



## 钢材净出口量增，价格及需求有望上行

2024年09月20日

- 二级市场行情：**本月（2024.9.1-2024.9.15）上证指数跌幅为4.86%；深证成指跌幅为4.37%；创业板指数跌幅为2.87%；一级行业指数中，钢铁板块跌幅为5.17%。根据钢铁板块三级子行业，总市值加权平均数据来看，长材子板块涨幅表现靠前，上涨2.72%。钢铁板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为18.18%，2.27%和79.55%。
- 钢铁量价数据综述：**根据国家统计局等最新数据，截至2024年8月，钢铁行业经济运行总体平稳，量价小幅下降。钢材市场价格有所回调，中国钢材综合指数93.71，较上月均价下跌7.62，跌幅为7.52%。生产产量同比下降，8月国内粗钢、生铁、钢材产量分别为7,792、6,814、11,090万吨，同比分别减少10.40%、减少8.80%、减少6.50%。8月国内钢材市场去库，国内钢材社会库存936万吨，环比减少10.00%，同比减少2.70%。钢铁净出口量环比上升，8月国内钢材净出口量899万吨，环比上一月增加166万吨。
- 钢铁供需产业链分析：**从供给侧来看，8月以来，国内钢铁企业面临挑战，行业利润率下滑。钢铁企业陆续开始实施生产调整，部分钢厂进入检修，高炉减产数量上升，开工率有所下降。在全国247家样本钢企中，2024年8月国内高炉平均开工率为78.82%，环比下降3.74pct，同比下降4.84pct。从下游需求侧来看，8月国内钢材表观消费量10,191万吨，同比减少6.40%。从不同钢材品种来看，7月国内螺纹钢、冷轧卷板、热轧卷板、线材、中板表观消费量1,543.12万吨（环比减少14.47%）、328.65万吨（环比增长4.72%）、1,311.09万吨（环比增加8.63%）、1,105.36万吨（环比减少6.81%）、691.76万吨（环比增长3.16%）。从上游来看，随着原料价格上涨，钢企盈利率有所下降。从下游需求来看，7月国内规模以上工业增加值同比增长4.50%，较上月减少0.60pct。分领域看，基础设施建设投资（不含电力）累计同比+4.40%，房地产业投资累计同比下降9.80%，制造业投资累计同比+9.10%，制造业需求较强有望延续。总体来说，制造业复苏态势延续，地产政策效果有望逐渐显现。目前下游需求有所分化，采购积极性偏低，多以刚需为主。我国中高端特钢处于成长阶段，应用于航空航天、新能源、造船等高端制造行业处在蓬勃展期，有望受益制造业景气复苏。
- 投资建议：**目前钢铁需求从房地产向高端制造转型过程中，国内制造业有望不断转型升级，钢厂有望继续复产，制造业对钢材需求存在刚性支撑。下半年房地产仍为钢材需求拖累项，但基建需求有望集中释放，出口需求存在韧性，总需求方面有望好于上半年。我们认为伴随9月以来，传统“金九银十”钢材消费旺季到来，行业供需格局有望进一步改善，催化钢价反弹，具备经营韧性和竞争优势的制造业核心资产有望迎来盈利复苏与价值重估。工信部暂停钢铁产能置换，政策积极变化有望驱动市场预期改善，供应端长期约束有望显现，钢材利润或将逐步企稳回升。在底部周期具备较强盈利能力及稳健高分红的钢铁核心资产有望迎来估值修复。建议关注：普钢板块和特钢板块相关龙头公司等。
- 风险提示：**下游地产基建等需求不及预期的风险；铁矿石、煤炭等原料价格不确定性风险；钢铁行业政策重大变化的风险等。

### 钢铁行业

推荐 维持评级

### 分析师

#### 赵良毕

☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

#### 华立

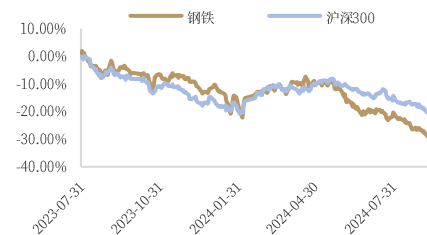
☎：021-2025-2629

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

### 相对沪深300表现图

2024-09-20



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### 相关研究

- 【银河中小盘&钢铁】行业深度报告\_钢铁 IDC: 穿越周期，变中成长
- 【银河中小盘&钢铁】行业点评\_Q2 龙头净利环比修复，特钢需求稳中有升

## 目录

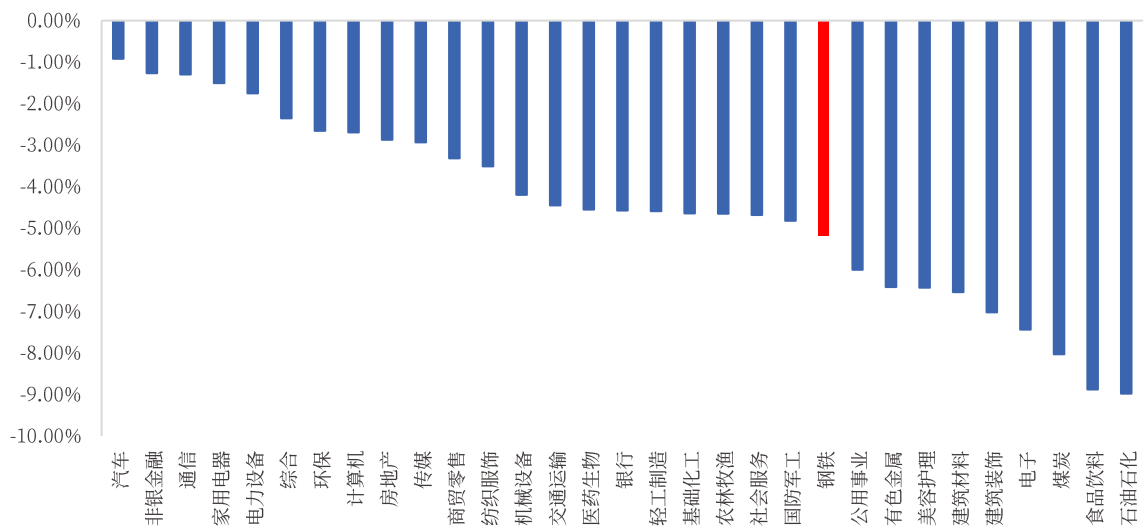
### Catalog

一、 钢铁行业行情回顾 .....	3
二、 钢铁供给侧及需求侧情况分析 .....	4
三、 钢铁原材料端情况分析 .....	8
四、 钢铁价格及利润走势分析 .....	10
五、 宏观、房地产对钢铁市场影响分析 .....	15
六、 其他行业（制造业、科技等）对钢铁市场影响分析 .....	17
七、 钢铁行业动态与相关重点公司分析 .....	19
八、 投资建议 .....	20
九、 风险提示 .....	21

## 一、钢铁行业行情回顾

从一级行业来看，本月（2024年09月1日-2024年09月15日）钢铁板块下跌5.17%。分子行业来看，本月钢铁行业3个二级子行业中，普钢、特钢、冶金原料本月分别下跌5.76%、3.93%、4.96%。

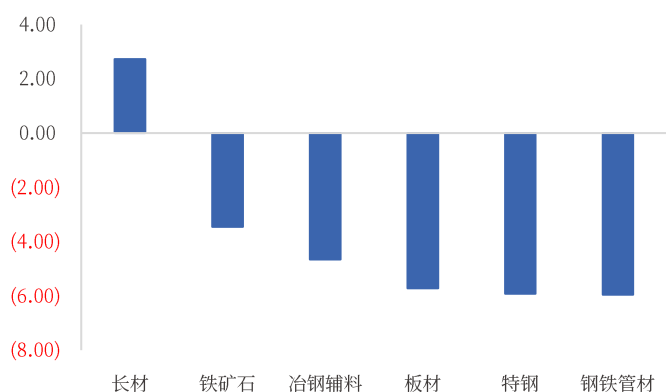
图1: A股一级行业月度涨跌幅（2024年09月1日-2024年09月15日）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

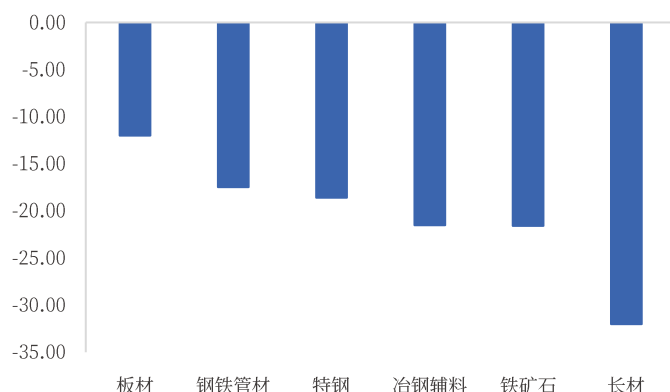
根据钢铁板块三级子行业，特钢、长材、冶钢辅料、板材、钢铁管材、铁矿石，本月（2024年09月01日-2024年09月15日）钢铁三级子行业中，根据总市值加权平均数据来看，长材子板块涨幅表现靠前，上涨2.72%。

图2: 月度钢铁细分子板块涨跌幅情况（单位：%）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

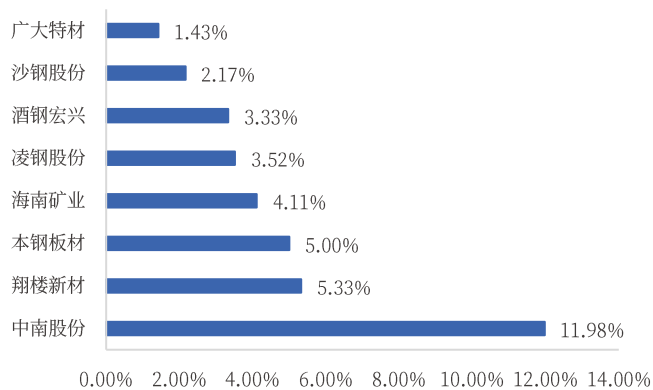
图3: 今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况（单位：%）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

月度（2024年8月25日-2024年9月1日）钢铁板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为18.18%，2.27%和79.55%。本月涨幅前三分别是：中南股份、翔楼新材、本钢板材，涨幅分别为11.98%、5.33%、5.00%。

图4：月度个股涨幅榜情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图5：月度部分个股有所回调

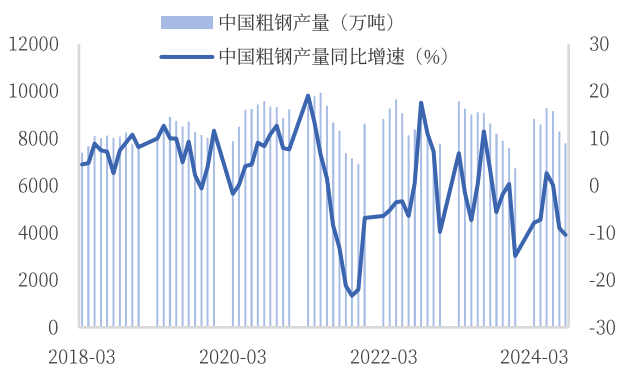


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

## 二、钢铁供给侧及需求侧情况分析

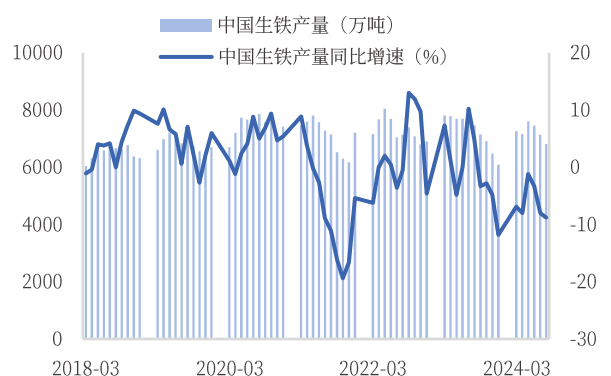
**生产方面，8月钢铁产量环比下降。**根据国家统计局数据，2024年8月国内粗钢产量为7,792万吨，环比减少6.05%，同比减少10.40%；8月国内生铁产量6,814万吨，环比减少4.56%，同比减少8.80%；8月中国钢材产量为11,090万吨，环比减少3.02%，同比减少6.50%。在全国247家样本钢企中，2024年8月国内高炉平均开工率为78.82%，环比下降3.74 pct，同比下降4.84 pct。

图6：中国粗钢产量及产量同比增速



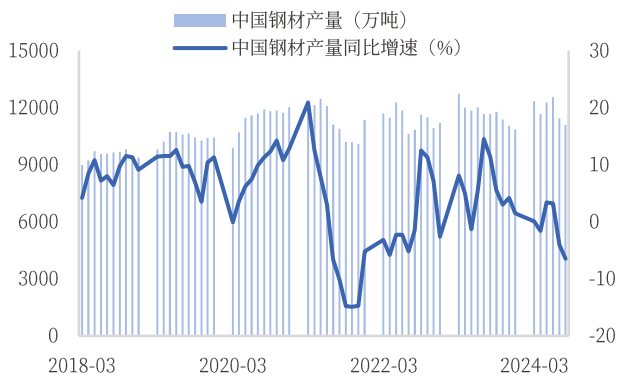
资料来源：国家统计局, 中国银河证券研究院

图7：中国生铁产量及产量同比增速



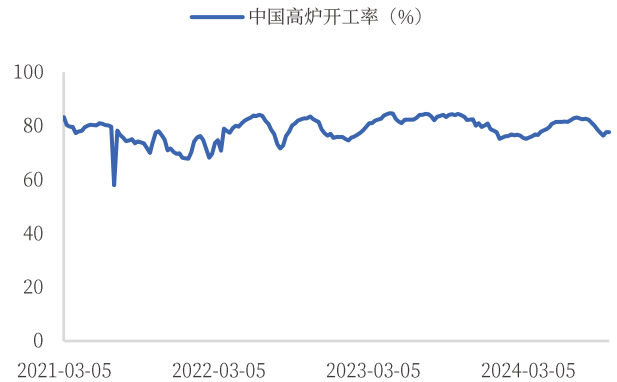
资料来源：国家统计局, 中国银河证券研究院

图8: 中国钢材产量及产量同比增速



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

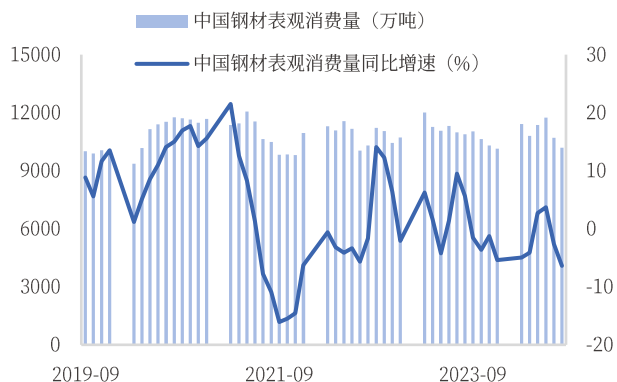
图9: 中国高炉平均开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

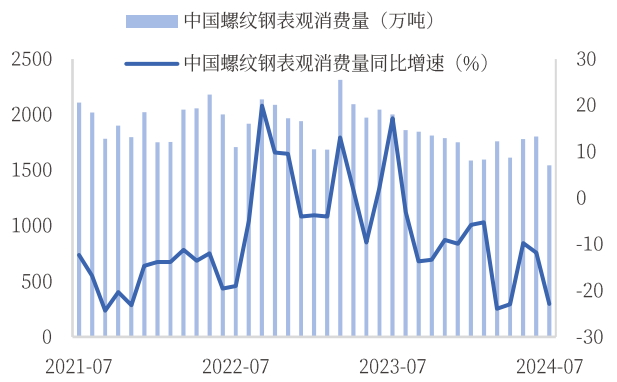
**需求方面，8月钢铁需求释放不及预期。**2024年8月国内钢材表观消费量10,191万吨，同比减少6.40%。不同钢材品种中，7月国内螺纹钢表观消费量1543.12万吨，环比减少14.47%，同比减少22.89%；国内冷轧卷板表观消费量328.65万吨，环比增长4.72%，同比减少0.37%；国内热轧卷板表观消费量1,311.09万吨，环比增加8.63%，同比增加7.78%；国内线材表观消费量1,105.36万吨，环比减少6.81%，同比减少6.78%；国内中板表观消费量691.76万吨，环比增长3.16%，同比增长28.01%。

图10: 中国钢材表观消费量及同比增速



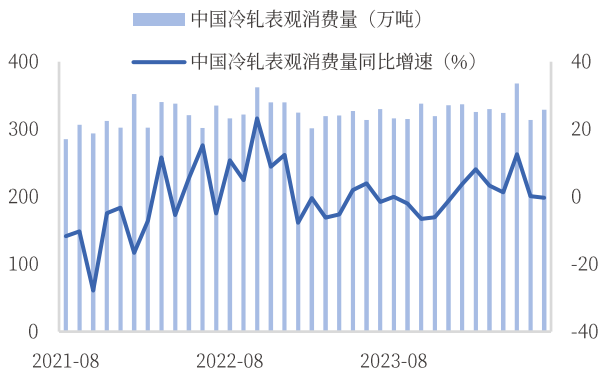
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图11: 中国螺纹钢表观消费量及同比增速



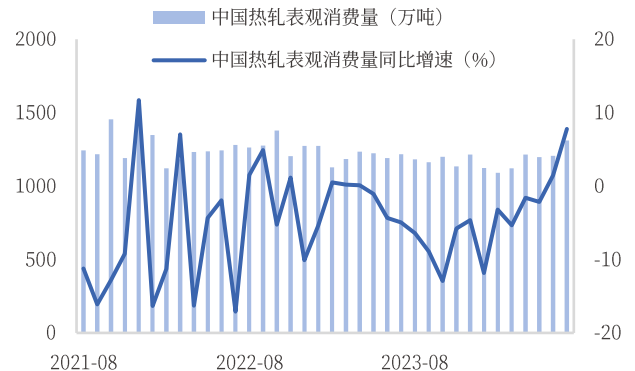
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图12: 中国冷轧表观消费量同比增速



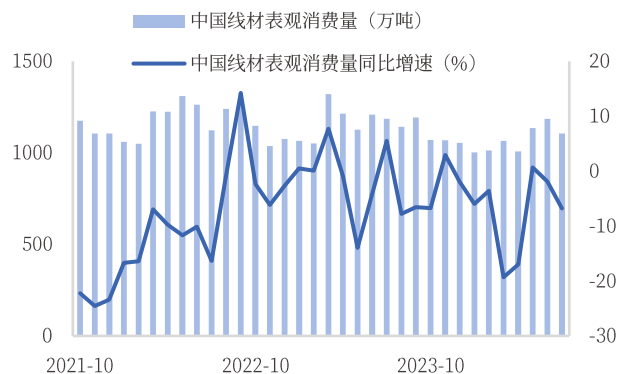
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图13: 中国热轧表观消费量及同比增速



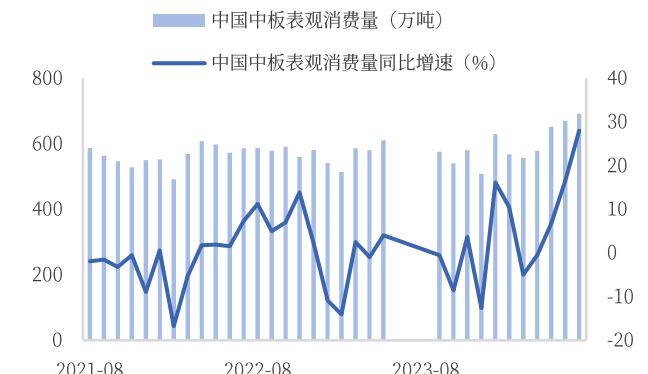
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图14: 中国线材表观消费量同比增速



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

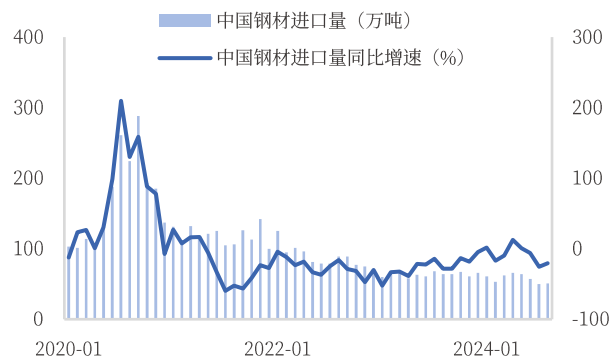
图15: 中国中板表观消费量及同比增速



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

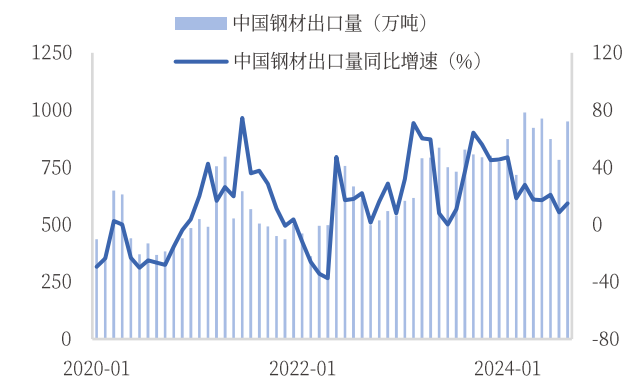
**进出口方面，8月净出口量上升。**2024年8月国内钢材进口量51万吨，同比减少20.50%，环比增加2.00%；8月国内钢材出口量950万吨，同比增长14.80%，环比增长21.33%；8月国内钢材净出口量899万吨，环比上一月增加166万吨。

图16: 中国钢材进口量及同比增速



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

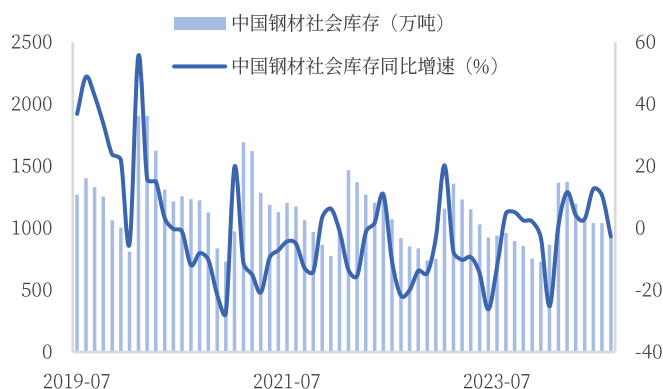
图17: 中国钢材出口量及同比增速



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

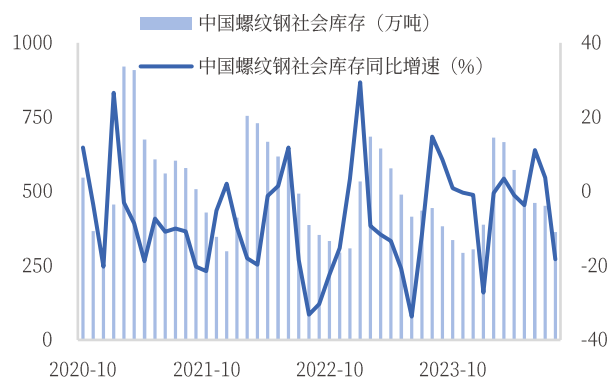
库存方面，8月国内钢材市场去库效果显著。2024年8月底国内钢材社会库存936万吨，环比减少10.00%，同比减少2.70%。不同钢材品种中，8月底国内螺纹钢社会库存363万吨，环比减少19.51%，同比减少18.24%；国内热轧卷板社会库存245万吨，环比增加0.41%，同比增加20.10%；国内冷轧卷板社会库存127万吨，环比减少5.22%，同比增长4.10%；国内线材社会库存83万吨，环比减少5.68%，同比减少7.78%；国内中厚板社会库存118万吨，同比增长15.69%，环比减少4.07%。

图18: 中国钢材社会库存及同比增速



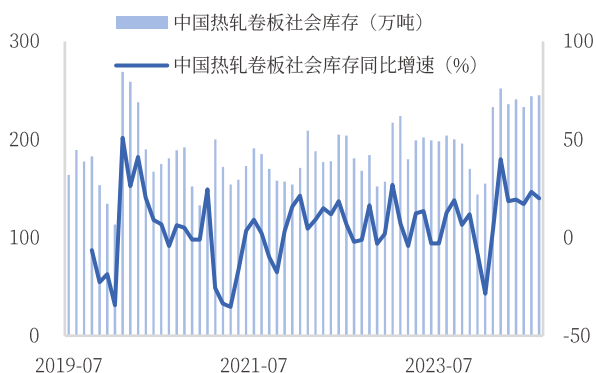
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图19: 中国螺纹钢社会库存及同比增速



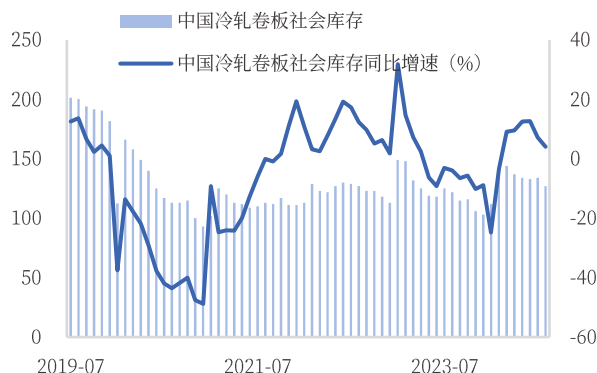
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: 中国热轧卷板社会库存及同比增速



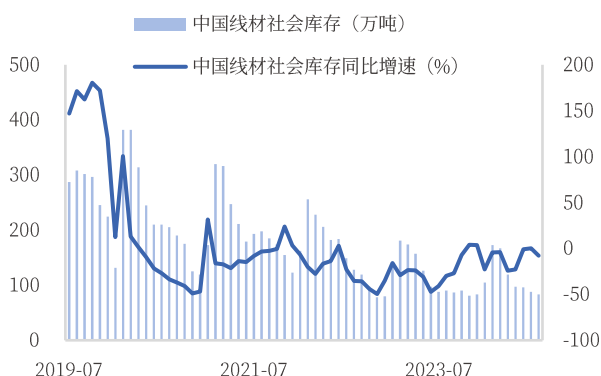
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速



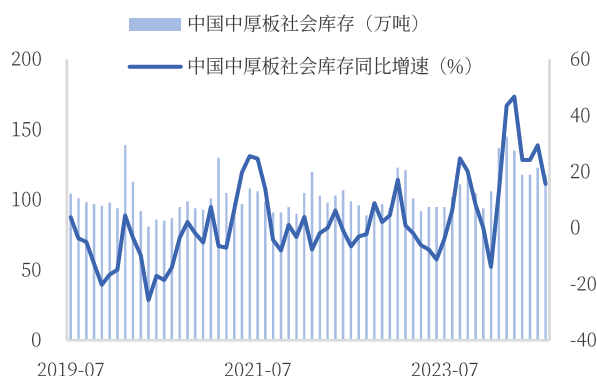
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: 中国线材社会库存及同比增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: 中国中厚板社会库存及同比增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 三、钢铁原材料端情况分析

2024年8月普氏铁矿石价格指数(62%Fe:CFR:青岛港)月均价(截止8月30日)为98.95美元/吨,环比下降6.27%,同比下降9.25%;本月国内铁矿石进口矿市场均价为684.36元/吨,环比下跌8.74%,环比下跌18.55%;本月国内铁矿石期货活跃合约收盘价平均值为736.63元/吨,环比下降7.63%,同比下降5.01%;本月国内铁精粉均价1,046.30元/吨,较上月下跌45.67元/吨。2024年7月国内铁矿石原矿产量7,021.93万吨,同比减少20.90%,环比减少27.32%;7月国内进口铁矿石10,281.29万吨,同比增加10.16%,环比增加5.35%。截至8月底,国内铁矿石港口库存15,368.22万吨,环比增长0.60%,同比增长27.75%;国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数从7月底的17天增加为8月底的18天。

