

钢铁

报告日期：2024年10月28日

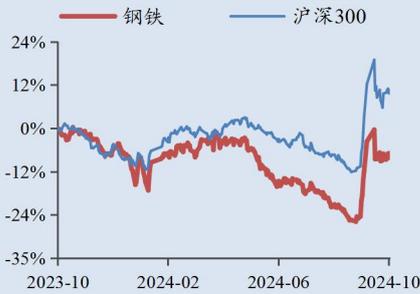
## 联合重组破内卷，钢铁行业关注度提升

——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

《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》  
2024.10.22

《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25日，五大钢材合计产量880.58万吨，周环比上升0.82%，同比下降2.82%；247家钢铁企业铁水日均产量235.69万吨，周环比上升0.57%，同比下降2.90%；247家钢铁企业高炉产能利用率88.48%，周环比上升0.49pct，同比下降2.25pct；87家独立电弧炉钢厂产能利用率54.1%，周环比上升2.22pct，同比上升2.14pct。五大钢材供给除线材、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，螺纹钢产量仍未见顶，铁水产量预计将于11月上旬见顶。
- **需求端**：截至2024年10月25日，五大钢材合计消费量893.80万吨，周环比下降1.88%，同比下降7.54%；主流贸易商建筑用钢日成交量14.07万吨，周环比上升5.71%，同比下降20.38%；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%，五大钢材需求周环比下降，西北、东北即将大面积停工，建筑用钢仍存月末赶工需求，预计11月上旬需求淡季特征将显现。
- **库存端**：截至2024年10月25日，五大钢材合计社会库存848.13万吨，周环比下降3.19%，同比下降17.30%；五大钢材合计厂内库存411.19万吨，周环比上升3.71%，同比下降8.94%。五大钢材社会库存延续去化，螺纹社会库存下降幅度收窄，厂内库存除热轧板卷库存下降外，其余品种库存均小幅增加，四季度为建材需求传统淡季，热卷需求旺季，预计热卷维持去库状态。
- **成本端**：**铁矿石**：截至2024年10月25日，澳洲粉矿日照港62%Fe价格指数756.2元/湿吨，周环比下降1.79%，同比下降19.45%；印度粉矿青岛港61%Fe价格677.4元/湿吨，周环比下降2.14%，同比下降24.18%；19个港口澳洲&巴西铁矿石发货量2630.7万吨，周环比上涨6.91%，同比上涨0.06%；截至2024年10月18日，45个港口铁矿到港量2383.7万吨，周环比下降19.16%，同比上升4.57%。**废钢&铸造生铁**：截至2024年10月25日，废钢综合绝对价格指数2573.28元/吨，周环比下降1.24%，同比下降10.42%；铸造生铁综合绝对价格指数3317.01元/吨，周环比下降2.19%，同比下降4.16%。**焦煤&焦炭**：截至2024年10月25日，低硫主焦煤价格指数1713.92元/吨，周环比下降3.60%，同比下降23.40%；唐山一级冶金焦汇总价格2217元/吨，周环比下降0.98%，同比下降17.58%；230家独立焦化厂产能利用率73.56%，

周环比下降 0.38%，同比下降 2.13%；独立焦化企业：吨焦利润 24 元/吨，周环比下降 52.94%，同比上涨 380%。

- **价格端：**截至 2024 年 10 月 25 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3697.21 元/吨，周环比-1.24%，月环比+6.13%，同比-8.23%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9565.46 元/吨，周环比+0.11%，月环比+2.12%，同比-1.58%；全球钢材价格指数 201.9 点，周环比-1.70%，月环比+0.50%，同比-4.81%。预计 11 月钢材需求淡季，钢价围绕宏观预期震荡运行。
- **行业要闻：**2024 年 10 月 25 日，中国钢铁工业协会 2024 年三季度信息发布会召开。会议围绕“破内卷”、钢铁需求新变化、促进联合重组和完善退出机制、钢铁行业进入碳市场、“低碳排放钢评价方法”团体标准、成立电炉钢分会等话题开展。
- **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	2024/10/25	EPS (元)					PE					投资 评级
		收盘价(元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
600019.SH	宝钢股份	6.59	0.55	0.54	0.52	0.59	0.65	10.2	11.0	12.6	11.1	10.2	未评级
600282.SH	南钢股份	4.37	0.35	0.34	0.39	0.43	0.46	9.0	10.7	11.1	10.2	9.4	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	4.31	0.92	0.74	0.48	0.57	0.68	5.1	7.0	8.9	7.5	6.4	未评级

数据来源：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.....	3
2.3 库存.....	5
2.4 原料库存.....	6
2.5 成本.....	8
2.6 价格.....	9
3 行业要闻.....	10
4 重点公司公告.....	12
5 周观点.....	12
6 风险提示.....	14

## 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: 主流贸易商建筑用钢日成交量 (万吨).....	4
图 10: 五大品种钢材: 消费量 (万吨).....	4
图 11: 月度钢材出口数量 (万吨).....	4
图 12: 月度钢材进口数量 (万吨).....	4
图 13: 钢材出口数量累计 (万吨).....	4
图 14: 钢材进口数量累计 (万吨).....	4
图 15: 五大钢材合计社会库存 (万吨).....	5
图 16: 五大钢材合计厂内库存 (万吨).....	5
图 17: 247 家钢铁企业进口铁矿石库存 (万吨).....	6
图 18: 47 个港口进口铁矿石库存 (万吨).....	6
图 19: 114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 (天).....	7
图 20: 247 家钢铁企业炼焦煤库 (万吨).....	7
图 21: 247 家钢铁企业焦炭库存 (万吨).....	7
图 22: 中国港口焦炭库存 (万吨).....	7
图 23: 中国独立焦化企业焦炭库存 (万吨).....	7
图 24: Mysteel 普钢绝对价格指数 (元/吨).....	10
图 25: Mysteel 特钢绝对价格指数 (元/吨).....	10
图 26: 全球钢材价格指数 (点).....	10

## 表目录

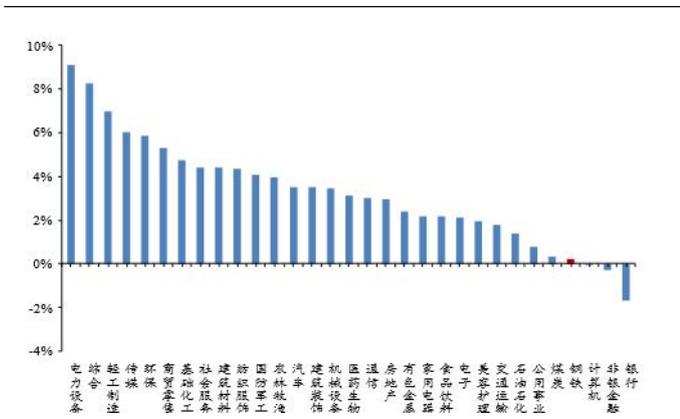
表 1: 生铁与钢材产量及产能利用率 .....	2
表 2: 钢材消费量与成交量及进出口数量 .....	3
表 3: 五大钢材社会库存 .....	5
表 4: 五大钢材厂内库存 .....	5
表 5: 原料库存 .....	6
表 6: 铁矿石、废钢、铸造生铁数据 .....	8
表 7: 焦煤、焦炭数据 .....	8
表 8: 钢材价格 .....	9
表 9: 重点关注公司及盈利预测 .....	14

## 1 一周市场表现

2024年10月21日至2024年10月25日，申万钢铁指数周环比上升0.24%，各子行业及同期上证综指涨跌幅为，冶钢原料(3.64%)、上证综指(1.17%)、特钢II(1.02%)、普钢(-3.30%)。

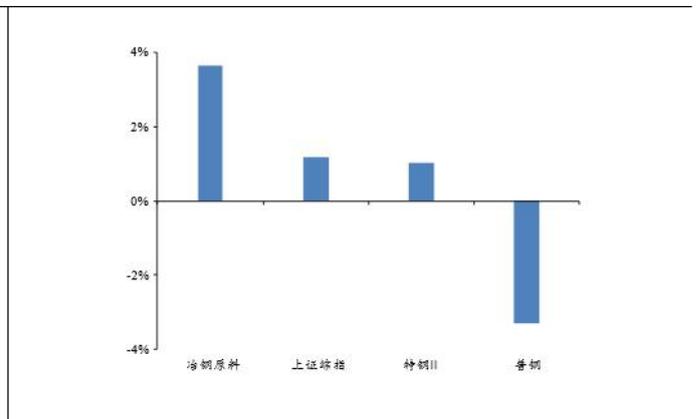
在重点覆盖公司中，个股涨跌幅前五的公司为酒钢宏兴(14.39%)、本钢板材(6.31%)、凌钢股份(5.88%)、方大炭素(5.51%)、钒钛股份(4.41%)；个股涨跌幅后五的公司为沙钢股份(-11.61%)、抚顺特钢(-9.38%)、南钢股份(-5.00%)、翔楼新材(-3.79%)、西宁特钢(-3.17%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



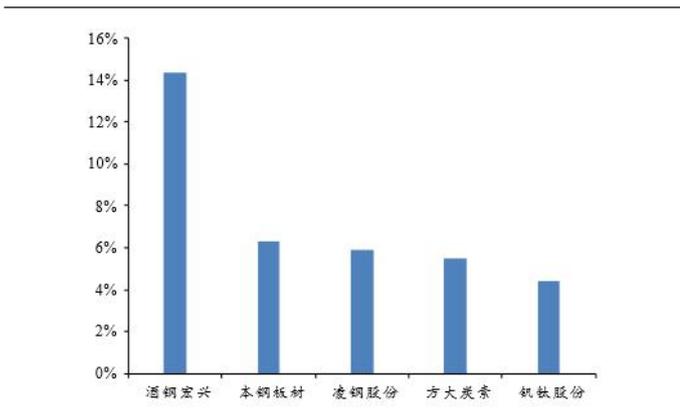
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：钢铁各子板块周涨跌幅一览



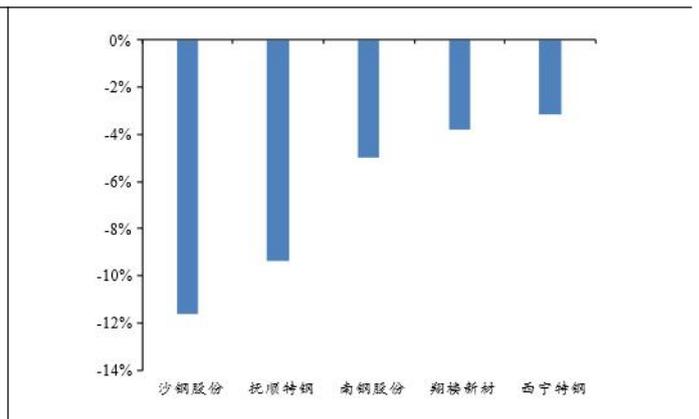
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

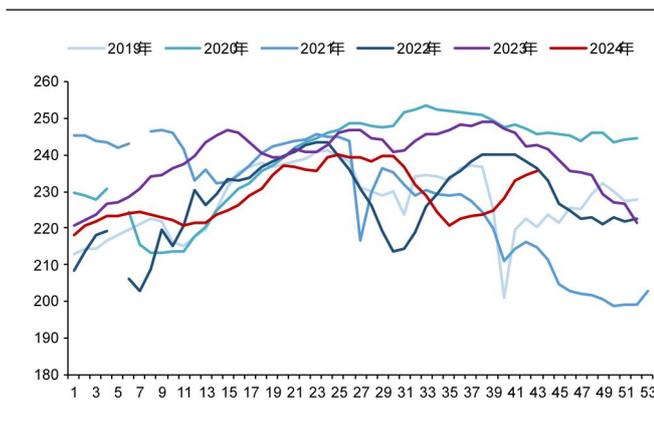
截至 2024 年 10 月 25 日，五大钢材合计产量 880.58 万吨，周环比上升 0.82%，同比下降 2.82%；247 家钢铁企业铁水日均产量 235.69 万吨，周环比上升 0.57%，同比下降 2.90%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 88.48%，周环比上升 0.49 pct，同比下降 2.25 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 54.1%，周环比上升 2.22 pct，同比上升 2.14 pct。

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
2024-10-25	880.58	235.69	251.15	93.02	304.39	83.02	149	88.48	54.1
2024-10-18	873.42	234.36	244.07	94.34	305.29	83.26	146.46	87.99	51.88
周环比	0.82%	0.57%	2.90%	-1.40%	-0.29%	-0.29%	1.73%	0.49	2.22
2023-10-27	906.12	242.73	260.77	105.36	312.86	83.56	143.57	90.73	51.96
同比	-2.82%	-2.90%	-3.69%	-11.71%	-2.71%	-0.65%	3.78%	-2.25	2.14

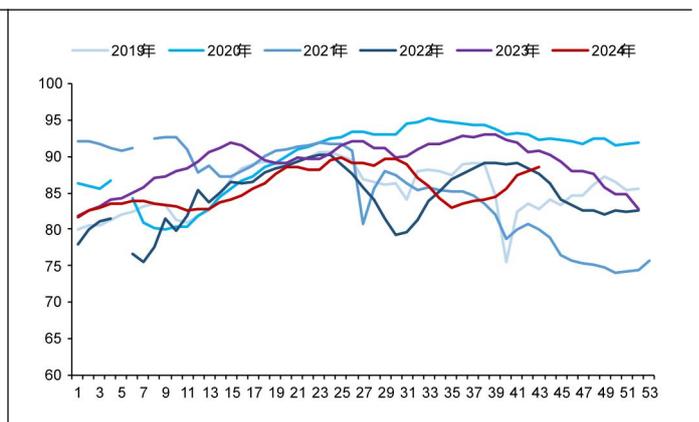
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 5：247 家钢铁企业：铁水日均产量 (万吨)



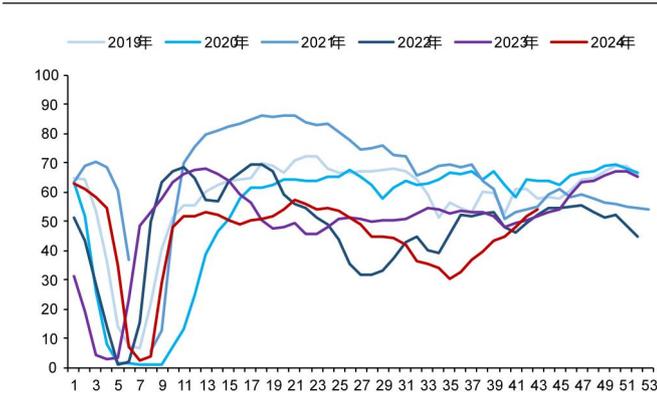
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 6：247 家钢铁企业：高炉产能利用率 (%)



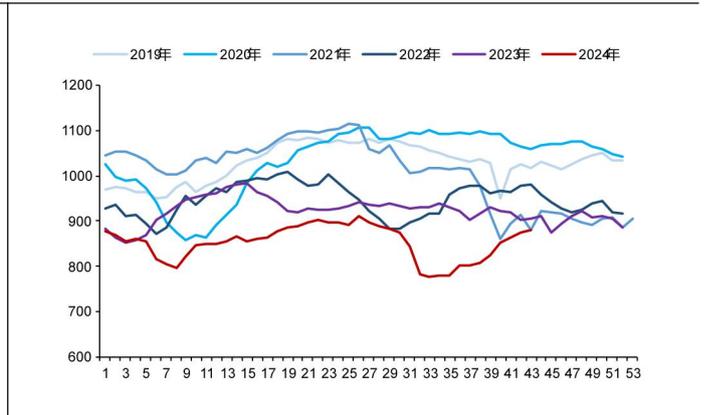
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

## 2.2 需求

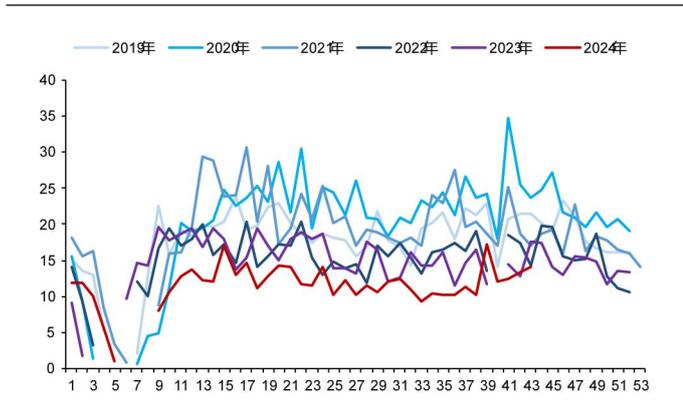
截至 2024 年 10 月 25 日，五大钢材合计消费量 893.80 万吨，周环比下降 1.88%，同比下降 7.54%；主流贸易商建筑用钢日成交量 14.07 万吨，周环比上升 5.71%，同比下降 20.38%；钢材单月出口数量合计 1015.35 万吨，月环比上升 6.93%，同比上升 25.96%，月度累计出口数量合计 8087.59 万吨，月环比上升 14.36%，同比上升 21.43%。

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
2024-10-25	893.80	14.07	243.50	93.56	320.06	84.99	151.69	1015.35	8087.59	55.38	518.47
2024-10-18	910.96	13.31	257.84	99.34	318.75	85.93	149.10	949.52	7072.25	50.86	463.08
周环比	-1.88%	5.71%	-5.56%	-5.82%	0.41%	-1.09%	1.74%	6.93%	14.36%	8.89%	11.96%
2023-10-27	966.70	17.67	296.07	112.94	325.27	86.31	146.11	806.10	6660.47	64.07	569.86
同比	-7.54%	-20.38%	-17.76%	-17.16%	-1.60%	-1.53%	3.82%	25.96%	21.43%	-13.56%	-9.02%

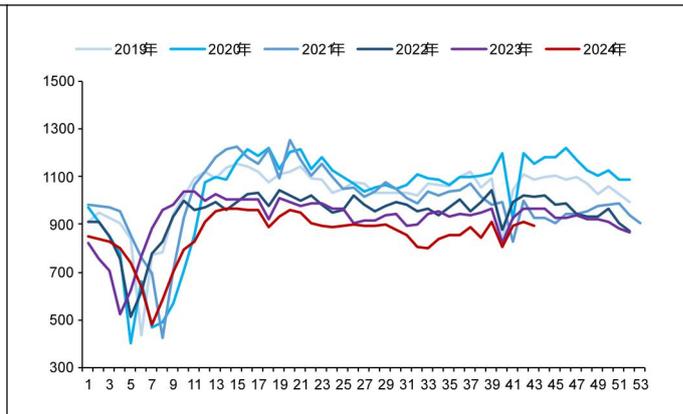
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：主流贸易商建筑用钢日成交量（万吨）



