



增量政策提振需求，钢厂盈利有望修复

2024年10月13日

- 一周钢铁板块指数下跌。**本周上证指数跌幅为 3.56%；深证成指跌幅为 4.45%；创业板指数跌幅为 3.41%；一级行业指数中，钢铁板块跌幅为 4.93%。根据我们对于钢铁行业公司划分子板块数据，本周三大板块均下跌，管材、特钢和板材跌幅分别为 1.73%、4.42%和 5.23%。钢铁板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 11.11%、2.22%和 86.67%。
- 本周钢材价格持续回升，盈利能力修复。**本周（截止 10 月 12 日）螺纹钢均价为 3910.2 元/吨，较上周上涨 270.6 元/吨，涨幅 7.43%；本周线材均价为 4157.8 元/吨，较上周上涨 299.2 元/吨，涨幅为 7.75%。本周热轧板均价为 3753.2 元/吨，较上周上涨 261.8 元/吨，涨幅为 7.5%；本周大中型材均价为 3867.8 元/吨，较上周上涨 260.6 元/吨，涨幅为 7.22%。本周焊管均价为 4077.0 元/吨，较上周上涨 181.7 元/吨，涨幅为 4.66%；无缝管均价 4571.0 元/吨，较上周上涨 146.9 元/吨，涨幅为 3.32%。节前央行实施了降准降息的积极政策，黑色系商品价格上涨，市场情绪得到显著提振，市场交易活跃，商家出货量小幅增加。叠加下游工地的采购积极性提升，节前市场出现了补货需求，市场资源紧张，导致各品类钢材价格上涨。节日期间，由于宏观层面持续的高预期，钢铁市场保持走强趋势。
- 国新办一揽子增量政策提振消费，钢材需求有望放量。**10月8日，国新办举行新闻发布会，介绍“系统落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”。在下游消费方面，结合“两新”推动大宗商品消费持续扩大，钢材需求有望迎来放量。大规模设备更新和消费品以旧换新工作，不仅有利于释放需求潜力，更有利于促进节能降碳、推动全面绿色转型。目前消费品以旧换新的配套实施细则全面出台、资金全面下达、政策全面启动，乘用车零售量大幅回升，家电销售额由降转升。要加大相关政策推进实施力度，推动商品消费持续增加。对商品房建设严控增量、优化存量、提高质量，加快构建房地产发展新模式。10月12日，财政部介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况等。总体来说，一揽子增量政策通过刺激大宗消费，尤其是在建筑、基建、制造业等领域，有望带动钢材需求放量。
- 投资建议：**节前由于央行实施了降准降息的积极货币政策，黑色系商品应声上涨，市场情绪随之提振。总体来看，本周央行降准降息、降低存量房贷利率等一系列政策逐步推出并快速实施，市场资金充足。预计在宏观经济政策的积极影响下，终端需求有望增长，钢价有望持续呈现小幅上涨趋势。我们认为多项政策助力于推动龙头钢企的整合发展，有利于提升钢铁行业集中度，改善不平衡的供需关系。**建议关注：**普钢板块和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

华立

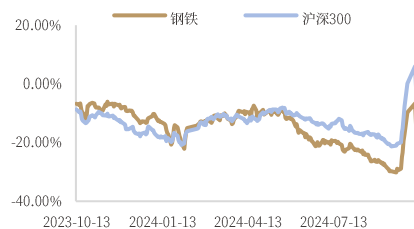
☎: 021-2025-2629

✉: huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130516080004

相对沪深 300 表现图

2024-10-12



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河中小盘&钢铁】行业深度报告_钢铁 IDC: 穿越周期，变中成长

目录

Catalog

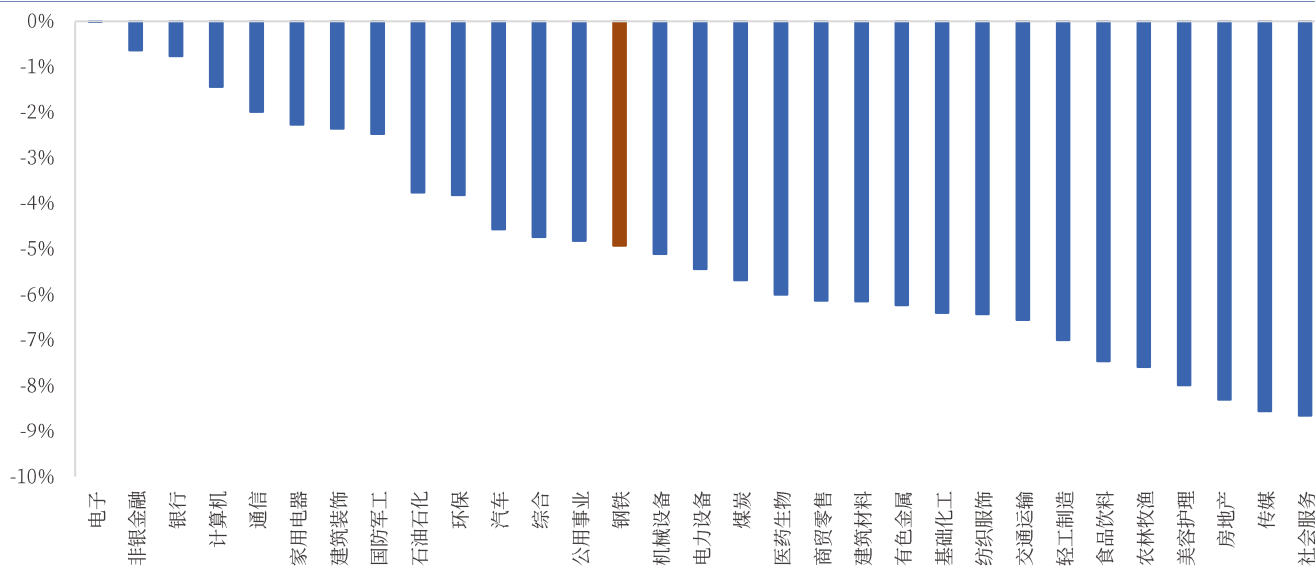
- 一、 周市场行情：一周钢铁板块指数下跌 3**
 - (一) 一周钢铁行业指数跌幅 4.93%3
 - (二) 一周钢铁相关子板块及个股表现.....3
- 二、 行业重要事件梳理 5**
 - (一) 国新办一揽子增量政策提振消费，钢材需求有望放量5
 - (二) 钢铁行业重点动态5
- 三、 钢铁一周量价分析 7**
 - (一) 本周钢材价格分析7
 - (二) 本周钢铁原材料端价格走势分析.....8
 - (三) 本周钢铁供给及库存走势9
 - (四) 本周钢铁盈利能力分析 11
- 四、 重点公司公告 13**
 - (一) 一周重点公司公告13
 - (二) 下周重点公司公告 14
- 五、 投资建议 15**
- 六、 风险提示 16**

