

1-2月国内供需格局较为宽松，钢价震荡偏弱运行

钢铁 1-2月月报

钢铁

投资评级：推荐（维持）

分析师：张锦

分析师登记编码：S0890521080001

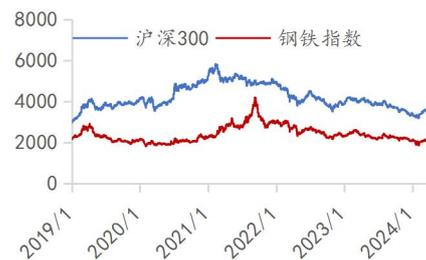
电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年3月21日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

投资要点

⊕1-2月国内供需格局较为宽松，钢价震荡偏弱运行：1-2月粗钢产量16796万吨，同比1.6%；从成材端的产量来看，1-2月五大材产量合计6734.59万吨，同比-4.8%。1-2月消费端表现欠佳，进入钢铁下游行业消费淡季，五大材的表观消费环比均有所下滑。尤其是2月，春节影响叠加节后需求恢复不及预期，五大材的表观消费同环比均有不同幅度的下滑。1-2月，五大材表观消费量合计5760.43万吨，同比-4.7%；其中1月五大材表观消费量合计3316.79万吨，环比-26.3%，同比18%；2月五大材表观消费量合计2443.64万吨，环比-26.3%，同比-24.5%。2月受春节因素影响较大，多地工程处于停工状态，消费下滑严重，1-2月钢价先高后低，2月钢价震荡偏弱运行。1、2月钢材综合价格指数分别为112.71、112.16，环比分别为0.3%、-0.5%，同比分别为-1.8%、-4%。

⊕盈利钢企数量下滑，但主要钢材品种亏损有所收窄：1月、2月普氏铁矿石价格指数月平均值（62%Fe:CFR:青岛港）分别为135.1美元/吨、124.9美元/吨，环比分别为-0.9%、-7.6%，同比分别为9.5%、-0.7%。双焦方面，与铁矿石类似，由于钢厂进入消费淡季，铁水产量下滑，双焦刚需减少，供需格局趋向宽松，价格震荡下行。1月、2月焦煤价格指数月平均值分别为2318.3点、2270.2点，环比分别为-1.2%、-2.1%，同比分别为-5.7%、-4.5%；1月、2月焦炭价格指数月平均值分别为2189.1元/吨、2089.8元/吨，环比分别为-4.3%、-4.5%，同比分别为-13.9%、-16.4%。由于成本下跌，2月主要钢材品种亏损有所收窄。根据钢联数据，2月螺纹钢高炉企业、热轧板卷、冷轧板卷的月平均利润分别为-242.68元/吨、-242.42元/吨、38.4元/吨，环比分别为34.1%、29%、150.1%。2月冷卷由亏损转为盈利，螺纹、热卷的亏损有所收窄。

⊕投资建议：1-2月进入钢铁下游行业消费淡季，叠加春节影响，消费端整体需求不足，汽车、家电等制造业延续高景气。生产端供应有所收窄，高炉开工率低位运行。节后供给释放快于需求，钢价震荡偏弱运行。根据钢联数据，在247家调研样本中，盈利钢企数量持续下滑，但品种之间存在分化，其中冷卷在2月已扭亏为盈。未来随着气候条件及淡季效应逐渐褪去，下游需求有望逐步恢复，但受房地产行业拖累，需求恢复强度或不及往年。在有效需求不足、外需面临走弱、内需有待提振、成本支撑转弱等因素的共同影响下，预计钢价持续走弱。受制造业的带动，部分品种或存结构性机会，钢企盈利状况或根据企业本身主要生产品种的不同而产生分化。

⊕风险提示：下游需求恢复不及预期；宏观层面对基建的提振不及预期；制造业消费增长不及预期；钢厂供给缩量明显。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. 1-2月国内供需格局较为宽松，钢价震荡偏弱运行.....	4
2. 下游整体需求动力不足，部分制造业表现“一骑绝尘”.....	6
2.1. 1-2月房产开发投资同比下降9%，行业仍处于调整转型中.....	7
2.2. 基建投资增速平稳，预计未来仍将保持一定韧性.....	9
2.3. 国内工程机械1月呈现淡季之中的向好趋势，2月整体不尽人意.....	9
2.4. 汽车行业平稳运行，新能源汽车和汽车出口延续良好表现.....	10
2.5. 家电产业迎来开门红，销量表现超预期.....	12
3. 下游需求不振，原料端价格震荡下行.....	13
4. 盈利钢企数量下滑，但主要钢材品种亏损有所收窄.....	14
5. 投资建议.....	15
6. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 粗钢产量及增速.....	4
图 2: 铁水日均产量及增速.....	4
图 3: 高炉开工率走势情况.....	4
图 4: 五大材产量走势情况.....	4
图 5: 钢材进出口情况.....	5
图 6: 五大材库存走势（社会库存+钢厂库存）.....	5
图 7: 钢材综合价格指数运行情况.....	6
图 8: 五大材价格运行情况.....	6
图 9: 宏观经济走势情况.....	7
图 10: 国内房地产投资.....	8
图 11: 新开工面积及增速.....	8
图 12: 施工面积及增速.....	8
图 13: 百城土地成交面积.....	8
图 14: 房地产开发资金（合计）.....	8
图 15: 面向房地产企业国内贷款.....	8
图 16: 个人购房定金及预收款.....	9
图 17: 个人按揭贷款.....	9
图 18: 全口径基建投资增速.....	9
图 19: 铁路运输业、水上运输业基建投资增速.....	9
图 20: 挖掘机国内销量及增速.....	10
图 21: 挖掘机出口销量及增速.....	10
图 22: 挖掘机总销量及增速.....	10
图 23: 汽车产销情况.....	11
图 24: 乘用车产销情况.....	11
图 25: 新能源汽车产销情况.....	11
图 26: 新能源汽车产量占比.....	11
图 27: 汽车出口情况.....	12
图 28: 新能源汽车出口情况.....	12
图 29: 冰箱、冷柜销量及增速.....	12
图 30: 空调、洗衣机销量及增速.....	12

