

钢铁行业跟踪周报

供给跌幅边际修复，需求弱势，钢价有所下行

增持（维持）

2024年08月18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（8.12-8.16）跟踪：**本周钢材市场受供需双降影响，叠加旧标资源需要加速去库，整体钢价有所下降。库存持续去化，处于正常水平。

本周钢价受需求弱势及成本下行影响有所下跌：本周市场需求承压，钢厂螺纹供给减幅降低，但维持减产状态，钢材价格普遍下跌。截至8月16日，螺纹钢HRB400上海报价3120元/吨（yoy-16.4%），周降100元/吨，处于近五年历史低位水平。成本端角度，本周铁矿废钢、焦煤价格整体仍有下行，难以对钢价形成支撑。

供给端螺纹产量略降，需求端总体依旧疲弱：供应方面，本周五大品种钢材产量除中厚板持平外均有小幅下降。本周螺纹周产量166万吨（yoy-37%），周降2.2万吨，较上周减产幅度明显收窄，已恢复正常减产节奏。由于目前较多钢厂仍处于亏损状态，我们预计后续产量仍面临下降风险。需求方面，本周长材表需上升，板材表需下降，其中螺纹表观消费量周环比上升5万吨（yoy-27%），热轧表观消费量周环比降9万吨（yoy-14%）。侧面来看，建筑钢材周成交量MA5为9.49万吨，环比上周降1.0万吨，同比-40%，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1700万吨，周降22.6万吨，yoy+2%，社库及钢厂库存均呈现下降趋势，主要受螺纹钢旧标去库的影响，板材库存有所增加。盈利方面，钢企滞胀后一月毛利下降，247家钢企盈利率不到5%，行业利润空间收缩，抑制供给。

- **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

《供给显著下滑，需求淡季较弱，钢价震荡运行》

2024-08-11

《受新旧国标影响螺纹钢产销下行，钢价依然承压》

2024-08-04

内容目录

1. 价：本周钢价持续下跌，原材料价格有所下降	4
2. 量：供给端略有下降，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 12 日-8 月 16 日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 8 月 16 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 8 月 16 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：本周钢价持续下跌，原材料价格有所下降

本周钢材价格有所下降。截至8月16日螺纹钢HRB400上海报价3120元/吨(yoy-16.4%)，周降100元/吨。高线HPB300上海报价3420元/吨(yoy-13.6%)，周降110元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3100元/吨(yoy-20.7%)，周降270元/吨。

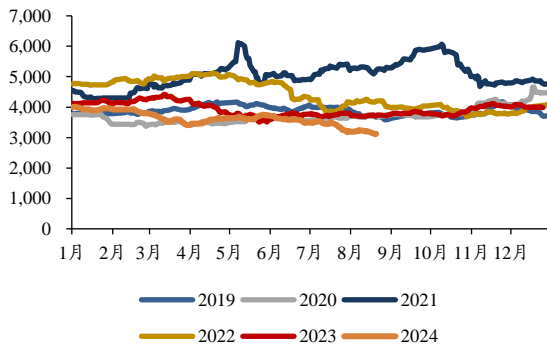
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3120	3420	3100	3130	3700	3530	3190	3610	3535	3592	3519
周变化值	-100	-110	-270	-270	-220	-220	-240	-240	-131	-132	-126
周变化	-3.1%	-3.1%	-8.0%	-7.9%	-5.6%	-5.9%	-7.0%	-6.2%	-3.6%	-3.5%	-3.5%
月变化	-8.8%	-8.3%	-15.1%	-14.9%	-10.6%	-11.1%	-12.1%	-10.9%	-8.9%	-8.7%	-9.0%
年变化	-16.4%	-13.6%	-20.7%	-21.4%	-18.1%	-18.9%	-20.3%	-19.1%	-14.0%	-13.0%	-14.6%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

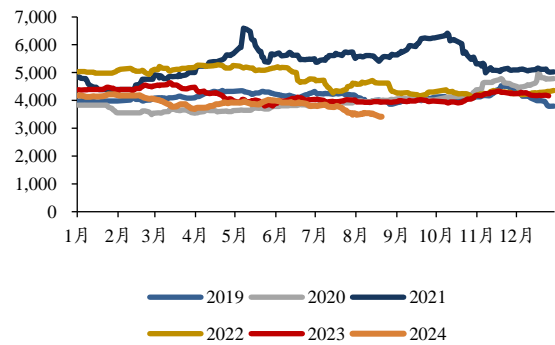
备注: 当期为8月16日。

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)

