

日均铁水产量止跌回升，需求呈现长降板增的格局

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

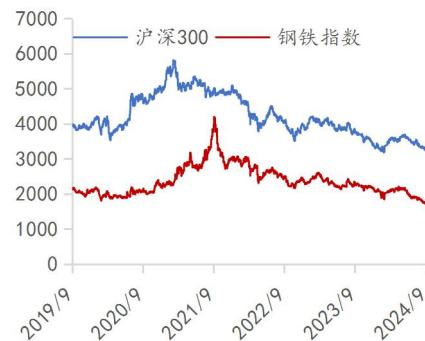
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年9月6日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《探寻韩国钢铁业在减量发展时期的特征及应对措施—钢铁产业专题研究报告》2024-09-06

2、《铁矿发运量回到近四年高位，港口库存环比增加340万吨—铁矿行业周度报告》2024-09-03

3、《钢材消费有回暖迹象，钢价在供需增下震荡走强—钢铁行业周度报告》2024-09-02

投资要点

⊕供应：本周（8.31-9.6）日均铁水产量止跌回升，成材端螺纹复产速度最快。本周高炉开工率（样本数247家）77.63%，环比上升1.22个百分点；日均铁水产量结束连续六周的持续下滑，回升至222.61万吨，环比上升1.72万吨，涨幅为0.78%。五大材总产量801.17万吨，环比2.89%。长板材产量均有所增长，长材因前期控产情况良好整体增幅大于板材。建材产量合计258.67万吨，环比7.46%；板材产量合计542.5万吨，环比0.85%。分品种来看，螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的周度产量分别为178.53万吨、80.14万吨、148.26万吨、310.48万吨、83.76万吨，环比分别为10.03%、2.14%、-0.99%、1.78%、0.73%。由于钢厂生产成本有所下移，钢企利润呈逐步恢复态势，部分高炉、电炉企业复产，本周五大材中除中厚板外，其余品种产量均有所上升。五大材合计产量同比-13.1%，整体来看，目前钢厂虽有复产，但进度较为缓慢。

⊕库存：本周（8.31-9.6）钢材库存整体持续回落，降幅主要来自建材的贡献。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1509.2万吨，环比-3.4%；其中五大材钢厂库存合计407.87万吨，环比-3%；五大材社会库存合计1101.33万吨，环比-3.6%，钢材的库存去化主要来自建材的贡献。建材、板材的总库存（社库+厂库）分别为666.55万吨、842.65万吨，环比分别为-7.1%、-0.4%；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555.63万吨、110.92万吨、217.09万吨、444.98万吨、180.58万吨，环比分别为-6.73%、-8.72%、-0.8%、0.72%、-2.43%，除热卷外其余品种的库存均持续下滑，螺纹钢、线材的跌幅领先。总的来看，本周钢材整体延续去库趋势，为连续第六周下滑，但热轧库存压力有增大的趋势。

⊕消费：本周（8.31-9.6）钢材整体需求环比小幅下滑，呈现板增长降的格局。本周五大材表观消费合计854.92万吨，环比-0.31%，同比降幅由-8.2%扩大至-9.5%。长材表观消费合计309.34万吨，环比-1.3%；板材消费合计545.58万吨，环比0.27%。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218.61万吨、90.73万吨、150.02万吨、307.31万吨、88.25万吨，环比分别为0.11%、-4.6%、-2.91%、0.61%、4.88%。本周钢材整体消费环比小幅下滑，“金九”预期仍处验证期，需求改善状态仍需进一步观察。

⊕价格及盈利：本周（8.31-9.6）钢价震荡走弱，建材利润修复好于板材。根据钢联数据，本周钢材综合价格指数90.42点，环比下跌2.29点，跌幅为-2.47%。螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的价格指数分别为3289.54元/吨、3660.57元/吨、3237.72元/吨、3113.81元/吨、3652.24元/吨，环比分别为-1.44%、-1.33%、-1.56%、-3.72%、-1.62%，五大材的价格均走弱。本周钢厂进入复产节奏，铁水产量止跌回升，成材产量小幅增长，但需求复苏动力不足，市场情绪不佳，钢价震荡下行。由于成本端价格走弱，钢企盈利持续好转。根据钢联数据，本周钢企盈利率（247家钢企）进一步回升至4.33%，螺纹钢

高炉利润、热卷毛利、冷卷毛利分别为-234.38 元/吨、-406.01 元/吨、-213.36 元/吨，环比变化分别为+47.36 元/吨、-30.98 元/吨、+29.4 元/吨，螺纹钢、冷卷的亏损均持续收窄。建材由于前期控产情况较好，利润修复较为明显。需求端，“金九”预期仍处在验证期；供给端，目前建材库存压力尚不凸显，但利润的好转或将推进钢厂进一步复产，去库压力或将逐步显现，叠加热卷高库存对价格的扰动，价格上行驱动力不足，预计短期内钢价或以震荡调整为主。

④**投资建议：**本周日均铁水产量止跌回升，需求整体小幅下滑，钢价震荡下行。由于成本端价格走弱，钢企盈利持续好转，建材在前期控产较好的情况下利润修复较为明显。目前建材库存压力尚不凸显，但利润的好转或将推进钢厂进一步复产，去库压力或将逐步显现，且热卷高库存对价格形成扰动；需求端，“金九”预期仍处在验证期，价格上行驱动力不足，预计短期内钢价或以震荡调整为主。

④**风险提示：**钢铁供给增长导致钢价下跌风险；下游消费不及预期；钢材去库不及预期。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

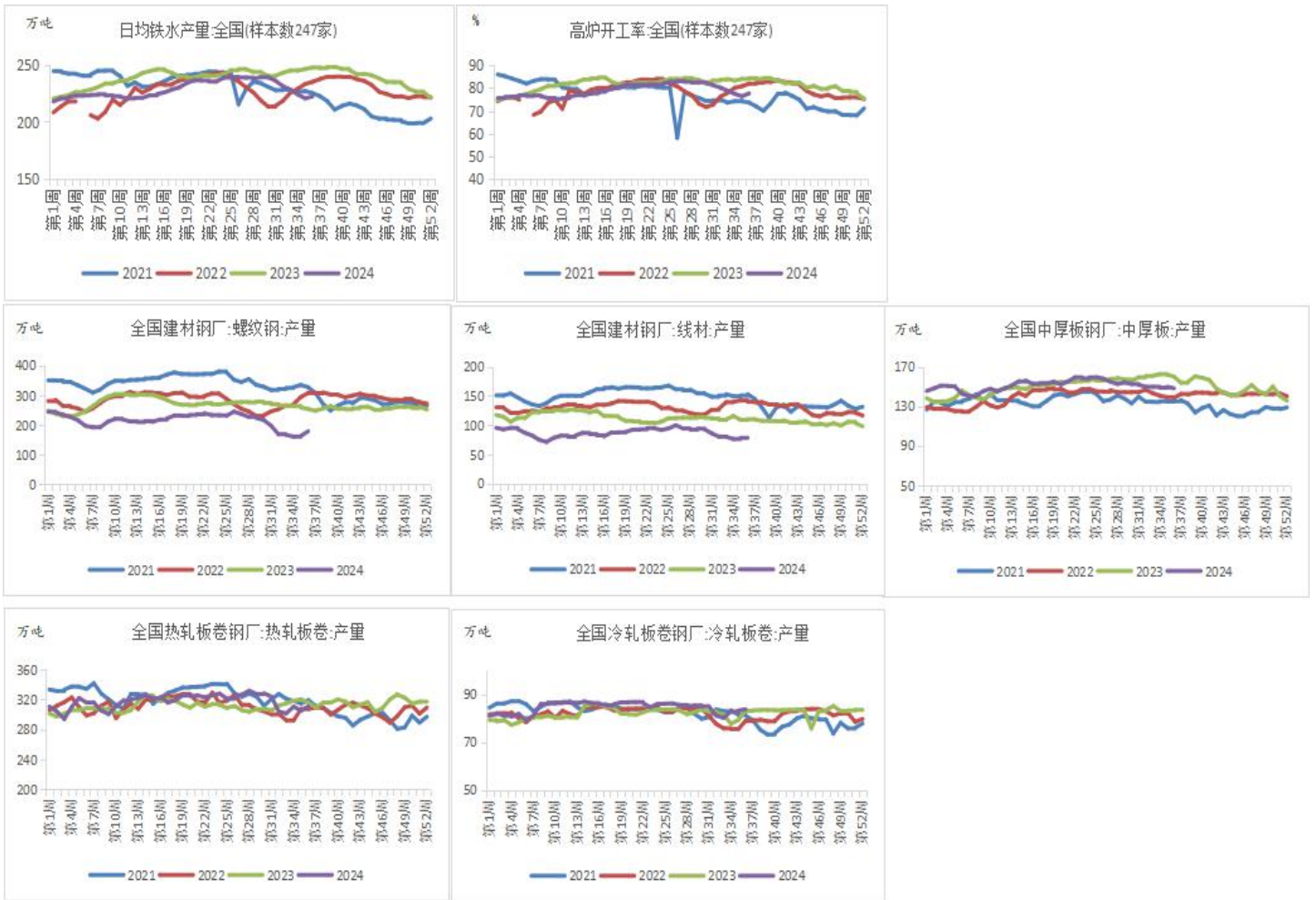
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况

| 2024年8月31日-9月6日钢铁产业高频数据跟踪 | | | | | |
|---------------------------|------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| 产业链位置 | 数据类别 | 上期 2024-08-30 | 本期 2024-09-06 | 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) | 220.89 | 222.61 | 1.72 | 0.78% |
| | 高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%) | 76.41 | 77.63 | 1.22 | - |
| | 全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨) | 162.26 | 178.53 | 16.27 | 10.03% |
| | 全国建材钢厂:线材:产量(万吨) | 78.46 | 80.14 | 1.68 | 2.14% |
| | 全国中厚板钢厂:中厚板(万吨) | 149.74 | 148.26 | -1.48 | -0.99% |
| | 热轧板卷:产量(万吨) | 305.05 | 310.48 | 5.43 | 1.78% |
| | 全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨) | 83.15 | 83.76 | 0.61 | 0.73% |
| 库存 | 总库存:螺纹钢(万吨) | 595.71 | 555.63 | -40.08 | -6.73% |
| | 螺纹钢厂库(万吨) | 152.87 | 146.36 | -6.51 | -4.26% |
| | 总库存:线材(万吨) | 121.51 | 110.92 | -10.59 | -8.72% |
| | 线材厂库(万吨) | 50.72 | 45.15 | -5.57 | -10.98% |
| | 总库存:中厚板(万吨) | 218.85 | 217.09 | -1.76 | -0.80% |
| | 中厚板厂库(万吨) | 76.52 | 75.80 | -0.72 | -0.94% |
| | 总库存:热轧板卷(万吨) | 441.81 | 444.98 | 3.17 | 0.72% |
| | 热卷厂库(万吨) | 95.75 | 96.45 | 0.70 | 0.73% |
| | 总库存:冷轧板卷(万吨) | 185.07 | 180.58 | -4.49 | -2.43% |
| 冷卷厂库(万吨) | 44.82 | 44.11 | -0.71 | -1.58% | |
| 消费 | 螺纹钢表观消费(万吨) | 218.37 | 218.61 | 0.24 | 0.11% |
| | 线材表观消费(万吨) | 95.10 | 90.73 | -4.37 | -4.60% |
| | 中厚板表观消费(万吨) | 154.52 | 150.02 | -4.50 | -2.91% |
| | 热轧板卷表观消费(万吨) | 305.45 | 307.31 | 1.86 | 0.61% |
| | 冷轧板卷表观消费(万吨) | 84.14 | 88.25 | 4.11 | 4.88% |
| 价格及盈利 | 钢材综合价格指数(点) | 92.71 | 90.42 | -2.29 | -2.47% |
| | 螺纹钢价格(元/吨) | 3337.62 | 3289.54 | -48.08 | -1.44% |
| | 线材价格(元/吨) | 3709.98 | 3660.57 | -49.41 | -1.33% |
| | 中厚板价格(元/吨) | 3289.18 | 3237.72 | -51.46 | -1.56% |
| | 热轧板卷价格(元/吨) | 3234.02 | 3113.81 | -120.21 | -3.72% |
| | 冷轧板卷价格(元/吨) | 3712.53 | 3652.24 | -60.29 | -1.62% |
| | 247家钢铁企业盈利率(%) | 3.90 | 4.33 | 0.43 | - |
| | 螺纹钢:高炉:利润(元/吨) | -281.73 | -234.38 | 47.36 | 16.81% |
| | 热轧板卷毛利(元/吨) | -375.02 | -406.01 | -30.98 | -8.26% |
| 冷轧板卷毛利(元/吨) | -242.76 | -213.36 | 29.40 | 12.11% | |

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8月31日-2024年9月6日

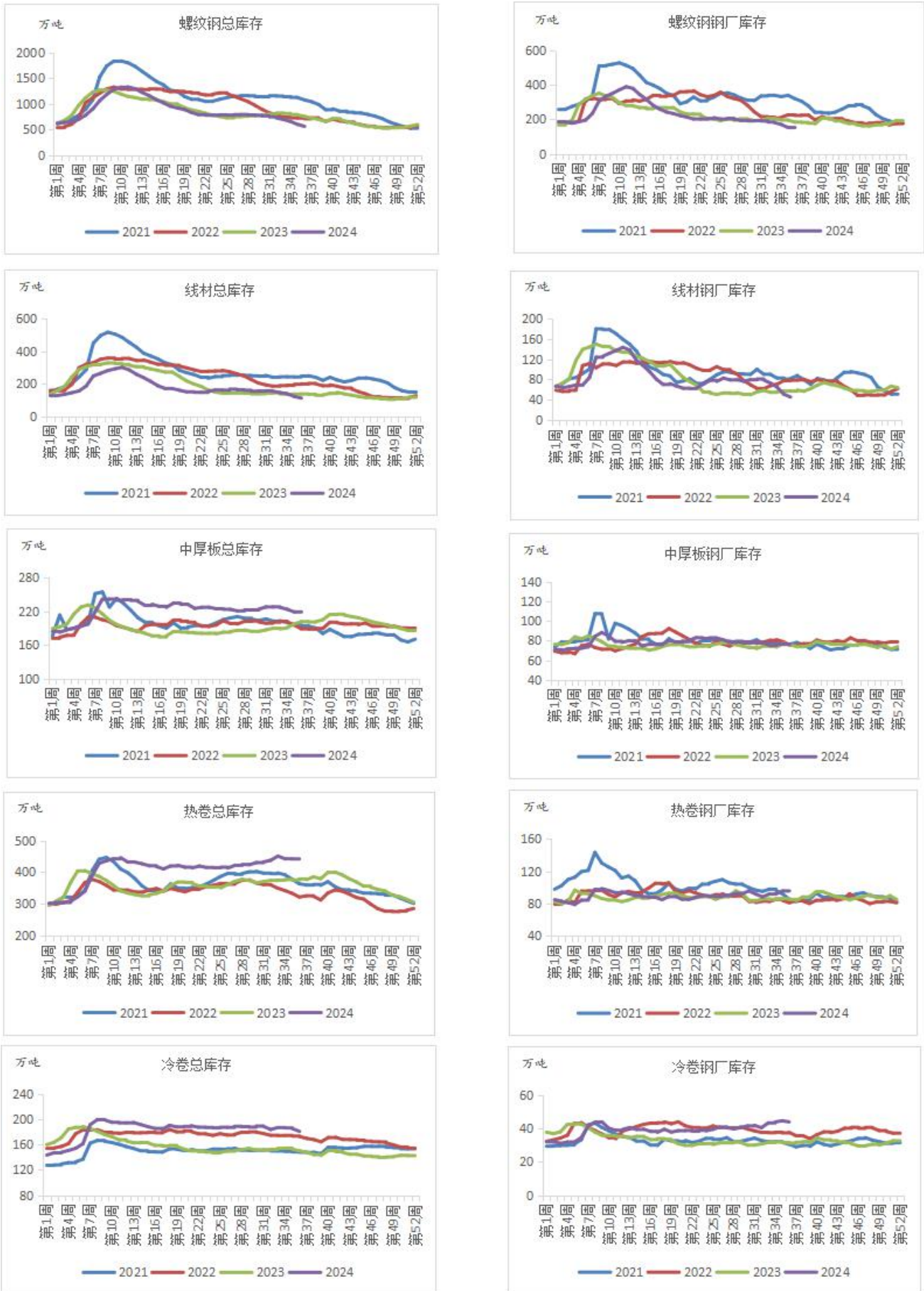
2. 钢铁行业周度数据走势汇总

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

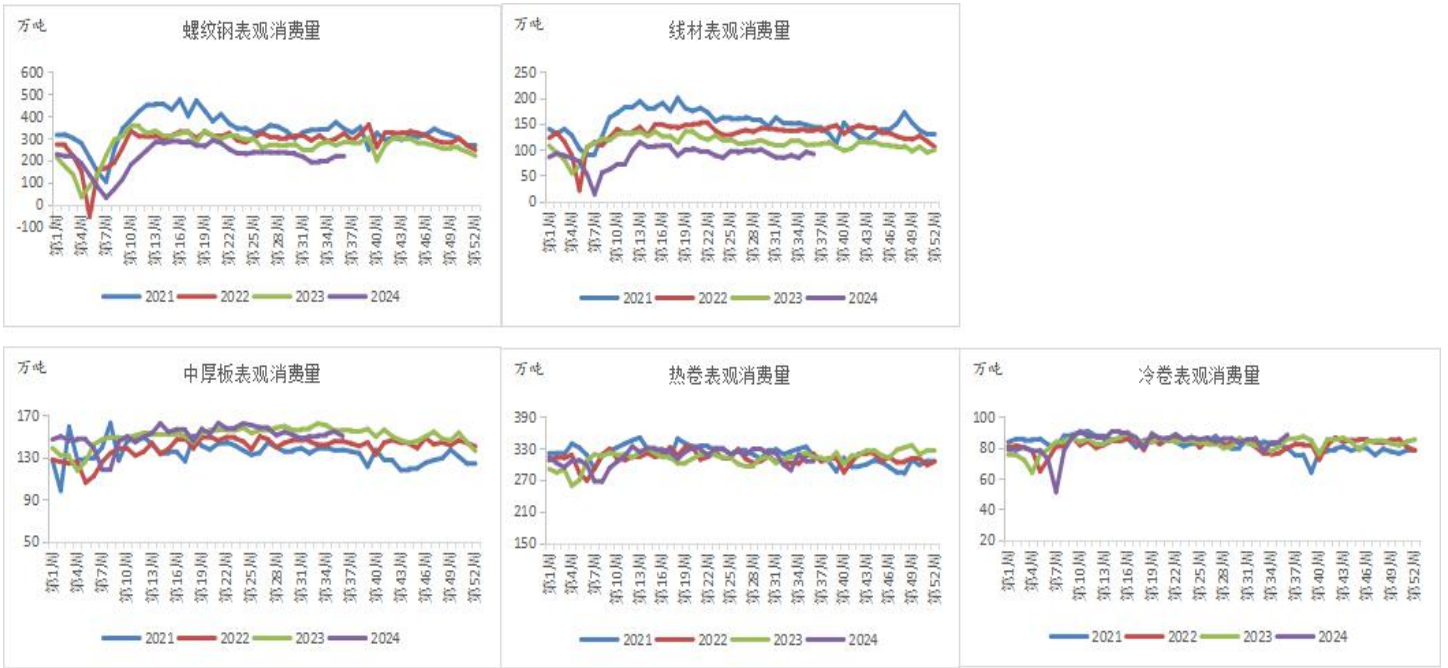
图 2：钢铁行业库存走势



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



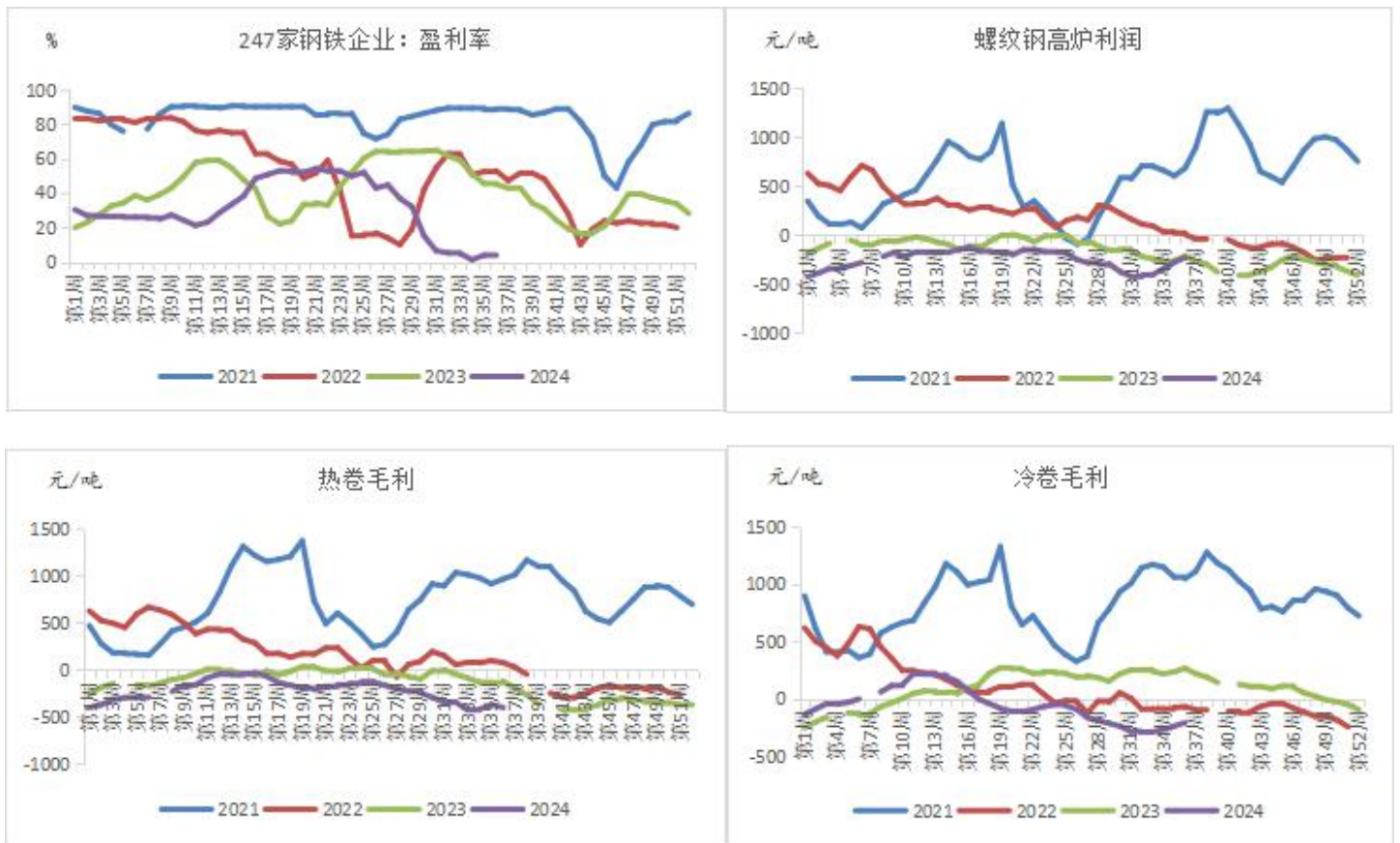
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、9月6日，河北省发改委发布《河北省重点区域用煤项目煤炭消费替代管理办法（征求意见稿）》，提出对跨市域的产能置换、整合搬迁等项目，煤炭消费指标同步随项目跨市域转移，转移量不低于项目退出年前一年实际煤炭消费量的50%。

2、根据Mysteel消息，9月6日，云南玉溪仙福钢铁（集团）有限公司配套100万吨/年焦化建设项目开工。项目预计总投资22亿元，建成后将实现年产干全焦100万吨。

3、根据Mysteel消息，9月5日，福建龙钢1#高炉点火开炉，标志着龙钢一期工程的全线投产。

4、9月6日，华菱钢铁在投资者互动平台回答问题时表示：公司非常注重投资者回报，按年度实施现金分红，2023年度，公司每股派发现金股利0.23元，现金分红比例31.29%，比2022年度提升了5.30个百分点，股息率排名上市钢企前三。后续，公司将继续在保持公司持续竞争力的前提下，找到资本性开支、分红比例等之间的平衡点，随着2026年资本性开支减少，分红比例有进一步提升的空间。

4. 风险提示

钢铁供给增长导致钢价下跌风险；下游消费不及预期；钢材去库不及预期。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。