

# 钢铁

## 钢铁行业周报（9.9-9.13）节前补库助推钢价，持续关注钢厂复产节奏

### 投资要点：

#### 本周钢材市场回顾

本周黑色系价格止跌反弹，钢材复产力度较温和，消费保持回暖态势，同时受到节前补库以及部分规格缺货等因素影响，市场成交活跃性有所增强。1) 成材供需方面：本周五大品种钢材产量800.8万吨，周环比基本持平，其中部分热轧产能继续向螺纹切换；消费量提升至891.3万吨，周环比+4.25%/同比5.27%，其中螺纹消费继续回暖。2) 原料及冶炼方面：本周样本钢厂高炉开工率持平，电炉开工率回升；日均铁水产量止跌回升至223.4万吨，周环比+0.35%，原料需求企稳。3) 库存方面：五大品种钢材库存连续第七周下降至1,418.7万吨，周环比-6%/同比-10.17%，其中各品种库存均有回落。

#### 上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳巴铁矿石发运2,584万吨，同比+2.6%；铁矿石到港量2,217万吨，同比-18%。本周日均疏港量312万吨，周环比+2.9%/同比-3.8%；港口铁矿石库存15,384万吨，周环比-0.2%/同比+29.6%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率89.9%，周环比-0.46pct；钢厂焦炭产能利用率86.15%，周环比+0.55pct；本周炼焦煤库存合计2,448万吨，周环比+0.56%/同比+16.7%；焦炭库存合计811万吨，周环比+0.85%/同比-3.26%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为77.63%，周环比持平/同比-6.44pct；电炉开工率为57.25%，周环比+8.02pct/同比-18.32pct；日均铁水产量223.4万吨，周环比+0.35%/同比-9.87%。

#### 下周展望

1) 在钢厂方面，根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率回升至6.06%，同时测算钢厂即期毛利环比保持修复，短期来看钢厂有望继续保持复产。2) 在原料方面，铁矿石供强需弱矛盾较大，港口到货平稳，库存继续保持高位，但短期受补库影响以及美联储加息预期支撑给价格回补反弹增添动力；另一方面，钢价反弹伴随利润修复，焦炭开启首轮提涨，节前市场情绪明显改善但仍需关注钢厂短期复产节奏和力度。3) 下游消费方面，8月份中国出口钢材949.5万吨，较上月增加166.8万吨，环比增长21.3%，钢材出口呈现“以价换量”特征，缓解短期供需矛盾但也一定程度上加剧贸易摩擦。目前来看，各地汽车、家电等领域的消费刺激政策正在加紧落地，短期有望带动相关行业保持景气，但要注意到出口正面临挑战。由于台风天气增多，沿海地区受到不同程度影响，同时“金九”过半消费回暖仍偏慢，市场情绪偏保守，旺季预期或在十月，保持关注钢厂复产节奏。

#### 投资建议

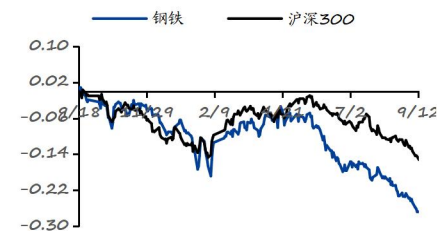
1) 普钢板块：建议关注低估值、高股息、抗风险能力强且业绩稳定的公司，如**南钢股份**、**宝钢股份**、**华菱钢铁**等；2) 特钢板块：建议关注兼具盈利弹性和高股息或分红的公司，如**中信特钢**、**甬金股份**、**抚顺特钢**等；3) 在铁矿石板块，关注铁矿石业务低成本护城河，铜业务放量在即的**河钢资源**；在双焦板块，金九银十供需有望收紧叠加库存低位，煤价有望阶段性反弹，建议关注低估值、高股息的龙头公司：**潞安环能**、**山西焦煤**、**冀中能源**；其他关注高温合金长坡厚雪，产研共振规模扩张的**钢研高纳**。

#### 风险提示

控产限产的力度不及预期；国内经济复苏的进展不及预期；海外经济衰退的风险超预期。

## 跟随大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：王保庆(S0210522090001)

WBQ3918@hfzq.com.cn

分析师：胡森皓(S0210524070005)

HSH3809@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、钢铁行业周报（9.2-9.6）铁水止跌回升，下游资金情况有望加快好转——2024.09.08
- 2、钢铁行业周报（8.26-8.30）供需基本面调整好转，市场博弈“金九”成色——2024.09.01
- 3、钢铁行业周报（8.19-8.23）负反馈何时休？钢价反弹正在蓄势——2024.08.25



## 正文目录

1 投资策略	4
2 一周回顾	5
2.1 行业表现	5
2.2 个股涨跌	5
2.3 商品价格	6
3 本周事件	8
3.1 宏观动态	8
3.2 行业动态	11
4 冶钢和成材生产	13
5 铁矿石供需现状	16
6 焦煤供需现状	17
7 焦炭供需现状	19
8 锰硅供需现状	20
9 钢厂利润及采购	21
10 风险提示	22

## 图表目录

图表 1: 钢铁行业表现	5
图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现	5
图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 水平	5
图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 水平	5
图表 5: 钢铁板块本周涨跌幅居前	6
图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后	6
图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前	6
图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后	6
图表 9: 双焦板块本周涨跌幅居前	6
图表 10: 双焦板块本周涨跌幅居后	6
图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)	7
图表 12: 热轧价格 (元/吨)	7
图表 13: 焦煤价格 (元/吨)	7
图表 14: 焦炭价格 (元/吨)	7
图表 15: 铁矿石价格 (元/吨)	7
图表 16: 铁矿石期货和美元指数	7
图表 17: 废钢价格 (元/吨)	7
图表 18: 锰硅价格 (元/吨)	7
图表 19: 宏观动态	9
图表 20: 行业动态	12
图表 21: 钢厂高炉开工率	14
图表 22: 钢厂电炉开工率	14
图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨)	14
图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨)	14
图表 25: 五大品种钢材产量 (万吨)	15
图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)	15
图表 27: 长材和板材产量 (万吨)	15
图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)	15
图表 29: 分品种产量变化情况 (万吨)	15
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)	15
图表 31: 五大品种合计库存 (万吨)	16
图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)	16
图表 33: 线材库存 (万吨)	16



图表 34:	热轧库存 (万吨)	16
图表 35:	冷轧库存 (万吨)	16
图表 36:	中板库存 (万吨)	16
图表 37:	澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)	17
图表 38:	澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	17
图表 39:	铁矿石到港量 (万吨)	17
图表 40:	铁矿石到港船舶数 (艘)	17
图表 41:	铁矿石主要港口库存(万吨)	17
图表 42:	铁矿石日均疏港量(万吨)	17
图表 43:	炼焦煤样本矿山开工率	18
图表 44:	炼焦煤样本洗煤厂开工率	18
图表 45:	炼焦煤当月进口量 (万吨)	18
图表 46:	蒙煤甘其毛都口岸日通关量 (万吨)	18
图表 47:	炼焦煤上游矿山库存(万吨)	18
图表 48:	炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)	18
图表 49:	炼焦煤中游港口库存(万吨)	18
图表 50:	炼焦煤下游钢厂库存(万吨)	18
图表 51:	炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)	19
图表 52:	炼焦煤上中下游合计库存(万吨)	19
图表 53:	样本钢厂焦炭产能利用率	19
图表 54:	样本钢厂焦炭日均产量	19
图表 55:	焦炭钢厂库存 (万吨)	19
图表 56:	焦炭焦化厂库存 (万吨)	19
图表 57:	焦炭港口库存 (万吨)	20
图表 58:	焦炭合计库存 (万吨)	20
图表 59:	周度锰硅开工率	20
图表 60:	周度锰硅产量 (万吨)	20
图表 61:	锰硅厂商利润情况	20
图表 62:	港口锰矿库存	20
图表 63:	63 家样本企业硅锰库存 (万吨)	21
图表 64:	锰硅仓单数量 (张)	21
图表 65:	螺纹钢毛利 (元/吨)	21
图表 66:	热轧毛利 (元/吨)	21
图表 67:	钢厂进口铁矿石库存天数(天)	21
图表 68:	钢厂硅锰库存天数(天)	21
图表 69:	钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)	22
图表 70:	钢厂焦炭库存天数(247 家;天)	22

## 1 投资策略

### ➤ 本周钢材市场回顾

本周黑色系价格止跌反弹，钢材复产力度较温和，消费保持回暖态势，同时受到节前补库以及部分规格缺货等因素影响，市场成交活跃性有所增强。1) 成材供需方面：本周五大品种钢材产量 800.8 万吨，周环比基本持平，其中部分热轧产能继续向螺纹切换；消费量提升至 891.3 万吨，周环比+4.25%/同比 5.27%，其中螺纹消费继续回暖。2) 原料及冶炼方面：本周样本钢厂高炉开工率持平，电炉开工率回升；日均铁水产量止跌回升至 223.4 万吨，周环比+0.35%，原料需求企稳。3) 库存方面：五大品种钢材库存连续第七周下降至 1,418.7 万吨，周环比-6%/同比-10.17%，其中各品种库存均有回落。

### ➤ 上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳巴铁矿石发运 2,584 万吨，同比+2.6%；铁矿石到港量 2,217 万吨，同比-18%。本周日均疏港量 312 万吨，周环比+2.9%/同比-3.8%；港口铁矿石库存 15,384 万吨，周环比-0.2%/同比+29.6%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率 89.9%，周环比-0.46pct；钢厂焦炭产能利用率 86.15%，周环比+0.55pct；本周炼焦煤库存合计 2,448 万吨，周环比+0.56%/同比+16.7%；焦炭库存合计 811 万吨，周环比+0.85%/同比-3.26%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为 77.63%，周环比持平/同比-6.44pct；电炉开工率为 57.25%，周环比+8.02pct/同比-18.32pct；日均铁水产量 223.4 万吨，周环比+0.35%/同比-9.87%。

### ➤ 下周展望

1) 在钢厂方面，根据钢联数据，本周 247 家钢厂盈利率回升至 6.06%，同时测算钢厂即期毛利环比保持修复，短期来看钢厂有望继续保持复产。2) 在原料方面，铁矿石供需矛盾较大，港口到货平稳，库存继续保持高位，但短期受补库影响以及美联储加息预期支撑给价格回补反弹增添动力；另一方面，钢价反弹伴随利润修复，焦炭开启首轮提涨，节前市场情绪明显改善但还需要关注钢厂短期复产节奏和力度。3) 下游消费方面，8 月份中国出口钢材 949.5 万吨，较上月增加 166.8 万吨，环比增长 21.3%，钢材出口呈现“以价换量”特征，缓解短期供需矛盾但也一定程度上加剧贸易摩擦。目前来看，各地汽车、家电等领域的消费刺激政策正在加紧落地，短期有望带动相关行业保持景气，但要注意到出口正面临挑战。由于台风天气增多，沿海地区受到不同程度影响，同时“金九”过半消费回暖仍偏慢，市场情绪偏保守，旺季预期或在十月，保持关注钢厂复产节奏。

