

# 钢铁

## 钢铁行业周报（10.28-11.1）政策方向确认，钢铁基本面稳固，仍具备继续反弹基础

### 投资要点：

#### 本周钢材市场回顾

本周黑色系市场偏弱运行，市场仍在预期和现实当中摇摆，国内政策预期整体向好，但宏观上也受到美国大选和美联储降息结果未定的扰动，钢铁基本面情况维持稳定。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉开工率小幅提升，电炉开工率下降，日均铁水产量下降0.2万吨至235.5万吨。2) **成材供需方面**：本周五大品种钢材产量867.3万吨，周环比-1.51%/同比-4.76%，其中螺纹减产较多；钢材消费量见顶回落至891.7万吨，周环比-0.23%/同比-7.71%，其中线材和冷轧消费较有韧性。3) **库存方面**：五大品种钢材库存下降至1,234.9万吨，周环比-1.94%/同比-13.13%，主要是北方环保压力增大，叠加消费走弱钢厂生产也较为谨慎，供给端收缩幅度大于需求，对基本面提供支撑。

#### 上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳洲和巴西铁矿石发运2,631万吨，同比+0.1%；铁矿石到港量2,462万吨，同比-7.6%。本周日均疏港量320万吨，周环比-1%/同比+8.1%；港口铁矿石库存15,420万吨，周环比+0.5%/同比+36.5%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率88.24%，周环比-0.4pct/同比-4.3pct；钢厂焦炭产能利用率86.58%，周环比+0.06pct/同比+0.33pct；本周炼焦煤库存合计2,562万吨，周环比+1.06%/同比+16.14%；焦炭库存合计838万吨，周环比+0.73%/同比+0.66%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为82.44%，周环比+0.3pct/同比+2.32pct；电炉开工率为71.53%，周环比-0.52pct/同比-0.21pct；日均铁水产量235.5万吨，周环比-0.09%/同比-2.46%。

#### 下周市场展望

1) **供给方面**：根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率回落至61.04%，测算钢厂螺纹钢即期毛利周环比略有回落，旺季尾声钢厂进一步复产的动力开始减弱，同时北方环保限产扰动加大，供给提升空间有限短期或维持。2) **原料方面**：钢厂以刚需采购为主，整体维持原料低库存水平。铁矿石到港量高位疏港量不足，港口铁矿石库存高位运行短期难改；炼焦煤矿山开工率继续回落，焦炭产能利用率维持稳定，焦炭库存恢复至同比略高水平，铁水减产焦炭二轮提降搁置。3) **消费方面**：旺季尾声下游钢材消费边际回落，短期铁水和钢材产量回落，支撑库存继续去化，但随消费下滑基本面仍有走弱压力。海外方面，美国非农就业数据疲弱，或将支持美联储下周降息预期，美国大选也将尘埃落定，或对未来国际局势和政策走向造成较大影响。整体来看，目前钢铁行业基本面提供良性稳定支撑，国内政策转向后提振需求的大势确认，钢价仍具备继续反弹的基础，继续关注国内外政策变化的影响。

#### 投资建议

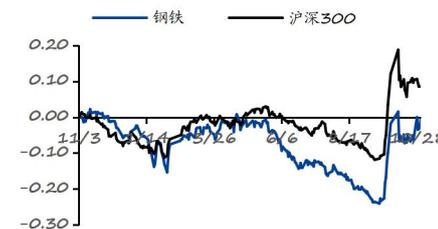
增量政策仍在路上，四季度或进入强预期和弱现实的博弈。钢铁板块跌幅大、破净多且机构持仓低。关注五条主线：1) 能够穿越周期、稳定高分红股息、低估值且向上修复的：**宝钢股份、南钢股份、华菱钢铁**；2) 壁垒高抗卷、布局增量项目或布局出海的：**中信特钢、甬金股份、久立特材**；3) 其他业绩稳定且具备破净修复空间或处于破净边缘的：**首钢股份、新兴铸管、金洲管道、常宝股份**；4) 立足矿产资源禀赋，受益铜二期放量的**河钢资源**，以及受益并购重组加快的**本钢板材**；5) 高温合金龙头，受益国产大飞机的：**抚顺特钢、钢研高纳**。双焦板块具备投资价值 and 反弹基础，近期受益于黑色产业链利润修复。关注低估值、高股息的龙头：**山西焦煤、潞安环能、平煤股份**。

#### 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、铁合金月报（2024.09）旺季尾声需求边际走弱，关注后续政策出台——2024.10.30
- 2、钢铁行业周报（10.21-10.25）政策预期再度升温，关注冬储情况——2024.10.27
- 3、钢铁行业月报（2024.09）钢材出口和消费双提升，新增专项债发行进度超9成——2024.10.23



## 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	15
6 焦煤供需现状	16
7 焦炭供需现状	18
8 锰硅供需现状	19
9 钢厂利润及采购	20
10 风险提示	21

## 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	13
图表 22: 钢厂电炉开工率	13
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)	14
图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)	14
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)	15
图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)	15
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)	16
图表 38:	澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	16
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	17
图表 44:	炼焦煤样本洗煤厂开工率	17
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)	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)	18
图表 52:	炼焦煤上中下游合计库存(万吨)	18
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)	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)	19
图表 58:	焦炭合计库存 (万吨)	19
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	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)	20
图表 64:	锰硅仓单数量 (张)	20
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)	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)	21
图表 70:	钢厂焦炭库存天数(247 家;天)	21

## 1 投资策略

### ➤ 本周钢材市场回顾

本周黑色系市场偏弱运行，市场仍在预期和现实当中摇摆，国内政策预期整体向好，但宏观上也受到美国大选和美联储降息结果未定的扰动，钢铁基本面情况维持稳定。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉开工率小幅提升，电炉开工率下降，日均铁水产量下降 0.2 万吨至 235.5 万吨。2) **成材供需方面**：本周五大品种钢材产量 867.3 万吨，周环比-1.51%/同比-4.76%，其中螺纹减产较多；钢材消费量见顶回落至 891.7 万吨，周环比-0.23%/同比-7.71%，其中线材和冷轧消费较有韧性。3) **库存方面**：五大品种钢材库存下降至 1,234.9 吨，周环比-1.94%/同比-13.13%，主要是北方环保压力增大，叠加消费走弱钢厂生产也较为谨慎，供给端收缩幅度大于需求，对基本面提供支撑。

### ➤ 上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳洲和巴西铁矿石发运 2,631 万吨，同比+0.1%；铁矿石到港量 2,462 万吨，同比-7.6%。本周日均疏港量 320 万吨，周环比-1%/同比+8.1%；港口铁矿石库存 15,420 万吨，周环比+0.5%/同比+36.5%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率 88.24%，周环比-0.4pct/同比-4.3pct；钢厂焦炭产能利用率 86.58%，周环比+0.06pct/同比+0.33pct；本周炼焦煤库存合计 2,562 万吨，周环比+1.06%/同比+16.14%；焦炭库存合计 838 万吨，周环比+0.73%/同比+0.66%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为 82.44%，周环比+0.3pct/同比+2.32pct；电炉开工率为 71.53%，周环比-0.52pct/同比-0.21pct；日均铁水产量 235.5 万吨，周环比-0.09%/同比-2.46%。

### ➤ 下周市场展望

1) **供给方面**：根据钢联数据，本周 247 家钢厂盈利率回落至 61.04%，测算钢厂螺纹钢即期毛利周环比略有回落，旺季尾声钢厂进一步复产的动力开始减弱，同时北方环保限产扰动加大，供给提升空间有限短期或维持。2) **原料方面**：钢厂以刚需采购为主，整体维持原料低库存水平。铁矿石到港量高位疏港量不足，港口铁矿石库存高位运行短期难改；炼焦煤矿山开工率继续回落，焦炭产能利用率维持稳定，焦炭库存恢复至同比略高水平，铁水减产焦炭二轮提降搁置。3) **消费方面**：旺季尾声下游钢材消费边际回落，短期铁水和钢材产量回落，支撑库存继续去化，但随消费下滑基本面仍有走弱压力。海外方面，美国非农就业数据疲弱，或将支持美联储下周降息预期，美国大选也将尘埃落定，或对未来国际局势和政策走向造成较大影响。整体来看，目前钢铁行业基本面提供良性稳定支撑，国内政策转向后提振需求的大势确认，钢价仍具备继续反弹的基础，继续关注国内外政策变化的影响。

### ➤ 建议关注：

增量政策仍在路上，四季度或进入强预期和弱现实的博弈。钢铁板块跌幅大、破净多且机构持仓低。关注五条主线：1) 能够穿越周期、稳定高分红高股息、低估值且向上修复的：**宝钢股份、南钢股份、华菱钢铁**；2) 壁垒高抗卷、布局增量项目或布局出海的：**中信特钢、甬金股份、久立特材**；3) 其他业绩稳定且具备破净修复空间或处于破净边缘的：**首钢股份、新兴铸管、金洲管道、常宝股份**；4) 立足矿产资源禀赋，受益铜二期放量的**河钢资源**，以及受益并购重组加快的**本钢板材**；5) 高温合金龙头，受益国产大飞机的：**抚顺特钢、钢研高纳**。双焦板块具备投资价值 and 反弹基础，近期受益于黑色产业链利润修复。关注低估值、高股息的龙头：**山西焦煤、潞安环能、平煤股份**。



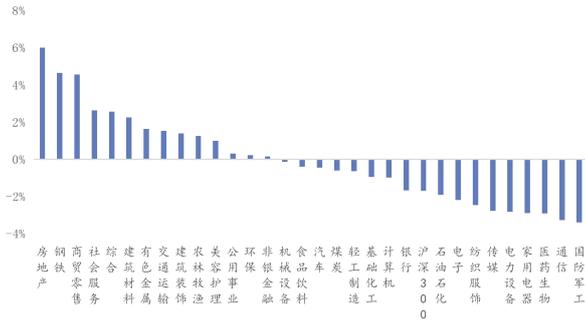
## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数下跌 1.68%，钢铁行业上涨 4.65%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 0.27%。

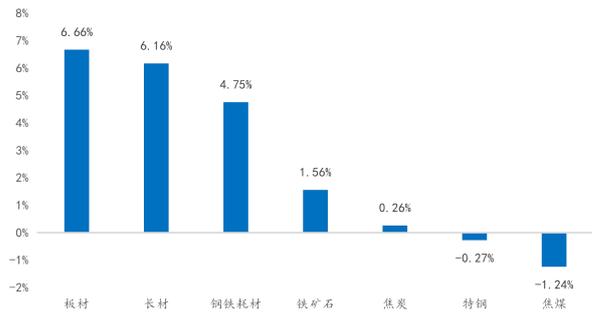
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 25.10 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.97 倍，处于所有行业低水平。

图表 1: 钢铁行业表现



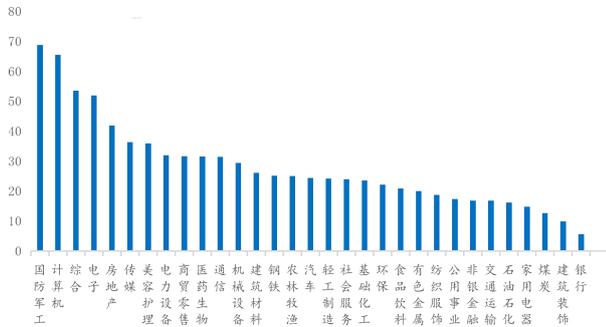
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现



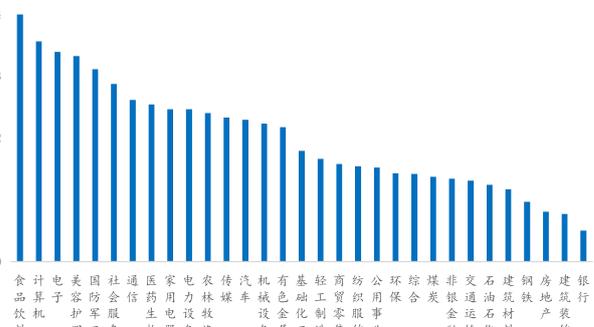
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

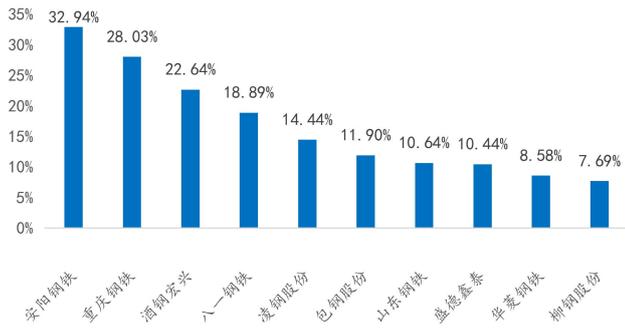
### 2.2 个股涨跌

钢铁板块中，本周涨跌幅居前：安阳钢铁（32.94%）、重庆钢铁（28.03%）、酒钢宏兴（22.64%）、八一钢铁（18.89%）、凌钢股份（14.44%）、包钢股份（11.90%）、山东钢铁（10.64%）、盛德鑫泰（10.44%）、华菱钢铁（8.58%）、柳钢股份（7.69%）。

本周涨跌幅居后：翔楼新材（-6.94%）、武进不锈（-3.70%）、甬金股份（-3.59%）、金洲管道（-3.02%）、中信特钢（-2.94%）、友发集团（-2.69%）、抚顺特钢（-2.27%）、久立特材（-1.39%）、太钢不锈（-0.79%）、广大特材（-0.75%）。

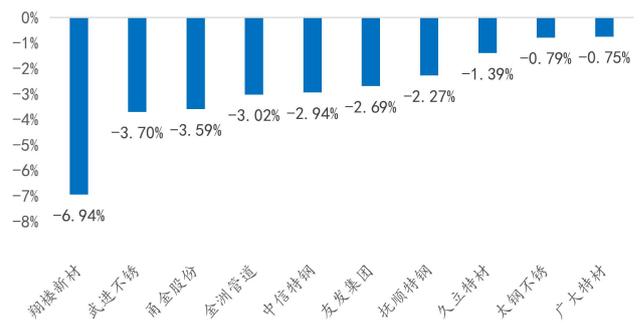


图表 5: 钢铁板块本周涨跌幅居前



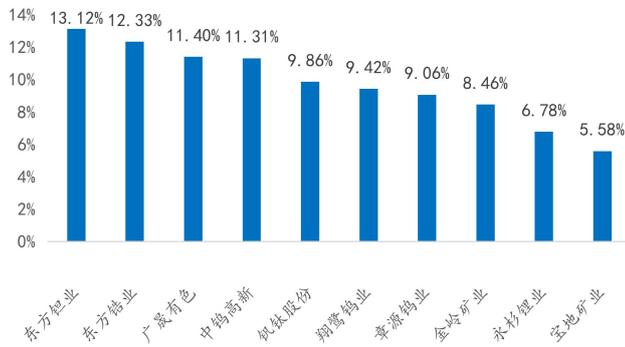
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后



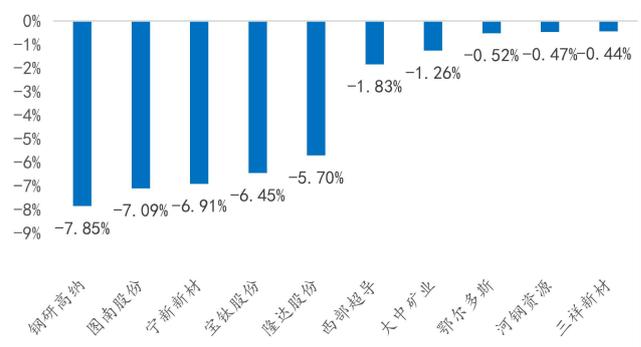
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前



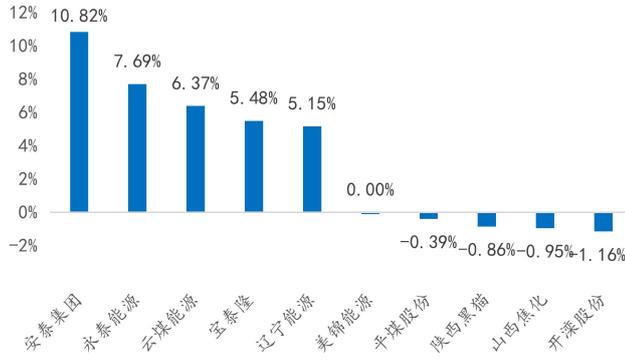
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后



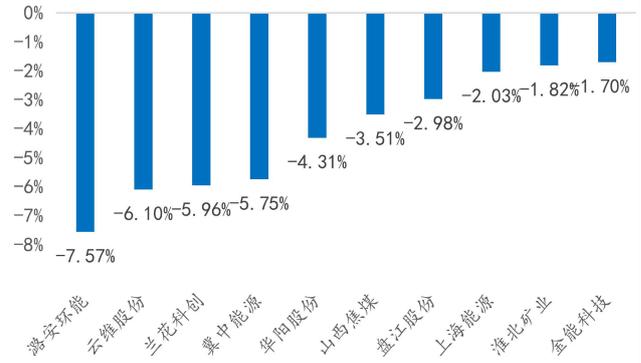
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

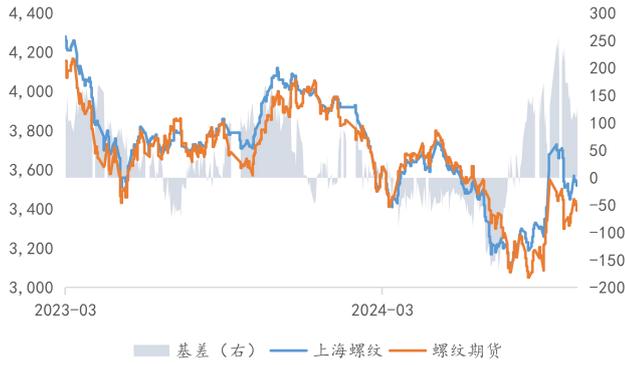


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.3 商品价格

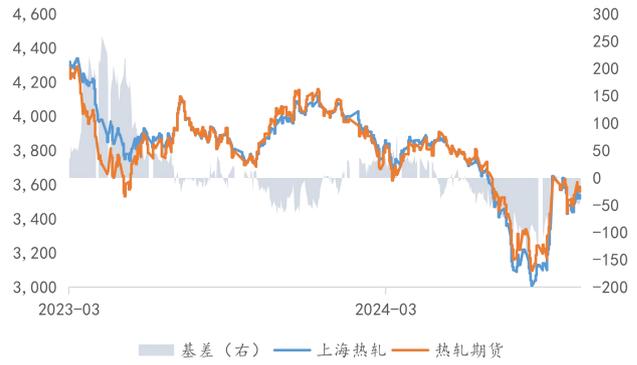


图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)



