

钢铁月度数据跟踪 (2024.02)

铁矿石呈现供强需弱格局，钢材供需关系或率先迎来改善

投资要点:

投资策略:

1、铁矿石方面: 进入2024年，铁矿石供给显著增强，1-2月国产矿产量同比增长14.4%，进口矿数量同比增长8.1%。铁矿石需求则显得不足，1-2月生铁产量同比下降0.6%，铁矿石呈现供强需弱的格局。3月是钢材消费的传统旺季，今年受下游项目建设启动偏缓等因素影响，需求恢复不及预期，黑色系阶段性负反馈运行，春季旺季消费成色或有不足。从库存来看，港口铁矿石库存自年初以来持续累积，从年初历史低位持续上升，当前已高于去年同期水平，且还有继续上升的趋势。同时澳巴铁矿石发货量保持稳定，铁矿石累积到港量高于去年同期，预计3月铁矿石供给继续保持宽松，短期内铁矿石供强需弱格局或还将维持。

2、钢材方面: 1-2月钢材累计产量同比+7.9%，1-2月累计出口钢材同比+32.6%，钢材出口的大幅攀升缓解国内供需矛盾，也侧面印证国内消费不足。下游方面，房地产工程项目继续磨底，基建投资保持增长，汽车和家电等制造业生产保持增长势头，制造业景气度符合预期，基建投资的增长给予市场更多信心。3月以来，伴随黑色系价格普遍下跌，钢厂即期利润有所修复，但跌价带来库存价值损失，或相较于即期利润的修复钢厂付出的代价更大，市场需求不及预期促使钢厂生产积极性下降，以避免供需关系进一步恶化。我们认为随着供给端倒逼减产和下游需求的逐步恢复，供需关系或即将迎来较明显改善，钢材库存启动去化的时点或已临近。

铁矿石:

1、矿石供应: (1) 1-2月国产铁矿石原矿累计产量99,056万吨，同比+2.3%。(2) 1-2月累计进口铁矿砂及其精矿20,945万吨，同比+8.1%。
2、钢铁冶炼: (1) 1-2月生铁累计产量14,073万吨，同比-0.6%。(2) 1-2月粗钢累计产量16,796万吨，同比+1.6%。

钢材:

(1) 生产方面: 1-2月钢材累计产量21,343万吨，同比+7.9%。(2) 出口方面: 1-2月累计出口钢材1,591万吨，同比+32.6%。(3) 库存方面: 3月上旬，全国重点统计钢企钢材库存1,952万吨，环比上月+442万吨/+29.3%，同比+182万吨/+10.3%。

下游:

1、建筑业: (1) 截至2月底，我国房屋新开工面积累计同比减少29.7%；房屋施工面积累计同比减少11%；房屋竣工面积累计同比减少20.2%。(2) 截至2月底，全国固定资产投资完成额累计同比增长4.2%，其中基建投资(不含电力)累计同比增长6.3%。

2、制造业: 1-2月，全国汽车产量累计同比增加4.4%；新能源汽车产量累计同比增加25.6%；挖掘机产量累计同比减少0.2%；空调产量累计同比增长18.8%；家用电冰箱产量累计同比增长12.8%；家用洗衣机产量累计同比增长18.5%。

建议关注:

普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

风险提示:

(1) 控产限产不及预期；(2) 下游需求不及预期；(3) 海外需求不及预期。

跟随大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	3.83%	-6.99%	-14.72%
相对表现(pct)	-1.4	-3.1	-5.2

资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

团队成员

分析师: 王保庆 (S0210522090001)

邮箱: WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

- 《钢铁行业月报(12月)粗钢控产预期增强,下游需求整体企稳基本面稳固》2024-1-22
- 《钢铁行业月报(11月)钢材消费回落出口走强,政策引导基本面改善》2023-12-21
- 《钢铁行业月报(10月)经济恢复向好政策频出,市场预期提振关注控产》2023-11-20
- 《钢铁行业月报(9月)银十需求持续改善韧性足,四季度控产加强保供供需平衡》2023-10-21
- 《钢铁行业月报(8月)金九政策频出提振市场信心,基本面改善钢价偏强震荡》2023-9-21



正文目录

1 投资建议	4
2 价格回顾	4
3 铁矿石	5
3.1 矿石供应	5
3.2 库存水平	5
3.3 钢铁冶炼	6
4 钢材成材	7
5 用钢下游	8
5.1 建筑业	8
5.2 制造业	10
6 风险提示	11