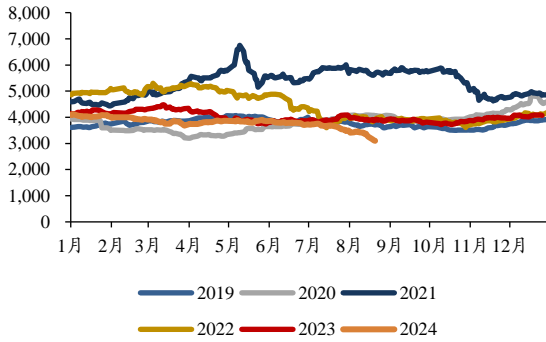
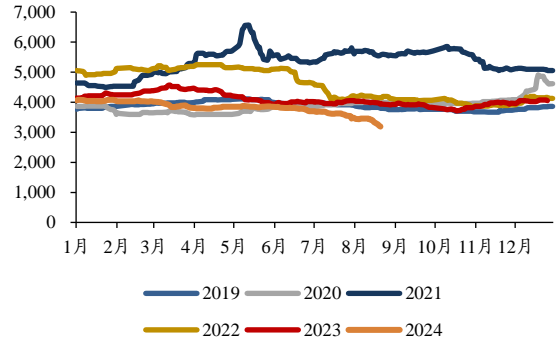


图4: 中板价格 (元/吨)



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16日国产矿(唐山铁矿)现货报718元/湿吨(yoy-15%),周降66元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价745元/湿吨(yoy-13%),周降35元/湿吨,巴西粉矿报价640元/湿吨(yoy-14%),周降30元/湿吨。

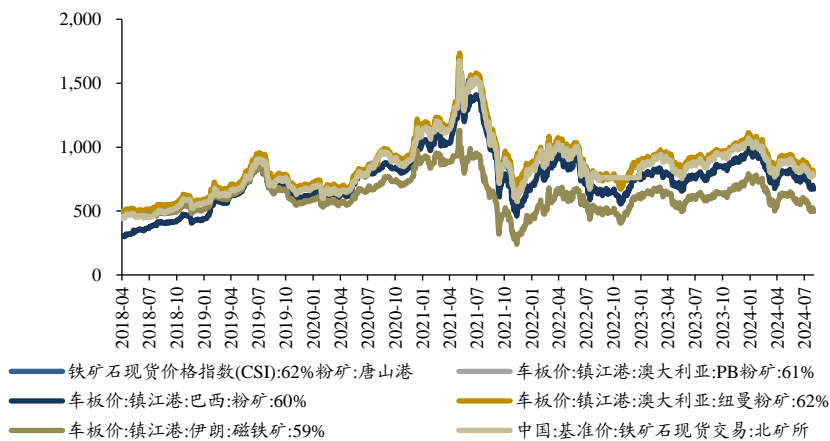
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	唐山港粉矿	澳大利亚 PB 粉矿	巴西粉矿	澳大利亚纽曼粉矿
当期值	718	745	640	750
周变化值	-66	-35	-30	-40
周变化	-8%	-4%	-4%	-5%
月变化	-13%	-14%	-15%	-14%
年变化	-15%	-13%	-14%	-15%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期 8 月 16 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、废钢价格延续下跌态势。截至8月16日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价1840元/吨（yoy-15%），周降20元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价1760元/吨（yoy-19%），周降170元/吨。废钢方面报价2050元/吨（yoy-24%），周降130元/吨。

