

# 本周钢铁供需小幅下滑，后续重点关注冬储推进节奏

## 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

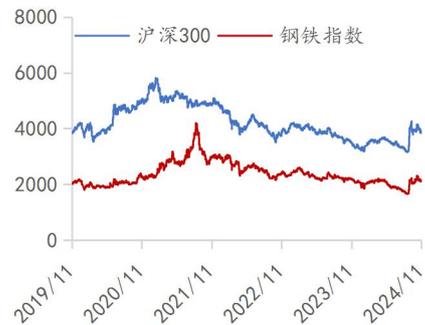
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年11月29日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

1、《本周铁矿供给下滑幅度大于需求，矿价震荡偏强运行—铁矿行业周度报告》  
2024-11-12

2、《本周钢材供需双弱，化债方案落地提振需求预期—钢铁行业周度报告》  
2024-11-11

3、《本周铁矿需求保持较高水平，矿价环比上涨3.22%—铁矿行业周度报告》  
2024-11-05

### 投资要点

④供应：本周（11.23-11.29）钢铁供给整体收缩，五大材除中厚板外，其余四品类产量均下滑。本期日均铁水产量（样本数247家）为233.87万吨，环比下降1.93万吨，降幅为-0.82%；高炉开工率为81.62%，环比下降0.31个百分点。五大材总产量861.5万吨，环比-0.9%，长材降幅大于板材，除中厚板外其余四品类产量均下滑。长材产量合计317.86万吨，环比-2.32%；板材产量合计543.64万吨，环比-0.05%。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227.88万吨、89.98万吨、153.05万吨、306.09万吨、84.5万吨，环比分别为-2.54%、-1.75%、3.87%、-1.85%、-0.24%。随着行业逐步转入淡季，钢厂有减产动作，考虑到目前盈利仍有支撑，预计供给端或将小幅下滑。

④库存：本周（11.23-11.29）钢材整体库存连续第七周下滑，环比-1.35%，同比-10.35%。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1173.47万吨，环比-1.35%，为连续第七周下滑，同比-10.35%；其中钢厂库存合计385.37万吨，环比-1.6%，同比-8.49%；社会库存合计788.1万吨，环比-1.2%，同比-11.23%。长材、板材的总库存（社库+厂库）分别为541.68万吨、631.79万吨，环比分别为0.2%、-2.6%；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447.64万吨、94.04万吨、182.53万吨、305.72万吨、143.54万吨，环比分别为0.57%、-1.72%、-1.65%、-3.02%、-2.92%。钢材库存保持去化，板材库存压力持续缓解，螺纹、线材库存仍处近四年同期低位。

④消费：本周（11.23-11.29）五大材表需小幅下降，结构上呈现长降板增的格局。本周五大材表观消费合计877.51万吨，环比减少6.1万吨，降幅为-0.7%。长材表观消费合计316.98万吨，环比-4.2%；板材消费合计560.53万吨，环比1.4%。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225.35万吨、91.63万吨、156.12万吨、315.6万吨、88.81万吨，环比分别为-3.78%、-5.25%、5.32%、-1.04%、3.8%。随着前期“两新”政策（《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》）逐步落地见效，制造业活力被进一步激发，叠加建材需求受寒冷天气影响逐步走弱，后期卷螺见品种需求存在持续分化的可能。

④价格及盈利：本周（11.23-11.29）钢材价格指数环比小幅下跌，品种间价格涨跌互现，螺纹、热卷亏损扩大，冷卷毛利小幅增加。根据钢联数据，本周钢材综合价格指数96.58点，环比下降0.5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3463.27元/吨、3766.81元/吨、3569.94元/吨、3516.12元/吨、4147.98元/吨，环比分别为-0.36%、-0.23%、0%、0.12%、0.25%，本周行业整体运行较为平稳，钢材供需两端均下滑，库存持续去化，钢价小幅波动下跌。盈利端来看，根据钢联数据，本周钢企盈利率（247家钢

企)为 51.95%，环比下跌 2.6 个百分点。螺纹钢高炉利润、热卷毛利、冷卷毛利分别为-238.85 元/吨、-161.31 元/吨、120.28 元/吨，环比变化分别为-22.49 元/吨、-4.52 元/吨、1.04 元/吨，螺纹钢、热卷亏损扩大，冷卷毛利持续改善。目前钢厂随着行业转入淡季有减产动作，供给或将持续下滑；另一方面，库存持续下滑，绝对值继续探底，需求端虽然有走弱的预期，但贸易商冬储行情或将逐步打开，对钢价形成支撑，预计近期钢价维持震荡走势。

④**投资建议：**本周行业整体运行较为平稳，生产需求端小幅下滑，库存连续第七周保持去化，基本面矛盾暂时尚未激化，钢价小幅回落，钢企盈利率仍保持在 50% 以上的水平，螺纹钢、热卷亏损扩大，冷卷毛利持续改善。随着行业转入淡季，钢厂供给或将持续收缩；另一方面，目前库存持续去化，需求端虽然有走弱的预期，但贸易商冬储行情或将逐步打开，对钢价形成支撑，预计近期钢价维持震荡走势。持续关注下游需求变动、钢材库存变化及冬储推进情况。

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。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 11 月 23 日 - 11 月 29 日钢铁产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-11-22	本期 2024-11-29	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)	235.80	233.87	-1.93	-0.82%
	高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%)	81.93	81.62	-0.31	-
	全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨)	233.82	227.88	-5.94	-2.54%
	全国建材钢厂:线材:产量(万吨)	91.58	89.98	-1.60	-1.75%
	全国中厚板钢厂:中厚板(万吨)	147.35	153.05	5.70	3.87%
	热轧板卷:产量(万吨)	311.85	306.09	-5.76	-1.85%
	全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨)	84.70	84.50	-0.20	-0.24%
库存	总库存:螺纹钢(万吨)	445.11	447.64	2.53	0.57%
	螺纹钢厂库(万吨)	148.72	145.25	-3.47	-2.33%
	总库存:线材(万吨)	95.69	94.04	-1.65	-1.72%
	线材厂库(万吨)	54.31	52.76	-1.55	-2.85%
	总库存:中厚板(万吨)	185.60	182.53	-3.07	-1.65%
	中厚板厂库(万吨)	71.20	71.10	-0.10	-0.14%
	总库存:热轧板卷(万吨)	315.23	305.72	-9.51	-3.02%
	热卷厂库(万吨)	78.40	78.39	-0.01	-0.01%
	总库存:冷轧板卷(万吨)	147.85	143.54	-4.31	-2.92%
冷卷厂库(万吨)	38.81	37.87	-0.94	-2.42%	
消费	螺纹钢表观消费(万吨)	234.20	225.35	-8.85	-3.78%
	线材表观消费(万吨)	96.71	91.63	-5.08	-5.25%
	中厚板表观消费(万吨)	148.23	156.12	7.89	5.32%
	热轧板卷表观消费(万吨)	318.91	315.60	-3.31	-1.04%
	冷轧板卷表观消费(万吨)	85.56	88.81	3.25	3.80%
价格及盈利	钢材综合价格指数(点)	97.08	96.58	-0.50	-
	螺纹钢价格(元/吨)	3475.69	3463.27	-12.42	-0.36%
	线材价格(元/吨)	3775.42	3766.81	-8.61	-0.23%
	中厚板价格(元/吨)	3569.88	3569.94	0.06	0.00%
	热轧板卷价格(元/吨)	3511.77	3516.12	4.35	0.12%
	冷轧板卷价格(元/吨)	4137.66	4147.98	10.32	0.25%
	247 家钢铁企业盈利率(%)	54.55	51.95	-2.60	-
	螺纹钢:高炉:利润(元/吨)	-216.36	-238.85	-22.49	-10.39%
	热轧板卷毛利(元/吨)	-156.80	-161.31	-4.52	-2.88%
冷轧板卷毛利(元/吨)	119.25	120.28	1.04	0.87%	

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 11 月 23 日-2024 年 11 月 29 日

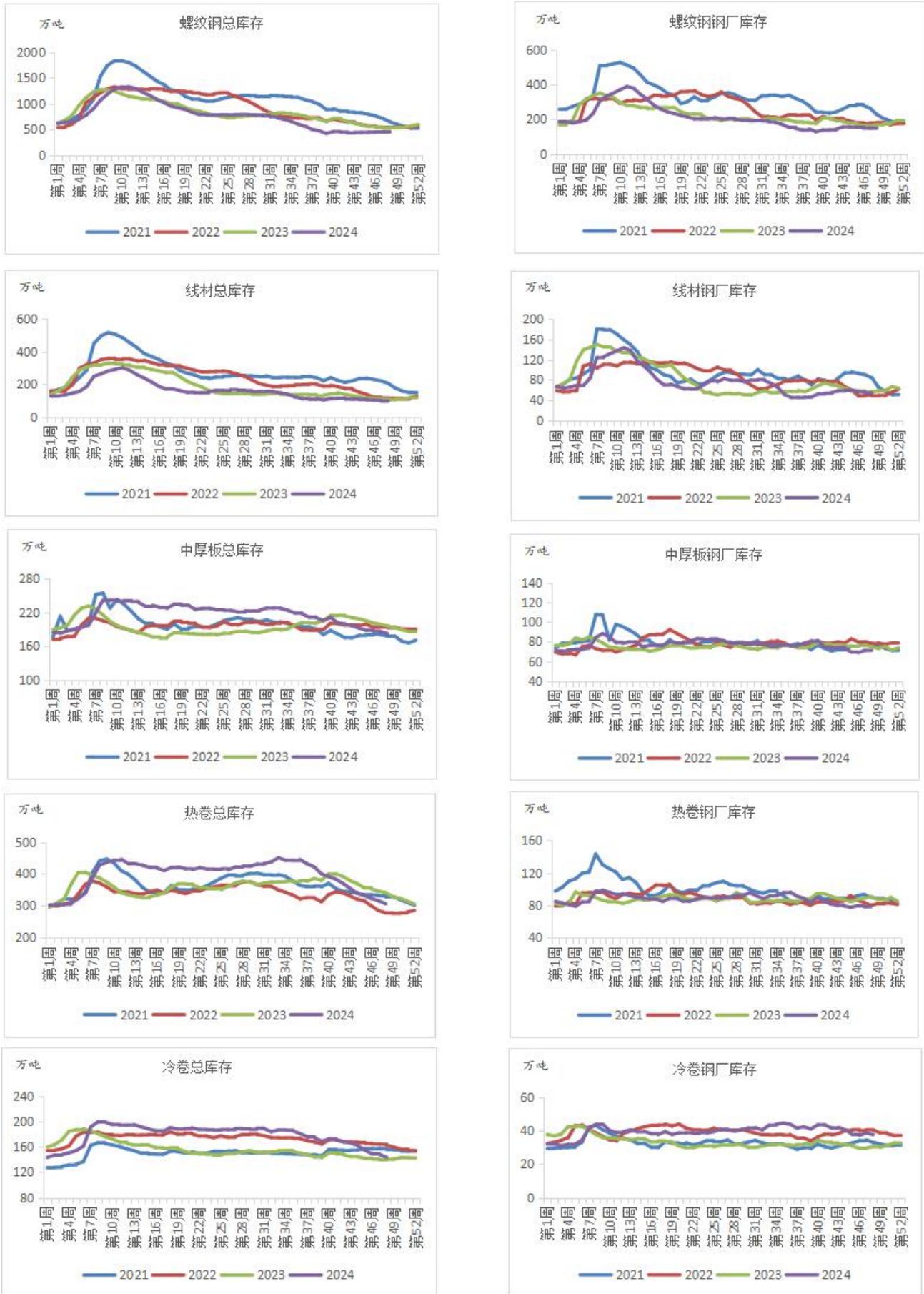
## 2. 钢铁行业周度数据走势汇总

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

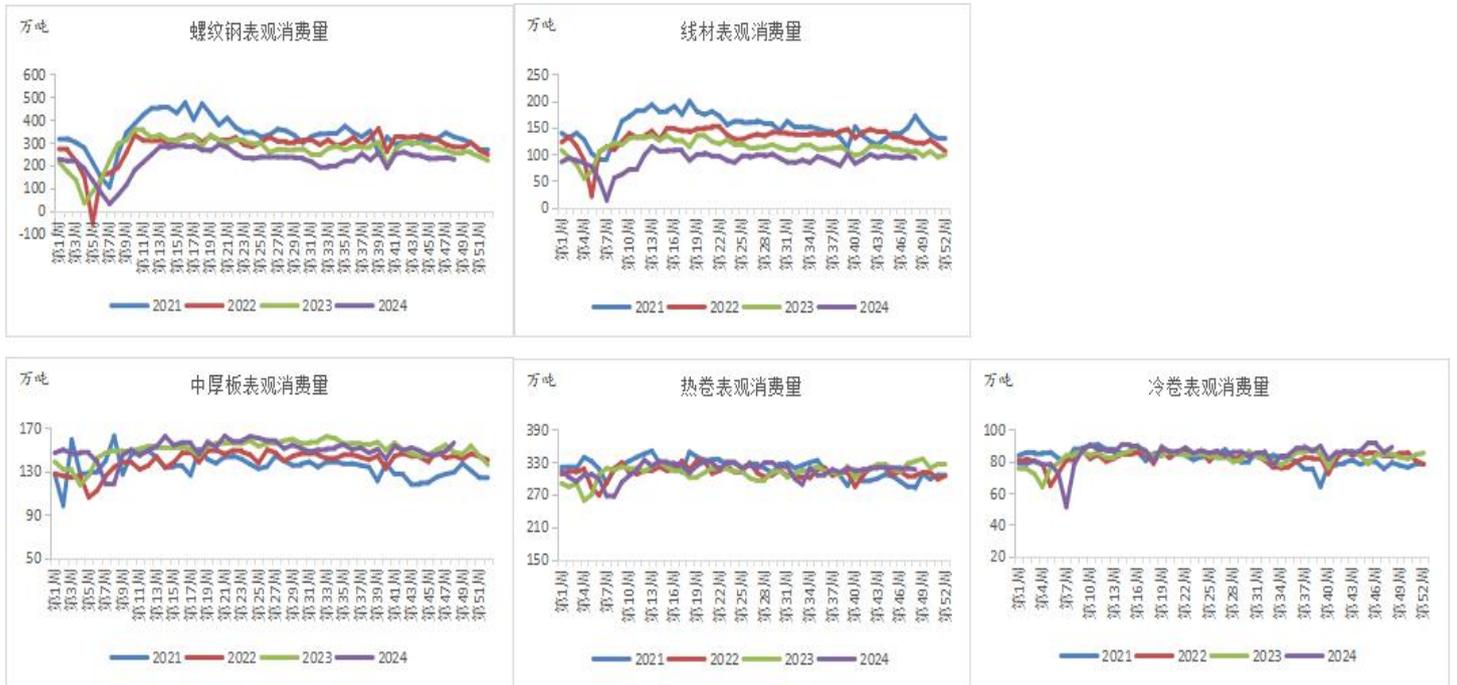
图 2：钢铁行业库存走势



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



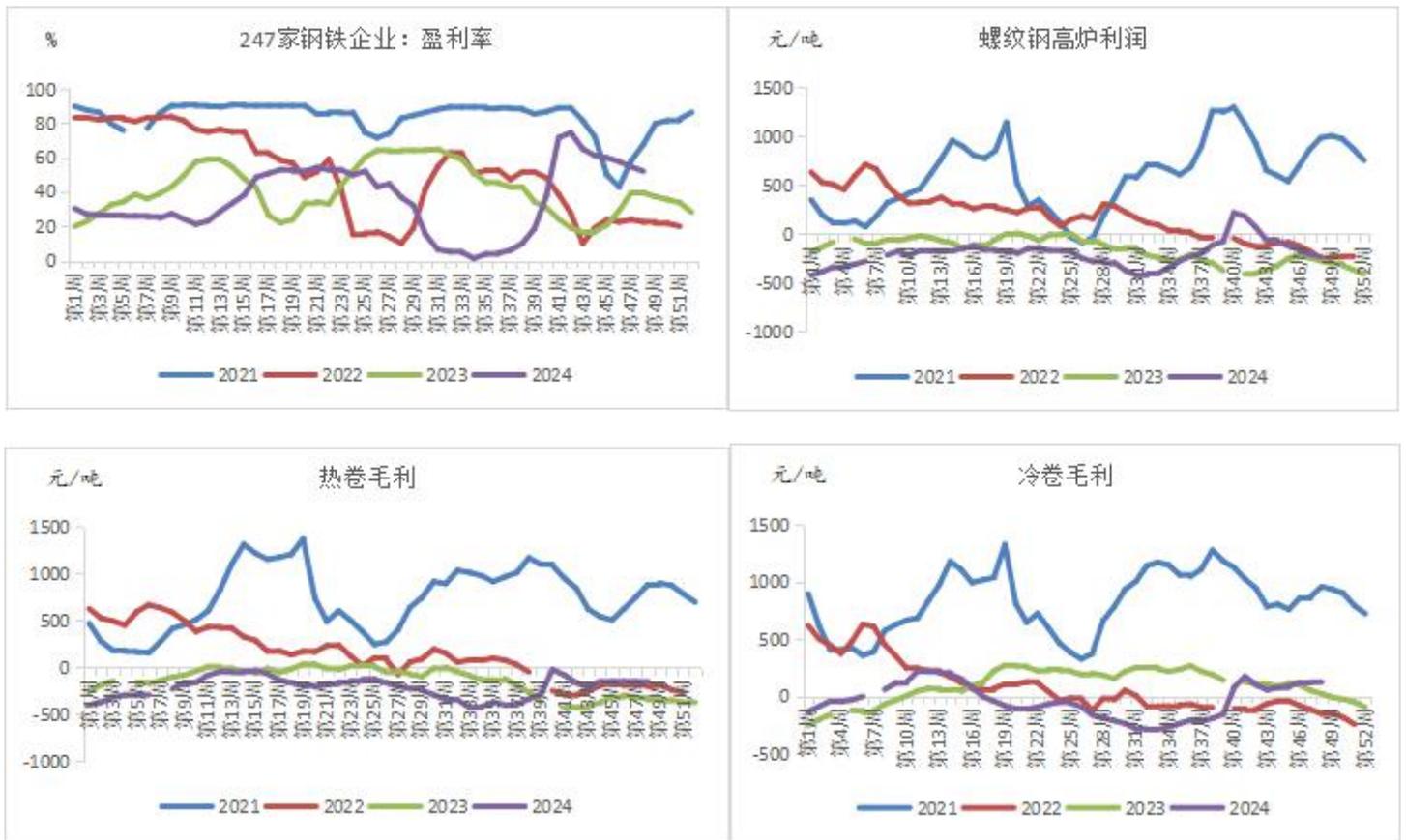
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、11月26日，抚顺特钢发布关于回购股份实施结果暨股份变动的公告。公告显示，本次回购股份使用的资金为公司自有资金及中信银行抚顺分行回购专项借款，支付的资金总额约为7000.47万元。根据公开信息，抚顺特钢是A股首家披露使用自有资金和回购专项借款完成回购的上市公司。

2、根据Mysteel调研，2024年11月份全国钢铁行业PMI为42.7%，下降6.7个百分点。从显示的数据来看，除个别指标，如新出口订单、雇员、配送时间小幅上升外，其余指标均开始回调。其中，新订单、产出、原料采购价出现大幅下跌。从价格走势来看，11月份螺纹钢价格呈震荡单边下跌态势，过程中并没有看到强有力的反弹。

3、11月28日，Mysteel对山西区域钢厂和基地废钢冬储意愿进行调研，15家样本数据中只有2家钢厂明确冬储，其余钢厂均处于观望或者维持常备库存状态，多数钢厂表示从12月开始需要根据行情变化来确定冬储量。

### 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。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。