

钢铁

出口保持强势

行情回顾（6.3-6.7）：

中信钢铁指数报收 1442.33 点，下跌 3.53%，跑输沪深 300 指数 3.37pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 21 位。

重点领域分析：

投资策略：本周资源股继续调整，商品价格回落。短期商品的波动更多是上升中的调整。五月出口数据公布，国内出口依然保持强势。康波萧条期主导国面临后发国工业化成熟期的产业升级，贸易摩擦加剧。主导国脱钩的意愿并不会导致结果的改变，更多是直接贸易转化为间接贸易，从而推高通胀水平。工业化起飞阶段人工成本低，这一阶段后发国劳动密集型行业为代表的产品在全球具有较强的竞争力。工业化进入成熟期后人均GDP较高，此时居民富裕后必然伴随着产品向中高端升级，表现形式为出口结构内部高端品比例不断增加，如汽车、通信、工程机械等，同时进口替代提升，如高端设备制造、精细化工制造、医药等。工业化成熟期也伴随着资本的过剩和外溢，因为劳动力成本相对上升，劳动密集型行业竞争力下降并开始转出。我们目前看到的国人前往东南亚、墨西哥等地建厂和七十年代日本工业化成熟期后部门产业转移至东亚四小龙并无差异。高端品的提升和低端品的下降，使得成熟期中的工业国全球贸易份额维持高位。而低端品的转出更多则是 GNP 的概念，反哺母公司增厚盈利能力。短周期内国内经济依然主要通过消费的逐步改善拉动，财政发力有助于恢复的速度。后期财政支出的节奏我们主要观察国债和地方债的净发行情况。目前阶段上游资源品行业产出缺口更为明显。钢铁板块大部分属于冶炼加工业，资源属性低于上游采掘业，但目前部分公司已经处于价值低估区，如果钢铁供给受到能耗管控政策影响，行业未来存在修复的机会（详见国盛证券华菱钢铁深度报告、南钢股份深度报告、宝钢股份深度报告）。继续推荐受益于普钢盈利复苏的华菱钢铁、南钢股份、宝钢股份，受益于油气、核电景气周期的久立特材，受益于管网改造及普钢盈利弹性的新兴铸管，受益于煤电新建及油气景气周期的常宝股份，以及受益于需求复苏和镀镍钢壳业务的甬金股份，受益于煤电新建及进口替代趋势的武进不锈。

铁水产量略降，库存由降转增。本周全国高炉产能利用率略降，钢材产量回落，国内 247 家钢厂高炉产能利用率为 88.1%，环比略降，同比-1.6pct，五大品种钢材周产量为 896.1 万吨，环比-0.8%，同比-3.1%；**本周长流程产量略降，日均铁水产量降 0.1 万吨至 235.7 万吨，轧线检修增多导致钢材产量环比下行；**库存方面，本周五大品种钢材周社会库存为 1271.2 万吨，环比-0.6%，同比+9.4%，钢厂库存为 486.9 万吨，环比+2.5%，同比+7.2%；**钢材总库存由降转增，环比+0.2%，较上周变动幅度+0.5pct，厂库与社库延续分化，社库下行的同时厂库累积；**本周由产量与总库存数据汇总后的五大品种钢材周表观消费 892.1 万吨，环比-1.7%，同比-9.7%，其中螺纹钢周表观消费 231.1 万吨，环比-7.5%，同比 24.4%，**本周五大品种钢材表需持续下行，淡季需求特征显现，建材走弱同时板材消费回升，螺纹钢表需同比降幅扩大，建筑钢材周成交量为 12.17 万吨，环比增加 1.6%；**本周钢材现货价格走弱，主流钢材品种即期毛利与上周基本持平，247 家钢厂盈利率为 52.8%。

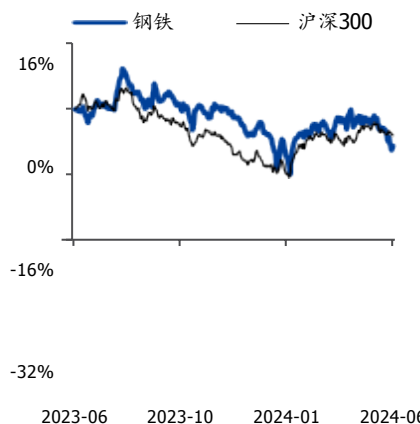
钢材出口高增延续，行业节能降碳行动计划发布。根据 wind，2024 年 5 月中国出口钢材 963.1 万吨，环比增长 4.5%；1-5 月累计出口钢材 4465.5 万吨，同比增长 22.8%；5 月中国进口钢材 63.7 万吨，环比下降 3.5%；1-5 月累计进口钢材 304.3 万吨，同比下降 2.7%；1-5 月钢材净出口 4161.2 万吨，同比增长 25.2%，**钢材出口延续高增趋势。**根据中国证券报，6 月 7 日国家发展改革委等五部门印发多项节能降碳专项行动计划，对于钢铁行业，行动计划提出到 2025 年底，钢铁行业高炉、转炉工序单位产品能耗分别比 2023 年降低 1%以上，电炉冶炼单位产品能耗比 2023 年降低 2%以上，吨钢综合能耗比 2023 年降低 2%以上，余热余压余能自发电率比 2023 年提高 3 个百分点以上，2024 年-2025 年通过实施钢铁行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约 2000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 5300 万吨。**近期基建地产需求端政策以及供给端政策持续推进，**钢材中长期需求预期显著改善，基本面长期向好。

钢管企业持续受益于煤电装机提升及油气景气预期。根据 Wind 数据，2024 年 1-4 月国内火电投资完成额为 271 亿元，同比增长 35.4%，核电投资完成额 265 亿元，同比增长 25.0%，**在当前能源自主可控，加快规划建设新型能源体系的背景下，煤电与核电机组建设相关标的有望显著受益；**另外油气开采及输送管道相关标的有望受益于油气行业景气周期。

风险提示：国内产量调控政策超预期、下游需求不及预期、原料价格超预期上涨。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 葛慧

执业证书编号：S0680523090003

邮箱：duihui1@gszq.com

分析师 高亢

执业证书编号：S0680523020001

邮箱：gaokang@gszq.com

相关研究

- 《钢铁：关注供给约束政策》2024-06-01
- 《钢铁：经济的引擎》2024-05-25
- 《钢铁：蓄势待发》2024-05-18

请仔细阅读本报告末页声明



重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
600282.SH	南钢股份	买入	0.34	0.40	0.45	0.48	15.00	12.75	11.33	10.63
600019.SH	宝钢股份	买入	0.54	0.60	0.63	0.68	12.94	11.65	11.10	10.28
000932.SZ	华菱钢铁	买入	0.74	0.74	0.82	0.90	6.88	6.88	6.21	5.66
002318.SZ	久立特材	买入	1.52	1.74	1.95	2.22	15.86	13.85	12.36	10.86
002478.SZ	常宝股份	买入	0.87	0.99	1.04	1.16	6.15	5.40	5.14	4.61
603995.SH	甬金股份	买入	1.24	1.77	1.98	2.21	14.31	10.03	8.96	8.03
000778.SZ	新兴铸管	增持	0.34	0.35	0.38	0.42	10.56	10.26	9.45	8.55
603878.SH	武进不锈	-	0.63	0.81	0.93	1.04	12.05	10.27	8.95	7.97

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 (注: 未评级公司为wind 一致预期)

内容目录

1.本周核心观点	5
1.1.供给：日均生铁产量略降	5
1.2.库存：总库存由降转增	6
1.3.需求：表观消费环比走弱	8
1.4.原料：铁矿价格走弱	8
1.5.价格与利润：钢材现货价格下行，即期毛利与上周基本持平	11
2.本周行情回顾	13
3.本周行业资讯	14
3.1.行业要闻	14
3.2.重点公司公告	15
4.风险提示	16

图表目录

图表1：247家样本钢厂炼铁产能利用率	5
图表2：247家钢厂日均铁水产量（万吨）	5
图表3：91家样本钢厂电炉产能利用率	6
图表4：五大品种钢材周度产量（万吨）	6
图表5：螺纹钢周度产量（万吨）	6
图表6：热轧卷板周度产量（万吨）	6
图表7：五大品种钢材社会库存（万吨）	7
图表8：螺纹钢社会库存（万吨）	7
图表9：热轧卷板社会库存（万吨）	7
图表10：五大品种钢材钢厂库存（万吨）	7
图表11：螺纹钢钢厂库存（万吨）	7
图表12：热轧卷板钢厂库存（万吨）	7
图表13：五大品种钢材周度表观消费量（万吨）	8
图表14：螺纹钢周度表观消费量（万吨）	8
图表15：热轧卷板周度表观消费量（万吨）	8
图表16：主流贸易商日度建材成交量（五日移动平均）（万吨）	8
图表17：普氏铁矿石价格指数（62%Fe, CFR）（美元/吨）	9
图表18：澳洲周度发货量（万吨）	9
图表19：巴西周度发货量（万吨）	9
图表20：45港口到港量（万吨）	9

图表21: 45港口铁矿库存(万吨)	10
图表22: 大中型钢厂进口铁矿库存可用天数(天)	10
图表23: 焦炭现货价格(天津港准一级)(元/吨)	10
图表24: 230家独立焦化厂焦炉生产率(%)	10
图表25: 焦炭港口、钢厂、焦企加总库存(万吨)	10
图表26: 247家钢厂焦炭库存可用天数(天)	10
图表27: 螺纹钢与热卷现货价格(上海地区)(元/吨)	11
图表28: 螺纹钢与热卷现货基差(元/吨)	11
图表29: 螺纹钢综合成本与即期吨钢毛利(元/吨)	12

图表30: 热卷综合成本及即期吨钢毛利 (元/吨)	12
图表31: 原料滞后三周螺纹钢综合成本与吨钢毛利 (元/吨)	12
图表32: 原料滞后三周热卷综合成本与吨钢毛利 (元/吨)	12
图表33: 废钢现货价格 (张家港, 6-8mm 不含税) (元/吨)	12
图表34: 短流程螺纹即期成本与吨钢毛利 (元/吨)	12
图表35: 本周市场及行业表现	13
图表36: 本周中信一级各行业涨跌幅	13
图表37: 本周钢铁 (中信) 个股涨跌幅	13
图表38: 本周重点公司公告	15

1.本周核心观点

1.1.供给：日均生铁产量略降

本周长流程产量略降，日均铁水产量降 0.1 万吨至 235.7 万吨，轧线检修增多导致钢材产量环比下行。

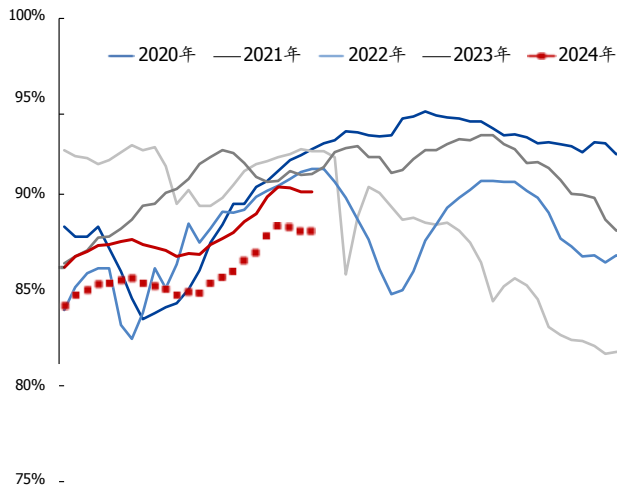
- 国内 247 家钢厂炼铁产能利用率为 88.1%，环比持平，同比-1.6pct。
- 国内 247 家钢厂日均铁水产量为 235.7 万吨，环比持平，同比-2.1%。
- 国内 91 家电炉产能利用率为 55.4%，环比-0.6pct，同比+2.3pct。
- 五大品种钢材周产量为 896.1 万吨，环比-0.8%，同比-3.1%。
- 螺纹钢周度产量为 233.1 万吨，环比-2.7%，同比-13.5%。
- 热卷周度产量为 325.5 万吨，环比 0.9%，同比 3.8%。

根据 wind，2024 年 5 月中国出口钢材 963.1 万吨，环比增长 4.5%；1-5 月累计出口钢材 4465.5 万吨，同比增长 22.8%；5 月中国进口钢材 63.7 万吨，环比下降 3.5%；1-5 月累计进口钢材 304.3 万吨，同比下降 2.7%；1-5 月钢材净出口 4161.2 万吨，同比增长 25.2%，钢材出口延续高增趋势。根据中国证券报，6 月 7 日国家发展改革委等五部门印发多项节能降碳专项行动计划，对于钢铁行业，行动计划提出到 2025 年底，钢铁行业高炉、转炉工序单位产品能耗分别比 2023 年降低 1% 以上，电弧炉冶炼单位产品能耗比 2023 年降低 2% 以上，吨钢综合能耗比 2023 年降低 2% 以上，余热余压余能自发电率比 2023 年提高 3 个百分点以上，2024 年-2025 年通过实施钢铁行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约 2000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 5300 万吨。近期基建地产需求端政策以及供给端政策持续推进，钢材中长期需求预期显著改善，基本面长期向好。

