

# 钢铁行业跟踪周报

## 需求改善，钢价小幅上涨

增持（维持）

2024年09月15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（9.9-9.13）跟踪：**本周钢材市场在需求改善情况下，价格呈现上涨趋势。库存角度，本周钢材库存持续去化，盈利触底改善。

**本周钢价受需求改善影响，市场出现挺价趋势：**本周钢材市场主要受需求改善影响价格上涨，截至9月13日，螺纹钢HRB400上海报价3320元/吨（yoy-12.6%），周涨130元/吨。成本端角度，本周焦煤废钢价格略有下降，铁矿价格小幅上涨。

**供给端螺纹产量有所提升，需求端总体得到改善：**供应方面，本周五大品种钢材除热轧和中厚板外产量均有小幅上涨，其中螺纹供给处于恢复阶段，本周螺纹周产量188万吨，周增9.39万吨，但同比-26%，仍显疲弱。需求方面，本周五大品种钢材表需除线材外有不同程度上涨，其中螺纹表观消费量表现较好，周环比上升31万吨（yoy-7%），侧面来看本周建筑钢材成交量提高，市场情绪向好，9月13日建筑钢材成交量ma5为12.45万吨，环比上升2.57万吨，但同比-13%，仍未恢复至往年态势。

**库存端本周五大品种总库存降库，盈利能力正逐步恢复：**本周钢材总库存1419万吨，周降90.5万吨，yoy-14%，社库及钢厂库存均呈现下降趋势。盈利方面，五大钢材成本滞后一月毛利均略有回升，盈利能力有复苏态势。

- **投资建议：**本周钢铁行业需求绝对值表现虽不如传统旺季，但需求弱势转好，市场情绪略有改善，基本面角度目前铁水日均产量仍维持在220万吨左右，较为平稳，我们预计伴随盈利触底改善及旺季持续，供需或均有小幅增长态势，短期预计钢价震荡运行，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

《成本下降叠加供需错配，钢价有所下跌》

2024-09-07

《成本上升叠加需求改善，临近旺季钢价小幅上涨》

2024-09-01

## 内容目录

1. 价：本周钢价普遍回升，市场回暖 .....	4
2. 量：五大品种螺纹供给增加，消费需求回升 .....	7
3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利有所回升 .....	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9日-9月13日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 9 月 13 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 9 月 13 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：本周钢价普遍回升，市场回暖

本周钢材价格普遍回升。截至9月13日螺纹钢HRB400上海报价3320元/吨(yoy-12.6%)，周涨130元/吨。高线HPB300上海报价3570元/吨(yoy-10.3%)，周涨130元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3210元/吨(yoy-18.3%)，周涨100元/吨。

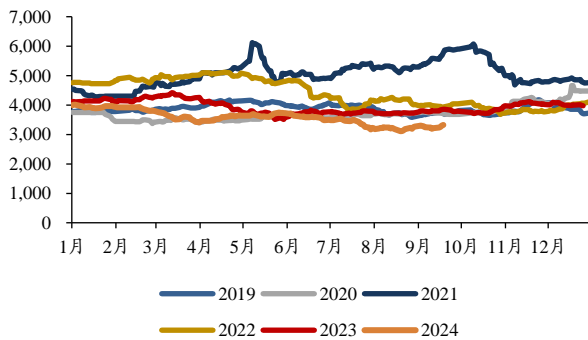
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3320	3570	3130	3210	3700	3530	3240	3660	3509	3542	3501
周变化值	130	130	120	170	100	100	80	80	64	45	66
周变化	4.1%	3.8%	4.0%	5.6%	2.8%	2.9%	2.5%	2.2%	1.9%	1.3%	1.9%
月变化	6.1%	4.1%	-0.6%	0.9%	-1.9%	-1.9%	-0.9%	-0.8%	-2.4%	-3.0%	-2.2%
年变化	-12.6%	-10.3%	-18.9%	-18.3%	-16.5%	-17.1%	-17.3%	-16.8%	-14.5%	-13.9%	-14.8%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

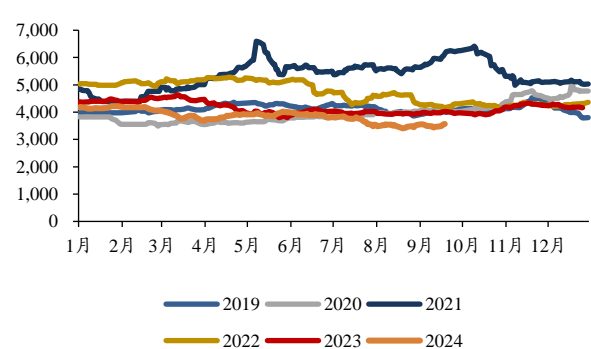
备注: 当期9月13日。

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)