### ➤ 建议关注：

1) 普钢板块：建议关注低估值、高股息、抗风险能力强且业绩稳定的公司，如南钢股份、宝钢股份、华菱钢铁等；2) 特钢板块：建议关注兼具盈利弹性和高股息或分红的公司，如中信特钢、甬金股份、抚顺特钢等；3) 在铁矿石板块，关注铁矿石业务低成本护城河，铜业务放量在即的河钢资源；在双焦板块，强预期下供需有望收紧，建议关注低估值、高股息的龙头公司潞安环能、山西焦煤、冀中能源；其他关注高温合金长坡厚雪，产研共振规模扩张的钢研高纳。



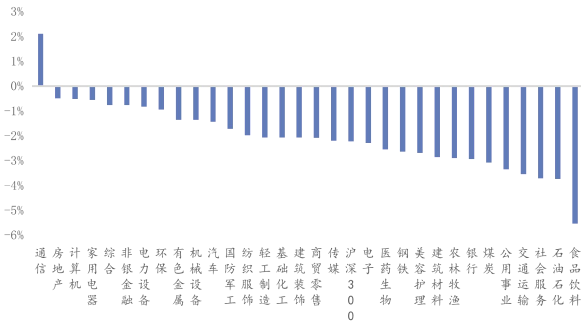
## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数下跌 2.23%，钢铁行业下跌 2.64%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 3.46%。

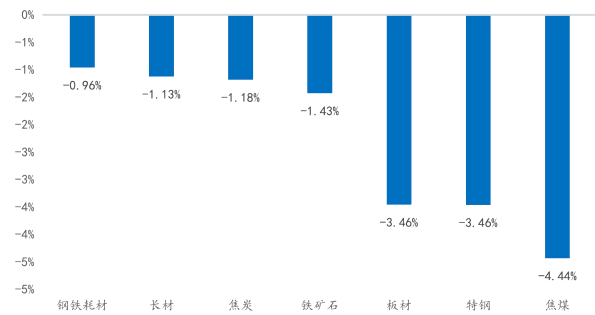
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 16.16 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.73 倍，处于所有行业低水平。

图表 1: 钢铁行业表现



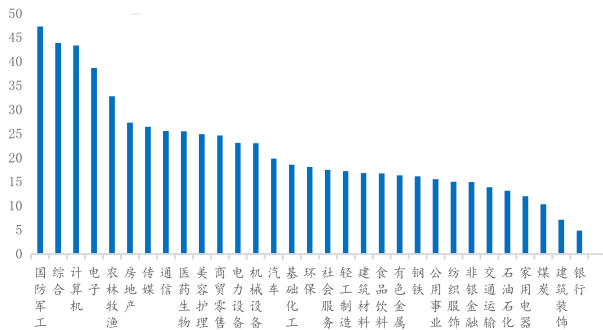
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现



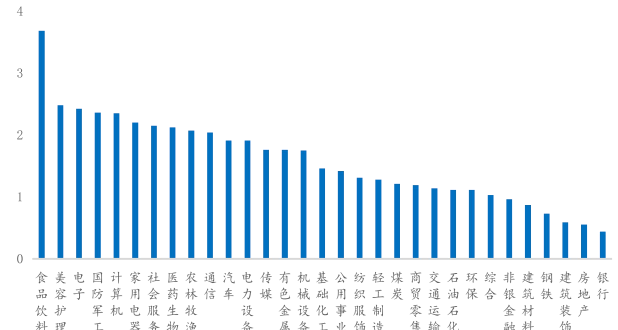
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 水平



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 水平



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

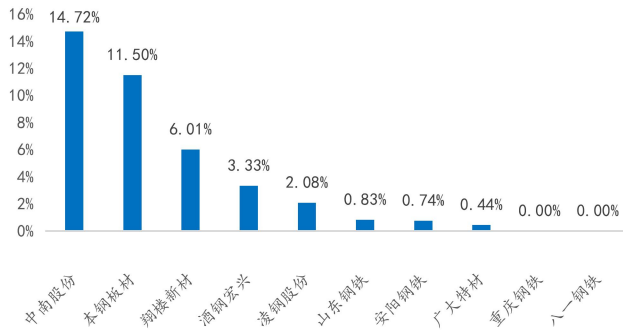
### 2.2 个股涨跌

**钢铁板块中，本周涨跌幅居前：**中南股份（14.72%）、本钢板材（11.50%）、翔楼新材（6.01%）、酒钢宏兴（3.33%）、凌钢股份（2.08%）、山东钢铁（0.83%）、安阳钢铁（0.74%）、广大特材（0.44%）、重庆钢铁（0.00%）、八一钢铁（0.00%）。

**本周涨跌幅居后：**太钢不锈（-8.41%）、新钢股份（-8.22%）、中信特钢（-7.35%）、新兴铸管（-7.03%）、华菱钢铁（-6.59%）、鞍钢股份（-5.64%）、沙钢股份（-4.66%）、河钢股份（-4.52%）、南钢股份（-4.50%）、首钢股份（-4.12%）。

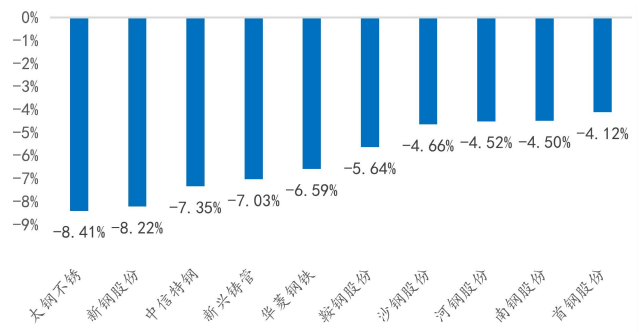


图表 5: 钢铁板块本周涨跌幅居前



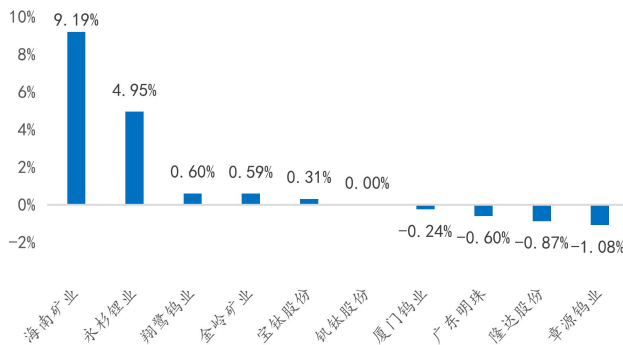
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后



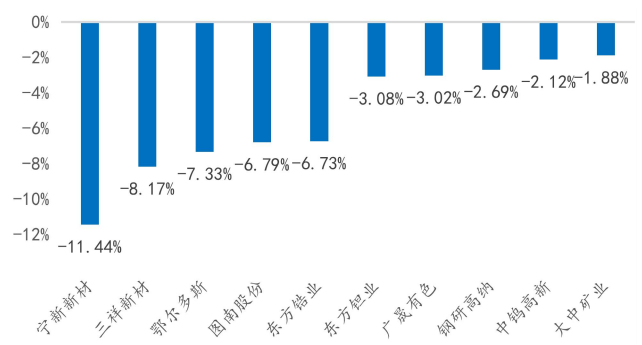
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前



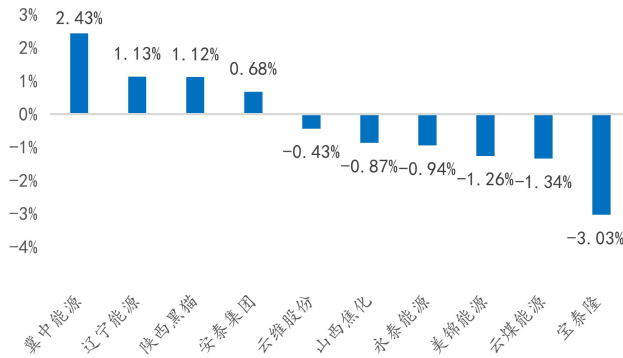
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后



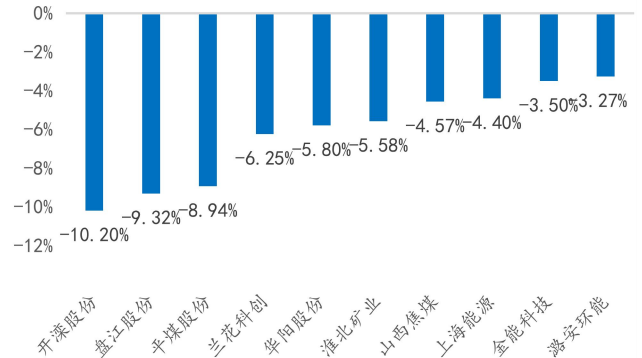
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 9: 双焦板块本周涨跌幅居前



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

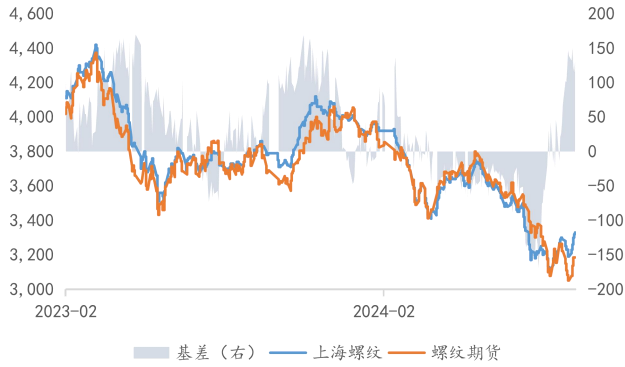
图表 10: 双焦板块本周涨跌幅居后



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

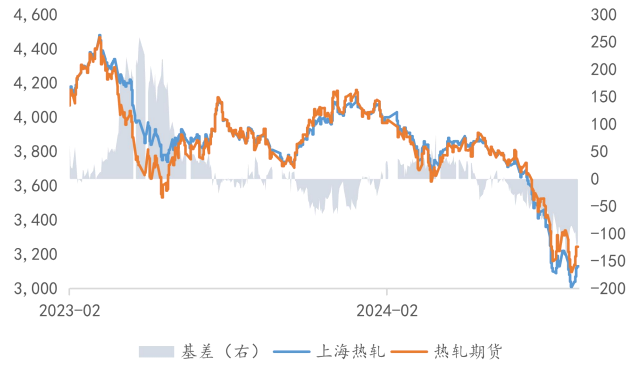
### 2.3 商品价格

图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)



