

钢铁行业跟踪周报

供给谨慎，需求疲弱，钢价震荡运行

增持（维持）

2024年09月21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（9.16-9.20）跟踪：**本周钢材市场供给较为谨慎，持续降雨天气干扰下游需求，整体钢价呈现震荡态势。库存维持正常去化态势，盈利能力有所恢复。

本周钢材需求受降雨天气影响表现疲弱，钢价震荡运行：本周钢材市场主要受持续降雨天气影响，需求端有所回落，导致钢价震荡运行，截至9月20日，螺纹钢HRB400上海报价3310元/吨（yoy-14.2%），周降10元/吨。成本端角度，本周原材料端铁矿、焦煤及废钢价格均有小幅下行，对价格支撑较弱。

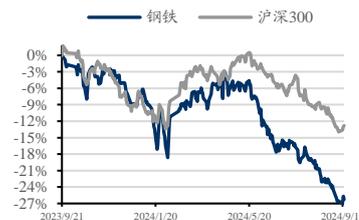
供给端螺纹产量有所提升，需求端总体稍显疲弱：供应方面，本周五大品种钢材热轧板卷和厚板产量小幅下降，螺纹线材及冷轧品种略有增长，其中螺纹周产量194万吨，周增6.31万吨，环比周增趋势放缓，同比-22%，仍显疲弱。需求方面，本周五大品种中螺纹线材跌幅显著高于板材，其中螺纹表观消费量下跌较多，周环比下降28万吨（yoy-17%），侧面来看，9月20日建筑钢材成交量ma5为11.75万吨，环比上升0.34万吨，但同比-26%，较往年仍有差距。

库存端本周五大品种总库存降库，盈利能力逐渐复苏：本周钢材总库存1382万吨，周降36.5万吨，yoy-16%，社会库存呈现下降趋势，钢厂库存略有增加。盈利方面，五大钢材成本滞后一月毛利均小幅上升，247家钢企盈利率回升至近10%，盈利能力逐渐改善，对供给起到正向作用。

- **投资建议：**本周钢铁行业主要受天气影响需求回落，供给总体小幅增长导致钢价震荡运行，整体表现依旧为板材好于线材。我们预计短期基本面角度铁水日均产量仍会维持在220万吨左右，叠加盈利触底改善供给或表现平稳态势，需求侧能否有明显好转仍是决定钢价主要因素，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

《需求改善，钢价小幅上涨》

2024-09-15

《成本下降叠加供需错配，钢价有所下跌》

2024-09-07

内容目录

1. 价：本周钢价震荡运行，原材料价格小幅下跌	4
2. 量：五大品种螺纹供给增加，消费需求有所回落	7
3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利略有提高	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16日-9月20日)	12
图 31:	周涨幅前5 (截至2024年9月20日)	12
图 32:	周跌幅前5 (截至2024年9月20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，原材料价格小幅下跌

本周螺纹钢和高线价格有所下降，其他钢材价格小幅上升。截至9月20日螺纹钢HRB400上海报价3310元/吨(yoy-14.2%)，周降10元/吨。高线HPB300上海报价3550元/吨(yoy-11.9%)，周降20元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3240元/吨(yoy-18.6%)，周涨30元/吨。

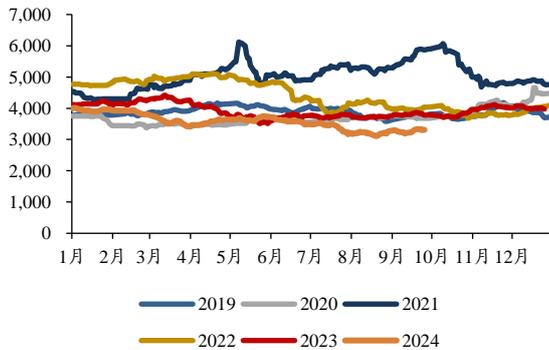
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	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	3310	3550	3140	3240	3720	3550	3260	3680	3520	3551	3512
周变化值	-10	-20	10	30	20	20	20	20	11	9	11
周变化	-0.3%	-0.6%	0.3%	0.9%	0.5%	0.6%	0.6%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%
月变化	3.1%	2.0%	-1.6%	0.6%	1.4%	1.4%	1.2%	1.1%	-0.1%	-0.7%	0.1%
年变化	-14.2%	-11.9%	-19.7%	-18.6%	-16.2%	-16.9%	-17.0%	-16.6%	-14.8%	-14.2%	-15.2%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

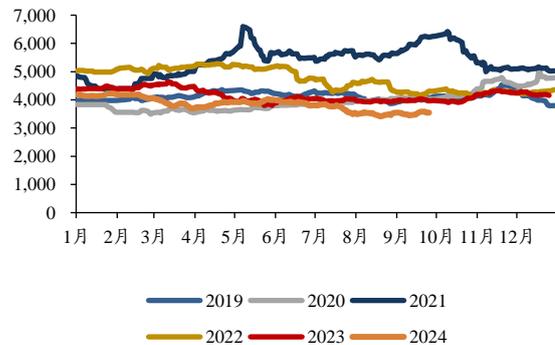
备注: 当期9月20日。

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)

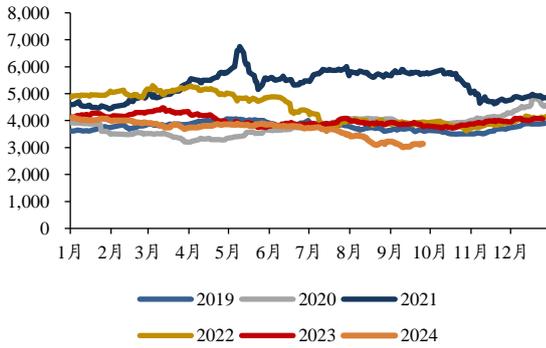
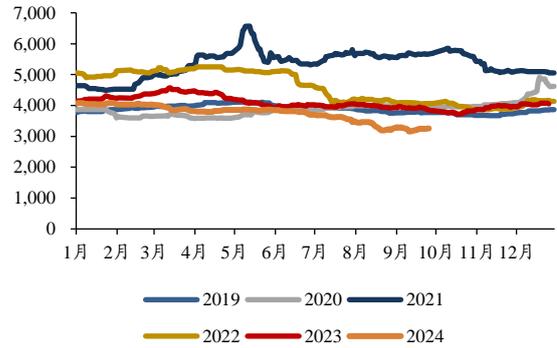


图4: 中板价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

铁矿价格略有回落。截至9月20日国产矿(唐山铁矿)现货报700元/湿吨(yoy-28%),周降15元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价710元/湿吨(yoy-26%),周降15元/湿吨,巴西粉矿报价605元/湿吨(yoy-29%),周降15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	700	710	605	715
周变化值	-15	-15	-15	-5
周变化	-2%	-2%	-2%	-1%
月变化	-7%	-3%	-4%	-3%
年变化	-28%	-26%	-29%	-27%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期9月20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小幅下降。截至9月20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1300元/吨（yoy-34%），周降20元/吨。废钢方面报价2030元/吨（yoy-25%），周降20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	1300	1600	1726	1450	2030
周变化值	0	-20	-50	50	50	-20
周变化	0%	-2%	-3%	3%	4%	-1%
月变化	2%	-6%	-5%	-5%	-6%	-1%
年变化	-22%	-34%	-32%	-22%	-24%	-25%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

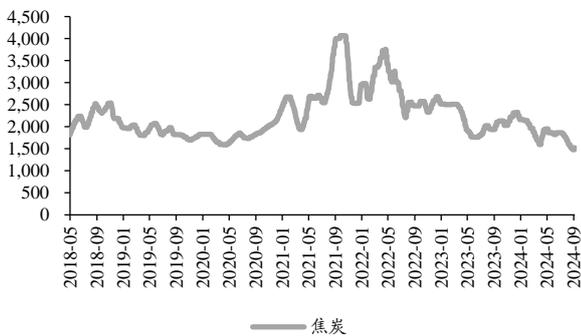
备注：当期9月20日。

图6: 焦煤价格（元/吨）



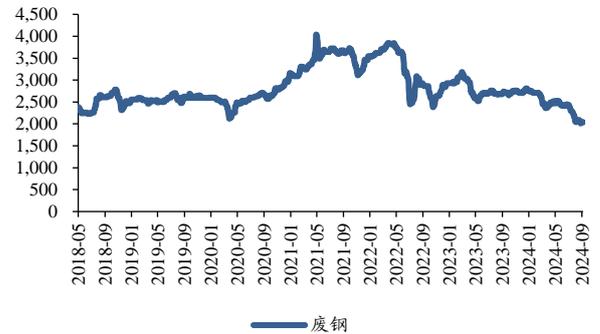
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7: 焦炭价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

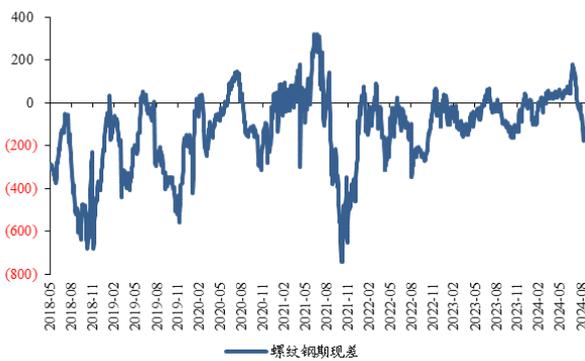
图8: 废钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

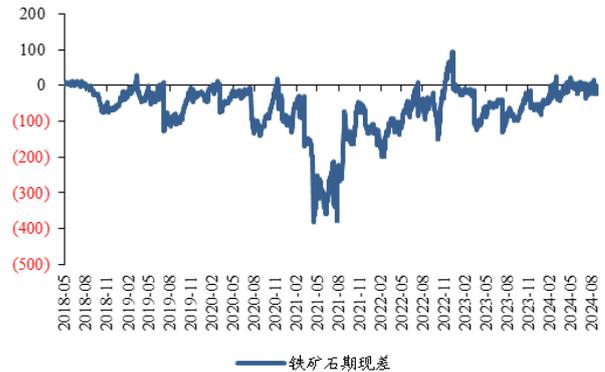
期现差：线材期货价格大幅上涨，其他钢材期货价格略有下跌。截至9月20日螺纹钢期货结算价为3194元/吨，周跌2元/吨，期现差-116元/吨，线材期货结算价为3525元/吨，周涨559元/吨，期现差-248元/吨，热轧板卷期货结算价为3248元/吨，周跌4元/吨，期现差108元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



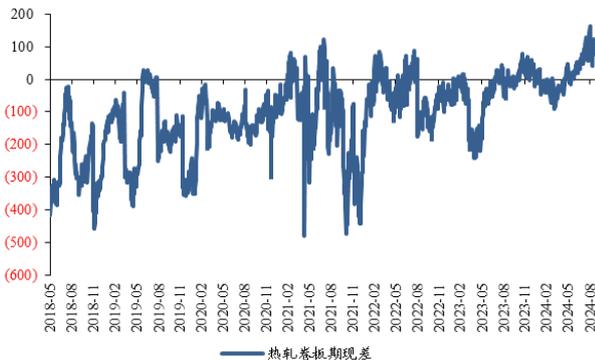
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



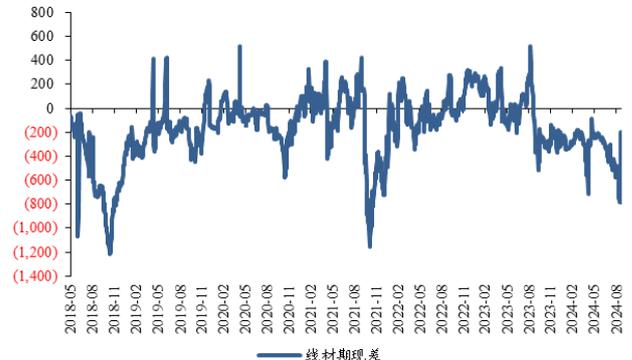
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

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）

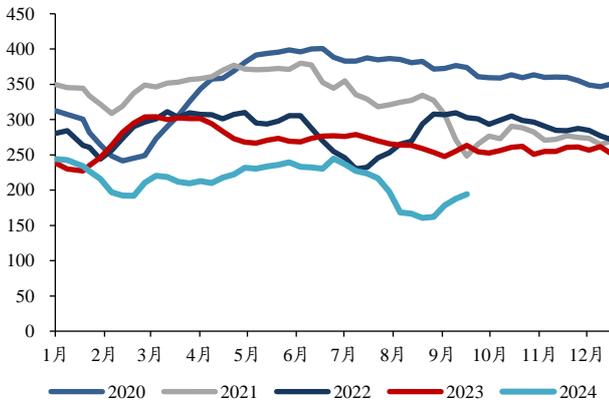


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：五大品种螺纹供给增加，消费需求有所回落

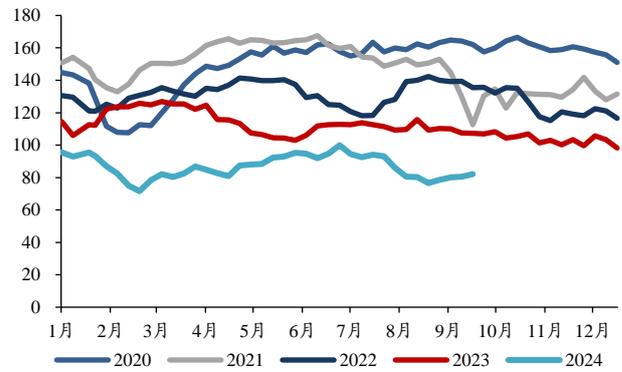
1) **产量：**本周(9.16-9.20)热轧板卷和中厚板产量小幅下降，其他品类产量有所提高。截至9月20日，主要钢厂螺纹钢产量194万吨(yoy-22%)，周增6.3万吨，线材产量82万吨(yoy-25%)，周增1.7万吨，热轧板卷产量217万吨(yoy-4%)，周降1.1万吨，冷轧板卷85万吨(yoy+1%)，周增0.2万吨，中厚板146万吨(yoy-5%)，周降0.1万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



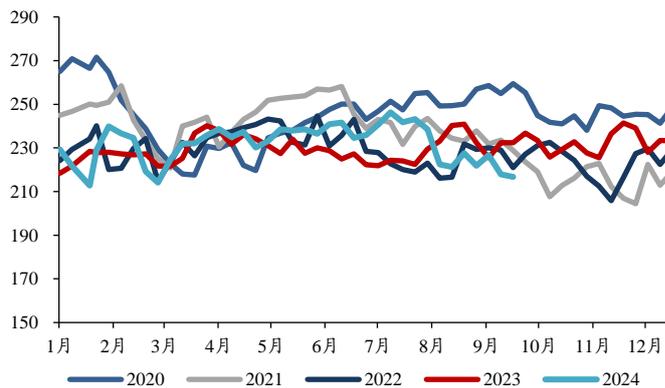
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

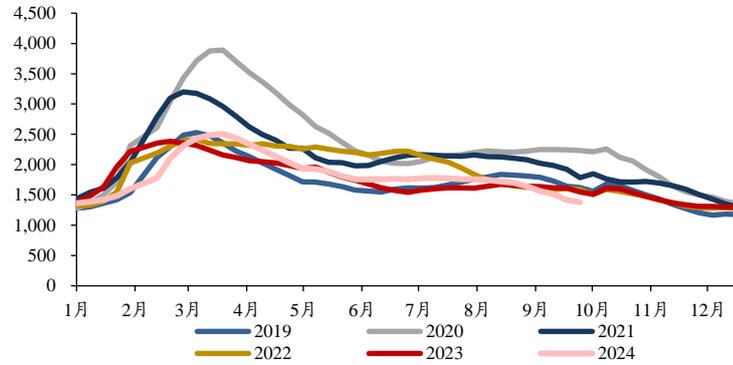
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

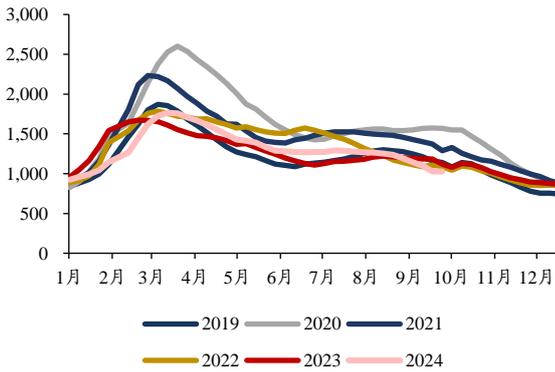
2) 库存: (9.16-9.20) 五大品种除线材外库存均下降。截至9月20日, 五大钢材总库存 1382 万吨 (yoy-16%), 周降 36.5 万吨, 其中社会库存 1027 万吨 (yoy-14%), 周降 1.0 万吨, 钢厂库存 399 万吨 (yoy-11%), 周涨 6.8 万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



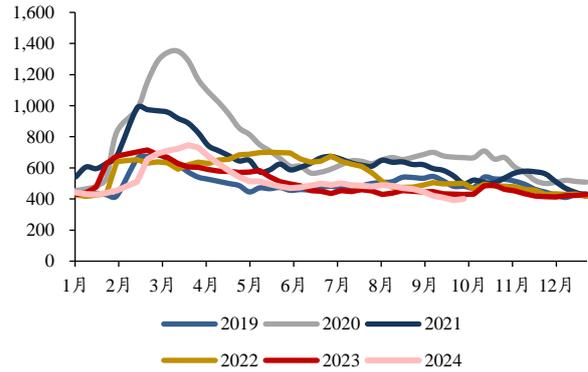
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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

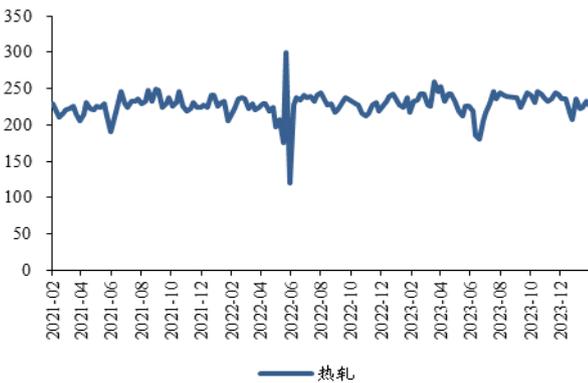
3) 消费: 本周(9.16-9.20)下游五大品种表观消费量均小幅下跌。截至9月20日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 222/78/226/86/147 万吨,周变动-28/-6/-5/-3/-5 万吨。本周建筑钢材成交量略有增加,9月20日建筑钢材成交量 ma5 为 11.75 万吨,环比上周增加 0.34 万吨, yoy-26%。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



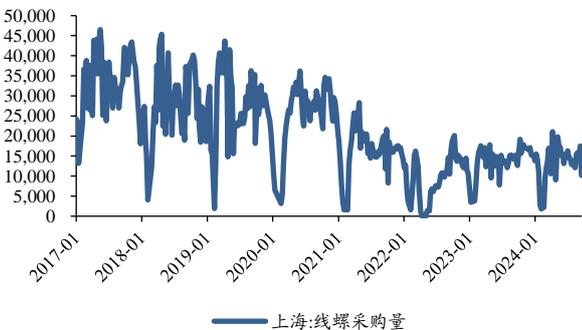
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



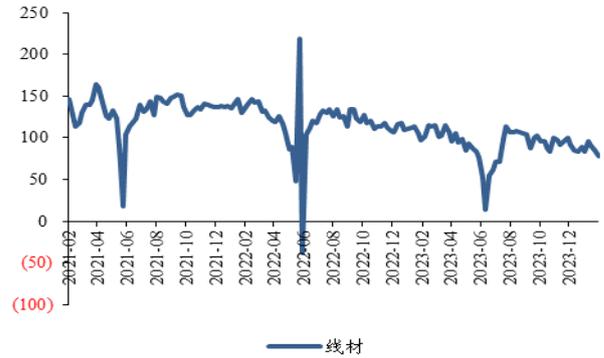
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



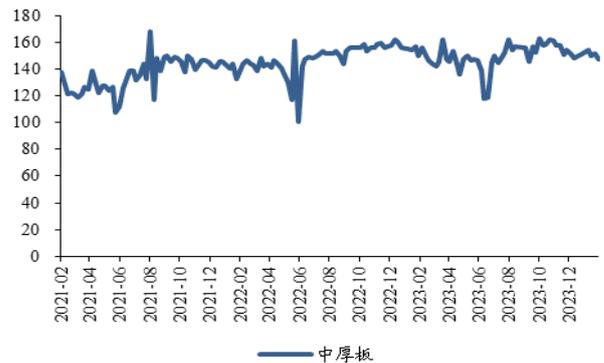
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



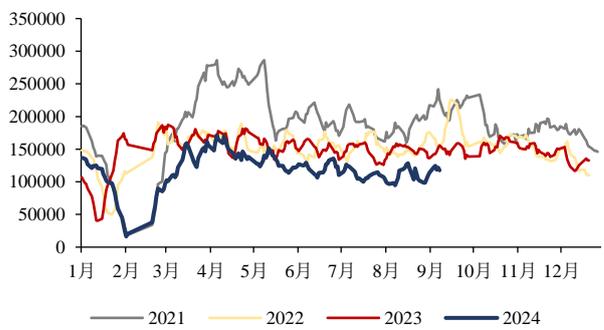
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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：钢企滞后一月毛利略有提高

钢企毛利有所提升，盈利能力逐步改善。截至9月20日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-167/53/-437/-357/-267元/吨，周变化85/75/105/115/115元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)

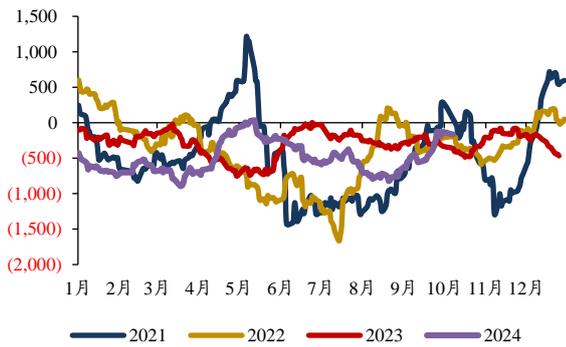
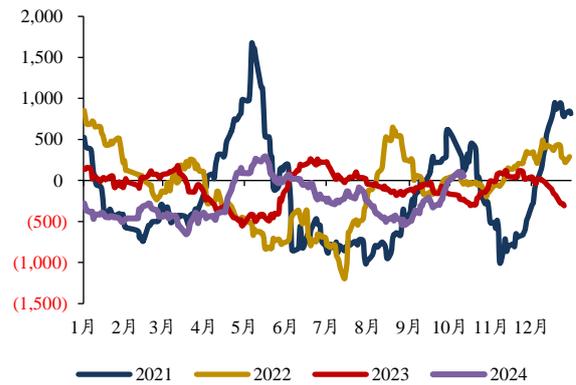


图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 热卷滞后一月毛利(元/吨)

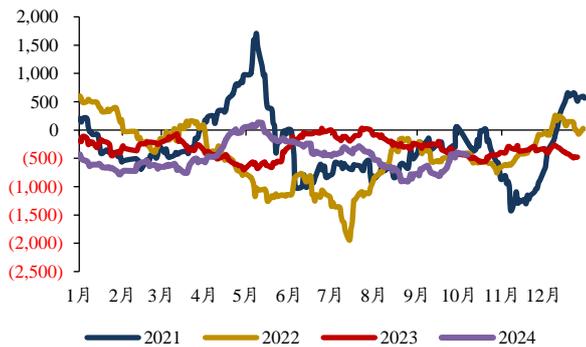
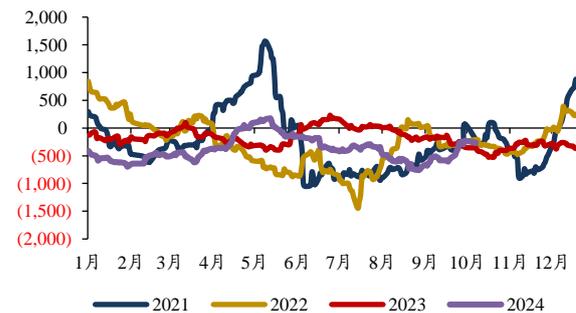


图28: 中厚板滞后一月毛利(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

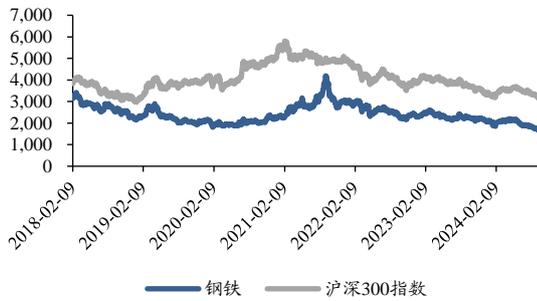
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

本周(9.16-9.20)申万钢铁指数1676.51点,周涨8.51点。本周钢铁在申万行业涨

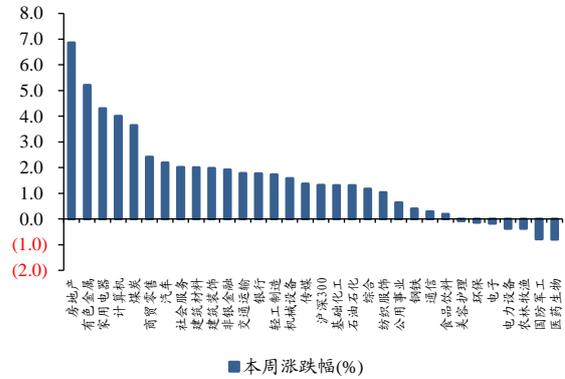
跌幅排名第 23。本周个股涨幅排名前五分别为翔楼新材、八一钢铁、方大炭素、河钢资源、杭钢股份。跌幅前五分别为中南股份、本钢板材、海南矿业、久立特材、新钢股份。

图29: 钢铁板块指数



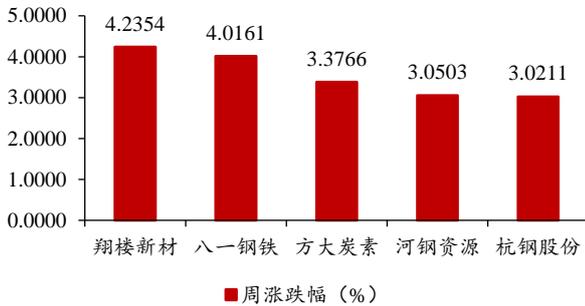
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (9月16日-9月20日)



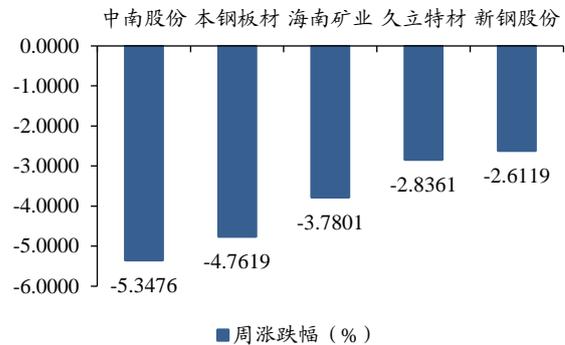
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前 5 (截至 2024 年 9 月 20 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 20 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】
2024/9/18	【1-8月北京住宅新开工面积同比增长22.6%】	9月18日,北京市统计局发布了2024年1-8月北京市房地产市场运行情况。在房地产市场建设方面,1-8月,北京市房地产开发企业房屋新开工面积857.1万平方米,同比增长12%,其中住宅新开工面积529.9万平方米,增长22.6%;全市房屋竣工面积555.5万平方米,同比下降22.7%,其中住宅竣工面积318.7万平方米下降14.7%。
2024/9/19	【国家统计局:前8月全国分省市新能源汽车产量出炉】	国家统计局数据显示,2024年8月中国新能源汽车产量110.5万辆,同比增长30.5%;1-8月份,新能源汽车产量713.4万辆,同比增长31.3%。从分省数据来看,2024年1-8月广东以产量190.10万辆位列第一;上海产量76.99万辆排在第二;陕西产量68.81万辆排在第三。
2024/9/20	【工信部:到2027年80%以上钢铁产能完成超低排放改造】	工信部印发工业重点行业领域设备更新和技术改造指南的通知。其中指出,到2027年,技术装备水平再上新台阶,80%以上钢铁产能完成超低排放改造,30%以上钢铁产能达到能效标杆水平,关键工序数控化率达到80%。涉及生铁、粗钢冶炼设备和产能变化的,需先按规定落实产能置换相关政策。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/9/18	酒钢宏兴	原董事、总经理、总工程师(兼)秦俊山先生因职务调整辞去其担任的公司总经理、总工程师(兼)职务,并将担任公司第八届董事会董事长职务。董事会聘任杜昕先生为公司总经理、王万里先生为公司副总经理。
2024/9/18	重庆钢铁	匡云龙先生自9月18日起就任公司董事会秘书,履行董事会秘书职责,公司总裁孟文旺先生不再代行董事会秘书职责。
2024/9/18	大中矿业	自2024年8月22日至2024年9月13日,公司股票已有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格11.06元/股的70%(即7.74元/股),预计可能触发转股价格向下修正条件。
2024/9/19	宝地矿业	李直杰、嘉兴宝地蕴藏企业管理合伙企业、嘉兴宝润企业管理合伙企业分别拟通过集中竞价方式减持持有的公司股票,减持数量不超过95.6万股、20.0万股、10.0万股,即不超过公司总股本的0.12%、0.03%、0.01%。减持时间为本计划披露之日起15个交易日后的3个月内,减持价格根据减持时的市场价格确定。
2024/9/19	重庆钢铁	董事会选举王虎祥先生为第十届董事会董事长,任期同第十届董事会。
2024/9/19	方大炭素	2024年9月19日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购股份18.44万股,占公司总股本的比例为0.0046%,回购均价3.97元/股,已支付的总金额为人民币73.21万元(不含交易佣金等交易费用)。
2024/9/19	马钢股份	马钢集团计划通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司A股股份,增持金额不低于人民币1.5亿元且不高于人民币3亿元。增持期间为2024年9月19日(首次增持日)起6个月内。马钢集团于2024年9月19日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次增持公司A股股份518.71万股,占公司总股本的0.067%,增持均价1.83元/股,增持金额为人民币951.10万元。

2024/9/20	武进不锈	翁仁初先生因个人资金需求，自本公告披露日起十五个交易日后三个月内，拟通过集中竞价、大宗交易等方式进行减持。具体减持内容如下：采取集中竞价交易方式减持公司股份的，在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司总股本的 1%；采取大宗交易方式减持公司股份的，在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司总股本的 2%。
2024/9/20	海南矿业	截至 2024 年 9 月 19 日，本公司股票连续 30 个交易日中至少 15 个交易日的收盘价低于当期换股价格的 90%，已触发“22 复星 EB”向下修正条款的条件。2024 年 9 月 20 日，复星高科召开董事会并通过董事会决议，同意将 22 复星 EB 换股价格向下修正为 7.60 元/股，换股价格修正生效日为 2024 年 9 月 30 日。
2024/9/20	大中矿业	全资子公司金日晟矿业《安徽省霍邱县重新集铁矿资源储量核实报告》矿产资源储量通过评审备案。本次重新集铁矿通过评审备案的矿产资源储量结果，较 2009 年备案资源量 1.51 亿吨增加了 1313.14 万吨。

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>