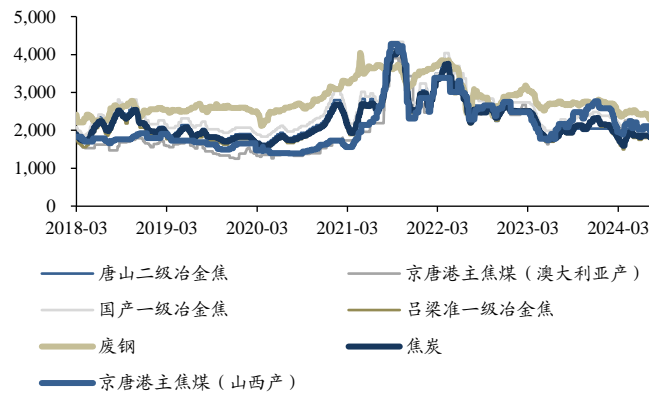
表3: 原材料价格变动（元/吨）

	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	1840	1430	1760	1876	1600	2050
周变化值	-20	-160	-170	-100	-150	-130
周变化	-1%	-10%	-9%	-5%	-9%	-6%
月变化	-13%	-19%	-17%	-10%	-11%	-16%
年变化	-15%	-22%	-19%	-18%	-20%	-24%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

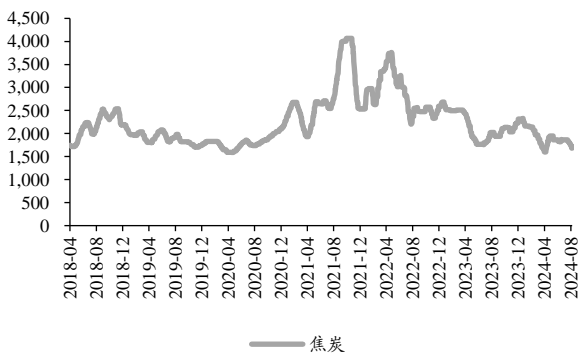
备注：当期为8月16日。

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

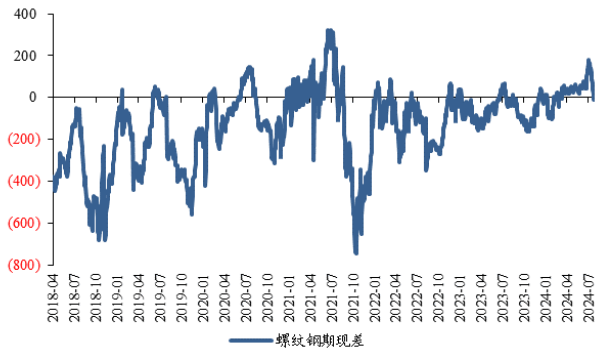
图8: 废钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

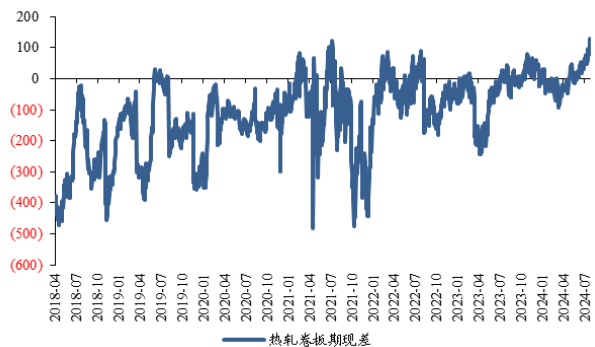
期现差：钢材期货价格下跌。截至8月16日螺纹钢期货结算价为3112元/吨，周降174元/吨，期现差-8元/吨，线材期货结算价为3122元/吨，周降161元/吨，期现差-488元/吨，热轧板卷期货结算价为3217元/吨，周降229元/吨，期现差117元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



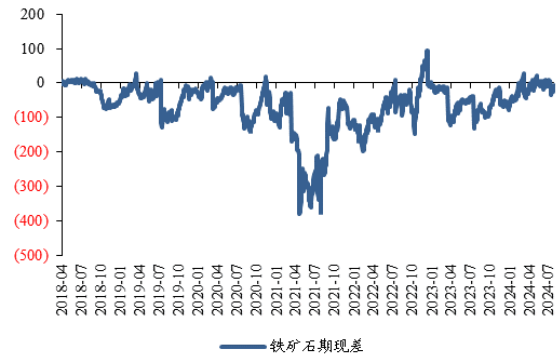
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图11：热轧板卷期现差（元/吨）