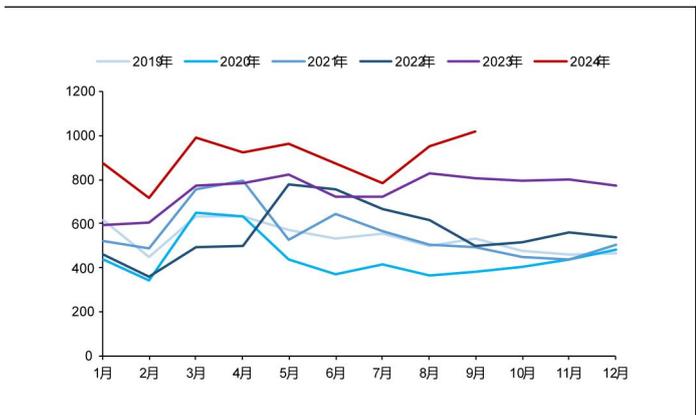
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：五大品种钢材：消费量（万吨）



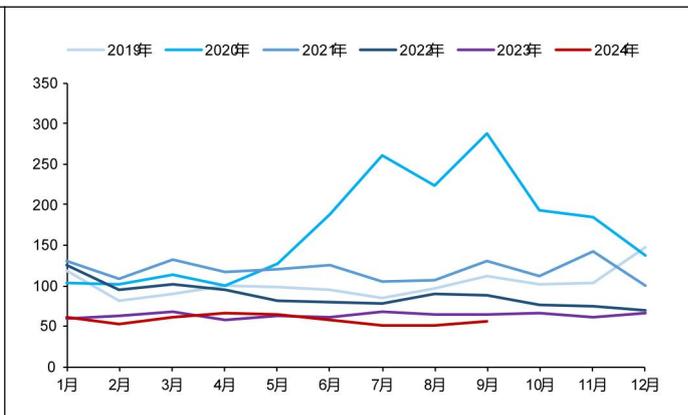
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：月度钢材出口数量（万吨）



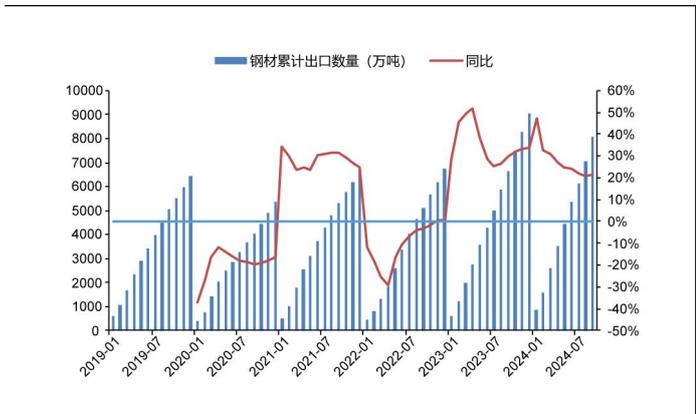
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 12：月度钢材进口数量（万吨）



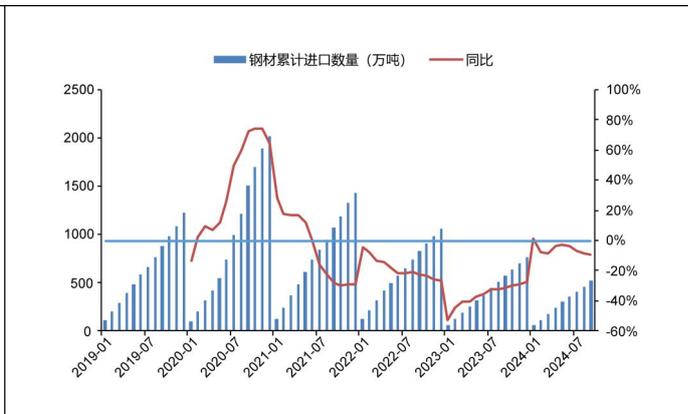
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 13：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 14：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 25 日，五大钢材合计社会库存 848.13 万吨，周环比下降 3.19%，同比下降 17.30%；五大钢材合计厂内库存 411.19 万吨，周环比上升 3.71%，同比下降 8.94%。

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
2024-10-25	848.13	278.74	49.54	273.84	123.81	122.2
2024-10-18	876.06	283.01	53.7	287.9	126.16	125.29
周环比	-3.19%	-1.51%	-7.75%	-4.88%	-1.86%	-2.47%
2023-10-27	1025.55	427.09	61.41	290.2	112.44	134.41
同比	-17.30%	-34.74%	-19.33%	-5.64%	10.11%	-9.08%

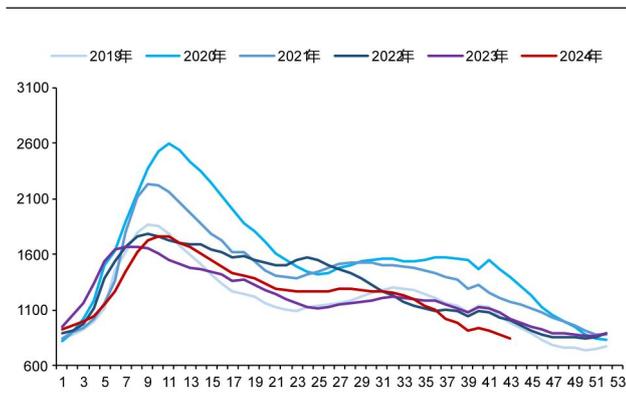
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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
2024-10-25	411.19	155.99	58.51	80.33	42.16	74.2
2024-10-18	396.48	144.07	54.89	81.94	41.78	73.8
周环比	3.71%	8.27%	6.60%	-1.96%	0.91%	0.54%
2023-10-27	451.56	186.83	67.67	88.68	32.1	76.28
同比	-8.94%	-16.51%	-13.54%	-9.42%	31.34%	-2.73%

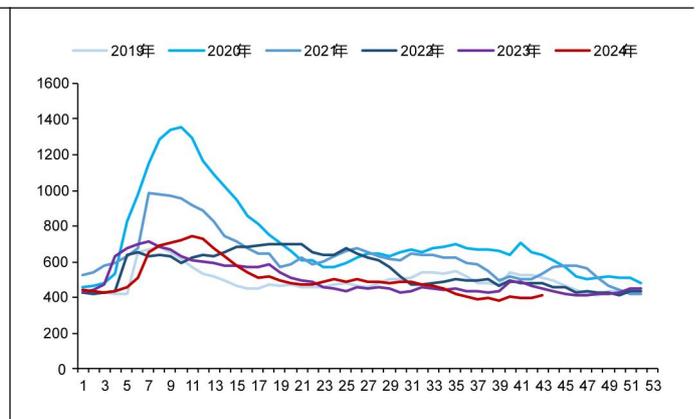
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 15：五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 16：五大钢材合计厂内库存 (万吨)



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.4 原料库存

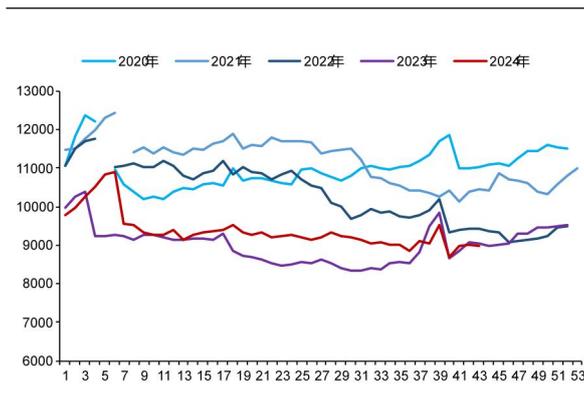
截至 2024 年 10 月 25 日, 247 家钢铁企业进口铁矿石库存 8978.91 万吨, 周环比下降 0.31%, 同比下降 0.70%; 47 个港口进口铁矿石库存 15969.40 万吨, 周环比上升 0.07%, 同比上升 35.28%; 114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 21.38 天, 周环比上升 2.74%, 同比上升 5.89%; 247 家钢铁企业炼焦煤库 737.53 万吨, 周环比上升 0.25%, 同比下降 0.04%; 247 家钢铁企业焦炭库存 568.08 万吨, 周环比上升 0.90%, 同比上升 1.53%; 中国港口焦炭库存 186.19 万吨, 周环比上升 3.31%, 同比下降 1.20%; 中国独立焦化企业焦炭库存 77.89 万吨, 周环比上升 8.02%, 同比上升 28.32%。

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
2024-10-25	8978.91	15969.40	21.38	737.53	568.08	186.19	77.89
2024-10-18	9006.73	15958.10	20.81	735.66	562.99	180.23	72.11
周环比	-0.31%	0.07%	2.74%	0.25%	0.90%	3.31%	8.02%
2023-10-27	9042.56	11804.30	20.19	737.81	559.51	188.45	60.70
同比	-0.70%	35.28%	5.89%	-0.04%	1.53%	-1.20%	28.32%

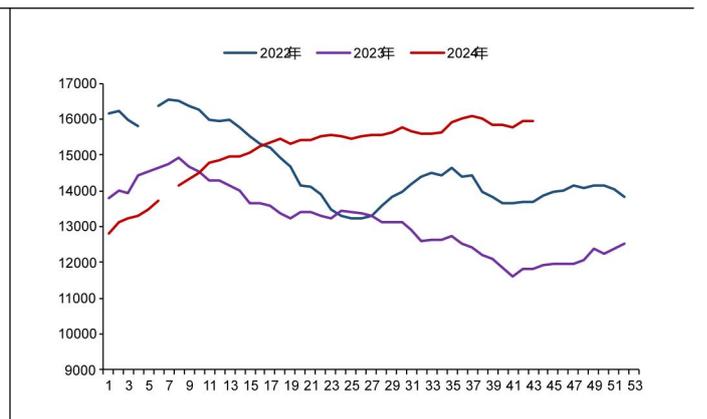
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 17: 247 家钢铁企业进口铁矿石库存 (万吨)



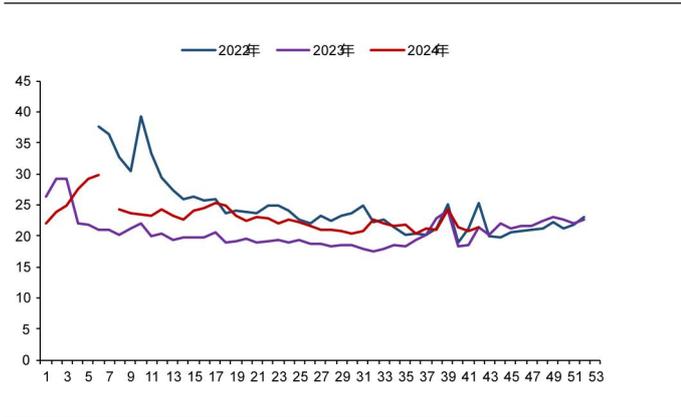
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 18: 47 个港口进口铁矿石库存 (万吨)

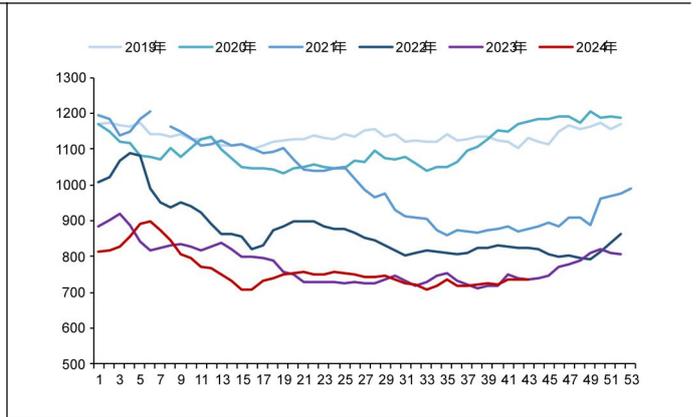


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 19: 114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 (天) 图 20: 247 家钢铁企业炼焦煤库 (万吨)

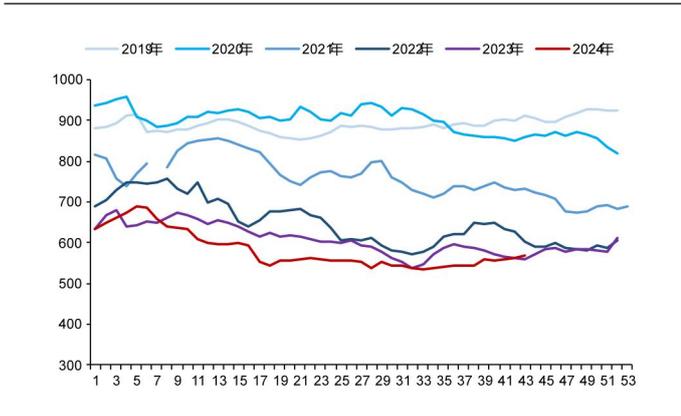


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所



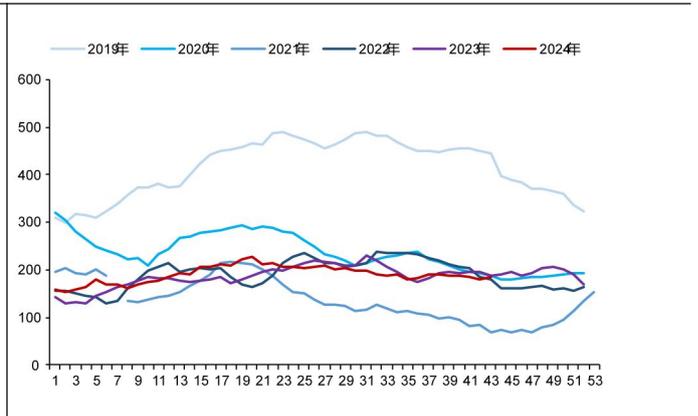
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 21: 247 家钢铁企业焦炭库存 (万吨)



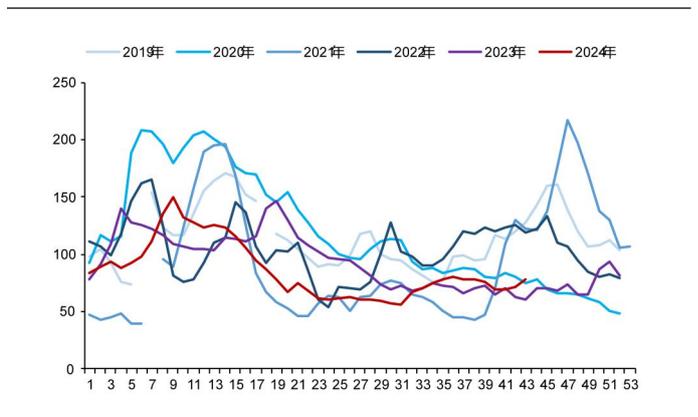
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 22: 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 23: 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 25 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 756.2 元/湿吨，周环比下降 1.79%，同比下降 19.45%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 677.4 元/湿吨，周环比下降 2.14%，同比下降 24.18%；19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2630.7 万吨，周环比上涨 6.91%，同比上涨 0.06%；截至 2024 年 10 月 18 日，45 个港口铁矿到港量 2383.7 万吨，周环比下降 19.16%，同比上升 4.57%。

废钢&铸造生铁：截至 2024 年 10 月 25 日，废钢综合绝对价格指数 2573.28 元/吨，周环比下降 1.24%，同比下降 10.42%；铸造生铁综合绝对价格指数 3317.01 元/吨，周环比下降 2.19%，同比下降 4.16%。

焦煤&焦炭：截至 2024 年 10 月 25 日，低硫主焦煤价格指数 1713.92 元/吨，周环比下降 3.60%，同比下降 23.40%；唐山一级冶金焦汇总价格 2217 元/吨，周环比下降 0.98%，同比下降 17.58%；230 家独立焦化厂产能利用率 73.56%，周环比下降 0.38%，同比下降 2.13%；独立焦化企业：吨焦利润 24 元/吨，周环比下降 52.94%，同比上涨 380%。

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 (元/湿吨)	青岛港价格: 印度粉矿 (元/湿吨)	澳洲周度发货量 (万吨)	铁矿到港量 (万吨) (2024 年 10 月 18 日)	废钢价格指数 (元/吨)	铸造生铁价格指数 (元/吨)
2024-10-25	756.2	677.4	2630.7	2383.7	2573.28	3317.01
2024-10-18	770	692.2	2460.6	2948.8	2605.68	3391.3
周环比	-1.79%	-2.14%	6.91%	-19.16%	-1.24%	-2.19%
2023-10-27	938.8	893.4	2629.1	2279.6	2872.54	3461.08
同比	-19.45%	-24.18%	0.06%	4.57%	-10.42%	-4.16%

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 (元/吨)	一级冶金焦汇总价格: 唐山 (元/吨)	焦炭产能利用率 (%)	独立焦化企业: 吨焦利润 (元/吨)
2024-10-25	1713.92	2217	73.56	24
2024-10-18	1777.96	2239	73.84	51
周环比	-3.60%	-0.98%	-0.38%	-52.94%
2023-10-27	2237.5	2690	75.16	5
同比	-23.40%	-17.58%	-2.13%	380.00%

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.6 价格

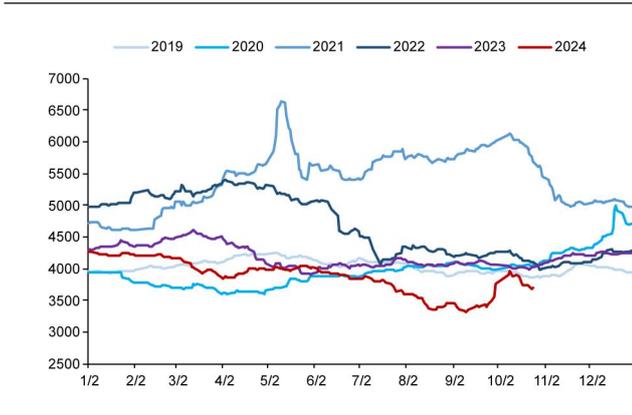
截至 2024 年 10 月 25 日, Mysteel 普钢绝对价格指数 3697.21 元/吨, 周环比-1.24%, 月环比+6.13%, 同比-8.23%; Mysteel 特钢绝对价格指数 9565.46 元/吨, 周环比+0.11%, 月环比+2.12%, 同比-1.58%; 全球钢材价格指数 201.9 点, 周环比-1.70%, 月环比+0.50%, 同比-4.81%。

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	3620.35	-2.60%	4.85%	-11.49%	-5.23%
	线材	元/吨	3887.11	-2.58%	2.88%	-11.69%	-7.14%
	热轧板卷	元/吨	3512.36	0.25%	8.57%	-14.31%	-8.06%
	冷轧板卷	元/吨	4099.02	-0.75%	10.33%	-13.76%	-12.46%
	中厚板	元/吨	3582.19	-0.85%	8.03%	-12.33%	-5.90%
普钢细分品种	普钢	元/吨	3697.21	-1.24%	6.13%	-13.05%	-8.23%
	H 型钢	元/吨	3499.97	-0.84%	7.06%	-12.10%	-7.33%
	焊管	元/吨	3880.69	-1.73%	9.89%	-9.27%	-5.35%
	无缝管	元/吨	4472.83	-0.80%	5.90%	-6.89%	-4.37%
	热轧窄钢带	元/吨	3499.74	0.51%	8.43%	-12.65%	-7.98%
	镀锌板卷	元/吨	4243.19	-1.19%	4.24%	-18.61%	-18.62%
	钢板	元/吨	3687.46	-0.27%	8.06%	-14.20%	-9.90%
	锅炉板	元/吨	4341.29	-0.78%	6.04%	-5.86%	-3.07%
	造船板	元/吨	4061.73	-0.45%	5.75%	-11.20%	-7.42%
	型钢	元/吨	3575.68	-0.49%	5.42%	-12.86%	-7.82%
	长材	元/吨	3707.41	-2.22%	4.20%	-11.82%	-6.43%
特钢细分品种	特钢	元/吨	9565.46	0.11%	2.12%	-1.47%	-1.58%
	工业线材	元/吨	3948.31	-0.15%	6.08%	-13.19%	-7.60%
	冷锻钢	元/吨	3732.96	-0.27%	5.79%	-15.68%	-9.30%
	优特钢	元/吨	4126.56	-1.34%	7.84%	-10.66%	-5.09%
	拉丝材	元/吨	3494.38	-0.25%	5.08%	-17.13%	-9.34%
	PC 钢	元/吨	3600	-1.84%	3.45%	-13.31%	-7.81%
	预应力钢绞线原料	元/吨	4955.9	0.00%	6.44%	-9.99%	-5.71%
	焊丝	元/吨	4220.06	1.03%	8.72%	-9.86%	-5.72%
全球钢铁价格	硬线	元/吨	3687.78	0.24%	6.55%	-14.37%	-8.54%
	全球	点	201.9	-1.70%	0.50%	-14.63%	-4.81%
	亚洲	点	208.4	-3.07%	3.53%	-10.94%	-4.75%
	北美	点	223.7	-1.15%	-1.58%	-25.56%	-9.65%
	欧洲	点	176.5	-0.23%	-2.43%	-14.07%	-1.94%

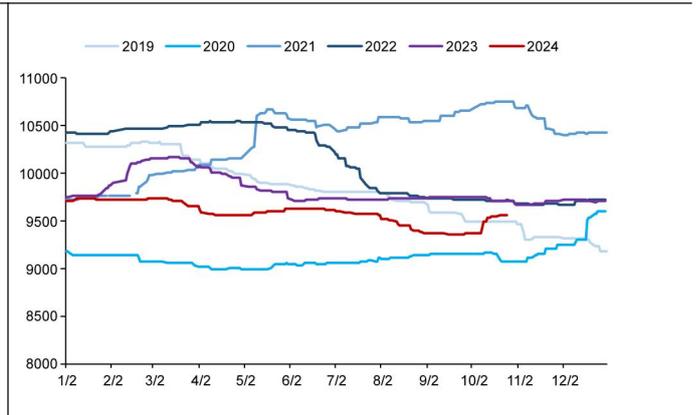
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 24: Mysteel 普钢绝对价格指数 (元/吨)



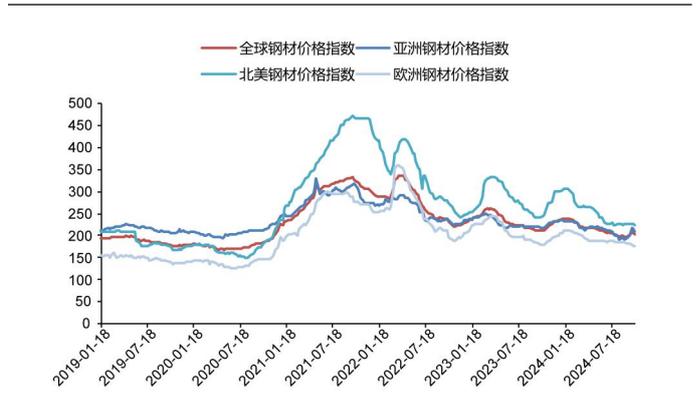
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 25: 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 26: 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25日,中国钢铁工业协会2024年三季度信息发布会召开。会议就如何“破内卷”、钢铁需求新变化、促进联合重组和完善退出机制、钢铁行业进入碳市场、“低碳排放钢评价方法”团体标准、成立电炉钢分会等话题进行了提问。

关于防止“内卷式”恶性竞争,要遵循“三定三不要”即以销定产,不要把现金变成库存;以效定产,不要产生经营性“失血”;以现定销,不要把现金变成应收款。钢铁行业进入减量发展、存量优化阶段的特征明显。

关于钢铁需求变化和市场供需平衡:未来增量政策的陆续出台和落地,将对钢市场形成长期利好,但进入冬季,钢材的阶段性的需求还会有所减弱,钢材终端市场化需求明显改善尚需时日。制造业用钢增长,以及城市管网改造等新的建筑用钢需求,将形成一定支撑,预计明年钢铁消费量与今年

持平或略有下降。

**关于促进联合重组和完善退出机制：**联合重组是提高产业集中度、改善市场秩序、促进行业转型升级的重大基础性政策措施。在坚定不移推进联合重组过程中，要坚决防止将大量无效产能甚至“僵尸产能”复活。

**关于中国资源循环集团成立：**一是有利于发挥龙头企业引导行业更加规范、更高质量发展作用。二是有利于促进优化相关产业政策和税收政策，目前废钢回收体系的税收政策在不断完善和优化。三是有利于加快推进和完善废钢资源回收、加工和利用体系的建设，逐渐向废钢回收的产业化、产品化、区域化的三化方面提升。四是有利于促进废钢资源在节能降碳和资源保障方面发挥更大作用。（资料来源：中国钢铁工业协会）

**2024年10月23日，国家发展改革委等部门印发《完善碳排放统计核算体系工作方案》。**方案提到，到2025年，国家及省级地区碳排放年报、快报制度全面建立，一批行业企业碳排放核算标准和产品碳足迹核算标准发布实施，产品碳足迹管理体系建设取得积极进展，国家温室气体排放因子数据库基本建成并定期更新，碳排放相关计量、检测、监测、分析能力水平得到显著提升。到2030年，系统完备的碳排放统计核算体系构建完成，国家、省级碳排放统计核算制度全面建立并有效运转，重点行业领域碳排放核算标准和规则更加健全，重点用能和碳排放单位碳排放管理能力显著提升，产品碳足迹管理体系更加完善，碳排放数据能够有效满足各层级、各领域、各行业碳排放管控要求。（资料来源：国家发改委）

**2024年10月24日，中国钢铁工业协会在北京召开三季度部分钢铁企业经济运行座谈会。**来自中国宝武、鞍钢集团等18家钢企的有关负责人交流了前三季度企业生产经营情况，探讨了当前行业及企业存在的问题和面临的挑战。参会企业代表认为，目前钢铁行业总体呈现“高三低”（高产量、高成本、高出口，低需求、低价格、低效益）运行态势。第3季度，除7月前两周外，中国钢铁价格指数连续10周低于100点，9月初更是创下了2016年11月份以来新低。今年前三季度，钢铁企业利润大幅下滑，经营面临困难。对于第4季度行业形势，参会代表均表示谨慎乐观的看法。他们认为，尽管9月底钢价短期内出现快速大幅上涨，但钢材订单并没有明显变化，大家认为这只是国家一系列积极的货币和财税政策预期的结果，钢铁行业供需形势并未发生根本性变化。第4季度，钢价有望迎来阶段性反弹机会，但不是反转，钢材“供强需弱”态势将长期存在。对此，钢铁企业应保持战略清醒，始终坚持“三定三不要”经营原则，持续自律控产降库存，不能一次次陷入“钢价一上涨就放量生产，一放量生产就亏损，越生产越亏损”的怪圈。（资料来源：中国钢铁工业协会）

**2024年10月22日起，北方各地陆续发布重污染天气预警，为适应市场环保政策，当地各钢管企业开始减产停产，聊城市场环保政策期间为10月23-27日，其余市场环保解控时间尚未确定。**（资料来源：我的钢铁网）

## 4 重点公司公告

【金岭矿业】2024年10月25日公司发布2024年三季度报告，前三季度，公司实现营业收入11.04亿元，同比上涨2.35%，实现归母净利润1.50亿元，同比下降15.21%。其中单三季度实现营业收入4.07亿元，同比下降0.42%，环比下降2.49%，单三季度归母净利润0.70亿元，同比下降0.38%，环比上涨21.05%。

【南钢股份】2024年10月25日公司发布2024年三季度报告，前三季度，公司实现营业收入492.91亿元，同比下降12.55%，实现归母净利润17.54亿元，同比上涨5.31%。其中单三季度实现营业收入156.12亿元，同比下降19.72%，环比下降7.10%，单三季度归母净利润5.20亿元，同比下降23.06%，环比下降23.43%。

【中信特钢】2024年10月25日公司发布2024年三季度报告，前三季度，公司实现营业收入835.04亿元，同比下降3.37%，实现归母净利润38.36亿元，同比下降12.30%。其中单三季度实现营业收入264.99亿元，同比下降5.66%，环比下降7.27%，单三季度归母净利润11.11亿元，同比下降16.77%，环比下降18.66%。

## 5 周观点

供给端：截至2024年10月25日，五大钢材合计产量880.58万吨，周环比上升0.82%，同比下降2.82%；247家钢铁企业铁水日均产量235.69万吨，周环比上升0.57%，同比下降2.90%；247家钢铁企业高炉产能利用率88.48%，周环比上升0.49pct，同比下降2.25pct；87家独立电弧炉钢厂产能利用率54.1%，周环比上升2.22pct，同比上升2.14pct。五大钢材供给除线材、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，螺纹产量仍未见顶，铁水产量预计将于11月上旬见顶。

需求端：截至2024年10月25日，五大钢材合计消费量893.80万吨，周环比下降1.88%，同比下降7.54%；主流贸易商建筑用钢日成交量14.07万吨，周环比上升5.71%，同比下降20.38%；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%，五大钢材需求周环比下降，西北、东北即将大面积停工，建筑用钢仍存月末赶工需求，预计11月上旬需求淡季特征将显现。

库存端：截至2024年10月25日，五大钢材合计社会库存848.13万吨，周环比下降3.19%，同比下降17.30%；五大钢材合计厂内库存411.19万吨，周环比上升3.71%，同比下降8.94%。五大钢材社会库存延续去化，螺纹社会库存下降幅度收窄，厂内库存除热轧板卷库存下降外，其余品种库存均小幅增加，四季度为建材需求传统淡季，热卷需求旺季，预计热卷维持去库状态。

成本端：铁矿石：截至2024年10月25日，澳洲粉矿日照港62%Fe

价格指数 756.2 元/湿吨，周环比下降 1.79%，同比下降 19.45%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 677.4 元/湿吨，周环比下降 2.14%，同比下降 24.18%；19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2630.7 万吨，周环比上涨 6.91%，同比上涨 0.06%；截至 2024 年 10 月 18 日，45 个港口铁矿到港量 2383.7 万吨，周环比下降 19.16%，同比上升 4.57%。废钢&铸造生铁：截至 2024 年 10 月 25 日，废钢综合绝对价格指数 2573.28 元/吨，周环比下降 1.24%，同比下降 10.42%；铸造生铁综合绝对价格指数 3317.01 元/吨，周环比下降 2.19%，同比下降 4.16%。焦煤&焦炭：截至 2024 年 10 月 25 日，低硫主焦煤价格指数 1713.92 元/吨，周环比下降 3.60%，同比下降 23.40%；唐山一级冶金焦汇总价格 2217 元/吨，周环比下降 0.98%，同比下降 17.58%；230 家独立焦化厂产能利用率 73.56%，周环比下降 0.38%，同比下降 2.13%；独立焦化企业：吨焦利润 24 元/吨，周环比下降 52.94%，同比上涨 380%。

价格端：截至 2024 年 10 月 25 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3697.21 元/吨，周环比-1.24%，月环比+6.13%，同比-8.23%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9565.46 元/吨，周环比+0.11%，月环比+2.12%，同比-1.58%；全球钢材价格指数 201.9 点，周环比-1.70%，月环比+0.50%，同比-4.81%。预计 11 月钢材需求淡季，钢价围绕宏观预期震荡运行。

行业要闻：2024 年 10 月 25 日，中国钢铁工业协会 2024 年三季度信息发布会召开。会议围绕“破内卷”、钢铁需求新变化、促进联合重组和完善退出机制、钢铁行业进入碳市场、“低碳排放钢评价方法”团体标准、成立电炉钢分会等话题开展。

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	2024/10/25	EPS (元)					PE					投资 评级
		收盘价(元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
600019.SH	宝钢股份	6.59	0.55	0.54	0.52	0.59	0.65	10.2	11.0	12.6	11.1	10.2	未评级
600282.SH	南钢股份	4.37	0.35	0.34	0.39	0.43	0.46	9.0	10.7	11.1	10.2	9.4	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	4.31	0.92	0.74	0.48	0.57	0.68	5.1	7.0	8.9	7.5	6.4	未评级

数据来源：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