



Research and
Development Center

近 30 城鼓励“收储”去库存，钢材需求有望边际改善

钢铁

2024 年 6 月 23 日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

钢铁

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

刘波 能源、钢铁行业研究助理

邮箱: liubol@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

近 30 城鼓励“收储”去库存，钢材需求有望边际改善

2024 年 6 月 23 日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 2.83%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 3.21%，长材板块下跌 2.76%，板材板块下跌 3.14%；铁矿石板块下跌 1.28%，钢铁耗材板块下跌 1.21%，贸易流通板块下跌 2.742%。
- **铁水产量环比改善。**截至 6 月 21 日，样本钢企高炉产能利用率 89.8%，周环比增加 0.23 个百分点。截至 6 月 21 日，样本钢企电炉产能利用率 53.7%，周环比下降 0.66 个百分点。截至 6 月 21 日，五大钢材品种产量 792.2 万吨，周环比下降 5.45 万吨，周环比下降 0.68%。截至 6 月 21 日，日均铁水产量为 239.94 万吨，周环比增加 0.63 万吨，周环比增加 0.26%，同比下降 2.79%。
- **五大材消费量环比增加。**截至 6 月 21 日，五大钢材品种消费量 896.7 万吨，周环比增加 8.25 万吨，周环比增加 0.93%。截至 6 月 21 日，主流贸易商建筑用钢成交量 11.2 万吨，周环比下降 1.56 万吨，周环比下降 12.22%。
- **厂内库存环比下降。**截至 6 月 21 日，五大钢材品种社会库存 1271.6 万吨，周环比增加 4.08 万吨，周环比增加 0.32%，同比增加 14.64%。截至 6 月 21 日，五大钢材品种厂内库存 490.0 万吨，周环比下降 9.31 万吨，周环比下降 1.86%，同比增加 12.56%。
- **普钢价格环比延续下跌。**截至 6 月 21 日，普钢综合指数 3884.5 元/吨，周环比下降 40.32 元/吨，周环比下降 1.03%，同比下降 4.34%。截至 6 月 21 日，特钢综合指数 6924.8 元/吨，周环比下降 17.84 元/吨，周环比下降 0.26%，同比下降 1.65%。截至 6 月 21 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-207.16 元/吨，周环比下降 26.2 元/吨，周环比下降 14.45%。截至 6 月 21 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-337.87 元/吨，周环比下降 104.7 元/吨，周环比下降 44.92%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 6 月 21 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 820 元/吨，周环比下降 15.0 元/吨，周环比下降 1.80%。截至 6 月 21 日，京唐港主焦煤库提价为 2050 元/吨，周环比持平。截至 6 月 21 日，一级冶金焦出厂价格为 2285 元/吨，周环比持平。截至 6 月 21 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.58 天，周环比增加 0.1 天，同比下降 1.0 天。截至 6 月 21 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.15 天，周环比下降 0.4 天，同比增加 2.8 天。截至 6 月 21 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.44 天，周环比基本持平，同比增加 1.4 天。
- 本周，铁水日产环比继续增长，但仍低于往年同期水平。本周需求阶段回升结束阶段性受阻，五大材消费量环比增加 0.93%，特别是建材品种消费量增速较高，螺纹钢、线材分别环比增长 3.81%、14.7

7%。主要品种钢材社会库存延续去库态势，社会库存有所增长。本周原料稳重偏弱运行，日照港澳洲粉矿（62%Fe）环比下降 15 元/吨，京唐港主焦煤库提价环比基本持平。需注意的是，自 4 月 30 日政治局会议明确提出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”以来，各地正逐渐开启新一轮“去库存”举措，据克而瑞以及记者不完全统计，目前已有约 30 城出台政策鼓励收储去库存，包含广州增城、武汉、杭州临安区、贵阳、惠州、常州、桂林、安徽淮南、安徽庐江、临沧、大理白族自治州等地。我们预计，部分地区收购市场未售新房后改建为保障房，有利于缓解开发企业的资金压力，也将有利于加快房企项目竣工节奏，有望推动钢铁核心下游需求逐步边际改善，叠加 2024 年继续执行粗钢产量平控，对于供给格局的进一步改善，钢铁行业产业格局有望稳中趋好。

- **投资建议：**虽然钢铁行业现阶段面临供需矛盾突出等困扰，行业利润整体下行，但伴随系列“稳增长”政策纵深推进，钢铁需求总量有望在房地产筑底企稳、基建投资稳中有增、制造业持续发展、钢铁出口高位等支撑下保持平稳或甚至边际略增，反观平控政策预期下钢铁供给总量趋紧且产业集中度持续趋强，钢铁行业供需总体形势有望维持平稳。与此同时，经济高质量发展和新质生产力宏观趋势下，特别是受益于能源周期、国产替代、高端装备制造的高壁垒高附加值的高端钢材有望充分受益。总体上，我们认为未来钢铁行业产业格局有望稳中趋好，叠加当前部分公司已经处于价值低估区域，现阶段仍具结构性投资机遇，尤其是拥有较高毛利率水平的优特钢企业和成本管控力度强、具备规模效应的龙头钢企，未来存在估值修复的机会，维持行业“看好”评级。**建议关注以下投资主线：**一是充分受益新一轮能源周期的优特钢企业久立特材、常宝股份、武进不锈；二是受益于高端装备制造及国产替代的优特钢公司中信特钢、甬金股份；三是布局上游资源且具备突出成本优势的高壁垒资源型企业首钢资源、河钢资源；四是资产质量优、成本管控强力的钢铁龙头企业华菱钢铁、南钢股份、宝钢股份；五是受益地方区域经济稳健发展和深化企业改革有望迎来困境反转的山东钢铁。
- **风险因素：**地产进一步下行；钢铁冶炼技术发生重大革新；钢铁工业高质量发展进程滞后；钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。

目 录

一、本周煤炭板块及个股表现	5
二、本周核心数据	6
三、上市公司估值表及重点公告	12
四、本周行业重要资讯	14
五、风险因素	16

表 目 录

表 1: 五大钢材品种产量 (万吨)	6
表 2: 五大钢材品种消费量 (万吨)	7
表 3: 五大钢材品种社会库存 (万吨)	8
表 4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)	8
表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)	9
表 6: 重点上市公司估值表	12

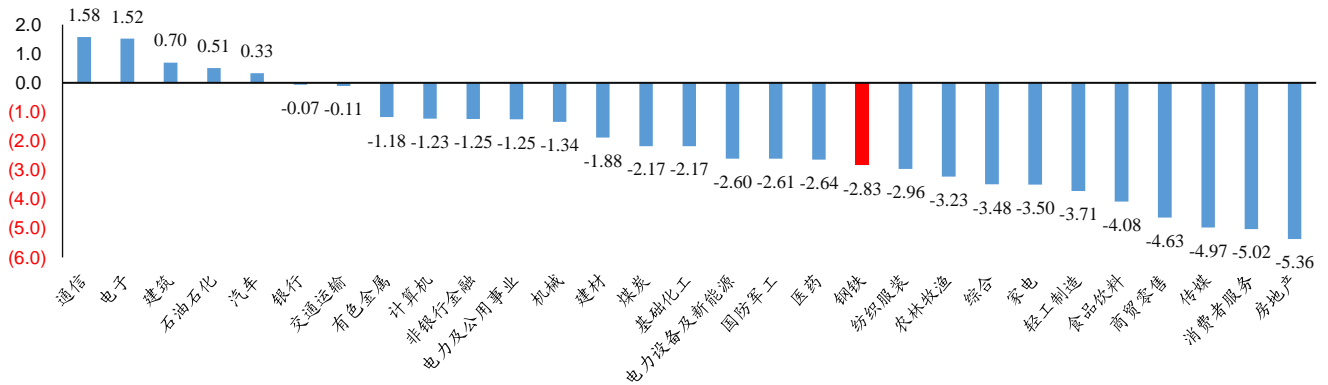
图 目 录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	5
图 2: 钢铁三级板块涨跌幅 (%)	5
图 3: 钢铁板块个股表现 (%)	5
图 4: 247 家钢铁企业: 日均铁水产量 (万吨)	6
图 5: 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率 (%)	6
图 6: 87 家独立电弧炉钢厂: 产能利用率 (%)	6
图 7: 五大品种钢材合计产量 (万吨)	6
图 8: 五大品种钢材合计产量 (万吨)	7
图 9: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)	7
图 10: 五大钢材品种社会库存 (万吨)	8
图 11: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)	8
图 12: 普钢价格综合指数 (元/吨)	9
图 13: 特钢价格综合指数 (元/吨)	9
图 14: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 15: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 16: 热轧板卷、螺纹钢期现货货基差 (元/吨)	10
图 17: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)	10
图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)	11
图 19: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)	11
图 20: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)	11
图 21: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)	11
图 22: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)	11

一、本周煤炭板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘

- 本周钢铁板块下跌 2.83%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 1.30%到 3495.62；涨跌幅前三的行业分别是通信(1.58%)、电子(1.52%)、建筑(0.70%)。

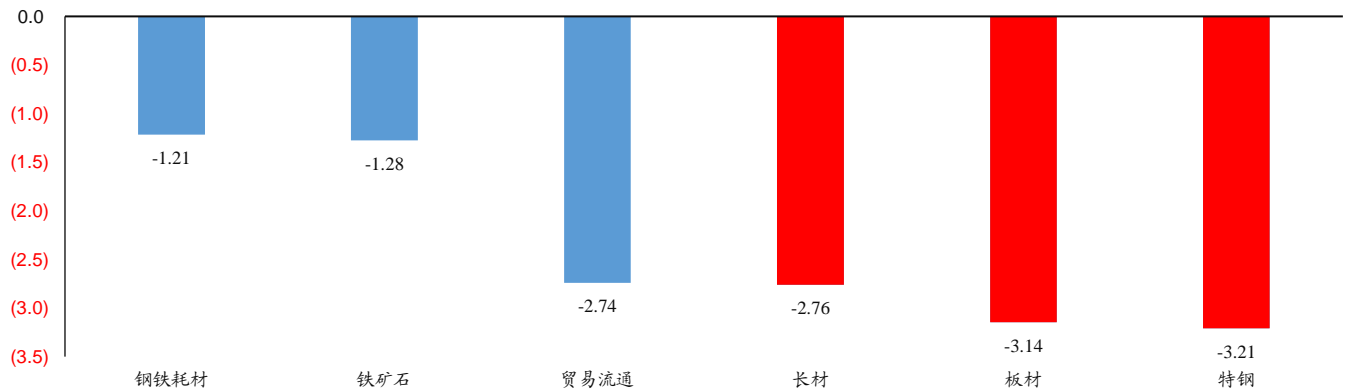
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周特钢板块下跌 3.21%，长材板块下跌 2.76%，板材板块下跌 3.14%；铁矿石板块下跌 1.28%，钢铁耗材板块下跌 1.21%，贸易流通板块下跌 2.742%。