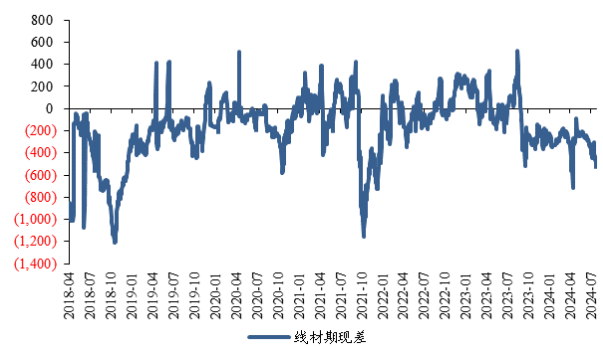
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

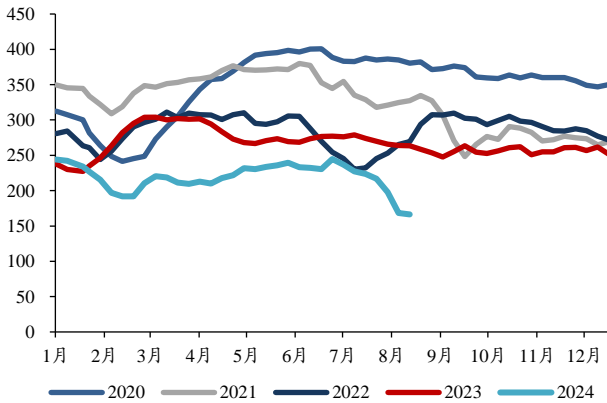


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端略有下降，需求端仍显疲弱

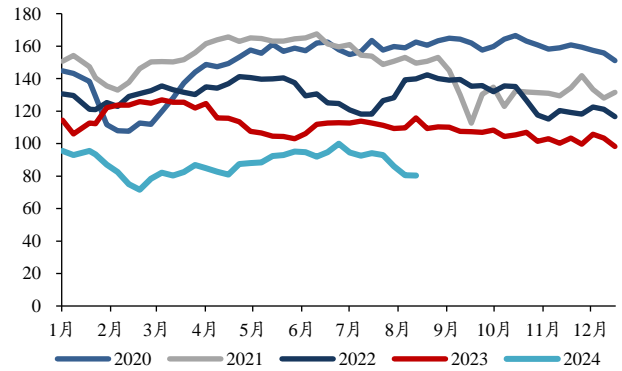
1) **产量：**本周（8.12-8.16）除中厚板持平外四大品种产量小幅下跌。截至8月16日主要钢厂螺纹钢产量166万吨（yoy-37%），周降2.2万吨，线材产量80万吨（yoy-27%），周降0.2万吨，热轧板卷产量221万吨（yoy-5%），周降1.2万吨，冷轧板卷80万吨（yoy-2%），周降1.0万吨，中厚板150万吨（yoy-7%），周持平。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



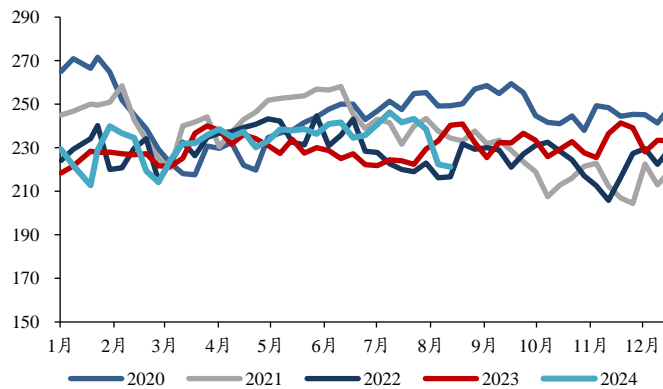
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

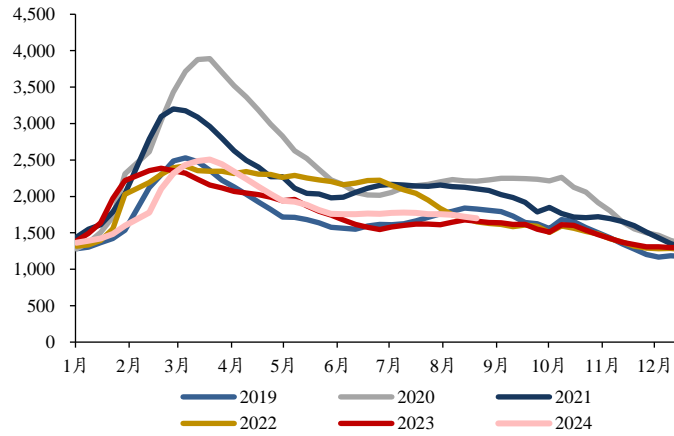
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

