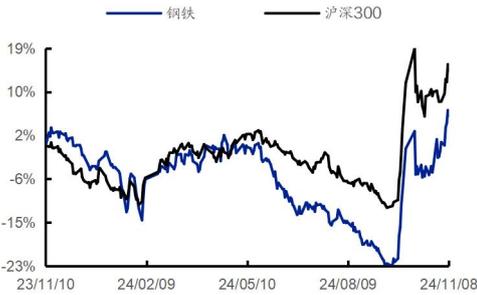


研究所:  
 证券分析师: 谢文迪 S0350522110004  
 xiewd@ghzq.com.cn  
 联系人: 林晓莹 S0350123070003  
 linxy02@ghzq.com.cn

## 特朗普交易告一段落，商品交易重点转向

### ——钢铁与大宗商品行业周报

#### 最近一年走势



行业相对表现	2024/11/08		
表现	1M	3M	12M
钢铁	2.9%	23.6%	5.9%
沪深 300	-3.6%	22.8%	13.7%

#### 相关报告

《钢铁与大宗商品行业周报：降息如期而至，会议预期再添动力（无评级）\*钢铁\*谢文迪》——2024-10-28

《钢铁与大宗商品行业周报：现实未改，预期先行（无评级）\*钢铁\*谢文迪》——2024-10-14

《钢铁与大宗商品行业周报：美联储降息“靴子落地”，宏观与基本面共振助力有色价格（无评级）\*钢铁\*谢文迪》——2024-09-23

《钢铁与大宗商品行业周报：市场阵痛，待旺季曙光兑现（无评级）\*钢铁\*谢文迪》——2024-09-09

《转型之际，底部渐明——2024 年大宗商品中期策略报告\*钢铁\*谢文迪》——2024-08-29

#### 投资要点

- 美国大选落地，美联储如期降息。**近期美国经济数据延续向好趋势，11月1日公布的美国10月标普全球制造业PMI终值、公布的ISM制造业就业指数、ISM制造业新订单指数等数据均好于预期或前值。11月5日公布的ISM非制造业PMI（56%）扩张速度较快，高于预期和前值，显示经济韧性，支撑美股走高。加之特朗普宣布在2024年总统选举中获胜，美元和美债收益率均上涨。11月7日，美联储如期降息25个基点，同时决议声明删除关于“在抗通胀问题上获得信心”的表述，未来是否放慢降息步伐仍取决于劳动力市场和经济整体表现。
- 国内方面，**本周重点在于中国全国人大批准的财政刺激政策。11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议审议通过近年来力度最大的化债举措：增加地方政府债务限额6万亿元，用于置换存量隐性债务，为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生。新增债务限额全部安排为专项债务限额，一次报批，分三年实施。按此安排，2024年末地方政府专项债务限额将由29.52万亿元增加到35.52万亿元。后续其余的财政刺激措施，预计要到2024年底才能进一步明朗。同时10月汽车、家电零售同比显著增长（狭义乘用车零售同比+11.3%、电视机等家用视听设备零售、冰箱等日用家电零售同比+43.2%/+63.5%），前期补贴政策刺激初见成效。
- 黑色：1）螺纹：本周（11.04-11.08，全文同）螺纹期价周环比下降。**周初，宏观预期改善带动螺纹钢价格小幅上涨。随着美国大选落地，市场担忧美将提升出口关税，螺纹价格承压。但国内政策利多预期持续增强，带动螺纹钢短暂反弹。周五，地方化债方案出台，人大常委会落幕，利好兑现价格回落。当前市场逐步向淡季过渡，供给端或继续缩量，终端需求基本持平，供需矛盾变化不大，我们预计短期螺纹价格震荡为主。**2）铁矿石：本周铁矿石期货价格周环比上涨。**本周铁矿石期货价震荡运行。本周美国大选落地、美联储降息25基点、周五的重要会议等宏观事件共筑黑色系价格波动加剧。产业层面，铁矿石港口高库存对于价格形成一定压制。铁水日均产量回落，钢厂采购较为谨慎，刚需为主。冬储临近，短期需求支撑犹在，我们预计铁矿价格震荡运行。**3）煤炭：本周焦煤市场弱势运行。**煤焦方面，本周炼焦煤供应稳定，维持高位。日均铁水产量略微下降，钢厂刚需采购，焦企补库积极性同样也不高，市场态

度相对谨慎。我们预计煤焦现货价格偏弱震荡。动力煤现货市场偏弱运行，主产区供应整体稳定，坑口及港口煤市场成交一般，下游按需采购为主。当前北方大部分地区已陆续启动集中供暖，电厂日耗与 2023 年相当。现阶段电厂大多采取高库存策略，终端库存高位下其补库力度较小。冬储补库需求预期偏弱，刚需采购为主，我们预计下周动力煤价格持稳运行。

- **有色：1) 铜：本周铜价震荡走高。**本周随着美国大选的临近，铜价盘面开始震荡走高。周中美国大选尘埃落定，美元指数和美债收益率大幅上行，铜价回落。周尾，美联储如期降息，美元出现回调，铜价反弹。国内制造业活动回升至扩张区间，需求端下游消费表现平稳提供部分支撑，市场多为观望，我们预计短期铜价震荡运行。**2) 铝：本周沪铝价格周环比上涨。**沪铝走势强于 LME 铝。美联储降息 25bp 和美国大选落定后市场情绪波动加剧，LME 铝价走势震荡（周环比+0.9%）。沪铝走势持续偏强，成本端氧化铝供应紧张，价格持续上涨，增加电解铝生产成本。部分地区电解铝厂因成本高企停产或计划减产，市场供应收紧。虽进入淡季，但下游开工平稳，市场流通偏紧，支撑短期需求。国家终端消费政策提振作用仍在延续，成本端铝土矿、氧化铝价格坚挺，我们预计短期铝价偏强运行。
- **原油：本周国际油价上涨。**周初，受 OPEC+推迟增产计划、延续自愿减产政策和美国大选影响，油价获得提振。周中，美国大选落地利空油价，同时美国原油库存增加，引发市场对供应过剩担忧，油价承压。周五，随着飓风影响生产风险减弱，原油价格下跌。近期油价暂缺明显驱动，OPEC+延期减产的利好前期基本消化，反弹力度有限。特朗普胜选后市场对原油供应担忧或有所增强，且需求端仍显疲软，我们预计油价表现或偏弱震荡。
- **纯碱：本周纯碱市场偏弱运行。**本周个别企业负荷下降及短停，开工及产量下降；下游需求一般，按需为主，观望情绪延续，库存居高位。近期浮法生产稳定，光伏有减量预期，我们预计纯碱现货价格涨价较难。
- **风险提示：政策调控力度超预期，制造业回暖不及预期，宏观经济波动，地缘环境超预期，整体大盘表现不佳。**

## 内容目录

1、 本周观点 .....	6
2、 本周行情回顾 .....	8
2.1、 板块涨跌幅 .....	8
2.2、 主要大宗商品价格行情回顾 .....	9
2.3、 个股涨跌幅前五 .....	10
3、 市场跟踪 .....	13
3.1、 螺纹钢 .....	13
3.2、 铁矿石 .....	14
3.3、 铜 .....	16
3.4、 铝 .....	17
3.5、 玻璃 .....	19
3.6、 纯碱 .....	20
3.7、 焦煤 .....	22
3.8、 原油 .....	24
4、 重要新闻 .....	26
4.1、 宏观新闻 .....	26
4.2、 行业新闻 .....	28
5、 风险提示 .....	30

## 图表目录

图 1: 重点指数累计涨跌幅	8
图 2: 11.04-11.08 行业周涨跌幅 (申万一级指数)	8
图 3: 11.04-11.08 子行业周涨跌幅 (申万三级指数)	9
图 4: 主要大宗商品价格跟踪	9
图 5: 本周钢铁板块领涨个股	10
图 6: 本周钢铁板块领跌个股	10
图 7: 本周工业金属&贵金属板块领涨个股	11
图 8: 本周工业金属&贵金属板块领跌个股	11
图 9: 本周基础化工板块领涨个股	11
图 10: 本周基础化工板块领跌个股	11
图 11: 本周煤炭及能源板块领涨个股	12
图 12: 本周煤炭及能源板块领跌个股	12
图 13: 螺纹钢期货价格	13
图 14: 上海螺纹钢价格	13
图 15: 螺纹钢 1-5 月价差	13
图 16: 螺纹钢总库存	13
图 17: 螺纹钢产量	14
图 18: 247 家钢厂盈利面	14
图 19: 铁矿石期货价格 (元/吨)	14
图 20: 澳大利亚 PB 粉矿价格 (61.5%, 青岛港, 元/湿吨)	14
图 21: 四大矿山铁矿发运量	15
图 22: 澳洲、巴西铁矿总发运量	15
图 23: 中国 45 港口铁矿库存	15
图 24: 中国 45 港口铁矿日均疏港量	15
图 25: 本周全国 247 家高炉开工率	15
图 26: 全国日均铁水产量(247 家)	15
图 27: 阴极铜期货收盘价	16
图 28: LME3 个月铜期货收盘价	16
图 29: 全国铜库存 (含保税区)	16
图 30: 美国十年期通胀预期	16
图 31: 本周 LME 铜库去库, LME 铜现货贴水走强	17
图 32: COMEX 铜机构净多头持仓数量及占比	17
图 33: 广东市场无氧铜杆加工费 (元/吨)	17
图 34: SHFE 铝价格走势	18
图 35: LME 铝价格走势	18
图 36: 现货铝价格走势	18
图 37: 电解铝企业周产量 (万吨)	18
图 38: 主要市场电解铝出库量	18
图 39: 主要市场电解铝库存	18
图 40: SHFE 铝库存	19
图 41: LME 铝库存	19
图 42: 玻璃主力合约期货价格	19
图 43: 平板玻璃现货价格	19
图 44: 玻璃现期价差	19

图 45: 玻璃 1-5 月价差 .....	19
图 46: 浮法玻璃在产生产线数 .....	20
图 47: 浮法玻璃开工率 .....	20
图 48: 浮法玻璃企业库存 .....	20
图 49: 纯碱期货收盘价 .....	21
图 50: 轻、重纯碱现价走势 .....	21
图 51: 纯碱产量 .....	21
图 52: 纯碱库存 .....	21
图 53: 纯碱出货量 .....	21
图 54: 轻重碱出货量 .....	21
图 55: 纯碱理论利润 (按生产工艺分类) .....	22
图 56: 焦煤期货价格 (元/吨) .....	22
图 57: 炼焦煤现价 (元/吨) .....	22
图 58: 国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存 .....	23
图 59: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤总库存 .....	23
图 60: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤平均可用天数 .....	23
图 61: 煤炭进口量处于高位 .....	23
图 62: 动力煤终端日耗 .....	23
图 63: 焦炭期货价格走势 .....	23
图 64: 焦炭现价走势 .....	24
图 65: 中国粗钢日均产量 .....	24
图 66: 国内 247 家样本钢厂焦炭库存 .....	24
图 67: 国内 247 家样本钢厂焦炭平均可用天数 .....	24
图 68: 布伦特原油期现价走势 .....	25
图 69: 布伦特-迪拜现货价差 .....	25
图 70: ESPO-布伦特现货价差 .....	25
图 71: 全球商业航班 (7dma) .....	25
图 72: 美国丙烷/丙烯表观消费量 .....	25
图 73: 美国航煤表观消费量 .....	25
图 74: 美国馏分燃料油表观消费量 .....	26
图 75: 美国车用汽油表观消费量 .....	26
图 76: 美国石油战略储备库存 .....	26
图 77: 美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备) .....	26
表 1: 重点指数周表现 (11.04-11.08) .....	8

## 1、本周观点

**美国大选落地，美联储如期降息。**本周美国经济数据延续向好趋势，11月1日公布的美国10月标普全球制造业PMI终值、ISM制造业就业指数、ISM制造业新订单指数等数据均好于预期或前值。11月5日公布的ISM非制造业PMI（56%）扩张速度较快，高于预期和前值，显示经济韧性，支撑美股走高。加之特朗普宣布在2024年总统选举中获胜，美元和美债收益率均上涨。11月7日，美联储如期降息25个基点，同时决议声明删除关于“在抗通胀问题上获得信心”的表述，未来是否放慢降息步伐仍取决于劳动力市场和经济整体表现。

**国内方面，**本周重点在于中国全国人大批准的财政刺激政策。11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议审议通过近年来力度最大的化债举措：增加地方政府债务限额6万亿元，用于置换存量隐性债务，为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生。新增债务限额全部安排为专项债务限额，一次报批，分三年实施。按此安排，2024年末地方政府专项债务限额将由29.52万亿元增加到35.52万亿元。后续其余的财政刺激措施，预计要到2024年底才能进一步明朗。同时10月汽车、家电零售同比显著增长（狭义乘用车零售同比+11.3%、电视机等家用视听设备零售、冰箱等日用家电零售同比+43.2%/+63.5%），前期补贴政策刺激初见成效。

**黑色：1）螺纹：本周（11.04-11.08，全文同）螺纹期价周环比下降。**周初，宏观预期改善带动螺纹钢价格小幅上涨。随着美国大选落地，市场担忧美将提升出口关税，螺纹价格承压。但国内政策利多预期持续增强，带动螺纹钢短暂反弹。周五，地方化债方案出台，人大常委会落幕，利好兑现价格回落。当前市场逐步向淡季过渡，供给端或继续缩量，终端需求基本持平，供需矛盾变化不大，我们预计短期螺纹价格震荡为主。

**2）铁矿石：本周铁矿石期货价格周环比上涨。**本周铁矿石期货价震荡运行。本周美国大选落地、美联储降息25基点、周五的重要会议等宏观事件共筑黑色系价格波动加剧。产业层面，铁矿石港口高库存对于价格形成一定压制。铁水日均产量回落，钢厂采购较为谨慎，刚需为主。冬储临近，短期需求支撑犹在，我们预计铁矿价格震荡运行。

**3）煤炭：本周焦煤市场弱势运行。**煤焦方面，本周炼焦煤供应稳定，维持高位。日均铁水产量略微下降，钢厂刚需采购，焦企补库积极性同样也不高，市场态度相对谨慎。我们预计煤焦现货价格偏弱震荡。**动力煤现货市场偏弱运行，**主产区供应整体稳定，坑口及港口煤市场成交一般，下游按需采购为主。当前北方大部分地区已陆续启动集中供暖，电厂日耗与2023年相当。现阶段电厂大多采取高库存策略，终端库存高位下其补库力度较小。冬储补库需求预期偏弱，刚需采购为主，我们预计下周动力煤价格持稳运行。

**有色：1）铜：本周铜价震荡走高。**本周随着美国大选的临近，铜价盘面开始震荡走高。周中美国大选尘埃落定，美元指数和美债收益率大幅上行，铜价回落。周尾，美联储如期降息，美元出现回调，铜价反弹。国内制造业活动回升至扩张

区间，需求端下游消费表现平稳提供部分支撑，市场多为观望，我们预计短期铜价震荡运行。

**2) 铝：本周沪铝价格周环比上涨。**沪铝走势强于 LME 铝。美联储降息 25bp 和美国大选落定后市场情绪波动加剧，LME 铝价走势震荡（周环比+0.9%）。沪铝走势持续偏强，成本端氧化铝供应紧张，价格持续上涨，增加电解铝生产成本。部分地区电解铝厂因成本高企停产或计划减产，市场供应收紧。虽进入淡季，但下游开工平稳，市场流通偏紧，支撑短期需求。国家终端消费政策提振作用仍在延续，成本端铝土矿、氧化铝价格坚挺，我们预计短期铝价偏强运行。

**原油：本周国际油价上涨。**周初，受 OPEC+推迟增产计划、延续自愿减产政策和美国大选影响，油价获得提振。周中，美国大选落地利空油价，同时美国原油库存增加，引发市场对供应过剩担忧，油价承压。周五，随着飓风影响生产风险减弱，原油价格下跌。近期油价暂缺明显驱动，OPEC+延期减产的利好前期基本消化，反弹力度有限。特朗普胜选后市场对原油供应担忧或有所增强，且需求端仍显疲软，我们预计油价表现或偏弱震荡。

**纯碱：本周纯碱市场偏弱运行。**本周个别企业负荷下降及短停，开工及产量下降；下游需求一般，按需为主，观望情绪延续，库存居高位。近期浮法生产稳定，光伏有减量预期，我们预计纯碱现货价格涨价较难。

## 2、本周行情回顾

### 2.1、板块涨跌幅

本周（11.04-11.08，全文同）基础化工板块跑赢上证综指；钢铁、有色金属、煤炭、石油石化板块均跑输上证综指。本周上证综指收于 3452.30 点，周环比上涨 5.5%；基础化工板块指数上涨 5.6%，跑赢上证综指；钢铁/有色金属/煤炭/石油石化板块指数分别上涨 5.0%/3.5%/2.0%/3.5%，均跑输上证综指。本周上证综指成交额周环比上涨 20.2%，各细分板块成交额周环比均上涨。

表 1：重点指数周表现（11.04-11.08）

指数	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周成交额环比
上证综指	5.5%	5.3%	16.0%	48059	20.2%
SW 钢铁	5.0%	6.9%	8.7%	816	14.5%
SW 有色金属	3.5%	6.6%	17.0%	5220	51.5%
SW 基础化工	5.6%	4.6%	1.7%	4176	9.0%
SW 煤炭	2.0%	3.3%	7.7%	790	30.8%
SW 石油石化	3.5%	4.5%	6.9%	694	9.9%

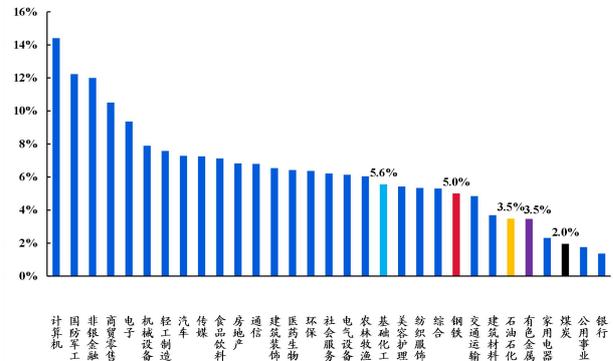
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 1：重点指数累计涨跌幅



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 2：11.04-11.08 行业周涨跌幅（申万一级指数）

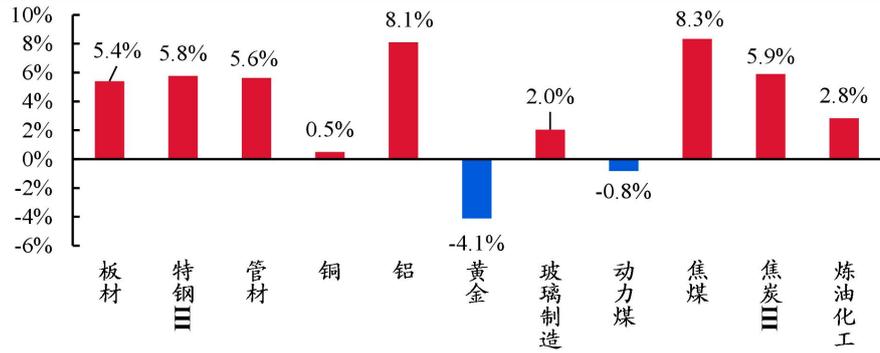


资料来源：WIND，国海证券研究所

注：颜色代表：红色-钢铁行业；橙色-石油石化；紫色-有色金属；黑色-煤炭；青色-基础化工。

板块细分子行业中，按申万三级指数：板材、特钢、管材、铜、铝、黄金、玻璃制造、动力煤、焦煤、焦炭、炼油化工涨跌幅分别为 5.4%/5.8%/5.6%/0.5%/8.1%/-4.1%/2.0%/-0.8%/8.3%/5.9%/2.8%。

图 3: 11.04-11.08 子行业周涨跌幅 (申万三级指数)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

## 2.2、主要大宗商品价格行情回顾

**黑色:** 黑色板块价格震荡运行。本周螺纹钢/热轧卷板/铁矿石/焦煤/焦炭期货主力合约最新报价分别为 3367/3541/776/1323/1989 元/吨, 周环比分别变动 -0.77%/-0.51%/0.71%/-1.08%/-0.38%。

图 4: 主要大宗商品价格跟踪

类别	商品主力合约	11.04-11.08 一周趋势	周涨跌幅 (%)	30日涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
黑色	螺纹钢		-0.77%	-2.91%	-15.87%
	热轧卷板		-0.51%	-1.61%	-13.93%
	铁矿石		0.71%	-1.65%	-20.74%
	焦煤		-1.08%	-10.88%	-29.93%
	焦炭		-0.38%	-7.01%	-20.17%
有色	阴极铜		0.76%	-0.16%	11.87%
	铝		4.30%	4.15%	11.20%
	锌		0.64%	-1.28%	16.15%
	黄金		-2.26%	3.03%	27.77%
	白银		-2.56%	0.96%	29.85%
能化及建材	布伦特原油		1.05%	-6.54%	-4.11%
	沥青		2.11%	0.45%	-8.56%
	PTA		0.73%	-5.12%	-16.31%
	天然橡胶		3.20%	1.41%	29.53%
	纯碱		-1.62%	-0.20%	-25.93%
	玻璃		-0.88%	14.27%	-29.27%

资料来源: WIND, 国海证券研究所

**有色:** 基本金属走势偏强, 贵金属价格下跌。本周阴极铜/铝/锌期货主力合约最新报价分别为 77100/21690/25025 元/吨, 周环比分别变动 0.76%/4.30%/0.64%。

贵金属黄金、白银期货主力合约最新报价分别为 615.48 元/克、7760 元/千克，周环比分别为-2.26%、-2.56%。

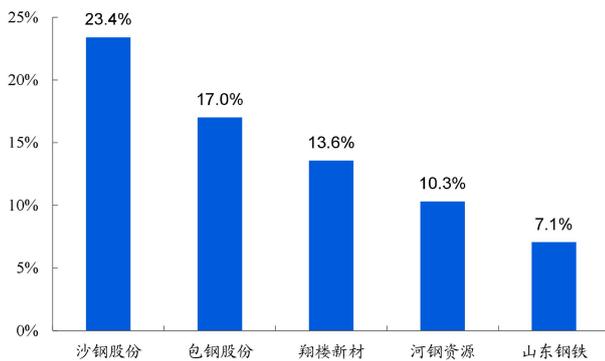
**能化及建材：原油、化工板块偏强运行，纯碱、玻璃价格下跌。**本周布伦特原油、沥青期货主力合约最新报价分别为 73.87 美元/桶、3345 元/吨，周环比分别变动 1.05%/2.11%。化工板块 PTA/天然橡胶/纯碱/玻璃期货主力合约最新报价分别为 4968/18355/1514/1353 元/吨，周环比分别为 0.73%/3.20%/-1.62%/-0.88%。

## 2.3、个股涨跌幅前五

### 钢铁板块：沙钢股份领涨，安阳钢铁领跌

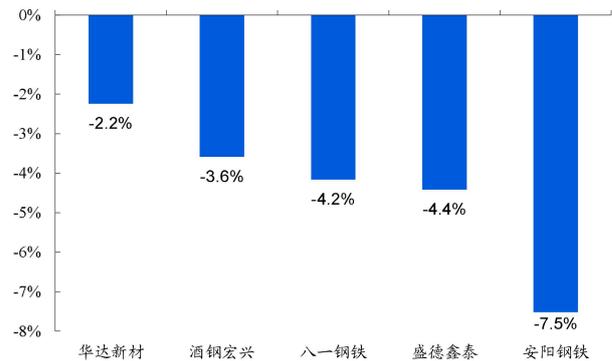
从个股周度表现看，本周钢铁板块涨跌幅前五个股包括沙钢股份（+23.4%）、包钢股份（+17.0%）、翔楼新材（+13.6%）、河钢资源（+10.3%）、山东钢铁（+7.1%）；涨跌幅后五个股包括安阳钢铁（-7.5%）、盛德鑫泰（-4.4%）、八一钢铁（-4.2%）、酒钢宏兴（-3.6%）、华达新材（-2.2%）。

图 5：本周钢铁板块领涨个股



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 6：本周钢铁板块领跌个股

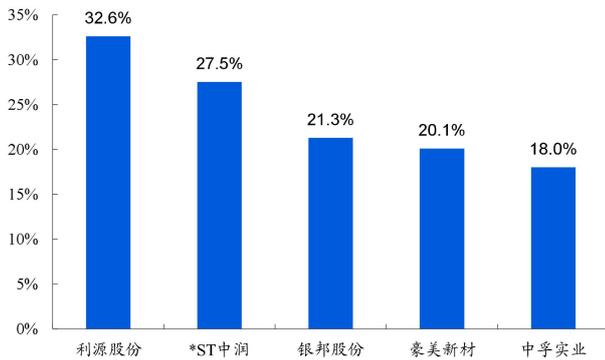


资料来源：WIND，国海证券研究所

### 工业金属&贵金属板块：利源股份领涨，盛达资源领跌

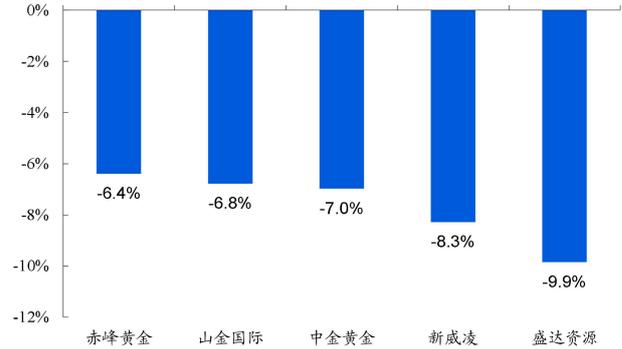
本周工业金属&贵金属板块涨跌幅前五个股包括利源股份（+32.6%）、\*ST 中润（+27.5%）、银邦股份（+21.3%）、豪美新材（+20.1%）、中孚实业（18.0%）；涨跌幅后五个股包括盛达资源（-9.9%）、新威凌（-8.3%）、中金黄金（-7.0%）、山金国际（-6.8%）、赤峰黄金（-6.4%）。

图 7：本周工业金属&贵金属板块领涨个股



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 8：本周工业金属&贵金属板块领跌个股

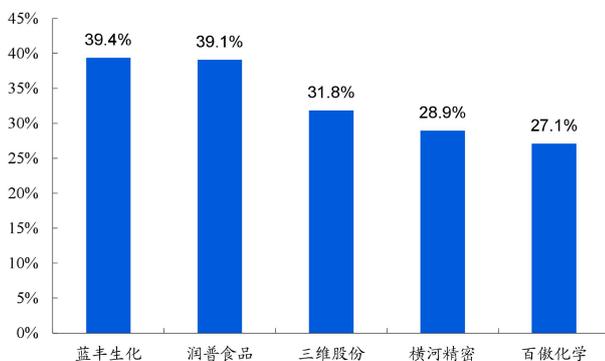


资料来源：WIND，国海证券研究所

**基础化工板块：蓝丰生化领涨，恒天海龙领跌**

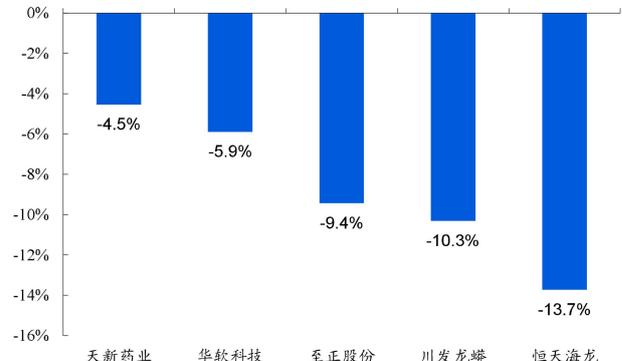
本周基础化工板块涨跌幅前五个股包括蓝丰生化(+39.4%)、润普食品(+39.1%)、三维股份(+31.8%)、横河精密(+28.9%)、百傲化学(27.1%)；涨跌幅后五个股包括恒天海龙(-13.7%)、川发龙蟒(-10.3%)、至正股份(-9.4%)、华软科技(-5.9%)、天新药业(-4.5%)。

图 9：本周基础化工板块领涨个股



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 10：本周基础化工板块领跌个股

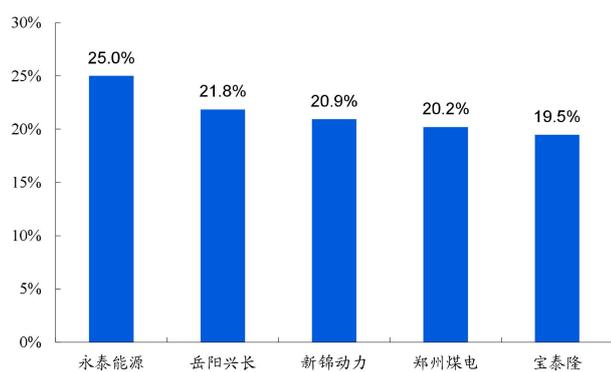


资料来源：WIND，国海证券研究所

**煤炭及能源板块：永泰能源领涨，陕西煤业领跌**

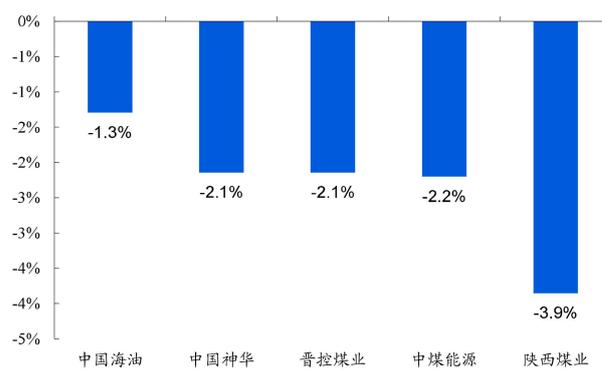
本周能源板块涨跌幅前五个股包括永泰能源(+25.0%)、岳阳兴长(+21.8%)、新锦动力(+20.9%)、郑州煤电(+20.2%)、宝泰隆(19.5%)；涨跌幅后五个股包括陕西煤业(-3.9%)、中煤能源(-2.2%)、晋控煤业(-2.1%)、中国神华(-2.1%)、中国海油(-1.3%)。

图 11: 本周煤炭及能源板块领涨个股



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 12: 本周煤炭及能源板块领跌个股



资料来源: WIND, 国海证券研究所

### 3、市场跟踪

#### 3.1、螺纹钢

本周螺纹钢期价环比下降。截至 11 月 8 日，螺纹钢主力合约期货收盘价为 3367 元/吨，周环比下降 0.8%，月度环比下降 2.9%，较去年同期下滑 13.2%。

本周螺纹 1-5 月差走扩。截至 11 月 8 日，螺纹 1-5 月差由-78 元/吨走扩至-86 元/吨。

图 13: 螺纹钢期货价格



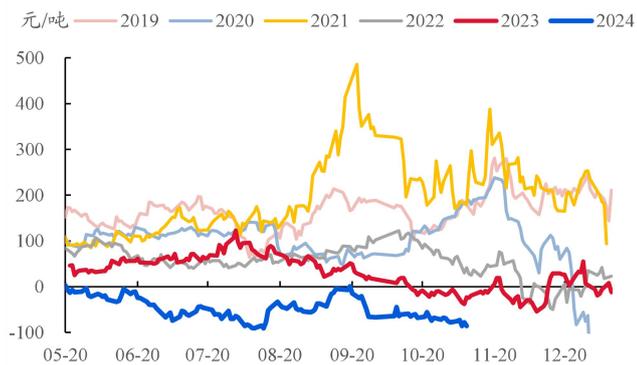
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 14: 上海螺纹钢价格



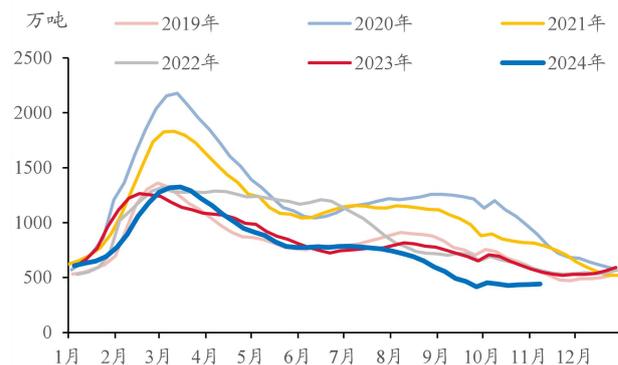
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 15: 螺纹 1-5 月价差



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 16: 螺纹钢总库存

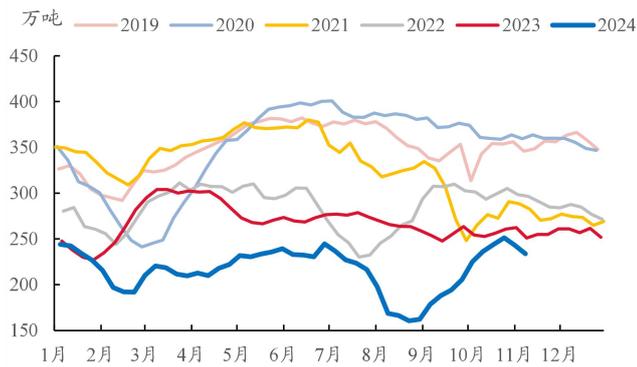


资料来源: iFinD, 国海证券研究所

截至 11 月 8 日，螺纹钢总库存 442.39 万吨（其中社会库存 288.57 万吨，钢厂库存 153.82 万吨），周环比上涨 1.2%，月度环比上涨 0.3%，较去年同期下滑 19.7%。

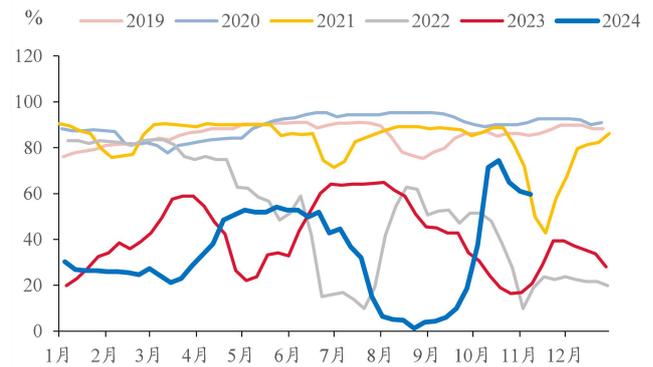
本周钢厂盈利面下降。本周 247 家钢厂盈利面为 59.74%，较上周下降-1.3pct。

图 17: 螺纹钢产量



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 18: 247 家钢厂盈利面



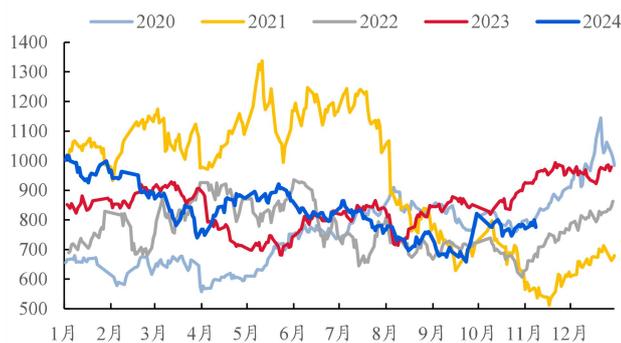
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

### 3.2、铁矿石

本周铁矿石期货价格周环比上涨。截至 11 月 8 日, 铁矿石主力合约期货收盘价为 776 元/吨, 周环比上涨 0.7%, 月度环比下降 1.6%, 较去年同期下滑 19.3%。

现价方面, 截至 11 月 8 日, 进口矿 (61.5%PB 粉矿-青岛港) 报价 765 元/湿吨, 周环比增加 0.7%。

图 19: 铁矿石期货价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

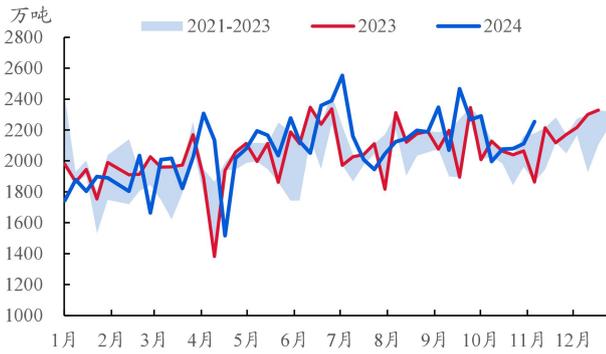
图 20: 澳大利亚 PB 粉矿价格 (61.5%, 青岛港, 元/湿吨)



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

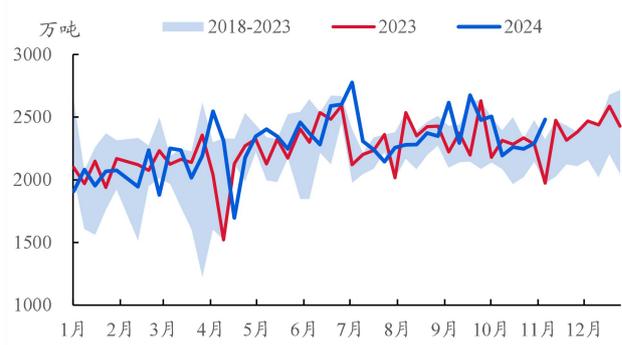
截至 11 月 1 日当周, 澳洲、巴西总发运量 2481.1 万吨, 周环比上涨 8.3%; 全球铁矿石发运总量 3155 万吨, 环比增加 2.3%, 非主流铁矿发运量增加。本周中国 45 港到港总量 2262.7 万吨, 环比下降 8.1%; 库存方面, 截至 11 月 8 日当周, 中国 45 港口铁矿库存 15269.06 万吨, 环比下降 1.0%。

图 21: 四大矿山铁矿发运量



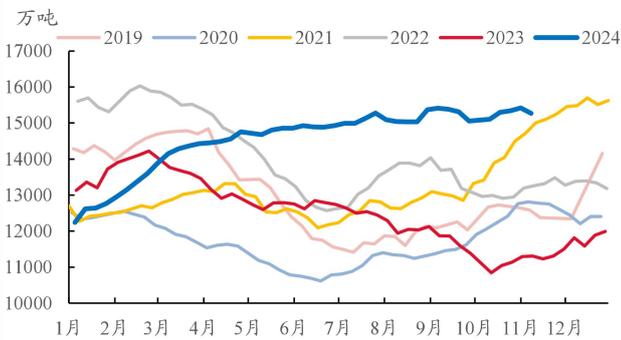
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 22: 澳洲、巴西铁矿总发运量



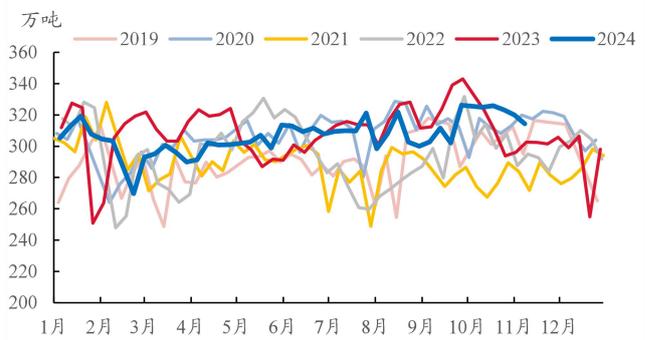
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 23: 中国 45 港口铁矿库存



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

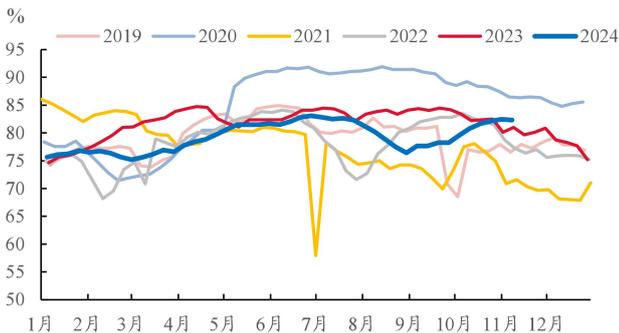
图 24: 中国 45 港口铁矿日均疏港量



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

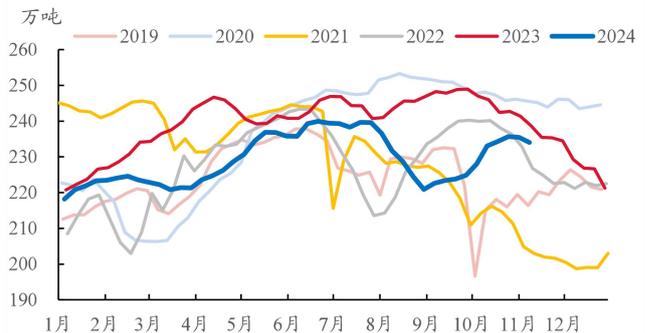
需求方面, 本周中国 45 港口日均疏港量 314.39 万吨, 周环比减少 1.8%。钢厂开工方面, 本周全国 247 家高炉开工率为 82.29%, 周环比降低 0.1pct; 247 家高炉炼铁产能利用率为 87.87%, 周环比降低 0.5pct。

图 25: 本周全国 247 家高炉开工率



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 26: 全国日均铁水产量(247 家)



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

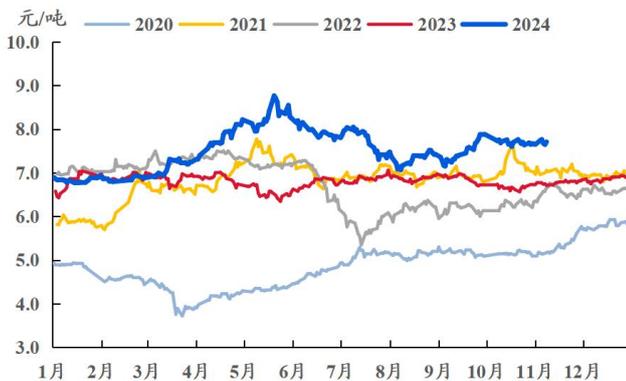
本周铁矿石基本面供需双弱。本期铁矿石到港量小幅下降, 而需求端钢厂高炉检修多于复产座数, 日均铁水产量延续回落趋势; 库存方面, 中国 45 港铁矿石库存呈现去库趋势, 整体库存绝对值水平处于过去 6 年同期的高点。

本周铁矿石期货价震荡运行。本周美国大选落定、美联储降息 25 基点、周五的重要会议等宏观事件共筑黑色系价格波动加剧。产业层面，铁矿石港口高库存对于价格形成一定压制。铁水日均产量回落，钢厂采购较为谨慎，刚需为主。冬储临近，短期需求支撑犹在，我们预计铁矿价格震荡运行。

### 3.3、铜

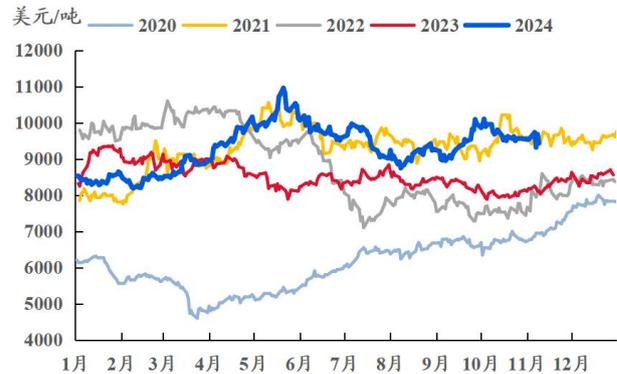
本周铜价周环比上涨。截至 11 月 8 日，阴极铜主力合约期货收盘价为 77100 元/吨，周环比上涨 0.8%；LME3 个月铜收盘价为 9433 美元/吨，周环比下降 1.1%，月度环比下降 3.8%，较去年同期上涨 17.4%。

图 27：阴极铜期货收盘价



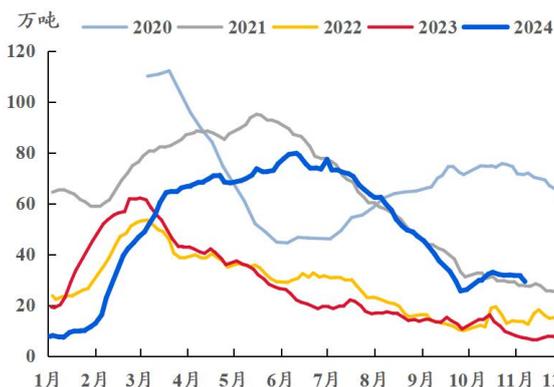
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 28：LME3 个月铜期货收盘价



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 29：全国铜库存（含保税区）



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 30：美国十年期通胀预期



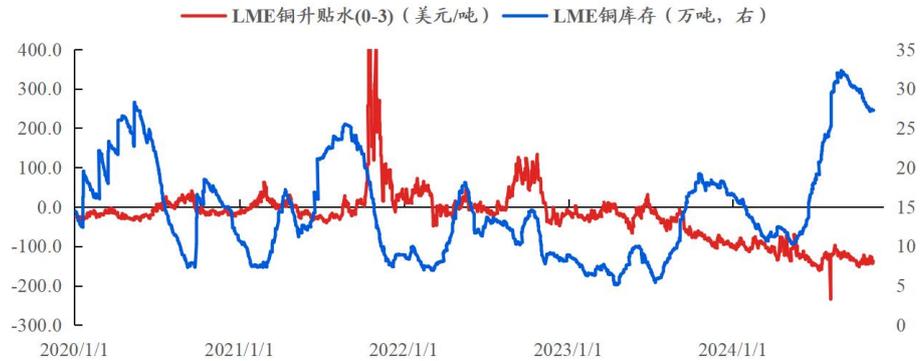
资料来源：WIND，国海证券研究所

注：美国十年期通胀预期等于 10 年期名义利率扣减十年期 TIPS 收益率

库存方面，截至 11 月 8 日本周国内铜库存 4.30 万吨，周环比下降 15.52%，月度环比下降 18.16%；LME 总库存为 27.24 万吨，周环比增长 0.38%，月度环比下降 8.45%，较去年同期上涨 51.33%。

本周 LME 铜现货贴水走强,由 11 月 1 日-125.67 美元/吨变化至 11 月 8 日-141.13 美元/吨。

图 31: 本周 LME 铜库去库, LME 铜现货贴水走强



资料来源: WIND, 国海证券研究所

本周国内各主流市场 8mm 精铜杆加工费多数企稳,但华南市场价格上涨明显,广东 8mm、2.6mm 精铜杆加工费周环比上涨 55.2%、27.1%。周中铜价走低,下游市场情绪和铜杆加工费得到修复,精铜杆交易回升,提货好转。再生铜杆交易继续转好,再生原料虽获得阶段性补充,但仍是影响后续生产的关键。

图 32: COMEX 铜机构净多头持仓数量及占比



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 33: 广东市场无氧铜杆加工费（元/吨）



资料来源: WIND, 国海证券研究所

### 3.4、铝

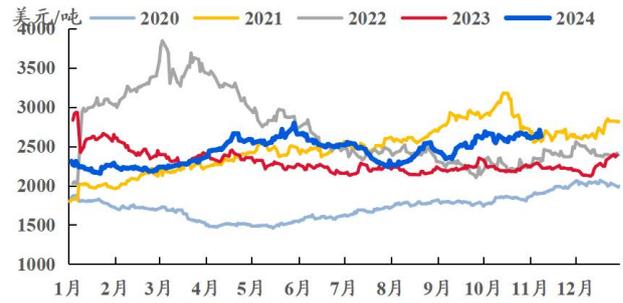
本周 LME 铝、沪铝周环比均上涨。截至 11 月 8 日, LME 铝期货收盘价为 2627 美元/吨,周环比上涨 0.9%,月度环比下降 0.4%,较去年同期上涨 18.3%。截至 11 月 8 日,沪铝主力收盘价为 21690 元/吨,周环比增长 4.3%。

图 34: SHFE 铝价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 35: LME 铝价格走势



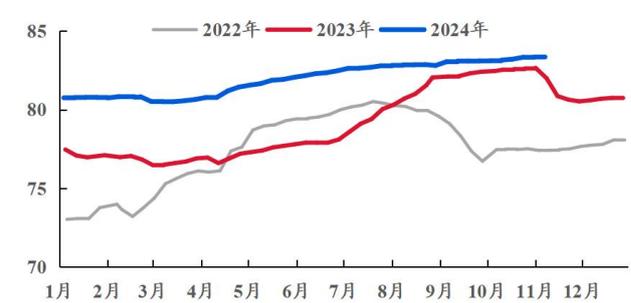
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 36: 现货铝价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

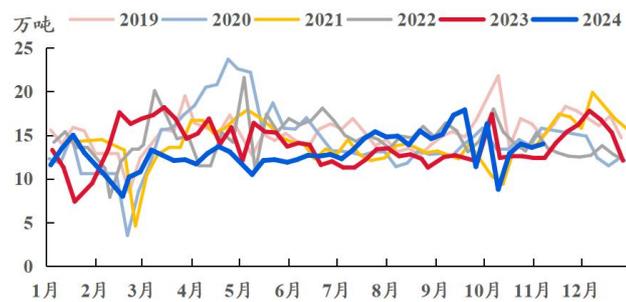
图 37: 电解铝企业周产量 (万吨)



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

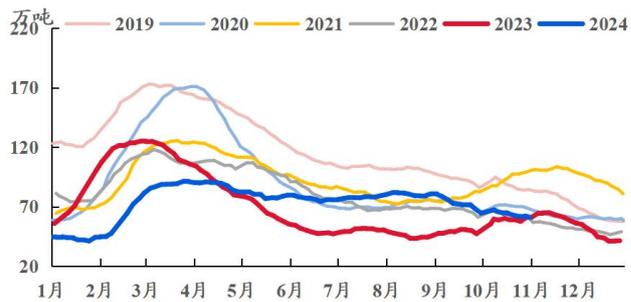
本周现货铝价略涨,截至 11 月 8 日,铝现货价为 21740 元/吨,周环比增长 4.8%,月度环比上涨 4.9%,较去年同期上涨 13.8%。

图 38: 主要市场电解铝出库量



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 39: 主要市场电解铝库存

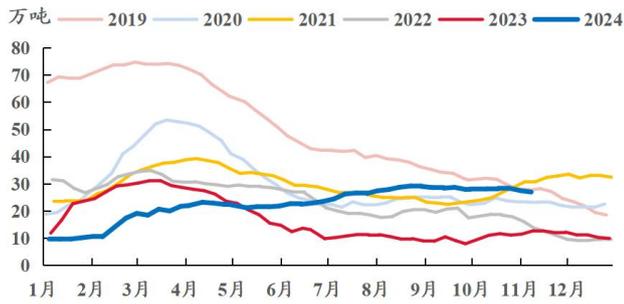


资料来源: iFinD, 国海证券研究所

本周电解铝供应环比持平。本周电解铝产能维持高位,截至 11 月 8 日,电解铝周产量 83.30 万吨,周环比降低 0.04 万吨。

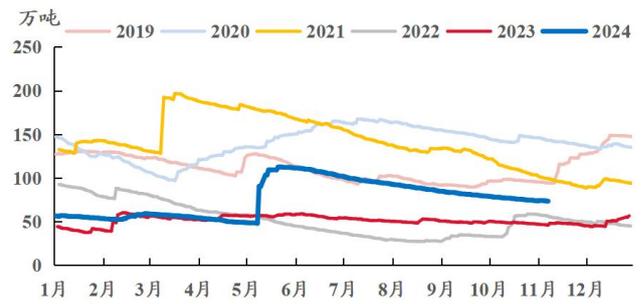
库存方面,本周铝锭社会库存持续去库,目前主要市场库存在 56.7 万吨,较上周下跌 7.0%;LME 铝库存为 73.19 万吨,周环比下跌 0.6%;SHFE 铝库存为 26.9 万吨,较上周下跌 2.0%。

图 40: SHFE 铝库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 41: LME 铝库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

### 3.5、玻璃

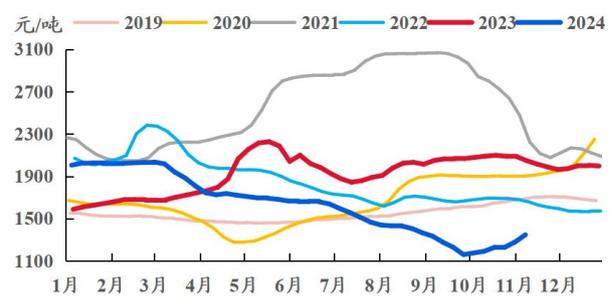
本周玻璃期货价格周环比下降。截至 11 月 8 日,玻璃主力合约期货收盘价为 1353 元/吨,周环比下降 0.9%,月度环比上涨 14.3%,较去年同期下降 22.6%。

图 42: 玻璃主力合约期货价格



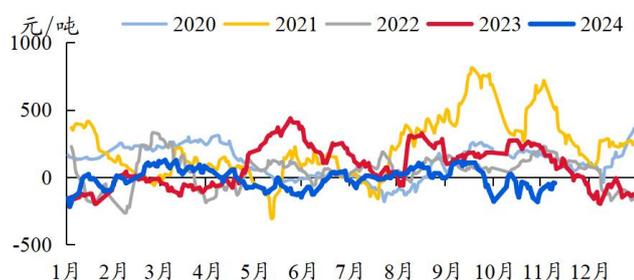
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 43: 平板玻璃现货价格



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 44: 玻璃现期价差



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 45: 玻璃 1-5 月价差



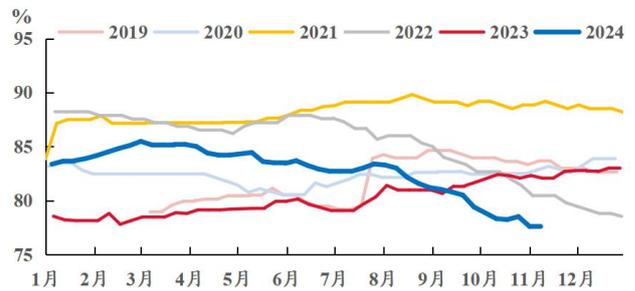
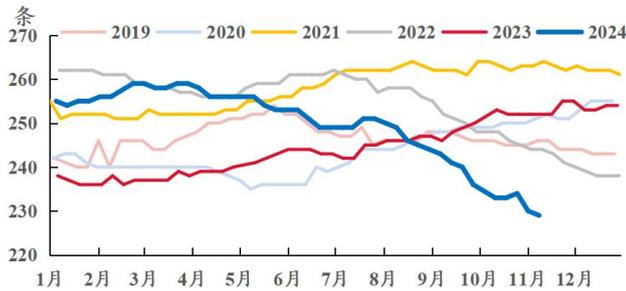
资料来源: WIND, 国海证券研究所

本周玻璃基差走强,1-5 月差收窄。价差方面,玻璃基差有所走强,由 11 月 1 日的-78 元/吨增至 11 月 8 日-38 元/吨。玻璃 5-9 价差由 11 月 1 日的-166 元/吨变化至 11 月 8 日-127 元/吨。

供应方面，截至 11 月 8 日玻璃在产生产线为 229 条，较上周减少 1 条；玻璃开工率为 77.56%，周度减少 5.0pct。产能利用率为 79.0%，较上周小幅下滑 0.1pct。

图 46：浮法玻璃在产生产线条数

图 47：浮法玻璃开工率

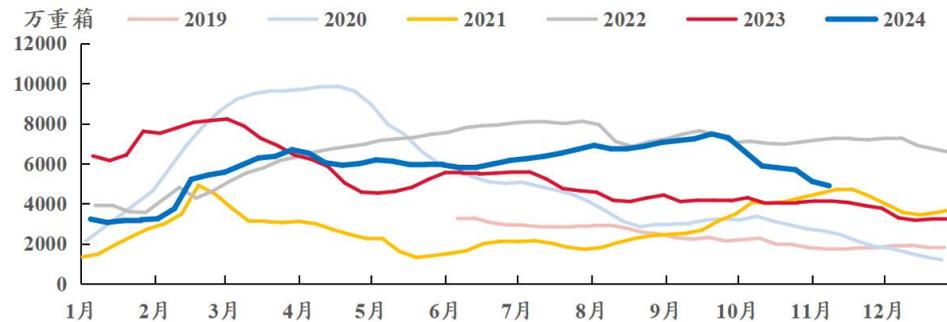


资料来源：iFinD，国海证券研究所

资料来源：iFinD，国海证券研究所

截至 11 月 8 日，玻璃企业库存 4892.2 万重箱，周环比减少 4.2%，月度环比减少 16.9%，较去年同期增加 18.5%。

图 48：浮法玻璃企业库存



资料来源：iFinD，国海证券研究所

### 3.6、纯碱

本周纯碱期价周环比下降。截至 11 月 8 日，纯碱主力合约期货收盘价为 1514 元/吨，周环比下降 1.6%，月度环比下降 0.2%，较去年同期下滑 28.8%。

现价方面，截至 11 月 8 日，全国轻碱现货主流价格为 1517.14 元/吨，周环比下降 1.2%，月度环比下降 3.9%，较去年同期下滑 25.2%。全国重碱现货主流价格为 1581.25 元/吨，周环比下降 1.2%，月度环比下降 3.8%，较去年同期下滑 30.5%。

图 49: 纯碱期货收盘价



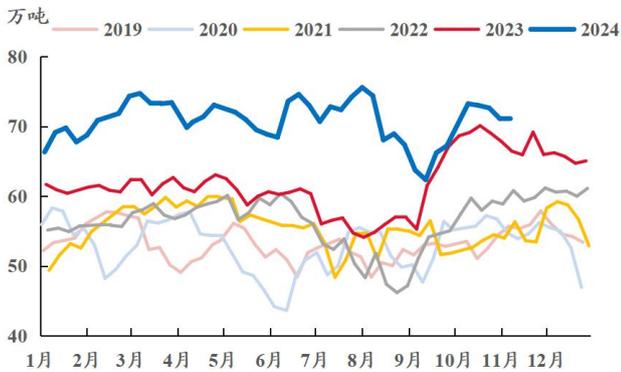
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 50: 轻、重纯碱现价走势



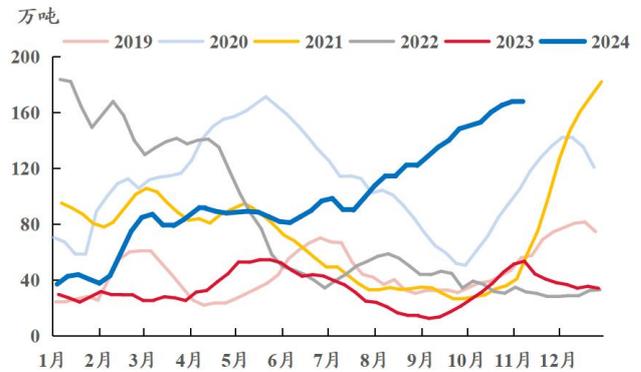
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 51: 纯碱产量



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 52: 纯碱库存

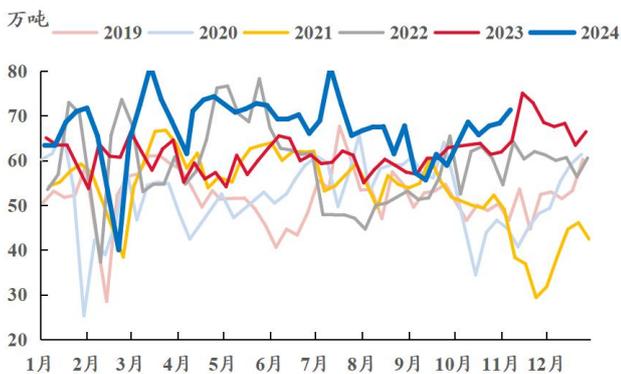


资料来源: WIND, 国海证券研究所

本周纯碱开工率下滑。本周纯碱开工率为 85.2%，周环比下滑 0.1pct；周产量为 71.03 万吨，周环比下降 0.1%，月度环比下降 3.0%，较去年同期上涨 6.9%。

本周纯碱出货量为 71.3 万吨，周环比上涨 4.3%，月度环比上涨 4.0%，较去年同期上涨 10.8%。轻碱出货 31 万吨，周环比上涨 15.6%；重碱出货 40.3 万吨，周环比降低 3.0%。库存方面，本周纯碱库存 167.5 万吨，周环比下降 0.2%，月度环比上涨 9.6%，较去年同期上涨 213.7%。

图 53: 纯碱出货量



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 54: 轻重碱出货量



资料来源: WIND, 国海证券研究所

本周氨碱法纯碱利润为-86.71元/吨，周环比降低25.6%，月度环比下降25.1%；联碱法纯碱利润-75.9元/吨，周环比降低13.7%，月度环比上涨92.6%。

图 55: 纯碱理论利润（按生产工艺分类）



资料来源：iFInD，国海证券研究所

### 3.7、焦煤

本周炼焦煤期货价格下跌。截至11月8日，焦煤主力合约期货收盘价为1322.5元/吨，周环比下降1.1%，月度环比下降10.9%，较去年同期下滑33.8%。

本周焦煤现货市场价格下降。现价方面，截至11月8日，国内主要地区炼焦煤平均价为1489元/吨，周环比下降1.0%，月度环比下降2.4%，较去年同期减少19.6%。

图 56: 焦煤期货价格（元/吨）



资料来源：WIND，国海证券研究所

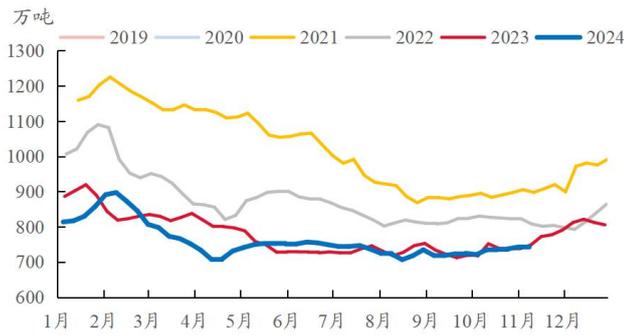
图 57: 炼焦煤现价（元/吨）



资料来源：WIND，国海证券研究所

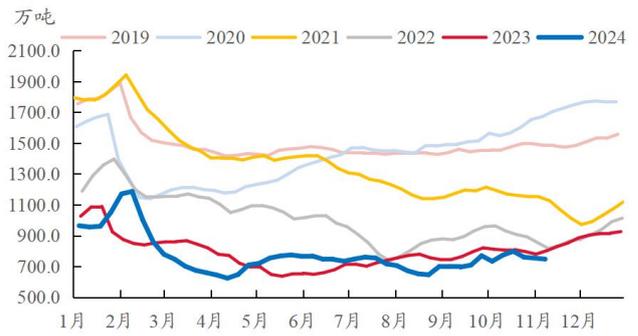
库存方面，国内247家样本钢厂炼焦煤库存为741.18万吨，周环比下降0.2%，月度环比上涨0.9%，较去年同期减少0.9%。国内230家独立焦化厂炼焦煤库存为746.81万吨，周环比下降0.9%，月度环比下降3.3%，较去年同期下滑6.8%；炼焦煤平均可用天数为10.6天，周环比下降0.9%。

图 58: 国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存



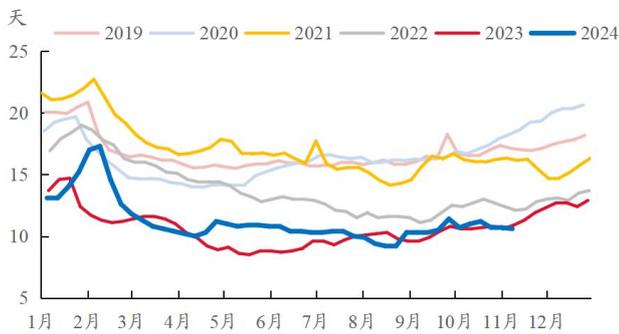
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 59: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤总库存



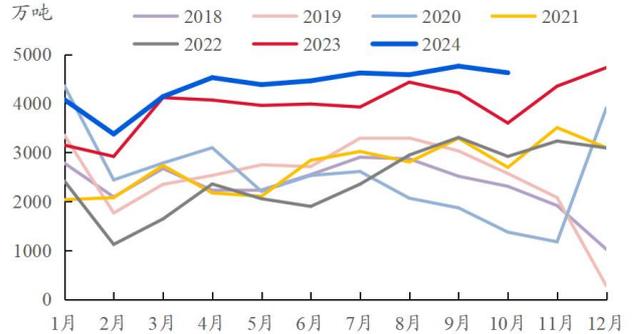
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 60: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤平均可用天数



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

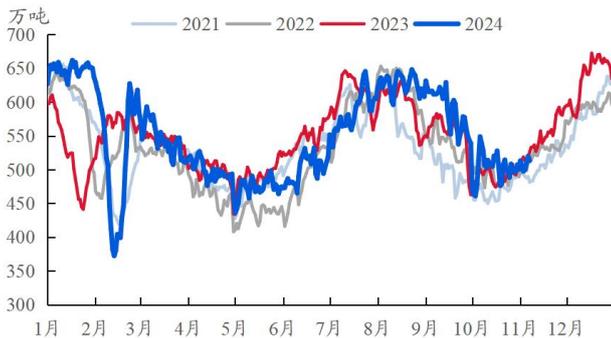
图 61: 煤炭进口量处于高位



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

本周焦炭价格下跌。截至 11 月 8 日，焦炭主力合约期货收盘价为 1989 元/吨，周环比下降 0.4%，月度环比下降 7.0%，较去年同期下滑 23.4%。

图 62: 动力煤终端日耗



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

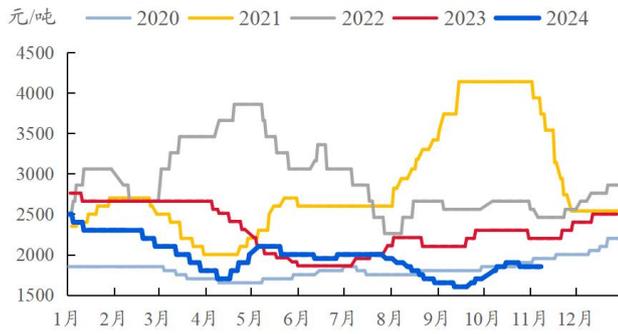
图 63: 焦炭期货价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

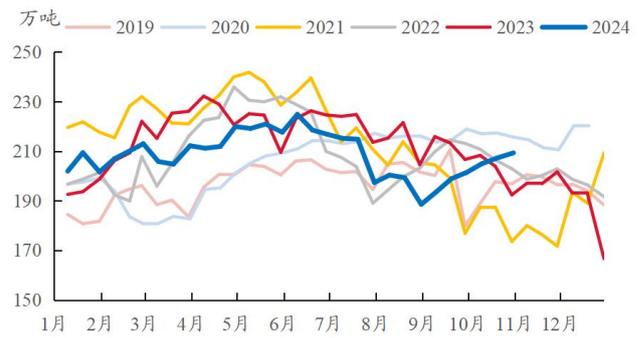
本周焦炭现货市场价格持平。现价方面，11 月 8 日山西一级冶金焦主流价为 1850 元/吨，周环比持平，月度环比持平，较去年同期下滑 15.9%。

图 64: 焦炭现价走势



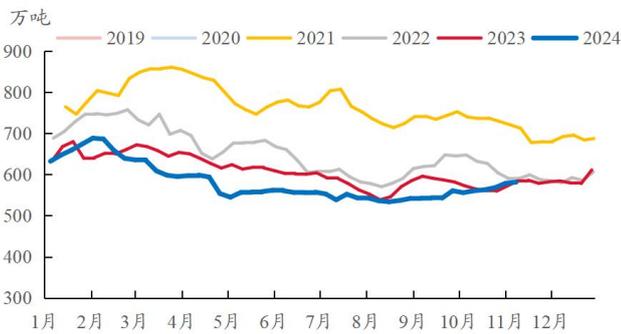
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 65: 中国粗钢日均产量



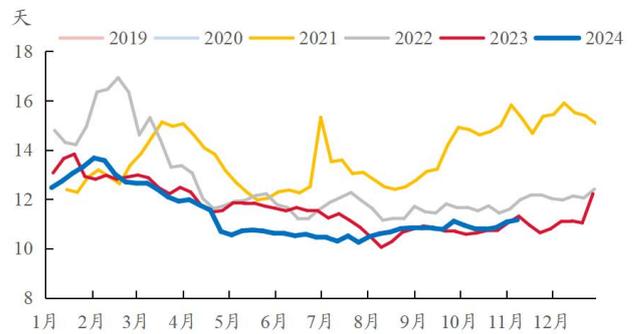
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 66: 国内 247 家样本钢厂焦炭库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 67: 国内 247 家样本钢厂焦炭平均可用天数



资料来源: WIND, 国海证券研究所

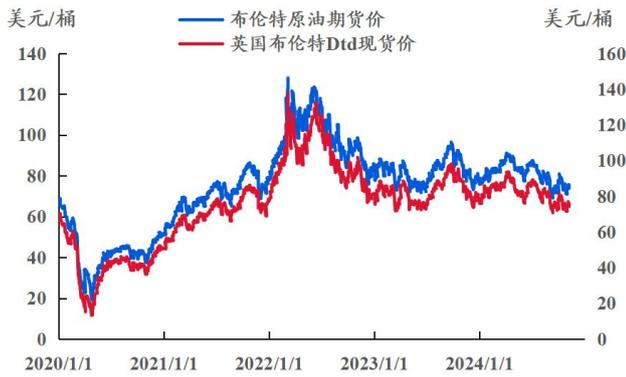
库存方面, 国内 247 家样本钢厂焦炭库存为 581.52 万吨, 周环比上涨 0.5%, 月度环比上涨 3.8%, 较去年同期下滑 0.5%; 炼焦煤平均可用天数为 11.16 天, 周环比增加 0.7%。

### 3.8、原油

本周国际油价上涨。截至 11 月 8 日, 布伦特原油期货结算价为 73.87 美元/桶, 较上周上涨 0.8 美元/桶 (1.1%), 月度环比下降 6.5%, 较去年同期下滑 9.3%。WIT 原油期货结算价为 70.38 美元/桶, 较上周上涨 0.89 美元/桶 (1.3%), 月度环比下降 6.9%, 较去年同期减少 8.8%。

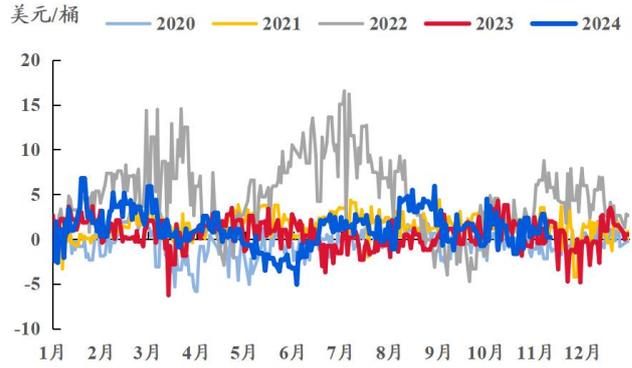
原油价差方面, 截至 11 月 8 日, 布伦特期现价差为 -0.33 美元/桶, 较上周增加 0.90 美元/桶; 布伦特-迪拜现货价差为 0.20 美元/桶, 较上周下降 0.47 美元/桶; ESPO-布伦特现货价差为 -3.17 美元/桶, 较上周增加 0.26 美元/桶。

图 68: 布伦特原油期现价走势



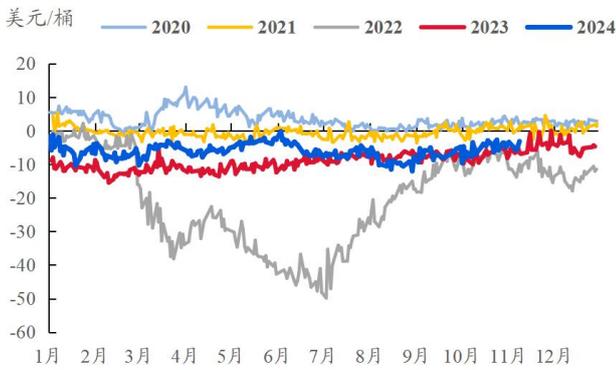
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 69: 布伦特-迪拜现货价差



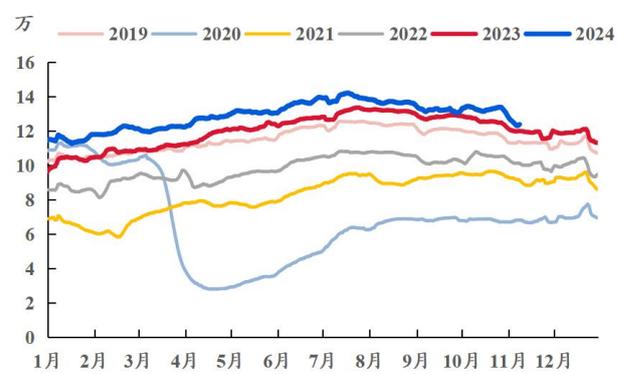
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 70: ESPO-布伦特现货价差



资料来源: WIND, iFinD, 国海证券研究所

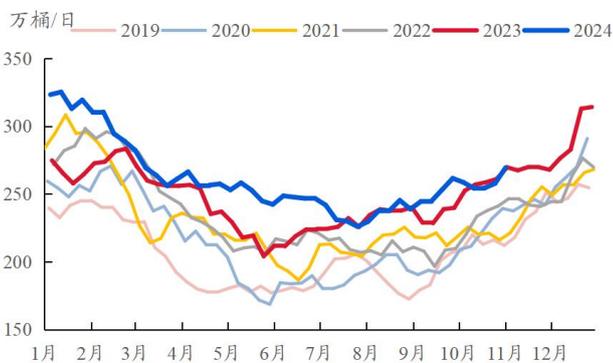
图 71: 全球商业航班 (7dma)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

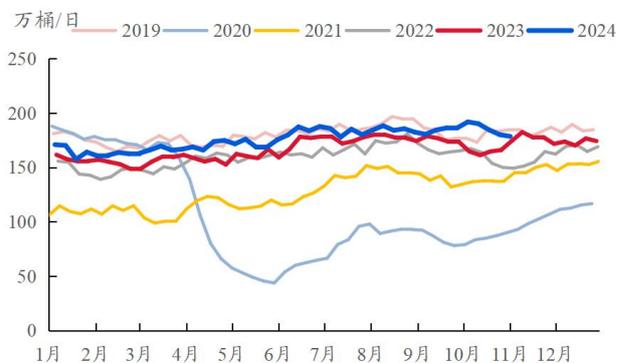
需求方面, 本周美国成品油表观消费与 2023 年同期近乎持平。本周全球商业航班数高位运行, 7 天移动平均全球商业航班数量为 12.39 万班, 航班数量较上周下降 2.9%, 高于近五年同期。

图 72: 美国丙烷/丙烯表观消费量



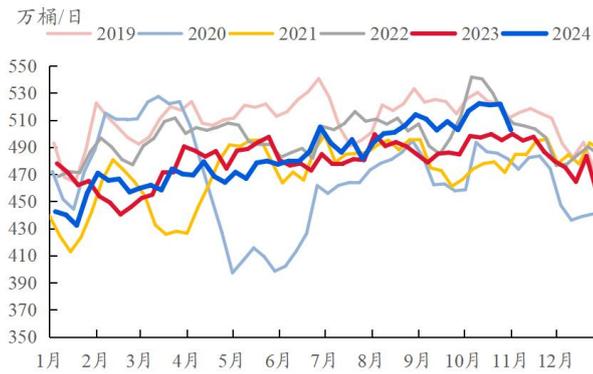
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 73: 美国航煤表观消费量



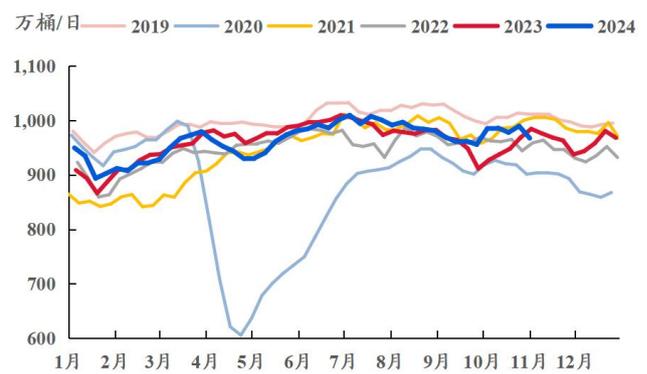
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 74: 美国馏分燃料油表观消费量



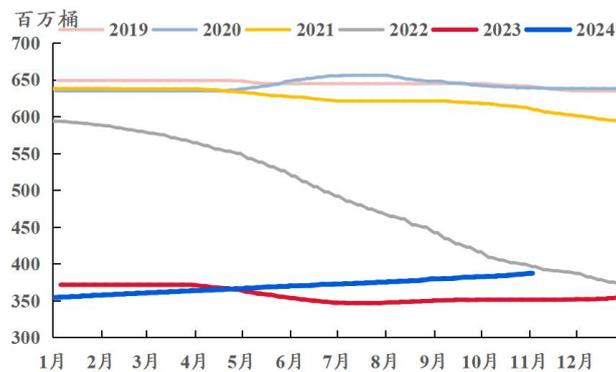
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 75: 美国车用汽油表观消费量



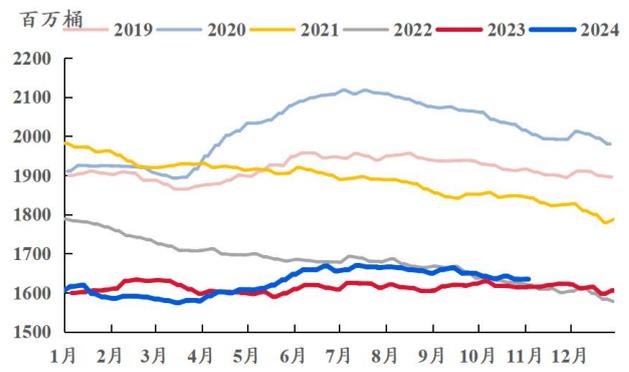
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 76: 美国石油战略储备库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 77: 美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

截至 11 月 1 日美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备) 为 16.34 亿桶, 周环比上涨 0.02%, 月度环比下降 0.5%, 较去年同期上涨 1.2%; 战略石油储备周环比上涨 1.39 百万桶。

## 4、重要新闻

### 4.1、宏观新闻

- **2024.11.04 商务部: 为维护电动汽车产业发展利益和全球绿色转型合作中方决定就欧盟反补贴终裁措施提起诉讼 (财联社)**

商务部新闻发言人就中方在世贸组织起诉欧盟电动汽车反补贴终裁措施答记者问。此前, 中方已将欧盟电动汽车反补贴初裁措施诉至世贸组织。我们遗憾地看到, 尽管包括欧盟成员国政府、业界和民众等有关各方提出大量反对意见, 欧方仍发布相关终裁措施, 对中国电动汽车征收高额反补贴税。中方对此坚决反对。

● **2024.11.04 美国 10 月季调后非农就业人口大幅低于预期 (澎湃新闻)**

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%。10 月失业率 4.1%，预期 4.1%，前值 4.1%。

● **2024.11.05 美国 9 月贸易逆差 844 亿美元 (界面新闻)**

美国商务部经济分析局和美国人口普查局 11 月 5 日发布数据显示，美国 9 月贸易逆差较 8 月份修订后的 708 亿美元增加 136 亿美元至 844 亿美元。

● **2024.11.05 李强出席第七届进博会开幕式并发表主旨演讲 (新华社)**

11 月 5 日，国务院总理李强在上海出席第七届中国国际进口博览会暨虹桥国际经济论坛开幕式，并发表主旨演讲。李强表示，举办进博会是中国扩大开放合作的重要举措，是我们面向世界作出的郑重承诺。从 2018 年至今，进博会年年举办，从未间断。如果说首届进博会是中国向世界发出的单向邀约，之后的每一届便是中国和世界双向奔赴的共同约定，反映了大家对开放合作的共同心愿。当今世界，百年变局加速演进，逆全球化思潮抬头，单边主义、保护主义明显上升，全球和平和发展事业面临的不稳定、不确定因素增多。越是在这样的情况下，我们越要坚持开放、扩大开放、提升开放，推动持久的和平稳定、发展繁荣。

● **2024.11.06 英国央行或不考虑财政扩张影响在本周再次降息 (新浪财经、中国金融信息网)**

在英国秋季财政预算草案公布前，市场对英国央行在本周和下个月的降息预期已经基本一致。但英国财政部的扩张性财政安排对基本一致的市场预期形成了冲击。根据新的预算安排，英国政府每年新增的支出约在 700 亿，未来五年，英国政府每年的新增借款将超过 300 亿英镑。

● **2024.11.06 十四届全国人大常委会第十二次会议举行第二次全体会议(人民网)**

会议听取了中国人民银行行长潘功胜受国务院委托作的关于金融工作情况的报告。报告介绍了 2023 年 10 月以来金融工作主要进展及成效、当前经济金融面临的形势和问题，并提出下一步工作考虑：坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策逆周期调节力度，为经济稳定增长和高质量发展营造良好的货币金融环境；全面加强金融监管，切实提高监管有效性；持续提升金融服务质效，加大金融支持经济高质量发展的力度；不断深化金融改革开放，加快构建中国特色现代金融体系；积极稳妥防范化解金融风险，全力维护金融体系整体稳定。

● **2024.11.06 特朗普宣布在 2024 年美国总统选举中获胜 (澎湃新闻)**

当地时间 11 月 6 日凌晨，美国共和党总统候选人、前总统特朗普在佛罗里达州棕榈滩会议中心发表讲话，宣布在 2024 年总统选举中获胜。

- **2024.11.07 美国上周首次申领失业救济人数为 22.1 万人，预估为 22.2 万人，前值为 21.6 万人（财联社）**

财联社 11 月 7 日电，美国上周首次申领失业救济人数为 22.1 万人，预估为 22.2 万人，前值为 21.6 万人。

- **2024.11.08 鲍威尔：经济朝着美联储两大目标“取得重大进展”（新浪财经、中国金融信息网）**

美国联邦储备委员会主席鲍威尔 7 日表示，美国经济已经朝着充分就业和物价稳定两大目标“取得了重大进展”。美国经济和劳动力市场有望保持增长动力。美联储当天结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点到 4.5% 至 4.75% 之间，符合市场普遍预期。这也是美联储继 9 月以来连续第二次会议降息。

- **2024.11.08 美联储宣布降息 25 个基点（证券时报网）**

北京时间 11 月 8 日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点，降至 4.5% 至 4.75% 之间的水平，这也是今年以来美联储第二次降息。

- **2024.11.08 6 万亿元，全国人大常委会审议通过近年来力度最大化债举措（财联社）**

十四届全国人大常委会第十二次会议今天（8 日）审议通过近年来力度最大的化债举措：增加地方政府债务限额 6 万亿元，用于置换存量隐性债务，为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生。

## 4.2、行业新闻

- **2024.11.05 中物联：10 月大宗商品价格指数为 113.4 点 环比增长 3%（新浪财经、观点地产网）**

11 月 5 日，中国物流与采购联合会公布了 10 月份中国大宗商品价格指数，该指数为 113.4 点，环比回升 3%，显示出市场供需改善和企业生产活动加快的积极影响。

- **2024.11.05 季末风暴拉斐尔或导致美国石油减产约 400 万桶（新浪网、金十数据）**

研究人员称，预计本周美国墨西哥湾的一场季末热带风暴将增强为 2 级飓风，这可能使美国石油产量减少约 400 万桶。热带风暴拉斐尔（Rafael）周一晚些时候出现在加勒比海，预计将进入墨西哥湾，途经主要产油区。美国国家飓风中心称，周三的风速可能达到每小时 100 英里（161 公里/小时）。能源分析公司 Earth

Science Associates 利用一个根据过去风暴强度和路径估算损失量的模型表示，美国石油生产商可能损失 310 万至 490 万桶原油。

● **2024.11.05 印尼计划对钴、煤炭、铜、铝土矿、硅等 12 种矿产资源以及 16 种非矿产商品实施新的出口禁令（同花顺 7x24 快讯）**

在第九届亚太不锈钢产业大会上，印尼镍矿商协会(APNI)总秘书 Meidy Katrin 于 11 月 5 日表示，印尼计划效仿此前的镍矿出口禁令，对钴、煤炭、铜、铝土矿、硅等 12 种矿产资源以及 16 种非矿产商品实施新的出口禁令。此举旨在推动国内各产业下游发展，预计将吸引高达 6180 亿美元的投资。这一政策或将对全球相关市场产生深远影响。

● **2024.11.06 工信部发布新版钢铁行业规范指引，鼓励兼并重组（第一财经）**

为指引钢铁行业更加高端化、智能化、绿色化发展，工业与信息化部近日发布《钢铁行业规范条件（2024 年修订）（征求意见稿）》。征求意见稿显示，基础指标是评价“规范企业”的依据，包含守法经营、生产装备、环境保护、资源能源、安全管理、质量保障 6 项一级指标、20 项二级指标。引领指标是评价“引领型规范企业”的依据，包含高端化、智能化、绿色化、高效化、安全化 5 项通用型一级指标、26 项二级指标。另外还对短流程钢厂单设有 8 项指标。

● **2024.11.06 力拓高管：公司正与中铝集团、中国宝武等合作伙伴共同推进西芒杜项目（Mysteel）**

第七届进博会期间，力拓集团首席商务官巴特尔接受记者采访表示，力拓在本届进博会上首次展示了与中国合作伙伴共同推进的西芒杜铁矿项目进展，以及 Biolron™ 力拓生物质炼铁技术的最新进展。据介绍，力拓正在不断投资全球能源转型所需材料，而西芒杜正是践行这一战略的代表项目之一。西芒杜位于几内亚东南部，这里拥有世界级高品位铁矿石资源，能有效满足钢铁企业在寻求碳减排背景下对高品位、低杂质铁矿石日益增长的需求。“完工后，西芒杜将成为非洲最大的矿山及其相关基础设施项目，其中包含的铁路和港口综合设施将支持两个独立采矿项目。

● **2024.11.07 碳市场扩围渐近 钢铁等行业将率先纳入（新华社）**

新华社北京 11 月 7 日电，生态环境部召开 11 月例行新闻发布会。生态环境部应对气候变化司司长夏应显在会上表示，生态环境部将积极推动将钢铁、水泥、铝冶炼三个行业纳入到全国碳排放权交易市场（以下简称“全国碳市场”），加快建成更加有效、更有活力、更具国际影响力的碳市场。

● **2024.11.07 海关总署：10 月中国出口钢材 1118.2 万吨，环比增 10.1%（Mysteel）**

海关总署 11 月 7 日数据显示，2024 年 10 月中国出口钢材 1118.2 万吨，较上月增加 102.9 万吨，环比增长 10.1%；1-10 月累计出口钢材 9189.3 万吨，同比增长 23.3%。

- **2024.11.08 中国钢铁工业协会副会长姜维：当前“钢铁+铁矿”产业链生态圈的合作更加重要**（上海证券报、中国证券网）

11月7日，中国钢铁工业协会副会长兼秘书长姜维在第二届矿产资源供应链可持续生态开发者大会上表示，在当前钢铁材料面临其他材料替代压力的情况下，“钢铁+铁矿”产业链生态圈的合作更加重要。

## 5、风险提示

- 1) **政策调控力度超预期。**商品价格及行业盈利受政策影响较大。
- 2) **制造业回暖不及预期。**制造业回暖情况对钢铁、有色行业影响较大。
- 3) **宏观经济走势波动。**经济走势将对建材行业产生直接影响。
- 4) **地缘环境超预期。**地缘环境变化可能影响海外原材料价格，进而影响行业盈利。
- 5) **整体大盘表现不佳。**

## 【钢铁&大宗商品组小组介绍】

谢文迪，钢铁行业及大宗商品研究团队首席分析师，6年大宗商品投研经验，3年宏观研究经验。布里斯托大学金融投资学硕士，曾先后就职于鸿凯投资、东北证券、方正证券、民生证券，获2020年Wind金牌分析师第四名。

林晓莹，钢铁及大宗商品行业研究助理，华东师范大学本科，厦门大学硕士。主要负责黑色、有色、能化板块。

## 【分析师承诺】

谢文迪，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；  
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；  
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；  
增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；  
中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；  
卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代

自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。