

2024年10月28日

证券研究报告 | 产业周报

# 钢材库存去化速度放缓，板材消费环比小幅增加 0.5%

## 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

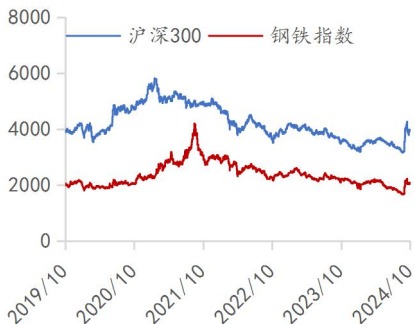
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

### 行业走势图（2024年10月25日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

- 《9月钢材库存持续去化，政策窗口开启  
利于改善行业盈利—钢铁9月月报》  
2024-10-24
- 《本周日均铁水产量持续增加，进口矿近、远端供应压力均有缓解—铁矿行业周度报告》2024-10-22
- 《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》  
2024-10-21

### 投资要点

⊕供应：本周（10.19-10.25）日均铁水产量小幅增长，长材增幅大于板材。本期高炉开工率（样本数 247 家）82.14%，环比上升 0.46 个百分点；日均铁水产量持续回升至 235.69 万吨，环比上升 1.33 万吨，涨幅为 0.57%，为连续第八周增长，增幅较为稳定。五大材总产量 880.58 万吨，环比 0.82%，长材增幅大于板材。长材产量合计 344.17 万吨，环比 1.7%；板材产量合计 536.41 万吨，环比小幅增长 0.3%。由于近期钢厂利润收缩比较快，钢厂复产积极性受到影响，导致产量增速放缓。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 251.15 万吨、93.02 万吨、149 万吨、304.39 万吨、83.02 万吨，环比分别为 2.9%、-1.4%、1.73%、-0.29%、-0.29%。目前钢厂利润呈回落态势，建材钢厂库存持续加大，预计建材产量近期内或难以大幅增加；板材产量短期内有增长空间，预计五大材产量整体增速或将持续放缓。

⊕库存：本周（10.19-10.25）钢材整体厂库增、社库降，厂库的增长主要来自建材端。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1259.32 万吨，环比-1%，库存整体去化速度放缓；其中钢厂库存合计 411.19 万吨，环比 3.7%；社会库存合计 848.13 万吨，环比-3.2%，结构上呈现长增板降的格局。长材、板材的总库存（社库+厂库）分别为 542.78 万吨、716.54 万吨，环比分别为 1.3%、-2.8%；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 434.73 万吨、108.05 万吨、196.4 万吨、354.17 万吨、165.97 万吨，环比分别为 1.79%、-0.5%、-1.35%、-4.24%、-1.18%。螺纹钢、线材的厂库增幅较大，两者的厂库环比分别达到 8.27%、6.6%。板材高库存压力持续缓解，螺纹、线材的累库或将影响钢厂生产意愿。

⊕消费：本周（10.19-10.25）五大材表需下降 1.9%，降幅主要由长材贡献。本周五大材表观消费合计 893.8 万吨，环比减少 17.16 万吨，降幅为-1.9%。长材表观消费合计 337.06 万吨，环比-5.6%；板材消费合计 556.74 万吨，环比 0.5%。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 243.5 万吨、93.56 万吨、151.69 万吨、320.06 万吨、84.99 万吨，环比分别为-5.56%、-5.82%、1.74%、0.41%、-1.11%。板材因国内制造业接单较好，呈现较大的需求韧性。目前北方因天气问题已陆续进入淡季，预计建材需求或继续承压。

⊕价格及盈利：本周（10.19-10.25）钢价震荡下行，钢企盈利率下滑至不足 65%。根据钢联数据，本周钢材综合价格指数 98.57 点，环比下跌 3.53 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 3650.31 元/吨、3919.64 元/吨、3587.4 元/吨、3491.86 元/吨、4108.41 元/吨，环比分别为-4.39%、-4.36%、-2.83%、-2.41%、-2.01%，本周钢材供增需降，库存去化速度放缓，钢价震荡下行，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）快速下滑至 64.94%，环比下跌 9.52 个百分点。螺纹钢高炉