8月初,全球市场交易出现衰退迹象,大宗商品普遍下跌。同时,由于钢厂普遍亏损,原料采购意愿低迷,导致铁矿石价格下滑。进入月中,钢厂亏损情况加剧,停产和检修数量增加,市场对宏观经济和产业前景的预期转为悲观,黑色金属价格进一步下降。然而,随着月末天气的改善,下游施工速度加快,需求有所回升,价格开始出现反弹。总体而言,本月原料价格的支撑力度有所减弱。

图24: 普氏铁矿石价格指数(美元/吨)



资料来源: 钢之家, 中国银河证券研究院

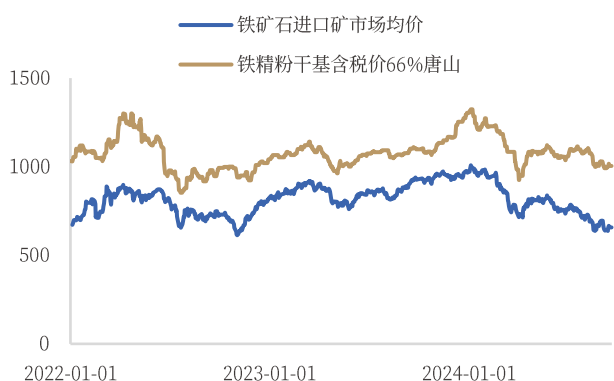
图25: 国内铁矿石期货价格(元/吨)



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

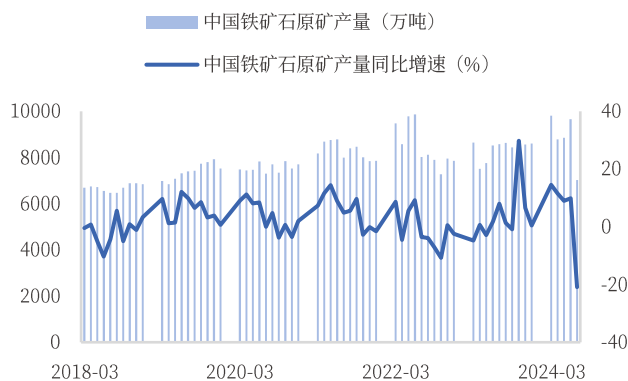


图26: 中国铁矿石进口矿价格与国内铁精粉价格 (元/吨)



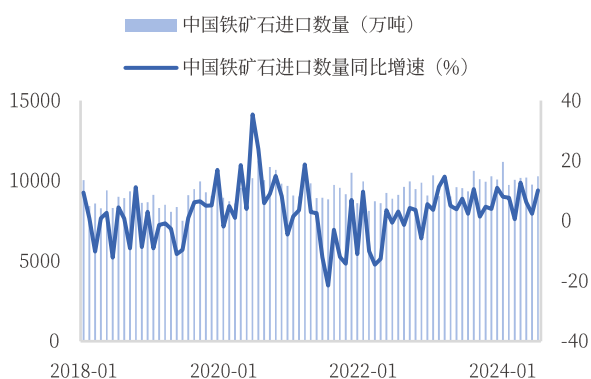
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图27: 中国铁矿石原矿产量及产量同比增速



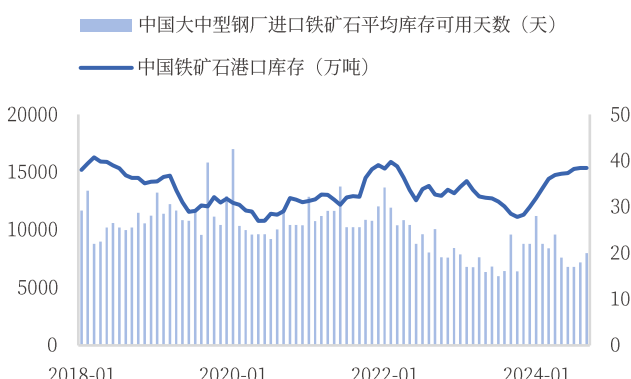
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图28: 中国铁矿石进口数量及同比增速



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图29: 中国铁矿石库存

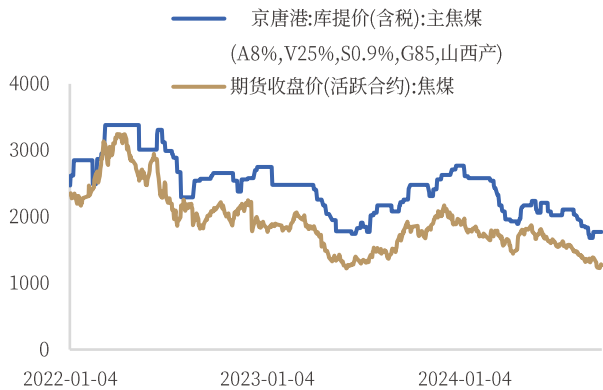


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2024年8月焦煤市场小幅下跌,月均价为1,811.82元/吨,较上月均价下跌263.40元/吨,跌幅12.69%。焦煤期货收盘价格为1,370.50元/吨,较上月下跌90.50元/吨。8月焦炭市场,本月焦炭市场月均价为1,836.82元/吨,较上月均价下跌186.66元/吨,跌幅为9.22%。焦炭期货收盘价格为1,996.50元/吨,较上月下跌40.00元/吨。

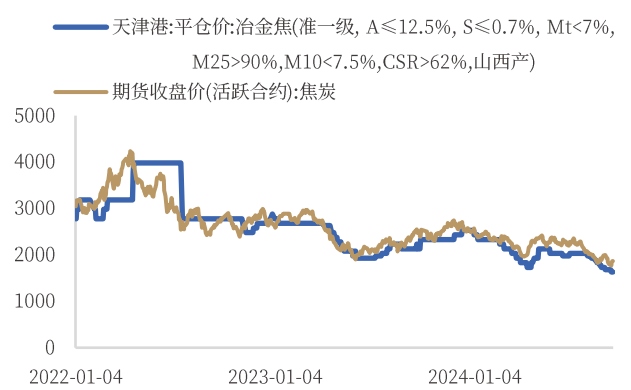
自7月29日首轮降价以来,本月焦炭价格已连续下调六次,降幅在300至330元/吨之间。多数企业在连续降价后利润下滑,导致开工率下降,整体供应量有所减少。与此同时,钢厂因遭遇严重亏损,高炉停工检修数量增多,因此对焦炭的采购量进行了严格控制。尽管钢坯价格上升导致月末市场情绪有所改善,但钢厂的开工率不高,焦炭的基本需求面临压力,市场对焦炭价格的压制情绪依然存在。

图30: 中国焦煤现货与期货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图31: 中国焦炭现货与期货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

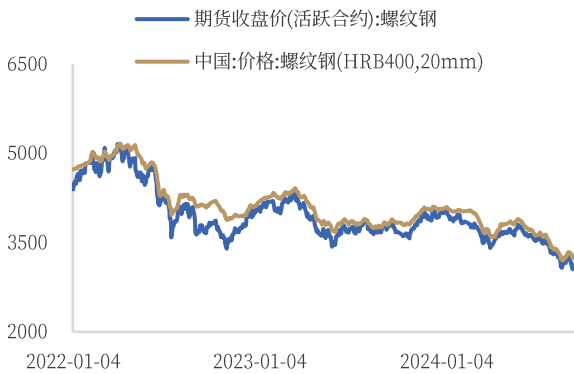
## 四、钢铁价格及利润走势分析

**8月, 钢材市场价格窄幅下跌。**中国钢材综合指数 93.71, 较上月均价下跌 7.62, 跌幅为 7.52%。本月, 由于持续的高温和多雨天气, 下游行业的开工率受到了影响, 导致采购积极性不高, 整体需求未能达到预期水平, 商家没有囤货意愿。目前, 由于需求等因素的制约, 市场情绪未能得到有效提振, 市场上出现了明显的甩货现象, 商家提供优惠促进出货。尽管市场上钢价持续低迷, 成交情况却并不理想, 部分商家甚至没有成交量, 钢铁市场仍待去库。受市场情绪偏弱的影响, 商家的报价主要还是以下调为主。8月钢铁市场基本面偏弱, 宏观经济面没有出现明显的利好因素, 钢铁价格持续呈现小幅下降趋势。

建材市场方面, 2024年螺纹钢8月均价 3316元/吨, 较上月下跌 268元/吨, 跌幅 7.49%; 螺纹钢主力合约期货收盘价 3264元/吨, 较上月跌 2.94%, 近三个月跌 13.26%。8月线材均价 3612元/吨, 较上月下跌 257元/吨, 跌幅 6.63%。

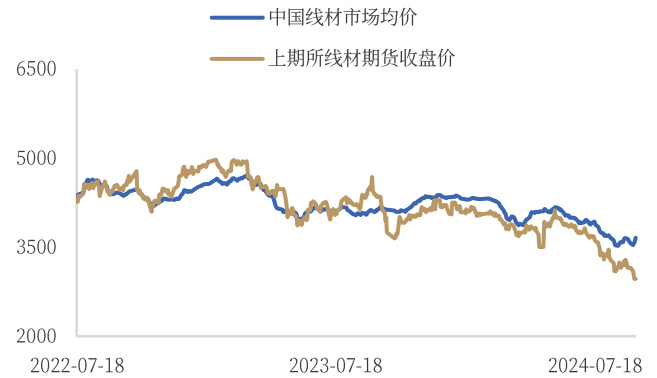
8月, 国内建筑钢材市场经历了先降后升的价格波动。月初, 由于黑色金属期货市场呈现震荡走势, 市场信心受到冲击。同时, 季节性淡季导致需求恢复不及预期, 市场交易氛围冷清。原料价格的持续下跌也对成品钢材价格构成了压力, 现货价格缺乏有力支撑。月末, 随着黑色金属期货价格的震荡上行, 市场信心有所恢复。随着高温天气的缓解, 下游工地的施工时间延长, 建材市场基本面开始逐步好转。目前, 钢厂的检修减产力度较大, 导致库存和社会库存处于较低水平, 部分规格产品供应紧张, 生产商和经销商的挺价和盼涨意愿强烈。预计随着天气的进一步改善, 建筑钢材的需求有望逐步回升。

