

月度供需回升，制造业用钢有望维持高景气

2024年12月21日

- **二级市场行情：**本月（2024.12.1-2024.12.15）上证指数涨幅为0.71%；深证成指涨幅为0.62%；创业板指数涨幅为1.16%；一级行业指数中，钢铁板块涨幅为2.89%。根据钢铁板块三级子行业，总市值加权平均数据来看，长材和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84.09%、2.27%和13.64%。
- **钢铁量价数据综述：价格方面，**本月钢价震荡偏弱。中国钢材综合指数97.95，较上月下降3.57，跌幅为3.52%。本月随着天气变冷，施工活动受到一定程度限制，市场下游产品需求释放速度减慢，钢材价格呈现震荡偏弱走势。**生产方面，**本月钢厂开工率小幅回升。从产量来看，2024年11月国内粗钢、生铁、钢材产量分别为7,840、6,748、11,881万吨，同比分别增加2.50%、3.90%、5.10%。本月净出口量回落，国内钢材净出口量881.0万吨，环比上一月减少183.0万吨。
- **钢铁供需产业链分析：从供给侧来看，**本月钢厂开工率小幅回升，复产积极性持续改善。2024年11月国内高炉平均开工率为82.18%，环比上升1.67pct，同比上升1.49pct。**从需求侧来看，**本月受政策积极影响，市场需求有所提振。11月国内钢材表观消费量11,000.0万吨，同比增加6.75%。不同钢材品种中，10月国内螺纹钢、冷轧卷板、热轧卷板、线材、中板表观消费量1,741.8万吨（环比增加16.24%）、320.4万吨（环比增加5.59%）、1,051.5万吨（环比增加0.45%）、1,137.7万吨（环比增加3.72%）、680.7万吨（环比增加23.82%）。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。根据国家统计局最新数据，10月国内规模以上工业增加值同比增长5.40%，较上月增加0.10pct。国内制造业PMI指数为50.3%，连续2个月运行在扩张区间，表明经济运行初现企稳态势。1-11月，国内固定资产投资完成额（不含农户）累计46.6万亿元，累计同比+3.30%，增速较前月回落0.1个百分点。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-10.60%；制造业投资累计同比+9.30%。房地产价格和销售止跌回稳态势初显；制造业投资主要受供其利润承压影响，低价物环境对投资的制约效应仍存，年底“两重”、“两新”政策和消费品制造业盈利修复有望对制造业投资韧性形成支撑。
- **投资建议：**中央经济工作会议指出稳住楼市等系列增量政策的实施，黑色金属预期向好，钢铁基本面有望保持稳定，在政策的积极影响下，下游需求有望增长。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。**建议关注：**政策利好预期带来需求边际改善的普钢板块龙头公司，基本面向好的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

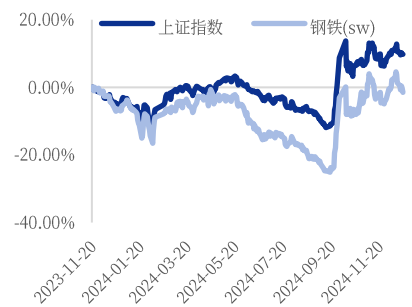
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深300表现图

2024-12-20



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河中小盘&钢铁】行业深度报告_钢铁 IDC：穿越周期，变中成长
2. 【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

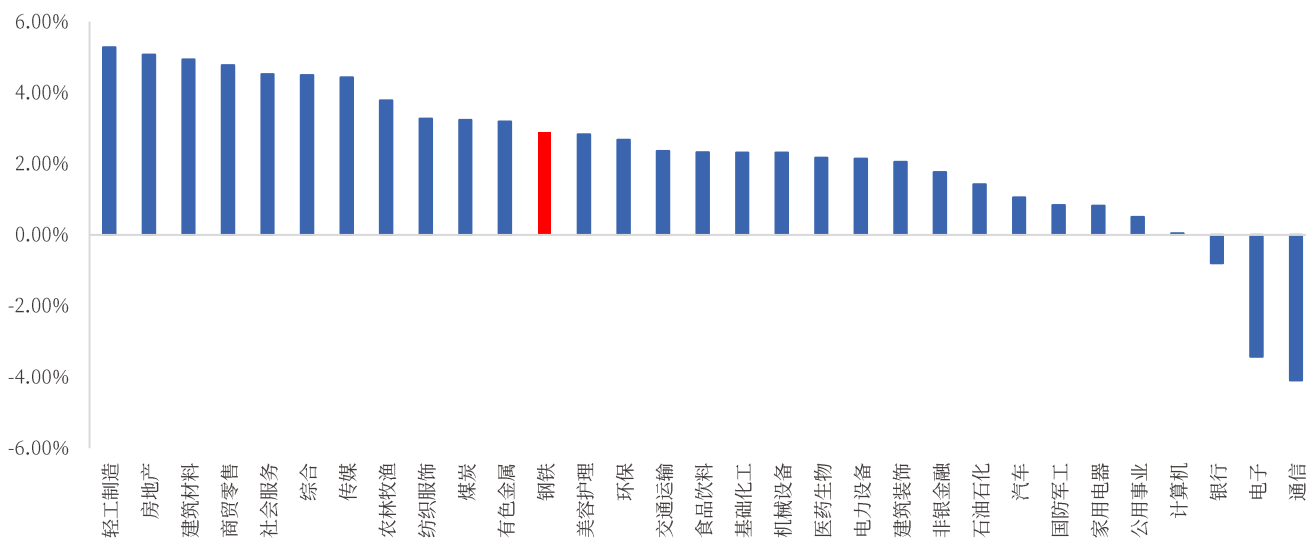
Catalog

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	14
六、 其他行业（制造业、科技等）对钢铁市场影响分析	15
七、 钢铁行业动态与相关重点公司分析	17
八、 钢铁市场后续展望及投资建议	18
九、 风险提示	19

一、钢铁行业行情回顾

从一级行业来看，本月（2024年12月01日-2024年12月15日）钢铁板块上涨2.89%。分子行业来看，本月钢铁行业3个二级子行业中，普钢、特钢、冶金原料本月分别上涨2.99%、2.36%、4.11%。

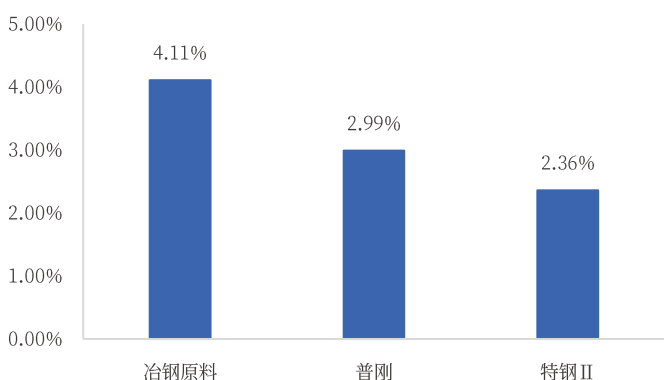
图1: A股一级行业月度涨跌幅（2024年12月1日-2024年12月15日）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

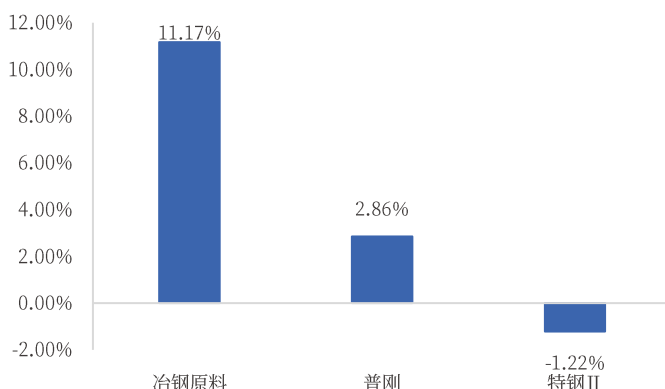
根据钢铁板块三级子行业，特钢、长材、冶钢辅料、板材、钢铁管材、铁矿石，本月（2024年12月01日-2024年12月15日）钢铁三级子行业中，根据总市值加权平均数据来看，长材、铁矿石板块涨幅表现靠前，上涨10.69%、10.57%。

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

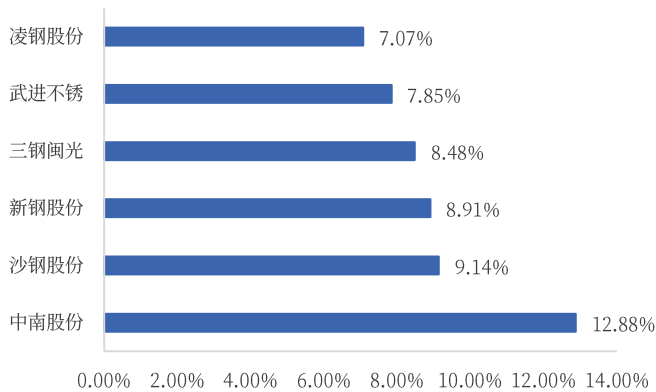
图3: 今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

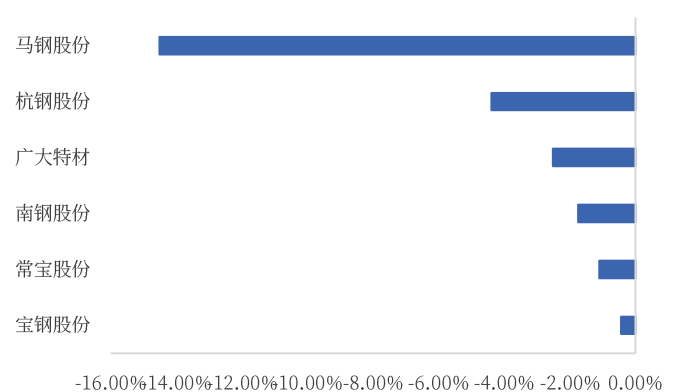
月度（2024年12月01日-2024年12月15日）钢铁板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为84.09%、2.27%和13.64%。

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

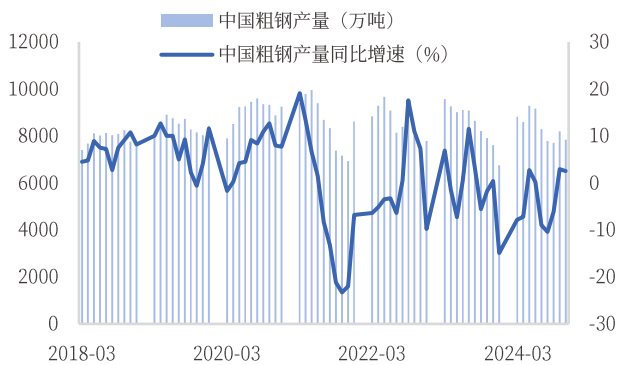


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、钢铁供给侧及需求侧情况分析

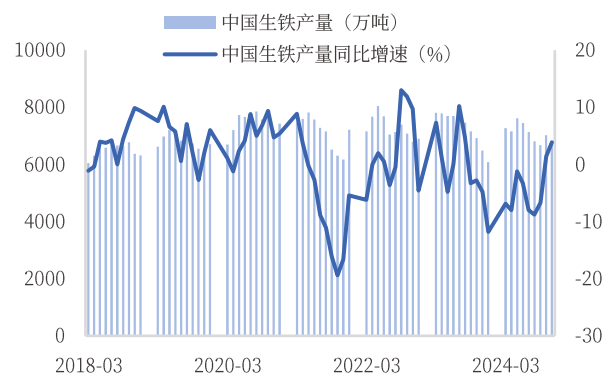
生产方面,本月钢厂开工率小幅回升。根据国家统计局数据,2024年11月国内粗钢产量为7,840万吨,环比减少4.25%,同比增加2.50%;11月国内生铁产量6,748万吨,环比减少3.95%,同比增加3.90%;11月中国钢材产量为11,881万吨,环比减少0.50%,同比增加5.10%。在全国247家样本钢企中,2024年11月国内高炉平均开工率为82.18%,环比上升1.67pct,同比上升1.49pct。

图6：中国粗钢产量及产量同比增速（右轴）



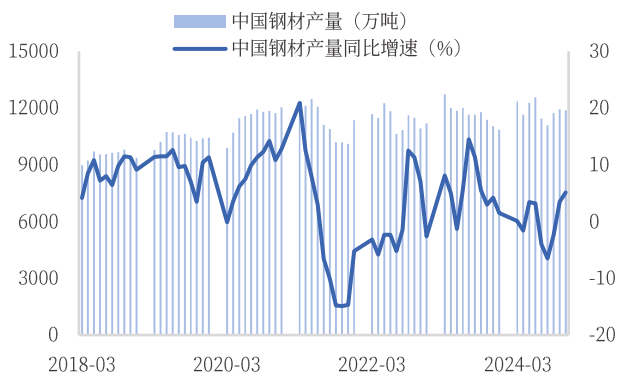
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图7：中国生铁产量及产量同比增速（右轴）



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 (右轴)



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

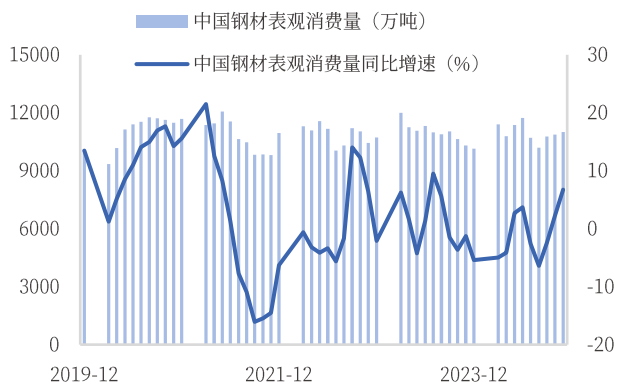
图9: 中国高炉平均开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

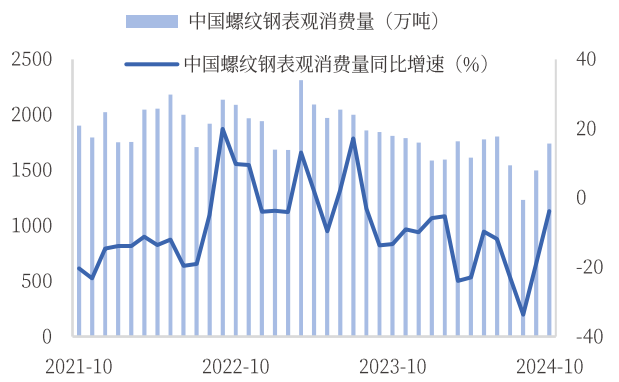
需求方面, 本月钢材消费量小幅回升。2024年11月国内钢材表观消费量11,000.0万吨, 同比增加6.75%。不同钢材品种中, 10月国内螺纹钢表观消费量1,741.8万吨, 环比增加16.24%, 同比减少3.79%; 国内冷轧卷板表观消费量320.4万吨, 环比增加5.59%, 同比减少5.24%; 国内热轧卷板表观消费量1,051.5万吨, 环比增加0.45%, 同比减少12.41%; 国内线材表观消费量1137.7万吨, 环比增加3.72%, 同比增加6.25%; 国内中板表观消费量680.7万吨, 环比增加23.82%, 同比增长8.19%。

图10: 中国钢材表观消费量及同比增速 (右轴)



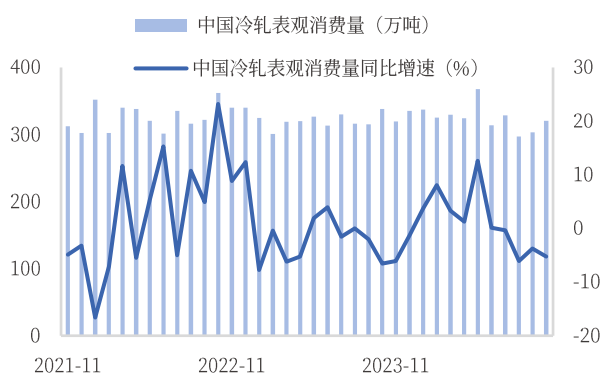
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图11: 中国螺纹钢表观消费量及同比增速 (右轴)



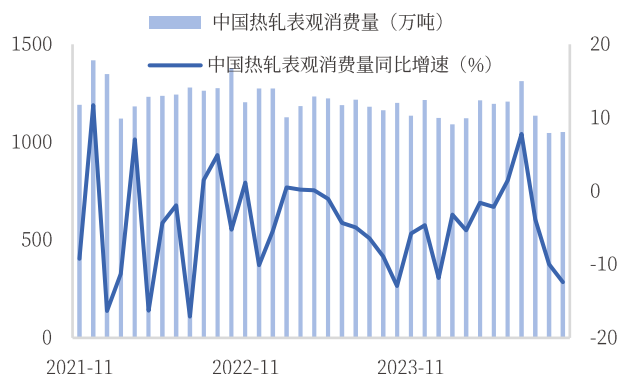
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图12: 中国冷轧表观消费量同比增速 (右轴)



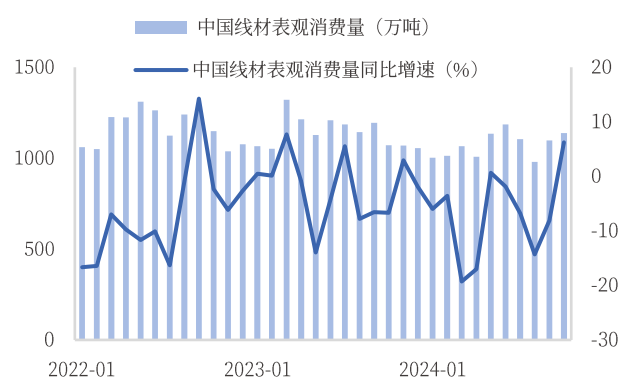
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图13: 中国热轧表观消费量及同比增速 (右轴)



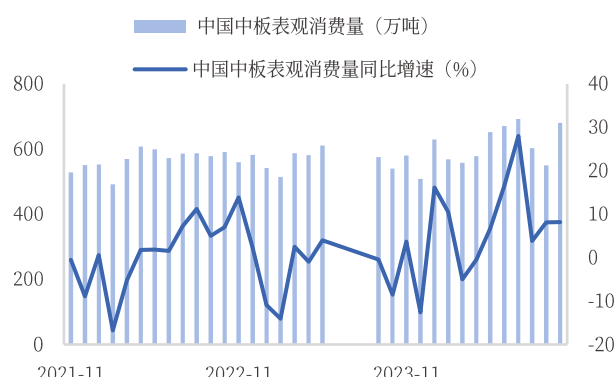
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图14: 中国线材表观消费量及同比增速 (右轴)



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 (右轴)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

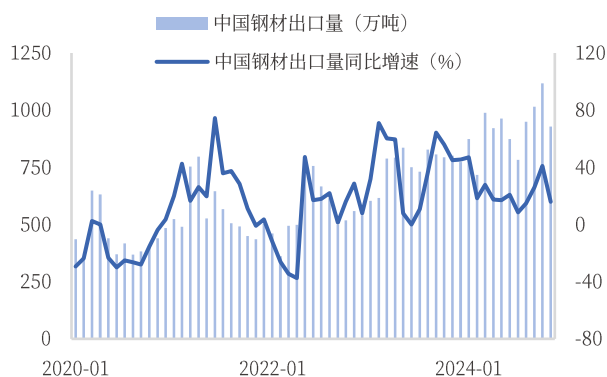
进出口方面, 本月净出口量回落。2024年11月国内钢材进口量47.0万吨, 同比减少22.95%, 环比减少12.96%; 11月国内钢材出口量928.0万吨, 同比增长15.86%, 环比减少16.99%; 11月国内钢材净出口量881.0万吨, 环比上一月减少183.0万吨。

图16: 中国钢材进口量及同比增速 (右轴)



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

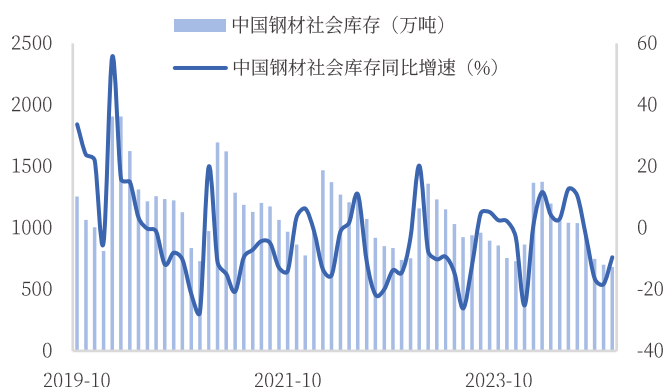
图17: 中国钢材出口量及同比增速 (右轴)



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

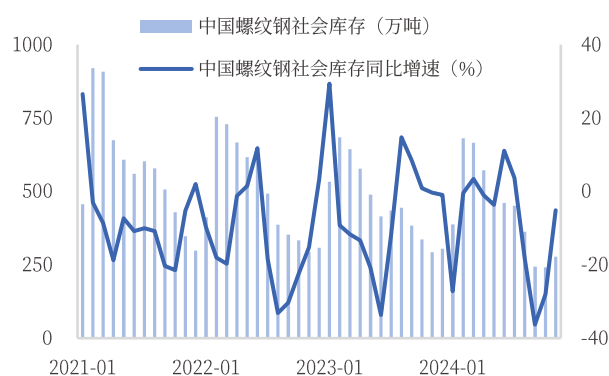
库存方面，本月钢材库存水平维持低位。2024年11月底国内钢材社会库存683.0万吨，环比减少2.43%，同比减少9.54%。不同钢材品种中，11月底国内螺纹钢社会库存278.0万吨，环比增加14.88%，同比减少5.12%；国内热轧卷板社会库存164.0万吨，环比减少13.23%，同比减少3.53%；国内冷轧卷板社会库存94.0万吨，环比减少10.48%，同比减少11.32%；国内线材社会库存55.0万吨，环比减少11.29%，同比减少32.10%；国内中厚板社会库存92.0万吨，环比减少9.80%，同比减少12.38%。

图18: 中国钢材社会库存及同比增速 (右轴)



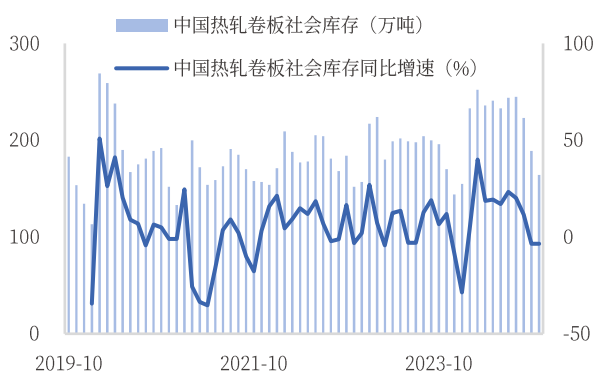
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图19: 中国螺纹钢社会库存及同比增速 (右轴)



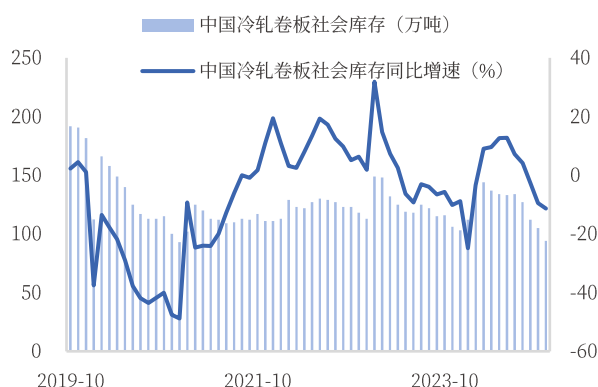
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: 中国热轧卷板社会库存及同比增速 (右轴)



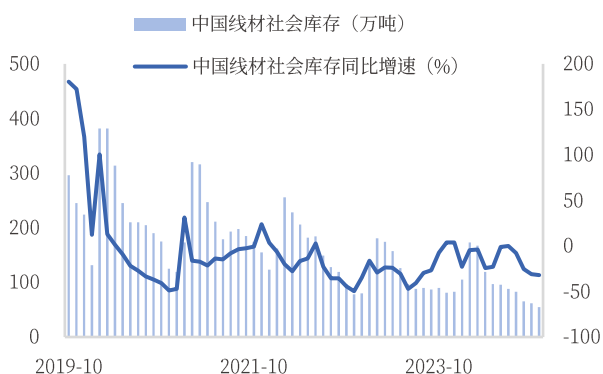
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速 (右轴)



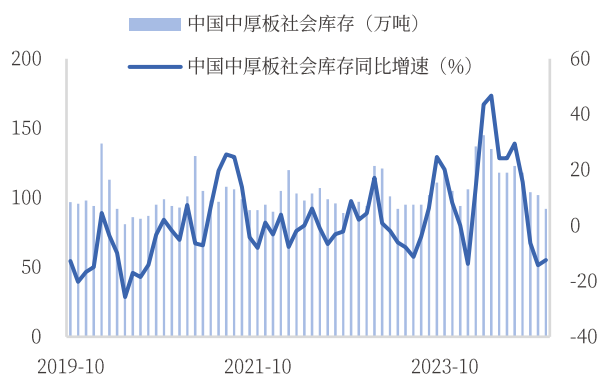
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: 中国线材社会库存及同比增速 (右轴)



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 (右轴)



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

本月铁矿石市场价格小幅回落。2024年11月普氏铁矿石价格指数(62%Fe:CFR:青岛港)月均价(截止11月29日)为102.25美元/吨,环比下降1.42%,同比下降21.52%;本月国内铁矿石进口矿市场均价为708.45元/吨,环比下跌0.73%,同比下跌25.65%;本月国内铁矿石期货活跃合约收盘价平均值为775.40元/吨,环比下跌0.13%,同比下跌19.00%;本月国内铁精粉均价1,036.27元/吨,较上月下跌3.89元/吨。2024年11月国内铁矿石原矿产量8,115.23万吨,同比减少9.30%,环比减少6.13%;10月国内进口铁矿石10,383.78万吨,同比增加4.51%,环比减少0.26%。截至11月底,国内铁矿石港口库存15,050.12万吨,环比减少1.88%,同比增长33.04%;国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数从10月底的17天减少为11月底的16天。

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)



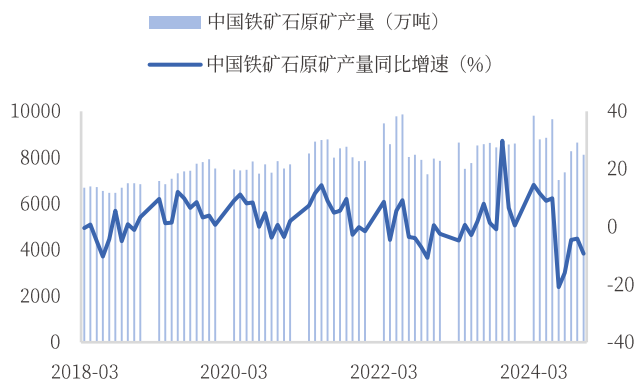
资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图26: 中国铁矿石进口矿价格与国内铁精粉价格 (元/吨)



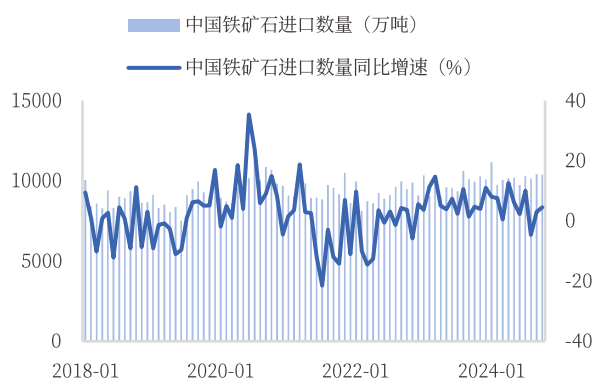
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图27: 中国铁矿石原矿产量及产量同比增速 (右轴)



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 (右轴)



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图29: 中国铁矿石库存及进口铁矿石平均库存可用天数 (右轴)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本月焦炭市场价格承压下行。2024年11月焦煤市场月均价为1,659.05元/吨,较上月均价下跌230.43元/吨,跌幅12.20%。焦煤期货收盘价格为1,245.50元/吨,较上月下跌116.50元/吨。本月焦炭市场月均价为1,818.10元/吨,较上月均价下跌77.69元/吨,跌幅为4.10%。焦炭期货收盘价格为1,875.50元/吨,较上月下跌152.50元/吨。

图30: 中国焦煤现货与期货价格 (元/吨)

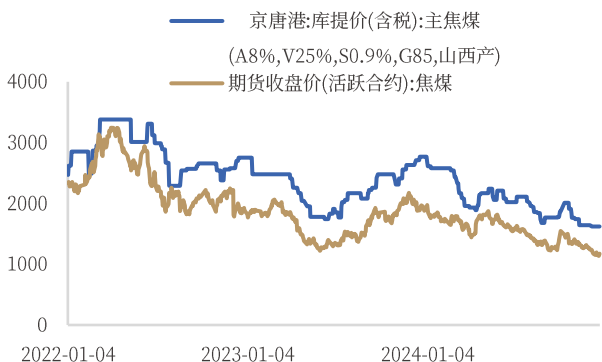
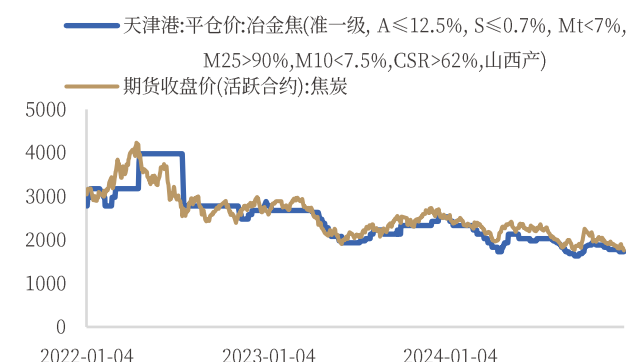


图31: 中国焦炭现货与期货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

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

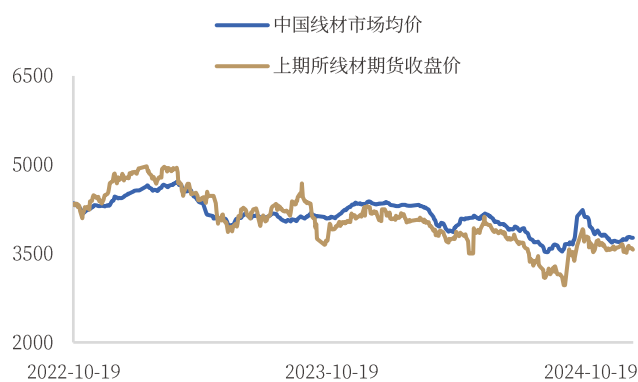
本月钢材市场价格震荡偏弱。中国钢材综合指数 97.95, 较上月下降 3.57, 跌幅为 3.52%。本月随着天气变冷, 施工活动受到一定程度限制, 市场下游产品需求释放速度减慢。总体来看, 本月钢材价格呈现震荡偏弱走势。**建材市场方面**, 2024 年 11 月螺纹钢均价为 3542 元/吨, 较上月下跌 275 元/吨, 跌幅 7.20%; 螺纹钢主力合约期货收盘价 3297 元/吨, 较上月跌 4.46%, 近三个月涨 1.01%; 线材均价 3763 元/吨, 较上月下跌 271 元/吨, 跌幅 6.72%。

图32: 中国螺纹钢期货与现货价格 (元/吨)



资料来源: 上海期货交易所, 钢之家, 中国银河证券研究院

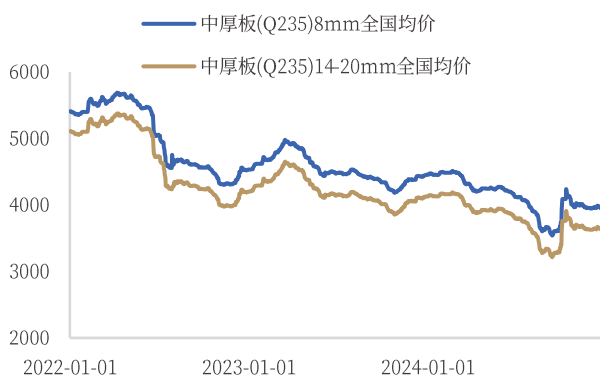
图33: 中国线材期货与现货价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 上海期货交易所, 中国银河证券研究院

板材和型材市场方面, 本月价格先涨后跌。2024 年 11 月中厚板均价为 3659 元/吨, 较上月下跌 84 元/吨, 跌幅 2.25%; 热轧板均价为 3646 元/吨, 较上月下跌 51 元/吨, 跌幅 1.38%; 热轧卷材收盘价 3463 元/吨, 较上月跌 4.20%, 近三个月涨 4.06%; 冷轧板均价 4263 元/吨, 较上月下跌 3 元/吨, 跌幅 0.07%; 大中型型材均价为 3661 元/吨, 较上月下跌 106 元/吨, 跌幅 2.83%。

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: Wind, 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

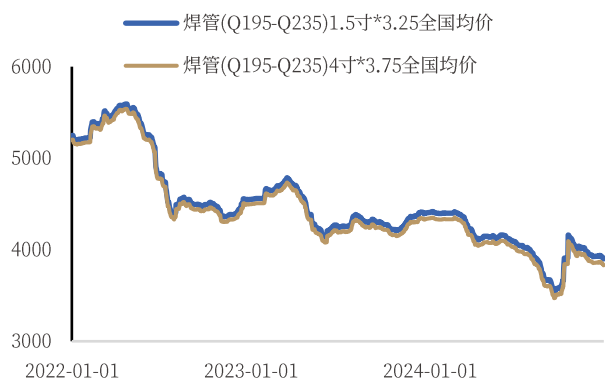
图37: 中国型材价格 (元/吨)



资料来源: 兰格钢铁网, 中国银河证券研究院

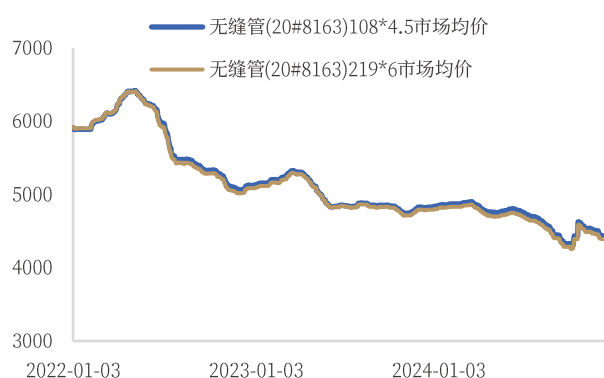
管材市场方面, 本月价格震荡下行。11月焊管均价为 3987 元/吨, 较上月下跌 48 元/吨, 跌幅 1.18%; 无缝管均价 4488 元/吨, 较上月下跌 49 元/吨, 跌幅 1.08%。本月进入传统淡季, 下游需求释放有限, 市场价格低位震荡。

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, 本月均价整体回落。镀锌板均价为 4323 元/吨, 较上月下跌 63 元/吨, 跌幅 1.43%; 彩涂板均价为 5526 元/吨, 较上月下跌 4 元/吨, 跌幅 0.07%; 钢坯均价 3160 元/吨, 较上月下跌 72 元/吨, 跌幅 2.23%; 带钢均价 3759 元/吨, 较上月下跌 79 元/吨, 跌幅 2.05%; 硅钢均价 5091 元/吨, 较上月下跌 15 元/吨, 跌幅为 0.29%。

表1: 主要钢材价格比较 (元/吨) (截至 2024 年 11 月 25 日)

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	3455	-6.06%	-15.21%	3542	3817	-7.20%
线材均价	3701	-4.51%	-14.84%	3763	4034	-6.72%
中厚板均价	3627	-2.05%	-12.16%	3659	3743	-2.24%
热轧板均价	3627	-1.65%	-13.00%	3646	3697	-1.38%
冷轧板均价	4262	0.14%	-11.23%	4263	4266	-0.07%
型材均价	3616	-3.24%	-14.11%	3661	3767	-2.81%
焊管均价	3937	-2.48%	-10.66%	3987	4034	-1.17%
无缝管均价	4437	-2.18%	-8.35%	4488	4537	-1.08%
镀锌板均价	4310	-0.53%	-13.58%	4323	4385	-1.41%
彩涂板均价	5526	-0.45%	-8.30%	5539	5544	-0.09%
钢坯均价	3133	-2.97%	-16.07%	3160	3232	-2.23%
带钢均价	3738	-1.37%	-12.15%	3759	3838	-2.06%
硅钢均价	5070	-0.39%	-3.98%	5091	5106	-0.29%

资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

本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-6 元/吨; 线材毛利约 240 元/吨; 中厚板毛利约 66 元/吨; 热轧板毛利约 166 元/吨; 冷轧板毛利约 151 元/吨; 镀锌板毛利约-1 元/吨; 硅钢毛利约 259 元/吨。

表2: 主要钢材毛利变动情况 (元/吨) (截至 2024 年 11 月 25 日)

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	-6	393	-399	-7	217	-224
线材	240	591	-351	239	415	-176
中厚板	66	318	-252	65	142	-77
热轧板	166	403	-237	165	227	-62
冷轧板	151	321	-170	150	145	5
型材	5	302	-297	4	126	-122
焊管	176	452	-276	175	276	-101
无缝管	-24	251	-275	-25	75	-100
涂镀	-1	198	-199	-2	22	-24
钢坯	-28	244	-272	-29	68	-97
带钢	177	405	-228	176	229	-53
硅钢	259	455	-196	258	279	-21

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



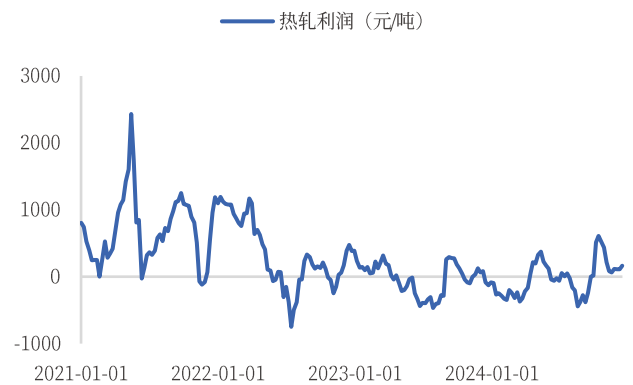
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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



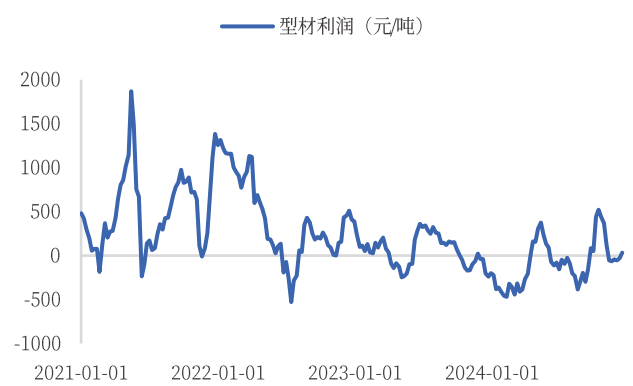
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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

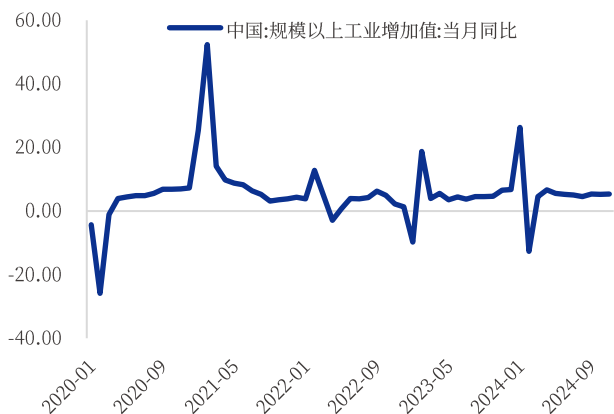
根据国家统计局宏观数据,10月国内规模以上工业增加值同比增长5.40%,较上月增加0.10pct。国内制造业PMI指数为50.3%,较上月上升0.2pct,连续三个月上升,且连续2个月运行在扩张区间,表明经济运行初现企稳态势。从主要分类指数看,新订单指数、生产经营活动预期指数、采购量指数上升明显,生产指数稳中有升,四个主要指数达到近七个月高点,表明企业生产经营活动呈现恢复态势。从行业来看,高技术制造业PMI为51.2%,较上月上升1.1个百分点;消费品制造业PMI为50.8%,较上月上升1.3个百分点,在10月份短暂收缩后再次回到扩张区间,存量政策和一揽子增量政策对11月的新动能和消费品制造业带动效果较为突出。从细分行业看,农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、纺织服装服饰、汽车、铁路船舶航空航天运输设备、计算机通信电子设备及仪器仪表等细分行业较上月加快上升,是新动能和消费品制造业较快上升的主要支撑力量。此外,基础原材料行业保持稳定运行态势,基础原材料行业PMI为49.2%,较上月小幅下降0.1个百分点。比较来看,当前产业结构仍处于稳定优化进程。分不同企业规模看,11月份,大型企业延续稳定态势,大型企业PMI为50.9%,虽较上月下降0.6个百分点,仍保持在51%左右的较好水平。而随着助企帮扶力度的进一步加大,中小企业运行均有所改善。

1-11月,国内固定资产投资完成额(不含农户)累计46.6万亿元,累计同比+3.30%,前值(1-10月累计增速)+3.40%,增速较前月回落0.1个百分点,高基数因素以及房地产投资走低影响所致。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+4.20%;房地产业投资累计同比-10.60%,前值-10.30%。房地产价格和销售止跌回稳态势初显;制造业投资累计同比+9.30%,与前值持平,主要受供其利润承压影响,低物价环境对投资的制约效应仍存,年底“两重”、“两新”政策和消费品制造业盈利修复有望对制造业投资韧性形成支撑。

11月房地产政策继续优化落地,年末中央经济工作会议定调积极。11月7日,自然资源部发布通知,允许运用地方政府专项债券资金收回收购存量闲置土地,并明确了收购主体、收购范围、价格标准及程序等内容。13日,财政部、税务总局、住建部联合发文,优化房地产税收政策。14日,住建部称已联合财政部印发通知,将城中村改造政策支持范围扩大到近300个地级及以上城市。12月9日,中央政治局会议提到要“实施更加积极有为的宏观政策,稳住楼市股市,实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。”12月11-12日,中央经济工作会议进一步明确了多项宏观政策方向,包括提高财政赤字率、增加发行超长期特别国债、增加地方政府专项债券发行使用、适时降准降息等,预计明年各项宏观支持政策将加速落实;会议强调“持续用力推动房地产市场止跌回稳,加力实施城中村和危旧房改造,充分释放刚性和改善性住房需求潜力。合理控制新增房地产用地供应,盘活存量用地和商办用房,推进处置存量商品房工作。”政策延续积极基调,预计下一阶段政策将继续围绕优供给、促需求发力。

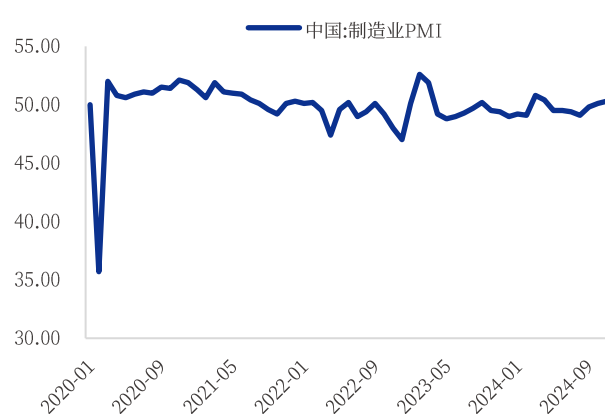
短期来看,随着年末房企冲刺销售业绩,加大推盘力度,预计12月房地产市场将保持一定活跃度。近期政治局会议、中央经济工作会议释放了更加积极的信号,已出台政策预计将加快落实,同时更多增量政策也存在跟进预期,如北上深继续优化限制性政策、更多城市加大购房补贴等,核心城市市场有望加快实现“止跌回稳”。开发投资方面,在施工、新开工、竣工面积等持续回落影响下,建筑工程投资预计仍将处于低位,将成为拖累房地产开发投资的重要因素;闲置存量土地盘活能够增加市场有效供应,推动市场进入新的循环,是促进投资、开工恢复的关键所在。

图46: 中国规模以上工业增加值同比增速 (%)



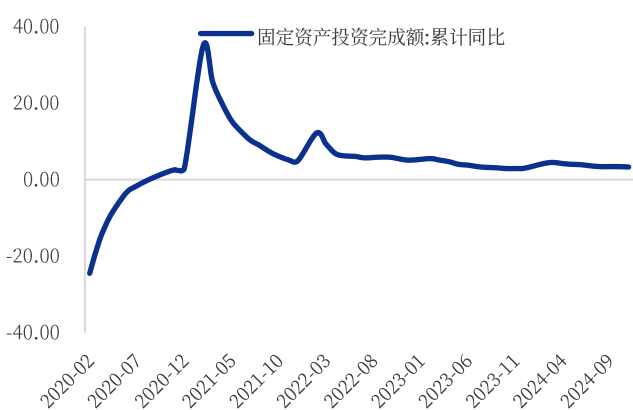
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图47: 中国制造业 PMI 指数 (%)



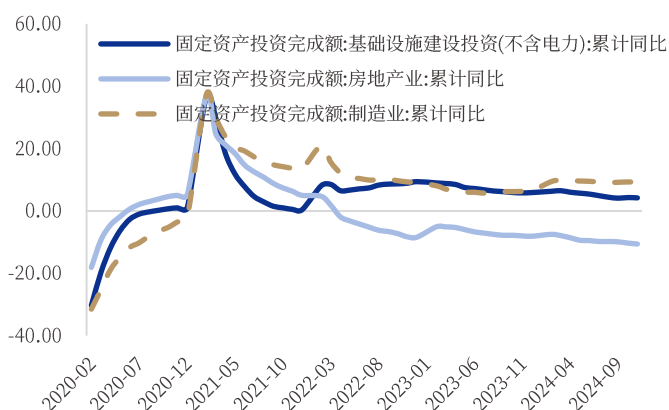
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图48: 中国固定资产投资完成额累计增速 (%)



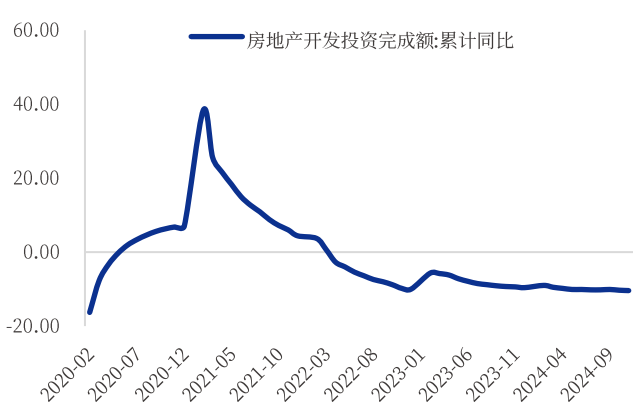
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

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 (%)



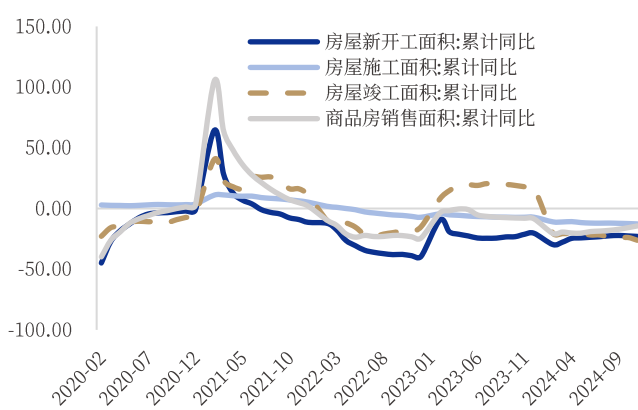
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

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，1-11月，代表产品挖掘机产量

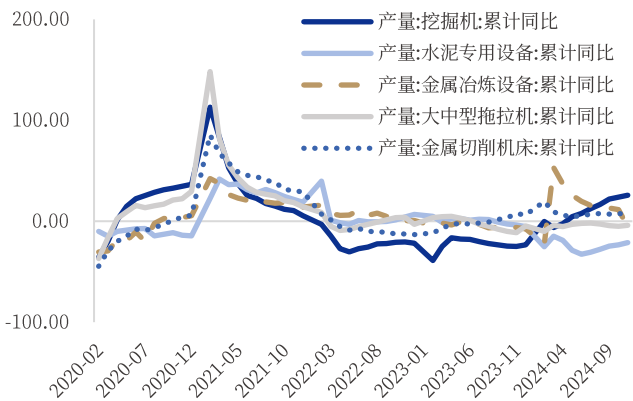
累计 26.98 万台，累计同比+25.70%，前值+23.90%；水泥专用设备产量累计 28.31 万吨，累计同比-21.20%，前值-23.50%；金属冶炼设备产量累计 71.28 万吨，累计同比-5.60%，前值+11.60%；大中型拖拉机产量累计 32.43 万台，累计同比-3.92%，前值-4.90%；金属切削机床产量累计 61.00 万台，累计同比+8.10%，前值+7.40%。单看 10 月，挖掘机本月产量 2.72 万台，同比+44.00%；水泥专用设备产量 3.44 万吨，同比+12.50%；金属冶炼设备产量 6.13 万吨，同比-4.20%；大中型拖拉机产量 2.09 万台，同比-26.90%；金属切削机床产量 6.00 万台，同比+10.50%。整体来看，挖掘机国内市场筑底回升态势明显，出口市场持续复苏。受益新一轮换新周期到来，地产宽松政策效果逐步显现、国家大规模换新政策催化作用显现等因素影响，国内市场有望进入新一轮增长周期。受益于国产品牌去库存逐渐完成、同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，出口向好。展望未来，随着财政政策逆周期调节力度增强，地产企稳、基建有望迎来刺激，持续改善国内挖掘机、装载机等产品需求。同时叠加海外市场拓展，行业有望迎来国内外需求共振。

汽车方面，1-11 月，产销量分别累计完成 2,810.60 万辆和 2,794.00 万辆，产销量累计分别同比+4.20%和+3.70%，前值分别为+3.00%和+2.70%。新能源汽车产销分别累计完成 1,148.90 万辆和 1126.20 万辆，分别累计同比+37.50%和+35.63%，前值分别为+36.30%和+33.93%。新能源汽车累计产量占汽车累计总产量的 40.88%、销量占汽车总销量的 40.31%。汽车出口累计 534.55 万辆，累计同比+21.16%，前值+23.80%。单看 10 月，汽车产销分别完成 344.80 万辆和 331.63 万辆，同比分别+15.20%和+11.65%。汽车出口 49.02 万辆，同比+1.62%。11 月车市仍延续 10 月以来的较高景气度，报废更新与置换更新政策效果持续释放，稳定拉动车市；各车企也开始借助“双十一”宣传以及月中广州车展提升消费者关注度，多重有利因素加持，共同推动 11 月车市热度进一步提升。

报废更新和以旧换新政策发布以来，效果远超于地产刺激政策，是少数的补贴就能起到立竿见影效果的政策。商务部最新数据显示，截至 11 月 18 日，全国汽车报废更新和置换更新补贴申请均突破 200 万份，合计超过 400 万份。置换更新补贴虽然实施时间短，但增量效果明显快于报废更新的数量增长，一定程度上反映居民增换购需求的旺盛潜力。国家报废更新补贴标准实施差异化鼓励，即“对购买新能源乘用车补 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补 1.5 万元”，由于报废更新的新能源较燃油车有多 5000 元的补贴优势，加之各地对以旧换新政策的新能源车普遍比燃油车多 3000 元左右的补贴。因此绝大部分报废更新和部分以旧换新用户选择了购买新能源车，补贴政策尤其是推动入门级纯电动车与狭义插混市场强势增长，进一步夯实新能源渗透率的扩张基础。

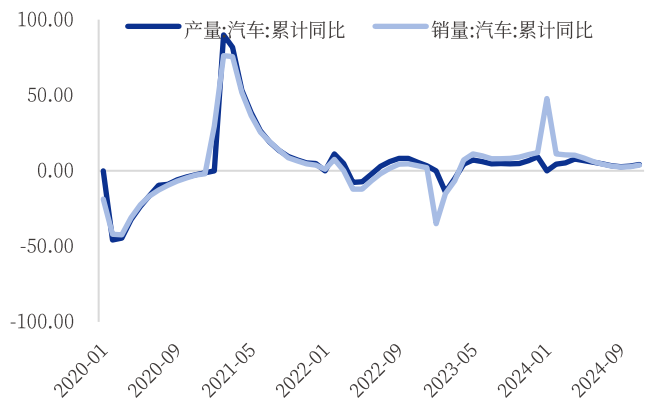
家电方面，截至目前最新数据，1-11 月，四大白电空调、冰箱、冷柜、洗衣机产量累计分别为 24,237.37/9,588.51/2,488.43/10,458.18 万台，分别累计同比+9.40%/+8.10%/+14.30%/+6.30%，前值分别为+8.20%/+8.50%/+15.20%/+6.70%。出口方面，1-11 月，空调、冰箱、洗衣机出口量分别为 5678/7397/3004 万台，分别累计同比+28.00%/+20.50%/+13.80%，前值分别为+27.20%/+21.90%/+15.90%。单看 10 月，空调、冰箱、冷柜、洗衣机产量累计分别为 1,967.88/860.92/244.38/1,112.68 万台，分别累计同比+27.00%/+2.60%/+6.20%/+4.20%，前值分别为+14.00%/+6.80%/+14.00%/+6.30%。出口方面，空调、冰箱、洗衣机单月出口量分别为 375/637/263 万台，分别同+41.30%/+8.00%/-4.20%，前值分别为+58.90%/+22.60%/+12.50%。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 11 月 8 日，已有超过 2000 万名消费者参与了家电以旧换新活动，购买了 3000 多万台家电产品，累计销售额高达 1377.9 亿元。

图52: 中国代表性机械产品产量累计增速 (%)



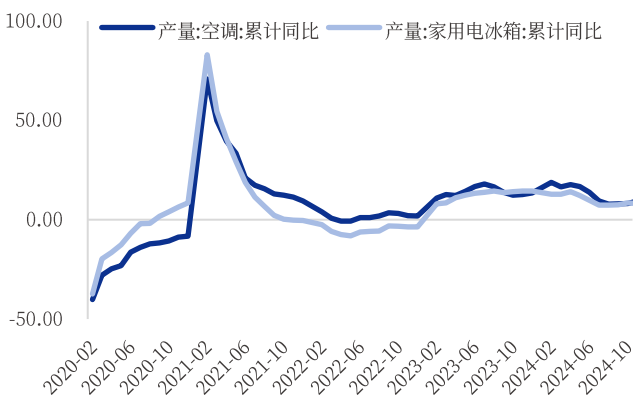
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图53: 中国汽车产销量累计增速 (%)



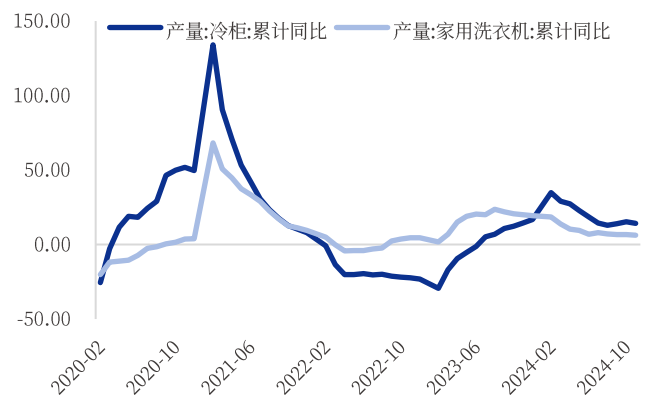
资料来源: 中国汽车工业协会, 中国银河证券研究院

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、冷柜产量累计同比增速 (%)



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：创新驱动与智能升级，助力高质量发展

近日，包钢集团助力国内首条可掺氢高压长输管道——包头至临河输气管道竣工通气，全长 249 公里，近六成管道材料由包钢提供。这是包钢掺氢管线钢和无缝管在国家重点工程中的首次应用，标志着我国管道掺氢技术的重要突破。该项目连接内蒙古中西部地区，提升供气安全性与稳定性，降低能源成本。包钢通过精准生产控制确保材料满足高抗氢脆要求，按时供货保障项目进度，同时持续推动氢能“制储运用”全产业链发展，为中国氢能产业提供坚实支持。

近日，包钢集团以“树立有解思维、提高工作标准、决战全年任务”专题活动为抓手，推行环节干部“包联”工段班组模式，深入生产一线送技术、送服务、解难题，全力冲刺全年目标任务。“包联”干部通过发挥特长，针对提产量、提质量、降成本等问题精准施策，解决生产瓶颈。刘宏波通过加装加速光电设备提高工序衔接速度，并带领班组逐一检查冷伤缺陷钢轨，确保发运质量；强书文、郑磊与轧钢技能大师联合攻关，优化钢轨预弯值，降低矫直压力，有效解决残余应力问题。此举提升了生产效率和产品质量，为决胜四季度、实现全年目标夯实了基础。

近日，包钢股份钢管公司管加工智能接箍线项目入选国家工信部“先进计算赋能新质生产力”典型应用案例，成为内蒙古唯一入选项目，也是钢铁行业四个入选项目之一。该项目融合工业 AI、机器人集成、5G 运维等技术，实现智能化与数字化深度融合，提升生产效率、产品质量和能源利用率，降低成本与排放，体现可持续发展理念。包钢股份聚焦先进计算赋能，打造多项智能制造示范项目，持续推动技术创新，为企业发展注入新活力。

宝钢股份：AI 赋能钢铁智能制造，湛江钢铁助力黄茅海大桥通车

近日，宝钢股份联合宝钢工程、华为等，以华为盘古大模型为核心，开发出覆盖结晶器液面波动预测、设备诊断等六大场景的连铸 AI 模型，成功应用于 2 号连铸机，实现在线检测、预测和优化控制，显著提升生产稳定性和质量。团队通过半年多技术攻关，重构传统连铸模型，在设备状态预测和生产异常导航等方面取得突破。未来，将继续深化“AI+钢铁”融合，推动智能工厂建设，巩固行业数字化转型成果。同时，宝钢数字孪生工厂项目荣获 2024 欧特克全球创新大奖，树立制造业创新标杆。

近日，黄茅海跨海通道正式通车试运营，湛江钢铁凭借技术领先近地化优势，为黄茅海大桥提供 10 万余吨高强度、高性能钢板，助力大桥建成。项目全长 31 公里，创下单次铺装面积和最大里程数的世界纪录，通车后将提升粤西沿海与粤港澳大湾区核心区域的交通连接，推动区域经济发展。湛江钢铁通过量身定制保供方案和优化工艺流程，确保钢材具备优异性能，并按期完成高质量交付，持续为国家建设贡献力量。

中信特钢：技术创新驱动产业升级，合作共促高端制造发展

近日，中信泰富特钢第二次技术交流日于斯凯孚全球技术中心成功举办。斯凯孚中国区首席技术官钱卫华博士率技术、采购及可持续发展团队，与中信泰富特钢总裁助理许晓红率领的集团科技部及兴澄特钢、大冶特钢、青岛特钢团队，就航空航天、轨道交通、清洁能源风电、新能源汽车等领域的前沿材料开发及低碳可持续发展展开深入交流，分享了轴承研发、材料需求及绿色低碳领域的最新成果，并明确了后续合作项目负责人。许晓红一行会前参观了斯凯孚技术中心。本次活动为双方 28 年的合作注入新动力，共同推动高端轴承制造业迈向高质量发展。

近日，中信泰富特钢旗下兴澄特钢成功采用连铸工艺生产全球最大厚度 100mm 的 9Ni 钢，通过 CCS、ABS 等九国船级社认证，突破 50mm 规格限制，填补超大厚度承压设备用镍系低温钢领域空白。9Ni 钢主要用于液化天然气存储和运输，是技术难度和附加值最高的民用钢材之一。中信泰富特钢攻克长期被国外垄断的技术难题，实现国产化应用，标志其中厚板生产技术达世界领先水平，对关键材料升级具有重要意义。

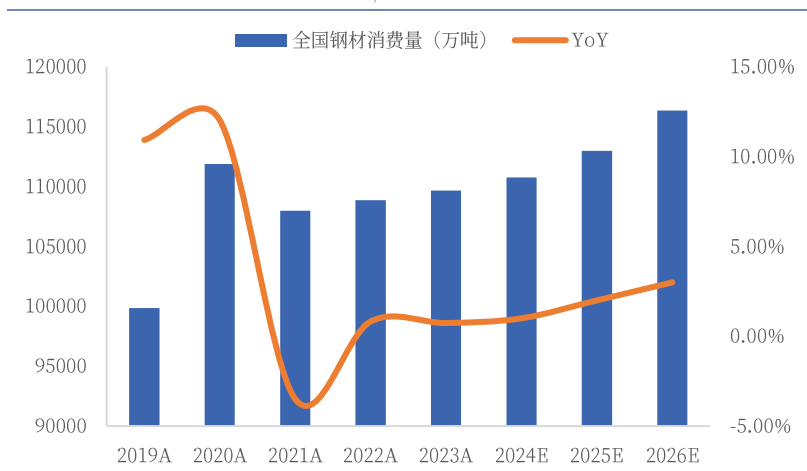
八、钢铁市场后续展望及投资建议

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，但伴随中央经济工作会议提出稳楼市等“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，钢厂自主减产力度大，全年受钢厂利润影响粗钢产量有所收缩。

宏观国内经济市场处于复苏阶段。后续需求需要观望基建项目表现，有望拉动黑色需求，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。

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。展望未来，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

中央经济工作会议指出稳住楼市股市等系列增量政策的实施，黑色金属预期向好，钢铁基本面有望保持稳定，预计在政策的积极影响下，下游需求有望增长。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，修复行业盈利能力。**建议关注：**政策利好预期带来需求边际改善的普钢板块龙头公司，基本面向好的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 12 月 1 日-2024 年 12 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 (右轴)	4
图 7: 中国生铁产量及产量同比增速 (右轴)	4
图 8: 中国钢材产量及产量同比增速 (右轴)	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 (右轴)	5
图 11: 中国螺纹钢表观消费量及同比增速 (右轴)	5
图 12: 中国冷轧表观消费量同比增速 (右轴)	6
图 13: 中国热轧表观消费量及同比增速 (右轴)	6
图 14: 中国线材表观消费量及同比增速 (右轴)	6
图 15: 中国中板表观消费量及同比增速 (右轴)	6
图 16: 中国钢材进口量及同比增速 (右轴)	6
图 17: 中国钢材出口量及同比增速 (右轴)	6
图 18: 中国钢材社会库存及同比增速 (右轴)	7
图 19: 中国螺纹钢社会库存及同比增速 (右轴)	7
图 20: 中国热轧卷板社会库存及同比增速 (右轴)	7
图 21: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速 (右轴)	7
图 22: 中国线材社会库存及同比增速 (右轴)	8
图 23: 中国中厚板社会库存及同比增速 (右轴)	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 (右轴)	9
图 28: 中国铁矿石进口数量及同比增速 (右轴)	9
图 29: 中国铁矿石库存及进口铁矿石平均库存可用天数 (右轴)	9
图 30: 中国焦煤现货与期货价格 (元/吨)	9
图 31: 中国焦炭现货与期货价格 (元/吨)	9
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)	10

图 35: 中国热轧卷板现货价格 (元/吨)	10
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)	11
图 38: 中国焊管价格 (元/吨)	11
图 39: 中国无缝管价格 (元/吨)	11
图 40: 中国螺纹钢吨钢毛利走势	13
图 41: 中国线材吨钢毛利走势	13
图 42: 中国中厚板吨钢毛利走势	13
图 43: 中国热轧卷板吨钢毛利走势	13
图 44: 中国冷轧板吨钢毛利走势	13
图 45: 中国型材吨钢毛利走势	13
图 46: 中国规模以上工业增加值同比增速 (%)	15
图 47: 中国制造业 PMI 指数 (%)	15
图 48: 中国固定资产投资完成额累计增速 (%)	15
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 (%)	15
图 50: 中国房地产开发投资完成额累计增速 (%)	15
图 51: 房地产主要指标累计增速 (%)	15
图 52: 中国代表性机械产品产量累计增速 (%)	17
图 53: 中国汽车产销量累计增速 (%)	17
图 54: 中国空调、洗衣机产量累计同比增速 (%)	17
图 55: 中国家用电冰箱、冷柜产量累计增速 (%)	17
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	19
表 1: 主要钢材价格比较 (元/吨) (截至 2024 年 11 月 25 日)	12
表 2: 主要钢材毛利变动情况 (元/吨) (截至 2024 年 11 月 25 日)	12

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