利润、热卷毛利、冷卷毛利分别为-66元/吨、-214.47元/吨、52.48元/吨，环比变化分别为-131.03元/吨、-44.28元/吨、-41.29元/吨，三大品种的毛利环比均持续下降，螺纹钢毛利由正转负，热卷亏损扩大，冷卷仍处于盈利状态。目前建材需求承压，板材具有较大的消费韧性，整体需求增长有限，对价格难以形成向上的驱动力。另一方面，供给端，钢厂或因盈利的下滑放缓复产进度，对钢价形成利好。考虑到10月底以及11月上旬仍有重要会议，黑色商品的资产价格或将受到宏观层面方向上的扰动，仍需持续关注下游需求变动及钢厂复产推进情况。

⊕**投资建议：**本周供给端释放速度及库存去化速度均放缓，五大材表需合计下滑1.9%，基本面供增需降，钢价震荡下行。钢企盈利率快速回落至不足65%，螺纹钢毛利由正转负，热卷亏损扩大，冷卷仍处于盈利状态。目前建材需求承压，板材具有较大的消费韧性，整体需求增长有限，对价格难以形成向上的驱动力。另一方面，供给端，钢厂或因盈利的下滑放缓复产进度，对钢价形成利好。考虑到10月底以及11月上旬仍有重要会议，黑色商品的资产价格或将受到宏观层面方向上的扰动。长期来看仍需关注下游需求变动及钢厂复产推进情况。

⊕**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.....	9

## 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

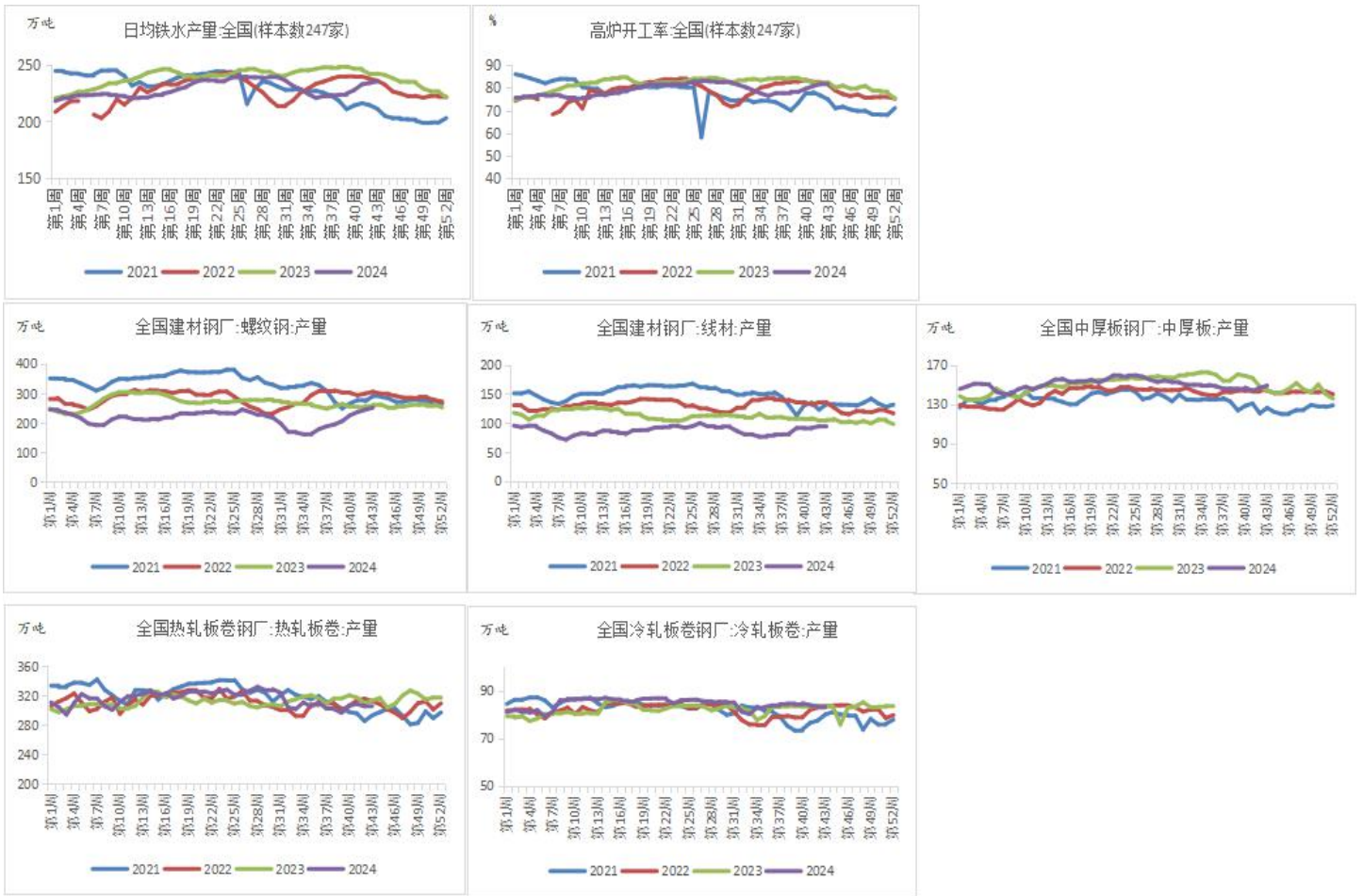
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况

