

钢铁行业跟踪周报

铁矿价格上行叠加少量补库需求，钢价小幅上涨

增持（维持）

2024年11月24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（11.18-11.22）跟踪：**本周钢价受成本支撑及少量补库需求略有上涨，但整体基本面仍保持较弱态势。

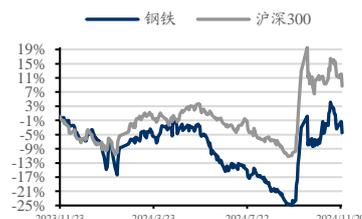
铁矿价格坚挺叠加部分钢厂补库，钢价小幅回升：本周钢价略有回升，主要受成本抬升、少量钢厂补库影响，截至11月22日螺纹钢HRB400上海报价3430元/吨（yoy-16.3%），周涨10元/吨，热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3530元/吨（yoy-14.3%），周涨20元/吨。成本端角度，本周铁矿价格上行，有力支撑钢价上涨。

供给端总体产量略有增长，需求端消费受补库影响小幅回暖：供应方面，五大钢材总体产量略有增加，板材表现好于线材，其中螺纹产量略有下滑，截至11月22日，主要钢厂螺纹产量234万吨（yoy-8%），周降0.1万吨，主要受华东区域利润较好供给略有增加及北方天气寒冷部分钢厂停产导致。需求方面，本周除冷轧板外，其他品种表观消费量均小幅增加，但同比依旧表现较弱，如螺纹周消费234万吨，yoy-25%，侧面来看，本周建筑钢材成交量ma5为11.61万吨，环比上周增加0.43万吨，yoy-25%，仍不及去年同期。

库存端持续降库，盈利能力有所回升：库存角度整体表现较为健康，目前五大钢材库存均处于近五年历史低位，截至11月22日，五大钢材总库存1189万吨（yoy-9%），周降14.3万吨，社库延续去库态势，钢厂略有累库。盈利方面，本周五大品种钢滞后一月毛利均有回升，盈利能力有所恢复，预计华东及西南地区仍有小幅增产可能性。

- **投资建议：**目前南北地区分别受利润恢复及天气寒冷影响，供给端预计维持稳定态势，需求端虽略有恢复，但同比往年仍有较为明显差距，我们预计钢铁行业基本面维持供需弱势运行，短期钢价有所承压，受成本支撑影响较大，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

《政策不及预期，螺纹开始累库，钢材价格震荡下行》

2024-11-16

《基本面表现较弱，钢材价格震荡运行》

2024-11-09

内容目录

1. 价：本周钢价略有回升	4
2. 量：五大钢材产量略有增加，库存持续下降	7
3. 盈利能力：钢企滞后一月毛利有所回升	10
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 (11 月 18 日-11 月 22 日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 11 月 22 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 11 月 22 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：本周钢价略有回升

本周钢价略有回升。截至 11 月 22 日螺纹钢 HRB400 上海报价 3430 元/吨 (yoy-16.3%)，周涨 10 元/吨。高线 8.0HPB300 上海报价 3630 元/吨 (yoy-16%)，周涨 10 元/吨。板材价格方面：热轧板卷 Q235B 上海报价 3.0mm 为 3530 元/吨 (yoy-14.3%)，周涨 20 元/吨。

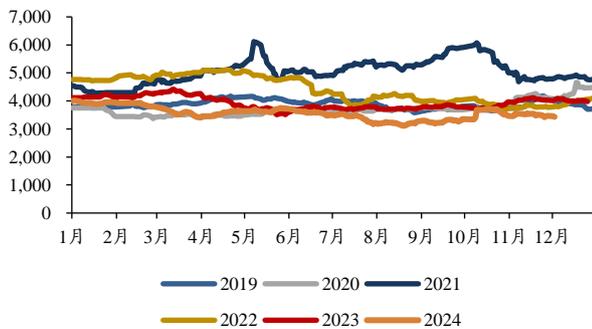
表1: 主要产品价格变动 (元/吨)

