

2024年09月02日

证券研究报告 | 产业周报

# 钢材消费有回暖迹象，钢价在供减需增下震荡走强

## 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

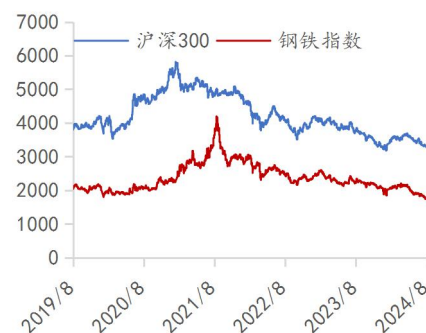
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年8月30日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

1、《港口库存连续4周下滑，矿价环比小幅增长0.72%—铁矿行业周度报告》  
2024-08-27

2、《日均铁水产量下滑至近四年同期低位，需求整体环比有好转迹象—钢铁行业周度报告》  
2024-08-26

3、《7月钢厂主动减产加码，板材表观消费同比增长3.3%—钢铁7月月报》  
2024-08-22

### 投资要点

④供应：本周（8.24-8.30）日均铁水产量环比下降3.57万吨，成材端的供给呈现长增板降的格局。本周高炉开工率（样本数247家）76.41%，环比下降1.06个百分点；日均铁水产量220.89万吨，环比下降3.57万吨，跌幅为-1.59%，高炉开工率、日均铁水产量降速均有所放缓。五大材总产量778.66万吨，环比-0.04%，基本持平。长板材走势出现分化，建材产量合计240.72万吨，环比1.54%，供给出现反弹；板材产量合计537.94万吨，环比-0.7%，下滑主要来自热卷。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162.26万吨、78.46万吨、149.74万吨、305.05万吨、83.15万吨，环比分别为1.03%、2.59%、0.62%、-1.68%、0.46%。本周高炉铁水产量下滑至220万吨附近，同比-10.5%，居于近四年同期低位，钢铁供给过剩压力持续缓解。

④库存：本周（8.24-8.30）钢材整体延续去库，厂库去化速度快于社库。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1562.95万吨，环比-4.8%，降幅较上周持续扩大1.4个百分点；其中五大材钢厂库存合计420.68万吨，环比-6.1%，降幅较上周扩大2.4个百分点；五大材社会库存合计1142.27万吨，环比-4.3%，降幅较上周扩大1个百分点。分品种来看，钢材的库存去化主要来自长材端。长材、板材的总库存（社库+厂库）分别为717.22万吨、845.73万吨，环比分别为-9.2%、-0.7%；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595.71万吨、121.51万吨、218.85万吨、441.81万吨、185.07万吨，环比分别为-8.61%、-12.04%、-2.14%、-0.09%、-0.53%，五大材的库存均持续下滑，螺纹钢、线材下滑幅度尤为明显。整体来看，本周钢材整体延续去库趋势，厂库去化速度快于社库，建材去库速度持续领先。

④消费：本周（8.24-8.30）钢材整体需求有回暖迹象，长材表需在前期低位下反弹10.7%。本周五大材表观消费合计857.58万吨，环比2.45%，同比降幅由-12.3%收窄至-8.2%。长材表观消费合计313.47万吨，环比10.7%；板材消费合计544.11万吨，环比-1.8%。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218.374万吨、95.1万吨、154.52万吨、305.45万吨、84.14万吨，环比分别为9.55%、13.57%、1.57%、-4.12%、1.04%。本周钢材整体消费有回暖迹象：钢材需求边际改善，后续随着天气逐步好转，需求改善能否持续还需进步观察。

④价格及盈利：本周（8.24-8.30）钢价在供减需增下震荡走强，钢企盈利小幅回升。根据钢联数据，本周钢材综合价格指数92.71点，环比上升1.03点，涨幅为1.12%。螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的价格指数分别为3337.62元/吨、3709.98元/吨、3289.18元/吨、3234.02元/吨、3712.53元/吨，环比分别为2.8%、2.18%、1.98%、2.25%、1.37%，五大材的价格均走强。本周钢材需求环比改善，叠加供给持续收缩，供需矛盾得到缓解，钢价震

