

钢铁

钢铁行业周报（9.16-9.20）焦炭首轮提涨落地，降息周期中现实和预期均在向好发展

投资要点：

本周钢材市场回顾

本周黑色系价格先涨后跌，先由美联储降息提振市场情绪，叠加政策预期升温带动钢价走强；后受到9月LPR报价按兵不动低于市场预期影响，叠加旺季需求兑现不足，连续台风天气影响沿海项目开工等因素，钢价上涨乏力后再度跌落。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉开工率略升，电炉开工率保持回升；日均铁水产量略升至223.8万吨，周环比+0.2%。2) **成材供需方面**：本周五大品种钢材产量808万吨，周环比+0.9%，其中螺纹钢和线材继续保持复产节奏；消费量回落至844.5万吨，周环比-5.25%/同比-10.82%，主要受到假期以及台风天气影响。3) **库存方面**：五大品种钢材库存连续第八周下降至1,382.2万吨，周环比-2.57%/同比-10.79%，主要是供需发生小幅错配，钢厂复产力度温和，多数品种库存均回落。

上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳巴铁矿石发运2,903万吨，同比+11.7%；铁矿石到港量2,155万吨，同比-2%。本周日均疏港量302万吨，周环比-3%/同比-10.9%；港口铁矿石库存15,312万吨，周环比-0.5%/同比+32.1%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率89.82%，周环比-0.08pct；钢厂焦炭产能利用率86.08%，周环比-0.07pct；本周炼焦煤库存合计2,458万吨，周环比+0.42%/同比+17.47%；焦炭库存合计811万吨，周环比-0.08%/同比-4.65%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为78.23%，周环比+0.6pct/同比-6.24pct；电炉开工率为61.05%，周环比+3.8pct/同比-12.76pct；日均铁水产量223.8万吨，周环比+0.2%/同比-10.05%。

下周市场展望

1) **钢厂方面**：根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率连续第四周回升至9.96%，同时测算钢厂即期毛利环比保持修复，从利润角度看短期钢厂仍然有进一步复产的动力。2) **原料方面**：铁矿石库存继续保持高位，港口到货较平稳，疏港量仍在较低水平，去库迹象暂未出现基本面继续承压；双焦方面，矿山和炼焦开工整体保持平稳，焦炭首轮提涨落地，市场情绪有所改善，但铁水复产较慢限制涨幅。3) **下游消费方面**：受近期连续台风天气影响，华东地区下游项目开工受到一定程度影响，9月需求兑现不足。同时，政策继续加大支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动，奥维云网排产数据显示，10月份国内空调总排产1033万台，同比增长23.1%。整体来看，进入降息周期后，国内货币政策空间打开，市场对于政策期待升高，旺季需求或能延后兑现；短期来看，下游消费整体还在修复，市场存在部分品种缺规格现象，叠加国庆节前补库预期，现实和预期均呈现不同程度好转。

投资建议

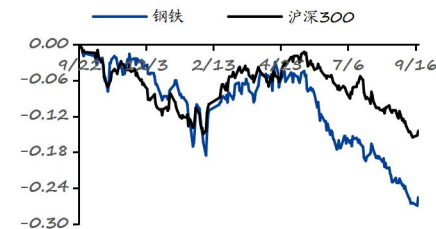
1) **普钢板块**：建议关注低估值、高股息、抗风险能力强且业绩稳定的公司，如**南钢股份、宝钢股份、华菱钢铁**等；2) **特钢板块**：建议关注兼具盈利弹性和高股息或分红的公司，如**中信特钢、甬金股份、抚顺特钢**等；3) 在铁矿石板块，关注铁矿石业务低成本护城河，铜业务放量在即的**河钢资源**；在双焦板块，金九银十供需有望收紧叠加库存低位，煤价有望阶段性反弹，建议关注低估值、高股息的龙头公司：**潞安环能、山西焦煤、冀中能源**；其他关注高温合金长坡厚雪，产研共振规模扩张的**钢研高纳**。

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（9.9-9.13）节前补库助推钢价，持续关注钢厂复产节奏——2024.09.17
2. 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
3. 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



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	10
4 冶钢和成材生产	12
5 铁矿石供需现状	15
6 焦煤供需现状	16
7 焦炭供需现状	18
8 锰硅供需现状	18
9 钢厂利润及采购	19
10 风险提示	20

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	11
图表 21: 钢厂高炉开工率	12
图表 22: 钢厂电炉开工率	12
图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨)	13
图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨)	13
图表 25: 五大品种钢材产量 (万吨)	13
图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)	13
图表 27: 长材和板材产量 (万吨)	14
图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)	14
图表 29: 分品种产量变化情况 (万吨)	14
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)	14
图表 31: 五大品种合计库存 (万吨)	14
图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)	14
图表 33: 线材库存 (万吨)	15



图表 34:	热轧库存 (万吨)	15
图表 35:	冷轧库存 (万吨)	15
图表 36:	中板库存 (万吨)	15
图表 37:	澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)	15
图表 38:	澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	15
图表 39:	铁矿石到港量 (万吨)	16
图表 40:	铁矿石到港船舶数 (艘)	16
图表 41:	铁矿石主要港口库存(万吨)	16
图表 42:	铁矿石日均疏港量(万吨)	16
图表 43:	炼焦煤样本矿山开工率	16
图表 44:	炼焦煤样本洗煤厂开工率	16
图表 45:	炼焦煤当月进口量 (万吨)	17
图表 46:	蒙煤甘其毛都口岸日通关量 (万吨)	17
图表 47:	炼焦煤上游矿山库存(万吨)	17
图表 48:	炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)	17
图表 49:	炼焦煤中游港口库存(万吨)	17
图表 50:	炼焦煤下游钢厂库存(万吨)	17
图表 51:	炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)	17
图表 52:	炼焦煤上中下游合计库存(万吨)	17
图表 53:	样本钢厂焦炭产能利用率	18
图表 54:	样本钢厂焦炭日均产量	18
图表 55:	焦炭钢厂库存 (万吨)	18
图表 56:	焦炭焦化厂库存 (万吨)	18
图表 57:	焦炭港口库存 (万吨)	18
图表 58:	焦炭合计库存 (万吨)	18
图表 59:	周度锰硅开工率	19
图表 60:	周度锰硅产量 (万吨)	19
图表 61:	锰硅厂商利润情况	19
图表 62:	港口锰矿库存	19
图表 63:	63 家样本企业硅锰库存 (万吨)	19
图表 64:	锰硅仓单数量 (张)	19
图表 65:	螺纹钢毛利 (元/吨)	20
图表 66:	热轧毛利 (元/吨)	20
图表 67:	钢厂进口铁矿石库存天数(天)	20
图表 68:	钢厂硅锰库存天数(天)	20
图表 69:	钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)	20
图表 70:	钢厂焦炭库存天数(247 家;天)	20



1 投资策略

➤ 本周钢材市场回顾

本周黑色系价格先涨后跌，先由美联储降息提振市场情绪，叠加政策预期升温带动钢价走强；后受到9月LPR报价按兵不动低于市场预期影响，叠加旺季需求兑现不足，连续台风天气影响沿海项目开工等因素，钢价上涨乏力后再度跌落。**1) 开工冶炼方面：**本周样本钢厂高炉开工率略升，电炉开工率保持回升；日均铁水产量略升至223.8万吨，周环比+0.2%。**2) 成材供需方面：**本周五大品种钢材产量808万吨，周环比+0.9%，其中螺纹和线材继续保持复产节奏；消费量回落至844.5万吨，周环比-5.25%/同比-10.82%，主要受到假期以及台风天气影响。**3) 库存方面：**五大品种钢材库存连续第八周下降至1,382.2万吨，周环比-2.57%/同比-10.79%，主要是供需发生小幅错配，钢厂复产力度温和，多数品种库存均回落。

➤ 上下游产业链情况

1) 铁矿石：上周澳巴铁矿石发运2,903万吨，同比+11.7%；铁矿石到港量2,155万吨，同比-2%。本周日均疏港量302万吨，周环比-3%/同比-10.9%；港口铁矿石库存15,312万吨，周环比-0.5%/同比+32.1%。**2) 双焦：**本周炼焦煤矿山开工率89.82%，周环比-0.08pct；钢厂焦炭产能利用率86.08%，周环比-0.07pct；本周炼焦煤库存合计2,458万吨，周环比+0.42%/同比+17.47%；焦炭库存合计811万吨，周环比-0.08%/同比-4.65%。**3) 冶炼：**本周钢厂高炉开工率为78.23%，周环比+0.6pct/同比-6.24pct；电炉开工率为61.05%，周环比+3.8pct/同比-12.76pct；日均铁水产量223.8万吨，周环比+0.2%/同比-10.05%。

➤ 下周市场展望

1) 钢厂方面：根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率连续第四周回升至9.96%，同时测算钢厂即期毛利环比保持修复，从利润角度看短期钢厂仍然有进一步复产的动力。**2) 原料方面：**铁矿石库存继续保持高位，港口到货较平稳，疏港量仍在较低水平，去库迹象暂未出现基本面继续承压；双焦方面，矿山和炼焦开工整体保持平稳，焦炭首轮提涨落地，市场情绪有所改善，但铁水复产较慢限制涨幅。**3) 下游消费方面：**受近期连续台风天气影响，华东地区下游项目开工受到一定程度影响，9月需求兑现不足。同时，政策继续加大支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动，奥维云网排产数据显示，10月份国内空调总排产1033万台，同比增长23.1%。整体来看，进入降息周期后，国内货币政策空间打开，市场对于政策期待升高，旺季需求或能延后兑现；短期来看，下游消费整体还在修复，市场存在部分品种缺规格现象，叠加国庆节前补库预期，现实和预期均呈现不同程度好转。