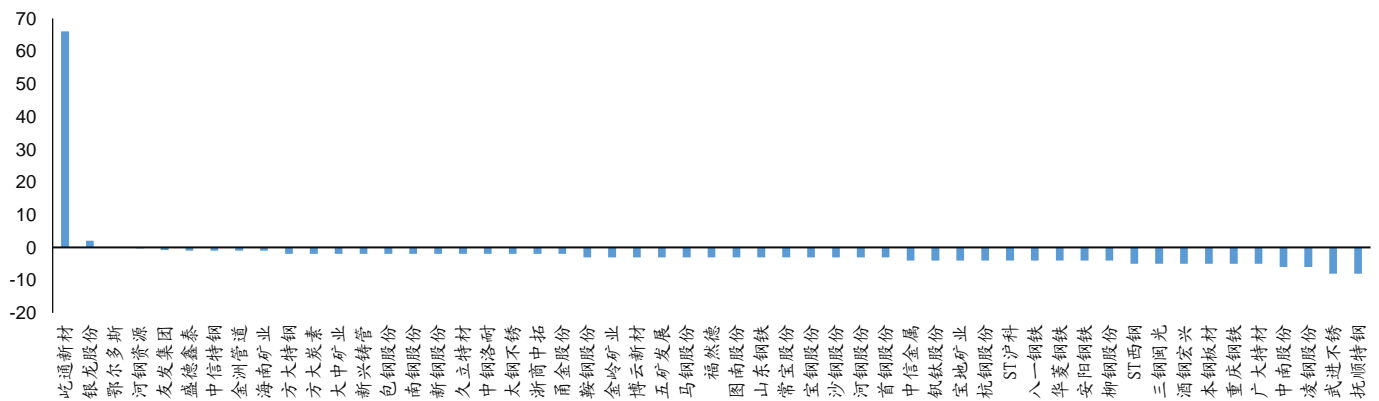
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为屹通新材(66.13%)、银龙股份(1.79%)、鄂尔多斯(-0.09%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



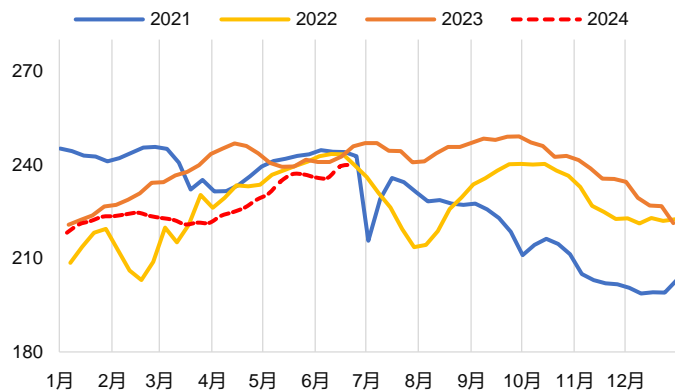
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

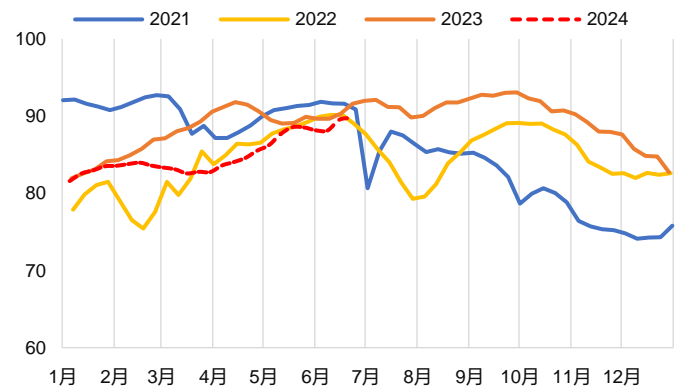
- 日均铁水产量：截至 6 月 21 日，日均铁水产量为 239.94 万吨，周环比增加 0.63 万吨，周环比增加 0.26%，同比下降 2.79%。
- 高炉产能利用率：截至 6 月 21 日，样本钢企高炉产能利用率 89.8%，周环比增加 0.23 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 6 月 21 日，样本钢企电炉产能利用率 53.7%，周环比下降 0.66 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 6 月 21 日，五大钢材品种产量 792.2 万吨，周环比下降 5.45 万吨，周环比下降 0.68%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



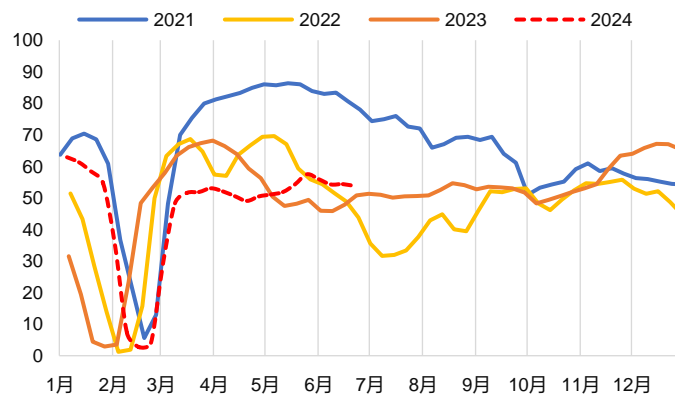
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



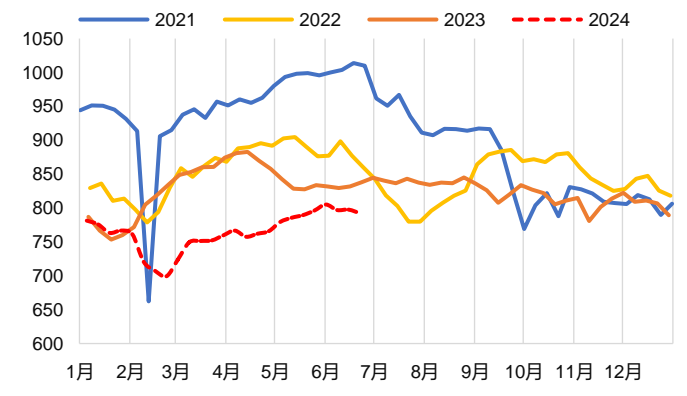
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 7：五大品种钢材合计产量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

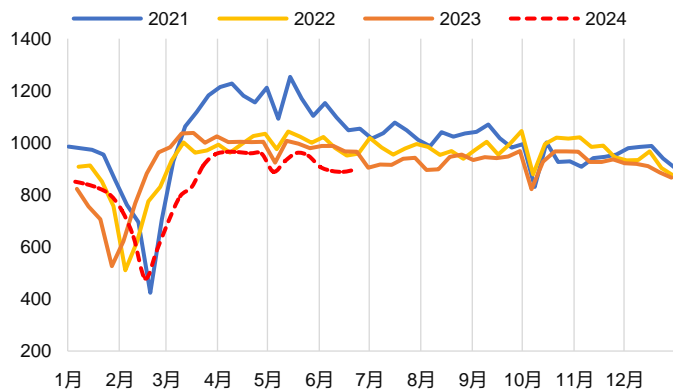
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/6/21	231	95	221	86	159	792
2024/6/14	232	92	228	86	159	798
周变动	-2	3	-7	0	0	-5
环比	-0.81%	3.00%	-2.92%	0.14%	0.13%	-0.68%
2023/6/23	273	112	213	84	156	838
年变动	43	17	-9	-2	-4	46
同比	15.64%	15.46%	-4.02%	-2.88%	-2.26%	5.44%

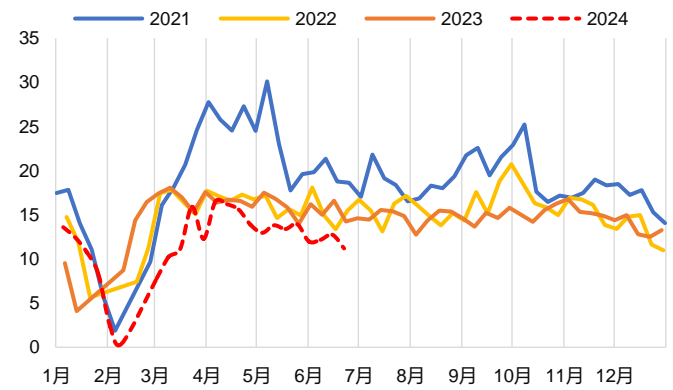
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至6月21日, 五大钢材品种消费量896.7万吨, 周环比增加8.25万吨, 周环比增加0.93%。
- 建筑用钢成交量: 截至6月21日, 主流贸易商建筑用钢成交量11.2万吨, 周环比下降1.56万吨, 周环比下降12.22%。

图8: 五大品种钢材合计产量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图9: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

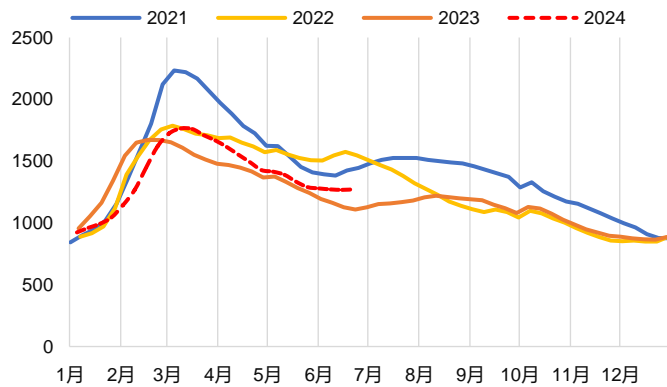
五大钢材品种消费量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/6/21	236	96	319	85	160	897
2024/6/14	227	84	329	87	162	888
周变动	9	12	-10	-1	-2	8
环比	3.81%	14.77%	-2.96%	-1.72%	-0.98%	0.93%
2023/6/23	298	120	312	83	153	966
年变动	62	23	-7	-2	-8	69
同比	20.95%	19.50%	-2.26%	-2.74%	-4.94%	7.14%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、库存

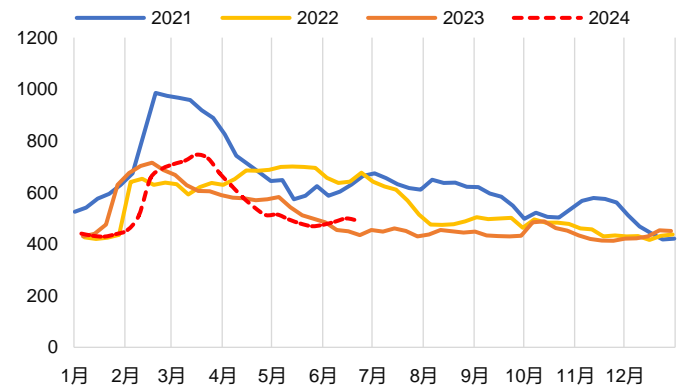
- 五大钢材品种社会库存：截至6月21日，五大钢材品种社会库存1271.6万吨，周环比增加4.08万吨，周环比增加0.32%，同比增加14.64%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至6月21日，五大钢材品种厂内库存490.0万吨，周环比下降9.31万吨，周环比下降1.86%，同比增加12.56%。

图 10：五大钢材品种社会库存（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 11：五大钢材品种厂内库存（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 3：五大钢材品种社会库存（万吨）

五大钢材品种社会库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/6/21	573	83	327	147	141	1272
2024/6/14	571	83	325	147	142	1267
周变动	2	0	2	0	-1	4
环比	0.41%	0.45%	0.67%	0.00%	-0.56%	0.32%
2023/6/23	530	91	265	117	106	1109
年变动	-43	7	-62	-30	-35	-162
同比	-8.03%	7.88%	-23.44%	-25.73%	-32.65%	-14.64%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 4：五大钢材品种厂内库存（万吨）

五大钢材品种厂内库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/6/21	203	76	89	40	83	490
2024/6/14	210	78	89	39	83	499
周变动	-8	-2	0	1	0	-9
环比	-3.60%	-2.67%	-0.45%	2.45%	-0.24%	-1.86%
2023/6/23	193	50	85	30	77	435
年变动	-10	-26	-3	-9	-6	-55
同比	-5.16%	-51.42%	-3.98%	-30.36%	-8.15%	-12.56%

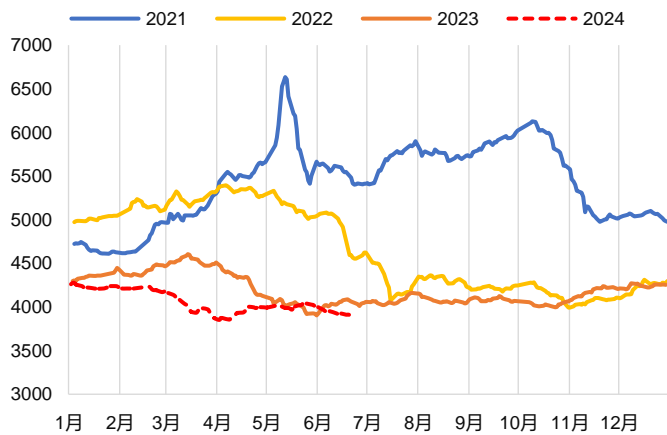
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

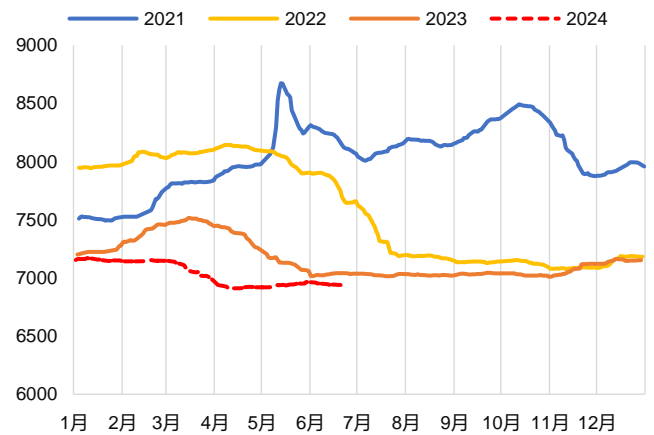
- 普钢综合指数: 截至6月21日, 普钢综合指数 3884.5 元/吨, 周环比下降 40.32 元/吨, 周环比下降 1.03%, 同比下降 4.34%。
- 特钢综合指数: 截至6月21日, 特钢综合指数 6924.8 元/吨, 周环比下降 17.84 元/吨, 周环比下降 0.26%, 同比下降 1.65%。

图 12: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 13: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

表5: 钢材分品种价格 (元/吨)

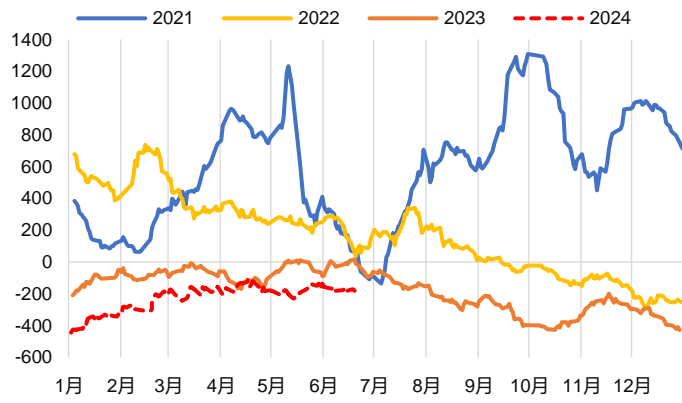
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/6/21	3783	3884	4519	3825	4125	4278	3789	3987	3910
2024/6/14	3835	3935	4545	3852	4168	4303	3812	4004	3942
周变动	-52	-51	-26	-27	-43	-25	-23	-17	-32
环比	-1.36%	-1.30%	-0.57%	-0.70%	-1.03%	-0.58%	-0.60%	-0.42%	-0.81%
2023/6/21	4002	4052	4775	3966	4471	4565	3807	4164	4073
年变动	219	168	256	141	346	287	18	177	163
同比	5.47%	4.15%	5.36%	3.56%	7.74%	6.29%	0.47%	4.25%	4.00%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