	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	3430	3630	3430	3530	3980	3810	3480	3820	3644	3682	3631
周变化值	10	10	20	20	20	20	10	-70	-24	-21	-25
周变化	0.3%	0.3%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.3%	-1.8%	-0.7%	-0.6%	-0.7%
月变化	-1.2%	-1.4%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-1.7%	-3.5%	-1.2%	-1.1%	-1.2%
年变化	-16.3%	-16.0%	-14.3%	-13.3%	-11.9%	-12.4%	-13.0%	-15.3%	-13.9%	-13.0%	-14.6%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

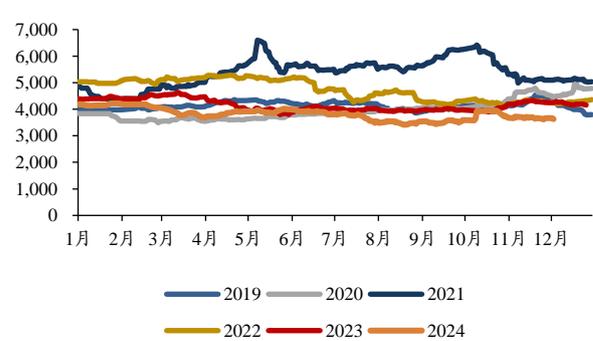
备注：当期 为 11 月 22 日。

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)

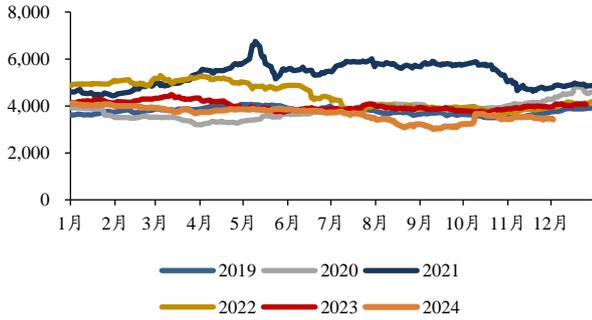
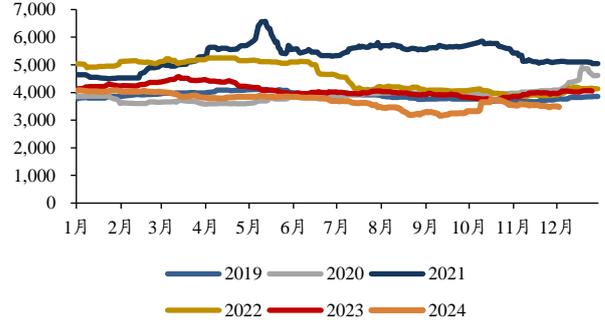


图4: 中板价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

铁矿价格均有上涨。截至11月22日, 国产矿(唐山铁矿)现货报778元/湿吨(yoy-24%), 周涨28元/湿吨。进口矿方面, 镇江港澳大利亚PB粉矿报价797元/湿吨(yoy-21%), 周涨22元/湿吨, 巴西粉矿报价692元/湿吨(yoy-24%), 周涨22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	778	797	692	802
周变化值	28	22	22	22
周变化	4%	3%	3%	3%
月变化	3%	2%	3%	2%
年变化	-24%	-21%	-24%	-22%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为11月22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

冶金焦与废钢价格下跌。截至 11 月 22 日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价 1640 元/吨 (yoy-38%)，周持平；京唐港澳大利亚主焦煤报价 1660 元/吨 (yoy-37%)，周涨 20 元/吨。废钢方面报价 2170 元/吨 (yoy-21%)，周降 20 元/吨。

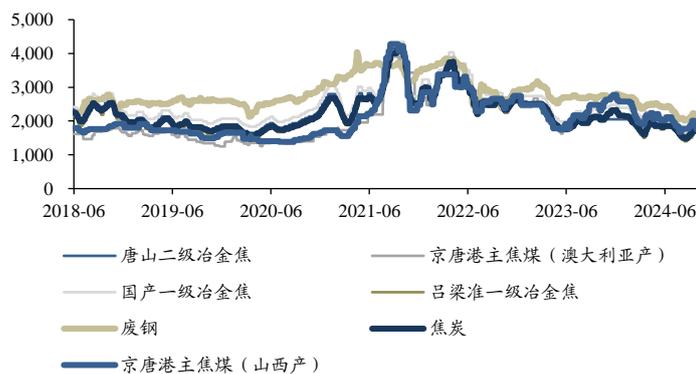
表3: 原材料价格变动 (元/吨)

