



钢材量价回升，需求韧性有望增强

2024年11月19日

- 二级市场行情：**本月（2024.11.1-2024.11.15）上证指数涨幅为1.55%；深证成指涨幅为1.49%；创业板指数涨幅为3.66%；一级行业指数中，钢铁板块涨幅为0.14%。根据钢铁板块三级子行业，总市值加权平均数据来看，铁矿石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38.64%，2.27%和59.09%。
- 钢铁量价数据综述：**本月钢铁市场情绪保持乐观，钢价呈现小幅上涨趋势。钢厂积极提高出厂价格，商家库存降至较低水平。根据国家统计局等最新数据，截至2024年10月，中国钢材综合指数101.52，较上月上涨10.27，涨幅为11.25%。生产产量同比上升，10月国内粗钢、生铁、钢材产量分别为8,188、7,026、11,941万吨，同比分别增加2.90%、1.40%、3.50%。10月国内钢材市场去库，钢材社会库存700.0万吨，环比减少6.42%，同比减少18.32%。钢铁净出口量环比上升，10月国内钢材净出口量1064.6万吨，环比上一月增加104.6万吨。
- 钢铁供需产业链分析：**从供给侧来看，由于本月价格偏强，钢厂利润有所修复，钢厂产能释放意愿逐渐增强，复产积极性持续改善。在全国247家样本企业中，2024年10月国内高炉平均开工率为81.07%，环比上升3.43pct，同比下降1.85pct。从需求侧来看，本月受政策积极影响，市场需求有所提振。10月国内钢材表观消费量10,876.0万吨，同比增加2.19%。不同钢材品种中，9月国内螺纹钢、冷轧卷板、热轧卷板、线材、中板表观消费量1,498.4万吨（环比增加21.43%）、303.4万吨（环比增加2.21%）、1,046.8万吨（环比减少7.80%）、1096.9万吨（环比增加11.96%）、549.8万吨（环比减少8.81%）。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，10月国内规模以上工业增加值同比增长5.30%，较上月减少0.10pct。分领域看，基础设施建设投资（不含电力）累计同比+4.30%，房地产业投资累计同比下降10.30%，制造业投资累计同比+9.30%，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，消费板块的提振有望修复钢铁需求面。
- 投资建议：**随着一系列增量政策的实施，黑色金属预期向好，钢铁基本面保持稳定，预计在政策的积极影响下，终端需求有望增长。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，全年总需求有望企稳回升。随着制造业转型升级进程加快，高端制造行业的钢铁需求有望边际改善。加之受益于下游航空航天、汽车制造等领域发展，特钢消费前景较好，特钢企业有望稳定增长。我们认为多项政策有利于提升钢铁行业集中度，改善不平衡的供需关系，修复其盈利能力。建议关注：基本面向好的特钢板块相关龙头公司，普钢板块的政策利好预期带来的边际改善等。
- 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

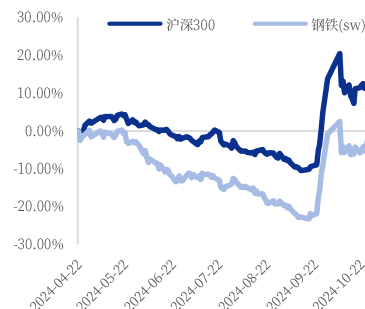
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深300表现图

2024-11-19



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

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

目录

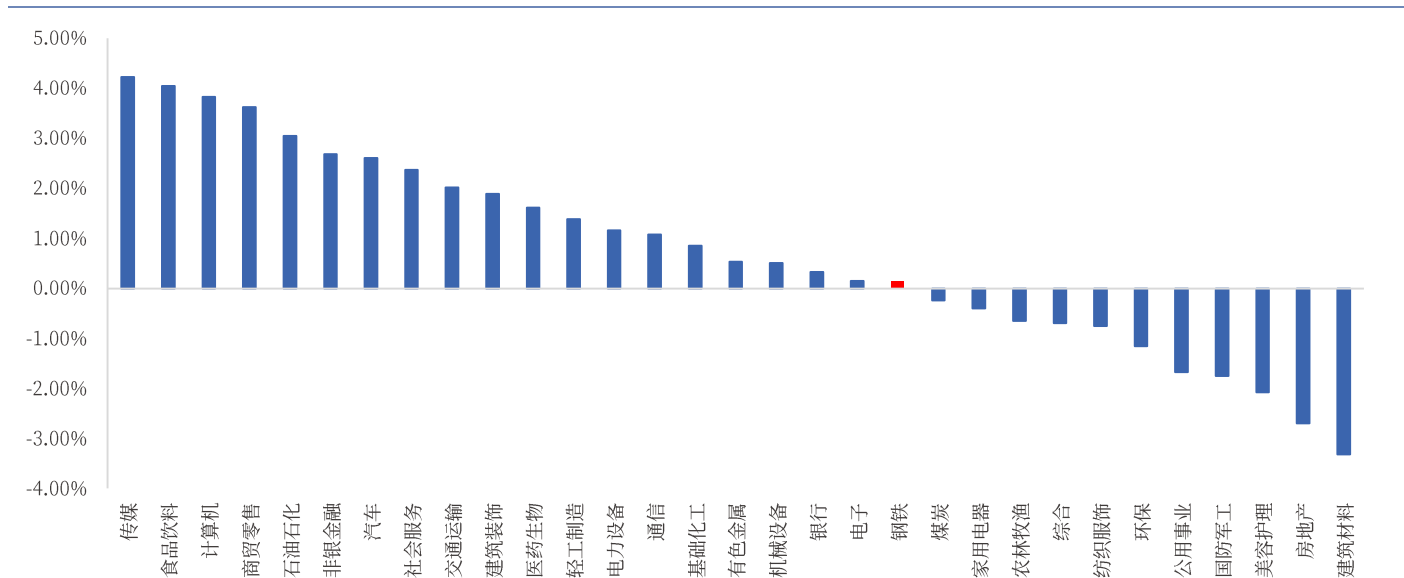
Catalog

一、 钢铁行业行情回顾	3
二、 钢铁供给侧及需求侧情况分析	4
三、 钢铁原材料端情况分析	8
四、 钢铁价格及利润走势分析	10
五、 宏观、房地产对钢铁市场影响分析	15
六、 其他行业（制造业、科技等）对钢铁市场影响分析	17
七、 钢铁行业动态与相关重点公司分析	18
八、 钢铁市场后续展望及投资建议	19
九、 风险提示	20

一、钢铁行业行情回顾

从一级行业来看，本月（2024年11月01日-2024年11月15日）钢铁板块上涨0.14%。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0.71%、上涨1.30%、上涨1.39%。

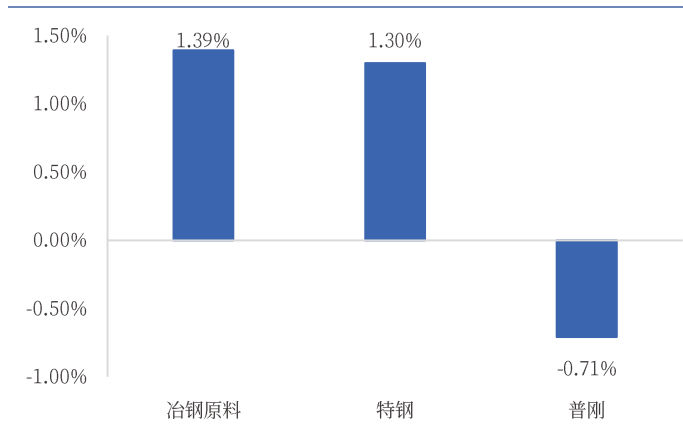
图1：A股一级行业月度涨跌幅（2024年11月1日-2024年11月15日）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

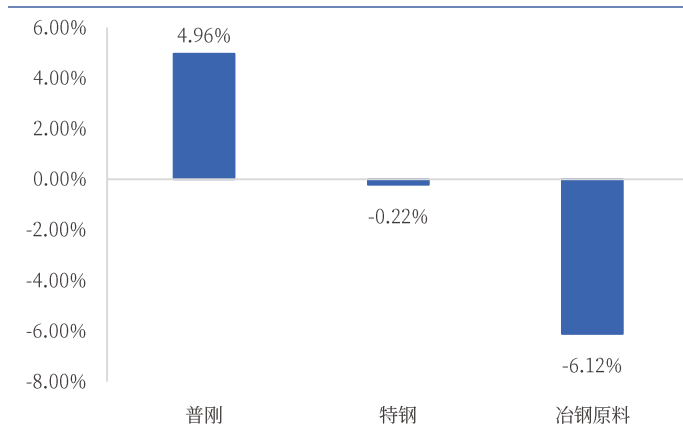
根据钢铁板块三级子行业，特钢、长材、冶钢辅料、板材、钢铁管材、铁矿石，本月（2024年11月01日-2024年11月15日）钢铁三级子行业中，根据总市值加权平均数据来看，铁矿石子板块涨幅表现靠前，上涨4.88%。

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

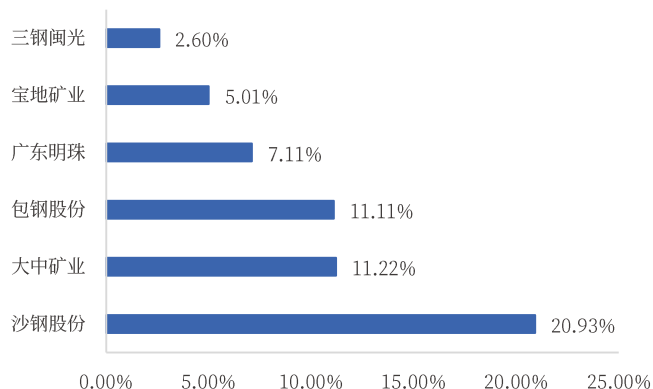
图3：今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

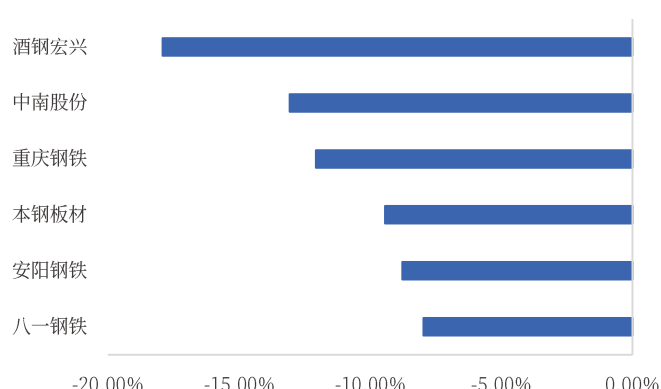
月度（2024年11月01日-2024年11月15日）钢铁板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为38.64%，2.27%和59.09%。

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

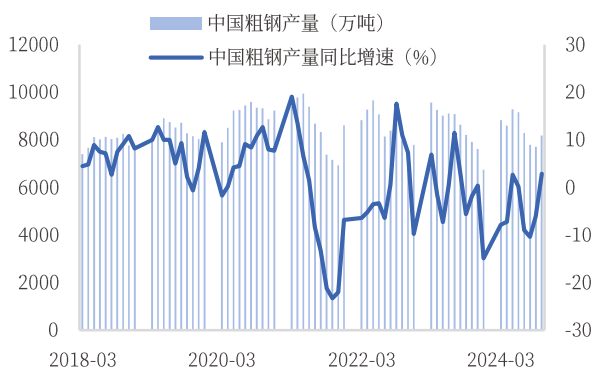


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、钢铁供给侧及需求侧情况分析

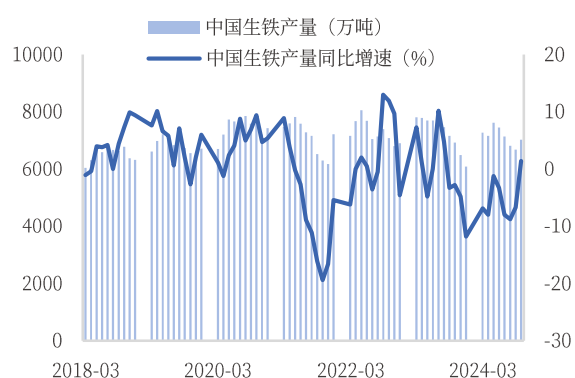
生产方面，10月钢厂产能释放意愿增强，复产积极性持续改善。根据国家统计局数据，2024年10月国内粗钢产量为8,188万吨，环比增加6.24%，同比增加2.90%；10月国内生铁产量7,026万吨，环比增加5.24%，同比增加1.40%；10月中国钢材产量为11,941万吨，环比增加1.79%，同比增加3.50%。在全国247家样本钢企中，2024年10月国内高炉平均开工率为81.07%，环比上升3.43pct，同比下降1.85pct。

图6：中国粗钢产量及产量同比增速



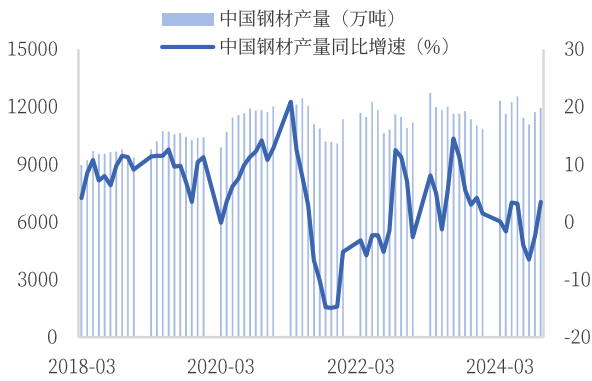
资料来源：国家统计局, 中国银河证券研究院

图7：中国生铁产量及产量同比增速



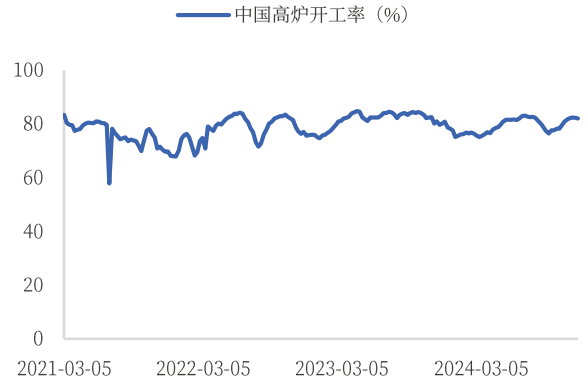
资料来源：国家统计局, 中国银河证券研究院

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

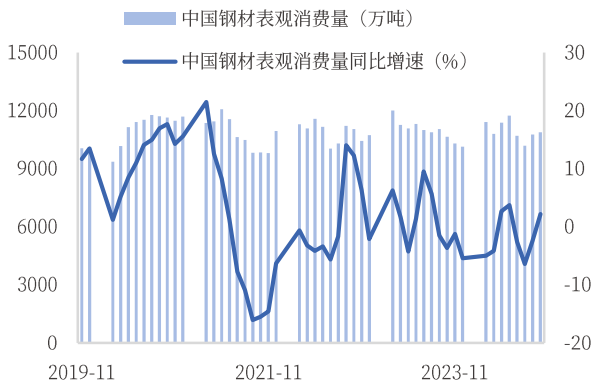
图9: 中国高炉平均开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

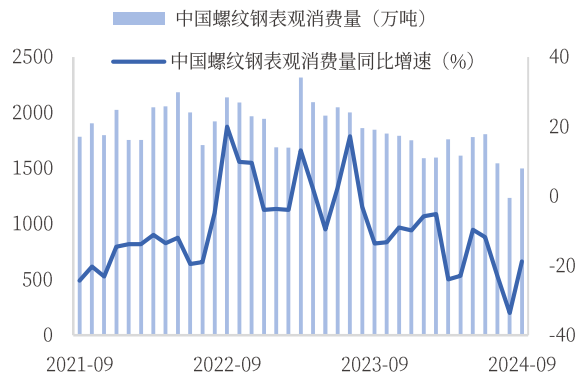
需求方面，本月受政策积极影响，市场需求有所提振。2024年10月国内钢材表观消费量10,876.0万吨，同比增加2.19%。不同钢材品种中，9月国内螺纹钢表观消费量1,498.4万吨，环比增加21.43%，同比减少18.79%；国内冷轧卷板表观消费量303.4万吨，环比增加2.21%，同比减少3.74%；国内热轧卷板表观消费量1,046.8万吨，环比减少7.80%，同比减少9.95%；国内线材表观消费量1096.9万吨，环比增加11.96%，同比减少8.11%；国内中板表观消费量549.8万吨，环比减少8.81%，同比增长8.10%。