一、周市场行情：一周钢铁板块指数下跌

(一) 一周钢铁行业指数跌幅 4.93%

周行情：一周（2024年10月5日-2024年10月12日）上证指数跌幅为3.56%；深证成指跌幅为4.45%；创业板指数跌幅为3.41%；一级行业指数中，钢铁板块跌幅为4.93%。

图1：一周钢铁板块下跌 4.93%

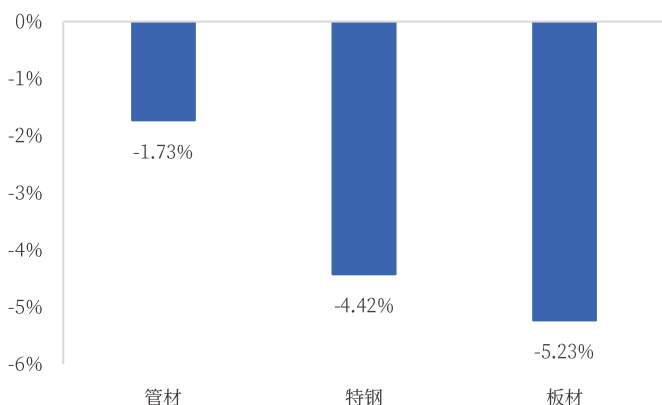


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(二) 一周钢铁相关子板块及个股表现

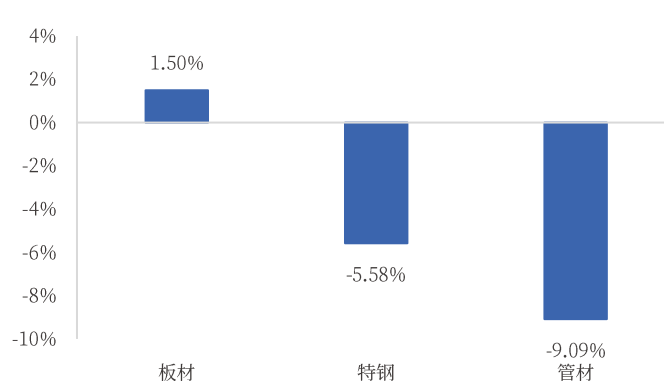
钢铁板块三级子行业包括管材、板材、特钢几大板块，本周三大板块均下跌，管材、特钢和板材跌幅分别为1.73%、4.42%和5.23%。

图2：一周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

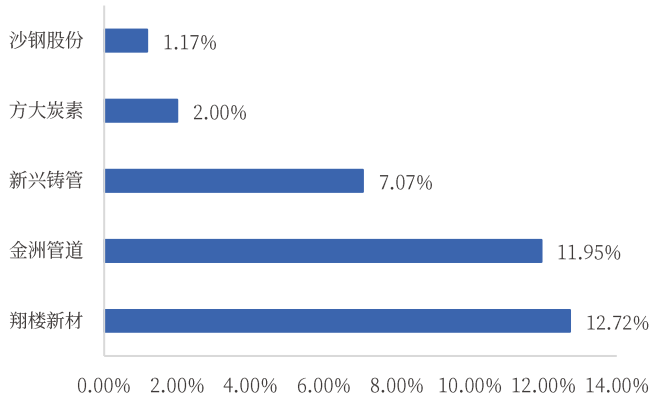
图3：今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

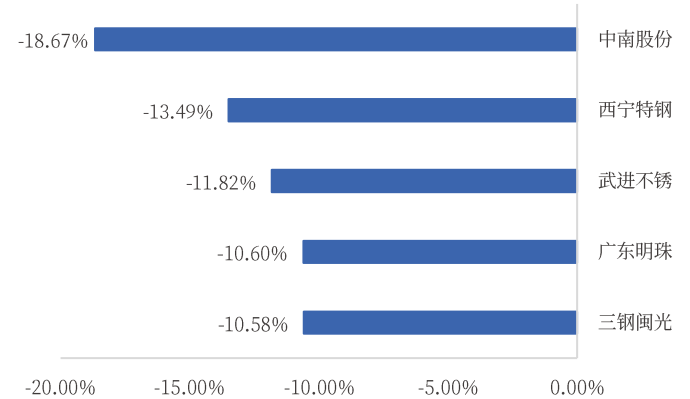
一周（2024年10月5日-2024年10月12日）钢铁板块中，有5家上涨。上涨、维持和下跌的个股占比分别为11.11%，2.22%和86.67%。本周涨幅前五分别是：翔楼新材、金洲管道、新兴铸管、方大炭素、沙钢股份，涨幅分别为12.72%、11.95%、7.07%、2.00%、1.17%。

图4：一周个股涨幅前五



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图5：一周部分个股有所回调



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、行业重要事件梳理

（一）国新办一揽子增量政策提振消费，钢材需求有望放量

10月8日，国新办举行新闻发布会，介绍“系统落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”。一是加大宏观政策逆周期调节力度。加强财政税收、货币金融、投资消费、收入分配等宏观政策的统筹协调和系统集成，强化政策工具协同创新，把握好政策实施的时度效，放大政策组合效应。二是加快推动重大改革举措落地。加快推出一批条件成熟、可感可及、有利于实现经济持续健康发展的改革举措，比如制定全国统一大市场建设指引、发布新版市场准入负面清单、建立未来产业投入增长机制、健全促进实体经济和数字经济深度融合制度、出台健全社会信用体系的意见等。同时，加大引资稳资力度，进一步扩大自主开放，修订扩大鼓励外商投资产业目录，推出新一批重大外资项目，实施更加开放的过境免签政策。

在下游消费方面，结合“两新”推动大宗商品消费持续扩大，钢材需求有望迎来放量。大规模设备更新和消费品以旧换新工作，不仅有利于释放需求潜力，更有利于促进节能降碳、推动全面绿色转型。目前消费品以旧换新的配套实施细则全面出台、资金全面下达、政策全面启动，乘用车零售量大幅回升，家电销售额由降转升。要加大相关政策推进实施力度，推动商品消费持续增加。三是扩大养老、托育等服务消费。支持和规范社会力量发展养老、托育产业，抓紧完善生育支持政策体系，提高基本生育和儿童医疗公共服务水平。要培育数字消费、绿色消费等新型消费业态，增强供给侧对中高端需求的适配性。与此同时，增量政策促进房地产市场止跌回稳。采取系统性综合措施，对商品房建设严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，运用专项债券等支持盘活存量闲置土地，调整住房限购政策，释放刚性和改善性住房需求，加快消化存量商品房，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，加快构建房地产发展新模式。降低存量房贷利率等政策已经出台，部分城市全面取消限购，或进一步缩小限购区域、放宽限购条件。一揽子增量政策通过刺激大宗产品消费，有望带动钢材需求增长，尤其是在建筑、基建、制造业等领域。此外，政策还鼓励了绿色低碳发展，对耗能高、污染重的设备进行淘汰，支持了钢铁等重点公司的节能降碳改造。

10月12日，国新办举行新闻发布会，财政部介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况等。

（二）钢铁行业重点动态

攀钢牵头的高速列车底盘车架用钢项目通过验收

近日，由鞍钢集团攀钢研究院牵头完成的四川省重点研发项目“高速列车底盘车架用含钒高性能钢板开发及应用”项目通过验收。专家组一致认为该项目完成了规定的研究内容，达到考核指标要求。该项目于2021年4月份立项，攀钢研究院联合西南交通大学、四川大学、攀钢西昌钒、中车长客等高校和企业，围绕高速列车端部底架轻量化设计及其用钢开发，通过钒-铌微合金化、含钒钢高效冶炼、精细化组织性能调控、先进焊接技术及高强钢腐蚀机理研究，解决了高速列车端部底架用高强钢易疲劳、腐蚀等问题，实现了端部底架轻量化，为高速列车端部底架国产化选材提供了可靠方案。该项目开发出了高强高耐蚀热连轧钢板及钢带，钢板强度由355兆帕提升至450兆帕，实现了批量推广应用，在有力促进钒钛资源综合利用的同时，还推动了列车底盘轻量化发展，有助于节能环保。

方大九钢以数字化转型推动企业高质量发展

近日，方大九钢成功引进全自动智能拉伸、弯曲试验系统，可完成该公司线材、棒材、板材等产品的自动接样、装卸样、数据上传等操作，实现工艺流程的全自动化。精准把握智能制造的发展趋势，深度推进自动化、信息化与工业化的“三化融合”战略，是方大九钢制造业转型升级，构建集高效、灵活、智能于一体的现代化智慧工厂体系的缩影。该公司轧钢厂高线钩号识别系统上线后，实现对高线成品钢卷的自动识别，减少人工干预和员工工作量，综合识别准确率达到99.9%。与此同时，企业的集成MES系统、智能计量系统等多个核心系统的信息化平台，实现了生产数据的智能采集、实时传输与智能分析。方大九钢于2021年启动产供销一体化项目，该项目根植于强大的MES系统与精准的计量系统，深度整合采购、生产、销售、物流等核心业务流程，成功打通生产调度、采购管理、物流运输、成本控制、工程项目等多个关键环节，让生产更高效。

河钢集团“专家联合点检+备件自修自制”新模式推动极致降本

河钢集团张宣科技机电公司以设备精益管理为抓手，聚焦效益中心造，创建“专家联合点检+备件自修自制”降本增效新模式，推动极致降本，收到显著成效。9月份，机电公司节约备件费11万余元。该公司始终坚持设备稳定就是最大效益，以“一切皆可降”为思路，立足设备长期稳定运行，功能精度长久满足“高端化、智能化、绿色化”生产需求，创新“专家联合点检+备件自修自制”降本增效新模式，精准对接氢冶金设备、公辅除尘设备稳定运行的关键点，定期组织专家联合点检，预测分析机械设备运行的声音、震动等参数，前瞻诊断液压设备的压力、温度等变化，提前分析运行状态，发现隐患及时处理，为设备低成本运行创造条件。在氢冶金涂覆站气动闸阀的点检中，点检人员提前发现压力控制的潜在隐患，合理利用时间对四个闸阀进行重新拆检组装后，气动闸阀在高温环境下稳定运行，气体实现精准调节和控制。公辅除尘系统的电振底座是除尘系统稳定运行的关键所在，点检中通过声音分析有“微裂缝”存在，立即组织设备维护人员自制除尘箱体底座18个，自制底座更换后，除尘效果达到最优。

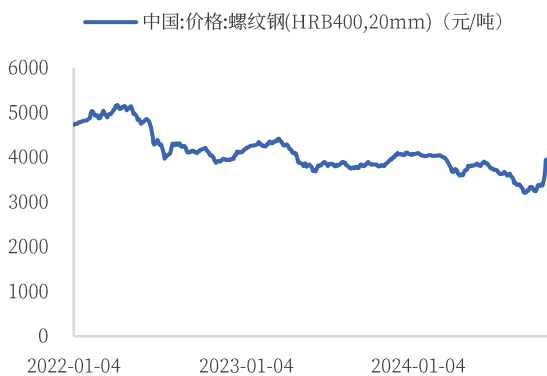
三、钢铁一周量价分析

(一) 本周钢材价格分析

本周国内钢材市场价格持续回升。本周（截止10月12日）螺纹钢均价为3910.2元/吨，较上周上涨270.6元/吨，涨幅7.43%；本周线材均价4157.8元/吨，较上周上涨299.2元/吨，涨幅为7.75%。本周热轧板均价为3753.2元/吨，较上周上涨261.8元/吨，涨幅为7.5%；本周大中型材均价为3867.8元/吨，较上周上涨260.6元/吨，涨幅为7.22%。本周焊管均价为4077.0元/吨，较上周上涨181.7元/吨，涨幅为4.66%；无缝管均价4571.0元/吨，较上周上涨146.9元/吨，涨幅为3.32%。

本周，节前央行实施了降准降息的积极政策，黑色系商品价格上涨，市场情绪得到显著提振，市场交易活跃，商家出货量小幅增加。叠加下游工地的采购积极性提升，节前市场出现了补货需求，市场资源紧张，导致各品类钢材价格上涨。节日期间，由于宏观层面持续的高预期，市场保持走强趋势。

图6: 中国螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图7: 中国线材价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图8: 中国热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图9: 中国型材价格 (元/吨)



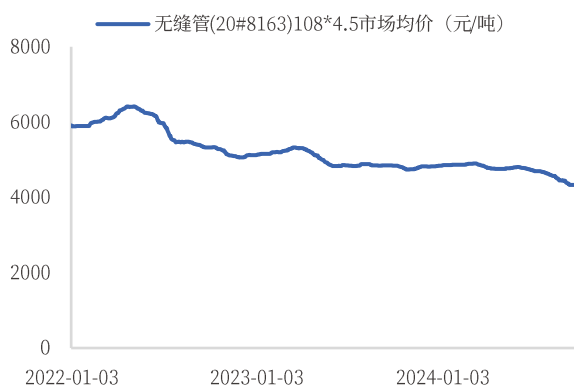
资料来源: Wind, 兰格钢铁网, 中国银河证券研究院

图10: 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11: 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

(二) 本周钢铁原材料端价格走势分析

本周铁矿石市场价格先涨后跌。本周(截止10月12日)普氏铁矿石价格指数(62%Fe:CFR:青岛港)均价为105.7美元/吨,较上周下跌2.82美元/吨,跌幅为2.60%;本周国内铁矿石进口矿市场均价为731.2元/吨,较上周上涨44.4元/吨,涨幅为6.46%;本周国内铁精粉均价1,054.0元/吨,较上周上涨7.9元/吨,涨幅为0.75%。

图12: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图13: 国内铁矿石进口矿市场价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图14: 国内铁精粉价格 (元/吨)

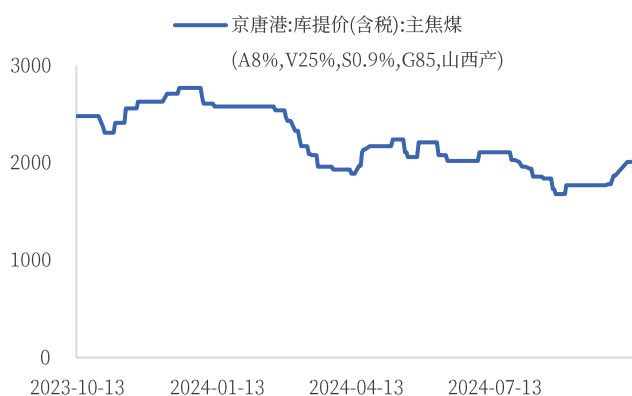


资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

本周焦煤、焦炭市场价格上行。本周(截止10月12日)焦煤市场均价为2,010.0元/吨,较上周上涨194.0元/吨,涨幅为10.68%;焦炭市场均价为1,880.0元/吨,较上周上涨140.0元/吨,涨幅为8.05%。

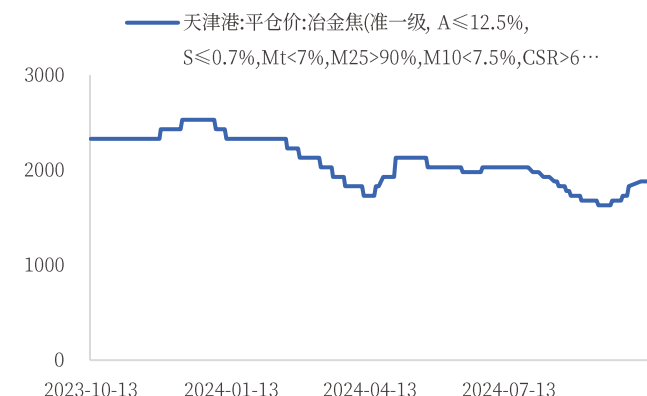
原材料方面,本周原料价格坚挺,带动钢材上涨。随着钢厂经营状况有所好转,高炉恢复生产,铁水产量持续上升,铁矿石需求层面总体上保持稳定。但短期内宏观市场情绪略显低迷,叠加港口库存水平较高,限制了现货价格的上涨空间。焦煤焦炭方面,线上竞拍市场活跃,多数以高于底价成交,现货价格随之上涨,成本获得支撑。

图15: 中国焦煤价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图16: 中国焦炭价格 (元/吨)

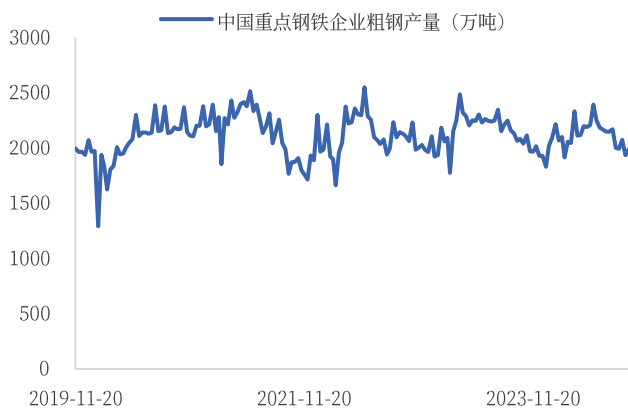


资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

(三) 本周钢铁供给及库存走势

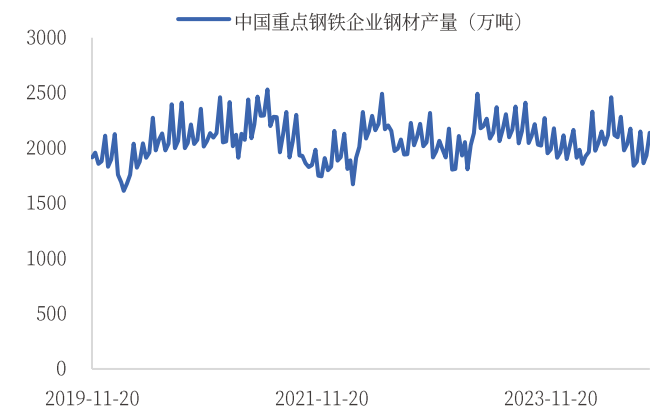
供给方面,本周钢企复产积极性增加,钢铁产量回升。中国钢铁工业协会数据显示,2024年9月20日到9月30日,中国重点钢铁企业粗钢产量为2,014.0万吨,较前十天产量增加25.0万吨;中国重点钢铁企业钢材产量为2,138.0万吨,较前十天产量增加206.0万吨;中国重点钢铁企业生铁产量为1,850.0万吨,较前十天产量增加38.0万吨。本周(截止10月12日)国内高炉平均开工率为80.81%,比上周增加1.22%。

图17: 中国重点钢铁企业粗钢产量 (万吨)



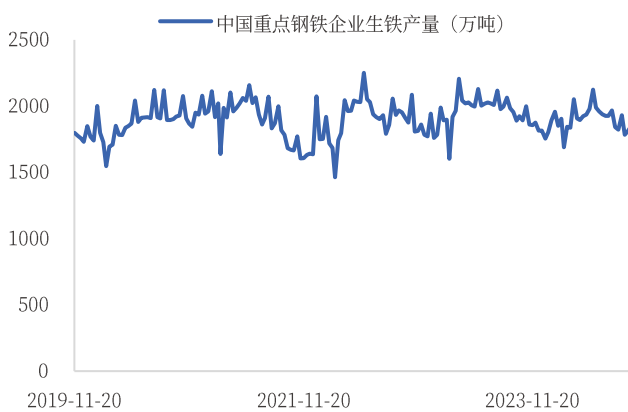
资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

图18: 中国重点钢铁企业钢材产量 (万吨)



资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

图19: 中国重点钢铁企业生铁产量 (万吨)



资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

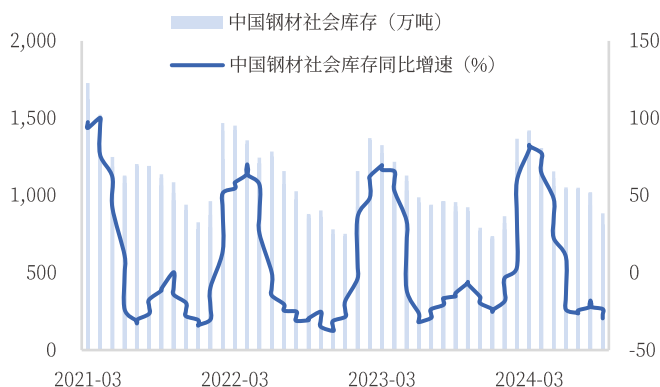
图20: 中国高炉平均开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

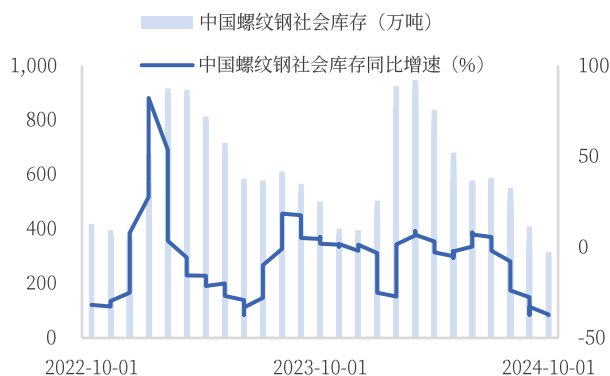
库存方面, 本周多种钢材持续去库。截止 10 月 10 日, 螺纹钢社会库存 302.4 万吨, 同比减少 37.43%, 周环比减少 4.21%; 热轧社会库存 298.0 万吨, 同比减少 2.50%, 周环比减少 1.15%; 冷轧板社会库存 126.8 万吨, 同比增加 9.97%, 周环比减少 1.34%; 线材社会库存 60.1 万吨, 同比减少 17.73%, 周环比增加 1.18%; 中厚板社会库存 127.3 万吨, 同比减少 7.37%, 周环比减少 1.89%。

图21: 中国钢材社会库存及同比增速



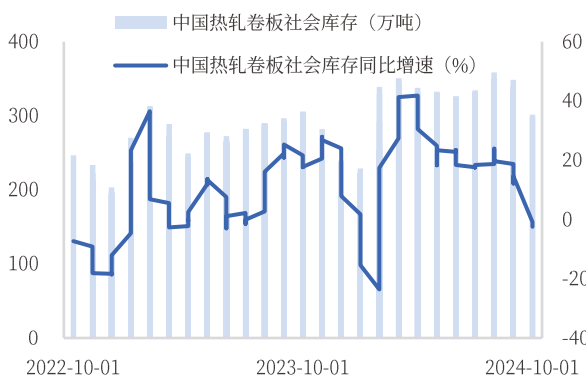
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: 中国螺纹钢社会库存及同比增速



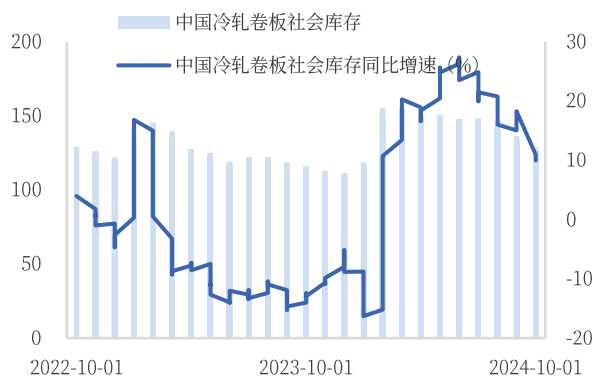
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: 中国热轧卷板社会库存及同比增速



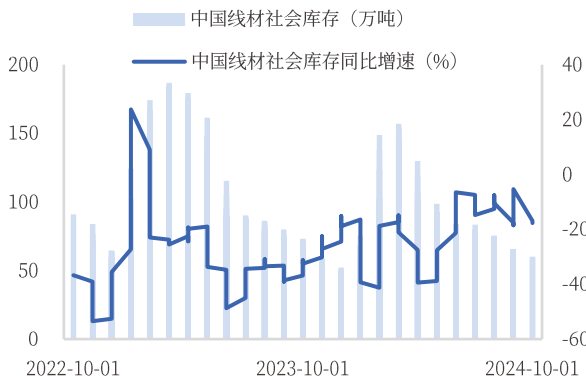
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速



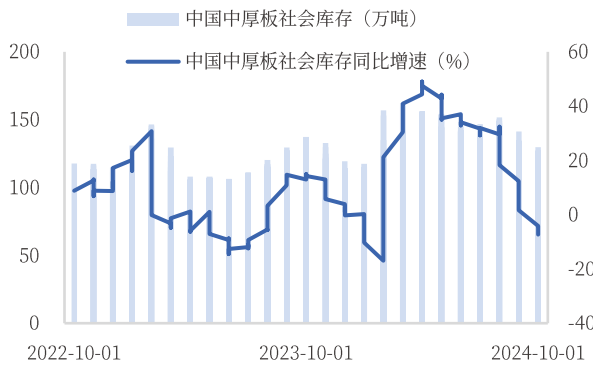
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图25: 中国线材社会库存及同比增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 中国中厚板社会库存及同比增速



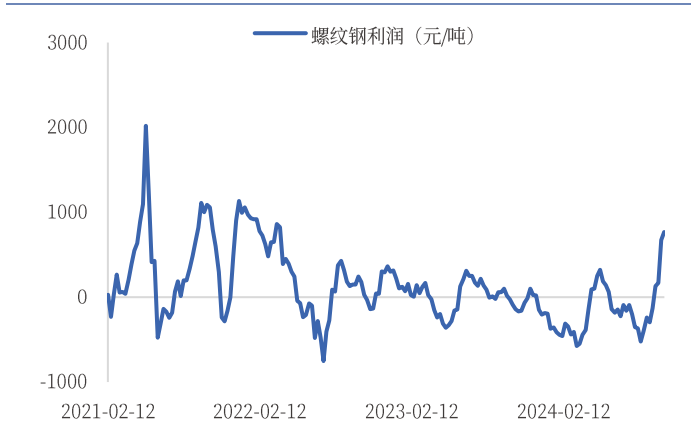
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) 本周钢铁盈利能力分析

本周多种钢材盈利能力显著修复。在考虑一个月原料库存条件下，螺纹钢毛利约 766 元/吨，

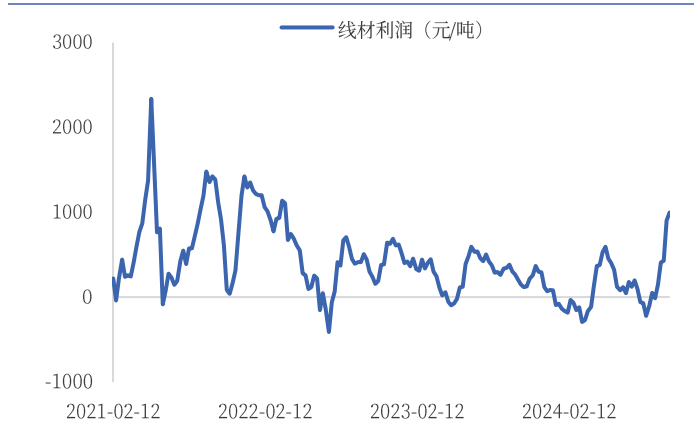
较上周上涨 93 元/吨；线材毛利约 997 元/吨，较上周上涨 94 元/吨；中厚板毛利约 562 元/吨，较上周上涨 133 元/吨；冷轧板毛利约 547 元/吨，较上周上涨 230 元/吨；热轧板毛利约 608 元/吨，较上周上涨 97 元/吨；型材毛利约 521 元/吨，较上周上涨 82 元/吨。

图27: 螺纹钢利润 (元/吨)



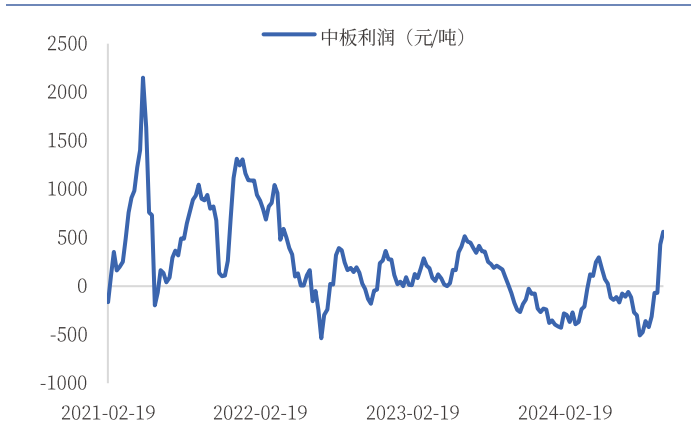
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图28: 线材利润 (元/吨)



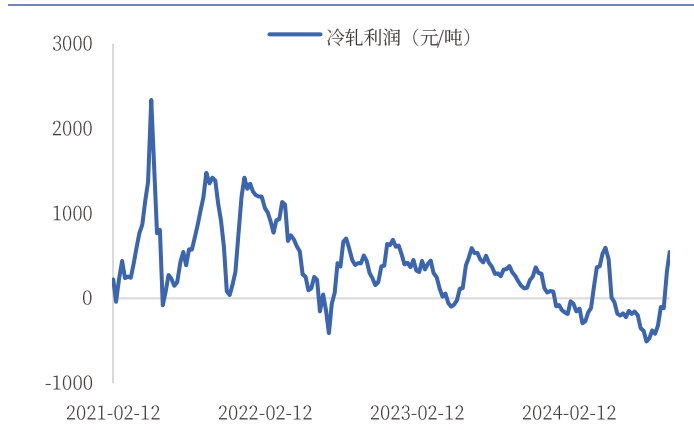
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图29: 中板利润 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图30: 冷轧利润 (元/吨)



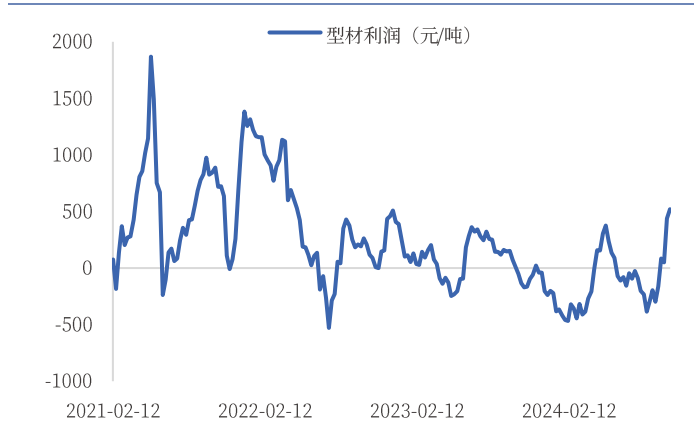
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图31: 热轧利润 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图32: 型材利润 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

四、重点公司公告

(一) 一周重点公司公告

一周钢铁板块中重点公司公告。

表1: 一周钢铁重点公司公告

| 证券代码 | 证券名称 | 事件类型 | 发生日期 | 事件摘要 |
|-----------|------|--------------|------------|---|
| 301160.SZ | 翔楼新材 | 股票回购 | 2024/10/11 | 回购数量: 177.48 万股; 回购金额: 58,868,700.00 (CNY) |
| 300881.SZ | 盛德鑫泰 | 业绩预告 | 2024/10/10 | 第 1 次 2024 年三季度业绩预告, 公司业绩: 预增。 预测业绩: 净利润约 18,500.00 万元~19,000.00 万元。较去年同期净利润 7,243.14 万元, 变化约为 155.41%~162.32% 业绩变动原因说明: 报告期内, 公司主业聚焦火电超超临界锅炉制造行业, 受益于下游订单激增, 公司同期在手订单相应增加。2024 年以来公司综合产能有所提高, 产能利用率逐步上升。报告期内, 各品类出货量增加, 其中合金钢产品出货量较同期增长约 12.08%, 产品结构进一步提升, 不锈钢产品出货量较同期增长约 49.86%。 |
| 600010.SH | 包钢股份 | 业绩发布会 | 2024/10/11 | 2024 年中报业绩发布会: 网上路演时间: 2024-10-11 09:00-10:00; 地点: 上证路演中心(roadshow.sseinfo.com) |
| 600117.SH | 西宁特钢 | 大宗交易 | 2024/10/10 | 2024-10-10 大宗交易: 成交价: 2.32 (CNY), 成交金额: 805.42 万 (CNY), 成交量: 347.16 万股, 买方营业部: 申万宏源证券有限公司靖江人民中路证券营业部, 卖方营业部: 华泰证券股份有限公司西宁新宁路证券营业部 |
| 600126.SH | 杭钢股份 | 财政补贴 | 2024/10/8 | 公司下属子公司之子公司衢州杭钢再生资源有限公司近日获得与收益相关的政府补助 2,329.90 万元, 占公司 2023 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 12.79%。 |
| 600516.SH | 方大炭素 | 股东大会召开 | 2024/10/10 | 2024-10-10 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1.关于补选董事的议案 |
| | | 股票回购 | 2024/10/10 | 回购数量: 8,063.31 万股; 回购金额: 394,331,081.00 (CNY) |
| | | 股东大会现场会议登记起始 | 2024/10/9 | 2024-10-10 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-09-27, 现场会议登记日期: 2024-10-09, 召开地点: 甘肃省兰州市红古区海石湾镇方大炭素办公楼五楼会议室 |
| | | 股票回购 | 2024/10/8 | 回购数量: 4,447.10 万股; 回购金额: 203,632,498.00 (CNY) |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

(二) 下周重点公司公告

下周钢铁板块中重点公司公告。

表2: 下周钢铁重点公司公告

| 证券代码 | 证券名称 | 事件类型 | 发生日期 |
|-----------|------|------|------------|
| 000629.SZ | 钒钛股份 | 业绩披露 | 2024/10/18 |
| 000709.SZ | 河钢股份 | 业绩披露 | 2024/10/15 |
| 002075.SZ | 沙钢股份 | 分红 | 2024/10/18 |
| 600117.SH | 西宁特钢 | 业绩披露 | 2024/10/15 |
| 600507.SH | 方大特钢 | 业绩披露 | 2024/10/15 |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

五、投资建议

节前由于央行实施了降准降息的积极货币政策，黑色系商品应声上涨，市场情绪随之提振。总体来看，本周央行降准降息、降低存量房贷利率等一系列政策逐步推出并快速实施，市场资金充足。预计在宏观经济政策的积极影响下，终端需求有望增长，钢价有望持续呈现小幅上涨趋势。我们认为多项政策助力于推动龙头钢企的整合发展，有利于提升钢铁行业集中度，改善不平衡的供需关系。**建议关注：**普钢板块和特钢板块相关龙头公司等。

六、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: 一周钢铁板块下跌 4.93% | 3 |
| 图 2: 一周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: 一周个股涨幅前五 | 4 |
| 图 5: 一周部分个股有所回调 | 4 |
| 图 6: 中国螺纹钢价格 (元/吨) | 7 |
| 图 7: 中国线材价格 (元/吨) | 7 |
| 图 8: 中国热轧板卷价格 (元/吨) | 7 |
| 图 9: 中国型材价格 (元/吨) | 7 |
| 图 10: 中国焊管价格 (元/吨) | 8 |
| 图 11: 中国无缝管价格 (元/吨) | 8 |
| 图 12: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨) | 8 |
| 图 13: 国内铁矿石进口矿市场价格 (元/吨) | 8 |
| 图 14: 国内铁精粉价格 (元/吨) | 9 |
| 图 15: 中国焦煤价格 (元/吨) | 9 |
| 图 16: 中国焦炭价格 (元/吨) | 9 |
| 图 17: 中国重点钢铁企业粗钢产量 (万吨) | 10 |
| 图 18: 中国重点钢铁企业钢材产量 (万吨) | 10 |
| 图 19: 中国重点钢铁企业生铁产量 (万吨) | 10 |
| 图 20: 中国高炉平均开工率 | 10 |
| 图 21: 中国钢材社会库存及同比增速 | 11 |
| 图 22: 中国螺纹钢社会库存及同比增速 | 11 |
| 图 23: 中国热轧卷板社会库存及同比增速 | 11 |
| 图 24: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速 | 11 |
| 图 25: 中国线材社会库存及同比增速 | 11 |
| 图 26: 中国中厚板社会库存及同比增速 | 11 |
| 图 27: 螺纹钢利润 (元/吨) | 12 |
| 图 28: 线材利润 (元/吨) | 12 |
| 图 29: 中板利润 (元/吨) | 12 |
| 图 30: 冷轧利润 (元/吨) | 12 |
| 图 31: 热轧利润 (元/吨) | 12 |
| 图 32: 型材利润 (元/吨) | 12 |

| | |
|-----------------------|----|
| 表 1: 一周钢铁重点公司公告 | 13 |
| 表 2: 下周钢铁重点公司公告 | 14 |

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。

华立，有色行业首席分析师。金融投资专业硕士研究生毕业，2014年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

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