



Research and  
Development Center

## 房地产市场税收政策调整，钢材价格有望震荡偏强

钢铁

2024年11月17日

## 证券研究报告

## 行业研究——周报

## 行业周报

## 钢铁

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

高升 能源、钢铁行业联席首席分析师

执业编号: S1500524100002

邮箱: gaosheng@cindasc.com

刘波 能源、钢铁行业研究助理

邮箱: liubo1@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

## 房地产市场税收政策调整，钢材价格有望震荡偏强

2024年11月17日

## 本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 6.03%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 3.23%，长材板块下跌 6.29%，板材板块下跌 7.73%；铁矿石板块下跌 3.75%，钢铁耗材板块下跌 5.68%，贸易流通板块下跌 0.489%。
- **铁水产量环比增加。** 截至 11 月 15 日，样本钢企高炉产能利用率 88.6%，周环比增加 0.71 个百分点。截至 11 月 15 日，样本钢企电炉产能利用率 54.0%，周环比增加 1.80 个百分点。截至 11 月 15 日，五大钢材品种产量 765.5 万吨，周环比增加 0.68 万吨，周环比增加 0.09%。截至 11 月 15 日，日均铁水产量为 235.94 万吨，周环比增加 1.88 万吨，同比增加 0.47 万吨。
- **五大材消费量环比下降。** 截至 11 月 15 日，五大钢材品种消费量 876.6 万吨，周环比下降 1.02 万吨，周环比下降 0.12%。截至 11 月 15 日，主流贸易商建筑用钢成交量 11.2 万吨，周环比下降 1.23 万吨，周环比下降 9.88%。
- **社会库存环比下降。** 截至 11 月 8 日，五大钢材品种社会库存 819.9 万吨，周环比下降 8.03 万吨，周环比下降 0.97%，同比下降 13.56%。截至 11 月 15 日，五大钢材品种厂内库存 391.1 万吨，周环比下降 7.74 万吨，周环比下降 1.94%，同比下降 5.48%。
- **普钢价格环比下降。** 截至 11 月 15 日，普钢综合指数 3637.0 元/吨，周环比下降 83.43 元/吨，周环比下降 2.24%，同比下降 13.56%。截至 11 月 15 日，特钢综合指数 6807.8 元/吨，周环比下降 28.48 元/吨，周环比下降 0.42%，同比下降 3.76%。截至 11 月 15 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-182.94 元/吨，周环比下降 75.7 元/吨，周环比下降 7.064%。截至 11 月 8 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-139.65 元/吨，周环比下降 2.5 元/吨，周环比下降 1.81%。
- **主焦煤价格环比持平。** 截至 11 月 15 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 740 元/吨，周环比下跌 29.0 元/吨，周环比下跌 3.77%。截至 11 月 15 日，京唐港主焦煤库提价为 1700 元/吨，周环比持平。截至 11 月 15 日，一级冶金焦出厂价格为 2120 元/吨，周环比持平。截至 11 月 8 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.16 天，周环比增加 0.1 天，同比下降 0.2 天。截至 11 月 15 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.7 天，周环比增加 1.2 天，同比增加 1.6 天。截至 11 月 8 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.63 天，周环比下降 0.1 天，同比下降 0.2 天。
- 本周，铁水日产环比略增，但仍低于往年同期水平（截至 11 月 15 日，日均铁水产量为 235.94 万吨，周环比增加 1.88 万吨，同比增加 0.47 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比下降 0.97%，五大钢材品

种厂内库存周环比下降 1.94%。本周钢价下跌，原料价格整体偏弱，日照港澳洲粉矿（62%Fe）下跌 29.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，11 月 13 日，财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，明确多项支持房地产市场发展的税收优惠政策。对于房企，土地增值税政策的放松，有利于缓解房企现金流压力，同时利好房企利润修复。对开发商政策的支持，超过先前的预期。总体看，我们预计房地产税收政策调整有望提振钢铁产品消费水平，考虑到当前钢材市场处于淡季需求平淡阶段，预计钢材价格区间有望震荡运行。

- **投资建议：**虽然钢铁行业现阶段面临供需矛盾突出等困扰，行业利润整体下行，但伴随系列“稳增长”政策纵深推进，钢铁需求总量有望在房地产筑底企稳、基建投资稳中有增、制造业持续发展、钢铁出口高位等支撑下保持平稳或甚至边际略增，反观平控政策预期下钢铁供给总量趋紧且产业集中度持续趋强，钢铁行业供需总体形势有望维持平稳。与此同时，经济高质量发展和新质生产力宏观趋势下，特别是受益于能源周期、国产替代、高端装备制造的高壁垒高附加值的高端钢材有望充分受益。总体上，我们认为未来钢铁行业产业格局有望稳中趋好，叠加当前部分公司已经处于价值低估区域，现阶段仍具结构性投资机遇，尤其是拥有较高毛利率水平的优特钢企业和成本管控力度强、具备规模效应的龙头钢企，未来存在估值修复的机会，维持行业“看好”评级。**建议关注以下投资主线：**一是充分受益新一轮能源周期的优特钢企业久立特材、常宝股份、武进不锈；二是受益于高端装备制造及国产替代的优特钢公司中信特钢、甬金股份；三是布局上游资源且具备突出成本优势的高壁垒资源型企业首钢资源、河钢资源；四是资产质量优、成本管控强力的钢铁龙头企业华菱钢铁、南钢股份、宝钢股份；五是受益地方区域经济稳健发展和深化企业改革有望迎来困境反转的山东钢铁。
- **风险因素：**地产进一步下行；钢铁冶炼技术发生重大革新；钢铁工业高质量发展进程滞后；钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。

## 目 录

一、本周煤炭板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘	5
二、本周核心数据	6
三、上市公司估值表及重点公告	14
四、本周行业重要资讯	16
五、风险因素	17

## 表 目 录

表 1: 五大钢材品种产量 (万吨)	6
表 2: 五大钢材品种消费量 (万吨)	7
表 3: 五大钢材品种社会库存 (万吨)	8
表 4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)	8
表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)	9
表 6: 重点上市公司估值表	12

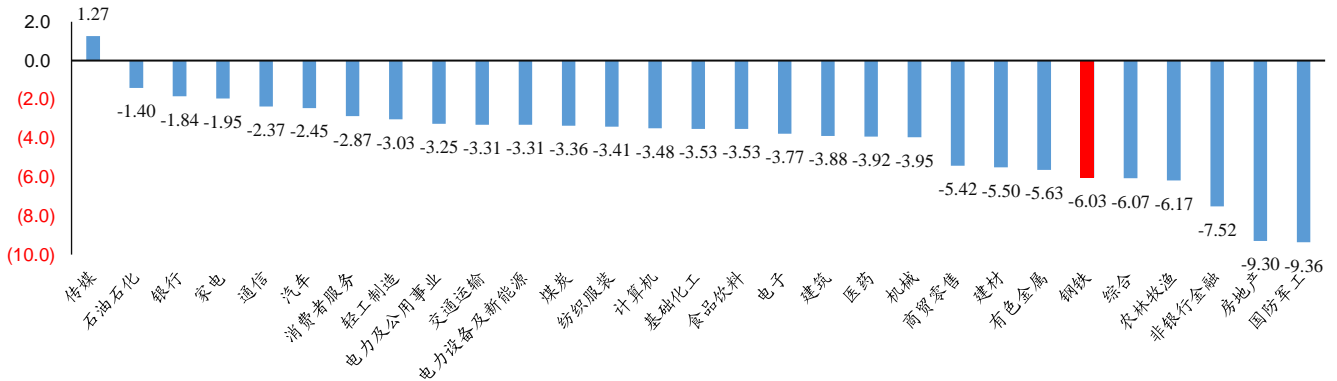
## 图 目 录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	5
图 2: 钢铁三级板块涨跌幅 (%)	5
图 3: 钢铁板块个股表现 (%)	5
图 4: 247 家钢铁企业: 日均铁水产量 (万吨)	6
图 5: 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率 (%)	6
图 6: 87 家独立电弧炉钢厂: 产能利用率 (%)	6
图 7: 五大品种钢材合计产量 (万吨)	6
图 8: 样本钢企高炉检修容积 (立方米)	6
图 9: 五大品种钢材消费量 (万吨)	7
图 10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)	7
图 11: 30 大中城市: 商品房成交面积 (万平方米)	8
图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)	8
图 13: 五大钢材品种社会库存 (万吨)	8
图 14: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)	8
图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)	10
图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)	10
图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)	11
图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)	11
图 19: 样本钢企盈利率 (%)	11
图 20: 热轧板卷、螺纹钢期现货货基差 (元/吨)	12
图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)	12
图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)	13
图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)	13
图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)	13
图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)	13
图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)	13

## 一、本周煤炭板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘

本周钢铁板块下跌 6.03%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 3.29%到 3968.83；涨跌幅前三的行业分别是传媒(1.27%)、石油石化(-1.40%)、银行(-1.84%)。

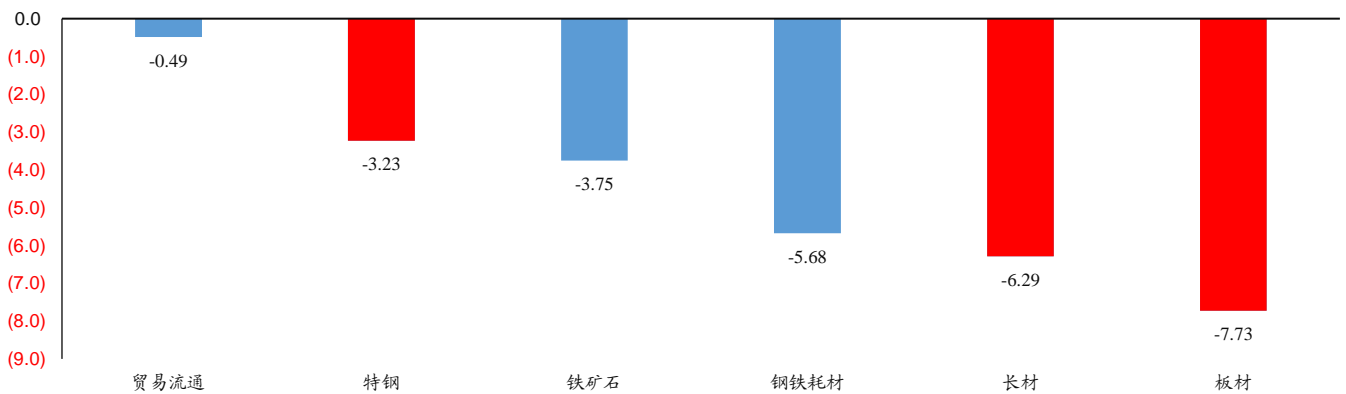
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 3.23%，长材板块下跌 6.29%，板材板块下跌 7.73%；铁矿石板块下跌 3.75%，钢铁耗材板块下跌 5.68%，贸易流通板块下跌 0.489%。

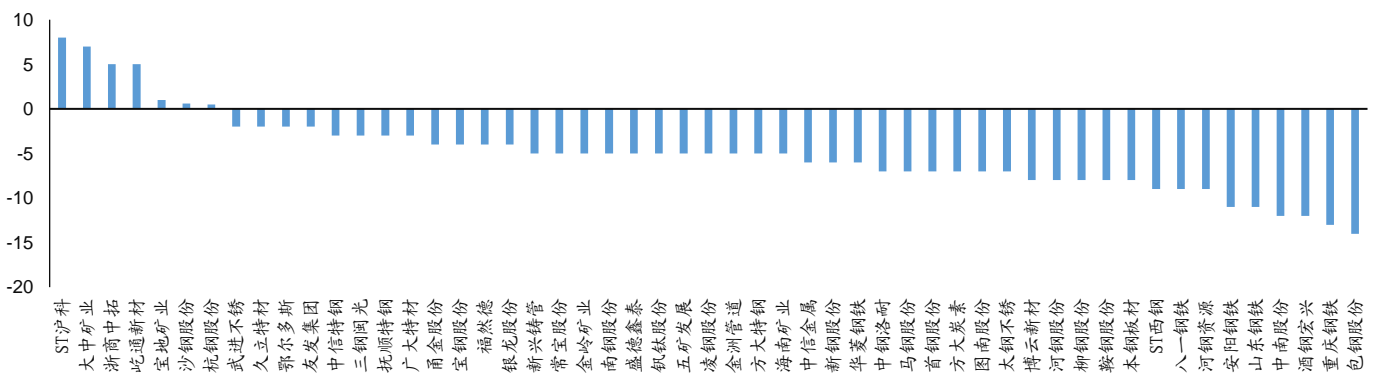
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为 ST 沪科(7.78%)、大中矿业(6.56%)、浙商中拓(4.87%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



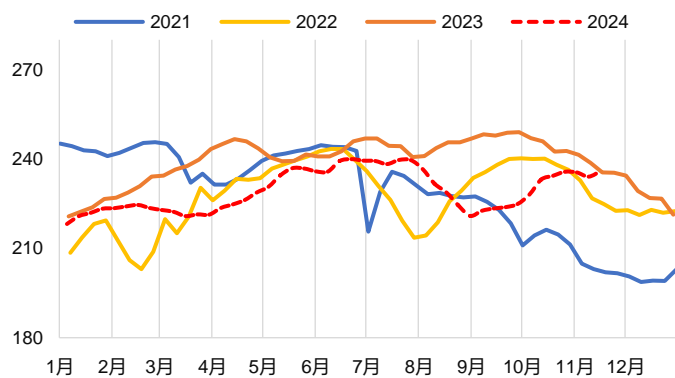
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

## 二、本周核心数据

### 1、供给

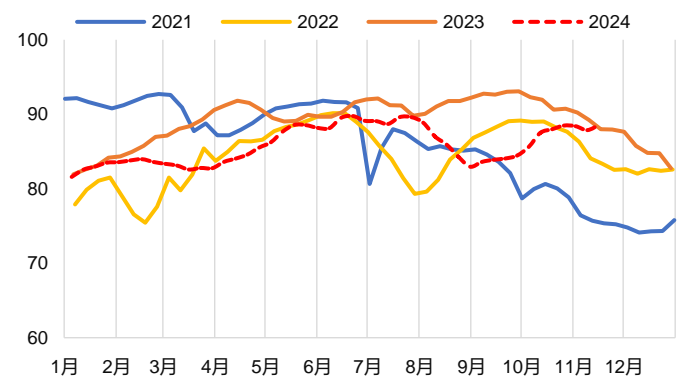
- 日均铁水产量：截至11月15日，日均铁水产量为235.94万吨，周环比增加1.88万吨，周环比增加0.80%，同比增加0.20%。
- 高炉产能利用率：截至11月15日，样本钢企高炉产能利用率88.6%，周环比增加0.71个百分点。
- 电炉产能利用率：截至11月15日，样本钢企电炉产能利用率54.0%，周环比增加1.80个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至11月15日，五大钢材品种产量765.5万吨，周环比增加0.68万吨，周环比增加0.09%。
- 高炉检修容积：截至11月15日，高炉检修容积为6537立方米，周环比下降50.0立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



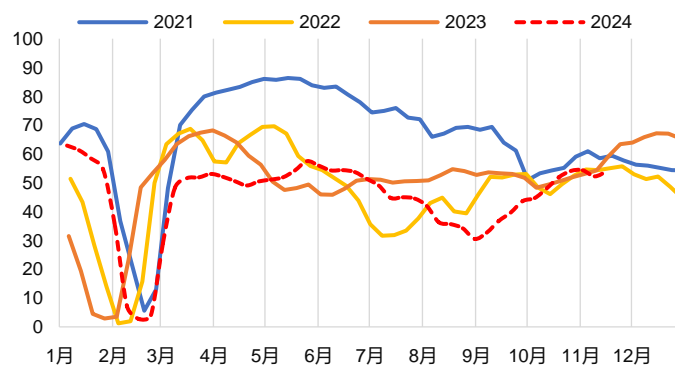
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



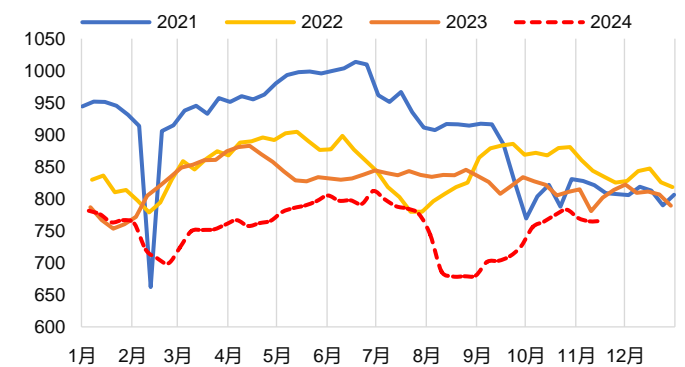
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