图10: 中国钢材表观消费量及同比增速



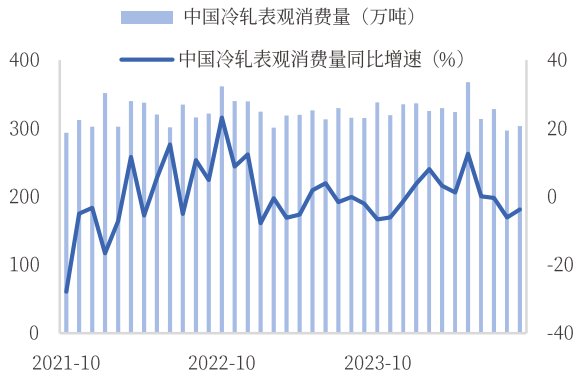
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图11: 中国螺纹钢表观消费量及同比增速



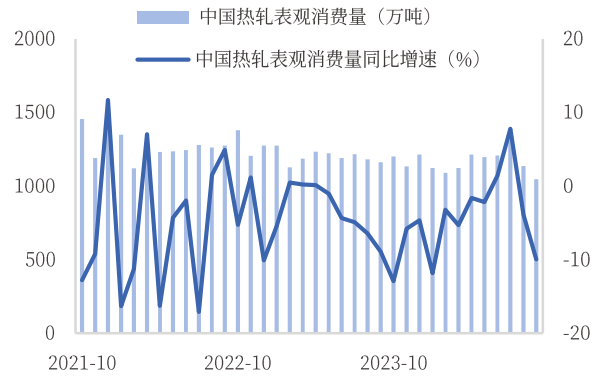
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图12: 中国冷轧表观消费量同比增速



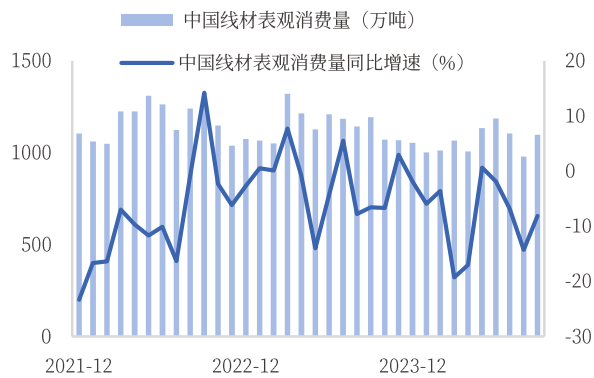
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图13: 中国热轧表观消费量及同比增速



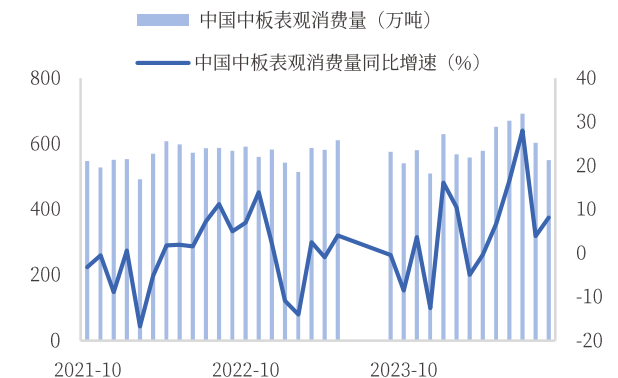
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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

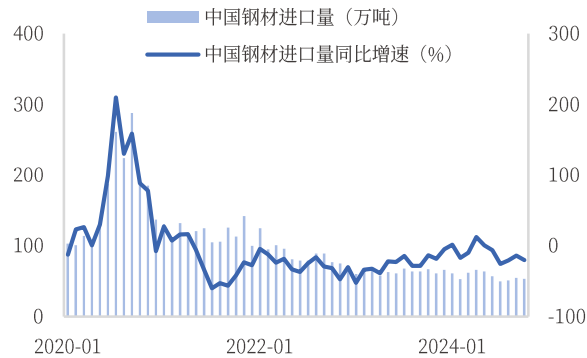
图15: 中国中板表观消费量及同比增速



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

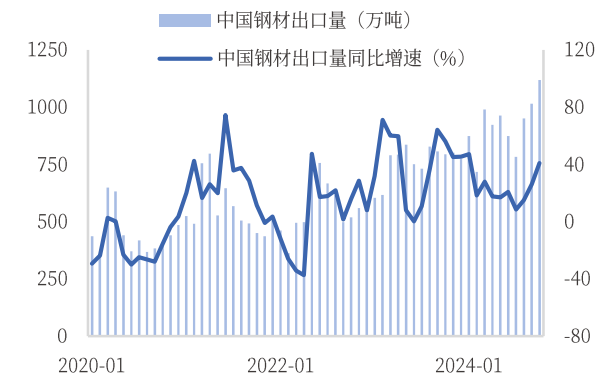
进出口方面, 10月净出口量上升。2024年10月国内钢材进口量53.6万吨, 同比减少20.00%, 环比减少2.55%; 10月国内钢材出口量1,118.2万吨, 同比增长40.83%, 环比增长10.17%; 10月国内钢材净出口量1064.6万吨, 环比上一月增加104.6万吨。

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

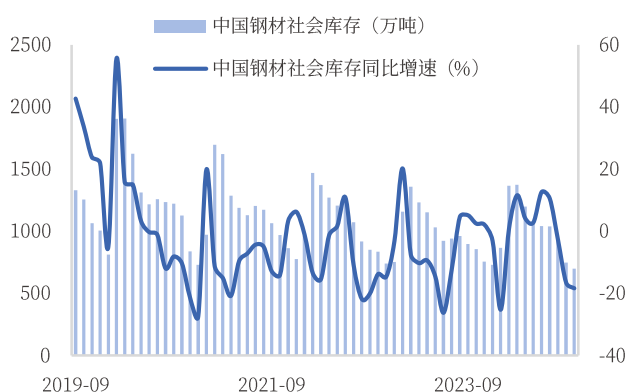
图17: 中国钢材出口量及同比增速



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

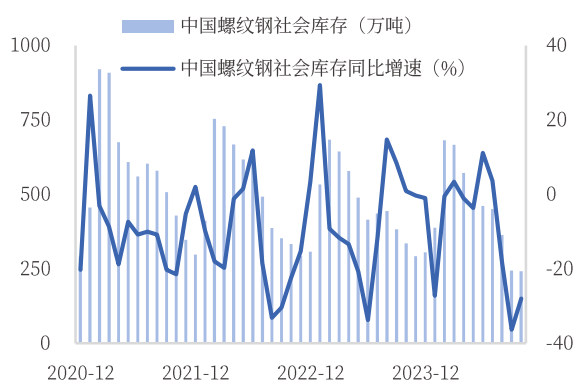
库存方面，10月国内钢材市场去库效果显著。2024年10月底国内钢材社会库存700.0万吨，环比减少6.42%，同比减少18.32%。不同钢材品种中，10月底国内螺纹钢社会库存242.0万吨，环比减少0.82%，同比减少27.98%；国内热轧卷板社会库存189.0万吨，环比减少15.25%，同比减少3.57%；国内冷轧卷板社会库存105.0万吨，环比减少6.25%，同比减少9.48%；国内线材社会库存62.0万吨，环比减少4.62%，同比减少31.11%；国内中厚板社会库存102.0万吨，环比减少1.92%，同比减少14.29%。

图18: 中国钢材社会库存及同比增速



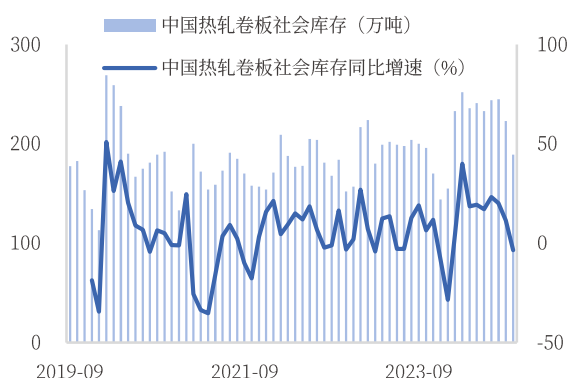
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图19: 中国螺纹钢社会库存及同比增速



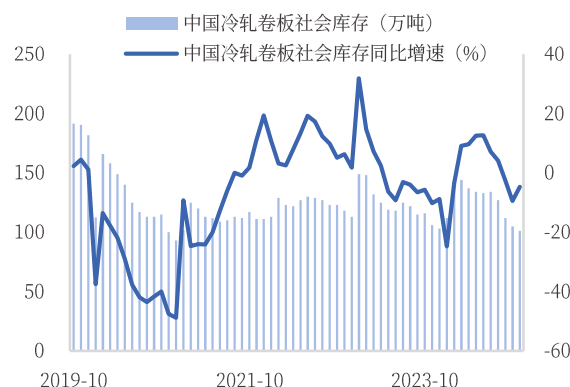
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: 中国热轧卷板社会库存及同比增速



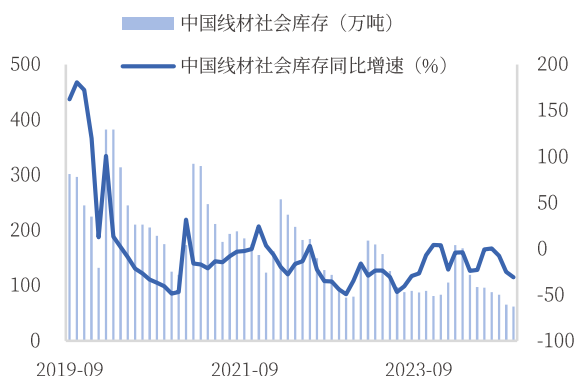
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速



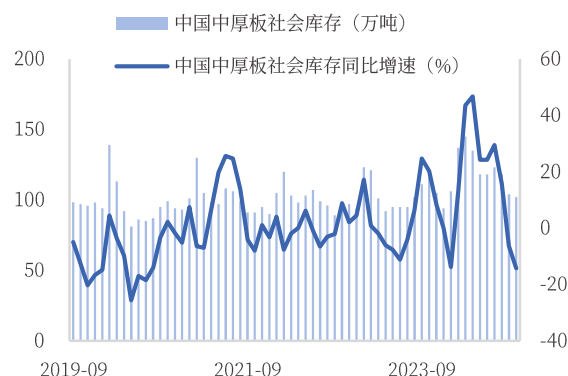
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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10月普氏铁矿石价格指数(62%Fe:CFR:青岛港)月均价(截止10月30日)为103.82美元/吨,环比上升10.04%,同比下降12.85%;本月国内铁矿石进口矿市场均价为713.63元/吨,环比上涨8.07%,同比下跌23.05%;本月国内铁矿石期货活跃合约收盘价平均值为775.40元/吨,环比上升10.41%,同比下降9.46%;本月国内铁精粉均价1,040.16元/吨,较上月上涨37.36元/吨。2024年9月国内铁矿石原矿产量8,277.79万吨,同比减少4.50%,环比增长12.41%;9月国内进口铁矿石10,413.17万吨,同比增加3.04%,环比增加2.72%。截至10月底,国内铁矿石港口库存15,337.85万吨,环比增加1.87%,同比增长37.75%;国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数从9月底的23天减少为10月底的17天。

10月铁矿石市场价格震荡上调。国庆节前,一系列积极政策激发了市场的乐观情绪,为黑色系商品价格提供了一定程度的支撑,使得铁矿石价格出现波动性的上调,原材料对钢材价格形成一定支撑作用。

图24: 普氏铁矿石价格指数(美元/吨)



资料来源: 钢之家, 中国银河证券研究院

图25: 国内铁矿石期货价格(元/吨)



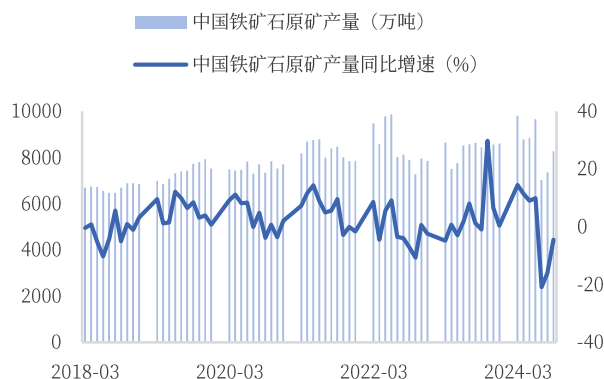
资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图26: 中国铁矿石进口矿价格与国内铁精粉价格 (元/吨)



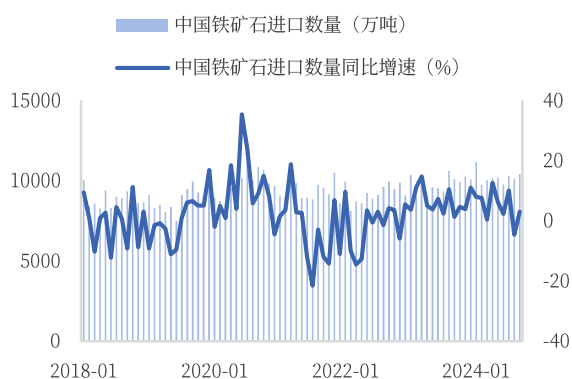
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图27: 中国铁矿石原矿产量及产量同比增速



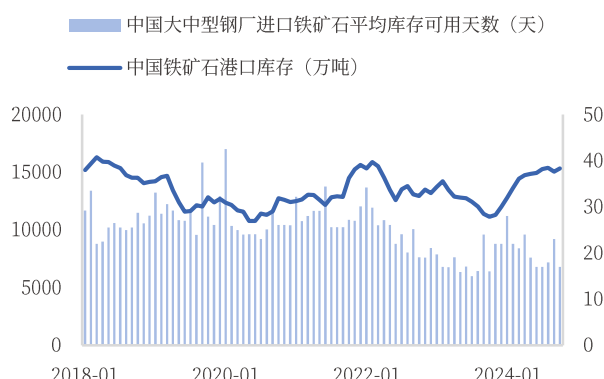
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图28: 中国铁矿石进口数量及同比增速



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图29: 中国铁矿石库存

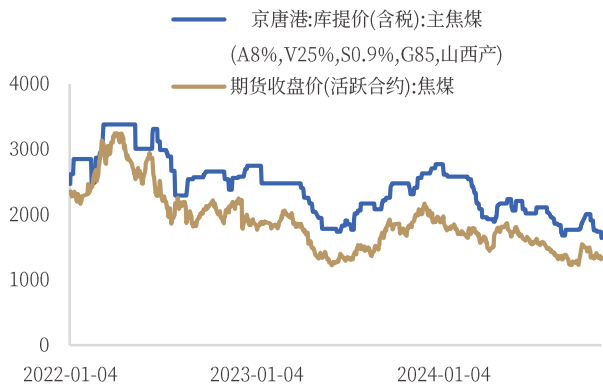


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2024年10月焦煤市场月均价为1,889.47元/吨,较上月均价上涨108.52元/吨,涨幅6.09%。焦煤期货收盘价格为1,362.00元/吨,较上月下跌184.00元/吨。本月焦炭市场月均价为1,895.79元/吨,较上月均价上涨215.79元/吨,涨幅为12.84%。焦炭期货收盘价格为2,028.00元/吨,较上月下跌229.00元/吨。

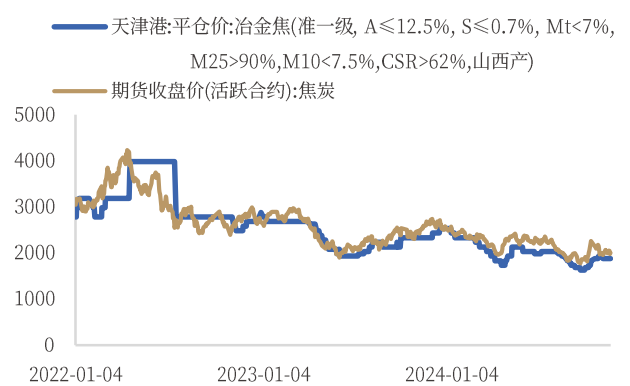
10月焦炭市场价格先涨后跌。月初价格上涨系美联储降息政策落地,以及央行调整利率等积极政策的出台提振市场信心,推动黑色系期货价格上涨。同时,期货市场盘面走强带动终端需求,钢材出货情况良好,钢厂对焦炭的采购积极性较高。本月后期钢材市场成交疲软,焦煤市场价格率先下跌,焦炭成本支撑减弱,导致焦炭市场价格走势回落。

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

10月, 钢材市场价格小幅上调。中国钢材综合指数 101.52, 较上月上涨 10.27, 涨幅为 11.25%。本月初, 受到一系列积极经济政策的影响, 市场情绪保持乐观, 期货市场大幅上涨, 市场交易活跃度显著提高。由于整体成交量表现良好, 钢厂积极提高出厂价格, 钢材价格受到较强支撑, 商家库存降至较低水平。总体来看, 本月钢材价格呈现小幅上涨趋势。

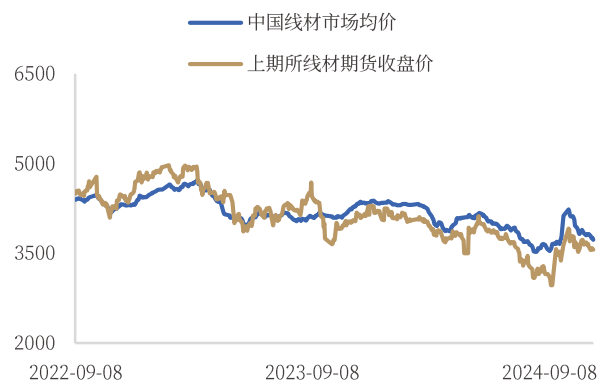
建材市场方面, 2024 年螺纹钢 10 月均价为 3817 元/吨, 较上月上涨 450 元/吨, 涨幅 13.38%; 螺纹钢主力合约期货收盘价 3451 元/吨, 较上月涨 5.18%, 近三个月跌 2.62%; 线材均价 4034 元/吨, 较上月 上涨 393 元/吨, 涨幅 10.80%。

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)

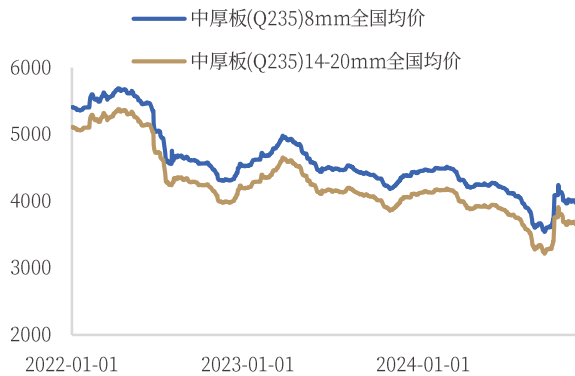


资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

板材市场方面, 2024 年 10 月中厚板均价为 3743 元/吨, 较上月上涨 458 元/吨, 涨幅 13.94%; 热轧板均价为 3697 元/吨, 较上月上涨 446 元/吨, 涨幅 13.71%; 热轧卷材收盘价 3615 元/吨, 较上月涨 7.85%, 近三个月上涨 2.58%; 冷轧板均价 4266 元/吨, 较上月上涨 452 元/吨, 涨幅 11.85%。

10月，国内板材市场价格震荡下跌。月初中板价格达到高点，主要原因系九月底一系列政策出台，包括降低存量房贷利率、降息和降准，极大地提振了市场信心，带动边际需求改善。随着节后市场资源的补充，价格出现回调，下游企业维持按需补货，终端的实际需求并未出现明显改善。钢厂下游需控制产量和稳定库存以降低风险。

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10月大中型材均价为3767元/吨,较上月上漲291元/吨,漲幅8.38%。10月,国内型材市场价格高位回落。本月市场需求随着气候转冷和工程收尾而逐渐收缩,钢材市场将逐步从消费旺季转向淡季,整体需求有所回落。

图37: 中国型材价格 (元/吨)

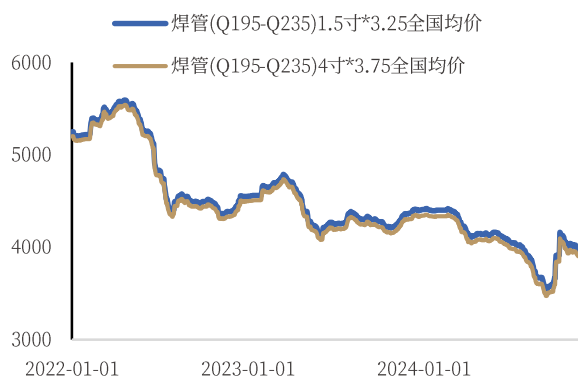


资料来源: 兰格钢铁网, 中国银河证券研究院

管材市场方面, 10月焊管均价为4034元/吨, 较上月上涨443元/吨, 涨幅12.33%; 无缝管均价4537元/吨, 较上月上涨196元/吨, 涨幅4.51%。

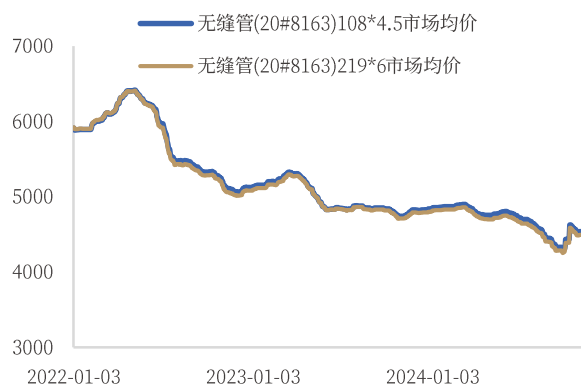
10月, 全国焊管市场价格先涨后跌。节后市场开盘时, 现货价格延续了节前的上涨趋势。月末部分厂商为了促进交易, 以降价销售为主, 现货市场价格略有下降, 成交主要集中在低价资源。终端市场保持谨慎, 补库存主要以满足刚需为主。

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, 月均价整体上涨。镀锌板均价为4385元/吨, 较上月上涨255元/吨, 涨幅6.16%; 彩涂板均价为5544元/吨, 较上月上涨266元/吨, 涨幅5.05%; 钢坯均价3232元/吨, 较上月上涨300元/吨, 涨幅10.23%; 带钢均价3838元/吨, 较上月上涨439元/吨, 涨幅12.93%; 硅钢均价5106元/吨, 较上月上涨278元/吨, 涨幅为5.75%。

表1: 主要钢材价格比较 (元/吨)

产品	本月末	月涨幅	年初至今涨幅	本月均价	上月均价	涨跌幅
螺纹钢均价	3678	4.02%	-9.74%	3817	3367	13.37%
线材均价	3876	2.38%	-10.81%	4034	3641	10.79%
中厚板均价	3703	9.01%	-10.32%	3743	3285	13.94%
热轧板均价	3688	8.53%	-11.54%	3697	3251	13.72%
冷轧板均价	4256	9.86%	-11.35%	4266	3814	11.85%
型材均价	3737	5.21%	-11.24%	3767	3476	8.37%
焊管均价	4037	10.21%	-8.40%	4034	3591	12.34%
无缝管均价	4536	5.15%	-6.30%	4537	4341	4.52%
镀锌板均价	4333	4.51%	-13.11%	4385	4131	6.15%
彩涂板均价	5551	5.41%	-7.88%	5544	5277	5.06%
钢坯均价	3229	5.08%	-13.50%	3232	2932	10.23%
带钢均价	3790	7.27%	-10.93%	3838	3398	12.95%
硅钢均价	5090	5.17%	-3.60%	5106	4828	5.76%

资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

2024年10月, 多数钢材品种盈利能力回升。在考虑一个月原料库存条件下, 估算目前螺纹钢毛利约 393 元/吨; 线材毛利约 591 元/吨; 中厚板毛利约 318 元/吨; 热轧板毛利约 403 元/吨; 冷轧板毛利约 321 元/吨; 镀锌板毛利约 198 元/吨; 硅钢毛利约 455 元/吨。

表2: 主要钢材毛利变动情况 (元/吨)

产品	考虑原材料库存 (一个月)			不考虑原材料库存		
	本月末	上月末	变动	本月末	上月末	变动
螺纹钢	393	211	182	217	307	-90
线材	591	461	130	415	557	-142
中厚板	318	-28	346	142	68	74
热轧板	403	73	330	227	169	58
冷轧板	321	-101	422	145	-5	150
型材	302	77	225	126	173	-47
焊管	452	38	414	276	134	142
无缝管	251	-11	262	75	85	-10
涂镀	198	-29	227	22	67	-45
钢坯	244	48	196	68	144	-76
带钢	405	108	297	229	204	25
硅钢	455	165	290	279	261	18

资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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

图40: 中国螺纹钢吨钢毛利走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图41: 中国线材吨钢毛利走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图42: 中国中厚板吨钢毛利走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图43: 中国热轧卷板吨钢毛利走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图44: 中国冷轧板吨钢毛利走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图45: 中国型材吨钢毛利走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

五、宏观、房地产对钢铁市场影响分析

根据国家统计局宏观数据,10月国内规模以上工业增加值同比增长5.30%,较上月减少0.10pct。国内制造业PMI指数为50.1%,较上月上升0.3pct,连续两个月上升,且在连续5个月运行在50%以下后回到景气区间,表明经济运行初现企稳态势。从分类指数看,在构成制造业PMI的五个分类指数中,生产指数高于临界点,新订单指数位于临界点,原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数仍均低于临界点。结合其他相关指标看,生产指数、新订单指数、采购量指数、出厂价格指数、生产经营活动预期指数均比上月有所回升。从企业规模看,大、中型企业PMI分别为51.5%和49.4%,比上月上升0.9pct和0.2pct;小型企业PMI为47.5%,比上月下降1.0pct。大中型企业PMI继续回升,但小型企业景气水平有所回落。1-10月,国内固定资产投资完成额(不含农户)累计42.3万亿元,累计同比+3.40%,与前值(1-9月累计增速)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+4.30%,前值为+4.10。展望四季度,根据近期财政部在国新办发布会上的发言,要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-10.30%,前值-9.90%,延续低位;制造业投资累计同比+9.30%,前值为+9.20%,持续回升态势,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。

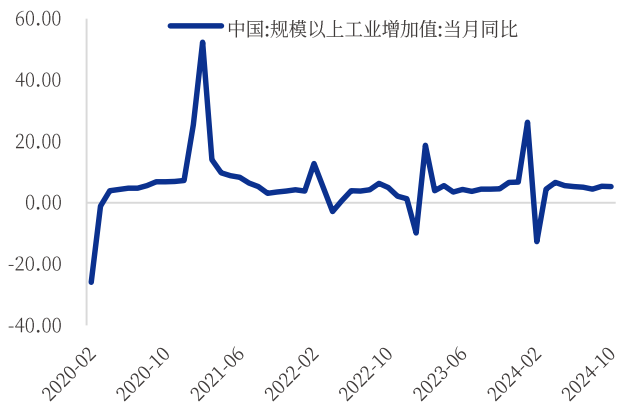
从钢铁下游消费终端数据来看,1-10月地产投资走弱,销售面积同比略高于前值,而新开工面积、房屋施工面积和竣工面积有所下探。其中,国内房地产开发投资完成额累计值为86,309.00亿元,累计同比-10.30%,前值-10.10%。房屋新开工面积累计6.12亿平方米,累计同比-22.60%,前值-22.20%;房屋施工面积累计72.07亿平方米,累计同比-12.40%,前值-12.20%;房屋竣工面积累计4.20亿平方米,累计同比-23.90%,前值-23.60%;商品房销售面积累计7.79亿平方米,累计同比-15.80%,前值-17.10%。

继9月24日一揽子金融政策、9月26日政治局会议后,一系列政策加快落地。10月12日财政部发布会上,财政部部长表示“叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具,支持推动房地产市场止跌回稳”、“正在抓紧研究明确与取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税、土地增值税政策”。在11月8日人大常委会发布会上,财政部部长进一步指出支持房地产市场健康发展的相关税收政策,已按程序报批,近期即将推出。全国人大常委会表决通过关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议,增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务,并从2024年开始,连续5年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元,累计可置换隐性债务4万亿元。

11月13日下午,财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》。对住房交易契税、有关城市取消普通住宅和非普通住宅标准后相关土地增值税、增值税政策做出调整。调整后对比来看,此前一线城市住房交易契税对于90平方米及以下的首套房按1%征收,90平方米以上的按1.5%征收,二套房统一按3%征收,非一线城市90平方米及以下的首套、二套房统一按1%征收,90平方米以上的首套、二套房分别按1.5%、2%征收。本次政策调整后,全国所有城市对于140平方米及以下的首套、二套住房契税统一按1%征收,140平方米及以上的首套、二套住房分别按照1.5%、2%征收。契税调降切实减轻购房人负担,有助于释放改善型需求,尤其一线城市购买90-140平方米住宅的最为受益。从优惠范围及力度来看,本次契税下调的获益群体主要为90平方米以上的一、二套购房需求者。增值税方面,免征一线城市2年及以上非普通住房的增值税,降低二手房交易成本。土地增值税方面,对于取消普通住宅和非普通住宅标准的城市,对纳税人建造销售增值额未超过扣除项目金额20%的普通标准住宅,继续免

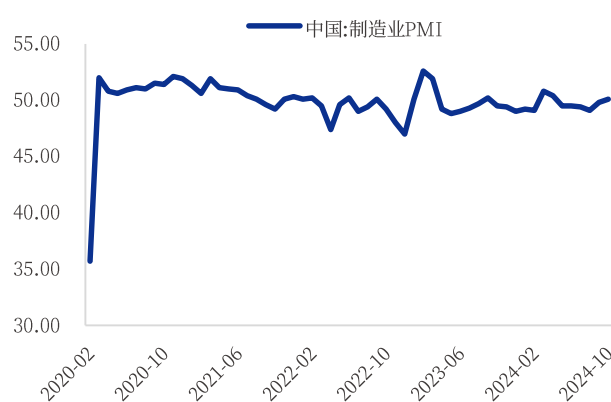
征土地增值税；同时，将各地区土地增值税预征率下限统一降低 0.5 个百分点，有助于缓解房地产企业的资金压力。整体而言，本次房地产契税、增值税政策的进一步改善，降低了房地产市场的交易成本，有助于推动居民刚性和改善性住房需求的释放，助推房地产市场止跌回稳。

图46: 中国规模以上工业增加值同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图47: 中国制造业 PMI 指数 (%)



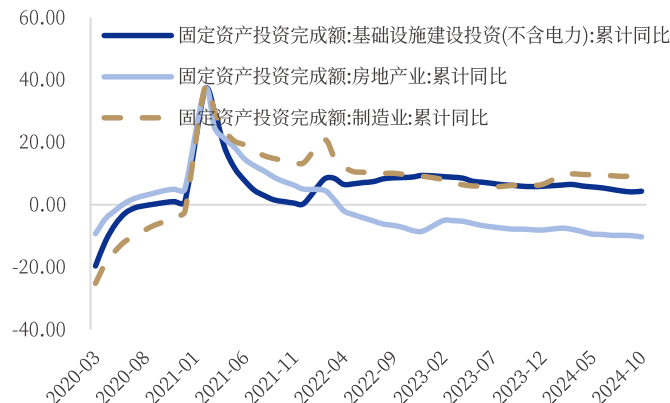
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图48: 中国固定资产投资完成额累计增速 (%)



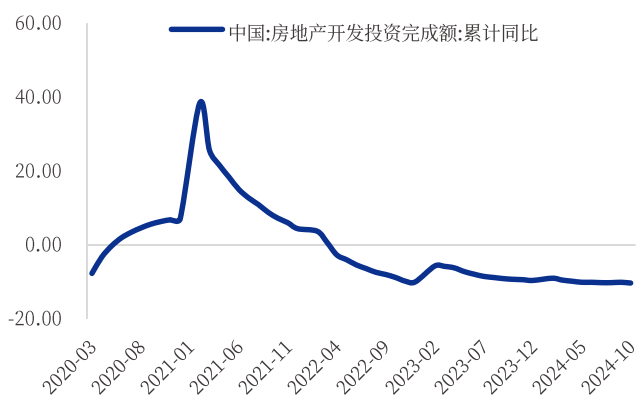
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图49: 中国基建、房地产、制造业固定资产投资完成额累计增速 (%)



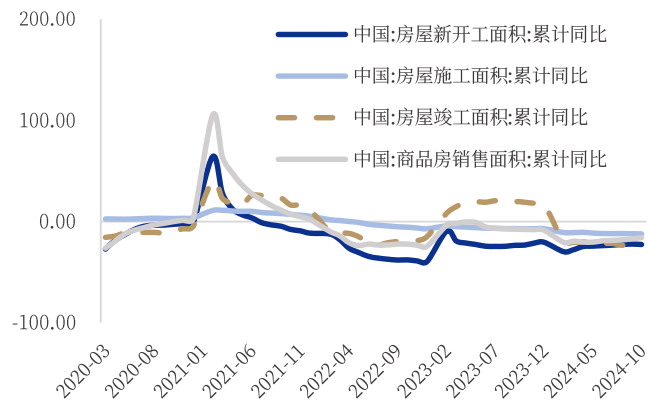
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图50: 中国房地产开发投资完成额累计增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图51: 房地产主要指标累计增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

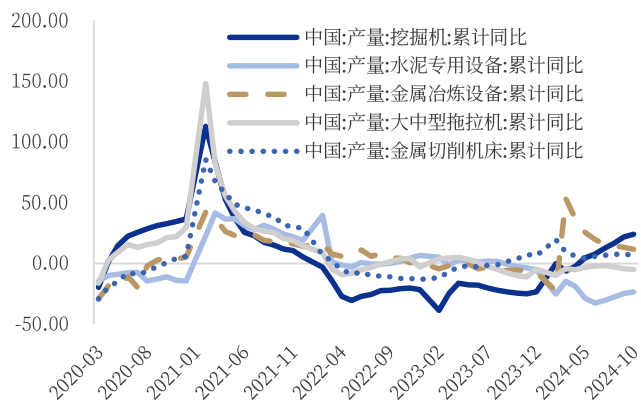
六、其他行业（制造业、科技等）对钢铁市场影响分析

在制造业主要用钢行业中，**工程机械方面**，截至目前最新数据，1-10月，代表产品挖掘机产量累计 24.26 万台，累计同比+23.90%，前值+21.90%；水泥专用设备产量累计 24.89 万吨，累计同比-23.50%，前值-24.80%；金属冶炼设备产量累计 76.71 万吨，累计同比+11.60%，前值+13.20%；大中型拖拉机产量累计 29.37 万台，累计同比-4.99%，前值-4.40%；金属切削机床产量累计 57.00 万台，累计同比+7.40%，前值+7.20%。单看 10 月，挖掘机本月产量 2.52 万台，同比+45.20%；水泥专用设备产量 2.66 万吨，同比-9.00%；金属冶炼设备产量 6.40 万吨，同比-6.60%；大中型拖拉机产量 2.08 万台，同比-11.88%；金属切削机床产量 6.00 万台，同比+7.10%。整体来看，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，1-10 月，产销量分别累计完成 2,466.10 万辆和 2,462.40 万辆，产销量累计分别同比+3.00%和 2.70%，前值分别为+2.70%和+2.40%。新能源汽车产销分别累计完成 990.00 万辆和 975.00 万辆，分别累计同比+36.30%和+33.93%，前值分别为+33.80%和+32.53%。新能源汽车累计产量占汽车累计总产量的 40.14%、销量占汽车总销量的 39.60%。汽车出口累计 485.53 万辆，累计同比+23.8%，前值+27.27%。单看 10 月，汽车产销分别完成 295.40 万辆和 305.29 万辆，同比分别+4.80%和+7.02%。汽车出口 54.17 万辆，同比+11.07%。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 11 月 11 日，汽车报废更新补贴申请 188.6 万。

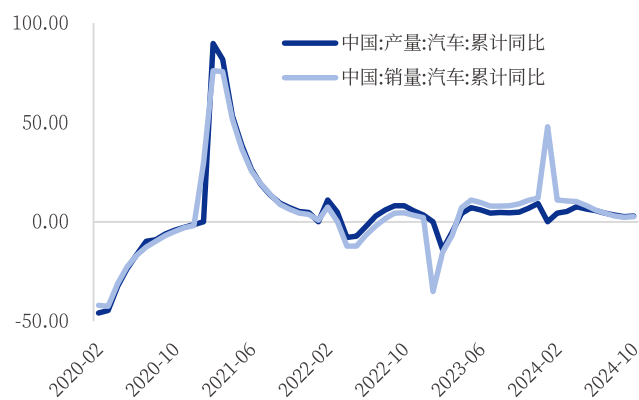
家电方面，截至目前最新数据，1-10 月，四大白电空调、冰箱、冷柜、洗衣机产量累计分别为 22,480.89/8,727.65/2,244.04/9,345.49 万台，分别累计同比+8.20%/+8.50%/+15.20%/+6.70%，前值分别为+8.00%/+7.50%/+14.00%/+6.70%。出口方面，1-10 月，空调、冰箱、洗衣机出口量分别为 5304/6761/2741 万台，分别累计同比+27.20%/+21.90%/+15.90%，前值分别为+25.50%/+21.80%/+16.30%。单看 10 月，空调、冰箱、冷柜、洗衣机产量累计分别为 1,620.24/897.06/217.28/1,102.77 万台，分别累计同比+14.00%/+6.80%/+14.00%/+6.30%，前值分别为+10.70%/+9.00%/+20.50%/+3.10%。出口方面，空调、冰箱、洗衣机单月出口量分别为 321/690/292 万台，分别同+58.90%/+22.60%/+12.50%，前值分别为+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。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 (%)



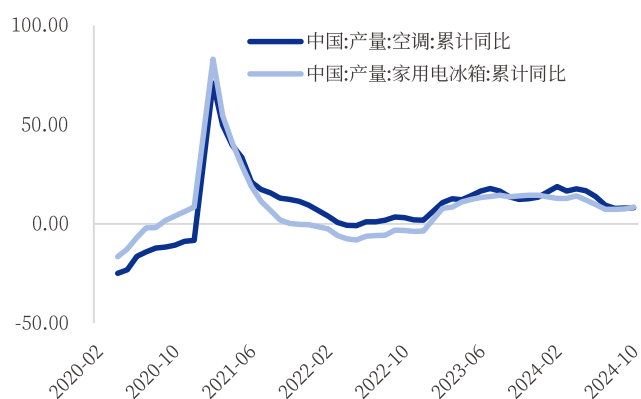
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图53: 中国汽车产销量累计增速 (%)



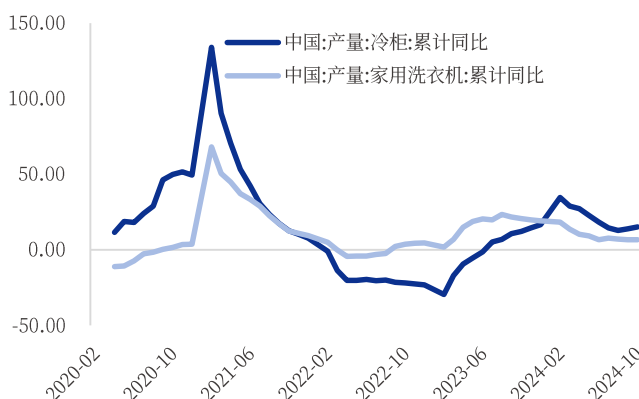
资料来源: 中国汽车工业协会, 中国银河证券研究院

图54: 中国空调、洗衣机产量累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图55: 中国家用电冰箱、冷柜产量累计增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

七、钢铁行业动态与相关重点公司分析

包钢股份：“超级 13Cr” 稀土耐腐蚀套管研制成功，500 兆帕稀土高强风电钢批量交付。

近日，包钢股份在高合金无缝钢管制造领域再添“Super”新力量，所属钢管公司成功试制超级 13Cr (Super13Cr) 稀土耐腐蚀油套管，这一标志性成果填补了包钢股份马氏体不锈钢耐腐蚀管材产品的空白。独特的资源优势造就了包钢股份“稀土钢”特色，钢管公司依靠这一特色优势，采用稀土微合金化处理，通过改善材料中稀土元素的组织结构和夹杂物形态，形成致密的氧化膜，显著

提升超级 13Cr 油套管的耐腐蚀性能。同时，在生产过程中应用热连轧、热处理、探伤等全流程控制工艺技术，保证产品质量及尺寸精度，实现了包钢股份超级 13Cr 稀土耐腐蚀套管零的突破。

进博会期间，包钢股份分别与阿西布朗勃法瑞公司（ABB）、康明斯公司两家企业签署合作协议，节能环保科技产业公司与英格索兰公司签订战略框架协议，包钢（集团）公司与蒙古能源资源有限责任公司签订煤炭框架协议。此外，铁花文化产业公司作为自治区文化企业十强，代表包钢集团在内蒙古展厅参展，并参加贸易投资对接会重要采购商选品会，以“稀土+文创”吸引中外展商视线，商讨文创、体育等领域合作事宜。

近日，500 兆帕级稀土高强度耐疲劳风电钢批量生产交付。历经 5 个多月 12 次优化试制，成功开发出 500 兆帕级稀土高强度耐疲劳风电用钢，可保证塔筒在风暴、沙尘、高寒等极端环境下安全服役的同时，兼具良好的低温韧性、成型性能、焊接性能和耐疲劳性能，并通过第三方焊接性能评价及疲劳性能测试，极限疲劳强度较普通钢板提高 29%。

宝钢股份：钢铁冷轧普冷超高强钢重点品种拓展取得新突破

近日，宝钢股份湛江钢铁冷轧普冷超高强钢重点品种拓展取得新突破。冷轧厂 1750 连退作业区成功拓展了全部普冷超高强钢重点品种，已稳定生产 1500MPa 强度级别及以下产品，同时保持了优异的轧制性能，拓展首月普冷超高强钢产品成材率顺利达标，产能发挥创机组投产以来新高。下阶段，湛江钢铁冷轧厂将持续聚焦于打造差异化产品竞争优势，擦亮冷轧“三大产品”名片，打造“更强、更久、更靓”核心战略产品，高质量推动发展质效。

近日，宝钢股份湛江钢铁铁水温降首次单月突破 90°C 实现“破九进八”，这是继前年 11 月实现“破百”、去年 5 月突破 95°C 之后，再次创造钢铁业铁钢界面极致效率新纪录。炼铁厂对于铁钢界面效率再提升工作全力支撑配合，不仅协助了物流部进行高炉炉下线路改造，还针对引入 X 罐后的高炉配罐模型提出了创新做法，并致力于推进高炉稳定运行及铁流量提升，为铁水温降持续降低奠定了坚实基础。

中信特钢：应邀参加 2024 中国国际特殊钢工业展览会

近日，由中国特钢企业协会主办的 2024 中国国际特殊钢工业展览会召开。此次行业盛会在上海新国际博览中心举办，展示特钢最前沿的科创成果、见证行业的进步升级、探索未来的发展方向。中信泰富特钢集团应邀参展。中信泰富特钢展区全方位展示了能源用钢、工程机械用钢、船舶海工用钢等服役于极端环境下的特殊钢中的“特种兵”，吸引了诸多采购商、贸易商、业内同行驻足参观和交流，多维度展示了绿色智慧特钢服务人类文明的卓越贡献，彰显了特钢标杆企业的“明星光环”和加快迈向新质生产力的坚实步伐。

八、钢铁市场后续展望及投资建议

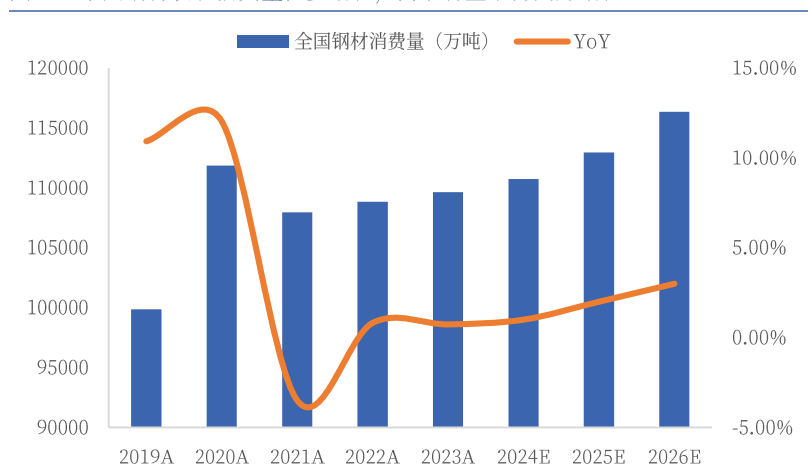
行情回顾：2024 三季度以来钢铁行业利润整体有所下滑，供需有所收缩，但伴随“924”系列“稳增长”政策不断推进，钢铁需求总量有望在房地产筑底企稳、基建投资稳中有增、制造业持续发展、钢铁出口高位等支撑下有望保持平稳发展。总体来说，钢厂上半年自主减产力度大，全年受钢厂利润影响粗钢产量有所收缩。在需求较差的同时，进而增加了价格上涨阻力。

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。

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 年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

随着一系列增量政策的实施，黑色金属预期向好，钢铁基本面保持稳定，预计在宏观经济政策的积极影响下，终端需求有望增长。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，全年总需求有望企稳回升。随着制造业转型升级进程加快，高端制造行业的钢铁需求有望边际改善。加之受益于下游航空航天、汽车制造等领域发展，特钢消费前景较好，特钢企业有望稳定增长。我们认为多项政策有利于提升钢铁行业集中度，改善不平衡的供需关系，修复其盈利能力。建议关注：基本面向好的特钢板块相关龙头公司，普钢板块的政策利好预期带来的边际改善等。

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 11 月 1 日-2024 年 11 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)	10
图 33: 中国线材期货与现货价格 (元/吨)	10
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)	11
图 37: 中国型材价格 (元/吨)	12
图 38: 中国焊管价格 (元/吨)	12
图 39: 中国无缝管价格 (元/吨)	12
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	14
图 45: 中国型材吨钢毛利走势	14
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 (%)	16
图 51: 房地产主要指标累计增速 (%)	16
图 52: 中国代表性机械产品产量累计增速 (%)	18
图 53: 中国汽车产销量累计增速 (%)	18
图 54: 中国空调、洗衣机产量累计同比增速 (%)	18
图 55: 中国家用电冰箱、冷柜产量累计增速 (%)	18
图 56: 中国钢材表观消费量稳步增长, 需求有望维持向好增长	20
表 1: 主要钢材价格比较 (元/吨)	13
表 2: 主要钢材毛利变动情况 (元/吨)	13

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