	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	1640	1350	1660	1829	1550	2170
周变化值	0	-10	20	-47	-50	-20
周变化	0%	-1%	1%	-3%	-3%	-1%
月变化	-7%	-6%	-3%	-5%	-9%	0%
年变化	-38%	-40%	-37%	-23%	-26%	-21%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

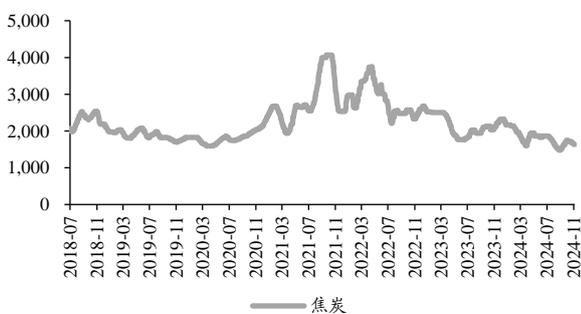
备注: 当期 11 月 22 日。

图6: 焦煤价格 (元/吨)



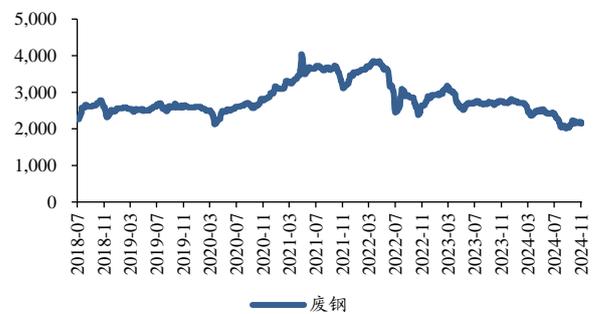
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 焦炭价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

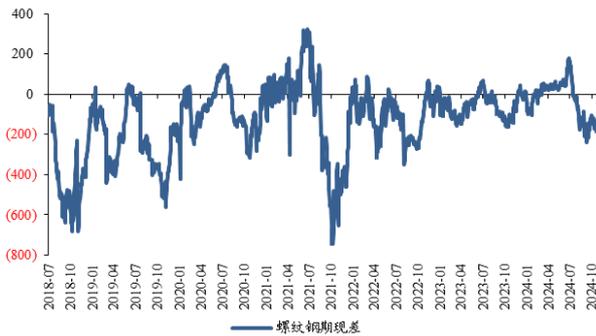
图8: 废钢价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

期现差：螺纹钢、热轧板卷和线材期货价格均回升。截至11月22日，螺纹钢期货结算价为3304元/吨，周涨27元/吨，期现差-126元/吨，线材期货结算价为3587元/吨，周涨27元/吨，期现差-193元/吨，热轧板卷期货结算价为3474元/吨，周涨16元/吨，期现差+44元/吨。

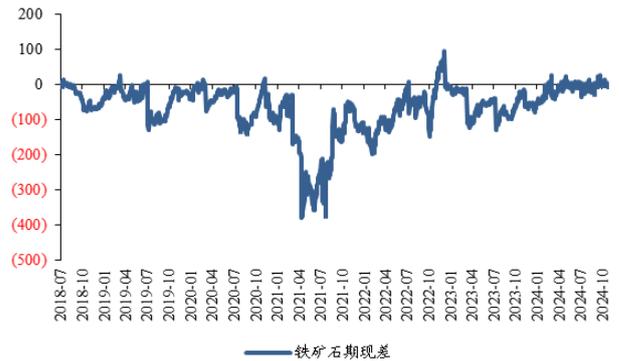
图9：螺纹钢期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

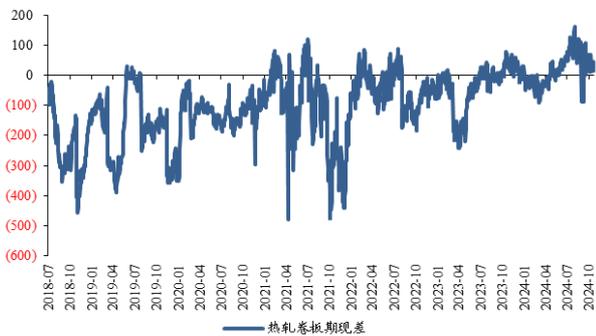
图10：铁矿石期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：期现差=期货价-现货价

