

钢铁

报告日期：2024年10月21日

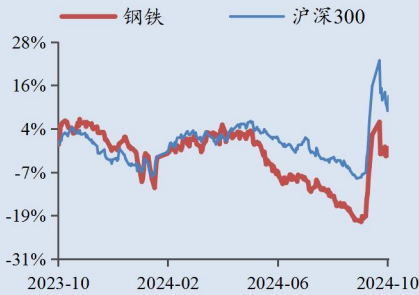
## 政策预期加大价格波动，钢材社会库存积极去化

——钢铁行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 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

《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》  
2024.10.15

#### 摘要：

- **供给端**：截至2024年10月18日，五大钢材合计产量873.42万吨，周环比上升1.11%，同比下降3.11%；247家钢铁企业铁水日均产量234.36万吨，周环比上升0.55%，同比下降3.33%；247家钢铁企业高炉产能利用率87.99%，周环比上升0.48 pct，同比下降2.63 pct；87家独立电弧炉钢厂产能利用率51.88%，周环比上升3.82 pct，同比上升1.24 pct。五大钢材供给除热轧卷板及冷轧卷板周环比下跌，其他钢材均延续供给小幅增加趋势，在螺纹钢高利润和低库存的驱动下，螺纹产量增速明显高于热卷。
- **需求端**：截至2024年10月18日，五大钢材合计消费量910.97万吨，周环比上升2.03%，同比下降1.66%；主流贸易商建筑用钢日成交量13.31万吨，周环比上升6.36%，同比上升2.84%；钢材单月出口数量合计1015.35万吨，月环比上升6.93%，同比上升25.96%，月度累计出口数量合计8087.59万吨，月环比上升14.36%，同比上升21.43%。
- **库存端**：截至2024年10月18日，五大钢材合计社会库存876.07万吨，周环比下降4.22%，同比下降18.53%；五大钢材合计厂内库存396.48万吨，周环比上升0.28%，同比下降14.25%。五大钢材社会库存除线材外均延续去化，厂内库存螺纹钢、线材均小幅增加，四季度为建材需求传统淡季，热卷需求旺季，因此热卷将维持去库状态，而螺纹在供强需弱下将或面临提前累库，贸易商的恐高情绪较浓，普遍减缓了补库节奏，转向积极降库。
- **成本端**：**铁矿石**：截至2024年10月18日，澳洲粉矿日照港62%Fe价格指数770元/湿吨，周环比下降0.68%，同比下降18.10%；印度粉矿青岛港61%Fe价格692.2元/湿吨，周环比下降0.97%，同比下降22.85%；截至2024年10月18日，19个港口澳洲&巴西铁矿石发货量2460.6万吨，周环比下降1.24%，同比下降4.00%；截至2024年10月11日，45个港口铁矿到港量2948.8万吨，周环比上升50.55%，同比上升7.70%。**废钢&铸造生铁**：截至2024年10月18日，废钢综合绝对价格指数2605.68元/吨，周环比下降0.39%，同比下降10.67%；铸造生铁综合绝对价格指数3391.3元/吨，周环比下降0.90%，同比下降2.45%。**焦煤&焦炭**：截至2024年10月18日，低硫主焦煤价格指数1777.96元/吨，周环比下降0.17%，同比下降21.09%；唐山一级冶金焦汇总价格2239元/吨，周环比上升2.00%，同比下降16.77%；230家独立焦化厂产能利用率73.84%，周环比上升1.05%，同比下降2.61%；独立

焦化企业：吨焦利润 51 元/吨，周环比扭亏为盈。

- **价格端：**截至 2024 年 10 月 18 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3743.49 元/吨，周环比-3.26%，月环比+9.87%，同比-6.89%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9555.16 元/吨，周环比+0.55%，月环比+2.01%，同比-1.65%；全球钢材价格指数 205.4 点，周环比-1.34%，月环比+3.95%，同比-2.52%。市场对于后期增量部分的预期转弱，叠加前期市场大幅拉涨后有一定的回调空间，导致近期普钢价格走弱。
- **投资建议：**政策预期向好叠加行业实际供需格局有所改善，维持行业“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	2024/10/18 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600019.SH	宝钢股份	6.56	0.54	0.52	0.59	0.65	11.0	12.5	11.1	10.1	未评级
600282.SH	南钢股份	4.60	0.34	0.39	0.44	0.47	10.7	11.7	10.6	9.7	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	4.32	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 (692.2 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

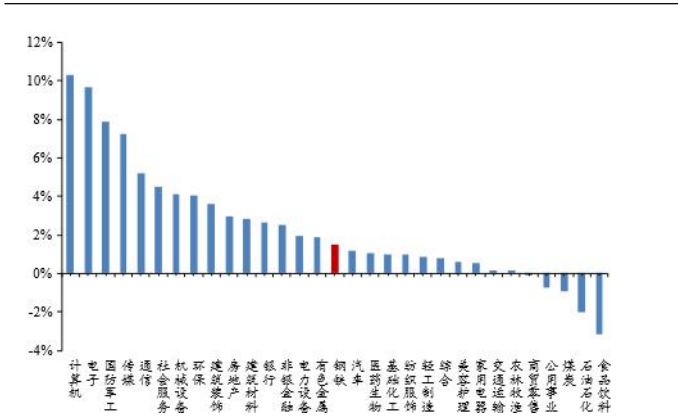
表 1: 生铁与钢材产量及产能利用率	2
表 2: 钢材消费量与成交量及进出口数量	4
表 3: 五大钢材社会库存	7
表 4: 五大钢材厂内库存	7
表 5: 原料库存	10
表 6: 铁矿石、废钢、铸造生铁数据	12
表 7: 焦煤、焦炭数据	12
表 8: 钢材价格	15
表 9: 重点关注公司及盈利预测	19

## 1 一周市场表现

2024年10月14日至2024年10月18日，申万钢铁指数周环比上升1.51%，各子行业及同期上证综指涨跌幅为，普钢(7.23%)、上证综指(1.36%)、冶钢原料(-0.16%)、特钢II(-0.60%)。

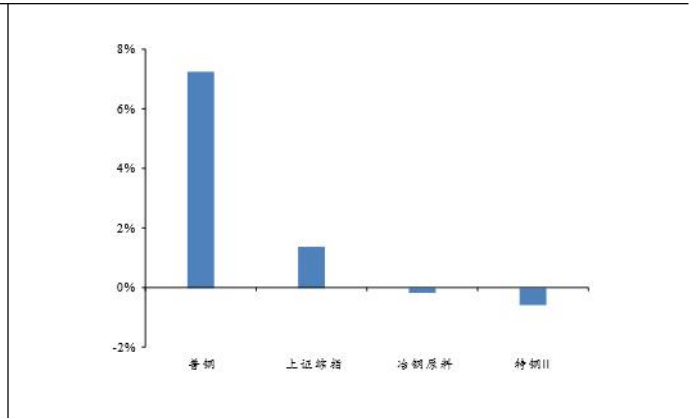
在重点覆盖公司中，个股涨跌幅前五的公司为抚顺特钢(29.88%)、西宁特钢(13.60%)、沙钢股份(9.95%)、久立特材(9.39%)、重庆钢铁(8.00%);个股涨跌幅后五的公司为金洲管道(-5.70%)、新兴铸管(-4.89%)、凌钢股份(-4.49%)、宝钢股份(-3.10%)、柳钢股份(-2.64%)。

图1：申万一一级行业周涨跌幅一览



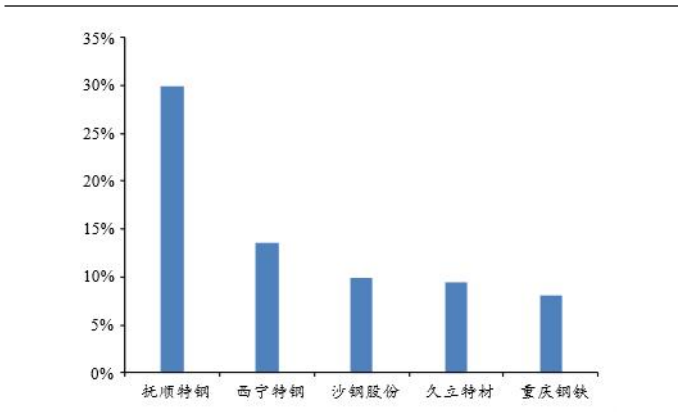
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：钢铁各子板块周涨跌幅一览



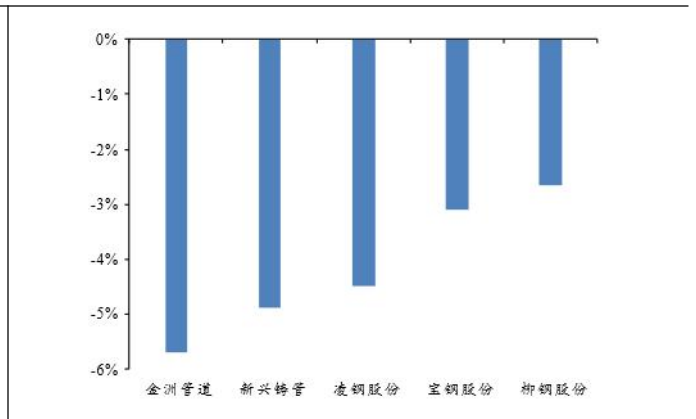
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