荡走强，钢企盈利小幅回升。根据钢联数据，本周钢企盈利率（247 家钢企）由前期的 1.3% 小幅回升至 3.9%，螺纹钢高炉利润、热卷毛利、冷卷毛利分别为 -281.73 元/吨、-375.02 元/吨、-242.76 元/吨，环比分别增加 65.8 元/吨、49.88 元/吨、27.53 元/吨，三大品种的亏损均持续收窄。后续天气的逐步好转，或将支撑钢材需求持续改善。根据华宝量化模型，下周五大材总需求预计将环比上升 1.5% 左右；在需求回暖叠加盈利好转的带动下，预计铁水产量或将逐步企稳，从而带动原料需求上行，钢价在需求好转及原料端的支撑下或将持续反弹。

④**投资建议：**本周日均铁水产量持续下滑，需求整体出现环比改善，库存延续去库态势，钢价在供减需增下震荡走强，钢企盈利小幅回升，螺纹钢、热卷、冷卷的吨钢毛利持续修复。随着天气的逐步好转，或将支撑钢材需求持续改善；在需求回暖叠加盈利好转的带动下，预计铁水产量或将逐步企稳，从而带动原料需求上行，钢价在需求好转及原料端的支撑下或将持续反弹。

④**风险提示：**钢铁供给增长导致钢价下跌风险；下游消费不及预期；钢材去库不及预期。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