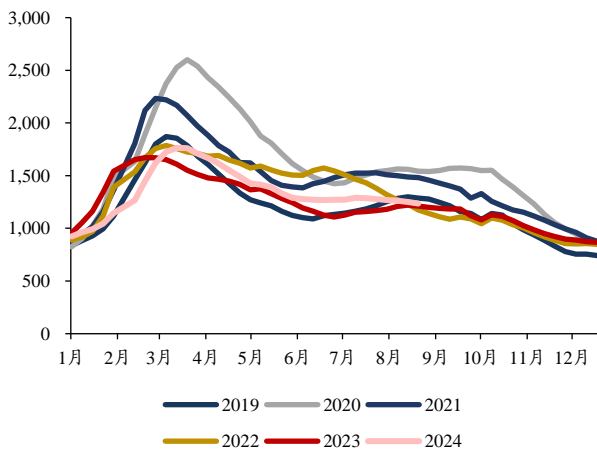
2) 库存: 本周(8.12-8.16)五大品种总库存降库。截至8月16日五大钢材总库存1700万吨(yoy+2%),周降22.6万吨,其中社会库存1235万吨(yoy+2%),周降16.8万吨,钢厂库存465万吨(yoy+3%),周降5.8万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



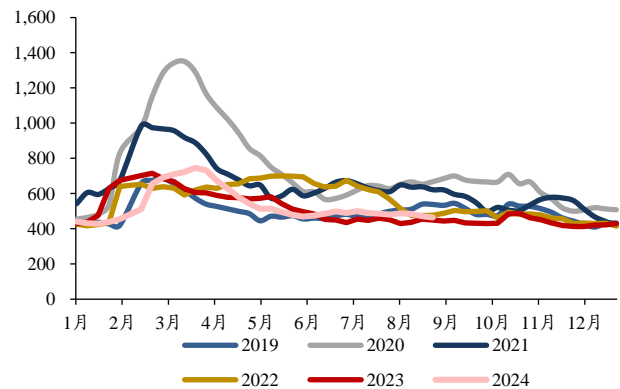
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

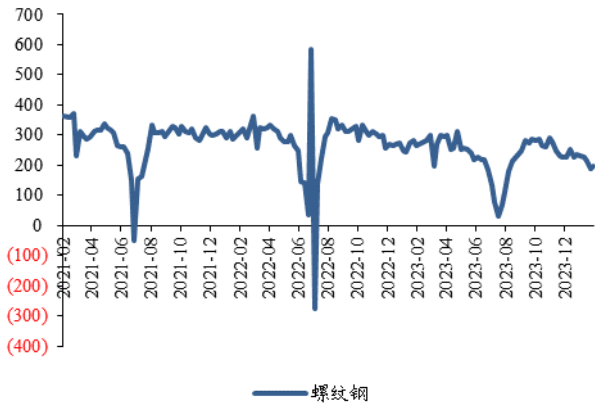
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

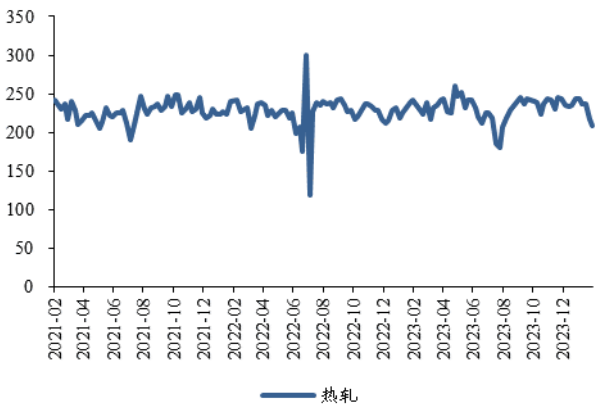
3) 消费: 本周(8.12-8.16)下游螺纹钢、线材、中厚板表观消费略有上涨, 热轧、冷轧表观消费小幅下降。截至8月16日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为196/89/208/77/151万吨, 周变动5/5/-9/-9/1万吨。侧面来看, 本周建筑钢材成交量略有下降, 8月16日建筑钢材成交量ma5为9.49万吨, 环比上周降1.0万吨, yoy-40%, 需求仍显疲弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