2024 年 10 月 19 日 - 10 月 25 日钢铁产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-10-18	本期 2024-10-25	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)	234.36	235.69	1.33	0.57%
	高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%)	81.68	82.14	0.46	-
	全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨)	244.07	251.15	7.08	2.90%
	全国建材钢厂:线材:产量(万吨)	94.34	93.02	-1.32	-1.40%
	全国中厚板钢厂:中厚板(万吨)	146.46	149.00	2.54	1.73%
	热轧板卷:产量(万吨)	305.29	304.39	-0.90	-0.29%
	全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨)	83.26	83.02	-0.24	-0.29%
库存	总库存:螺纹钢(万吨)	427.08	434.73	7.65	1.79%
	螺纹钢厂库(万吨)	144.07	155.99	11.92	8.27%
	总库存:线材(万吨)	108.59	108.05	-0.54	-0.50%
	线材厂库(万吨)	54.89	58.51	3.62	6.60%
	总库存:中厚板(万吨)	199.09	196.40	-2.69	-1.35%
	中厚板厂库(万吨)	73.80	74.20	0.40	0.54%
	总库存:热轧板卷(万吨)	369.84	354.17	-15.67	-4.24%
	热卷厂库(万吨)	81.94	80.33	-1.61	-1.96%
	总库存:冷轧板卷(万吨)	167.95	165.97	-1.98	-1.18%
冷卷厂库(万吨)	41.78	42.16	0.38	0.91%	
消费	螺纹钢表观消费(万吨)	257.84	243.50	-14.34	-5.56%
	线材表观消费(万吨)	99.34	93.56	-5.78	-5.82%
	中厚板表观消费(万吨)	149.10	151.69	2.59	1.74%
	热轧板卷表观消费(万吨)	318.75	320.06	1.31	0.41%
	冷轧板卷表观消费(万吨)	85.94	84.99	-0.95	-1.11%
价格及盈利	钢材综合价格指数(点)	102.10	98.57	-3.53	-
	螺纹钢价格(元/吨)	3817.87	3650.31	-167.56	-4.39%
	线材价格(元/吨)	4098.23	3919.64	-178.59	-4.36%
	中厚板价格(元/吨)	3692.00	3587.40	-104.60	-2.83%
	热轧板卷价格(元/吨)	3577.94	3491.86	-86.08	-2.41%
	冷轧板卷价格(元/吨)	4192.56	4108.41	-84.15	-2.01%
	247 家钢铁企业盈利率(%)	74.46	64.94	-9.52	-
	螺纹钢:高炉:利润(元/吨)	65.03	-66.00	-131.03	-201.49%
	热轧板卷毛利(元/吨)	-170.18	-214.47	-44.28	-26.02%
冷轧板卷毛利(元/吨)	93.77	52.48	-41.29	-44.03%	

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 19 日-2024 年 10 月 25 日

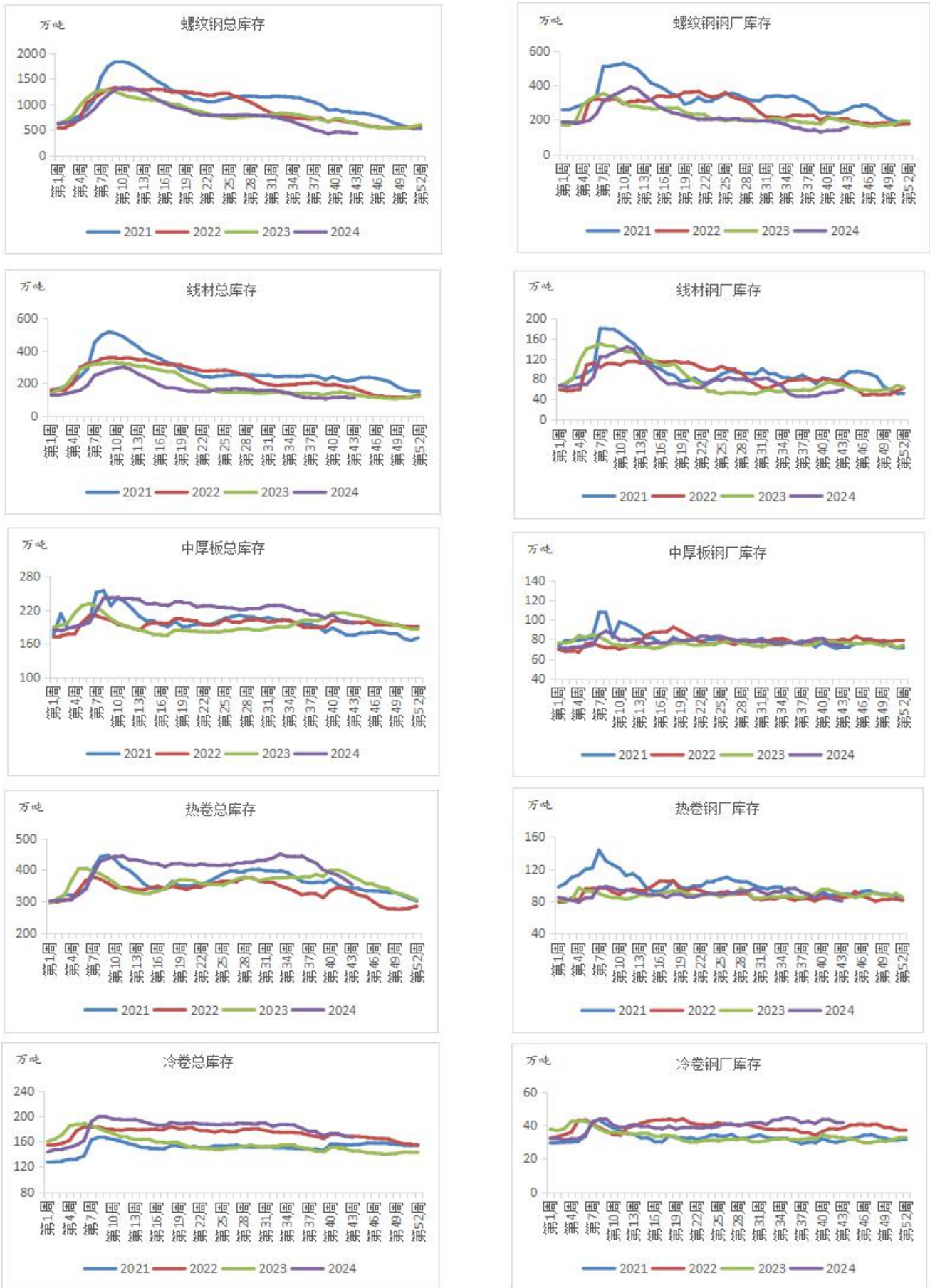
## 2. 钢铁行业周度数据走势汇总

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

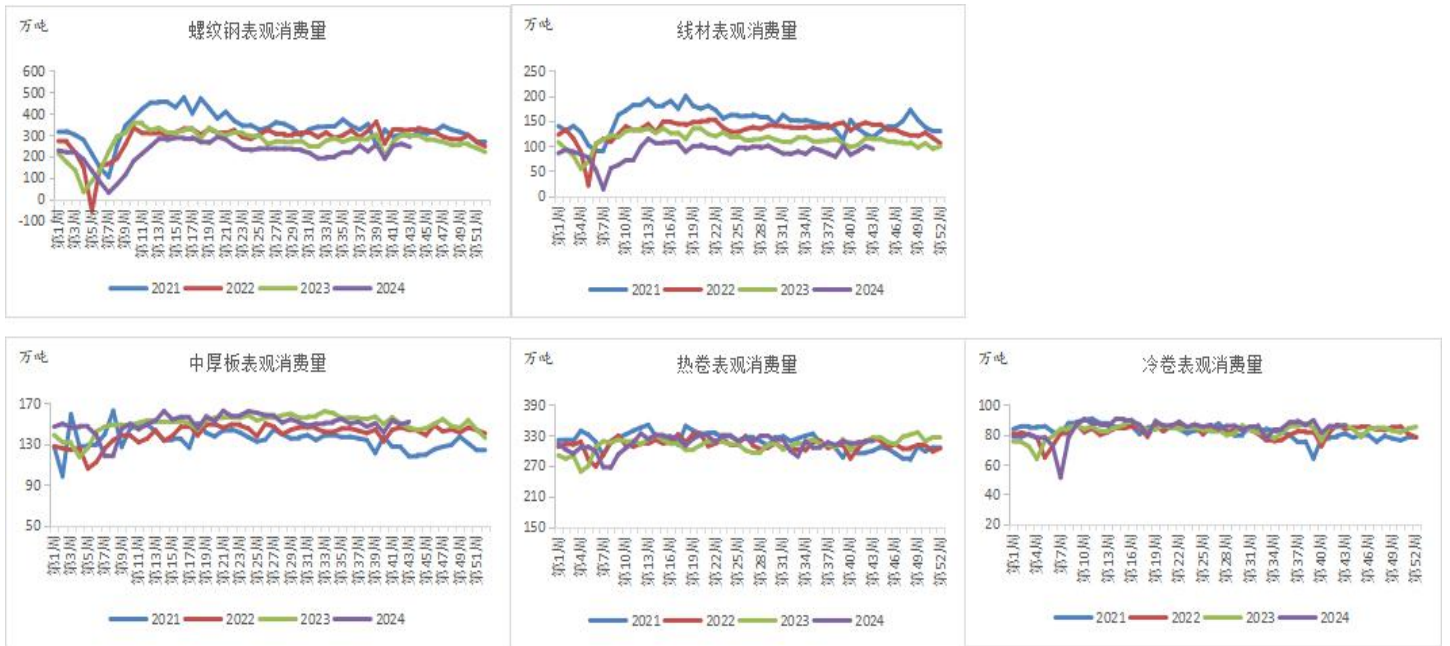
图 2：钢铁行业库存走势



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



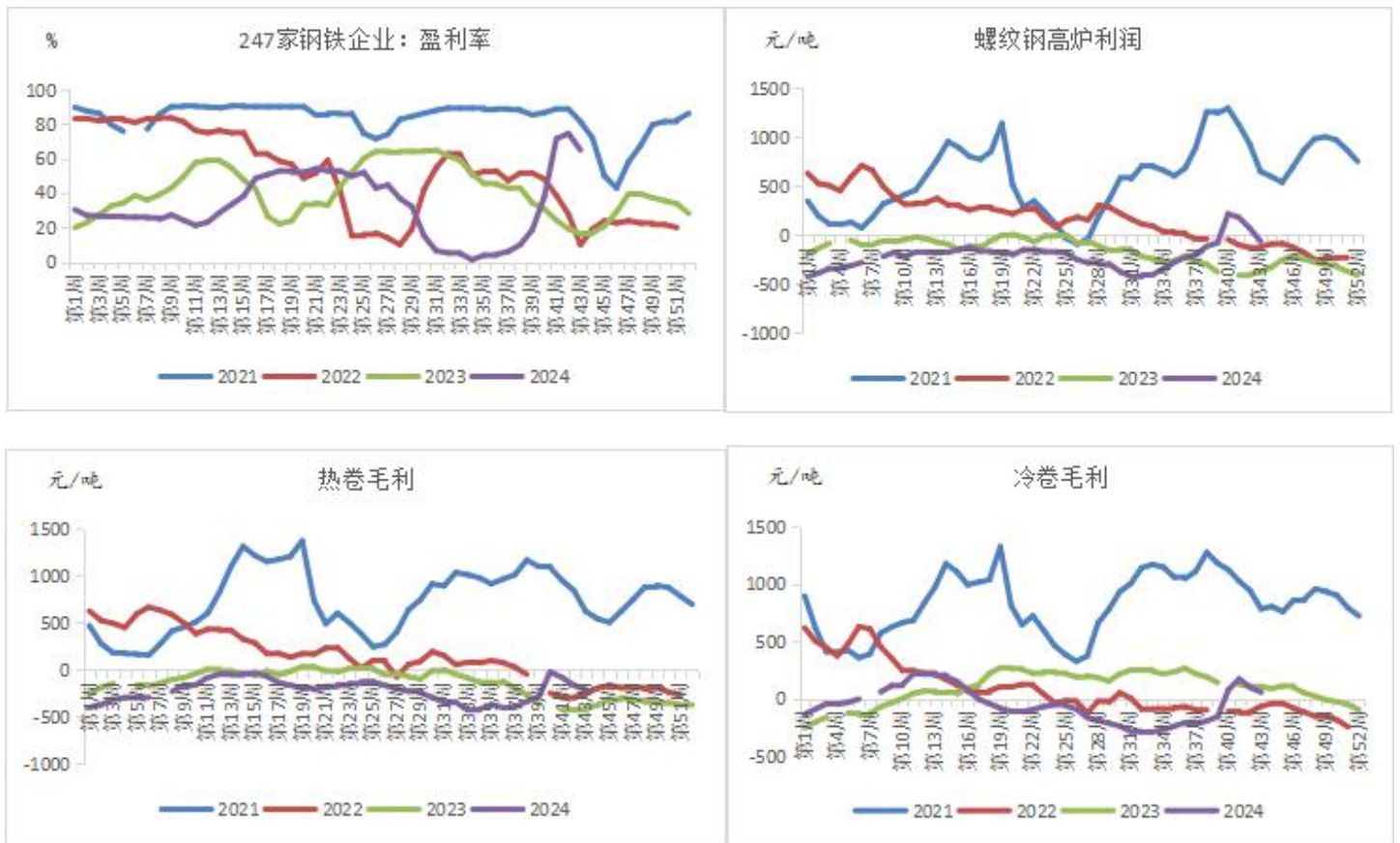
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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25日晚，南钢股份发布2024年三季报，1-9月，公司实现营业收入492.91亿元；归属于上市公司股东的净利润17.53亿元，同比增长5.31%。前三季度，南钢股份先进钢铁材料占比及利润贡献持续提升。其中，钢铁产品出口接单量超120万吨，同比增长超40%；出口量超110万吨，同比增长24%。新能源领域用钢销量占比17.5%、船舶与海工用钢占比19.6%。重点产品中，镍系钢中标荆门宏图“波罗的海项目”首台5万方乙烯储罐；抗酸管线钢是国内唯一通过沙特阿美认证，并参与供货Marjan项目等多个重点项目，中东市场占有率领先。

2、10月25日，大中矿业发布2024年三季报。报告显示，公司前三季度营业收入为29.78亿元，同比增长4.89%；归母净利润为6.65亿元，同比下降19.79%；扣非归母净利润为6.48亿元，同比下降16.26%；基本每股收益0.44元。

3、10月26日，沙钢股份发布2024年三季报，报告期内，沙钢股份实现总营收108.07亿元，同比下降6.29%；成本端营业成本103.04亿元，同比下降4.30%；费用等成本6.39亿元，同比下降6.32%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润1.05亿元，同比下降43.15%。

4、10月24日晚间，宝地矿业披露2024年第三季度报告，10月24日晚间，宝地矿业披露2024年第三季度报告，今年前三季度，公司实现营业收入9.75亿元，同比增长78.70%；实现归属于上市公司股东的净利润1.71亿元，同比微降0.55%；实现扣非净利润1.56亿元，同比增长91.95%。



5、10月24日，翔楼新材发布2024年三季报，报告期内，公司实现总营收10.75亿元，同比增长13.46%；成本端营业成本8.05亿元，同比增长13.57%；费用等成本1.25亿元，同比增长29.42%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润1.39亿元，同比增长1.04%。

6、10月23日，盛德鑫泰披露2024年三季报。数据显示，2024年1-9月，公司净现金流为-1.65亿元同比下滑67.36%，其中，经营性现金流-3.98亿元，投资性现金流-9270.28万元，融资性现金流3.26亿元。报告期内，公司销售商品、提供劳务收到的现金为14.37亿元，取得投资收益收到的现金为5.36万元，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为9970.6万元。

#### 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。