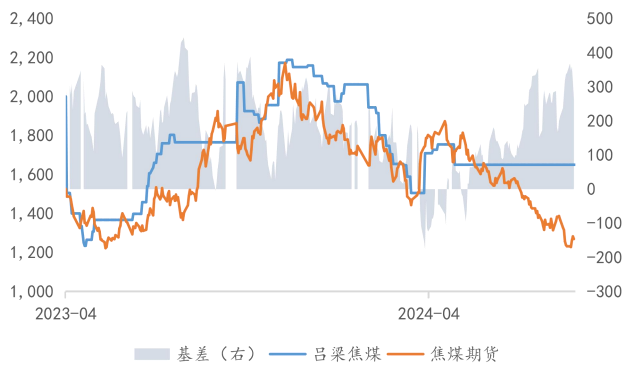
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 12: 热轧价格 (元/吨)



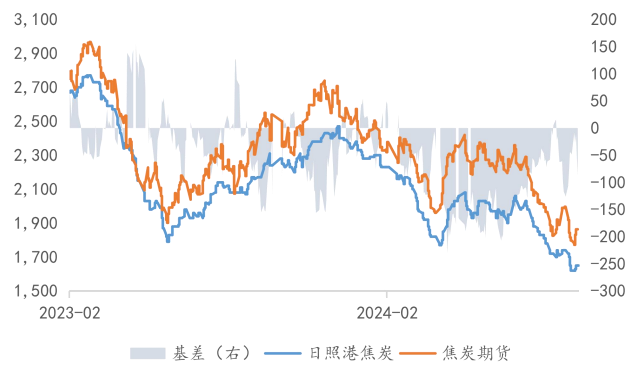
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 13: 焦煤价格 (元/吨)



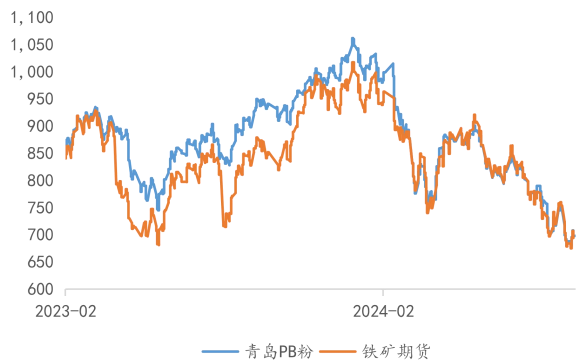
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 14: 焦炭价格 (元/吨)



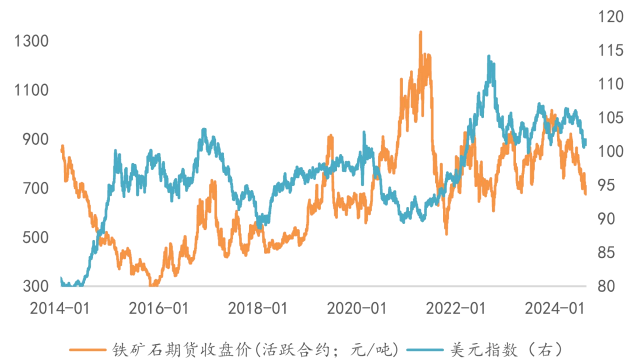
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 15: 铁矿石价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 16: 铁矿石期货和美元指数



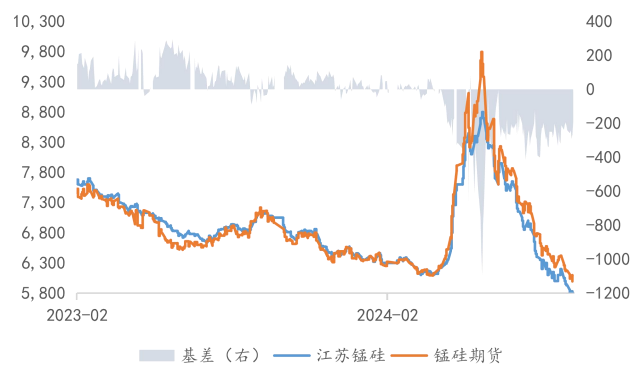
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 废钢价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 锰硅价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

### 3 本周事件

#### 3.1 宏观动态

##### 1.国内方面:

1) 国家发改委、商务部发布《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024年版）》，统一列出股权要求、高管要求等外商投资准入方面的特别管理措施，自2024年11月1日起施行。新版负面清单实现制造业外资准入限制“清零”，负面清单将限制措施条目由31条压减至29条，取消制造业最后2条外资准入限制措施，通过进一步放宽外资准入，与各项政策共同构建覆盖外资企业投资活动“全生命周期”的系统性政策体系，巩固外资企业在华发展信心，促进其在助力我国经济高质量发展的同时实现自身的健康发展。

2) 十四届全国人大常委会第十一次会议在京举行，会议审议了国务院关于提请审议关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定草案的议案。专家表示，延迟退休是为了积极应对人口老龄化推出的重大改革，有助于我国人力资源的充分利用。据预测，2035年左右，我国60岁及以上老年人将突破4亿，占比超过30%，进入重度老龄化阶段。到2050年前后，我国老年人口规模和比重将达到峰值。

3) 国务院关税税则委员会公告，自2024年12月1日起，对原产于同中国建交的最不发达国家100%税目产品适用税率为零的特惠税率。其中，关税配额产品仅将配额内关税税率降为零，配额外关税税率不变。

4) 国家统计局公布数据显示，受高温多雨天气等因素影响，8月CPI同比上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，PPI同比下降1.8%，降幅比上月扩大1个百分点。

5) 据海关统计，今年前8个月，我国货物贸易进出口总值28.58万亿元，同比增长6%。其中，出口16.45万亿元，增长6.9%；进口12.13万亿元，增长4.7%；贸易顺差4.32万亿元，扩大13.6%。8月当月，中国出口同比增长8.4%，进口同比持平。

5) 中国8月金融数据重磅出炉！据央行统计，8月末，M2余额同比增长6.3%，M1余额同比下降7.3%。今年前8个月，人民币贷款增加14.43万亿元；社会融资规模增量累计为21.9万亿元，比上年同期少3.32万亿元。8月末社会融资规模存量为398.56万亿元，同比增长8.1%。8月社会融资规模和人民币贷款增速都在8%以上，比上半年名义GDP增速高约4个百分点。央行表示，下一步将加大调控力度，着手推出一些增量政策举措，进一步降低企业融资和居民信贷成本，保持流动性合理充裕。





## 2.海外方面:

1) 美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%，较前值 2.9% 明显下降，为连续第五个月放缓，并创 2021 年 2 月以来最低水平，环比上涨 0.2%，持平预期和前值。核心 CPI 同比上涨 3.2%，较前值持平，此前已经连续四个月放缓，环比上涨 0.3%，略高于预期和前值的 0.2%，为四个月来最大涨幅。核心通胀的粘性超出市场预期，美联储下周降息 50 基点的预期大幅降温。

2) 美联储拟大幅修改资本金改革提案，大型银行将被要求将缓冲资本提高 9%，比原计划的提高 19% 削减一半。小型银行则可以豁免一大部分措施。

3) 美国财政部表示，美国 8 月预算赤字为 3800 亿美元（市场预期为 3173 亿美元），而 2023 年 8 月则为 890 亿美元盈余；美国 8 月预算支出为 6870 亿美元，2023 年 8 月为 1940 亿美元；预算收入为 3070 亿美元，2023 年 8 月为 2830 亿美元。

4) 日本政府小幅下调今年第二季度实际 GDP，环比增速由 0.8% 下调至 0.7%，同比增速由 3.1% 下调至 2.9%。分析认为，此次调整不改日本经济复苏趋势，日本央行今年晚些时候依然可能再次加息。

5) 欧洲央行非对称降息，下调今后三年 GDP 增长预期。欧洲央行公布最新利率决议，将关键存款利率下调 25 个基点，主要再融资和边际贷款利率均下调 60 个基点，符合市场预期。欧洲央行不承诺未来会继续降息，并警告称下半年通胀可能再次反弹。同时，欧洲央行全面下调今后三年的经济增长预期，整体通胀预期保持不变。

图表 19: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/9/9	中国	国家发改委、商务部发布《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024 年版）》，统一列出股权要求、高管要求等外商投资准入方面的特别管理措施，自 2024 年 11 月 1 日起施行。新版负面清单实现制造业外资准入限制“清零”，负面清单将限制措施条目由 31 条压减至 29 条，取消制造业最后 2 条外资准入限制措施，通过进一步放宽外资准入，与各项政策共同构建覆盖外资企业投资活动“全生命周期”的系统性政策体系，巩固外资企业在华发展信心，促进其在助力我国经济高质量发展的同时实现自身的健康发展。	Wind
2024/9/9	中国	商务部表示，将加强新开放举措宣介力度，同时通过外资企业圆桌会议等密切跟踪了解实施效果，确保外资准入负面清单以外的领域，按照内外资一致的原则管理，切实给予外资企业国民待遇，实现用高水平的对外开放促进深层次的改革、推动高质量发展，让更多跨国公司分享投资中国机遇，让更多外资企业安心在中国长期经营发展。	Wind
2024/9/9	中国	商务部、国家卫健委、国家药监局联合印发通知，在医疗领域开展扩大开放试点工作，其中提及，拟允许在北京、天津、上海、南京、苏州、福州、广州、深圳和海南全岛设立外商独资医院（中医类除外，不含并购公立医院）。	Wind



2024/9/9	欧盟	根据欧盟统计局数据，欧元区和欧盟第二季度经济增长下调至 0.2%。业界人士指出，较弱的经济指标或对欧元区的经济增长前景构成风险。经济增长放缓或将为欧洲央行降息打开大门。市场普遍认为，在即将召开的欧洲央行会议上，欧洲央行将降息 25 个基点。	Wind
2024/9/10	中国	国家统计局公布数据显示，受高温多雨天气等因素影响，8 月 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，PPI 同比下降 1.8%，降幅比上月扩大 1 个百分点。	Wind
2024/9/10	日本	日本政府小幅下调今年第二季度实际 GDP，环比增速由 0.8% 下调至 0.7%，同比增速由 3.1% 下调至 2.9%。分析认为，此次调整不改日本经济复苏趋势，日本央行今年晚些时候依然可能再次加息。	Wind
2024/9/11	中国	十四届全国人大常委会第十一次会议在京举行，会议审议了国务院关于提请审议关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定草案的议案。专家表示，延迟退休是为了积极应对人口老龄化推出的重大改革，有助于我国人力资源的充分利用。据预测，2035 年左右，我国 60 岁及以上老年人将突破 4 亿，占比超过 30%，进入重度老龄化阶段。到 2050 年前后，我国老年人口规模和比重将达到峰值。	Wind
2024/9/11	中国	据海关统计，今年前 8 个月，我国货物贸易进出口总值 28.58 万亿元，同比增长 6%。其中，出口 16.45 万亿元，增长 6.9%；进口 12.13 万亿元，增长 4.7%；贸易顺差 4.32 万亿元，扩大 13.6%。8 月当月，中国出口同比增长 8.4%，进口同比持平。	Wind
2024/9/11	中国	中国中小企业协会发布数据显示，8 月中国中小企业发展指数为 88.8，较 7 月下降 0.1 点。其中，分项指数 1 升 7 降，劳动力指数上升 0.2 点。分行业指数 2 升 2 平 4 降。	Wind
2024/9/11	日本	知情人士透露，日本央行官员认为，下周举行会议时几乎没有必要上调基准利率，因为他们仍在关注金融市场挥之不去的震荡，以及 7 月加息的影响。	Wind
2024/9/11	美国	美联储拟大幅修改资本金改革提案，大型银行将被要求将缓冲资本提高 9%，比原计划的提高 19% 削减一半。小型银行则可以豁免一大部分措施。	Wind
2024/9/12	美国	美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%，较前值 2.9% 明显下降，为连续第五个月放缓，并创 2021 年 2 月以来最低水平，环比上涨 0.2%，持平预期和前值。核心 CPI 同比上涨 3.2%，较前值持平，此前已经连续四个月放缓，环比上涨 0.3%，略高于预期和前值的 0.2%，为四个月来最大涨幅。核心通胀的粘性超出市场预期，美联储下周降息 50 基点的预期大幅降温。	Wind
2024/9/12	中国	中国企业联合会、中国企业家协会发布“2024 中国企业 500 强”榜单。2024 中国企业 500 强营业收入迈上新台阶，突破 110 万亿元大关，达 110.07 万亿元，较上年相比增长 1.58%。营业收入超过 1000 亿元的企业数量为 253 家，占比超过 50%；有 16 家企业营业收入超过 1 万亿元。	Wind
2024/9/12	日本	日本央行理事中川顺子表示，自 7 月 31 日加息以来的经济数据显示经济形势与日央行的展望一致。只要经济表现符合预期，日央行将继续调整货币政策。	Wind
2024/9/12	印度	印度总理莫迪在新德里附近召开芯片会议，他表示印度力争到 2030 年实现 5000 亿美元的电子产业目标。到目前为止，莫迪政府已经批准价值超过 150 亿美元的半导体投资。	Wind
2024/9/13	欧洲	欧洲央行非对称降息，下调今后三年 GDP 增长预期。欧洲央行公布最新利率决议，将关键存款利率下调 25 个基点，主要再融资和边际贷款利率均下调 60 个基点，符合市场预期。欧洲央行不承诺未来会继续降息，并警告称下半年通胀可能再次反弹。同时，欧洲央行全面下调今后三年的经济增长预期，整体通胀预期保持不变。	Wind
2024/9/13	中国	国务院关税税则委员会公告，自 2024 年 12 月 1 日起，对原产于同中国建交的最不发达国家 100% 税目产品适用税率为零的特惠税率。其中，关税配额产品仅将配额内关税税率降为零，配额外关税税率不变。	Wind



2024/9/13	中国、非洲	中国与 22 个非洲国家签署共同发展经济伙伴关系框架协议，为双方后续围绕贸易、投资等具体议题开展谈判奠定基础，也为中非经贸合作提供长期、稳定、可预期的制度保障。	Wind
2024/9/13	美国	国际货币基金组织（IMF）称，从交流信息来看，美联储“即将”启动宽松周期；预计美国经济增长将放缓，通胀的上行风险已减弱。	Wind
2024/9/13	美国	受股市和房价稳步上涨推动 美国家庭净资产第二季度升至纪录高位。美联储公布的报告显示，家庭净资产增加 2.76 万亿美元，环比增长 1.7% 至 163.8 万亿美元。家庭持有的房地产价值增加约 1.75 万亿美元，创一年来最大。家庭持有的股票价值增加约 6620 亿美元。	Wind
2024/9/13	美国	美国财政部表示，美国 8 月预算赤字为 3800 亿美元（市场预期为 3173 亿美元），而 2023 年 8 月则为 890 亿美元盈余；美国 8 月预算支出为 6870 亿美元，2023 年 8 月为 1940 亿美元；预算收入为 3070 亿美元，2023 年 8 月为 2830 亿美元。	Wind
2024/9/14	中国	我国将正式启动延迟退休改革。从 2025 年 1 月 1 日起，我国将用 15 年时间，逐步将男职工的法定退休年龄从原 60 周岁延迟到 63 周岁，将女职工的法定退休年龄从原 50 周岁、55 周岁，分别延迟到 55 周岁、58 周岁。同时，决定将调整职工按月领取基本养老金最低缴费年限，从 2030 年起由 15 年逐步提高至 20 年，每年提高 6 个月。	Wind
2024/9/14	中国	中国 8 月金融数据重磅出炉！据央行统计，8 月末，M2 余额同比增长 6.3%，M1 余额同比下降 7.3%。今年前 8 个月，人民币贷款增加 14.43 万亿元；社会融资规模增量累计为 21.9 万亿元，比上年同期少 3.32 万亿元。8 月末社会融资规模存量为 398.56 万亿元，同比增长 8.1%。8 月社会融资规模和人民币贷款增速都在 8% 以上，比上半年名义 GDP 增速高约 4 个百分点。央行表示，下一步将加大调控力度，着手推出一些增量政策举措，进一步降低企业融资和居民信贷成本，保持流动性合理充裕。	Wind
2024/9/14	欧洲	欧洲央行多位官员对降息持谨慎态度，进一步表明下一次降息将在 12 月而非 10 月到来。管委维勒鲁瓦表示，降息步伐必须非常务实。管委卡扎克斯说，10 月降息的可能性并不大。管委西姆库斯强调，在制定未来政策时“需要战略耐心”，并和 Vasle 和穆勒共同强调服务业通胀风险。	Wind
2024/9/14	俄罗斯	俄罗斯央行宣布，将基准利率提高 100 个基点至 19%，此前市场预期为按兵不动。俄央行表示，当前俄通胀压力依然很高，不排除在下次会议提高基准利率的可能。	Wind

来源：Wind、华福证券研究所

### 3.2 行业动态

#### 1.上游产业:

1) 生态环境部公开征求《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案（征求意见稿）》意见。其中提到，水泥、钢铁、电解铝行业中年度温室气体直接排放达到 2.6 万吨二氧化碳当量的单位作为重点排放单位，纳入全国碳排放权交易市场管理。

2) 国家统计局发布数据显示，8 月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 1.8%，主要行业中，8 月黑色金属冶炼和压延加工业价格同比下降 8.0%。8 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.6%。

3) 唐山市：未按要求完成全流程超低排放改造和评估监测的钢铁企业以及改造后未达到超低排放要求的钢铁企业实施差别电价。按期完成全部超低排放改造的，用电不加价。



4) 中钢协: 2024年8月下旬, 重点统计钢铁企业粗钢日产188.54万吨, 环比下降5.42%, 同口径比去年同期下降7.83%, 同口径比前年同期下降7.21%。

5) 9月9日, 焦炭开启第八轮提降, 河北、天津部分钢厂提降50-55元/吨不等。

6) 9月13日, 唐山市场焦炭价格计划提涨, 干熄焦上调55元/吨, 自9月14日0时起执行。山东市场焦炭价格计划同步提涨, 湿熄焦上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨, 自9月14日0时起执行。

## 2.下游产业:

1) 海关总署9月10日数据显示, 2024年8月中国出口钢材949.5万吨, 较上月增加166.8万吨, 环比增长21.3%; 1-8月累计出口钢材7057.5万吨, 同比增长20.6%。

2) 美国政府13日确定大幅度上调中国产品的进口关税, 除了对中国电动汽车加征100%的关税以外, 美国还将对中国太阳能电池加征50%的关税, 对中国钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿物加征25%的关税。

3) 《安徽省汽车报废更新补贴实施细则》《安徽省汽车置换更新补贴实施细则》实施, 最高可补贴2万元。河南将统筹100亿元, 用于汽车报废更新、新能源公交车及动力电池更新、家电以旧换新等重点领域, 其中90亿元为中央财政安排本省的2024年超长期特别国债。贵州省对符合条件的汽车报废更新, 将补贴标准由此前的购买新能源乘用车补贴1万元、购买燃油乘用车补贴7000元, 分别提高至2万元和1.5万元。

4) 乘联会数据显示, 8月广义乘用车市场零售192.1万辆, 同比下降1.1%。今年1-8月, 广义乘用车市场累计零售1359万辆, 比上年同期增长1.6%。

5) 中汽协: 8月, 汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆, 环比分别增长9%和8.5%, 同比分别下降3.2%和5%。8月, 新能源汽车销量为110万辆, 同比增长30%。1-8月, 汽车产销分别完成1867.4万辆和1876.6万辆, 同比分别增长2.5%和3%。

图表 20: 行业动态

公布日期	摘要	来源
2024/9/9	贵州省对符合条件的汽车报废更新, 将补贴标准由此前的购买新能源乘用车补贴1万元、购买燃油乘用车补贴7000元, 分别提高至2万元和1.5万元。	Mysteel
2024/9/10	生态环境部公开征求《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案(征求意见稿)》意见。其中提到, 水泥、钢铁、电解铝行业中年度温室气体直接排放达到2.6万吨二氧化碳当量的单位作为重点排放单位, 纳入全国碳排放权交易市场管理。	Mysteel





2024/9/10	国家统计局发布数据显示，8月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降1.8%，主要行业中，8月黑色金属冶炼和压延加工业价格同比下降8.0%。8月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.6%。	Mysteel
2024/9/10	9月9日，焦炭开启第八轮提降，河北、天津部分钢厂提降50-55元/吨不等。	Mysteel
2024/9/10	中钢协：2024年8月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产188.54万吨，环比下降5.42%，同口径比去年同期下降7.83%，同口径比前年同期下降7.21%。	Mysteel
2024/9/10	《安徽省汽车报废更新补贴实施细则》《安徽省汽车置换更新补贴实施细则》实施，最高可补贴2万元。	Mysteel
2024/9/10	唐山市：未按要求完成全流程超低排放改造和评估监测的钢铁企业以及改造后未达到超低排放要求的钢铁企业实施差别电价。按期完成全部超低排放改造的，用电不加价。	Mysteel
2024/9/10	乘联会数据显示，8月广义乘用车市场零售192.1万辆，同比下降1.1%。今年1-8月，广义乘用车市场累计零售1359万辆，比上年同期增长1.6%。	Mysteel
2024/9/11	9月10日，河北、山东地区主流钢厂对焦炭采购价进行第八轮下调，降幅为湿熄降幅50元/吨，干熄降幅55元/吨。	Mysteel
2024/9/11	海关总署9月10日数据显示，2024年8月中国出口钢材949.5万吨，较上月增加166.8万吨，环比增长21.3%；1-8月累计出口钢材7057.5万吨，同比增长20.6%。	Mysteel
2024/9/11	中汽协：8月，汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆，环比分别增长9%和8.5%，同比分别下降3.2%和5%。8月，新能源汽车销量为110万辆，同比增长30%。1-8月，汽车产销分别完成1867.4万辆和1876.6万辆，同比分别增长2.5%和3%。	Mysteel
2024/9/12	河南将统筹100亿元，用于汽车报废更新、新能源公交车及动力电池更新、家电以旧换新等重点领域，其中90亿元为中央财政安排本省的2024年超长期特别国债。	Mysteel
2024/9/13	国资收购存量商品房用作保障房，正在越来越多的城市铺开。据不完全统计，目前全国已有超过30多个城市发布征集房源的公告，超过60个城市表态支持国有企业收购存量商品房用作保障性住房。	Mysteel
2024/9/13	9月13日，唐山市场焦炭价格计划提涨，干熄焦上调55元/吨，自9月14日0时起执行。山东市场焦炭价格计划同步提涨，湿熄焦上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨，自9月14日0时起执行。	Mysteel

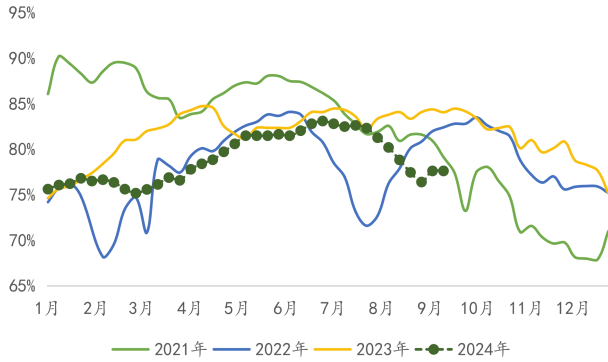
来源：Mysteel、华福证券研究所

#### 4 冶钢和成材生产

1、开工方面：截至本周，全国主要钢企高炉开工率为77.63%，环比上周不变；样本钢厂电炉开工率为57.25%，环比上周增长8.02pct。

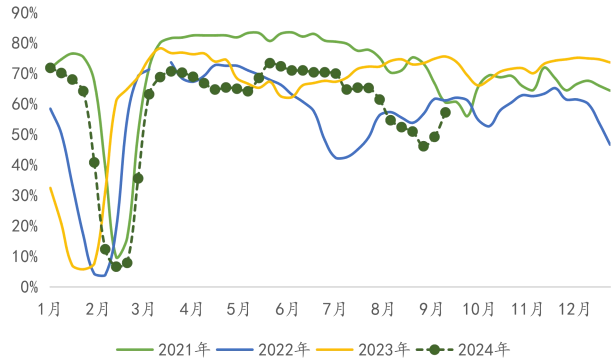


图表 21: 钢厂高炉开工率



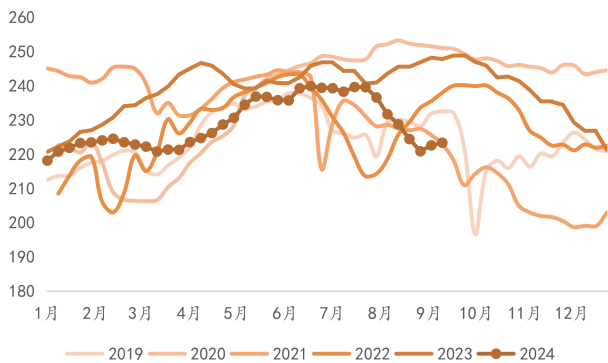
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 22: 钢厂电炉开工率



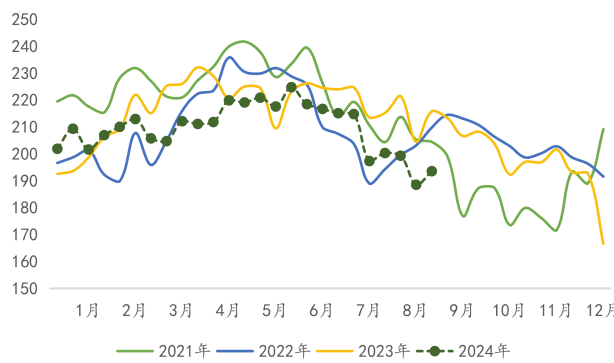
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨)



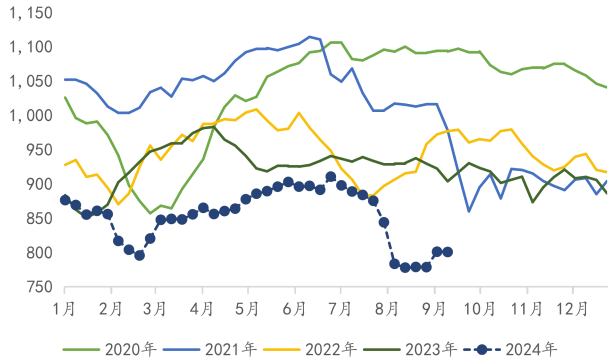
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2、产量方面: 本周五大品种钢材产量合计 800.78 万吨, 环比上周减少 0.39 万吨。其中: 螺纹钢产量为 187.92 万吨, 环比上周增长 9.39 万吨; 线材产量为 80.51 万吨, 环比上周增长 0.37 万吨; 热轧产量为 302.17 万吨, 环比上周减少 8.31 万吨; 冷轧产量为 84.33 万吨, 环比上周增长 0.57 万吨; 中厚板产量为 145.85 万吨, 环比上周减少 2.41 万吨。

3、消费方面: 本周五大品种钢材消费量合计 891.27 万吨, 环比上周增长 36.35 万吨。其中: 螺纹钢消费量 249.92 万吨, 环比上周增长 31.31 万吨; 线材消费量为 84.58 万吨, 环比上周减少 6.15 万吨; 热轧消费量为 315.94 万吨, 环比上周增长 8.63 万吨; 冷轧消费量为 89.22 万吨, 环比上周增长 0.97 万吨; 中厚板消费量为 151.61 万吨, 环比上周增长 1.59 万吨。

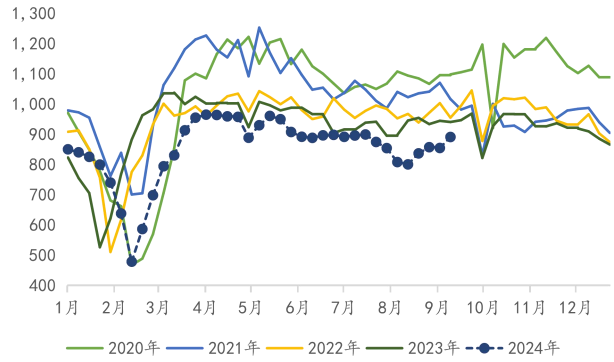


图表 25: 五大品种钢材产量 (万吨)



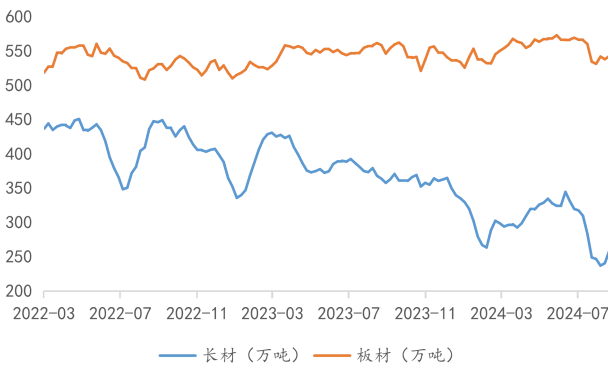
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)



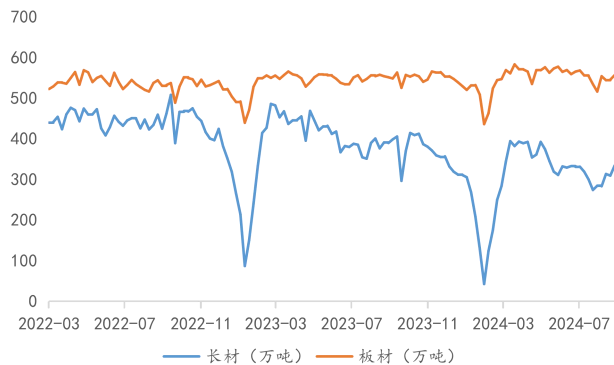
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 27: 长材和板材产量 (万吨)



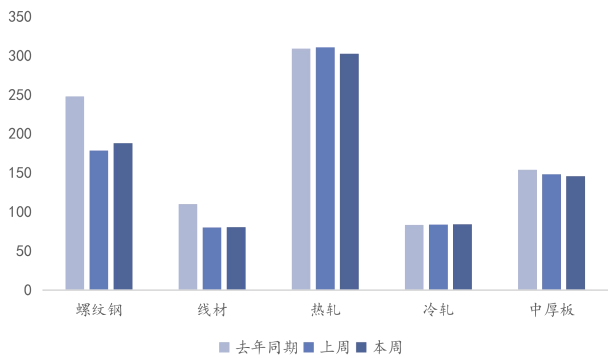
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)



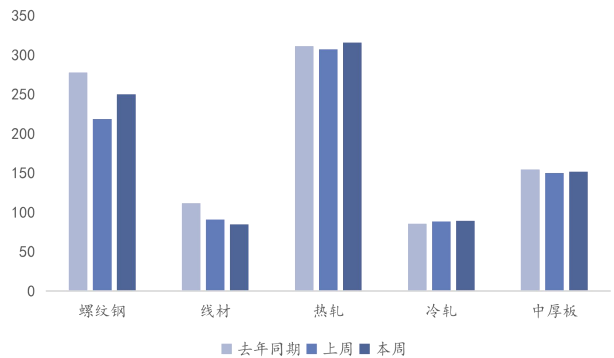
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 分品种产量变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

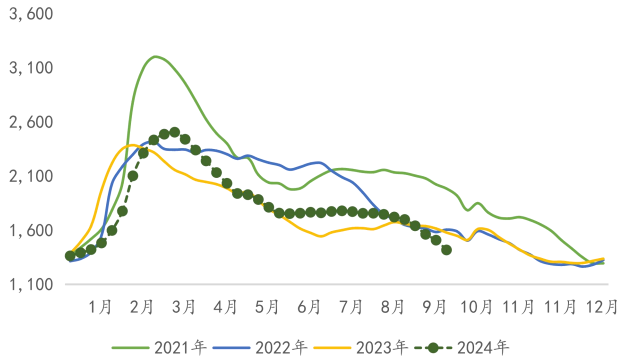
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

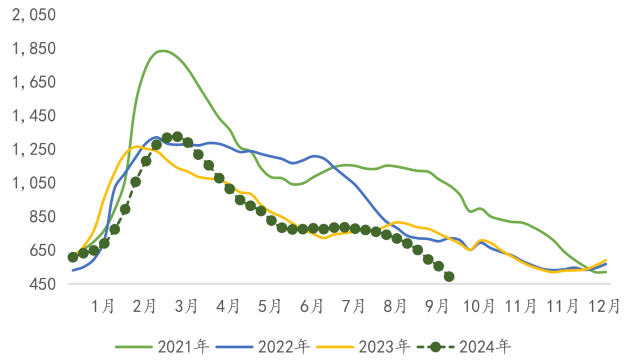
4、库存方面: 本周五大品种钢材库存合计 1418.71 万吨, 环比上周减少 90.49 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 493.63 万吨, 环比上周减少 62.00 万吨; 线材库存合计为 106.85 万吨, 环比上周减少 4.07 万吨; 热轧库存合计为 431.21 万吨, 环比上周减少 13.77 万吨; 冷轧库存合计为 175.69 万吨, 环比上周减少 4.89 万吨; 中厚板库存合计为 211.33 万吨, 环比上周减少 5.76 万吨。

图表 31: 五大品种合计库存 (万吨)



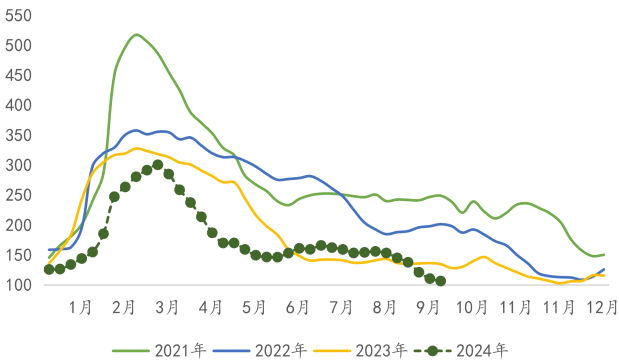
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)



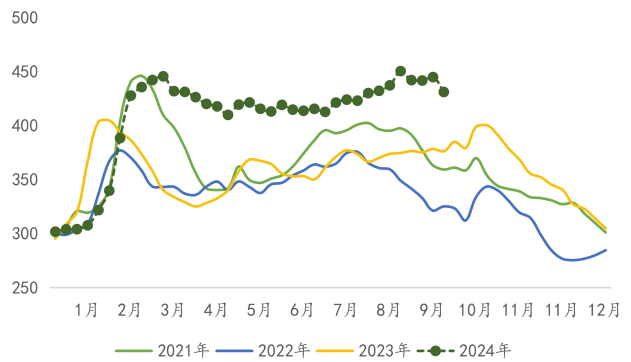
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 33: 线材库存 (万吨)



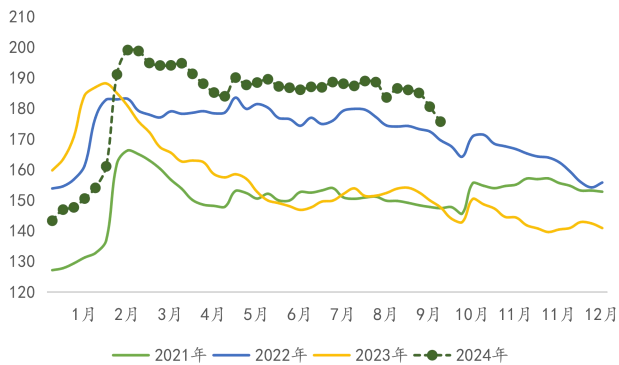
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 热轧库存 (万吨)



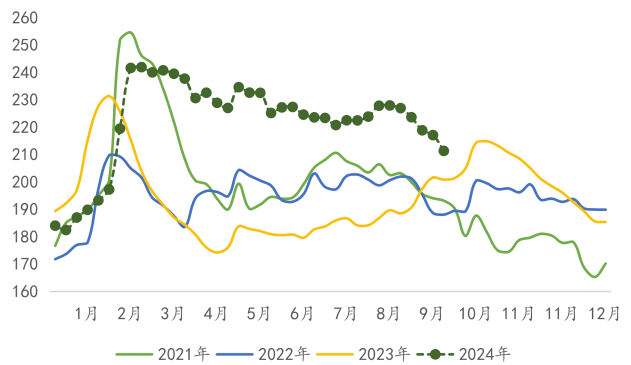
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 35: 冷轧库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 36: 中板库存 (万吨)



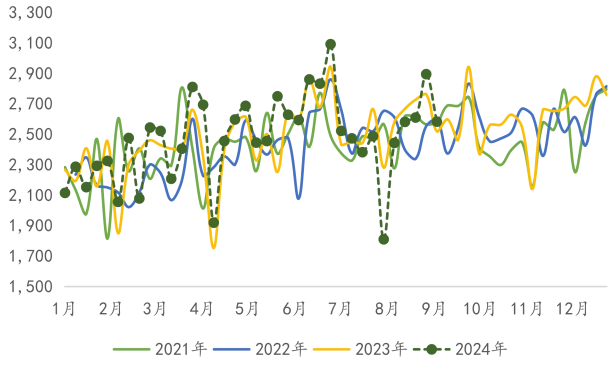
来源: 钢联数据、华福证券研究所

## 5 铁矿石供需现状



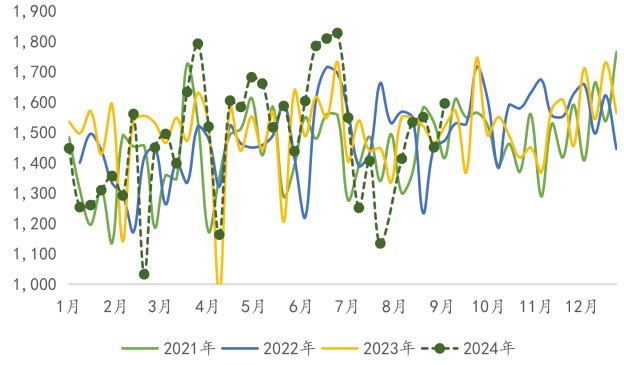


图表 37: 澳洲和巴西铁矿石发货总量(万吨)



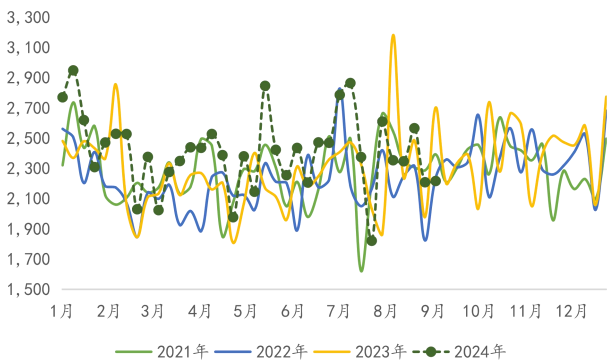
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 澳洲-中国铁矿石发货量(万吨)



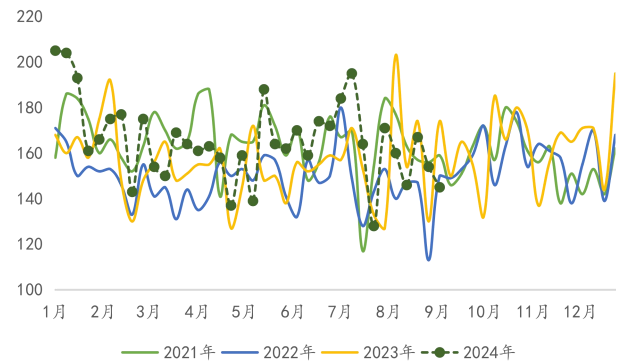
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 39: 铁矿石到港量(万吨)



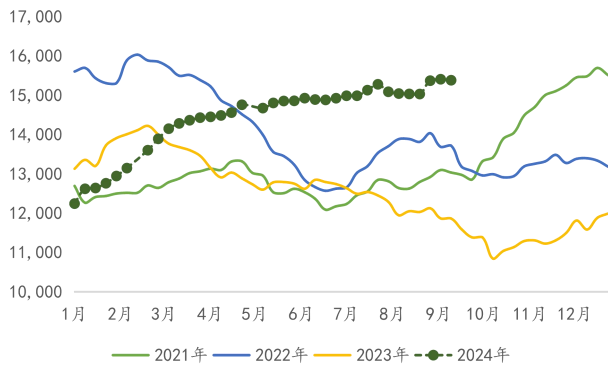
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 40: 铁矿石到港船舶数(艘)



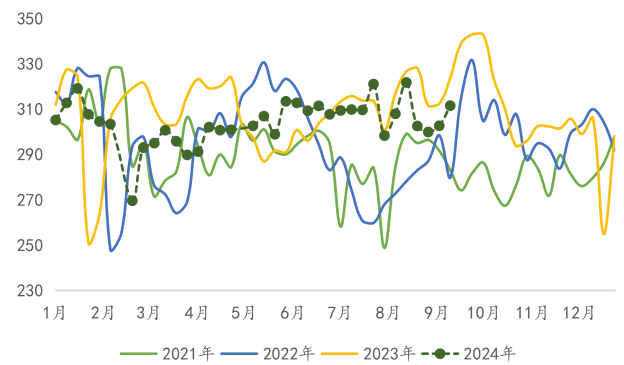
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 41: 铁矿石主要港口库存(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 42: 铁矿石日均疏港量(万吨)

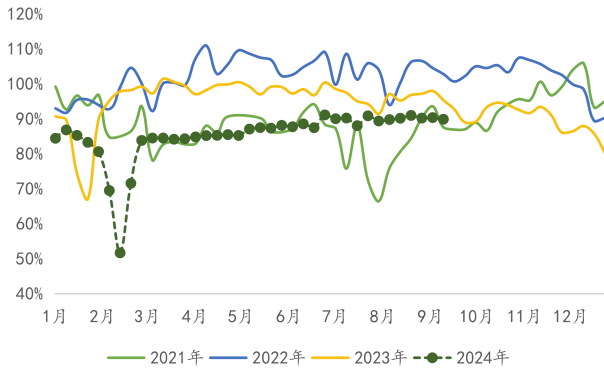


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 6 焦煤供需现状

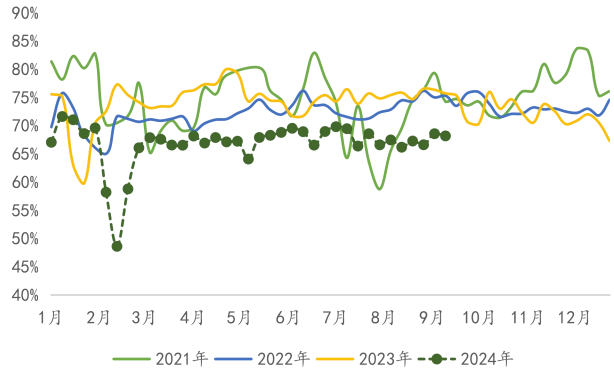


图表 43: 炼焦煤样本矿山开工率



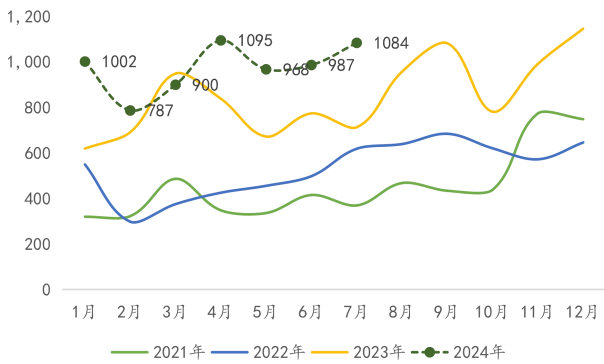
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 44: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



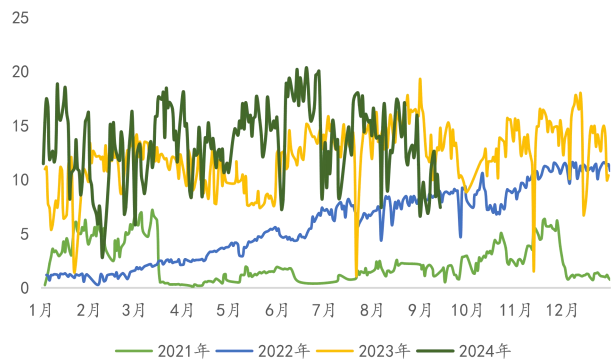
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 45: 炼焦煤当月进口量(万吨)



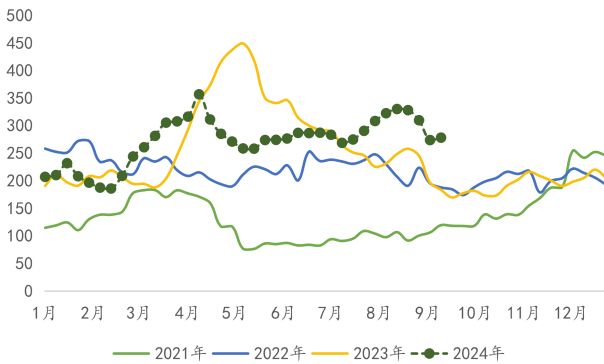
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 46: 蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)



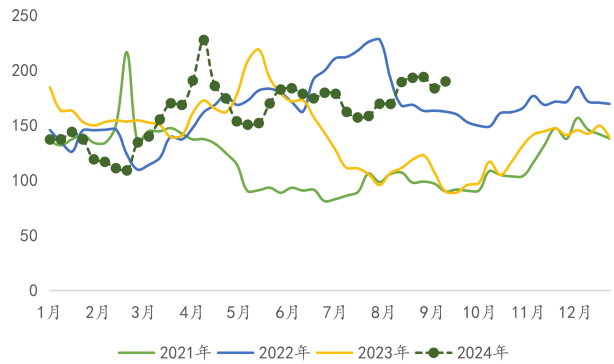
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 47: 炼焦煤上游矿山库存(万吨)



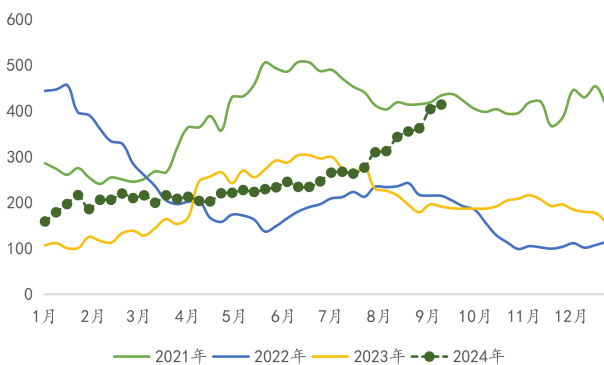
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 48: 炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)



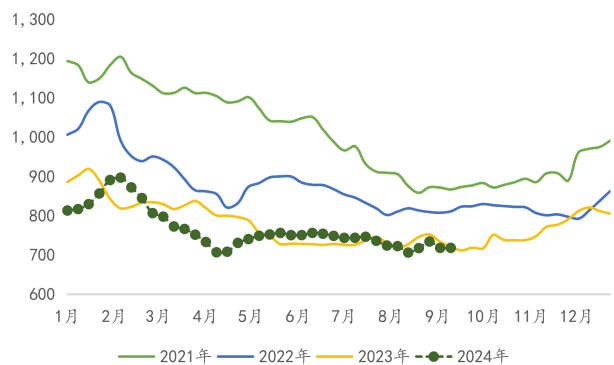
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 49: 炼焦煤中游港口库存(万吨)



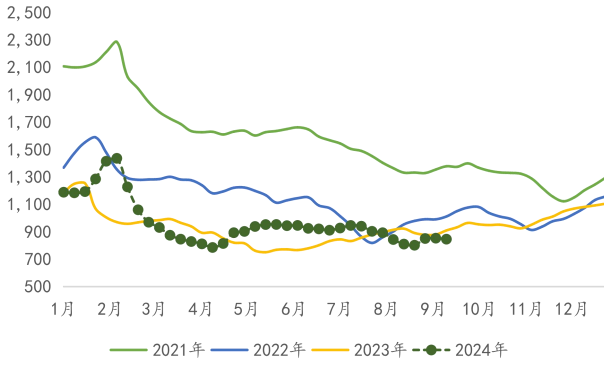
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 50: 炼焦煤下游钢厂库存(万吨)



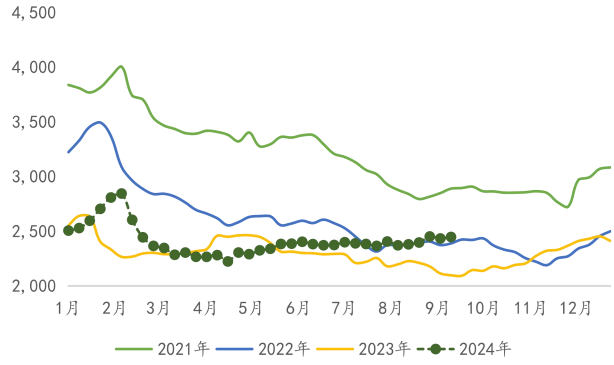
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 51: 炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

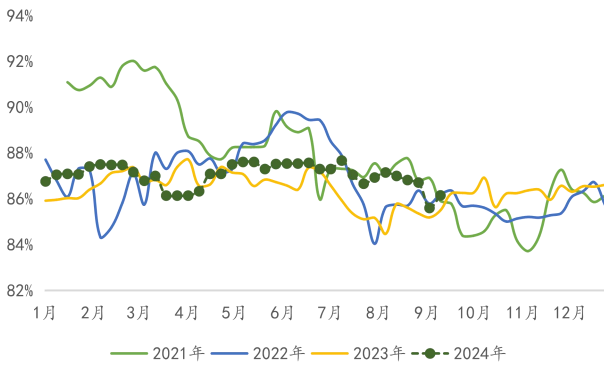
图表 52: 炼焦煤上中下游合计库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

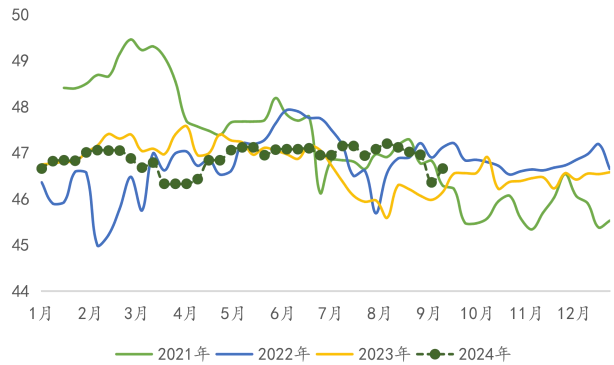
## 7 焦炭供需现状

图表 53: 样本钢厂焦炭产能利用率



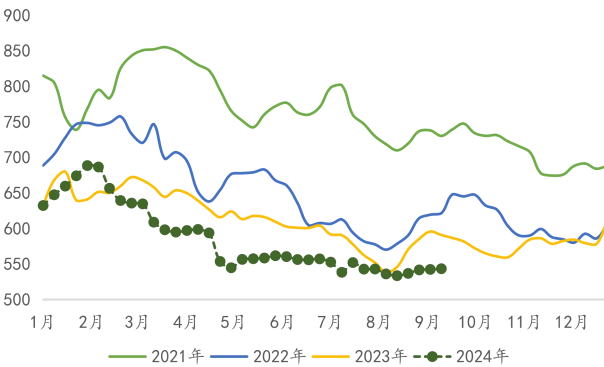
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 54: 样本钢厂焦炭日均产量



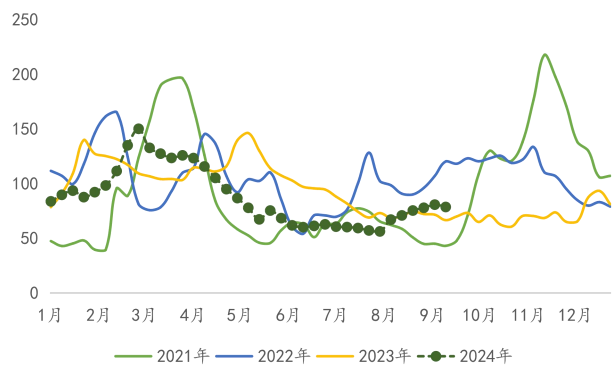
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 55: 焦炭钢厂库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

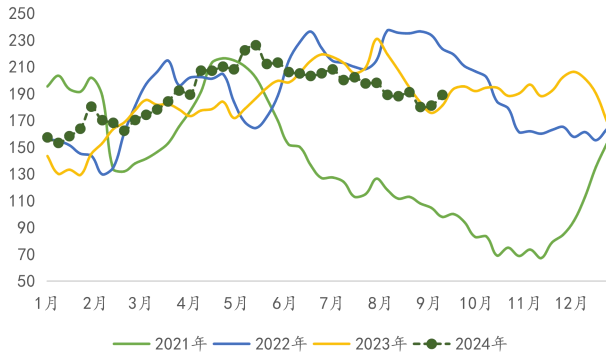
图表 56: 焦炭焦化厂库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

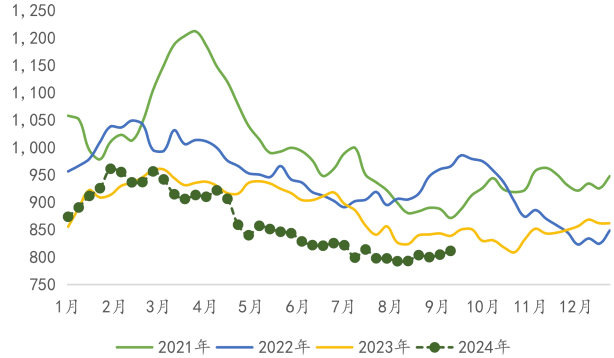


图表 57: 焦炭港口库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

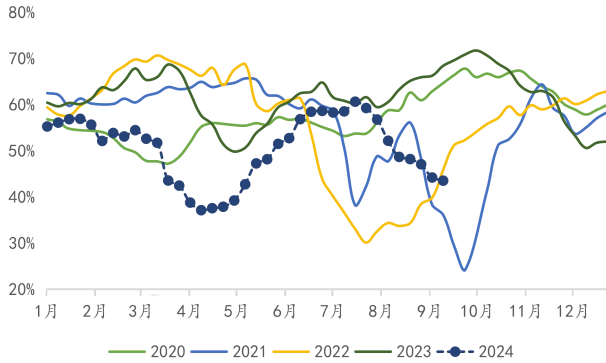
图表 58: 焦炭合计库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

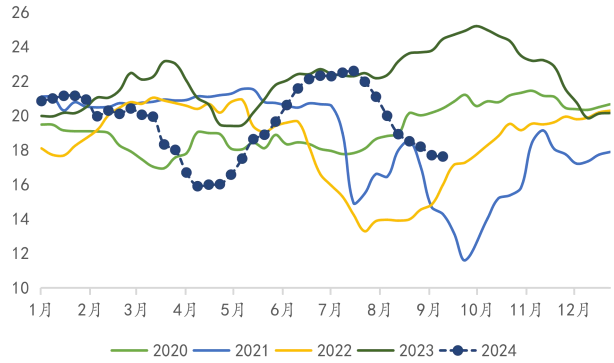
## 8 锰硅供需现状

图表 59: 周度锰硅开工率



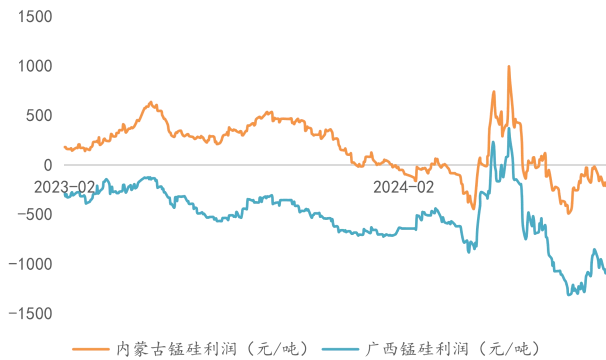
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 60: 周度锰硅产量 (万吨)



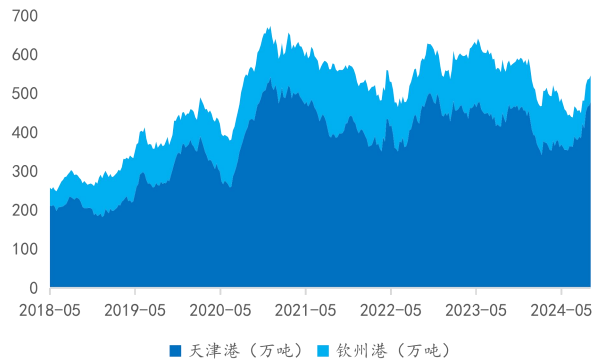
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 61: 锰硅厂商利润情况



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 62: 港口锰矿库存

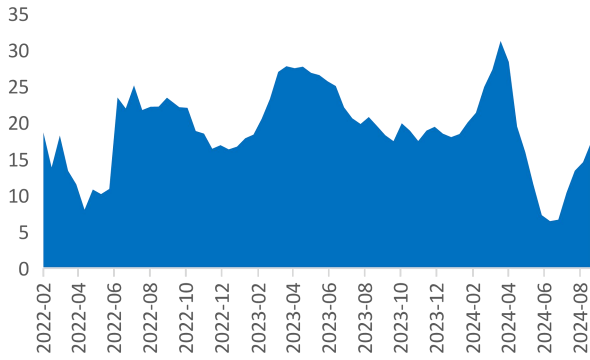


来源: 钢联数据、华福证券研究所



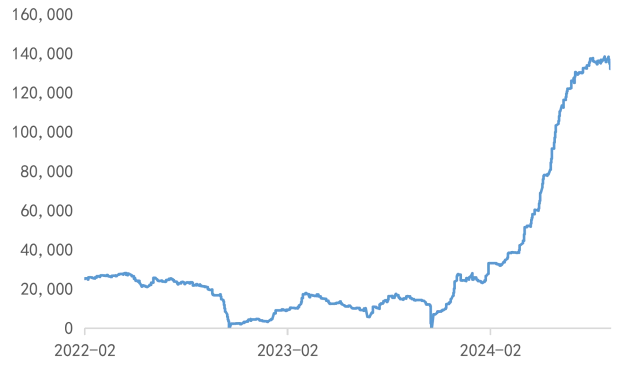


图表 63: 63 家样本企业硅锰库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

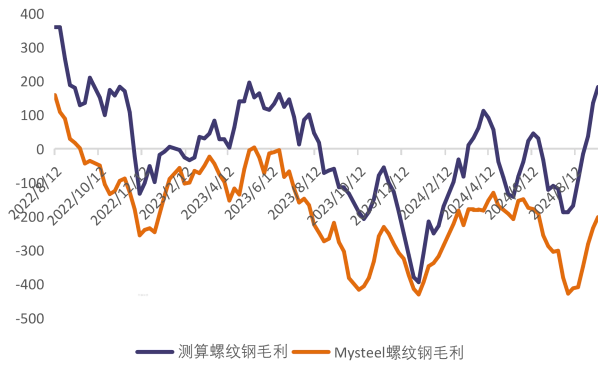
图表 64: 锰硅仓单数量(张)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

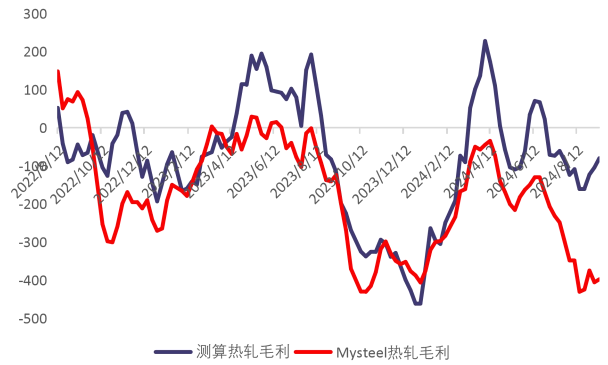
## 9 钢厂利润及采购

图表 65: 螺纹钢毛利(元/吨)



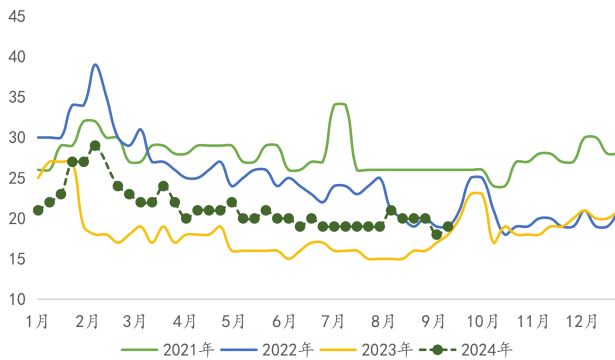
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 66: 热轧毛利(元/吨)



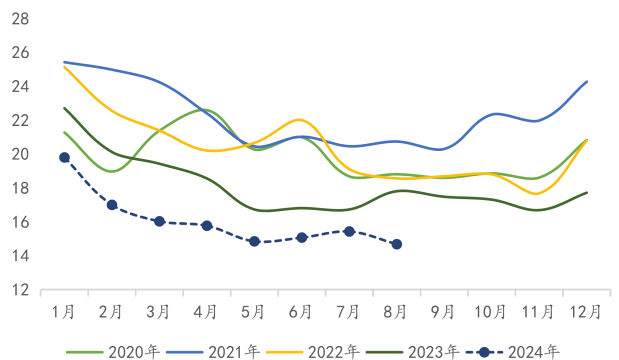
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 67: 钢厂进口铁矿石库存天数(天)

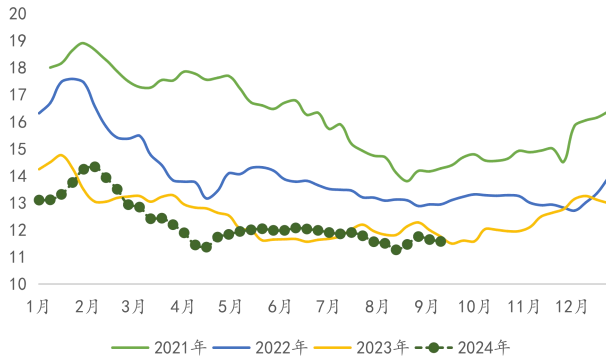


来源: 钢联数据、华福证券研究所

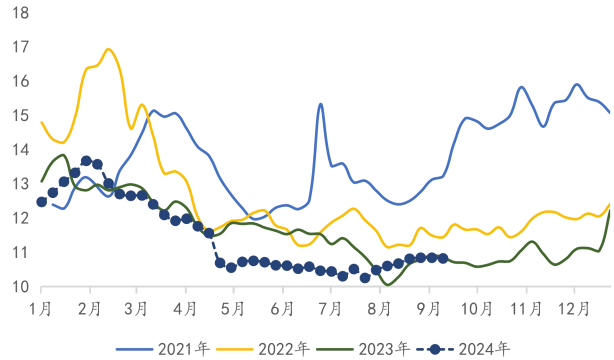
图表 68: 钢厂硅锰库存天数(天)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所


**图表 69: 钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 70: 钢厂焦炭库存天数(247 家;天)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 10 风险提示

- (1) **控产限产的力度不及预期。**若政策控产限产力度不及预期, 将加剧产量过剩情况, 侵蚀行业利润。
- (2) **国内经济复苏不及预期。**若国内部分风险隐患化解不及预期, 或拖累经济整体复苏, 影响钢材消费。
- (3) **海外经济复苏不及预期。**若海外经济复苏不及预期, 海外钢材需求下降, 进而影响钢材出口。



## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，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。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：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）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn