

# 日均铁水产量增幅收窄，成材价格震荡上行

## 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

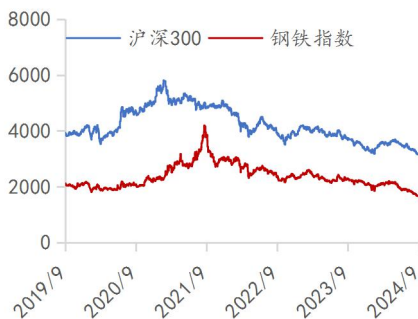
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年9月20日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

1、《——《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案（征求意见稿）》解读—碳交易扩容点评》

2024-09-19

2、《铁矿产运量明显下滑 12.26%，需求小幅回升 0.78%—铁矿行业周度报告》

2024-09-11

3、《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》

2024-09-09

### 投资要点

⊕供应：本周（9.14-9.20）日均铁水产量增幅收窄，成材端螺纹钢增产明显。本周高炉开工率（样本数 247 家）78.23%，环比上升 0.6 个百分点；日均铁水产量持续回升至 223.83 万吨，环比上升 0.45 万吨，涨幅为 0.2%，低于前期的 0.35% 的增幅。五大材总产量 808.02 万吨，环比 0.9%，增量主要来自长材端。长材产量合计 276.4 万吨，环比 3%；板材产量合计 531.62 万吨，环比-0.14%。前期吨钢利润的逐步恢复促进钢厂复产，分品种来看，螺纹钢增产明显，热卷产量回落。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 194.23 万吨、82.17 万吨、145.77 万吨、301.28 万吨、84.57 万吨，环比分别为 3.36%、2.06%、-0.05%、-0.29%、0.28%。本周铁水产量连续第三周回升，长流程钢厂复产稳步推进，但复产进程有减缓趋势。

⊕库存：本周（9.14-9.20）钢材总库存持续去化，结构上表现为社库降、厂库增。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1382.23 万吨，环比-2.6%；其中五大材钢厂库存合计 399.44 万吨，环比 1.7%；五大材社会库存合计 982.79 万吨，环比-4.2%，建材的库存去化速度快于板材。建材、板材的总库存（社库+厂库）分别为 576.25 万吨、805.98 万吨，环比分别为-4%、-1.5%；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 465.46 万吨、110.79 万吨、210.23 万吨、421.73 万吨、174.02 万吨，环比分别为-5.71%、3.69%、-0.52%、-2.2%、-0.95%，除线材外其余品种的库存均持续下滑，螺纹钢的跌幅领先。总的来看，本周钢材整体延续去库趋势，为连续第八周下滑，螺纹钢、线材的库存已处于历史极低位置。

⊕消费：本周（9.14-9.20）钢材整体表需走弱，呈现出旺季不旺的特征。本周五大材表观消费合计 844.5 万吨，环比-5.2%，同比降幅进一步扩大至-10.8%。长材表观消费合计 300.63 万吨，环比-10.1%；板材消费合计 543.87 万吨，环比-2.32%。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 222.4 万吨、78.23 万吨、146.87 万吨、310.76 万吨、86.24 万吨，环比分别为-11.01%、-7.51%、-3.13%、-1.64%、-3.34%。本周受中秋假期影响，五大品种钢材表需均走弱，呈现出旺季不旺的特征，需求改善状态仍需进一步观察。

⊕价格及盈利：本周（9.14-9.20）成材价格震荡偏强，钢企盈利率回升 3.9 个百分点。根据钢联数据，本周钢材综合价格指数 90.85 点，环比基本不变。螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的价格指数分别为 3378.1 元/吨、3731.7 元/吨、3252.24 元/吨、3152.26 元/吨、3641.9 元/吨，环比分别为 2.22%、1.92%、1.51%、1.72%、0.66%，五大材的价格均走强。钢厂产量低增长及“十一”节前补库预期支撑对钢市形成利好，钢价震荡走强，钢企盈利状况持续好转。根据钢联数据，本周钢企盈利率（247 家钢企）进一步回升 3.9 个百分点至 9.96%，螺纹钢高炉利润、热卷毛利、冷卷毛利分别为-119.34 元/吨、-342.15

元/吨、-197.96 元/吨，环比变化分别为+82.63 元/吨、+55.83 元/吨、+25.01 元/吨，三大品种的亏损均持续收窄，建材由于前期控产情况较好，利润修复最为明显。目前钢材库存处于低位，钢厂复产进程缓慢，“十一”假期临近，市场存在补库需求，预计钢价或将震荡偏强运行。

⊕**投资建议：**本周日均铁水产量增幅收窄，表需受中秋假期影响整体下滑，钢材库存持续去化，钢价震荡上行，钢企盈利持续好转，螺纹在前期控产较好的情况下利润修复最为明显。目前钢材库存处于低位，钢厂复产进程缓慢，随着“十一”假期的临近，市场存在补库需求，预计钢价或将震荡偏强运行。

⊕**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；钢材补库不及预期。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.....	9

## 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

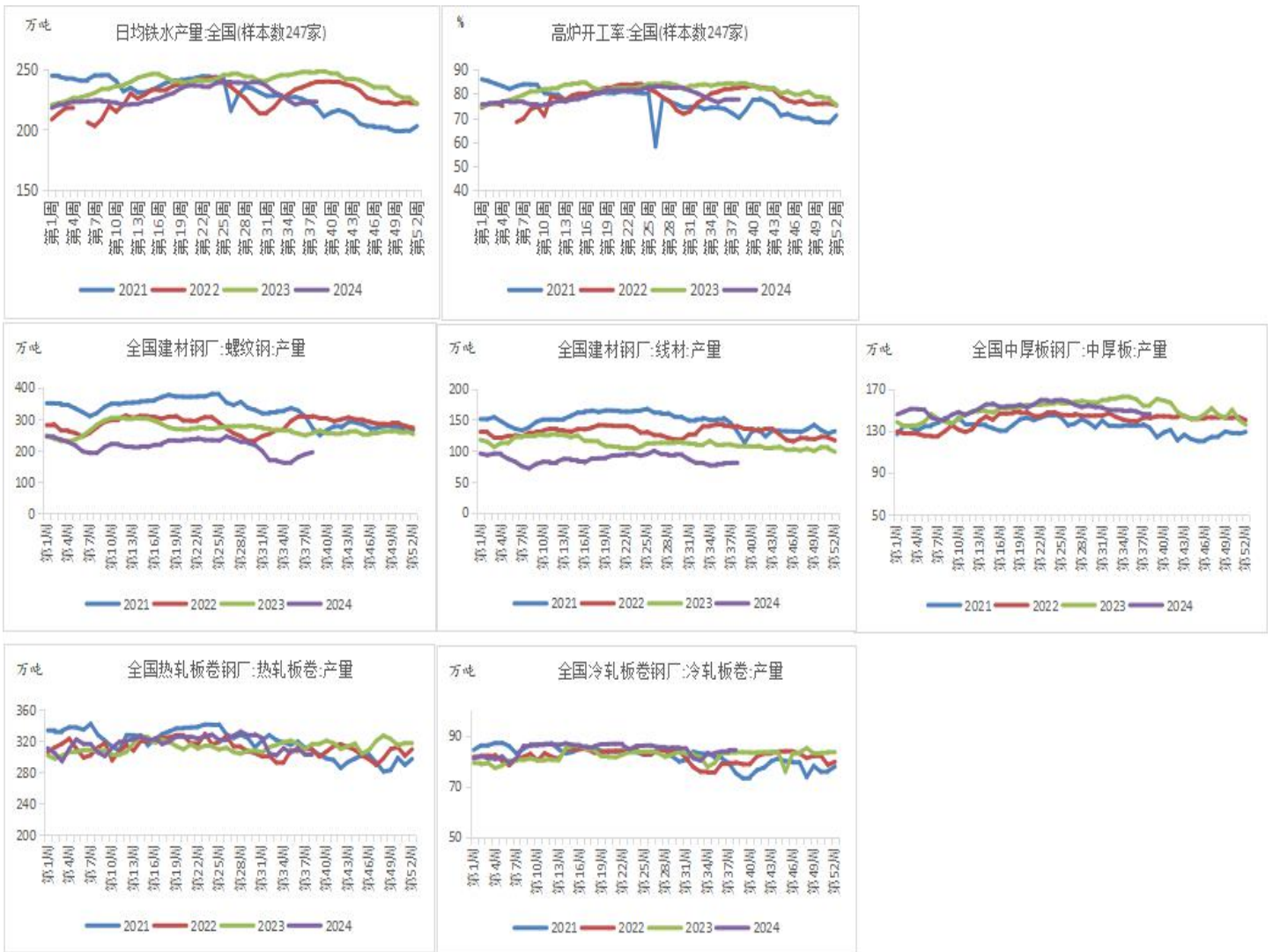
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况

2024年9月14日-9月20日钢铁产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-09-13	本期 2024-09-20	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)	223.38	223.83	0.45	0.20%
	高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%)	77.63	78.23	0.60	-
	全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨)	187.92	194.23	6.31	3.36%
	全国建材钢厂:线材:产量(万吨)	80.51	82.17	1.66	2.06%
	全国中厚板钢厂:中厚板(万吨)	145.85	145.77	-0.08	-0.05%
	热轧板卷:产量(万吨)	302.17	301.28	-0.89	-0.29%
	全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨)	84.33	84.57	0.24	0.28%
库存	总库存:螺纹钢(万吨)	493.63	465.46	-28.17	-5.71%
	螺纹钢厂库(万吨)	137.55	143.94	6.39	4.65%
	总库存:线材(万吨)	106.85	110.79	3.94	3.69%
	线材厂库(万吨)	45.05	45.65	0.60	1.33%
	总库存:中厚板(万吨)	211.33	210.23	-1.10	-0.52%
	中厚板厂库(万吨)	76.70	78.50	1.80	2.35%
	总库存:热轧板卷(万吨)	431.21	421.73	-9.48	-2.20%
	热卷厂库(万吨)	91.55	88.80	-2.75	-3.00%
	总库存:冷轧板卷(万吨)	175.69	174.02	-1.67	-0.95%
冷卷厂库(万吨)	41.79	42.55	0.76	1.82%	
消费	螺纹钢表观消费(万吨)	249.92	222.40	-27.52	-11.01%
	线材表观消费(万吨)	84.58	78.23	-6.35	-7.51%
	中厚板表观消费(万吨)	151.61	146.87	-4.74	-3.13%
	热轧板卷表观消费(万吨)	315.94	310.76	-5.18	-1.64%
	冷轧板卷表观消费(万吨)	89.22	86.24	-2.98	-3.34%
价格及盈利	钢材综合价格指数(点)	90.90	90.85	-0.05	-0.06%
	螺纹钢价格(元/吨)	3304.65	3378.10	73.45	2.22%
	线材价格(元/吨)	3661.50	3731.70	70.20	1.92%
	中厚板价格(元/吨)	3203.89	3252.24	48.35	1.51%
	热轧板卷价格(元/吨)	3099.01	3152.26	53.25	1.72%
	冷轧板卷价格(元/吨)	3617.89	3641.90	24.01	0.66%
	247家钢铁企业盈利率(%)	6.06	9.96	3.90	-
	螺纹钢:高炉:利润(元/吨)	-201.97	-119.34	82.63	40.91%
	热轧板卷毛利(元/吨)	-397.97	-342.15	55.83	14.03%
冷轧板卷毛利(元/吨)	-222.97	-197.96	25.01	11.22%	