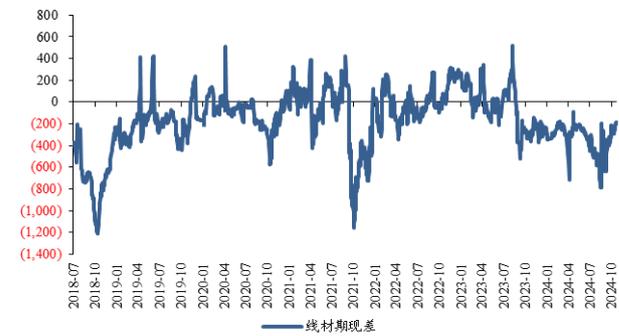
图11：热轧板卷期现差（元/吨）



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

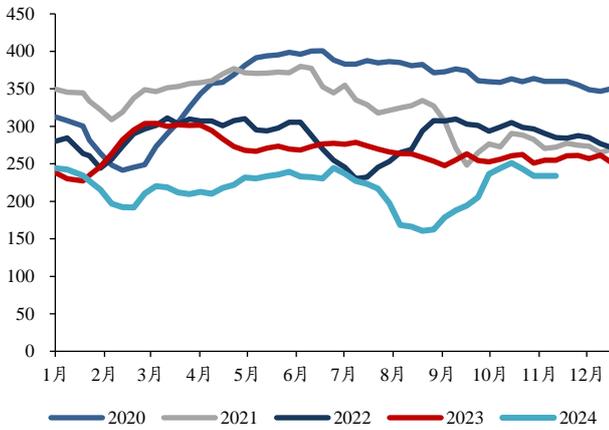
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：五大钢材产量略有增加，库存持续下降

1) **产量：**本周（11.18-11.22）螺纹钢和冷轧板卷略有减产，其他品种均增产。截至11月22日，主要钢厂螺纹钢产量234万吨（yoy-8%），周降0.1万吨，线材产量92万吨（yoy-11%），周增1万吨，热轧板卷产量227万吨（yoy+1%），周增3.5万吨，冷轧板卷85万吨（yoy+2%），周降0.1万吨，中厚板147万吨（yoy+1%），周增3.6万

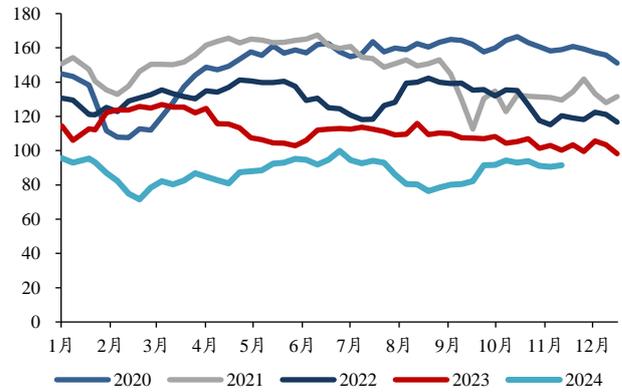
吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



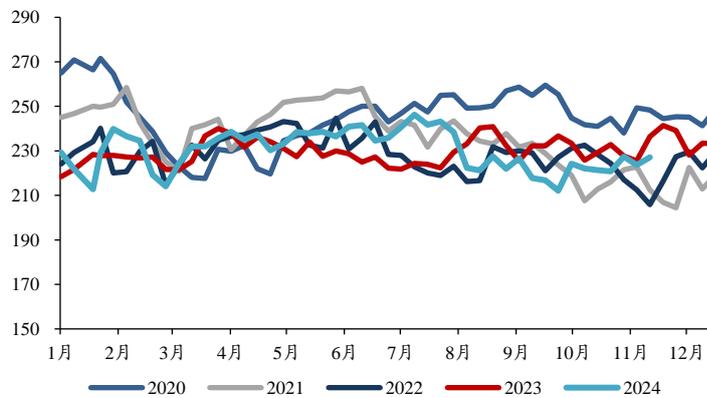
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

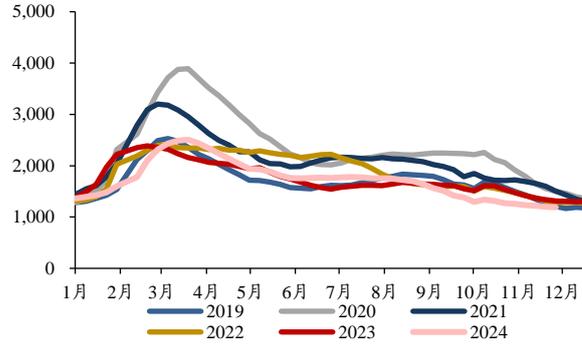
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

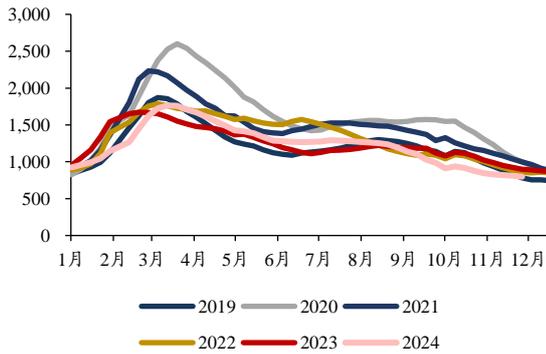
2) 库存: (11.18-11.22) 本周社库仍然下降, 钢厂库存略有增加。截至11月22日, 五大钢材总库存1189万吨(yoy-9%), 周降14.3万吨, 其中社会库存798万吨(yoy-11%), 周降14.6万吨, 钢厂库存391万吨(yoy-5%), 周增0.3万吨。

图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



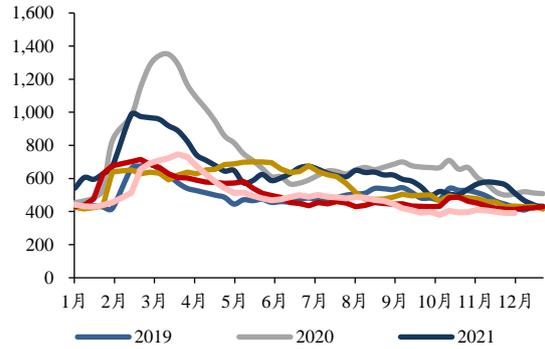
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

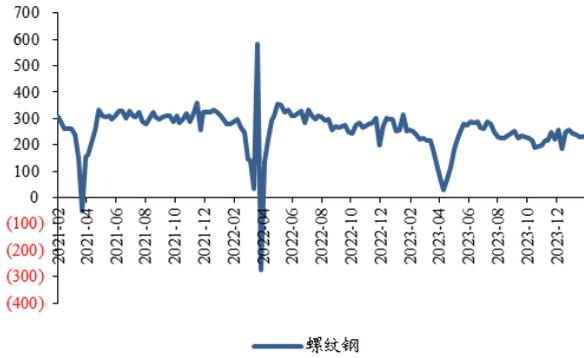
图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

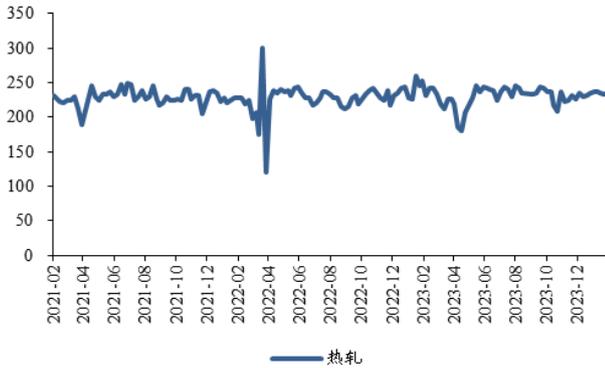
3) 消费: 本周(11.18-11.22)下游表观消费量除冷轧板卷外均有所增加。截至11月22日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为234/97/234/86/148万吨,周变动3/5/2/-5/3万吨。本周建筑钢材成交量缩减,11月22日建筑钢材成交量ma5为11.61万吨,环比上周增加0.43万吨,yoy-25%。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