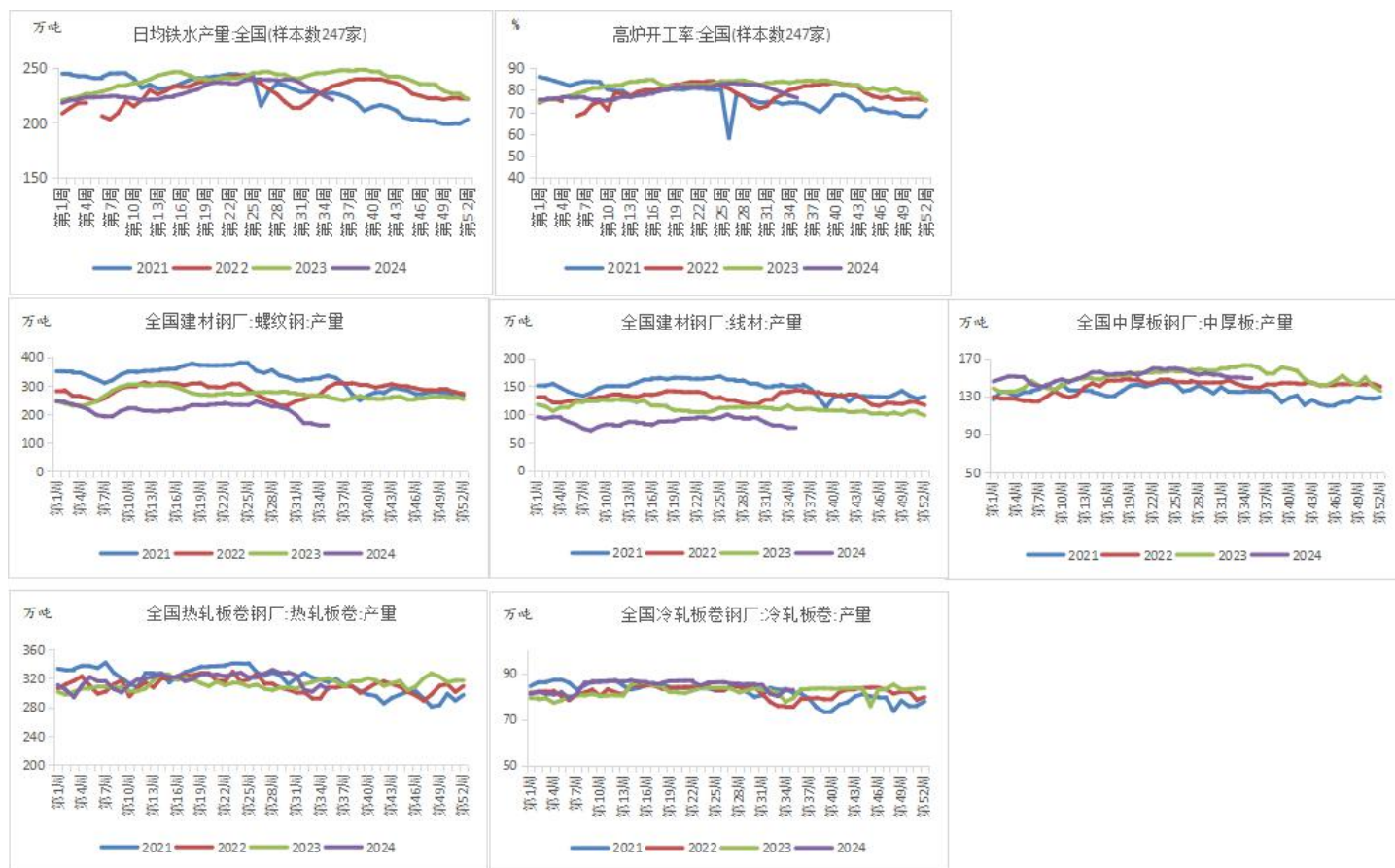
表 1：钢铁行业周度数据变化情况

| 2024 年 8 月 24 日 - 8 月 30 日钢铁产业高频数据跟踪 |                              |                  |                  |             |             |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| 产业链<br>位置                            | 数据类别                         | 上期<br>2024-08-23 | 本期<br>2024-08-30 | 环比<br>(绝对值) | 环比<br>(百分比) |
| 供应                                   | 日均铁水产量:全国(样本数 247 家)<br>(万吨) | 224.46           | 220.89           | -3.57       | -1.59%      |
|                                      | 高炉开工率:全国(样本数 247<br>家)(%)    | 77.47            | 76.41            | -1.06       | -           |
|                                      | 全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨)            | 160.60           | 162.26           | 1.66        | 1.03%       |
|                                      | 全国建材钢厂:线材:产量(万吨)             | 76.48            | 78.46            | 1.98        | 2.59%       |
|                                      | 全国中厚板钢厂:中厚板(万吨)              | 148.82           | 149.74           | 0.92        | 0.62%       |
|                                      | 热轧板卷:产量(万吨)                  | 310.27           | 305.05           | -5.22       | -1.68%      |
|                                      | 全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量<br>(万吨)     | 82.77            | 83.15            | 0.38        | 0.46%       |
| 库存                                   | 总库存:螺纹钢(万吨)                  | 651.82           | 595.71           | -56.11      | -8.61%      |
|                                      | 螺纹钢厂库(万吨)                    | 170.50           | 152.87           | -17.63      | -10.34%     |
|                                      | 总库存:线材(万吨)                   | 138.15           | 121.51           | -16.64      | -12.04%     |
|                                      | 线材厂库(万吨)                     | 64.71            | 50.72            | -13.99      | -21.62%     |
|                                      | 总库存:中厚板(万吨)                  | 223.63           | 218.85           | -4.78       | -2.14%      |
|                                      | 中厚板厂库(万吨)                    | 76.32            | 76.52            | 0.20        | 0.26%       |
|                                      | 总库存:热轧板卷(万吨)                 | 442.21           | 441.81           | -0.40       | -0.09%      |
|                                      | 热卷厂库(万吨)                     | 92.18            | 95.75            | 3.57        | 3.87%       |
|                                      | 总库存:冷轧板卷(万吨)                 | 186.06           | 185.07           | -0.99       | -0.53%      |
|                                      | 冷卷厂库(万吨)                     | 44.09            | 44.82            | 0.73        | 1.66%       |
| 消费                                   | 螺纹钢表观消费(万吨)                  | 199.34           | 218.37           | 19.03       | 9.55%       |
|                                      | 线材表观消费(万吨)                   | 83.74            | 95.10            | 11.36       | 13.57%      |
|                                      | 中厚板表观消费(万吨)                  | 152.13           | 154.52           | 2.39        | 1.57%       |
|                                      | 热轧板卷表观消费(万吨)                 | 318.59           | 305.45           | -13.14      | -4.12%      |
|                                      | 冷轧板卷表观消费(万吨)                 | 83.27            | 84.14            | 0.87        | 1.04%       |
| 价格及<br>盈利                            | 钢材综合价格指数(点)                  | 91.68            | 92.71            | 1.03        | 1.12%       |
|                                      | 螺纹钢价格(元/吨)                   | 3246.58          | 3337.62          | 91.04       | 2.80%       |
|                                      | 线材价格(元/吨)                    | 3630.73          | 3709.98          | 79.25       | 2.18%       |
|                                      | 中厚板价格(元/吨)                   | 3225.34          | 3289.18          | 63.84       | 1.98%       |
|                                      | 热轧板卷价格(元/吨)                  | 3163.01          | 3234.02          | 71.01       | 2.25%       |
|                                      | 冷轧板卷价格(元/吨)                  | 3662.47          | 3712.53          | 50.06       | 1.37%       |
|                                      | 247 家钢铁企业盈利率(%)              | 1.30             | 3.90             | 2.60        | -           |
|                                      | 螺纹钢:高炉:利润(元/吨)               | -347.54          | -281.73          | 65.80       | 18.93%      |
|                                      | 热轧板卷毛利(元/吨)                  | -424.91          | -375.02          | 49.88       | 11.74%      |
|                                      | 冷轧板卷毛利(元/吨)                  | -270.29          | -242.76          | 27.53       | 10.18%      |

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 8 月 24 日-2024 年 8 月 30 日

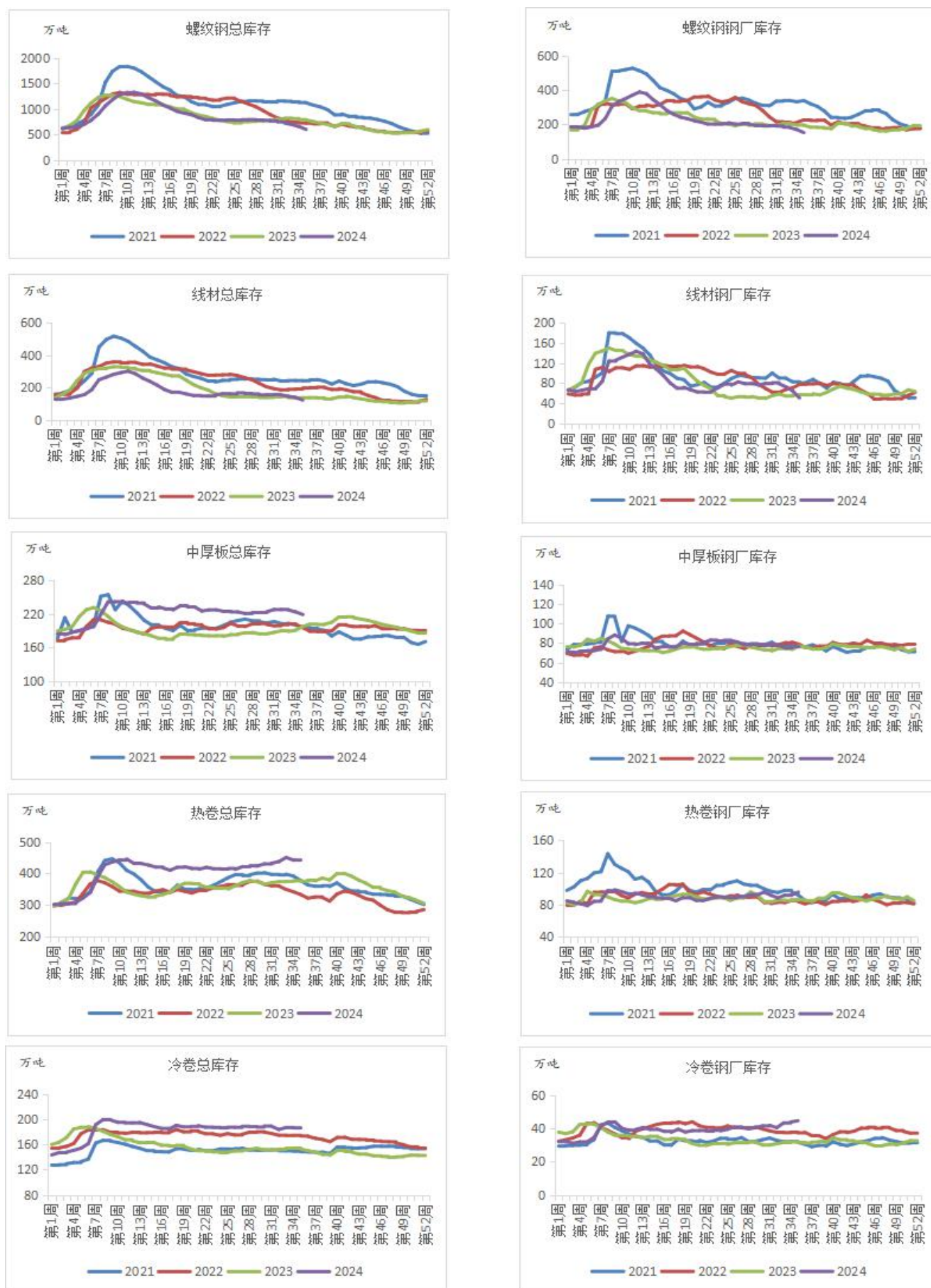
## 2. 钢铁行业周度数据走势汇总

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

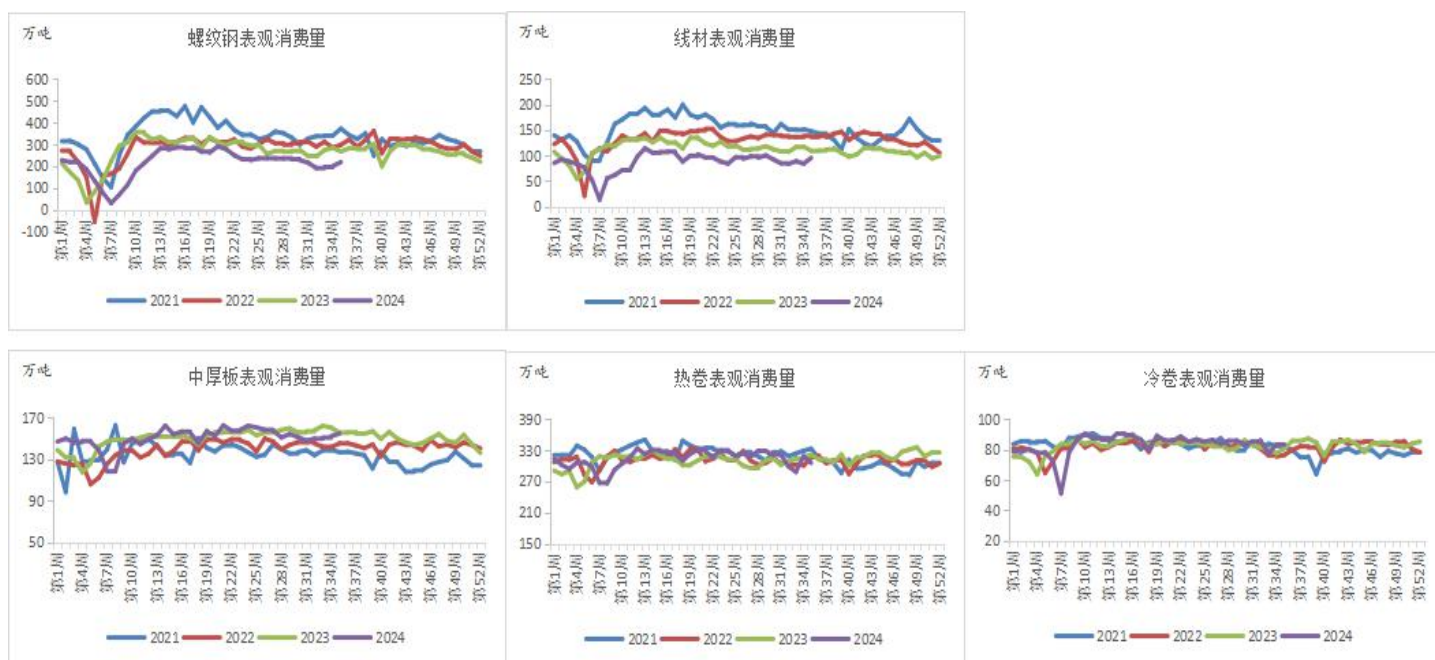
图 2：钢铁行业库存走势



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



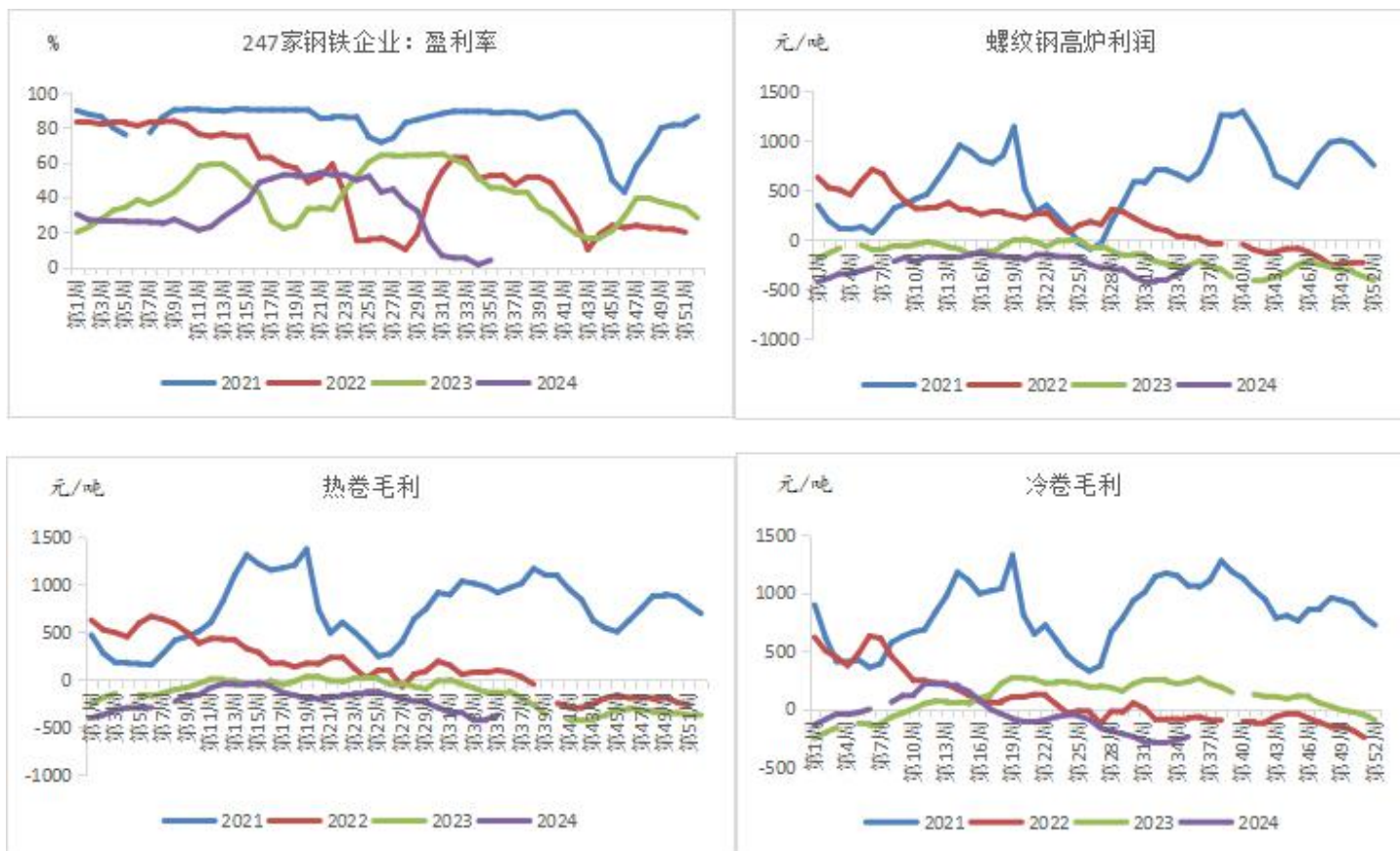
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、友发集团 8 月 