➤ 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。



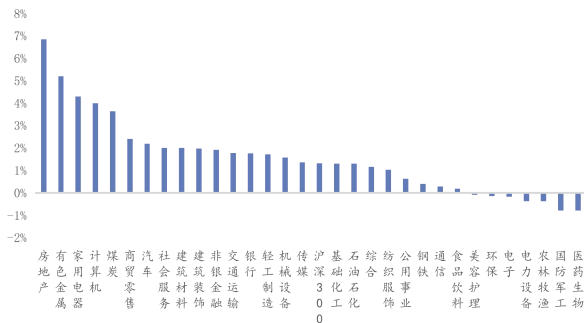
2 一周回顾

2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数上涨 1.32%，钢铁行业上涨 0.40%，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 0.93%。

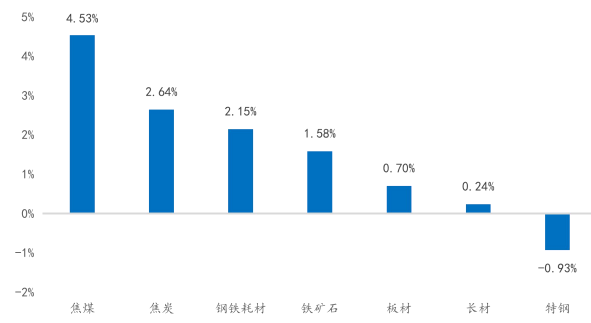
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 16.22 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.74 倍，处于所有行业低水平。

图表 1: 钢铁行业表现



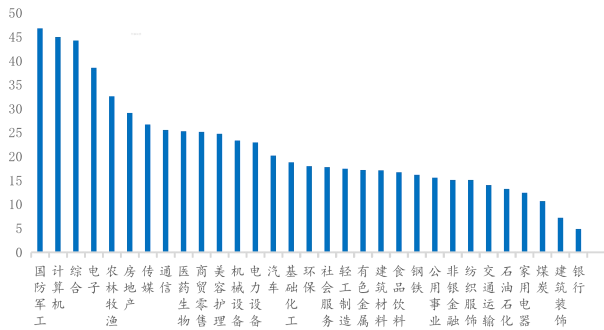
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现



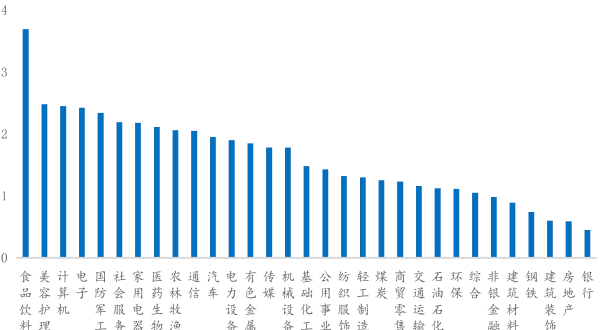
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

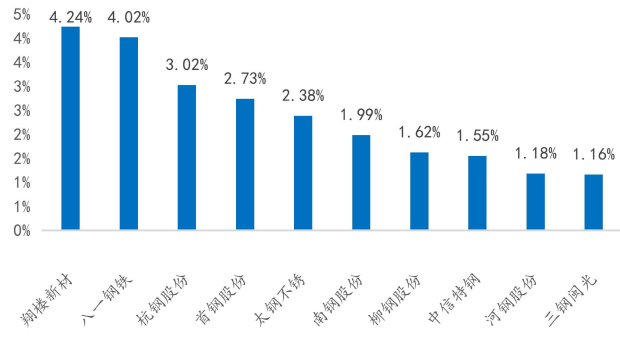
2.2 个股涨跌

钢铁板块中，本周涨跌幅居前：翔楼新材（4.24%）、八一钢铁（4.02%）、杭钢股份（3.02%）、首钢股份（2.73%）、太钢不锈（2.38%）、南钢股份（1.99%）、柳钢股份（1.62%）、中信特钢（1.55%）、河钢股份（1.18%）、三钢闽光（1.16%）。

本周涨跌幅居后：中南股份（-5.35%）、本钢板材（-4.76%）、久立特材（-2.84%）、新钢股份（-2.61%）、沙钢股份（-2.12%）、抚顺特钢（-1.57%）、凌钢股份（-1.36%）、常宝股份（-1.36%）、广大特材（-0.76%）、方大特钢（-0.55%）。

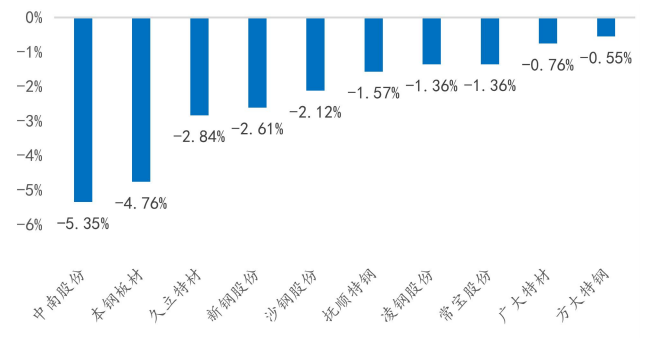


图表 5: 钢铁板块本周涨跌幅居前



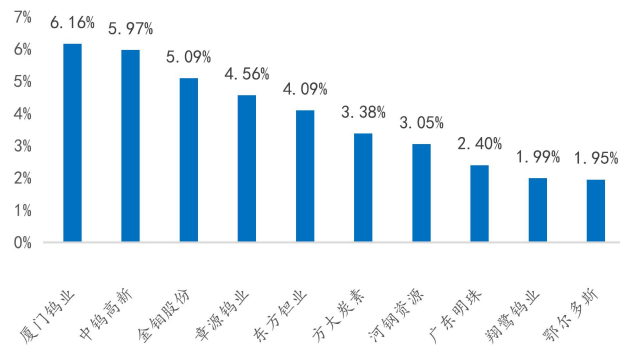
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后



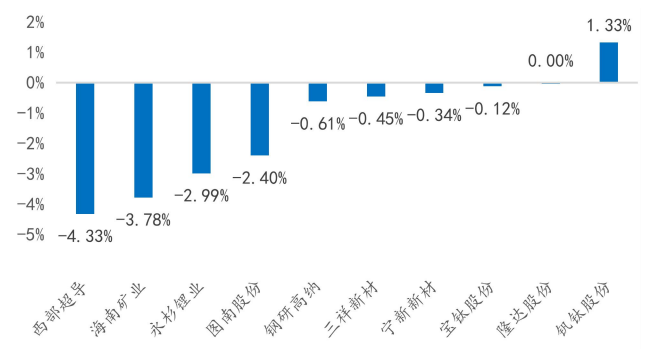
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前



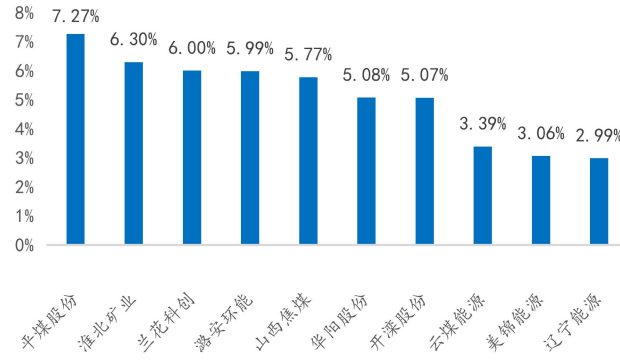
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后



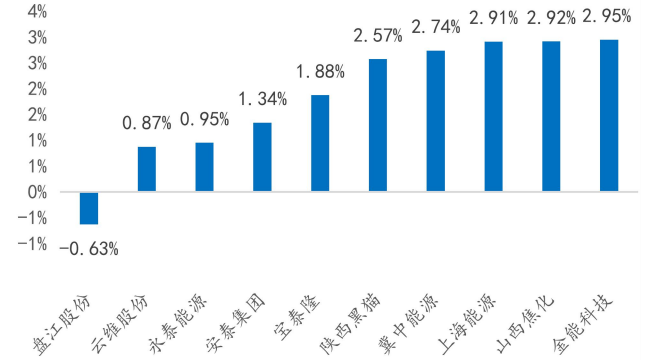
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

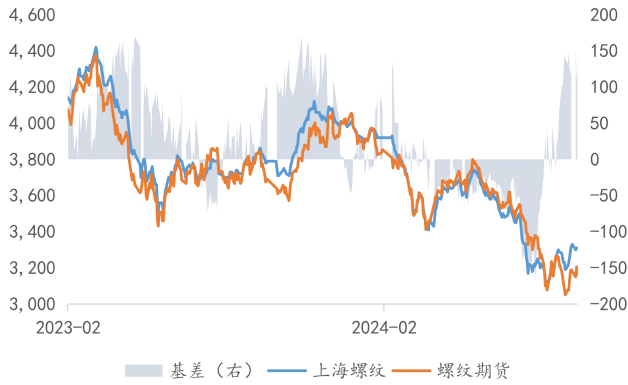
图表 10: 双焦板块本周涨跌幅居后



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

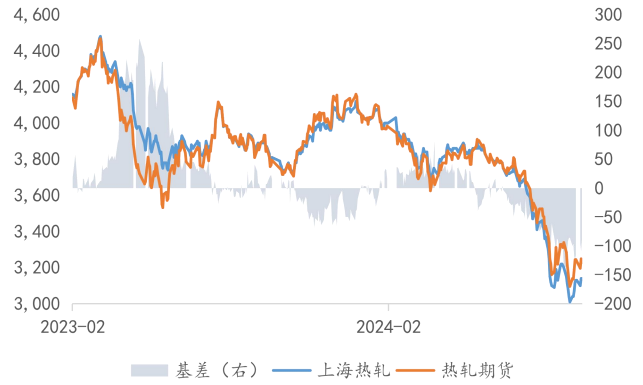
2.3 商品价格

图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)



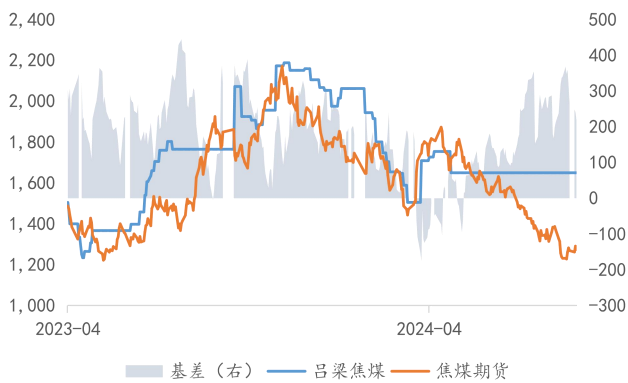
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 12: 热轧价格 (元/吨)



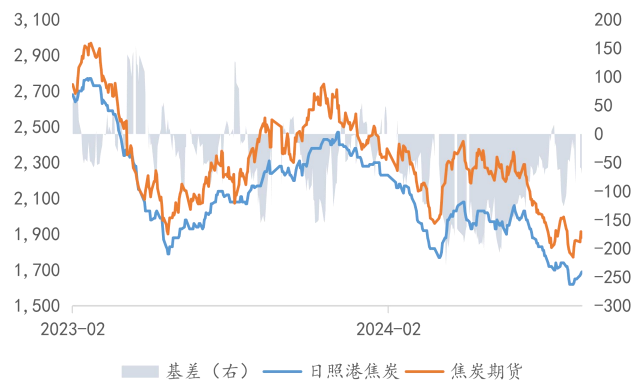
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 13: 焦煤价格 (元/吨)



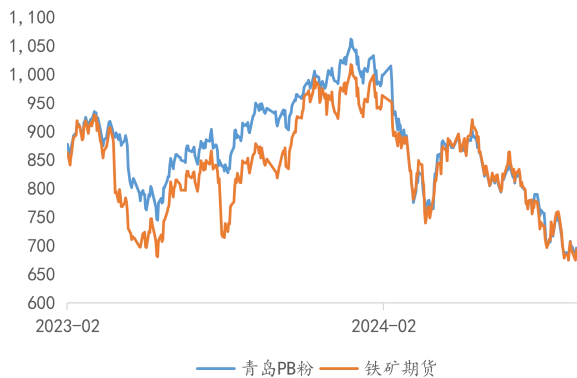
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 14: 焦炭价格 (元/吨)



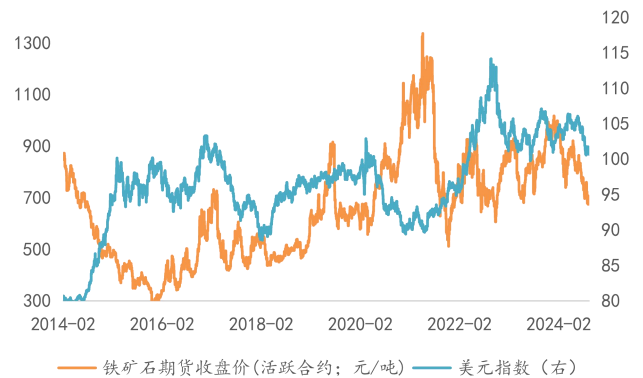
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 15: 铁矿石价格 (元/吨)



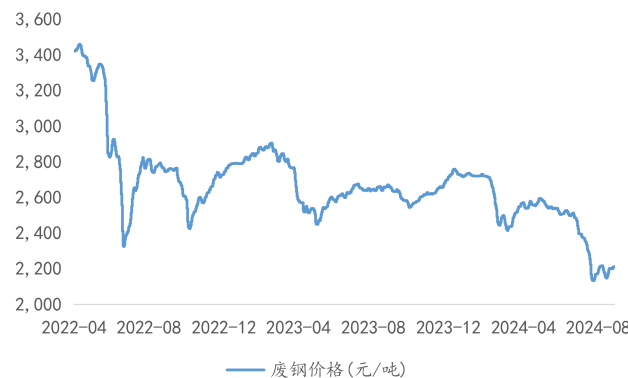
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 16: 铁矿石期货和美元指数



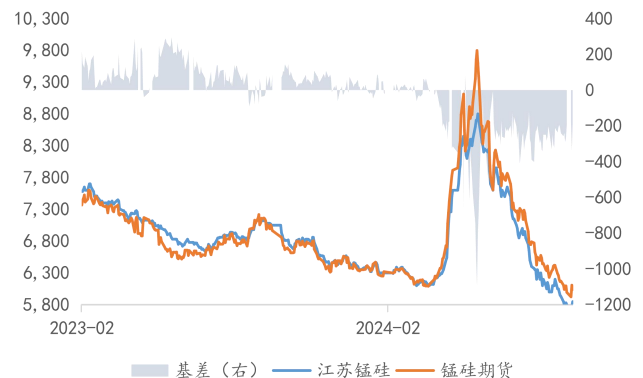
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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) 9月16日出版的第18期《求是》杂志将发表国家主席习近平的重要文章《在党的二十届三中全会第二次全体会议上的讲话》。习近平强调,要扎实做好下半年工作,坚定不移实现全年经济社会发展目标;要落实好宏观政策,积极扩大国内需求,因地制宜发展新质生产力,加快培育外贸新动能,扎实推进绿色低碳发展,切实保障和改善民生;要落实好防范化解重点领域风险的各项举措;要有效应对外部风险挑战,主动塑造有利外部环境;搞好“五年规划”总结评估和谋划工作。

2) 国务院总理李强在实施渐进式延迟法定退休年龄工作动员部署视频会议上强调,要稳妥有序实施渐进式延迟法定退休年龄改革,坚持按“自愿、弹性”原则执行好延迟退休政策。要抓紧制定完善配套政策举措。

3) 中国9月LPR报价即将出炉,市场预期有可能下降20bp左右。业内人士认为,美联储此次降息为中国央行在制定货币政策时打开了更为宽松的操作空间,预计后续我国降准、降息的调整或加快落地。对于房地产市场而言,5年期以上LPR有望进一步下调,居民购房的成本也将跟随下降。同时,存量房贷利率下调的预期也在不断强化。

4) 国家统计局: (1) 中国8月规模以上工业增加值同比实际增长4.5%。从环比看,8月份,规模以上工业增加值比上月增长0.32%。1-8月份,规模以上工业增加值同比增长5.8%。(2) 中国8月社会消费品零售总额38726亿元,同比增长2.1%;1-8月份,社会消费品零售总额312452亿元,同比增长3.4%。(3) 1-8月全国固定资产投资(不含农户)329385亿元,同比增长3.4%;其中,民间固定资产投资167911亿元,下降0.2%。

2.海外方面:

1) 美联储将联邦基金利率下调50个基点至4.75%~5.00%,降息幅度超出市场预期。这是美联储四年来首次降息。政策声明显示,通胀虽已向2%目标取得进一步进展,但仍处于“略高”水平,就业和通胀目标面临的风险处于平衡状态。此外,点阵图显示,美联储预计今年还会降息50基点。在新闻发布会上,美联储主席鲍威尔表示,美联储的经济预测摘要中没有任何内容表明其急于完成降息,数据将推动货币政策选择,降息将根据需要加快、放慢或暂停;美联储没有处于任何预设模式,将继续逐次会议地做决定;所有人都不应当认为降息50个基点是新速度。利率决议后,美股和黄金冲高回落并最终小幅收跌,美债收益率先抑后扬、美元跌幅收窄。



2) 美国 9 月纽约联储制造业指数为 11.5, 预期-4, 前值-4.7。其中, 制造业就业指数-5.7, 前值-6.7; 制造业新订单指数 9.4, 前值-7.9; 制造业价格获得指数 7.4, 前值 8.5。

3) 美国 8 月零售销售环比升 0.1%, 预期降 0.2%, 前值从升 1.0%修正为升 1.1%。核心零售销售环比升 0.1%, 预期升 0.2%, 前值升 0.4%。美国 8 月工业产出环比升 0.8%, 预期升 0.2%, 前值从降 0.6%修正为降 0.9%。制造业产出环比升 0.9%, 预期升 0.1%。

4) 在美联储罕见降息 50 个基点后, 全球多地掀起一轮“降息潮”。南非央行降息 25 个基点至 8%, 自 2020 年以来首次放松政策。卡塔尔央行降息 55 个基点, 巴林央行、约旦央行、阿联酋央行降息 50 个基点, 科威特央行降息 25 个基点。

5) 英国央行宣布将基准利率维持在 5% 不变, 符合市场预期。同时, 英国央行维持缩表步伐, 宣布将在未来 12 个月内削减 1000 亿英镑的债券购买量。英国央行行长贝利表示, 通胀保持在低位至关重要, 因此需要小心不要降息过快或降息太多。

图表 19: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/9/16	中国	9 月 16 日出版的第 18 期《求是》杂志将发表国家主席习近平的重要文章《在党的二十届三中全会第二次全体会议上的讲话》。习近平强调, 要扎实做好下半年工作, 坚定不移实现全年经济社会发展目标; 要落实好宏观政策, 积极扩大国内需求, 因地制宜发展新质生产力, 加快培育外贸新动能, 扎实推进绿色低碳发展, 切实保障和改善民生; 要落实好防范化解重点领域风险的各项举措; 要有效应对外部风险挑战, 主动塑造有利外部环境; 搞好“五年规划”总结评估和谋划工作。	Wind
2024/9/17	美国	美国 9 月纽约联储制造业指数为 11.5, 预期-4, 前值-4.7。其中, 制造业就业指数-5.7, 前值-6.7; 制造业新订单指数 9.4, 前值-7.9; 制造业价格获得指数 7.4, 前值 8.5。	Wind
2024/9/17	印度	印度央行行长沙克蒂坎塔·达斯表示, 印度中期可以实现高达 8% 的可持续经济增长。该国未来几年的预期增长率为 7.5%, 有上行可能性。其并称, 美联储降息不会影响印度央行。印度财政部长称, 未来几个月印度政府支出将增加, 以帮助未来几个季度的 GDP 增长。	Wind
2024/9/18	美国	美国 8 月零售销售环比升 0.1%, 预期降 0.2%, 前值从升 1.0%修正为升 1.1%。核心零售销售环比升 0.1%, 预期升 0.2%, 前值升 0.4%。美国 8 月工业产出环比升 0.8%, 预期升 0.2%, 前值从降 0.6%修正为降 0.9%。制造业产出环比升 0.9%, 预期升 0.1%。	Wind
2024/9/18	中国	国家统计局: (1) 中国 8 月规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%。从环比看, 8 月份, 规模以上工业增加值比上月增长 0.32%。1-8 月份, 规模以上工业增加值同比增长 5.8%。(2) 中国 8 月社会消费品零售总额 38726 亿元, 同比增长 2.1%; 1-8 月份, 社会消费品零售总额 312452 亿元, 同比增长 3.4%。(3) 1-8 月全国固定资产投资(不含农户) 329385 亿元, 同比增长 3.4%; 其中, 民间固定资产投资 167911 亿元, 下降 0.2%。	Mysteel



2024/9/19	美国	美联储将联邦基金利率下调50个基点至4.75%~5.00%，降息幅度超出市场预期。这是美联储四年来首次降息。政策声明显示，通胀虽已向2%目标取得进一步进展，但仍处于“略高”水平，就业和通胀目标面临的风险处于平衡状态。此外，点阵图显示，美联储预计今年还会降息50基点。在新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，美联储的经济预测摘要中没有任何内容表明其急于完成降息，数据将推动货币政策选择，降息将根据需要加快、放慢或暂停；美联储没有处于任何预设模式，将继续逐次会议地做决定；所有人都不应当认为降息50个基点是新速度。利率决议后，美股和黄金冲高回落并最终小幅收跌，美债收益率先抑后扬、美元跌幅收窄。	Wind
2024/9/19	中国	国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进创业投资发展的有关举措。会议指出，要尽快疏通“募投管退”各环节存在的堵点卡点，支持符合条件的科技型企业境内外上市，大力发展股权转让、并购市场，推广实物分配股票试点，鼓励社会资本设立市场化并购母基金或创业投资二级市场基金。要推动国资出资成为更有担当的长期资本、耐心资本，完善国有资金出资、考核、容错、退出相关政策措施。要落实资本市场改革重点举措，健全资本市场功能。	Wind
2024/9/20	中国	中国9月LPR报价即将出炉，市场预期有可能下降20bp左右。业内人士认为，美联储此次降息为中国央行在制定货币政策时打开了更为宽松的操作空间，预计后续我国降准、降息的调整或加快落地。对于房地产市场而言，5年期以上LPR有望进一步下调，居民购房的成本也将跟随下降。同时，存量房贷利率下调的预期也在不断强化。	Wind
2024/9/20	中国	国务院总理李强在实施渐进式延迟法定退休年龄工作动员部署视频会议上强调，要稳妥有序实施渐进式延迟法定退休年龄改革，坚持按“自愿、弹性”原则执行好延迟退休政策。要抓紧制定完善配套政策举措。	Wind
2024/9/20	中国	国家发改委9月份新闻发布会上表示，将加快推动各项政策落地见效，重点在加快推进重点改革任务落地、加大宏观调控力度、深入实施扩大内需战略、加快建设现代化产业体系、加大保障改善民生力度等五方面发力。	Wind
2024/9/20	英国	英国央行宣布将基准利率维持在5%不变，符合市场预期。同时，英国央行维持缩表步伐，宣布将在未来12个月内削减1000亿英镑的债券购买量。英国央行行长贝利表示，通胀保持在低位至关重要，因此需要小心不要降息过快或降息太多。	Wind
2024/9/20	美国	在美联储罕见降息50个基点后，全球多地掀起一轮“降息潮”。南非央行降息25个基点至8%，自2020年以来首次放松政策。卡塔尔央行降息55个基点，巴林央行、约旦央行、阿联酋央行降息50个基点，科威特央行降息25个基点。	Wind

来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

1.上游产业:

1)工信部等四部门征集重点工业产品碳足迹核算规则标准研究课题, 优先聚焦钢铁、电解铝、水泥、化肥、氢、石灰、玻璃、乙烯、合成氨、电石、甲醇、锂电池、新能源汽车、光伏和电子电器等重点产品。

2)国家统计局: 2024年8月份, 中国钢筋产量为1255.3万吨, 同比下降32.3%; 1-8月累计产量为12968.5万吨, 同比下降15.7%。

3)海关总署: 2024年8月, 中国出口钢铁板材665万吨, 同比增长18.7%; 1-8月累计出口4819万吨, 同比增长26.8%。

4)中钢协: 2024年8月, 重点统计钢铁企业共生产粗钢6463万吨、同比下降8.0%, 日产208.49万吨、环比下降5.4%。



5) 据中国煤炭工业协会统计与信息部统计数据显示, 1-8 月排名前 10 家企业原煤产量合计为 15.5 亿吨, 同比减少 1492 万吨, 占规模以上企业原煤产量的 50.8%。

6) 焦炭首轮提涨落地。9 月 19 日, 河北、山东等地主流钢厂对焦炭采购价招标上调, 湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨。

2. 下游产业:

1) 国家金融监督管理总局发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》。《通知》从加大金融支持力度、优化内部管理体制机制和加大监管政策支持三个方面, 鼓励非银机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动; 鼓励汽车金融公司适当降低汽车贷款首付比例。

2) 云南昆明: 支持住房公积金支付新建商品住房首付款, 缴存职工申请提取的住房公积金直接转入商品房买卖合同指定的房地产开发企业收款账户。

3) 江西井冈山: 购买首套新房补贴 1 万元, 二孩、三孩家庭购买新房分别给予 5000 元、8000 元的一次性购房补助; 住房套数按购房所在地核查, 公积金贷款保证金比例下调至 3%。

4) 住建部披露, 1-8 月份, 全国新开工改造城镇老旧小区 4.2 万个。分地区看, 江苏、吉林、青海、上海、重庆、江西等 6 个地区开工率超过 90%。

5) 欧盟 8 月份新车销量同比降幅达 18.3%, 跌至三年来最低水平; 全电动汽车销量同比下降 43.9%, 连续第四个月下降。

图表 20: 行业动态

公布日期	摘要	来源
2024/9/18	国家金融监督管理总局发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》。《通知》从加大金融支持力度、优化内部管理体制机制和加大监管政策支持三个方面, 鼓励非银机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动; 鼓励汽车金融公司适当降低汽车贷款首付比例。	Mysteel
2024/9/18	工信部等四部门征集重点工业产品碳足迹核算规则标准研究课题, 优先聚焦钢铁、电解铝、水泥、化肥、氢、石灰、玻璃、乙烯、合成氨、电石、甲醇、锂电池、新能源汽车、光伏和电子电器等重点产品。	Mysteel
2024/9/18	中钢协: 2024 年 8 月, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 6463 万吨、同比下降 8.0%, 日产 208.49 万吨、环比下降 5.4%。	Mysteel
2024/9/19	海关总署: 2024 年 8 月, 中国出口钢铁板材 665 万吨, 同比增长 18.7%; 1-8 月累计出口 4819 万吨, 同比增长 26.8%。	Mysteel



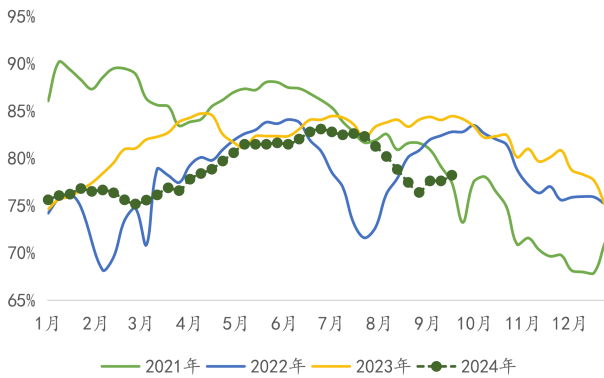
2024/9/19	住建部披露，1-8月份，全国新开工改造城镇老旧小区4.2万个。分地区看，江苏、吉林、青海、上海、重庆、江西等6个地区开工率超过90%。	Mysteel
2024/9/20	焦炭首轮提涨落地。9月19日，河北、山东等地主流钢厂对焦炭采购价招标上调，湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨。	Mysteel
2024/9/20	国家统计局：2024年8月份，中国钢筋产量为1255.3万吨，同比下降32.3%；1-8月累计产量为12968.5万吨，同比下降15.7%。	Mysteel
2024/9/20	据中国煤炭工业协会统计与信息部统计数据显示，1-8月排名前10家企业原煤产量合计为15.5亿吨，同比减少1492万吨，占规模以上企业原煤产量的50.8%。	Mysteel
2024/9/20	欧盟8月份新车销量同比降幅达18.3%，跌至三年来最低水平；全电动汽车销量同比下降43.9%，连续第四个月下降。	Mysteel
2024/9/20	云南昆明：支持住房公积金支付新建商品住房首付款，缴存职工申请提取的住房公积金直接转入商品房买卖合同指定的房地产开发企业收款账户。	Mysteel
2024/9/20	江西井冈山：购买首套新房补贴1万元，二孩、三孩家庭购买新房分别给予5000元、8000元的一次性购房补助；住房套数按购房所在地核查，公积金贷款保证金比例下调至3%。	Mysteel

来源：Mysteel、华福证券研究所

4 冶钢和成材生产

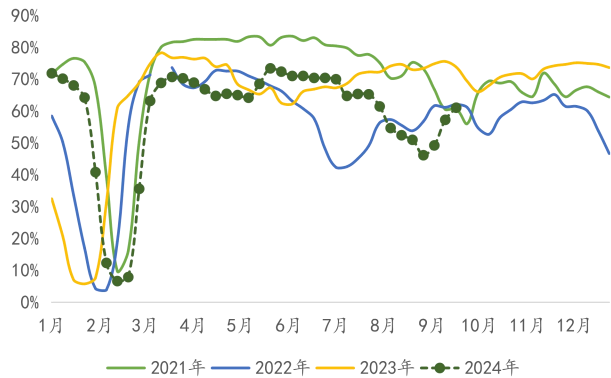
1、开工方面：截至本周，全国主要钢企高炉开工率为78.23%，环比上周增长0.60pct；样本钢厂电炉开工率为61.05%，环比上周增长3.80pct。

图表 21: 钢厂高炉开工率



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

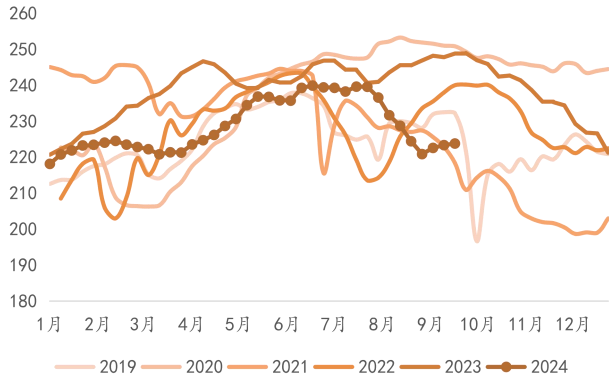
图表 22: 钢厂电炉开工率



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

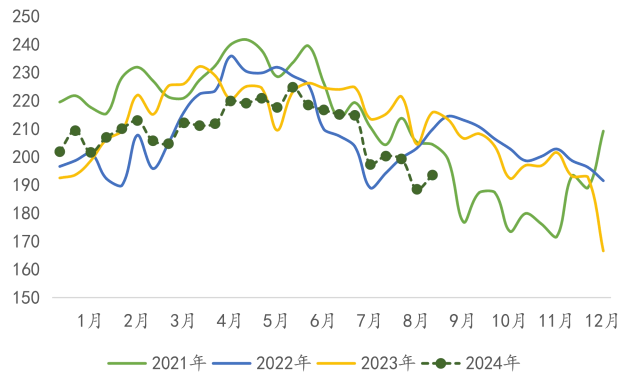


图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨)



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)

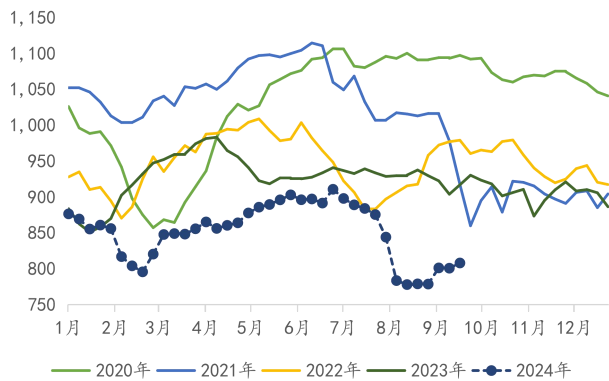


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2、产量方面: 本周五大品种钢材产量合计 808.02 万吨, 环比上周增长 7.24 万吨。其中: 螺纹钢产量为 194.23 万吨, 环比上周增长 6.31 万吨; 线材产量为 82.17 万吨, 环比上周增长 1.66 万吨; 热轧产量为 301.28 万吨, 环比上周减少 0.89 万吨; 冷轧产量为 84.57 万吨, 环比上周增长 0.24 万吨; 中厚板产量为 145.77 万吨, 环比上周减少 0.08 万吨。

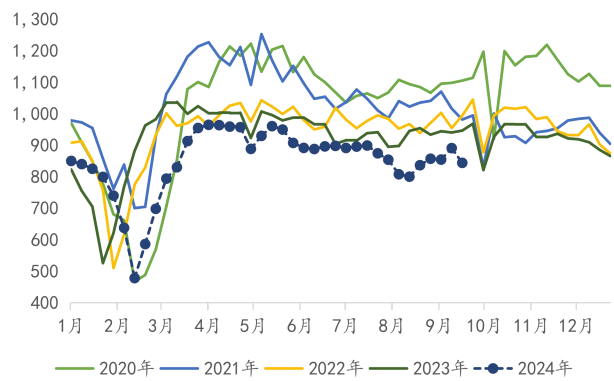
3、消费方面: 本周五大品种钢材消费量合计 844.5 万吨, 环比上周减少 46.77 万吨。其中: 螺纹钢消费量 222.4 万吨, 环比上周减少 27.52 万吨; 线材消费量为 78.23 万吨, 环比上周减少 6.35 万吨; 热轧消费量为 310.76 万吨, 环比上周减少 5.18 万吨; 冷轧消费量为 86.24 万吨, 环比上周减少 2.98 万吨; 中厚板消费量为 146.87 万吨, 环比上周减少 4.74 万吨。

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

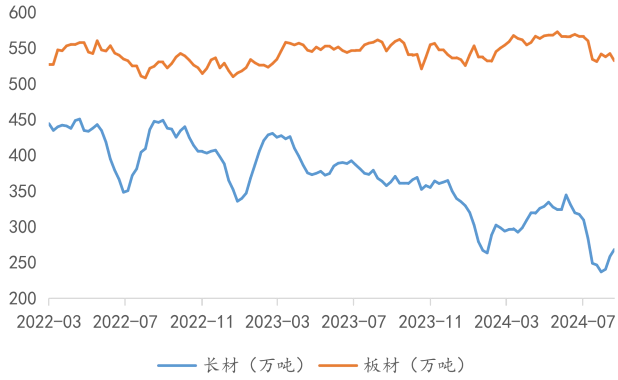
图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

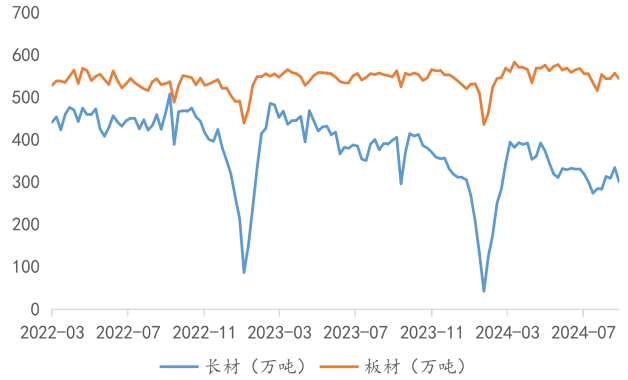


图表 27: 长材和板材产量 (万吨)



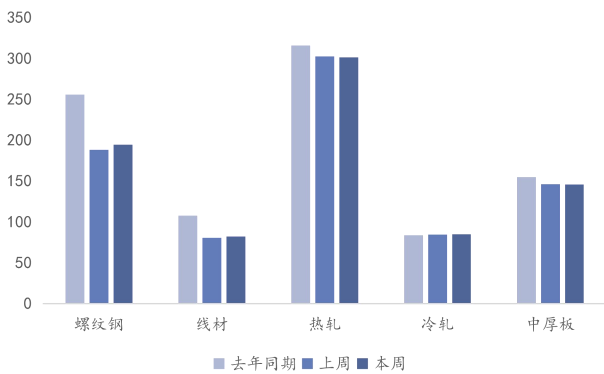
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)



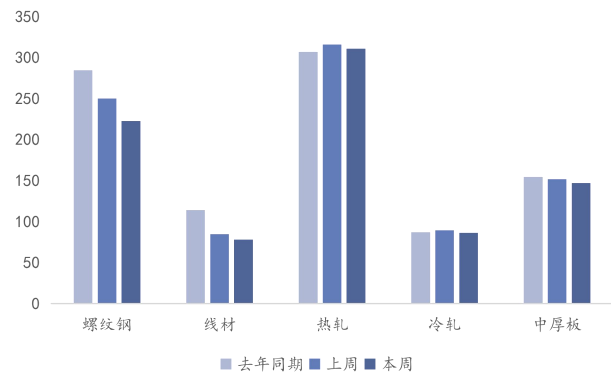
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

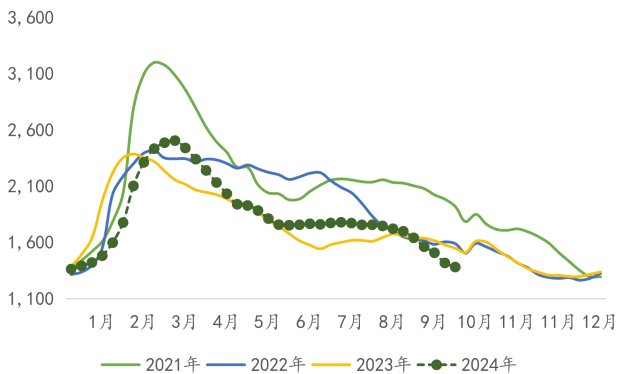
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

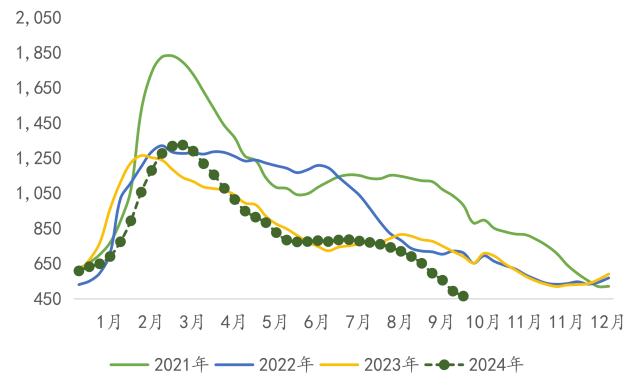
4、库存方面: 本周五大品种钢材库存合计 1382.23 万吨, 环比上周减少 36.48 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 465.46 万吨, 环比上周减少 28.17 万吨; 线材库存合计为 110.79 万吨, 环比上周增长 3.94 万吨; 热轧库存合计为 421.73 万吨, 环比上周减少 9.48 万吨; 冷轧库存合计为 174.02 万吨, 环比上周减少 1.67 万吨; 中厚板库存合计为 210.23 万吨, 环比上周减少 1.10 万吨。

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

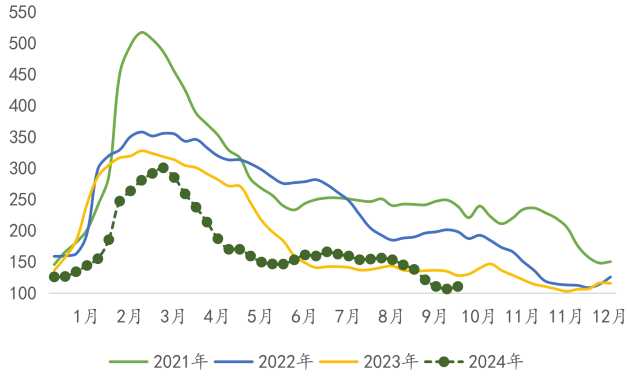
图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

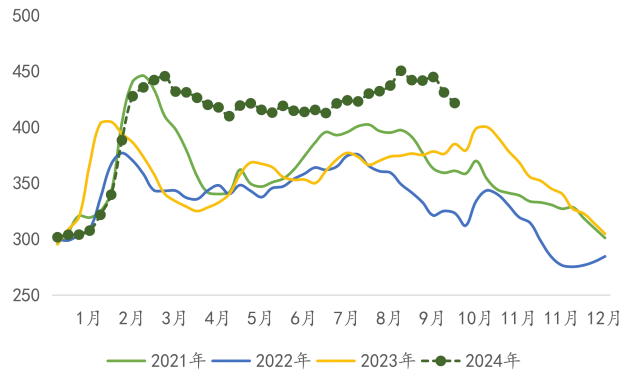


图表 33: 线材库存 (万吨)



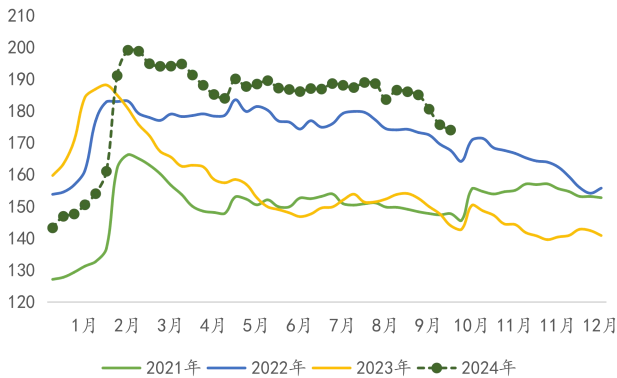
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 热轧库存 (万吨)



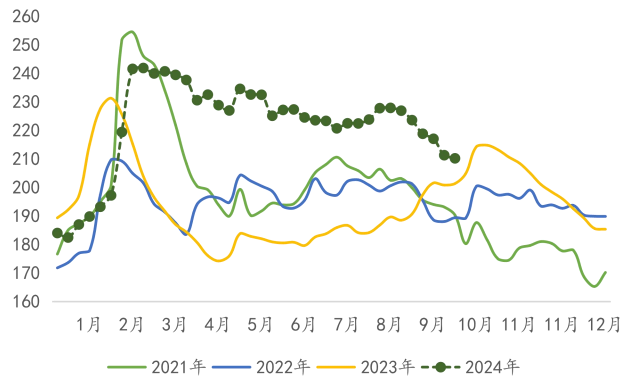
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 35: 冷轧库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

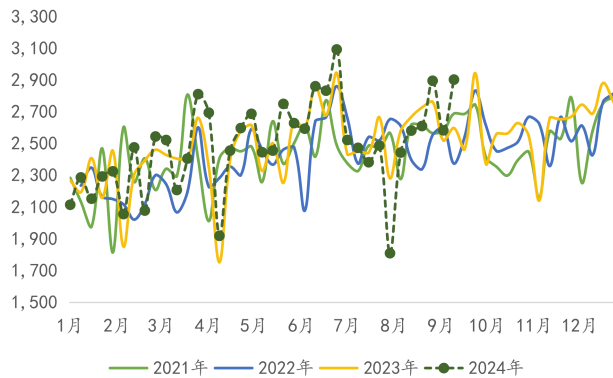
图表 36: 中板库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

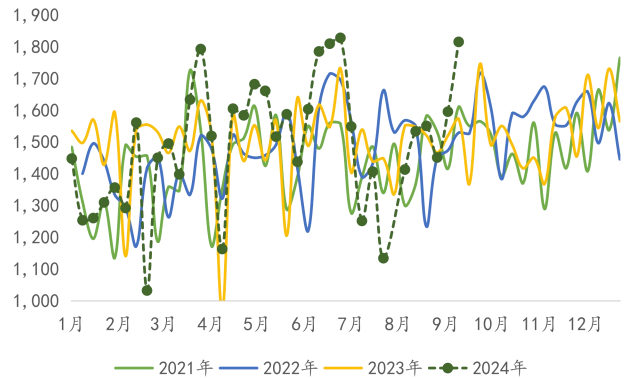
5 铁矿石供需现状

图表 37: 澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)



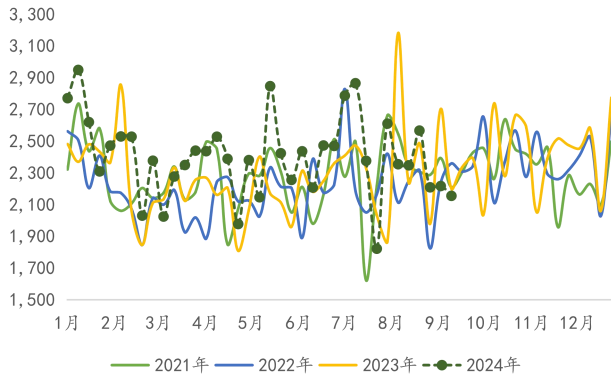
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



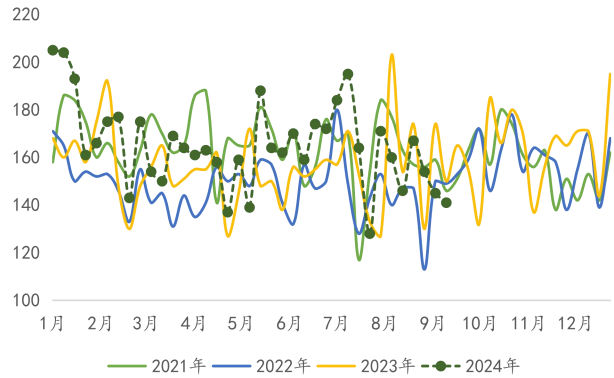
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 39: 铁矿石到港量(万吨)



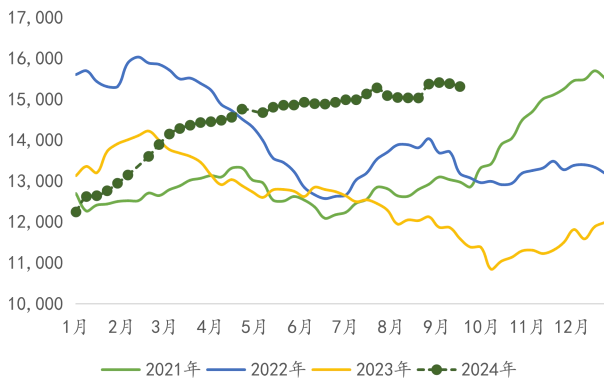
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 40: 铁矿石到港船舶数(艘)



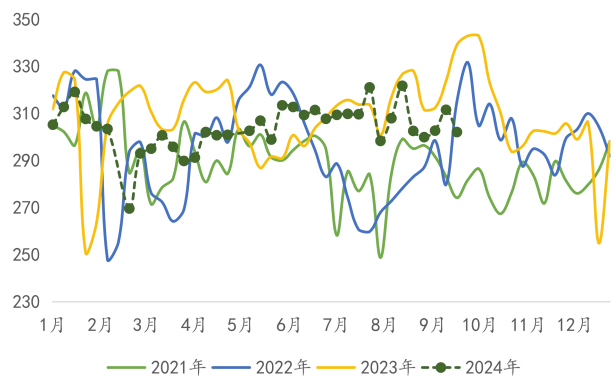
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

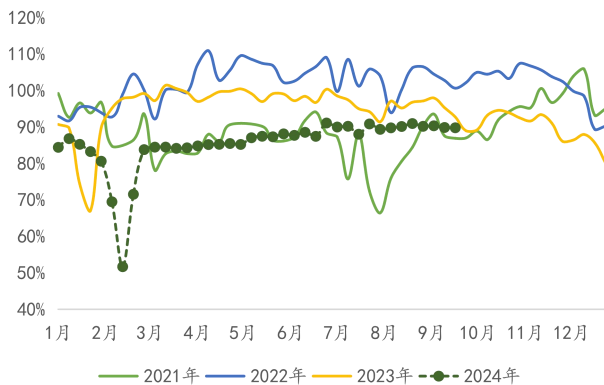
图表 42: 铁矿石日均疏港量(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

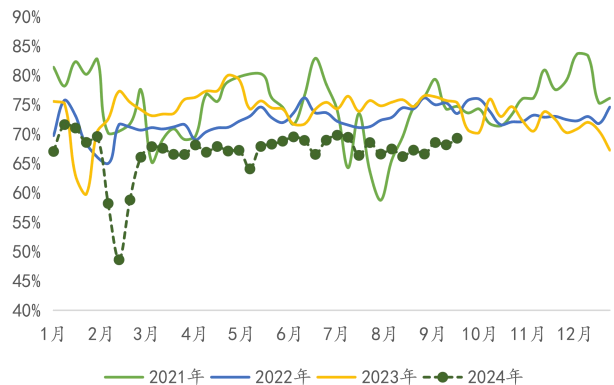
6 焦煤供需现状

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

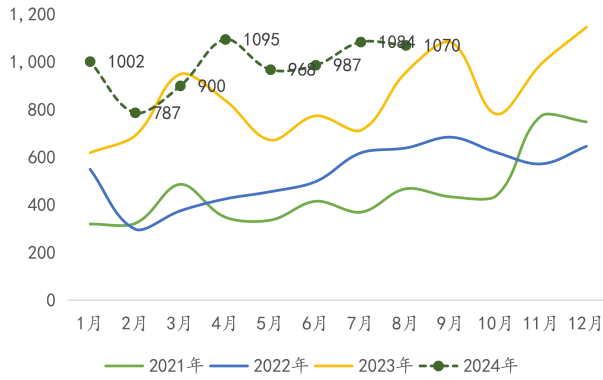
图表 44: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



来源: 钢联数据、华福证券研究所

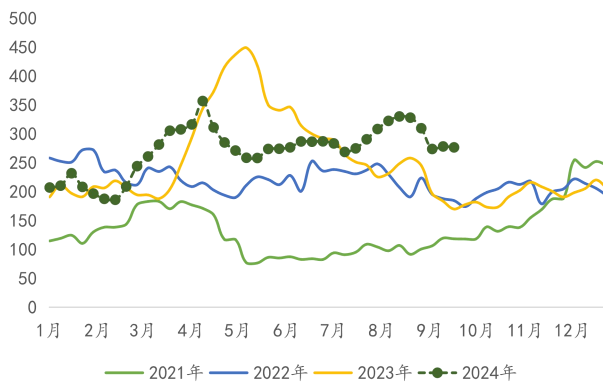


图表 45: 炼焦煤当月进口量(万吨)



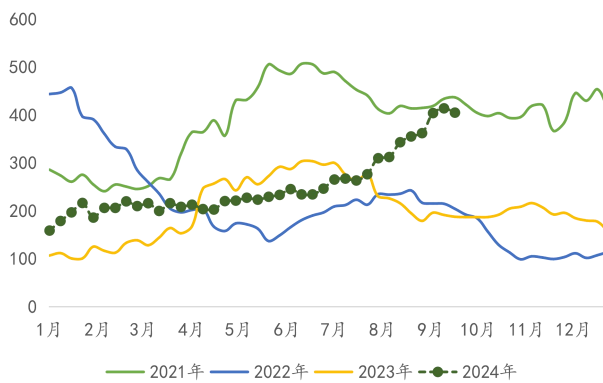
来源: 同花顺 iFind、华福证券研究所

图表 47: 炼焦煤上游矿山库存(万吨)



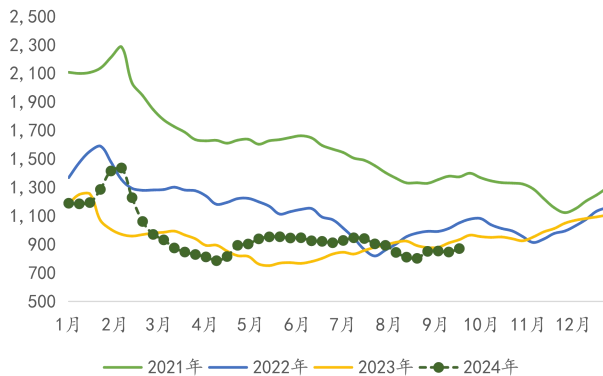
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 49: 炼焦煤中游港口库存(万吨)



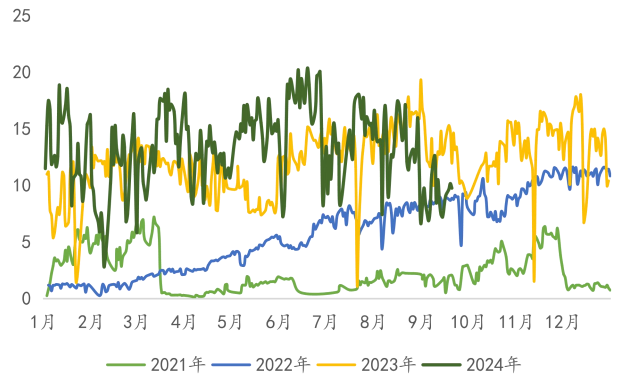
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 51: 炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)



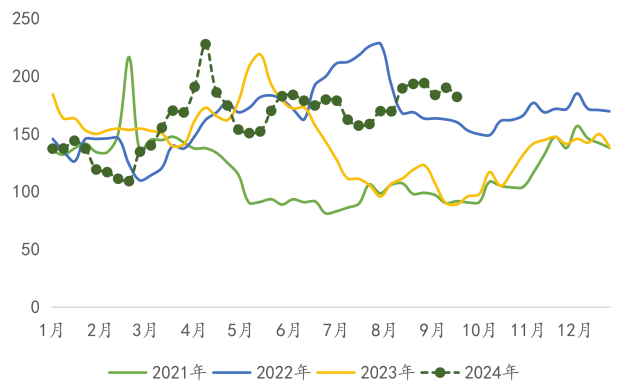
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 46: 蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)



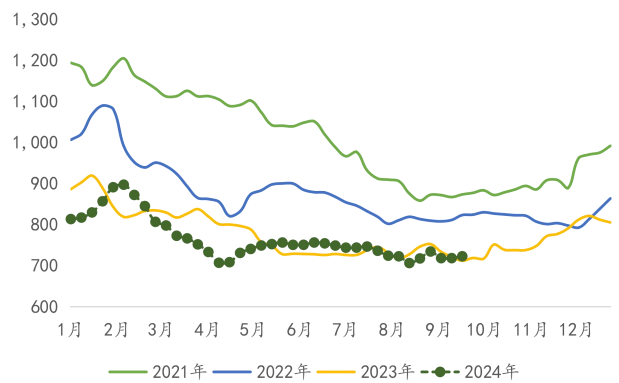
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 48: 炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)



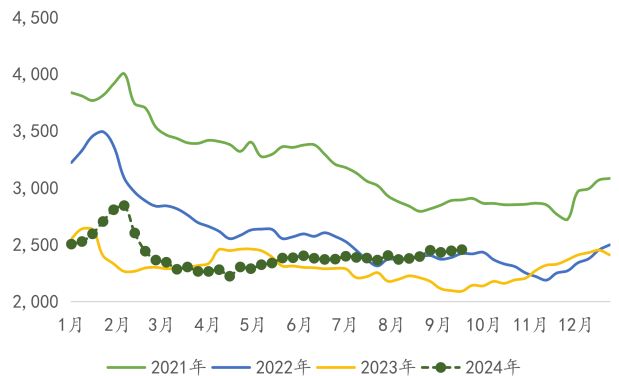
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 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

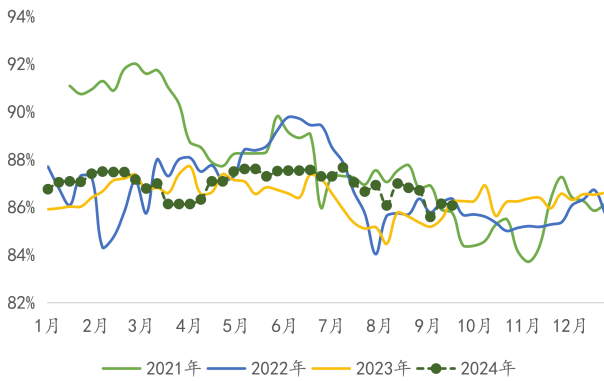
图表 52: 炼焦煤上中下游合计库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

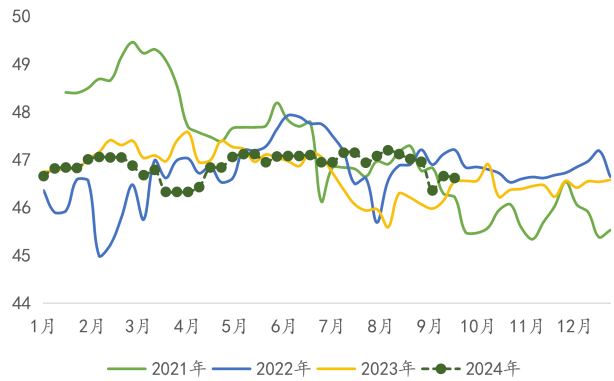
7 焦炭供需现状

图表 53: 样本钢厂焦炭产能利用率



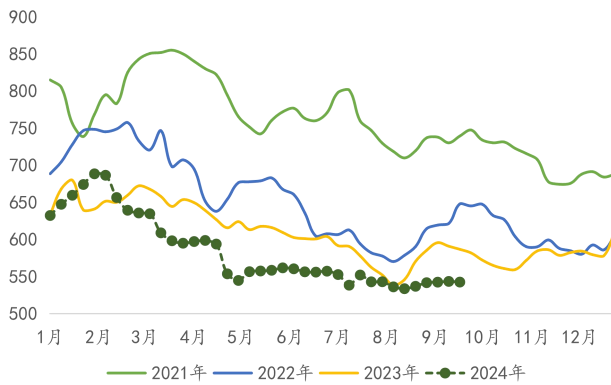
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 54: 样本钢厂焦炭日均产量



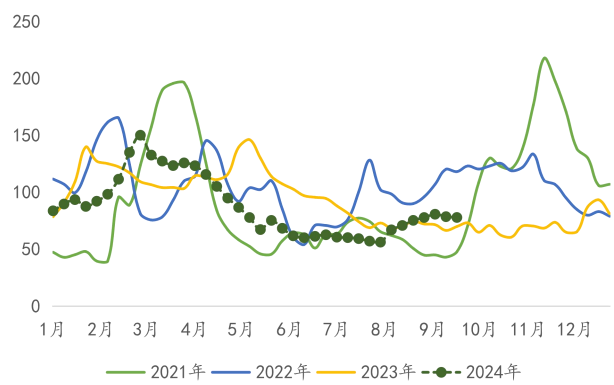
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 55: 焦炭钢厂库存 (万吨)



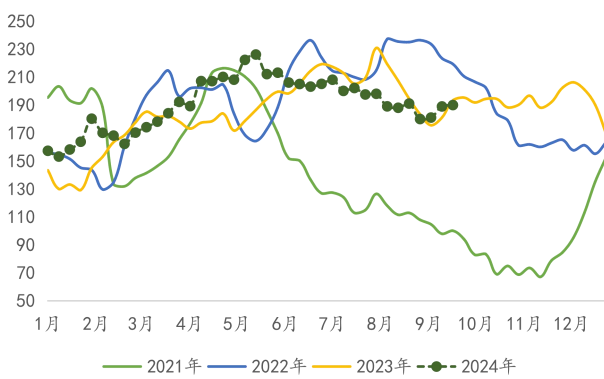
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 56: 焦炭焦化厂库存 (万吨)



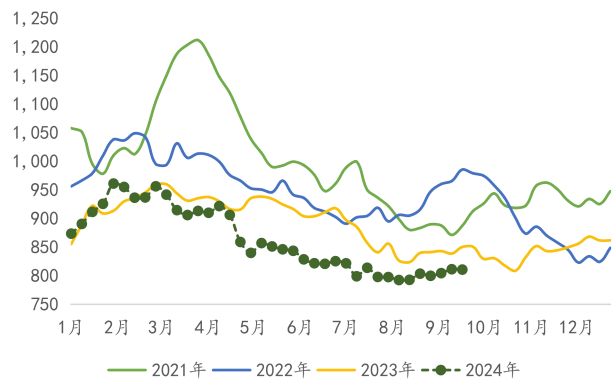
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)

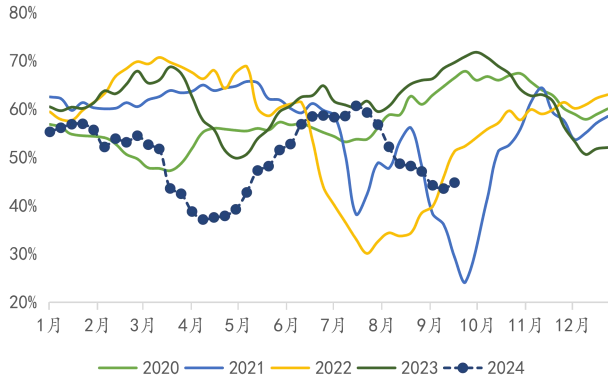


来源: 钢联数据、华福证券研究所

8 锰硅供需现状

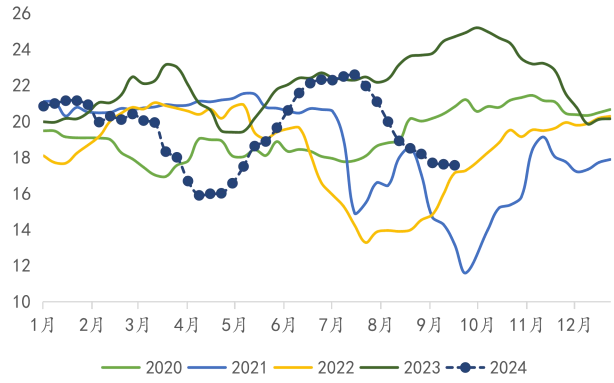


图表 59: 周度锰硅开工率



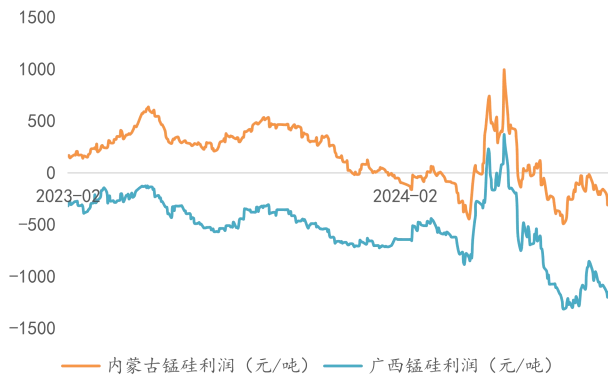
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 60: 周度锰硅产量 (万吨)



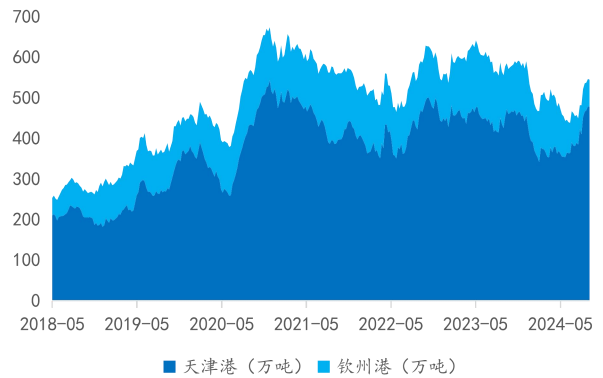
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 61: 锰硅厂商利润情况



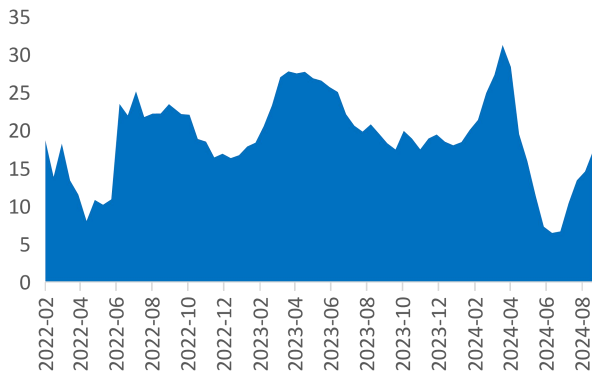
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

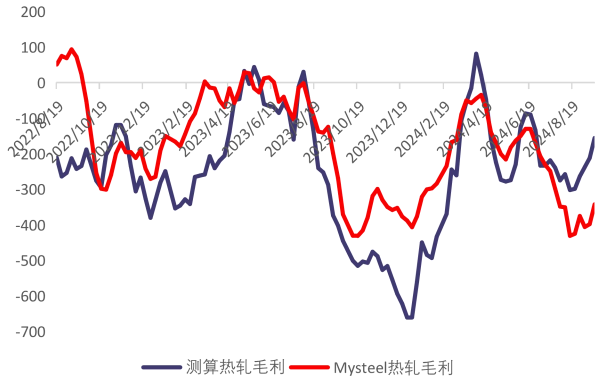
9 钢厂利润及采购

图表 65: 螺纹钢毛利 (元/吨)



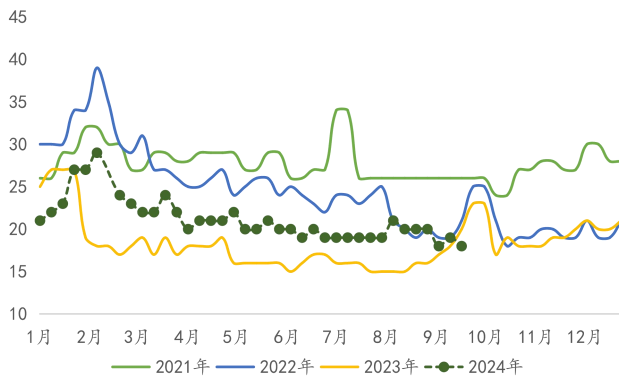
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 66: 热轧毛利 (元/吨)



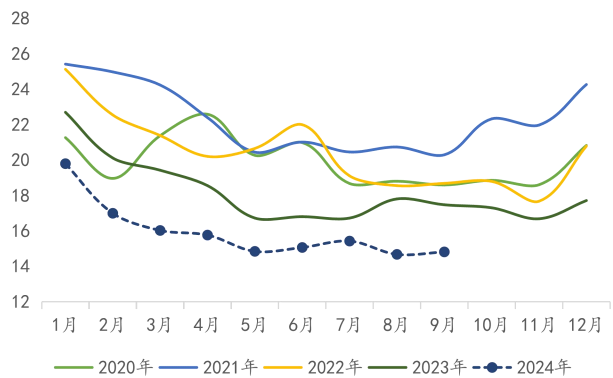
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 67: 钢厂进口铁矿石库存天数(天)



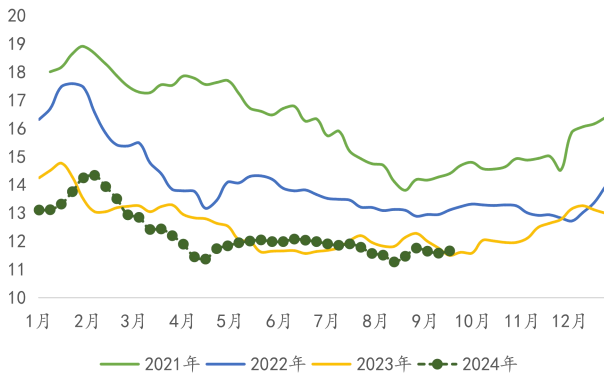
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 68: 钢厂硅锰库存天数(天)



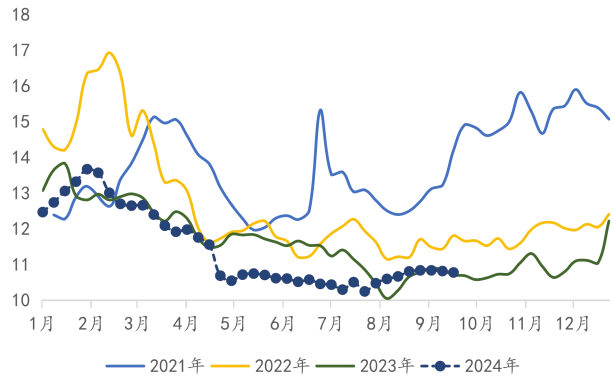
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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