

本周钢材供需双弱，化债方案落地提振需求预期

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

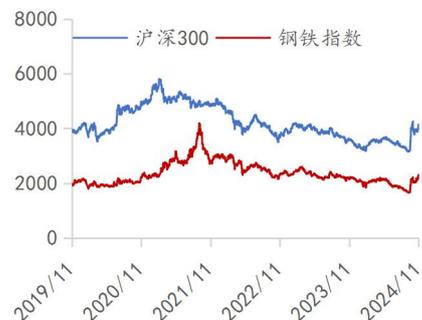
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年11月08日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《本周铁矿需求保持较高水平，矿价环比上涨3.22%—铁矿行业周度报告》
2024-11-05

2、《本周钢材供需双降、库存持续去化，钢价震荡偏强运行—钢铁行业周度报告》
2024-11-04

3、《本周铁矿供需双增，钢厂进口矿维持低库存运行—铁矿行业周度报告》
2024-10-29

投资要点

⊕供应：本周（11.2-11.8）钢铁供给整体持续收缩，结构上呈现长降板增的格局。本期日均铁水产量（样本数247家）持续下滑至234.06万吨，环比下降1.41万吨，降幅为-0.6%；高炉开工率为82.29%，环比下降0.15个百分点。五大材总产量861.49万吨，环比-0.67%，结构上呈现长降板增的格局。长材产量合计324.77万吨，环比-3.68%；板材产量合计536.72万吨，环比1.2%。分具体品种来看，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233.71万吨、91.06万吨、141.09万吨、311.52万吨、84.11万吨，环比分别为-3.91%、-3.08%、-2.26%、2.71%、1.99%。11月市场逐步进入旺淡季转换阶段，叠加钢企盈利收缩影响，钢铁供给整体呈平稳下滑的态势。

⊕库存：本周（11.2-11.8）钢材整体库存保持去化，但速度有所放缓，其中厂库有加速去化的态势。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1218.79万吨，环比-1.3%，去化速度较上周的-1.9%慢0.6个百分点；其中钢厂库存合计398.87万吨，环比-2%，去化速度较上周的-1%加快1个百分点；社会库存合计819.92万吨，环比-1%，库存下滑主要来自板材端。长材、板材的总库存（社库+厂库）分别为544.7万吨、674.09万吨，环比分别为0.5%、-2.7%；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442.39万吨、102.31万吨、188.25万吨、331.28万吨、154.56万吨，环比分别为1.17%、-2.5%、-1.95%、-2.21%、-4.55%。钢材库存保持去化，板材高库存压力持续缓解，螺纹、线材库存仍处近四年同期低位。

⊕消费：本周（11.2-11.8）五大材表需持续下降，降幅主要来自长材。本周五大材表观消费合计877.6万吨，环比减少14.1万吨，降幅为-1.58%。长材表观消费合计322.27万吨，环比-4.6%；板材消费合计555.33万吨，环比0.25%。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228.59万吨、93.68万吨、144.84万吨、319.01万吨、91.48万吨，环比分别为-5.02%、-3.49%、-2.63%、0.1%、5.75%。行业逐步开启旺淡季转换阶段，近期需求逐步走弱的概率较大。另一方面，财政部部长蓝佛安在11月8日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍，从2024年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元。长期来看，较大规模的化债有望激活地方基建用钢需求。

⊕价格及盈利：本周（11.2-11.8）钢价环比小幅下跌，热卷、冷卷毛利持续改善。根据钢联数据，本周钢材综合价格指数98.89点，环比下降0.6点。螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的价格指数分别为3605.09元/吨、3878.55元/吨、3614.76元/吨、3567.23元/吨、4155.85元/吨，环比分别为-1.4%、-1.15%、-0.38%、-0.1%、0.18%，本周行业整体运行较为平稳，钢材供需两端均下滑，

需求回落幅度略大于供给收缩幅度，钢价小幅下跌。盈利端来看，根据钢联数据，本周钢企盈利率（247家钢企）为59.74%，环比小幅下跌1.3个百分点。螺纹钢高炉利润、热卷毛利、冷卷毛利分别为-126.53元/吨、-153.56元/吨、85.07元/吨，环比变化分别为-45.68元/吨、2.31元/吨、13.7元/吨，螺纹钢亏损扩大，热卷、冷卷毛利持续改善。11月行业逐步进入旺淡季转换阶段，基本上需求走弱对钢价形成不利影响。另一方面，随着11月8日财政部出台化债方案落地，有利于提振市场信心，利好钢价走势，在宏观政策支持下近期钢价或将震荡偏强运行。

投资建议：本周行业整体运行依然较为平稳，生产需求端小幅下滑，库存持续去化，基本面呈现供需双降的格局，需求降幅略大于供给降幅，钢价小幅回落。钢企盈利率缩窄至59.74%，螺纹钢亏损扩大，热卷、冷卷毛利持续改善。11月行业逐步开启旺淡季转换阶段，近期需求逐步走弱的概率较大，对钢价形成不利影响。另一方面，财政部在11月8日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍了化债方案，较大规模的化债有望激活地方基建用钢需求，有利于提振市场信心，利好钢价走势，在宏观政策支持下近期钢价或将震荡偏强运行。持续关注宏观政策推进进度、下游需求变动及钢材库存变化情况。

风险提示：钢厂持续扩产导致钢价下跌风险；下游消费不及预期；冬储推进速度不及预期；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

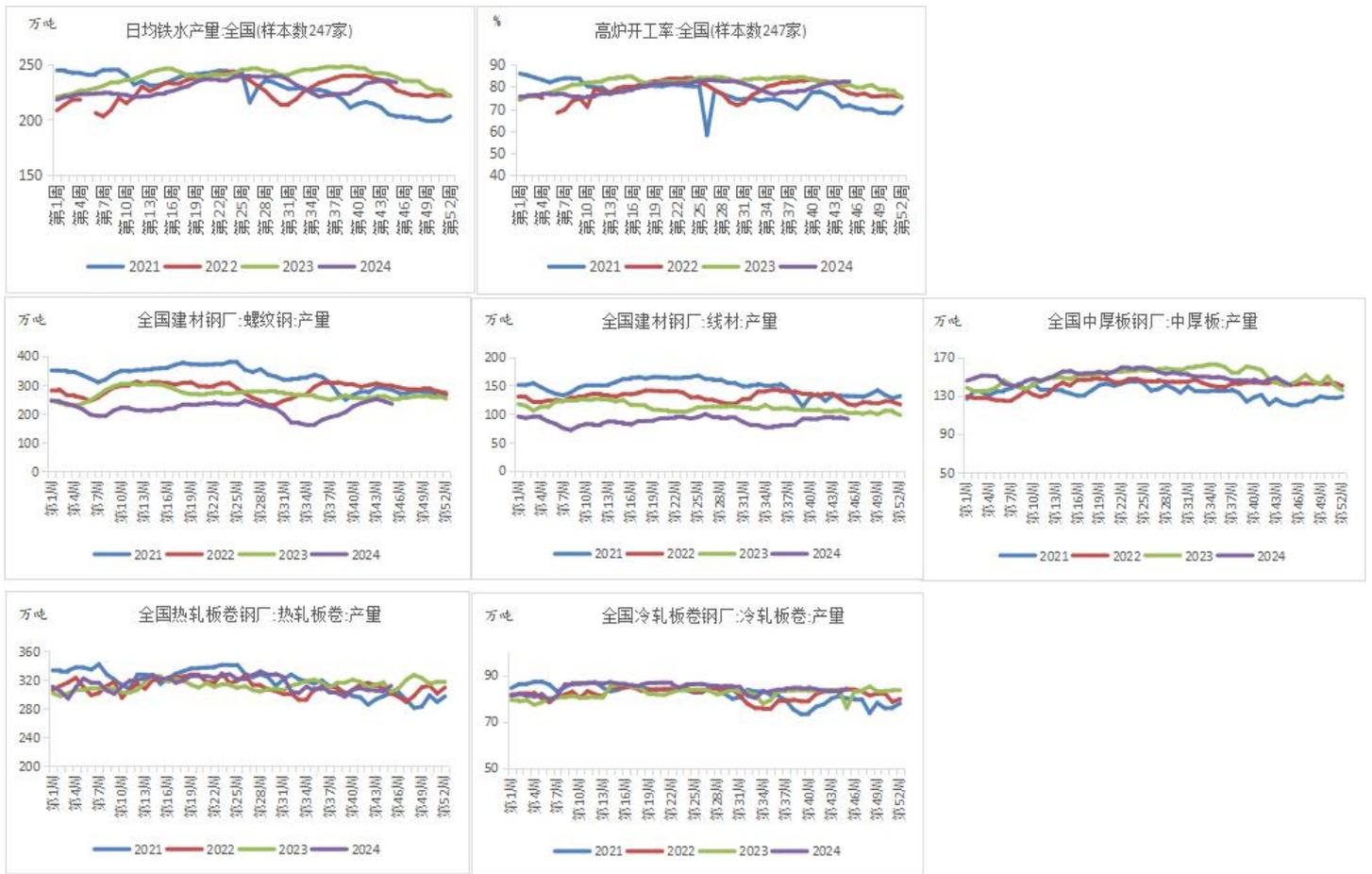
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况

2024 年 11 月 02 日 - 11 月 08 日钢铁产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-11-01	本期 2024-11-08	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)	235.47	234.06	-1.41	-0.60%
	高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%)	82.44	82.29	-0.15	-
	全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨)	243.22	233.71	-9.51	-3.91%
	全国建材钢厂:线材:产量(万吨)	93.95	91.06	-2.89	-3.08%
	全国中厚板钢厂:中厚板(万吨)	144.35	141.09	-3.26	-2.26%
	热轧板卷:产量(万吨)	303.29	311.52	8.23	2.71%
	全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨)	82.47	84.11	1.64	1.99%
库存	总库存:螺纹钢(万吨)	437.27	442.39	5.12	1.17%
	螺纹钢厂库(万吨)	154.70	153.82	-0.88	-0.57%
	总库存:线材(万吨)	104.93	102.31	-2.62	-2.50%
	线材厂库(万吨)	59.12	59.88	0.76	1.29%
	总库存:中厚板(万吨)	192.00	188.25	-3.75	-1.95%
	中厚板厂库(万吨)	73.20	69.50	-3.70	-5.05%
	总库存:热轧板卷(万吨)	338.77	331.28	-7.49	-2.21%
	热卷厂库(万吨)	79.25	77.75	-1.50	-1.89%
	总库存:冷轧板卷(万吨)	161.93	154.56	-7.37	-4.55%
冷卷厂库(万吨)	40.68	37.92	-2.76	-6.78%	
消费	螺纹钢表观消费(万吨)	240.68	228.59	-12.09	-5.02%
	线材表观消费(万吨)	97.07	93.68	-3.39	-3.49%
	中厚板表观消费(万吨)	148.75	144.84	-3.91	-2.63%
	热轧板卷表观消费(万吨)	318.69	319.01	0.32	0.10%
	冷轧板卷表观消费(万吨)	86.51	91.48	4.97	5.75%
价格及盈利	钢材综合价格指数(点)	99.49	98.89	-0.60	-
	螺纹钢价格(元/吨)	3656.32	3605.09	-51.23	-1.40%
	线材价格(元/吨)	3923.67	3878.55	-45.12	-1.15%
	中厚板价格(元/吨)	3628.73	3614.76	-13.97	-0.38%
	热轧板卷价格(元/吨)	3570.74	3567.23	-3.51	-0.10%
	冷轧板卷价格(元/吨)	4148.39	4155.85	7.46	0.18%
	247家钢铁企业盈利率(%)	61.04	59.74	-1.30	-
	螺纹钢:高炉:利润(元/吨)	-80.85	-126.53	-45.68	-56.50%
	热轧板卷毛利(元/吨)	-155.87	-153.56	2.31	1.48%
冷轧板卷毛利(元/吨)	71.37	85.07	13.70	19.20%	

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11月02日-2024年11月08日

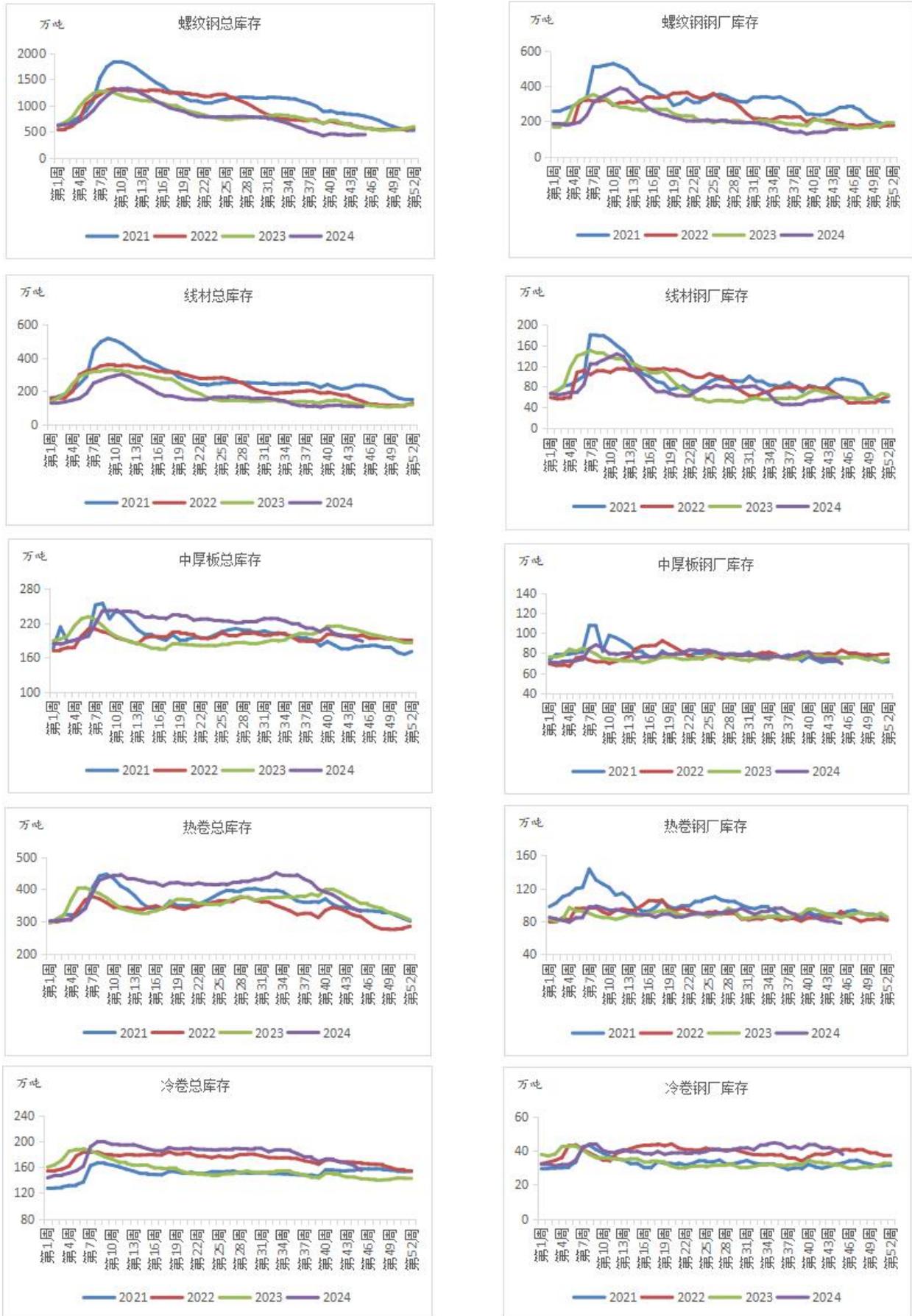
2. 钢铁行业周度数据走势汇总

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



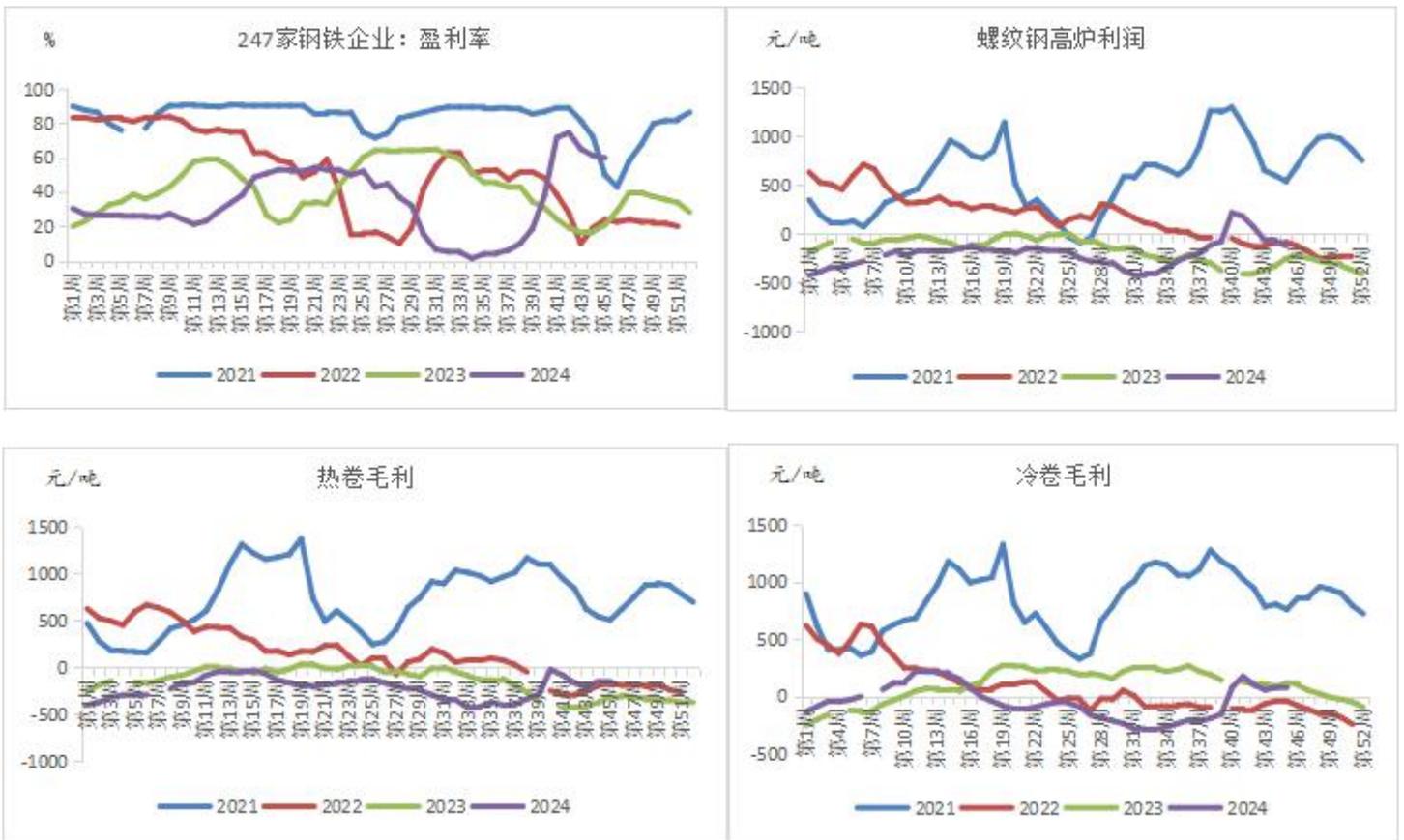
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、包钢集团官微 11 月 11 日消息，今年前三季度，炼铁厂坚持落实炉况日体检、周分析、月总结等有效措施，持续完善高炉炉况诊断分析机制；重点开展技术攻关，寻求科学合理的装料制度，逐步改善煤气利用率，加强炉前技术管理，优化沟体浇注工艺，不断提升出铁效率；高标准推进设备管理，认真排查现场设备隐患，精密部署检修计划，全力助推高炉生产效率达到极致，实现了高产低耗，各项经济技术指标持续创优。值得一提的是，在今年包钢股份开展的每月以及季度高炉专项竞赛中，炼铁厂高炉多次斩获竞赛第一名。进入四季度以来，炼铁厂以满格状态坚定不移提效率、增产能、强创新、稳安全、降成本，以决战之姿全力冲刺四季度，坚决打好收官战。

2、马钢官微 11 月 8 日消息，11 月 6 日下午，马钢与南高齿集团在公司办公楼共同签订了战略框架协议。南高齿是中国传动设备领域的佼佼者，凭借卓越的技术实力、丰富的产品线以及全球化的市场布局，赢得了业界广泛赞誉。该公司在风电齿轮箱、工业齿轮箱等领域取得的成就，展现了其强大的创新能力。今年是马钢与南高齿合作的第十年，马钢已成为南高齿在特殊钢材料上的核心供应商。

3、证券时报 11 月 8 日讯，11 月 7 日，第五届宝钢汽车板 EVI 论坛在成都举行，本次论坛聚焦于新能源汽车绿色低碳化、智能化和轻量化等核心技术需求上，致力于共同推动中国汽车工业的高质量发展。据了解，宝钢汽车板有 35 年汽车板、30 年高强钢、25 年超高强钢研发、生产、应用技术的积累。宝钢汽车板 EVI 模式则创立于 1999 年，至今已经走过 25 年历程。整体来看，2023 年，宝钢股份汽车板产量超 1300 万吨，冷轧汽车板 907 万吨，市场占有率超过

50%。

4. 风险提示

钢厂持续扩产导致钢价下跌风险；下游消费不及预期；冬储推进速度不及预期；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。