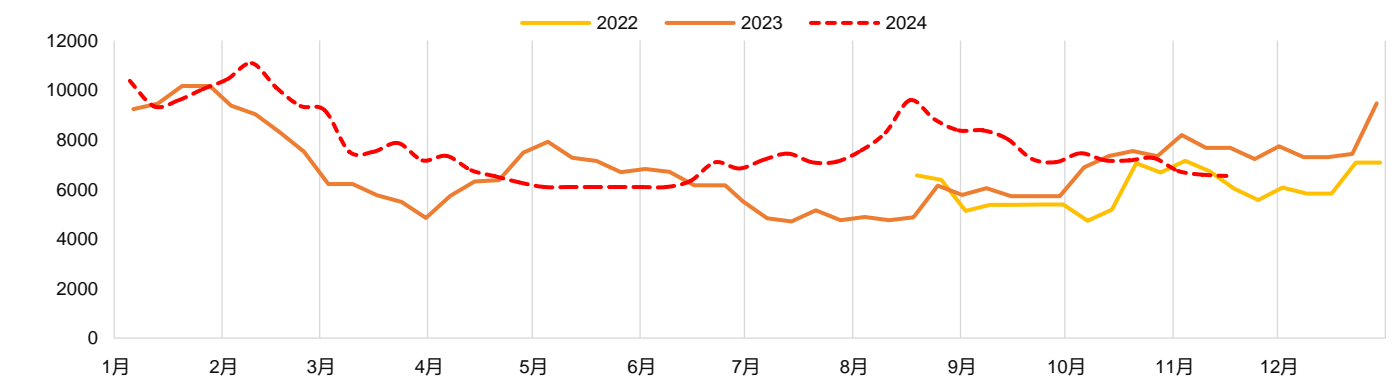
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 7：五大品种钢材合计产量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

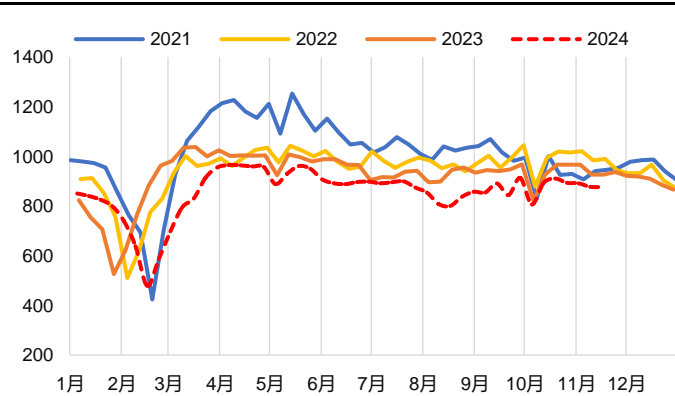
**表1: 五大钢材品种产量 (万吨)**

五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/11/15	234	91	212	85	144	765
2024/11/8	234	91	215	84	141	765
周变动	0	-1	-2	1	3	1
环比	0.10%	-0.55%	-1.13%	0.84%	1.89%	0.09%
2023/11/17	255	103	215	83	146	802
年变动	21	12	3	-2	2	36
同比	8.21%	12.05%	1.23%	-2.27%	1.45%	4.52%

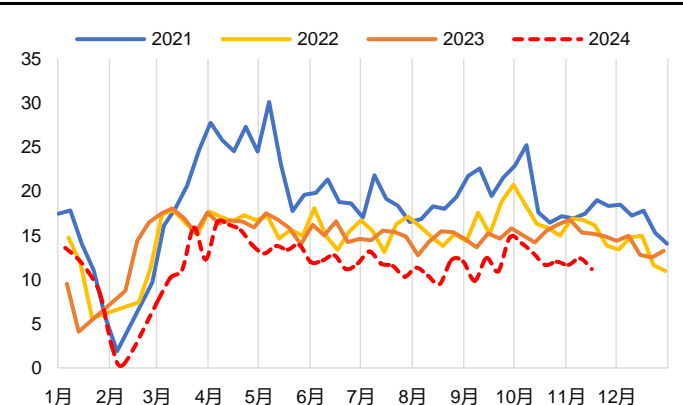
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至11月15日, 五大钢材品种消费量876.6万吨, 周环比下降1.02万吨, 周环比下降0.12%。
- 建筑用钢成交量: 截至11月15日, 主流贸易商建筑用钢成交量11.2万吨, 周环比下降1.23万吨, 周环比下降9.88%。
- 30大中城市商品房成交面积: 截至11月10日, 30大中城市商品房成交面积为235万平方米, 周环比下降93.2万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至11月17日, 地方政府专项债净融资额为38406亿元, 累计同比下降2.17%。

**图9: 五大品种钢材消费量 (万吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

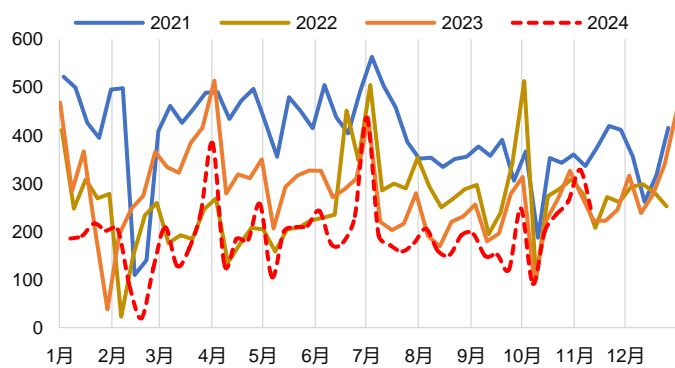
**图10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

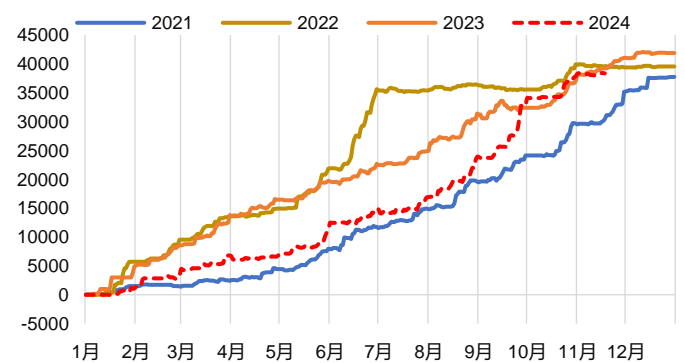
**表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)**

五大钢材品种消费量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/11/15	231	92	318	91	146	877
2024/11/8	229	94	319	91	145	878
周变动	2	-2	-2	-1	1	-1
环比	0.98%	-1.74%	-0.47%	-0.89%	0.47%	-0.12%
2023/11/17	274	106	312	84	150	926
年变动	43	14	-6	-7	4	50
同比	15.79%	13.53%	-1.78%	-8.02%	2.89%	5.37%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 11: 30 大中城市:商品房成交面积 (万立方米)**


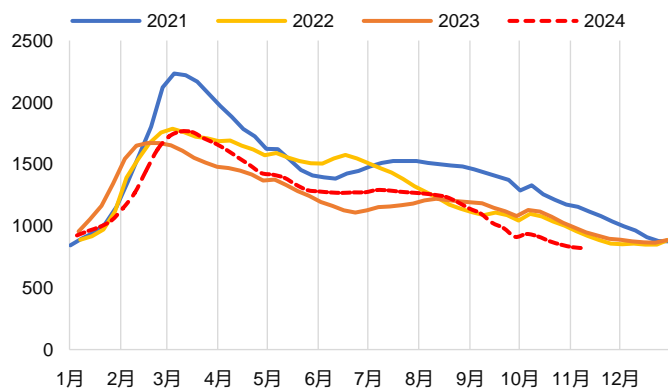
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)**


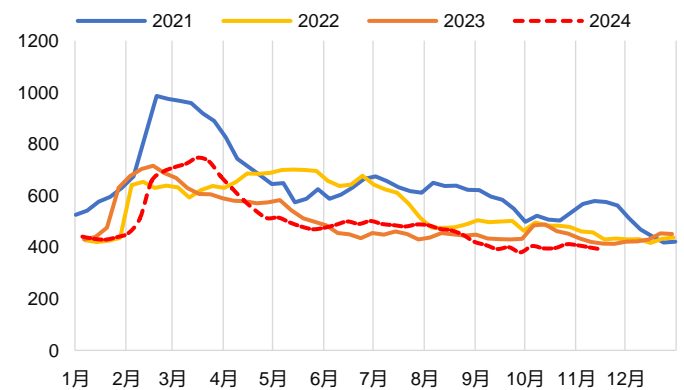
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、库存

- 五大钢材品种社会库存: 截至 11 月 8 日, 五大钢材品种社会库存 819.9 万吨, 周环比下降 8.03 万吨, 周环比下降 0.97%, 同比下降 13.56%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至 11 月 15 日, 五大钢材品种厂内库存 391.1 万吨, 周环比下降 7.74 万吨, 周环比下降 1.94%, 同比下降 5.48%。

**图 13: 五大钢材品种社会库存 (万吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 14: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心



表3: 五大钢材品种社会库存 (万吨)

五大钢材品种社会库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/11/8	289	42	254	117	119	820
2024/11/1	283	46	260	121	119	828
周变动	6	-3	-6	-5	0	-8
环比	2.12%	-7.38%	-2.31%	-3.80%	-0.04%	-0.97%
2023/11/10	381	56	271	111	130	949
年变动	92	14	18	-6	11	129
同比	24.18%	24.35%	6.48%	-5.15%	8.56%	13.56%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

表4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)

五大钢材品种厂内库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/11/15	149	56	80	37	69	391
2024/11/8	154	60	78	38	70	399
周变动	-4	-4	2	-1	-1	-8
环比	-2.90%	-6.28%	2.30%	-1.42%	-1.11%	-1.94%
2023/11/17	163	58	87	30	76	414
年变动	14	2	8	-8	7	23
同比	8.37%	3.16%	8.75%	-26.20%	9.66%	5.48%

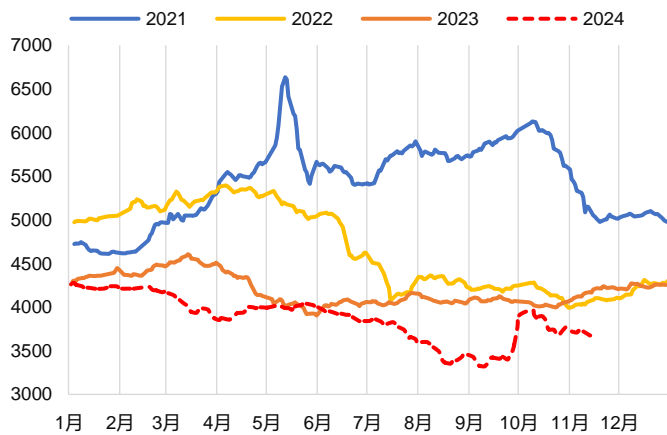
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

#### 4、价格&利润

##### 钢材价格:

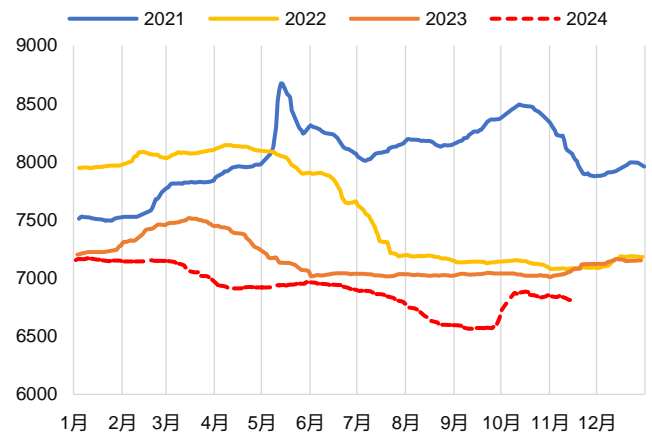
- 普钢综合指数: 截至11月15日, 普钢综合指数3637.0元/吨, 周环比下降83.43元/吨, 周环比下降2.24%, 同比下降13.56%。
- 特钢综合指数: 截至11月15日, 特钢综合指数6807.8元/吨, 周环比下降28.48元/吨, 周环比下降0.42%, 同比下降3.76%。

图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)

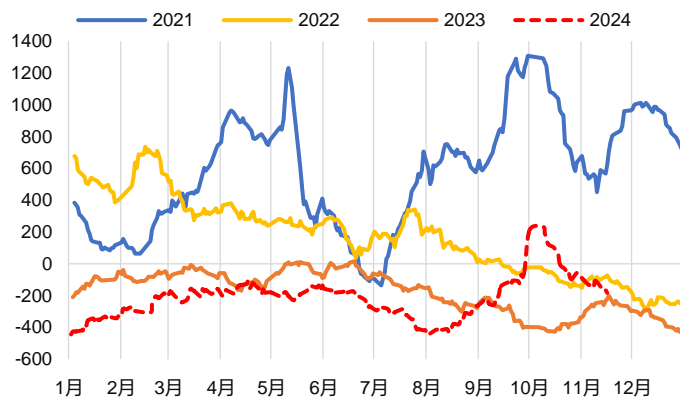
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/11/15	3565	3624	4375	3594	3909	4023	3456	3703	3611
2024/11/8	3698	3733	4396	3664	3963	4055	3499	3755	3663
周变动	-133	-109	-21	-70	-54	-32	-43	-52	-52
环比	-3.60%	-2.92%	-0.48%	-1.91%	-1.36%	-0.79%	-1.23%	-1.38%	-1.42%
2023/11/15	4156	4251	4998	4086	4333	4413	3902	4198	4128
年变动	591	627	623	492	424	390	446	495	517
同比	14.22%	14.75%	12.46%	12.04%	9.79%	8.84%	11.43%	11.79%	12.52%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 钢厂利润:

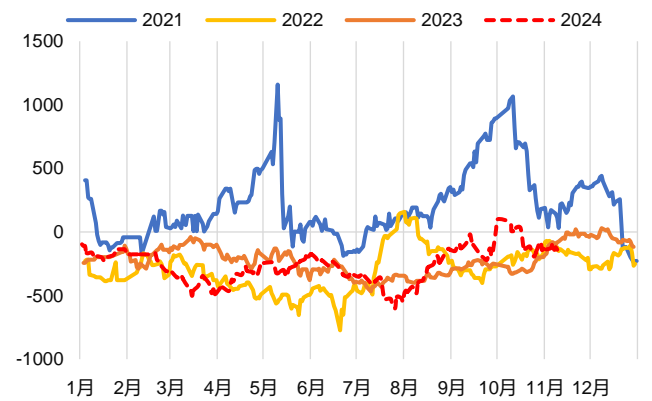
- 电炉吨钢利润: 截至11月8日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-139.65元/吨, 周环比下降2.5元/吨, 周环比下降1.81%。
- 高炉吨钢利润: 截至11月15日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-182.94元/吨, 周环比下降75.7元/吨, 周环比下降70.64%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至11月15日, 247家钢铁企业盈利率为57.58%, 周环比下降2.2pct。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



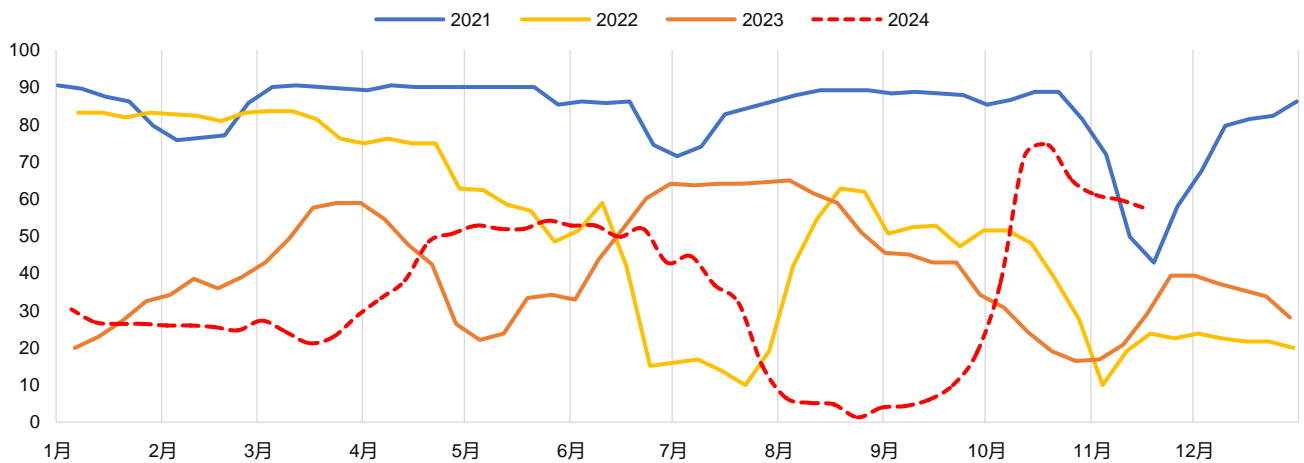
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 样本钢企盈利率 (%)

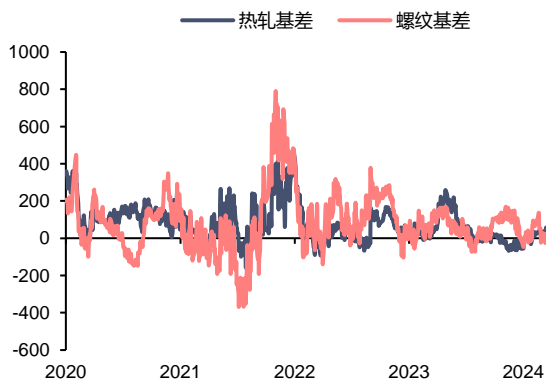


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 期现货基差:

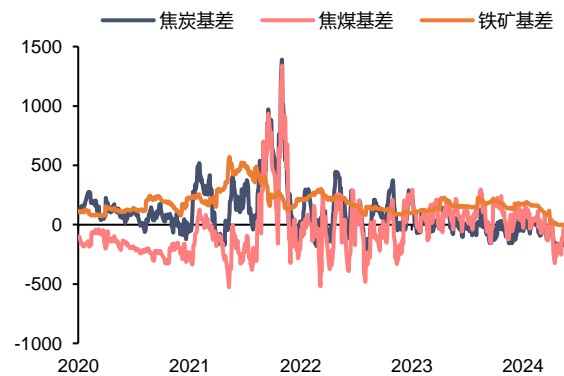
- 热轧基差: 截至 11 月 15 日, 热轧板卷现货基差为-10 元/吨, 周环比增加 21.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 11 月 15 日, 螺纹钢现货基差为 188 元/吨, 周环比增加 25.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 11 月 15 日, 焦炭现货基差为-65.5 元/吨, 周环比增加 57.5 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 11 月 15 日, 焦煤现货基差为 112.5 元/吨, 周环比增加 135.5 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 11 月 15 日, 铁矿石现货基差为 0 元/吨, 周环比增加 11.0 元/吨。

图 20: 热轧板卷、螺纹期现货基差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)



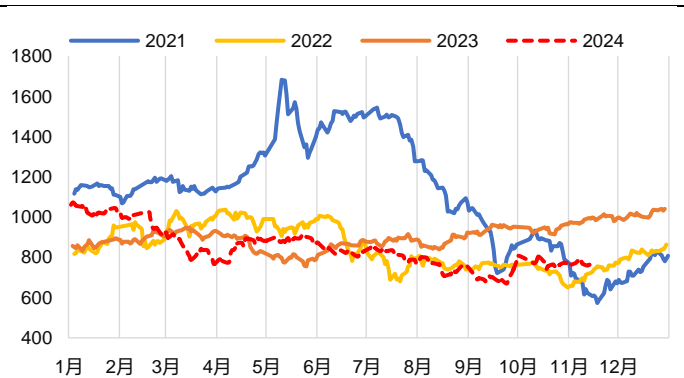
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 5、原料

### 价格&利润:

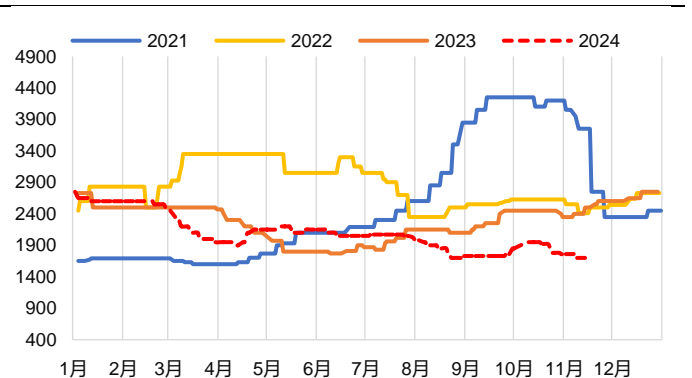
- 港口铁矿石价格: 截至11月15日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为740元/吨,周环比下跌29.0元/吨,周环比下跌3.77%。
- 港口炼焦煤价格: 截至11月15日,京唐港主焦煤库提价为1700元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至11月15日,一级冶金焦出厂价格为2120元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至11月15日,独立焦化企业吨焦平均利润为36元/吨,周环比下降21.0元/吨。
- 铁废价差: 截至11月8日,铁水废钢价差为-189.3元/吨,周环比增加42.8元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



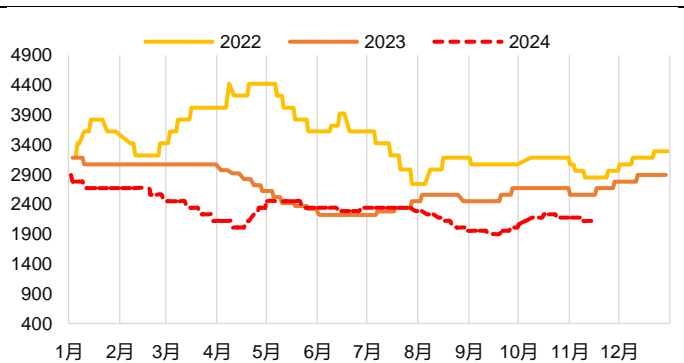
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



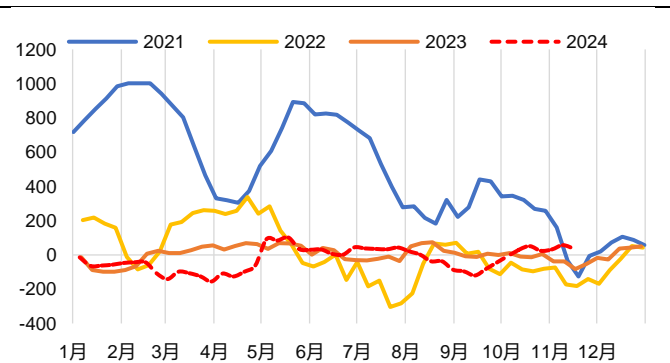
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



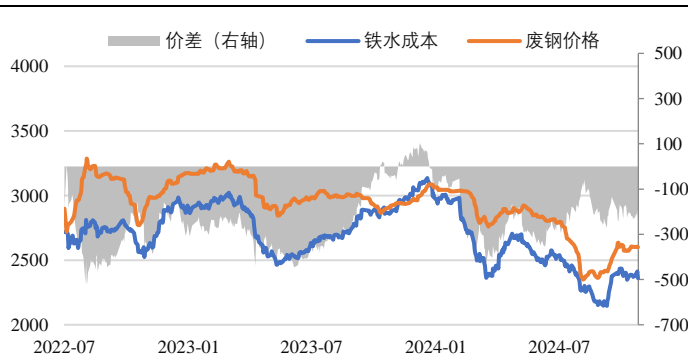
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 三、上市公司估值表及重点公告

#### 1、上市公司估值表

表6：重点上市公司估值表

股票名称	收盘价	归母净利润(亿元)				EPS (元/股)				P/E			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
宝钢股份	6.58	119.4	95.1	106.8	117.8	0.54	0.43	0.49	0.53	12.2	15.2	13.6	12.3
华菱钢铁	4.48	50.8	30.4	37.5	44.5	0.74	0.44	0.54	0.65	6.1	10.2	8.3	6.9
南钢股份	4.21	21.3	24.1	26.3	29.3	0.34	0.39	0.43	0.48	12.2	10.8	9.9	8.8
武进不锈	5.60	3.5	2.9	3.4	3.9	0.63	0.52	0.61	0.69	8.9	10.8	9.2	8.1
中信特钢	12.17	57.2	54.2	59.4	64.1	1.13	1.07	1.18	1.27	10.8	11.3	10.3	9.6
甬金股份	19.05	4.5	7.3	8.0	8.8	1.23	2.01	2.19	2.40	15.5	9.5	8.7	7.9
久立特材	22.65	14.9	14.6	17.1	19.3	1.53	1.50	1.75	1.98	14.8	15.1	12.9	11.5
常宝股份	5.20	7.8	6.3	7.1	7.5	0.88	0.70	0.78	0.83	5.9	7.4	6.6	6.3
首钢资源	2.45	17.2	14.5	16.7	18.6	0.34	0.28	0.33	0.37	7.1	8.6	7.5	6.7
河钢资源	15.00	9.1	9.8	11.6	12.5	1.40	1.51	1.77	1.91	10.7	9.9	8.5	7.9

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：业绩预测为同花顺一致预测；首钢资源收盘价和财务单位为人民币；收盘价截至11月15日。

#### 2、上市公司重点公告

**【酒钢宏兴】**酒钢宏兴关于注销全资子公司的公告：根据甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）整体经营规划，为优化企业组织架构，提高公司管理效率及经营效益，公司于2024年11月15日召开第八届董事会第十七次会议，审议通过《公司关于注销全资子公司的议案》，董事会同意对公司全资子公司-陕西酒钢钢铁物流有限公司（以下简称“陕西钢铁物流公司”）进行注销。根据《上海证券交易所股票上市规则》《公司章程》等相关规定，本次注销全资子公司事项在董事会审批权限范围之内，无需提交公司股东大会审议。本次注销事项不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

**【宝钢股份】**宝钢股份关于回购注销部分限制性股票的公告：2024年11月13日，公司第八届董事会第四十七次会议审议通过了《关于回购注销第三期限限制性股票计划部分激励对象限制性股票的议案》，同意公司按授予价格4.29元/股加上银行同期定期存款利息之和，回购因调动、退休的15名激励对象持有的尚未达到解锁条件的限制性股票共602,500股；按授予价格4.29元/股，回购因辞职的3名激励对象持有的尚未达到解锁条件的限制性股票共160,000股。该议案尚需提交股东大会审议。

**【友发集团】**关于“友发转债”变更转股来源的公告：根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定及《天津友发钢管集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的约定，公司本次发行的“友发转债”自2022年10月10日起可转换为本公司股份。初始转股价格为6.29元/股。截至2024年11月11日，友发转债累计

已有 366,000.00 元转换为公司股份，累计转股数为 71,252 股，占友发转债转股前公司已发行股份总数的 0.0049803%。

## 四、 本周行业重要资讯

- 1、房地产迎财税大变化：契税、增值税齐降** 购房者、房企都将受益：11月13日，财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，明确多项支持房地产市场发展的税收优惠政策。对于房企，土地增值税政策的放松，有利于缓解房企现金流压力，同时利好房企利润修复。对开发商政策的支持，超过先前的预期。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1857795>）
- 2、首批用于“置换存量隐性债务”的再融资专项债券拟11月15日发行**：河南省财政厅发布《关于发行2024年河南省政府再融资一般债券（五期）和再融资专项债券（十一期）有关事项的通知》，拟于11月15日发行2024年河南省政府再融资一般债券（五期）和再融资专项债券（十一期）。相关信息披露文件显示，拟发行的再融资专项债券（十一期）318.169亿元用于“置换存量隐性债务”。通过置换存量隐性债务，有利于减轻地方政府化债压力，帮助地方将原本受制于化债压力的政策空间腾出来，更大力度支持投资和消费等，促进经济平稳增长。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1856535>）
- 3、在岸、离岸人民币对美元汇率创8月初来新低**：美元指数强势升至四个月新高，人民币汇率应声下跌。11月12日，离岸人民币对美元汇率盘中接连跌破7.23、7.24关口，再度刷新8月初以来的新低。特朗普主张加征关税或从市场风险偏好和我国外贸基本面两个维度对人民币汇率构成一定压力，同时其“高关税+国内减税”的政策组合可能使得美国通胀黏性仍存，叠加美国经济维持韧性以及全球地缘政治不确定性，预计美元指数或维持高位，对大宗商品构成一定压力。（资料来源：<https://finance.eastmoney.com/a/202411123236879935.html>）
- 4、10大城市新房成交同比增长39.1%**：上周（11月4日-11月10日），10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计200.53万平方米，环比下降16.3%，同比增长39.1%，增幅扩大；10个重点城市二手房成交（签约）面积总计236.86万平方米，环比增长4.4%，同比增长50.1%。当前房地产仍在筑底过程中，钢材需求呈现季节性走弱，钢市基本面偏弱。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/JMBmH166j1ajwqdbD3DJrQ>）



## 五、风险因素

---

- 1) 地产进一步下行。
- 2) 钢铁冶炼技术发生重大革新。
- 3) 钢铁工业高质量发展进程滞后。
- 4) 钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。

## 研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业及上下游研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成成分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。