

## 钢铁行业跟踪周报

# 市场情绪降温带动钢价小幅震荡，基本面稳中向好

增持（维持）

2024年10月13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（10.07-10.11）跟踪：节后市场情绪降温，钢价小幅震荡下跌。部分品类提产降库，盈利能力有所提升。**

**市场情绪回落，钢价小幅震荡：**本周市场情绪较节前有所回落，钢价小幅震荡，但从基本面角度行业整体持续向好，供给谨慎增加，表需同比差距继续缩小，盈利有所改善。截至10月11日，螺纹钢HRB400上海报价3660元/吨（yoy-1.3%），周降20元/吨。成本端角度，本周焦煤价格和废钢价格有所上涨，铁矿价格小幅下跌，整体对钢价有一定支撑。

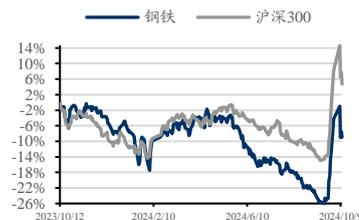
**供给端线材产量持续提升，需求端均有不同程度增加：**供应方面，本周线材表现好于板材，除冷轧板卷和中厚板产量小幅下降外，其他品类产量均有所增加，其中螺纹周产量236万吨，周增11.1万吨，同比-7%，恢复至今年上半年水平。需求方面，本周五大品种表观消费均小幅上涨，其中螺纹表观消费量为249万吨，周环比增加61万吨，同比-8%，虽不及去年表现，但显著好于之前市场预期。侧面来看，10月11日建筑钢材成交量ma5为13.82万吨，环比上升0.41万吨，同比+2%，已经超过去年成交量，旺季后延体现。

**库存端本周钢材除线材外总库存均下降，盈利能力回升：**本周钢材总库存1310万吨，周降29万吨，yoy-18%，社会库存和钢厂库存也均有所下降。盈利方面，五大品种除热卷外毛利均有明显提升，侧面来看，247家钢厂盈利率快速恢复至71%，为后续供给增加提供一定动力。

- **投资建议：**本周钢铁行业主要受节后情绪降温影响钢价震荡运行，但我们判断短期供需基本面向好叠加成本端焦煤废钢价格支撑，钢价或呈震荡上行趋势，长期来看仍需关注地产基建端政策刺激下钢材需求表现情况，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

《市场情绪提振叠加基本面修复，钢价延续上涨态势》

2024-09-28

《供给谨慎，需求疲弱，钢价震荡运行》

2024-09-21

## 内容目录

1. 价：本周钢价略有下降，市场情绪回落 .....	4
2. 量：螺纹线材与热轧板卷供给增加，消费需求小幅回升 .....	7
3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利有所提高 .....	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 (10月5日-10月11日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 10 月 11 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 10 月 11 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：本周钢价略有下降，市场情绪回落

本周钢价略有降低。截至 10 月 11 日螺纹钢 HRB400 上海报价 3660 元/吨 (yoy-1.3%)，周降 20 元/吨。高线 HPB300 上海报价 3910 元/吨 (yoy±0%)，周降 20 元/吨。板材价格方面：热轧板卷 Q235B 上海报价 3.0mm 为 3680 元/吨 (yoy-3.2%)，周降 70 元/吨。

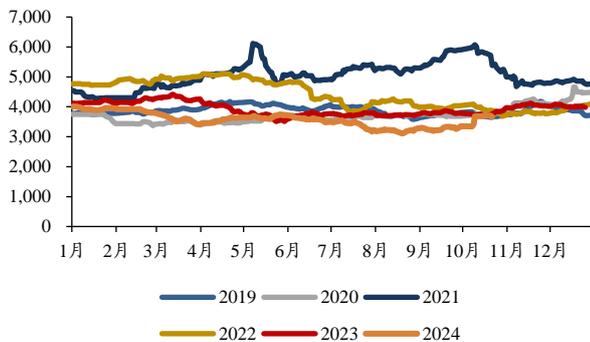
表1: 主要产品价格变动 (元/吨)