图32: 中国螺纹钢期货与现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图33: 中国线材期货与现货价格 (元/吨)

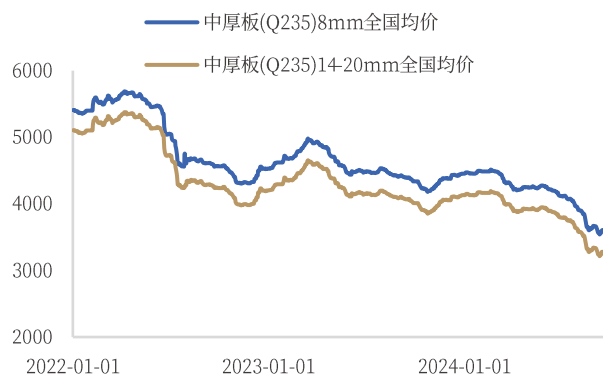


资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

板材市场方面, 2024年8月中厚板均价为3425元/吨, 较上月下跌306元/吨, 跌幅8.19%; 热轧板均价为3412元/吨, 较上月下跌333元/吨, 跌幅8.90%; 热轧卷材收盘价3328元/吨, 较上月跌5.56%, 近三个月跌14.18%; 冷轧板均价3940元/吨, 较上月跌258元/吨, 跌幅6.15%。

8月, 国内中厚板市场价格波动下行。市场表现受到传统淡季需求减弱和新旧国标转换的双重压力, 导致价格持续下滑。现货市场需求疲软, 商家普遍采取低价销售策略以减少库存, 整体交易情况不佳。下游需求表现乏力, 一些地区受到高温和多雨天气的影响施工受阻, 多数市场交易活跃度不高, 为了减少库存并回收资金, 大部分市场存在较大的议价空间。月末, 现货价格跟随期货价格上涨, 市场交易有所改善, 库存有所释放。然而, 价格上涨的持续时间较短, 贸易商对未来市场的信心不足, 交易主要集中在低价资源上。预计随着高温天气逐渐消退, 前期订单有望增加。

图34: 中国中厚板价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图35: 中国热轧卷板现货价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 中国银河证券研究院

图36: 中国热轧卷板期货价格(元/吨)



资料来源: 上海期货交易所, 中国银河证券研究院

型材市场方面, 2024年8月大中型材均价为3589元/吨, 较上月下跌222元/吨, 跌幅5.82%。8月, 国内型材市场价格先跌后涨。月初, 由于缺乏宏观层面的积极消息, 以及螺纹钢市场受到新旧国标更换的影响, 加之期货市场的连续下跌进一步影响了市场情绪, 导致整体价格水平下降。月末, 随着美联储降息预期的加强和国内经济刺激政策的逐步实施, 宏观情绪开始转向正面。同时, 随着产业旺季的临近, 市场出现了挺价情绪, 市场成交情况有所改善, 期货市场也出现了连续的反弹。目前正处于淡季向旺季的过渡期, 虽然政策预期在不断加强, 但强烈的预期与现实之间的差距仍然较大。综合考虑, 预计下个月型钢价格可能会保持稳定偏强的走势。

图37: 中国型材价格(元/吨)



资料来源: 兰格钢铁网, 中国银河证券研究院

管材市场方面, 8月焊管均价为3788元/吨, 较上月下跌222元/吨, 跌幅5.55%; 无缝管均价4522元/吨, 较上月下跌156元/吨, 跌幅3.34%。

8月, 全国焊管市场价格下跌。由于焦炭价格连续六轮提降, 原料端的支撑作用减弱, 焊管价格承受较大的压力。在市场信心受挫的背景下, 多数贸易商采取了降价出货的策略。尽管月末市场有所回暖, 但商家的库存压力较大, 对后市的信心不足, 导致市场整体维持在较低水平的成交状态。同时, 无缝管市场价格宽幅下跌。原料端的价格下跌对成本产生了较大影响, 商家虽有一定的议价空间, 但下游需求持续低迷且贸易商出货速度较慢, 导致整体市场成交量不高。价格的下跌和需求的疲软共同作用于市场, 预计短期内市场仍将面临一定的压力, 价格可能会继续在低位徘徊, 直到

市场需求出现明显的回暖信号。

图38: 中国焊管价格 (元/吨)

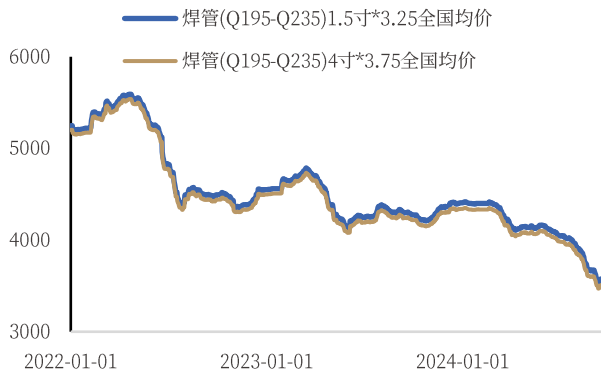
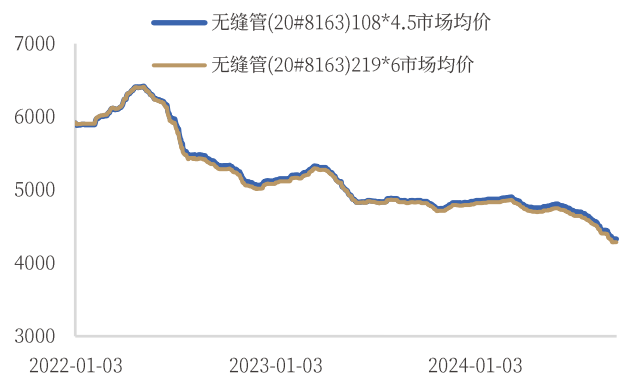


图39: 中国无缝管价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

其他钢材方面, 均价小幅下跌。镀锌板均价为 4329 元/吨, 较上月下跌 320 元/吨, 跌幅 6.89%, 彩涂板均价为 5466 元/吨, 较上月下跌 219 元/吨, 跌幅 3.84%; 钢坯均价 3035 元/吨, 较上月下跌 261 元/吨, 跌幅 7.91%; 带钢均价 3560 元/吨, 较上月下跌 340 元/吨, 跌幅 8.73%; 硅钢均价 5044 元/吨, 较上月下跌 195 元/吨, 跌幅为 3.72%。

表1: 主要钢材价格比较 (元/吨)

产品	本月末	月涨幅	年初至今涨幅	本月均价	上月均价	涨跌幅
螺纹钢均价	3332	-2.52%	-18.23%	3316	3584	-7.49%
线材均价	3625	-2.40%	-16.59%	3612	3869	-6.63%
中厚板均价	3334	-7.67%	-19.25%	3425	3731	-8.19%
热轧板均价	3324	-7.67%	-20.27%	3412	3745	-8.90%
冷轧板均价	3871	-4.73%	-19.37%	3940	4198	-6.15%
型材均价	3554	-3.95%	-15.58%	3589	3811	-5.82%
焊管均价	3668	-6.60%	-16.77%	3788	4010	-5.55%
无缝管均价	4447	-3.74%	-8.14%	4522	4678	-3.34%
镀锌板均价	4230	-6.04%	-15.18%	4329	4649	-6.89%
彩涂板均价	5363	-3.96%	-11.00%	5466	5685	-3.84%
钢坯均价	3002	-5.36%	-19.58%	3035	3296	-7.91%
带钢均价	3519	-4.24%	-17.30%	3560	3900	-8.73%
硅钢均价	4954	-4.99%	-6.17%	5044	5239	-3.72%

资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

2024 年 8 月, 多数钢材品种盈利能力下降。在考虑一个月原料库存条件下, 估算目前螺纹钢毛利约-267 元/吨; 线材毛利约 26 元/吨; 中厚板毛利约-365 元/吨; 热轧板毛利约-275 元/吨; 冷轧板毛利约-378 元/吨; 镀锌板毛利约-219 元/吨; 硅钢毛利约 5 元/吨。

表2: 主要钢材毛利变动情况 (元/吨)

产品	考虑原材料库存 (一个月)			不考虑原材料库存		
	本月末	上月末	变动	本月末	上月末	变动
螺纹钢	-267	-312	45	76	-181	257
线材	26	-16	42	369	115	254
中厚板	-365	-219	-146	-22	-88	66
热轧板	-275	-130	-145	68	1	67
冷轧板	-378	-317	-61	-35	-186	151
型材	-195	-180	-15	148	-49	197
焊管	-231	-103	-128	112	28	84
无缝管	-152	-110	-42	191	21	170
涂镀	-219	-78	-141	124	53	71
钢坯	-297	-258	-39	46	-127	173
带钢	-180	-155	-25	163	-24	187
硅钢	5	134	-129	348	265	83

资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

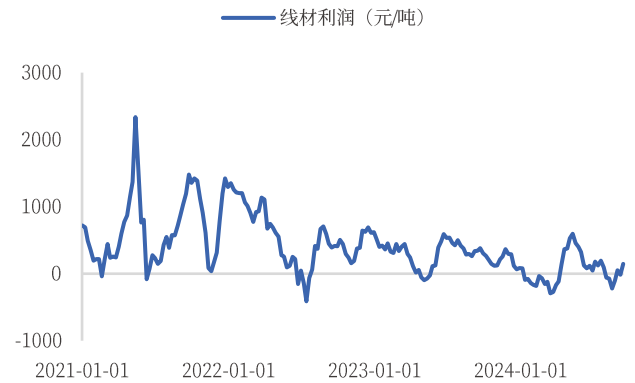
注: 长协矿、现货矿对于生铁成本的影响较大, 但后续环节工序成本一致, 故测算盈利时仅考虑纯现货情形, 并分别测算不考虑钢厂原料库存时间差和考虑一个月原料库存时间差对成本和盈利影响。

图40: 中国螺纹钢吨钢毛利走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图41: 中国线材吨钢毛利走势



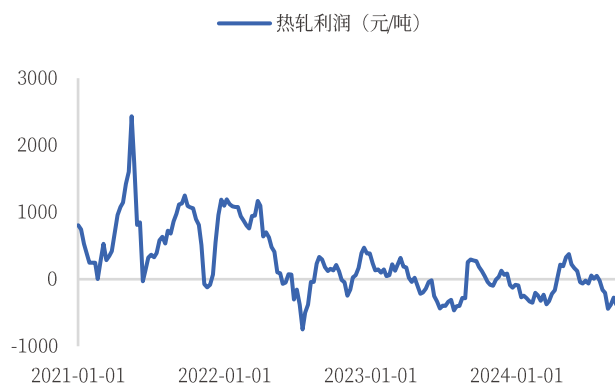
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图42: 中国中厚板吨钢毛利走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图43: 中国热轧卷板吨钢毛利走势



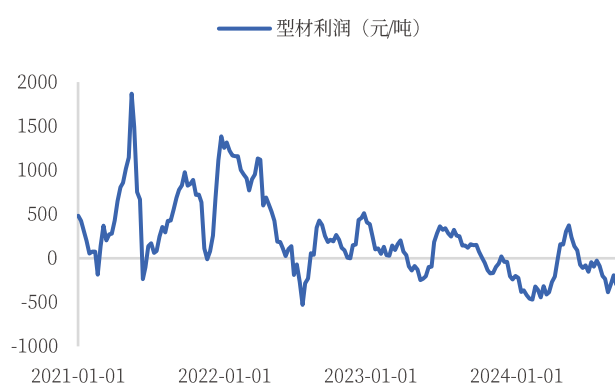
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图44: 中国冷轧板吨钢毛利走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图45: 中国型材吨钢毛利走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

## 五、宏观、房地产对钢铁市场影响分析

根据国家统计局宏观数据,8月国内规模以上工业增加值同比增长4.50%,较上月减少0.60pct;国内制造业PMI指数为49.10%,较上月减少0.30pct,低于市场预期,连续4个月处于收缩区间,显示有效需求不足问题仍待缓解,且企业规模和行业类别分化持续。8月大、中、小型企业PMI分别为50.4%、48.7%、46.4%,分别较7月环比-0.1pct、-0.7pct、-0.3pct。大型企业仍维持在扩张区间,而中小型企业连续第四个月处于收缩区间且边际回落。分行业来看,新兴产业和传统产业分化明显,原材料制造业受到房地产的负面影响,导致PMI偏弱;而高技术制造业和装备制造业或主要受到出口和制造业投资的支撑,表现相对较好。高技术制造业和装备制造业PMI分别环比上升2.3pct、1.7pct至51.7%、51.2%,重返扩张区间;消费品行业PMI为50.0%,位于临界点;而高耗能行业PMI环比下降2.2pct至46.4%。其中,非金属矿物制品业、化学原料及化学制品制造业、黑色金属冶炼及压延加工业等原材料制造业PMI环比下降幅度排名靠前,分别-3.7pct、-3.3pct、-2.1pct。

1-8月,国内固定资产投资完成额(不含农户)累计32.9万亿元,累计同比+3.40%,前值(1-7月累计)为+3.60%。分领域看,基础设施建设投资(不含电力)累计同比+4.40%,前值为+4.90,增速有所降低一则是高温多雨天气影响户外开工有关,二则是今年化债背景下地方基建投资审慎特

征延续；房地产业投资累计同比-9.80%，与前值持平，延续低位；制造业投资累计同比+9.10%，前值为+9.30%，制造业投资小幅减速，但在设备更新政策影响下通用设备、专用设备、交运设备等领域投资增速较高。

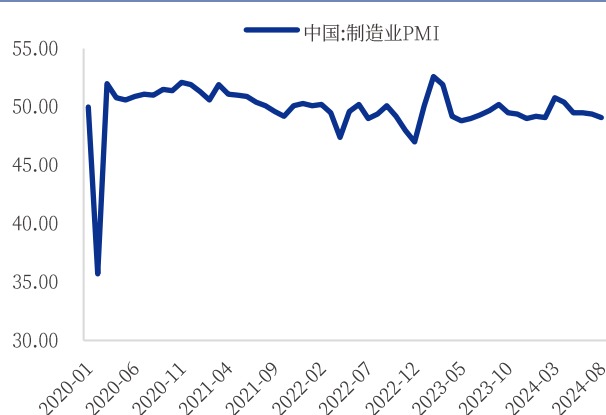
从钢铁下游消费终端数据来看，1-8月地产投资弱修复，销售面积、新开工面积、施工面积同比略高于前值，竣工面积继续下探。其中，国内房地产开发投资完成额累计值为69,284.00亿元，累计同比-10.20%，与前值持平。房屋新开工面积累计4.95亿平方米，累计同比-22.50%，前值-23.20%；房屋施工面积累计70.94亿平方米，累计同比-12.00%，前值-12.10%；房屋竣工面积累计3.34亿平方米，累计同比-23.60%，前值-21.80%；商品房销售面积累计6.06亿平方米，累计同比-18.00%，前值-18.60%。地产整体表现较去年同期仍有较大差距，后续地产新开工、销售复苏的持续性有待进一步观察。供给侧竣工压力是地产核心矛盾，或对刺激需求侧的地产政策效果形成扰动。销售小幅好转但仍处低位，房价继续下行，居民观望情绪仍在发酵。当前市场仍在筑底阶段，在等待市场拐点过程中仍应具备一定的耐心。

图46：中国规模以上工业增加值同比增速（%）



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图47：中国制造业 PMI 指数（%）



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图48：中国固定资产投资完成额累计增速（%）



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

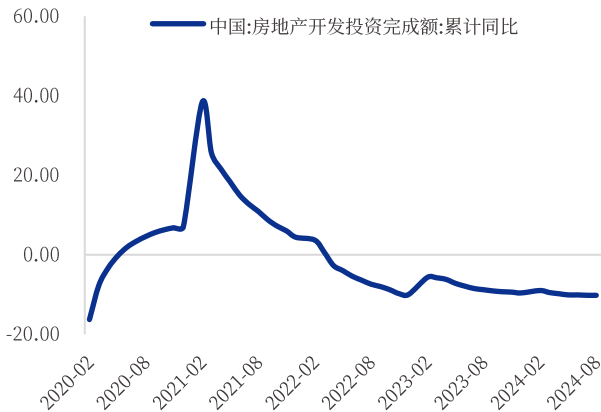
图49：中国基建、房地产、制造业固定资产投资完成额累计增速（%）



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

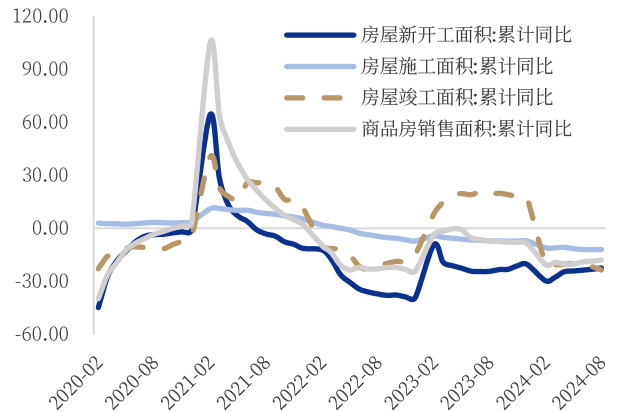


图50: 中国房地产开发投资完成额累计增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图51: 房地产主要指标累计增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