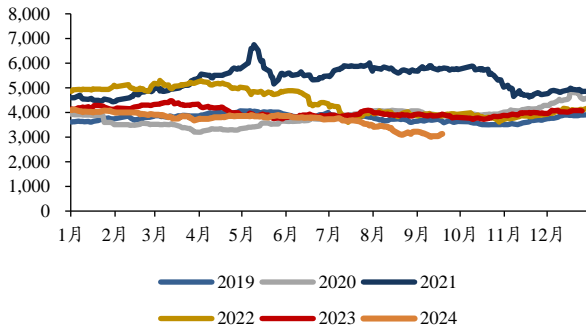
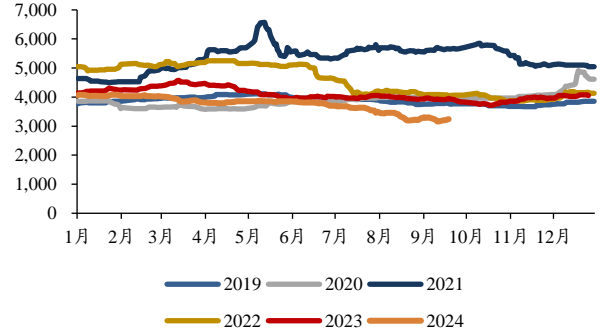


图4: 中板价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

**铁矿价格小幅上涨。**截至9月13日国产矿(唐山铁矿)现货报715元/湿吨(yoy-24%),周涨8元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价725元/湿吨(yoy-24%),周涨25元/湿吨,巴西粉矿报价620元/湿吨(yoy-25%),周涨25元/湿吨。

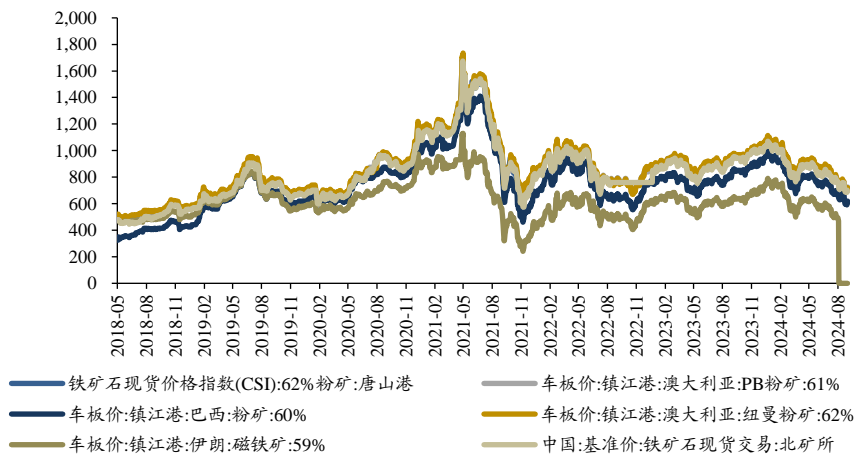
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	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	715	725	620	720
周变化值	8	25	25	25
周变化	1%	4%	4%	4%
月变化	-4%	-5%	-5%	-6%
年变化	-24%	-24%	-25%	-26%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期9月13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

焦煤价格和废钢价格有所下降。截至9月14日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价1770元/吨（yoy-22%），周持平，京唐港澳大利亚主焦煤报价1650元/吨（yoy-25%），周降10元/吨。废钢方面报价2050元/吨（yoy-24%），周降10元/吨。