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9月14日-2024年9月20日

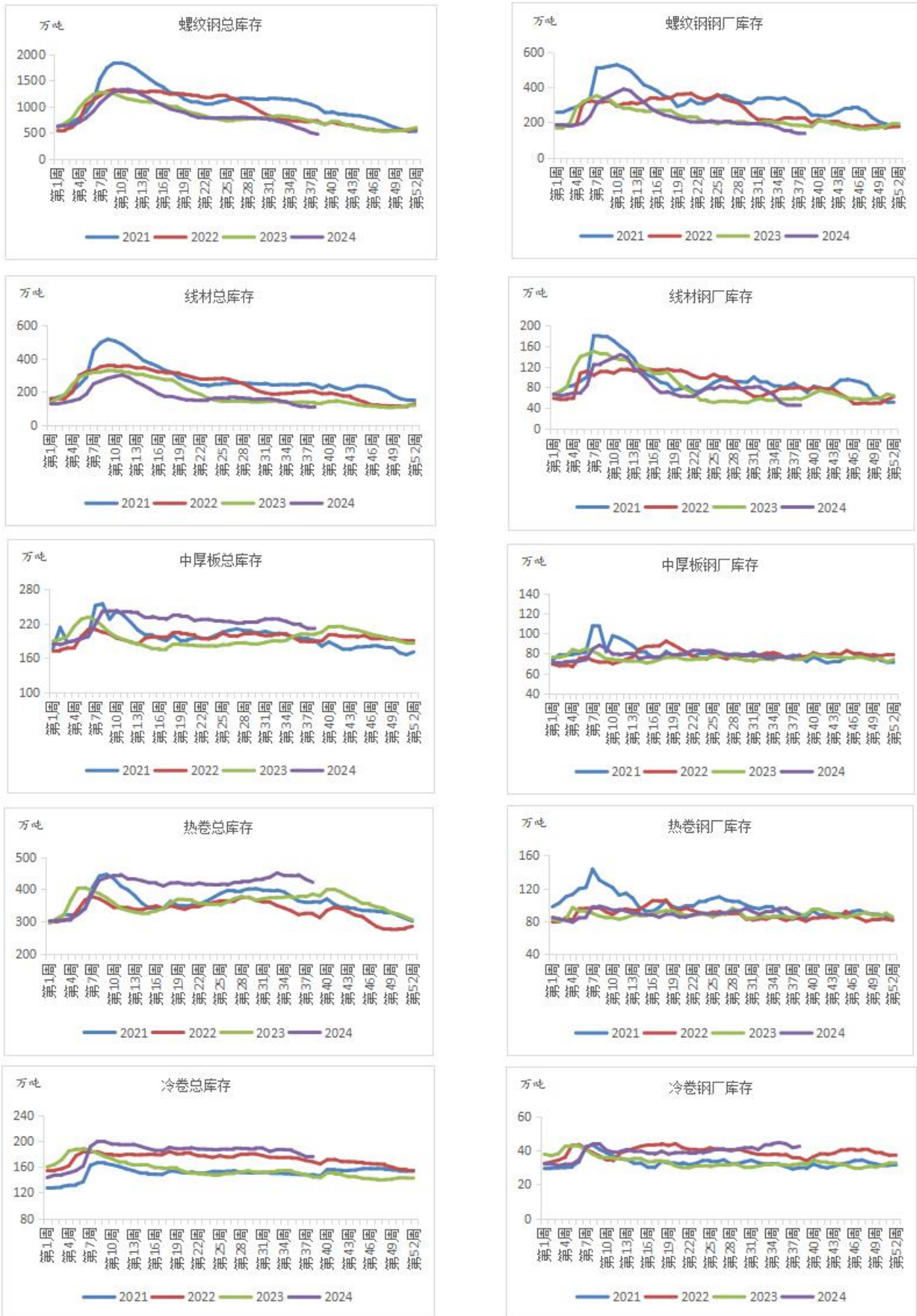
## 2. 钢铁行业周度数据走势汇总

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

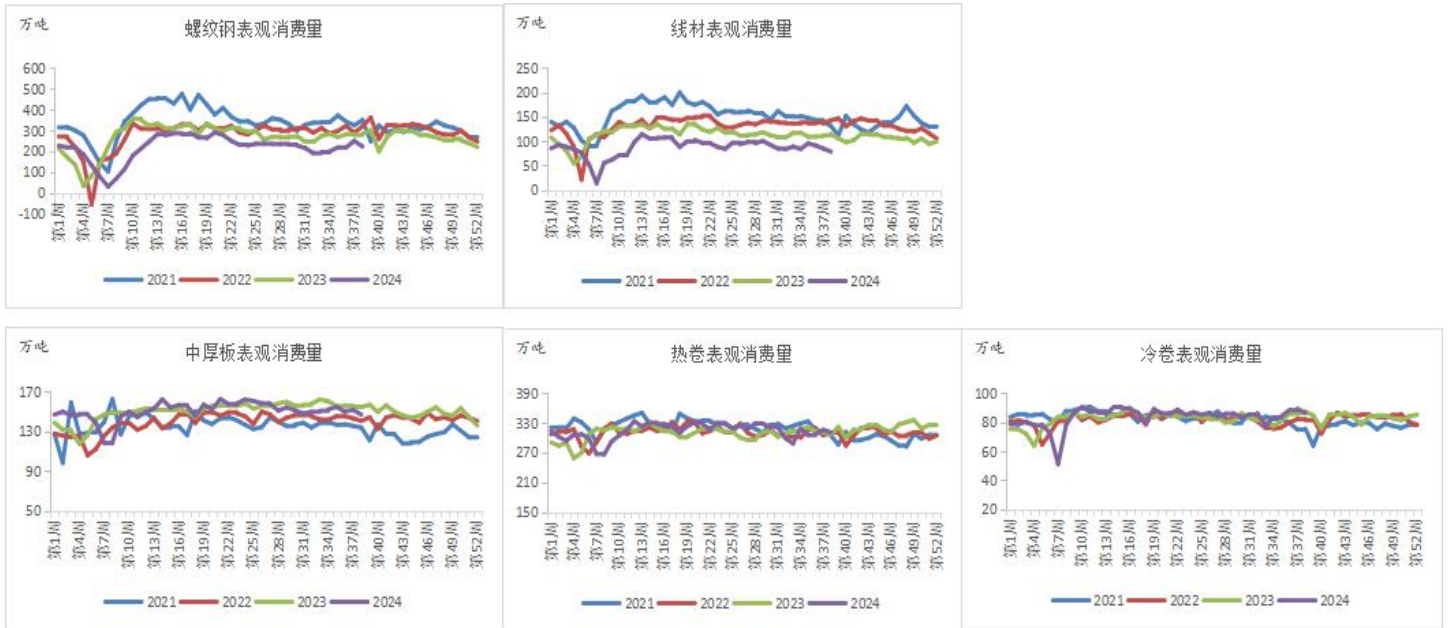
图 2：钢铁行业库存走势



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



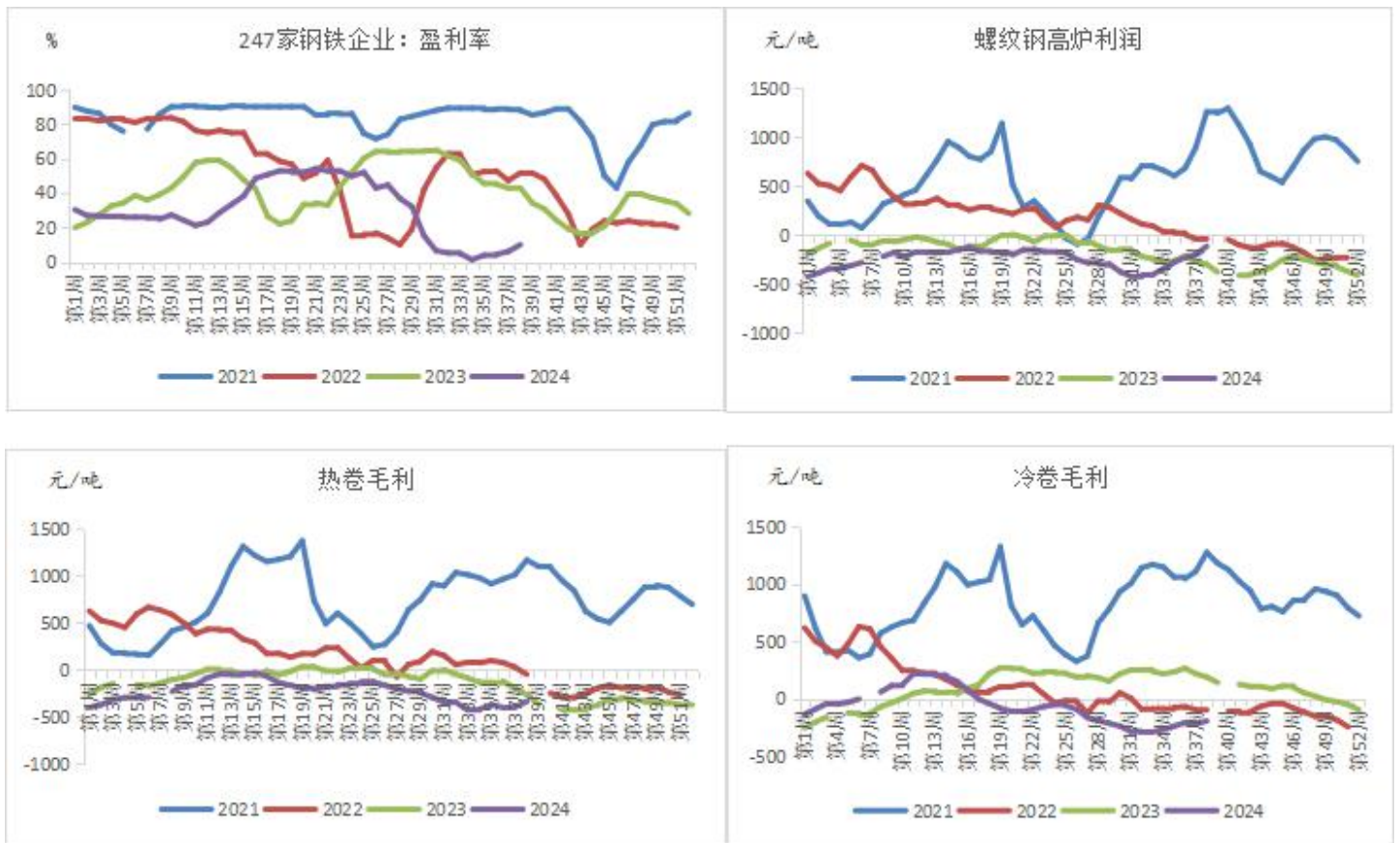
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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20日，工信部发布《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》，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。

2、包钢集团官微9月21日消息，近日，包钢股份成功研发稀土热轧350乙字钢，目前已成功应用于国内铁路棚车升级改造项目。在原有产品基础上，通过加入稀土合金，可进一步改善稀土热轧350乙字钢的耐腐蚀及低温韧性，稀土热轧350乙字钢主要应用于铁路棚车大梁。目前，国内铁路棚车升级改造年需求量约8000吨左右，包钢稀土热轧350乙字钢实现批量生产后，可有效助力铁路货运质量再提升。

3、9月20日，柳钢股份在回答投资者提问时表示，公司铁矿石以长协矿为基础、以现货为补充，通过拓展采购资源、增加经济矿种使用等降低铁矿石综合成本，以期维持利润空间。

4、根据Mysteel消息，9月20日上午，江苏兴化市戴南镇（高新区）星火特钢年产10亿支高端电磁阀及泵阀软磁阀芯项目开工。据悉，星火特钢年产10亿支高端电磁阀及泵阀软磁阀芯项目占地100亩，计划总投资10亿元。项目建成后预计新增开票销售12亿元、税收4000万元。



#### 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；钢材补库不及预期。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。