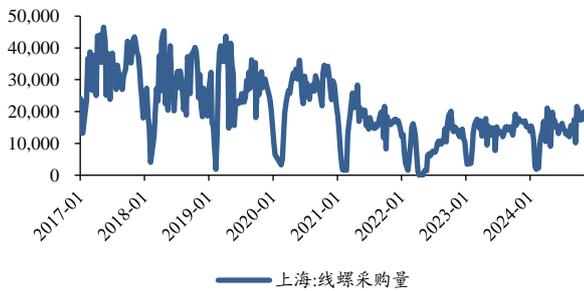
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



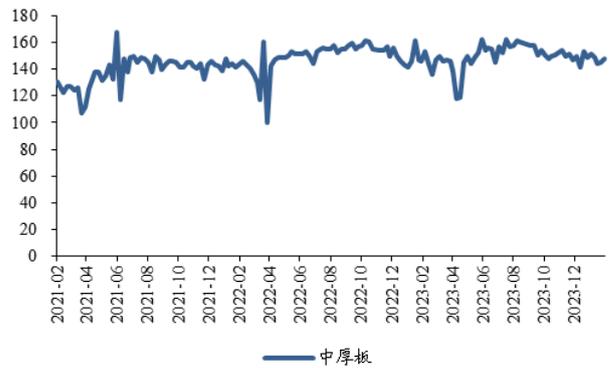
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



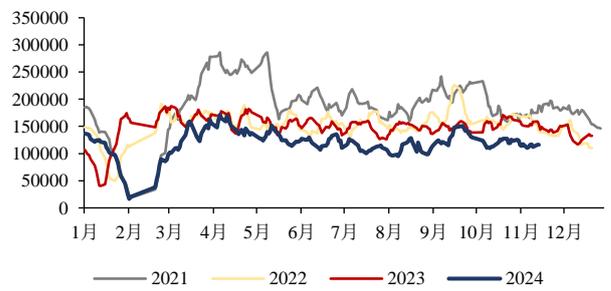
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

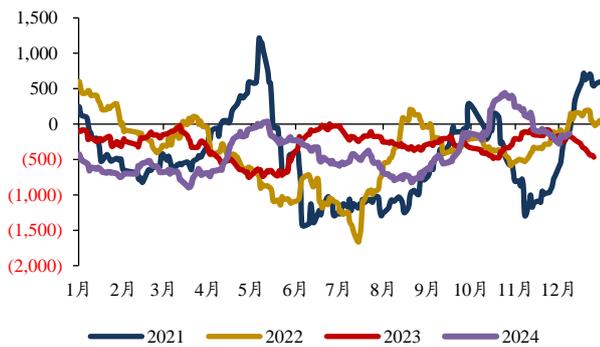


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力: 钢企滞後一月毛利有所回升

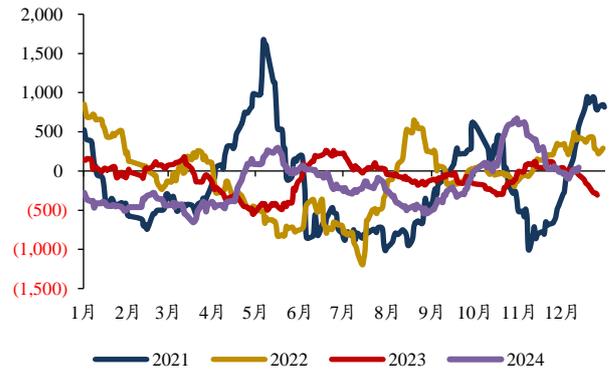
五大品种盈利能力显著恢复。截至11月22日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-137/43/-237/-187/-137元/吨，周变化+141/+141/+151/+151/+141元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



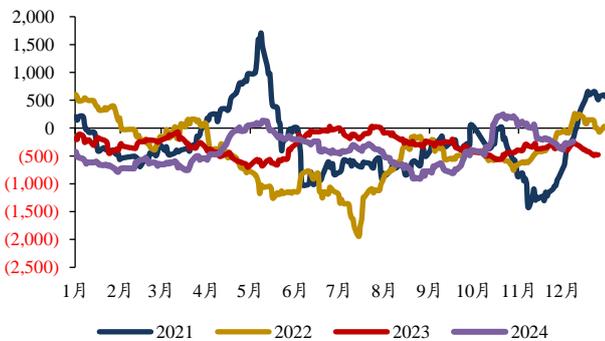
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



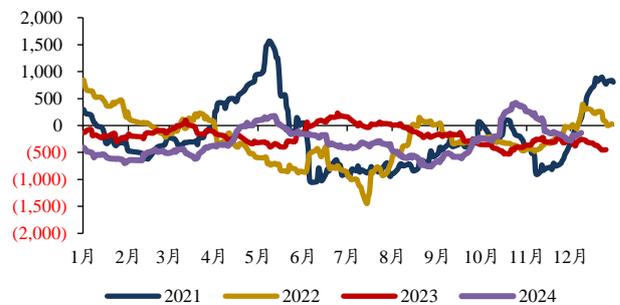
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

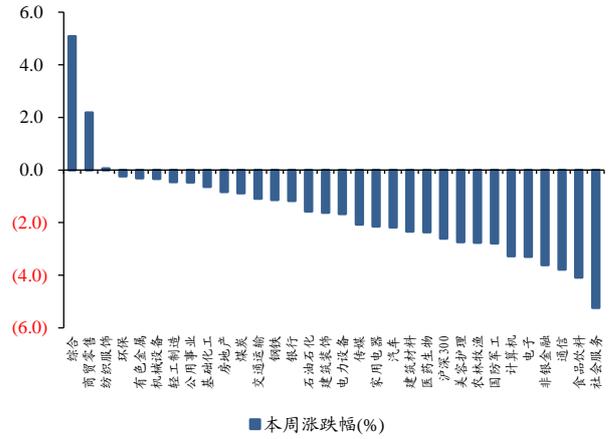
本周(11.18-11.22)申万钢铁指数2113.39点,周降24.17点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第12。本周个股涨幅前五分别为武进不锈、广东明珠、久立特材、中南股份、包钢股份。跌幅前五分别为沙钢股份、抚顺特钢、盛德鑫泰、中信特钢、杭钢股份。

图29: 钢铁板块指数



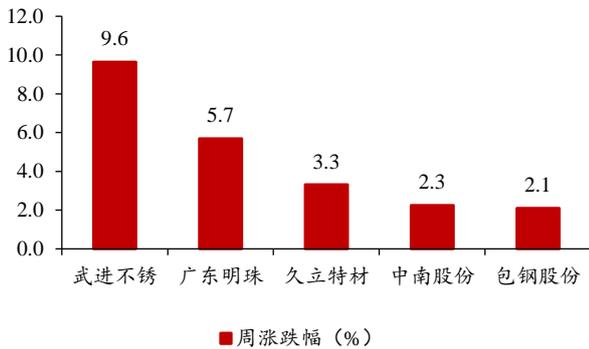
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (11月18日-11月22日)



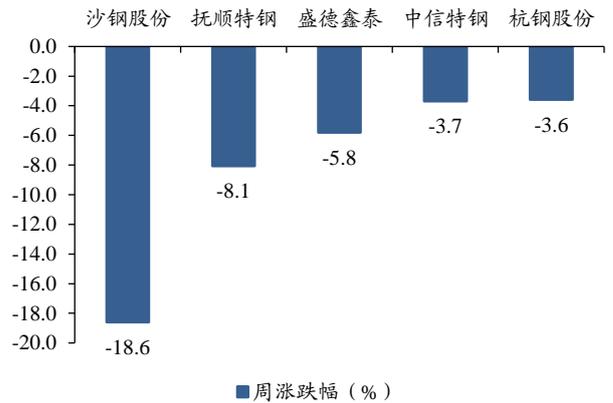
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年11月22日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年11月22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】
2024/11/18	【上海取消普通住房和非普通住房标准，扩大住房交易优惠税收政策覆盖面】	11月18日，上海市四部门联合印发《关于取消普通住房标准有关事项的通知》，明确取消普通住房和非普通住房标准并明确取消标准后相关个人住房交易税收事项。关于个人转让住房个人所得税，无法提供原值凭证的以转让收入的1%核定征税；取消个人转让非普通住房以转让收入的2%核定应纳个人所得税的规定。关于个人出售住房增值税，2年及以上免征增值税，不足2年按5%征收率全额缴纳。关于个人购买住房契税，家庭唯一住房140平方米及以下按1%征收契税，140平方米以上按1.5%征收；家庭第二套住房140平方米及以下按1%征收，140平方米以上按2%征收。
2024/11/19	【北京取消普通住房和非普通住房标准，加大住房交易税收优惠力度】	11月19日，北京市三部门联合印发《关于取消普通住房标准有关事项的通知》，明确取消普通住房和非普通住房标准。取消标准后，个人将购买2年以上(含2年)的住房对外销售的，免征增值税；个人将购买不足2年的住房对外销售的，按照5%的征收率全额缴纳增值税。对于个人购买住房契税，家庭唯一住房若面积140平方米及以下，按1%征收契税；面积超过140平方米的，则按1.5%征收；家庭第二套住房140平方米及以下按1%征收，140平方米以上按2%征收。《通知》自2024年12月1日起施行。
2024/11/20	【乘联分会：11月1-17日乘用车市场零售111万辆，较去年同期增30%】	11月1-17日，乘用车市场零售111万辆，同比去年11月同期增长30%，较上月同期增长3%，今年以来累计零售1894万辆，同比增长5%；全国乘用车厂商批发127万辆，同比去年11月同期增长37%，较上月同期增长22%，今年以来累计批发2244万辆，同比增长6%。同期，乘用车新能源市场零售58万辆，同比去年11月同期增长66%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售891万辆，同比增长41%；全国乘用车厂商新能源批发65万辆，同比去年11月同期增长71%，较上月同期增长20%，今年以来累计批发993万辆，同比增长38%。
2024/11/21	【从城投债务转变成地方政府债，银行资产端风险大幅收敛】	11月18日，财政部宣布两项重大政策进展，一是11月9日将全国人大常委会批准的6万亿元新增地方债务限额下达各地，用于置换地方政府隐性债务，部分省份已启动发行工作。按此计划，今年最后两个月将有2万亿元地方政府债券待发行，用于置换隐性债务。二是财政部正在制定2025年地方债额度提前下达的工作方案，按往年提前下达额度估算，专家预计或超2万亿元。
2024/11/22	【广州：12月1日起取消普通住宅和非普通住宅标准】	11月22日，广州市住房和城乡建设局等三部门发布通知，取消广州市普通住宅和非普通住宅标准，自2024年12月1日起施行。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/11/18	柳钢股份	按照广西工信厅2021年8月2日及2024年5月10日公告的相关产能淘汰方案文件和精神，公司计划于近期将设备老化的一座1250立方米高炉、一座120吨转炉、一座150吨转炉等相关设施进行拆除。本次淘汰相关设施预计将影响公司柳州生产基地约118万吨/年的炼铁产能及310万吨/年的炼钢产能。
2024/11/19	方大炭素	经公司董事会同意提名侯旭琬先生为公司董事会董事候选人后，由侯旭琬先生承接原董事李隳先生担任的董事会董事职务及审计委员会委员职务。
2024/11/20	安阳钢铁	公司拟用烧结机技改设备和热连轧层流冷却改造等设备以售后回租方式与皖江金融租赁股份有限公司进行融资租赁，融资金额合计不超过人民币1亿元，融资期限为不超过5年。

2024/11/21	西宁特钢	截至 2024 年 11 月 21 日，西矿资管的一致行动人西矿股份、玉龙铜业和鸿丰伟业累计通过集中竞价方式减持 395 万股完成本次减持计划，减持总金额 1039 万元，均价为 2.6 元/股，占公司总股本的比例为 0.1%。
2024/11/22	南钢股份	公司董事陈浩荣先生因个人原因申请辞去公司董事职务，辞职后不再担任其他职务。

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>