30 日发布投资者关系活动记录表，投资者关系活动主要内容介绍到：“2023 年公司的各类钢管工序产量约为 2,028 万吨，对外净销售约为 1,360 万吨，已连续 18 年产销量位于全国第一，是焊接钢管和钢塑复合管两类产品的国家级制造业单项冠军示范企业。根据今年的行业发展趋势和上半年全行业产销量变化情况，公司继续强化内部管理，积极把握市场机会，努力争取提高核心产品的市场占有率和品牌影响力，在保持应有的产销规模基础上，加大研发创新力度，积极拓展开发有关新产品、新业务，进一步巩固行业龙头企业地位”。

2、抚顺特钢 8 月 30 日晚间发布半年度报，2024 年上半年，公司营业收入 42.77 亿元，同比增加 1.34%；归属于上市公司股东的净利润 2.28 亿元，同比增加 45.08%；基本每股收益 0.1156 元，同比增加 45.04%。2024 年上半年，公司重要技术改造项目陆续投产，高附加值产品交付能力持续提升。为应对重点产品交付压力、部分规模产品需求下降等不利因素，公司紧紧围绕“特钢更特”的战略定位，对外大力开发新产品及新市场，提高汽车钢替代品种订货量，对内持续深入推进降本增效，总体保证了生产经营的稳定运行，盈利能力较上年同期实现一定提升。

3、8 月 29 日，久立特材发布半年报，报告期内，公司营业收入达到 48.3 亿元，同比增长 28.33%；扣除联营企业投资收益后归属于上市公司股东的净利润较上年同期实现了 81.06% 的增长。报告期内，公司在石油、化工、天然气行业的销售收入大幅增长 39.30%，达到了 29.97 亿元，成为营收增长的重要驱动力。此外，公司在电力设备制造及其他机械制造领域的销售额也有所增长。

#### 4. 风险提示

钢铁供给增长导致钢价下跌风险；下游消费不及预期；钢材去库不及预期。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。