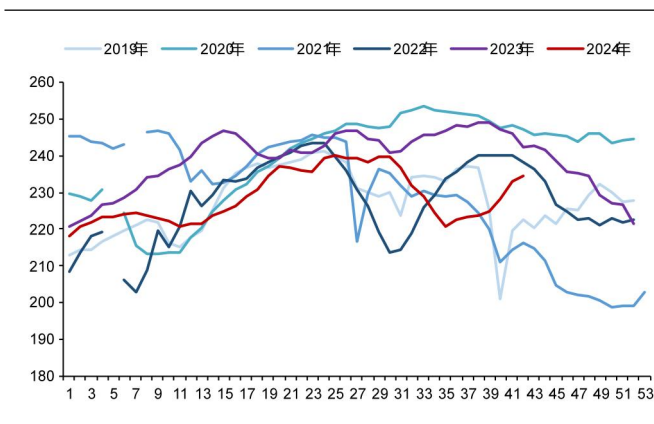
截至 2024 年 10 月 18 日，五大钢材合计产量 873.42 万吨，周环比上升 1.11%，同比下降 3.11%；247 家钢铁企业铁水日均产量 234.36 万吨，周环比上升 0.55%，同比下降 3.33%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 87.99%，周环比上升 0.48 pct，同比下降 2.63 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 51.88%，周环比上升 3.82 pct，同比上升 1.24 pct。

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
2024-10-18	873.42	234.36	244.07	94.34	305.29	83.26	146.46	87.99	51.88
2024-10-11	863.82	233.08	236.26	91.74	308.19	83.91	143.72	87.51	48.06
周环比	1.11%	0.55%	3.31%	2.83%	-0.94%	-0.77%	1.91%	0.48	3.82
2023-10-20	901.5	242.44	256.26	104.32	309.37	83.51	148.04	90.62	50.64
同比	-3.11%	-3.33%	-4.76%	-9.57%	-1.32%	-0.30%	-1.07%	-2.63	1.24

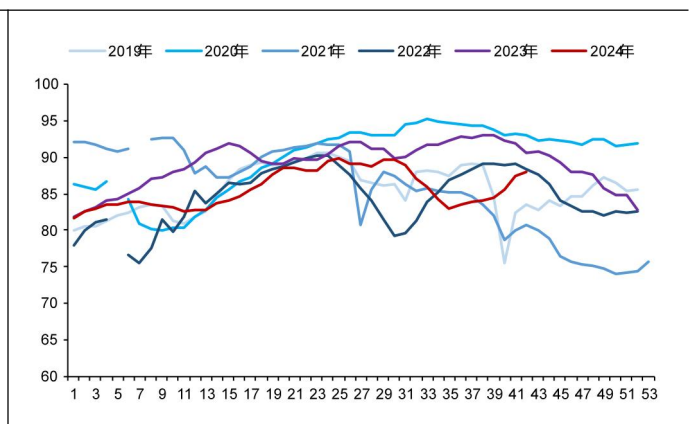
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

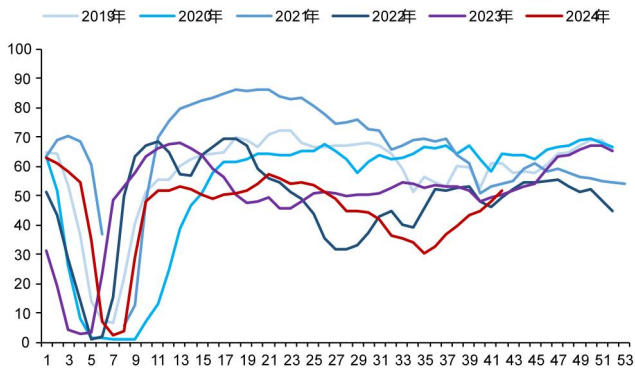
图 6：247 家钢铁企业：高炉产能利用率 (%)



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

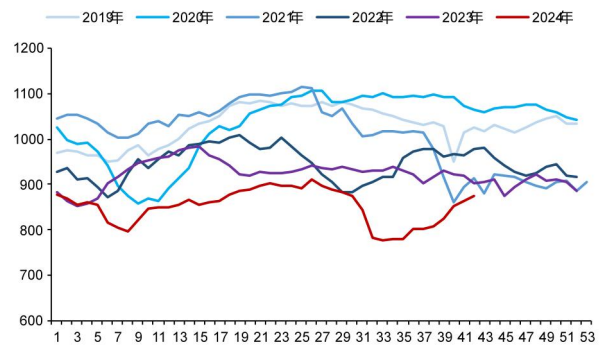


图 7：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率 (%)



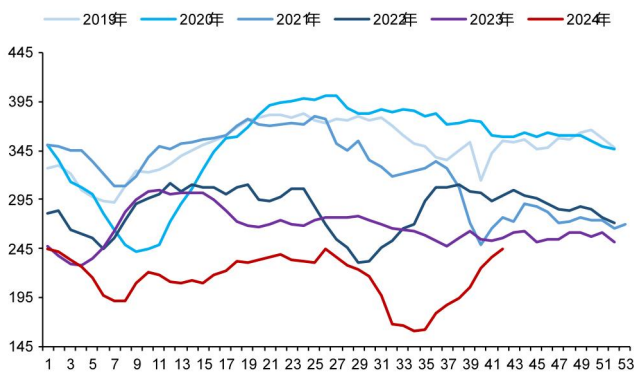
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：五大品种钢材：企业实际产量 (万吨)



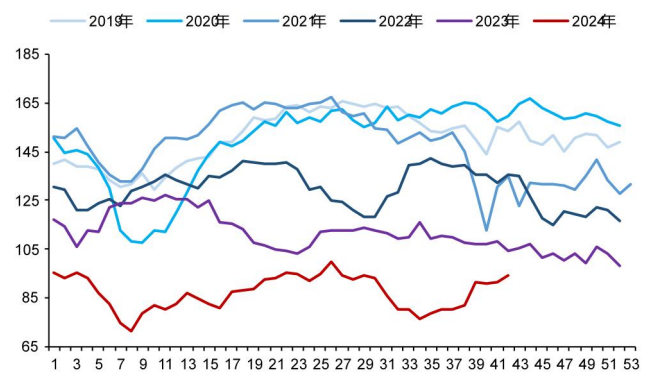
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：螺纹钢：企业实际产量 (万吨)



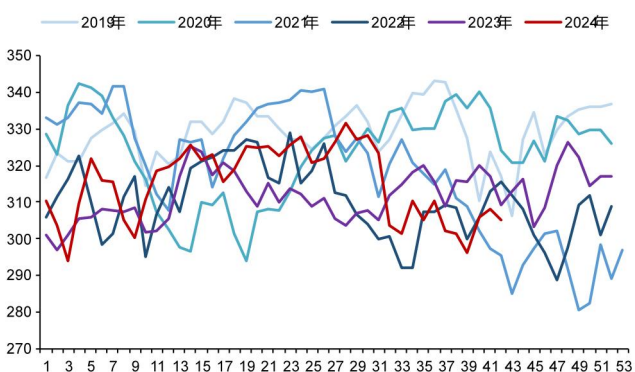
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：线材：企业实际产量 (万吨)



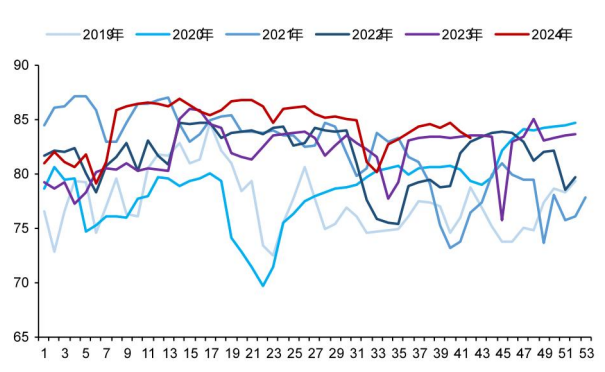
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：热轧板卷：企业实际产量 (万吨)



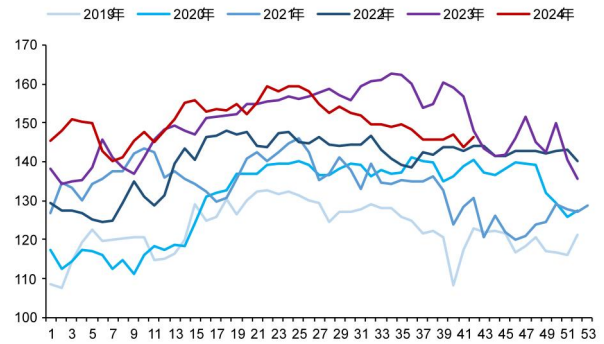
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 18 日，五大钢材合计消费量 910.97 万吨，周环比上升 2.03%，同比下降 1.66%；主流贸易商建筑用钢日成交量 13.31 万吨，周环比上升 6.36%，同比上升 2.84%；钢材单月出口数量合计 1015.35 万吨，月环比上升 6.93%，同比上升 25.96%，月度累计出口数量合计 8087.59 万吨，月环比上升 14.36%，同比上升 21.43%。

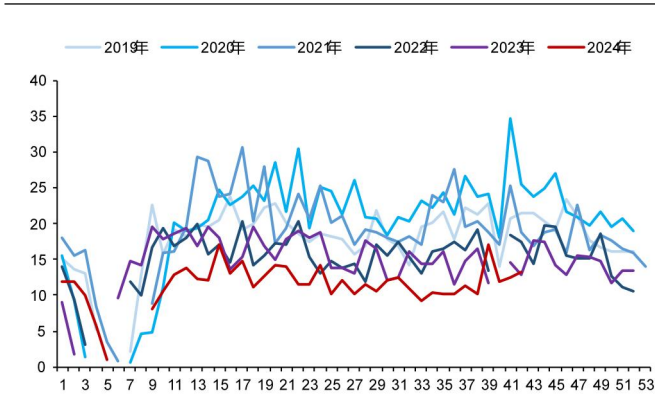
表 2：钢材消费量与成交量及进出口数量

	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
2024-10-18	910.97	13.31	257.84	99.34	318.75	85.94	149.10	1015.35	8087.59	55.38	518.47
2024-10-11	892.83	12.51	248.50	89.71	315.96	85.61	153.05	949.52	7072.25	50.86	463.08
周环比	2.03%	6.36%	3.76%	10.73%	0.88%	0.39%	-2.58%	6.93%	14.36%	8.89%	11.96%
2023-11-17	926.33	12.94	274.13	106.45	311.96	83.94	149.85	806.10	6660.47	64.07	569.86
同比	-1.66%	2.84%	-5.94%	-6.68%	2.18%	2.38%	-0.50%	25.96%	21.43%	-13.56%	-9.02%

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

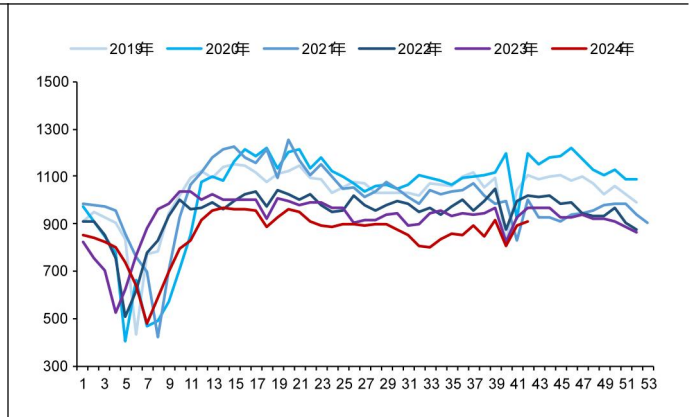


图 14：主流贸易商建筑用钢日成交量（万吨）



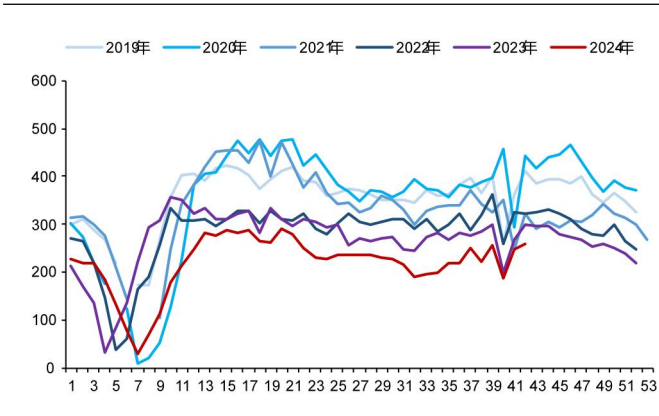
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 15：五大品种钢材：消费量（万吨）



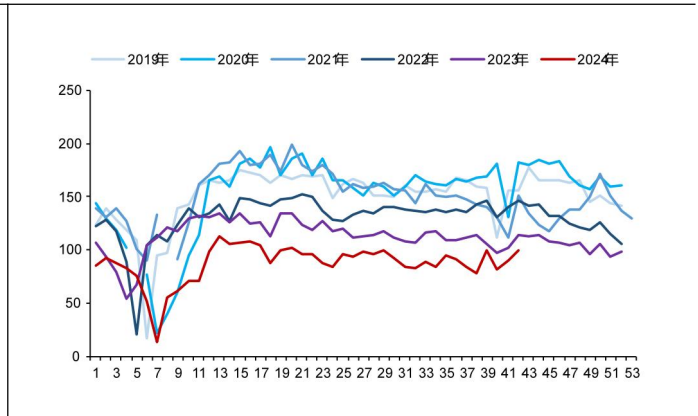
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 16：螺纹钢：消费量（万吨）



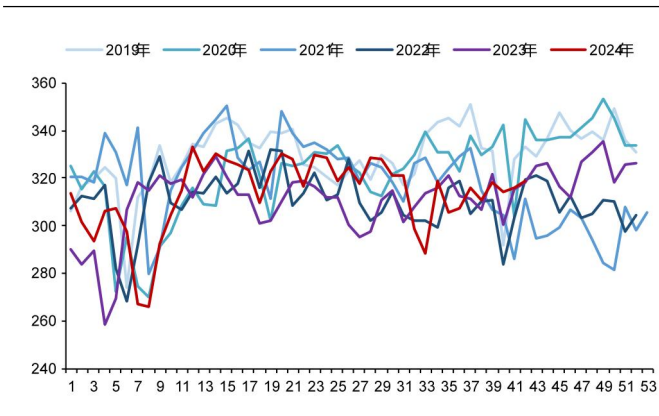
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 17：线材：消费量（万吨）



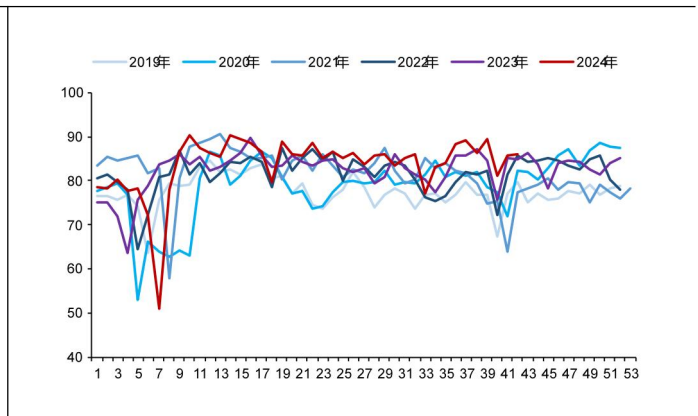
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 18：热轧板卷：消费量（万吨）



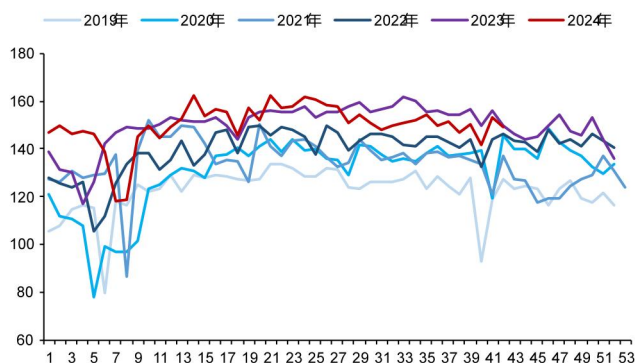
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 19：冷轧板卷：消费量（万吨）



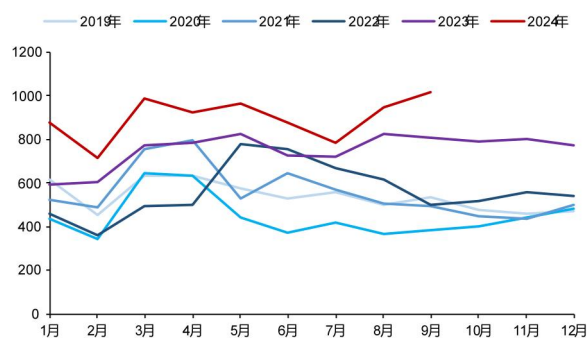
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 20：中厚板：消费量（万吨）



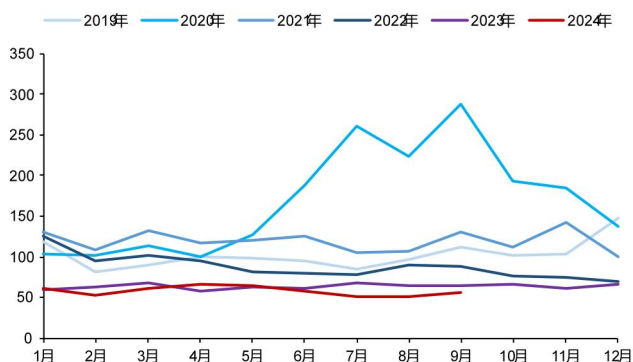
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21：月度钢材出口数量（万吨）



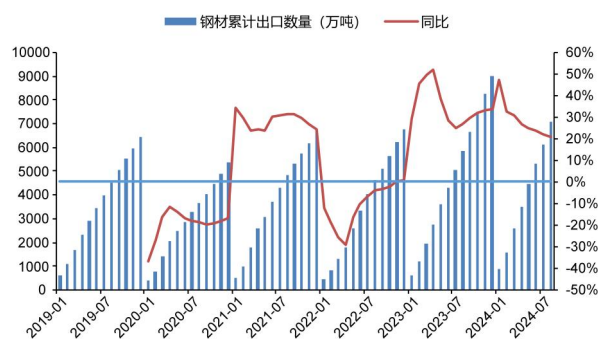
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 22：月度钢材进口数量（万吨）



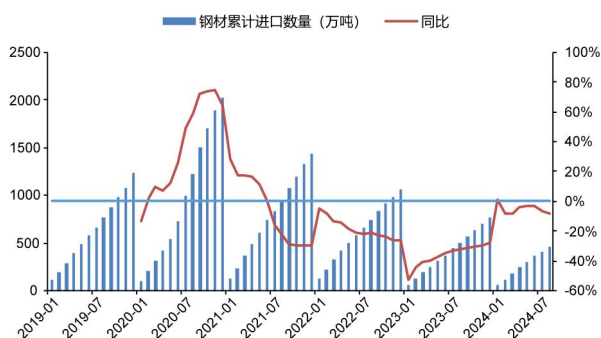
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 18 日，五大钢材合计社会库存 876.07 万吨，周环比下降 4.22%，同比下降 18.53%；五大钢材合计厂内库存 396.48 万吨，周环比上升 0.28%，同比下降 14.25%。

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
2024-10-18	876.07	283.01	53.7	287.9	126.17	125.29
2024-10-11	914.71	302.38	60.08	298.13	126.89	127.23
周环比	-4.22%	-6.41%	-10.62%	-3.43%	-0.57%	-1.52%
2023-10-20	1075.33	457.66	66.63	299.65	114.54	136.85
同比	-18.53%	-38.16%	-19.41%	-3.92%	10.15%	-8.45%

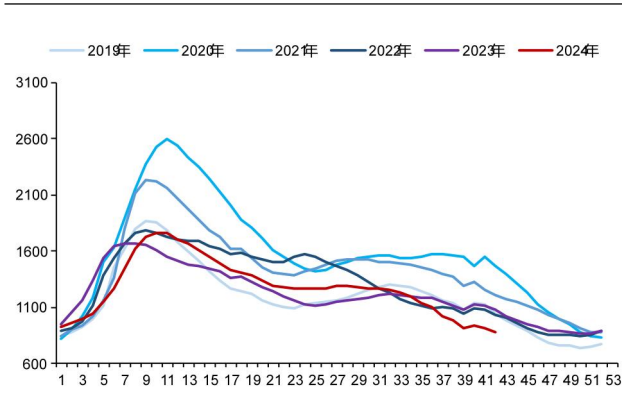
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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
2024-10-18	396.48	144.07	54.89	81.94	41.78	73.8
2024-10-11	395.39	138.47	53.51	85.17	43.74	74.5
周环比	0.28%	4.04%	2.58%	-3.79%	-4.48%	-0.94%
2023-10-20	462.36	191.56	70.03	91.64	32.75	76.38
同比	-14.25%	-24.79%	-21.62%	-10.58%	27.57%	-3.38%

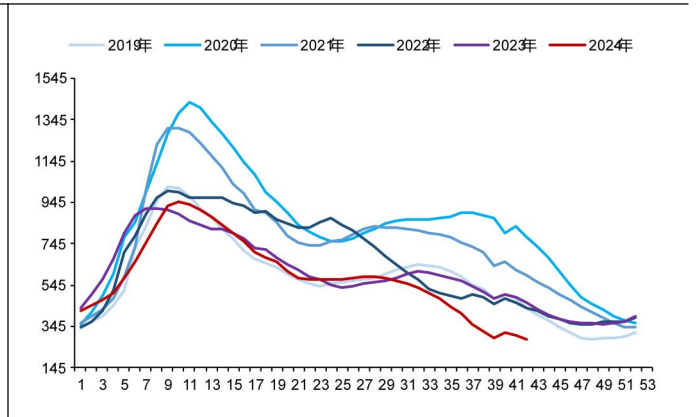
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 25：五大钢材合计社会库存（万吨）



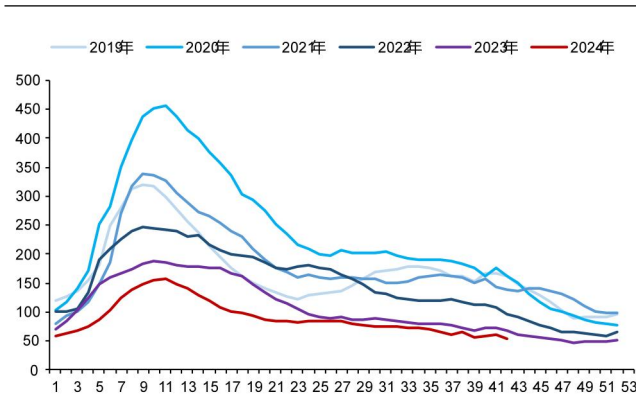
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 26：螺纹钢：社会库存（万吨）



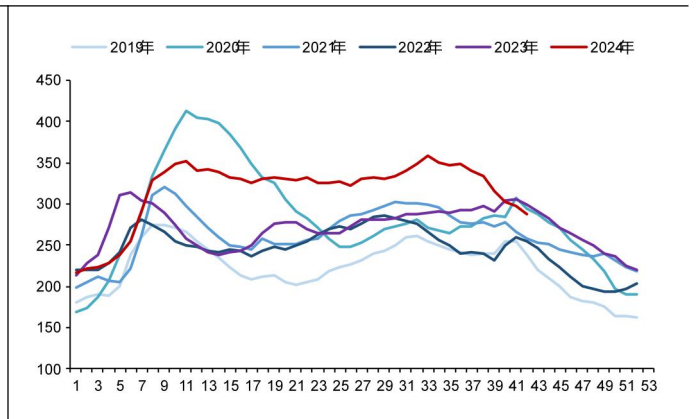
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 27：线材：社会库存（万吨）



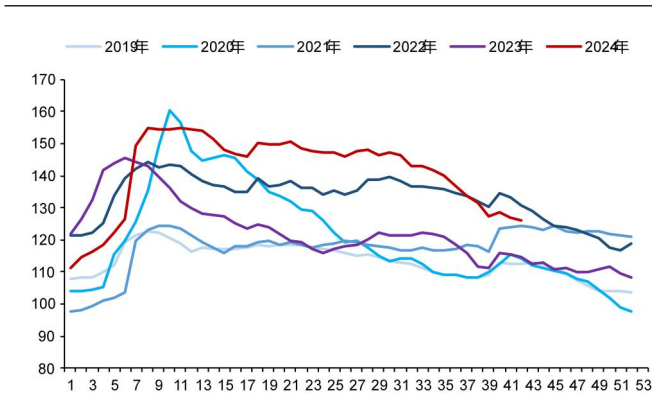
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 28：热轧板卷：社会库存（万吨）



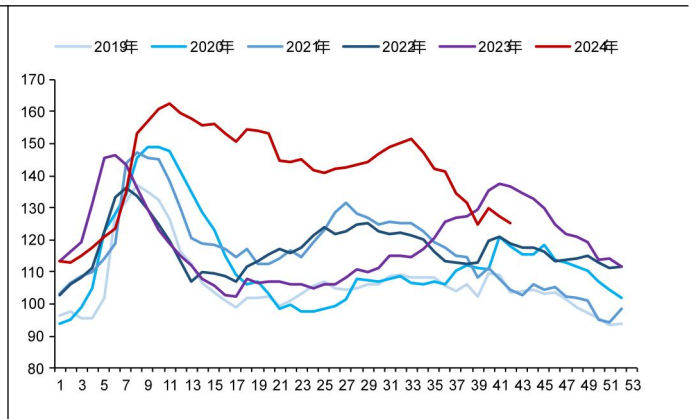
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

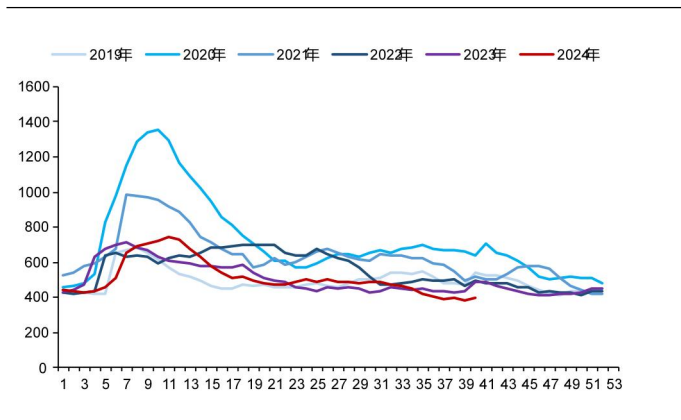
图 30：中厚板：社会库存（万吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

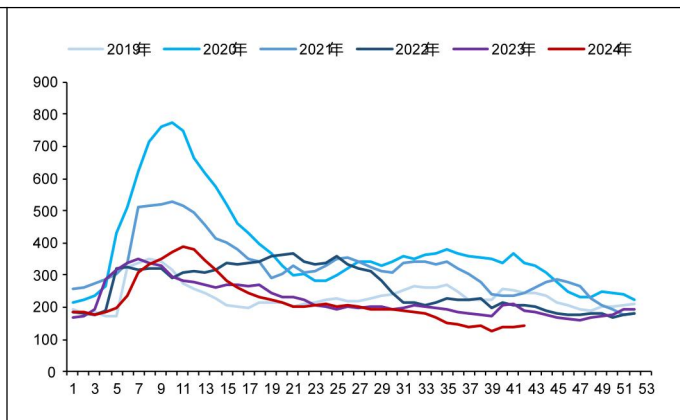


图 31: 五大钢材厂内库存 (万吨)



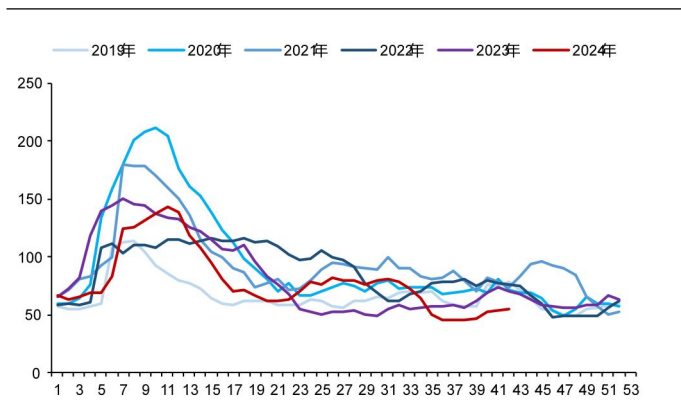
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 32: 螺纹钢: 厂内库存 (万吨)



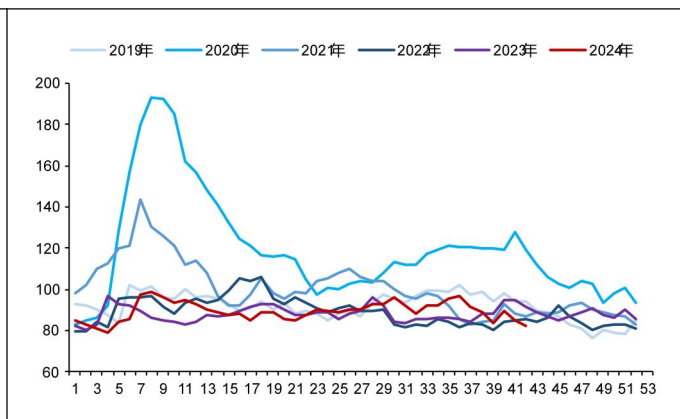
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 33: 线材: 厂内库存 (万吨)



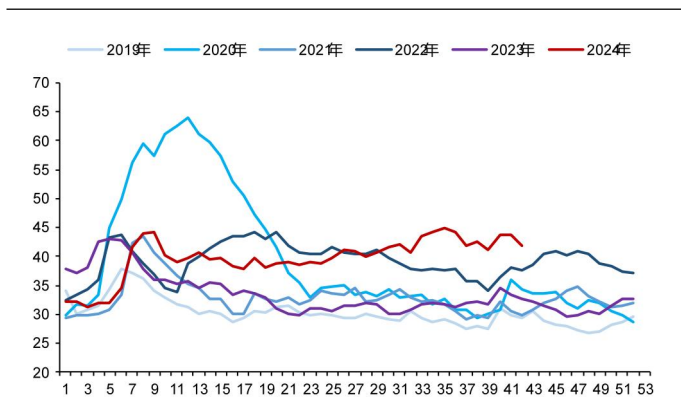
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 34: 热轧板卷: 厂内库存 (万吨)



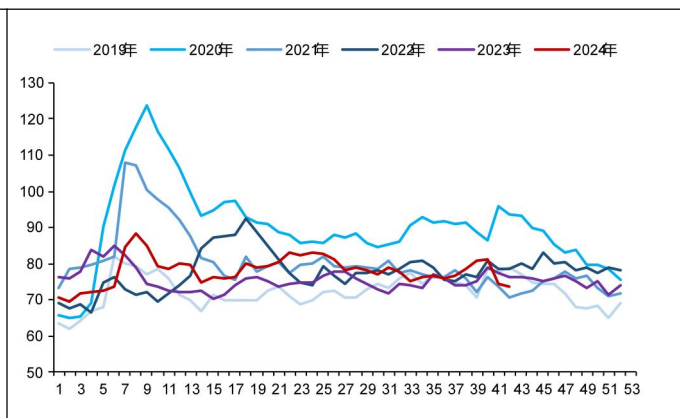
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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

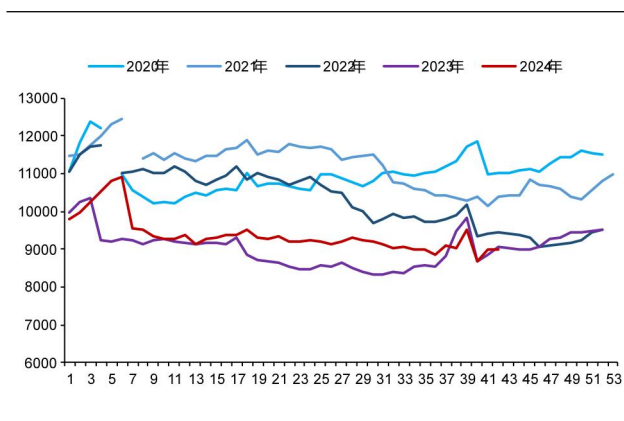
截至 2024 年 10 月 18 日, 247 家钢铁企业进口铁矿石库存 9006.73 万吨, 周环比上升 0.24%, 同比下降 0.79%; 47 个港口进口铁矿石库存 15958.10 万吨, 周环比上升 1.15%, 同比上升 35.02%; 114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 20.81 天, 周环比下降 2.57%, 同比下降 2.89%; 247 家钢铁企业炼焦煤库 735.66 万吨, 周环比上升 0.14%, 同比下降 0.39%; 247 家钢铁企业焦炭库存 562.99 万吨, 周环比上升 0.44%, 同比上升 0.36%; 中国港口焦炭库存 180.23 万吨, 周环比下降 2.13%, 同比下降 7.36%; 中国独立焦化企业焦炭库存 72.11 万吨, 周环比上升 3.64%, 同比上升 15.32%。

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
2024-10-18	9006.73	15958.10	20.81	735.66	562.99	180.23	72.11
2024-10-11	8985.30	15776.80	21.36	734.63	560.50	184.16	69.58
周环比	0.24%	1.15%	-2.57%	0.14%	0.44%	-2.13%	3.64%
2023-10-20	9078.11	11818.80	21.43	738.57	560.99	194.55	62.53
同比	-0.79%	35.02%	-2.89%	-0.39%	0.36%	-7.36%	15.32%

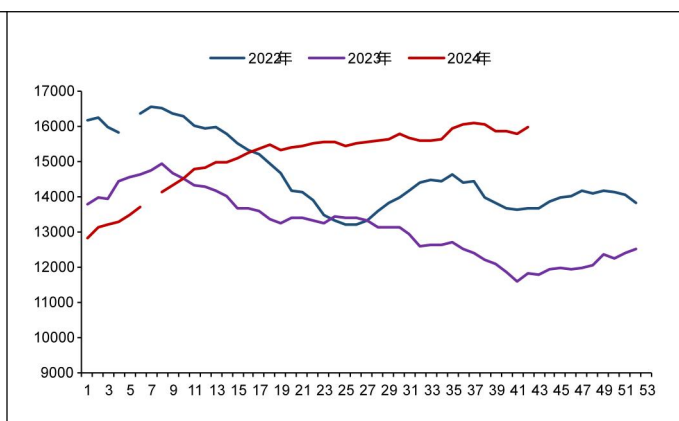
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 37: 247 家钢铁企业进口铁矿石库存 (万吨)



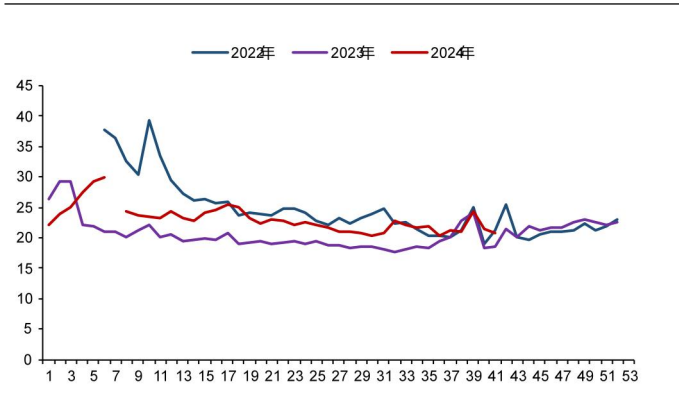
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 38: 47 个港口进口铁矿石库存 (万吨)

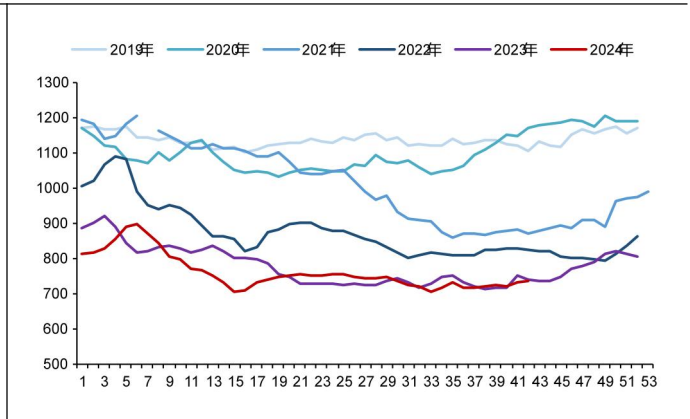


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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)

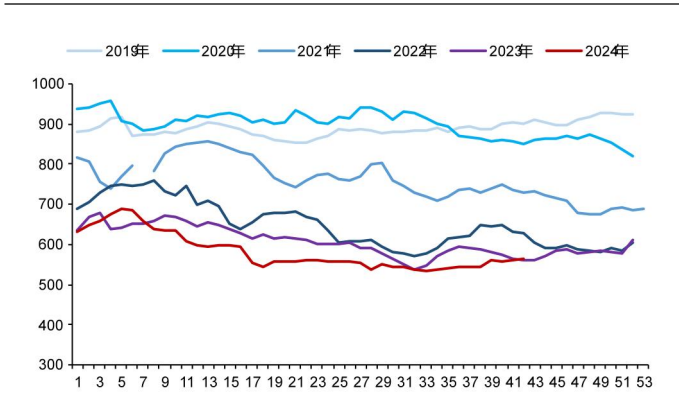


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所



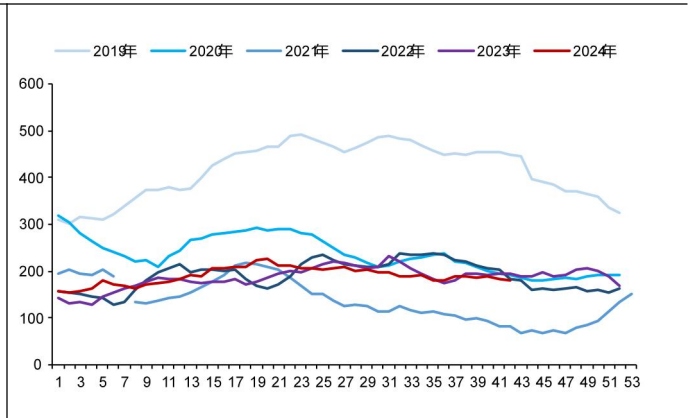
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 41: 247 家钢铁企业焦炭库存 (万吨)



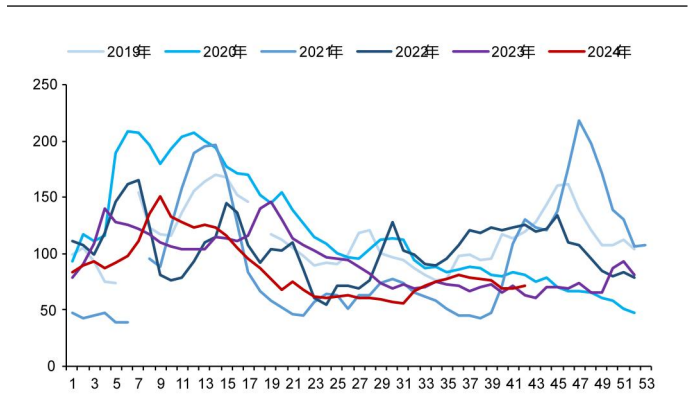
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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 18 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 770 元/湿吨，周环比下降 0.68%，同比下降 18.10%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 692.2 元/湿吨，周环比下降 0.97%，同比下降 22.85%；截至 2024 年 10 月 18 日，19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2460.6 万吨，周环比下降 1.24%，同比下降 4.00%；截至 2024 年 10 月 11 日，45 个港口铁矿到港量 2948.8 万吨，周环比上升 50.55%，同比上升 7.70%。

废钢&铸造生铁：截至 2024 年 10 月 18 日，废钢综合绝对价格指数 2605.68 元/吨，周环比下降 0.39%，同比下降 10.67%；铸造生铁综合绝对价格指数 3391.3 元/吨，周环比下降 0.90%，同比下降 2.45%。

焦煤&焦炭：截至 2024 年 10 月 18 日，低硫主焦煤价格指数 1777.96 元/吨，周环比下降 0.17%，同比下降 21.09%；唐山一级冶金焦汇总价格 2239 元/吨，周环比上升 2.00%，同比下降 16.77%；230 家独立焦化厂产能利用率 73.84%，周环比上升 1.05%，同比下降 2.61%；独立焦化企业：吨焦利润 51 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 (2024 年 10 月 11 日)	废钢价格 指数	铸造生铁价格 指数
2024-10-18	770	692.2	2460.6	2948.8	2605.68	3391.3
2024-10-11	775.25	699	2491.5	1958.7	2615.94	3422.11
周环比	-0.68%	-0.97%	-1.24%	50.55%	-0.39%	-0.90%
2023-10-20	940.2	897.2	2563.2	2738	2916.92	3476.64
同比	-18.10%	-22.85%	-4.00%	7.70%	-10.67%	-2.45%

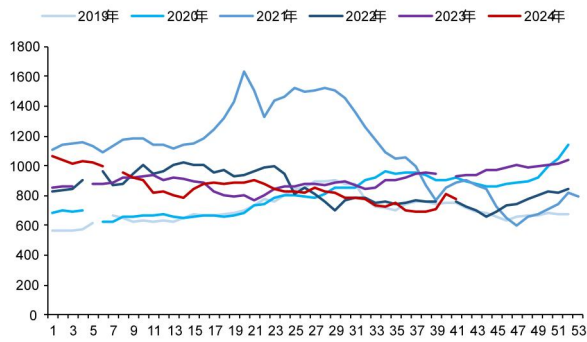
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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
2024-10-18	1777.96	2239	73.84	51
2024-10-11	1780.94	2195	73.07	30
周环比	-0.17%	2.00%	1.05%	70.00%
2023-10-20	2253.24	2690	75.82	-13
同比	-21.09%	-16.77%	-2.61%	扭亏为盈

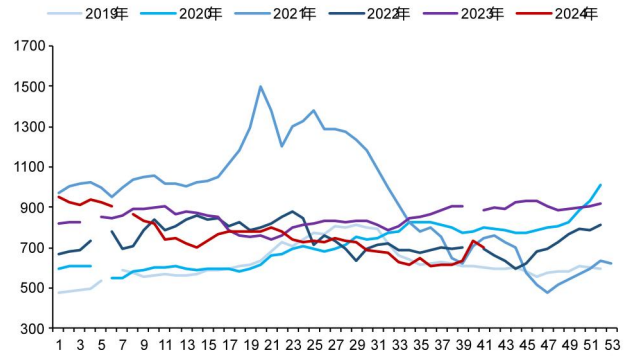
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 44: 澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 (元/湿吨)



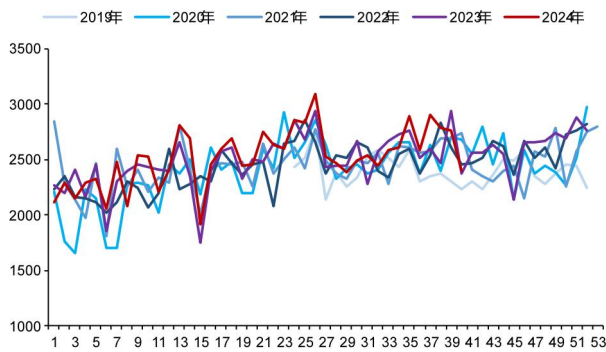
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 45: 印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 (692.2 元/湿吨)



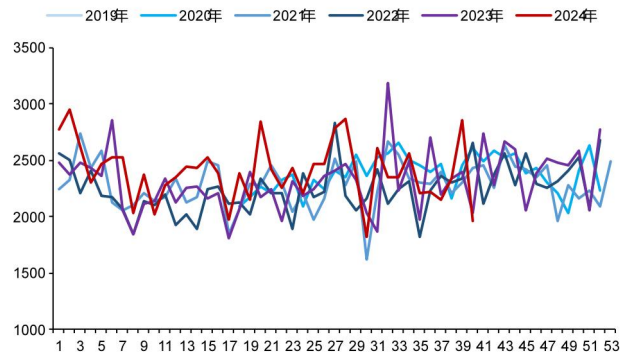
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 46: 19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 (万吨)



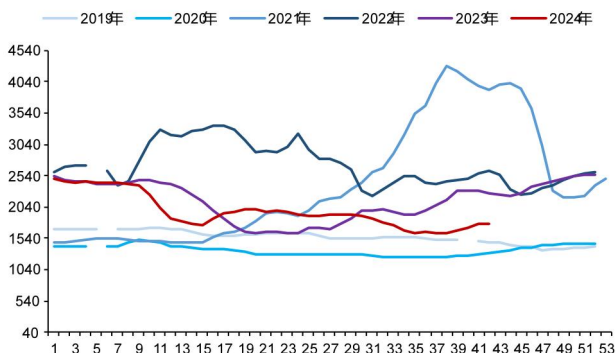
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 47: 45 个港口铁矿到港量 (万吨)



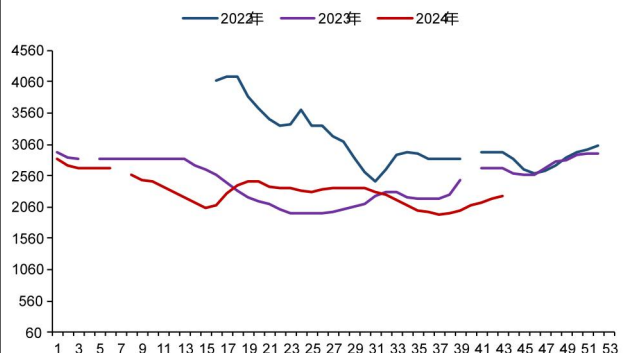
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 48: 低硫主焦煤价格指数 (元/吨)



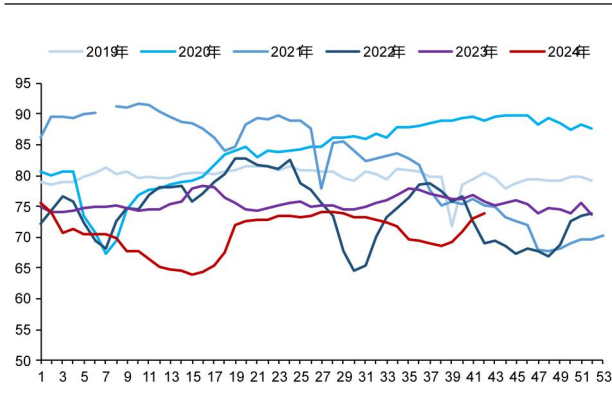
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 49: 唐山一级冶金焦汇总价格 (万吨)



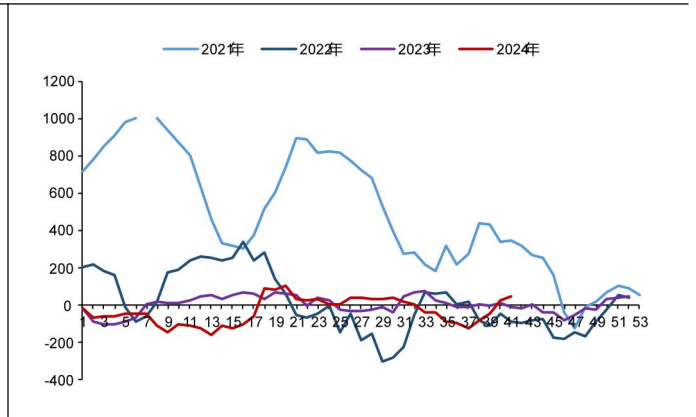
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 50：230 家独立焦化厂产能利用率 (%)



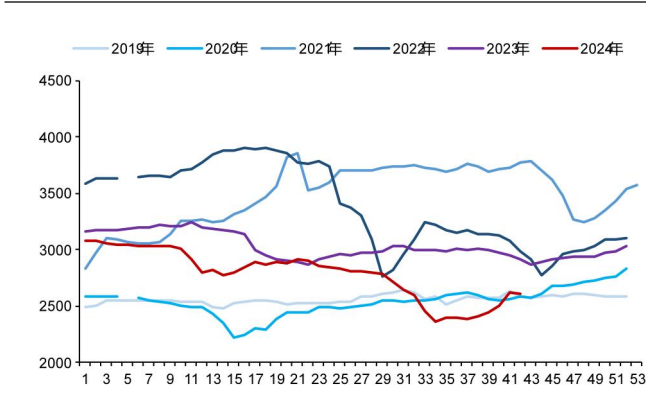
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 51：独立焦化企业：吨焦利润 (元/吨)



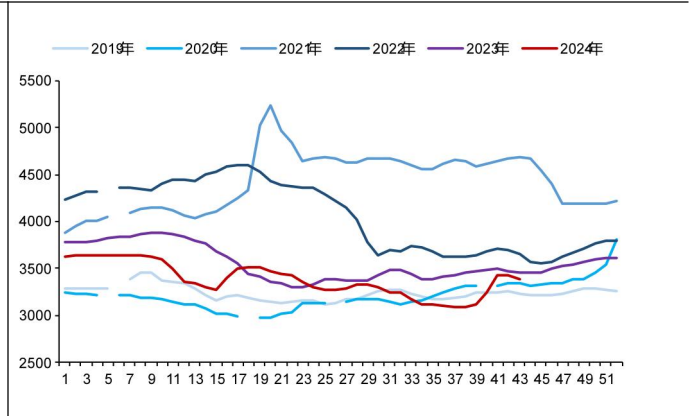
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 18 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3743.49 元/吨，周环比-3.26%，月环比+9.87%，同比-6.89%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9555.16 元/吨，周环比+0.55%，月环比+2.01%，同比-1.65%；全球钢材价格指数 205.4 点，周环比-1.34%，月环比+3.95%，同比-2.52%。

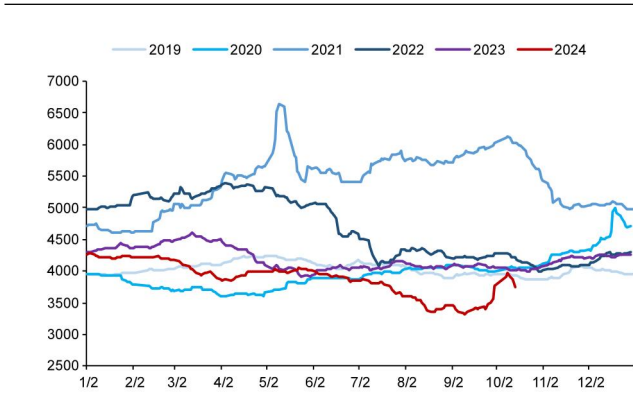


表 8：钢材价格

	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	3716.85	-3.60%	10.42%	-9.13%	-2.27%	
	线材	元/吨	3990.17	-3.79%	7.27%	-9.35%	-4.33%	
	热轧板卷	元/吨	3503.74	-3.05%	11.83%	-14.52%	-7.82%	
	冷轧板卷	元/吨	4129.92	-2.15%	13.58%	-13.11%	-12.10%	
	中厚板	元/吨	3612.75	-3.11%	11.43%	-11.58%	-5.40%	
普钢细分品种	普钢	元/吨	3743.49	-3.26%	9.87%	-11.96%	-6.89%	
	H型钢	元/吨	3529.56	-3.49%	8.99%	-11.36%	-6.93%	
	焊管	元/吨	3949.1	-1.94%	13.79%	-7.67%	-4.06%	
	无缝管	元/吨	4508.7	-1.25%	6.22%	-6.14%	-4.60%	
	热轧窄钢带	元/吨	3482.14	-3.21%	11.38%	-13.09%	-7.80%	
	镀锌板卷	元/吨	4294.37	-2.46%	6.48%	-17.63%	-17.99%	
	钢板	元/吨	3697.54	-2.88%	11.14%	-13.96%	-9.55%	
	锅炉板	元/吨	4375.38	-1.83%	7.06%	-5.12%	-3.06%	
	造船板	元/吨	4080.24	-3.08%	6.93%	-10.79%	-7.38%	
	型钢	元/吨	3593.46	-3.49%	7.06%	-12.42%	-7.47%	
	长材	元/吨	3791.53	-3.65%	8.61%	-9.81%	-4.00%	
	特钢细分品种	特钢	元/吨	9555.16	0.55%	2.01%	-1.58%	-1.65%
		工业线材	元/吨	3954.08	-2.10%	7.04%	-13.06%	-7.43%
冷墩钢		元/吨	3742.91	-3.21%	6.55%	-15.46%	-9.65%	
优特钢		元/吨	4182.66	-1.32%	10.08%	-9.44%	-3.83%	
拉丝材		元/吨	3503.27	-3.96%	6.84%	-16.92%	-8.53%	
PC钢		元/吨	3667.5	-3.49%	7.63%	-11.68%	-5.78%	
预应力钢绞线原料		元/吨	4955.9	0.00%	6.44%	-9.99%	-5.71%	
焊丝		元/吨	4177.16	0.34%	7.61%	-10.77%	-6.67%	
硬线		元/吨	3678.92	-3.19%	7.29%	-14.58%	-8.76%	
全球钢铁价格	全球钢材价格指数	点	205.4	-1.34%	3.95%	-13.15%	-2.52%	
	亚洲钢材价格指数	点	215	-1.51%	10.20%	-8.12%	-1.10%	
	北美钢材价格指数	点	226.3	-0.70%	0.40%	-24.69%	-6.33%	
	欧洲钢材价格指数	点	176.9	-1.34%	-2.10%	-13.88%	-2.05%	

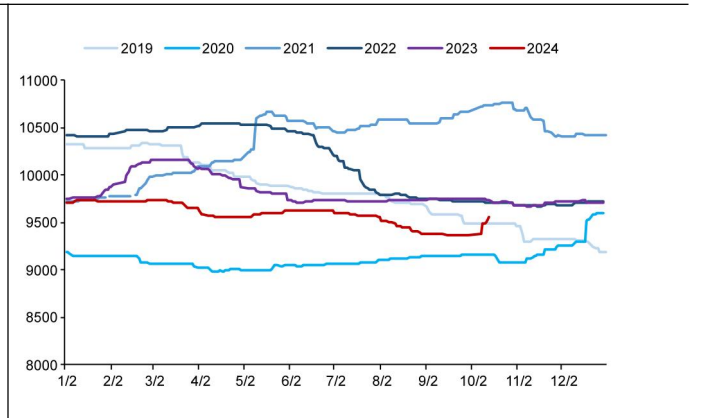
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 54：Mysteel 普钢绝对价格指数（元/吨）



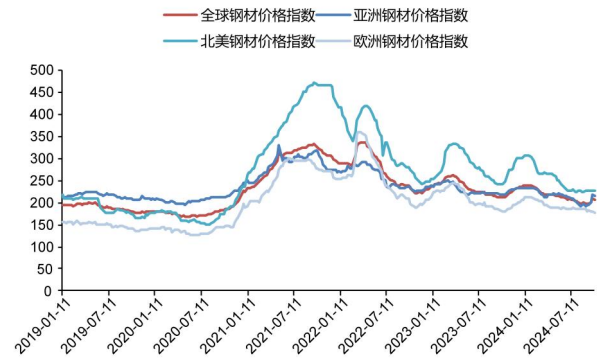
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 18 日, 中国资源循环集团有限公司成立大会 18 日上午在天津举行, 习总书记近日就组建中国资源循环集团有限公司作出重要指示强调, 组建中国资源循环集团有限公司, 是党中央着眼健全绿色低碳循环发展经济体系, 全面推进美丽中国建设作出的重要决策部署。中国资源循环集团有限公司要完整、准确、全面贯彻新发展理念, 深入落实全面节约战略, 坚持循环利用、变废为宝, 坚持创新驱动、开放合作, 着力畅通资源循环利用链条, 打造全国性、功能性的资源回收再利用平台, 推动国民经济循环质量和水平持续提升, 为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业作出积极贡献。(资料来源: 新华网)

2024 年 10 月 18 日, 国家统计局公布数据显示: 9 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%, 比 8 月加快 0.9 个百分点, 1-9 月份, 规模以上工业增加值同比增长 5.8%。9 月份, 我国粗钢产量 7707 万吨, 同比下降 6.1%; 生铁产量 6676 万吨, 同比下降 6.7%; 钢材产量 11731 万吨, 同比下降 2.4%。1-9 月份, 我国粗钢累计产量 76848 万吨, 同比下降 3.6%; 生铁产量 64443 万吨, 同比下降 4.6%; 钢材产量 104448 万吨, 同比下降 0.1%。(资料来源: 国家统计局)

2024 年 10 月 18 日, 国家统计局公布数据显示: 2024 年三季度全国规模以上工业产能利用率为 75.1%, 同比下降 0.5 个百分点, 比二季度上升 0.2 个百分点, 其中, 黑色金属冶炼和压延加工业为 77.4%, 同比下降 1.7 个百分点。(资料来源: 国家统计局)

2024 年 10 月 18 日, 国家统计局公布数据显示前三季度, 全国固定资产投资(不含农户) 378978 亿元, 同比增长 3.4%; 扣除房地产开发投资, 全国固定资产投资增长 7.7%。分领域看, 基础设施投资同比增长 4.1%, 制造业投资增长 9.2%, 房地产开发投资下降 10.1%。全国新建商品房销售面积 70284 万平方米, 同比下降 17.1%, 降幅比上半年和 1-8 月份分别收

窄 1.9 和 0.9 个百分点；新建商品房销售额 68880 亿元，下降 22.7%，降幅比上半年和 1-8 月份分别收窄 2.3 和 0.9 个百分点。分产业看，第一产业投资同比增长 2.3%，第二产业投资增长 12.3%，第三产业投资下降 0.7%。民间投资下降 0.2%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 6.4%。高技术产业投资同比增长 10.0%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 9.4%、11.4%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，电子及通信设备制造业投资分别增长 34.1%、10.3%；高技术服务业中，专业技术服务业、电子商务服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 31.8%、14.8%、14.8%。9 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.65%。（资料来源：国家统计局）

2024 年 10 月 14 日，海关总署公布的数据显示，我国 2024 年 9 月份进口铁矿石 10,413.2 万吨，进口额为 708.7 亿元。2024 年 1-9 月份，我国累计进口铁矿砂 91,886.6 万吨，同比增长 4.9%；累计进口金额 7,293.3 亿元，同比增长 6.1%。（资料来源：海关总署）

## 4 重点公司公告

【友发集团】公司于 2024 年 10 月 17 日发布关于未来三年（2024-2026 年）股东分红回报规划的公告，具体如下：

1. 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；2. 成熟期且有重大资金支出安排的，最低应达到 40%；3. 成长期且有重大资金支出安排的，最低应达到 20%；

在符合现金分红条件情况下，公司原则上每年进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

【方大特钢】公司于 2024 年 10 月 16 日发布关于 2024 年第二次以集中竞价交易方式首次回购股份的公告，截至 16 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 242.96 万股，占公司总股本的比例为 0.105%，回购成交的最高价格为 4.20 元/股，最低价格为 4.06 元/股，均价约为 4.17 元/股，已支付的回购资金总额为人民币 1,012.4637 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

## 5 周观点

供给端：截至 2024 年 10 月 18 日，五大钢材合计产量 873.42 万吨，周环比上升 1.11%，同比下降 3.11%；247 家钢铁企业铁水日均产量 234.36 万吨，周环比上升 0.55%，同比下降 3.33%；247 家钢铁企业高炉产能利用

率 87.99%，周环比上升 0.48 pct，同比下降 2.63 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 51.88%，周环比上升 3.82 pct，同比上升 1.24 pct。五大钢材供给除热轧卷板及冷轧卷板周环比下跌，其他钢材均延续供给小幅增加趋势，在螺纹钢高利润和低库存的驱动下，螺纹产量增速明显高于热卷。

需求端：截至 2024 年 10 月 18 日，五大钢材合计消费量 910.97 万吨，周环比上升 2.03%，同比下降 1.66%；主流贸易商建筑用钢日成交量 13.31 万吨，周环比上升 6.36%，同比上升 2.84%；钢材单月出口数量合计 1015.35 万吨，月环比上升 6.93%，同比上升 25.96%，月度累计出口数量合计 8087.59 万吨，月环比上升 14.36%，同比上升 21.43%。

库存端：截至 2024 年 10 月 18 日，五大钢材合计社会库存 876.07 万吨，周环比下降 4.22%，同比下降 18.53%；五大钢材合计厂内库存 396.48 万吨，周环比上升 0.28%，同比下降 14.25%。五大钢材社会库存除线材外均延续去化，厂内库存螺纹钢、线材均小幅增加，四季度为建材需求传统淡季，热卷需求旺季，因此热卷将维持去库状态，而螺纹在供强需弱下将或面临提前累库，贸易商的恐高情绪较浓，普遍减缓了补库节奏，转向积极降库。

成本端：铁矿石：截至 2024 年 10 月 18 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 770 元/湿吨，周环比下降 0.68%，同比下降 18.10%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 692.2 元/湿吨，周环比下降 0.97%，同比下降 22.85%；截至 2024 年 10 月 18 日，19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2460.6 万吨，周环比下降 1.24%，同比下降 4.00%；截至 2024 年 10 月 11 日，45 个港口铁矿到港量 2948.8 万吨，周环比上升 50.55%，同比上升 7.70%。废钢&铸造生铁：截至 2024 年 10 月 18 日，废钢综合绝对价格指数 2605.68 元/吨，周环比下降 0.39%，同比下降 10.67%；铸造生铁综合绝对价格指数 3391.3 元/吨，周环比下降 0.90%，同比下降 2.45%。焦煤&焦炭：截至 2024 年 10 月 18 日，低硫主焦煤价格指数 1777.96 元/吨，周环比下降 0.17%，同比下降 21.09%；唐山一级冶金焦汇总价格 2239 元/吨，周环比上升 2.00%，同比下降 16.77%；230 家独立焦化厂产能利用率 73.84%，周环比上升 1.05%，同比下降 2.61%；独立焦化企业：吨焦利润 51 元/吨，周环比扭亏为盈。

价格端：截至 2024 年 10 月 18 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3743.49 元/吨，周环比-3.26%，月环比+9.87%，同比-6.89%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9555.16 元/吨，周环比+0.55%，月环比+2.01%，同比-1.65%；全球钢材价格指数 205.4 点，周环比-1.34%，月环比+3.95%，同比-2.52%。市场对于后期增量部分的预期转弱，叠加前期市场大幅拉涨后有一定的回调空间，导致近期普钢价格走弱。

投资建议：政策预期向好叠加行业实际供需格局有所改善，维持行业“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	2024/10/18 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600019.SH	宝钢股份	6.56	0.54	0.52	0.59	0.65	11.0	12.5	11.1	10.1	未评级
600282.SH	南钢股份	4.60	0.34	0.39	0.44	0.47	10.7	11.7	10.6	9.7	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	4.32	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