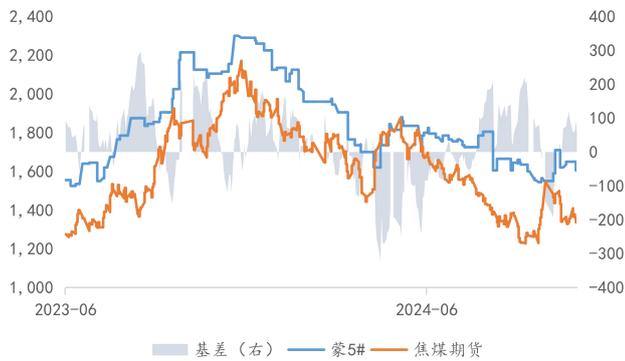
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)



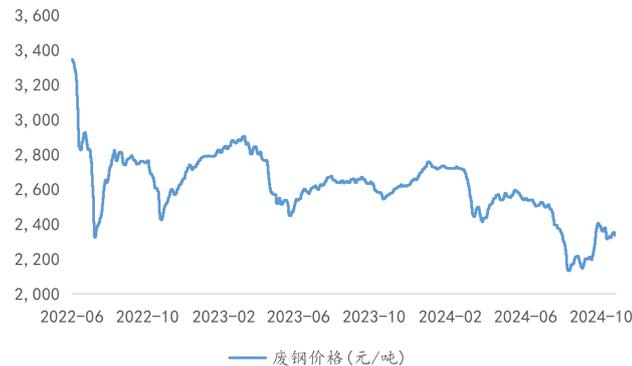
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 16: 铁矿石期货和美元指数



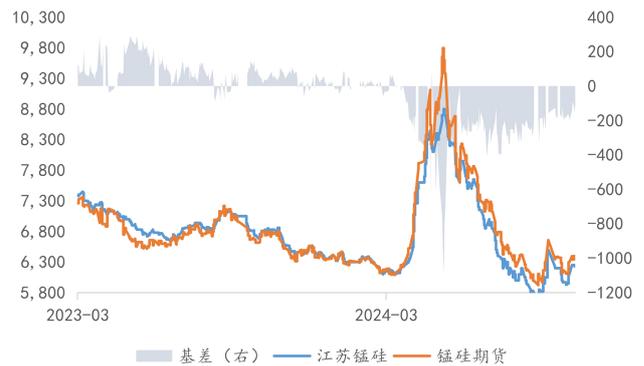
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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) 国家发改委等六部门发布关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见。意见提出,“十四五”重点领域可再生能源替代取得积极进展,2025年全国可再生能源消费量达到11亿吨标煤以上;“十五五”各领域优先利用可再生能源的生产生活方式基本形成,2030年全国可再生能源消费量达到15亿吨标煤以上,有力支撑实现2030年碳达峰目标。

2) 央行决定从10月28日起启用公开市场买断式逆回购操作工具,操作对象为公开市场业务一级交易商,原则上每月开展一次操作,期限不超过1年,公开市场买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标,回购标的包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。这也是今年以来继临时正逆回购、国债买卖后,央行再次推出新工具。

3) 1-9月份,全国规模以上工业企业实现利润总额52281.6亿元,同比下降3.5%。受去年同期高基数等因素影响,9月份,规模以上工业企业利润同比下降27.1%。国家统计局表示,总体看,虽然规上工业企业利润有所下降,但工业新动能韧性显现,且随着工业企业预期企稳、信心有所增强,工业企业效益有望得到恢复。

4) 截至10月30日,31省份(不含港、澳、台)公布了2024年前三季度经济运行情况。GDP规模排名前十的省份中,除广东和湖南外,其余八个省份前三季度GDP增速均超过全国平均增速(4.8%)。但24个省份的前三季度GDP增速仍低于本省年初设立的全年GDP增速目标,需四季度进一步发力。2023年,共有17个省份未能实现年初设定的GDP增速目标。前三季度,西藏、甘肃、重庆经济增速分列全国前三;山西、黑龙江、青海增速分列后三位。

5) 一揽子增量政策显效,中国官方制造业PMI时隔5个月重回荣枯线之上。国家统计局数据显示,10月份制造业PMI为50.1%,环比升0.3个百分点,连续两个月上升,且在连续5个月运行在50%以下后回到景气区间;非制造业PMI为50.2%,环比升0.2个百分点,连续5个月稳定在50%左右,显示非制造业经营活动继续保持扩张;综合PMI为50.8,环比升0.4个百分点,表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐有所加快。

##### 2.海外方面:

1) 世界银行预计2024年发达经济体的增长仅为1.5%,而发展中经济体的整体增长预计将达到4%。



2) 美国第三季度实际 GDP 年化初值环比升 2.8%，预期升 3%，第二季度终值升 3%。实际个人消费支出初值环比升 3.7%，预期升 3.3%，第二季度终值升 2.8%。核心 PCE 物价指数年化初值环比升 2.2%，预期升 2.1%，第二季度终值升 2.8%。PCE 物价指数初值环比升 1.5%，第二季度终值升 2.5%。

3) 美国 10 月季调后非农就业人口新增 1.2 万，为 2020 年 12 月以来最小增幅，预期增 11.3 万，前值由增 25.4 万修正为增 22.3 万。美国 10 月平均每小时工资同比增 4%，预期增 4%，前值增 4%。

4) 美国财政部季度融资预估报告显示，预计 10-12 月借款 5460 亿美元，之前预计 5650 亿美元；预计 2024 年年底现金余额 7000 亿美元，预计 2025 年 3 月底的现金余额为 8500 亿美元，2025 年第一季度将借款 8230 亿美元。

**图表 19: 宏观动态**

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/10/28	中国	财政部副部长、世行中国副理事廖岷表示，除货币政策外，中国还将加大财政政策逆周期调节力度，在化解地方政府债务、稳定房地产市场、提高重点群体收入、保障民生、推动设备更新和消费品以旧换新等方面实施一系列强有力措施，通过政府支出撬动社会投资、刺激消费，增加有效需求。中国有信心实现全年 5% 左右的经济增长目标，并继续为全球经济增长注入动力。	Wind
2024/10/28	中国	1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 52281.6 亿元，同比下降 3.5%。受去年同期高基数等因素影响，9 月份，规模以上工业企业利润同比下降 27.1%。国家统计局表示，总体看，虽然规上工业企业利润有所下降，但工业新动能韧性显现，且随着工业企业预期企稳、信心有所增强，工业企业效益有望得到恢复。	Wind
2024/10/28	中国	截至 10 月 27 日，全国已有 26 个省份发布前三季度地区生产总值（GDP）数据，其中，16 个省份跑赢“全国线”，地方经济延续恢复态势。前三季度，我国经济稳定运行基础进一步夯实，高质量发展取得新进展。进入四季度以来，地方全力以赴拼经济，一批省级增量政策正在陆续落地。	Wind
2024/10/29	中国	央行再出新工具！央行决定从 10 月 28 日起启用公开市场买断式逆回购操作工具，操作对象为公开市场业务一级交易商，原则上每月开展一次操作，期限不超过 1 年，公开市场买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标，回购标的包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。这也是今年以来继临时正逆回购、国债买卖后，央行再次推出新工具。	Wind
2024/10/29	中国	中国金融四十人论坛发布 2024 年第三季度宏观政策报告。报告建议，保持广义财政支出强度，2025 年适度提高财政赤字率，同时推出足够规模的地方隐性债务置换计划；继续落实“有力度的降息”，降低真实利率水平，并适时将结构性货币政策工具的利率降至政策利率水平以下。	Wind
2024/10/29	中国	财政部数据显示，1-9 月，全国国有及国有控股企业营业总收入同比增长 1.2%，利润总额同比下降 2.3%。9 月末，国有企业资产负债率 64.9%，上升 0.1 个百分点。	Wind
2024/10/29	中国	工信部召开第十一次制造业企业座谈会，强调要全力抓好四季度工作，努力保持重点行业平稳运行和高质量发展，更好助力我国经济持续回升向好。	Wind
2024/10/29	中国	中国香港 9 月贸易帐逆差 532.04 亿港元，前值逆差 331.31 亿港元。其中，出口同比升 4.7%，前值升 6.4%；进口同比升 1.4%，前值升 7.9%。	Wind



2024/10/29	美国	美国财政部季度融资预估报告显示, 预计10-12月借款5460亿美元, 之前预计5650亿美元; 预计2024年年底现金余额7000亿美元, 预计2025年3月底的现金余额为8500亿美元, 2025年第一季度将借款8230亿美元。	Wind
2024/10/29	欧洲	欧洲央行副行长金多斯表示, 国内通胀虽然正在放缓, 但仍居高不下。欧元区经济活动弱于预期, 各部门之间持续存在差异。9月整体通胀降至1.7%, 较8月下降0.5个百分点。通胀的下降主要归因于能源成本的急剧下降。预计通胀将在今年晚些时候因基数效应再度上升, 随后将在明年逐步降至2%的目标。	Wind
2024/10/30	中国, 芬兰	国家主席习近平同芬兰总统斯图布会谈时强调, 欢迎芬方积极参与中国式现代化进程, 拓展绿色转型、信息技术、数字经济、人工智能、新能源等新兴产业合作, 构建新时期两国互利合作新格局。中方愿同芬方进一步扩大人文交流, 决定将芬兰列入单方面免签政策范围, 欢迎更多芬兰朋友来华经商、旅游、留学。	Wind
2024/10/30	中国	国务院国资委主任张玉卓在近期出版的《新型工业化》上发表署名文章称, 加快发展战略性新兴产业。对于新一代移动通信、航空航天、轨道交通、海工装备等优势领域, 加强集群式发展; 对于新能源汽车、集成电路等具有发展基础但未形成竞争优势的产业, 加大布局力度; 对于生物医药等产业基础比较薄弱的领域, 鼓励运用并购重组、股权投资、产业基金等多种方式, 努力掌握产业核心资源和关键技术。	Wind
2024/10/30	中国	国务院国资委党委召开扩大会议指出, 要充分发挥中国资源循环集团全国性、功能性平台作用, 搭建多层次、立体化、高效率的资源回收再利用体系, 加快建设世界一流资源循环再利用产业集团; 将指导企业在废旧动力电池、废旧电子电器产品等领域重点布局, 建立线上、线下一体化综合回收网络。	Wind
2024/10/30	全球	世界银行预计2024年发达经济体的增长仅为1.5%, 而发展中经济体的整体增长预计将达到4%。	Wind
2024/10/30	美国	美国8月FHFA房价指数环比升0.3%, 预期升0.1%, 前值从升0.1%修正为升0.2%; 同比升4.2%, 前值从升4.5%修正为升4.7%。	Wind
2024/10/31	中国	新能源迎利好! 国家发改委等六部门发布关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见。意见提出, “十四五”重点领域可再生能源替代取得积极进展, 2025年全国可再生能源消费量达到11亿吨标煤以上; “十五五”各领域优先利用可再生能源的生产生活方式基本形成, 2030年全国可再生能源消费量达到15亿吨标煤以上, 有力支撑实现2030年碳达峰目标。	Wind
2024/10/31	中国	截至10月30日, 31省份(不含港、澳、台)公布了2024年前三季度经济运行情况。GDP规模排名前十的省份中, 除广东和湖南外, 其余八个省份前三季度GDP增速均超过全国平均增速(4.8%)。但24个省份的前三季度GDP增速仍低于本省年初设立的全年GDP增速目标, 需四季度进一步发力。2023年, 共有17个省份未能实现年初设定的GDP增速目标。前三季度, 西藏、甘肃、重庆经济增速分列全国前三; 山西、黑龙江、青海增速分列后三位。	Wind
2024/10/31	中国	据海关总署统计, 前三季度全国自贸试验区进出口总值达6.09万亿元, 同比增长11.99%。其中, 出口2.74万亿元, 同比增长16.10%; 进口3.35万亿元, 同比增长8.83%。	Wind
2024/10/31	中国	国台办表示, 将研究出台促进闽台融合放宽市场准入特别措施, 继续支持福建闽台融合发展重点项目建设。	Wind
2024/10/31	美国	美国第三季度实际GDP年化初值环比升2.8%, 预期升3%, 第二季度终值升3%。实际个人消费支出初值环比升3.7%, 预期升3.3%, 第二季度终值升2.8%。核心PCE物价指数年化初值环比升2.2%, 预期升2.1%, 第二季度终值升2.8%。PCE物价指数初值环比升1.5%, 第二季度终值升2.5%。	Wind

2. 国家主席习近平  
3. 通胀下降, 通胀  
预期为未来一年扩大  
数字。

5. 国务院国资委  
多批次、立体化、  
高效回收再利用体系  
在废旧动力电池



2024/11/1	中国	一揽子增量政策显效，中国官方制造业 PMI 时隔 5 个月重回荣枯线之上。国家统计局数据显示，10 月份制造业 PMI 为 50.1%，环比升 0.3 个百分点，连续两个月上升，且在连续 5 个月运行在 50% 以下后回到景气区间；非制造业 PMI 为 50.2%，环比升 0.2 个百分点，连续 5 个月稳定在 50% 左右，显示非制造业经营活动继续保持扩张；综合 PMI 为 50.8，环比升 0.4 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐有所加快。	Wind
2024/11/1	中国	央行官网发布首个买断式逆回购交易公告，10 月开展 6 个月期买断式逆回购操作 5000 亿元，实现了工具创设后的高效落地。同日，央行另一则公告显示国债净买入 2000 亿元。综合多种货币政策工具来看，当月央行净投放中长期资金超 6000 亿元，体现了支持性货币政策立场。专家指出，上述工具投放的流动性在年底和春节前还将继续发挥作用，预计届时资金面将保持平稳无虞。	Wind
2024/11/1	中国	国家外汇局数据显示，9 月，我国国际收支货物和服务贸易进出口规模 44782 亿元，同比增长 5%。其中，货物贸易出口 22495 亿元，进口 16227 亿元，顺差 6268 亿元；服务贸易出口 2420 亿元，进口 3640 亿元，逆差 1219 亿元。	Wind
2024/11/1	日本	日本央行将利率维持在 0.25% 不变，符合市场预期。日本央行表示，鉴于实际利率处于非常低的水平，如果经济和物价走势符合其预测，日本央行将继续提高政策利率。日本央行对 2024-2026 财年实际 GDP 增速预期中值分别为 0.6%、1.1%、1.0%，7 月份预期分别为 0.6%、1.0%、1.0%；对 2024-2026 财年核心 CPI 预期中值分别为 2.5%、1.9%、1.9%，7 月份预期为 2.5%、2.1%、1.9%。	Wind
2024/11/1	美国	美国上周初请失业金人数为 21.6 万人，预期 23 万人，前值从 22.7 万人修正为 22.8 万人。	Wind
2024/11/2	美国	美国 10 月季调后非农就业人口新增 1.2 万，为 2020 年 12 月以来最小增幅，预期增 11.3 万，前值由增 25.4 万修正为增 22.3 万。美国 10 月平均每小时工资同比增 4%，预期增 4%，前值增 4%。	Wind

来源：Wind、华福证券研究所

### 3.2 行业动态

#### 1. 上游产业：

1) 中钢协：前三季度，重点统计钢铁企业累计营业收入 4.54 万亿元，同比下降 6.87%；利润总额 289.77 亿元，同比下降 56.39%。

2) 据中钢协网站，10 月下旬，有 6 家钢企进行超低排放改造和评估监测进展情况公示。截至 10 月 30 日，已有 159 家钢铁企业在中钢协网站进行公示。

#### 2. 下游产业：

1) 工信部印发《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024 年本）》。其中指出，严禁备案新增产能的水泥熟料、平板玻璃项目。确有必要新建、改建的，必须制定产能置换方案，实施等量或减量产能置换。

2) 宁夏住建厅：制定出台 20 条措施“组合拳”，让老百姓有房住、住好房，促进房地产市场止跌回稳、平稳健康可持续发展。

3) 六大国有行集体公告，从 11 月 1 日起，当浮动利率的利率加点值高于全国新发放个人房贷利率平均加点值 30 个基点时，浮动利率房贷客户可向银行申请调整加点值为全国新发放个人房贷利率平均加点值加 30 个基点。



4) 前三季度全球新船累计订单金额逼近 6000 亿元人民币, 中国船企拿下前三季度 70% 的绿色船舶订单。

5) 产业在线: 11 月空冰洗排产合计总量共计 3135 万台, 较去年同期生产实绩上涨 20.7%。

**图表 20: 行业动态**

公布日期	摘要	来源
2024/10/28	中钢协: 前三季度, 重点统计钢铁企业累计营业收入 4.54 万亿元, 同比下降 6.87%; 利润总额 289.77 亿元, 同比下降 56.39%。	Mysteel
2024/10/28	乘联分会: 10 月狭义乘用车零售市场约为 220.0 万辆左右, 同比增长 8.2%, 环比增长 4.3%, 新能源零售预计可达 115.0 万, 环比增长 2.4%。	Mysteel
2024/10/29	海关总署: 1-9 月内燃机行业进出口总额 246.78 亿美元, 同比增长 5.04%。其中, 进口 68.56 亿美元, 同比增长 5.30%; 出口 178.23 亿美元, 同比增长 4.94%。	Mysteel
2024/10/29	产业在线: 11 月空冰洗排产合计总量共计 3135 万台, 较去年同期生产实绩上涨 20.7%。	Mysteel
2024/10/30	乘联分会: 9 月皮卡市场销售 4.5 万辆, 同比增长 3%, 环比增长 17%, 处于近 5 年的中位水平。今年 1-9 月的皮卡销量 38.6 万辆, 实现同比增长 2%。	Mysteel
2024/10/30	宁夏住建厅: 制定出台 20 条措施“组合拳”, 让老百姓有房住、住好房, 促进房地产市场止跌回稳、平稳健康可持续发展。	Mysteel
2024/10/31	绿色船舶在今年的新船订单中占据了半壁江山, 前三季度全球新船累计订单金额逼近 6000 亿元人民币, 中国船企拿下前三季度 70% 的绿色船舶订单。	Mysteel
2024/10/31	据中钢协网站, 10 月下旬, 有 6 家钢企进行超低排放改造和评估监测进展情况公示。截至 10 月 30 日, 已有 159 家钢铁企业在中钢协网站进行公示。	Mysteel
2024/11/1	工信部印发《水泥玻璃行业产能置换实施办法(2024 年本)》。其中指出, 严禁备案新增产能的水泥熟料、平板玻璃项目。确有必要新建、改建的, 必须制定产能置换方案, 实施等量或减量产能置换。	Mysteel
2024/11/1	六大国有行集体公告, 从 11 月 1 日起, 当浮动利率的利率加点值高于全国新发放个人房贷利率平均加点值 30 个基点时, 浮动利率房贷客户可向银行申请调整加点值为全国新发放个人房贷利率平均加点值加 30 个基点。	Mysteel

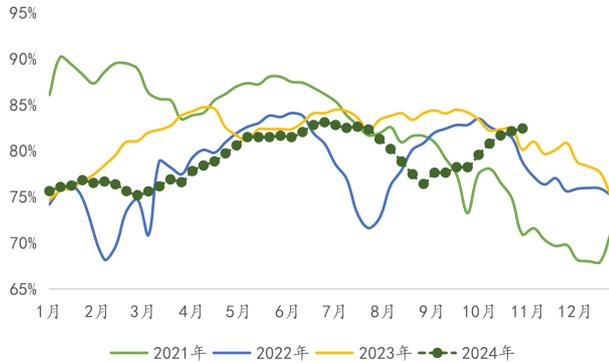
来源: Mysteel、华福证券研究所



## 4 冶钢和成材生产

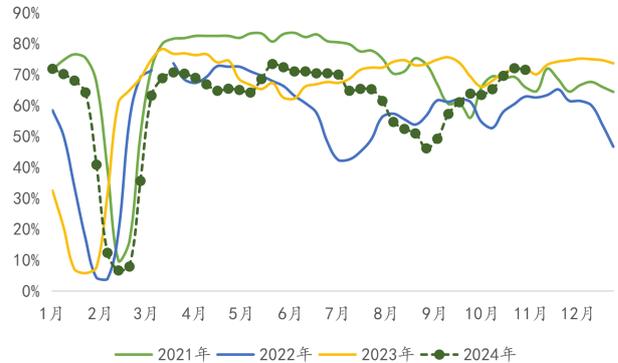
1、开工方面：截至本周，全国主要钢企高炉开工率为 82.44%，环比上周增长 0.30pct；样本钢厂电炉开工率为 71.53%，环比上周减少 0.52pct。

图表 21: 钢厂高炉开工率



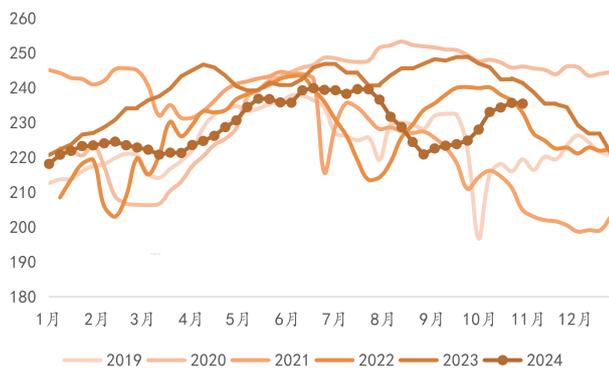
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 22: 钢厂电炉开工率



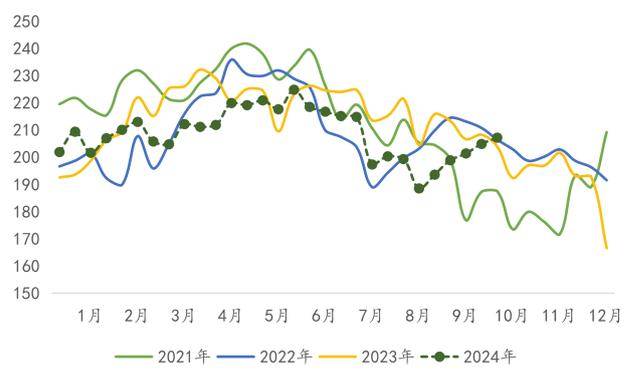
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)

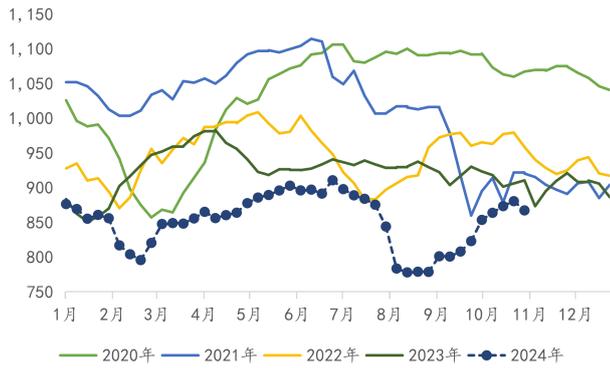


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2、产量方面：本周五大品种钢材产量合计 867.28 万吨，环比上周减少 13.30 万吨。其中：螺纹钢产量为 243.22 万吨，环比上周减少 7.93 万吨；线材产量为 93.95 万吨，环比上周增长 0.93 万吨；热轧产量为 303.29 万吨，环比上周减少 1.10 万吨；冷轧产量为 82.47 万吨，环比上周减少 0.55 万吨；中厚板产量为 144.35 万吨，环比上周减少 4.65 万吨。

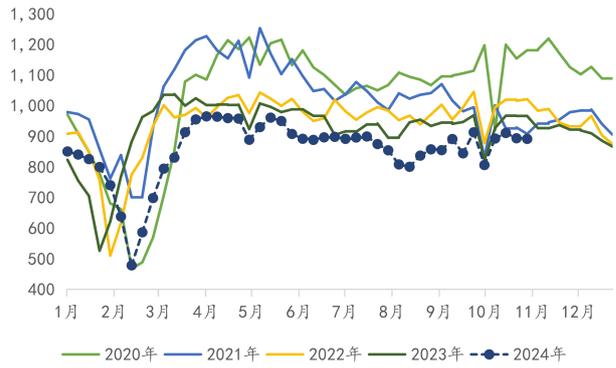
3、消费方面：（1）本周五大品种钢材消费量合计 891.7 万吨，环比上周减少 2.10 万吨。其中：螺纹钢消费量 240.68 万吨，环比上周减少 2.82 万吨；线材消费量为 97.07 万吨，环比上周增长 3.51 万吨；热轧消费量为 318.69 万吨，环比上周减少 1.37 万吨；冷轧消费量为 86.51 万吨，环比上周增长 1.52 万吨；中厚板消费量为 148.75 万吨，环比上周减少 2.94 万吨。

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)



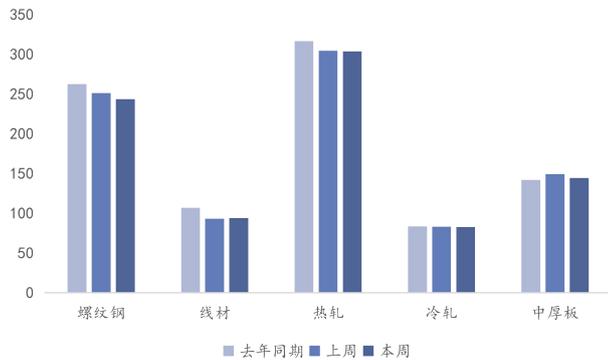
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)



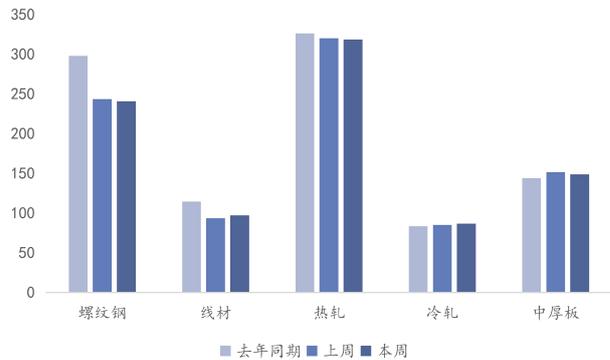
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

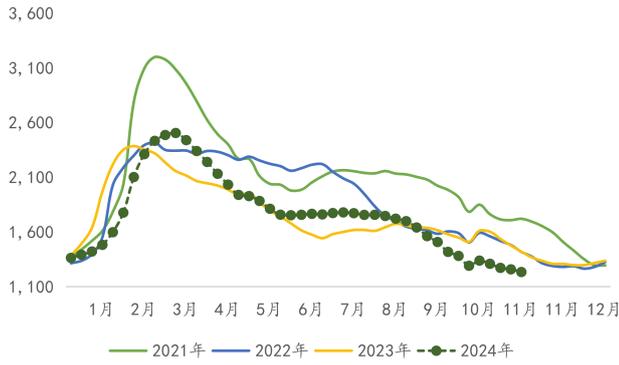
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

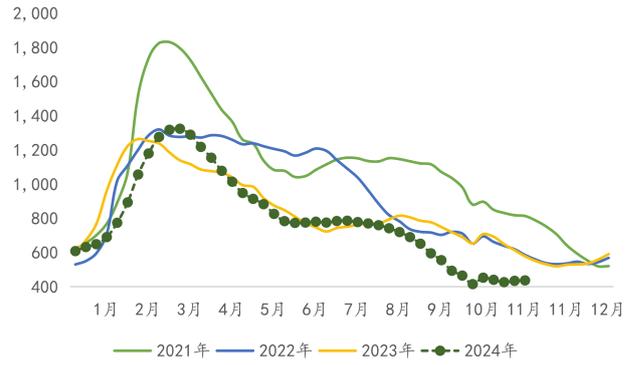
4、库存方面: (1)本周五大品种钢材库存合计 1234.9 万吨, 环比上周减少 24.42 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 437.27 万吨, 环比上周增长 2.54 万吨; 线材库存合计为 104.93 万吨, 环比上周减少 3.12 万吨; 热轧库存合计为 338.77 万吨, 环比上周减少 15.40 万吨; 冷轧库存合计为 161.93 万吨, 环比上周减少 4.04 万吨; 中厚板库存合计为 192 万吨, 环比上周减少 4.40 万吨。

图表 31: 五大品种合计库存 (万吨)



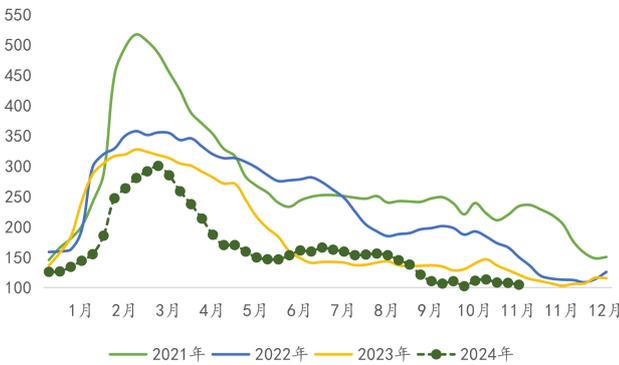
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)



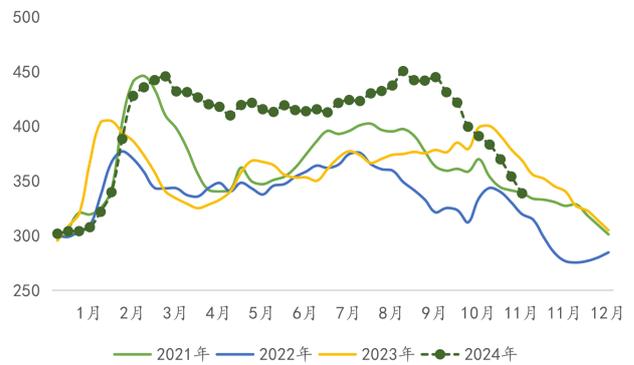
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 33: 线材库存 (万吨)



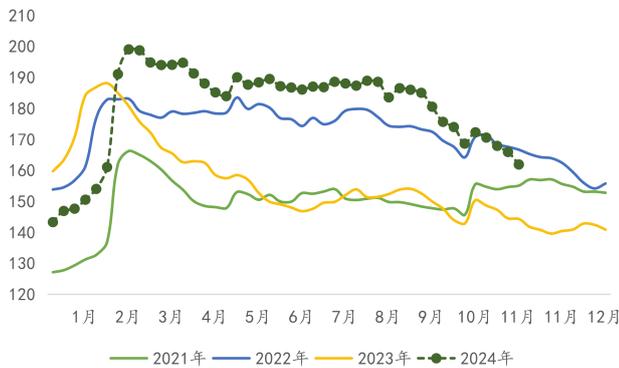
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 热轧库存 (万吨)



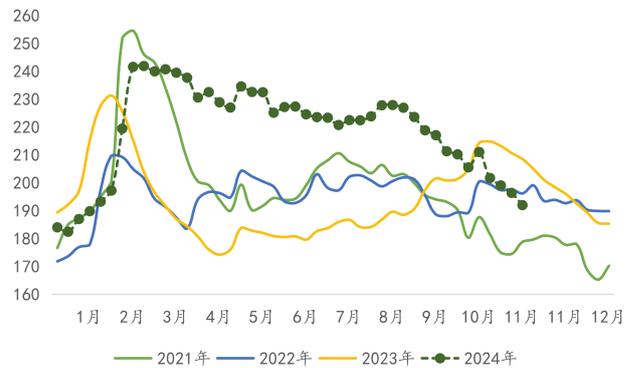
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)

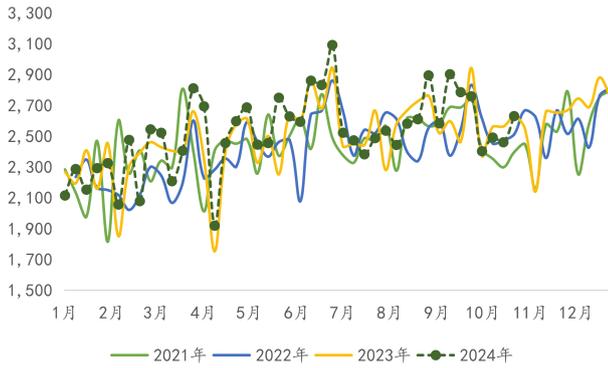


来源: 钢联数据、华福证券研究所

## 5 铁矿石供需现状

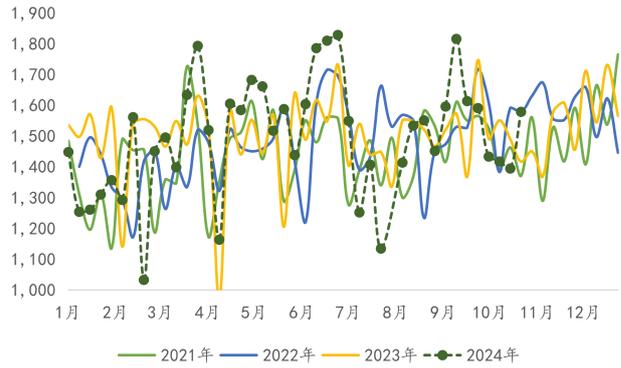


图表 37: 澳洲和巴西铁矿石发货总量(万吨)



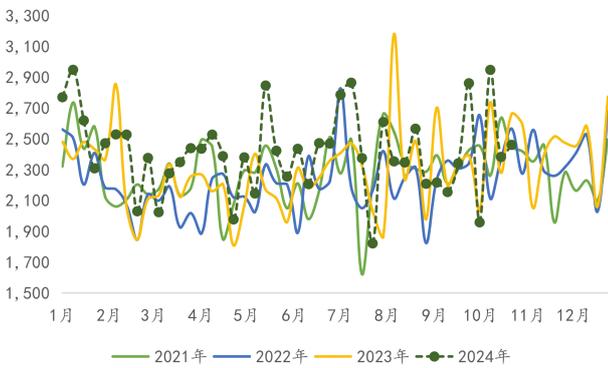
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 澳洲-中国铁矿石发货量(万吨)



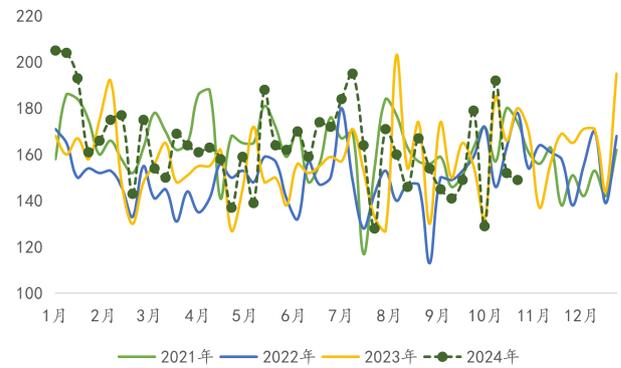
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 39: 铁矿石到港量(万吨)



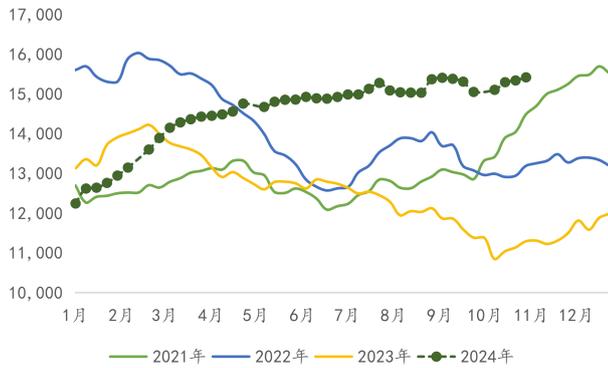
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 40: 铁矿石到港船舶数(艘)



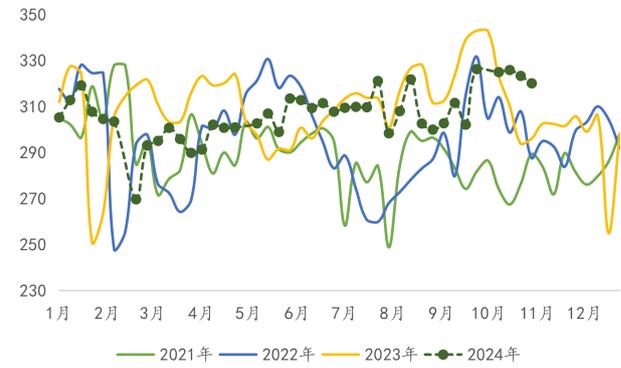
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)

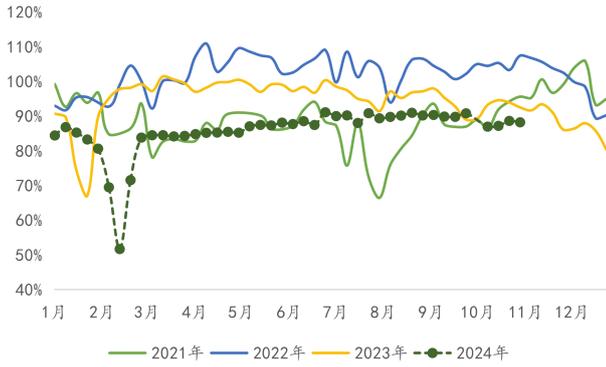


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 6 焦煤供需现状

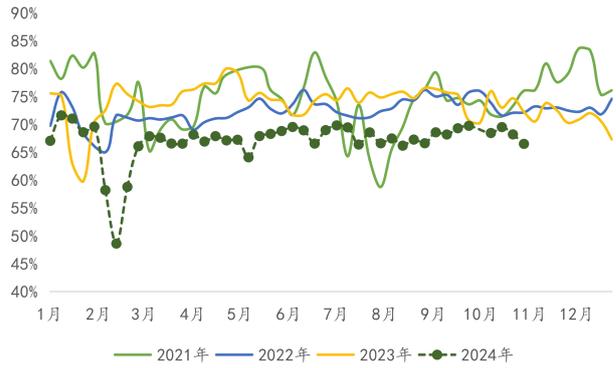


图表 43: 炼焦煤样本矿山开工率



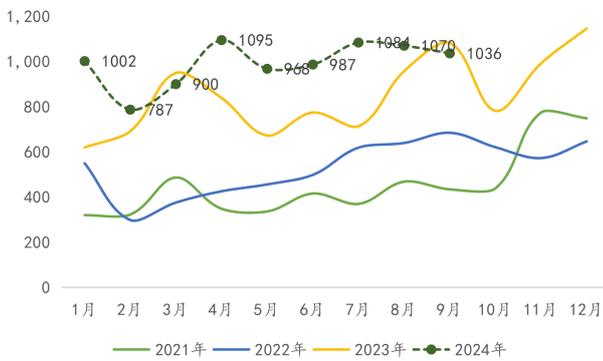
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 44: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



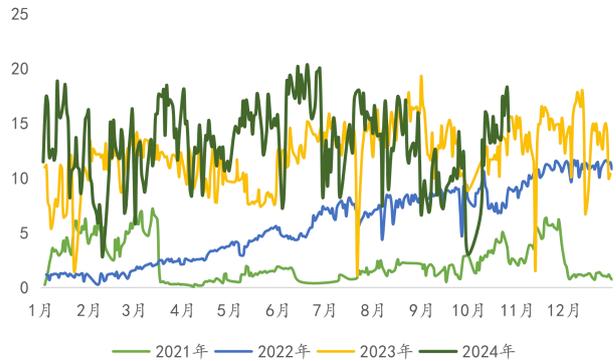
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 45: 炼焦煤当月进口量 (万吨)



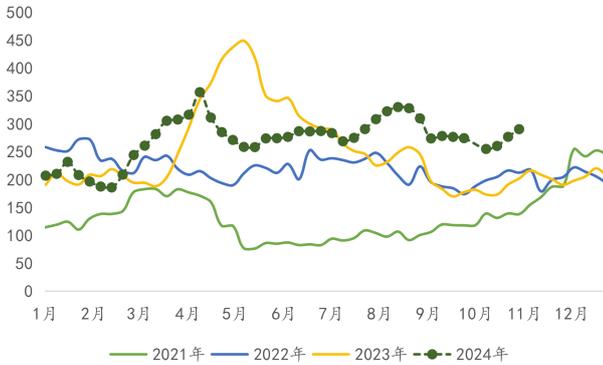
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 46: 蒙煤甘其毛都口岸日通关量 (万吨)



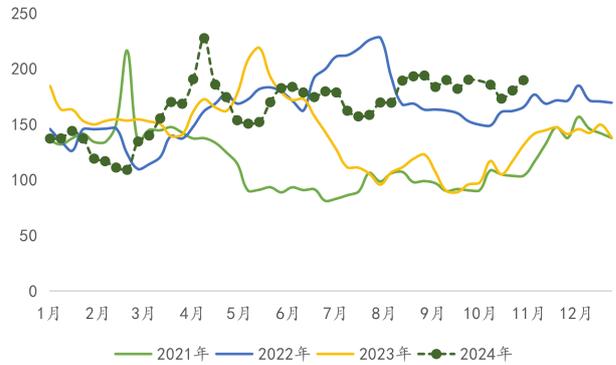
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

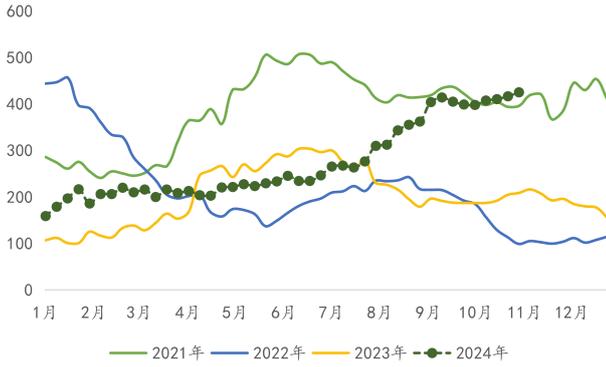
图表 48: 炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

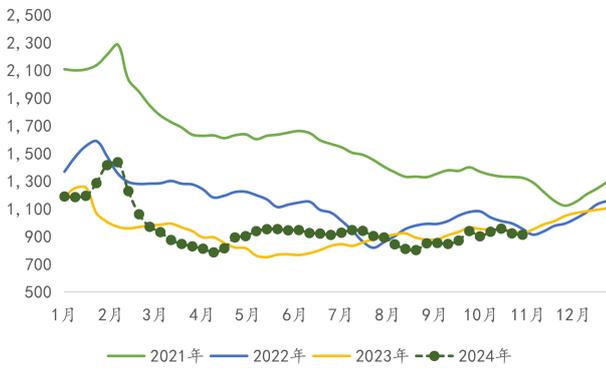


图表 49: 炼焦煤中游港口库存(万吨)



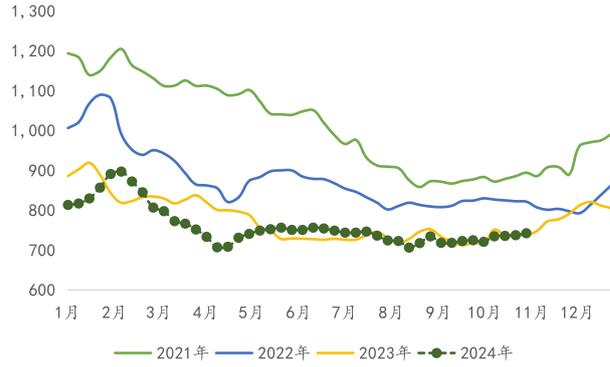
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 51: 炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)



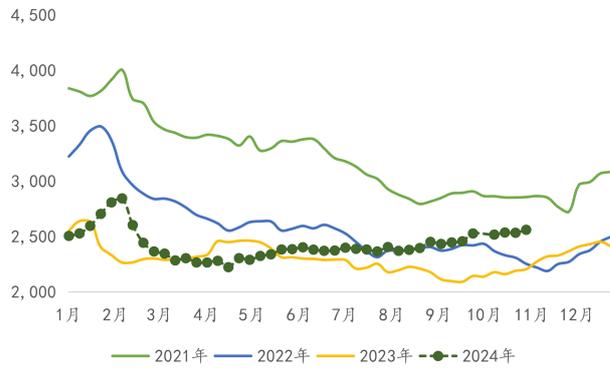
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 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

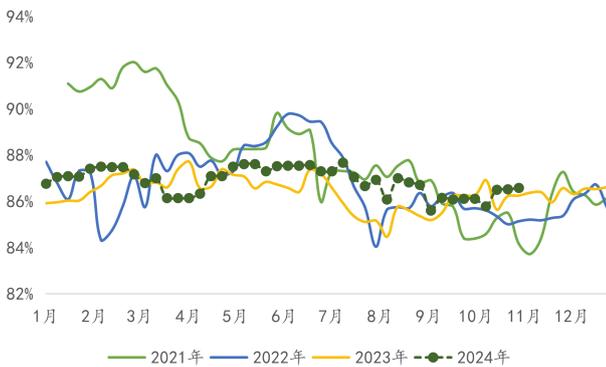
图表 52: 炼焦煤上中下游合计库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

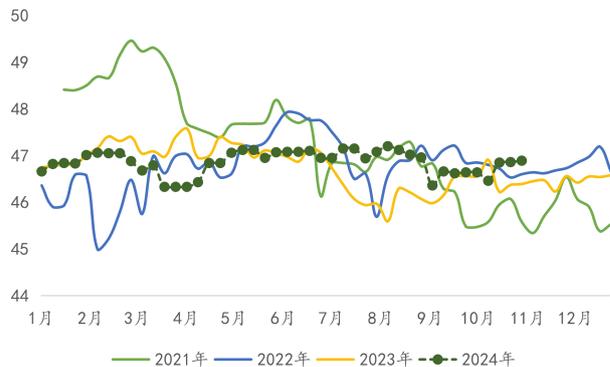
## 7 焦炭供需现状

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

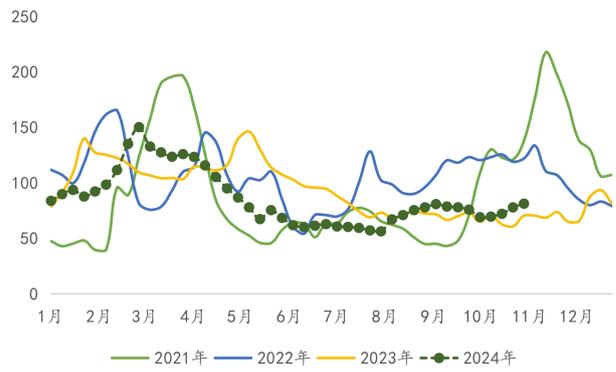


图表 55: 焦炭钢厂库存 (万吨)



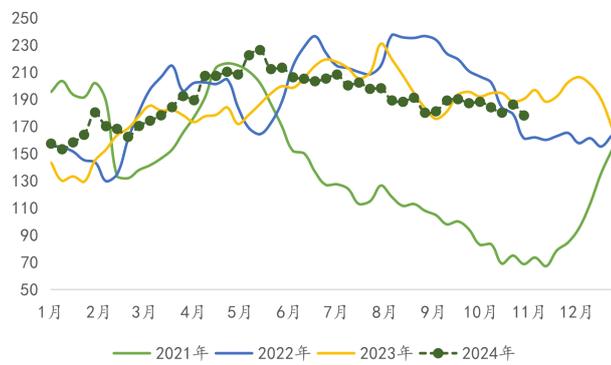
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 56: 焦炭焦化厂库存 (万吨)



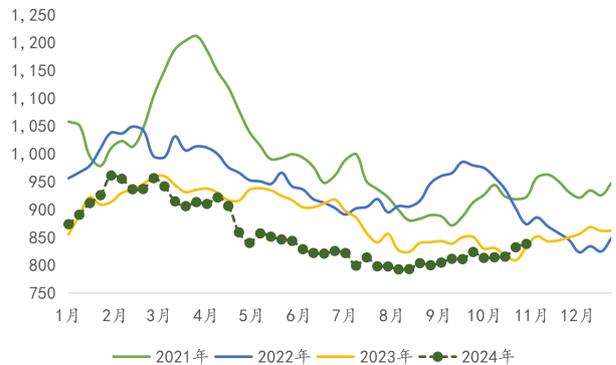
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 57: 焦炭港口库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

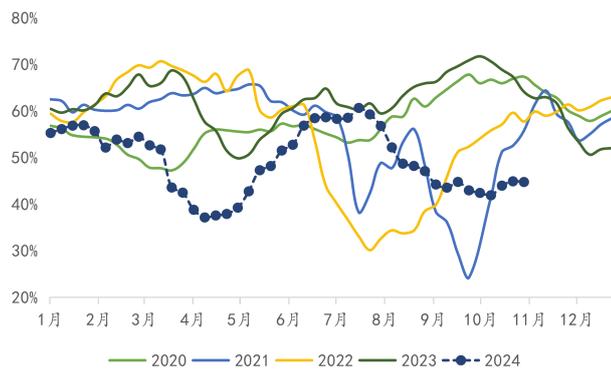
图表 58: 焦炭合计库存 (万吨)



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



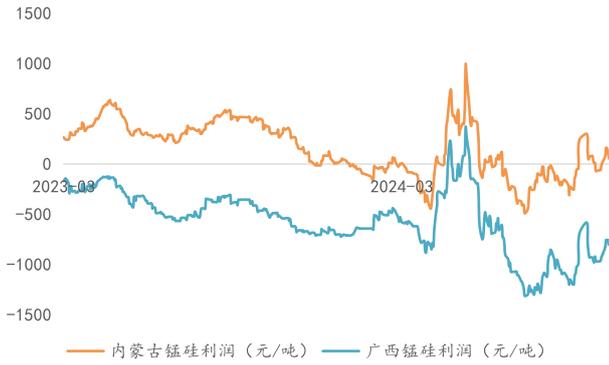
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 60: 周度锰硅产量 (万吨)



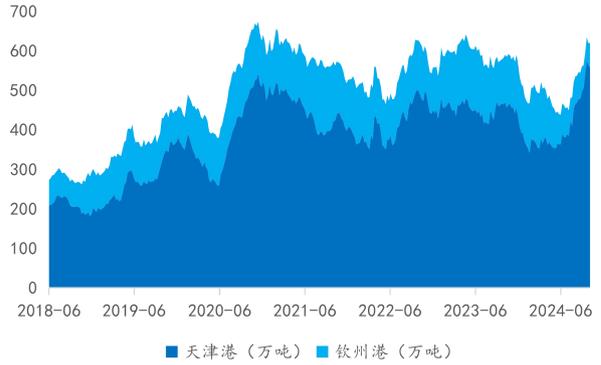
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 61: 锰硅厂商利润情况



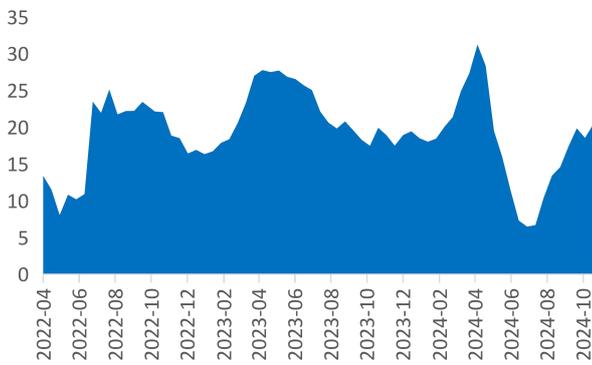
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 62: 港口锰矿库存



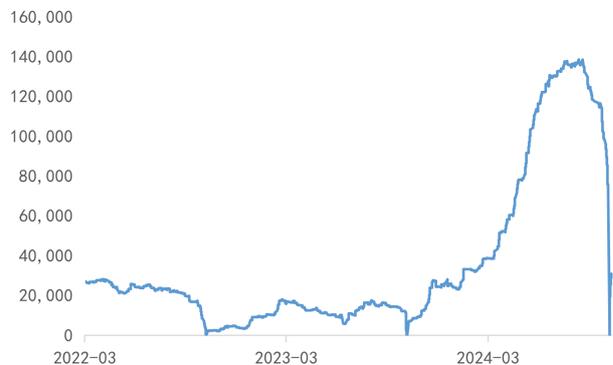
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

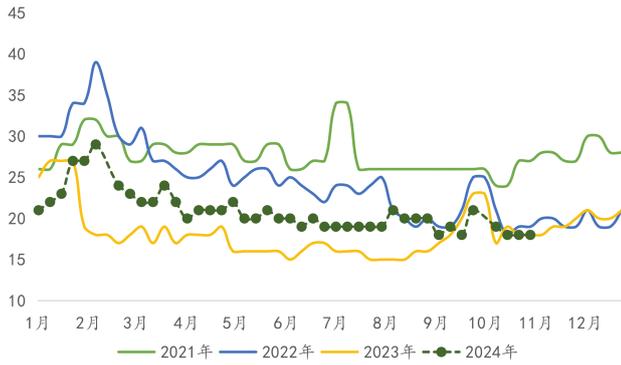
图表 66: 热轧毛利 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

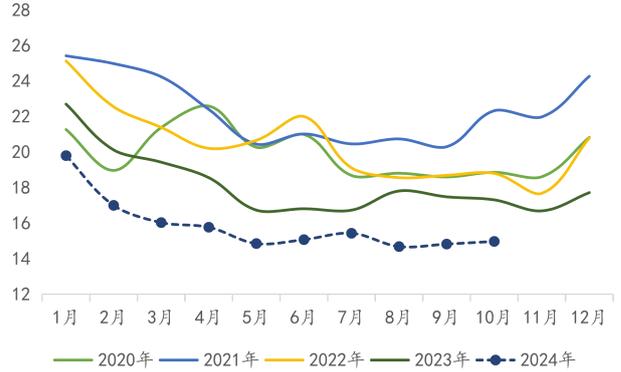


图表 67: 钢厂进口铁矿石库存天数(天)



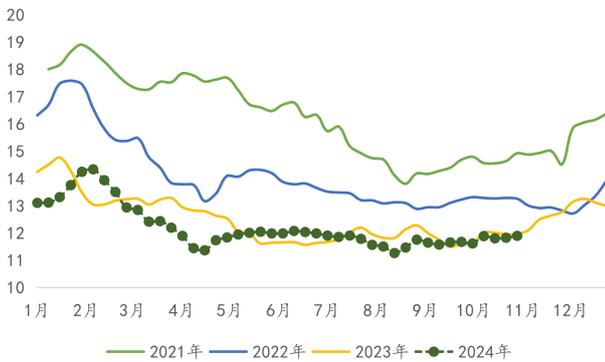
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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