

2024年10月21日

证券研究报告 | 产业周报

# 本周钢材供给端保持扩张节奏，消费环比增加 2.03%

## 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

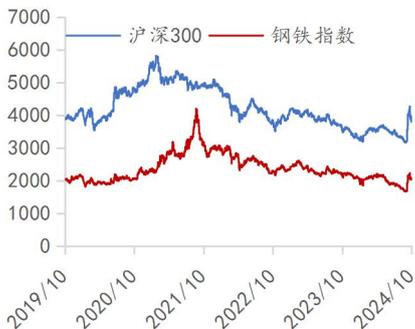
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年10月18日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

1、《铁矿到港量增长超过 50%，日均铁水产量回升至 230 万吨/天以上—铁矿行业周度报告》2024-10-16

2、《钢材需求好转明显，钢企盈利率回升至 70% 以上—钢铁行业周度报告》2024-10-15

3、《铁水产量增至 228 万吨/天，钢价受政策提振偏强运行—钢铁行业周度报告》2024-10-08

### 投资要点

⊕供应：本周（10.12-10.18）供给端保持扩张节奏，增量主要来自建材端。本期高炉开工率（样本数 247 家）81.68%，环比上升 0.89 个百分点；日均铁水产量持续回升至 234.36 万吨，环比上升 1.28 万吨，涨幅为 0.55%，为连续第七周增长，增幅有收窄迹象。五大材总产量 873.42 万吨，环比 1.11%，结构上持续长增板降的格局。长材产量合计 338.41 万吨，环比 3.17%；板材产量合计 535.01 万吨，环比-0.2%。利润的修复、宏观政策的刺激、以及消费的好转提升钢厂生产积极性，建材因前期极低库存增产力度较大。本周螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的周度产量分别为 244.076 万吨、94.34 万吨、146.46 万吨、305.29 万吨、83.26 万吨，环比分别为 3.31%、2.83%、1.91%、-0.94%、-0.77%。10 月 12 日，财政部推出一揽子化债、特别国债等增量政策；10 月 17 日，住建部联合多部门介绍房地产组合拳措施，通过 100 万套城中村改造和危旧房改造，年底前白名单信贷规模增加 4 万亿。宏观刺激政策有利于提振钢铁基本面信心，预计短期内钢铁供应或将保持增长态势。

⊕库存：本周（10.12-10.18）钢材整体持续去库，其中社库降幅达-4.2%。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1272.55 万吨，环比-2.9%；其中钢厂库存合计 396.48 万吨，环比 0.3%；社会库存合计 876.07 万吨，环比-4.2%，库存的去化主要来自社库端。长材、板材的总库存（社库+厂库）分别为 535.67 万吨、736.88 万吨，环比分别为-3.39%、-2.5%；其中螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的总库存（社库+厂库）分别为 427.08 万吨、108.59 万吨、199.09 万吨、369.84 万吨、167.95 万吨，环比分别为-3.12%、-4.4%、-1.31%、-3.51%、-1.57%，五大材的总库存均下滑。板材高库存压力得到较大缓解，螺纹、线材库存持续低位运行。

⊕消费：本周（10.12-10.18）五大材表需总量环比增加 18.14 万吨，长材增幅明显，板材小幅下降。本周五大材表观消费合计 910.97 万吨，环比增加 18.14 万吨，增幅为 2.03%。长材表观消费合计 357.18 万吨，环比 5.6%；板材消费合计 553.79 万吨，环比-0.1%。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 257.84 万吨、99.34 万吨、149.1 万吨、318.75 万吨、85.94 万吨，环比分别为 3.76%、10.73%、-2.58%、0.88%、0.39%。宏观政策对行业形成利好，预计钢材需求或将持续改善。

⊕价格及盈利：本周（10.12-10.18）钢价震荡偏弱，钢企盈利率保持在 70% 以上。根据钢联数据，本周钢材综合价格指数 102.1 点，环比小幅下跌 1.79 点。螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的价格指数分别为 3817.87 元/吨、4098.23 元/吨、3692 元/吨、3577.94 元/吨、4192.56 元/吨，环比分别为-2.29%、-2.39%、-1.99%、-1.6%、-1.17%，本周市场持续调整，钢价震荡偏弱，五大材的价格均有所回落。盈利端来看，根据钢联数据，本周钢企盈利率（247 家钢企）为 74.46%，保持在七成以上的水平。螺纹钢高炉利润、热卷毛利、冷卷

毛利分别为 65.03 元/吨、-170.18 元/吨、93.77 元/吨，环比变化分别为-111.78 元/吨、-84.24 元/吨、-75 元/吨，三大品种的毛利环比均有下降，但螺纹钢、冷轧板卷仍处于盈利状态。目前钢价受宏观预期变化影响较大，政策利好有望提振钢铁市场，短期内预计钢价或将震荡偏强运行，但仍需关注下游需求变动及钢厂复产推进情况。

④**投资建议：**本周钢企盈利率保持在 70%以上，供给端持续扩张，日均铁水产量增长至 234.36 万吨/天；五大材合计表观消费环比增长 2.03%，增量主要来自长材端；库存持续去化，其中社库降幅达-4.2%，板材高库存压力得到较大缓解。宏观利好政策密集出台，基本面向好叠加政策刺激有望提振钢铁市场，预计短期内钢价或震荡偏强运行。长期来看仍需关注下游需求变动及钢厂复产推进情况。

④**风险提示：**钢厂复产过快导致钢价下跌风险；下游消费不及预期；政策效果不及预期。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.....	8

## 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

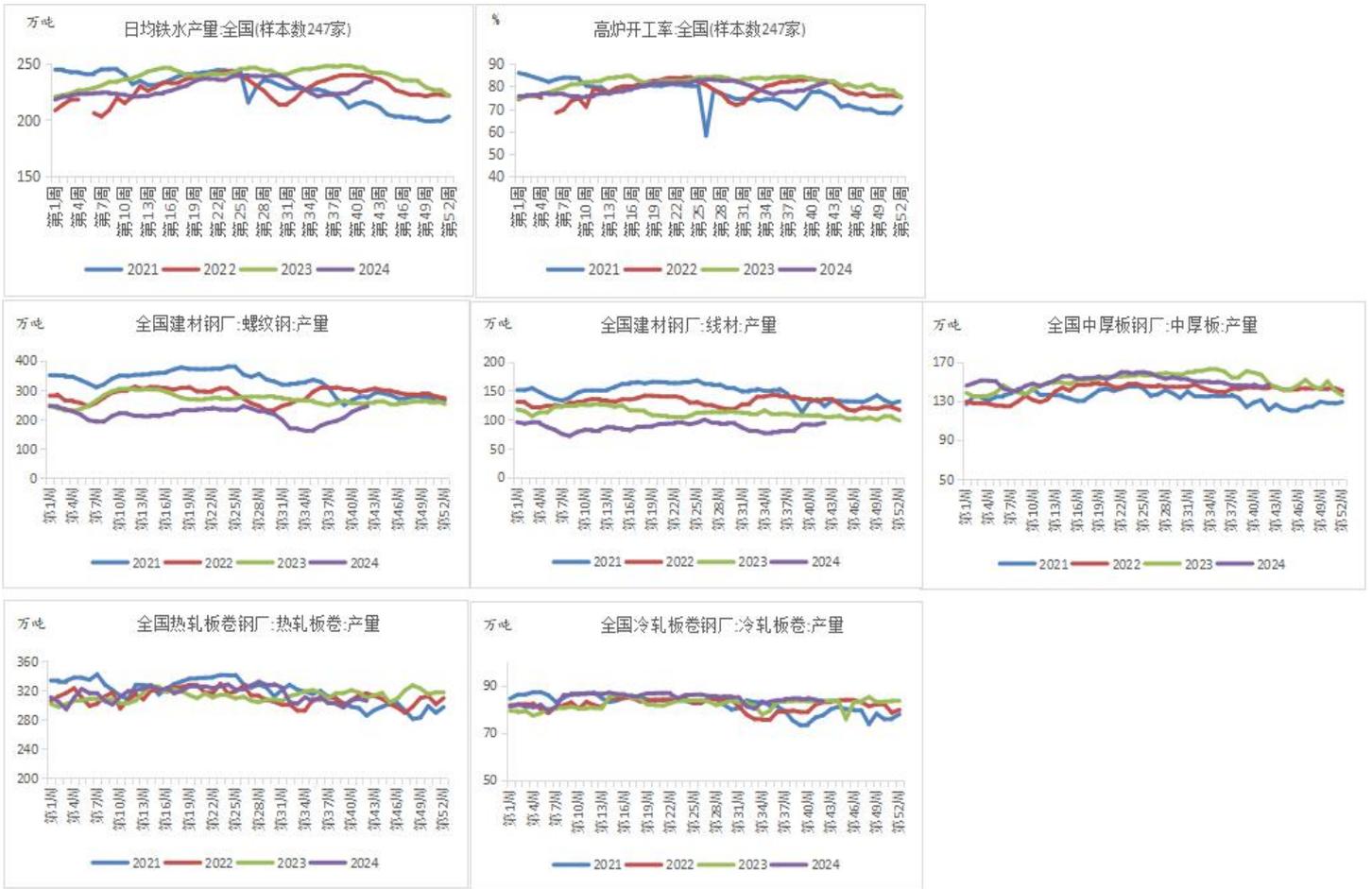
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况

2024 年 10 月 12 日 - 10 月 18 日钢铁产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-10-11	本期 2024-10-18	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)	233.08	234.36	1.28	0.55%
	高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%)	80.79	81.68	0.89	-
	全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨)	236.26	244.07	7.81	3.31%
	全国建材钢厂:线材:产量(万吨)	91.74	94.34	2.60	2.83%
	全国中厚板钢厂:中厚板(万吨)	143.72	146.46	2.74	1.91%
	热轧板卷:产量(万吨)	308.19	305.29	-2.90	-0.94%
	全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨)	83.91	83.26	-0.65	-0.77%
库存	总库存:螺纹钢(万吨)	440.85	427.08	-13.77	-3.12%
	螺纹钢厂库(万吨)	138.47	144.07	5.60	4.04%
	总库存:线材(万吨)	113.59	108.59	-5.00	-4.40%
	线材厂库(万吨)	53.51	54.89	1.38	2.58%
	总库存:中厚板(万吨)	201.73	199.09	-2.64	-1.31%
	中厚板厂库(万吨)	74.50	73.80	-0.70	-0.94%
	总库存:热轧板卷(万吨)	383.30	369.84	-13.46	-3.51%
	热卷厂库(万吨)	85.17	81.94	-3.23	-3.79%
消费	总库存:冷轧板卷(万吨)	170.63	167.95	-2.68	-1.57%
	冷卷厂库(万吨)	43.74	41.78	-1.96	-4.48%
	螺纹钢表观消费(万吨)	248.50	257.84	9.34	3.76%
	线材表观消费(万吨)	89.71	99.34	9.63	10.73%
	中厚板表观消费(万吨)	153.05	149.10	-3.95	-2.58%
价格及盈利	热轧板卷表观消费(万吨)	315.96	318.75	2.79	0.88%
	冷轧板卷表观消费(万吨)	85.61	85.94	0.33	0.39%
	钢材综合价格指数(点)	103.89	102.10	-1.79	-
	螺纹钢价格(元/吨)	3907.45	3817.87	-89.58	-2.29%
	线材价格(元/吨)	4198.63	4098.23	-100.40	-2.39%
	中厚板价格(元/吨)	3767.15	3692.00	-75.15	-1.99%
	热轧板卷价格(元/吨)	3635.94	3577.94	-58.00	-1.60%
	冷轧板卷价格(元/吨)	4242.35	4192.56	-49.79	-1.17%
	247 家钢铁企业盈利率(%)	71.43	74.46	3.03	-
	螺纹钢:高炉:利润(元/吨)	176.82	65.03	-111.78	-63.22%
热轧板卷毛利(元/吨)	-85.94	-170.18	-84.24	-98.02%	
冷轧板卷毛利(元/吨)	168.77	93.77	-75.00	-44.44%	

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 10 月 12 日-2024 年 10 月 18 日

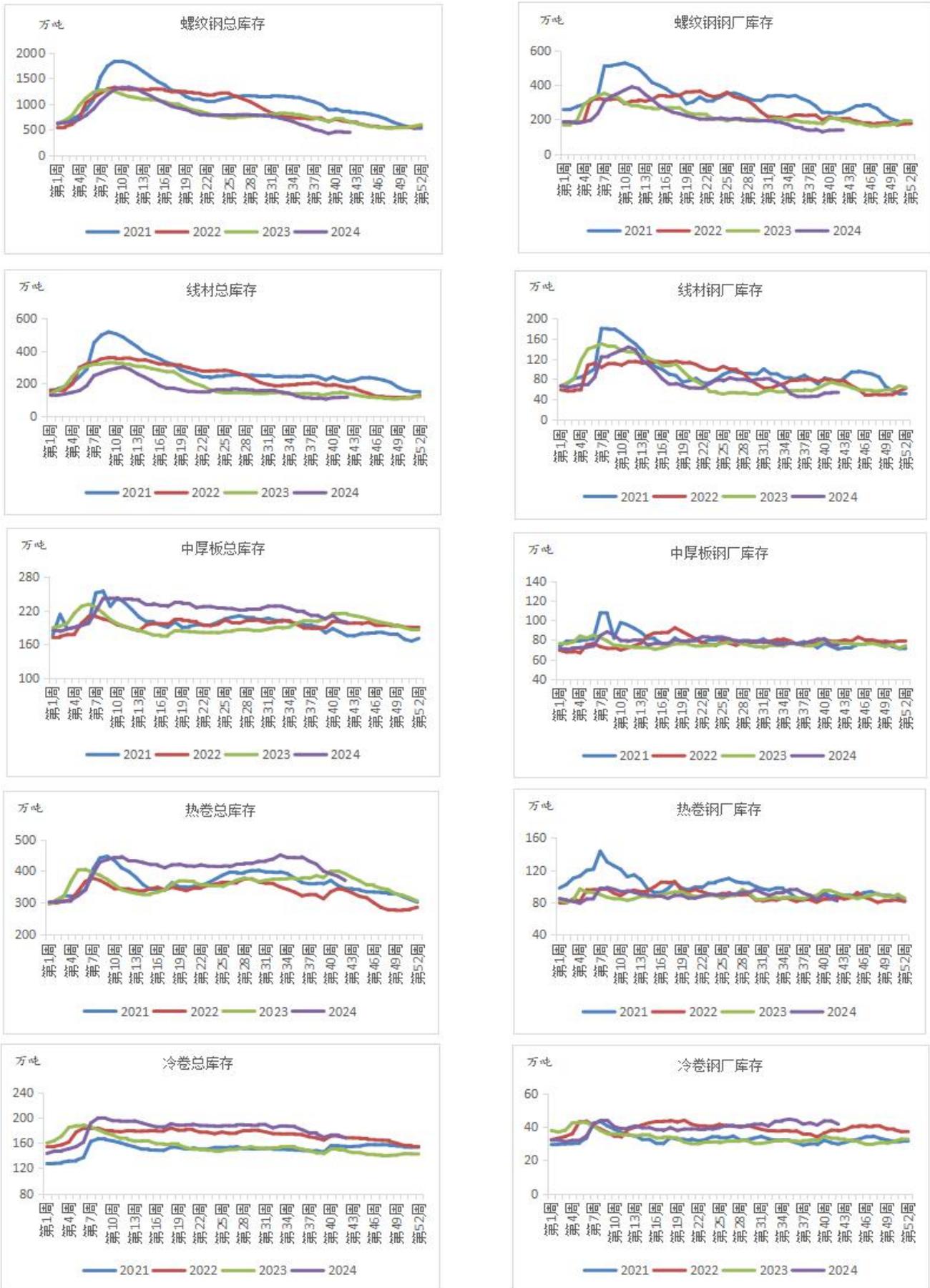
## 2. 钢铁行业周度数据走势汇总

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

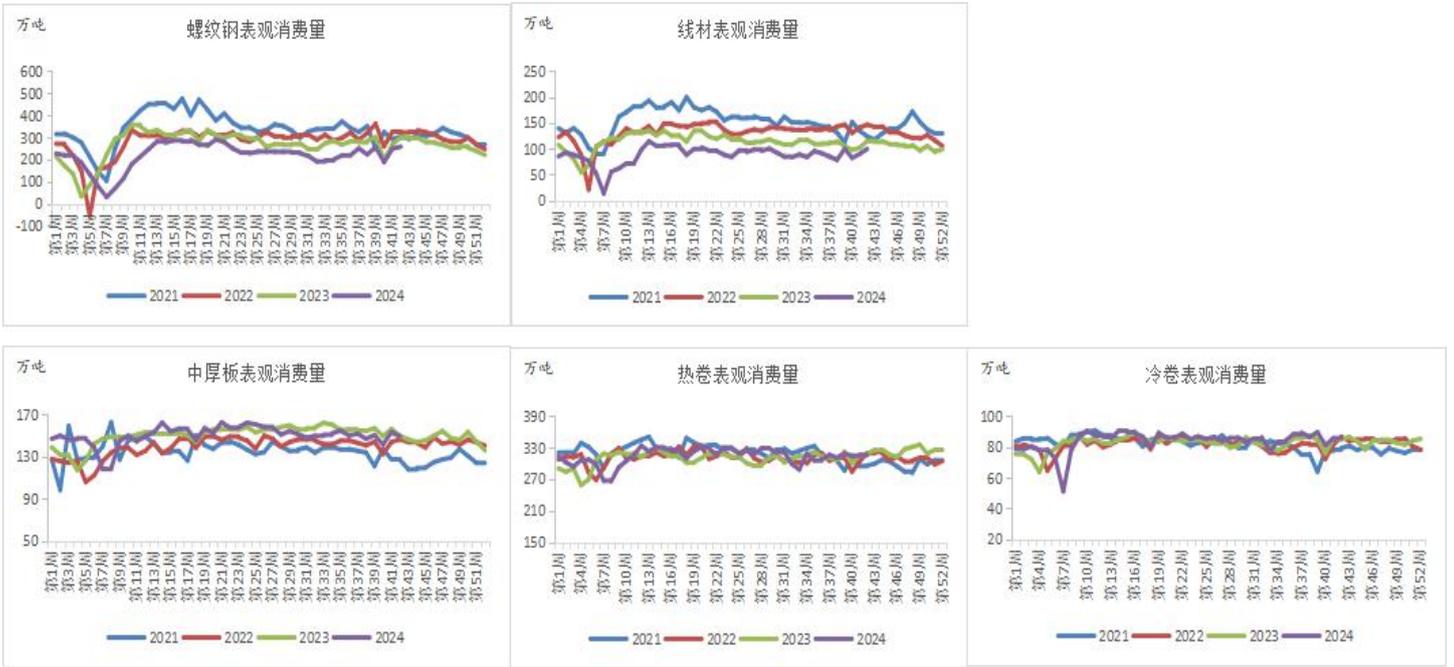
图 2：钢铁行业库存走势



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



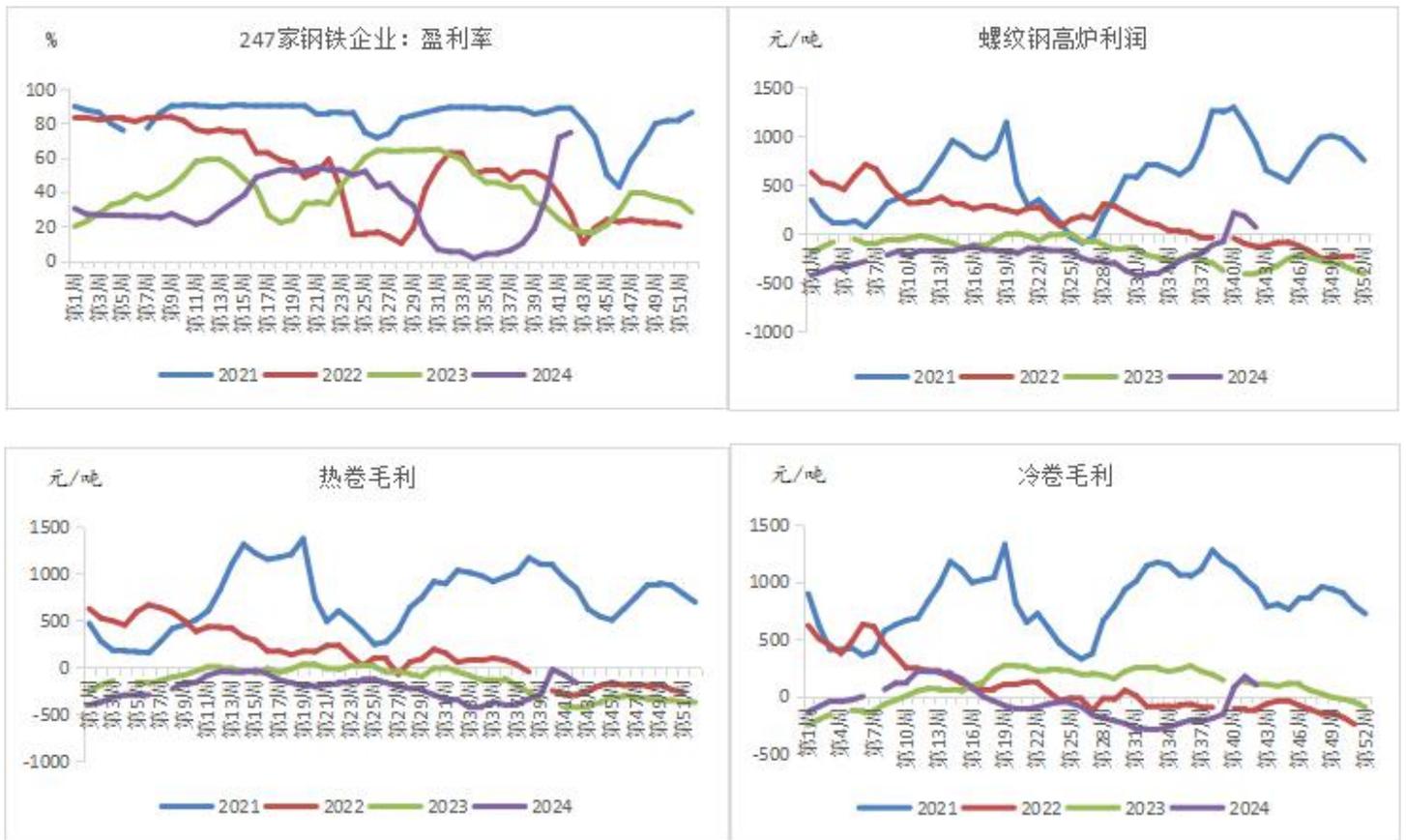
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、10月17日上午10时，国务院新闻办公室举行新闻发布会，住建部部长倪虹表示，房地产政策“组合拳”概括起来，就是四个取消、四个降低、两个增加。包括取消限购、取消限售、取消限价、取消普通住宅和非普通住宅标准；降低公积金，首付比例、存量利率、以旧换新税费；新增实施100万套城中村改造和危旧房改造，年底前白名单信贷规模增加4万亿。

2、根据SMM调研，日照钢铁计划于10月24日，对一条1580轧线进行检修，预计检修13天，影响热轧板卷产量约0.82万吨/天。

3、首钢新闻中心官微10月16日消息，近日，首钢京唐中厚板生产的超高强海工钢Q690F出口欧洲，用于大型远洋运输船的吊梁项目。此次生产交付的超高强海工钢Q690F具有厚度大、内部质量高的特点。其厚度达到140毫米，屈服强度最低达到690兆帕，各项指标均实现突破。

4、钒钛股份三季报数据显示，2024年1-9月营业总收入为104.74亿元，较去年同期下滑6.12%；净利润为1.83亿，较去年同期下滑78.92%；每股收益0.0197元，净资产收益率为1.5%；每股经营现金流量为0.0713元，销售毛利率为6.89%。

### 4. 风险提示

钢厂复产过快导致钢价下跌风险；下游消费不及预期；政策效果不及预期。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。