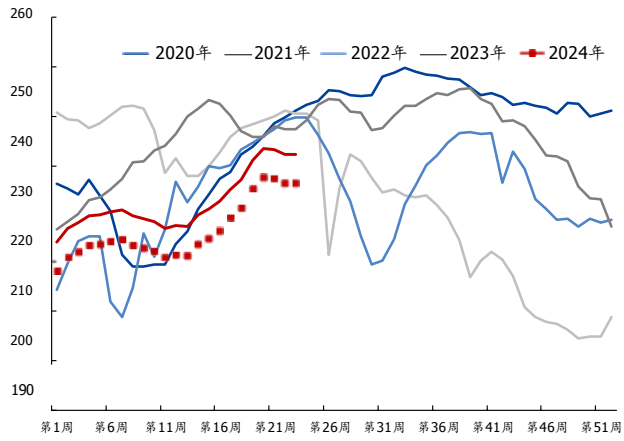
图表1：247家样本钢厂炼铁产能利用率

70%
第1周 第6周 第11周 第16周 第21周 第26周 第31周 第36周 第41周 第46周 第51周

资料来源：Wind，国盛证券研究所

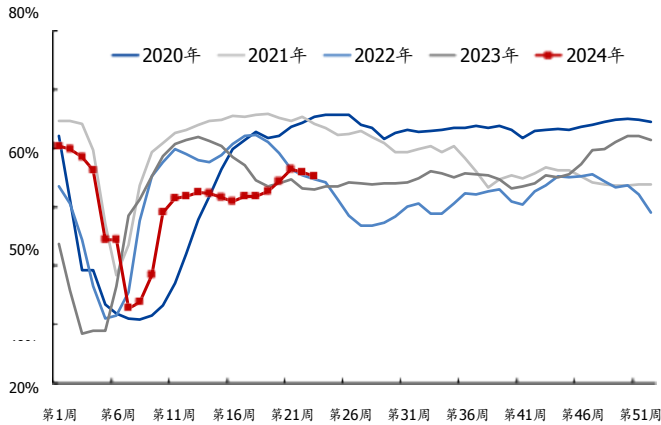


图表2: 247家钢厂日均铁水产量(万吨)



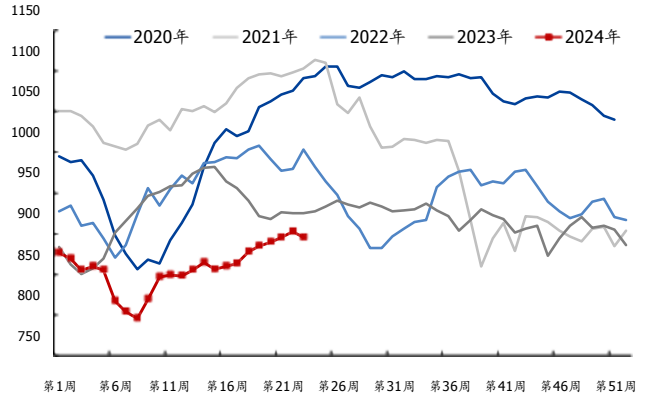
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表3：91家样本钢厂电炉产能利用率



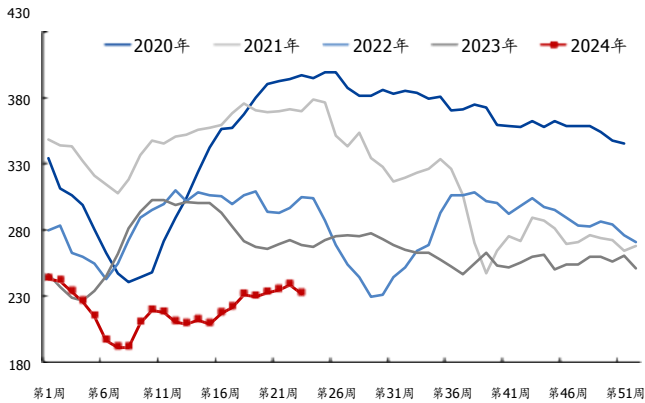
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表4：五大品种钢材周度产量（万吨）



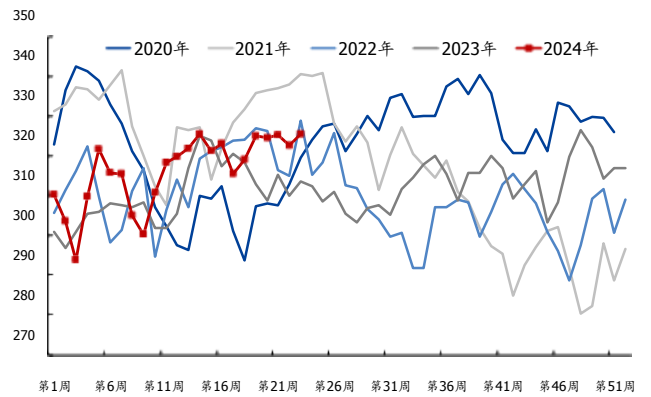
资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表5：螺纹钢周度产量（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表6：热轧卷板周度产量（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

1.2. 库存：总库存由降转增

钢材总库存由降转增，环比+0.2%，较上周变动幅度+0.5pct，厂库与社库延续分化，社库下行的同时厂库累积。

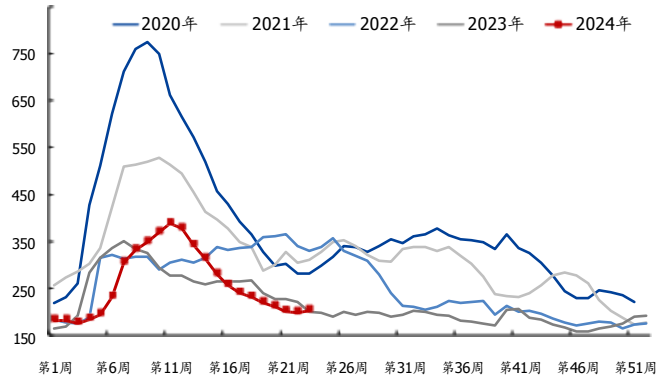
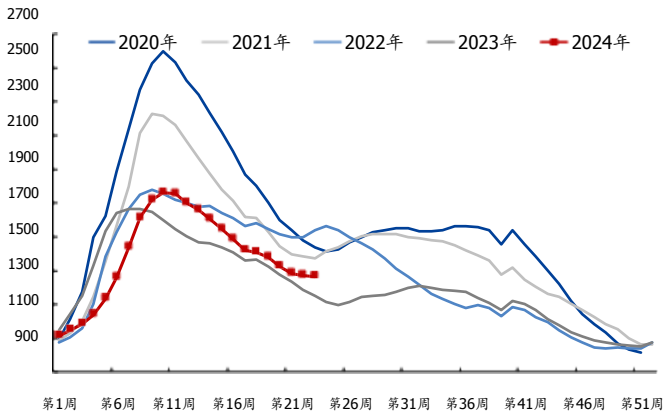
- 五大品种钢材周社会库存为 1271.2 万吨，环比-0.6%，同比+9.4%。

- 螺纹钢周社会库存 570.8 万吨，环比-0.1%，同比+0.2%。
- 热卷周社会库存 325.0 万吨，环比-2.0%，同比+22.9%。

钢厂库存累积：

- 五大品种钢材周钢厂库存为 486.9 万吨，环比+2.5%，同比+7.2%。
- 螺纹钢周钢厂库存 204.9 万吨，环比+1.2%，同比+0.2%。
- 热卷周钢厂库存 89.9 万吨，环比+2.4%，同比+1.4%。

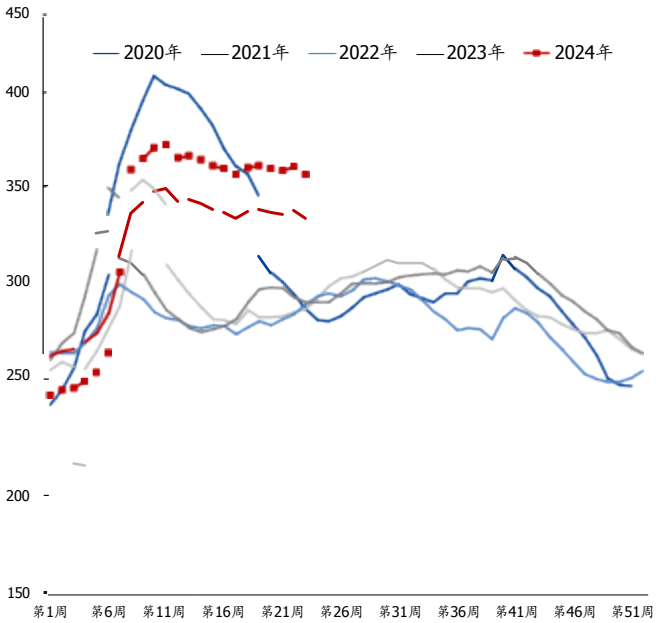
图表7：五大品种钢材社会库存（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表9：热轧卷板社会库存（万吨）

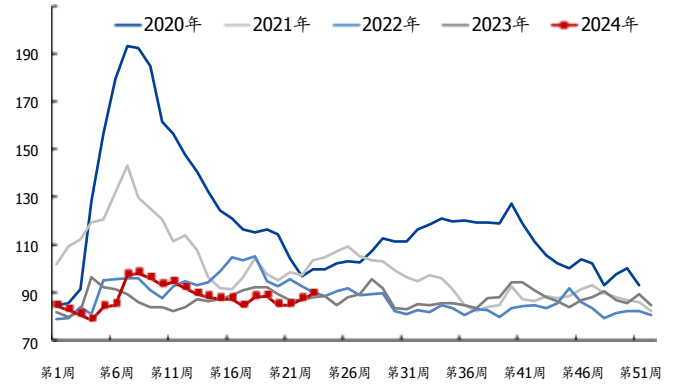
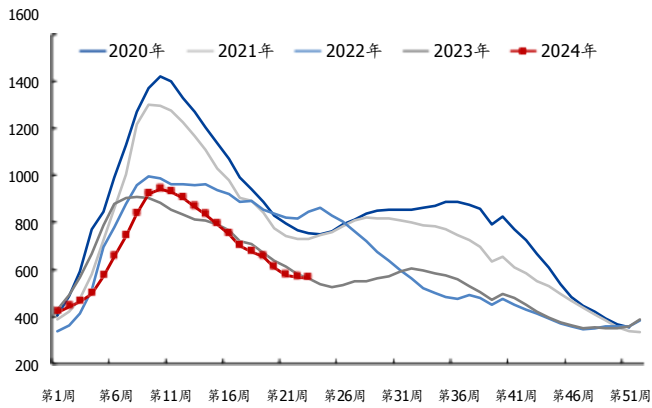


资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表11：螺纹钢钢厂库存（万吨）

850

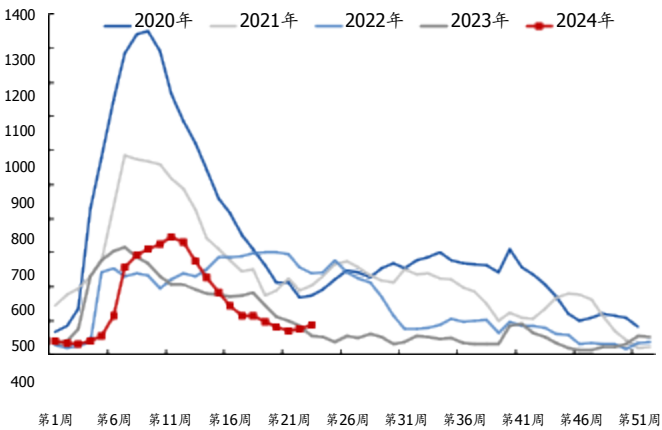
图表8：螺纹钢社会库存（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表10：五大品种钢材钢厂库存（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表12：热轧卷板钢厂库存（万吨）

1.3.需求：表观消费环比走弱

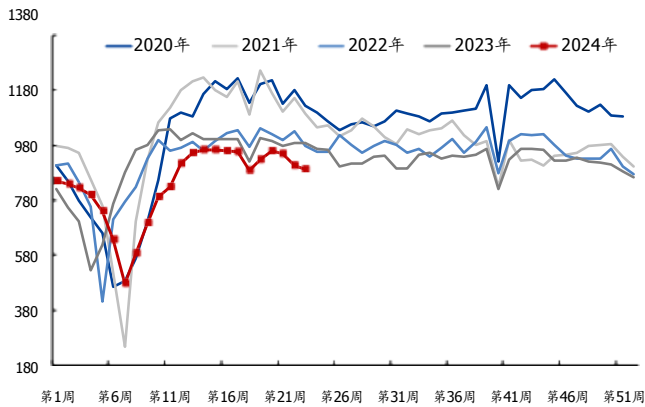
本周五大品种钢材表需持续下行，淡季需求特征显现，建材走弱同时板材消费回升，螺纹钢表需同比降幅扩大，建筑钢材周成交量为 12.17 万吨，环比增加 1.6%。

- 五大品种钢材周表观消费为 892.1 万吨，环比-1.7%，同比-9.7%。
- 螺纹钢周表观消费 231.1 万吨，环比-7.5%，同比-24.4%。
- 热卷周表观消费 329.9 万吨，环比+4.2%，同比+4.3%。

本周建材成交下行：

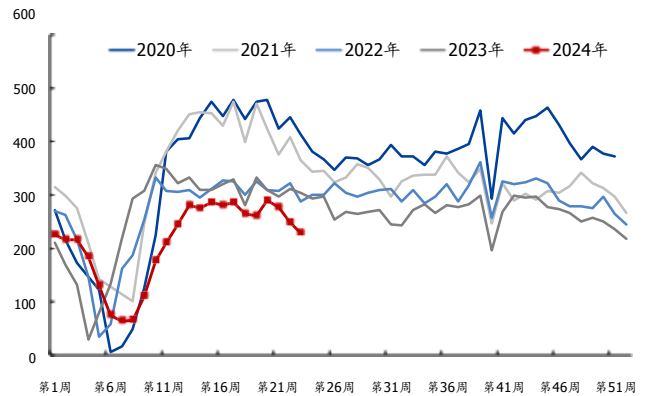
- 截至 6 月 7 日，建筑钢材成交量均值为 12.17 万吨，较上周增加 1.6%。

图表13：五大品种钢材周度表观消费量（万吨）



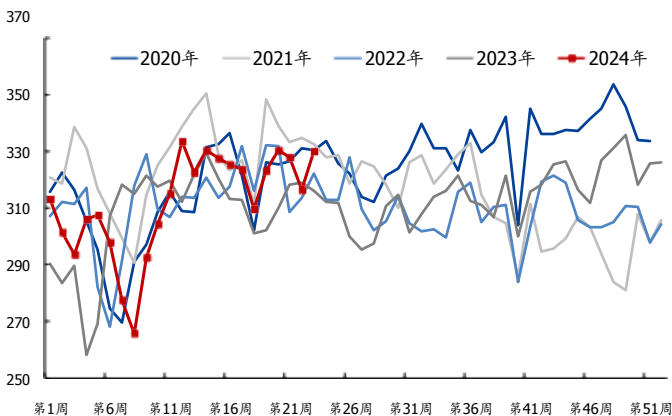
资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表14：螺纹钢周度表观消费量（万吨）



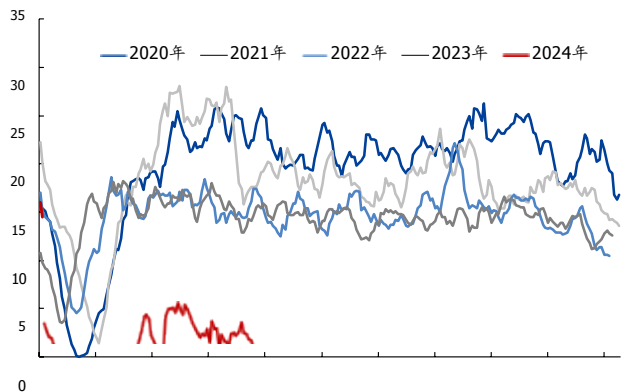
资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表15：热轧卷板周度表观消费量（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表16：主流贸易商日度建材成交量（五日移动平均）（万吨）



01月 02月 03月 04月 05月 07月 08月 09月 10月 11月 12月

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可
阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全
文，请访问：

[https://d.book118.com/645034331140011
224](https://d.book118.com/645034331140011224)