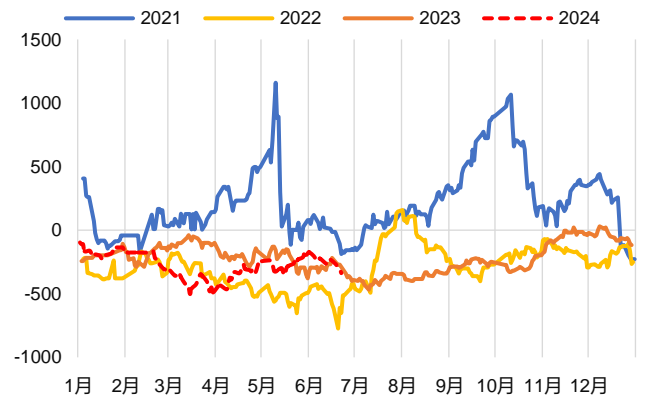
- 电炉吨钢利润: 截至 6 月 21 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-337.87 元/吨, 周环比下降 104.7 元/吨, 周环比下降 44.92%。
- 高炉吨钢利润: 截至 6 月 21 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-207.16 元/吨, 周环比下降 26.2 元/吨, 周环比下降 14.45%。

图 14: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 15: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)

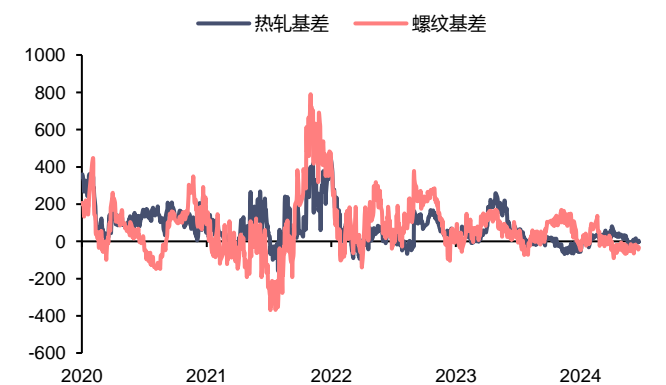


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期货现货基差:

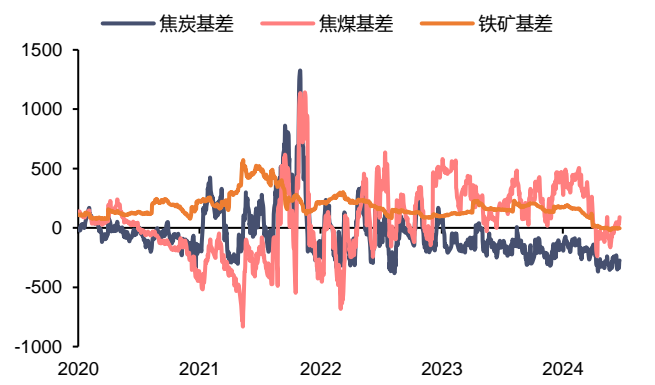
- 热轧基差: 截至 6 月 21 日, 热轧板卷现货基差为-3 元/吨, 周环比增加 3.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 6 月 21 日, 螺纹钢现货基差为-33 元/吨, 周环比下降 6.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 6 月 21 日, 焦炭现货基差为-275 元/吨, 周环比增加 76.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 6 月 21 日, 焦煤现货基差为 90 元/吨, 周环比增加 98.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 6 月 21 日, 铁矿石现货基差为-3.5 元/吨, 周环比增加 2.0 元/吨。

图 16: 热轧板卷、螺纹期货现货基差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 17: 焦炭、焦煤、铁矿石期货现货基差 (元/吨)



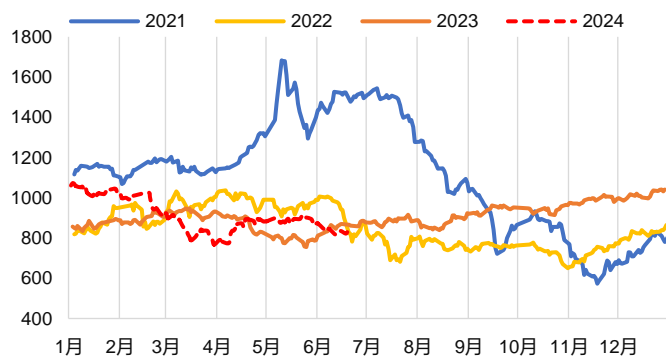
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

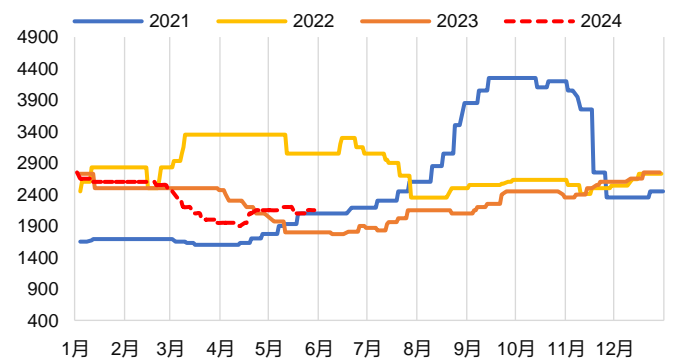
- 港口铁矿石价格: 截至6月21日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为820元/吨,周环比下降15.0元/吨,周环比下降1.80%。
- 港口炼焦煤价格: 截至6月21日,京唐港主焦煤库提价为2050元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至6月21日,一级冶金焦出厂价格为2285元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至6月21日,独立焦化企业吨焦平均利润为2元/吨,周环比下降4.0元/吨。
- 铁废价差: 截至6月21日,铁水废钢价差为-346.6元/吨,周环比下降17.8元/吨。

图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



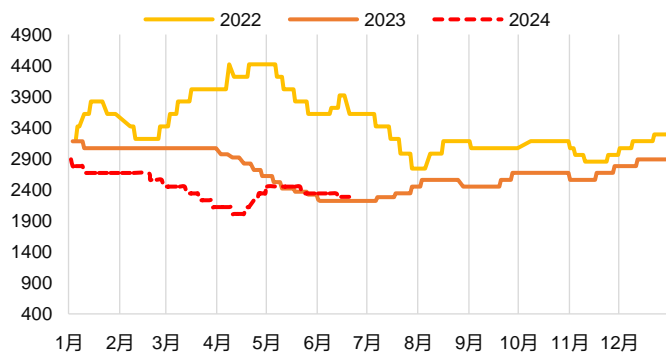
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



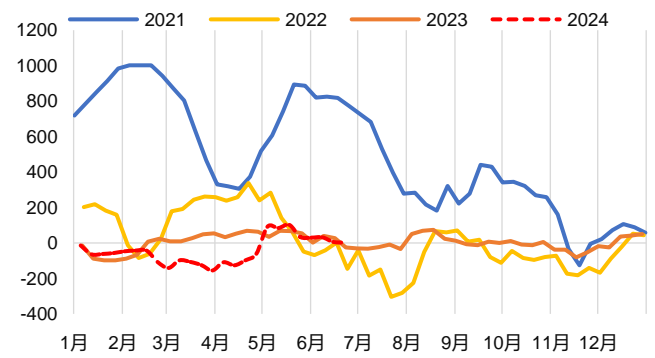
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 20: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



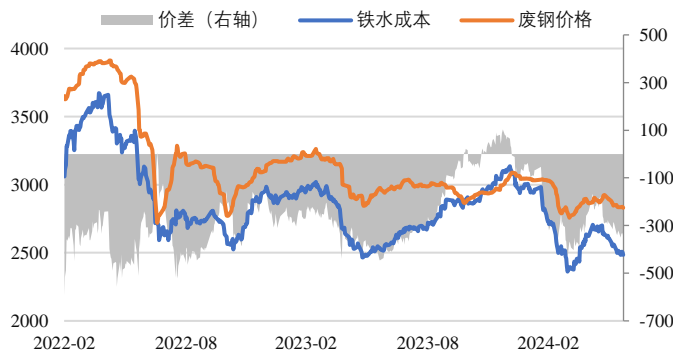
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 21: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 22: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

三、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表6：重点上市公司估值表

股票名称	收盘价	归母净利润(亿元)				EPS (元/股)				P/E			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
宝钢股份	6.58	119.4	129.6	144.6	157.0	0.54	0.58	0.65	0.71	12.2	11.3	10.1	9.3
华菱钢铁	4.45	50.8	55.4	62.7	65.3	0.74	0.80	0.91	0.95	6.1	5.5	4.9	4.7
南钢股份	4.93	21.3	24.0	26.8	28.8	0.34	0.39	0.43	0.47	14.3	12.6	11.3	10.6
武进不锈	6.89	3.5	4.6	5.2	5.9	0.63	0.81	0.93	1.06	10.9	8.5	7.4	6.5
中信特钢	14.13	57.2	65.0	72.0	78.2	1.13	1.29	1.43	1.55	12.5	11.0	9.9	9.1
甬金股份	17.34	4.5	6.0	7.3	8.2	1.23	1.62	1.97	2.25	14.1	10.7	8.8	7.7
久立特材	23.55	14.9	15.6	17.8	19.9	1.53	1.59	1.82	2.04	15.4	14.8	13.0	11.6
常宝股份	5.09	7.8	8.0	8.7	9.4	0.88	0.89	0.96	1.04	5.8	5.8	5.3	4.9
首钢资源	2.94	17.2	18.1	19.0	19.4	0.34	0.37	0.39	0.39	8.6	8.0	7.6	7.5
河钢资源	18.03	9.1	11.9	13.7	15.8	1.40	1.76	2.02	2.31	12.9	10.2	8.9	7.8

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：业绩预测为同花顺一致预测；首钢资源收盘价和财务单位为人民币；收盘价截至6月21日。

2、上市公司重点公告

【南钢股份】南京钢铁股份有限公司收购报告书摘要：本次交易中，新冶钢拟将其持有的南钢集团 55.2482%股权转让给江苏特钢，交易完成后，江苏特钢直接持有南钢集团 55.2482%股权，并通过南京钢联及其全资子公司南钢联合合计持有南钢股份 59.10%股份。同时，新冶钢直接持有南钢股份 3.66%股份。

【友发集团】天津友发钢管集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告：天津友发钢管集团股份有限公司于 2024 年 6 月 14 日首次以集中竞价交易方式实施股份回购，回购股份数量为 485,295 股，占公司总股本的 0.03%，回购成交的最高价为 5.13 元/股，最低价为 5.04 元/股，成交总金额为 2,469,003.55 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

四、本周行业重要资讯

1、“国家队”加速入场，近30城鼓励“收储”去库存：4月30日，政治局会议明确提出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”；5月17日，央行提出设立3000亿元保障性住房再贷款，用于收储已建成未出售的商品房，同时将2023年初设立的租赁住房贷款支持计划并入保障性住房再贷款政策中管理。随后于6月7日，国常会再次强调要“着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施”。而在6月12日，央行召开保障性住房再贷款工作推进会，强调着力推动保障性住房再贷款政策落地见效，加快推动存量商品房去库存。从整体基调上可以看出，各地正逐渐开启新一轮“去库存”举措。事实上，早在2023年年初，央行便设立1000亿元租赁住房贷款支持计划，支持8个城市（天津、成都、青岛、重庆、福州、长春、郑州和济南）试点市场化收购存量住房，增加租赁住房供给。根据央行数据，截至2024年3月末，租赁住房贷款支持计划贷款余额为20亿元。“近两年，试点城市已经积累了部分成功经验，可以为其他城市提供更多参考借鉴，这也有助于推动3000亿元保障性住房再贷款加快落地见效，加快去库存。”中指院分析师表示。对房企而言，陈文静认为，收购市场未售新房后改建为保障房，有利于缓解开发企业的资金压力，去库存效果最为直接；其次多地将收储对象定为已建成未出售商品房，也将有利于加快房企项目竣工节奏；此外，房企出售已建成商品房后，回笼资金可用于支持在建工程，助力保交房。“保障性住房再贷款支持国企收储未售新房，是监管部门支持存量商品房去库存的第一步。”中指院分析师称，支持国企收旧换新、允许土地调整规划、支持收回或收购已出让闲置存量住宅用地等政策预计也是重要方向，未来配套政策有望逐步落地，以激活市场并帮助企业解困。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24062017/E14E8EDB265C6131.html>）

2、国家统计局：5月中国挖掘机产量23254台，同比增长40%：国家统计局最新数据显示，2024年5月，我国挖掘机产量23254台，同比增长39.6%。2024年1-5月，我国挖掘机累计产量123925台，同比增长4.6%。挖掘机累计产量同比增速自2022年2月以来首次转正。拖拉机方面，2024年5月，大中小型拖拉机产量分别为10270台、19260台、1.2万台，同比分别增长6.9%、增长2.5%、下降20%。2024年1-5月，大中小型拖拉机累计产量分别为58665台、127946台、6.8万台，同比分别增长11.5%、下降13.5%、下降10.5%。总体来看，2024年前5个月，我国主要机械设备产量表现不一。其中，大型拖拉机产量增长明显，同比增超10%；中型拖拉机产量下降13.5%。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24061816/B2422D9C2A1692DF.html>）

3、国家统计局：1-5月全国分省市房地产投资数据出炉 Mysteel 分别整理了2024年1-5月各省市房地产开发投资情况，各省市房地产开发规模与开、竣工面积增长情况，具体如下：从房地产开发投资情况来看，28个省市投资额突破百亿，排在前三名的分别是江苏、浙江和广东，1-5月投资额分别为4947.92亿元、4666.4亿元和4619.18亿元，投资额均在四千亿以上。西藏投资额最低，仅为15.34亿元。施工面积方面，31省市1-5月的商品房屋施工面积共688895.68万平方米，排名前三的是广东、山东和江苏，其中广东施工面积超70000万平方米。新开工面积方面，31省市1-5月房屋新开工面积共30089.53万平方米，排名前三的是江苏、山东和广东。竣工面积方

面，31省市1-5月房屋竣工面积共22245.03万平方米，排名前三的是广东、浙江和江苏。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24061816/DA46C4A1BE2FC450.html>）

4、Mysteel：31省份1-5月进出口排行榜出炉，广东贸易顺差超1万亿元：31省份2024年1-5月外贸进出口情况出炉。从进出口总值来看，广东2024年1-5月进出口总值为35881.5亿元，超3万亿元，排名第一；江苏22212.9亿元，排名第二；浙江21049.5亿元，排名第三。从同比增速来看，22个省份实现同比正增长，其中17个省份跑赢6.3%的“全国线”，西藏增长193.2%排名第一。8个省份为负增长，分别是辽宁、重庆、青海、宁夏、甘肃、河南、湖南和江西。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24062115/3CABDE2AF2E96019.html>）

五、风险因素

- 1) 地产进一步下行。
- 2) 钢铁冶炼技术发生重大革新。
- 3) 钢铁工业高质量发展进程滞后。
- 4) 钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，中国注册会计师协会会员，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁行业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭、煤化工行业的研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭、钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。