

钢铁

报告日期：2024年10月14日

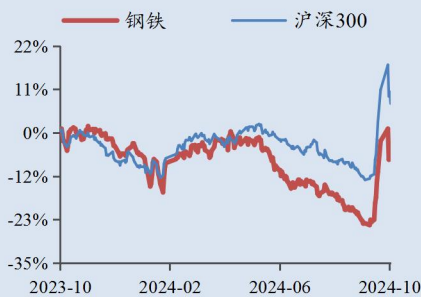
财政政策扩张预期偏强，顺周期板块景气度有望修复

——钢铁行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（首次覆盖）

最近一年走势



分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzqgs.com

联系人：彭越

执业证书编号：S0230124010004

邮箱：pengy@hlzqgs.com

相关阅读

摘要：

- **供给端**：截至2024年10月11日，五大钢材合计产量863.82万吨，周环比上升1.20%，同比下降5.92%；247家钢铁企业铁水日均产量233.08万吨，周环比上升2.22%，同比下降5.23%；247家钢铁企业高炉产能利用率87.51%，周环比上升1.90 pct，同比下降4.42 pct；87家独立电弧炉钢厂产能利用率48.06%，周环比上升3.35 pct，同比下降1.36 pct。五大钢材供给除冷轧卷板及中厚板周环比下跌，其他钢材均延续供给小幅增加趋势，金九银十作为传统消费旺季，存在季节性复产预期，叠加宏观利好政策不断加码，成品材价格及成交面转好，钢厂利润恢复促使近期开工率上升。
- **需求端**：截至2024年10月11日，五大钢材合计消费量892.83万吨，周环比上升10.72%，同比下降3.67%；主流贸易商建筑用钢日成交量13.14万吨，周环比上升9.62%，同比下降7.25%；钢材单月出口数量合计949.52万吨，周环比上升21.31%，同比上升14.82%，月度累计出口数量合计7072.25万吨，周环比上升15.51%，同比上升20.80%。
- **库存端**：截至2024年10月11日，五大钢材合计社会库存914.71万吨，周环比下降2.19%，同比下降17.96%；五大钢材合计厂内库存395.39万吨，周环比下降2.10%，同比下降19.06%。五大钢材社会库存除线材外均延续去化，厂内库存螺纹钢、线材、冷轧卷板均小幅增加。
- **成本端**：**铁矿石方面**，截至2024年10月11日，澳洲粉矿日照港62%Fe价格指数775.25元/湿吨，周环比下降4.05%，同比下降16.57%；印度粉矿青岛港61%Fe价格699元/湿吨，周环比下降4.38%，同比下降21.16%；截至2024年10月4日，19个港口澳洲&巴西铁矿石发货量2402.6万吨，周环比下降12.91%，同比上升1.30%；45个港口铁矿到港量1958.7万吨，周环比下降31.56%，同比下降3.75%。**废钢&铸造生铁方面**，截至2024年10月11日，废钢综合绝对价格指数2619.05元/吨，周环比上升4.39%，同比下降11.12%；铸造生铁综合绝对价格指数3426.25元/吨，周环比上升5.41%，同比下降1.92%。**焦煤&焦炭方面**，截至2024年10月11日，低硫主焦煤价格指数1778.93元/吨，周环比上升4.00%，同比下降22.73%；唐山一级冶金焦汇总价格2195元/吨，周环比上升5.28%，同比下降18.40%；230家独立焦化厂产能利用率73.07%，周环比上升2.92%，同比下降4.79%；

独立焦化企业：吨焦利润 30 元/吨，周环比扭亏为盈。

- **价格端：**截至 2024 年 10 月 11 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3869.78 元/吨，周环比-0.89%，月环比+15.39%，同比-3.58%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9502.98 元/吨，周环比+1.35%，月环比+1.32%，同比-2.53%；全球钢材价格指数 208.2 点，周环比+3.63%，月环比+5.58%，同比-1.79%。政策预期对市场情绪提振效应导致前期价格季节性上涨明显，实际供需格局有所改善，但变化相对有限，终端采购意愿不高，本周普钢价格发生回调，后续关注冬储价格政策。
- **投资建议：**政策预期向好叠加行业实际供需格局有所改善，首次覆盖给予行业“推荐”评级，建议关注宝钢股份（600019.SH）、南钢股份（600282.SH）、华菱钢铁等（000932.SZ）。
- **风险提示：**下游需求修复不及预期、产能出清不及预期、政策不及预期、地缘环境恶化、极端天气频发、数据的引用风险。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/10/11 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600019.SH	宝钢股份	6.77	0.54	0.52	0.59	0.65	11.0	12.9	11.4	10.4	未评级
600282.SH	南钢股份	4.58	0.34	0.39	0.44	0.47	10.7	11.6	10.5	9.6	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	4.33	0.74	0.48	0.57	0.68	7.0	9.0	7.5	6.4	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（公司盈利预测来自 Wind 一致预期）

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 周内行业关键数据.....	2
2.1 供给.....	2
2.2 需求.....	4
2.3 库存.....	7
2.4 原料库存.....	10
2.5 成本.....	12
2.6 价格.....	14
3 行业要闻.....	16
4 重点公司公告.....	17
5 周观点.....	17
6 风险提示.....	19

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 钢铁各子板块周涨跌幅一览.....	1
图 3: 钢铁股票周涨跌幅前五.....	1
图 4: 钢铁股票周涨跌幅后五.....	1
图 5: 247 家钢铁企业: 铁水日均产量 (万吨).....	2
图 6: 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率 (%).....	2
图 7: 87 家独立电弧炉钢厂: 产能利用率 (%).....	3
图 8: 五大品种钢材: 企业实际产量 (万吨).....	3
图 9: 螺纹钢: 企业实际产量 (万吨).....	3
图 10: 线材: 企业实际产量 (万吨).....	3
图 11: 热轧板卷: 企业实际产量 (万吨).....	3
图 12: 冷轧板卷: 企业实际产量 (万吨).....	3
图 13: 中厚板: 企业实际产量 (万吨).....	4
图 14: 主流贸易商建筑用钢日成交量 (万吨).....	5
图 15: 五大品种钢材: 消费量 (万吨).....	5
图 16: 螺纹钢: 消费量 (万吨).....	5
图 17: 线材: 消费量 (万吨).....	5
图 18: 热轧板卷: 消费量 (万吨).....	5
图 19: 冷轧板卷: 消费量 (万吨).....	5
图 20: 中厚板: 消费量 (万吨).....	6
图 21: 月度钢材出口数量 (万吨).....	6
图 22: 月度钢材进口数量 (万吨).....	6
图 23: 钢材出口数量累计 (万吨).....	6
图 24: 钢材进口数量累计 (万吨).....	6
图 25: 五大钢材合计社会库存 (万吨).....	8
图 26: 螺纹钢: 社会库存 (万吨).....	8
图 27: 线材: 社会库存 (万吨).....	8
图 28: 热轧板卷: 社会库存 (万吨).....	8

图 29: 冷轧板卷: 社会库存 (万吨)	8
图 30: 中厚板: 社会库存 (万吨)	8
图 31: 五大钢材厂内库存 (万吨)	9
图 32: 螺纹钢: 厂内库存 (万吨)	9
图 33: 线材: 厂内库存 (万吨)	9
图 34: 热轧板卷: 厂内库存 (万吨)	9
图 35: 冷轧板卷: 厂内库存 (万吨)	9
图 36: 中厚板: 厂内库存 (万吨)	9
图 37: 247 家钢铁企业进口铁矿石库存 (万吨)	10
图 38: 47 个港口进口铁矿石库存 (万吨)	10
图 39: 114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 (天)	11
图 40: 247 家钢铁企业炼焦煤库 (万吨)	11
图 41: 247 家钢铁企业焦炭库存 (万吨)	11
图 42: 中国港口焦炭库存 (万吨)	11
图 43: 中国独立焦化企业焦炭库存 (万吨)	11
图 44: 澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 (元/湿吨)	13
图 45: 印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 (元/湿吨)	13
图 46: 19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 (万吨)	13
图 47: 45 个港口铁矿到港量 (万吨)	13
图 48: 低硫主焦煤价格指数 (元/吨)	13
图 49: 唐山一级冶金焦汇总价格 (万吨)	13
图 50: 230 家独立焦化厂产能利用率 (%)	14
图 51: 独立焦化企业: 吨焦利润 (元/吨)	14
图 52: 废钢综合绝对价格指数 (元/吨)	14
图 53: 铸造生铁综合绝对价格指数 (元/吨)	14
图 54: Mysteel 普钢绝对价格指数 (元/吨)	15
图 55: Mysteel 特钢绝对价格指数 (元/吨)	15
图 56: 全球钢材价格指数 (点)	16

表目录

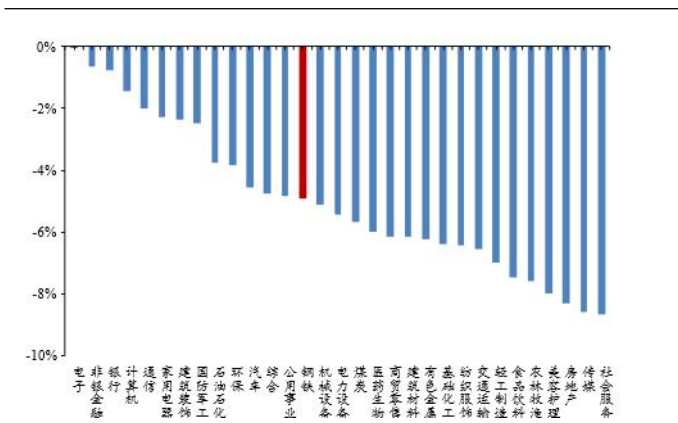
表 1: 生铁与钢材产量及产能利用率	2
表 2: 钢材消费量与成交量及进出口数量	4
表 3: 五大钢材社会库存	7
表 4: 五大钢材厂内库存	7
表 5: 原料库存	10
表 6: 铁矿石、废钢、铸造生铁数据	12
表 7: 焦煤、焦炭数据	12
表 8: 钢材价格	15
表 9: 重点关注公司及盈利预测	19

1 一周市场表现

2024年10月8日至2024年10月11日，申万钢铁指数周环比下降4.93%，各子行业及同期上证综指涨跌幅为，上证综指(-3.56%)、普钢(-4.42%)、特钢II(-5.09%)、冶钢原料(-5.15%)。

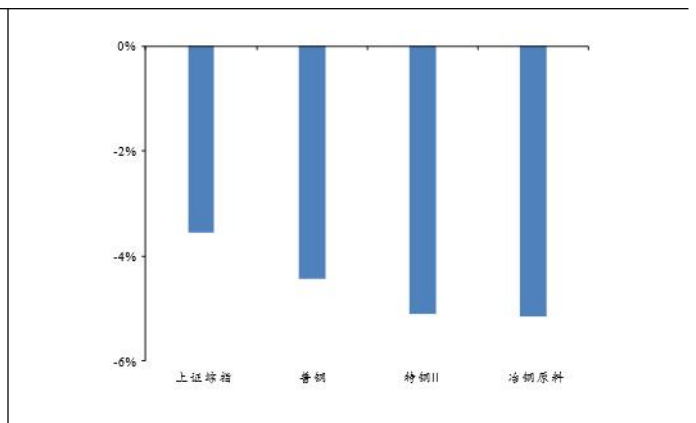
在重点覆盖公司中，个股涨跌幅前五的公司为翔楼新材(12.72%)、金洲管道(11.95%)、新兴铸管(7.07%)、方大炭素(2.00%)、沙钢股份(1.17%)；个股涨跌幅后五的公司为中南股份(-18.67%)、西宁特钢(-13.49%)、武进不锈(-11.82%)、广东明珠(-10.60%)、三钢闽光(-10.58%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



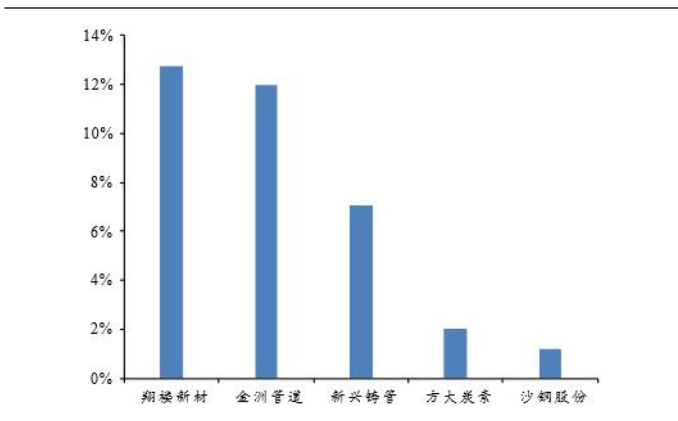
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：钢铁各子板块周涨跌幅一览



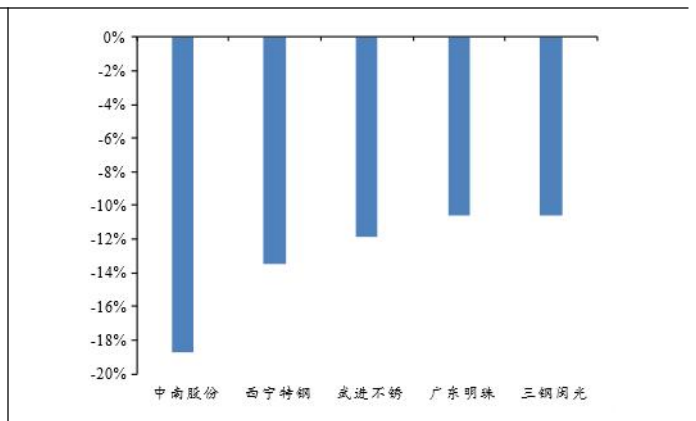
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：钢铁股票周涨跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：钢铁股票周涨跌幅后五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

2.1 供给

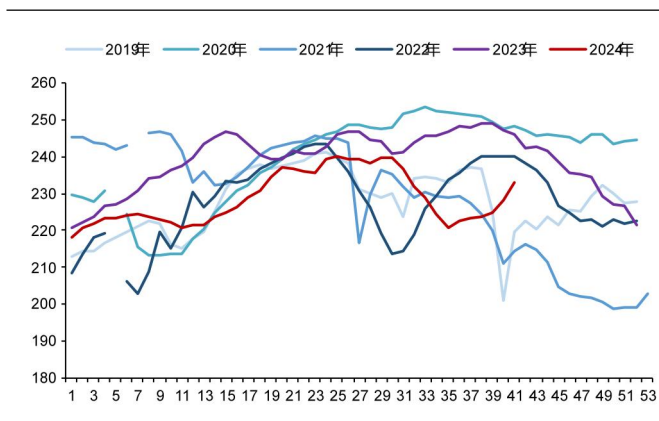
截至 2024 年 10 月 11 日，五大钢材合计产量 863.82 万吨，周环比上升 1.20%，同比下降 5.92%；247 家钢铁企业铁水日均产量 233.08 万吨，周环比上升 2.22%，同比下降 5.23%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 87.51%，周环比上升 1.90 pct，同比下降 4.42 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 48.06%，周环比上升 3.35 pct，同比下降 1.36 pct。

表 1：生铁与钢材产量及产能利用率

	生铁与钢材产量 (万吨)							产能利用率 (% , pct)	
	五大钢材合计	铁水日产	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	高炉产能利用率	电弧炉钢厂产能利用率
2024-10-11	863.82	233.08	236.26	91.74	308.19	83.91	143.72	87.51	48.06
2024-10-04	853.58	228.02	225.14	90.96	305.84	84.7	146.94	85.61	44.71
周环比	1.20%	2.22%	4.94%	0.86%	0.77%	-0.93%	-2.19%	1.90	3.35
2023-10-13	918.21	245.95	252.79	108.35	316.93	83.46	156.68	91.93	49.42
同比	-5.92%	-5.23%	-6.54%	-15.33%	-2.76%	0.54%	-8.27%	-4.42	-1.36

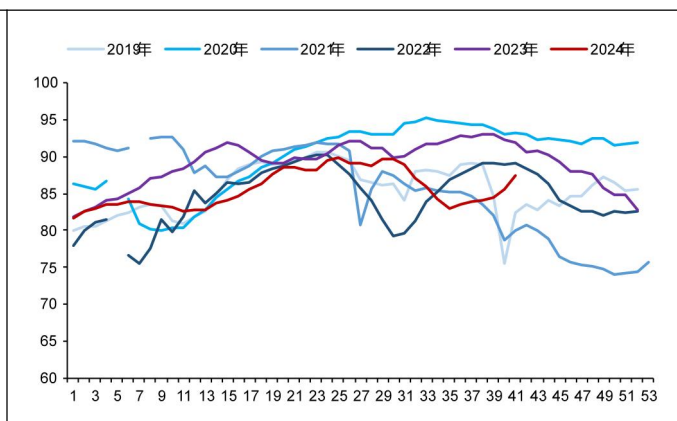
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 5：247 家钢铁企业：铁水日均产量 (万吨)



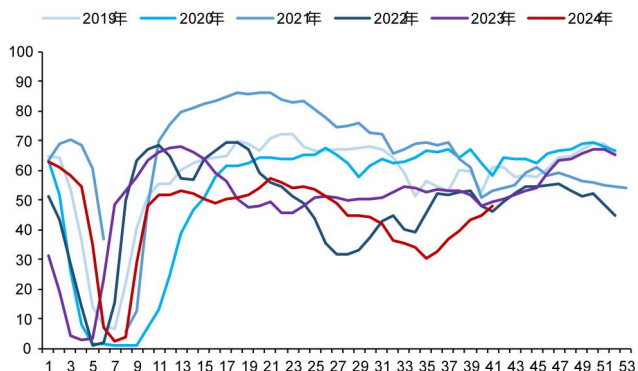
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 6：247 家钢铁企业：高炉产能利用率 (%)



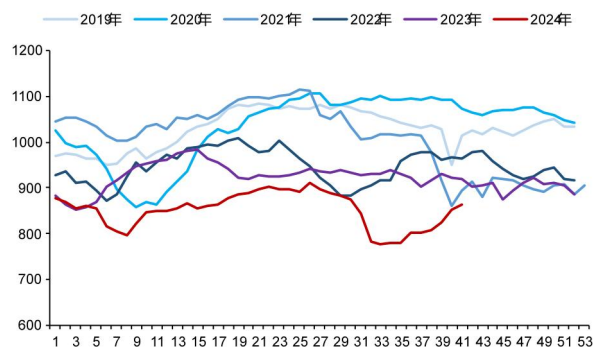
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 7：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率 (%)



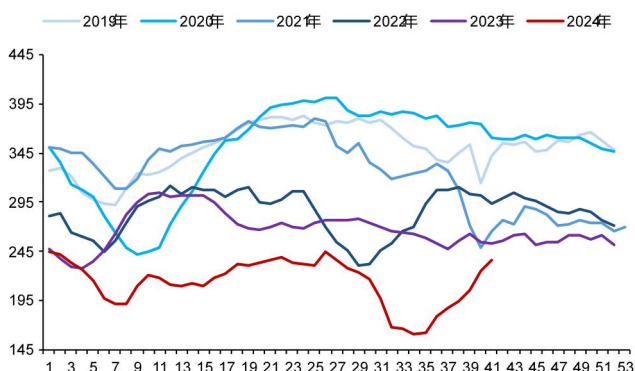
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：五大品种钢材：企业实际产量 (万吨)



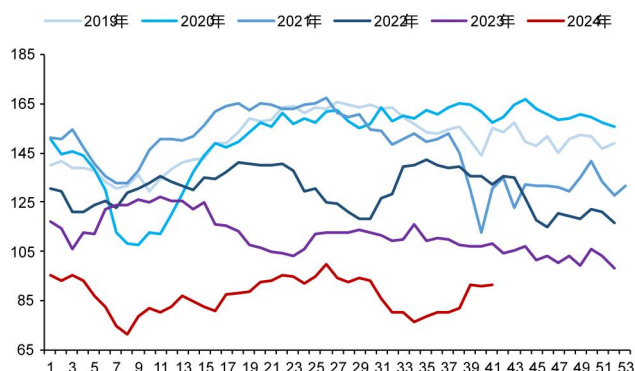
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：螺纹钢：企业实际产量 (万吨)



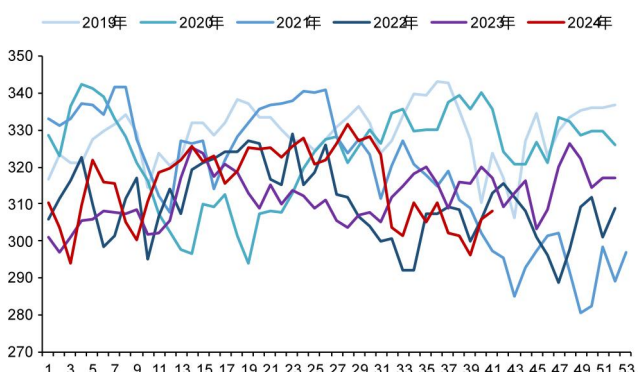
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：线材：企业实际产量 (万吨)



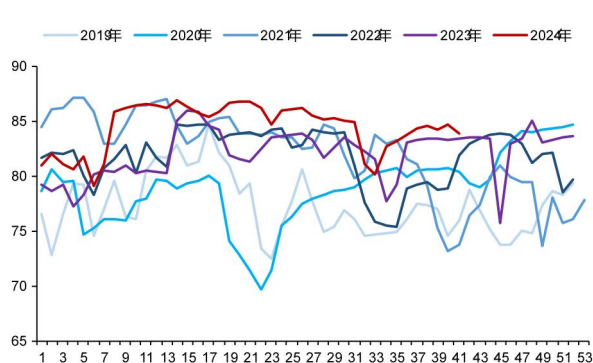
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：热轧板卷：企业实际产量 (万吨)



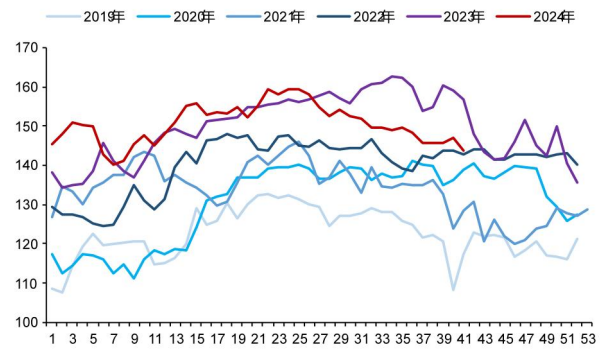
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 12：冷轧板卷：企业实际产量 (万吨)



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 13：中厚板：企业实际产量（万吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 需求

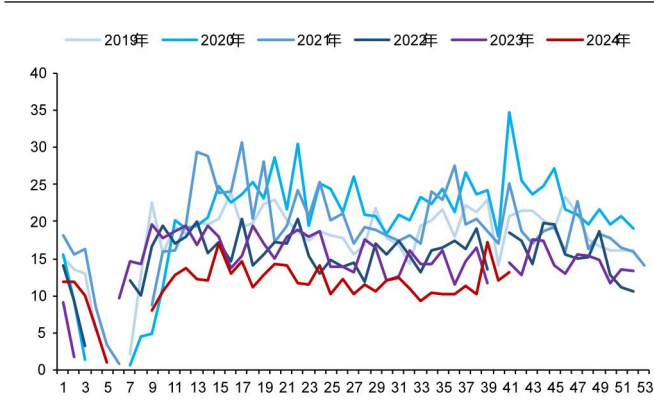
截至 2024 年 10 月 11 日，五大钢材合计消费量 892.83 万吨，周环比上升 10.72%，同比下降 3.67%；主流贸易商建筑用钢日成交量 13.14 万吨，周环比上升 9.62%，同比下降 7.25%；钢材单月出口数量合计 949.52 万吨，周环比上升 21.31%，同比上升 14.82%，月度累计出口数量合计 7072.25 万吨，周环比上升 15.51%，同比上升 20.80%。

表 2：钢材消费量与成交量及进出口数量

	钢材消费量与成交量（万吨）							钢材单月及累计进出口数量（万吨）			
	五大钢材合计	主流贸易商建筑用钢日成交量	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	单月出口	累计出口	单月进口	累计进口
2024-10-11	892.83	13.14	248.50	89.71	315.96	85.61	153.05	949.52	7072.25	50.86	463.08
2024-10-04	806.38	11.99	187.51	82.01	314.40	81.03	141.43	782.74	6122.73	50.47	412.22
周环比	10.72%	9.62%	32.53%	9.39%	0.50%	5.65%	8.22%	21.31%	15.51%	0.77%	12.34%
2023-11-10	926.83	14.17	278.14	108.55	316.46	78.31	145.37	826.96	5854.37	63.97	505.79
同比	-3.67%	-7.25%	-10.66%	-17.36%	-0.16%	9.32%	5.28%	14.82%	20.80%	-20.50%	-8.44%

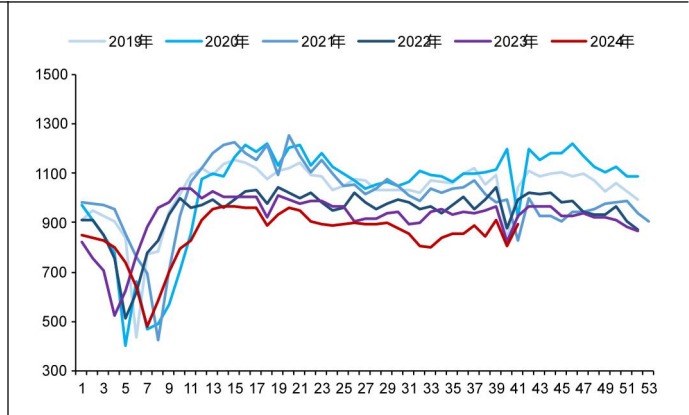
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 14: 主流贸易商建筑用钢日成交量 (万吨)



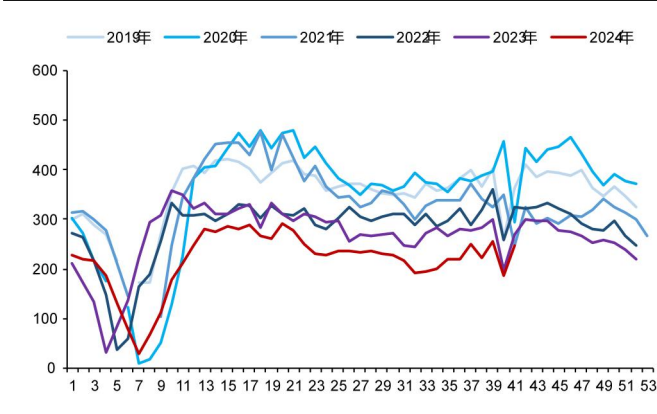
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 15: 五大品种钢材: 消费量 (万吨)



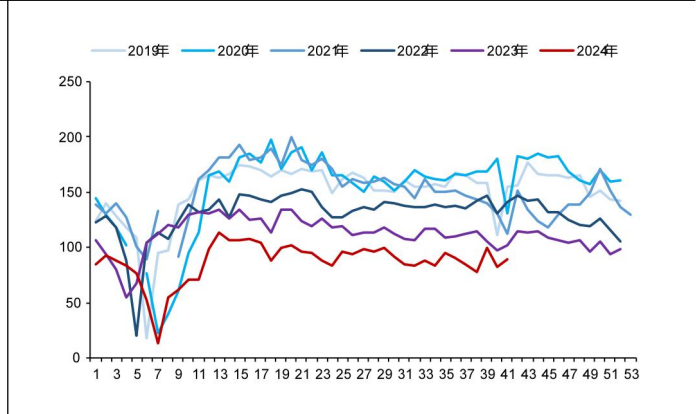
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 16: 螺纹钢: 消费量 (万吨)



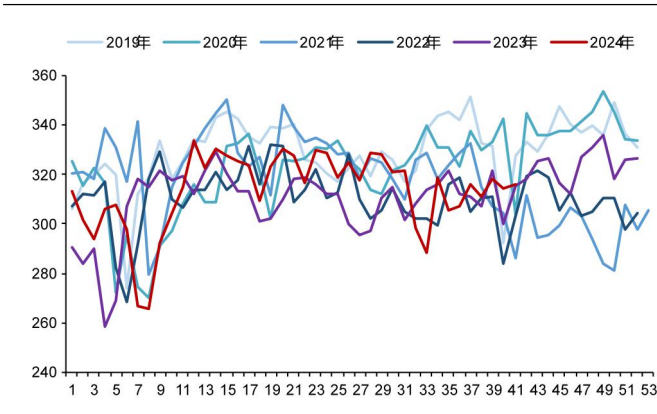
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 17: 线材: 消费量 (万吨)



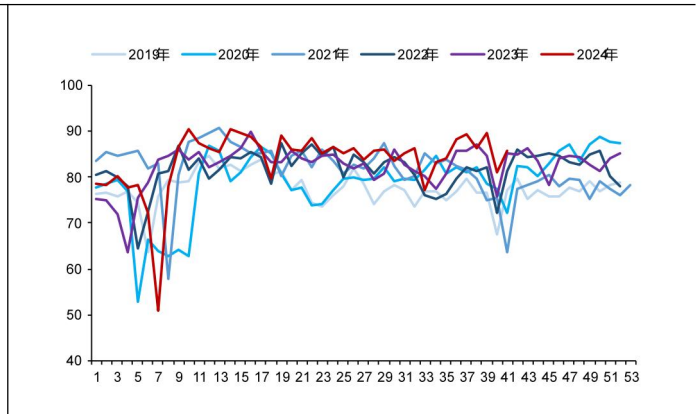
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 18: 热轧板卷: 消费量 (万吨)



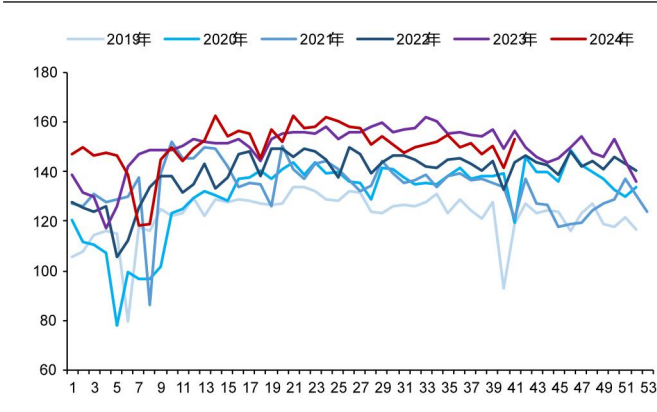
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 19: 冷轧板卷: 消费量 (万吨)



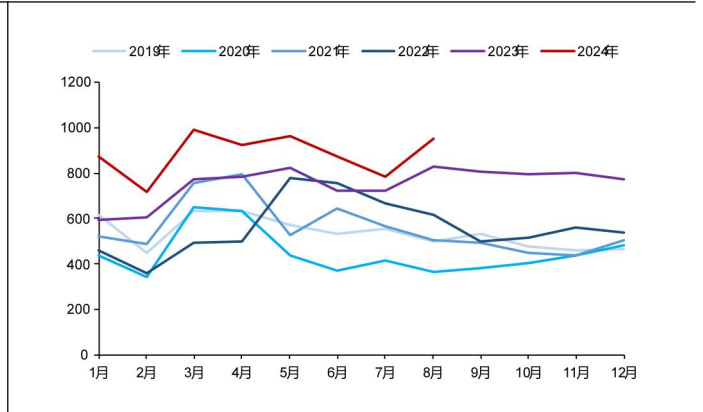
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 20: 中厚板: 消费量 (万吨)



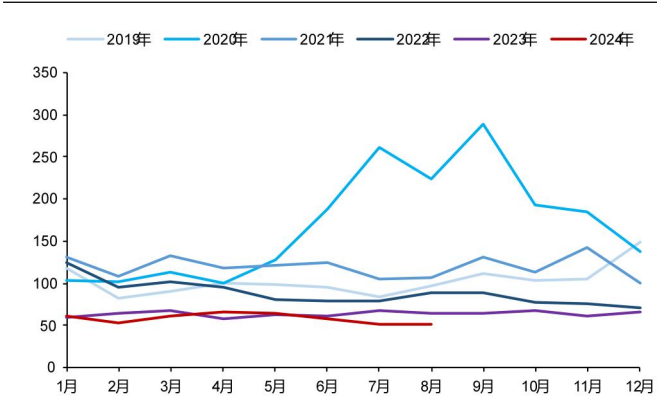
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 21: 月度钢材出口数量 (万吨)



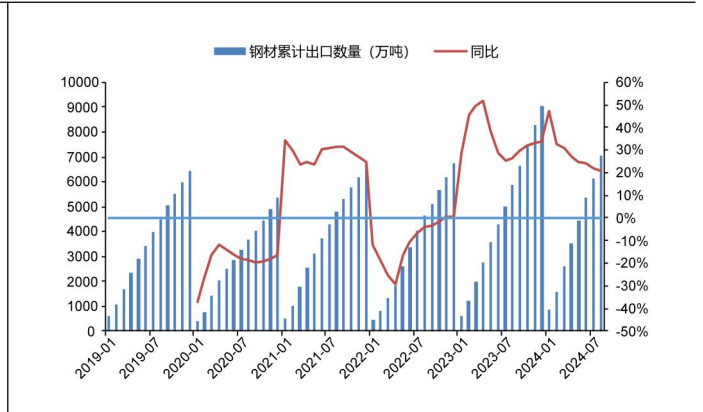
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 22: 月度钢材进口数量 (万吨)



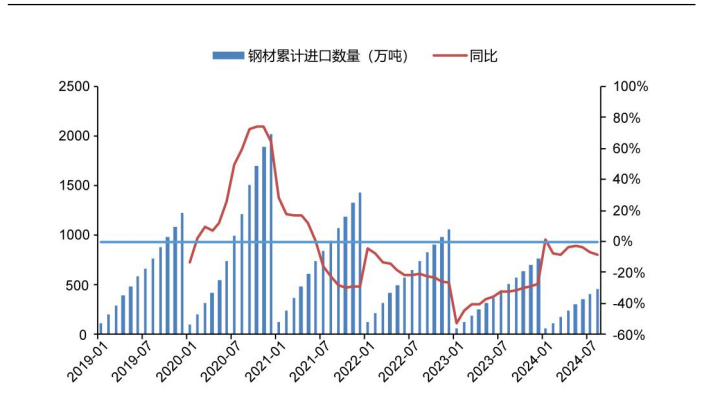
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 23: 钢材出口数量累计 (万吨)



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 24: 钢材进口数量累计 (万吨)



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

2.3 库存

截至 2024 年 10 月 11 日，五大钢材合计社会库存 914.71 万吨，周环比下降 2.19%，同比下降 17.96%；五大钢材合计厂内库存 395.39 万吨，周环比下降 2.10%，同比下降 19.06%。

表 3：五大钢材社会库存

	五大钢材社会库存（万吨）					
	五大钢材合计	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板
2024-10-11	914.71	302.38	60.08	298.13	126.89	127.23
2024-10-04	935.22	315.84	59.41	301.6	128.61	129.76
周环比	-2.19%	-4.26%	1.13%	-1.15%	-1.34%	-1.95%
2023-10-13	1114.95	483.54	73.06	305.61	115.37	137.37
同比	-17.96%	-37.47%	-17.77%	-2.45%	9.99%	-7.38%

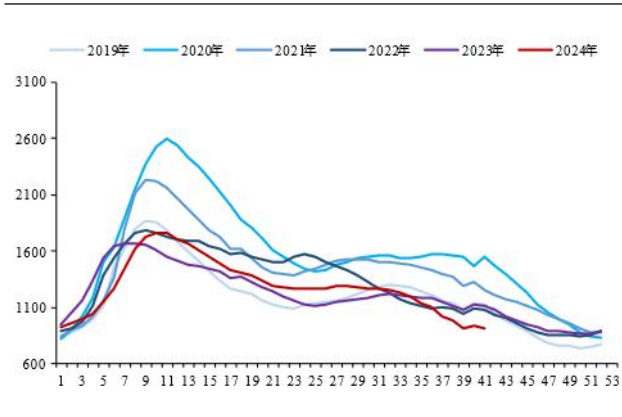
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

表 4：五大钢材厂内库存

	五大钢材厂内库存（万吨）					
	五大钢材合计	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板
2024-10-11	395.39	138.47	53.51	85.17	43.74	74.5
2024-10-04	403.89	137.25	52.15	89.47	43.72	81.3
周环比	-2.10%	0.89%	2.61%	-4.81%	0.05%	-8.36%
2023-10-13	488.52	209.25	73.82	94.7	33.3	77.45
同比	-19.06%	-33.83%	-27.51%	-10.06%	31.35%	-3.81%

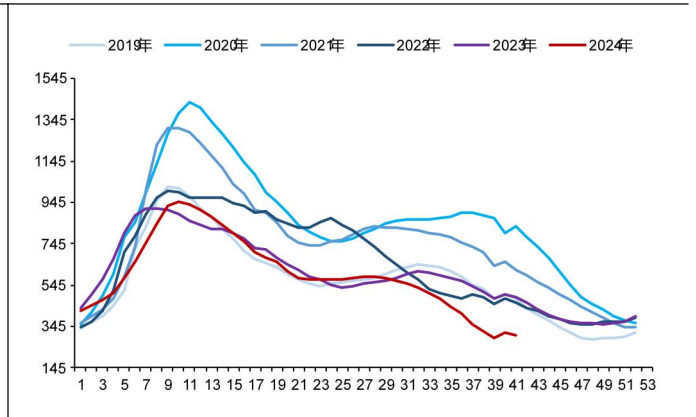
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 25：五大钢材合计社会库存（万吨）



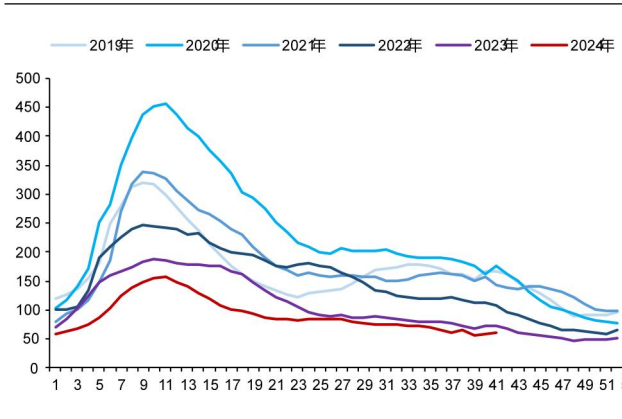
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 26：螺纹钢：社会库存（万吨）



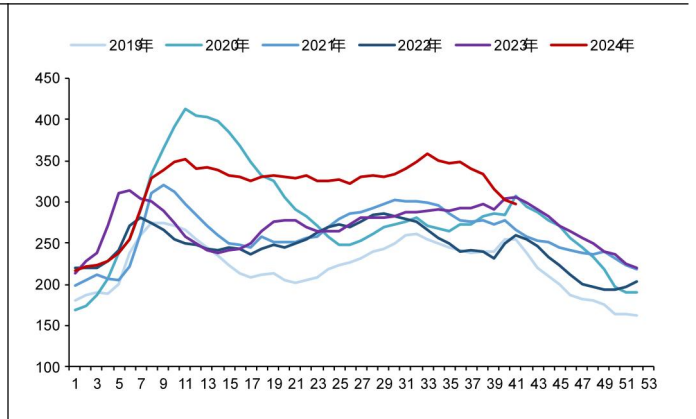
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 27：线材：社会库存（万吨）



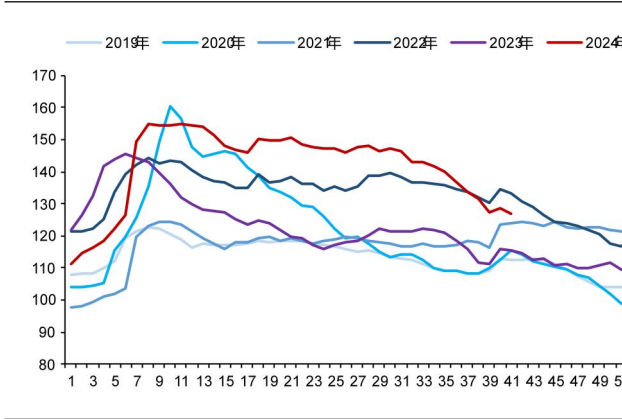
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 28：热轧板卷：社会库存（万吨）



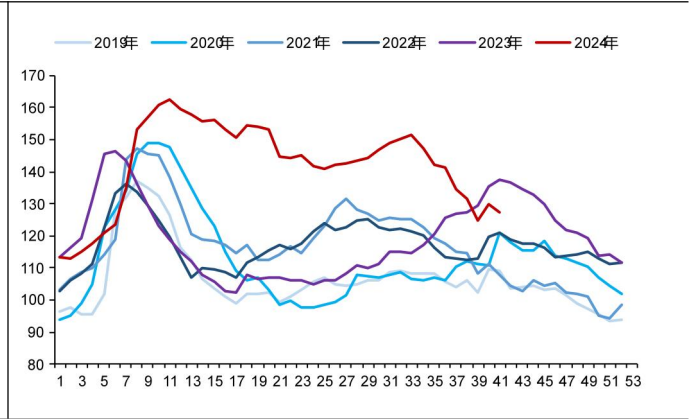
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 29：冷轧板卷：社会库存（万吨）



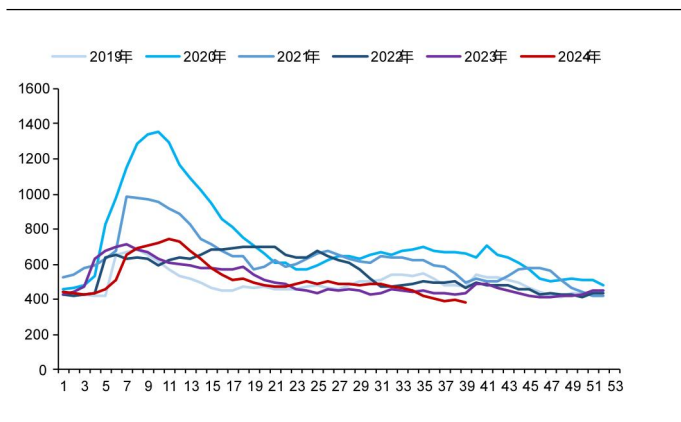
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 30：中厚板：社会库存（万吨）



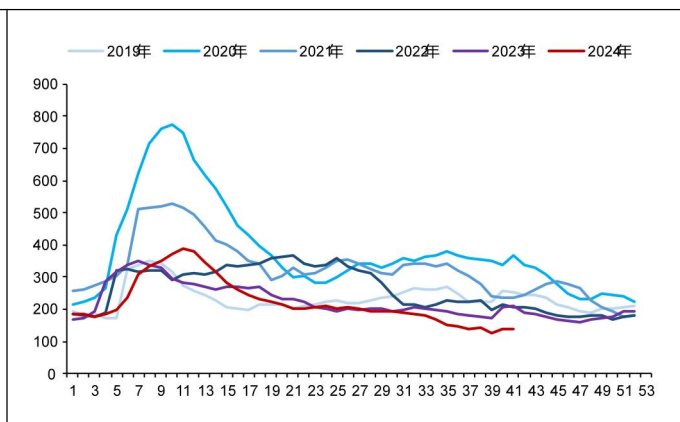
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 31: 五大钢材厂内库存 (万吨)



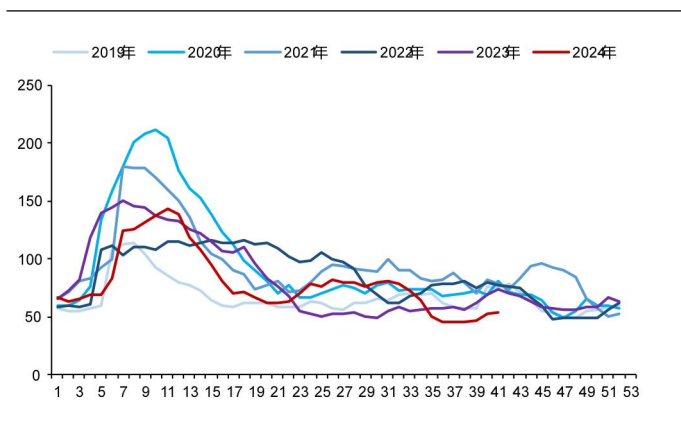
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 32: 螺纹钢: 厂内库存 (万吨)



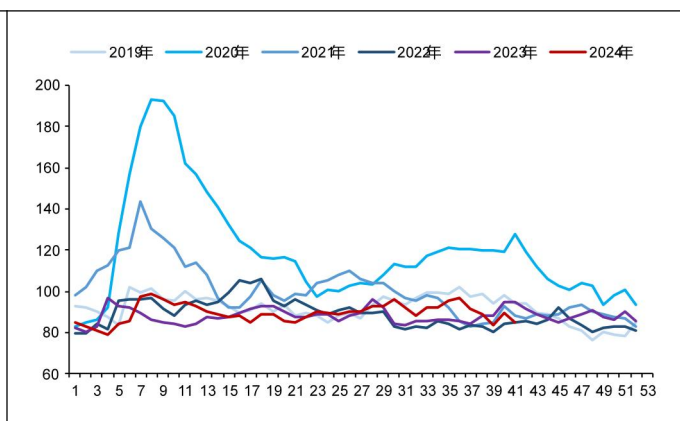
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 33: 线材: 厂内库存 (万吨)



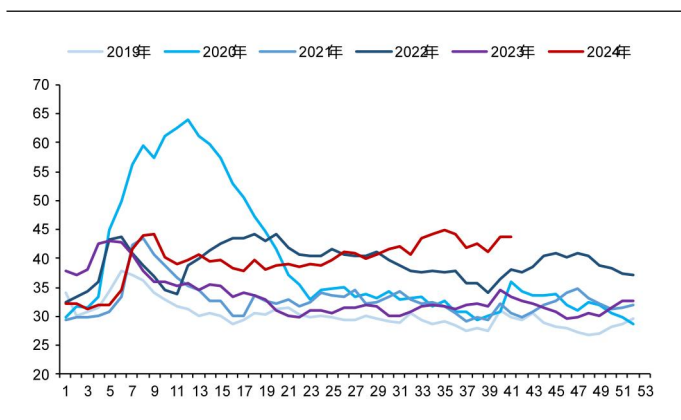
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 34: 热轧板卷: 厂内库存 (万吨)



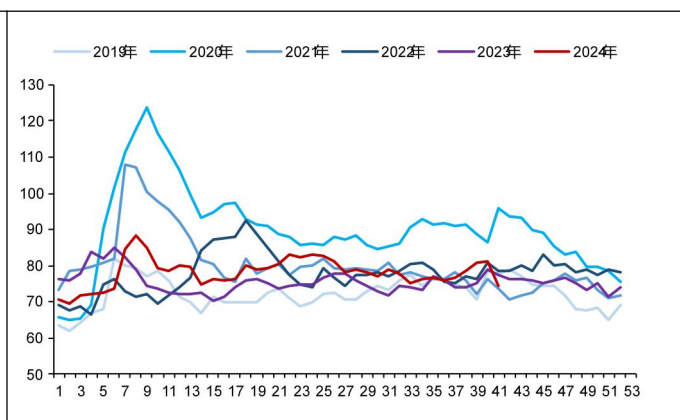
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 35: 冷轧板卷: 厂内库存 (万吨)



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 36: 中厚板: 厂内库存 (万吨)



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

2.4 原料库存

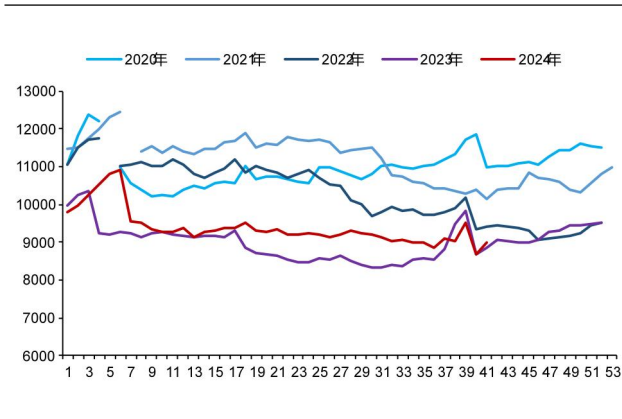
截至 2024 年 10 月 11 日，247 家钢铁企业进口铁矿石库存 8985.30 万吨，周环比上升 3.46%，同比上升 1.61%；47 个港口进口铁矿石库存 15776.80 万吨，周环比下降 0.55%，同比上升 36.05%；114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 21.36 天，周环比下降 12.17%，同比上升 14.65%；247 家钢铁企业炼焦煤库存 734.63 万吨，周环比上升 1.91%，同比下降 2.24%；247 家钢铁企业焦炭库存 560.50 万吨，周环比上升 0.82%，同比下降 0.83%；中国港口焦炭库存 184.16 万吨，周环比下降 2.15%，同比下降 5.34%；中国独立焦化企业焦炭库存 69.58 万吨，周环比上升 0.77%，同比下降 1.96%。

表 5：原料库存

	原料库存 (万吨)						
	钢铁企业铁矿石	港口铁矿石	钢铁企业铁矿库存可用天数 (天)	钢铁企业炼焦煤	钢铁企业焦炭	港口焦炭	独立焦化企业焦炭
2024-10-11	8985.30	15776.80	21.36	734.63	560.50	184.16	69.58
2024-10-04	8684.73	15864.40	24.32	720.83	555.92	188.20	69.05
周环比	3.46%	-0.55%	-12.17%	1.91%	0.82%	-2.15%	0.77%
2023-10-13	8842.81	11596.70	18.63	751.50	565.21	194.55	70.97
同比	1.61%	36.05%	14.65%	-2.24%	-0.83%	-5.34%	-1.96%

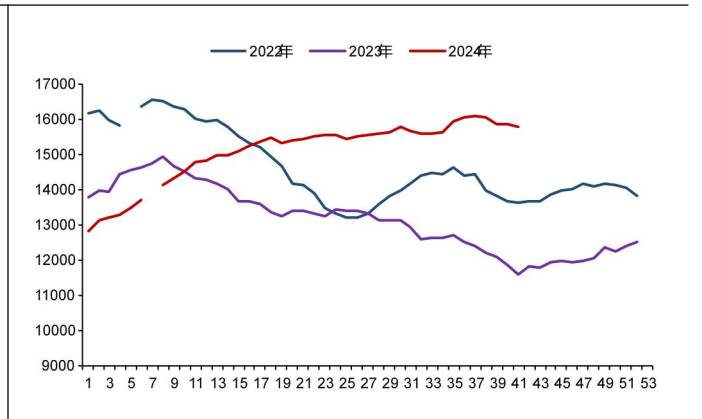
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 37：247 家钢铁企业进口铁矿石库存 (万吨)



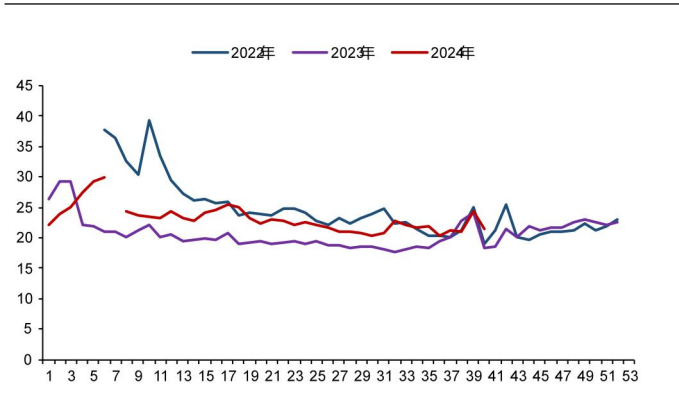
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 38：47 个港口进口铁矿石库存 (万吨)

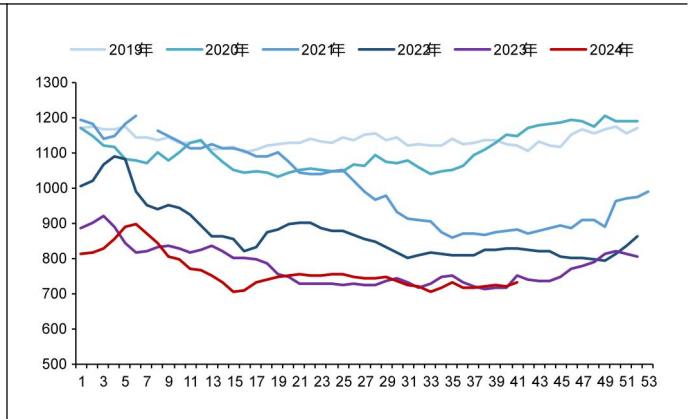


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 39: 114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 (天) 图 40: 247 家钢铁企业炼焦煤库 (万吨)

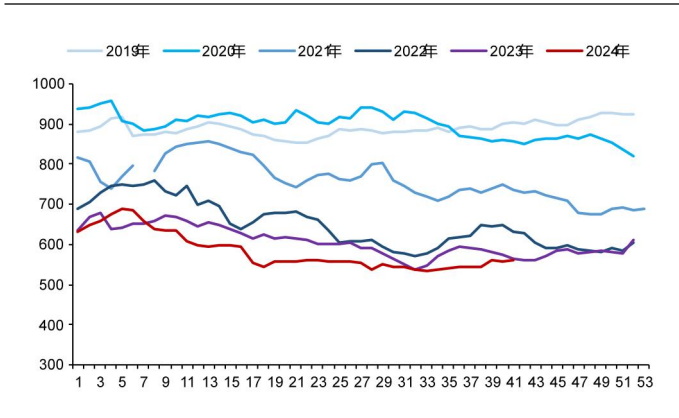


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所



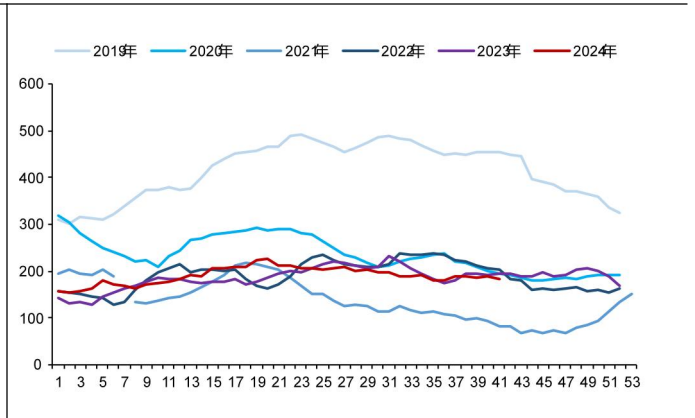
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 41: 247 家钢铁企业焦炭库存 (万吨)



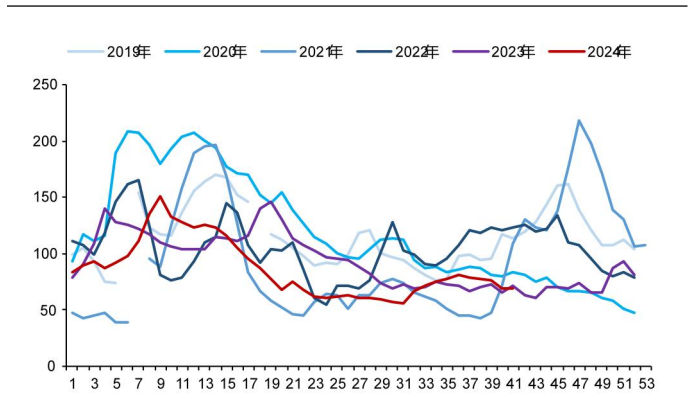
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 42: 中国港口焦炭库存 (万吨)



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 43: 中国独立焦化企业焦炭库存 (万吨)



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

2.5 成本

铁矿石：截至 2024 年 10 月 11 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 775.25 元/湿吨，周环比下降 4.05%，同比下降 16.57%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 699 元/湿吨，周环比下降 4.38%，同比下降 21.16%；截至 2024 年 10 月 4 日，19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2402.6 万吨，周环比下降 12.91%，同比上升 1.30%；45 个港口铁矿到港量 1958.7 万吨，周环比下降 31.56%，同比下降 3.75%。

废钢&铸造生铁：截至 2024 年 10 月 11 日，废钢综合绝对价格指数 2619.05 元/吨，周环比上升 4.39%，同比下降 11.12%；铸造生铁综合绝对价格指数 3426.25 元/吨，周环比上升 5.41%，同比下降 1.92%。

焦煤&焦炭：截至 2024 年 10 月 11 日，低硫主焦煤价格指数 1778.93 元/吨，周环比上升 4.00%，同比下降 22.73%；唐山一级冶金焦汇总价格 2195 元/吨，周环比上升 5.28%，同比下降 18.40%；230 家独立焦化厂产能利用率 73.07%，周环比上升 2.92%，同比下降 4.79%；独立焦化企业：吨焦利润 30 元/吨，周环比扭亏为盈。

表 6：铁矿石、废钢、铸造生铁数据

	铁矿石				废钢、生铁	
	日照港价格指数： 澳洲粉矿	青岛港价格： 印度粉矿	澳洲周度 发货量	铁矿到港量	废钢价格 指数	铸造生铁价格 指数
2024-10-11	775.25	699	2402.6	1958.7	2619.05	3426.25
2024-10-04	808	731	2758.9	2862.1	2509	3250.34
周环比	-4.05%	-4.38%	-12.91%	-31.56%	4.39%	5.41%
2023-10-13	929.2	886.6	2371.8	2035	2946.72	3493.44
同比	-16.57%	-21.16%	1.30%	-3.75%	-11.12%	-1.92%

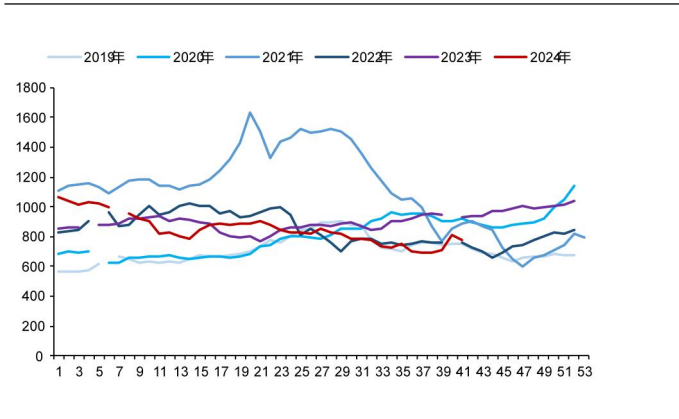
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

表 7：焦煤、焦炭数据

	焦煤、焦炭			
	低硫主焦煤价格指数	一级冶金焦汇总价格：唐山	焦炭产能利用率	独立焦化企业：吨焦利润
2024-10-11	1778.93	2195	73.07	30
2024-10-04	1710.5	2085	71	-44
周环比	4.00%	5.28%	2.92%	扭亏为盈
2023-10-13	2302.1	2690	76.75	-9
同比	-22.73%	-18.40%	-4.79%	扭亏为盈

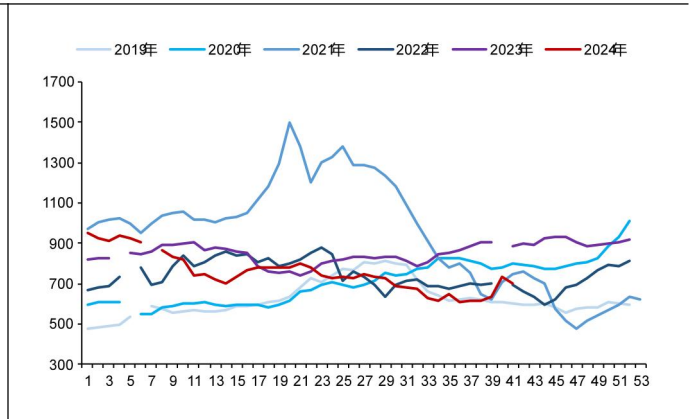
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 44: 澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 (元/湿吨)



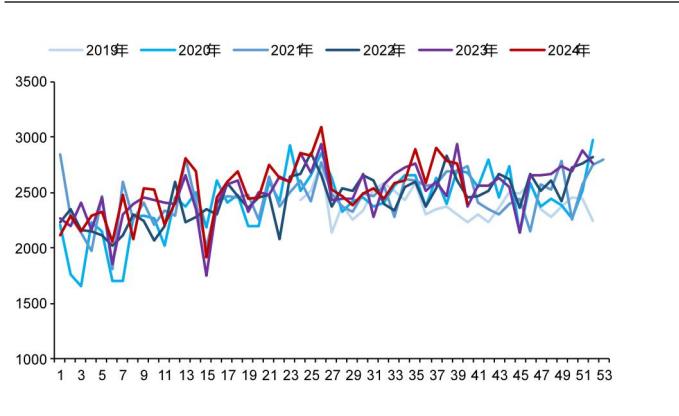
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 45: 印度粉矿青岛港 61%Fe 价格指数 (元/湿吨)



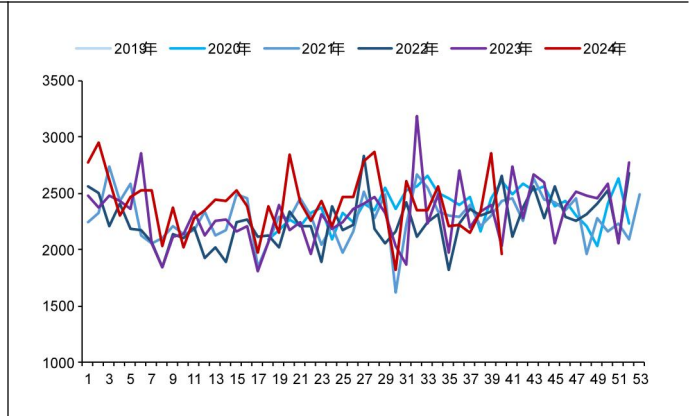
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 46: 19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 (万吨)



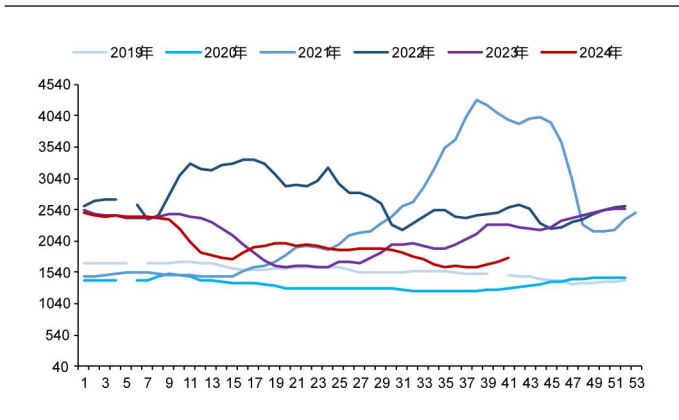
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 47: 45 个港口铁矿到港量 (万吨)



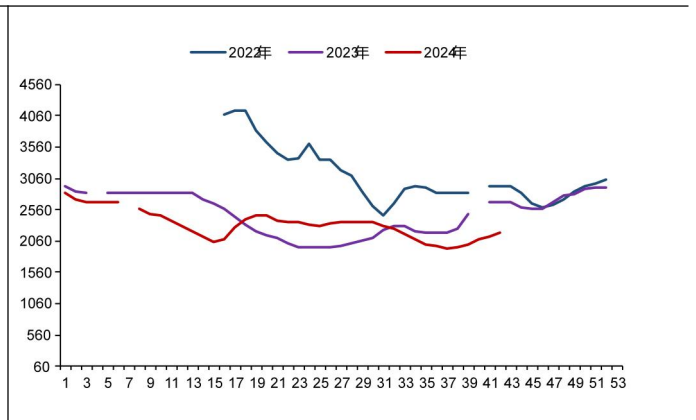
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 48: 低硫主焦煤价格指数 (元/吨)



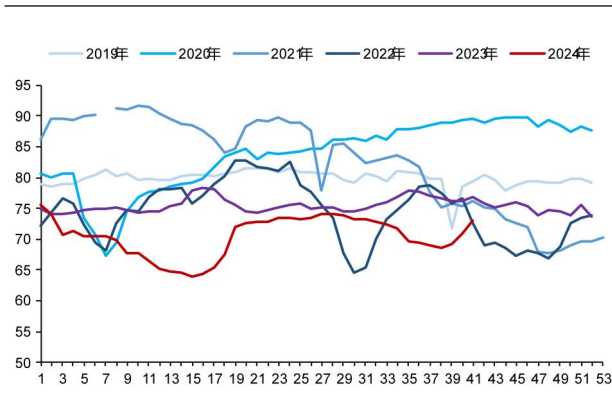
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 49: 唐山一级冶金焦汇总价格 (万吨)



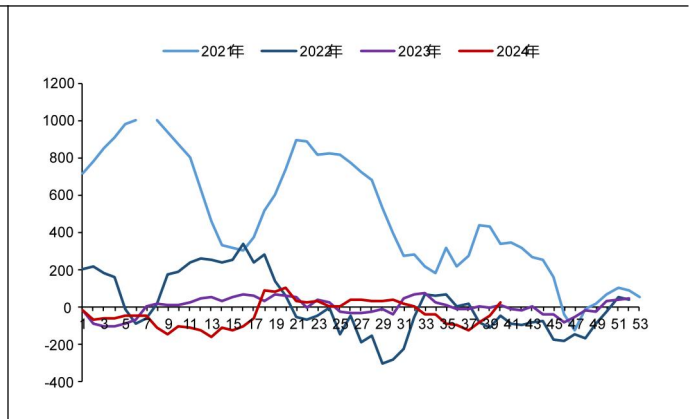
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 50: 230 家独立焦化厂产能利用率 (%)



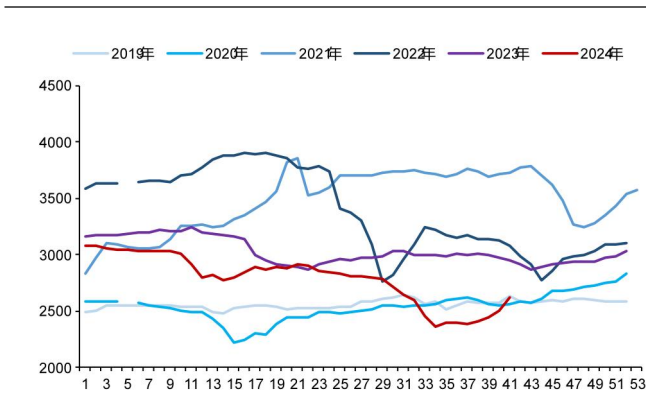
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 51: 独立焦化企业: 吨焦利润 (元/吨)



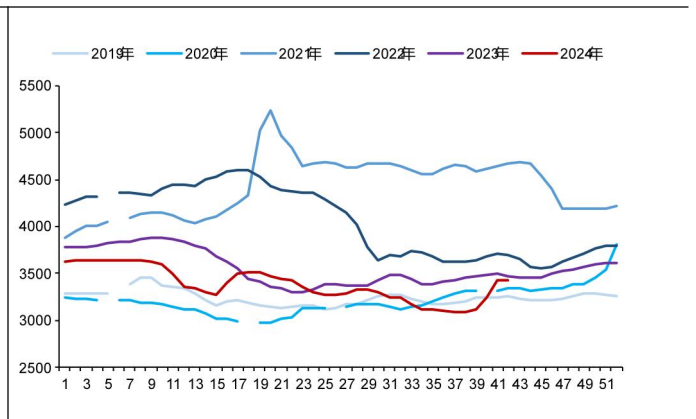
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 52: 废钢综合绝对价格指数 (元/吨)



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 53: 铸造生铁综合绝对价格指数 (元/吨)



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

2.6 价格

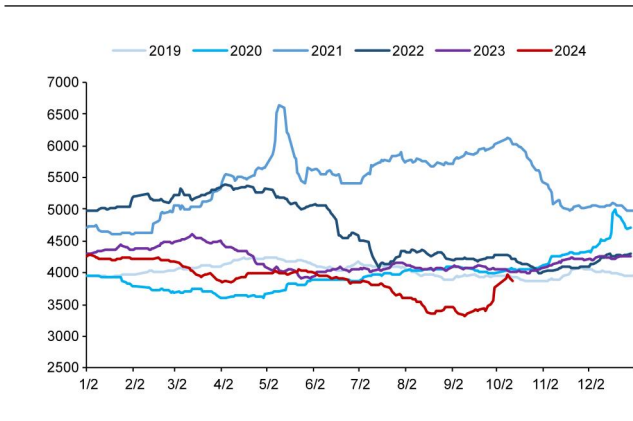
截至 2024 年 10 月 11 日, Mysteel 普钢绝对价格指数 3869.78 元/吨, 周环比-0.89%, 月环比+15.39%, 同比-3.58%; Mysteel 特钢绝对价格指数 9502.98 元/吨, 周环比+1.35%, 月环比+1.32%, 同比-2.53%; 全球钢材价格指数 208.2 点, 周环比+3.63%, 月环比+5.58%, 同比-1.79%。

表 8：钢材价格

	名称	单位	价格	周环比	月环比	较2024年初	较2023年同期
五大钢材	螺纹钢	元/吨	3855.53	-1.73%	17.06%	-5.74%	1.98%
	线材	元/吨	4147.16	-1.67%	13.59%	-5.78%	-0.05%
	热轧板卷	元/吨	3614.14	-1.58%	17.06%	-11.83%	-4.64%
	冷轧板卷	元/吨	4220.7	2.38%	16.74%	-11.20%	-10.37%
	中厚板	元/吨	3728.87	0.18%	16.67%	-8.74%	-2.77%
普钢细分品种	普钢	元/吨	3869.78	-0.89%	15.39%	-8.99%	-3.58%
	H型钢	元/吨	3657.23	-0.85%	13.84%	-8.15%	-3.95%
	焊管	元/吨	4027.26	4.10%	17.37%	-5.84%	-2.29%
	无缝管	元/吨	4565.65	3.93%	7.74%	-4.95%	-3.89%
	热轧窄钢带	元/吨	3597.58	-1.47%	17.12%	-10.21%	-4.38%
	镀锌板卷	元/吨	4402.6	2.31%	9.65%	-15.55%	-16.39%
	钢板	元/吨	3807.26	-0.13%	15.85%	-11.41%	-6.90%
	锅炉板	元/吨	4457.08	2.69%	9.44%	-3.35%	-1.65%
	造船板	元/吨	4209.73	1.22%	10.41%	-7.96%	-5.29%
	型钢	元/吨	3723.47	-1.35%	12.55%	-9.25%	-4.36%
	长材	元/吨	3935.14	-1.64%	14.93%	-6.40%	0.04%
特钢细分品种	特钢	元/吨	9502.98	1.35%	1.32%	-2.12%	-2.53%
	工业线材	元/吨	4038.77	2.81%	10.21%	-11.20%	-5.49%
	冷镦钢	元/吨	3867.18	2.15%	11.26%	-12.65%	-6.82%
	优特钢	元/吨	4238.71	3.43%	12.32%	-8.23%	-2.31%
	拉丝材	元/吨	3647.72	-1.29%	13.25%	-13.49%	-4.15%
	PC钢	元/吨	3800	-0.26%	13.26%	-8.49%	-3.43%
	预应力钢绞线原料	元/吨	4955.9	6.44%	6.44%	-9.99%	-5.71%
	焊丝	元/吨	4162.86	7.24%	7.24%	-11.08%	-6.76%
	硬线	元/吨	3800.04	1.51%	11.77%	-11.76%	-5.70%
	全球钢铁价格	全球钢材价格指数	点	208.2	3.63%	5.58%	-11.97%
亚洲钢材价格指数		点	218.3	8.45%	13.99%	-6.71%	-0.46%
北美钢材价格指数		点	227.9	0.26%	1.06%	-24.16%	-5.40%
欧洲钢材价格指数		点	179.3	-0.88%	-2.61%	-12.71%	-1.65%

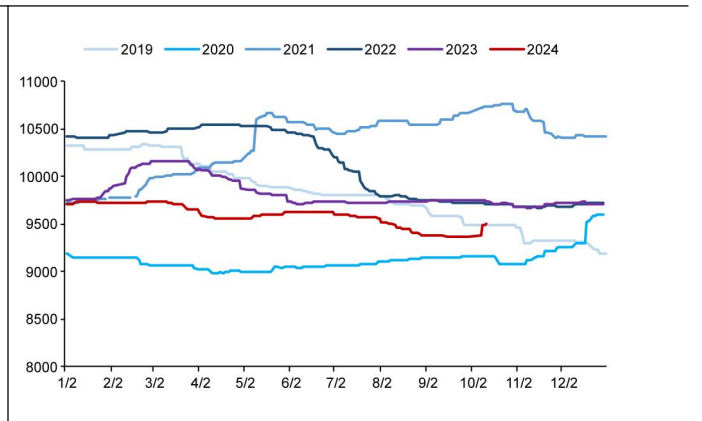
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 54：Mysteel 普钢绝对价格指数（元/吨）



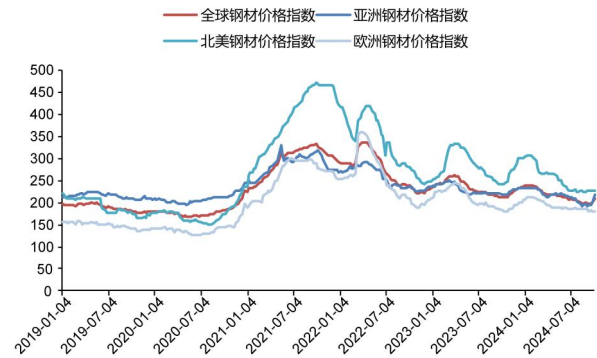
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 55：Mysteel 特钢绝对价格指数（元/吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 56：全球钢材价格指数（点）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

3 行业要闻

2024年10月11日，工信部、国家发改委联合印发《新材料中试平台建设指南（2024—2027年）》。其中指出，到2027年，力争建成300个左右地方新材料中试平台，择优培育20个左右高水平新材料中试平台，打造专业化建设、市场化运营、开放式服务的中试平台体系。钢铁相关建设重点领域包括：关键共性技术：特种冶炼与加工技术、低碳冶金技术、难采选铁矿和钒钛磁铁矿等伴生矿高效开发利用技术、高效高精度轧制技术、特种焊接材料制备及焊接技术、增材制造专用材料制备技术、热等静压加工技术等。关键材料：特种钢及合金、高温合金、精密合金（金属功能材料）等。（资料来源：工信部）

2024年10月9日，中国钢铁工业协会开展关于钢铁行业促进联合重组和完善退出机制的座谈会，与会代表提出，在联合重组方面，建议加快全国统一大市场建设，切实破除影响资源要素在重组企业优化配置的壁垒、障碍，鼓励和引导有实力的大企业带头开展联合重组，国有民营企业重组应一视同仁、推动跨所有制联合重组，对上市公司重组提供政策支持，开展区域性抱团取暖重组，制定差异化金融支持政策，杜绝兼并重组导致“僵尸产能”、落后产能不能有效出清等，使得联合重组有利于员工、有利于企业、有利于国家。在产能退出方面，建议对各钢铁企业实际装备水平进行摸底，取消钢铁产能指标市场化交易；国家层面设立钢铁行业结构调整基金，加快促进落后产能有序彻底退出；加快导入碳约束，用碳排放总量调控企业产能产量；合理规划特殊钢产业布局，避免同质化竞争，实现差异化发展；相关政府部门加强协调配合，全方位保障并促进企业海外并购活动的顺利开展等。（资料来源：中国钢铁工业协会）

4 重点公司公告

【凌钢股份】公司于 2024 年 10 月 10 日发布关于实际控制人发生变更的提示性公告，朝阳市国资委与鞍钢集团签署《无偿划转协议》，约定朝阳市国资委将向鞍钢集团无偿划转其持有的凌钢集团 7% 股权。本次划转已取得朝阳市人民政府的批准，尚需国务院国资委批准。本次划转完成后，鞍钢集团将持有凌钢集团 56% 股权，成为凌钢集团控股股东，鞍钢集团将通过凌钢集团间接控制公司 1,054,357,266 股股份，占公司总股本的 36.97%。公司控股股东保持不变仍为凌钢集团，实际控制人将由朝阳市国资委变更为鞍钢集团。

【方大碳素】公司于 2024 年 10 月 10 日发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到 2% 暨回购股份的进展公告，截至 2024 年 10 月 10 日，公司已累计回购股份 8,063.3118 万股，占公司总股本的比例为 2.00%，购买的最高价为 5.47 元/股、最低价为 3.96 元/股，已支付的总金额为人民币 39,433.1081 万元。

5 周观点

供给端：截至 2024 年 10 月 11 日，五大钢材合计产量 863.82 万吨，周环比上升 1.20%，同比下降 5.92%；247 家钢铁企业铁水日均产量 233.08 万吨，周环比上升 2.22%，同比下降 5.23%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 87.51%，周环比上升 1.90 pct，同比下降 4.42 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 48.06%，周环比上升 3.35 pct，同比下降 1.36 pct。五大钢材供给除冷轧卷板及中厚板周环比下跌，其他钢材均延续供给小幅增加趋势，金九银十作为传统消费旺季，存在季节性复产预期，叠加宏观利好政策不断加码，成品材价格及成交面转好，钢厂利润恢复促使近期开工率上升。

需求端：截至 2024 年 10 月 11 日，五大钢材合计消费量 892.83 万吨，周环比上升 10.72%，同比下降 3.67%；主流贸易商建筑用钢日成交量 13.14 万吨，周环比上升 9.62%，同比下降 7.25%；钢材单月出口数量合计 949.52 万吨，周环比上升 21.31%，同比上升 14.82%，月度累计出口数量合计 7072.25 万吨，周环比上升 15.51%，同比上升 20.80%。

库存端：截至 2024 年 10 月 11 日，五大钢材合计社会库存 914.71 万吨，周环比下降 2.19%，同比下降 17.96%；五大钢材合计厂内库存 395.39 万吨，周环比下降 2.10%，同比下降 19.06%。五大钢材社会库存除线材外均延续去化，厂内库存螺纹钢、线材、冷轧卷板均小幅增加。

成本端：铁矿石方面，截至 2024 年 10 月 11 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 775.25 元/湿吨，周环比下降 4.05%，同比下降 16.57%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 699 元/湿吨，周环比下降 4.38%，同比下降 21.16%；截至 2024 年 10 月 4 日，19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2402.6 万吨，

周环比下降 12.91%，同比上升 1.30%；45 个港口铁矿到港量 1958.7 万吨，周环比下降 31.56%，同比下降 3.75%。废钢&铸造生铁方面，截至 2024 年 10 月 11 日，废钢综合绝对价格指数 2619.05 元/吨，周环比上升 4.39%，同比下降 11.12%；铸造生铁综合绝对价格指数 3426.25 元/吨，周环比上升 5.41%，同比下降 1.92%。焦煤&焦炭方面，截至 2024 年 10 月 11 日，低硫主焦煤价格指数 1778.93 元/吨，周环比上升 4.00%，同比下降 22.73%；唐山一级冶金焦汇总价格 2195 元/吨，周环比上升 5.28%，同比下降 18.40%；230 家独立焦化厂产能利用率 73.07%，周环比上升 2.92%，同比下降 4.79%；独立焦化企业：吨焦利润 30 元/吨，周环比扭亏为盈。

价格端：截至 2024 年 10 月 11 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3869.78 元/吨，周环比-0.89%，月环比+15.39%，同比-3.58%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9502.98 元/吨，周环比+1.35%，月环比+1.32%，同比-2.53%；全球钢材价格指数 208.2 点，周环比+3.63%，月环比+5.58%，同比-1.79%。政策预期对市场情绪提振效应导致前期价格季节性上涨明显，实际供需格局有所改善，但变化相对有限，终端采购意愿不高，本周普钢价格发生回调，后续关注冬储价格政策。

投资建议：政策预期向好叠加行业实际供需格局有所改善，首次覆盖给予行业“推荐”评级，建议关注宝钢股份（600019.SH）、南钢股份（600282.SH）、华菱钢铁等（000932.SZ）。

表 9：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/10/11 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600019.SH	宝钢股份	6.77	0.54	0.52	0.59	0.65	11.0	12.9	11.4	10.4	未评级
600282.SH	南钢股份	4.58	0.34	0.39	0.44	0.47	10.7	11.6	10.5	9.6	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	4.33	0.74	0.48	0.57	0.68	7.0	9.0	7.5	6.4	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（公司盈利预测来自 Wind 一致预期）

6 风险提示

- (1) 下游需求修复不及预期：制造业及地产等需求修复不及预期将拉低钢材全产业链需求。
- (2) 产能出清不及预期：钢铁行业落后产能出清的速度不及预期，或导致供给格局恶化，产能过剩的问题进一步加剧。
- (3) 政策不及预期：政策出台或实施时，由于各种因素影响未能达到预期目标。
- (4) 地缘环境恶化：地缘环境变化可能影响海外原材料价格，铁矿石等主要原料价格大幅上涨将对冶炼成本造成压力。
- (5) 极端天气频发：极端天气事件、自然灾害或长期气候变化影响部分大宗品产量和矿产开采。
- (6) 数据的引用风险：本文中的数据引用来源可靠，经过多次审核，但是不排除有误差的可能性，请以实际为准。

免责及评级说明部分

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。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）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，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。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046