

钢铁

钢铁行业周报（11.18-11.22）政策预期再起，关注冬储开启

投资要点：

本周钢材市场回顾

本周黑色系市场走势整体偏强震荡，周五行情波动较大，显示市场分歧仍存。供需基本面矛盾不显，但改善乏力有走弱预期；海外美联储降息预期降温，美元指数上涨压制大宗商品，同时外矿供给扰动，黑色商品价格反复震荡。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉、电炉开工率均有下降，日均铁水产量略降0.1万吨至235.8万吨。2) **成材供需方面**：本周五大品种钢材产量869.3万吨，周环比+0.9%/同比-4.47%，其中线材、热轧、中厚板产量上升；钢材消费量883.6万吨，周环比+0.8%/同比-5.68%，其中建材消费表现较有韧性。3) **库存方面**：五大品种钢材库存下降至1,189.5万吨，周环比-1.19%/同比-9.2%，钢厂库存止跌回升，整体库存压力进一步减轻，供需基本面表现仍较稳固。

上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳洲和巴西铁矿石发运2,559万吨，周环比-3.2%；铁矿石到港量2,782万吨，周环比+19.6%。本周日均疏港量327万吨，周环比+0.4%；港口铁矿石库存15,319万吨，周环比+0.3%/同比+35.5%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率90.93%，周环比+1.15pct/同比-0.16pct；钢厂焦炭产能利用率86.37%，周环比-0.15pct/同比+0.41pct；本周炼焦煤库存合计2,656万吨，周环比+1.34%/同比+14.01%；焦炭库存合计852万吨，周环比+2.88%/同比+0.91%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为81.93%，周环比-0.15pct/同比+1.81pct；电炉开工率为69.78%，周环比-1.65pct/同比-4.44pct；日均铁水产量235.8万吨，周环比-0.06%/同比+0.2%。

下周市场展望

1) **供给方面**：根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率小幅下滑至54.55%，测算钢厂螺纹钢和热轧即期毛利水平近期企稳，钢厂仍保持一定盈利空间，虽受到北方部分高炉陆续冬休减产的影响，但在盈利支撑下钢厂生产仍有韧性。2) **原料方面**：铁矿石供强需弱短期难改，铁矿石到港量大增港口库存高位运行；炼焦煤矿山开工率回升至高位，库存继续升高；焦炭产能利用率稳中有降，库存回升较快；铁水产量稳定，原料端仍有支撑；冬储开启，原料率先开启补库。3) **消费方面**：宏观方面，12月中央经济会议前市场对政策仍有期待，扩内需的刺激性政策是重点关注方向，目前前期各项政策正在落地见效。产业方面，淡季钢材消费特征明显，特别是建材受到影响相对更大，铁水保持在高位运行，供需基本面边际转弱预期较强，但短期供需基本面仍稳固，此外冬储行情逐渐展开，关注社库变化情况。

投资建议

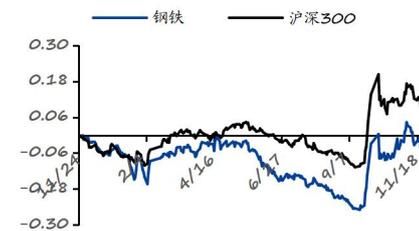
增量政策在路上，四季度或进入强预期和弱现实的博弈。钢铁板块跌幅大、破净多且机构持仓低。关注五条主线：1) 能够穿越周期、稳定高分红高股息、长期破净估值修复空间大的：**宝钢股份、华菱钢铁**；2) 壁垒高抗卷、布局增量项目或布局出海的：**中信特钢、甬金股份、久立特材**；3) 成本优势突出，受益于地产加快企稳且反弹空间较大的：**方大特钢**；4) 立足矿产资源禀赋，受益铜二期放量的**河钢资源**，以及受益并购重组加快的**本钢板材**；5) 高温合金龙头，受益国产大飞机的：**抚顺特钢、钢研高纳**。双焦板块具备投资价值和反弹基础，近期受益于黑色产业链利润修复。关注低估值、高股息的龙头：**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、钢铁行业周报（11.11-11.15）供需均显韧性，冬储博弈展开——2024.11.17
- 2、钢铁行业周报（11.4-11.8）化债政策利在长远，市场逐渐回归基本面主导——2024.11.09
- 3、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——2024.11.03



正文目录

1 投资策略	4
2 一周回顾	5
2.1 行业表现	5
2.2 个股涨跌	5
2.3 商品价格	6
3 本周事件	8
3.1 宏观动态	8
3.2 行业动态	10
4 冶钢和成材生产	12
5 铁矿石供需现状	15
6 焦煤供需现状	16
7 焦炭供需现状	18
8 锰硅供需现状	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: 废钢价格 (元/吨)	7
图表 17: 锰硅价格 (元/吨)	7
图表 18: 硅铁价格 (元/吨)	7
图表 19: 宏观动态	9
图表 20: 行业动态	11
图表 21: 钢厂高炉开工率	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)	17
图表 50:	炼焦煤下游钢厂库存(万吨)	17
图表 51:	炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)	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)	18
图表 56:	焦炭焦化厂库存 (万吨)	18
图表 57:	焦炭港口库存 (万吨)	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	19
图表 62:	港口锰矿库存	19
图表 63:	63 家样本企业硅锰库存 (万吨)	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)	20
图表 68:	钢厂硅锰库存天数(天)	20
图表 69:	钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)	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

本周黑色系市场走势整体偏强震荡，周五行情波动较大，显示市场分歧仍存。供需基本面矛盾不显，但改善乏力有走弱预期；海外美联储降息预期降温，美元指数上涨压制大宗商品，同时外矿供给扰动，黑色商品价格反复震荡。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉、电炉开工率均有下降，日均铁水产量略降 0.1 万吨至 235.8 万吨。2) **成材供需方面**：本周五大品种钢材产量 869.3 万吨，周环比+0.9%/同比-4.47%，其中线材、热轧、中厚板产量上升；钢材消费量 883.6 万吨，周环比+0.8%/同比-5.68%，其中建材消费表现较有韧性。3) **库存方面**：五大品种钢材库存下降至 1,189.5 吨，周环比-1.19%/同比-9.2%，钢厂库存止降回升，整体库存压力进一步减轻，供需基本面表现仍较稳固。

➤ 上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳洲和巴西铁矿石发运 2,559 万吨，周环比-3.2%；铁矿石到港量 2,782 万吨，周环比+19.6%。本周日均疏港量 327 万吨，周环比+0.4%；港口铁矿石库存 15,319 万吨，周环比+0.3%/同比+35.5%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率 90.93%，周环比+1.15pct/同比-0.16pct；钢厂焦炭产能利用率 86.37%，周环比-0.15pct/同比+0.41pct；本周炼焦煤库存合计 2,656 万吨，周环比+1.34%/同比+14.01%；焦炭库存合计 852 万吨，周环比+2.88%/同比+0.91%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为 81.93%，周环比-0.15pct/同比+1.81pct；电炉开工率为 69.78%，周环比-1.65pct/同比-4.44pct；日均铁水产量 235.8 万吨，周环比-0.06%/同比+0.2%。

➤ 下周市场展望

1) **供给方面**：根据钢联数据，本周 247 家钢厂盈利率小幅下滑至 54.55%，测算钢厂螺纹钢和热轧即期毛利水平近期企稳，钢厂仍保持一定盈利空间，虽受到北方部分高炉陆续冬休减产的影响，但在盈利支撑下钢厂生产仍有韧性。2) **原料方面**：铁矿石供强需弱短期难改，铁矿石到港量大增港口库存高位运行；炼焦煤矿山开工率回升至高位，库存继续升高；焦炭产能利用率稳中有降，库存回升较快；铁水产量稳定，原料端仍有支撑；冬储开启，原料率先开启补库。3) **消费方面**：宏观方面，12 月中央经济会议前市场对政策仍有期待，扩内需的刺激性政策是重点关注方向，目前前期各项政策正在落地见效。产业方面，淡季钢材消费特征明显，特别是建材受到影响相对更大，铁水保持在高位运行，供需基本面边际转弱预期较强，但短期供需基本面仍稳固，此外冬储行情逐渐展开，关注社库变化情况。

➤ 建议关注：

增量政策在路上，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、长期破净估值修复空间大的：**宝钢股份、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) 成本优势突出，受益于地产加快企稳且反弹空间较大的：**方大特钢**；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和反弹基础，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**。

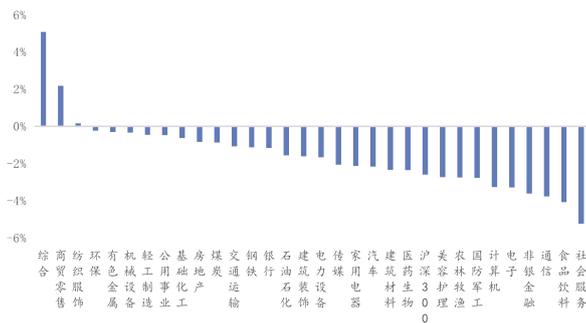
2 一周回顾

2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数下跌 2.60%，钢铁行业下跌 1.13%，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 3.72%。

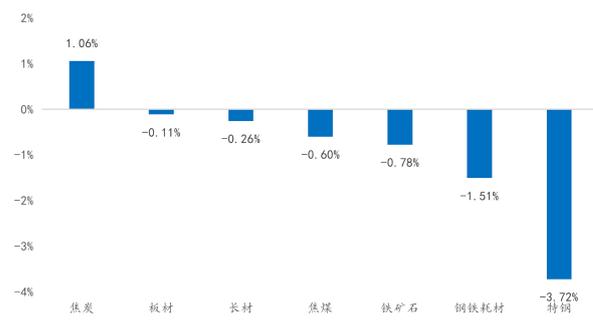
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 24.40 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.94 倍，处于所有行业低水平。