## 六、其他行业（制造业、科技等）对钢铁市场影响分析

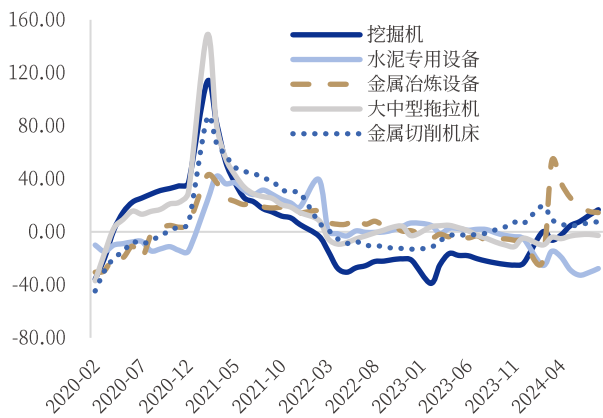
在制造业主要用钢行业中，**工程机械方面**，1-8月，代表产品挖掘机产量累计19.08万台，累计同比+16.70%，前值12.40%，挖掘机累计产量同比增速继续扩大；水泥专用设备产量累计19.47万吨，累计同比-27.70%，前值-30.70%，同比增速降幅略有收窄；金属冶炼设备产量累计62.89万吨，累计同比+14.50%，前值15.50%；大中型拖拉机产量累计24.99万台，累计同比-2.79%，前值-1.94%；金属切削机床产量累计45.00万台，累计同比+7.70%，前值6.60%，较上月增速加快。单看8月，挖掘机本月产量2.25万台，同比+67.30%；水泥专用设备产量3.06万吨，同比-6.40%；金属冶炼设备产量6.57万吨，同比+2.40%；大中型拖拉机产量2.39万台，同比-4.80%；金属切削机床产量6.00万台，同比+9.80%。整体来看，8月机械工业主要产品产量同比有升有降，挖掘机、金属冶炼设备、金属切削机床等产量同比有所增长，水泥专用设备、大中型拖拉机等产量同比有所下降。受地产景气影响，终端工程量需求不足，机械用钢需求不振，我们认为伴随新能源等行业的快速发展，新型机械用钢需求或将持续改善，叠加工程机械用钢降幅收窄，中期来看机械用钢需求有望改善。

**汽车方面**，1-8月，产销量分别累计完成1,889.90万辆和1,876.60万辆，产销量累计分别同比+3.40%和3.00%。新能源汽车产销分别累计完成713.40万辆和703.70万辆，分别累计同比+31.30%和+30.95%，新能源汽车累计产量占汽车累计总产量的37.75%、销量占汽车总销量的37.50%。汽车出口累计377.33万辆，累计同比+28.28%。单看8月，汽车产销分别完成251.10万辆和245.33万辆，同比分别-2.30%和-5.00%，环比分别+9.31%和+8.47%。汽车出口51.12万辆，同比+25.43%，环比+8.98%。整体来看，我国汽车工业经济运行总体平稳，汽车总产销环比有所提升，新能源汽车产销保持高速增长态势，汽车和新能源汽车整车出口相对较稳定。自7月25日国家发改委与财政部联合发布《关于加大力度推动大规模设备更新及消费品以旧换新若干措施的通知》以来，汽车报废更新领域的补贴政策得到了显著增强，同时，部分省市积极响应，出台了车辆置换与更新的激励政策，此举极大地提振了市场消费信心，其中新能源汽车市场表现尤为亮眼，成为推动市场增长的重要力量。随着中央层面报废更新政策效力的逐步释放，结合地方层面置换更新补贴政策的相继实施，预计未来四个月内，汽车市场将受到积极正面的推动。此外，考虑到汽车行业即将步入“金九银十”的传统销售高峰期，各地秋季车展的密集举办以及各大汽车制造商持续不断的新品推出，这些因素有望共同作用于市场，进一步激发消费潜力、促进市场活力的全面释放。

**家电方面**，1-8月，四大白电空调、冰箱、冷柜、洗衣机产量累计分别为

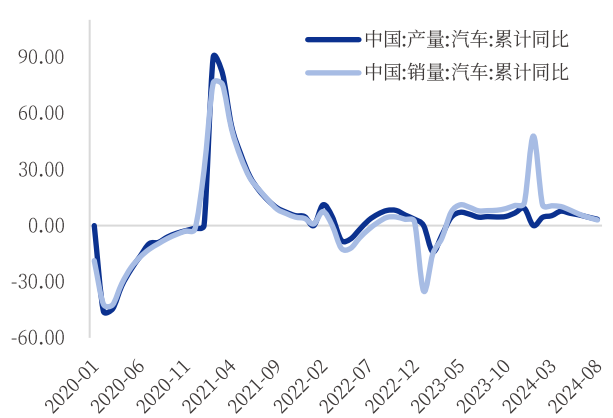
19,139.12/6,781.62/1,747.77/7,145.93 万台，分别累计同比+7.80%/+7.30%/+13.00%/+7.20%，前值分别为+9.50%/+7.30%/+14.50%/+7.90%。出口方面，空调、冰箱、洗衣机出口量分别为4685/5404/2170 万台，分别累计同比+25.30%/+23.40%/+18.80%，前值分别为+24.10%/+23.90%/+20.80%。单看8月，空调、冰箱、冷柜、洗衣机产量分别为1,498.05/897.67/216.11/1,011.15万台，分别同比-9.40%/+4.70%/+4.20%/+7.00%。出口方面，空调、冰箱、洗衣机单月出口量分别为373/732/295万台，分别同比+40.10%/+20.70%/+7.80%。整体来看，8月除空调产量同比有所下降外，其余三大白电产量同比均有好转，四大白电的出口仍维持高增长态势。尽管存在美国对中国家电产品加征关税的担忧，但我国家电在全球市场上具有价格优势和供应链效率，即便加征关税依然具有竞争力，影响相对可控。同时，大型家电企业的海外产能布局有助于缓解关税影响，而海外厂商抢占市场份额的可能性较小，出口有望持续改善，家电行业高景气度有望持续。

图52: 中国代表性机械产品产量累计增速 (%)



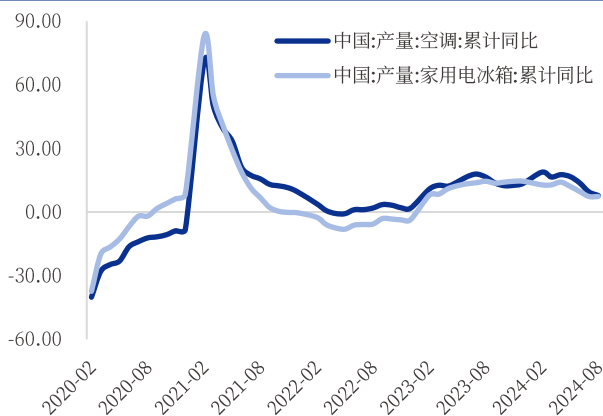
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图53: 中国汽车产销量累计增速 (%)



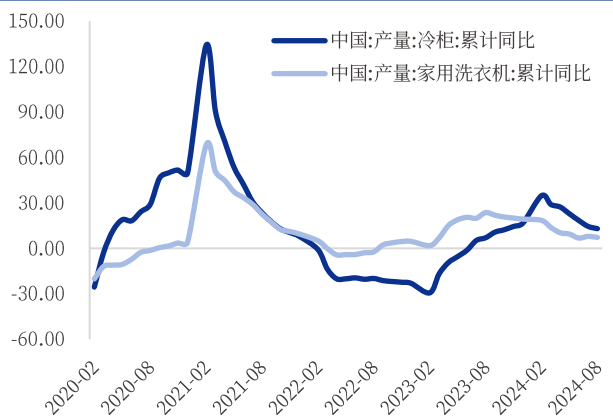
资料来源: 中国汽车工业协会, 中国银河证券研究院

图54: 中国空调、洗衣机产量累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图55: 中国家用电冰箱、冷柜产量累计增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

## 七、钢铁行业动态与相关重点公司分析

### 包钢股份：落实“优质精品钢 系列稀土钢”战略，构建发展新局面

近日，包钢股份依托独特稀土资源特色，发挥稀土的净化钢质、提高耐蚀性及低温韧性等作用，不断加大稀土钢的研发力度，以新质生产力提升企业产品核心竞争力。包钢股份成功研发稀土热轧 350 乙字钢，目前已成功应用于国内铁路棚车升级改造项。稀土热轧 350 乙字钢主要应用于铁路棚车大梁。目前铁路棚车升级改造年需求量约 8000 吨左右，包钢稀土热轧 350 乙字钢实现批量生产后，可有效助力铁路货运质量再提升。

近日，第十三届中国国际钢铁大会主题大会在上海召开，来自中国钢铁工业协会、世界钢铁协会等专家汇聚一堂，共商未来钢铁发展趋势。包钢集团分享在资源综合利用与循环发展、稀土钢等新材料研发生产、稀土新材料高端应用探索以及智能制造、绿色低碳发展等方面作出的探索实践，与全球各界参会代表共商未来钢铁技术发展趋势。

近日，包钢股份 1180 兆帕级别冷轧双相钢试制成功，开创“超高强钢产品”新纪元；赢得中国供乌兹别克斯坦首笔钢轨订单，首次自主开展钢轨装载试验；稀土桥梁钢低温冲击性能提高 20% 以上，得到高寒地区用户高度认可；热轧耐腐蚀钢，应用于箱体制造领域，实现了稀土耐蚀领域的产品拓展，包钢股份稀土钢新材料研产销不断取得新突破。

### 宝钢股份：经营业绩保持国内行业前列，深化产品经营战略引领行业创新

近日，2024 年全国生态日广东省宣传活动在珠海举行。活动以“加快经济社会发展全面绿色转型”为主题，进行了广东省第一批碳达峰碳中和试点授牌。湛江钢铁零碳冶金示范项目荣获“广东省碳达峰碳中和试点”称号。

宝钢股份 2024 上半年经营业绩保持国内行业前列。公司克服钢铁市场下行、购销差价收窄等压力和挑战，二季度实现利润总额 34.4 亿元，环比增长 23.5%，上半年实现利润总额 62.3 亿元。公司持续推进产品差异化，上半年“1+1+N”产品实现销量 1509 万吨，较上年同期增长 16.5%；宝钢 1.4 万吨 2060MPa 级高强高扭转桥梁缆索用钢 CableBri®助力深中通道上半年如期通车。积极拓展海外市场，上半年出口接单共计 303.5 万吨，创历史同期新高。

### 中信特钢：世界钢铁协会生命周期评价暨产业链协同创新发展大会召开

近日，兴澄特钢助力世界最大跨度公铁两用斜拉桥，公司接力 4 年前沪苏通公铁两用长江大桥的 7 毫米 2000 兆帕缆索钢丝，瞄准常泰长江大桥 7 毫米 2100 兆帕缆索用钢。

近日，中信泰富特钢应邀参加第二十二届中国国际冶金工业展览会。公司介绍了特钢制造工艺的升级优化和科技研发的最新成果，以及各类产品在航空航天、绿色能源、轨道交通、船舶海工等领域的广泛应用。中信泰富特钢高端轴承钢、汽车用钢、能源用钢、特种钢板、无缝钢管、Φ1320mm 连铸圆坯（世界最大规格）等高精尖产品集中亮相本次展会，凸显中信泰富特钢科技创新的澎湃活力，产品迭代升级的丰硕成果。

中信特钢 2024 上半年稳健经营，核心产品销量表现突出。公司上半年营收 570.05 亿元，归母净利润为 27.25 亿元。2024Q2，公司实现营收 285.76 亿元，在今年一季度、二季度均实现环比正增长。报告期内，公司各类核心产品表现抢眼。其中，轴承钢销量突破 100 万吨，同比增长 13.04%；汽车用钢销量突破 300 万吨，同比增长 13.12%；“两高一特”销量同比增长 24%；重点培育的 80 余个“小巨人”项目（细分市场领域的隐形冠军）总销量同比增长 15.22%，在“三新”开发、重点品种攻关成效显著，进一步拓宽了特殊钢产品的应用领域与市场份额。

## 八、投资建议

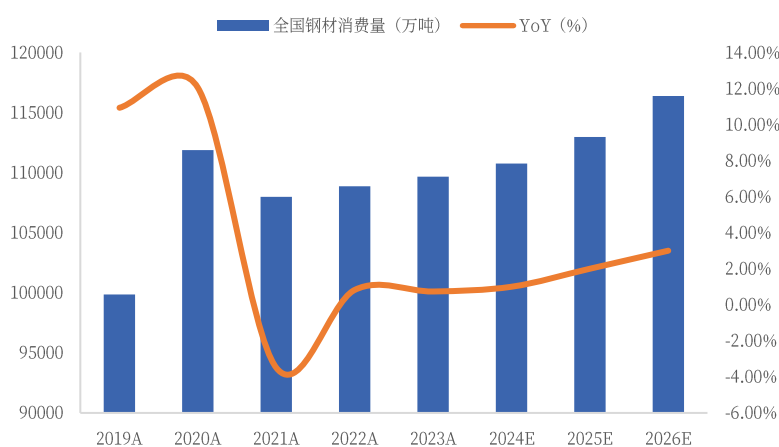
**行情回顾：**8月以来钢铁行业利润整体有所下滑，供需有所收缩，但伴随系列“稳增长”政策不断推进，钢铁需求总量有望在房地产筑底企稳、基建投资稳中有增、制造业持续发展、钢铁出口高位等支撑下有望保持平稳发展。总体来说，钢厂上半年自主减产力度大，全年受钢厂利润影响粗钢产量有所收缩。在需求较差的同时，进而增加了价格上涨阻力。目前下游需求跟进不及预期，采购积极性偏低，多以刚需为主，叠加虽库存稍有减少，但仍处于高位。

宏观国内经济市场依然处于K型复苏阶段，内需短期仍处于收缩状态，后续仍然取决于国内宽松政策的释放力度。后续需求需要观望基建项目表现，若专项债及增发国债快速落地形成实体项目，可能拉动黑色需求，打开钢价上行空间；制造业需求仍有支撑，短期仍有较强的刚需表现；房地产表现依然偏弱，但随着“白名单”的推动竣工端可能好转，总体新开工施工竣工基数偏低对钢材的影响边际减弱。板材库存依然偏强，若需求无法继续上行，可能对钢价形成拖累。但旺季需求边际性好转，价格重心较1季度上移，24下半年钢材可能维持宽幅震荡行情，上下空间有限，节前由于原料存在补库需求，整体仍然维持震荡偏强行情。因此在需求未见确实的好转之前，对需求不宜过度乐观。

**行情展望：**制造业景气有望企稳复苏，被低估的制造业龙头钢企或将迎来盈利与估值的逐步修复。预计钢企利润得到修复，高炉开工率有所增加，钢厂复工复产增多，近期呈现稳步增加驱动，当前电炉利润虽有所修复，且我国钢材供应压力依然较大，为缓解供应压力，钢企或按需控制生产。汽车、家电、造船、直接出口等下游需求目前处于高位，短期缺乏进一步增长的驱动。长期来看，若后续政府投放更多资金支撑，则24下半年制造业消费能有一定的增长。下半年房地产仍为钢材需求拖累项，但基建需求集中释放，制造业和出口需求存在韧性，总需求好于上半年。

展望下半年，我们认为三中全会等政策积极变化有望驱动市场预期改善，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。在底部周期具备较强盈利能力及稳健高分红的钢铁核心资产有望迎来估值修复。伴随进入9-10月传统旺季，实际需求迎来验证阶段，若需求释放顺利，叠加前期下跌，钢材价格可能迎来上涨。12月后冬季来临，钢厂补库及增产意愿减弱，下游冬储需求下滑，可能再度出现回调的趋势，宏观预期给市场带来更多波动。

图56：中国钢材表观消费量稳步增长，需求有望维持向好增长



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 九、风险提示

---

- 1、下游地产基建等需求不及预期的风险；
- 2、铁矿石、煤炭等原料价格不确定性风险；
- 3、钢铁行业政策重大变化的风险等。

## 图表目录

图 1: A 股一级行业月度涨跌幅 (2024 年 09 月 1 日-2024 年 09 月 15 日)	3
图 2: 月度钢铁细分子板块涨跌幅情况 (单位: %)	3
图 3: 今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况 (单位: %)	3
图 4: 月度个股涨幅榜情况	4
图 5: 月度部分个股有所回调	4
图 6: 中国粗钢产量及产量同比增速	4
图 7: 中国生铁产量及产量同比增速	4
图 8: 中国钢材产量及产量同比增速	5
图 9: 中国高炉平均开工率	5
图 10: 中国钢材表观消费量及同比增速	5
图 11: 中国螺纹钢表观消费量及同比增速	5
图 12: 中国冷轧表观消费量同比增速	6
图 13: 中国热轧表观消费量及同比增速	6
图 14: 中国线材表观消费量同比增速	6
图 15: 中国中板表观消费量及同比增速	6
图 16: 中国钢材进口量及同比增速	6
图 17: 中国钢材出口量及同比增速	6
图 18: 中国钢材社会库存及同比增速	7
图 19: 中国螺纹钢社会库存及同比增速	7
图 20: 中国热轧卷板社会库存及同比增速	7
图 21: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速	7
图 22: 中国线材社会库存及同比增速	8
图 23: 中国中厚板社会库存及同比增速	8
图 24: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)	8
图 25: 国内铁矿石期货价格 (元/吨)	8
图 26: 中国铁矿石进口矿价格与国内铁精粉价格 (元/吨)	9
图 27: 中国铁矿石原矿产量及产量同比增速	9
图 28: 中国铁矿石进口数量及同比增速	9
图 29: 中国铁矿石库存	9
图 30: 中国焦煤现货与期货价格 (元/吨)	10
图 31: 中国焦炭现货与期货价格 (元/吨)	10
图 32: 中国螺纹钢期货与现货价格 (元/吨)	11
图 33: 中国线材期货与现货价格 (元/吨)	11
图 34: 中国中厚板价格 (元/吨)	11
图 35: 中国热轧卷板现货价格 (元/吨)	11

图 36: 中国热轧卷板期货价格 (元/吨)	12
图 37: 中国型材价格 (元/吨)	12
图 38: 中国焊管价格 (元/吨)	13
图 39: 中国无缝管价格 (元/吨)	13
图 40: 中国螺纹钢吨钢毛利走势	14
图 41: 中国线材吨钢毛利走势	14
图 42: 中国中厚板吨钢毛利走势	15
图 43: 中国热轧卷板吨钢毛利走势	15
图 44: 中国冷轧板吨钢毛利走势	15
图 45: 中国型材吨钢毛利走势	15
图 46: 中国规模以上工业增加值同比增速 (%)	16
图 47: 中国制造业 PMI 指数 (%)	16
图 48: 中国固定资产投资完成额累计增速 (%)	16
图 49: 中国基建、房地产、制造业固定资产投资完成额累计增速 (%)	16
图 50: 中国房地产开发投资完成额累计增速 (%)	17
图 51: 房地产主要指标累计增速 (%)	17
图 52: 中国代表性机械产品产量累计增速 (%)	18
图 53: 中国汽车产销量累计增速 (%)	18
图 54: 中国空调、洗衣机产量累计同比增速 (%)	18
图 55: 中国家用电冰箱、冷柜产量累计增速 (%)	18
图 56: 中国钢材表观消费量稳步增长, 需求有望维持向好增长	20
表 1: 主要钢材价格比较 (元/吨)	13
表 2: 主要钢材毛利变动情况 (元/吨)	14

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**赵良毕，通信&中小盘首席分析师。**北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

**华立，有色行业首席分析师。**金融投资专业硕士研究生毕业，2014年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn