

2024年11月04日

证券研究报告 | 产业周报

# 本周钢材供需双降、库存持续去化，钢价震荡偏强运行

## 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

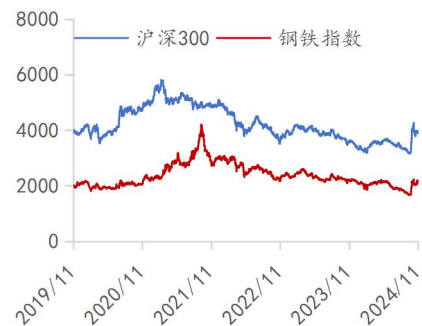
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年11月01日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

1、《本周铁矿供需双增，钢厂进口矿维持低库存运行—铁矿行业周度报告》

2024-10-29

2、《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》

2024-10-28

3、《9月钢材库存持续去化，政策窗口开启

2024-10-24

### 投资要点

⊕供应：本周（10.26-11.1）钢铁供给收缩，五大材产量环比下滑1.51%。本期日均铁水产量（样本数247家）结束连续八周的增长，小幅下滑至235.47万吨，环比下降0.22万吨，降幅为-0.09%。五大材总产量867.28万吨，环比-1.51%，除线材外其余四品类产量均下滑。长材产量合计337.17万吨，环比-2%；板材产量合计530.11万吨，环比-1.17%。分具体品种来看，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243.22万吨、93.95万吨、144.35万吨、303.29万吨、82.47万吨，环比分别为-3.16%、1%、-3.12%、-0.36%、-0.66%。11月市场逐步进入旺淡季转换阶段，另一方面，目前的盈利状况对钢厂生产积极性形成一定支撑，预计供给端或将平稳波动，难以有明显增长。

⊕库存：本周（10.26-11.1）钢材整体库存持续去化，社库降幅大于厂库。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1234.9万吨，环比-1.9%；其中钢厂库存合计406.95万吨，环比-1%；社会库存合计827.95万吨，环比-2.4%，库存下滑主要来自板材端。长材、板材的总库存（社库+厂库）分别为542.2万吨、692.7万吨，环比分别为-0.1%、-3.3%；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437.27万吨、104.93万吨、192万吨、338.77万吨、161.93万吨，环比分别为0.58%、-2.89%、-2.24%、-4.35%、-2.43%。板材高库存压力持续缓解，螺纹、线材库存仍处近四年同期低位。

⊕消费：本周（10.26-11.1）五大材表需小幅下降，降幅主要来自板材。本周五大材表观消费合计891.7万吨，环比减少2.1万吨，降幅为-0.23%。长材表观消费合计337.75万吨，环比0.2%；板材消费合计553.95万吨，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240.68万吨、97.07万吨、148.75万吨、318.69万吨、86.51万吨，环比分别为-1.16%、3.75%、-1.94%、-0.43%、1.79%。行业逐步开启旺淡季转换阶段，未来季节性因素带来的冬储需求或将逐步接替终端用钢需求，库存变化情况或将对钢价带来较大的影响。

⊕价格及盈利：本周（10.26-11.1）钢价震荡偏强，热卷、冷卷毛利均有改善。根据钢联数据，本周钢材综合价格指数99.49点，环比上升0.92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3656.32元/吨、3923.67元/吨、3628.73元/吨、3570.74元/吨、4148.39元/吨，环比分别为0.16%、0.1%、1.15%、2.26%、0.97%，本周钢材供需双弱，库存持续去化，钢价震荡偏强，五大材的价格均有回升。盈利端来看，根据钢联数据，本周钢企盈利率（247家钢企）为61.04%，环比小幅下跌3.9个百分点，盈利钢企保持在六成以上。螺纹钢高炉利润、热卷毛利、冷卷毛利分别为-80.85元/吨、-155.87元/吨、71.37元/吨，环比变化分别为-14.84元/吨、58.59元/吨、18.89元/吨，螺纹钢亏损持续扩大，热卷、冷卷毛利均有改善。11月1日工信部发布《钢铁

行业规范条件（2024年修订）（征求意见稿）》向社会公开征求意见，后续行业供给端调控及行业转型升级预期升温。11月行业逐步进入旺淡季转换阶段，需求走弱对钢价形成不利影响。另一方面，季节性因素将带来冬储需求，未来库存的变化或将在较大程度上影响钢材价格。目前钢材库存水平处于较低位置，叠加宏观情绪尚可，对钢价形成一定支撑，预计钢价或将窄幅波动。

④**投资建议：**本周行业整体运行较为平稳，生产需求端小幅波动，库存持续去化，基本面呈现供需双降的格局，钢价震荡偏强运行。钢企盈利率保持在60%以上，螺纹钢亏损持续扩大，热卷、冷卷毛利均有改善。11月行业进入旺淡季转换期，需求走弱对钢价形成不利影响。另一方面，未来季节性因素将带来冬储需求，库存的变化或将在较大程度上影响钢材价格。目前钢材库存水平处于较低位置，叠加宏观情绪尚可，对钢价形成一定支撑，预计钢价或将窄幅波动。持续关注钢铁供给端调控政策进展、下游需求变动及钢材库存变化情况。

④**风险提示：**钢厂持续扩产导致钢价下跌风险；下游消费不及预期；冬储推进速度不及预期；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

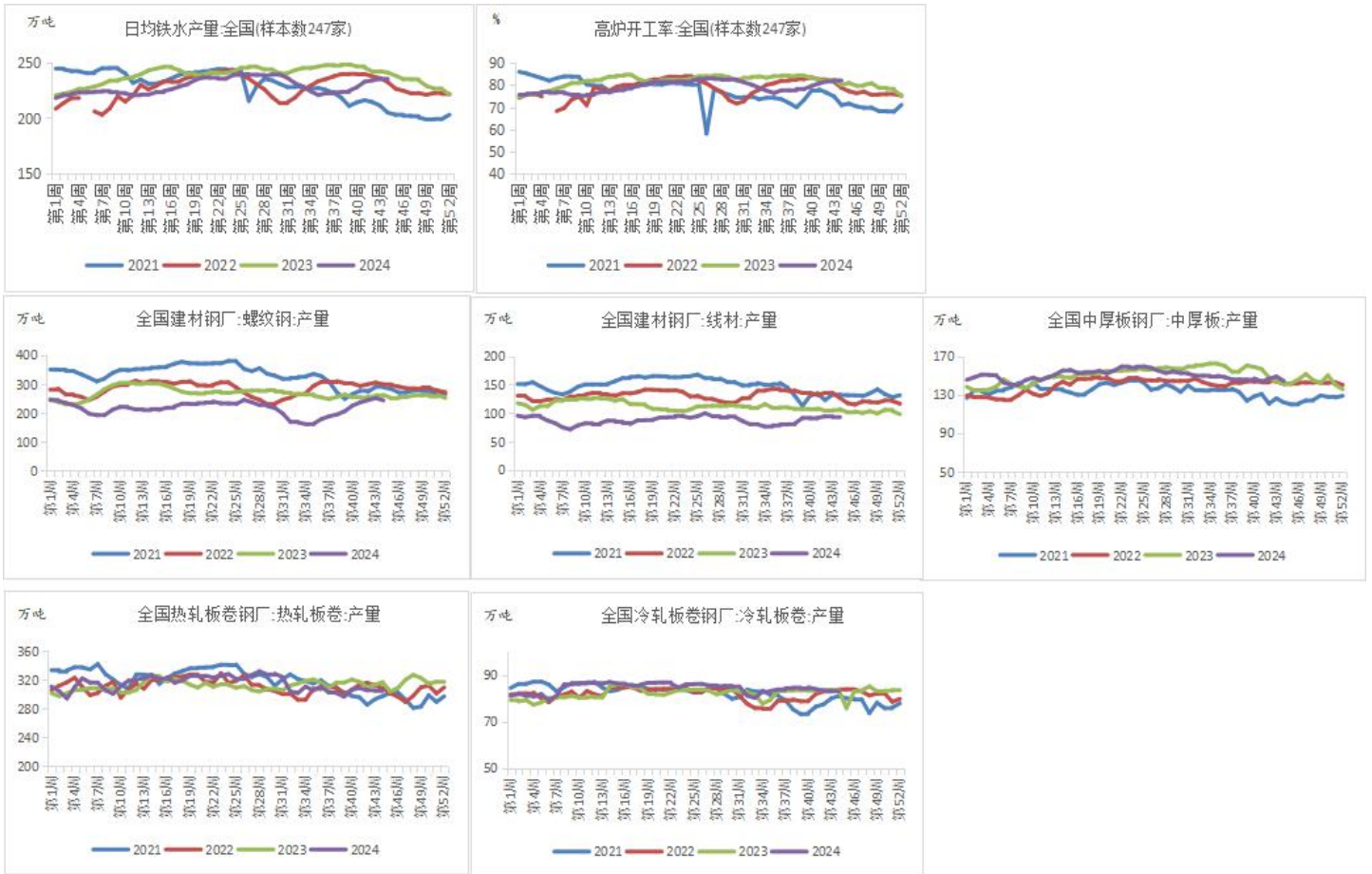
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况

2024年10月26日-11月01日钢铁产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-10-25	本期 2024-11-01	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)	235.69	235.47	-0.22	-0.09%
	高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%)	82.14	82.44	0.30	-
	全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨)	251.15	243.22	-7.93	-3.16%
	全国建材钢厂:线材:产量(万吨)	93.02	93.95	0.93	1.00%
	全国中厚板钢厂:中厚板(万吨)	149.00	144.35	-4.65	-3.12%
	热轧板卷:产量(万吨)	304.39	303.29	-1.10	-0.36%
	全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨)	83.02	82.47	-0.55	-0.66%
库存	总库存:螺纹钢(万吨)	434.73	437.27	2.54	0.58%
	螺纹钢厂库(万吨)	155.99	154.70	-1.29	-0.83%
	总库存:线材(万吨)	108.05	104.93	-3.12	-2.89%
	线材厂库(万吨)	58.51	59.12	0.61	1.04%
	总库存:中厚板(万吨)	196.40	192.00	-4.40	-2.24%
	中厚板厂库(万吨)	74.20	73.20	-1.00	-1.35%
	总库存:热轧板卷(万吨)	354.17	338.77	-15.40	-4.35%
	热卷厂库(万吨)	80.33	79.25	-1.08	-1.34%
	总库存:冷轧板卷(万吨)	165.97	161.93	-4.04	-2.43%
冷卷厂库(万吨)	42.16	40.68	-1.48	-3.51%	
消费	螺纹钢表观消费(万吨)	243.50	240.68	-2.82	-1.16%
	线材表观消费(万吨)	93.56	97.07	3.51	3.75%
	中厚板表观消费(万吨)	151.69	148.75	-2.94	-1.94%
	热轧板卷表观消费(万吨)	320.06	318.69	-1.37	-0.43%
	冷轧板卷表观消费(万吨)	84.99	86.51	1.52	1.79%
价格及盈利	钢材综合价格指数(点)	98.57	99.49	0.92	-
	螺纹钢价格(元/吨)	3650.31	3656.32	6.01	0.16%
	线材价格(元/吨)	3919.64	3923.67	4.03	0.10%
	中厚板价格(元/吨)	3587.40	3628.73	41.33	1.15%
	热轧板卷价格(元/吨)	3491.86	3570.74	78.88	2.26%
	冷轧板卷价格(元/吨)	4108.41	4148.39	39.98	0.97%
	247家钢铁企业盈利率(%)	64.94	61.04	-3.90	-
	螺纹钢:高炉:利润(元/吨)	-66.00	-80.85	-14.84	-22.49%
	热轧板卷毛利(元/吨)	-214.47	-155.87	58.59	27.32%
冷轧板卷毛利(元/吨)	52.48	71.37	18.89	35.99%	

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26日-2024年11月01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



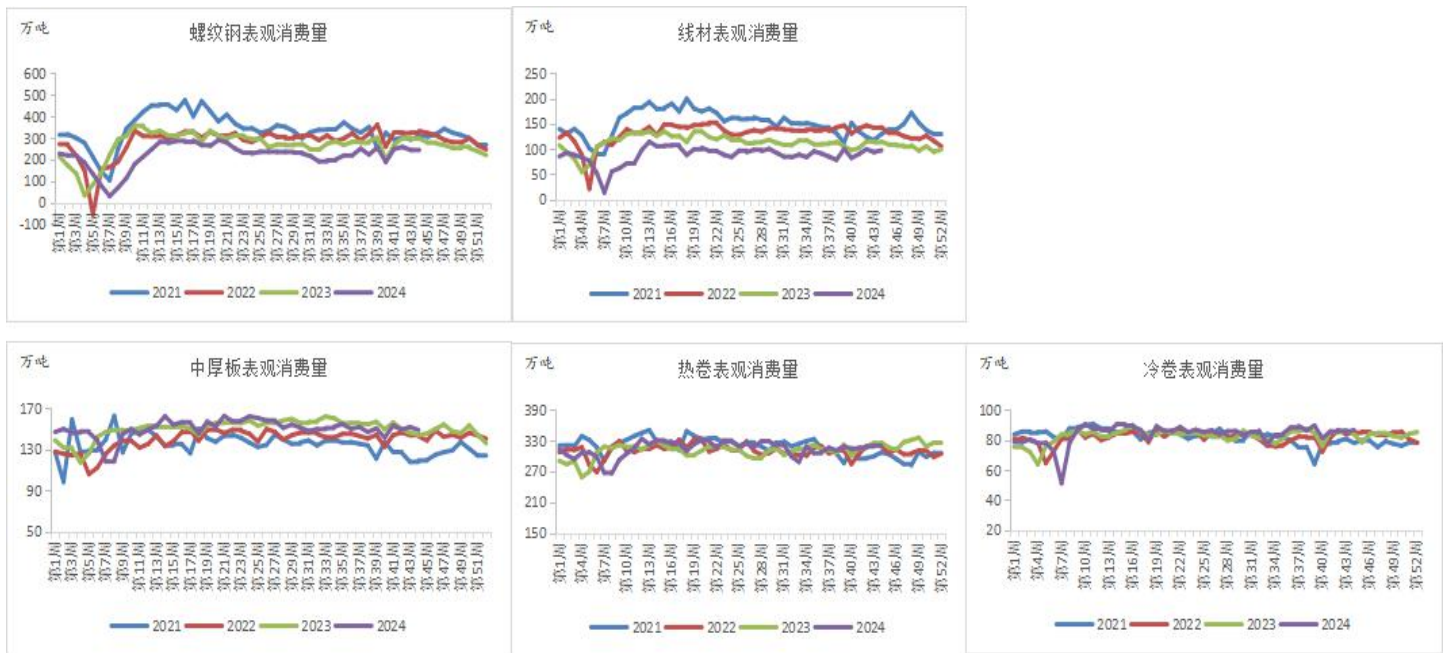
图 2：钢铁行业库存走势



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



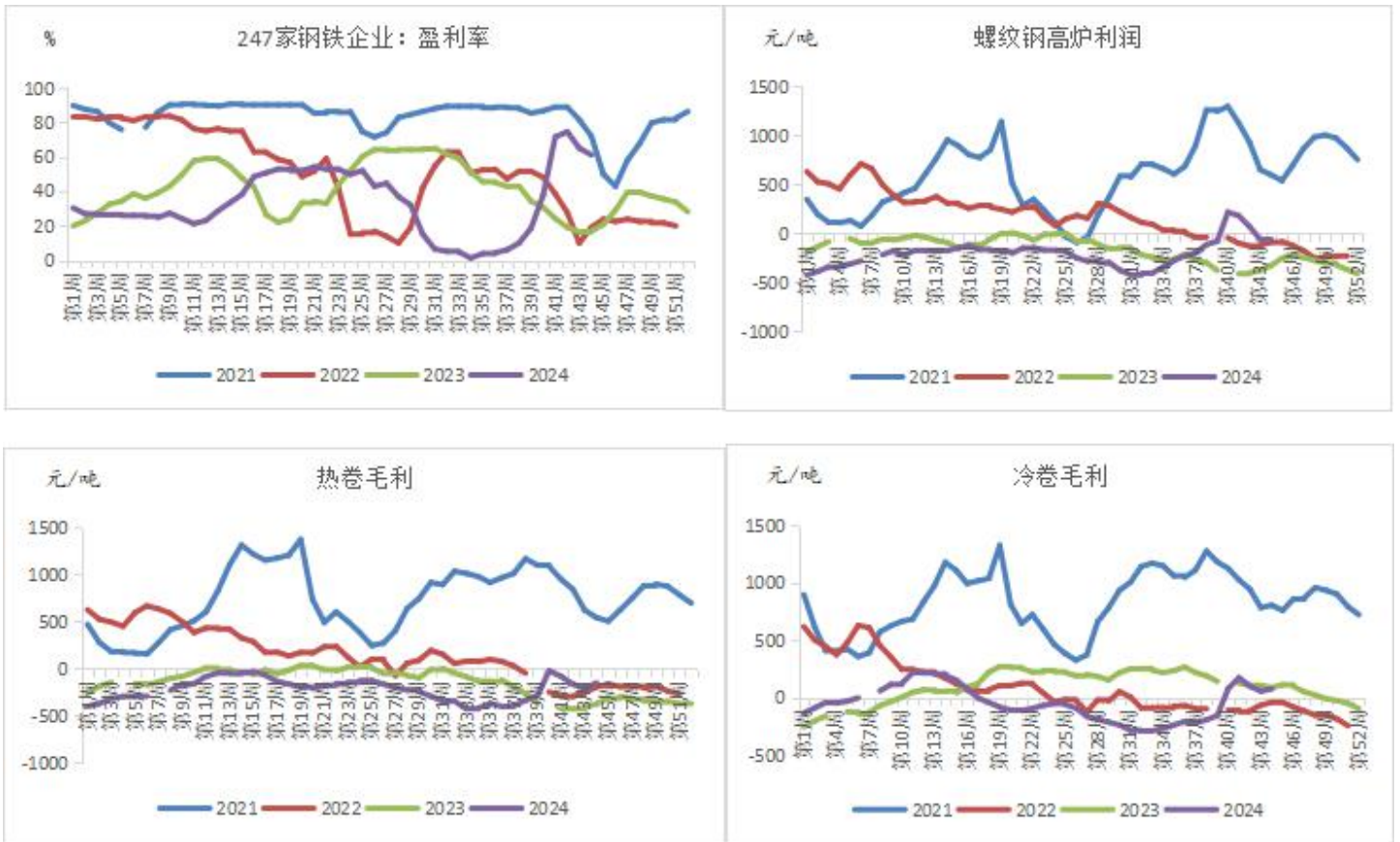
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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31日，安阳钢铁发布2024年三季报。报告期内，公司实现总营收241.70亿元，同比下降25.67%；成本端营业成本251.19亿元，同比下降20.78%；费用等成本21.48亿元，同比下降2.39%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润-21.76亿元，亏损同比扩大143.38%。

2、10月31日，华菱钢铁发布2024年三季报。报告期内，公司实现营业总收入1116.66亿元，同比下降7.15%；成本端营业成本1034.85亿元，同比下降4.21%；费用等成本66.28亿元，同比下降2.07%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润17.71亿元，同比下降56.86%。

3、10月31日，柳钢股份发布2024年三季报。报告期内，公司实现营业总收入530.96亿元，同比下降6.86%；成本端营业成本512.04亿元，同比下降8.31%；费用等成本25.10亿元，同比增长4.85%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润-3.07亿元，亏损同比缩小40.39%。

4、10月31日，重庆钢铁发布2024年三季报。报告期内，公司实现营业总收入205.98亿元，同比下降31.37%；成本端营业成本216.79亿元，同比下降28.05%；费用等成本5.47亿元，同比下降8.21%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润-13.50亿元，亏损同比扩大127.87%。

5、10月31日，凌钢股份发布2024年三季报。报告期内，公司实现营业总收入138.85



亿元，同比下降 10.55%；成本端营业成本 147.85 亿元，同比下降 3.98%；费用等成本 4.47 亿元，同比增长 14.38%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润-13.63 亿元，亏损同比扩大 577.68%。

6、10月31日，金洲管道发布 2024 年三季报。报告期内，公司实现营业总收入 34.08 亿元，同比下降 21.63%；归母净利润 1.23 亿，同比下降 46.03%。

7、10月31日，鞍钢股份发布 2024 年三季报。报告期内，公司实现营业总收入 792.61 亿元，同比下降 7.78%，归母净利润-50.84 亿，亏损同比扩大 140.61%。

8、10月31日，中南股份发布 2024 年三季报。报告期内，公司实现营业总收入 230.67 亿元，同比下降 22.40%，归母净利润-8.51 亿，亏损同比扩大 711.19%。

9、10月31日，广大特材发布 2024 年三季报。报告期内，公司实现营业总收入 29.59 亿元，同比增长 0.13%，归母净利润 7931.41 万，同比下降 27.70%。

10、10月31日，山东钢铁发布 2024 年三季报。报告期内，公司实现营业总收入 643.34 亿元，同比下降 5.92%，归母净利润-14.51 亿，亏损同比扩大 327.72%。

11、10月31日，西宁特钢发布 2024 年三季报。报告期内，公司实现营业总收入 41.17 亿元，同比增长 24.61%，归母净利润-4.03 亿，亏损同比缩小 65.48%。

12、10月31日，抚顺特钢发布 2024 年三季报。报告期内，公司实现营业总收入 64.34 亿元，同比增长 2.54%，归母净利润 3.16 亿，同比增长 11.83%。

13、10月31日，包钢股份发布 2024 年三季报。报告期内，公司实现营业总收入 498.65 亿元，同比下降 6.94%，归母净利润-5.16 亿，同比止盈转亏。

14、10月31日，马钢股份发布 2024 年三季报。报告期内，公司实现营业总收入 615.13 亿元，同比下降 16.78%，归母净利润-25.35 亿，亏损同比扩大 58.64%。

15、10月31日，太钢不锈发布 2024 年三季报。报告期内，公司实现营业总收入 752.85 亿元，同比下降 6.34%，归母净利润-5.54 亿，亏损同比扩大 87.12%。

16、10月31日，酒钢宏兴发布 2024 年三季报。报告期内，公司实现营业总收入 257.57 亿元，同比下降 14.47%，归母净利润-19.46 亿，亏损同比扩大 444.97%。

#### 4. 风险提示

钢厂持续扩产导致钢价下跌风险；下游消费不及预期；冬储推进速度不及预期；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。