图表目录

图表 1: 铁矿石期货与指数价格趋势	4
图表 2: 铁矿石期货价格与美元指数	4
图表 3: 螺纹钢期现价格趋势	4
图表 4: 热卷期现价格趋势	4
图表 5: 铁矿石原矿当月产量 (万吨)	5
图表 6: 铁矿石原矿累计产量 (万吨)	5
图表 7: 当月进口铁矿砂及其精矿 (万吨)	5
图表 8: 累计进口铁矿砂及其精矿 (万吨)	5
图表 9: 铁矿石主要港口库存 (万吨)	5
图表 10: 铁矿石主要港口日均疏港量 (万吨)	5
图表 11: 国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 (天)	6
图表 12: 铁矿石到港量 (万吨)	6
图表 13: 生铁当月产量 (万吨)	6
图表 14: 生铁累计产量 (万吨)	6
图表 15: 粗钢当月产量 (万吨)	6
图表 16: 粗钢累计产量 (万吨)	6
图表 17: 重点钢企生铁日均产量 (万吨)	7
图表 18: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)	7
图表 19: 钢材当月产量 (万吨)	7
图表 20: 钢材累计产量 (万吨)	7
图表 21: 钢材累计进口量 (万吨)	7
图表 22: 钢材累计出口量 (万吨)	7
图表 23: 钢材当月净出口量 (万吨)	8
图表 24: 钢材当月消费量 (万吨)	8
图表 25: 重点统计钢企钢材库存 (万吨)	8
图表 26: 5 大品种钢材社会库存 (万吨)	8
图表 27: 房地产开发资金累计值	9
图表 28: 100 大中城市供应土地占地面积当月值	9
图表 29: 房屋新开工面积累计值 (亿平方米)	9
图表 30: 房屋施工面积累计值 (亿平方米)	9
图表 31: 房屋竣工面积累计值 (亿平方米)	9
图表 32: 商品房销售面积累计值 (亿平方米)	9
图表 33: 固定资产投资完成额累计值	10
图表 34: 基建、制造业、房地产投资增长情况	10
图表 35: 汽车生产制造情况	10
图表 36: 新能源汽车生产制造情况	10
图表 37: 挖掘机生产制造情况	10



图表 38: 空调生产制造情况	10
图表 39: 冰箱生产制造情况	11
图表 40: 洗衣机生产制造情况	11



1 投资建议

1、铁矿石方面：进入2024年，铁矿石供给显著增强，1-2月国产矿产量同比增长14.4%，进口矿数量同比增长8.1%。铁矿石需求则显得不足，1-2月生铁产量同比下降0.6%，铁矿石呈现供强需弱的格局。3月是钢材消费的传统旺季，今年受下游项目建设启动偏缓等因素影响，需求恢复不及预期，黑色系阶段性负反馈运行，春季旺季消费成色或有不足。从库存来看，港口铁矿石库存自年初以来持续累积，从年初历史低位持续上升，当前已高于去年同期水平，且还有继续上升的趋势。同时澳巴铁矿石发货量保持稳定，铁矿石累积到港量高于去年同期，预计3月铁矿石供给继续保持宽松，短期内铁矿石供强需弱格局或还将维持。

2、钢材成材方面：1-2月钢材累计产量同比+7.9%，1-2月累计出口钢材同比+32.6%，钢材出口的大幅攀升缓解国内供需矛盾，也侧面印证国内消费不足。下游方面，房地产工程项目继续磨底，基建投资保持增长，汽车和家电等制造业生产保持增长势头，制造业景气度符合预期，基建投资的增长给予市场更多信心。3月以来，伴随黑色系价格普遍下跌，钢厂即期利润有所修复，但跌价带来库存价值损失，或相较于即期利润的修复钢厂付出的代价更大，市场需求不及预期促使钢厂生产积极性下降，以避免供需关系进一步恶化。我们认为随着供给端倒逼减产和下游需求的逐步恢复，供需关系或即将迎来较明显改善，钢材库存启动去化的时点或已临近。

建议关注：

普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

2 价格回顾

图表 1：铁矿石期货与指数价格趋势



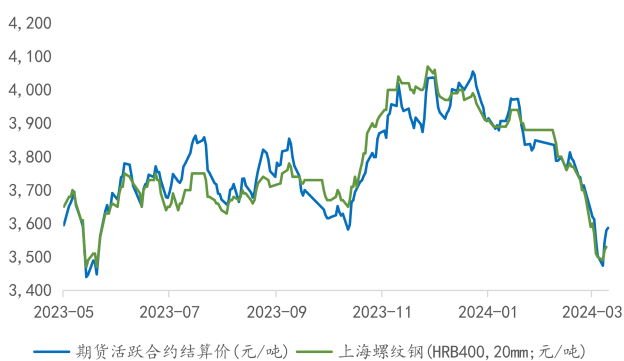
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2：铁矿石期货价格与美元指数



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 3：螺纹钢期现价趋势



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4：热卷期现价趋势



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

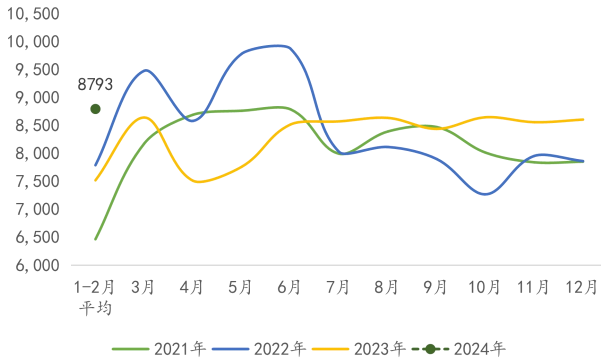


3 铁矿石

3.1 矿石供应

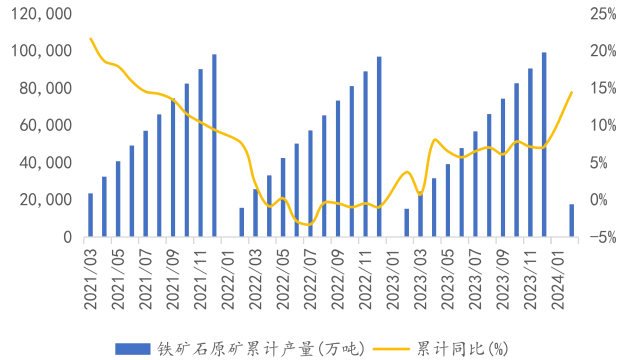
- 1、国产方面：1-2月国产铁矿石原矿累计产量17,586万吨，同比+14.4%。
- 2、进口方面：1-2月累计进口铁矿砂及其精矿20,945万吨，同比+8.1%。

