

钢材需求好转明显，钢企盈利率回升至70%以上

钢铁行业周报

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

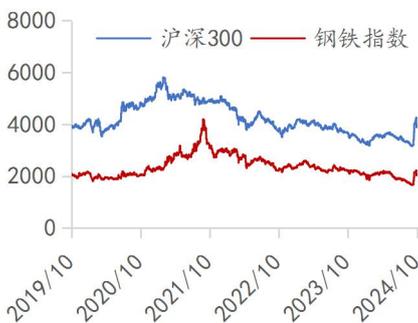
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年10月14日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《铁水产量增至228万吨/天，钢价受政策提振偏强运行—钢铁行业周报》
2024-10-08

2、《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

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

投资要点

⊕供应：本周（10.5-10.11）钢厂复产持续推进，日均铁水产量环比上升2.22%。本期高炉开工率（样本数247家）80.79%，环比上升1.22个百分点；日均铁水产量持续回升至233.08万吨，环比上升5.06万吨，涨幅为2.22%，为连续第六周增长，增幅较上周有所扩大。五大材总产量863.82万吨，环比1.2%，结构上呈现长增板降的格局。长材产量合计328万吨，环比3.76%；板材产量合计535.82万吨，环比-0.3%。消费的好转叠加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。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236.26万吨、91.74万吨、143.72万吨、308.19万吨、83.91万吨，环比分别为4.94%、0.86%、-2.19%、0.77%、-0.93%。10月8日，发改委在国新办新闻发布会上表示，将督促有关地方到10月底，完成今年剩余的大概2900亿元地方政府专项债额度发行工作。基本面好转叠加政策利好有助于提振钢铁市场，预计短期内钢铁供应或将持续增长。

⊕库存：本周（10.5-10.11）钢材社库、厂库同步下跌，板材库存去化速度快于长材。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1310.1万吨，环比-2.2%；其中钢厂库存合计395.39万吨，环比-2.1%；社会库存合计914.71万吨，环比-2.2%，板材的库存去化速度较快。长材、板材的总库存（社库+厂库）分别为555.44万吨、755.66万吨，环比分别为-1.8%、-2.4%；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440.85万吨、113.59万吨、201.73万吨、383.3万吨、170.63万吨，环比分别为-2.7%、1.82%、-4.42%、-1.99%、-0.99%，除线材外其余品种的库存均下滑。板材高库存压力得到缓解，螺纹、线材库存持续低位运行。

⊕消费：本周（10.5-10.11）五大材需求端均有不同幅度的增加，螺纹钢增幅达30%以上。本周五大材表观消费合计892.83万吨，环比10.7%。长材表观消费合计338.21万吨，环比25.5%；板材消费合计554.62万吨，环比3.3%。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248.5万吨、89.71万吨、153.05万吨、315.96万吨、85.61万吨，环比分别为32.53%、9.39%、8.22%、0.5%、5.65%。目前五大材总表需虽不及去年同期，但同比已缩窄至-3.7%，好于市场预期。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，预计钢材需求或将持续改善。

⊕价格及盈利：本周（10.5-10.11）钢价小幅震荡，钢企盈利率迅速反弹至七成以上。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3907.45元/吨、4198.63元/吨、3767.15元/吨、3635.94元/吨、4242.35元/吨，环比分别为-0.41%、-0.45%、1.21%、-0.98%、2.9%，本周市场情绪较节前有所回落，钢价小幅震荡，五大材的价格均涨跌不一。但从基本面角度行业整体向好，钢企盈利状况持续改善。根据钢联数据，本周钢企盈利

率（247家钢企）快速回升33.77个百分点至71.43%，螺纹钢高炉利润、热卷毛利、冷卷毛利分别为176.82元/吨、-85.94元/吨、168.77元/吨，环比变化分别为-35.84元/吨、-58.57元/吨、+94.16元/吨，螺纹毛利环比虽有下降，但仍处于盈利状态，冷轧利润持续修复。政策刺激对行业的影响依然较大，需求的恢复及库存去化推动行业供需格局向好，预计短期内钢价或呈震荡上行的走势。

④**投资建议：**本周钢厂复产持续推进，日均铁水产量增长至230万吨/天以上，但同比仍处较低位置；钢材库存去化，表需改善较为明显，钢企盈利率回升至71.43%。宏观政策短期内持续提振行业，供需基本面向好叠加成本支撑转强，预计短期内钢价或呈震荡上行的走势。长期来看仍需关注地产、基建端在政策刺激下钢材需求表现情况。

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。

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

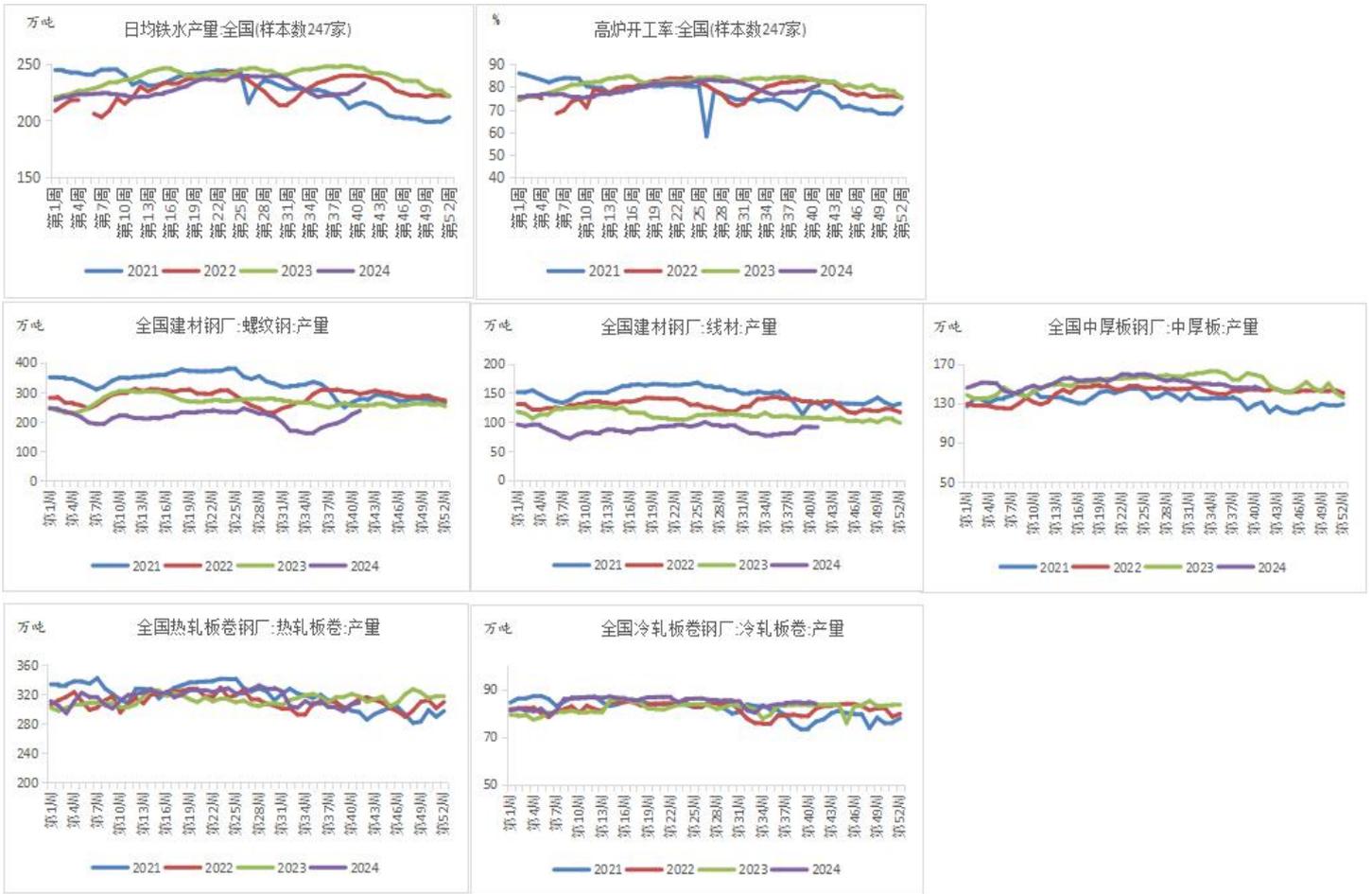
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况

2024 年 10 月 05 日 - 10 月 11 日钢铁产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-10-04	本期 2024-10-11	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)	228.02	233.08	5.06	2.22%
	高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%)	79.57	80.79	1.22	-
	全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨)	225.14	236.26	11.12	4.94%
	全国建材钢厂:线材:产量(万吨)	90.96	91.74	0.78	0.86%
	全国中厚板钢厂:中厚板(万吨)	146.94	143.72	-3.22	-2.19%
	热轧板卷:产量(万吨)	305.84	308.19	2.35	0.77%
	全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨)	84.70	83.91	-0.79	-0.93%
库存	总库存:螺纹钢(万吨)	453.09	440.85	-12.24	-2.70%
	螺纹钢厂库(万吨)	137.25	138.47	1.22	0.89%
	总库存:线材(万吨)	111.56	113.59	2.03	1.82%
	线材厂库(万吨)	52.15	53.51	1.36	2.61%
	总库存:中厚板(万吨)	211.06	201.73	-9.33	-4.42%
	中厚板厂库(万吨)	81.30	74.50	-6.80	-8.36%
	总库存:热轧板卷(万吨)	391.07	383.30	-7.77	-1.99%
	热卷厂库(万吨)	89.47	85.17	-4.30	-4.81%
	总库存:冷轧板卷(万吨)	172.33	170.63	-1.70	-0.99%
冷卷厂库(万吨)	43.72	43.74	0.02	0.05%	
消费	螺纹钢表观消费(万吨)	187.51	248.50	60.99	32.53%
	线材表观消费(万吨)	82.01	89.71	7.70	9.39%
	中厚板表观消费(万吨)	141.43	153.05	11.62	8.22%
	热轧板卷表观消费(万吨)	314.40	315.96	1.56	0.50%
	冷轧板卷表观消费(万吨)	81.03	85.61	4.58	5.65%
价格及盈利	钢材综合价格指数(点)	-	103.89	-	-
	螺纹钢价格(元/吨)	3923.52	3907.45	-16.07	-0.41%
	线材价格(元/吨)	4217.44	4198.63	-18.81	-0.45%
	中厚板价格(元/吨)	3722.13	3767.15	45.02	1.21%
	热轧板卷价格(元/吨)	3672.11	3635.94	-36.17	-0.98%
	冷轧板卷价格(元/吨)	4122.66	4242.35	119.69	2.90%
	247 家钢铁企业盈利率(%)	37.66	71.43	33.77	-
	螺纹钢:高炉:利润(元/吨)	212.65	176.82	-35.84	-16.85%
	热轧板卷毛利(元/吨)	-27.37	-85.94	-58.57	-214.00%
冷轧板卷毛利(元/吨)	74.61	168.77	94.16	126.21%	

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 10 月 05 日-2024 年 10 月 11 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

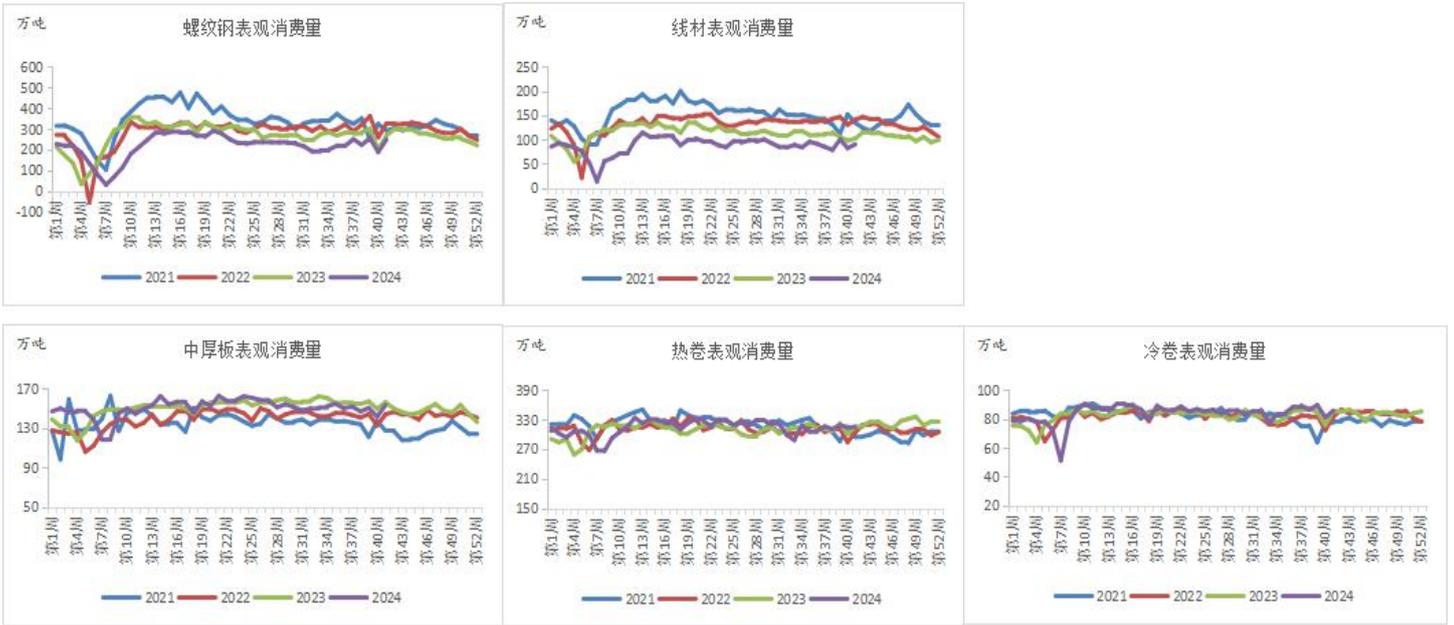
图 2：钢铁行业库存走势



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



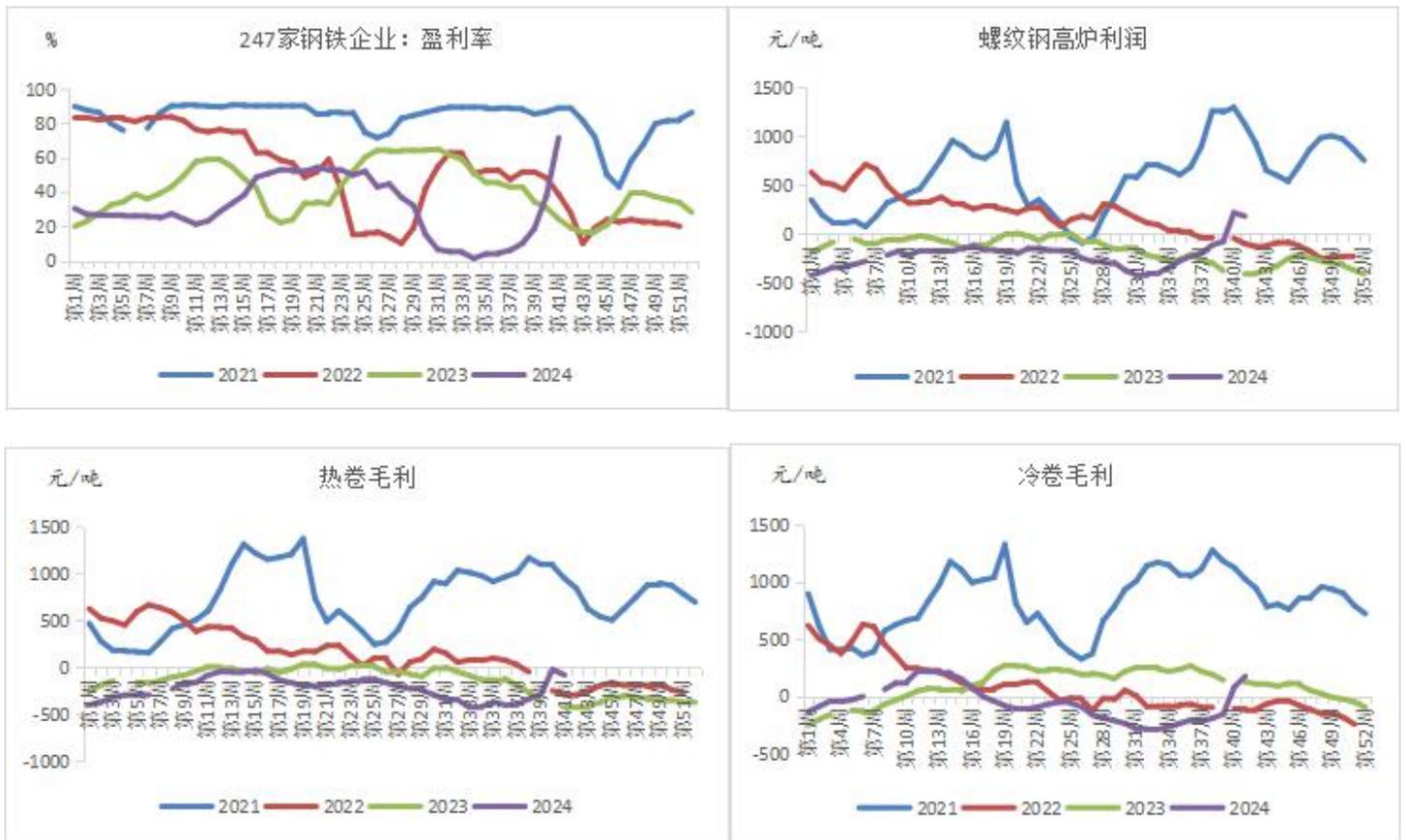
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、财联社 10 月 8 日电，国家发改委副主任刘苏社在国新办举行的新闻发布会上表示，将督促有关地方到 10 月底，完成今年剩余的大概 2900 亿元地方政府专项债额度发行工作，同时加快已发行地方政府专项债券项目的实施和资金使用的进度，推动了形成更多实物工作量。

2、根据 Mysteel 调研，10 月 11 日，全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 501.78 万吨，较 10 月 10 日增 4.28 万吨，增幅 0.86%；库存周转天 9.1 天，较 10 月 10 日增 0.1 天；76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3543 元/吨，环比 10 月 10 日降低 5 元/吨，平均利润为 229 元/吨，谷电利润为 338 元/吨。

3、10 月 13 日沙钢股份发布公告，公司 2024 年半年度拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.25 元(含税)，本次权益分派股权登记日为 2024 年 10 月 17 日，除权除息日为 2024 年 10 月 18 日。

4、根据 Mysteel 调研，包头钢铁老体系 csp1580 轧线于 10 月 10 日开始常规检修，预计检修时间为 15 天，预计月底开始复产；攀钢于 10 月 9 日开始检修一座高炉，预计检修将进行 14 天，本月片钒产量或减少 200 吨；四川德胜于 10 月 10 号开展炼钢 2 座转炉年度例行检修，时间为 15 天，影响钒渣约 4500 吨，预计减少片钒产量约 530 吨；宝武集团鄂城钢铁热处理炉计划于 10 月底开始检修，预计共计影响热处理产能 1-1.5 万吨，复产时间待定。

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。