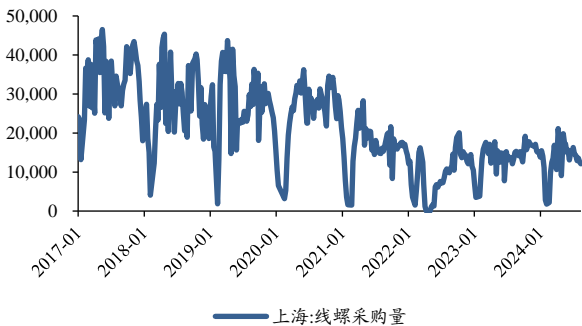
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



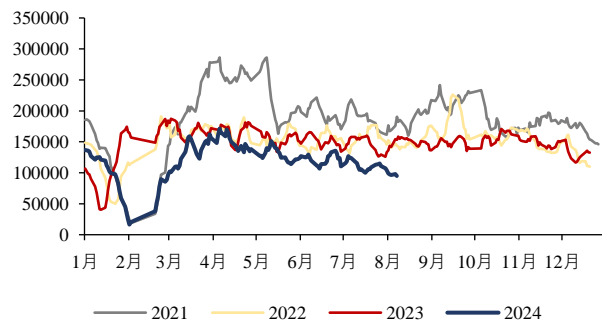
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

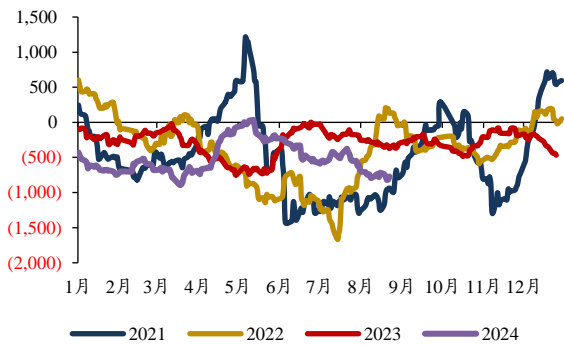


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利承压

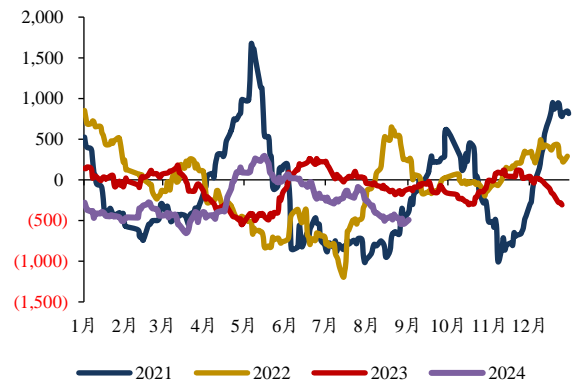
企业产品盈利能力持续下行。截至8月16日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-771/-491/-891/-791/-751元/吨，周变化-54/-64/-224/-174/-194元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



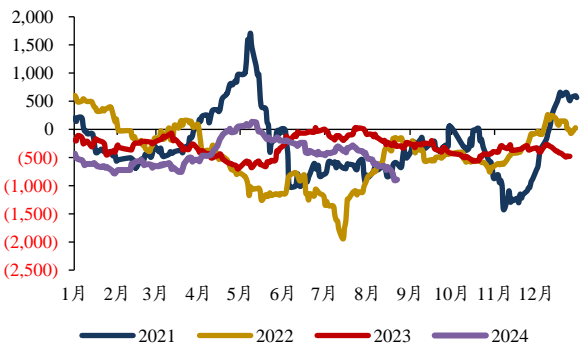
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



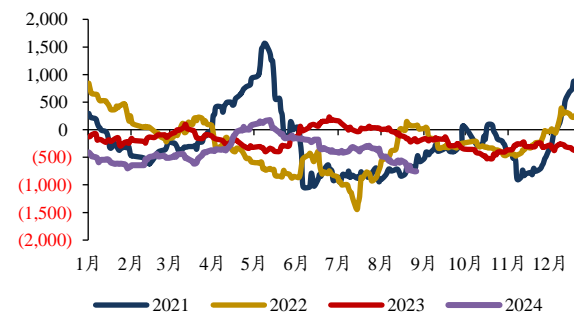
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



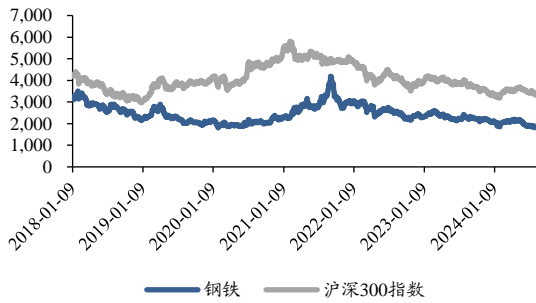
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(8.12-8.16)申万钢铁指数1801.15点,周降37.12点。本周钢铁在申万行业涨

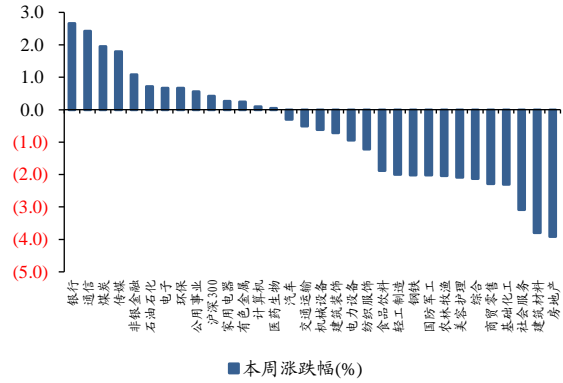
跌幅排名第 23。本周个股涨幅排名前五分别为沙钢股份、凌钢股份、酒钢宏兴、翔楼新材、包钢股份。跌幅前五分别为中信特钢、武进不锈、西宁特钢、大中矿业、南钢股份。

图29: 钢铁板块指数



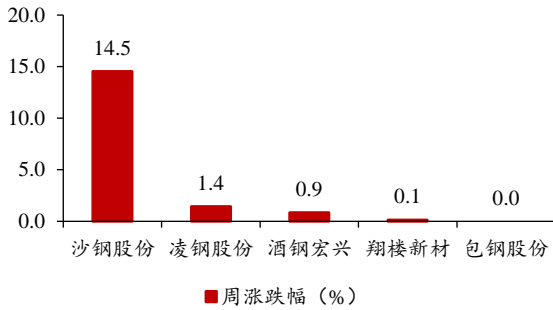
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (8月12日-8月16日)



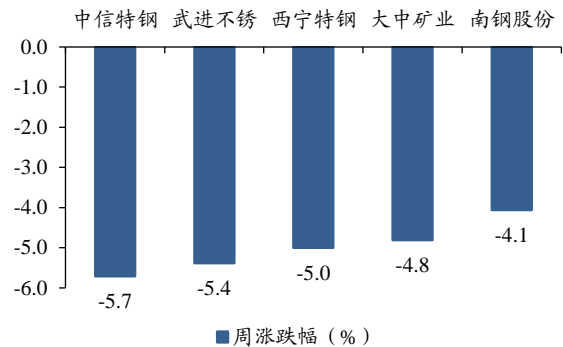
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年8月16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16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】
2024/8/12	【成都: 在本市范围内新购买住房, 只核查购房人在拟购住房所在区(市)县范围内住房情况】	8月12日, 成都市住建局出台通知, 进一步优化住房交易相关政策。为取得购房资格纳入保障性租赁住房房源库的住房, 未出租或租赁合同已终止的, 可自愿申请提前退出保障性租赁住房房源库, 并解除上市交易时间限制。在本市范围内新购买住房, 只核查购房人在拟购住房所在区(市)县范围内住房情况, 无住房的, 认定为首套房。在拟购住房区(市)县范围内有住房且正在挂牌出售的, 住房套数相应核减。支持商业银行按认定的客户住房套数办理个人住房贷款业务。在我市拥有2套及以上住房且相应购房贷款已结清的, 支持金融机构自行确定首付比例和利率。通知自2024年8月13日起施行。
2024/8/13	【中国1-7月社会融资规模增量为18.87万亿元, 比上年同期少3.22万亿元】	中国人民银行发布的2024年7月社会融资规模增量统计数据报告显示, 2024年前七个月社会融资规模增量累计为18.87万亿元, 比上年同期少3.22万亿元。2024年7月末社会融资规模存量为395.72万亿元, 同比增长8.2%。
2024/8/14	【8月上旬重点钢企粗钢日产200.34万吨, 同比下降6.94%】	中钢协发布数据显示, 8月上旬, 粗钢日产200.34万吨, 环比增长1.52%, 同比下降6.94%; 生铁日产184.18万吨, 环比增长2.92%, 同比下降6.81%; 钢材日产183.91万吨, 创2023年1月中旬以来新低, 环比下降7.06%, 同比下降10.02%。
2024/8/15	【7月份, 一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.5%; 1-7月份, 新建商品房销售面积同比下降18.6%】	7月份, 一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.5%, 降幅与上月相同; 一线城市新建商品住宅销售价格同比下降4.2%, 降幅比上月扩大0.5个百分点。1-7月份, 新建商品房销售面积5.41万平方米, 同比下降18.6%, 其中住宅销售面积下降21.1%。
2024/8/16	【多个一线城市即将收储商品房, 南京等拟出台国企收购商品房用作保障性住房政策方案】	继深圳官宣收购商品房用作保障房后, 接下来将有多个一线城市出台相关政策文件收储商品房。其中, 南京市计划出台收购已建成未出售商品房用作保障性住房工作方案。目前, 已启动已建成未出售商品房项目梳理摸排, 征询房地产开发企业出售意愿, 如有合适项目将按要求由国企负责收购实施。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/8/12	凌钢股份	截至2024年8月12日, 公司已累计回购股份2852.2万股, 占公司总股本的比例为1.00%, 成交均价为1.34元/股, 成交总金额为人民币3809.9万元(不含交易费用)。
2024/8/12	重庆钢铁	谢志雄先生因工作调整, 向公司第十届董事会辞去公司董事长、董事及董事会战略委员会主席等职务。辞职后谢志雄先生不再担任公司任何职务。
2024/8/13	海南矿业	本次回购的股份将全部注销并减少注册资本。本次回购资金总额不低于5千万元(含), 不超过1亿元(含)。按回购价格上限8.90元/股进行测算, 公司本次回购股份数量约为561.79-1123.59万股, 约占公司目前总股本的0.27%-0.55%。
2024/8/14	友发集团	公司收到天津证监局警示函, 指出公司职工监事陈琳女士的配偶张旭证券账户于2024年2月2日至2024年7月4日期间累计买入公司股票10.5万股, 成交金额59.0万元; 累计卖出公司股票8.1万股, 成交金额49.0万元。上述交易构成短线交易行为。
2024/8/15	杭钢股份	公司发布2024年度“提质增效重回报”行动方案, 聚焦核心竞争力提升, 推进钢铁智造与数字经济双主业协同发展, 强化科技创新与绿色低碳发展, 并加强投资者沟通与回报机制建设, 持续提升公司治理效能。

2024/8/16	包钢股份	截至 2024 年 8 月 16 日，公司已累计回购股份 2142 万股，占公司总股本的比例为 0.047%，成交均价为 1.49 元/股，已支付的总金额为 3200 万元。
2024/8/12	凌钢股份	截至 2024 年 8 月 12 日，公司已累计回购股份 2852.2 万股，占公司总股本的比例为 1.00%，成交均价为 1.34 元/股，成交总金额为人民币 3809.9 万元（不含交易费用）。
2024/8/12	重庆钢铁	谢志雄先生因工作调整，向公司第十届董事会辞去公司董事长、董事及董事会战略委员会主席等职务。辞职后谢志雄先生不再担任公司任何职务。

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>