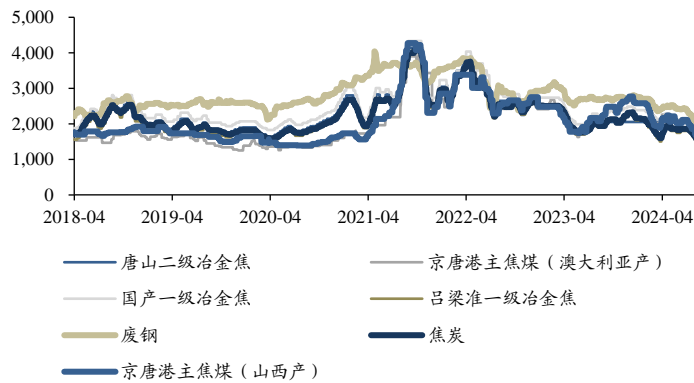
表3: 原材料价格变动（元/吨）

	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	1320	1650	1676	1400	2050
周变化值	0	-20	-10	-50	-50	-10
周变化	0%	-1%	-1%	-3%	-3%	0%
月变化	-4%	-8%	-8%	-13%	-15%	-3%
年变化	-22%	-29%	-25%	-23%	-26%	-24%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

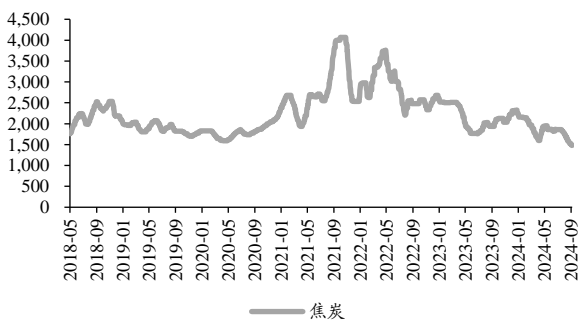
备注：当期为9月13日。

图6: 焦煤价格（元/吨）



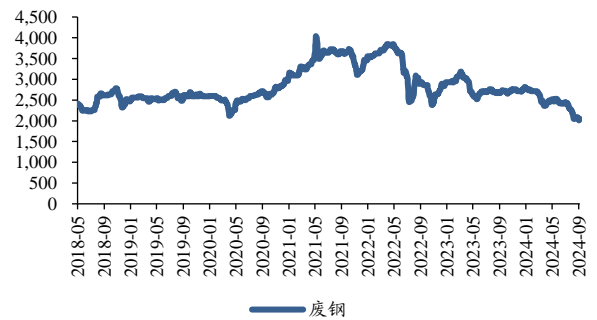
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

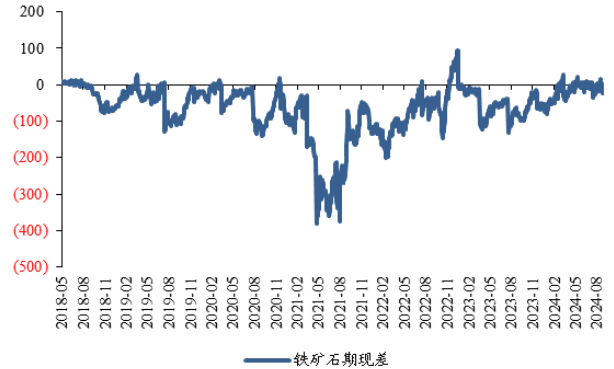
**期现差：线材期货价格下跌，钢材期货价格普遍上涨。**截至9月13日螺纹钢期货结算价为3196元/吨，周涨129元/吨，期现差-124元/吨，线材期货结算价为2966元/吨，周跌184元/吨，期现差-777元/吨，热轧板卷期货结算价为3252元/吨，周涨139元/吨，期现差122元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



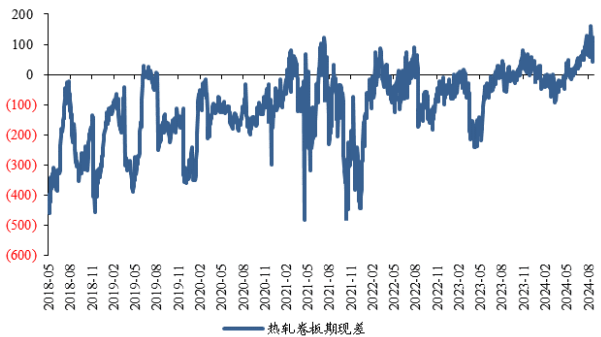
数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



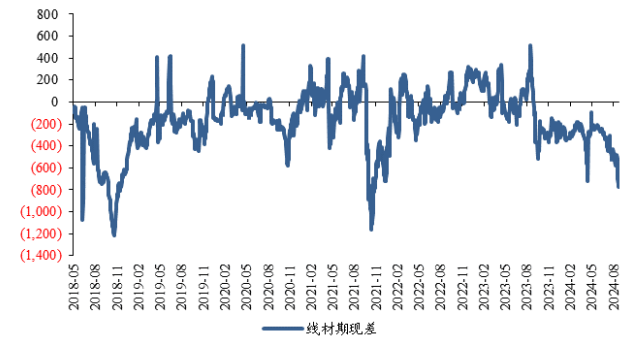
数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

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）

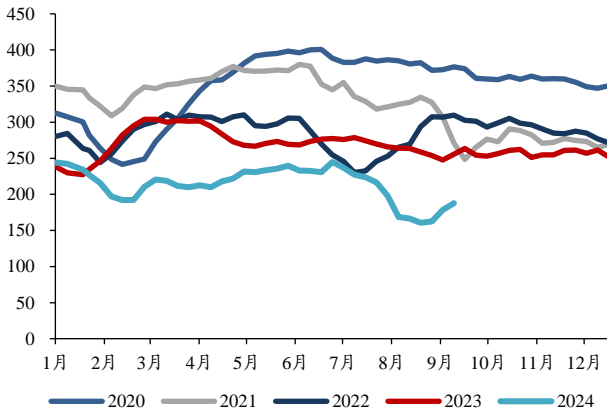


数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

## 2. 量：五大品种螺纹供给增加，消费需求回升

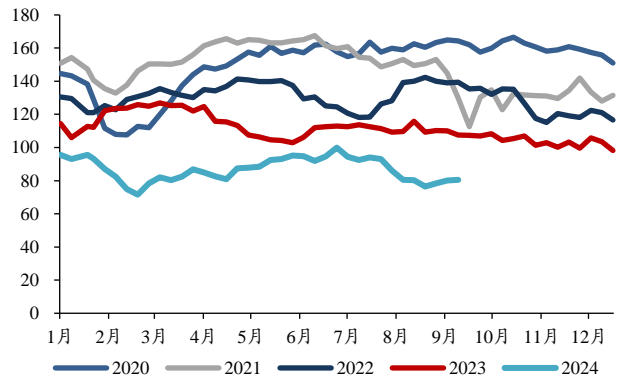
1) **产量：**本周(9.9-9.13)除热轧板卷和中厚板产量下降外，其他品类产量小幅提升。截至9月13日，主要钢厂螺纹钢产量188万吨(yoy-26%)，周增9.4万吨，线材产量81万吨(yoy-27%)，周增0.4万吨，热轧板卷产量218万吨(yoy-6%)，周降8.9万吨，冷轧板卷84万吨(yoy+1%)，周增0.6万吨，中厚板146万吨(yoy-9%)，周降2.41万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



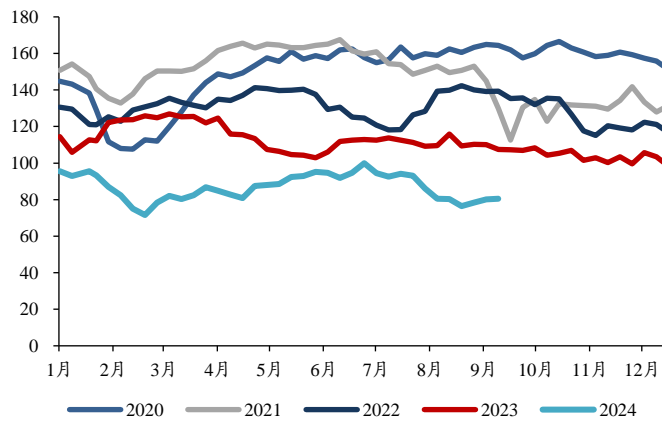
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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)

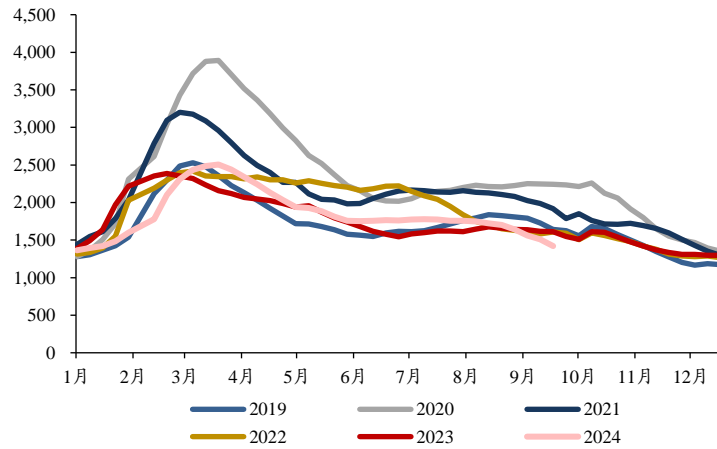


数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

2) 库存: (9.9-9.13) 五大品种降库存。截至9月13日, 五大钢材总库存1419万吨(yoy-14%), 周降90.5万吨, 其中社会库存1026万吨(yoy-14%), 周降75.3万吨, 钢厂库存393万吨(yoy-12%), 周降15.2万吨。

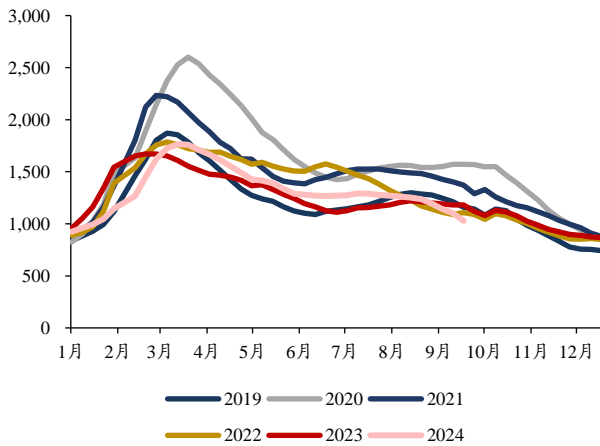


图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



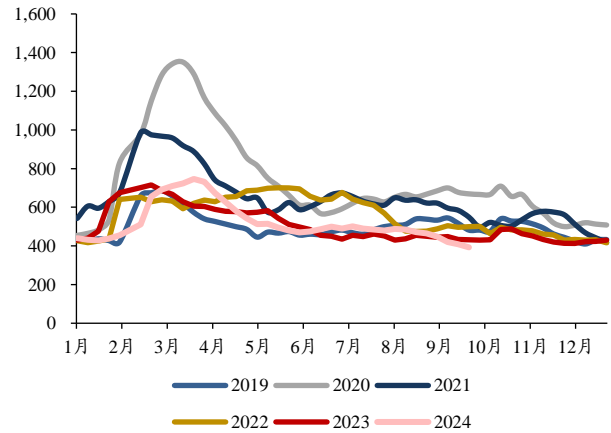
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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

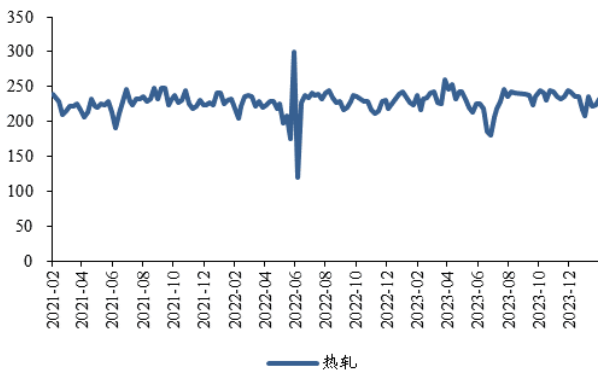
3) 消费: 本周(9.9-9.13)下游五大品种表观消费量除线材外有不同程度上涨。截至9月13日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为250/85/232/89/152万吨,周变动31/-6/8/1/2万吨。本周建筑钢材成交量增多,9月13日建筑钢材成交量ma5为12.45万吨,环比上周增加2.57万吨,yoy-13%。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



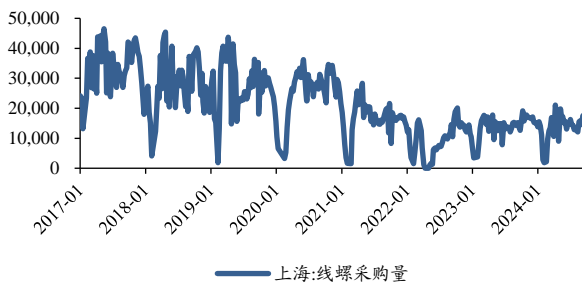
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



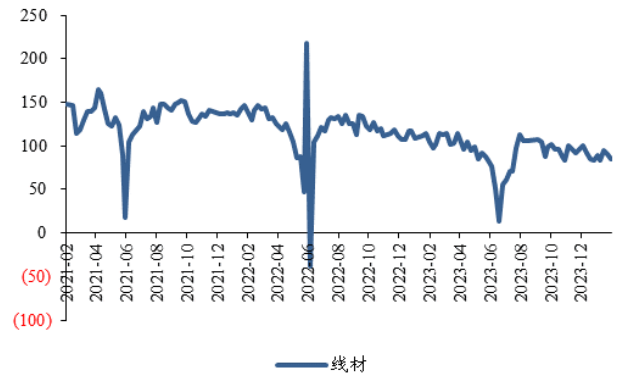
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



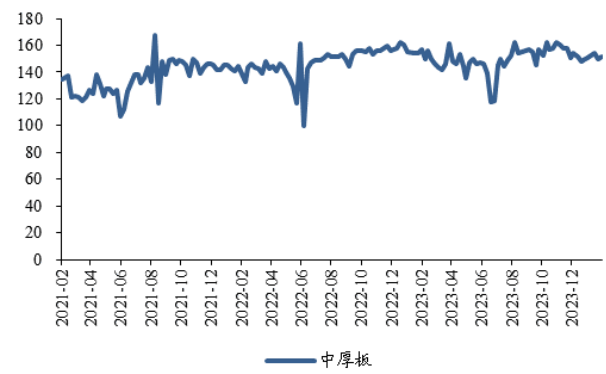
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



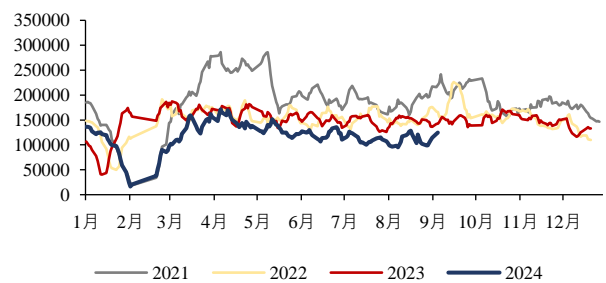
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

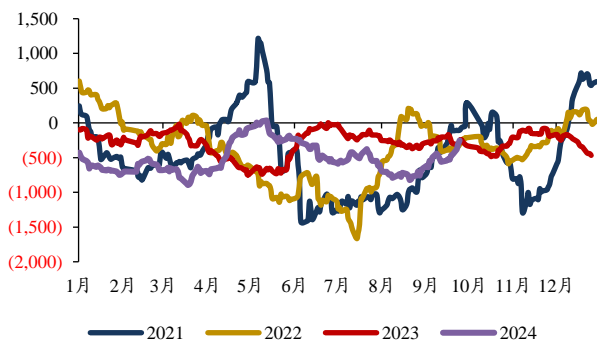


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利有所回升

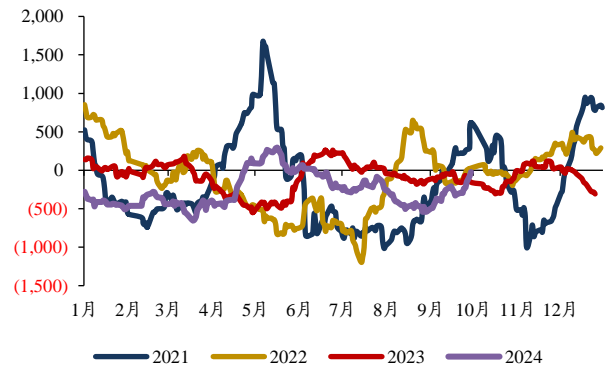
钢企毛利有所提升，盈利能力正在逐步恢复。截至9月13日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-252/-22/-542/-472/-382元/吨，周变化276/276/266/246/226元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



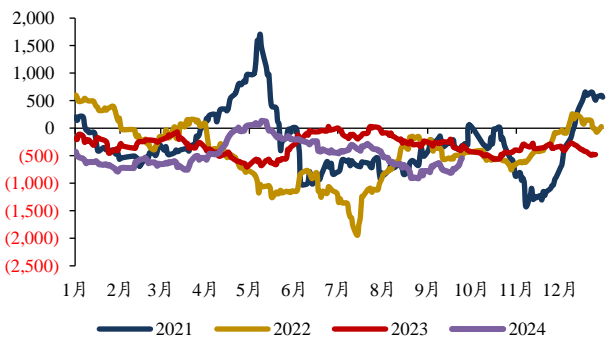
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



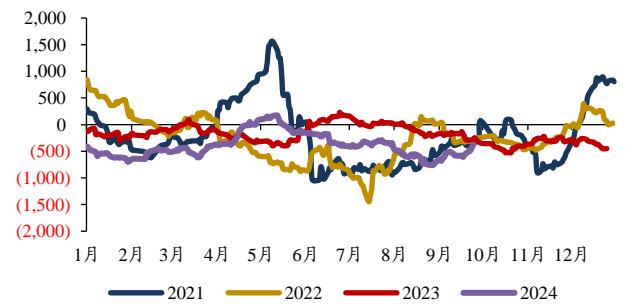
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



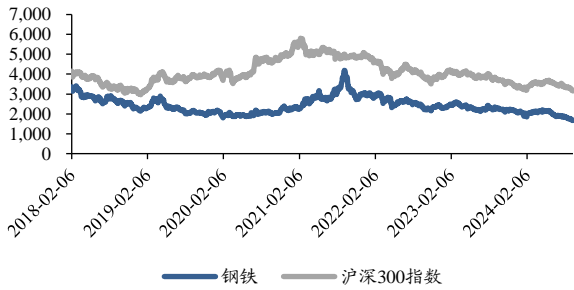
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 4. 市场行情

本周(9.9-9.13)申万钢铁指数1669.78点,周降45.21点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第22。本周个股涨幅排名前五分别为中南股份、本钢板材、海南矿业、翔楼新

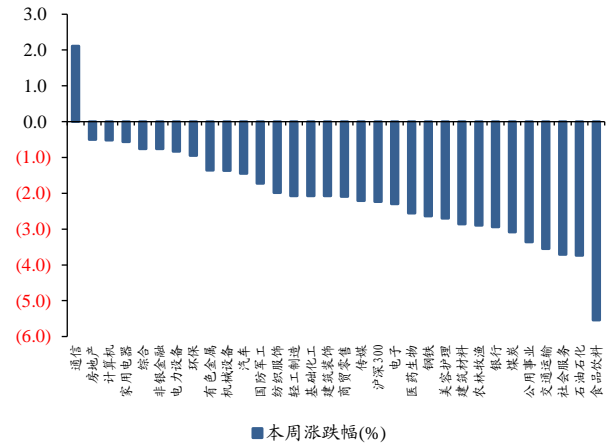
材、酒钢宏兴。跌幅前五分别为太钢不锈、新钢股份、中信特钢、鄂尔多斯、新兴铸管。

图29: 钢铁板块指数



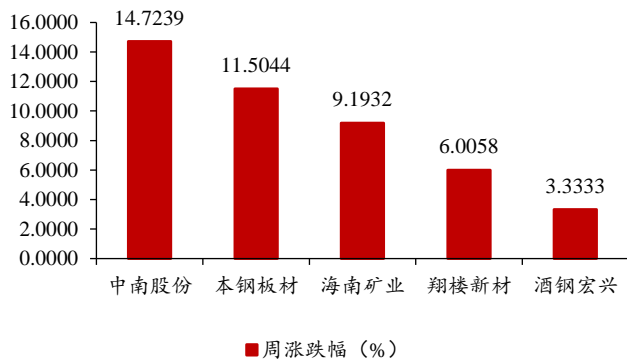
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (9月9日-9月13日)



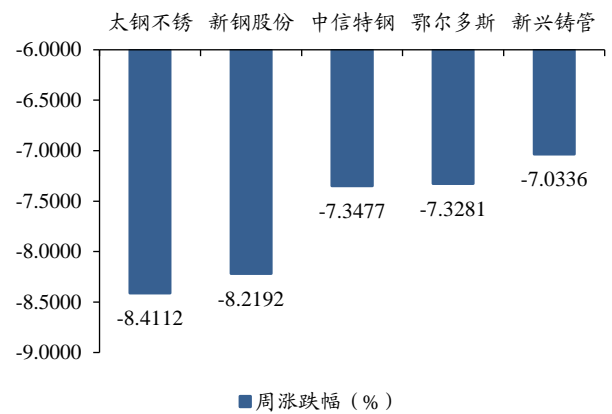
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年9月13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13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】
2024/9/9	【国家统计局: 8 月份 CPI 继续回升, PPI 有所下降】	2024 年 8 月下旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 2073.94 万吨, 粗钢日产 188.54 万吨, 环比下降 5.42%, 同口径比去年同期下降 7.83%, 同口径比前年同期下降 7.21%。
2024/9/9	【中钢协: 8 月我国出口钢材 949.5 万吨, 环比增加 166.8 万吨】	根据中钢协发布 2024 年 8 月钢铁产品进出口快报, 我国出口钢材 949.5 万吨, 环比增加 166.8 万吨, 增幅 21.3%; 均价 755.5 美元/吨, 环比下跌 34.6 美元/吨, 跌幅 4.4%。
2024/9/10	【中钢协: 8 月下旬钢材社会库存环比下降】	8 月下旬, 21 个城市 5 大品种钢材社会库存为 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%; 比今年初增加 207 万吨, 上升 28.4%; 比上年同期减少 26 万吨, 下降 2.7%。
2024/9/11	【中钢协: 8 月下旬钢材社会库存环比下降】	8 月下旬, 21 个城市 5 大品种钢材社会库存为 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%; 比今年初增加 207 万吨, 上升 28.4%; 比上年同期减少 26 万吨, 下降 2.7%。
2024/9/12	【美国 8 月 CPI 同比上升 2.5%】	据美国劳工部数据显示, 美国 8 月 CPI 同比上升 2.5%, 连续第 5 个月回落, 预估为 2.5%, 前值为 2.9%, 环比上升 0.2%, 预估为 0.2%, 前值为 0.2%; 美国 8 月份核心 CPI 同比上升 3.2%, 市场预估上升 3.2%, 同比上升 3.2%, 预估为 3.2%, 前值为 3.2%; 美国 8 月核心通胀率意外上升, 削弱了美联储下周大幅降息的可能性。
2024/9/13	【央行: 前八个月社会融资规模增量累计为 21.9 万亿元】	2024 年 9 月 13 日, 央行发布 2024 年 8 月社会融资规模增量统计数据报告。初步统计, 2024 年前八个月社会融资规模增量累计为 21.9 万亿元, 比上年同期少 3.32 万亿元。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/9/9	武进不锈	公司拟自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内回购约 241.55 至 362.32 万公司股份, 约占公司总股本的 0.43%至 0.65%, 成交价格不超过 8.28 元/股, 成交总金额约 2000 万至 3000 万人民币。
2024/9/9	凌钢股份	截至 2024 年 9 月 8 日, 宏远资本累计减持公司股份 3932.31 万股, 占公司总股本的 1.38%。其中通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2852.16 万股, 占公司总股本的 1%; 通过大宗交易方式累计减持公司股份 1080.15 万股, 占公司总股本的 0.38%。
2024/9/10	马钢股份	公司控股股东马钢集团计划以集中竞价方式增持公司 A 股股份, 增持金额为人民币 1.5 亿元至人民币 3 亿元
2024/9/10	首钢股份	迁钢公司通过竞价方式共计转让 CCER 总量 148.7169 万吨, 转让均价 96.00 元/吨, 转让价款 1.4277 亿元。本次转让完成后, 预计影响公司利润约 1 至 1.2 亿元。
2024/9/10	友发集团	2024 年 8 月 22 日, 友发集团披露董事张德刚亲属在半年度业绩预告公告前 5 日内买入公司股票 97.06 万股, 占公司总股本的 0.068%, 成交金额为 492.78 万元, 该行为构成定期报告窗口期违规减持。
2024/9/11	常宝股份	公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售条件已经成就, 本次符合解除限售条件的激励对象共计 150 名, 可解除限售的限

		制性股票共计 317.4 万股，占目前公司总股本的 0.35%，本次解除限售的限制性股票上市流通日为 2024 年 9 月 18 日。
2024/9/12	海南矿业	公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期及预留授予部分第一个解除限售期的解除限售条件已满足，可解除限售 160 名激励对象获授的 471.6 万股限制性股票，本次股票上市流通日期为 2024 年 9 月 20 日。
2024/9/13	海南矿业	公司向 Tethys Oil AB 的全体股东发出现金收购要约，本次要约收购价格为每股 58.70 瑞典克朗，总对价约为 18.94 亿瑞典克朗，约合 13.02 亿元人民币。
2024/9/13	酒钢宏兴	张正展先生因职务变动申请辞去公司董事长、董事及董事会各专门委员会职务，辞职后将不再担任公司任何职务。
2024/9/13	河钢资源	公司委派河钢资源财务人员兼任子公司财务部门负责人等行为违反了保证上市公司独立性承诺；公司采取联营方式从事与河钢资源主营业务相同的铁矿石销售业务等行为违反了避免同业竞争的承诺，收到了深圳证券交易所监管函。

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>