图表 5: 铁矿石原矿当月产量 (万吨)



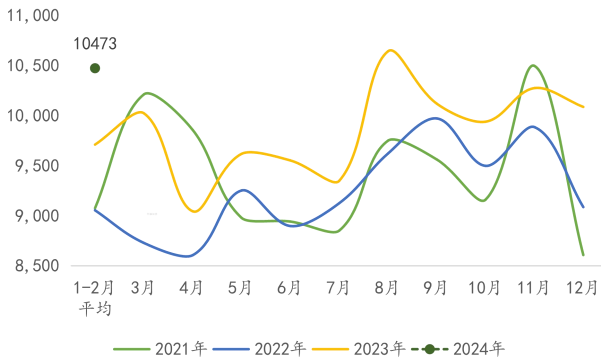
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 铁矿石原矿累计产量 (万吨)



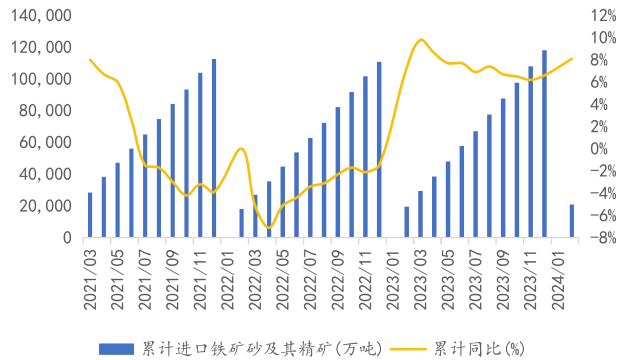
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 7: 当月进口铁矿砂及其精矿 (万吨)



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 累计进口铁矿砂及其精矿 (万吨)

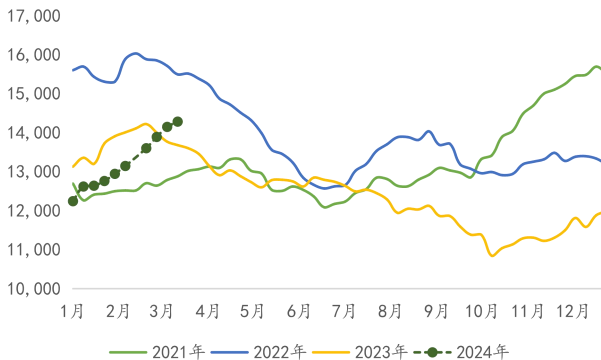


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

3.2 库存水平

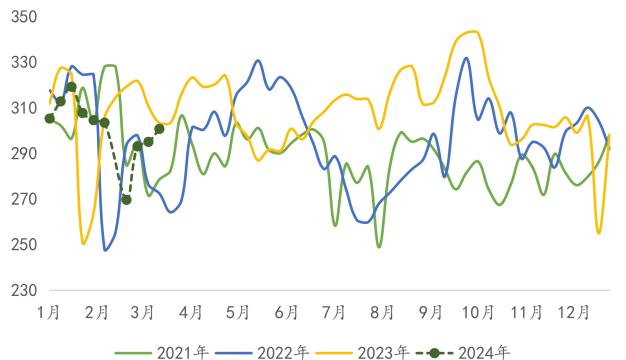
截至3月15日，铁矿石主要港口库存(45港口)合计14,285万吨，环比上周增加134万吨。铁矿石日均疏港量(45港口)合计301万吨，环比上周增加6万吨。国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数22天，环比上周不变。

图表 9: 铁矿石主要港口库存 (万吨)



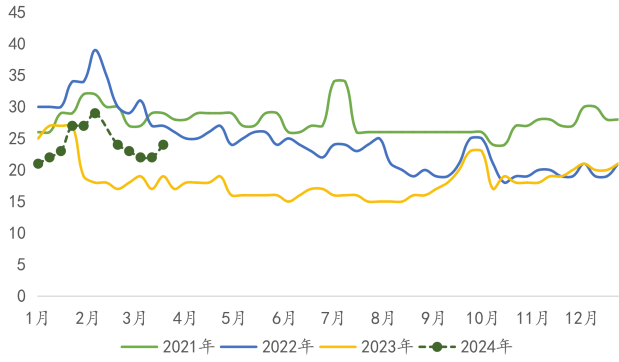
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: 铁矿石主要港口日均疏港量 (万吨)



