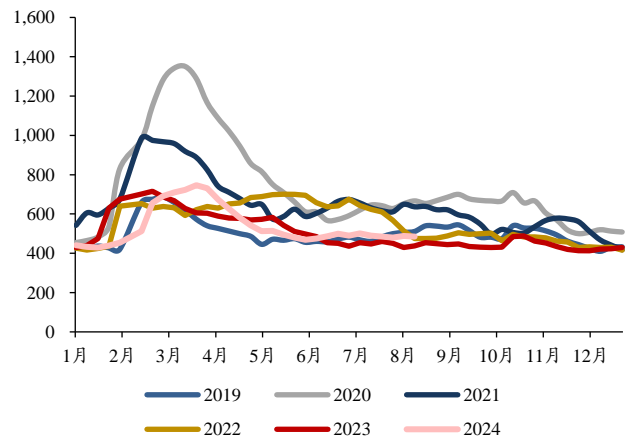
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

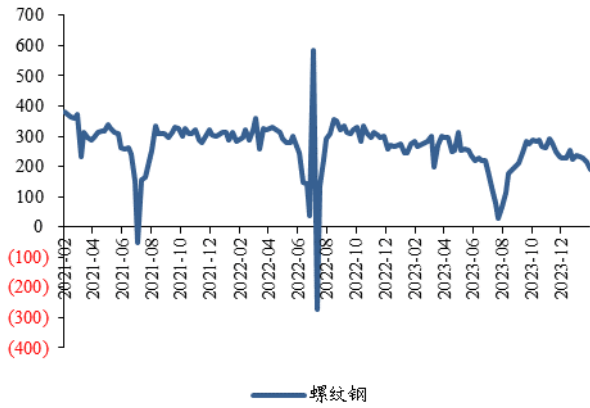
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

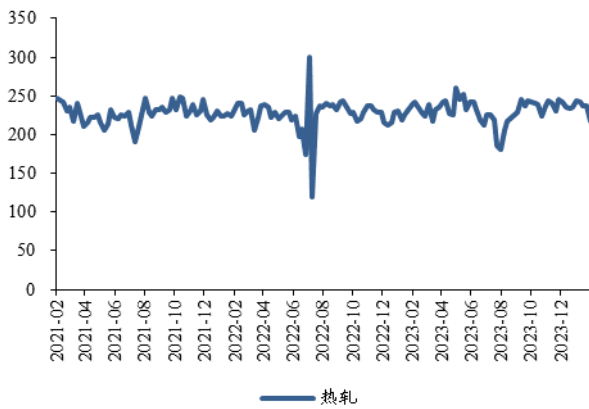
3) 消费: 本周(8.5-8.9)下游五大品种表观消费下滑显著。截至8月9日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为191/83/217/86/150万吨,周变动-25/-1/-19/1/2万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量略有下降,8月9日建筑钢材成交量ma5为10.44万吨,环比上周降0.9万吨,yoy-22%,需求仍显疲弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



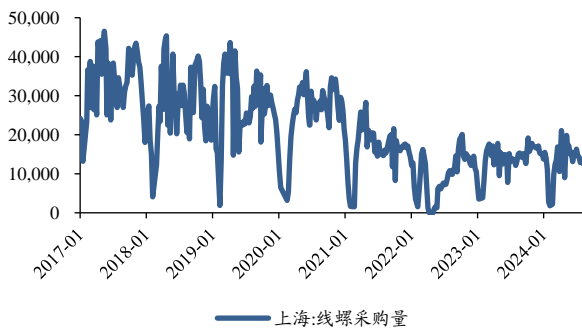
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



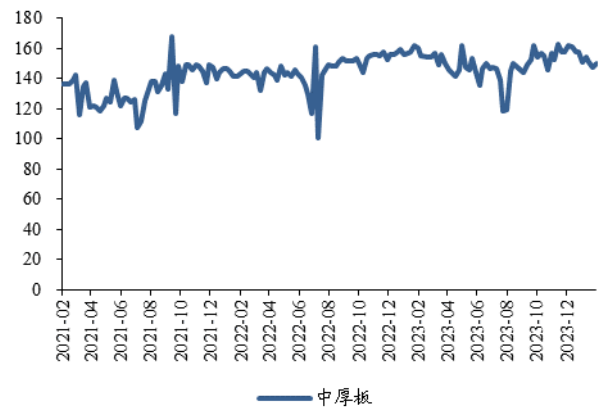
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



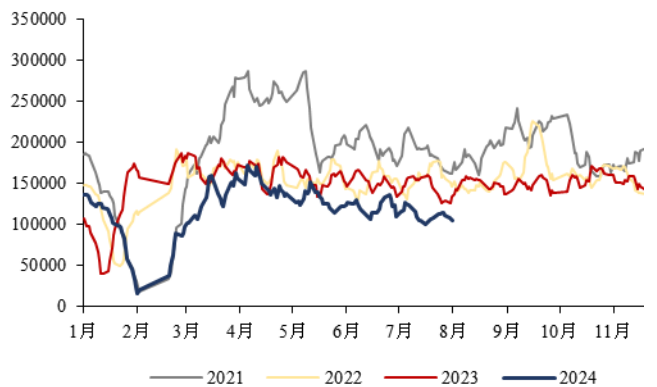
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

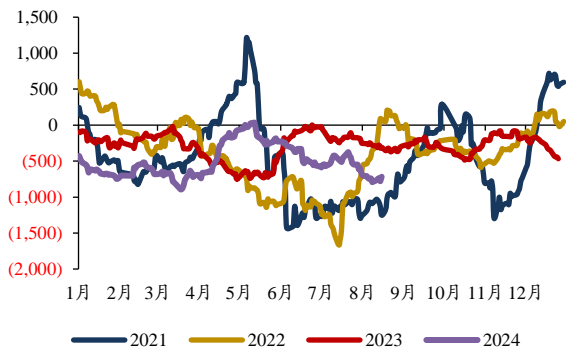


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利承压

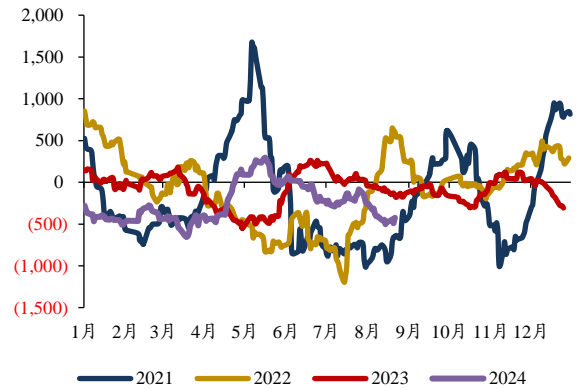
企业产品盈利能力依旧承压。截至8月9日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-717/-427/-667/-617/-557元/吨，周变化77/77/-13/57/37元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



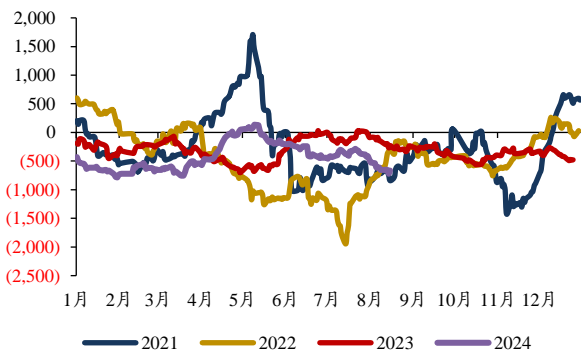
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



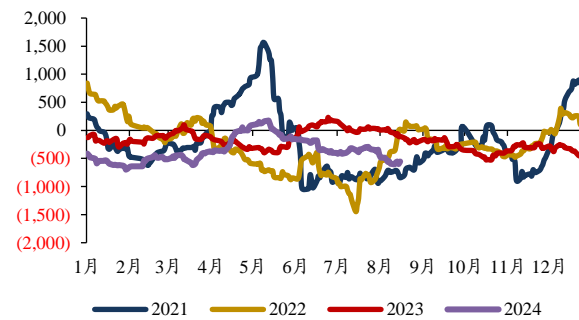
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



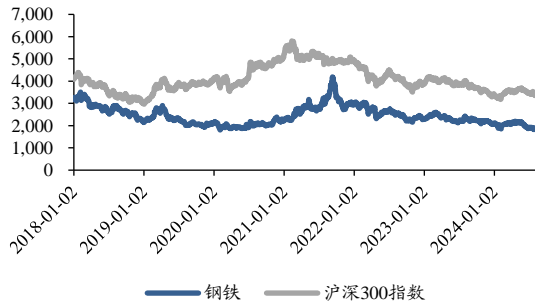
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(8月5日-8月9日)申万钢铁指数1838.27点,周降31.67点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第22。本周个股涨幅排名前五分别为凌钢股份、翔楼新材、鄂尔多

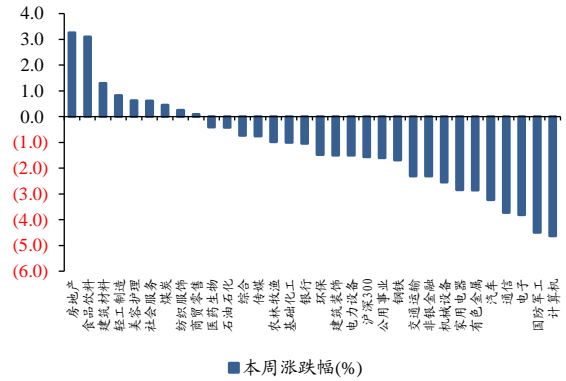
斯、鞍钢股份、本钢板材。跌幅前五分别为甬金股份、宝钢股份、抚顺特钢、久立特材、杭钢股份。

图29: 钢铁板块指数



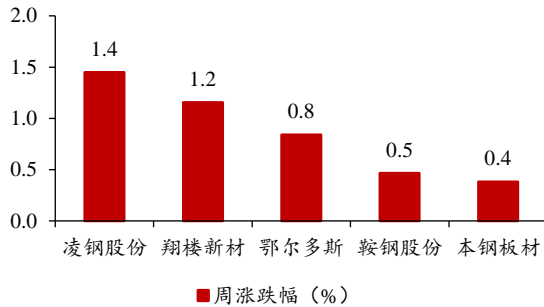
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (8月3日-8月9日)



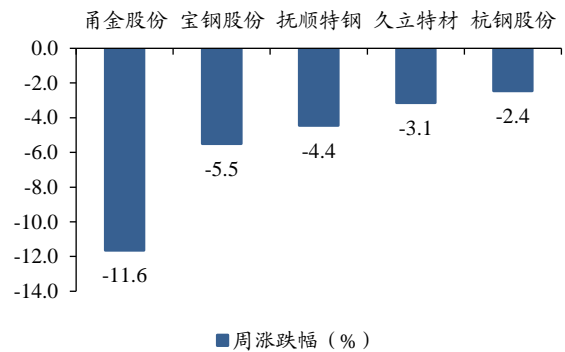
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年8月9日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年8月9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】
2024/8/5	【泰国钢企敦促政府调查低价进口钢倾销问题】	据泰国头条新闻报道, 泰国工业院敦促政府保护本国钢铁工业, 避免来自进口钢材的低价倾销冲击, 并建议启动反倾销调查机制阻击进口钢材产品。今年上半年泰钢企产能利用率不足三成。由于大量低价钢材涌入, 使得泰国本土钢企的开工率降低, 产能利用率甚至比去年同期的 30% 还低。
2024/8/6	【7 月份全球制造业采购经理指数 48.9%, 较上月下降 0.6 个百分点】	中国物流与采购联合会 8 月 6 日公布 7 月份全球制造业采购经理指数。综合指数变化, 全球制造业采购经理指数连续 4 个月运行在 50% 以下, 7 月份降幅有所扩大, 全球经济复苏动力继续趋弱。7 月份全球制造业采购经理指数为 48.9%, 较上月下降 0.6 个百分点, 降幅较上月扩大 0.3 个百分点。综合指数变化, 全球制造业采购经理指数持续运行在 50% 以下, 且降幅较上月有所扩大, 结束今年上半年持续在 49% 以上的运行走势, 意味着全球经济复苏动力继续趋弱, 并且下行压力有所增加。
2024/8/7	【中钢协: 1-7 月我国累计出口钢材 6122.7 万吨同比增长 21.8%】	据中钢协 8 月 7 日消息, 2024 年 7 月, 我国进口钢材 50.5 万吨, 环比下降 7.0 万吨, 降幅 12.2%; 均价 1764.0 美元/吨, 环比上涨 154.2 美元/吨, 涨幅 9.6%。1-7 月累计进口钢材 412.2 万吨, 同比减少 29.6 万吨, 降幅 6.7%。2024 年 7 月, 我国出口钢材 782.7 万吨, 环比下降 91.8 万吨, 降幅 10.5%; 均价 790.1 美元/吨, 环比上涨 17.5 美元/吨, 涨幅 2.3%。1-7 月累计出口钢材 6122.7 万吨, 同比增加 1095.3 万吨, 增幅 21.8%。
2024/8/8	【2024 年 7 月新能源乘用车国内月度零售销量首次超过燃油乘用车】	8 月 8 日, 从中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会获悉, 2024 年 7 月, 全国乘用车市场零售汽车 172 万辆, 同比下降 2.8%, 环比下降 2.6%, 其中, 7 月常规燃油乘用车零售汽车 84 万辆, 同比下降 26%, 环比下降 7%, 7 月新能源乘用车市场零售汽车 87.8 万辆, 同比增长 36.9%, 环比增长 2.8%。
2024/8/9	【国家统计局: 7 月 CPI 同比上涨 0.5%, PPI 同比下降 0.8%】	8 月 9 日, 国家统计局发布数据, 2024 年 7 月份, 全国居民消费价格同比上涨 0.5%。1-7 月平均, 全国居民消费价格比上年同期上涨 0.2%。2024 年 7 月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降 0.8%, 环比下降 0.2%, 降幅均与上月相同; 工业生产者购进价格同比、环比均下降 0.1%。1-7 月平均, 工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.0%, 工业生产者购进价格下降 2.2%。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/8/5	盛德鑫泰	截至 2024 年 7 月 31 日, 公司已累计回购公司股份 56.4 万股, 占公司总股本的比例为 0.51%, 成交均价为 19.92 元/股, 成交总金额为人民币 1124.2 万元 (不含交易费用)。
2024/8/5	河钢股份	因工作发生变动, 齐建军申请辞去公司副总经理职务。截至本公告披露日, 齐建军未持有本公司股票。经公司 2024 年 8 月 5 日召开的五届二十一次董事会审议批准, 聘任庞辉勇为公司副总经理, 聘期至第五届董事会届满。
2024/8/6	海南矿业	本次部分股票解除质押后, 海钢集团累计质押股票 7036.31 万股, 占其所持有公司股份数的 11.77%, 占公司总股本的 3.45%。
2024/8/7	山东钢铁	截至 2024 年 8 月 7 日, 山钢集团已通过集中竞价交易方式累计增持公司股份 3.2 亿股, 占公司总股本比例为 3.02%, 成交均价为 1.24 元/股, 累计增持金额为 4.02 亿元 (不含交易费用)。
2024/8/8	海南矿业	公司部分董事及全体高级管理人员计划自本公告披露之日起 6 个月内, 通过集中竞价交易方式增持公司股份, 合计增持金额不低于人民币 190 万元, 不超过

		人民币 250 万元。本次增持计划不设价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，择机实施增持计划。
2024/8/8	甬金股份	2024 年半年营业收入 203.0 亿元，yoy+17.09%，归母净利润 4.3 亿元，yoy+100.38%。2024 年 Q2 营业收入 109.9 亿元，yoy+10.40%，归母净利润 3.1 亿元，yoy+60.82%。
2024/8/9	武进不锈	原财务总监在本次换届选举完成后届满退休离任，在公司董事会聘任新的财务总监之前，由总经理沈卫强先生代行财务总监职责。
2024/8/9	久立特材	久立特材和下属子公司久立材料根据工程建设和经营生产的需要，分别与控股股东久立集团全资子公司久立钢构签署《建设工程施工合同》，预计发生的关联交易总额为人民币 5992 万元。

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>