

2024年10月08日

证券研究报告 | 产业周报

铁水产量增至 228 万吨/天，钢价受政策提振偏强运行

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

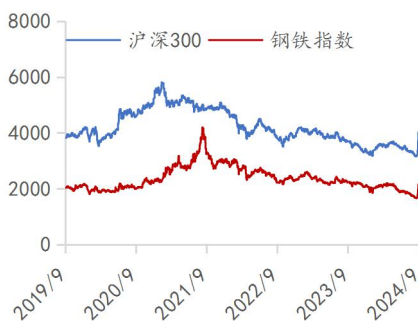
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年9月30日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《8月国内钢铁供需双弱，出口同比增幅重回两位数—钢铁8月月报》
2024-09-24

2、《铁水产量连续第四周回升，铁矿供应远端降、近端增—铁矿行业周度报告》
2024-09-24

3、《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》
2024-09-23

投资要点

④供应：本周（9.28-10.4）日均铁水产量增长至228万吨/天附近，螺纹钢产量增幅持续领先。本期高炉开工率（样本数247家）79.57%，环比上升1.34个百分点；日均铁水产量持续回升至228.02万吨，环比上升3.16万吨，涨幅为1.41%，为连续第五周增长。五大材总产量853.58万吨，环比3.7%，长材增幅大于板材。长材产量合计316.1万吨，环比6.43%；板材产量合计537.48万吨，环比2.17%。钢企利润的修复促进钢厂复产节奏加快，分品种来看，螺纹钢增产持续领先，线材产量小幅回落。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225.14万吨、90.96万吨、146.94万吨、305.84万吨、84.7万吨，环比分别为9.58%、-0.63%、0.93%、3.23%、0.61%。近期地产、消费等相关宏观政策节奏快、释放信号强，旺季需求或能延后兑现，且目前铁水产量仍低于2022、2023年同期水平，叠加盈利好转的刺激，预计节后钢铁供应或将持续呈增长态势。

④库存：本周（9.28-10.4）受“十一”长假影响，钢材库存有累库现象，厂库增幅大于社库。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1339.11万吨，环比3.7%；其中钢厂库存合计403.89万吨，环比6.3%；社会库存合计935.22万吨，环比2.5%，建材的库存累积较为明显。建材、板材的总库存（社库+厂库）分别为564.65万吨774.46万吨，环比分别为9%、0.1%；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453.09万吨、111.56万吨、211.06万吨、391.07万吨、172.33万吨，环比分别为9.06%、8.72%、2.68%、-2.14%、2.18%，除热卷外其余品种的库存均增加，螺纹钢因增产较多累库最为明显。本周多数时间处十一假期期间，多数贸易商处于休市状态，下游出货也受到较大影响，钢材库存累积，但螺纹钢、线材的库存仍处近四年同期低位。

④消费：本周（9.28-10.4）钢材整体表需走弱，观察节后需求释放速度。本周五大材表观消费合计806.38万吨，环比-11.71%。长材表观消费合计269.52万吨，环比-24.1%；板材消费合计536.86万吨，环比-3.8%。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187.51万吨、82.01万吨、141.43万吨、314.4万吨、81.03万吨，环比分别为-26.6%、-17.76%、-5.88%、-1.25%、-9.51%。本周钢材表需受十一假期影响较大，环比呈现走弱的态势。9月24日，央行在国新办发布会上表示，降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例，引导商业银行将存量房贷利率降至新发放房贷利率附近，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由25%下调至15%；9月29日，中国人民银行公布存量房贷利率下调细则。近期政策释放信号强，预计钢铁基本面短期具有反弹基础，需观察节后需求释放速度。

④价格及盈利：本周（9.28-10.4）钢价偏强运行，钢企盈利情况迎来较大幅度的改善，螺纹、冷轧扭亏为盈。根据钢联数据，本周螺纹钢、线材、中厚板、

热轧板卷、冷轧板卷的价格指数分别为 3923.52 元/吨、4217.44 元/吨、3722.13 元/吨、3672.11 元/吨、4122.66 元/吨，环比分别为 13.95%、11.76%、12.58%、13.69%、11.14%，五大材的价格均强势走高，钢企盈利状况迎来较大幅度的改善。根据钢联数据，本周钢企盈利率（247 家钢企）进一步回升 19.05 个百分点至 37.66%，螺纹钢高炉利润、热卷毛利、冷卷毛利分别为 212.65 元/吨、-27.37 元/吨、74.61 元/吨，环比变化分别为+297.81 元/吨、+267.38 元/吨、+235.32 元/吨，三大品种的利润修复均达到 200 元/吨以上，螺纹、冷轧扭亏为盈。在政策支持下，市场情绪较为乐观，叠加旺季或将延后兑现的预期，预计短期内钢价仍存上涨的基础。

