

钢铁行业跟踪周报

供需错配态势延续，钢价震荡运行

增持（维持）

2024年10月26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（10.21-10.25）跟踪：**本周行业基本面表现趋弱，供需矛盾延续，钢价震荡运行。库存水平维持低位，钢厂库存去化能力弱于社会库存，盈利能力下行。

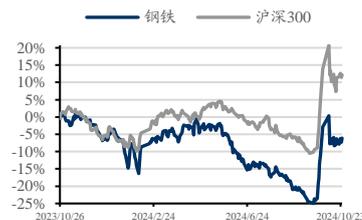
钢价震荡运行，成本端铁矿石、废钢价格略有上涨：本周市场供给总体增加，需求有所减弱，钢价震荡下行，截至10月25日，螺纹钢HRB400上海报价3480元/吨（yoy-7.7%），周降30元/吨。成本端角度，本周铁矿、废钢价格普遍上涨，焦煤价格有所下跌，整体对钢价有所支撑。

供给端产量除螺纹钢和中厚板外略有下降，需求端消费小幅减量：供应方面，本周除螺纹钢、中厚板外，其他品类略有减产，其中螺纹周产量251万吨，周增7.1万吨，同比-2%，恢复至年内高位。需求方面，本周五大品种表观消费除热轧和中厚板外均有所减量，其中螺纹表观消费量为244万吨，周环比减少14万吨，供需错配态势延续。侧面来看，10月25日建筑钢材成交量ma5为12.02万吨，环比增长0.85万吨，但同比-23%，弱于往年表现。

库存端维持低位，盈利能力减弱：本周钢材总库存1259万吨，周降13.2万吨，yoy-15%，维持低位，其中值得注意的是螺纹总体库存开始累库，主要体现在钢厂层面。盈利方面，本周五大品种测算滞后一月毛利均有下行，但仍保持盈利。

- **投资建议：**本周钢铁行业主要受基本面供过于求影响，钢价震荡下行，我们判断目前钢铁行业仍处于产能过剩阶段，今年以来行业持续低迷叠加短期盈利好转或带来短时间内供给端增长情形，长期来看判断钢价走势仍需重点关注地产基建端政策刺激下钢材需求表现情况，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

《供需错配叠加成本下行，钢价有所回调》

2024-10-20

《市场情绪降温带动钢价小幅震荡，基本面稳中向好》

2024-10-13

内容目录

1. 价：本周钢价涨跌互现，需求弱势延续	4
2. 量：螺纹、中厚板供给持续增加，总体库存持续去化	7
3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利有所下降	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 (10月21日-10月25日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 10 月 25 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 10 月 25 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，需求弱势延续

本周钢价除热轧板卷外均有下降。截至 10 月 25 日螺纹钢 HRB400 上海报价 3480 元/吨 (yoy-7.7%)，周降 30 元/吨。高线 HPB300 上海报价 3670 元/吨 (yoy-7.6%)，周降 70 元/吨。板材价格方面：热轧板卷 Q235B 上海报价 3.0mm 为 3590 元/吨 (yoy-7%)，周涨 10 元/吨。

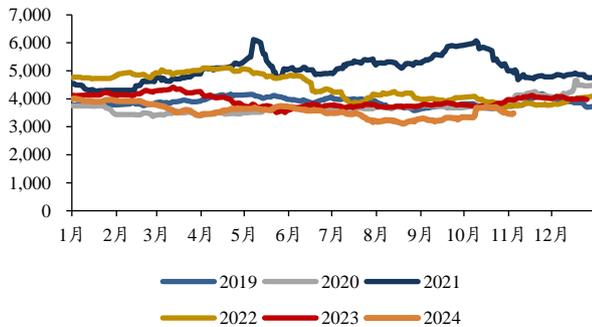
表1: 主要产品价格变动 (元/吨)

	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	3480	3670	3490	3590	4000	3830	3540	3960	3684	3715	3668
周变化值	-30	-70	10	10	-180	-180	-20	-20	-7	-17	-13
周变化	-0.9%	-1.9%	0.3%	0.3%	-4.3%	-4.5%	-0.6%	-0.5%	-0.2%	-0.5%	-0.4%
月变化	3.9%	2.2%	8.4%	8.1%	5.5%	5.8%	6.3%	5.6%	4.5%	4.6%	4.3%
年变化	-7.7%	-7.6%	-7.9%	-7.0%	-7.6%	-7.9%	-6.1%	-7.5%	-8.3%	-7.8%	-8.8%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

