# "金九银十"钢价待回暖 生产企业亏损面或缩窄

单位:万吨		建筑钢材周度基本面数据						
与上周相比	表观消费量	与上周相比	钢厂库存	与上周相比	社会库存	与上周相比	产量	日期
47.57	467.82	-8.38	-30.01	305.77	879.96	-8.17	429.43	2024/8/1
-44.09	423.73	-3.79	301.98	-15.44	864.52	-24.93	404.50	2024/8/8
10.06	433.79	-17.07	284.91	-39.3	825.22	-27.08	377.42	2024/8/15
-4.3	429.49	-21.73	263.18	-33.11	792.11	-2.77	374.65	024/8/22
35.9	465.39	-28.95	234.23	-55.23	736.88	6.56	381.21	024/8/29
-27.3	438.09	2.44	236.67	-42.15	694.73	17.17	398.38	2024/9/5

#### 证券时报记者 赵黎昀

经过多日连续下探,9月9日国内 期货市场上螺纹钢期货主力合约 2501盘中已跌破3000元/吨,较今年 年初4000元/吨高点下挫25%,较 2021年超6000元/吨价格更已"腰

近年来钢材价格大幅下行,行业 整体陷入亏损,产能过剩问题再度凸 显。在此背景下,业内主动限产呼声 不断。政策层面,近期工信部也发文 暂停钢铁产能置换。

钢市"金九银十"旺季已至,行业 弱势下,市场阴跌局面能否扭转?

行业分析师认为,当前钢铁行业 弱势仍存,后续随着社会库存去化, 钢材需求季节性回升仍有望出现。 虽然钢价整体反弹力度预计不强,但 钢企亏损面有望缩窄。

#### 钢价连跌行业陷困顿

"截至2024年9月初,螺纹钢和 热卷等钢材价格已经跌至2020年4 月的低点。近四年跌幅逼近2011年 至2015年的上一轮熊市周期。"对于 目前国内钢铁市场所处的历史价格 背景,广州金控期货研究中心副总经 理程小勇分析。

从年度涨跌幅来看,2021年、 2022年、2023年和2024年,螺纹钢期 货价格跌幅分别为1.95%、4.27%、 2.58%和24.2%;热卷期货价格同样下 跌了3.23%、5.96%、0.69%和24.8% 而受钢铁市场景气度下行影响,截至 9月6日,2024年上游炉料铁矿石期 货和焦炭期货价格跌幅也分别达到 30.3%和27.9%。

期货市场价格的弱势与现货

据卓创资讯统计,截至9月5日, 上海市场热卷价格在3060元/吨,较 年初跌幅在25.27%,较去年同期跌幅 为21.74%。距离2011年至今的最高 值6730元/吨,跌幅在54.53%,距最低 值 1810 元/吨,涨幅在 59.06%。当前 价格接近2017年的低位水平。

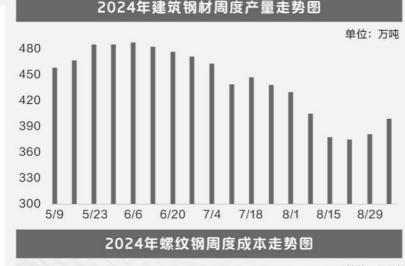
兰格钢铁网监测数据也显示, 2022年兰格钢铁全国综合钢材价格 指数均值为4723元/吨,较2021年下 跌722元/吨,跌幅13.3%;2023年这一 指数均值为4240元/吨,同比跌幅 10.2%;2024年至今,全国综合钢材价 格指数均值已低至3978元/吨,较 2023年下跌262元/吨。

2024年,尽管铁矿石、焦炭等炉 料价格下跌,但是人工、环保等其他 成本居高不下,钢厂利润改善有限,

企业出现大范围亏损。 "在钢价震荡下行背景下,钢铁 行业盈利明显转差。"兰格钢铁网分 析师王国清称,2022年我国黑色金属 冶炼和压延加工业利润额为235.5亿 元,较2021年已减少3875.4亿元。进 入2024年后,钢铁行业盈利更加堪 忧。2024年1~7月,我国黑色金属冶 炼和压延加工业亏损27.6亿元,由盈

从上市公司发布的财报看,2024 年上半年,47家钢铁上市公司有32家 实现盈利,但是净利润出现增长的仅 有13家,这也主要得益于企业优化产 品结构,转型特种钢。

据 Mysteel 调研数据,截至9月6 日,我国247家样本钢铁企业亏损面 达到95.7%,仅有4.3%的企业实现盈 利。从成品钢材利润看,截至9月5 日,螺纹钢高炉利润为-222.83元/吨,





热轧卷板毛利为-418.68元/吨。

### 产能置换"越换越多"

"近年钢铁价格大幅下行背后, 行业供需矛盾显著。尤其在2024年, 受地产大行业去库存周期的影响,钢 铁需求跟进乏力,整体出现了供大于 求的情况,从而导致了全年钢铁价格 震荡下行的表现。"卓创资讯分析师 毕红兵认为。

王国清也表示,目前钢铁市场存 在国内需求不足的现状,国内粗钢表 观消费量逐年下降。2024年1~7月, 中国粗钢表观消费量为5.54亿吨,同 比下降4.3%。

今年以来,国家推出一系列的稳 增长措施,实施相对稳健宽松的货币 政策,大规模设备更新及消费品以旧 换新、支持房地产长期政策、超长期 特别国债、地方债等多路资金陆续到 位,持续为项目建设提供有力保障, 有助于稳定国内需求。

但钢铁工业仍处于高产量、高成 本、高出口、低需求、低价格、低效益 的"三高三低"局面,钢铁行业健康稳 定发展面临不小挑战。

"从目前市场供需、价格和利润 来看,我国钢铁行业产能过剩明显, 尤其是在地产出现长周期拐点之后, 地产对钢材需求明显下降,其他行业 如制造业很难消化过剩的产能,出口 一定程度能缓解过剩压力。"程小勇 对证券时报记者表示,2023年底,我 国粗钢产能约为11.43亿吨。2021版 置换办法实施以来,钢铁行业通过钢 铁产能置换,有力促进了行业改造升 级、结构调整、布局优化和兼并重组, 但仍存在政策执行不到位、监督落实 机制不完善、与行业发展形势和需求 不相适应等问题,导致产能置换"越 换越多"。

他提及,据不完全统计,2024年 上半年,我国国内有12家钢厂发布产 能置换方案。其中,涉及新建炼钢产 能1026.75万吨,新建炼铁产能805.27 万吨;涉及淘汰炼钢产能1291.117万 吨,淘汰炼铁产能1083.99万吨。

然而,部分非重点地区没有明确 具体的置换比例,导致一些地区在执 行过程中存在"打擦边球"现象,并没

有真正减少钢铁行业总产能,只是将 产能从一个地方转移到了另一个地 方,导致产能置换后部分地区钢铁行 业实际产量出现了快速增长。

#### 行业发力扭转逆境

面对价格不断下行,钢铁行业企 业已开始主动调减产量。

"由于成材价格下跌过快,8月高 炉厂利润率出现近三年最低点1.9%, 钢厂被动减产明显增加。"上海钢联 钢材事业群分析师吴建华告诉证券 时报记者,截至8月底,全国电弧炉开 工率为54.29%,同比减少19%;产能 利用率38.29%,同比减少14%。开工 率和产能利用率均已创出今年春节

至于企业关停产能方面,据不完 全统计,2020年钢铁行业破产、关停 的钢企就达54家之多,涉及江苏、河 北、安徽等多个省份。

程小勇也提及,调研发现,8月中 旬,国内共有79家钢企开启检修计 划。截至9月6日,87家独立电弧炉 钢厂开工率为49.23%,低于去年同期 的72.9%,但较8月最后一周的46.2% 有所回升。

在行业普遍亏损的情况下,钢铁 企业降低开工率的情况已经出现,但 钢厂减产的意愿依旧不高。论及原 因,目前钢厂基于"囚徒困境"思维, 希望熬到其他钢厂出局,在亏损的情 况下并不愿意大规模减产。同时,基 于企业发展需求,一旦大规模停产, 员工成本和企业授信会受到影响。

除企业自发减产行为外,近日中 国钢铁工业协会就组织召开两广地 区行业自律会,分析两广地区钢材市 场供需形势,探索长短流程企业协同 机制,维护区域市场平稳有序发展。 会议提出,两广地区钢铁企业须共同 作为,合理释放产能,促进供需平衡, 维护平稳有序市场秩序。

而工信部近日已发布通知称,自 2024年8月23日起,暂停公示、公告 新的钢铁产能置换方案。未按要求 继续公示、公告钢铁产能置换方案 的,将视为违规新增钢铁产能,并作 为反面典型进行通报。

程小勇认为,从2015年至今的三

次产能置换办法可以看出,由于政策 执行不到位等问题,钢铁行业产能事 实上存在以小换大,落后产能无法市 场化出清等问题。后续出台的钢铁 行业产能置换政策,将是在产能调研 和产能治理研究等方面积极推进的 基础上作出的更加科学、合理的执行 措施,让产能与需求相匹配,粗钢产 能扩张势头有望"踩刹车"。

对于政策影响,毕红兵也认为, 短期来看,部分正在准备或计划进行 产能置换的项目需要暂停,对钢铁市 场基本面影响有限;中长期来看,暂 停钢铁产能置换项目公示、公告并对 执行方案进行优化,对未来优化产能 布局,助力钢铁行业绿色发展、低碳 发展或有更积极意义。

"当前钢铁行业处于需求减量发 展阶段,供给端的优化改善更为重 要。工信部此次发布暂停钢铁产能 置换工作的通知,对钢铁行业来说有 诸多利好。"王国清表示,钢铁行业产 能、产量政策发布影响深远,每一次 调控政策出台对于行业的影响都将 是较长周期的,暂停钢铁产能置换工 作使业界对行业供给端优化改善预 期提升,有助于提振市场信心。

#### 旺季已至成色几何

当下钢铁行业"金九银十"旺季 已至,不过从9月第一周的表观消费 看,钢铁下游备货力度不大。

9月5日当周,螺纹钢表观需求较 一周仅仅增加 0.24 万吨至 218.61 万吨,较去年同期下降了22%;热轧 卷板的表观需求较前一周仅仅增加 3.86 万吨至 309.31 万吨, 较去年同期 下降1%。

"不过我们认为,随着社会库存 的去化,专项债发行提速和特别国债 落地,基建用钢会在9月中旬开始发 力,钢材需求季节性回升还是会出现 的,制造业用钢也会环比改善。"程小 勇预计,钢材年内价格会出现阶段性 反弹,但因缺乏地产需求拉动,反弹 力度可能不强,钢铁企业亏损难有大 改观,但亏损面有望缩窄。后续钢铁 行业需要加强自律,增加减产力度, 同时转型升级,开拓如特种钢等新应 用领域。

吴建华也分析,短期来看,虽然 此前钢铁价格一度出现超跌反弹,但 近日受期货、原料等价格下跌拖累, 现货市场价格出现二次回落。目前 需求并未持续改善,当前市场仍处于 供应低位,供需基本面呈现双弱的格 局。不过,随着时间推移,需求有向 好预期。年内钢材价格或将继续维 持宽幅震荡的运行态势,钢企盈利水 平或有一定程度好转。

"从9月份钢铁市场运行环境来 看,外需环境继续走弱,而内需环境 有望企稳。国内市场方面,9月份专 项债券发行节奏将明显加快。且随 着'金九'气候条件改善,重点项目施 工进度将加快推进,建筑钢材需求释 放或将回升。"王国清判断。

8月份以来,钢铁原料价格持续 走弱。截至9月3日,澳大利亚61.5% 粉矿日照港市场价格为710元,较7 月底下跌55元;唐山地区二级冶金焦 价格为1550元,较7月底下跌300元。

原料价格震荡走弱,钢铁生产成 本继续下移。随着原料价格的下跌, 钢铁月均生产成本环比继续下移,叠 加9月份钢铁市场有望震荡反弹,预 计2024年9月份钢企亏损将有所 修复。

## 央企重组整合动作频频 产业动力与创新活力成双翼

证券时报记者 王小伟

随着中国五矿拟入主盐湖股份 的消息出炉,央企重组整合再添一 例。深化国资国企改革已经被纳入 全面深化改革的战略全局。

在这个过程中,暗含着未来国企 改革的一条主线——推动国有企业 整合重组、推进国有经济布局优化和 结构调整,这一方面指向内生动力, 另一方面指向创新活力;一方面指向 现有产业,一方面也指向未来前瞻。

同样是在9月,中国船舶和中国重 工筹划换股吸收合并事宜,中国船舶 集团已经拉开资产整合大幕。再往前 回溯,中国稀土集团入主广晟有色打 响今年易主"头炮";国药集团私有化 中国中药;华润集团超百亿元入主长 电科技;保变电气控股股东兵器装备 集团与电气装备集团进行输变电装备 业务整合等案例接连出现,央企重组 整合事宜所涉及到的上市公司已达20 家左右,且影响面还在持续扩大。

实际上,除了这些大整合外,还 出现了一些央企内部的"小重组"。 比如,今年8月底,凌云股份全资子公 司之间就开启吸收合并,以实现区域 内资源整合共享及优化。

并购重组可以提高产业集中度, 促进产业结构的优化升级。央企重 组整合好戏连台,则更加锁定优化国 有资本布局,推进专业化整合、实现 国有经济高质量发展的目标。

这一轮重组整合提速,体现出速 度快、节奏稳、力度大等特征。再往 深处拆解,则可以明显看出两条差异 化路径。而且每条路径背后,又都指 向以往国有资本布局中存在的某些 阶段性短板。

一是行业整合。以中国稀土集 团入主广晟有色为例,这被视为稀土 行业整合提速的标志性事件。稀土

是国家战略性资源,但在一段时期内 也出现资源分散,竞争策略、经营业 绩差距很大等问题。稀土资源加速 整合,有望提升行业集中度,加强对 稀土产品价格的话语权,带动上下游 产业链健康发展。

二是高科技布局。一些国有资 本,过去较多布局传统产业领域,而在 战略性新兴产业的布局相对滞后。以 中国华润超百亿元入主长电科技为代 表,可以明显看出其间变化:一方面, 央企正加快参与到更多高科技行业 中,不做高科技行业的旁观者;另一方 面,华润微本就是功率半导体IDM龙 头,与长电科技能在产能、客户、管理 等多方面协同运营,进而带动整个集 团的半导体封测技术水平提升。

按照部署,国有资本的统筹配 置,需要加速锚定"三个集中",即向 关系国家安全、国民经济命脉的重要 行业和关键领域集中,向关系国计民 生的公共服务、应急能力、公益性领 域等集中,向前瞻性战略性新兴产业 集中。从今年以来央企重组整合案 例来看,以市场化方式推动国有经济 的战略性重组、专业化整合和前瞻性 布局,正在向更大范围、更深层次、更

这并非突然发生。例如,在中国 船舶和中国重工筹划换股吸收合并之 前,就早已经有"南船"、"北船"合并。 再比如,兵器装备集团近年来推进西 仪股份、建设工业重组整合,并购重组 安徽军工,一流军品生态圈建设取得 成效。这说明,这一轮提速的央企重 组整合,是借着新的政策东风,奏响的 "接续曲"、演绎的"连续剧"。

从中长期来看,可以预期的是, 一个新的国有经济布局版图正呼之 欲出,尤其在重要行业、关键领域、公 共服务、战略性新兴产业等方面,有 望以更快的节奏勾勒成形。

## 多家公司披露台风灾害影响 复工复产有序推进

证券时报记者 曹晨

多家上市公司披露台风灾害影 响。9月9日晚间,双成药业公告,海 南遭受今年第11号超强台风"摩羯" 袭击,公司厂区地址位于海南省海口 市秀英区兴国路16号,受到了台风与 暴雨叠加的灾害影响,厂区部分设备 设施及系统受损。台风灾害发生后, 公司立即启动灾害应急预案,组织力 量全力进行抗灾减灾,开展各种形式 的生产自救及相应的补救措施,以最 大限度降低台风灾害对公司经营造 成的损失。

截至目前,双成药业在本次台风 灾害中损失主要集中在设备及系统 工程部分受损,初步估算损失金额约 520余万元,但未发生人员伤亡。台 风灾害过后,公司积极投入复工复产 工作中。截至公告日,公司复工复产 工作正在有序推进。目前公司备货 充足,此次灾害不会影响公司正常的 供货和销售。

双成药业主营业务涵盖药品注 射剂、固体制剂、原料药的研发、生 产、销售等。公司主要业务是专业从 事化学合成多肽药品的生产、销售和 研发,公司在化学合成多肽药物合 成、纯化、分析、质量保证、活性测定、 制剂工艺等方面形成了一整套成熟 的技术工艺体系。

半年报显示,上半年,公司实现营 收9489万元,同比下降32%;归母净利 润亏损1695万元,上年同期盈利879 万元。谈及上半年业绩下滑,双成药 业此前表示,随着国家带量采购、省集 采或联盟集采政策的继续推进,涉及 集采品种越来越多。公司主要产品注 射用生长抑素纳入国家集采后价格下 降明显、部分品种未进入集采导致销 量下滑;此外,公司主要产品注射用胸 腺法新上年同期受政策调整的持续影 响,销量较大,而本报告期无此类因素 影响,销量下降等。

近期,双成药业正在筹划重大资 产重组,拟跨界收购半导体公司。双 成药业8月27日晚间公告,公司拟通 过重大资产置换、发行股份及支付现 金的方式购买宁波奥拉半导体股份

有限公司股权,同时拟向不超过35名 特定投资者发行股份募集配套资 金。奥拉股份为公司实控人控制的 企业,公司实控人王成栋、WangYingpu合计控制奥拉股份 57.52%股份 此次交易构成重大资产重组。

除了双成药业外,还有多家海南 上市公司披露了关于遭受台风灾害 影响的公告。

海峡股份公告称,公司此前在台 风预警发布后,立即启动防台应急预 案,采取了对港口设施进行加固和防 护,船舶转移至锚地避台等一系列防 护措施,但最大风力超17级的台风 "摩羯"仍然对公司财产造成了损 失。灾害损失主要集中在新海客运 综合枢纽建筑部件及新海港、秀英港 部分生产设备,初步估算损失金额约 9000余万元,但无人员伤亡。受损资 产大部分已购买财产保险,目前保险 公司正在测算定损,预计对公司财务 状况不构成重大影响。

海峡股份表示,台风风力减弱 后,公司迅速组织防台船舶返程,清 除路障杂物,抢修生产设备,已于9月 7日18时开通琼州海峡客滚运输应急 运输通道,全力保障抢险救援队伍、 应急装备及瓜果蔬菜等生活必需品 的快速过海。9月8日13时琼州海峡 客滚运输航线已启动应急疏运工作。

"目前,公司受灾区域的生产经 营工作基本恢复正常,正在开展维修 维护工作,并积极采取各项减损措 施,力争将损失控制到最小。公司持 续积极行动,全力保障人员、物资过 海,力争尽快帮助受灾群众与企业恢 复正常生活与生产。"海峡股份称。

9月9日,据海南椰岛微信公众号 消息,受到超强台风"摩羯"的影响, 椰岛厂区及周边不同程度受灾,除了 外围区域以及部分设施受损,厂区核 心生产没有受到严重影响。海南椰 岛已于9日上午有序恢复生产,保障 产品供应。

海南椰岛的主营业务涉及保健 酒、白酒等,公司称,接下来将进一步 进行物资的补充和供应的保障,梳理 复工复产所需物资,形成材料清单, 保障物资供应。