⊕**投资建议：**本周钢厂复产节奏加快，日均铁水产量增长至 228 万吨/天附近，宏观政策节奏快，释放信号强，市场信心得到提振，钢价强势上涨。受十一假期影响，钢材库存虽有累积现象，但仍处历史较低位置。在政策支持下，“金九”旺季或将延后兑现，预计短期内钢价仍将偏强运行。需观察节后需求释放速度，警惕钢厂复产过快。拉大预期与现实的矛盾。

⊕**风险提示：**钢厂复产过快导致钢价下跌风险；下游消费不及预期；政策效果不及预期。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 28 日 - 10 月 04 日钢铁产业高频数据跟踪 | | | | | |
|---------------------------------------|------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| 产业链位置 | 数据类别 | 上期 2024-09-27 | 本期 2024-10-04 | 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) | 224.86 | 228.02 | 3.16 | 1.41% |
| | 高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%) | 78.23 | 79.57 | 1.34 | - |
| | 全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨) | 205.46 | 225.14 | 19.68 | 9.58% |
| | 全国建材钢厂:线材:产量(万吨) | 91.54 | 90.96 | -0.58 | -0.63% |
| | 全国中厚板钢厂:中厚板(万吨) | 145.58 | 146.94 | 1.36 | 0.93% |
| | 热轧板卷:产量(万吨) | 296.28 | 305.84 | 9.56 | 3.23% |
| | 全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨) | 84.19 | 84.70 | 0.51 | 0.61% |
| 库存 | 总库存:螺纹钢(万吨) | 415.46 | 453.09 | 37.63 | 9.06% |
| | 螺纹钢厂库(万吨) | 128.13 | 137.25 | 9.12 | 7.12% |
| | 总库存:线材(万吨) | 102.61 | 111.56 | 8.95 | 8.72% |
| | 线材厂库(万吨) | 46.23 | 52.15 | 5.92 | 12.81% |
| | 总库存:中厚板(万吨) | 205.55 | 211.06 | 5.51 | 2.68% |
| | 中厚板厂库(万吨) | 80.70 | 81.30 | 0.60 | 0.74% |
| | 总库存:热轧板卷(万吨) | 399.63 | 391.07 | -8.56 | -2.14% |
| | 热卷厂库(万吨) | 83.65 | 89.47 | 5.82 | 6.96% |
| | 总库存:冷轧板卷(万吨) | 168.66 | 172.33 | 3.67 | 2.18% |
| 冷卷厂库(万吨) | 41.20 | 43.72 | 2.52 | 6.12% | |
| 消费 | 螺纹钢表观消费(万吨) | 255.46 | 187.51 | -67.95 | -26.60% |
| | 线材表观消费(万吨) | 99.72 | 82.01 | -17.71 | -17.76% |
| | 中厚板表观消费(万吨) | 150.26 | 141.43 | -8.83 | -5.88% |
| | 热轧板卷表观消费(万吨) | 318.38 | 314.40 | -3.98 | -1.25% |
| | 冷轧板卷表观消费(万吨) | 89.55 | 81.03 | -8.52 | -9.51% |
| 价格及盈利 | 钢材综合价格指数(点) | 92.85 | - | - | - |
| | 螺纹钢价格(元/吨) | 3443.34 | 3923.52 | 480.18 | 13.95% |
| | 线材价格(元/吨) | 3773.78 | 4217.44 | 443.66 | 11.76% |
| | 中厚板价格(元/吨) | 3306.20 | 3722.13 | 415.93 | 12.58% |
| | 热轧板卷价格(元/吨) | 3229.93 | 3672.11 | 442.18 | 13.69% |
| | 冷轧板卷价格(元/吨) | 3709.36 | 4122.66 | 413.30 | 11.14% |
| | 247 家钢铁企业盈利率(%) | 18.61 | 37.66 | 19.05 | - |
| | 螺纹钢:高炉:利润(元/吨) | -85.16 | 212.65 | 297.81 | 349.72% |
| | 热轧板卷毛利(元/吨) | -294.75 | -27.37 | 267.38 | 90.71% |
| 冷轧板卷毛利(元/吨) | -160.71 | 74.61 | 235.32 | 146.43% | |

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 28 日-2024 年 10 月 04 日

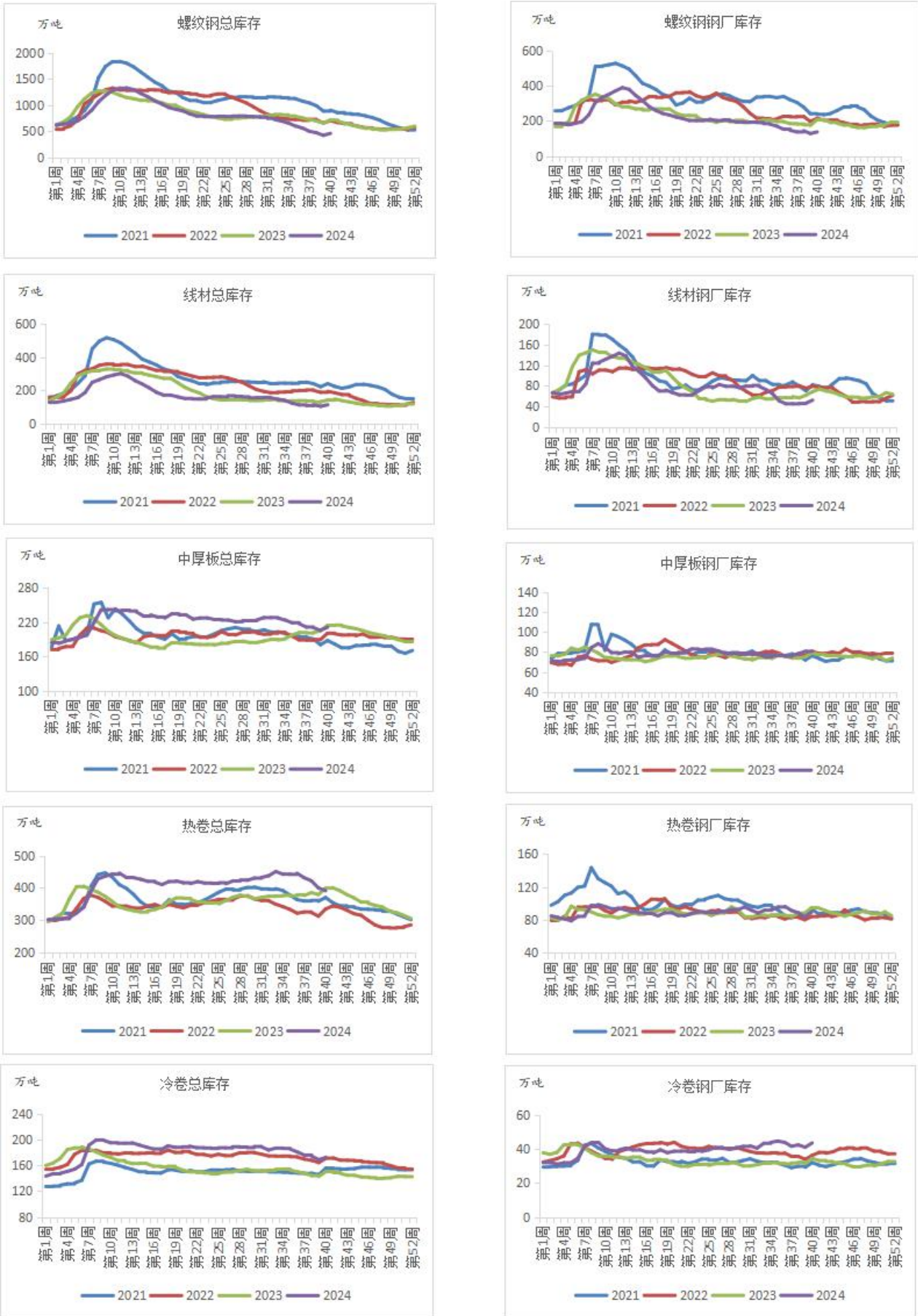
2. 钢铁行业周度数据走势汇总

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

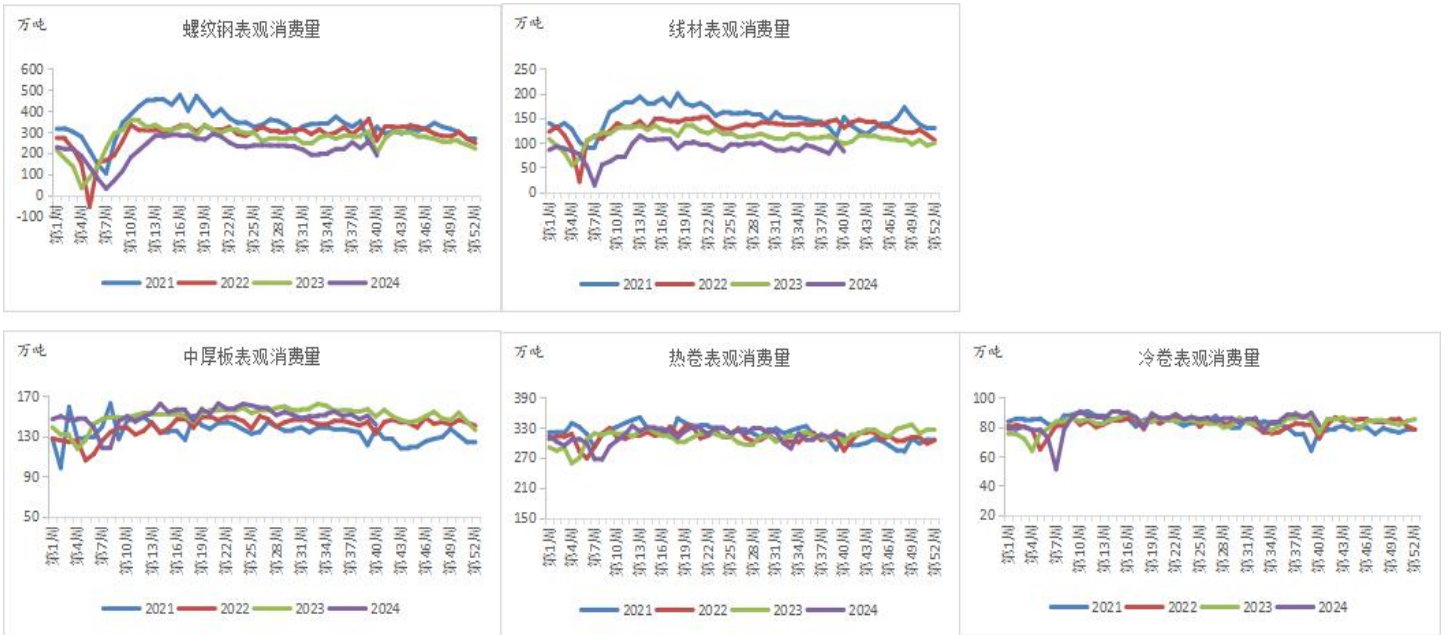
图 2：钢铁行业库存走势



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



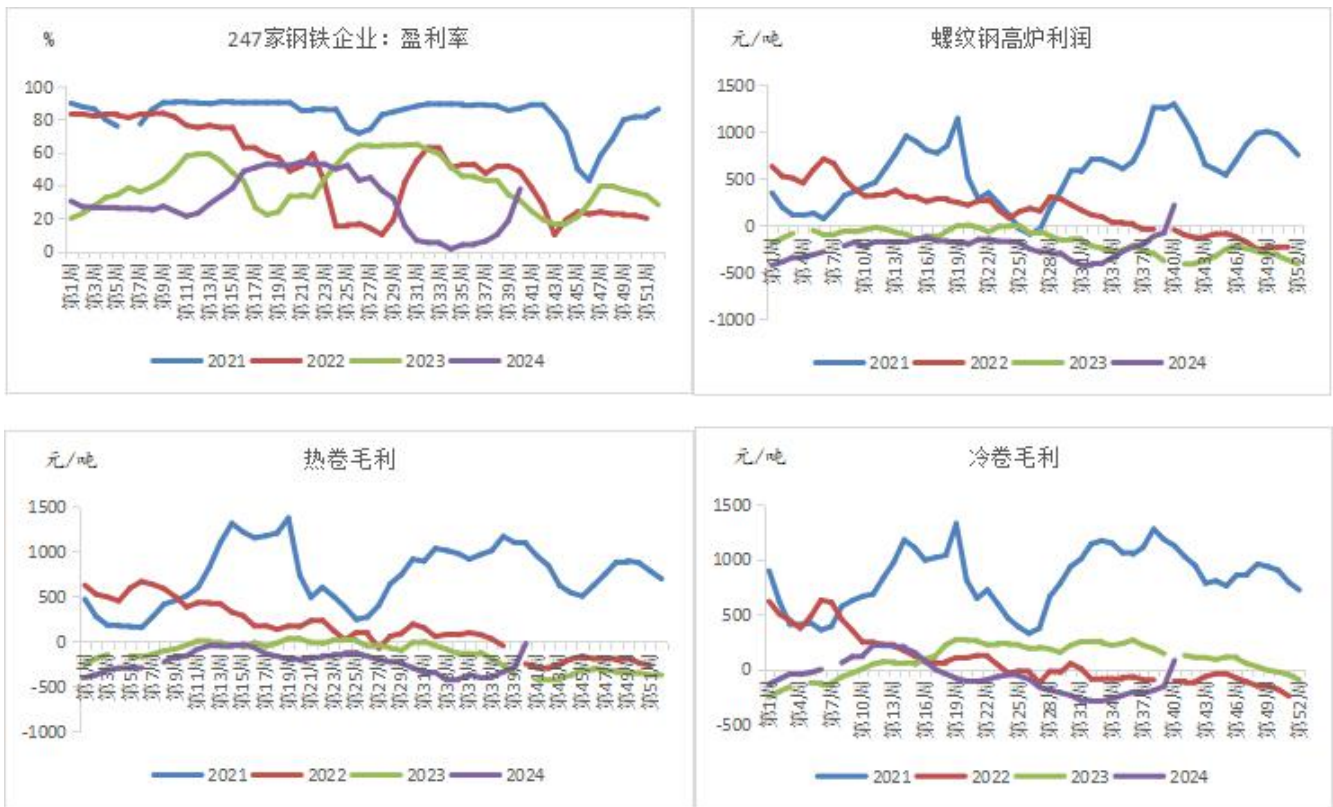
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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29日，中国人民银行发布公告，将引导存量房贷利率批量下调，市场利率定价自律机制同时发布倡议，批量下调存量房贷利率。公告显示，完善商业性个人住房贷款利率定价机制，允许满足一定条件的存量房贷重新约定加点幅度，促进降低存量房贷利率。市场利率定价自律机制同时发布倡议，各家商业银行原则上应在2024年10月31日前对符合条件的存量房贷开展批量调整。

2、华菱钢铁10月7日晚间公告，结合公司发展战略、经营情况及财务情况，为维护公司全体股东利益，增强投资者信心，促进公司高质量发展，公司制定了“质量回报双提升”行动方案，具体举措包括：一、加快高端化、智能化、绿色化转型升级，推动企业高质量发展；二、发展新质生产力，销研产攻关取得新突破；三、深化“三项制度”改革，不断提升治理效能；四、坚持以投资者需求为导向，持续提升信息披露的质量；五、建立稳定透明的分红机制，积极回报各位股东。

3、包钢集团官微10月6日消息，近日，稀土钢冷轧板材厂西区镀锌生产线成功下线980兆帕级别镀锌双相钢，标志着包钢股份试制该产品获得成功。这是继成功试制1180兆帕冷轧双相钢后，包钢股份冷轧板材再一次取得设计能力新突破。镀锌双相钢具有强度高、机加工性能和耐腐蚀性良好的特性，可用于汽车安全件、结构件等零部件制造，作为汽车钢产品在行业处于领先水平。近年来，随着汽车产业向高端制造转型，此类产品逐渐受到青睐，已成为汽车钢产品的新趋势。包钢股份进一步贴近市场，瞄准高端汽车钢目标，全面推进590至980兆帕级别镀锌双相钢系列产品，以满足汽车钢市场全品种需求。

4. 风险提示

钢厂复产过快导致钢价下跌风险；下游消费不及预期；政策效果不及预期。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。