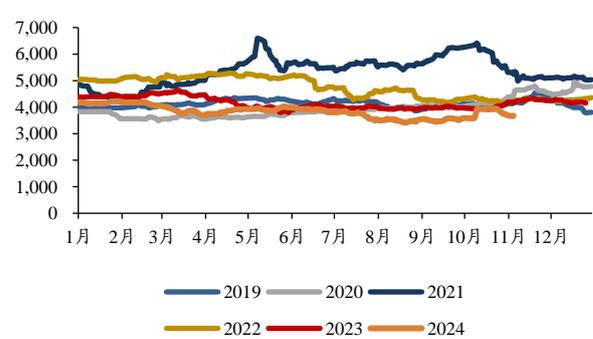
备注：当期为 10 月 25 日。

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)

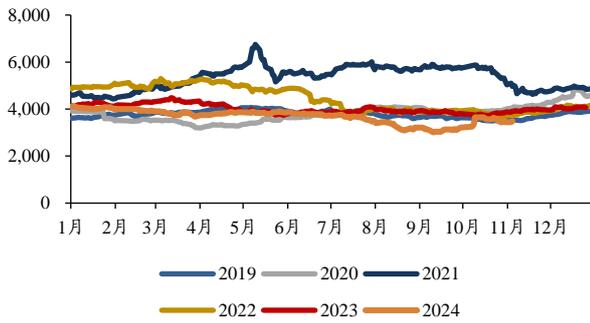
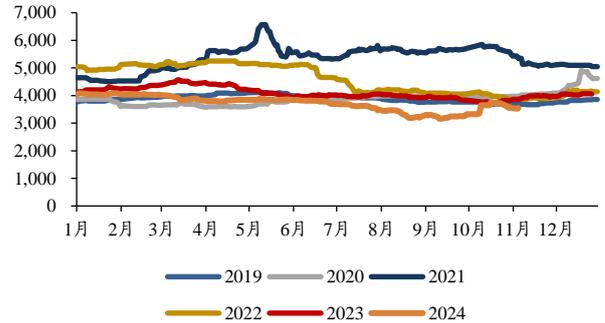


图4: 中板价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

铁矿价格有所上涨。截至10月25日, 国产矿(唐山铁矿)现货报767元/湿吨(yoy-20%), 周降8元/湿吨。进口矿方面, 镇江港澳大利亚PB粉矿报价775元/湿吨(yoy-18%), 周涨10元/湿吨, 巴西粉矿报价670元/湿吨(yoy-20%), 周涨10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	767	775	670	780
周变化值	-8	10	10	10
周变化	-1%	1%	2%	1%
月变化	6%	6%	7%	6%
年变化	-20%	-18%	-20%	-19%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期均为10月25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

废钢价格略涨，焦煤、冶金焦价格下跌。截至10月25日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价1760元/吨(yoy-29%)，周降150元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价1690元/吨(yoy-27%)，周降70元/吨。废钢方面报价2170元/吨(yoy-19%)，周增20元/吨。

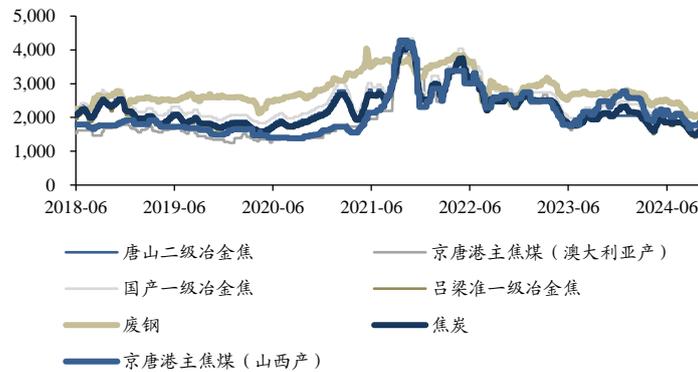
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	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	1760	1420	1690	1926	1650	2170
周变化值	-150	-10	-70	-50	-50	20
周变化	-8%	-1%	-4%	-3%	-3%	1%
月变化	-1%	11%	7%	12%	14%	6%
年变化	-29%	-27%	-27%	-19%	-21%	-19%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

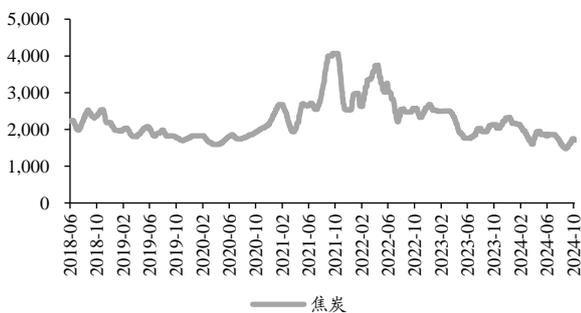
备注: 当期为10月25日。

图6: 焦煤价格(元/吨)



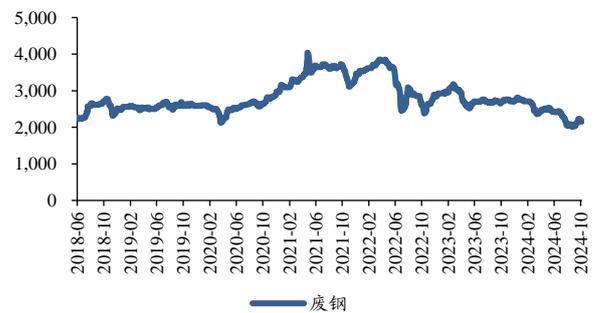
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 焦炭价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

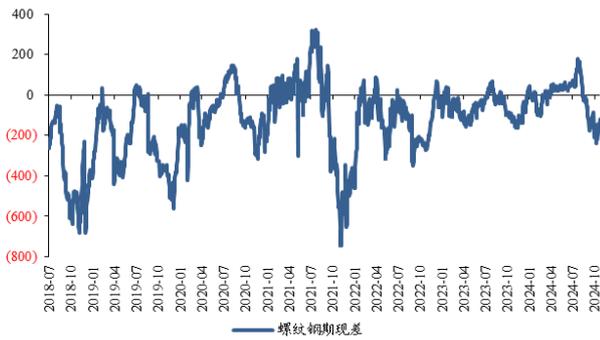
图8: 废钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

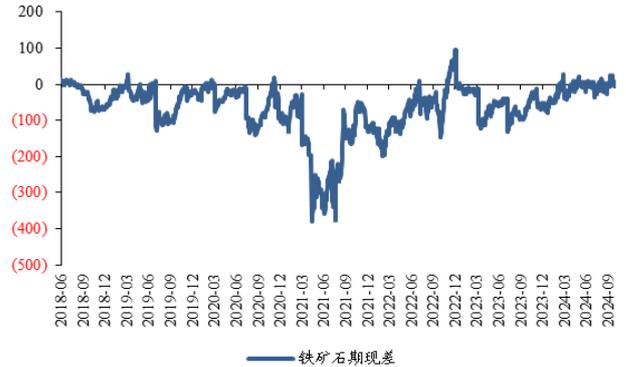
期现差：螺纹钢、热轧板卷期货价格上升，线材期货价格下跌。截至10月25日，螺纹钢期货结算价为3362元/吨，周涨40元/吨，期现差-118元/吨，线材期货结算价为3566元/吨，周降74元/吨，期现差-344元/吨，热轧板卷期货结算价为3522元/吨，周涨37元/吨，期现差32元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



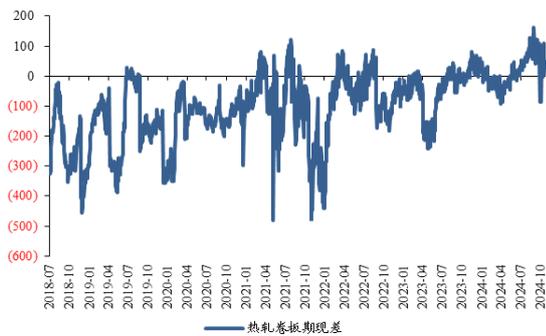
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

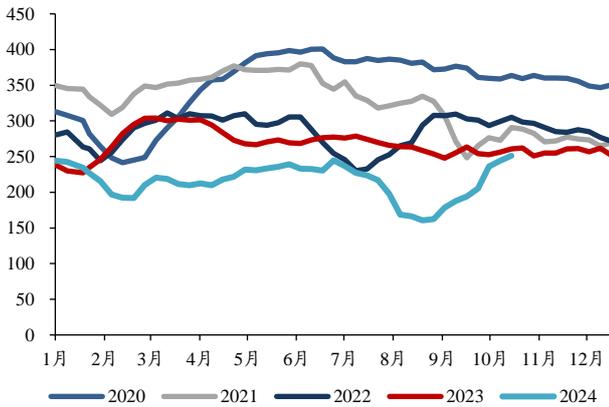


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：螺纹、中厚板供给持续增加，总体库存持续去化

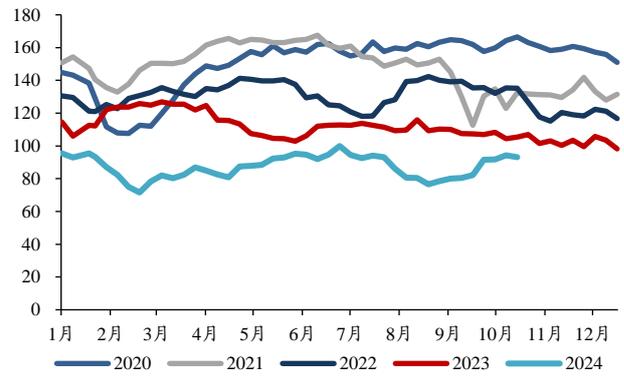
1) **产量：**本周（10.21-10.25）螺纹钢、中厚板增产，其他品类略有减产。截至10月25日，主要钢厂螺纹钢产量251万吨（yoy-2%），周增7.1万吨，线材产量93万吨（yoy-11%），周降1.3万吨，热轧板卷产量221万吨（yoy-2%），周降0.7万吨，冷轧板卷83万吨（yoy-1%），周降0.2万吨，中厚板149万吨（yoy+1%），周增2.5万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



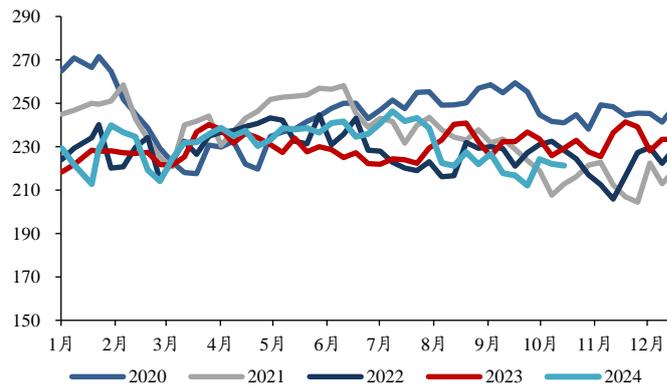
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

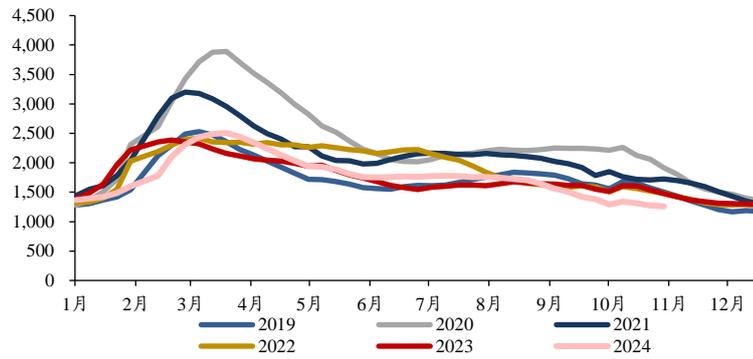
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

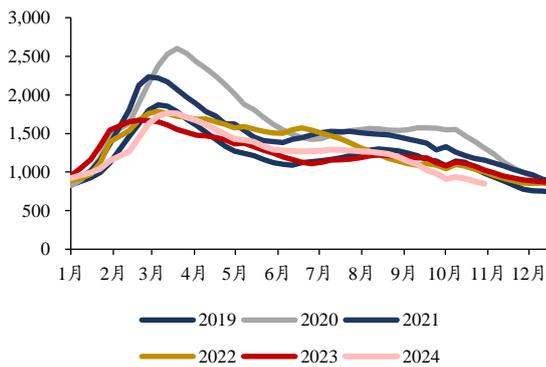
2) 库存: (10.21-10.25) 五大品种社会库存均下降。截至10月25日, 五大钢材总库存1259万吨(yoy-15%), 周降13.2万吨, 其中社会库存848万吨(yoy-17%), 周降27.9万吨, 钢厂库存411万吨(yoy-9%), 周增14.7万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



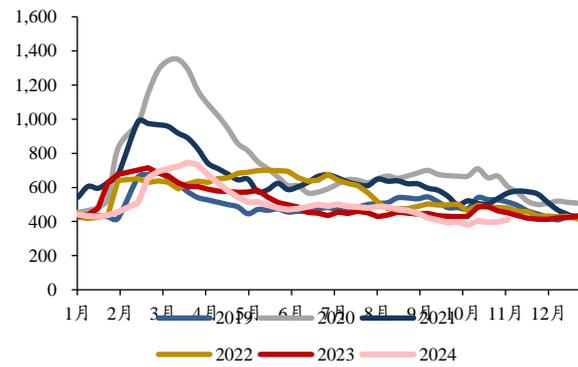
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

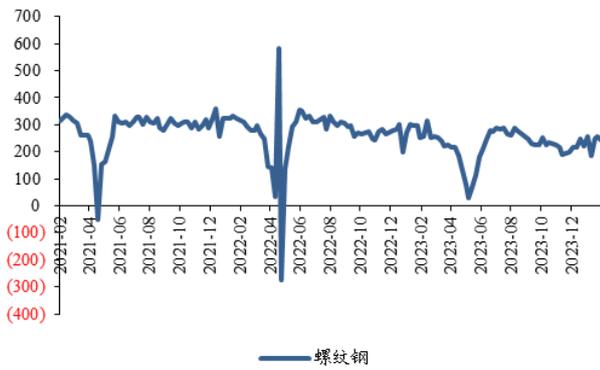
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

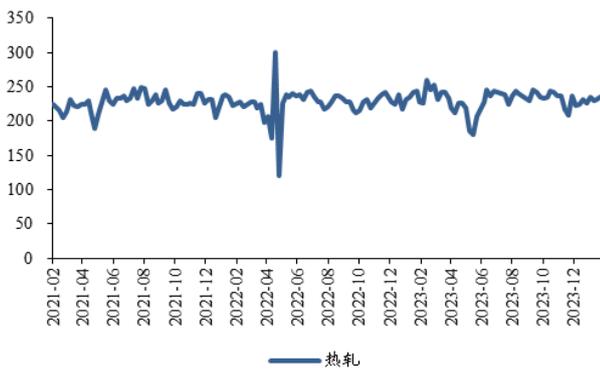
3) 消费: 本周(10.21-10.25)下游热轧和中厚板表观消费量小幅增加, 其他品类表观消费量减少。截至 10 月 25 日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 244/94/237/85/152 万吨, 周变动-14/-6/+2/-1/+3 万吨。本周建筑钢材成交量缩减, 10 月 25 日建筑钢材成交量 ma5 为 12.02 万吨, 环比上周增长 0.85 万吨, yoy-23%。

图19: 螺纹钢表观消费量 (万吨)



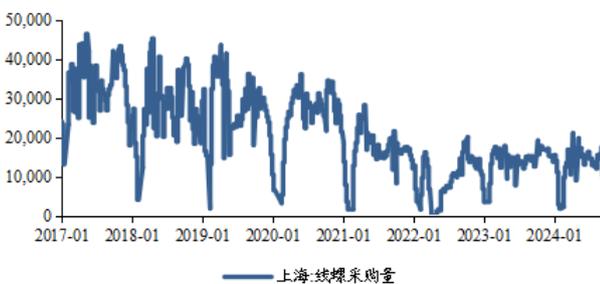
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量 (万吨)



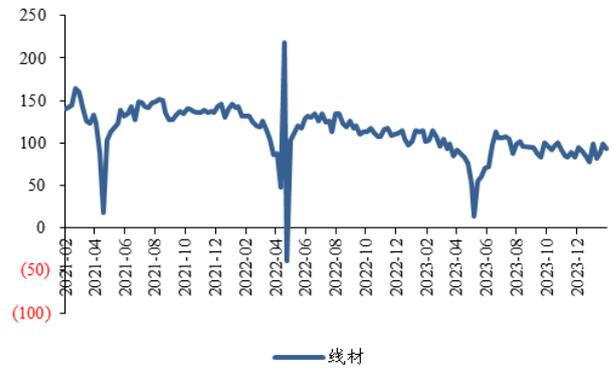
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量 (吨)



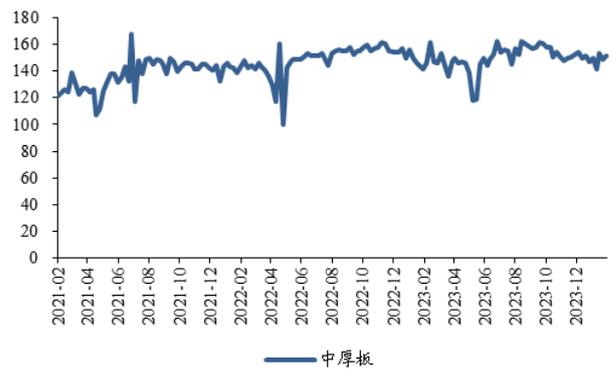
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量 (万吨)



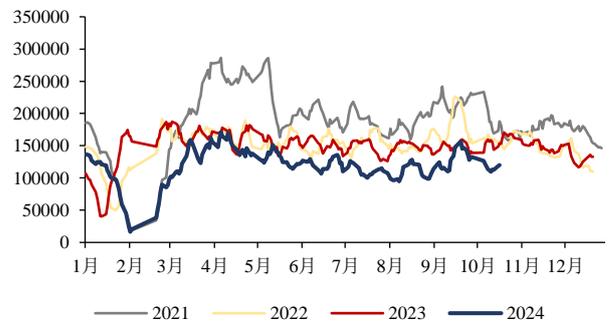
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

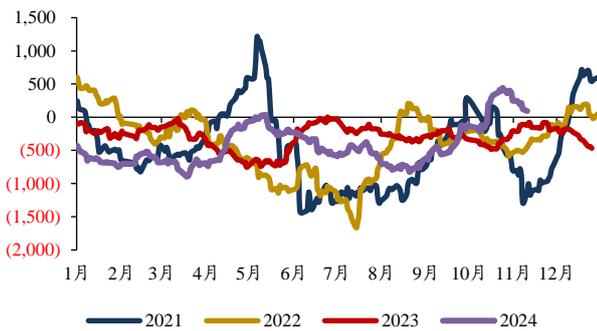


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利有所下降

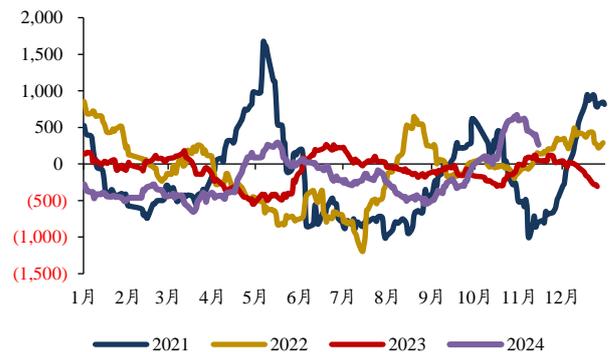
五大品种毛利均下跌，盈利能力明显下降。截至10月25日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为93/263/3/13/103元/吨，周变化-153/-193/-113/-303/-143元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



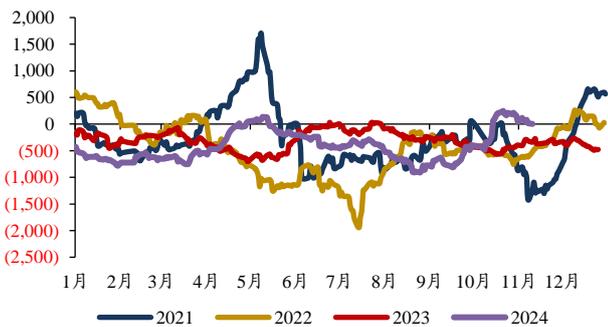
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



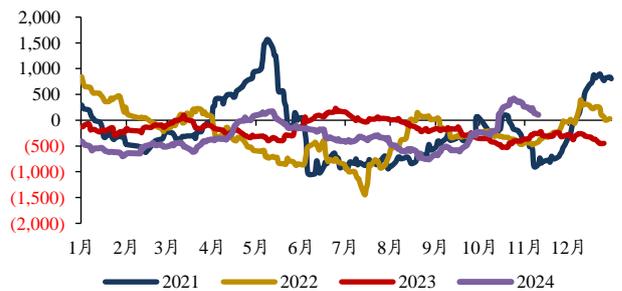
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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(10.21-10.25)申万钢铁指数2075.79点,周涨4.87点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第29。本周个股涨幅排名前五分别为酒钢宏兴、本钢板材、凌钢股份、方大

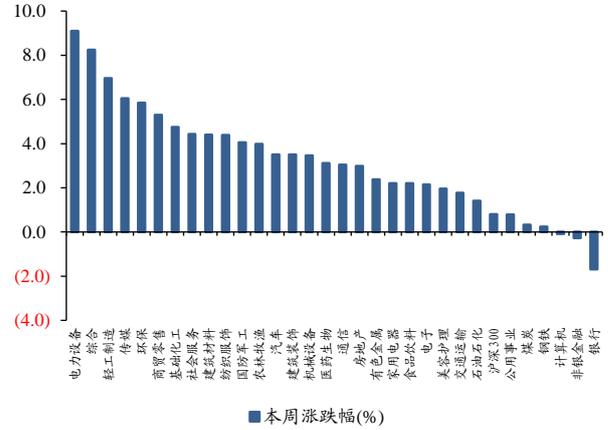
炭素、钒钛股份。跌幅前五分别为沙钢股份、抚顺特钢、南钢股份、翔楼新材、西宁特钢。

图29: 钢铁板块指数



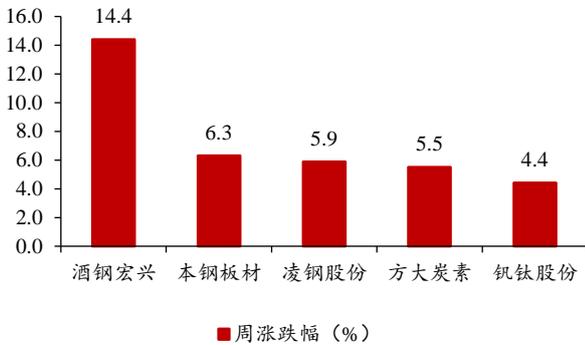
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (10月21日-10月25日)



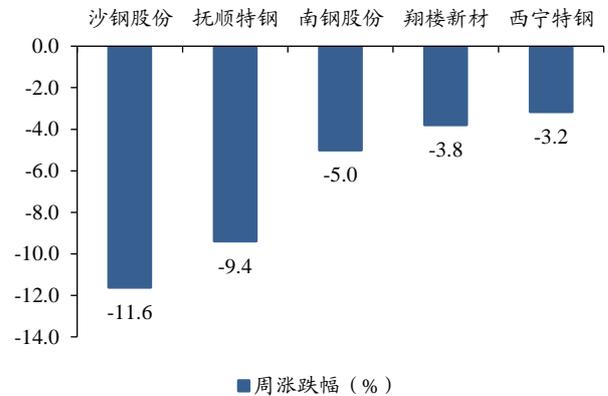
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年10月25日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年10月25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】
2024/10/21	【LPR 下降 0.25 个百分点，迎来年内第三次调整】	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024 年 10 月 21 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.1%，上月为 3.35%。5 年期以上 LPR 为 3.6%，上月为 3.85%，以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。
2024/10/22	【杭州时隔 8 年产生新地王：一地块楼面价 50717 元/平米成交，溢价率 28.55%】	据土拍网消息，10 月 22 日，杭州钱江新城二期最后一块限价宅地杭政储出 2024108 号地块出让，经 77 轮竞价，由绿城房产以总价 342216 万元竞得，溢价率 28.55%，折合楼面价 50717 元/平米。这一楼面价刷新了杭州已保持 8 年的土拍单价地王纪录。
2024/10/23	【乘联分会：10 月 1-20 日乘用车市场零售 126.4 万辆，较去年 10 月同期增 16%】	10 月 1-20 日，乘用车市场零售 126.4 万辆，同比去年 10 月同期增长 16%，较上月同期增长 12%，今年以来累计零售 1,683.8 万辆，同比增长 3%；全国乘用车厂商批发 133.6 万辆，同比去年 10 月同期增长 25%，较上月同期增长 9%，今年以来累计批发 1,978 万辆，同比增长 5%。
2024/10/24	【中钢协：10 月中旬重点钢企粗钢日产 207.2 万吨，钢材库存量 1546 万吨】	2024 年 10 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2072 万吨，平均日产 207.2 万吨，日产环比增长 1.1%；重点统计钢铁企业钢材库存量 1546 万吨，环比上一旬增加 73 万吨，增长 5.0%。
2024/10/25	【中钢协：前三季度重点统计钢铁企业利润总额同比下降 56.39%】	2024 年前三季度，重点统计钢铁企业累计营业收入 4.54 万亿元，同比下降 6.87%；营业成本为 4.31 万亿元，同比下降 6.14%；利润总额 289.77 亿元，同比下降 56.39%；平均利润率为 0.64%，同比下降 0.72 个百分点。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/10/21	西宁特钢	公司拟向邮储银行青海省分行申请一年期，总金额 5 亿元人民币的综合授信。公司及其全资子公司以精整线、主轧机、球磨机账面价值约 9.7 亿元的机器设备抵押，以三炼钢车间用地、化学除油间用地等账面价值约 0.6 亿元的土地及地上附属建筑物（地上附属建筑物不作价）质押。
2024/10/22	三钢闽光	公司间接控股股东冶金控股股权结构发生变动，福建省国资委将其持有的冶金控股 20% 股权无偿划转至福建省产投公司，本次变动未导致公司控股股东、间接控股股东及实际控制人发生变化。
2024/10/22	包钢股份	为进一步优化管理架构，公司拟吸收合并全资子公司内蒙古包钢钢管有限公司。吸收合并完成后，钢管公司的独立法人资格将被注销，钢管公司的所有资产、债权债务及其他相关权利与义务由公司依法承继。
2024/10/23	三钢闽光	汪灿荣先生因工作调整，申请辞去公司副总经理职务，辞职后仍在公司担任其他职务。
2024/10/23	盛德鑫泰	公司发布三季度报告，2024 前三季度营业收入为 19.54 亿元，yoy+57.74%，归母净利润为 1.93 亿元，yoy+166.3%；Q3 营业收入为 6.37 亿元，yoy+22.32%，归母净利润 6968.74 万元，yoy+231.61%。
2024/10/23	凌钢股份	2024 年 9 月 4 日，公司向符合授予条件的 102 名激励对象首次授予 3298 万股限制性股票，授予价格为 1 元/股。
2024/10/24	翔楼新材	公司发布三季度报告，2024 前三季度营业收入为 10.75 亿元，yoy+13.46%，归母净利润为 1.39 亿元，yoy+1.04%；Q3 营业收入为 3.67 亿元，yoy-1.45%，归母净利润 4508.76 万元，yoy-20.7%。

2024/10/24	宝地矿业	公司发布三季度报告，2024 前三季度营业收入为 9.75 亿元，yoy+78.7%，归母净利润为 1.71 亿元，yoy-0.55%；Q3 营业收入为 3.91 亿元，yoy+94.23%，归母净利润 6773.32 万元，yoy-35.12%。
2024/10/25	方大特钢	居琪萍申请辞去公司董事、董事长及董事会战略委员会主任委员、提名委员会委员职务。辞去上述职务后，居琪萍将继续在公司担任其他职务。
2024/10/25	方大特钢	公司财务总监颜军因工作变动申请辞去财务总监职务。辞去上述职务后，颜军将继续在公司担任其他职务。
2024/10/25	沙钢股份	公司发布三季度报告，2024 前三季度营业收入为 108.07 亿元，yoy-6.29%，归母净利润为 1.05 亿元，yoy-43.15%；Q3 营业收入为 31.48 亿元，yoy-17.38%，归母净利润 134.44 万元，yoy-98%。
2024/10/25	南钢股份	公司发布三季度报告，2024 前三季度营业收入为 492.91 亿元，yoy-12.55%，归母净利润为 17.54 亿元，yoy+5.31%；Q3 营业收入为 156.12 亿元，yoy-19.72%，归母净利润 5.2 亿元，yoy-23.06%。
2024/10/25	中信特钢	公司发布三季度报告，2024 前三季度营业收入为 835.04 亿元，yoy-3.37%，归母净利润为 38.36 亿元，yoy-12.3%；Q3 营业收入为 264.99 亿元，yoy-5.66%，归母净利润 11.11 亿元，yoy-16.77%。

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>