

钢铁行业跟踪周报

成本下降叠加供需错配，钢价有所下跌

增持（维持）

2024年09月07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（9.2-9.6）跟踪：**本周钢材市场在原材料价格下降及需求整体疲软情况下，价格呈现下降趋势。库存角度，本周钢材库存持续去化，盈利能力承压。

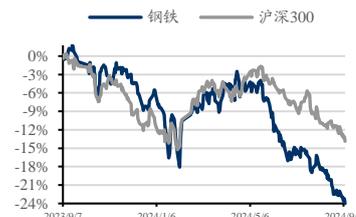
本周钢价受成本下调和需求疲软的影响，市场出现降价趋势：本周钢市受成本下降和需求减少的影响价格下滑，截至9月6日，螺纹钢HRB400上海报价3190元/吨（yoy-16.1%），周降100元/吨。成本端角度，本周铁矿和废钢价格有所下行，焦煤价格基本持平，成本端对钢价支撑较弱。

供给端产量有所提升，需求未见明显回暖：供应方面，本周五大品种钢材除中厚板外产量均有小幅上涨，本周螺纹周产量179万吨（yoy-30%），周增16万吨。需求方面，本周热轧和冷轧表需略升，线材和中厚板表需下跌，其中螺纹表观消费量与上周持平，同比去年-18%，仍显疲弱，侧面来看本周建筑钢材成交量下降，9月6日建筑钢材成交量ma5为9.87万吨，环比上周降18%，同比-33%，较往年旺季仍有较大差距。

库存端本周五大品种总体降库，盈利能力略有下滑：本周钢材总库存1509万吨，周降53.8万吨，yoy-8%，社库及钢厂库存均呈现下降趋势。盈利方面，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利均有下跌，盈利能力承压，对后续供给形成制约。

- **投资建议：**本周钢铁行业螺纹供给增加，需求端旺季不旺，维持疲弱态势，供需错配导致钢价下滑，短期我们预计钢价震荡运行，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

《成本上升叠加需求改善，临近旺季钢价小幅上涨》

2024-09-01

《螺纹供给持续缩减，需求反弹，钢价略有上扬》

2024-08-25

内容目录

1. 价：本周钢价普遍下跌，市场表现疲软	4
2. 量：产量略有恢复，需求仍显疲弱	7
3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利有所降低	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 (9月2日-9月6日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 9 月 6 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 9 月 6 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：本周钢价普遍下跌，市场表现疲软

本周钢材价格普遍下跌。截至9月6日螺纹钢HRB400上海报价3190元/吨（yoy-16.1%），周降100元/吨。高线HPB300上海报价3440元/吨（yoy-13.8%），周降100元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3040元/吨（yoy-23.6%），周降190元/吨。

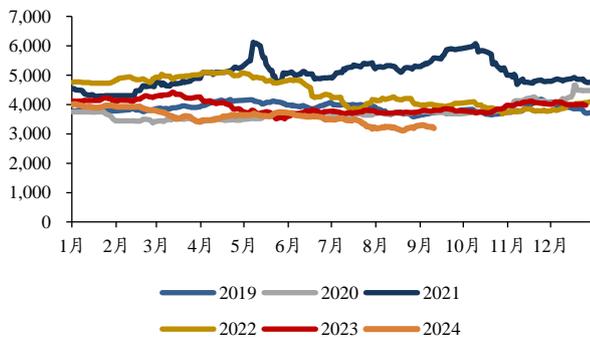
表1: 主要产品价格变动（元/吨）

	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	3190	3440	3010	3040	3600	3430	3160	3580	3445	3497	3435
周变化值	-100	-100	-190	-190	-160	-160	-130	-130	-121	-116	-122
周变化	-3.0%	-2.8%	-5.9%	-5.9%	-4.3%	-4.5%	-4.0%	-3.5%	-3.4%	-3.2%	-3.4%
月变化	-1.2%	-2.8%	-11.7%	-11.6%	-9.5%	-10.0%	-8.7%	-7.7%	-7.0%	-7.1%	-6.8%
年变化	-16.1%	-13.8%	-23.0%	-23.6%	-19.3%	-20.0%	-20.2%	-19.4%	-16.8%	-15.7%	-17.2%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

