

钢铁

报告日期：2024年11月11日

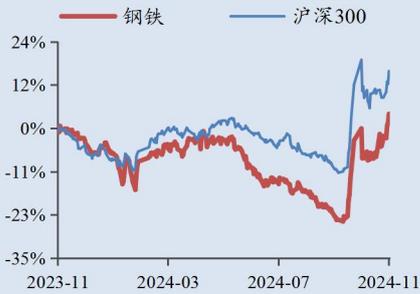
## 政策协同发力减轻地方化债压力，行业长期有望受益

——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

《行业新规征求意见，转型升级稳步推进——钢铁行业周报》2024.11.05

《联合重组破内卷，钢铁行业关注度提升——钢铁行业周报》2024.10.29

《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

#### 摘要：

- **供给端**：截至2024年11月8日，五大钢材合计产量861.49万吨，周环比下降0.67%，同比下降1.37%；247家钢铁企业铁水日均产量234.06万吨，周环比下降0.60%，同比下降1.95%；247家钢铁企业高炉产能利用率87.87%，周环比下降0.53 pct，同比下降1.36 pct；87家独立电弧炉钢厂产能利用率52.23%，周环比下降2.12 pct，同比下降2.10 pct。五大钢材供给除热轧及冷轧卷板上漲外，其他钢材供给周环比下跌，铁水日产周环比微降。
- **需求端**：截至2024年11月8日，五大钢材合计消费量877.60万吨，周环比下降1.58%，同比下降5.31%；主流贸易商建筑用钢日成交量9.29万吨，周环比下降6.52%，同比下降34.43%；钢材9月单月出口数量合计1015.35万吨，月环比上升6.93%，同比上升25.96%，1-9月累计出口数量合计8087.59万吨，月环比上升14.36%，同比上升21.43%。五大钢材需求除热轧及冷轧卷板上漲外，其他钢材消费量周环比下降。
- **库存端**：截至2024年11月8日，五大钢材合计社会库存819.92万吨，周环比下降0.97%，同比下降13.56%；五大钢材合计厂内库存398.87万吨，周环比下降1.99%，同比下降4.92%。五大钢材社会库存延续去化，仅螺纹钢社会库存周环比上漲，厂内库存除线材库存增加外，其余品种库存均下降。
- **成本端**：**铁矿石**：截至2024年11月8日，澳洲粉矿日照港62%Fe价格指数777.4元/湿吨，周环比上升0.75%，同比下降20.25%；印度粉矿青岛港61%Fe价格697.8元/湿吨，周环比上升0.93%，同比下降25.13%；截至2024年11月1日，19个港口澳洲&巴西铁矿石发货量2673万吨，周环比上升1.61%，同比上升4.75%；45个港口铁矿到港量2262.7万吨，周环比下降8.09%，同比下降12.74%。**废钢&铸造生铁**：截至2024年11月8日，废钢综合绝对价格指数2602.07元/吨，周环比下降0.01%，同比下降10.70%；铸造生铁综合绝对价格指数3215.1元/吨，周环比下降0.98%，同比下降7.10%。**焦煤&焦炭**：截至2024年11月8日，低硫主焦煤价格指数1647.74元/吨，周环比下降2.04%，同比下降27.12%；唐山一级冶金焦汇总价格2184元/吨，周环比下降0.50%，同比下降15.35%；230家独立焦化厂产能利用率72.85%，周环比下降0.34%，同比下降4.18%；独立焦化企业：吨焦利润57元/吨，周环比上升78.13%，同比扭亏为盈。
- **价格端**：截至2024年11月8日，Mysteel普钢绝对价格指数

请认真阅读文后免责声明

3720.38 元/吨，周环比-0.01%，月环比-6.22%，同比-8.71%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9541.66 元/吨，周环比-0.18%，月环比+0.52%，同比-1.42%；2024 年 10 月 25 日，全球钢材价格指数 202.1 点，周环比+0.10%，月环比+0.60%，同比-7.38%。**钢材需求淡季，预计钢价围绕宏观预期震荡运行。**

- **行业要闻：**2024 年 11 月 8 日，财政部部长蓝佛安在十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍，从 2024 年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元，再加上这次全国人大常委会批准的 6 万亿元债务限额，直接增加地方化债资源 10 万亿元。
- **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	2024/11/08	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	6.83	0.55	0.54	0.44	0.48	0.50	10.2	11.0	15.5	14.2	13.7	增持
600282.SH	南钢股份	4.43	0.35	0.34	0.39	0.43	0.47	9.0	10.7	11.3	10.3	9.4	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	4.79	0.92	0.74	0.44	0.54	0.64	5.1	7.0	11.0	8.9	7.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宝钢股份业绩为华龙证券研究所预测，其他公司盈利预测来自 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.....	11
5 周观点.....	11
6 风险提示.....	13

## 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

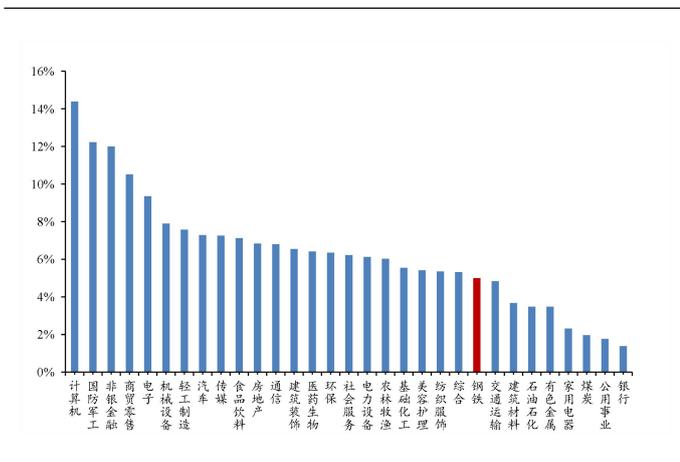
表 1: 生铁与钢材产量及产能利用率 .....	2
表 2: 钢材消费量与成交量及进出口数量 .....	3
表 3: 五大钢材社会库存 .....	5
表 4: 五大钢材厂内库存 .....	5
表 5: 原料库存 .....	6
表 6: 铁矿石、废钢、铸造生铁数据 .....	8
表 7: 焦煤、焦炭数据 .....	8
表 8: 钢材价格 .....	9
表 9: 重点关注公司及盈利预测 .....	13