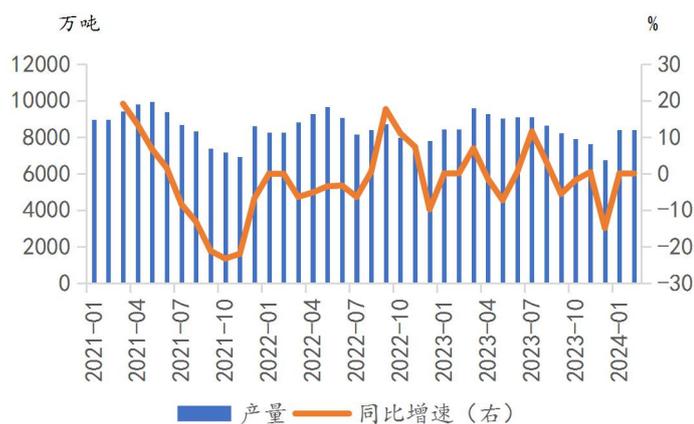
图 31: 铁矿石库存变化.....	13
图 32: 双焦库存变化.....	13
图 33: 铁矿石价格指数 (62%Fe:CFR:青岛港)	14
图 34: 双焦价格指数.....	14
图 35: 澳洲、巴西两国铁矿石发货量走势情况.....	14
图 36: 全国钢厂 (样本数 247 家) 盈利钢厂家数.....	15
图 37: 国内三大品种月平均吨钢利润走势.....	15
表 1: 1、2 月五大材表观消费情况.....	5
表 2: 截止 3 月 21 日钢铁类上市公司资本市场表现.....	15

1. 1-2月国内供需格局较为宽松，钢价震荡偏弱运行

1-2月粗钢产量16796万吨，同比1.6%，2023年12月同比值为-14.9%。在全国247家样本钢企中，1-2月日均铁水产量222.48万吨，环比-2.3%，同比-1.9%。1-2月高炉平均开工率为76.26%，环比-2.4%，同比-1.5%。

从成材端的产量来看，1-2月五大材产量合计6734.59万吨，同比-4.8%，2023年12月同比值为-2.5%。

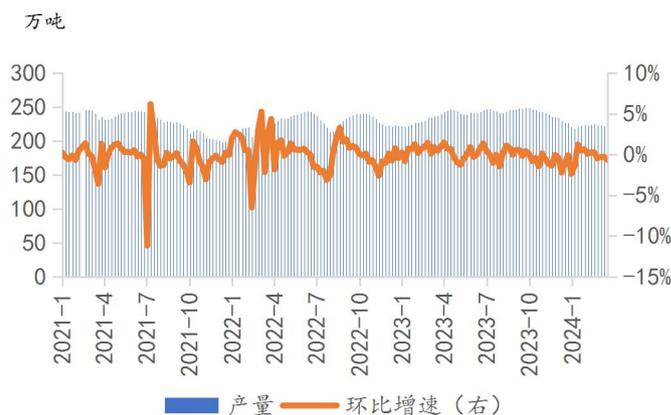
图1：粗钢产量及增速



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

注：由于1、2月的粗钢产量公布的合计值，故1、2月产量取算术平均值作图

图2：铁水日均产量及增速



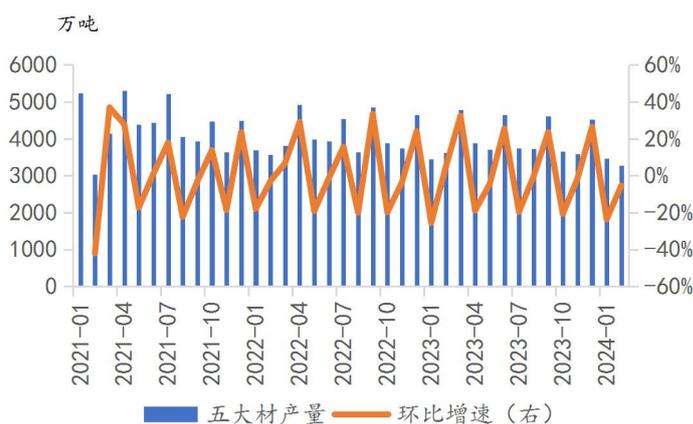
资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图3：高炉开工率走势情况



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图4：五大材产量走势情况

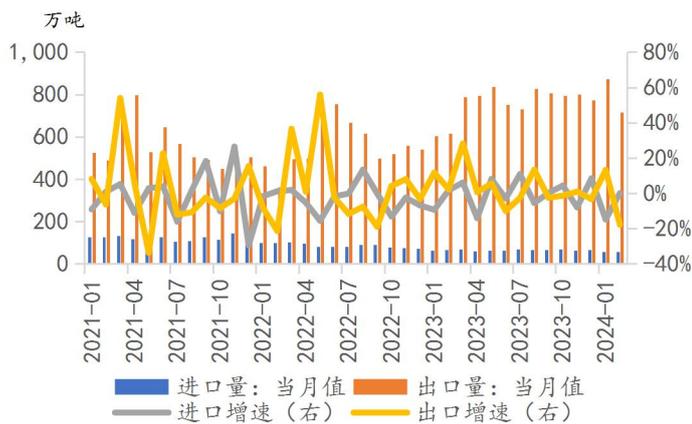


资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

受春节放假因素影响，各地贸易商以及终端采购市场在春节前后处于休市状态，叠加节后钢材下游需求不足，库存开始累积，库存环比有明显增幅。1、2月五大材总月度平均库存分别为1415.63万吨、1948.1万吨，环比分别为7.9%、37.6%，同比分别为-12.3%、-15.9%。

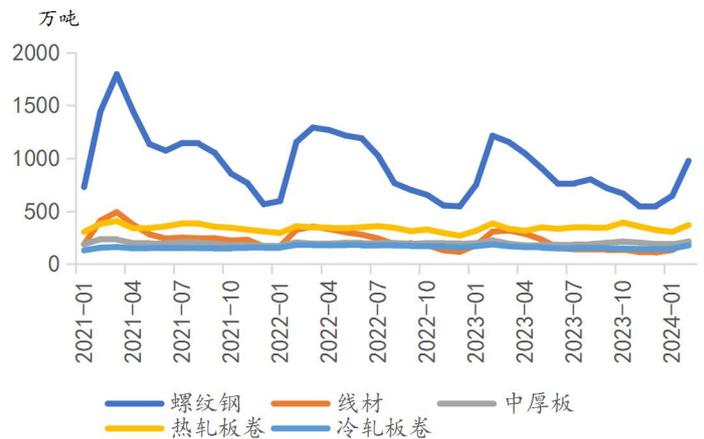
新年伊始，钢材出口较为乐观。1-2月国内钢材出口合计1591万吨，同比30.5%；进口合计113.08万吨，同比-11.4%。

图 5：钢材进出口情况



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 6：五大材库存走势（社会库存+钢厂库存）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

1-2 月消费端表现欠佳，进入钢铁下游行业消费淡季，五大材的表观消费环比均有所下滑。尤其是 2 月，春节影响叠加节后需求恢复不及预期，五大材的表观消费环比均有不同幅度的下滑。1-2 月，五大材表观消费量合计 5760.43 万吨，同比-4.7%；其中 1 月五大材表观消费量合计 3316.79 万吨，环比-26.3%，同比 18%；2 月五大材表观消费量合计 2443.64 万吨，环比-26.3%，同比-24.5%。

表 1：1、2 月五大材表观消费情况

品种	1 月表观消费量 (万吨)	1 月环比 (%)	1 月同比 (%)	2 月表观消费量 (万吨)	2 月环比 (%)	2 月同比 (%)
螺纹钢	848.13	-30.5%	54.1%	307.33	-63.8%	-58.2%
线材	348.57	-30.5%	4.3%	196.61	-43.6%	-51.4%
中厚板	590.31	-18.8%	14.0%	522.09	-11.6%	-7.4%
热轧板卷	1214.76	-25.8%	8.2%	1138.21	-6.3%	-5.9%
冷轧板卷	315.02	-24.5%	10.2%	279.40	-11.3%	-13.4%
合计	3316.79	-26.3%	18%	2443.64	-26.3%	-24.5%

资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

2 月受春节因素影响较大，多地工程处于停工状态，消费下滑严重，1-2 月钢价先高后低，2 月钢价震荡偏弱运行。1、2 月钢材综合价格指数分别为 112.71、112.16，环比分别为 0.3%、-0.5%，同比分别为-1.8%、-4%。

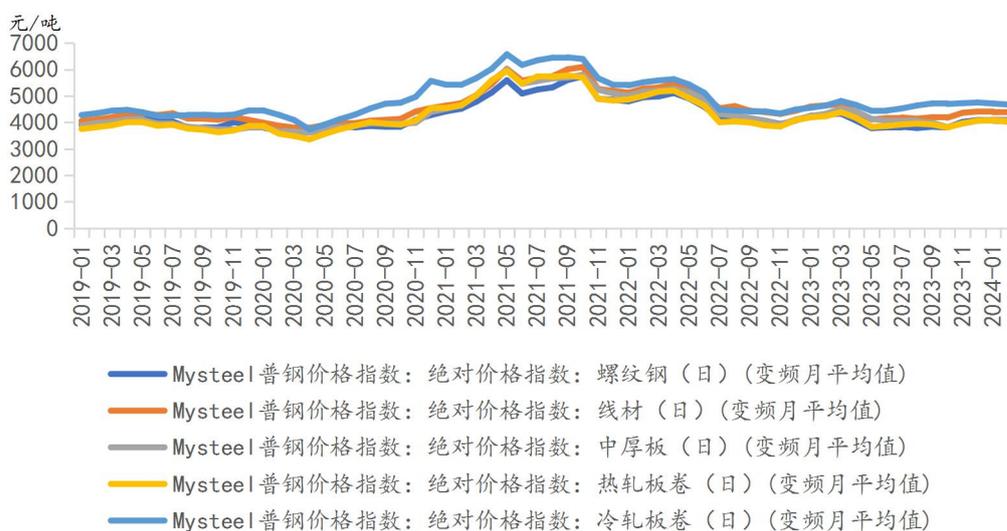
图 7：钢材综合价格指数运行情况



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

分品种来看，中厚板表现最强，1 月除中厚板和热轧板卷外，其他品种环比均有所下滑；2 月除中厚板外，其他品种均下滑。根据钢联数据，1 月螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的月平均绝对价格指数环比分别为-0.54%、-0.53%、0.91%、0.38%、-0.81%，2 月螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的月平均绝对价格指数环比分别为-0.73%、-0.48%、0.19%、-1.29%、-0.78%。

图 8：五大材价格运行情况



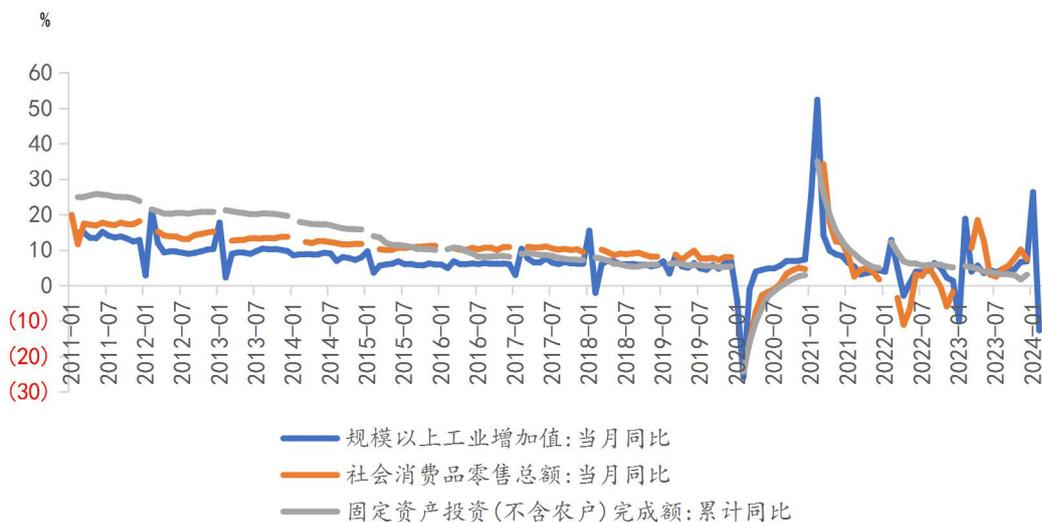
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

2. 下游整体需求动力不足，部分制造业表现“一骑绝尘”

根据统计局 2024 年 3 月 15 日公布数据，1—2 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 7%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），从环比看，2 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.12%。国家统计局 3 月 18 日发布的数据显示，2024 年 1-2 月份，社会消费品零

售总额 81307 亿元，同比增长 5.5%，全国完成固定资产投资(不含农户)50847 亿元，同比增长 4.2%，增速比 2023 年全年加快 1.2 个百分点。规模以上工业增加值、社会消费品零售总额同比增速收窄，固定资产投资累计同比增速有扩大迹象，宏观经济持续修复中。

图 9：宏观经济走势情况



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

2.1. 1-2 月房产开发投资同比下降 9%，行业仍处于调整转型中

1-2 月房地产投资累计同比增速为-7.5%，降幅比上年全年收窄了 0.6 个百分点，前值为 -5.1%。1-2 月房地产累计新开工面积 9429 万平方米，同比-29.7%；累计施工面积 666902 万平方米，同比-11%；累计竣工面积 10395 万平方米，同比-20.2%。2 月百城土地成交面积 4531.4 万平方米，同比-22.6%。

从房地产开发资金来看，1-2 月国内房地产开发资金到位量为 16193 亿元，同比-24.1%，前值为-15.2%；其中个人购房定金及预收款 4630 亿元，同比-34.8%，前值-11.4%；面向房地产企业的国内贷款 3144 亿元，同比-10.3%，前值为-15%；个人按揭贷款 2214 亿元，同比-36.6%，前值为-15.3%。开发资金整体到位量、个人购房定金及预收款、个人按揭贷款同比降幅较去年同期、去年 12 月均有所走扩，房企面临较大资金压力。

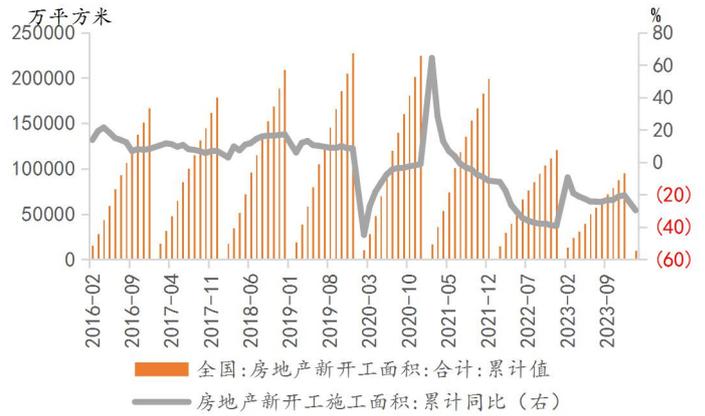
从供应端来看，2024 年 1-2 月房地产新开工面积、施工面积、竣工面积累计同比降幅均有所走扩，房企资金不足，房地产行业发展仍面临阻力。3 月 18 日，国新办召开新闻发布会上，刘爱华表示，2024 年，中央经济工作会议和全国两会对优化房地产政策、促进房地产市场平稳健康发展提出了明确要求，要求适应新型城镇化的发展趋势和房地产市场供求关系的变化，加快构建房地产发展新模式，加大保障性住房的建设和供给，完善商品房相关基础性制度，满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求，随着这些政策措施的落实，预计房地产市场有望向平稳健康和高质量发展。

图 10: 国内房地产投资



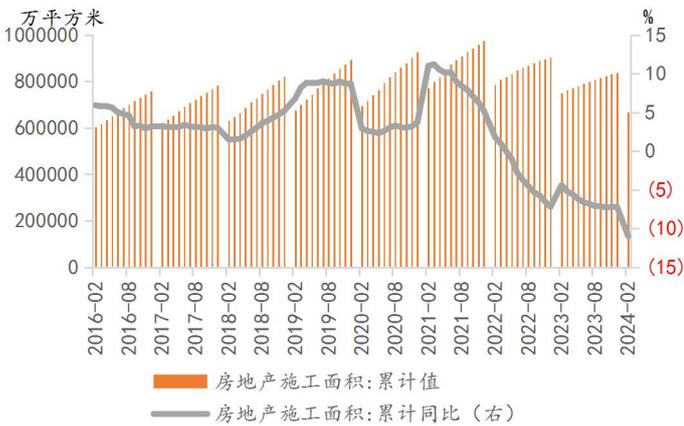
资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 11: 新开工面积及增速



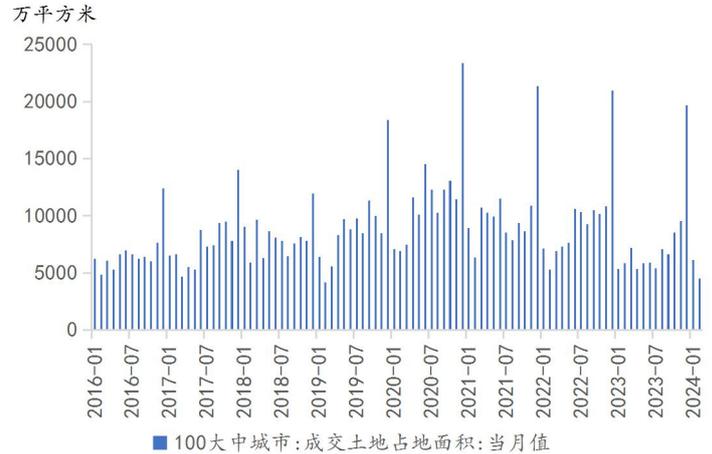
资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 12: 施工面积及增速



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 13: 百城土地成交面积



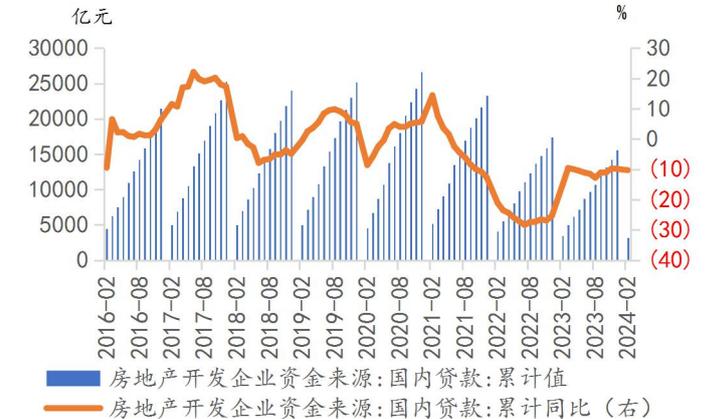
资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 14: 房地产开发资金(合计)



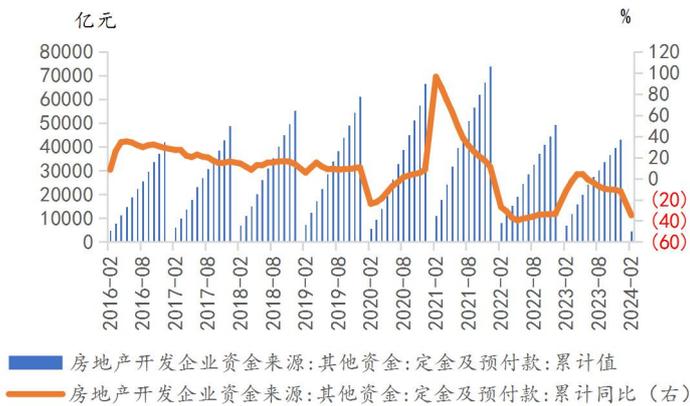
资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 15: 面向房地产企业国内贷款



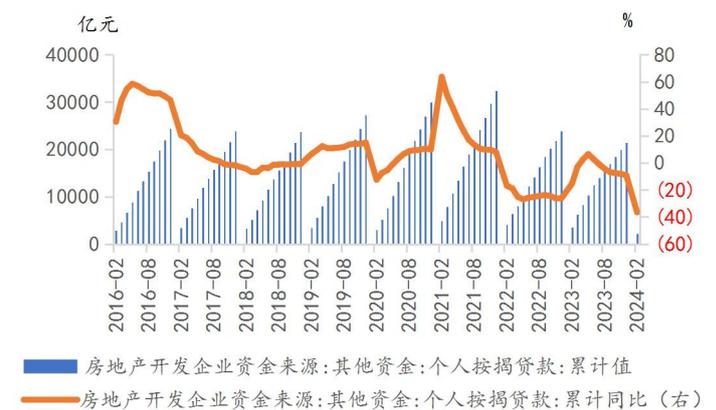
资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 16: 个人购房定金及预收款



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 17: 个人按揭贷款



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

2.2. 基建投资增速平稳, 预计未来仍将保持一定韧性

基建投资增速保持平稳。1-2 月, 全口径基建投资累计同比增速 8.95%, 环比增长 0.71 个百分点, 前值为 8.61%。铁路运输业投资累计同比增长 27%, 环比增长 1.8 个百分点。水上运输业累计同比增长 8%, 环比下跌 14 个百分点, 前值为 51.9%, 增速有所下滑。

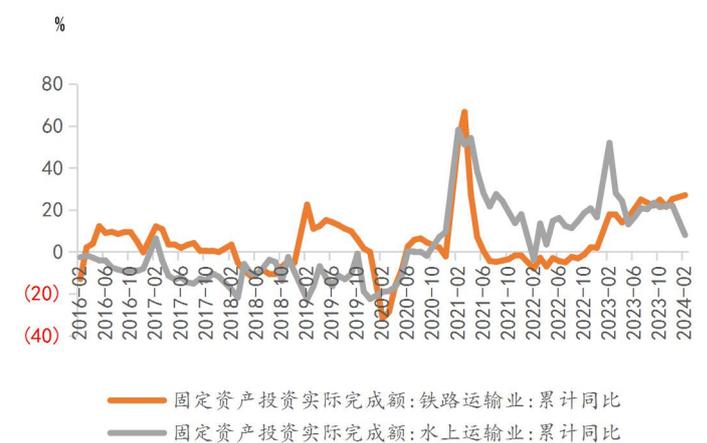
2023 年增发国债结转使用以及新发行超长期特别国债将带动财政可用资金规模大幅增加, 再加上政府资金对银行信贷等社会资金的撬动作用增强, 后续广义财政将为基建投资提供更多支持。随着政府专项债发行加速, 以及此前增发的万亿国债逐步形成实物工作量, 预计基建投资仍将保持一定韧性。

图 18: 全口径基建投资增速



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 19: 铁路运输业、水上运输业基建投资增速



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

2.3. 国内工程机械 1 月呈现淡季之中的向好趋势, 2 月整体不尽人意

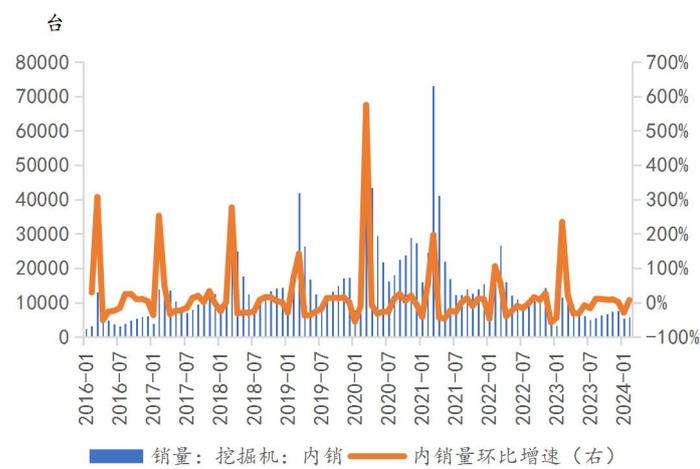
根据中国工程机械工业协会 2024 年 3 月 7 日公布的挖掘机销量数据, 1-2 月, 共销售挖掘机 24984 台, 同比-21.7%; 其中国内 11258 台, 同比-24.6%; 出口 13726 台, 同比-19.1%。分月度来看, 1 月销售各类挖掘机 12376 台, 同比+18.5%, 环比-25.9%; 其中国内 5421 台,

敬请参阅报告结尾处免责声明

同比+57.7%，环比-28.9%；出口 6955 台，同比-0.7%，环比-23.3%。2 月销售各类挖掘机 12608 台，同比-41.2%，环比 1.87%；其中国内 5837 台，同比-49.2%，环比 7.67%；出口 6771 台，同比-32%，环比-2.65%。

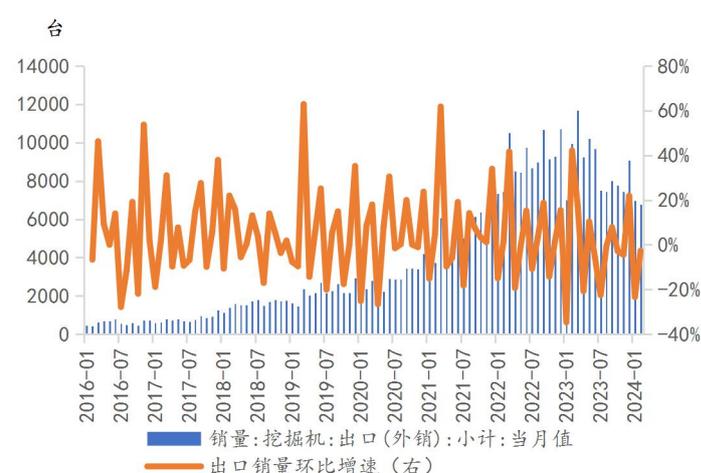
2024 年开年以来，全国各地积极谋篇布局，努力提振经济，加力促进项目开工和施工进度，1 月国内挖机销量同比增速明显，呈现“淡季之中的向好态势”。2 月因部分需求在节前释放，且进入传统意义上的淡月，工程机械整体表现不尽人意，挖机内销量同比大幅下滑。外需市场 1-2 月整体偏弱，连续两月同环比均下滑。3 月 13 日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，设备更新和产业升级将成为提升工程机械需求的一大内驱力。随着基建利好政策持续落地，工程机械国内市场有望随着政策效应逐步显现。

图 20：挖掘机国内销量及增速



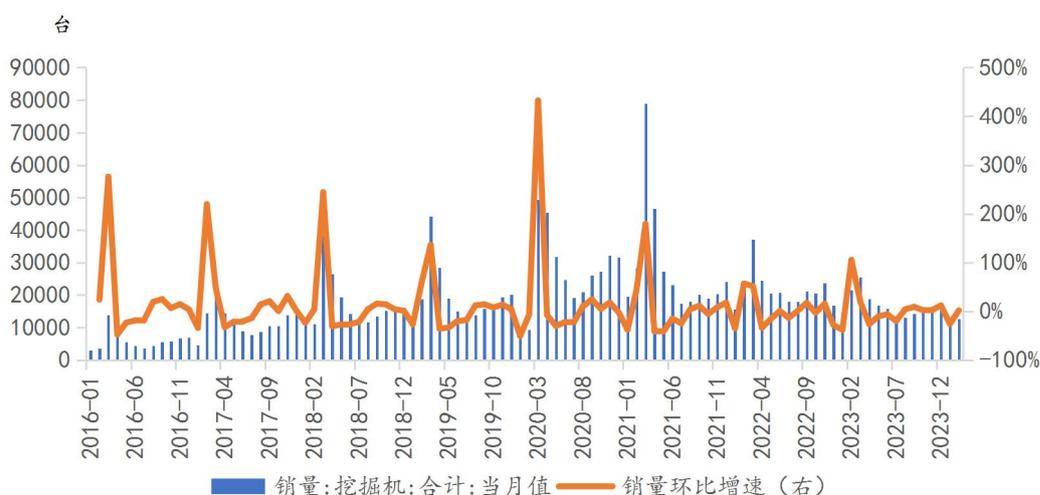
资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 21：挖掘机出口销量及增速



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 22：挖掘机总销量及增速



资料来源：iFind，中国工程机械工业协会，华宝证券研究创新部

2.4. 汽车行业平稳运行，新能源汽车和汽车出口延续良好表现

根据中汽协 3 月 11 日发布数据，1-2 月，汽车产销分别完成 391.9 万辆和 402.6 万辆，同

比分别为 8.1%和 11.1%。其中，2 月，汽车产销分别完成 150.6 万辆和 158.4 万辆，环比分别为 -37.5%和 -35.1%，同比分别为 -25.9%和 -19.9%。

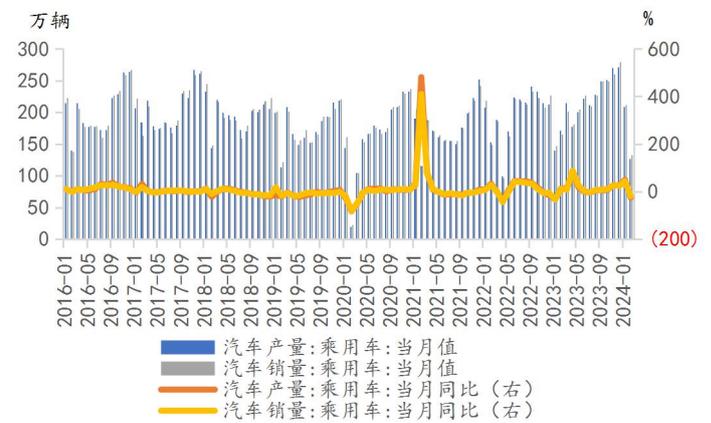
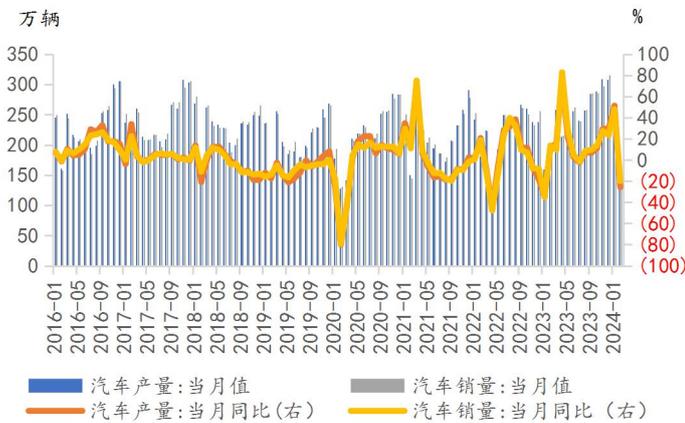
其中，乘用车 1-2 月合计产量 335.9 万辆，同比 7.8%，合计销量 344.8 万辆，同比 10.4%；商用车 1-2 月合计产量 56 万辆，同比 8.9%，合计销量 57.8 万辆，同比 14.48%。新能源汽车 1-2 月合计销量 120.6 万辆，同比 29.3%。

我国汽车出口延续良好表现。1-2 月，汽车出口 82.2 万辆，同比增长 30.5%。分车型看，乘用车出口 68.6 万辆，同比增长 31.5%；商用车出口 13.6 万辆，同比增长 25.9%。

今年 2 月经历了完整的春节假期，有效工作日减少，制造业处于传统生产淡季，企业生产经营受到一定影响，市场活跃度总体有所下降。部分购车需求由于已在春节前得到释放，汽车产销量 2 月总体较 1 月有所回落。从 1-2 月整体运行情况看，乘用车和商用车继续保持平稳运行，新能源汽车和汽车出口延续良好表现。

图 23：汽车产销情况

图 24：乘用车产销情况

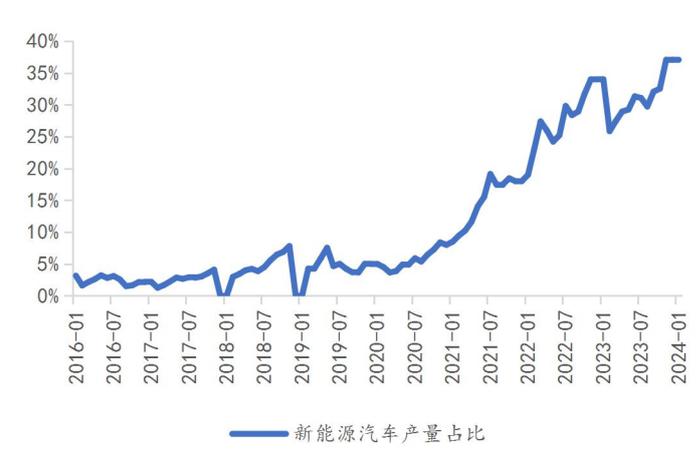
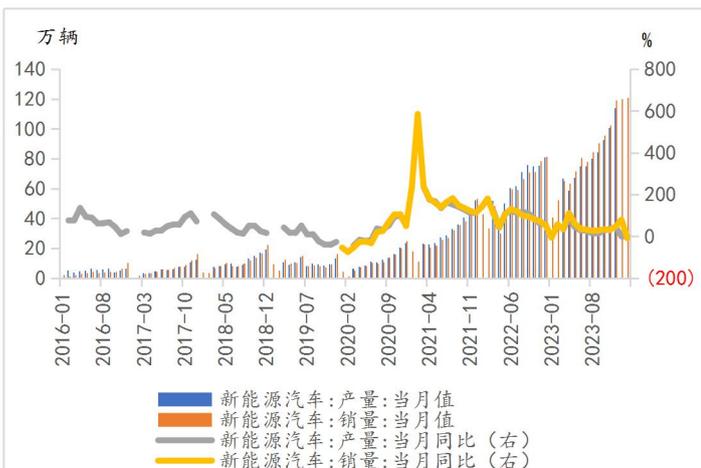


资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

图 25：新能源汽车产销情况

图 26：新能源汽车产量占比



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 27：汽车出口情况



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 28：新能源汽车出口情况



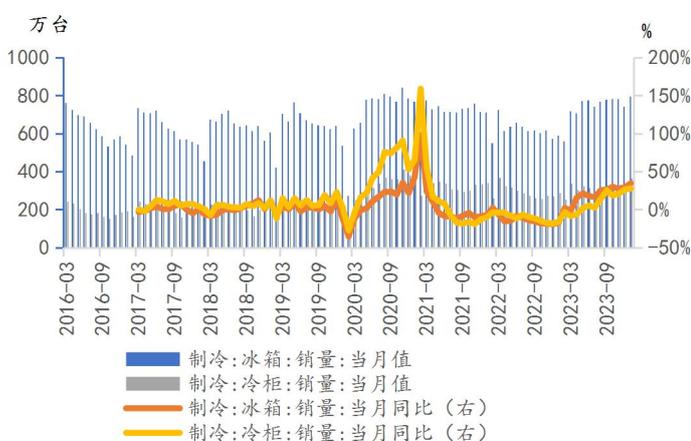
资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

2.5. 家电产业迎来开门红，销量表现超预期

2024 年家电行业迎来开门红，四大白电的销量同比增速均在两位数以上。2024 年 1 月，四大白电销量合计 3521.13 万台，同比 38.3%，环比 12.9%。其中空调、冰箱、冷柜、洗衣机的销量分别为 1631.53 万台、794.8 万台、365.4 万台、729.4 万台，同比分别实现 55.8%、34.6%、27.7%、17.3% 的增长，环比分别为 21.4%、6.9%、6.6%、5.8%。2024 年开年四大白电销量增速可圈可点，尤以空调表现最为亮眼。按照家电行业惯例，一般在春节后上演“开门红大吉”，然后在 3 月、4 月制造出一轮持续数月的厂商联手引爆消费热潮，开展旺季争夺战。

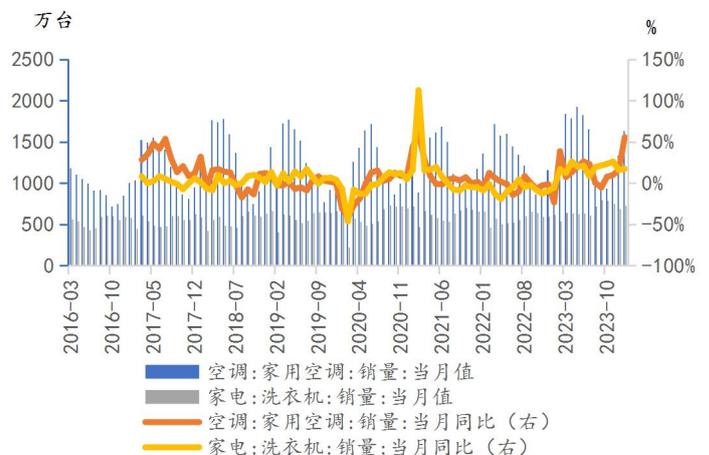
2 月 22 日“2024 年全国消费促进月暨京津冀消费季”开启，其中北京市于 2 月 23 日至 3 月 17 日发放京彩绿色消费券，可用于购置 62 类数万款绿色智能家居商品；3 月 2 日，上海启动 2024 迎春消费季，对 16 大类一级能效家电产品购买补贴 10%。在各地促消费政策刺激下，预计未来家电行业有望维持高景气。

图 29：冰箱、冷柜销量及增速



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 30：空调、洗衣机销量及增速



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

3. 下游需求不振，原料端价格震荡下行

由于下游处于消费淡季，需求不振，三大原料的库存环比持续走高。1月，铁矿石库存、炼焦煤库存（钢厂库存+独立焦化厂库存）、焦炭库存（钢厂库存+独立焦化厂库存）分别为1.27亿吨、1811.8万吨、742.2万吨，环比分别为6.9%、5.6%、11.5%；2月铁矿石、炼焦煤、焦炭的库存分别为1.32亿吨、1930.3万吨、777.6万吨，环比分别为5.3%、6.5%、4.8%。

1月，由于钢材终端需求萎缩，钢厂利润收缩向上挤压炉料，同时铁矿石港口库存持续提升，矿价中上旬走势低迷。进入下旬，央行超预期降准提振市场信心，同时钢厂高炉开工率上升增加铁矿石需求预期，对矿价形成一定支撑。2月，节前钢厂对炉料进行补库，节后钢材产量虽然增加，但终端需求复苏缓慢对矿价形成拖累，进而向上挤压炉料，同时钢厂以消耗厂内库存为主，铁矿石供应再显宽松，铁矿石价格下跌。整体来看，1月、2月普氏铁矿石价格指数月平均值（62%Fe:CFR:青岛港）分别为135.1美元/吨、124.9美元/吨，环比分别为-0.9%、-7.6%，同比分别为9.5%、-0.7%。

双焦方面，与铁矿石类似，由于钢厂进入消费淡季，铁水产量下滑，双焦刚需减少，供需格局趋向宽松，价格震荡下行。1月、2月焦煤价格指数月平均值分别为2318.3点、2270.2点，环比分别为-1.2%、-2.1%，同比分别为-5.7%、-4.5%；1月、2月焦炭价格指数月平均值分别为2189.1元/吨、2089.8元/吨，环比分别为-4.3%、-4.5%，同比分别为-13.9%、-16.4%。

由于2023年12月海外发运季末冲量，叠加国内钢厂进入消费淡季，海外发运量在1月回落，2月有轻微上涨。1月、2月澳洲和巴西铁矿石发货量合计分别为8008.4万吨、8137.6万吨，环比分别为-34.9%、1.6%，同比分别为-1.8%、0.2%。随着节后复工复产，钢材需求预计出现季节性回升，未来两国发运量预计有所上升。由于地产仍处于修复转型中，未来对钢材的需求有限，进而导致对原料的需求增长动力不足，预计原料未来供需格局趋向宽松，原料价格预计震荡偏弱。

图 31：铁矿石库存变化



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 32：双焦库存变化



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 33: 铁矿石价格指数 (62%Fe:CFR:青岛港)



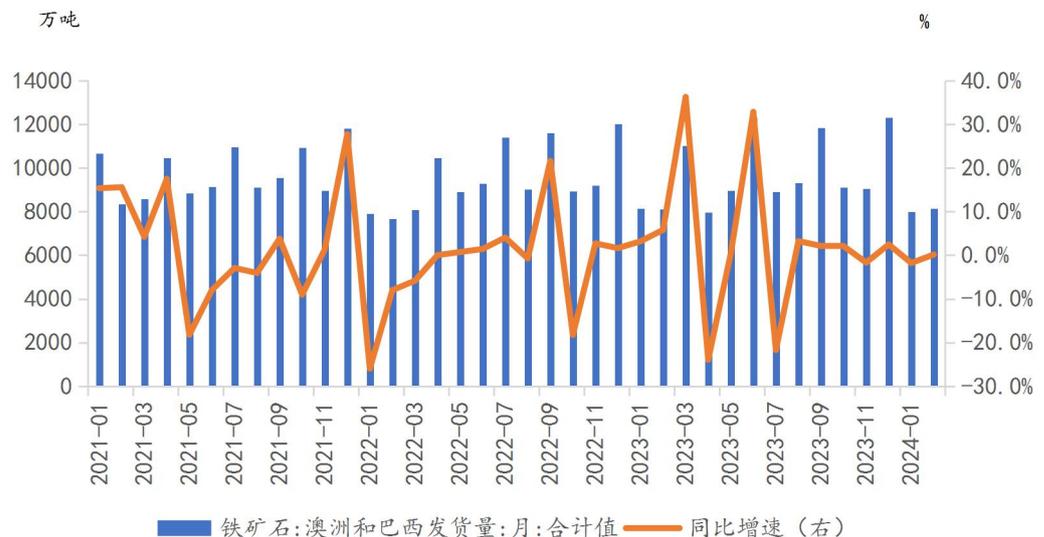
资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 34: 双焦价格指数



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 35: 澳洲、巴西两国铁矿石发货量走势情况



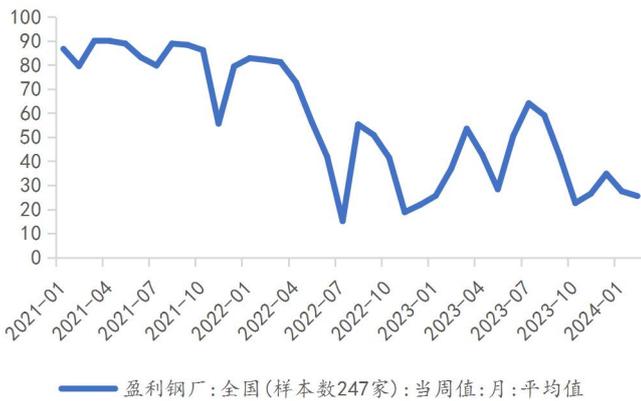
资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

4. 盈利钢企数量下滑, 但主要钢材品种亏损有所收窄

1-2 月, 钢价整体震荡偏弱, 盈利钢企数量持续下滑。根据钢联数据, 在 247 家调研样本中, 1 月、2 月盈利钢厂平均分别为 27.49 家、25.54 家, 环比分别为-21%、-7.1%, 同比分别为 7.2%、-30.8%。1 月螺纹钢高炉企业、热轧板卷、冷轧板卷的月平均利润分别为-368.27 元/吨、-341.29 元/吨、-76.58 元/吨, 环比分别为-4.6%、7.3%、-61.3%; 2 月螺纹钢高炉企业、热轧板卷、冷轧板卷的月平均利润分别为-242.68 元/吨、-242.42 元/吨、38.4 元/吨, 环比分别为 34.1%、29%、150.1%。2 月冷卷由亏损转为盈利, 螺纹、热卷的亏损有所收窄。

进入 3 月, 气候条件及淡季效应逐渐褪去, 下游需求有望逐步恢复, 但受部分下游行业拖累, 需求恢复强度或不及往年。在有效需求不足、外需面临走弱、内需有待提振、成本支撑转弱等因素的共同影响下, 预计钢价震荡走弱。受制造业的带动, 部分品种或存结构性机会, 钢企盈利状况或根据企业本身主要生产品种的不同而产生分化。

图 36: 全国钢厂 (样本数 247 家) 盈利钢厂家数



资料来源: 钢联数据, 华宝证券研究创新部

图 37: 国内三大品种月平均吨钢利润走势



资料来源: 钢联数据, 华宝证券研究创新部

5. 投资建议

1-2 月进入钢铁下游行业消费淡季, 叠加春节影响, 消费端整体需求不足, 汽车、家电等制造业延续高景气。生产端供应有所收窄, 高炉开工率低位运行。节后供给释放快于需求, 钢价震荡偏弱运行。根据钢联数据, 在 247 家调研样本中, 盈利钢企数量持续下滑, 但品种之间存在分化, 其中冷卷在 2 月已扭亏为盈。未来随着气候条件及淡季效应逐渐褪去, 下游需求有望逐步恢复, 但受房地产行业拖累, 需求恢复强度或不及往年。在有效需求不足、外需面临走弱、内需有待提振、成本支撑转弱等因素的共同影响下, 预计钢价持续走弱。受制造业的带动, 部分品种或存结构性机会, 钢企盈利状况或根据企业本身主要生产品种的不同而产生分化。

表 2: 截止 3 月 21 日钢铁类上市公司资本市场表现

证券简称	总市值 (亿元)	市盈率 (PE,TTM)	市净率 (PB,最新)	股价 1-2 月涨跌幅 (%)	2024 年年初以来股价涨跌幅 (%)
宝钢股份	1446.64	13.06	0.74	12.48	10.29
中信特钢	741.93	12.97	1.95	3.77	4.70
包钢股份	740.10	150.73	1.40	5.48	11.64
华菱钢铁	374.45	7.00	0.72	10.49	5.24
南钢股份	278.05	13.08	1.05	14.86	21.89
首钢股份	254.10	102.12	0.51	-4.34	-5.78
河钢股份	223.28	21.53	0.44	2.35	1.41
鞍钢股份	218.51	-10.90	0.42	1.61	0.40
久立特材	214.00	14.10	3.09	12.83	10.16
太钢不锈	211.59	-18.31	0.62	1.61	-0.80
杭钢股份	182.03	262.97	0.91	-0.94	1.13
马钢股份	170.26	-6.26	0.71	-2.57	-7.35
新兴铸管	158.41	11.42	0.63	3.40	3.93
山东钢铁	144.43	-113.99	0.68	0.73	-1.46
本钢板材	133.96	-6.40	0.85	-3.64	-3.08
抚顺特钢	129.37	71.94	2.04	-35.29	-32.51
重庆钢铁	113.99	-8.78	0.57	-3.60	-5.04

证券简称	总市值 (亿元)	市盈率 (PE,TTM)	市净率 (PB,最新)	股价 1-2 月涨跌幅 (%)	2024 年年初以来股价涨跌幅 (%)
新钢股份	113.87	-343.41	0.43	2.29	3.72
方大特钢	101.40	14.72	1.10	-3.25	-5.64
沙钢股份	101.35	52.55	1.57	-10.73	20.94
*ST 西钢	94.07	5.58	1.75	-17.42	-13.21
三钢闽光	89.73	-17.00	0.44	-9.14	-9.63
酒钢宏兴	88.31	-6.76	0.81	-6.04	-5.37
友发集团	88.07	13.29	1.50	0.65	0.16
柳钢股份	78.17	-29.32	0.84	-5.99	-3.79
甬金股份	60.65	13.42	1.18	-14.14	-13.99
常宝股份	59.22	7.93	1.17	6.06	20.55
中南股份	58.90	-7.93	0.66	6.69	-4.33
安阳钢铁	53.43	-2.62	0.81	-15.02	-12.68
凌钢股份	52.19	-6.32	0.66	-15.81	-14.88
八一钢铁	49.45	-3.30	2.22	-12.26	-10.86
武进不锈	44.77	12.98	1.64	-11.26	5.70
金洲管道	33.68	10.97	1.02	-11.97	-5.55
广大特材	32.93	24.87	1.00	-19.64	-14.71
翔楼新材	30.56	17.02	2.01	-18.02	-8.60
盛德鑫泰	26.58	26.91	3.04	-22.79	-5.55

资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

6. 风险提示

下游需求恢复不及预期；宏观层面对基建的提振不及预期；制造业消费增长不及预期；钢厂供给缩量明显。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。