



Research and
Development Center

工信部：钢铁等传统产业是制造业发展的基本盘

钢铁

2024年7月21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

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

工信部：钢铁等传统产业是制造业发展的基本盘

2024年7月21日

本期内容提要：

- **本周市场表现：**本周钢铁板块下跌0.86%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌1.43%，长材板块下跌0.92%，板材板块上涨0.30%；铁矿石板块下跌5.46%，钢铁耗材板块下跌2.04%，贸易流通板块下跌2.779%。
- **铁水产量环比增长。**截至7月19日，样本钢企高炉产能利用率89.6%，周环比增加0.92个百分点。截至7月19日，样本钢企电炉产能利用率45.0%，周环比增加0.24个百分点。截至7月19日，五大钢材品种产量784.6万吨，周环比下降3.72万吨，周环比下降0.47%。截至7月19日，日均铁水产量为239.65万吨，周环比增加1.36万吨，同比下降4.62万吨。
- **五大材消费量环比增加。**截至7月19日，五大钢材品种消费量899.6万吨，周环比增加3.39万吨，周环比增加0.38%。截至7月19日，主流贸易商建筑用钢成交量11.5万吨，周环比下降0.26万吨，周环比下降2.20%。
- **库存环比下降。**截至7月19日，五大钢材品种社会库存1277.2万吨，周环比下降10.42万吨，周环比下降0.81%，同比增加9.34%。截至7月19日，五大钢材品种厂内库存480.0万吨，周环比下降5.17万吨，周环比下降1.07%，同比增加6.37%。
- **普钢价格环比下跌。**截至7月19日，普钢综合指数3769.1元/吨，周环比下降39.59元/吨，周环比下降1.04%，同比下降7.25%。截至7月19日，特钢综合指数6841.6元/吨，周环比下降20.35元/吨，周环比下降0.30%，同比下降2.44%。截至7月19日，螺纹钢高炉吨钢利润为-322.25元/吨，周环比下降17.6元/吨，周环比下降5.77%。截至7月19日，螺纹钢电炉吨钢利润为-528.55元/吨，周环比下降142.5元/吨，周环比下降36.90%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至7月19日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为813元/吨，周环比下降18.0元/吨，周环比下降2.17%。截至7月19日，京唐港主焦煤库提价为2070元/吨，周环比持平。截至7月19日，一级冶金焦出厂价格为2340元/吨，周环比持平。截至7月19日，样本钢企焦炭库存可用天数为10.51天，周环比增加0.2天，同比下降0.6天。截至7月19日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为20.74天，周环比下降0.3天，同比增加2.3天。截至7月19日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为10.41天，周环比下降0.0天，同比增加0.7天。
- **本周，铁水日产环比转涨，但仍低于往年同期水平（截至7月19日，日均铁水产量为239.65万吨，周环比增加1.36万吨，同比下降4.62万吨）。主要品种钢材库存继续去库，五大材社会库存环比下降**

0.81%，五大材厂内库存环比下降 1.07%。本周原料价格整体震荡，日照港澳洲粉矿（62%Fe）环比下跌 18 元/吨，京唐港主焦煤库提价环比持平。需注意的是，在国务院新闻办日前举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上，工业和信息化部透露，将瞄准高端化、智能化、绿色化、融合化方向，实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程，让传统产业成为形成新质生产力的重要载体。此外，会上工业和信息化部副部长辛国斌提到：“传统产业是现代化产业体系的基底，也是我国制造业发展的基本盘。对这些传统产业，我们要推动其转型升级，绝不能当成“低端产业”简单退出”。未来随着钢铁设备转型升级，我们认为有利于钢铁供给格局的逐步改善，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.....	13
五、风险因素.....	15

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

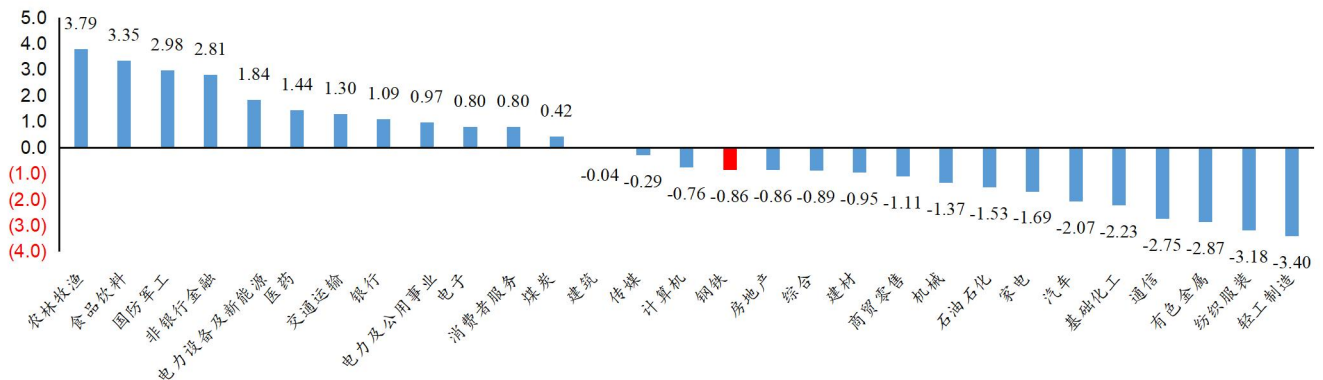
图 目 录

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 0.86%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 1.92% 到 3539.02；涨跌幅前三的行业分别是农林牧渔 (3.79%)、食品饮料 (3.35%)、国防军工 (2.98%)。

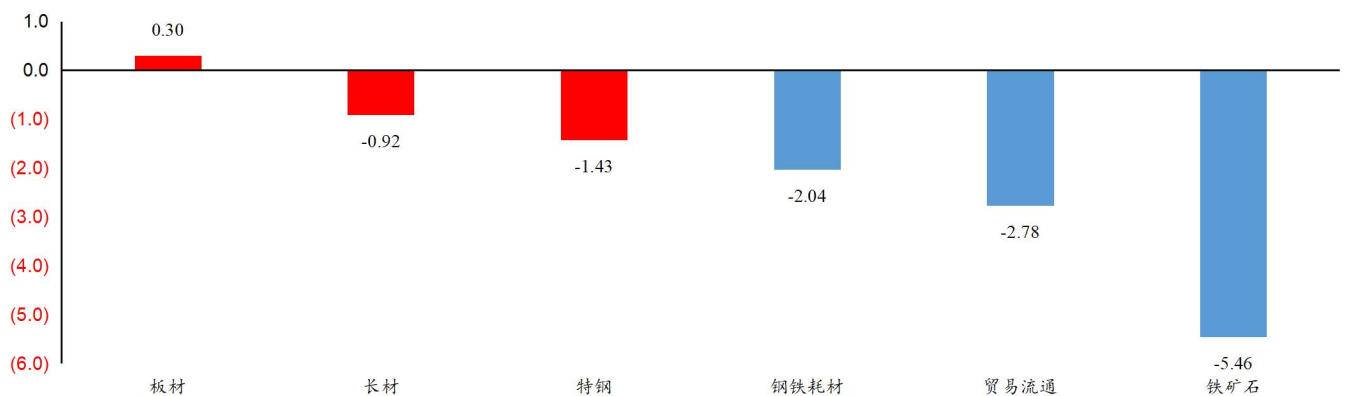
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周特钢板块下跌 1.43%，长材板块下跌 0.92%，板材板块上涨 0.30%；铁矿石板块下跌 5.46%，钢铁耗材板块下跌 2.04%，贸易流通板块下跌 2.779%。

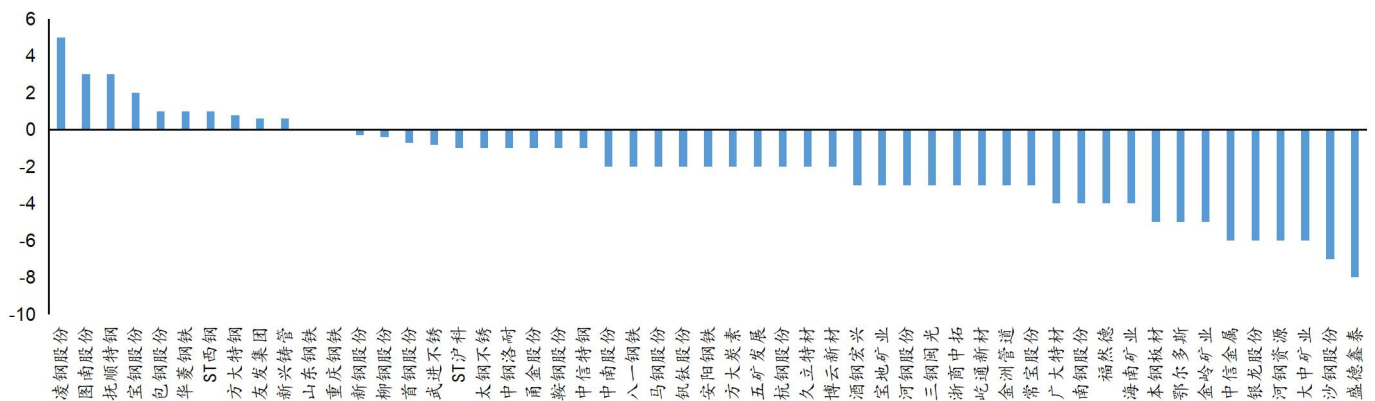
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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凌钢股份 (4.65%)、图南股份 (3.22%)、抚顺特钢 (2.82%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



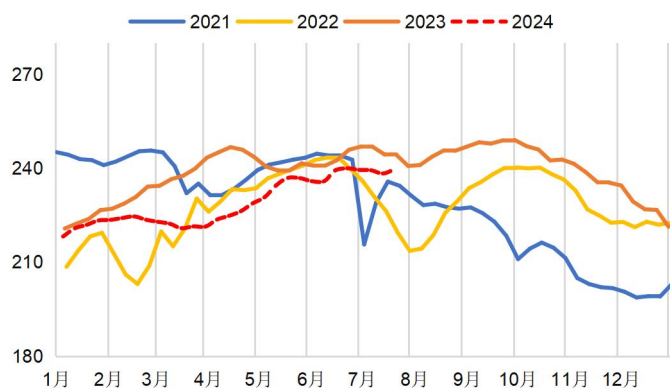
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

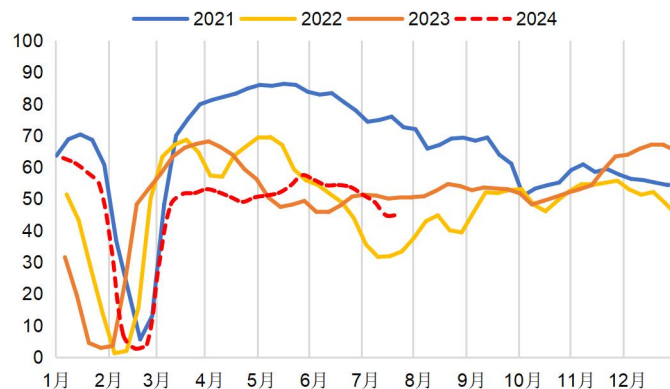
- 日均铁水产量：截至7月19日，日均铁水产量为239.65万吨，周环比增加1.36万吨，周环比增加0.57%，同比下降1.89%。
- 高炉产能利用率：截至7月19日，样本钢企高炉产能利用率89.6%，周环比增加0.92个百分点。
- 电炉产能利用率：截至7月19日，样本钢企电炉产能利用率45.0%，周环比增加0.24个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至7月19日，五大钢材品种产量784.6万吨，周环比下降3.72万吨，周环比下降0.47%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



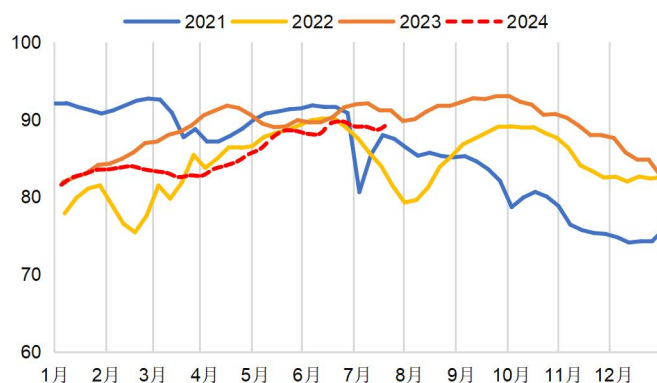
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



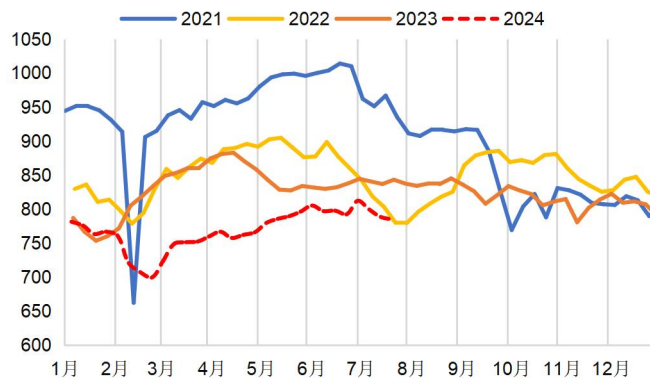
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 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 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)

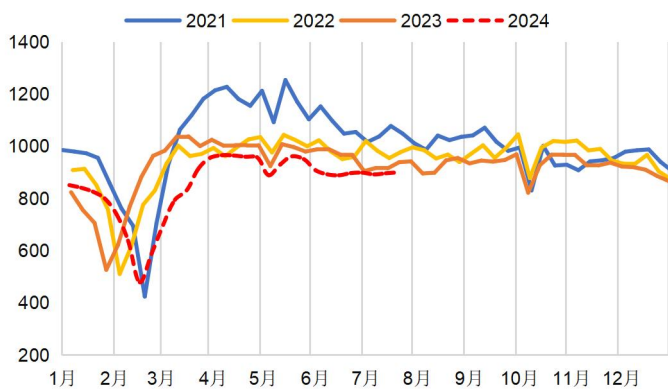
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/7/19	223	94	228	85	154	785
2024/7/12	227	93	231	85	153	788
周变动	-4	2	-3	0	1	-4
环比	-1.65%	1.71%	-1.37%	0.14%	0.98%	-0.47%
2023/7/21	279	114	211	83	157	843
年变动	55	20	-17	-3	3	58
同比	19.85%	17.27%	-7.95%	-3.29%	1.88%	6.93%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

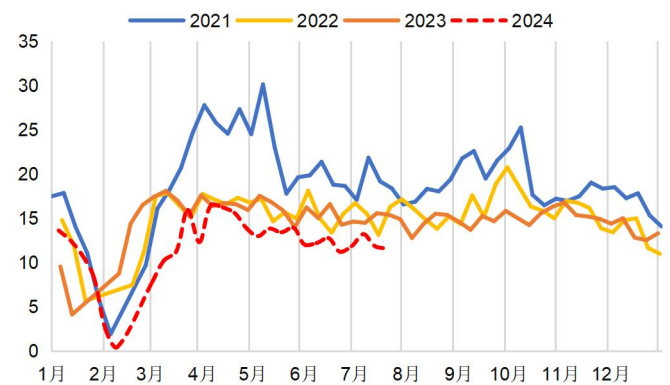
- 五大钢材品种消费量: 截至7月19日, 五大钢材品种消费量899.6万吨, 周环比增加3.39万吨, 周环比增加0.38%。
- 建筑用钢成交量: 截至7月19日, 主流贸易商建筑用钢成交量11.5万吨, 周环比下降0.26万吨, 周环比下降2.20%。

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)

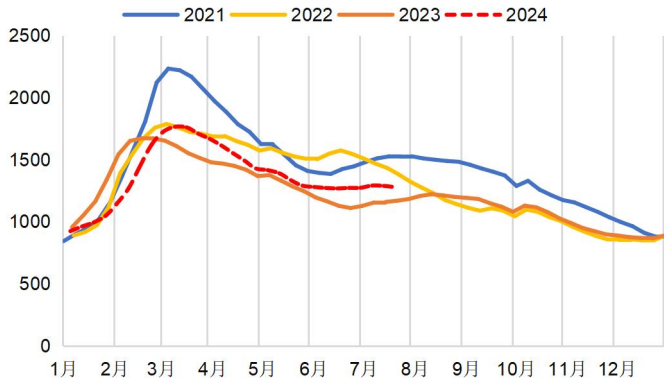
五大钢材品种消费量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/7/19	231	100	328	86	154	900
2024/7/12	235	96	329	86	151	896
周变动	-4	4	-1	0	3	3
环比	-1.63%	4.61%	-0.24%	0.34%	2.19%	0.38%
2023/7/21	270	118	311	81	160	939
年变动	38	18	-17	-5	5	39
同比	14.25%	15.13%	-5.59%	-6.51%	3.43%	4.17%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、库存

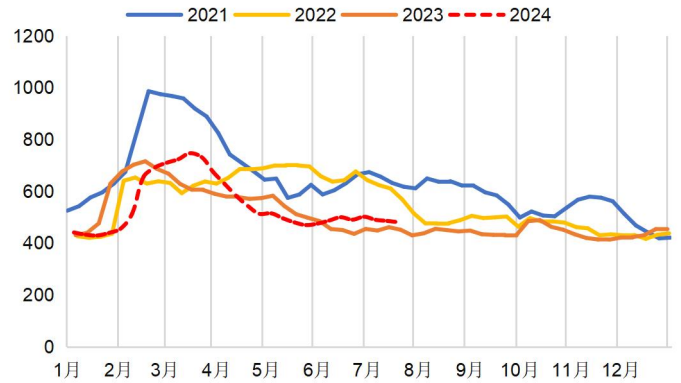
- 五大钢材品种社会库存：截至7月19日，五大钢材品种社会库存1277.2万吨，周环比下降10.42万吨，周环比下降0.81%，同比增加9.34%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至7月19日，五大钢材品种厂内库存480.0万吨，周环比下降5.17万吨，周环比下降1.07%，同比增加6.37%。

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
2024/7/19	579	77	331	147	144	1277
2024/7/12	585	80	332	148	143	1288
周变动	-6	-3	-1	-2	1	-10
环比	-1.02%	-3.39%	-0.26%	-1.04%	0.45%	-0.81%
2023/7/21	568	87	281	122	110	1168
年变动	-10	9	-49	-24	-34	-109
同比	-1.81%	10.89%	-17.55%	-20.04%	-31.26%	-9.34%

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
2024/7/19	192	76	92	41	78	480
2024/7/12	194	80	93	40	79	485
周变动	-2	-3	0	1	-1	-5
环比	-1.04%	-4.02%	-0.10%	2.08%	-0.89%	-1.07%
2023/7/21	202	51	92	32	74	451
年变动	10	-26	0	-9	-4	-29
同比	5.08%	-51.12%	-0.19%	-28.35%	-5.35%	-6.37%

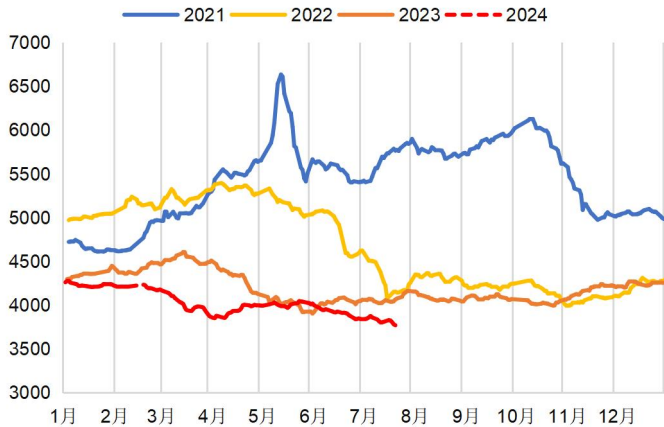
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

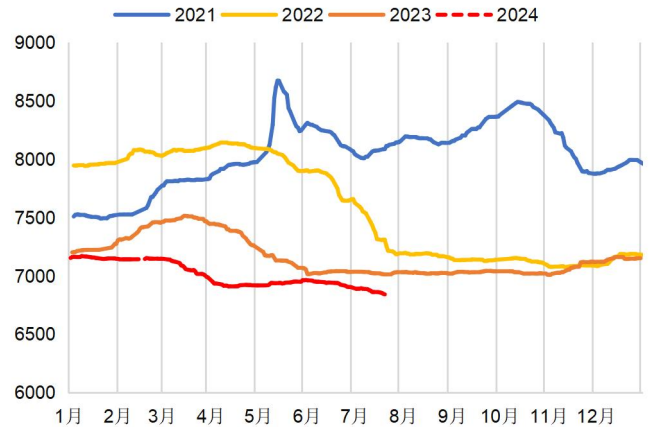
- 普钢综合指数: 截至7月19日, 普钢综合指数 3769.1 元/吨, 周环比下降 39.59 元/吨, 周环比下降 1.04%, 同比下降 7.25%。
- 特钢综合指数: 截至7月19日, 特钢综合指数 6841.6 元/吨, 周环比下降 20.35 元/吨, 周环比下降 0.30%, 同比下降 2.44%。

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)

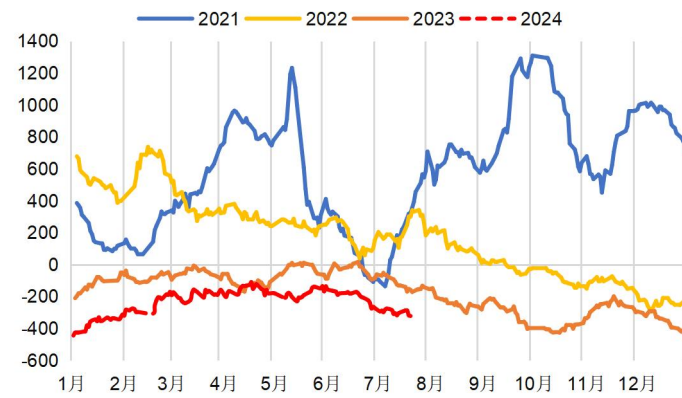
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/7/19	3679	3774	4375	3725	4008	4138	3711	3874	3803
2024/7/12	3720	3817	4405	3755	4032	4152	3735	3878	3808
周变动	-41	-43	-30	-30	-24	-14	-24	-4	-5
环比	-1.10%	-1.13%	-0.68%	-0.80%	-0.60%	-0.34%	-0.64%	-0.10%	-0.13%
2023/7/19	3954	4008	4795	3967	4446	4522	3808	4143	4047
年变动	275	234	420	242	438	384	97	269	244
同比	6.95%	5.84%	8.76%	6.10%	9.85%	8.49%	2.55%	6.49%	6.03%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

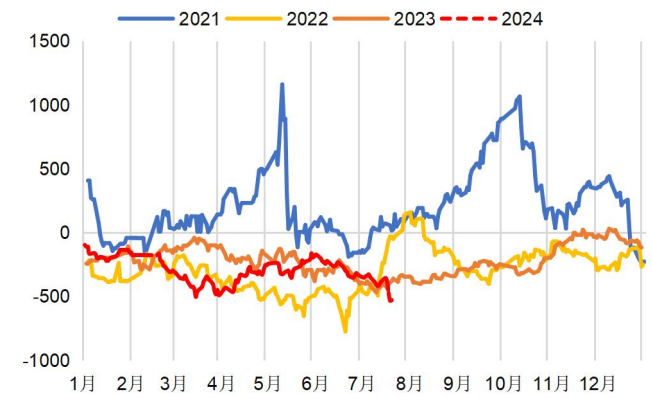
- 电炉吨钢利润: 截至7月19日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-528.55元/吨, 周环比下降142.5元/吨, 周环比下降36.90%。
- 高炉吨钢利润: 截至7月19日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-322.25元/吨, 周环比下降17.6元/吨, 周环比下降5.77%。

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)

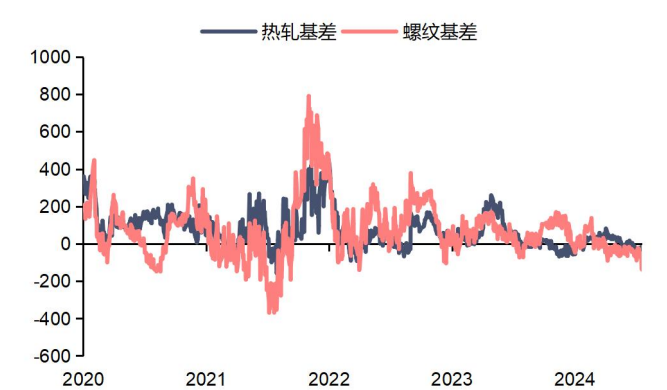


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

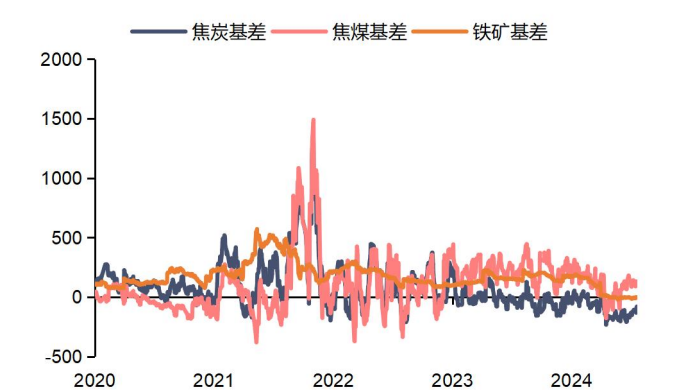
- 热轧基差: 截至7月19日, 热轧板卷现货基差为-55元/吨, 周环比下降16.0元/吨。
- 螺纹基差: 截至7月19日, 螺纹钢现货基差为-139元/吨, 周环比下降86.0元/吨。
- 焦炭基差: 截至7月19日, 焦炭现货基差为-79元/吨, 周环比增加34.5元/吨。
- 焦煤基差: 截至7月19日, 焦煤现货基差为118.7元/吨, 周环比增加14.0元/吨。
- 铁矿石基差: 截至7月19日, 铁矿石现货基差为-2.5元/吨, 周环比增加3.5元/吨。

图 16: 热轧板卷、螺纹期现货基差 (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)



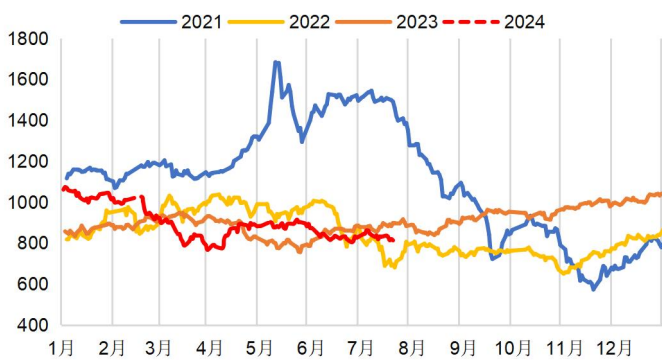
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

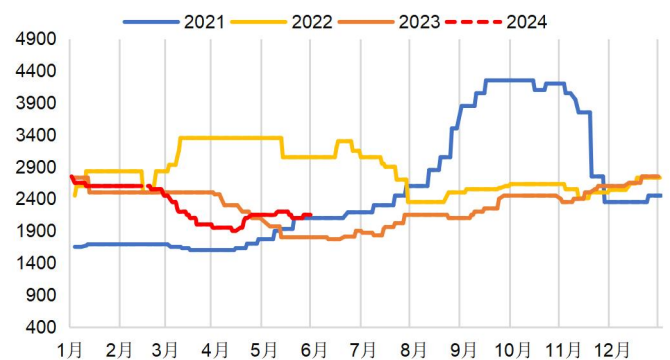
- 港口铁矿石价格: 截至7月19日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为813元/吨,周环比下降18.0元/吨,周环比下降2.17%。
- 港口炼焦煤价格: 截至7月19日,京唐港主焦煤库提价为2070元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至7月19日,一级冶金焦出厂价格为2340元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至7月19日,独立焦化企业吨焦平均利润为33元/吨,周环比下降2.0元/吨。
- 铁废价差: 截至7月19日,铁水废钢价差为-266.2元/吨,周环比下降9.4元/吨。

图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



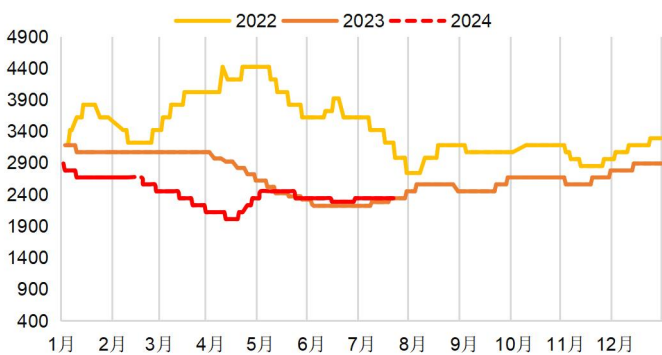
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



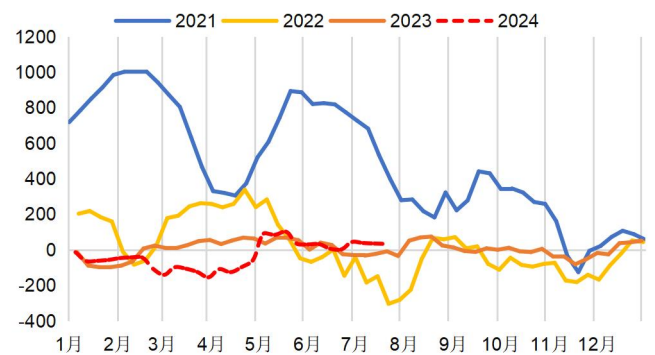
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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	7.07	119.4	130.9	146.1	158.6	0.54	0.58	0.65	0.71	13.1	12.1	10.8	10.0
华菱钢铁	4.52	50.8	54.7	62.0	65.6	0.74	0.78	0.89	0.94	6.1	5.8	5.1	4.8
南钢股份	4.77	21.3	24.2	26.7	29.3	0.34	0.39	0.43	0.47	13.8	12.2	11.1	10.1
武进不锈	6.09	3.5	4.5	5.1	5.8	0.63	0.79	0.91	1.04	9.7	7.7	6.7	5.8
中信特钢	12.79	57.2	65.0	72.0	78.2	1.13	1.29	1.43	1.55	11.3	9.9	9.0	8.3
甬金股份	19.50	4.5	6.6	7.8	8.9	1.23	1.69	2.00	2.26	15.9	11.5	9.7	8.6
久立特材	22.10	14.9	15.6	17.8	19.9	1.53	1.59	1.82	2.04	14.4	13.9	12.2	10.8
常宝股份	4.83	7.8	8.0	8.7	9.4	0.88	0.89	0.96	1.04	5.5	5.5	5.0	4.6
首钢资源	2.60	17.2	18.3	19.1	19.5	0.34	0.37	0.39	0.40	7.6	7.0	6.7	6.6
河钢资源	15.34	9.1	11.9	13.7	15.8	1.40	1.76	2.02	2.31	11.0	8.7	7.6	6.6

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7月19日。

2、上市公司重点公告

【重庆钢铁】重庆钢铁股份有限公司关于实际控制人之全资子公司增持公司股份计划公告: 2024年7月17日, 重庆钢铁股份有限公司(以下简称“公司”、“重庆钢铁”)收到公司实际控制人中国宝武钢铁集团有限公司(以下简称“中国宝武”)之全资子公司华宝投资有限公司(以下简称“华宝投资”)发来的《关于增持重庆钢铁A股股份计划的告知函》, 华宝投资计划自本公告披露之日起12个月内以自有资金通过集中竞价交易方式增持公司A股股份, 增持金额上限为3.0亿元人民币, 增持金额下限为1.5亿元人民币, 增持价格上限不高于2.00元/股。

【山东钢铁】山东钢铁股份有限公司关于控股股东增持公司股份进展暨增持达2%的提示性公告: 自2024年6月13日至2024年7月18日, 山钢集团通过集中竞价交易方式累计增持公司股份213,977,001股, 占公司总股本的2.0%, 累计增持金额为261,389,740.98元(不含印花税、交易佣金等交易费用, 下同)。本次增持计划尚未实施完毕, 山钢集团将继续按照本次增持计划增持公司股份。

四、本周行业重要资讯

1、民营钢企破局行业深度调整期：以“新质生产力”为关键落子：今年以来，钢铁行业经历了市场有效需求不足、行业性亏损的严峻考验。尽管国家支持实体经济、拓需求、稳市场等一系列举措利好钢铁工业发展环境，但需求收缩、供给冲击、预期减弱的三重压力仍然存在，特别是由于有效需求不足，钢材市场震荡、价格低迷，导致钢铁企业利润下降，一些企业处于亏损状态或挣扎在亏损边缘。据冶金商会统计，2024年1月~5月份重点钢铁民营企业（商会统计的企业）实现销售收入12780亿元，同比下降0.6%；实现利税185亿元，同比下降3%；实现利润75亿元，同比下降1.2%。虽然民营钢铁企业从4月份开始盈利，但目前仍有50%的企业出现亏损，整个民营钢铁企业的盈利能力相对较差。盈利能力较差的背后，是钢材产量同比增长而有效消费同比下降，钢材市场供过于求矛盾突出。国家统计局公布的数据显示，2024年1月~5月份我国钢材产量57405万吨，同比增长2.9%，而同期全国折合粗钢表观消费量1月~5月份累计为39551万吨，同比减少1503万吨，降幅3.7%。此外，根据海关统计的数据，2024年1月~5月份，我国累计出口钢材4465.5万吨，同比增长27%；累计出口均价为788.5美元/吨，同比下降33.4%。1月~5月份，我国累计进口钢材304.3万吨，累计进口均价为1658.6美元/吨，同比下降4%。钢铁行业要想走出困境必须发展新质生产力。钢铁企业要勇于探索发展新路径，转型升级，提高自身核心竞争力，积极适应市场变化，抓住更多发展机遇。钢铁产业转型升级中的两种重要结构调整策略。一种是兼并重组。以宝钢为例，通过兼并重钢、太钢、马钢、武钢等企业，成为全球最大的钢铁集团之一，年产能达到1.5亿吨。这种兼并重组有助于整合各钢厂的专业资源，从而提升整体运营效率和技术水平。另一种是构建数字化智能化大平台。这种平台不依赖于传统的资产兼并方式，而是通过有限联合、互相参与和合作的方式，将多个钢铁企业（如沙钢、南钢、中天、永钢等）连接在一起，形成一个智能化的生产大平台。该平台利用现代技术手段（如大数据、云计算等）来指导生产、物流、销售和服务等环节，以实现资源的最优配置和成本的最低化。这种平台化运营模式，既能提高市场响应速度、降低经营风险，还能增强企业间的合作与共赢。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24071808/E9FB4BDA15613C11.html>）

2、1-6月份全国粗钢产量53057万吨，同比下降1.1%：据国家统计局网站数据显示，2024年6月份，我国粗钢产量9161万吨，同比增长0.2%；1-6月份，我国粗钢产量53057万吨，同比下降1.1%。2024年6月份，我国生铁产量7449万吨，同比下降3.3%；1-6月份，我国生铁产量43562万吨，同比下降3.6%。2024年6月份，我国钢材产量12555万吨，同比增长3.2%；1-6月份，我国钢材产量70102万吨，同比增长2.8%。6月份，41个大类行业中有35个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长4.2%，黑色金属冶炼和压延加工业增长3.3%，有色金属冶炼和压延加工业增长10.2%。分三大门类看，2024年二季度，采矿业产能利用率为76.0%；制造业产能利用率为75.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为71.4%。分主要行业看，2024年二季度，煤炭开采和洗选业产能利用率为72.8%，食品制造业为68.8%，纺织业为79.1%，化学原料和化学制品制造业为76.4%，非金属矿物制品业为64.2%，黑色金属冶炼和压延加工业为79.7%，有色金属冶炼和压延加工业为

79.1%，通用设备制造业为 79.4%，专用设备制造业为 76.5%，汽车制造业为 73.0%，电气机械和器材制造业为 74.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业为 76.2%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/yS6uiFyBW1cJwRmo60V1vw>）

3、工信部：钢铁等传统产业是制造业发展的基本盘：推动传统产业大规模设备更新，有利于扩大有效投资，支撑工业经济增长。设备更新，新在高端先进，新在绿色低碳。在推动硬件设备更新的同时，注重软件系统迭代升级和创新应用。在国务院新闻办日前举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上，工业和信息化部透露，将瞄准高端化、智能化、绿色化、融合化方向，实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程，让传统产业成为形成新质生产力的重要载体。这意味着，借助新一轮工业设备更新浪潮，传统产业将迎来转型升级新机遇期。大规模设备更新，传统产业是主战场。我国是制造大国，2023 年制造业增加值占 GDP 比重 26.2%，占全球比重约 30%。传统产业主要包括石化化工、钢铁、有色、建材、机械、轻工、纺织等，这些产业的增加值、营业收入、利润、用工人数等主要指标占全部制造业的 80%左右，是制造业发展的基本盘。随着新型工业化深入推进，制造业领域对先进设备的需求持续增长。其中，传统产业发展时间较长、体量规模较大，并加速向高端化、智能化、绿色化、融合化迈进，是大规模设备更新的重点领域。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/0-4Q1Z79eV0h9WLKGNy9Vg>）

4、海关总署：上半年中国出口板材 3645 万吨，同比增 31.2%：海关总署最新数据显示，2024 年 6 月，中国出口钢铁板材 582 万吨，同比增长 25.9%；1-6 月累计出口 3645 万吨，同比增长 31.2%。6 月，中国出口钢铁棒材 104 万吨，同比增长 12.5%；1-6 月累计出口 611 万吨，同比增长 11.5%。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24071811/BDF9436B6E124F06.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，CPA，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，从事煤炭行业及上下游研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，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，从事公用环保行业研究。

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，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1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，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

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都不曾与，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。