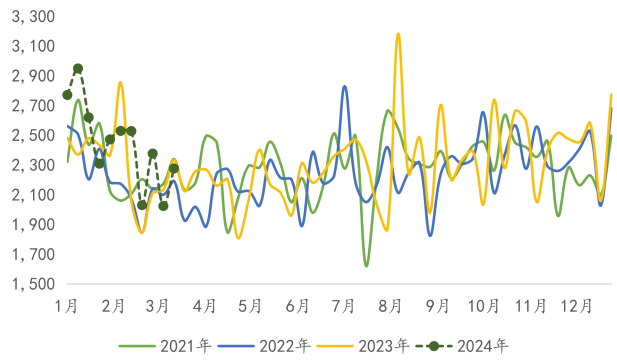
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 11: 国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数(天)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 12: 铁矿石到港量(万吨)

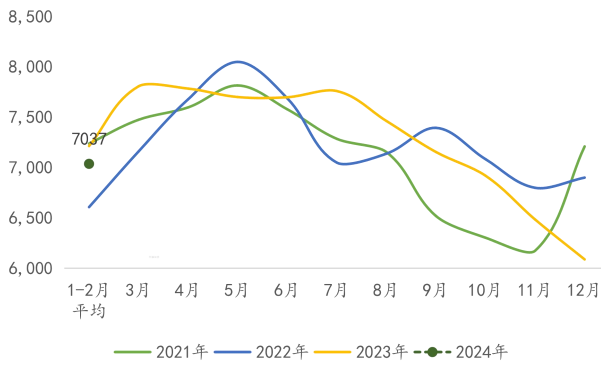


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

3.3 钢铁冶炼

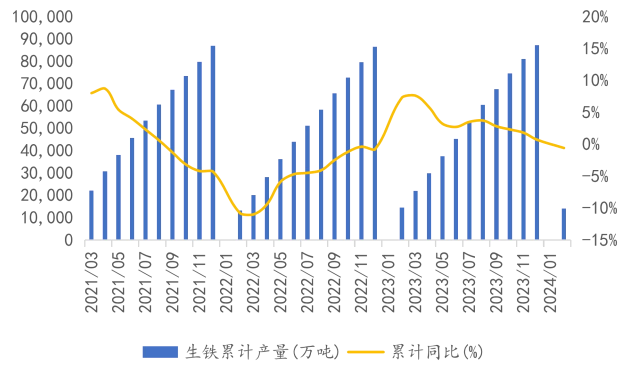
- 1、生铁方面: 1-2 月生铁累计产量 14,073 万吨, 同比-0.6%。
- 2、粗钢方面: 1-2 月粗钢累计产量 16,796 万吨, 同比+1.6%。

图表 13: 生铁当月产量(万吨)



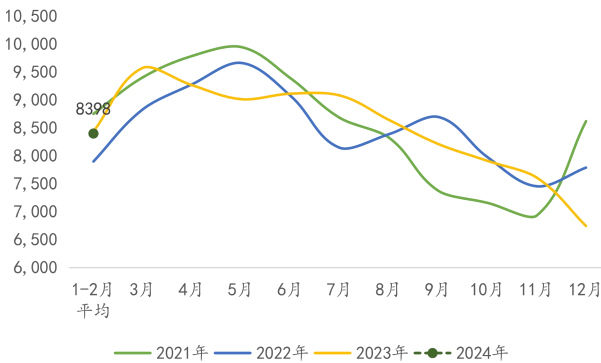
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 生铁累计产量(万吨)



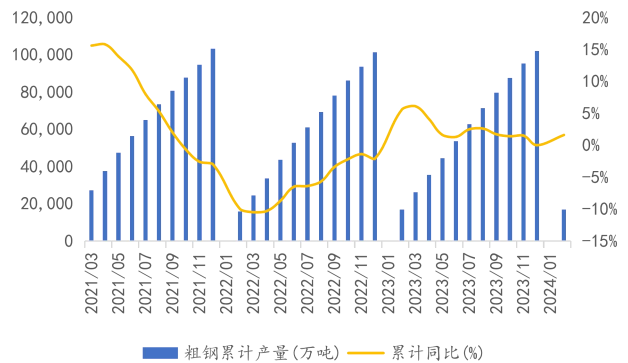
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 粗钢当月产量(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

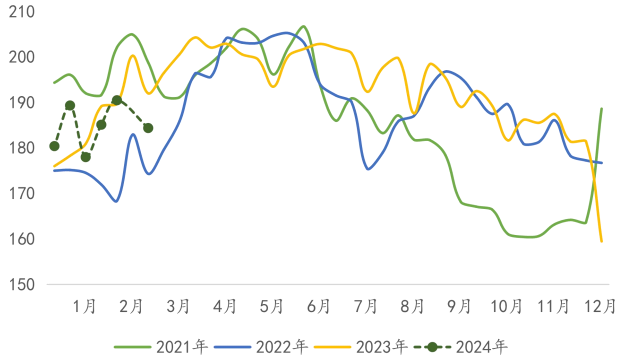
图表 16: 粗钢累计产量(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

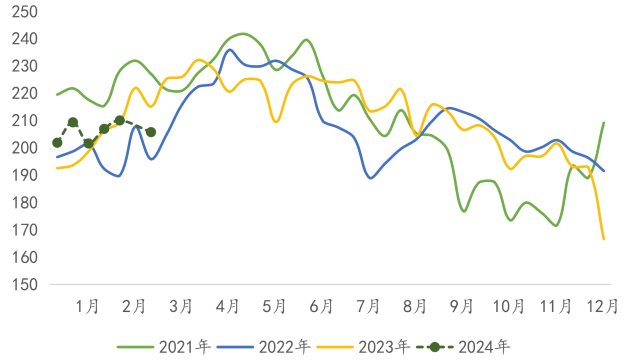


图表 17: 重点钢企生铁日均产量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

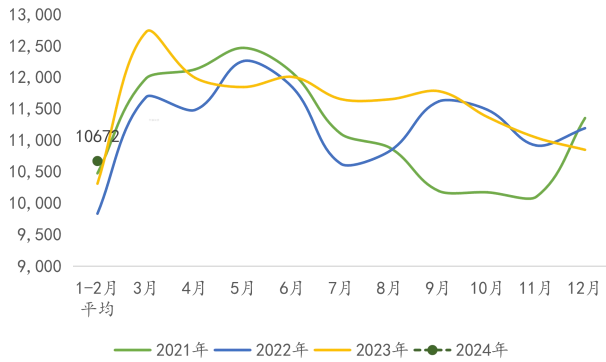
4 钢材成材

1、生产方面: 1-2 月钢材累计产量 21,343 万吨, 同比+7.9%。

2、进出口方面: 1-2 月累计出口钢材 1,591 万吨, 同比+32.6%。钢材处于净出口状态, 累计净出口 1,478 万吨, 同比+34.9%。

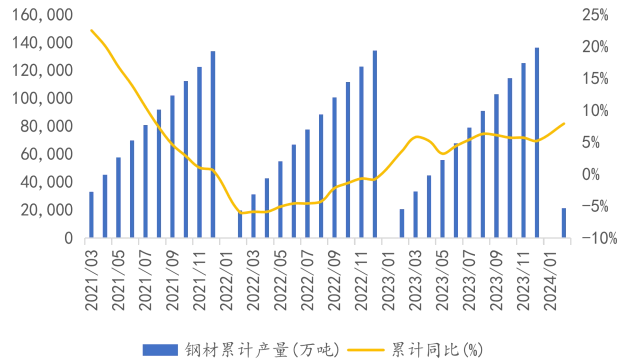
3、库存方面: 3 月上旬, 全国重点统计钢企钢材库存 1,952 万吨, 环比上月+442 万吨/+29.3%, 同比+182 万吨/+10.3%。

图表 19: 钢材当月产量 (万吨)



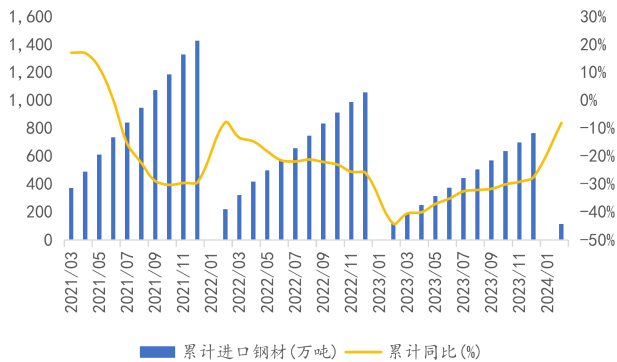
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 20: 钢材累计产量 (万吨)



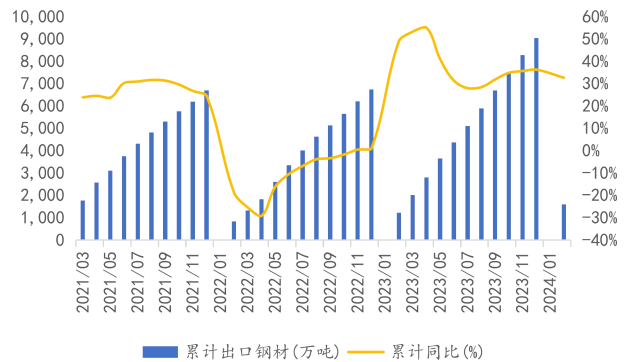
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 21: 钢材累计进口量 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

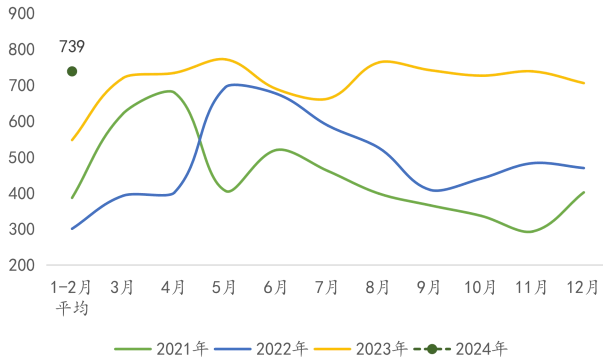
图表 22: 钢材累计出口量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

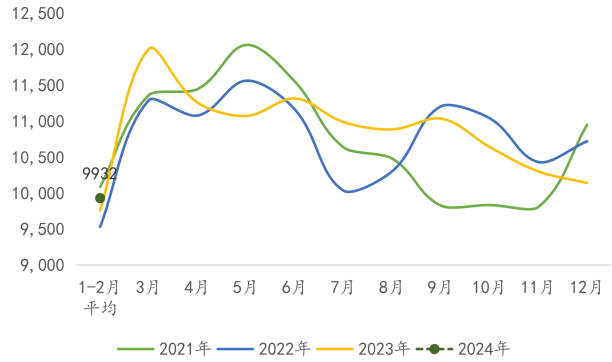


图表 23: 钢材当月净出口量 (万吨)



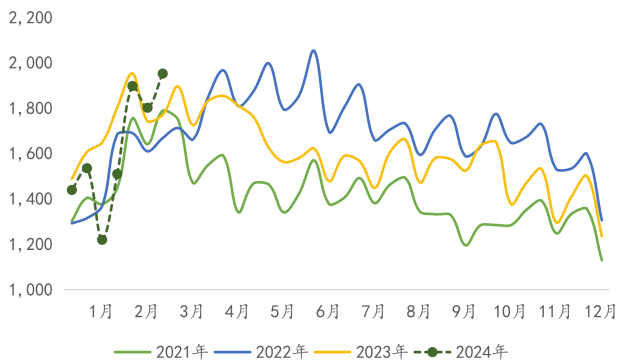
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 24: 钢材当月消费量 (万吨)



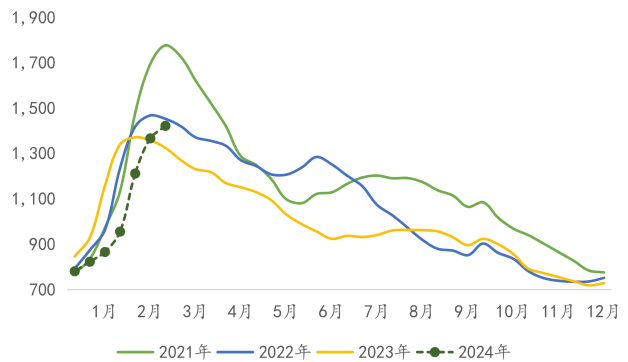
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 25: 重点统计钢企钢材库存 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 26: 5大品种钢材社会库存 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5 用钢下游

5.1 建筑业

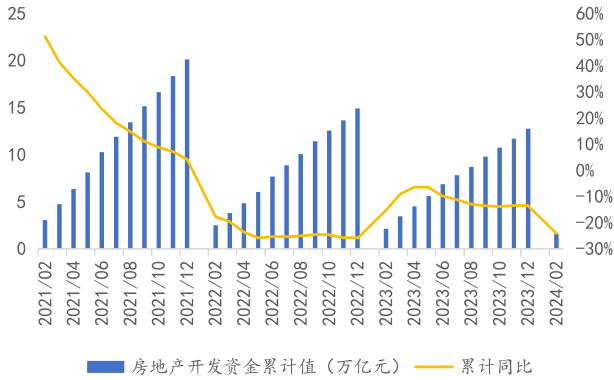
(1)截至2月底,我国房地产开发资金累计1.62万亿元,累计同比减少24.1%;2月100大中城市本月供应土地占地面积0.66亿平方米,环比增长0.07亿平方米,同比增长0.03亿平方米。

(2)截至2月底,我国房屋新开工面积累计0.94亿平方米,累计同比减少29.7%;房屋施工面积累计66.69亿平方米,累计同比减少11%;房屋竣工面积累计1.04亿平方米,累计同比减少20.2%;商品房销售面积累计1.14亿平方米,累计同比减少20.5%。

(3)截至2月底,全国固定资产投资完成额累计5.08万亿元,累计同比增长4.2%。其中:基建投资(不含电力)累计同比增长6.3%,制造业投资累计同比增长9.4%,房地产业投资累计同比减少7.5%。



图表 27: 房地产开发资金累计值



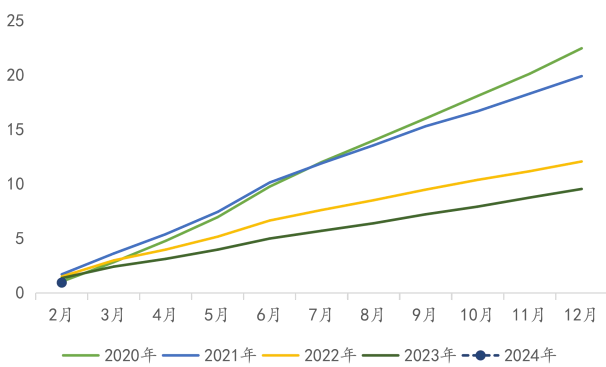
来源: Wind、华福证券研究所

图表 28: 100 大中城市供应土地占地面积当月值



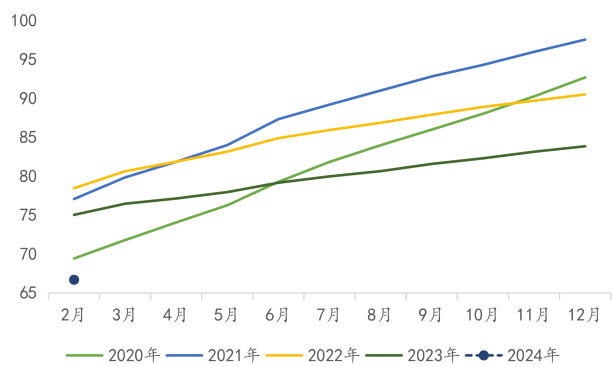
来源: Wind、华福证券研究所

图表 29: 房屋新开工面积累计值 (亿平方米)



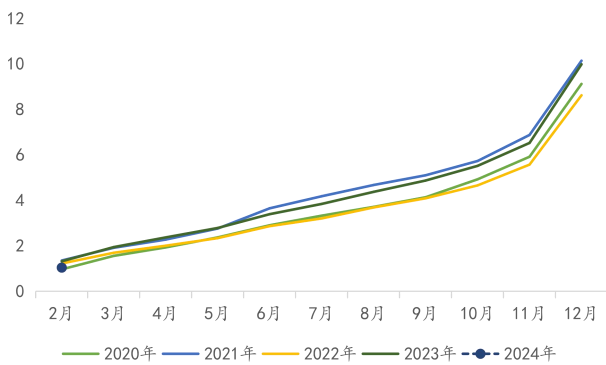
来源: Wind、华福证券研究所

图表 30: 房屋施工面积累计值 (亿平方米)



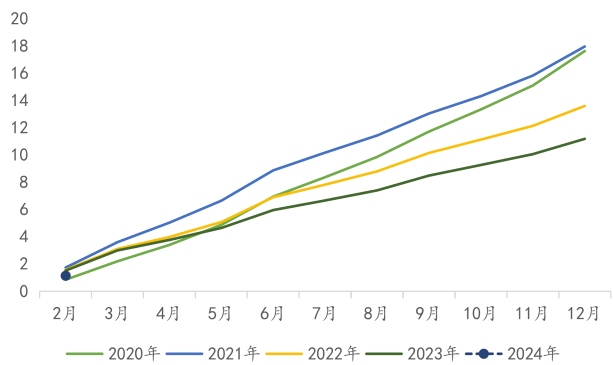
来源: Wind、华福证券研究所

图表 31: 房屋竣工面积累计值 (亿平方米)



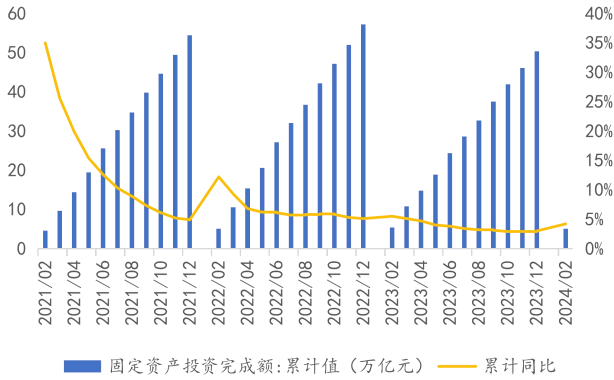
来源: Wind、华福证券研究所

图表 32: 商品房销售面积累计值 (亿平方米)



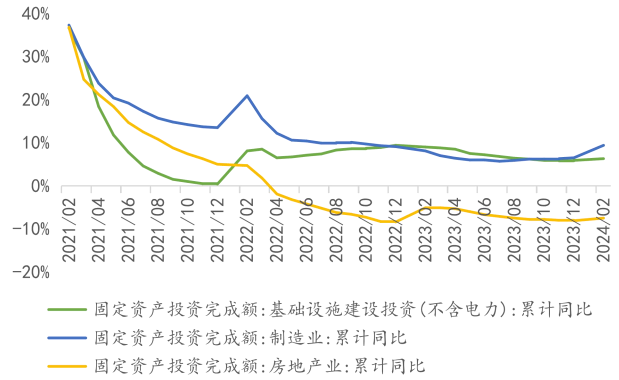
来源: Wind、华福证券研究所

图表 33: 固定资产投资完成额累计值



来源: Wind、华福证券研究所

图表 34: 基建、制造业、房地产投资增长情况



来源: Wind、华福证券研究所

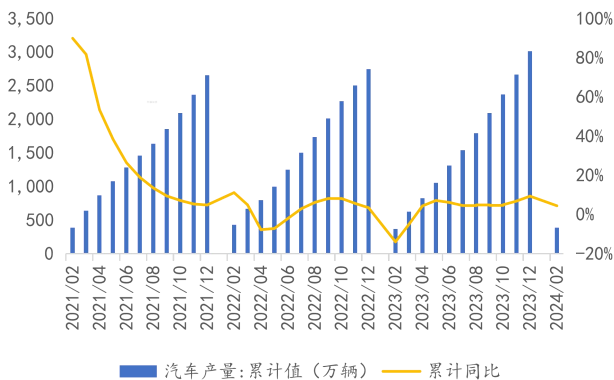
5.2 制造业

(1) **汽车**: 1-2 月, 全国汽车累计生产 383.5 万辆, 累计同比增加 4.4%; 新能源汽车累计生产 118.9 万辆, 累计同比增加 25.6%。

(2) **机械**: 1-2 月, 全国挖掘机累计生产 4.06 万台, 累计同比减少 0.2%。

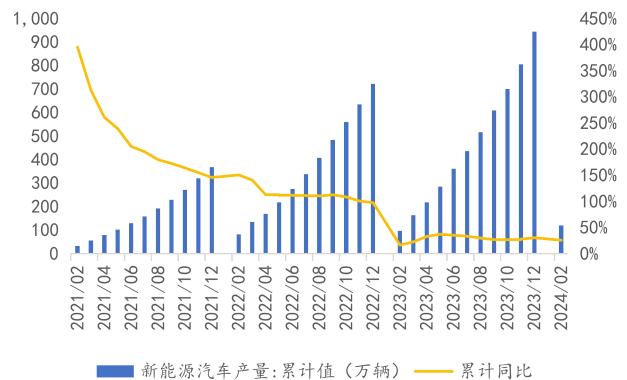
(3) **家电**: 1-2 月, 全国空调累计生产 3,764 万台, 同比增长 18.8%; 家用电冰箱累计生产 1,374 万台, 同比增长 12.8%; 家用洗衣机累计生产 1,623 万台, 同比增长 18.5%。

图表 35: 汽车生产制造情况



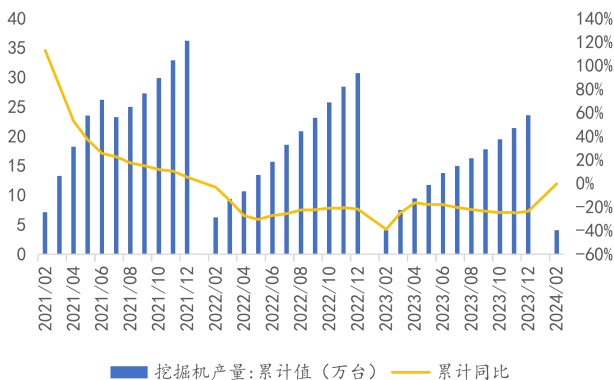
来源: Wind、华福证券研究所

图表 36: 新能源汽车生产制造情况



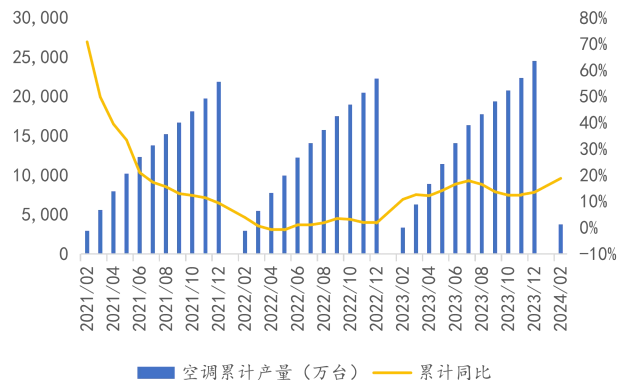
来源: Wind、华福证券研究所

图表 37: 挖掘机生产制造情况

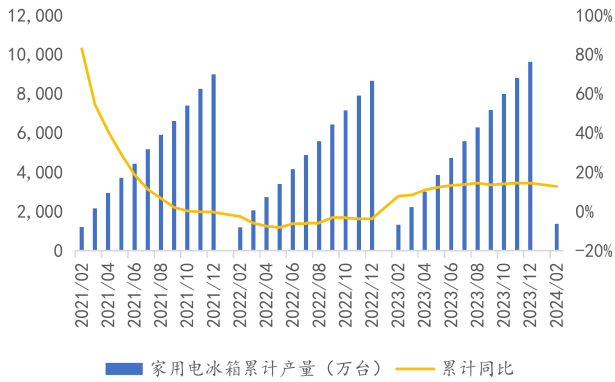


来源: Wind、华福证券研究所

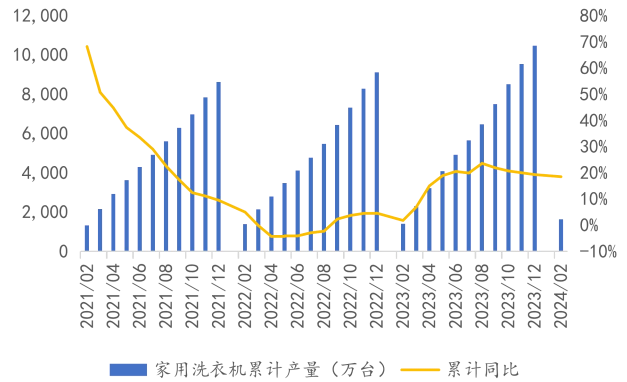
图表 38: 空调生产制造情况



来源: Wind、华福证券研究所


图表 39: 冰箱生产制造情况


来源: Wind、华福证券研究所

图表 40: 洗衣机生产制造情况


来源: Wind、华福证券研究所

6 风险提示

- (1) **控产限产不及预期。**若钢铁产量控产限产力度不及预期, 将加剧供给过剩, 压制钢价。
- (2) **下游需求不及预期。**若下游需求不及预期, 将影响钢材消费, 压制钢价。
- (3) **海外需求不及预期。**若海外需求不及预期, 将减少钢材出口, 加剧供需矛盾, 压制钢价。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但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。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn