

## 钢铁行业跟踪周报

### 基本面表现较弱，钢材价格震荡运行

增持（维持）

2024年11月09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（11.4-11.8）跟踪：**本周钢价震荡运行，基本面角度冷轧表现较好，其余螺纹热轧等供需双弱，库存较为健康，社库钢厂库存均位于近5年低位。

**钢价震荡运行，铁矿石价格上涨：**本周钢价震荡运行，涨跌互现，主要受基本面角度供需弱势运行影响，截至11月8日螺纹钢HRB400上海报价3530元/吨（yoy-10.9%），周涨10元/吨，热轧周降10元/吨。成本端角度，本周国内焦煤价格有所下降，京唐港山西主焦煤报价1640元/吨（yoy-32%），周降100元/吨，铁矿价格有所上升，废钢基本持平，成本端维持震荡态势，支撑钢价。

**供给端总体产量有所下降，需求端消费小幅减量：**供应方面，五大钢材除热轧、冷轧外均有减产，板材表现优于线材，截至11月8日，主要钢厂螺纹钢产量234万吨（yoy-11%），周减9.5万吨，我们判断钢厂供给端减少主要受盈利不佳及下游需求不及预期导致。需求方面，下游除冷轧外，螺纹钢、线材、热轧和中厚板表观消费量均小幅减少，其中螺纹钢表观消费量229万吨，周降12万吨，yoy-19%，仍显疲弱，侧面来看，MA5建筑钢材成交量为12.4万吨，yoy-26%，需求端表现不佳。

**库存端维持低位，盈利能力有所下降：**库存角度表现较为健康，目前五大钢材库存均处于近五年历史低位，贸易商及钢厂囤货意愿均较低，本周五大钢材总库存1219万吨（yoy-11%），周降16.1万吨，其中社会库存周降8万吨，钢厂库存周降8.1万吨。盈利方面，本周五大品种钢材除冷卷外滞后一月毛利均有下跌，预计对后续钢企供给端有所制约。

- **投资建议：**本周钢铁股票行情表现优于基本面，我们判断主要由于特朗普上台后市场对于我国拉动内需有较高预期导致，而周五11月8日财政部出台化债方案落地后，预计略低于市场预期，结合目前钢铁行业基本面维持供需弱势，我们判断短期钢价有所承压，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

《基本面弱势运行，政策预期带动钢价有所上涨》

2024-11-02

《供需错配态势延续，钢价震荡运行》

2024-10-26

## 内容目录

1. 价：本周钢价震荡运行，螺纹价格略有上行 .....	4
2. 量：五大钢材产量有所减少，五大品种除螺纹钢外均降库存 .....	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 (11月4日-11月8日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 11 月 8 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 11 月 8 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：本周钢价震荡运行，螺纹价格略有上行

本周钢价震荡运行。截至 11 月 8 日螺纹钢 HRB400 上海报价 3530 元/吨 (yoy-10.6%)，周涨 10 元/吨。高线 8.0HPB300 上海报价 3680 元/吨 (yoy-11.8%)。板材价格方面：热轧板卷 Q235B 上海报价 3.0mm 为 3610 元/吨 (yoy-9.1%)，周降 10 元/吨。

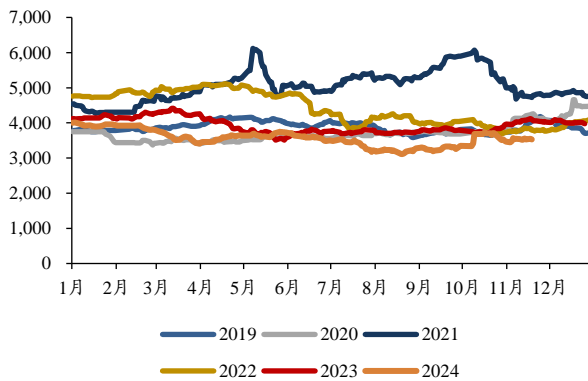
表1: 主要产品价格变动 (元/吨)

	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	3530	3680	3510	3610	4090	3920	3550	3970	3728	3761	3710
周变化值	10	10	-10	-10	50	50	20	20	-22	-13	-35
周变化	0.3%	0.3%	-0.3%	-0.3%	1.2%	1.3%	0.6%	0.5%	-0.6%	-0.3%	-0.9%
月变化	-4.6%	-6.8%	-1.7%	-1.6%	-1.7%	-1.8%	-5.1%	-4.6%	-5.0%	-4.9%	-5.0%
年变化	-10.6%	-11.8%	-10.0%	-9.1%	-6.4%	-6.7%	-8.0%	-9.2%	-9.2%	-8.4%	-9.8%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

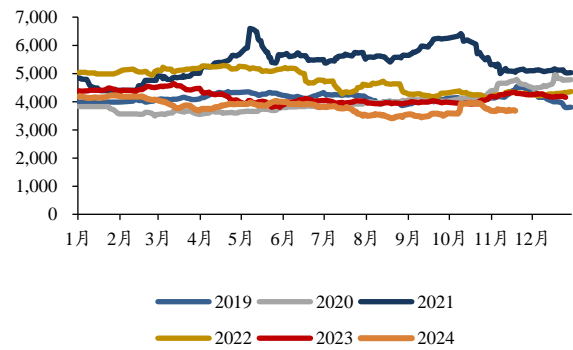
备注：当期 11 月 8 日。

图1: 螺纹钢价格 (元/吨)



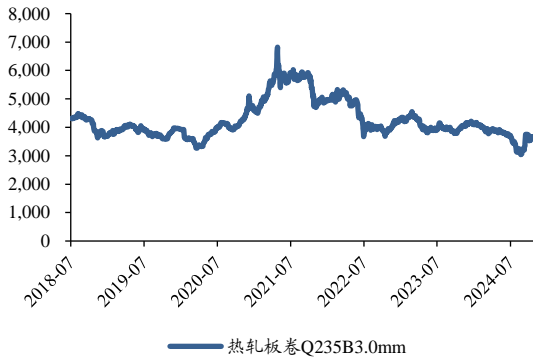
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2: 线材价格 (元/吨)



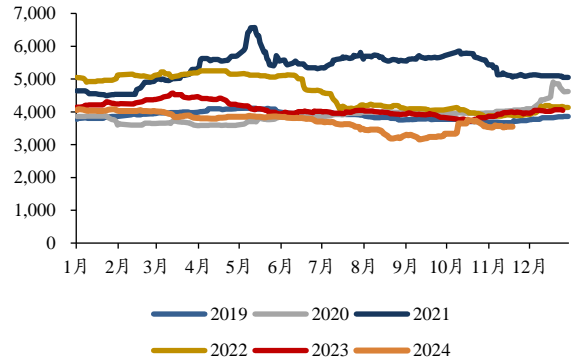
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3: 热轧板卷价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图4: 中板价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

**铁矿价格有所上涨。**截至11月8日,国产矿(唐山铁矿)现货报802元/湿吨(yoy-19%),周涨24元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价815元/湿吨(yoy-17%),周涨20元/湿吨,巴西粉矿报价710元/湿吨(yoy-18%),周涨20元/湿吨。

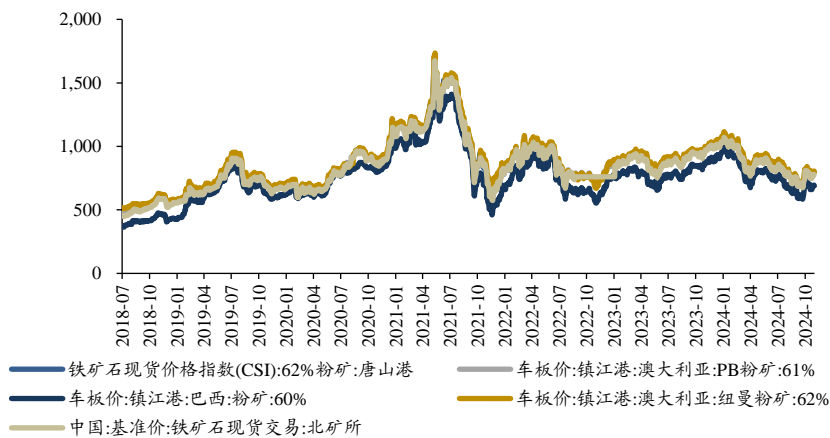
表2: 原材料价格变动(元/湿吨)

	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	802	815	710	820
周变化值	24	20	20	20
周变化	3%	3%	3%	2%
月变化	2%	1%	1%	1%
年变化	-19%	-17%	-18%	-17%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为11月8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

国内焦煤价格有所下降，废钢价格持平。截至11月8日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价1640元/吨（yoy-32%），周降100元/吨；京唐港澳大利亚主焦煤报价1650元/吨（yoy-32%），周降50元/吨。废钢方面报价2170元/吨（yoy-21%），周不变。

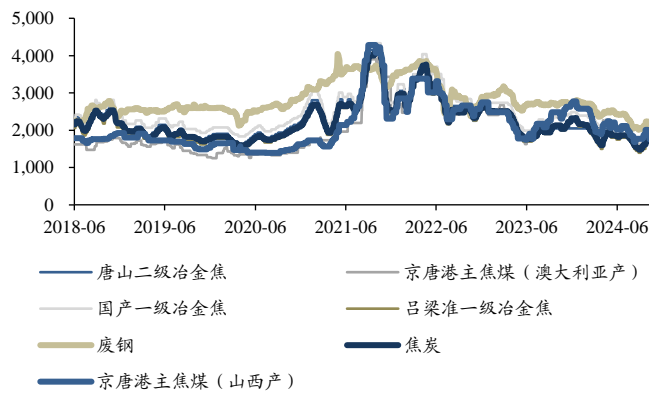
表3: 原材料价格变动（元/吨）

	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	1640	1390	1650	1876	1650	2170
周变化值	-100	-40	-50	-50	0	0
周变化	-6%	-3%	-3%	-3%	0%	0%
月变化	-18%	-9%	-11%	-3%	0%	-3%
年变化	-32%	-32%	-32%	-21%	-18%	-21%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

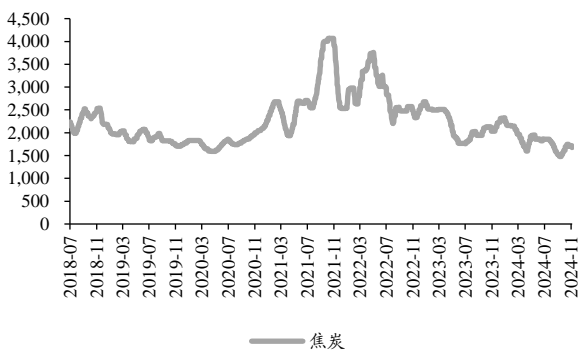
备注：当期于11月8日。

图6: 焦煤价格（元/吨）



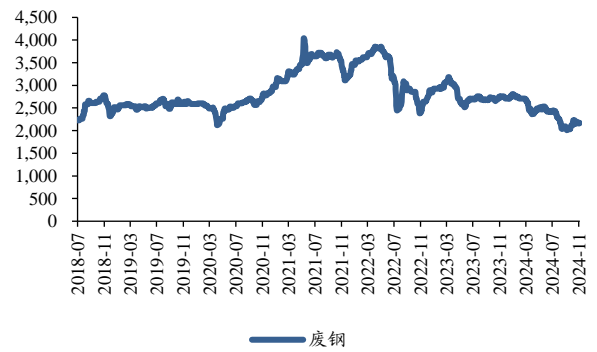
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7: 焦炭价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

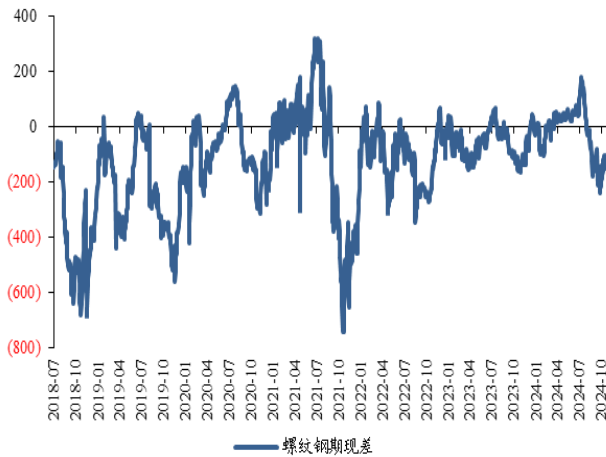
图8: 废钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

**期现差：螺纹钢、热轧板卷和线材期货价格均上升。**截至11月8日，螺纹钢期货结算价为3411元/吨，周涨11元/吨，期现差-119元/吨，线材期货结算价为3661元/吨，周涨12元/吨，期现差-227元/吨，热轧板卷期货结算价为3578元/吨，周涨12元/吨，期现差+22元/吨。

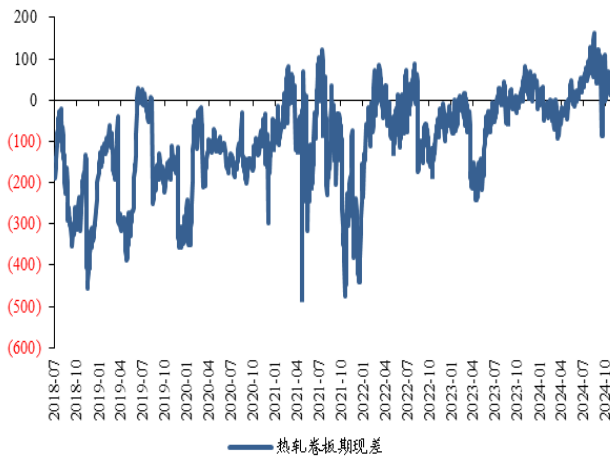
图9：螺纹钢期现差（元/吨）



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

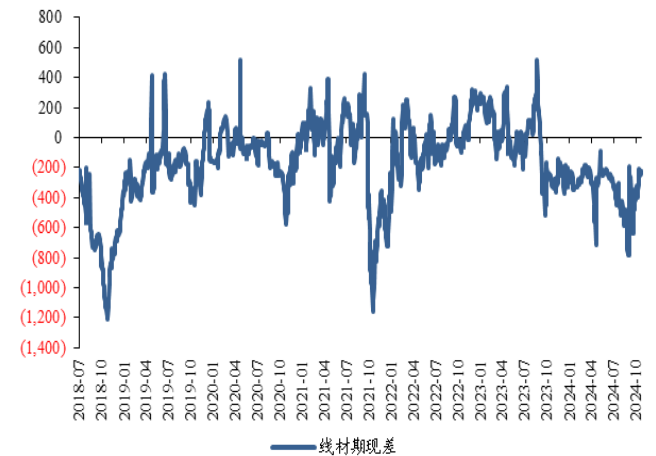
图10：铁矿石期现差（元/吨）



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）



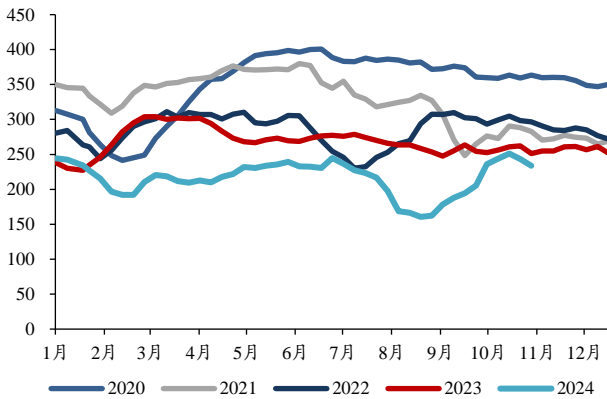
数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

## 2. 量：五大钢材产量有所减少，五大品种除螺纹钢外均降库存

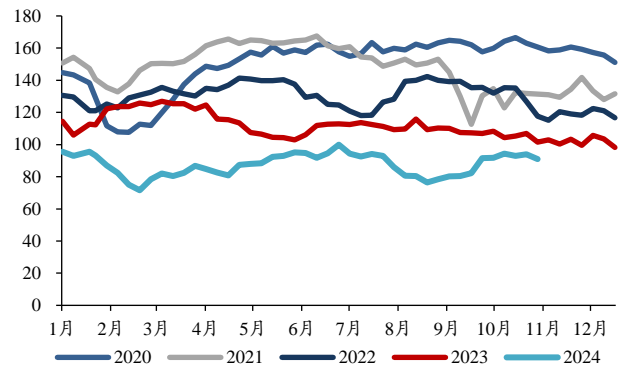
1) 产量: 本周(11.4-11.8)五大钢材除热轧、冷轧外均有减产。截至11月8日,主要钢厂螺纹钢产量234万吨(yoy-11%),周减9.5万吨,线材产量91万吨(yoy-15%),周减2.9万吨,热轧板卷产量227万吨(yoy-2%),周增6.6万吨,冷轧板卷84万吨(yoy+1%),周增1.6万吨,中厚板141万吨(yoy+0%),周降3.3万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



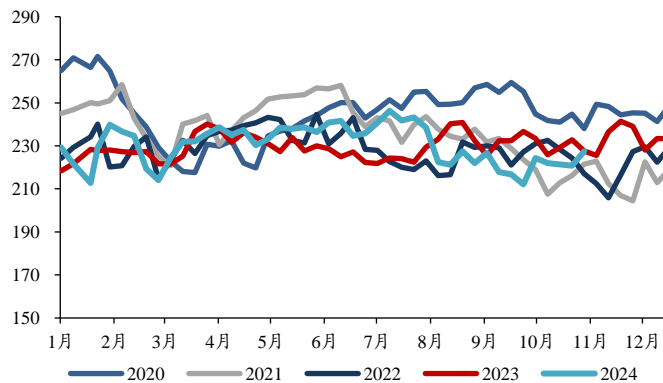
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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)

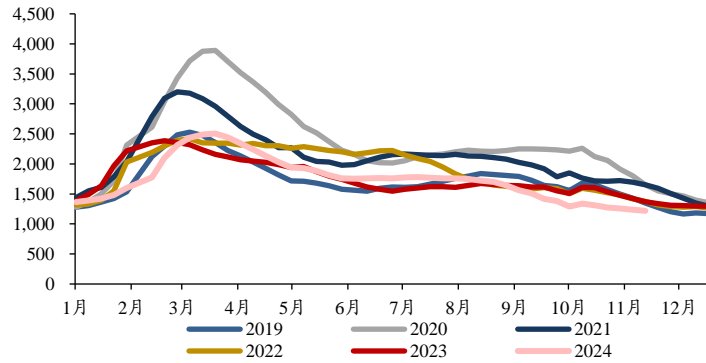


数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

2) 库存: (11.4-11.8)本周社库及钢厂库存均有下降。截至11月8日,五大钢材总库存1219万吨(yoy-11%),周降16.1万吨,其中社会库存820万吨(yoy-14%),周降8万吨,钢厂库存399万吨(yoy-5%),周降8.1万吨。

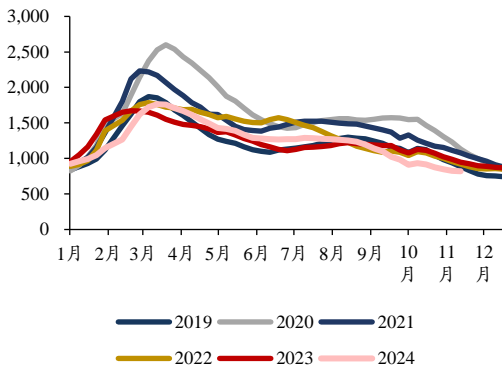


图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



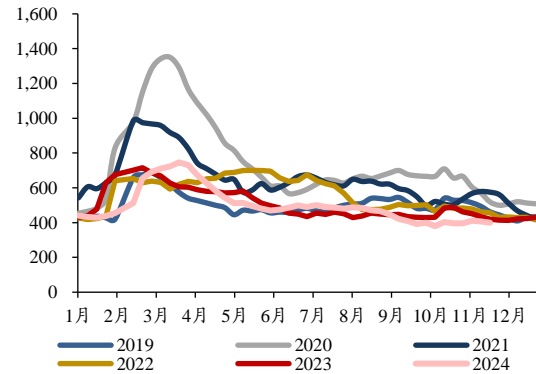
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

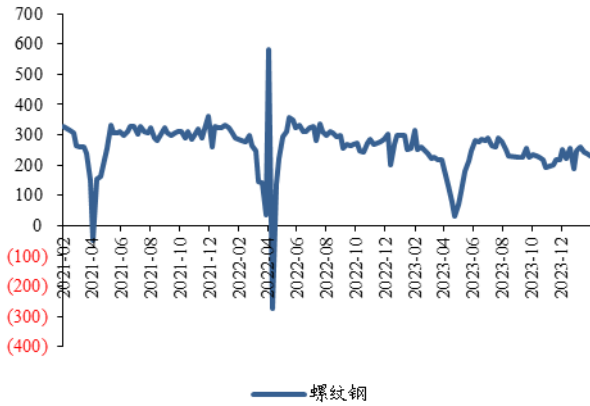
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

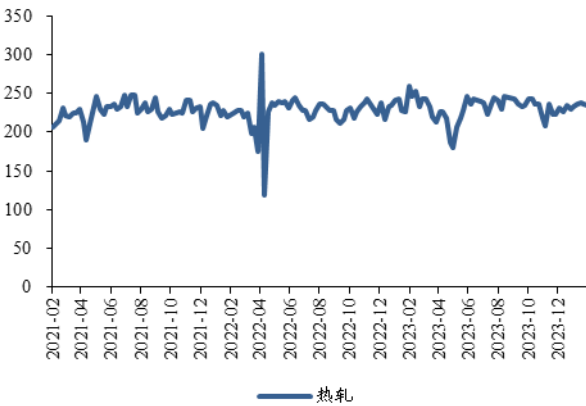
3) 消费: 本周(11.4-11.8)下游除冷轧外,螺纹钢、线材、热轧和中厚板表观消费量均小幅减少。截至11月8日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为229/94/235/91/145万吨,周变动-12/-3/-1/5/-4万吨。本周建筑钢材成交量缩减,11月8日建筑钢材成交量ma5为12.4万吨,环比上周增加0.51万吨,yoy-26%。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



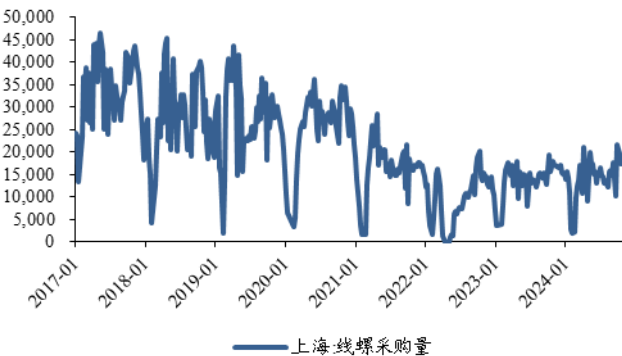
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



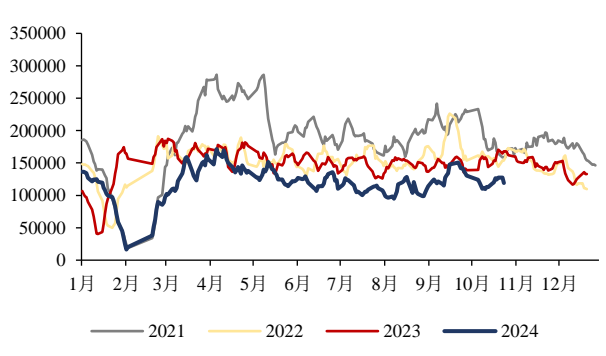
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

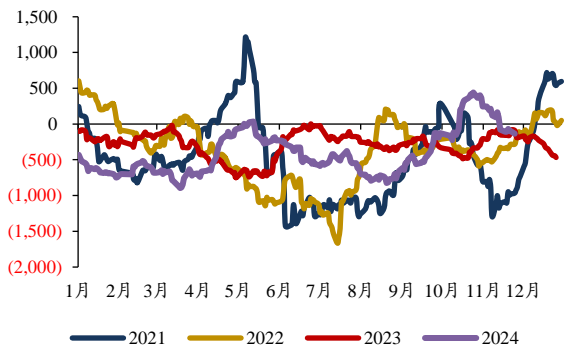


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利有所下降

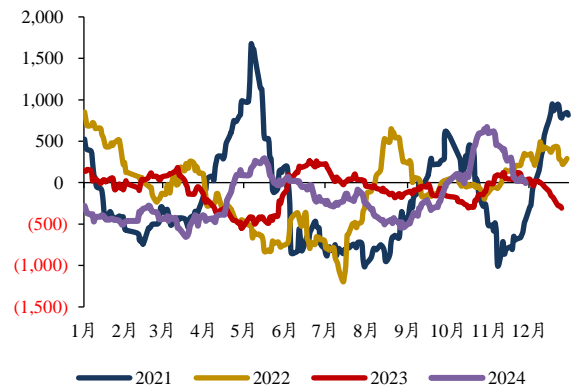
五大品种除冷卷外毛利均下跌，盈利能力明显下降。截至11月8日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-137/-7/-257/-167/-177元/吨，周变化-29/-29/-49/11/-19元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



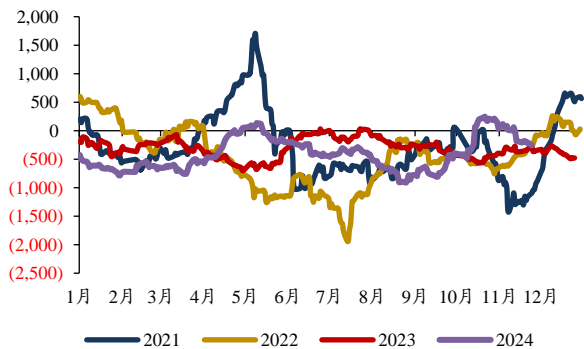
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



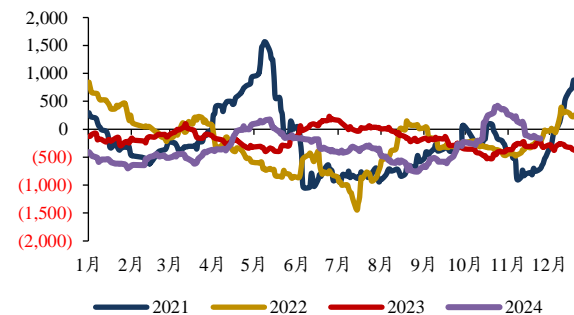
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



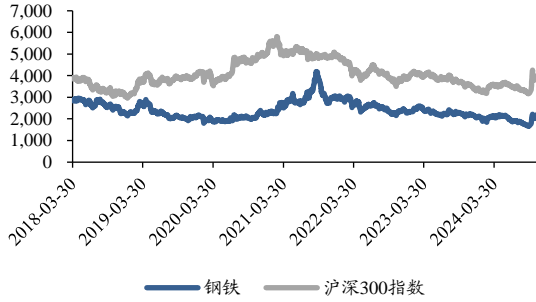
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 4. 市场行情

本周(11.4-11.8)申万钢铁指数2281.13点,周涨108.79点。本周钢铁在申万行业

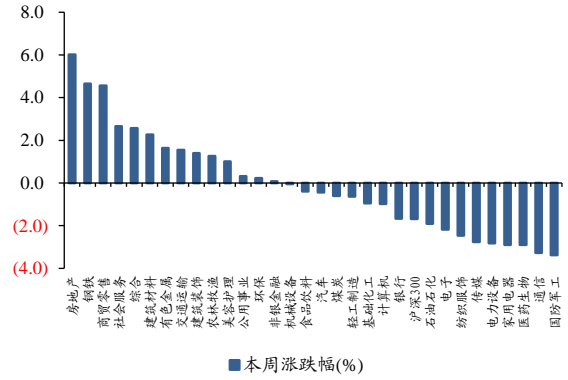
涨跌幅排名第 2。本周个股涨幅排名前五分别为沙钢股份、包钢股份、翔楼新材、河钢资源、山东钢铁。跌幅前五分别为安阳钢铁、盛德鑫泰、八一钢铁、酒钢宏兴、钒钛股份。

图29: 钢铁板块指数



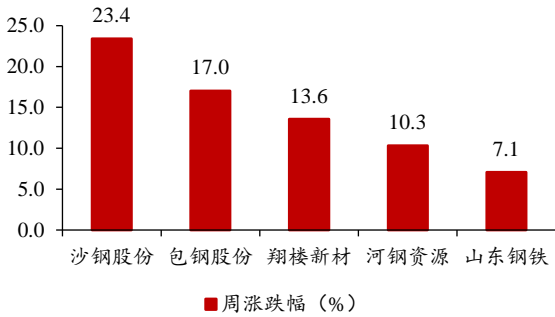
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (11月4日-11月8日)



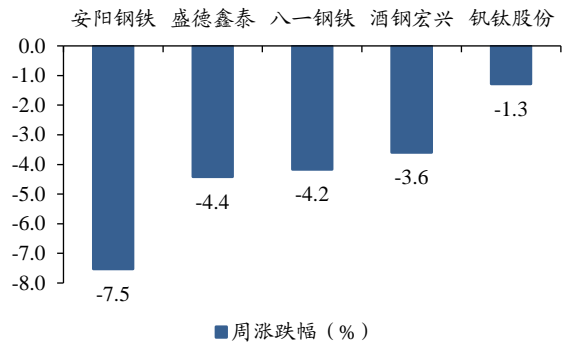
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前 5 (截至 2024 年 11 月 8 日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前 5 (截至 2024 年 11 月 8 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】
2024/11/4	【新能源车市迎“银十”热潮，传统车企新势力崛起】	10月，新能源车企普遍迎来销量小高峰。比亚迪10月销量约为50万辆，上年同期为30万辆，同比增长约66%，这也是比亚迪新能源汽车月销量首次突破50万辆。其他已经公布销量的品牌中，有10个品牌销量创历史新高。
2024/11/5	【苏州:全域铺开城中村改造和现代化治理积极落实购买存量房安置和房票安置】	财联社11月5日电，今天，苏州市区城中村改造工作推进会召开。市长吴庆文要求，要立足全局、分类施策，统筹谋划推进城中村改造。要充分利用政策资金，按照“拆除新建、整治提升、拆整结合”的思路，全域铺开城中村改造和现代化治理，积极落实购买存量房安置和房票安置，确保资源合理配置和有效利用。要结合城中村方案“细”、计特点和项目实际情况，把握要求“明”、各显身手，扎划“详”、措施“实”的原则，因地制宜、实推进改造项目实施。
2024/11/6	【中国银行已下发通知:广州新增房贷利率不得低于3%】	贝壳财经报道，11月6日下午，广州地区的中国银行支行已接到“新增房贷利率不得低于3%”的相关通知，11月7日起，广州地区新增房贷利率将按照3%执行。
2024/11/7	【郑州征集收购存量商品房用作保障房，单套建筑面积原则上120㎡以内】	11月7日，河南省郑州市住房保障和房屋租赁中心发布《关于征集收购存量商品房用作保障性住房项目的公告》。《公告》显示，在郑州市内八区及登封市、巩义市、上街、新密市、新郑市、荥阳市、中牟县，收购存量商品房用作保障性住房进行配售或配租，自公告发布之日起至2025年10月31日止。
2024/11/8	【我国将直接增加地方化债资源10万亿元】	财政部部长蓝佛安在11月8日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍，从2024年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/11/4	海南矿业	截至2024年10月31日收盘，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份14,013,575股，占公司总股本的比例为0.6883%，购买的最高价为6.72元/股、最低价为5.25元/股，支付的金额为76,619,694.88元（不含交易费用）。
2024/11/4	方大特钢	公司副总经理张其斌先生因工作调整原因申请辞去公司副总经理职务，辞职后仍然在公司担任其他职务。
2024/11/5	方大炭素	截至2024年11月4日，公司完成本次回购，本次已实际回购股份2亿股，占公司总股本的比例为4.9%，购买的均价为4.7元/股，支付的资金总额为人民币10亿元（不含交易佣金等交易费用）。
2024/11/5	金岭矿业	2024年11月4日，公司与山东省自然资源厅签订了《山东省探矿权出让合同》，获得齐河县大张地区铁矿普查探矿权，探矿权成交价为5528万元。
2024/11/5	五矿发展	2024年10月9日至2024年11月5日，公司下属子公司累计获得与收益相关的政府补助2142万元，其中已收到金额为709万元，尚未收到金额为1433万元。
2024/11/6	武进不锈	截至2024年11月6日，翁仁初先生通过大宗交易、集中竞价方式减持其所持有的公司股份36万股，占公司总股本的0.06%。
2024/11/6	包钢股份	截至2024年10月31日，公司已累计回购股份6781万股，占公司总股本的比例为0.2%，购买的均价为1.6元/股，已支付的总金额为1亿元。

2024/11/7	中信特钢	截至 2024 年 11 月 7 日，本次担保后公司及控股子公司为其他控股子公司、参股公司提供担保额度总金额为 90 亿元人民币，占公司最近一期经审计报表归属母公司净资产的 23.3%。
2024/11/7	抚顺特钢	截至 2024 年 11 月 7 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 100 万股，占公司总股本的 0.05%，回购的均价为 7.2 元/股，支付的总金额为人民币 715 万元（不含交易费用）。
2024/11/8	广大特材	自 2024 年 10 月 28 日至 2024 年 11 月 8 日，公司股票已有十个交易日收盘价格低于当期转股价格 33.0 元/股的 85%，即 28.1 元/股，存在触发转股价格向下修正条件的可能性。

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>