## 1 一周市场表现

2024年11月4日至2024年11月8日,申万钢铁指数周环比上升5.01%,各子行业及同期上证综指涨跌幅为,普钢(5.77%)、上证综指(5.51%)、特钢II(5.24%)、冶钢原料(2.92%)。

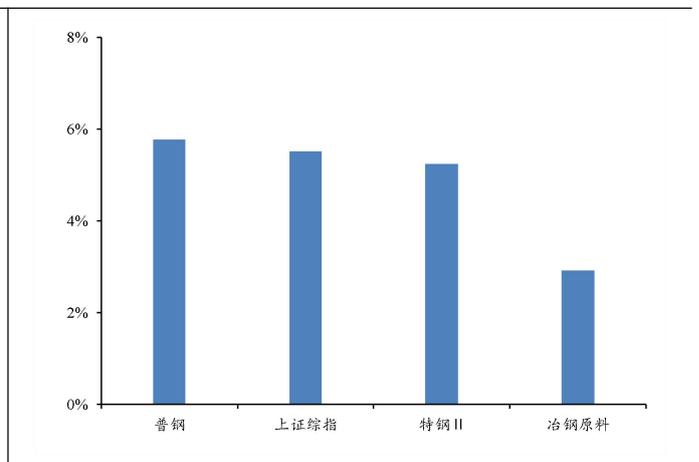
在重点覆盖公司中,个股涨跌幅前五的公司为沙钢股份(23.41%)、包钢股份(17.02%)、翔楼新材(13.58%)、河钢资源(10.30%)、山东钢铁(7.05%);个股涨跌幅后五的公司为安阳钢铁(-7.52%)、盛德鑫泰(-4.41%)、八一钢铁(-4.17%)、酒钢宏兴(-3.59%)、钒钛股份(-1.28%)。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览



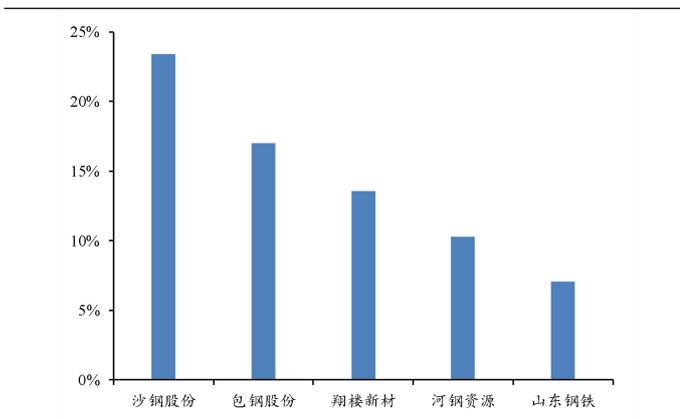
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 2: 钢铁各子板块周涨跌幅一览



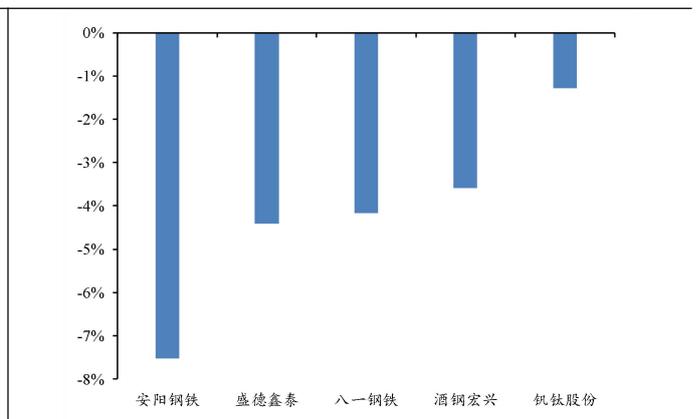
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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

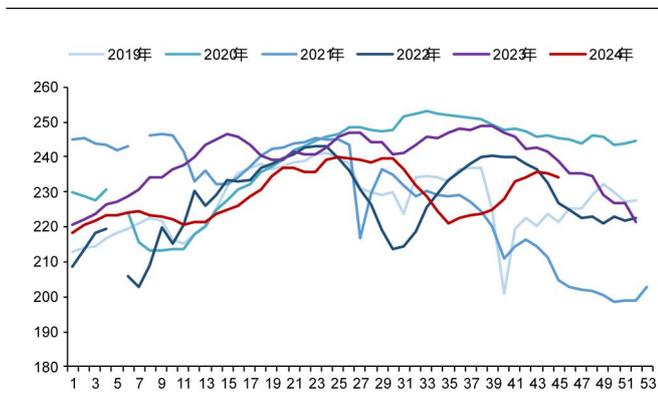
截至 2024 年 11 月 8 日，五大钢材合计产量 861.49 万吨，周环比下降 0.67%，同比下降 1.37%；247 家钢铁企业铁水日均产量 234.06 万吨，周环比下降 0.60%，同比下降 1.95%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 87.87%，周环比下降 0.53 pct，同比下降 1.36 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 52.23%，周环比下降 2.12 pct，同比下降 2.10 pct。

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
2024-11-08	861.49	234.06	233.71	91.06	311.52	84.11	141.09	87.87	52.23
2024-11-01	867.28	235.47	243.22	93.95	303.29	82.47	144.35	88.4	54.35
周环比	-0.67%	-0.60%	-3.91%	-3.08%	2.71%	1.99%	-2.26%	-0.53	-2.12
2023-11-10	873.42	238.72	250.98	101.44	303.38	75.75	141.87	89.23	54.33
同比	-1.37%	-1.95%	-6.88%	-10.23%	2.68%	11.04%	-0.55%	-1.36	-2.1

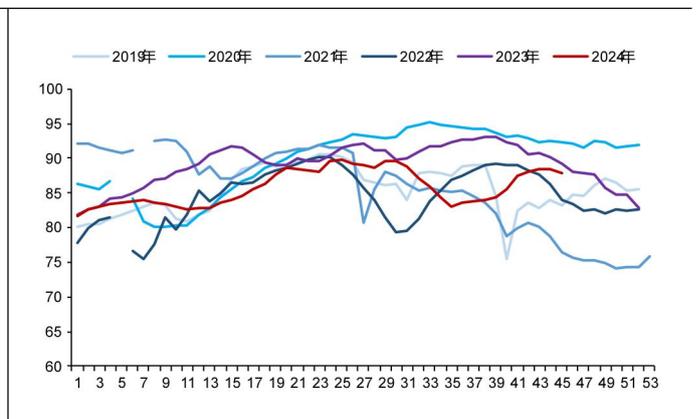
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 5：247 家钢铁企业：铁水日均产量 (万吨)



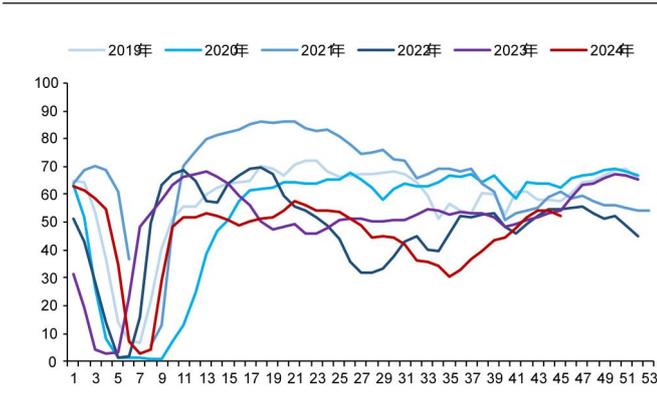
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 6：247 家钢铁企业：高炉产能利用率 (%)



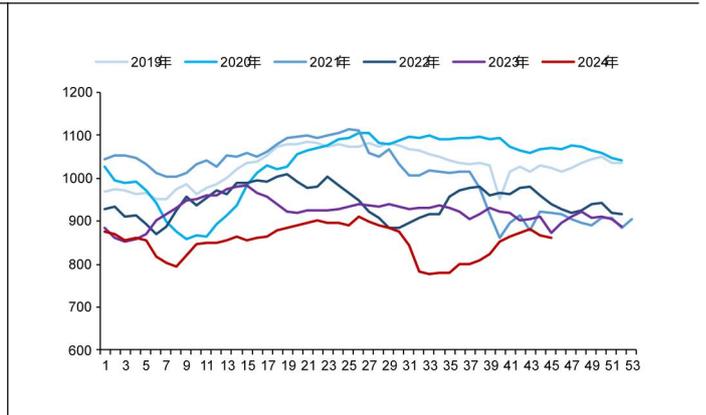
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

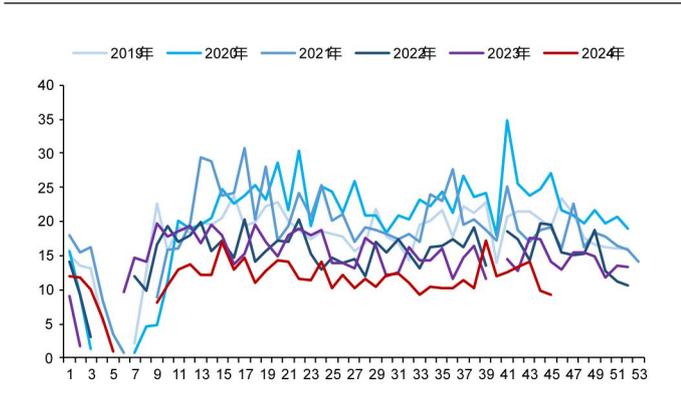
截至 2024 年 11 月 8 日，五大钢材合计消费量 877.60 万吨，周环比下降 1.58%，同比下降 5.31%；主流贸易商建筑用钢日成交量 9.29 万吨，周环比下降 6.52%，同比下降 34.43%；钢材 9 月单月出口数量合计 1015.35 万吨，月环比上升 6.93%，同比上升 25.96%，1-9 月累计出口数量合计 8087.59 万吨，月环比上升 14.36%，同比上升 21.43%。

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
2024-11-08	877.60	9.29	228.59	93.68	319.01	91.48	144.84	1015.35	8087.59	55.38	518.47
2024-11-01	891.70	9.94	240.68	97.07	318.69	86.51	148.75	949.52	7072.25	50.86	463.08
周环比	-1.58%	-6.52%	-5.02%	-3.49%	0.10%	5.75%	-2.63%	6.93%	14.36%	8.89%	11.96%
2023-11-10	926.82	14.17	278.14	108.55	316.46	78.30	145.37	806.10	6660.47	64.07	569.86
同比	-5.31%	-34.43%	-17.81%	-13.70%	0.81%	16.83%	-0.36%	25.96%	21.43%	-13.56%	-9.02%

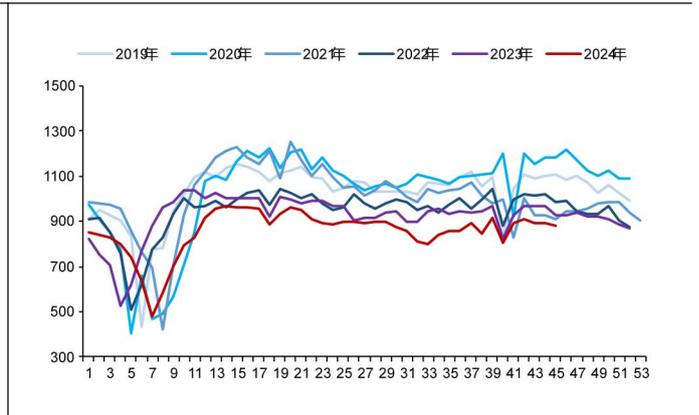
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：主流贸易商建筑用钢日成交量（万吨）



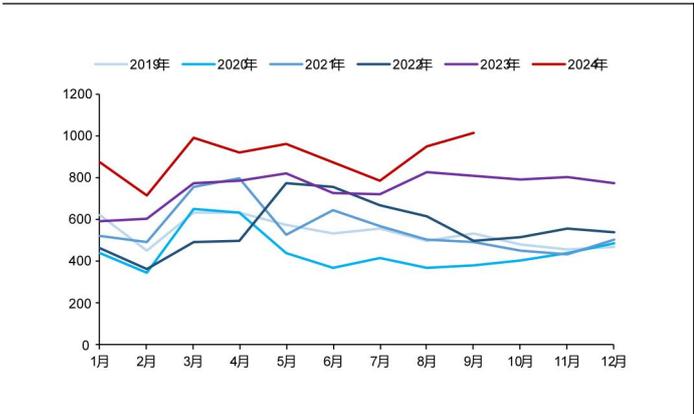
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：五大品种钢材：消费量（万吨）



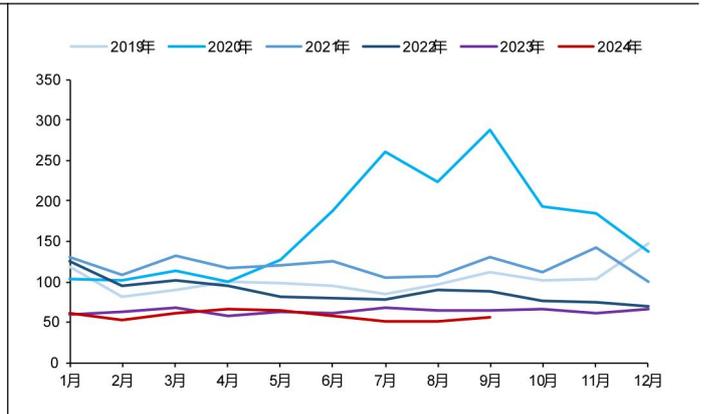
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：月度钢材出口数量（万吨）



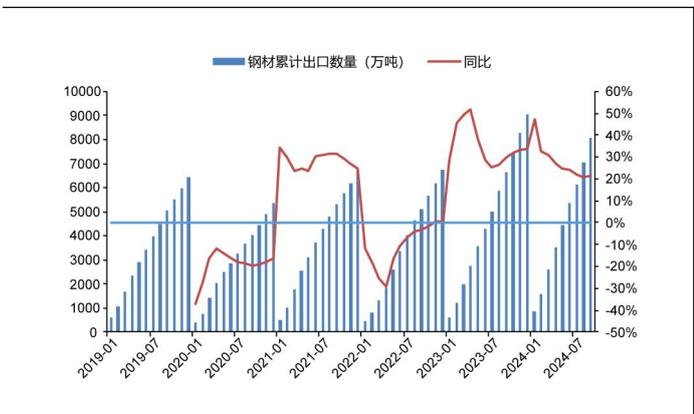
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 11 月 8 日，五大钢材合计社会库存 819.92 万吨，周环比下降 0.97%，同比下降 13.56%；五大钢材合计厂内库存 398.87 万吨，周环比下降 1.99%，同比下降 4.92%。

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
2024-11-08	819.92	288.57	42.43	253.53	116.64	118.75
2024-11-01	827.95	282.57	45.81	259.52	121.25	118.8
周环比	-0.97%	2.12%	-7.38%	-2.31%	-3.80%	-0.04%
2023-11-10	948.58	380.6	56.09	271.1	110.93	129.86
同比	-13.56%	-24.18%	-24.35%	-6.48%	5.15%	-8.56%

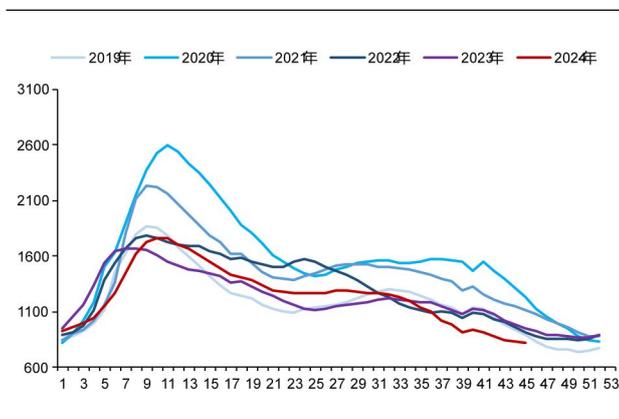
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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
2024-11-08	398.87	153.82	59.88	77.75	37.92	69.5
2024-11-01	406.95	154.7	59.12	79.25	40.68	73.2
周环比	-1.99%	-0.57%	1.29%	-1.89%	-6.78%	-5.05%
2023-11-10	419.53	170.55	58.28	84.65	30.87	75.18
同比	-4.92%	-9.81%	2.75%	-8.15%	22.84%	-7.56%

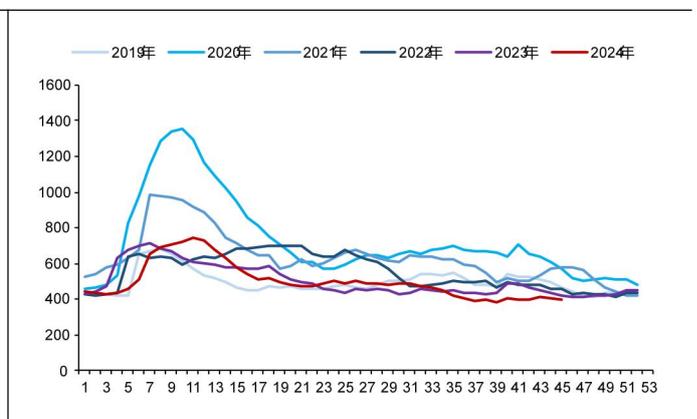
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

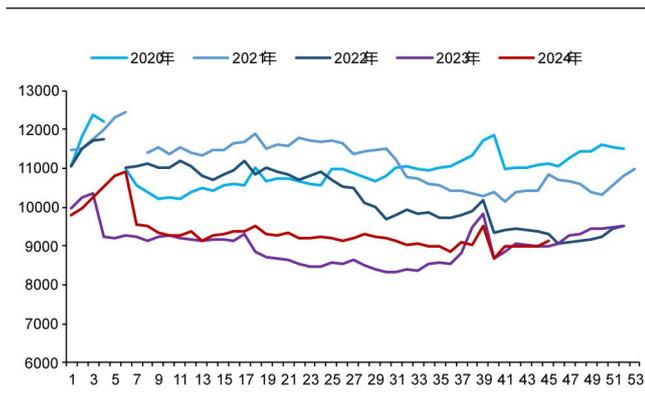
截至 2024 年 11 月 8 日，247 家钢铁企业进口铁矿石库存 9130.51 万吨，周环比上升 1.47%，同比上升 1.38%；47 个港口进口铁矿石库存 15896.70 万吨，周环比下降 1.18%，同比上升 32.74%；114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 21.51 天，周环比上升 2.04%，同比上升 1.75%；247 家钢铁企业炼焦煤库 741.18 万吨，周环比下降 0.16%，同比下降 0.91%；247 家钢铁企业焦炭库存 581.52 万吨，周环比上升 0.47%，同比下降 0.53%；中国港口焦炭库存 173.15 万吨，周环比下降 2.81%，同比下降 12.04%；中国独立焦化企业焦炭库存 83.66 万吨，周环比上升 2.93%，同比上升 18.80%。

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
2024-11-08	9130.51	15896.70	21.51	741.18	581.52	173.15	83.66
2024-11-01	8997.90	16086.20	21.08	742.40	578.79	178.15	81.28
周环比	1.47%	-1.18%	2.04%	-0.16%	0.47%	-2.81%	2.93%
2023-11-10	9006.57	11976.00	21.14	748.01	584.64	196.85	70.42
同比	1.38%	32.74%	1.75%	-0.91%	-0.53%	-12.04%	18.80%

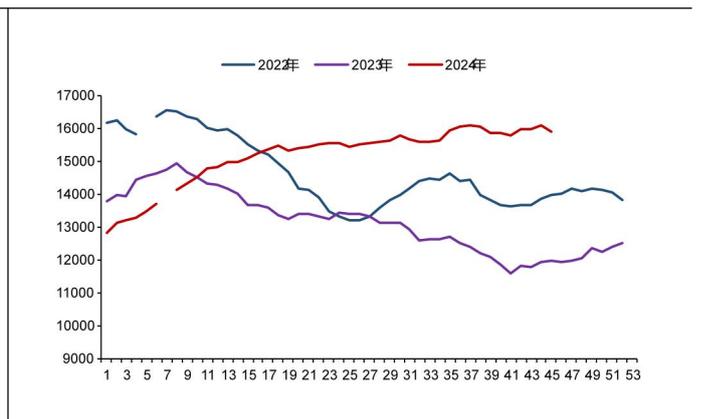
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 17：247 家钢铁企业进口铁矿石库存 (万吨)



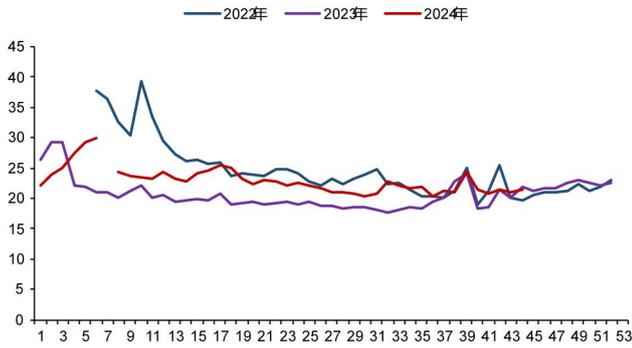
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 18：47 个港口进口铁矿石库存 (万吨)

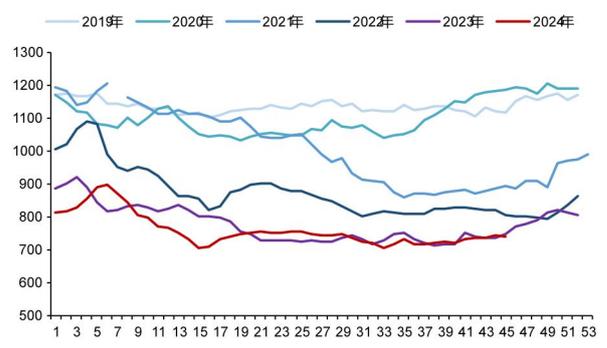


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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)

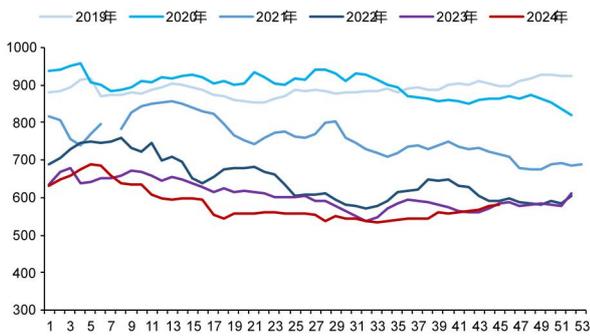


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所



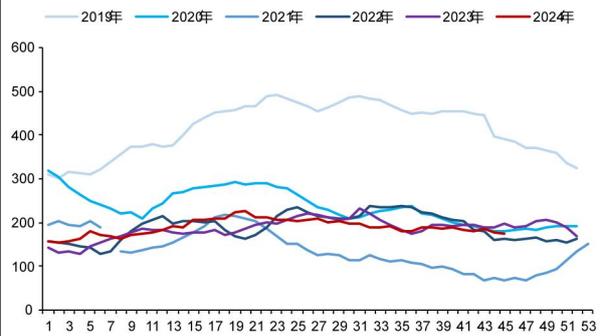
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 21: 247 家钢铁企业焦炭库存 (万吨)



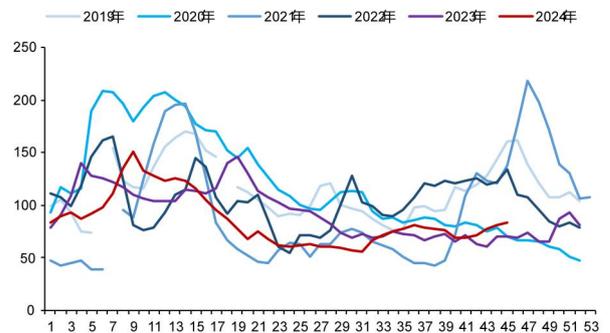
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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11月8日,澳洲粉矿日照港62%Fe价格指数777.4元/湿吨,周环比上升0.75%,同比下降20.25%;印度粉矿青岛港61%Fe价格697.8元/湿吨,周环比上升0.93%,同比下降25.13%;截至2024年11月1日,19个港口澳洲&巴西铁矿石发货量2673万吨,周环比上升1.61%,同比上升4.75%;45个港口铁矿到港量2262.7万吨,周环比下降8.09%,同比下降12.74%。

废钢&铸造生铁:截至2024年11月8日,废钢综合绝对价格指数2602.07元/吨,周环比下降0.01%,同比下降10.70%;铸造生铁综合绝对价格指数3215.1元/吨,周环比下降0.98%,同比下降7.10%。

焦煤&焦炭:截至2024年11月8日,低硫主焦煤价格指数1647.74元/吨,周环比下降2.04%,同比下降27.12%;唐山一级冶金焦汇总价格2184元/吨,周环比下降0.50%,同比下降15.35%;230家独立焦化厂产能利用率72.85%,周环比下降0.34%,同比下降4.18%;独立焦化企业:吨焦利润57元/吨,周环比上升78.13%,同比扭亏为盈。

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 (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)	废钢价格指数 (元/吨)	铸造生铁价格指数 (元/吨)
2024-11-08	777.4	697.8	-	-	2602.07	3215.1
2024-11-01	771.6	691.4	2673	2262.7	2602.22	3246.95
周环比	0.75%	0.93%	1.61%	-8.09%	-0.01%	-0.98%
2023-11-10	974.8	932	-	-	2913.94	3460.84
同比	-20.25%	-25.13%	4.75%	-12.74%	-10.70%	-7.10%

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)
2024-11-08	1647.74	2184	72.85	57
2024-11-01	1682.08	2195	73.1	32
周环比	-2.04%	-0.50%	-0.34%	78.13%
2023-11-10	2260.84	2580	76.03	-38
同比	-27.12%	-15.35%	-4.18%	扭亏为盈

数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

## 2.6 价格

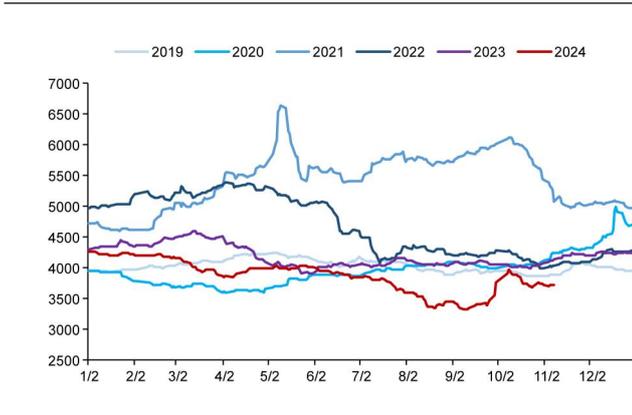
截至 2024 年 11 月 8 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3720.38 元/吨，周环比-0.01%，月环比-6.22%，同比-8.71%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9541.66 元/吨，周环比-0.18%，月环比+0.52%，同比-1.42%；2024 年 10 月 25 日，全球钢材价格指数 202.1 点，周环比+0.10%，月环比+0.60%，同比-7.38%。

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	3603.32	-0.52%	-9.24%	-11.91%	-7.28%
	线材	元/吨	3879.39	-0.28%	-8.92%	-11.87%	-8.64%
	热轧板卷	元/吨	3564.78	0.36%	-3.18%	-13.03%	-7.74%
	冷轧板卷	元/吨	4163.44	0.63%	-2.82%	-12.40%	-11.15%
	中厚板	元/吨	3621.82	0.36%	-5.31%	-11.36%	-5.86%
普钢细分品种	普钢	元/吨	3720.38	-0.01%	-6.22%	-12.50%	-8.71%
	H 型钢	元/吨	3521.35	-0.28%	-6.95%	-11.57%	-7.22%
	焊管	元/吨	3902.69	-0.27%	-4.58%	-8.75%	-5.24%
	无缝管	元/吨	4462.68	-0.47%	-2.70%	-7.10%	-4.81%
	热轧窄钢带	元/吨	3537.05	0.13%	-3.86%	-11.72%	-7.88%
	镀锌板卷	元/吨	4301.09	0.44%	-3.60%	-17.50%	-17.94%
	钢板	元/吨	3736.72	0.37%	-3.74%	-13.05%	-9.46%
	锅炉板	元/吨	4292.48	-0.70%	-4.52%	-6.92%	-3.94%
	造船板	元/吨	4077.14	0.40%	-5.89%	-10.86%	-6.82%
	型钢	元/吨	3609.87	-0.37%	-6.96%	-12.02%	-7.92%
	长材	元/吨	3703.3	-0.40%	-8.71%	-11.91%	-7.91%
	特钢细分品种	特钢	元/吨	9541.66	-0.18%	0.52%	-1.72%
工业线材		元/吨	3974.17	0.10%	-2.49%	-12.62%	-7.71%
冷镦钢		元/吨	3748.63	0.34%	-3.95%	-15.33%	-9.42%
优特钢		元/吨	4156.99	0.15%	-2.72%	-10.00%	-4.75%
拉丝材		元/吨	3568.84	0.60%	-5.00%	-15.36%	-8.85%
PC 钢		元/吨	3615	-0.28%	-6.47%	-12.94%	-9.11%
预应力钢绞线原料		元/吨	4955.9	0.00%	1.02%	-9.99%	-5.71%
焊丝		元/吨	4220.06	0.00%	1.79%	-9.86%	-5.60%
全球钢铁价格 (2024 年 10 月 25 日)	全球	点	202.1	0.10%	0.60%	-14.55%	-7.38%
	亚洲	点	208.2	-0.10%	3.43%	-11.03%	-6.55%
	北美	点	223.4	-0.13%	-1.72%	-25.66%	-15.47%
	欧洲	点	177.8	0.74%	-1.71%	-13.44%	-3.53%

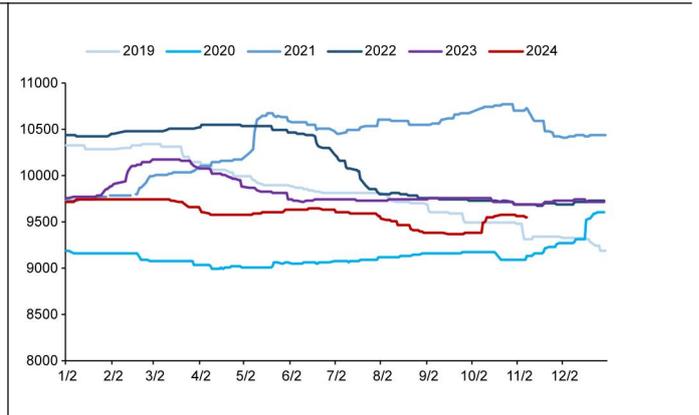
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 24: Mysteel 普钢绝对价格指数 (元/吨)



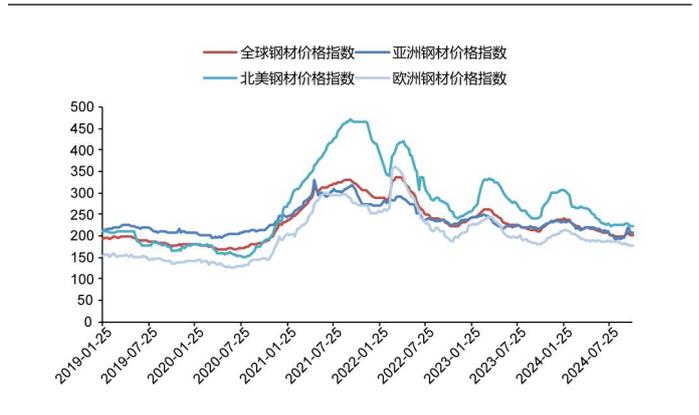
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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 11 月 5 日, 国务院总理李强出席第七届中国国际进口博览会开幕式并发表主旨演讲。会议提出, 中国将进一步扩大制度型开放, 积极对接国际高标准经贸规则, 深入实施自贸试验区提升战略; 中国愿进一步开放超大规模市场, 包括实施单边开放措施, 落实好给予最不发达国家 100% 税目产品零关税待遇等。(资料来源: 新华社)

2024 年 11 月 8 日, 财政部部长蓝佛安在十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍, 从 2024 年开始, 我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元, 专门用于化债, 累计可置换隐性债务 4 万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的 6 万亿元债务限额, 直接增加地方化债资源 10 万亿元。同时也明确, 2029 年及以后到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元, 仍按原合同偿还。蓝佛安表示, 政策协同发力后,

2028 年之前,地方需要消化的隐性债务总额从 14.3 万亿元大幅下降至 2.3 万亿元,化债压力大大减轻。(资料来源:财政部)

## 4 重点公司公告

【广大特材】2024 年 11 月 9 日,公司发布关于“广大转债”预计满足转股价格修正条件的提示性公告,公司 155,000.00 万元可转换公司债券已于 2022 年 11 月 9 日起在上海证券交易所挂牌交易,债券简称“广大转债”,债券代码“118023”。自 2024 年 10 月 28 日至 2024 年 11 月 8 日,公司股票已有十个交易日收盘价格低于当期转股价格 33.01 元/股的 85%,即 28.05 元/股,存在触发转股价格向下修正条件的可能性。

【抚顺特钢】2024 年 11 月 8 日,公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告,2024 年 11 月 7 日,公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 100.28 万股,占公司总股本的 0.05%,回购的最低价格为 7.09 元/股,回购的最高价格为 7.25 元/股,支付的总金额为人民币 715.4433 万元(不含交易费用)。

【广东明珠】2024 年 11 月 7 日,公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份达到 2%暨回购进展的公告,截至 2024 年 11 月 6 日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 14,515,800 股,占公司总股本的比例约为 2.09%,与上次披露数相比增加 0.79%,成交的最低价为 3.41 元/股,成交的最高价为 4.29 元/股,已支付的总金额为 56,663,292.59 元(不含交易费用)。

## 5 周观点

供给端:截至 2024 年 11 月 8 日,五大钢材合计产量 861.49 万吨,周环比下降 0.67%,同比下降 1.37%;247 家钢铁企业铁水日均产量 234.06 万吨,周环比下降 0.60%,同比下降 1.95%;247 家钢铁企业高炉产能利用率 87.87%,周环比下降 0.53 pct,同比下降 1.36 pct;87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 52.23%,周环比下降 2.12 pct,同比下降 2.10 pct。五大钢材供给除热轧及冷轧卷板上涨外,其他钢材供给周环比下跌,铁水日产周环比微降。

需求端:截至 2024 年 11 月 8 日,五大钢材合计消费量 877.60 万吨,周环比下降 1.58%,同比下降 5.31%;主流贸易商建筑用钢日成交量 9.29 万吨,周环比下降 6.52%,同比下降 34.43%;钢材 9 月单月出口数量合计 1015.35 万吨,月环比上升 6.93%,同比上升 25.96%,1-9 月累计出口数量合计 8087.59 万吨,月环比上升 14.36%,同比上升 21.43%。五大钢材需求除热轧及冷轧卷板上涨外,其他钢材消费量周环比下降。

库存端:截至 2024 年 11 月 8 日,五大钢材合计社会库存 819.92 万吨,

周环比下降 0.97%，同比下降 13.56%；五大钢材合计厂内库存 398.87 万吨，周环比下降 1.99%，同比下降 4.92%。五大钢材社会库存延续去化，仅螺纹钢社会库存周环比上涨，厂内库存除线材库存增加外，其余品种库存均下降。

成本端：铁矿石：截至 2024 年 11 月 8 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 777.4 元/湿吨，周环比上升 0.75%，同比下降 20.25%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 697.8 元/湿吨，周环比上升 0.93%，同比下降 25.13%；截至 2024 年 11 月 1 日，19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2673 万吨，周环比上升 1.61%，同比上升 4.75%；45 个港口铁矿到港量 2262.7 万吨，周环比下降 8.09%，同比下降 12.74%。废钢&铸造生铁：截至 2024 年 11 月 8 日，废钢综合绝对价格指数 2602.07 元/吨，周环比下降 0.01%，同比下降 10.70%；铸造生铁综合绝对价格指数 3215.1 元/吨，周环比下降 0.98%，同比下降 7.10%。焦煤&焦炭：截至 2024 年 11 月 8 日，低硫主焦煤价格指数 1647.74 元/吨，周环比下降 2.04%，同比下降 27.12%；唐山一级冶金焦汇总价格 2184 元/吨，周环比下降 0.50%，同比下降 15.35%；230 家独立焦化厂产能利用率 72.85%，周环比下降 0.34%，同比下降 4.18%；独立焦化企业：吨焦利润 57 元/吨，周环比上升 78.13%，同比扭亏为盈。

价格端：截至 2024 年 11 月 8 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3720.38 元/吨，周环比-0.01%，月环比-6.22%，同比-8.71%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9541.66 元/吨，周环比-0.18%，月环比+0.52%，同比-1.42%；2024 年 10 月 25 日，全球钢材价格指数 202.1 点，周环比+0.10%，月环比+0.60%，同比-7.38%。钢材需求淡季，预计钢价围绕宏观预期震荡运行。

行业要闻：2024 年 11 月 8 日，财政部部长蓝佛安在十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍，从 2024 年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元，再加上这次全国人大常委会批准的 6 万亿元债务限额，直接增加地方化债资源 10 万亿元。

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	2024/11/08	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	6.83	0.55	0.54	0.44	0.48	0.50	10.2	11.0	15.5	14.2	13.7	增持
600282.SH	南钢股份	4.43	0.35	0.34	0.39	0.43	0.47	9.0	10.7	11.3	10.3	9.4	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	4.79	0.92	0.74	0.44	0.54	0.64	5.1	7.0	11.0	8.9	7.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宝钢股份业绩为华龙证券研究所预测，其他公司盈利预测来自 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