

钢铁行业跟踪周报

市场情绪提振叠加基本面修复，钢价延续上涨态势

增持（维持）

2024年09月28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（9.23-9.27）跟踪：**本周宏观利好消息频发，市场情绪明显提振叠加基本面修复，钢价普遍上涨。库存维持正常去化态势，盈利能力有所提升。

本周宏观利好消息频发，钢价延续上涨：本周宏观政策利好消息频发，市场情绪明显提振，叠加基本面需求向好，钢价有所上涨，截至9月27日，螺纹钢HRB400上海报价3410元/吨（yoy-9.8%），周涨100元/吨。成本端角度，本周原材料端铁矿、焦煤及废钢价格有所上涨，支撑钢价抬升。

供给端螺纹产量有所提升，需求端市场回暖：供应方面，钢企态度谨慎乐观，伴随盈利修复总体产量略有增长，其中螺纹钢和线材产量增长显著，螺纹钢周产量205万吨，周增11.2万吨，同比-22%，其他品类产量有所下降。需求方面，本周五大品种表观消费均有增长，其中螺纹线材涨幅明显，螺纹钢周环比增加33万吨（yoy-8%），侧面来看，9月27日建筑钢材成交量ma5为14.79万吨，环比上升3.04万吨，同比-4%，与往年差距逐渐缩小。

库存端本周五大品种总库存降库，盈利能力有所提升：本周钢材总库存1292万吨，周降90.3万吨，yoy-14%，社会库存和钢厂库存均呈现下降趋势且绝对值均低于过去5年，表现好于市场预期。盈利方面，五大钢材成本滞后一月毛利有所上升，247家钢企盈利率回升至近19%，盈利能力提升，对供给起到正向作用。

- **投资建议：**本周钢铁行业主要受政策利好影响市场情绪明显提振，同时基本面向好带动钢价整体上涨。分品种来看，政策直接利好线材，我们预计短期线材表现或好于板材，长期来看地产端需求能否明显好转仍是决定线材钢价能否持续上涨主要因素，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

《供给谨慎，需求疲弱，钢价震荡运行》

2024-09-21

《需求改善，钢价小幅上涨》

2024-09-15

内容目录

1. 价：本周钢价普遍上涨，市场情绪上行	4
2. 量：五大品种螺纹供给增加，消费需求回升	7
3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利有所提高	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 (9月13日-9月27日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 9 月 27 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 9 月 27 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：本周钢价普遍上涨，市场情绪上行

本周钢价普遍回升。截至 9 月 27 日螺纹钢 HRB400 上海报价 3410 元/吨 (yoy-9.8%)，周涨 100 元/吨。高线 HPB300 上海报价 3650 元/吨 (yoy-8.1%)，周涨 100 元/吨。板材价格方面：热轧板卷 Q235B 上海报价 3.0mm 为 3440 元/吨 (yoy-10.9%)，周涨 200 元/吨。

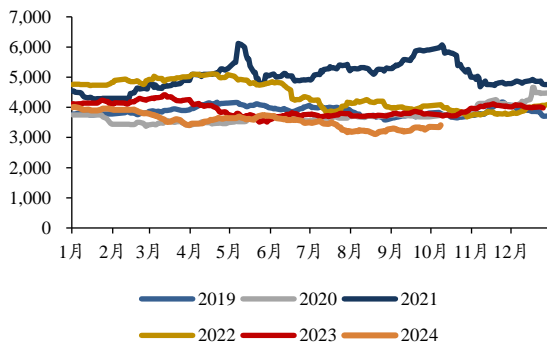
表1: 主要产品价格变动 (元/吨)

	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	3410	3650	3340	3440	3870	3700	3360	3780	3578	3595	3572
周变化值	100	100	200	200	150	150	100	100	58	44	60
周变化	3.0%	2.8%	6.4%	6.2%	4.0%	4.2%	3.1%	2.7%	1.6%	1.2%	1.7%
月变化	3.6%	2.8%	3.7%	5.8%	2.9%	3.1%	1.8%	1.6%	0.3%	-0.6%	0.4%
年变化	-9.8%	-8.1%	-11.9%	-10.9%	-9.2%	-9.5%	-12.3%	-12.9%	-12.1%	-11.9%	-12.5%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

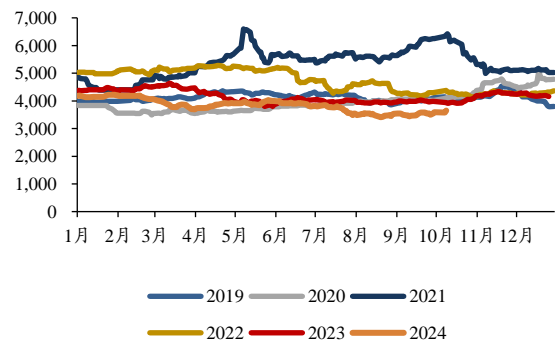
备注：当期 9 月 27 日。

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)

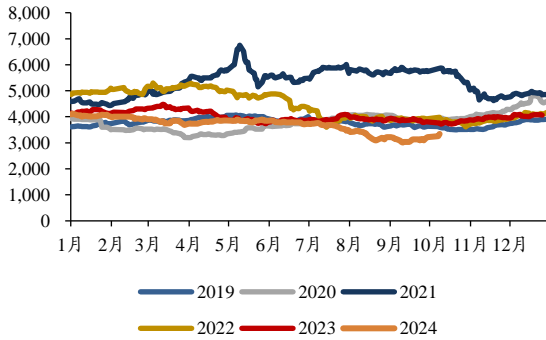
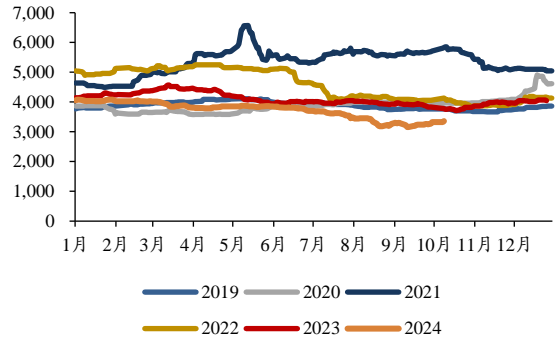


图4: 中板价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

铁矿价格小幅上涨。截至9月27日国产矿(唐山铁矿)现货报755元/湿吨(yoy-22%),周涨50元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价740元/湿吨(yoy-23%),周涨30元/湿吨,巴西粉矿报价635元/湿吨(yoy-25%),周涨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	755	740	635	745
周变化值	50	30	30	30
周变化	7%	4%	5%	4%
月变化	-1%	-5%	-7%	-5%
年变化	-22%	-23%	-25%	-23%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为9月27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

焦煤价格和废钢价格有不同程度上涨。截至9月27日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价1780元/吨（yoy-28%），周涨10元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价1380元/吨（yoy-32%），周涨80元/吨。废钢方面报价2080元/吨（yoy-24%），周涨50元/吨。

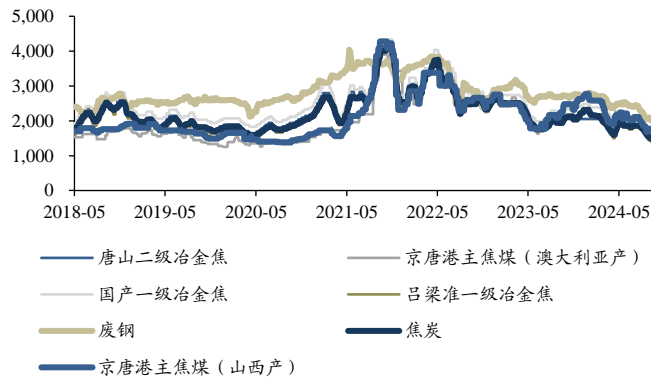
表3: 原材料价格变动（元/吨）

	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	1780	1380	1680	1776	1500	2080
周变化值	10	80	80	50	50	50
周变化	1%	6%	5%	3%	3%	2%
月变化	6%	-2%	-5%	0%	0%	0%
年变化	-28%	-32%	-29%	-23%	-25%	-24%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

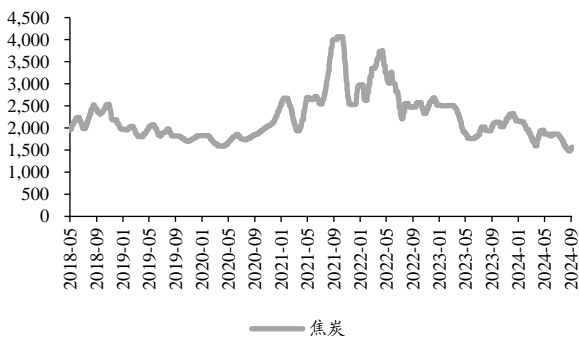
备注：当期为9月27日。

图6: 焦煤价格（元/吨）



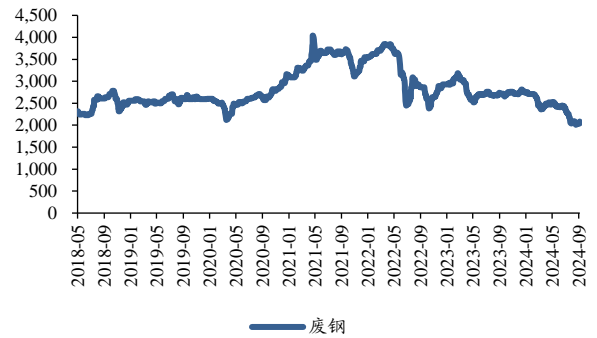
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

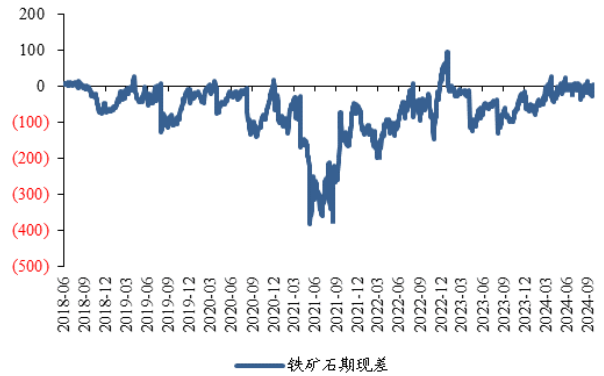
期现差：线材期货价格下跌，其他钢材期货价格普遍上涨。截至9月27日螺纹钢期货结算价为3319元/吨，周涨125元/吨，期现差-91元/吨，线材期货结算价为3401元/吨，周跌124元/吨，期现差-492元/吨，热轧板卷期货结算价为3405元/吨，周涨157元/吨，期现差65元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



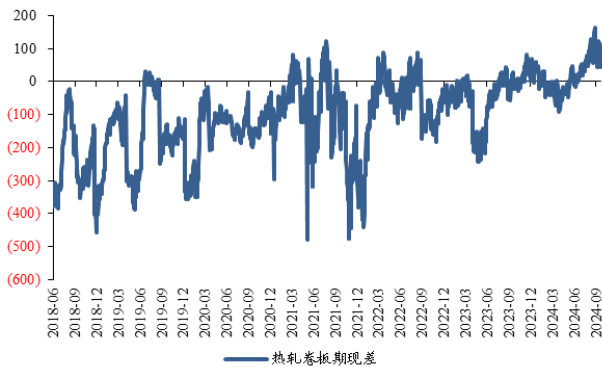
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



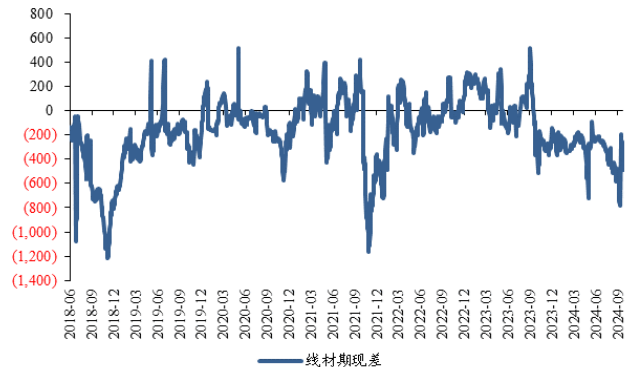
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

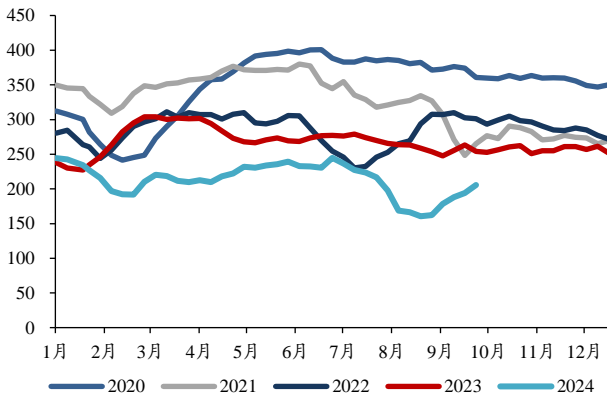


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：五大品种螺纹供给增加，消费需求回升

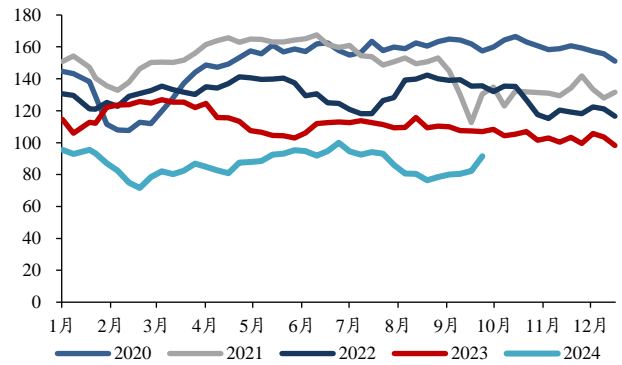
1) **产量：**本周(9.23-9.27)螺纹钢和线材产量小幅提高，其他品类产量有所下降。截至9月27日，主要钢厂螺纹钢产量205万吨(yoy-20%)，周增11.2万吨，线材产量92万吨(yoy-15%)，周增9.4万吨，热轧板卷产量212万吨(yoy-9%)，周降4.6万吨，冷轧板卷84万吨(yoy+1%)，周降0.4万吨，中厚板146万吨(yoy-6%)，周降0.2万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



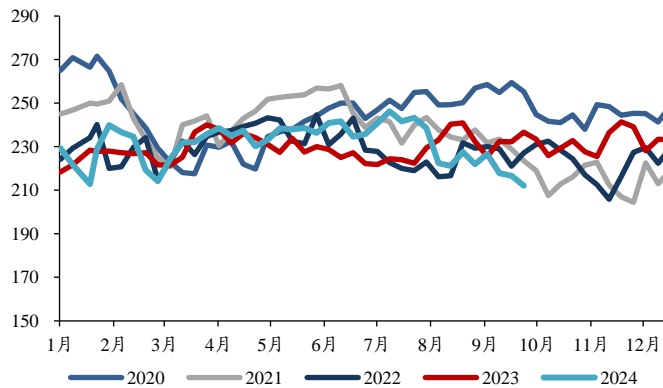
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

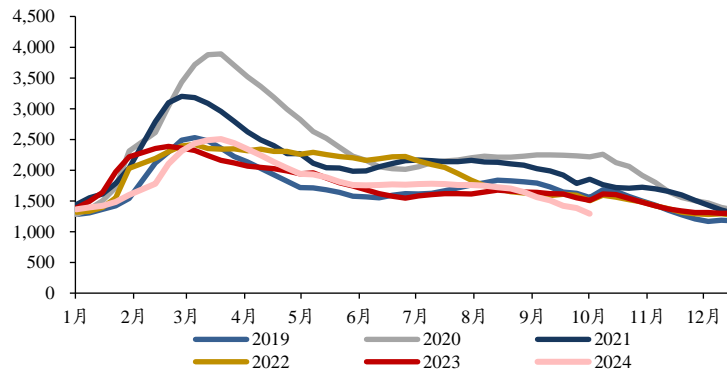
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

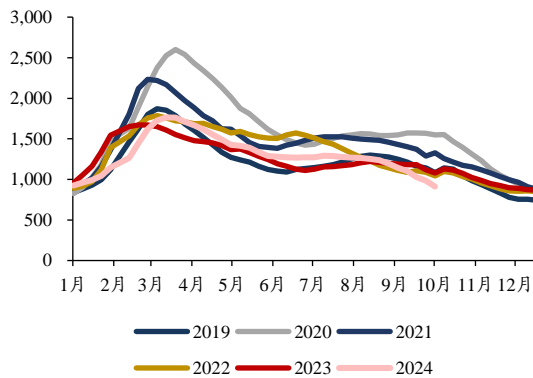
2) 库存: (9.23-9.27) 五大品种库存均下降。截至9月27日, 五大钢材总库存1292万吨(yoy-14%), 周降90.3万吨, 其中社会库存912万吨(yoy-15%), 周降70.8万吨, 钢厂库存380万吨(yoy-12%), 周降19.5万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



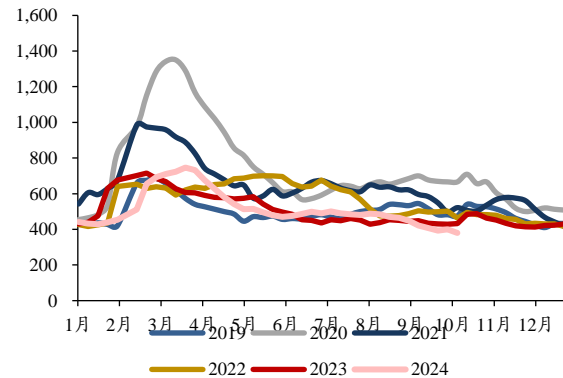
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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

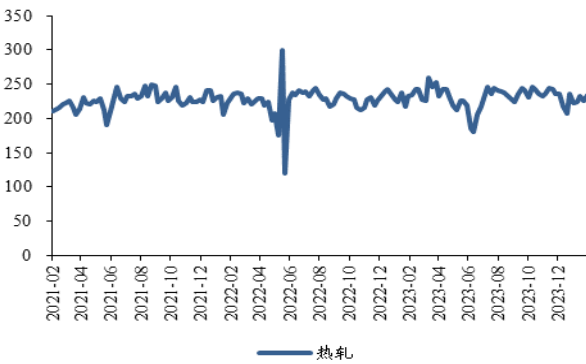
3) 消费: 本周(9.23-9.27)下游五大品种表观消费量普遍上涨。截至9月27日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 255/100/234/90/150 万吨,周变动 33/21/8/3/3 万吨。本周建筑钢材成交量略有增加,9月27日建筑钢材成交量 ma5 为 14.79 万吨,环比上周增加 3.04 万吨, yoy-7%。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



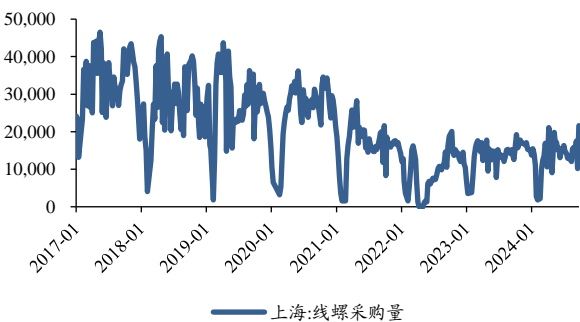
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



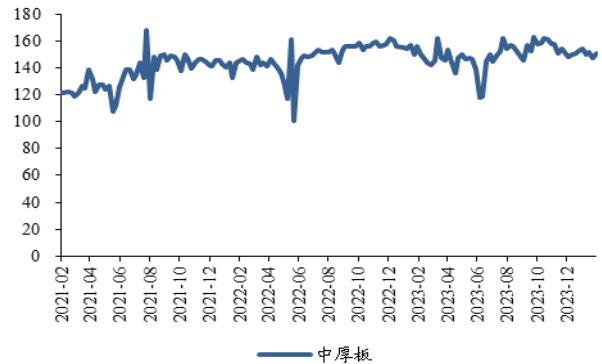
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



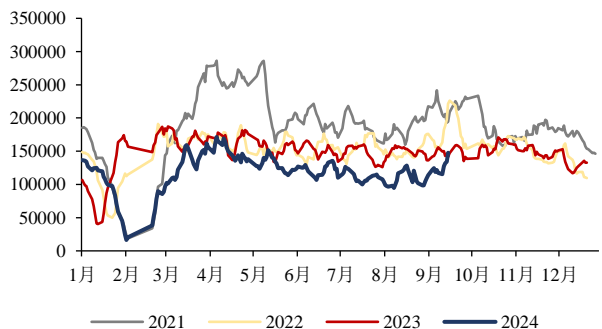
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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：钢企滞后一月毛利有所提高

钢企毛利有所提升，盈利能力逐步改善。截至9月27日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-72/148/-242/-212/-172元/吨，周变化96/96/196/146/96元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)

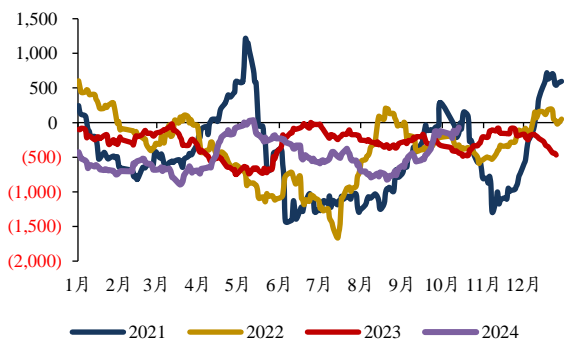
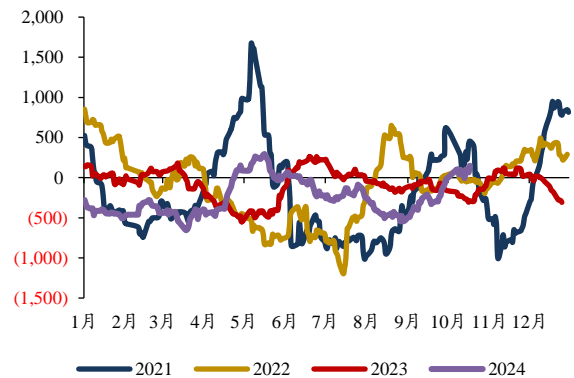


图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 热卷滞后一月毛利(元/吨)

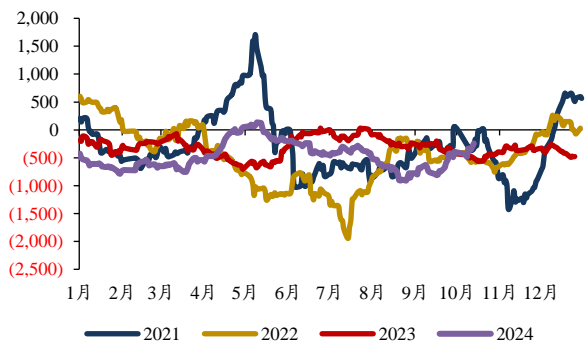
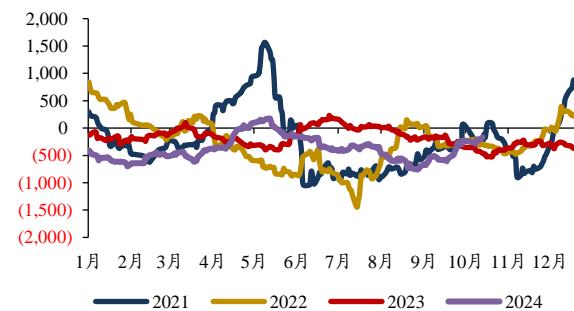


图28: 中厚板滞后一月毛利(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

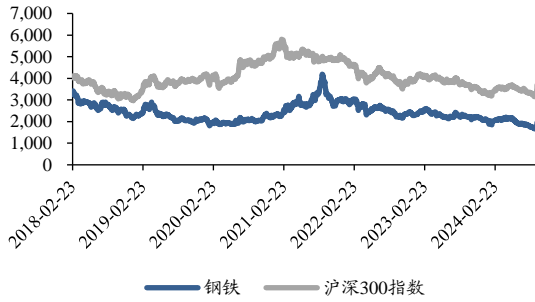
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(9.23-9.27)申万钢铁指数1966.78点,周涨290.27点。本周钢铁在申万行业

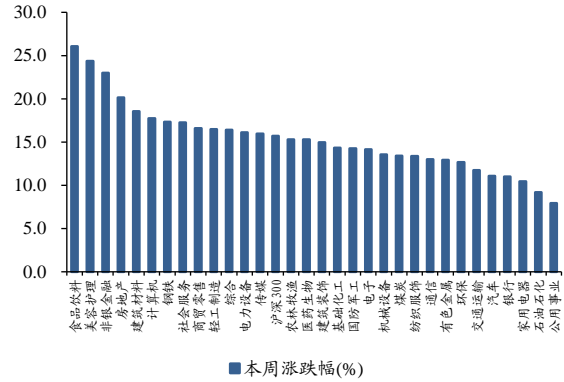
涨跌幅排名第7。本周个股涨幅排名前五分别为中南股份、本钢板材、西宁特钢、盛德鑫泰、新钢股份。跌幅前五分别为友发集团、酒钢宏兴、金洲管道、宝地矿业、方大特钢。

图29: 钢铁板块指数



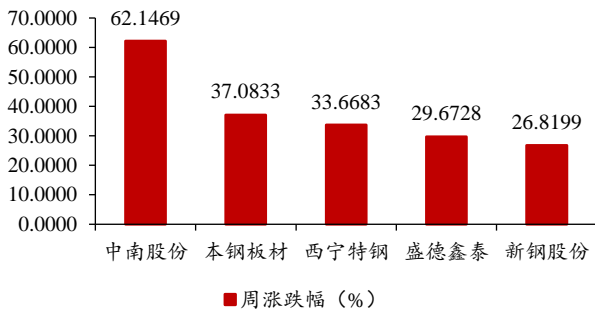
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅(9月13日-9月27日)



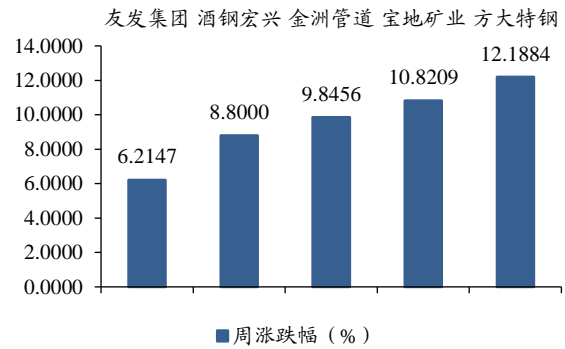
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5(截至2024年9月27日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5(截至2024年9月27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】
2024/9/23	【国家发改委: 预计全年将实现 200 万辆低排放标准乘用车退出】	国家发展改革委党组成员、副主任赵辰昕表示, 我国是耐用消费品保有大国, 在汽车报废更新方面, 对购买新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车, 分别补贴 2 万元和 1.5 万元。在政策带动下, 8 月份新能源汽车零售达到 102.7 万辆, 环比增长 17%, 新能源汽车渗透率连续两个月突破 50%。预计全年将实现 200 万辆低排放标准乘用车退出。
2024/9/24	【潘功胜: 存量房贷利率预计平均下降幅度在 0.5 个百分点左右】	潘功胜表示, 人民银行拟指导银行对存量房贷利率进行批量调整, 将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近, 预计平均下降幅度在 0.5 个百分点左右。预计这一项政策将惠及 5000 万户家庭, 1.5 亿人口, 平均每年减少家庭的利息支出总数 1500 亿元左右。
2024/9/25	【乘联分会: 9 月 1-22 日, 新能源车市场零售同比增长 47%】	乘联分会披露, 9 月 1-22 日, 乘用车市场零售 124.3 万辆, 同比去年 9 月同期增长 10%, 较上月同期增长 10%; 新能源车市场零售 66.4 万辆, 同比去年 9 月同期增长 47%, 较上月同期增长 7%。
2024/9/26	【中央政治局会议: 要降低存款准备金率, 实施有力度的降息】	中央政治局会议强调, 要降低存款准备金率, 实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳, 对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量, 加大“白名单”项目贷款投放力度, 支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切, 调整住房限购政策, 降低存量房贷利率, 抓紧完善土地、财税、金融等政策, 推动构建房地产发展新模式。
2024/9/27	【金融监管总局介绍《国务院关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》有关情况】	8 月末保险资金运用余额 31.8 万亿元, 同比增长 10.4%, 保险资金权益类资产超过 6 万亿元, 目前保险资金投资股票和股票型基金超过 3.3 万亿元; 将抓紧出台配套政策, 科学界定商保年金的内涵和外延, 研究优化新能源车险自主定价系数的范围。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/9/23	金岭矿业	公司以当前总股本 5.95 亿股为基数, 向截至分红派息公告确定的股权登记日登记在册的全体股东按每 10 股派发现金股利 0.20 元 (含税), 共计派发现金 1190.68 万元。
2024/9/23	武进不锈	公司拟自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内回购约 241.55 至 362.32 万公司股份, 约占公司总股本的 0.43%至 0.65%, 成交价格不超过 8.28 元/股, 成交总金额约 2000 万至 3000 万人民币。
2024/9/23	广东明珠	公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 29.70 万股, 已回购股份约占公司总股本的 0.04%, 成交均价为 3.44 元/股, 已支付的总金额为人民币 102.18 万元 (不含交易费用)。
2024/9/24	宝地矿业	8 月 2 日至 8 月 20 日期间, 宁波涌峰通过上海证券交易所集中竞价交易系统合计减持了公司股份 311.06 万股, 占公司总股本的 0.39%, 减持总金额为人民币 1765.26 万元, 成交均价为 5.67 元/股。宁波涌峰此次没有预先披露减持计划, 因此将回购违反承诺所减持的股份, 若此部分股份的减持金额高于回购的金额, 差额部分将全部归宝地矿业所有。

2024/9/25	友发集团	公司收到天津证监局警示函，指出公司董事张德刚先生于公司披露《2024 年半年度业绩预减公告》前五日内减持公司股份 97.06 万股，成交金额为 492.78 万元。
2024/9/26	西宁特钢	西矿集团拟将其所持有的 1.71 亿股公司股份（占公司总股本的 5.24%）协议转让给同一控制下的主体西矿资管，转让总价款共计人民币 3.82 亿元。转让完成后，西矿集团持股比例由 5.24% 下降至 0.00%，西矿资管持股比例由 6.71% 上升至 11.95%。此次股份转让为公司 5% 股东之间转让，为同一控制下不同主体之间的股份转让。
2024/9/27	华菱钢铁	自 2024 年 7 月 30 日至 9 月 27 日，控股股东湖南钢铁集团及一致行动人湘钢集团通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司股份 6900.26 万股，占公司总股本的 1.00%，达到本次增持计划的上限，本次增持计划实施完毕。其中湖南钢铁集团增持公司股份 6370.26 万股，占公司总股本的 0.9221%；湘钢集团增持公司股份 530.00 万股，占公司总股本的 0.0767%。
2024/9/27	友发集团	在减持计划期限内董事张德刚先生通过集中竞价交易的方式减持公司股票 218.60 万股，占公司目前总股本 0.15%，减持总金额 1115.54 万元，减持均价 5.10 元/股，除此之外未通过其他方式减持公司股票。
2024/9/27	武进不锈	公司拟自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内回购股份，回购资金总额不低于人民币 2000 万元（含本数），不超过人民币 3000 万元（含本数），回购价格不超过人民币 8.28 元/股（含本数）。公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式首次回购公司股份 50.00 万股，占公司总股本的 0.09%，成交均价为 5.75 元/股，成交金额为 287.76 万元（不含交易费用）。

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>