



政策驱动稳增长，行业发展有望边际改善

2024年10月21日

- 二级市场行情：**本月（2024.10.1-2024.10.15）上证指数跌幅为4.05%；深证成指跌幅为4.40%；创业板指数跌幅为4.10%；一级行业指数中，钢铁板块跌幅为5.55%。根据钢铁板块三级子行业，总市值加权平均数据来看，钢铁管材料子板块涨幅表现靠前。钢铁板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为13.64%，2.27%和84.09%。
- 钢铁量价数据综述：**受宏观因素影响，月度钢铁价格震荡偏强。钢铁作为重要基础原材料，对政策变化较敏感，在本轮宽松周期中，钢材市场价格有所回升。根据国家统计局等最新数据，截至2024年9月，中国钢材综合指数91.26，较上月下跌2.45，跌幅为2.62%。生产产量同比下降，9月国内粗钢、生铁、钢材产量分别为7,707、6,676、11,731万吨，同比分别减少6.10%、6.70%、2.40%。9月国内钢材市场去库，国内钢材社会库存748.0万吨，环比减少20.09%，同比减少16.52%。钢铁净出口量环比上升，9月国内钢材净出口量959.9万吨，环比上一月增加60.9万吨。
- 钢铁供需产业链分析：**从供给侧来看，9月宏观利好政策提振钢铁市场信心，减产规模下降，部分钢厂恢复生产。但下游需求释放力度有限，钢厂复产缓慢，产量维持低位。在全国247家样本钢企中，2024年9月国内高炉平均开工率为77.95pct，环比下降0.87pct，同比下降6.29pct。从下游需求侧来看，需求恢复不及预期。9月国内钢材表观消费量10,771.0万吨，同比减少2.43%。从不同钢材品种来看，8月国内螺纹钢、冷轧卷板、热轧卷板、线材、中板表观消费量1,233.9万吨（环比减少20.04%）、296.9万吨（环比减少9.67%）、1,135.4万吨（环比减少13.40%）、979.7万吨（环比减少11.36%）、602.9万吨（环比减少12.84%）。从上游来看，随着原料价格上涨，钢企盈利率下行，接近历史低点。从下游需求来看，9月国内规模以上工业增加值同比增长5.40%，较上月增加0.90pct。分领域看，基础设施建设投资（不含电力）累计同比+4.10%，房地产业投资累计同比-9.90%，制造业投资累计同比+9.20%，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，消费端边际改善。
- 投资建议：**中央会议释放坚决稳增长信号，钢铁作为低位顺周期品种有望充分受益，超额收益可期。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。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。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

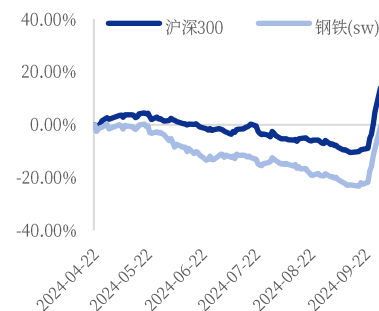
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深300表现图

2024-10-20



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，变中成長
- 【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

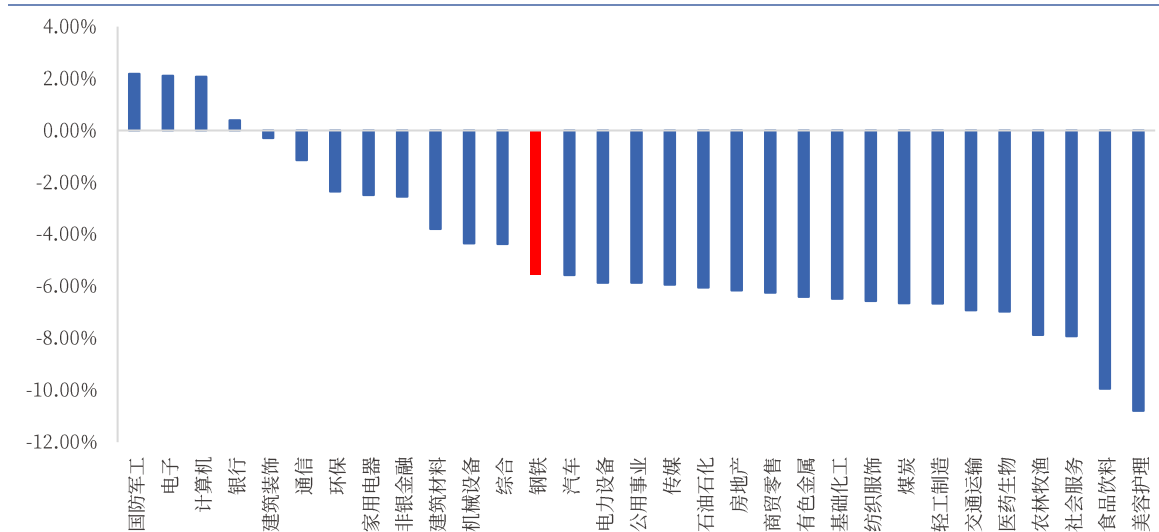
Catalog

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、 钢铁市场后续展望及投资建议	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10月01日-2024年10月15日）钢铁板块下跌5.55%。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6.02%、4.66%、5.27%。

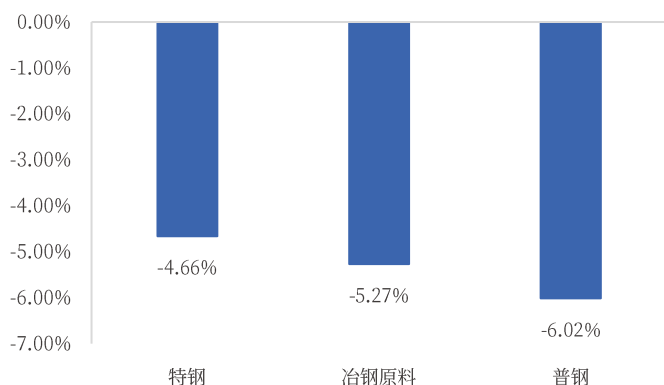
图1：A股一级行业月度涨跌幅（2024年10月1日-2024年10月15日）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

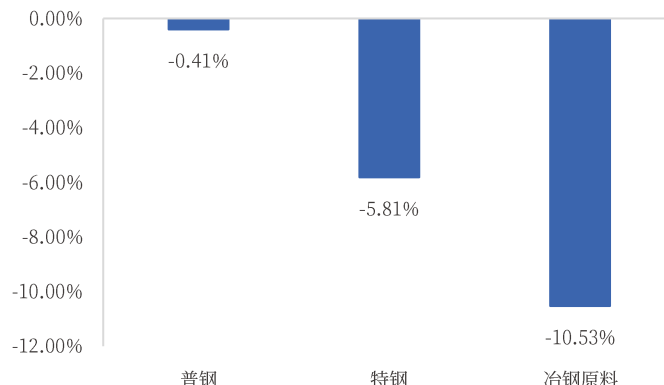
根据钢铁板块三级子行业，特钢、长材、冶钢辅料、板材、钢铁管材、铁矿石，本月（2024年10月01日-2024年10月15日）钢铁三级子行业中，根据总市值加权平均数据来看，钢铁管子板块涨幅表现靠前，上涨6.40%。

图2：月度钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

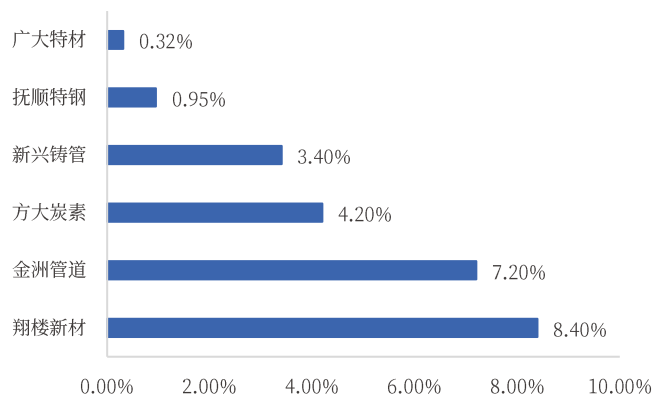
图3：今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

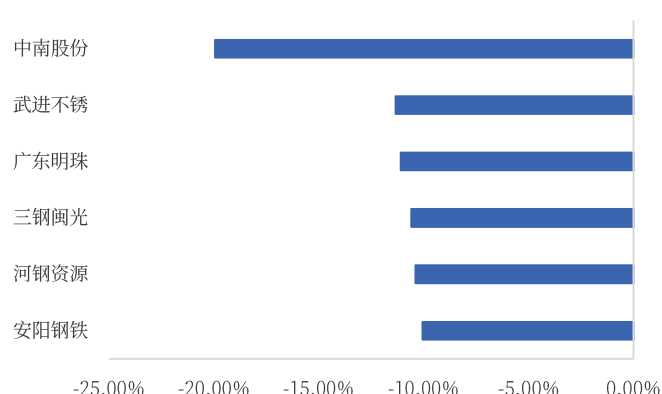
月度（2024年10月01日-2024年10月15日）钢铁板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为13.64%，2.27%和84.09%。

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

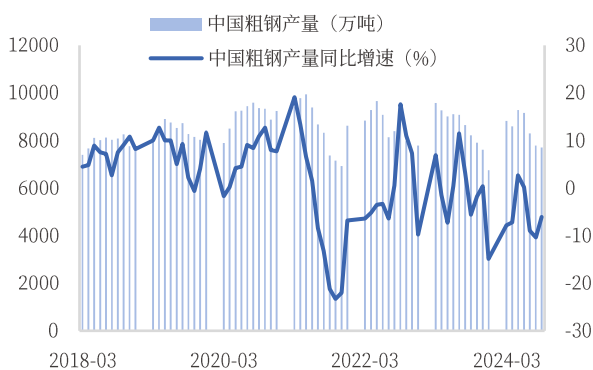


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、钢铁供给侧及需求侧情况分析

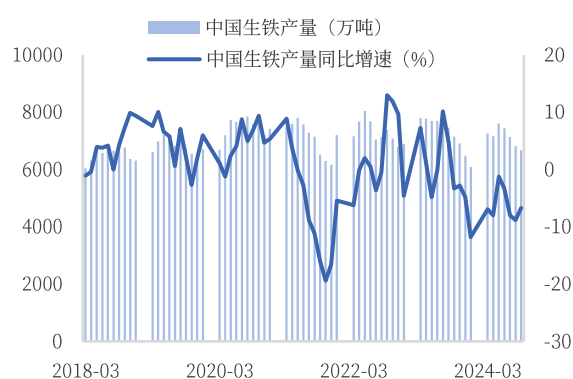
生产方面，9月钢厂复产缓慢，产量维持低位。根据国家统计局数据，2024年9月国内粗钢产量为7,707万吨，环比减少1.09%，同比减少6.10%；9月国内生铁产量6,676万吨，环比减少2.02%，同比减少6.70%；9月中国钢材产量为11,731万吨，环比增加5.78%，同比减少2.40%。在全国247家样本钢企中，2024年9月国内高炉平均开工率为77.95%，环比下降0.87%，同比下降6.29%。

图6：中国粗钢产量及产量同比增速



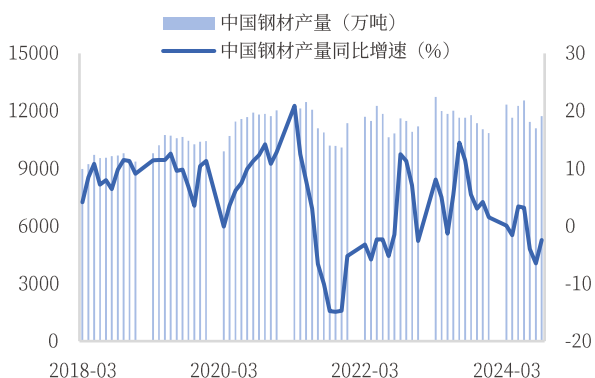
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

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

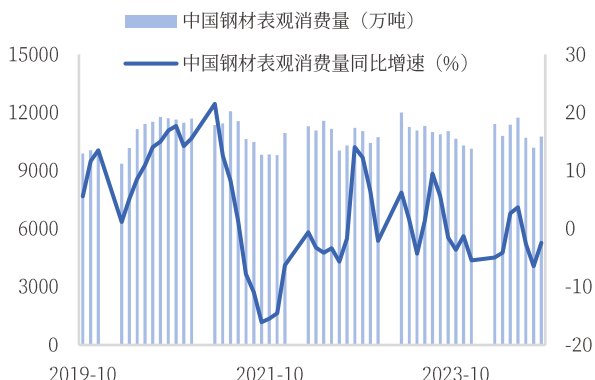
图9: 中国高炉平均开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

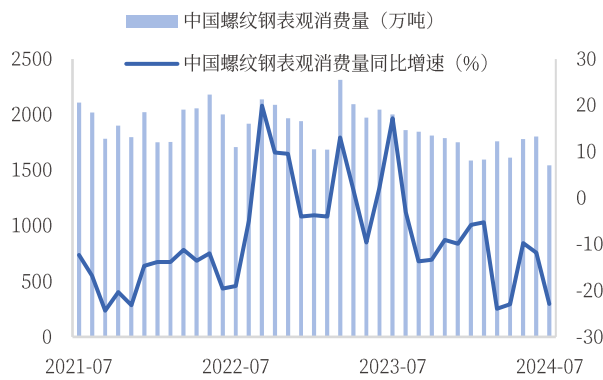
需求方面，钢铁需求释放不及预期。2024年9月国内钢材表观消费量10,771.0万吨，同比减少2.43%。不同钢材品种中，8月国内螺纹钢表观消费量1,233.9万吨，环比减少20.04%，同比减少33.68%；国内冷轧卷板表观消费量296.9万吨，环比减少9.67%，同比减少6.05%；国内热轧卷板表观消费量1,135.4万吨，环比减少13.40%，同比减少3.88%；国内线材表观消费量979.7万吨，环比减少11.36%，同比减少14.30%；国内中板表观消费量602.9万吨，环比减少12.84%，同比增长3.85%。

图10: 中国钢材表观消费量及同比增速



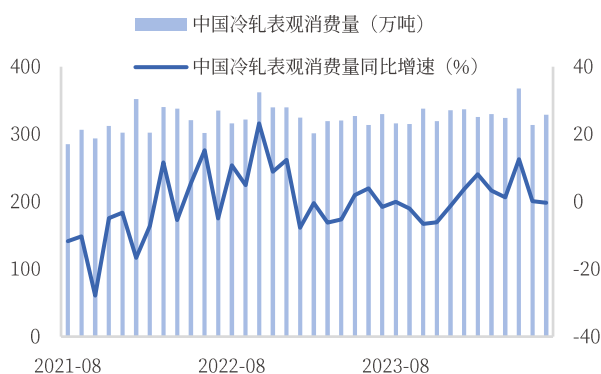
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图11: 中国螺纹钢表观消费量及同比增速



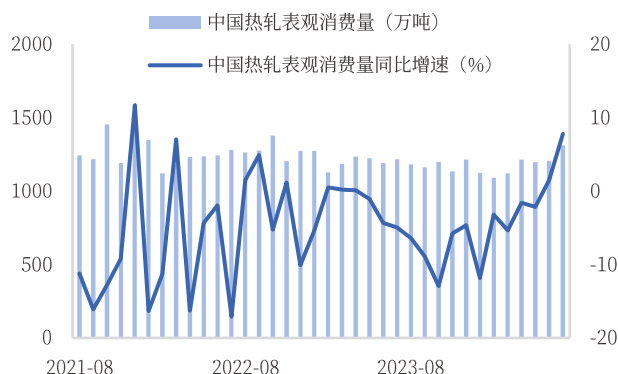
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图12: 中国冷轧表观消费量同比增速



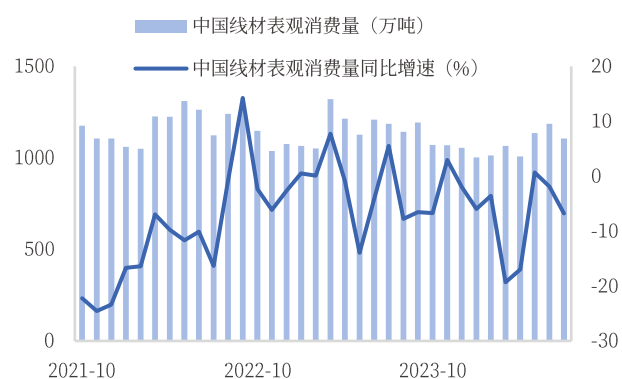
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图13: 中国热轧表观消费量及同比增速



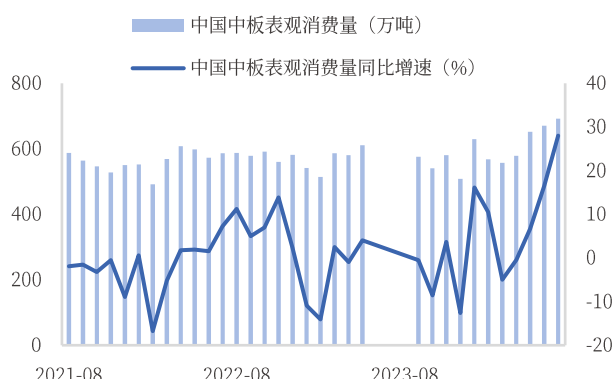
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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

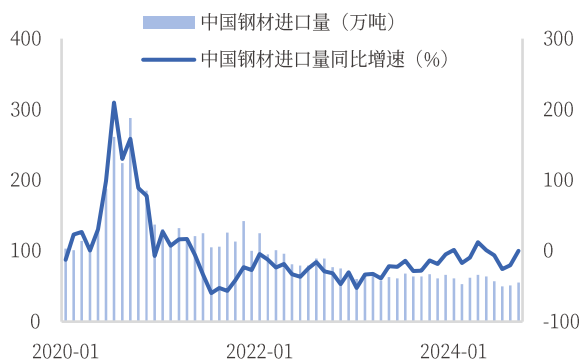
图15: 中国中板表观消费量及同比增速



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

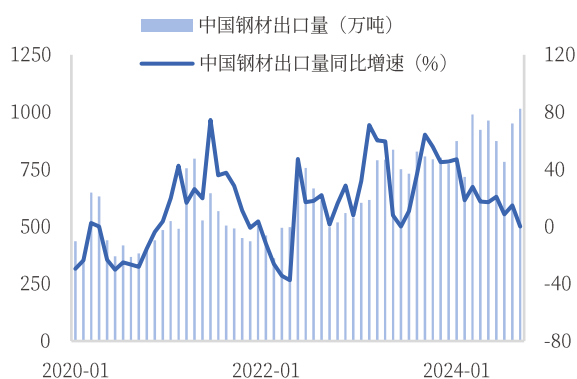
进出口方面，9月净出口量上升。2024年9月国内钢材进口量55.4万吨，同比减少13.44%，环比增加8.63%；9月国内钢材出口量1,015.3万吨，同比增长25.97%，环比增长6.87%；9月国内钢材净出口量959.9万吨，环比上一月增加60.9万吨。

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

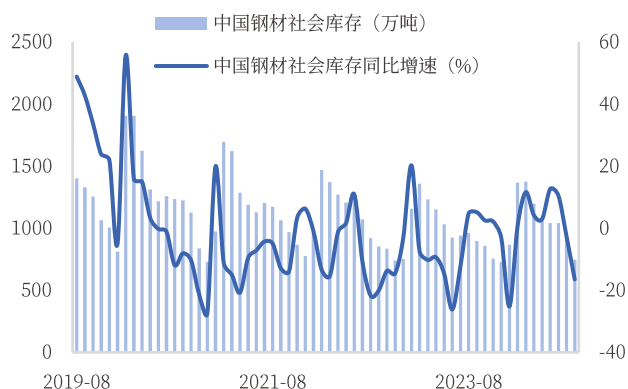
图17: 中国钢材出口量及同比增速



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

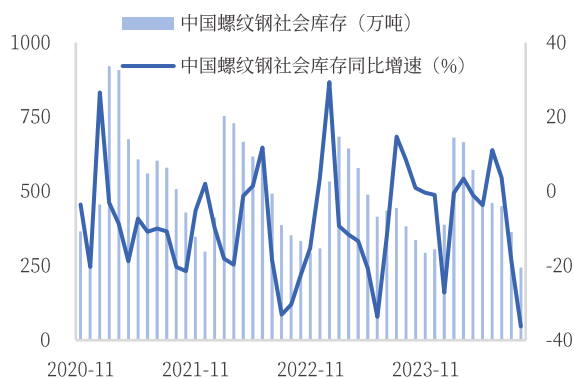
库存方面，9月国内钢材市场去库效果显著。2024年9月底国内钢材社会库存748.0万吨，环比减少20.09%，同比减少16.52%。不同钢材品种中，9月底国内螺纹钢社会库存244.0万吨，环比减少32.78%，同比减少36.29%；国内热轧卷板社会库存223.0万吨，环比减少8.98%，同比增加11.50%；国内冷轧卷板社会库存112.0万吨，环比减少11.81%，同比减少2.61%；国内线材社会库存65.0万吨，环比减少21.69%，同比减少25.29%；国内中厚板社会库存104.0万吨，环比减少11.86%，同比减少6.31%。

图18: 中国钢材社会库存及同比增速



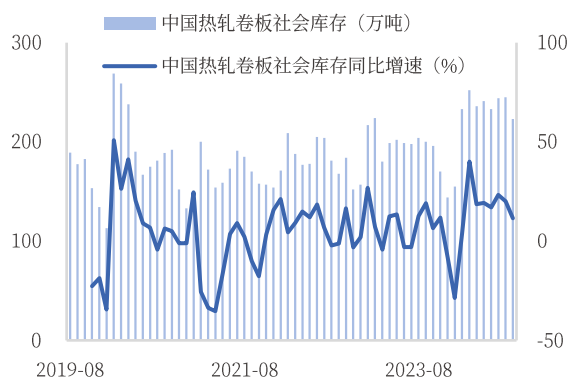
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图19: 中国螺纹钢社会库存及同比增速



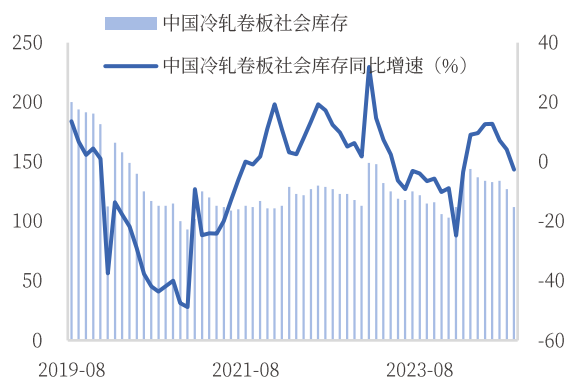
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: 中国热轧卷板社会库存及同比增速



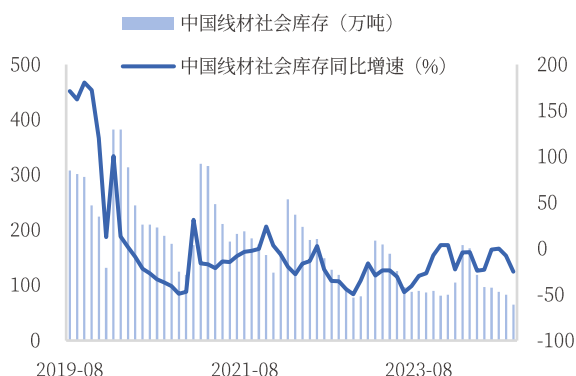
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速



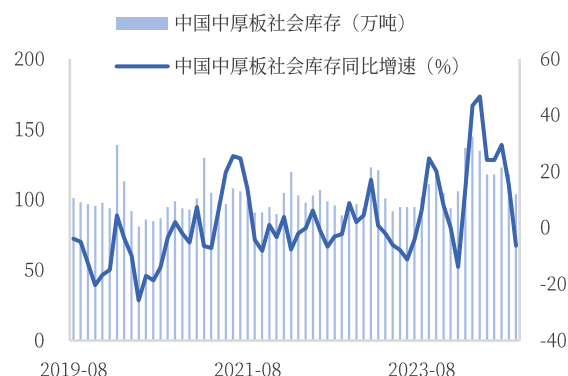
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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9月普氏铁矿石价格指数(62%Fe:CFR:青岛港)月均价(截止9月30日)为93.79美元/吨,环比下降5.12%,同比下降22.32%;本月国内铁矿石进口矿市场均价为660.33元/吨,环比下跌3.51%,同比下跌27.20%;本月国内铁矿石期货活跃合约收盘价平均值为705.13元/吨,环比下降4.44%,同比下降17.44%;本月国内铁精粉均价1,002.80元/吨,较上月下跌43.50元/吨。2024年8月国内铁矿石原矿产量7,363.73万吨,同比减少16.00%,环比增长4.87%;8月国内进口铁矿石10,139.03万吨,同比减少4.59%,环比减少1.36%。截至9月底,国内铁矿石港口库存15,056.67万吨,环比减少2.03%,同比增长32.21%;国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数从8月底的18天增加为9月底的23天。

9月铁矿石市场价格震荡偏弱。月初铁矿石价格显著下滑,宏观经济利好落空,加之美国8月份的经济数据低于预期,对市场信心造成了冲击。同时,成材的表观需求量恢复动力不足,导致黑色系商品价格下跌。月中,随着重要会议的召开,市场信心得以重振,价格出现短期的小幅回升。9月下旬,铁矿石价格持续震荡调整。总体而言,短期矿价或将偏强运行,原材料成本对价格有一定程度的支撑。

图24: 普氏铁矿石价格指数(美元/吨)



图25: 国内铁矿石期货价格(元/吨)



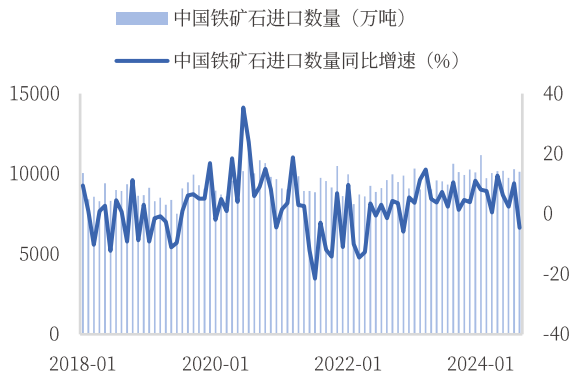
资料来源：钢之家，中国银河证券研究院

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

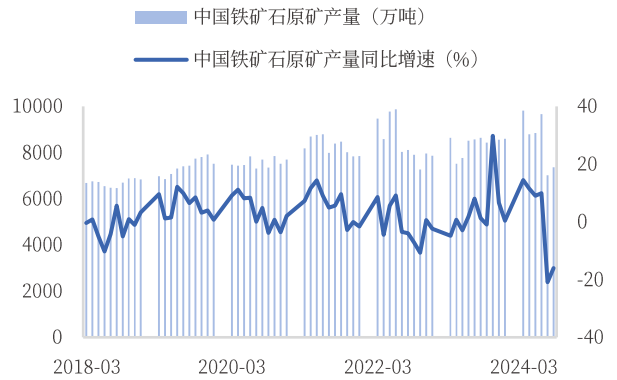
图28：中国铁矿石进口数量及同比增速



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

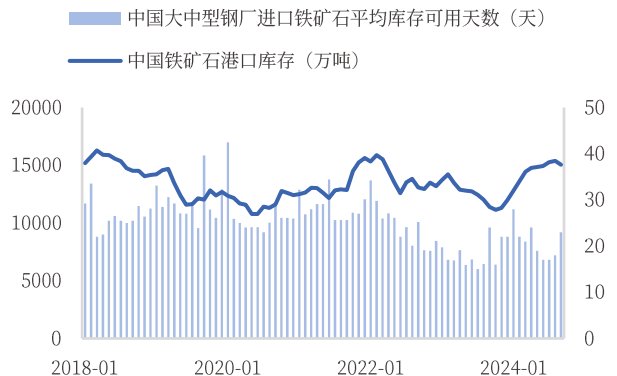
资料来源：大连商品交易所，中国银河证券研究院

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29：中国铁矿石库存

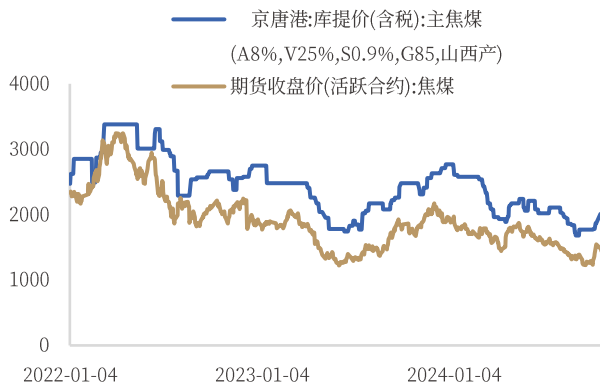


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2024年9月焦煤市场月均价为1,780.95元/吨,较上月均价下跌30.87元/吨,跌幅1.70%。焦煤期货收盘价格为1,546.00元/吨,较上月上涨175.50元/吨。本月焦炭市场月均价为1,680.00元/吨,较上月均价下跌156.82元/吨,跌幅为8.54%。焦炭期货收盘价格为2,257.00元/吨,较上月上涨260.50元/吨。

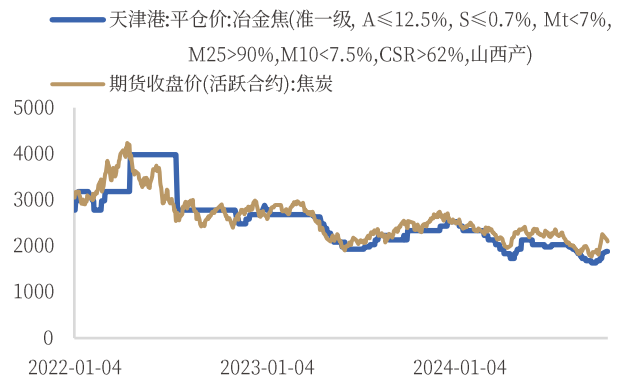
9月焦炭市场价格先跌后涨。月初价格下跌系焦煤现货及竞拍价格下行，焦炭成本缺乏支撑。此外，由于钢厂长期面临亏损，铁水产量增长缓慢，对原料的采购意愿不强，存在压价的倾向。下旬受宏观政策利好消息推动，市场信心得到提振，钢厂的亏损状况有所缓解，铁水产量略有增加。随着假期的临近，钢厂积极备货补库，导致焦企库存水平较低，有强烈提涨意愿。

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

9月, 钢材市场价格先跌后涨, 震荡偏强。中国钢材综合指数 91.26, 较上月下跌 2.45, 跌幅为 2.62%。截止 9 月, 市场整体走势较弱, 下游项目开工缓慢, 传统旺季需求并未放量, 整体市场需求疲软。商家采取降价策略以促销, 但效果并不明显, 下游采购策略以低价补库为主, 市场销售难度仍然较大。国内宣布下调存款准备金率 0.5 个百分点等多项利好消息。市场受益于央行的宽松财政政策和货币政策, 黑色系商品价格出现强劲上涨, 市场情绪得到提振, 出货情况得到改善, 叠加原材料价格上涨, 对钢材市场的价格提供了较强支撑。

建材市场方面, 2024 年螺纹钢 9 月均价为 3367 元/吨, 较上月上涨 51 元/吨, 涨幅 1.55%; 本月末, 螺纹钢主力合约期货收盘价 3281 元/吨, 较上月涨 0.52%, 近三个月跌 6.23%; 本月线材均价 3641 元/吨, 较上月上涨 29 元/吨, 涨幅 0.79%。

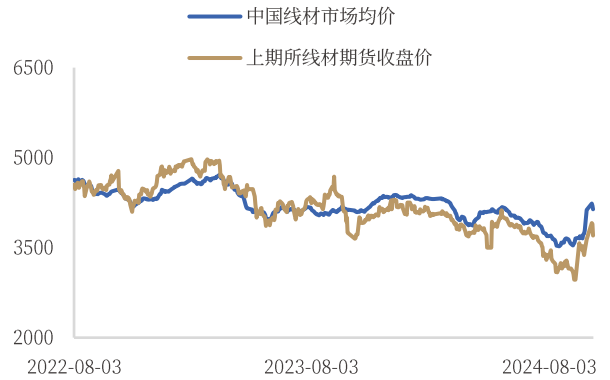
截止 9 月, 国内建筑钢材市场价格震荡偏强。黑色系表现不佳, 下游终端采购热情不高, 传统旺季需求释放不及预期, 商家普遍降价以减少库存。随后央行推出针对房地产行业的利好政策, 下游终端的采购积极性也提高, 市场信心得到提振, 期货市场走强。且临近国庆长假, 下游终端的备货意愿增强, 市场交易情况显著改善。同时, 原料端焦炭价格上涨, 贸易商挺价意愿增强, 现货市场价格持续上涨。央行的利好政策发布后, 商家悲观情绪缓解, 加上原料端价格的震荡上行, 对钢材价格形成一定支撑, 预计下个月建筑钢材市场将呈现震荡偏强的走势。

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)

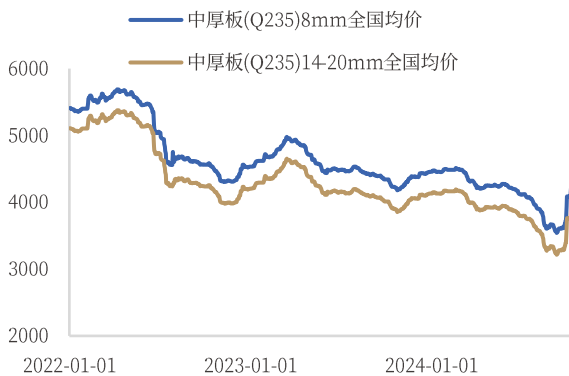


资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

板材市场方面, 2024年9月中厚板均价为3285元/吨, 较上月下跌140元/吨, 跌幅4.10%; 热轧板均价为3251元/吨, 较上月下跌161元/吨, 跌幅4.71%; 热轧卷材收盘价3352元/吨, 较上月涨0.72%, 近三个月跌10.25%; 冷轧板均价3814元/吨, 较上月跌126元/吨, 跌幅3.20%

9月, 国内板材市场价格先跌后涨。截止9月, 黑色系期货市场经历宽幅下跌。尽管持续去库, 但基本面支撑不足, 导致中厚板现货价格持续下滑。中旬随着美联储降息, 市场情绪有所提振, 价格由弱转强。中秋节后, 下游需求增长不显著, 多数商家中厚板成交困难, 导致价格上涨动力不足, 市场重回低迷。月末央行的一系列利好政策, 如降低存款准备金率和利率, 有效提振金融市场情绪。市场预期增强, 短期带动现货市场上涨, 增强终端市场补库信心。

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9月大中型材均价为3476元/吨, 较上月下跌113元/吨, 跌幅3.15%。9月, 国内型材市场价格先跌后涨。

9月初, 由于宏观经济环境并不乐观, 以及期螺的连续下跌, 型材市场价格承压下行, 市场情绪受挫, 整体成交量不佳。后期, 随着期货市场的反弹, 以及美联储的降息举措, 为市场带来积极情绪。同时, 国内频繁发布宏观利好消息, 激发市场补货需求, 整体出货量得到改善, 市场价格开始回升。预计随着下游开工情况好转, 市场需求会进一步释放。

图37: 中国型材价格 (元/吨)

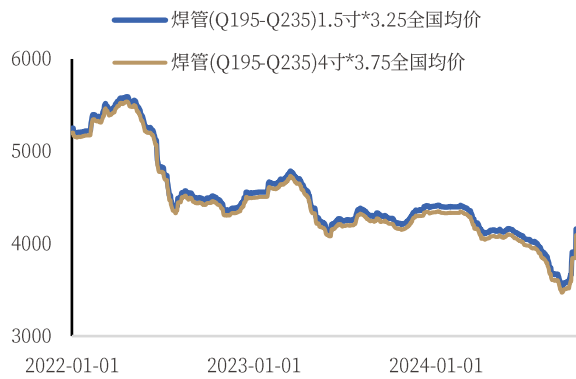


资料来源: 兰格钢铁网, 中国银河证券研究院

管材市场方面, 9月焊管均价为3591元/吨, 较上月下跌196元/吨, 跌幅5.18%; 无缝管均价4341元/吨, 较上月下跌181元/吨, 跌幅4.00%。

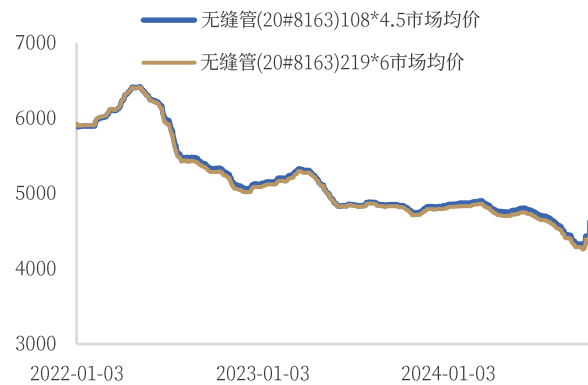
9月, 全国焊管市场价格先跌后涨。月初, 期货市场的连续下跌导致现货市场价格随之走低, 市场交易活跃度降低, 实际成交过程中存在较大议价空间。随后, 随着一系列宏观利好消息的发布, 期货市场开始反弹, 加之焦炭价格第二轮上涨, 成本支撑增强, 促使商家积极上调价格。尽管如此, 价格上涨后, 高位成交并不理想, 需求依旧疲软, 在基本面未有显著改善的情况下, 贸易商囤货意愿不强。

图38: 中国焊管价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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

其他钢材方面, 均价小幅下跌。镀锌板均价为 4131 元/吨, 较上月下跌 198 元/吨, 跌幅 4.57%, 彩涂板均价为 5277 元/吨, 较上月下跌 189 元/吨, 跌幅 3.46%; 钢坯均价 2932 元/吨, 较上月下跌 104 元/吨, 跌幅 3.41%; 带钢均价 3398 元/吨, 较上月下跌 161 元/吨, 跌幅 4.53%; 硅钢均价 4828 元/吨, 较上月下跌 216 元/吨, 跌幅为 4.29%。

表1: 主要钢材价格比较 (元/吨)

产品	9月末	月涨幅	年初至今涨幅	9月均价	上月均价	涨跌幅
螺纹钢均价	3536	6.12%	-13.23%	3367	3316	1.55%
线材均价	3786	4.44%	-12.89%	3641	3612	0.79%
中厚板均价	3397	1.89%	-17.73%	3285	3425	-4.10%
热轧板均价	3398	2.23%	-18.49%	3251	3412	-4.71%
冷轧板均价	3874	0.08%	-19.31%	3814	3940	-3.20%
型材均价	3552	-0.06%	-15.63%	3476	3589	-3.15%
焊管均价	3663	-0.14%	-16.88%	3591	3788	-5.18%
无缝管均价	4314	-2.99%	-10.89%	4341	4522	-4.00%
镀锌板均价	4146	-1.99%	-16.86%	4131	4329	-4.57%
彩涂板均价	5266	-1.81%	-12.61%	5277	5466	-3.46%
钢坯均价	3073	2.37%	-17.68%	2932	3035	-3.41%
带钢均价	3533	0.40%	-16.97%	3398	3560	-4.53%
硅钢均价	4840	-2.30%	-8.33%	4828	5044	-4.29%

资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

2024年9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 211 元/吨; 线材毛利约 461 元/吨; 中厚板毛利约-28 元/吨; 热轧板毛利约 73 元/吨; 冷轧板毛利约-101 元/吨; 镀锌板毛利约-29 元/吨; 硅钢毛利约 165 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		
	9月末	上月末	变动	9月末	上月末	变动
螺纹钢	211	-267	478	307	76	231
线材	461	26	435	557	369	188
中厚板	-28	-365	337	68	-22	90
热轧板	73	-275	348	169	68	101
冷轧板	-101	-378	277	-5	-35	30
型材	77	-195	272	173	148	25
焊管	38	-231	269	134	112	22
无缝管	-11	-152	141	85	191	-106
涂镀	-29	-219	190	67	124	-57
钢坯	48	-297	345	144	46	98
带钢	108	-180	288	204	163	41
硅钢	165	5	160	261	348	-87

资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

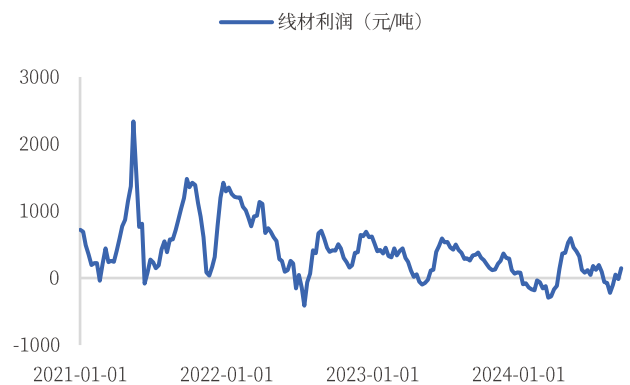
注: 长协矿、现货矿对于生铁成本的影响较大, 但后续环节工序成本一致, 故测算盈利时仅考虑纯现货情形, 并分别测算不考虑钢厂原料库存时间差和考虑一个月原料库存时间差对成本和盈利影响。

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

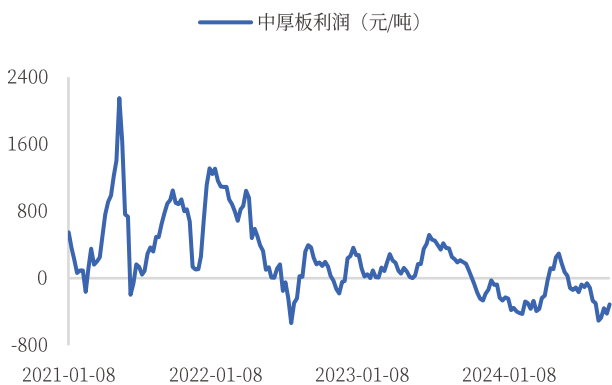
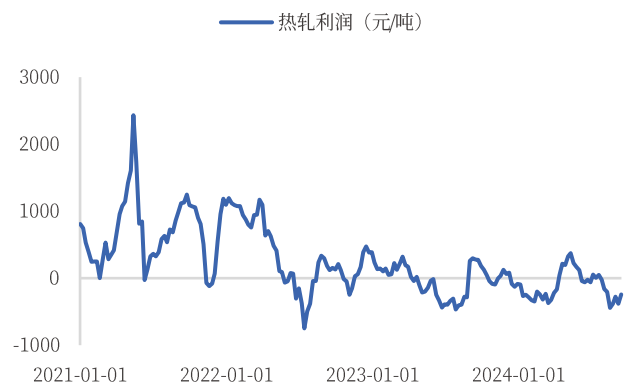


图43: 中国热轧卷板吨钢毛利走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

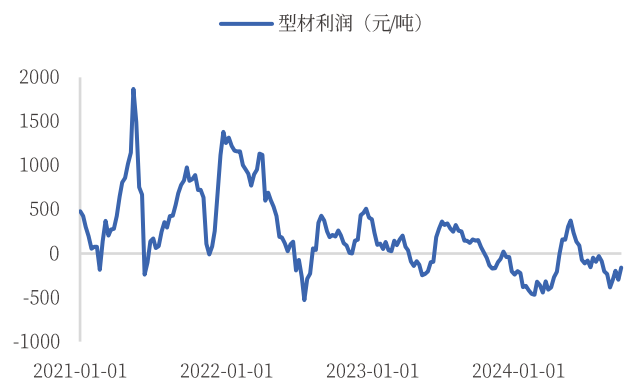
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

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，截止目前最新数据来看，9月国内规模以上工业增加值同比增长5.40%，较上月增加0.90pct，高于Wind一致预期的4.6%；国内制造业PMI指数为49.80%，较上月增加0.70pct，景气水平有所回升，但连续5个月低于荣枯线。分企业规模看，各规模企业PMI均有回升：大型企业PMI为50.6%，较上月上升0.2个百分点，扩张步伐有所加快；中、小型企业PMI分别为49.2%和48.5%，较上月上升0.5个和2.1个百分点，景气水平均有改善。大、中、小型企业生产指数均位于扩张区间，其中小型企业生产指数5月份以来首次升至临界点以上。从细分行业层面来看，制造业21个细分行业PMI中，12个行业PMI较上月上升，2个行业PMI与上月持平，当前经济回升质量较好。其中高技术制造和装备制造领跑，PMI分别为53.0%和52.0%，较上月上升1.3和0.8个百分点，且两大行业的供需两端都保持快速增长态势；消费品行业PMI为51.1%，较上月上升1.1个百分点，景气水平明显回升；高耗能行业PMI为46.6%，较上月上升0.2个百分点。1-9月，国内固定资产投资完成额（不含农户）累计37.9万亿元，累计同比+3.40%，与前值（1-8月累计）持平，总体仍然呈现基建和制造业支撑而房地产偏弱的态势。分领域看，基础设施建设投资（不含电力）累计同比+4.10%，前值为+4.40。展望四季度，根据近期财政部在国新办发布会上的发言，要努力实现今年一般公共预算支出年初预算目标28.5万亿元，我们预计4季度财政支出有望继续加快，基建投资增速有望保持较高水平；房地产业投资累计同比-9.90%，前值-9.80%，延续低位；制造业投资累计同比+9.20%，前值为+9.10%，为4月以来首次回升，大规模设备更新是一个重要推动因素。展望四季度，“两新”（设备更新和消费品以旧换新）政策和消费品制造业盈利修复将继续对制造业投资韧性形成支撑。

从钢铁下游消费终端数据来看，1-9月地产投资弱修复，销售面积、新开工面积同比略高于前值，而房屋施工面积和竣工面积有所下探。其中，国内房地产开发投资完成额累计值为78,680.00亿元，累计同比-10.10%，前值-10.20%。房屋新开工面积累计5.61亿平方米，累计同比-22.20%，前值-22.50%；房屋施工面积累计71.60亿平方米，累计同比-12.20%，前值-12.00%；房屋竣工面积累计3.68亿平方米，累计同比-24.40%，前值-23.60%；商品房销售面积累计7.03亿平方米，累计同比-17.10%，前值-18.00%。

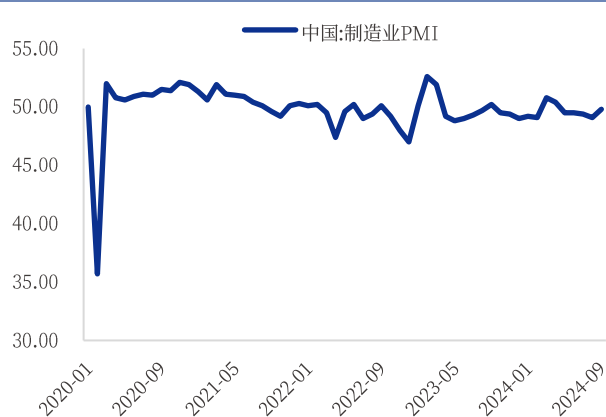
9月末以来地产政策端积极调整，9月26日中央政治局会议做出“促进房地产市场止跌回稳”的指示，各部委及一线城市先后出台一系列支持政策。10月17日，国新办就“促进房地产市场平稳健康发展有关情况”举行发布会，将政策组合拳概括为“四个取消、四个降低、两个增加”，其中，“四个取消”是指取消限购、限售、限价、普通住宅和非普通住宅标准，“四个降低”包括降低住房公积金贷款利率、首付比例、存量房贷利率，以及“卖旧买新”换购住房的税费负担。增量政策体现在“两个增加”：一是通过货币化安置方式新增实施100万套城中村改造、危旧房改造；二是年底前将“白名单”项目贷款审批通过规模增加至4万亿元。整体而言，本次发布会表态较为积极，增量政策较为温和，政治局会议“促进房地产市场止跌回稳”的目标在逐步落地，政策重心落于降低居民购房负担，缓解房企、地方政府和地产供应链企业的现金流压力。发布会指出，中国的房地产在系列政策作用下，经过三年的调整，市场已经开始筑底，10月份的数据结果预计将会更加积极乐观。

图46：中国规模以上工业增加值同比增速（%）



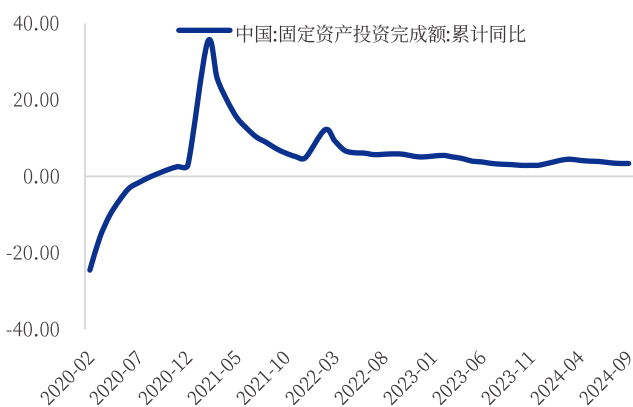
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图47：中国制造业 PMI 指数（%）



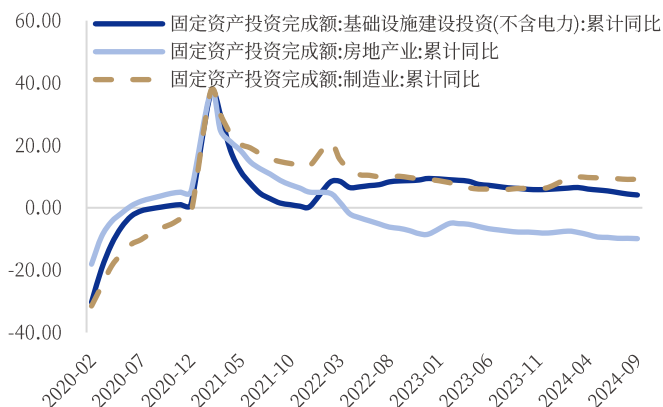
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图48：中国固定资产投资完成额累计增速（%）



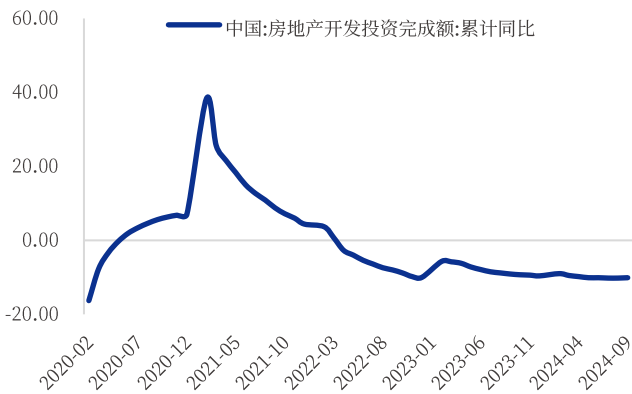
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

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（%）



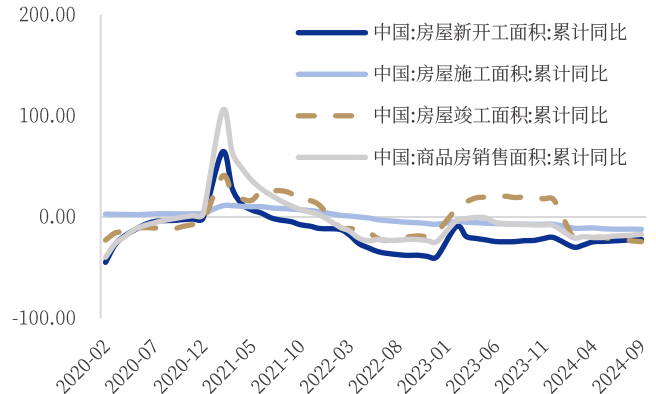
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

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

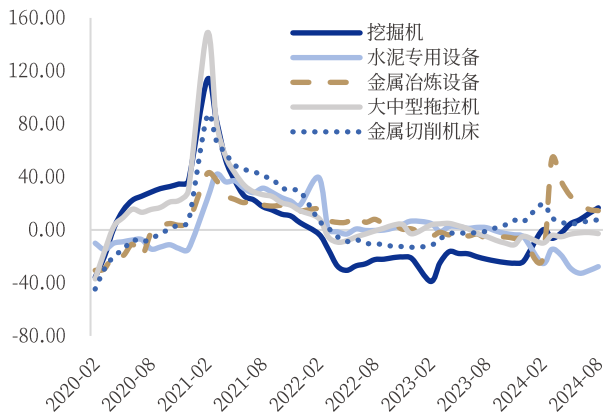
截止目前最新数据来看, 在制造业主要用钢行业中, **工程机械方面**, 1-8月, 代表产品挖掘机产量累计 19.08 万台, 累计同比+16.70%, 前值 12.40%, 挖掘机累计产量同比增速继续扩大; 水泥专用设备产量累计 19.47 万吨, 累计同比-27.70%, 前值-30.70%, 同比增速降幅略有收窄; 金属冶炼设备产量累计 62.89 万吨, 累计同比+14.50%, 前值 15.50%; 大中型拖拉机产量累计 24.99 万台, 累计同比-2.79%, 前值-1.94%; 金属切削机床产量累计 45.00 万台, 累计同比+7.70%, 前值 6.60%, 较上月增速加快。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, 1-9 月, 产销量分别累计完成 2,168.30 万辆和 2,157.10 万辆, 产销量累计分别同比 +2.70% 和 2.40%。新能源汽车产销分别累计完成 843.90 万辆和 832.00 万辆, 分别累计同比 +33.80% 和 +32.53%, 新能源汽车累计产量占汽车累计总产量的 38.92%、销量占汽车总销量的 38.57%。汽车出口累计 431.21 万辆, 累计同比 +27.27%。单看 9 月, 汽车产销分别完成 283.90 万辆和 280.89 万辆, 同比分别 -1.00% 和 -1.73%。汽车出口 53.89 万辆, 同比 +21.35%。据中国汽车工业协会分析, 汽车行业自 8 月 25 日国家发改委与财政部以旧换新政策加码实施以来, 提振效果明显, 汽车报废更新补贴申请量加快增长, 叠加地方置换更新政策, 有效带动乘用车销量提升, 车市热度逐渐回暖。根据商务部数据, 截至 10 月 16 日, 全国汽车报废更新补贴申请量已超过 142 万份。

家电方面, 截止目前最新数据来看, 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 4982/6072/2449 万台, 分别累计同比 +25.50%/+21.80%/+16.30%, 前值分别为 +25.30%/+23.40%/+18.80%。单看 8 月, 空调、冰箱、冷柜、洗衣机产量分别为

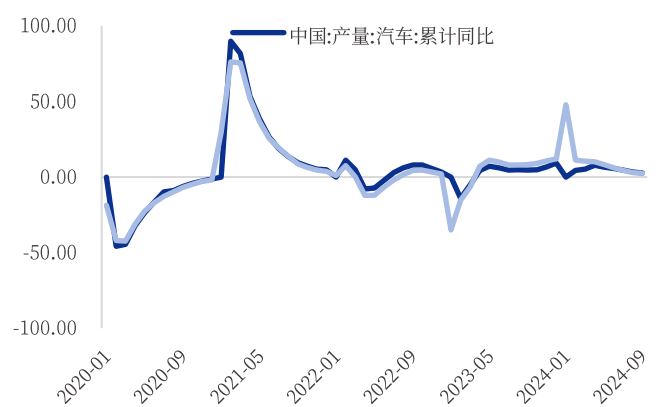
1,498.05/897.67/216.11/1,011.15 万台，分别同比-9.40%/+4.70%/+4.20%/+7.00%。出口方面，空调、冰箱、洗衣机单月出口量分别为 297 /668 /279 万台，分别同比+29.50 %/+9.90%/+0.00 %。根据商务部等 4 部门办公厅于 8 月 25 日联合发布的《2024 年家电以旧换新补贴实施细则》，补贴政策覆盖的家电产品种类包括但不限于节能高效空调、冰箱、洗衣机等 8 大类。这些产品均需符合国家能效标准，以确保补贴的实施能够有效推动节能减排目标的实现。目前各省市正在积极落实国家家电以旧换新补贴政策，如成都市从 6 月 15 日、济南市从 2024 年 6 月 28 日、深圳市从 2024 年 9 月 6 日、上海市从 9 月 7 日起，统一至 12 月 31 日结束，在此期间对符合条件的家电产品提供补贴。根据商务部数据，截至 10 月 15 日，全国家电以旧换新申请和购买人数分别突破 2000 万和 1000 万人，带动销售 690.9 亿元。

图52: 中国代表性机械产品产量累计增速 (%) (数据截至 8 月)



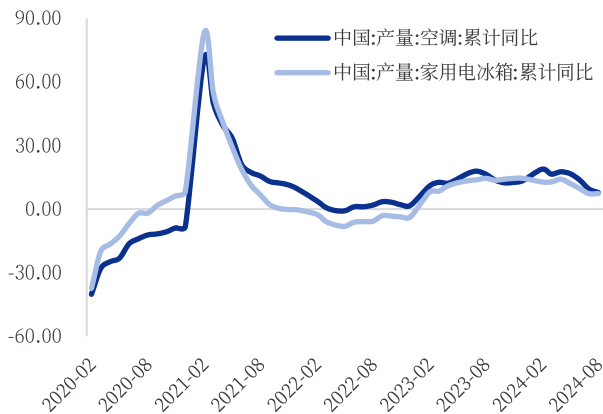
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图53: 中国汽车产销量累计增速 (%)



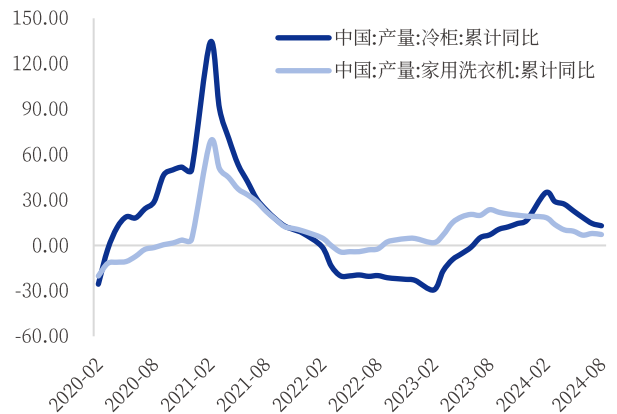
资料来源: 中国汽车工业协会, 中国银河证券研究院

图54: 中国空调、洗衣机产量累计同比增速 (%) (数据截至 8 月)



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 (%) (数据截至 8 月)



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：成立 70 年锻造钢铁脊梁，构建发展新局面

近日，包钢股份技术中心承办的第四十五届“十一钢”钢研院、技术中心主任联席会成功召开。来自鞍钢、宝钢、本钢、酒钢、马钢、攀钢、首钢、太钢、湘钢、河钢、包钢 11 家钢铁企业研究院（所）、技术中心 30 余名代表，共同分析研判钢企在新时期面临的新形势、新机遇、新挑战，锚定未来发展目标和方向，推动钢铁行业的高质量发展。

近日，包钢（集团）公司面向未来战略发展研讨暨成立 70 周年大会与会嘉宾分为五组进行研讨，分析研判包钢在新时期面临的新形势、新机遇、新挑战，助力包钢在未来新征程中厘清目标、明确方向，形成具有前瞻性、科学性和可操作性的战略规划，指导包钢“十五五”乃至更长时间的发展。

近日，从钢管公司获悉，由包钢股份研发生产的某非标高钢级稀土高强高韧石油套管成功下井。这是目前行业推广应用的最高钢级高强高韧石油套管产品。高强高韧石油套管主要应用于深井、超深井、页岩气和涉及盐膏层特殊地质环境的油气井开采领域。包钢股份成功研发非标高钢级稀土高强高韧套管，是科技水平和研发生产实力的重要体现，不仅在产品结构调整中取得了显著成效，同时还进一步提升了包钢高端油套管市场影响力与综合竞争力，为包钢钢管产品向新探索、向高攀登奠定了坚实基础。

宝钢股份：为汽车行业注入“轻”动力，深化产品经营战略引领行业创新

近日，宝钢股份湛江钢铁铝硅镀层新产线正式投产，并成功下线第一卷合格产品，标志着湛江钢铁聚焦原创性、引领性绿色钢铁技术前沿，在掌握拥有自主知识产权的全强度系列铝硅镀层材料研发、制造领域取得重大突破，并迈进高性能铝硅镀层材料批量化、稳定化生产的新阶段。

近日，宝钢股份湛江钢铁超高强钢热卷均匀软化退火机组提前 3 个月正式建成投产，第一卷 1470DP 超高强钢成功下线，这是湛江钢铁加快建设世界最高效率、最具竞争力的绿色碳钢制造基地，也是湛江钢铁应对当前钢铁市场寒冬、调整产品结构提质增效，实现高质量发展的实际行动。

中信特钢：中信泰富特钢集团再获评深交所上市公司信息披露 A 级评定

近日，深交所公布上市公司 2023-2024 年度信息披露评价结果，中信泰富特钢集团再次取得信息披露最高评价——“A”级，这是公司连续第五年获此殊荣，彰显深交所对公司信息披露质量、规范运作、投资者关系、可持续发展等工作的高度认可。官方数据显示，本次参与考核的深市 2802 家上市公司中，考核结果为 A 的公司 487 家，占参加考核上市公司总数的 17.38%。

近日，在绿色低碳发展的大背景下，中信泰富特钢与欧冶工业品的合作取得了突破性进展。会议期间，双方专家对 5 份报告逐一进行了深入探讨交流。此次合作中，欧冶工业品凭借碳足迹核算的专业能力和丰富经验，为中信泰富特钢提供了全面的碳核算服务。内容包括产品从原材料采购到生产、分销、使用和处置的全生命周期碳足迹核算，涵盖了基于 ISO 14067 标准的生命周期评价（LCA）。

中信特钢 2024 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。

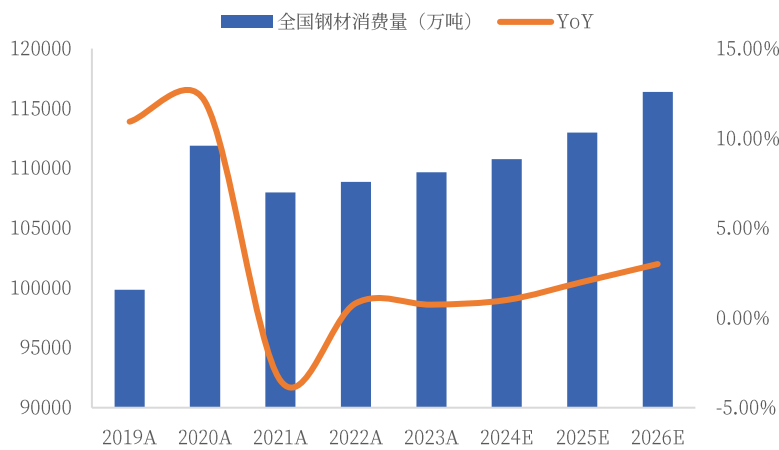
八、钢铁市场后续展望及投资建议

行情回顾：2024 三季度以来钢铁行业利润整体有所下滑，供需有所收缩，但伴随“924”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。

宏观国内经济市场依然处于复苏阶段，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。

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，我们认为中央会议释放坚决的稳增长信号，钢铁作为低位顺周期品种有望充分受益，超额收益可期。

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

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。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。建议关注：普钢板块和特钢板块相关龙头公司等。

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 10 月 1 日-2024 年 10 月 15 日)	3
图 2: 月度钢铁细分子板块涨跌幅情况	3
图 3: 今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况	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	14
图 43: 中国热轧卷板吨钢毛利走势	14
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 (%) (数据截至 8 月)	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 (%) (数据截至 8 月)	18
图 55: 中国家用电冰箱、冷柜产量累计增速 (%) (数据截至 8 月)	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。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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