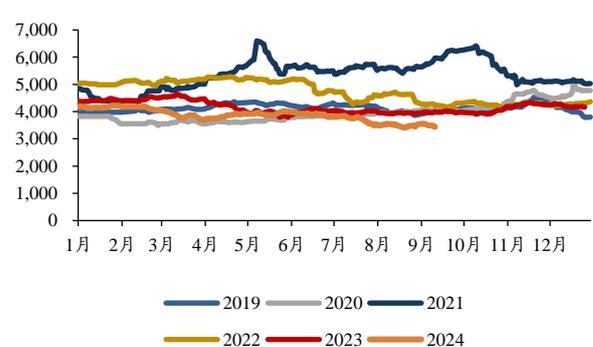
备注：当期为9月6日。

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)

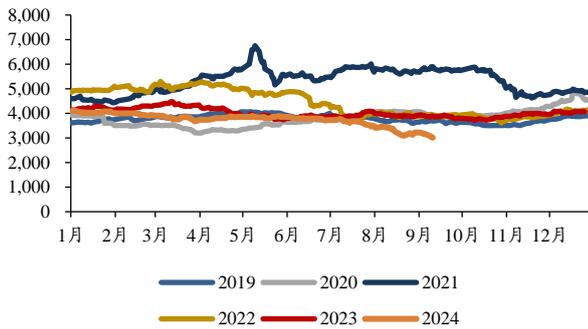
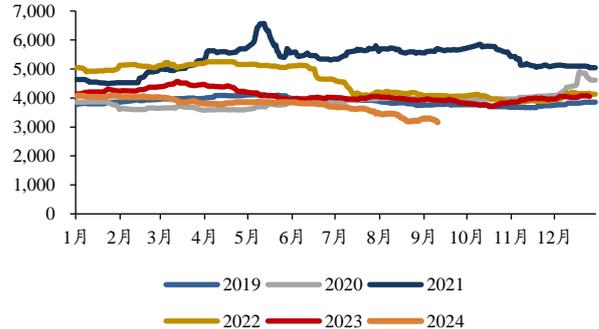


图4: 中板价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

铁矿价格小幅下跌。截至9月6日, 国产矿(唐山铁矿)现货报707元/湿吨(yoy-24%), 周降57元/湿吨。进口矿方面, 镇江港澳大利亚PB粉矿报价700元/湿吨(yoy-26%), 周降65元/湿吨, 巴西粉矿报价595元/湿吨(yoy-27%), 周降70元/湿吨。

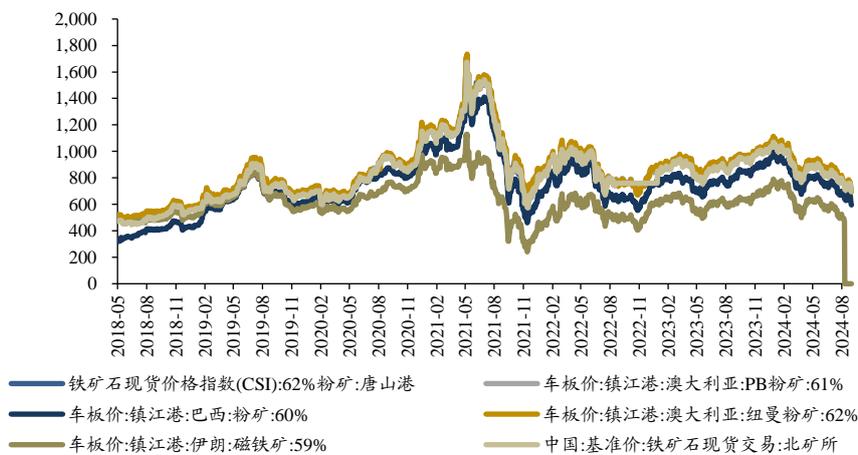
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	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	707	700	595	695
周变化值	-57	-65	-70	-70
周变化	-7%	-8%	-11%	-9%
月变化	-10%	-12%	-13%	-14%
年变化	-24%	-26%	-27%	-28%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期9月6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

焦煤价格保持稳定，废钢价格下降。截至9月6日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价 1770 元/吨 (yoy-18%)，与上周持平，京唐港澳大利亚主焦煤报价 1660 元/吨 (yoy-24%)，周降 120 元/吨。废钢方面报价 2060 元/吨 (yoy-23%)，周降 30 元/吨。

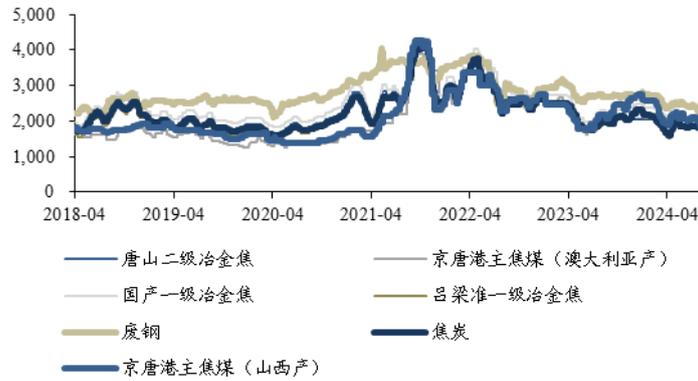
表3: 原材料价格变动 (元/吨)

	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	1770	1340	1660	1726	1450	2060
周变化值	0	-120	-120	0	0	-30
周变化	0%	-8%	-7%	0%	0%	-1%
月变化	-5%	-21%	-17%	-13%	-17%	-8%
年变化	-18%	-28%	-24%	-21%	-24%	-23%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

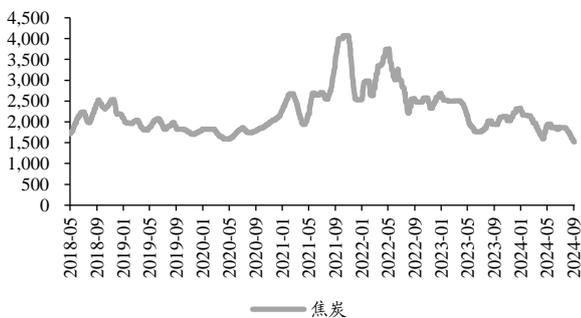
备注: 当期为 9 月 6 日。

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

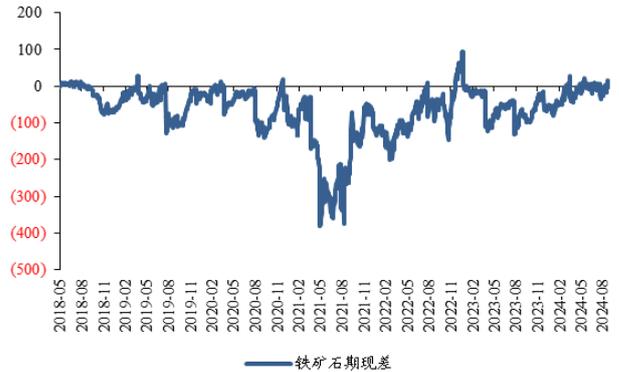
期现差：线材期货价格下跌，钢材期货价格普遍上涨。截至9月6日螺纹钢期货结算价为3067元/吨，周降176元/吨，期现差-123元/吨，线材期货结算价为3150元/吨，与上周持平，期现差-480元/吨，热轧板卷期货结算价为3113元/吨，周降233元/吨，期现差103元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



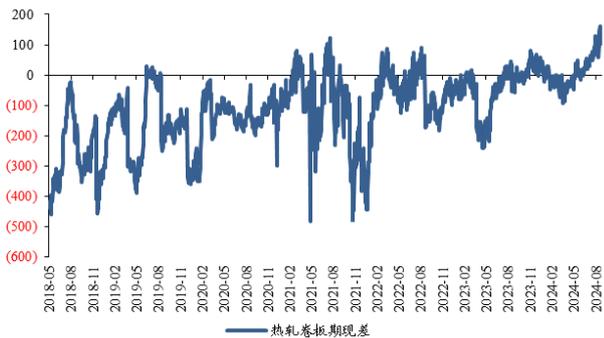
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



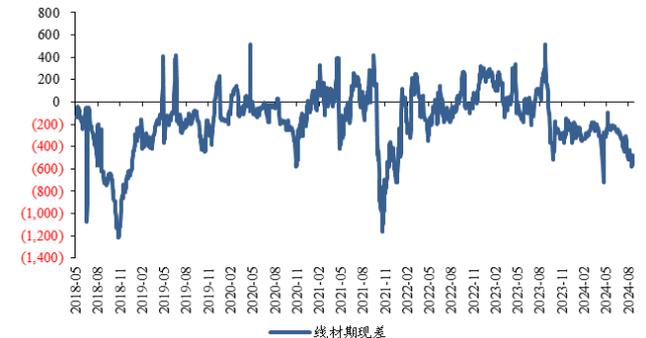
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

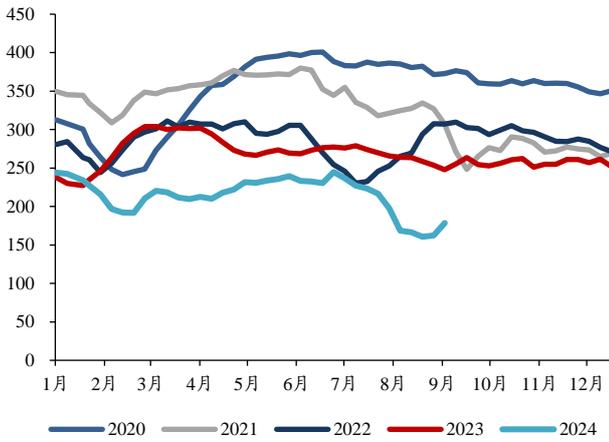


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：产量略有恢复，需求仍显疲弱

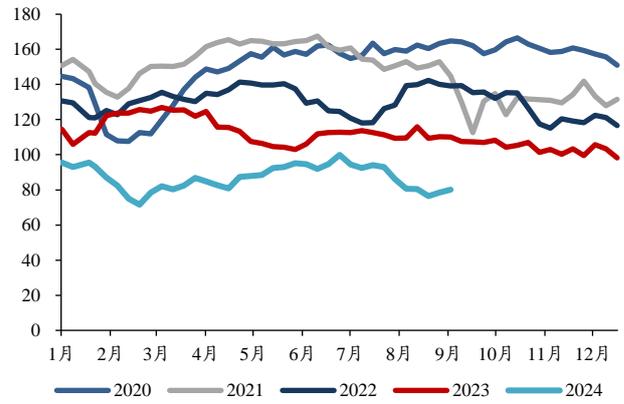
1) **产量：本周(9.2-9.6)中厚板产量略降，其他品类产量提高。**截至9月6日，主要钢厂螺纹钢产量179万吨(yoy-31%)，周增16.3万吨，线材产量80万吨(yoy-27%)，周增1.7万吨，热轧板卷产量227万吨(yoy-6%)，周增4.8万吨，冷轧板卷84万吨(yoy+6%)，周增0.6万吨，中厚板148万吨(yoy-9%)，周降1.5万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



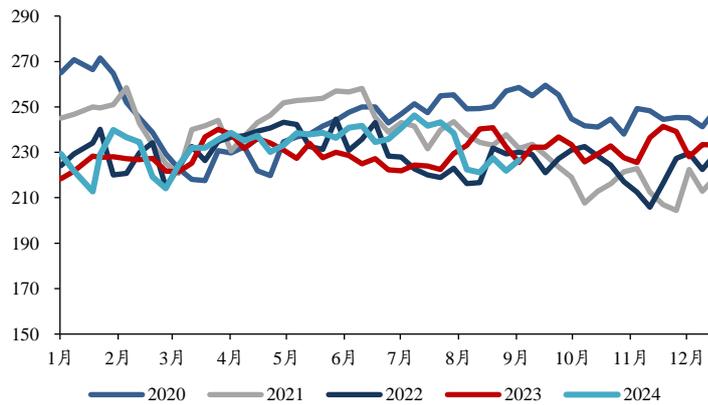
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

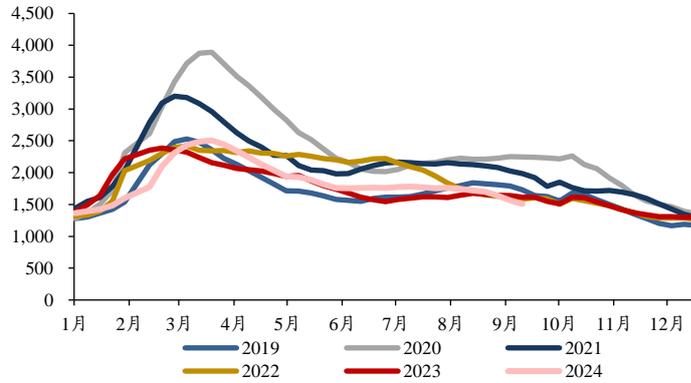
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

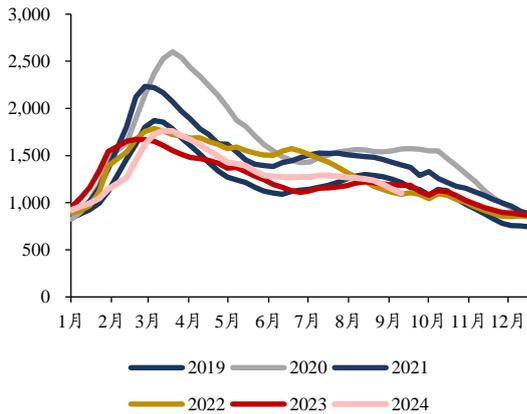
2) 库存: (9.2-9.6) 除热轧板卷外, 其他品种库存降库。截至9月6日, 五大钢材总库存 1509 万吨 (yoy-8%), 周降 53.8 万吨, 其中社会库存 1101 万吨 (yoy-8%), 周降 41 万吨, 钢厂库存 408 万吨 (yoy-9%), 周降 12.8 万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



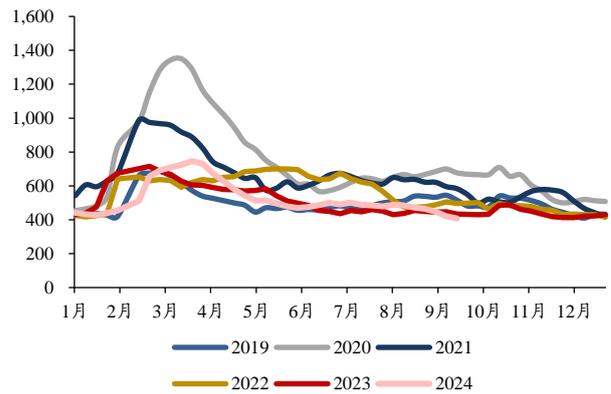
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

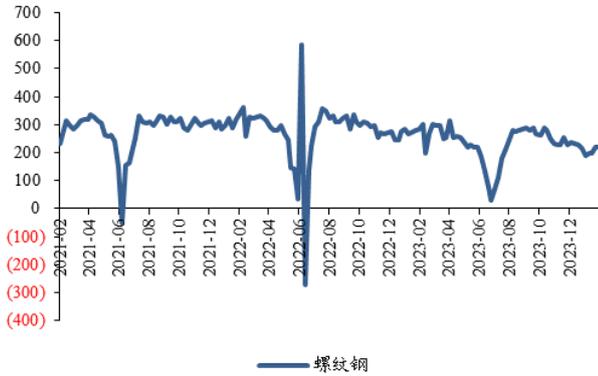
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

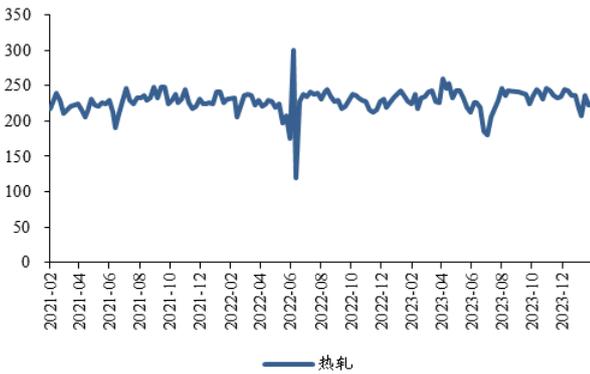
3)消费: 本周(9.2-9.6)下游五大品种表观消费量基本稳定, 建筑钢材成交量下降。截至9月6日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为219/91/224/88/150万吨, 周变动0/-4/1/4/-4万吨。而本周建筑钢材成交量略有下降, 9月6日建筑钢材成交量ma5为9.87万吨, 环比上周跌2.18万吨, yoy-33%。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



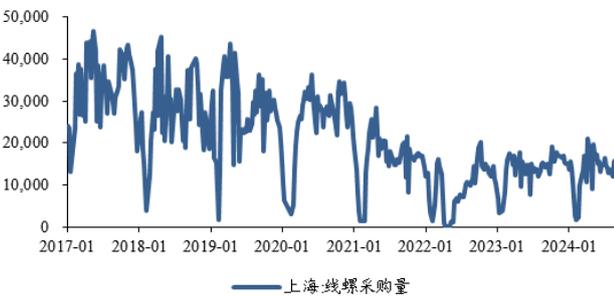
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



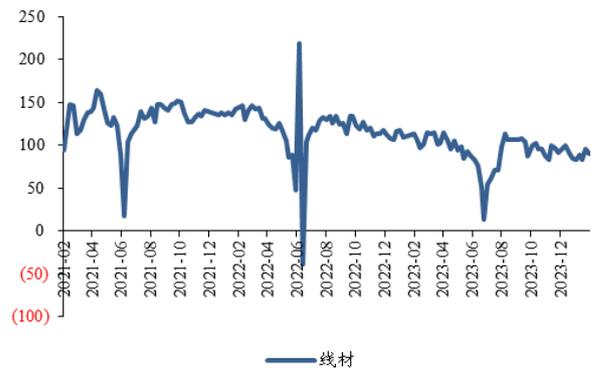
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



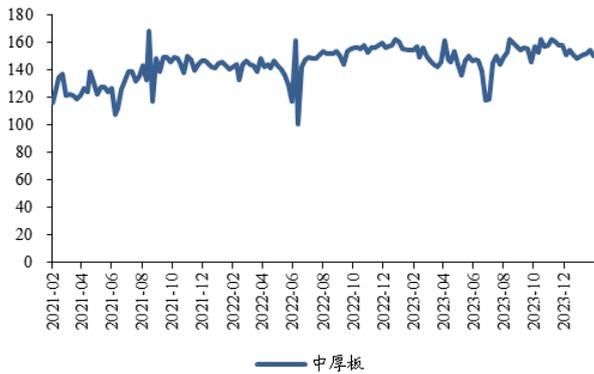
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



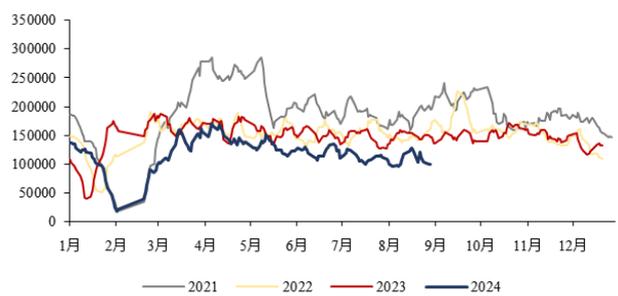
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

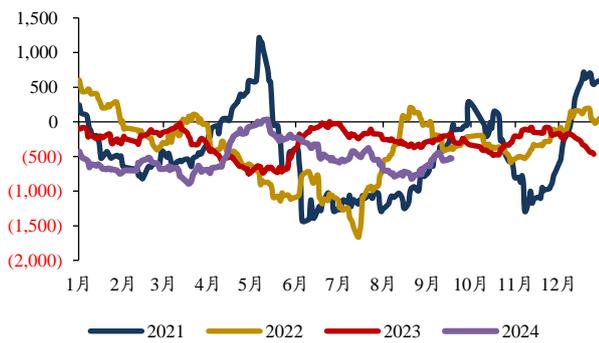


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利有所降低

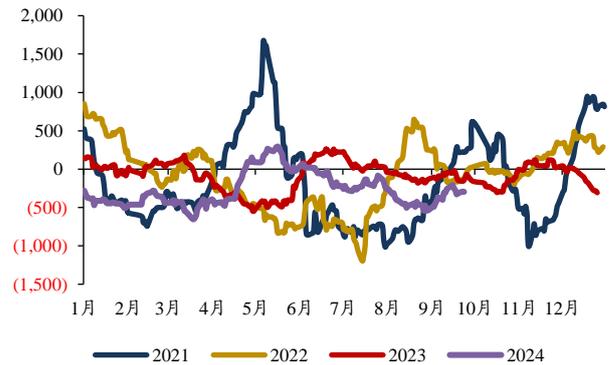
钢企毛利周环比减少，盈利能力有所下降。截至9月6日，螺纹、高线、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-528/-298/-808/-718/-608 元/吨，周变化-54/-54/-144/-114/-84 元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利 (元/吨)



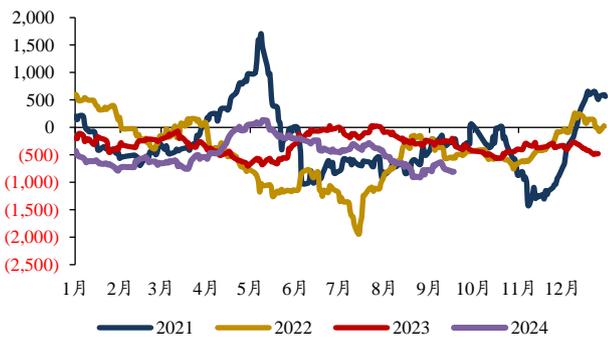
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利 (元/吨)



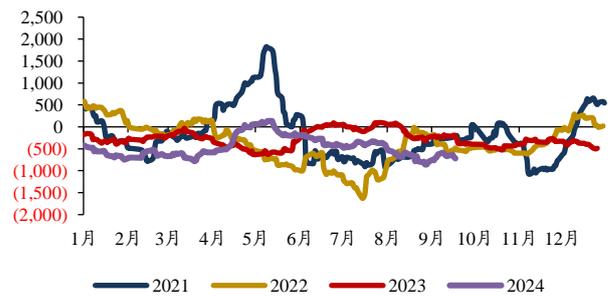
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



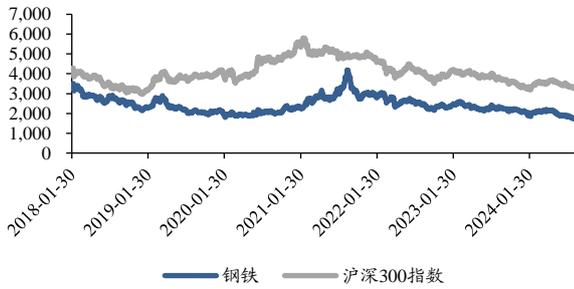
数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(9.2-9.6)申万钢铁指数1714.99点,周降45.89点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第18。本周个股涨幅排名前五分别为沙钢股份、久立特材、鄂尔多斯、凌钢股份、

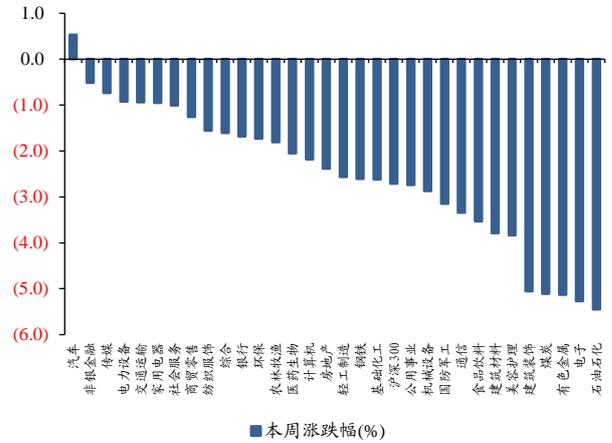
友发集团。跌幅前五分别为华菱钢铁、河钢资源、本钢板材、新钢股份、武进不锈。

图29: 钢铁板块指数



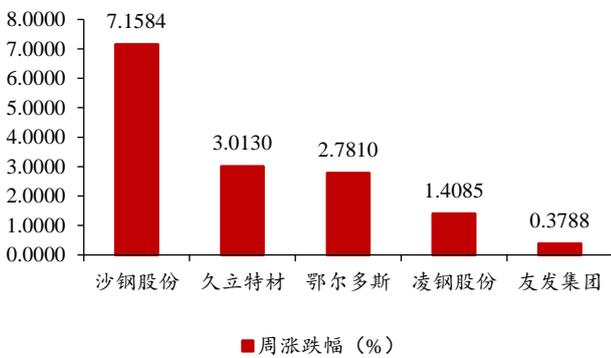
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (9月2日-9月6日)



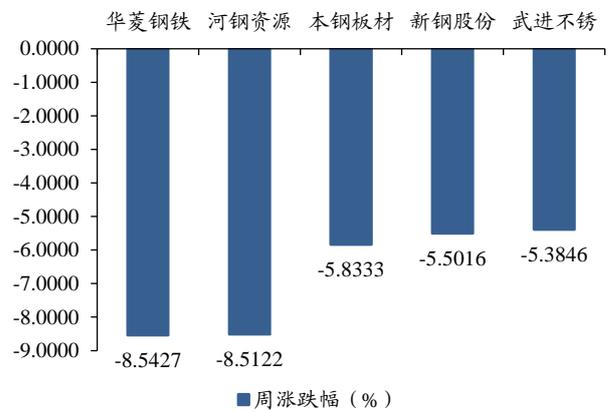
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年9月6日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年9月6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】
2024/9/2	【国家统计局: 8月制造业 PMI 为 49.1%】	国家统计局发布数据显示, 受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响, 8月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.1%, 比上月下降 0.3 个百分点, 制造业景气度小幅回落。
2024/9/3	【上海: 购买符合条件的新能源乘用车补贴标准提高至 2 万元】	上海市发改委、上海市财政局印发《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》提出落实国家汽车报废更新补贴标准, 报废并购买符合条件的新能源乘用车补贴标准提高至 2 万元, 购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补贴 1.5 万元。
2024/9/4	【中钢协: 8 月下旬钢材社会库存 936 万吨, 环比下降 7.8%】	据中钢协数据显示, 2024 年 8 月下旬, 21 个城市 5 大品种钢材社会库存 936 万吨, 环比减少 79 万吨, 下降 7.8%, 库存降幅扩大; 比 7 月下旬减少 104 万吨, 下降 10.0%; 比年初增加 207 万吨, 上升 28.4%; 比上年同期减少 26 万吨, 下降 2.7%。
2024/9/5	【中汽协: 7 月汽车整车出口 55.3 万辆, 同比增长 26.2%】	2024 年 9 月 5 日, 据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示, 2024 年 7 月, 汽车整车出口 55.3 万辆, 环比增长 13.6%, 同比增长 26.2%; 出口金额达 99.8 亿美元, 环比增长 14.3%, 同比增长 13.8%。2024 年 1-7 月, 汽车整车出口 348.4 万辆, 同比增长 25.4%; 出口金额达 651.5 亿美元, 同比增长 18%。
2024/9/6	【8 月全球制造业 PMI 为 48.9%】	2024 年 9 月 6 日, 据中国物流与采购联合会发布的数据显示, 8 月份全球制造业采购经理指数 (PMI) 为 48.9%, 全球制造业 PMI 虽较上月持平, 但连续 5 个月保持在 50% 以下, 意味着全球制造业继续偏弱运行。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/9/2	翔楼新材	截至 2024 年 8 月 31 日, 公司已累计回购股份 177.48 万股, 占公司总股本的比例为 2.24%, 成交均价为 32.85 元/股, 成交总金额为人民币 5886.87 万元 (不含交易费用)。
2024/9/2	山东钢铁	截至 2024 年 8 月 31 日, 公司已累计回购股份 9562.05 万股, 占公司总股本的比例为 0.8937%, 成交均价为 1.25 元/股, 成交总金额为人民币 11972.12 万元 (不含交易费用)。
2024/9/2	凌钢股份	截至 2024 年 8 月 31 日, 公司已累计回购股份 4018.54 万股, 占公司总股本的比例为 1.41%, 成交均价为 1.38 元/股, 成交总金额为人民币 5487.29 万元 (不含交易费用)。
2024/9/2	友发集团	截止 2024 年 8 月 31 日, 公司已累计回购股份 1814.59 万股, 占公司总股本的比例为 1.27%, 成交均价为 5.15 元/股, 成交总金额为人民币 9335.44 万元 (不含交易费用)。
2024/9/2	方大特钢	截至 2024 年 8 月底, 公司已累计回购股份 1947.43 万股, 占公司总股本的比例为 0.84%, 成交均价为 3.89 元/股, 成交总金额为人民币 7578.54 万元 (不含交易费用)。
2024/9/2	久立特材	截至 2024 年 8 月 31 日, 公司已累计回购股份 1459.55 万股, 占公司总股本的比例为 1.49%, 成交均价为 19.2 元/股, 成交总金额为人民币 28072.1 万元 (不含交易费用)。
2024/9/3	重庆钢铁	公司聘任匡云龙先生为公司财务负责人、总法律顾问、董事会秘书。

2024/9/3	重庆钢铁	截至 2024 年 9 月 3 日，中国宝武及其一致行动人合计控制公司股份 25.65 亿股，占公司总股本的 28.76%。
2024/9/3	宝地矿业	截至 2024 年 9 月 3 日，宁波涌峰违反预先披露减持计划的承诺，通过集中竞价交易共减持公司股份 311.06 万股，占公司总股本的 0.66%，减持均价 5.69 元/股。
2024/9/3	宝钢股份	截止 2024 年 8 月底，公司已累计回购股份 40477.27 万股，占公司总股本的比例为 1.84%，成交均价为 6.34 元/股，成交总金额为人民币 249188.19 万元（不含交易费用）。
2024/9/4	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限制性股票 3,298 万股，首次授予价格为 1.00 元/股。
2024/9/5	甬金股份	2024 年 9 月 5 日，因工作安排变动，陈登贵先生申请辞去公司水管事业部总经理的职务，并将继续担任公司董事并承担子公司管理工作。
2024/9/5	海南矿业	截至 2024 年 9 月 5 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股票 44 万股，已回购股份占公司总股本比例为 0.0216%，成交均价为 5.41 元/股，已支付的资金总金额为人民币 237.59 万元（不含交易费用）。
2024/9/6	广东明珠	公司拟自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月内，回购约 3488 万至 5500 万公司股份，约占公司总股本的 4.54%至 7.15%，成交价格不超过 4.3 元/股，成交总金额约 1.5 亿元至 2.4 亿元。

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>