	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	3660	3910	3580	3680	4160	3990	3700	4120	3836	3867	3818
周变化值	-20	-20	-70	-70	-20	-20	50	50	-17	8	-36
周变化	-0.5%	-0.5%	-1.9%	-1.9%	-0.5%	-0.5%	1.4%	1.2%	-0.4%	0.2%	-0.9%
月变化	12.3%	11.4%	16.6%	18.7%	15.6%	16.3%	15.6%	13.8%	12.1%	11.5%	11.9%
年变化	-1.3%	0.0%	-4.0%	-3.2%	-2.6%	-2.7%	-1.6%	-3.5%	-4.2%	-3.9%	-4.7%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

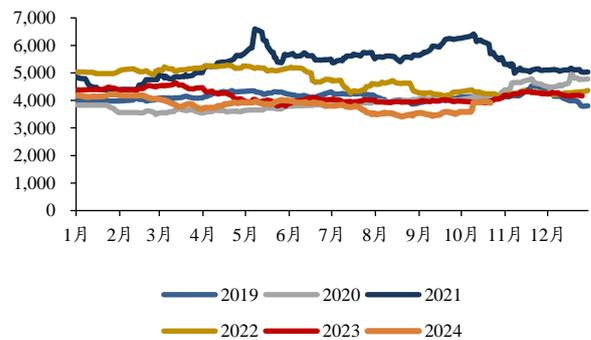
备注：当期 为 10 月 11 日。

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)

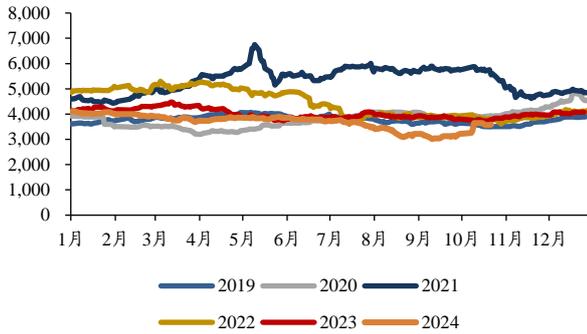
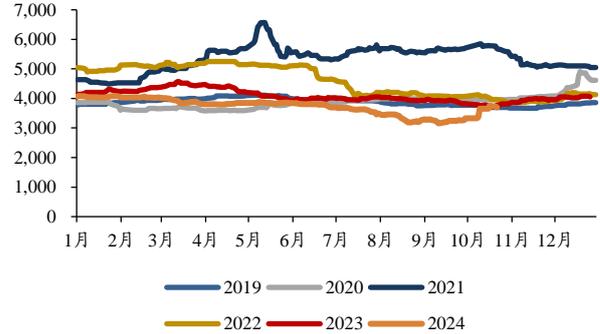


图4: 中板价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

**铁矿价格小幅下跌。**截至 10 月 11 日, 国产矿(唐山铁矿)现货报 800 元/湿吨(yoy-15%), 周降 25 元/湿吨。进口矿方面, 镇江港澳大利亚 PB 粉矿报价 790 元/湿吨(yoy-16%), 周降 25 元/湿吨, 巴西粉矿报价 685 元/湿吨(yoy-18%), 周降 25 元/湿吨。

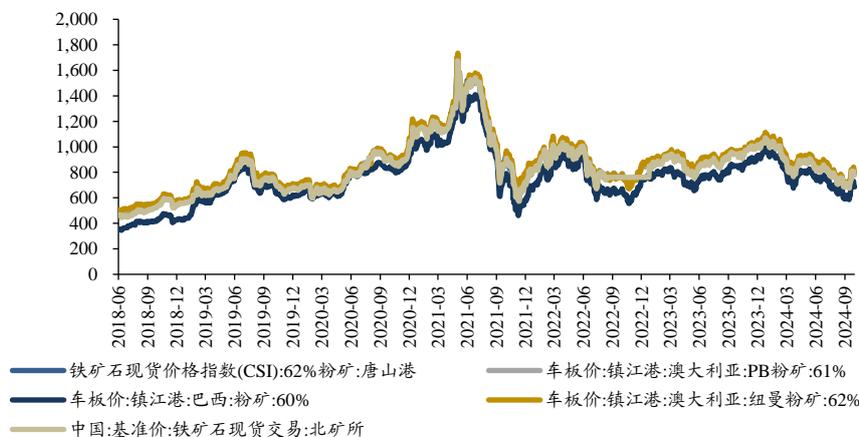
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	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	800	790	685	795
周变化值	-25	-25	-25	-25
周变化	-3%	-3%	-4%	-3%
月变化	12%	14%	16%	15%
年变化	-15%	-16%	-18%	-17%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为 10 月 7 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普遍上涨。截至10月11日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价2010元/吨（yoy-19%），周涨140元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价1830元/吨（yoy-24%），周涨80元/吨。废钢方面报价2210元/吨（yoy-18%），周涨90元/吨。

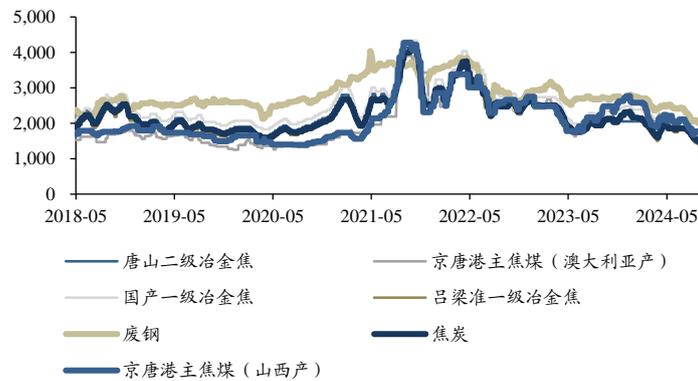
表3: 原材料价格变动（元/吨）

	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	2010	1480	1830	1926	1650	2210
周变化值	140	40	80	75	150	90
周变化	7%	3%	5%	4%	10%	4%
月变化	14%	12%	11%	15%	18%	9%
年变化	-19%	-28%	-24%	-19%	-21%	-18%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

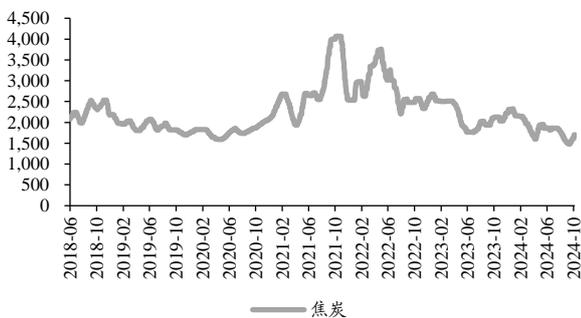
备注：当期为10月11日。

图6: 焦煤价格（元/吨）



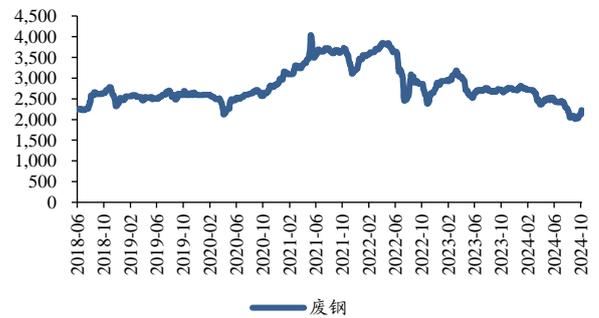
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

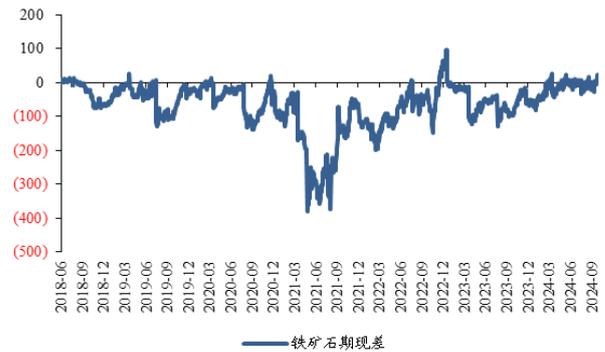
**期现差：螺纹钢期货价格略降，其他钢材期货价格上涨。**截至10月11日，螺纹钢期货结算价为3455元/吨，周降16元/吨，期现差-205元/吨，线材期货结算价为3751元/吨，周增134元/吨，期现差-424元/吨，热轧板卷期货结算价为3585元/吨，周增22元/吨，期现差+5元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



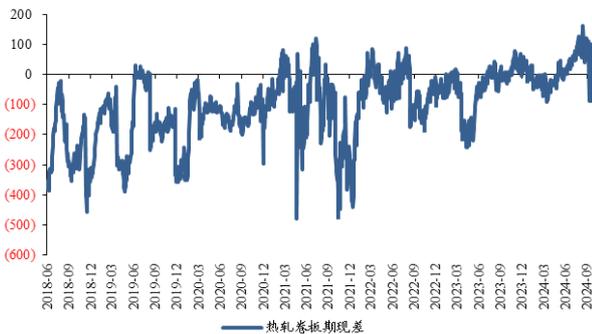
数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



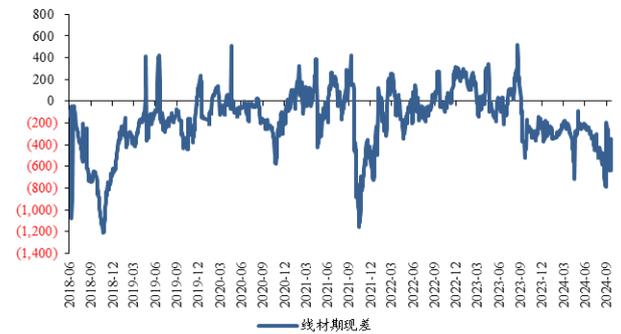
数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

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）

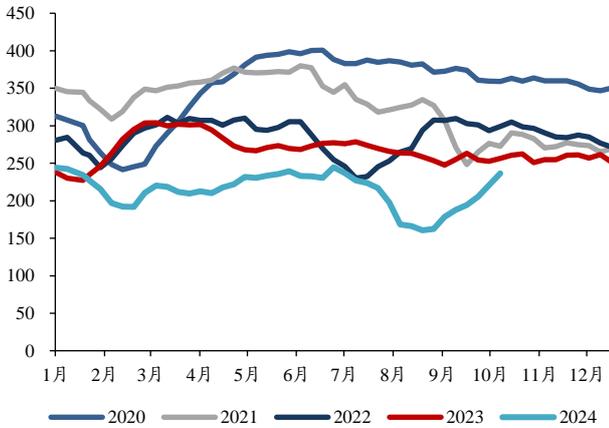


数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

## 2. 量：螺纹线材与热轧板卷供给增加，消费需求小幅回升

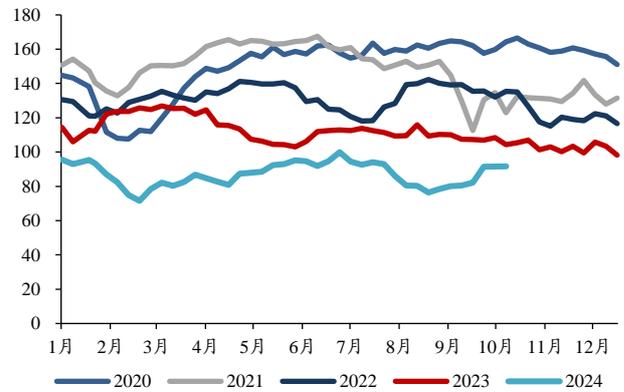
1) 产量：本周（10.7-10.11）冷轧板卷和中厚板产量小幅下降，其他品类产量有所增加。截至10月11日，主要钢厂螺纹钢产量236万吨（yoy-7%），周增11.1万吨，线材产量92万吨（yoy-14%），周增0.8万吨，热轧板卷产量224万吨（yoy-5%），周增3.1万吨，冷轧板卷84万吨（yoy+1%），周降0.8万吨，中厚板144万吨（yoy-10%），周降3.2万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



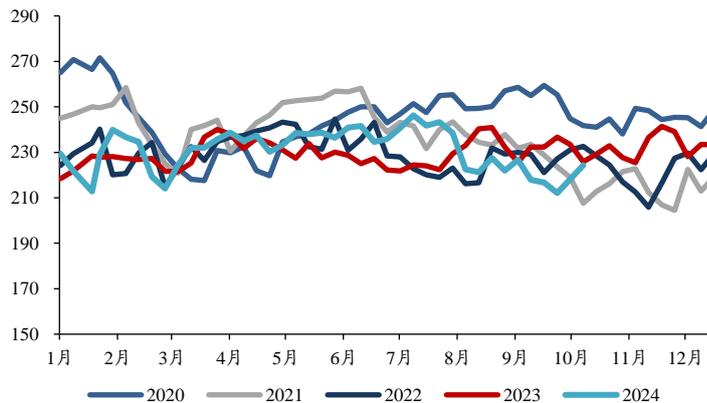
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

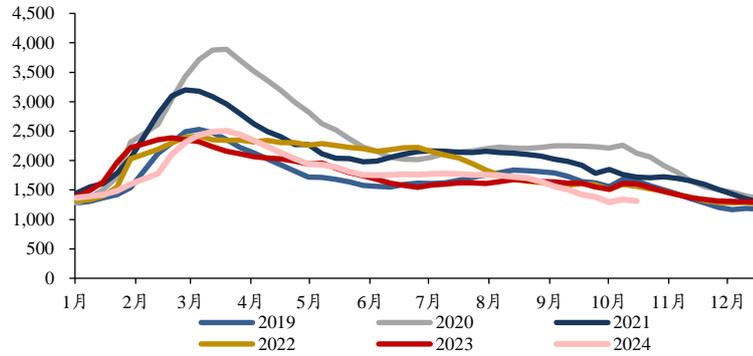
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

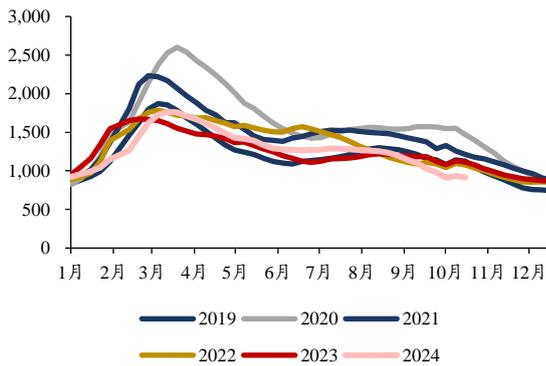
2) 库存: (10.07-10.11) 五大品种除线材外均降库存。截至10月11日,五大钢材总库存1310万吨(yoy-18%),周降29万吨,其中社会库存915万吨(yoy-18%),周降20.5万吨,钢厂库存395万吨(yoy-19%),周降8.5万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



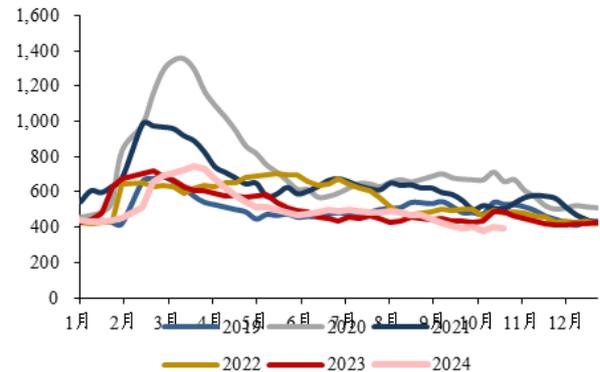
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

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

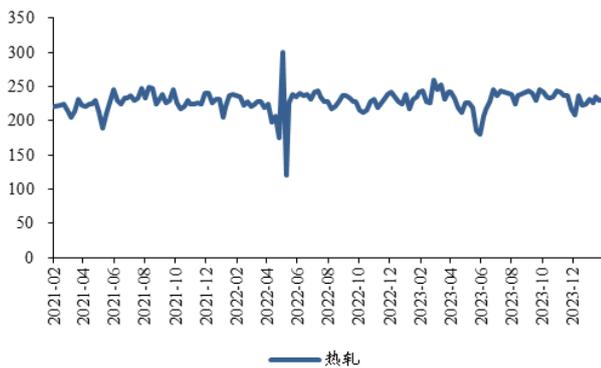
3) 消费: 本周 (10.7-10.11) 下游五大品种表观消费量均小幅上涨。截至 10 月 11 日, 螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 249/90/232/86/153 万吨, 周变动 +61/+8/+2/+5/+12 万吨。本周建筑钢材成交量略有增加, 10 月 11 日建筑钢材成交量 ma5 为 13.82 万吨, 环比上周增加 0.41 万吨, yoy+2%。

图19: 螺纹钢表观消费量 (万吨)



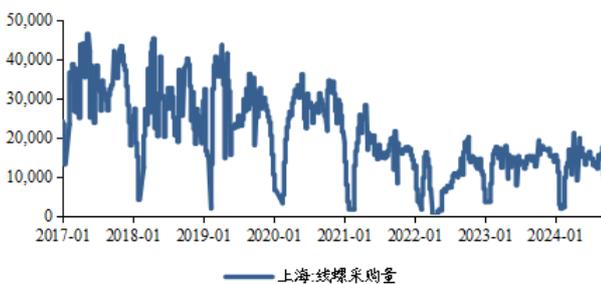
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量 (万吨)



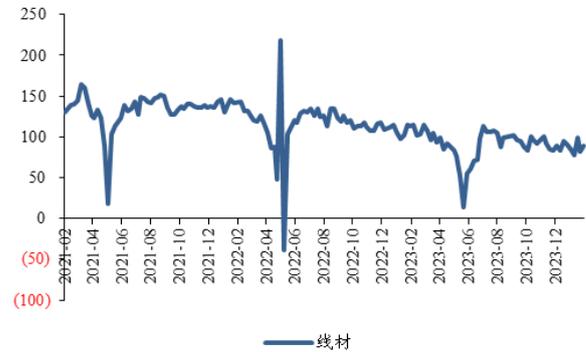
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量 (吨)



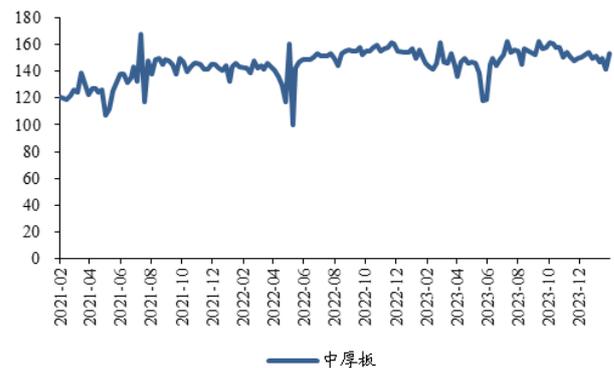
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量 (万吨)



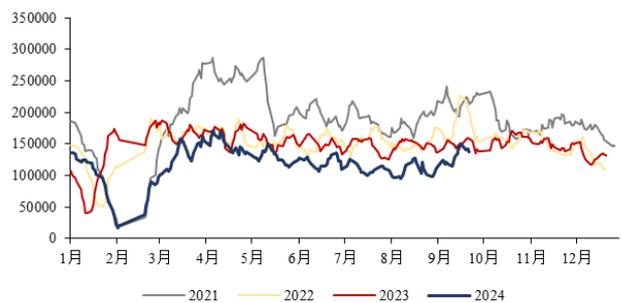
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

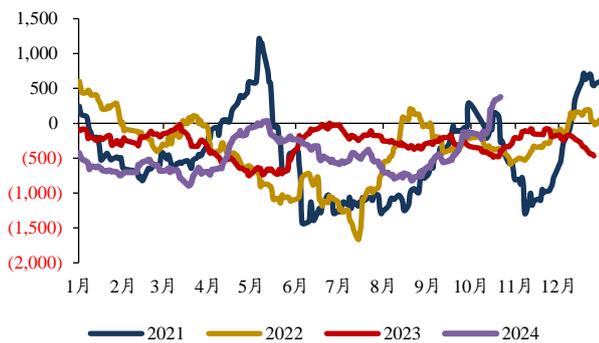


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利有所提高

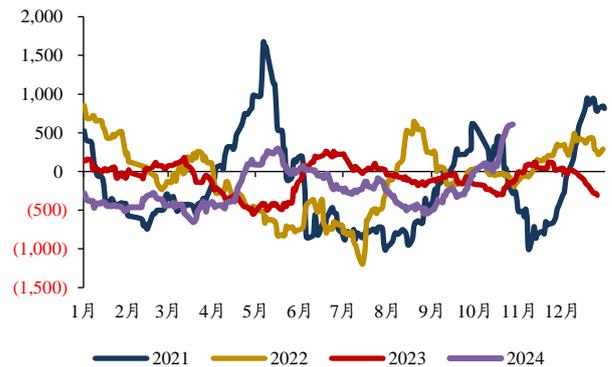
五大品种除热卷外毛利均有所提升，盈利能力逐步改善。截至10月11日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为365/595/185/265/355元/吨，周变化+3/+3/-47/+3/+73元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



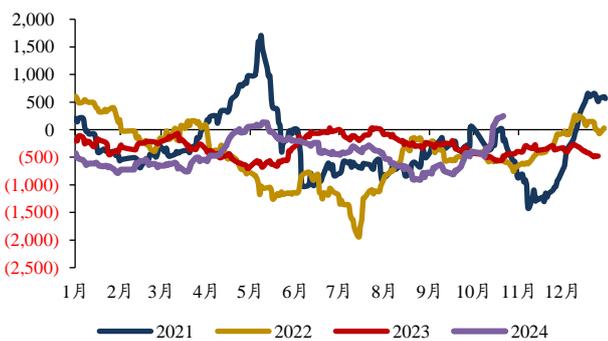
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



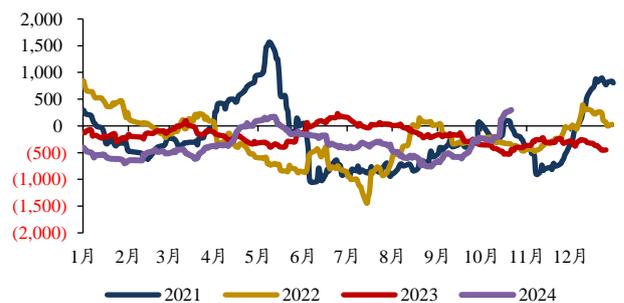
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



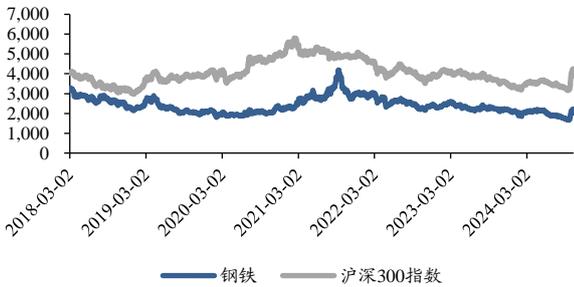
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 4. 市场行情

本周(9.23-9.27)申万钢铁指数2040.12点,周涨73.34点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第15。本周个股涨幅排名前五分别为翔楼新材、金洲管道、新兴铸管、方大炭

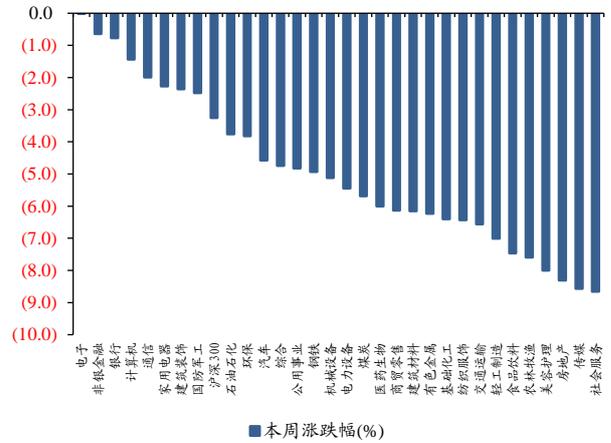
素、沙钢股份。跌幅前五分别为中南股份、西宁特钢、武进不锈、广东明珠、三钢闽光。

图29: 钢铁板块指数



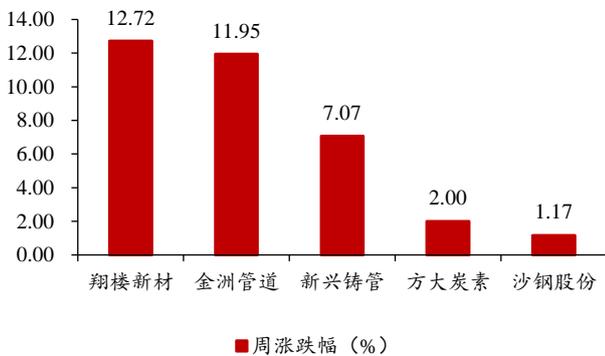
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (10月5日-10月11日)



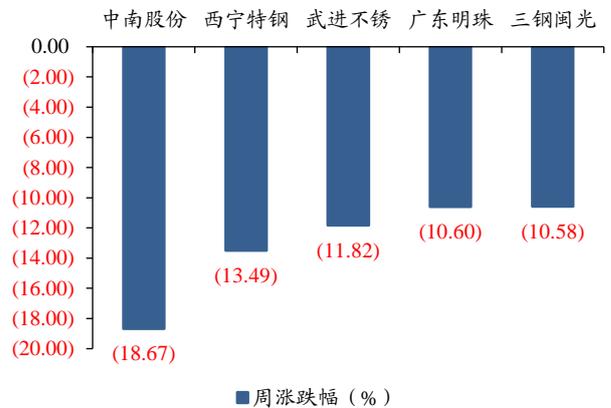
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年10月11日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年10月11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】
2024/10/08	【9月PMI超预期回升，后续政策仍有发力空间】	中国9月综合PMI为50.4%，高于前值50.1%，环比上升0.3%；制造业PMI 49.8%，高于前值49.1%，环比上升0.7%；非制造业PMI为50.0%，低于前值50.3%，环比下降0.3%。
2024/10/09	【杭州：商业住房贷款不再区分首套、二套住房，最低首付比例统一为15%】	杭州市市住保房管局发布《关于进一步优化调整我市房地产相关政策的通知》，其中提到，对于贷款购买住房的居民家庭，商业性个人住房贷款不再区分首套、二套住房，最低首付比例统一为15%。
2024/10/10	【中钢协：8月钢铁原料采购成本简析】	8月，对标挖潜企业各品种采购成本环比下降，多数品种降幅超过3%。1-8月，炼焦煤采购成本同比下降4.48%；冶金焦同比下降8.83%；国产铁精矿同比上升5.54%，进口粉矿同比上升0.91%；废钢同比下降6.53%。
2024/10/11	【9月中国工程机械主要产品月开工率64.2%，环比增3.74%】	据中国工程机械工业协会统计：2024年9月工程机械主要产品月平均工作时长为90小时，环比增长3.99%；月开工率为64.2%，环比增长3.74%。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/10/08	翔楼新材	公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为177.48万股，占公司总股本的比例为2.24%，成交均价为32.85元/股，已支付的总金额为人民币5886.87万元（不含交易费用）。
2024/10/08	海南矿业	公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为1396.86万股，占公司总股本的比例为0.69%，成交均价为5.49元/股，已支付的总金额为人民币7631.73万元（不含交易费用）。
2024/10/08	宝钢股份	公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为40477.27万股，占公司总股本的比例为1.84%，成交均价为6.34元/股，已支付的总金额为人民币249188.19万元（不含交易费用）。
2024/10/08	宝地矿业	润华投资、润石投资、中健博仁出于自身资金需要，拟通过集中竞价交易方式分别减持公司股票，减持数量均不超过800万股，占比不超过公司总股本的1%，减持价格根据减持时的市场价格确定；姚学林出于自身资金需要，拟通过集中竞价交易方式减持公司股票，减持数量不超过300万股，占比不超过公司总股本的0.38%，减持价格根据减持时的市场价格确定。
2024/10/09	包钢股份	截至2024年9月30日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为4435.79万股，占公司总股本的比例为0.098%，成交均价为1.47元/股，已支付的总金额为人民币6435.44万元（不含交易费用）。
2024/10/09	方大炭素	截至2024年10月8日，公司累计回购股份数量为4447.1万股，占公司总股本的比例为1.1%，成交均价为4.72元/股，已支付的总金额为人民币2.04亿元（不含交易费用）。
2024/10/09	盛德鑫泰	公司发布业绩预告，2024前三季度归母净利润预计为1.85至1.9亿元，yoy+155.41%至+162.32%，Q3归母净利润0.63-0.68亿元，yoy+199.78%至+223.58%。
2024/10/10	凌钢股份	朝阳市国资委向鞍钢集团无偿划转公司7%股权，划转后鞍钢集团将持有凌钢集团56%股权，通过凌钢集团间接控制公司10.54亿股股份，占公司总股本的

		36.97%。公司控股股东仍为凌钢集团，实际控制人将由朝阳市国资委变更为鞍钢集团。
2024/10/10	方大炭素	截至 2024 年 10 月 10 日，公司累计回购股份数量为 8063.31 万股，占公司总股本的比例为 2%，成交均价为 4.72 元/股，已支付的总金额为人民币 3.94 亿元（不含交易费用）。
2024/10/10	新钢股份	2024 年 10 月 10 日，新钢集团以集中竞价方式首次增持公司股份 162.26 万股，占公司总股本的比例为 0.05%，增持金额为人民币 557.06 万元。
2024/10/11	翔楼新材	截至 2024 年 10 月 11 日，公司以集中竞价方式累计回购股份数量为 177.46 万股，占公司总股本的比例为 2.24%，成交均价为 32.85 元，已支付的总金额为人民币 5886.87 万元(不含交易费用)

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>