图表 1: 钢铁行业表现



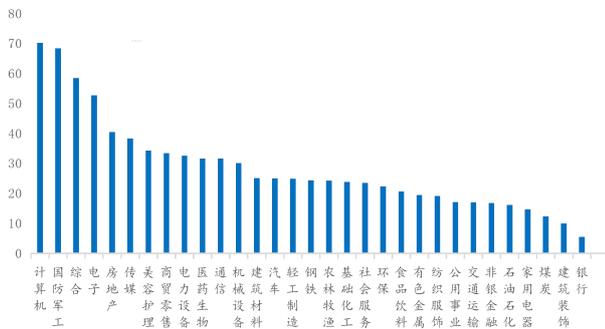
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现



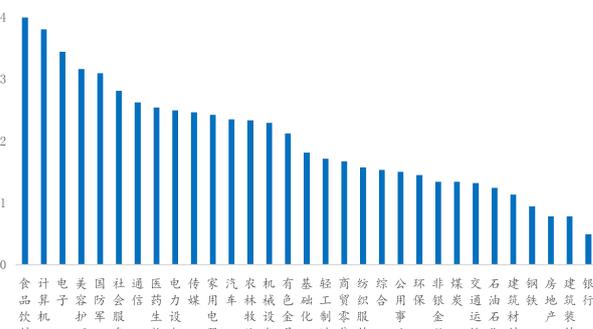
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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



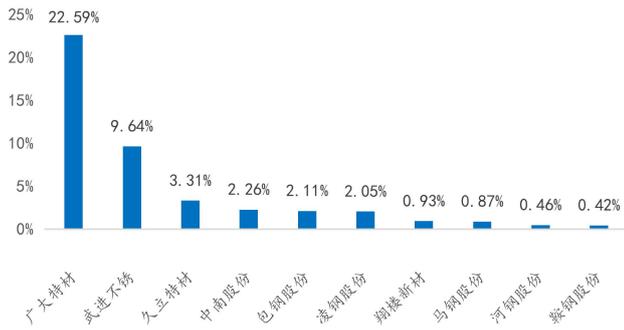
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 个股涨跌

钢铁板块中，本周涨跌幅居前：广大特材 (22.59%)、武进不锈 (9.64%)、久立特材 (3.31%)、中南股份 (2.26%)、包钢股份 (2.11%)、凌钢股份 (2.05%)、翔楼新材 (0.93%)、马钢股份 (0.87%)、河钢股份 (0.46%)、鞍钢股份 (0.42%)。

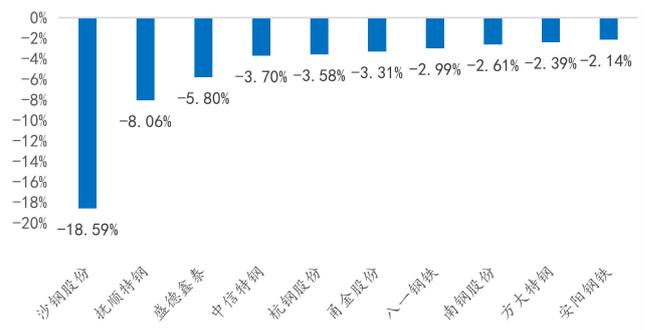
本周涨跌幅居后：沙钢股份 (-18.59%)、抚顺特钢 (-8.06%)、盛德鑫泰 (-5.80%)、中信特钢 (-3.70%)、杭钢股份 (-3.58%)、甬金股份 (-3.31%)、八一钢铁 (-2.99%)、南钢股份 (-2.61%)、方大特钢 (-2.39%)、安阳钢铁 (-2.14%)。

图表 5: 钢铁板块本周涨跌幅居前



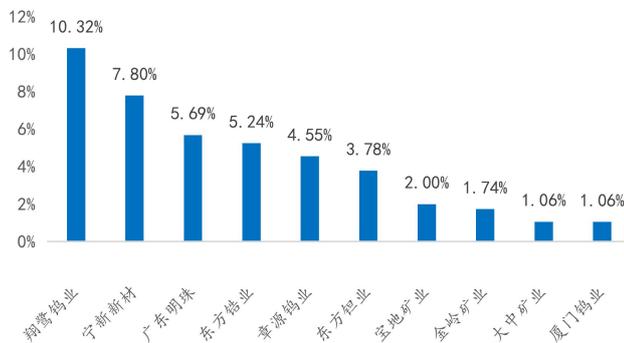
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后



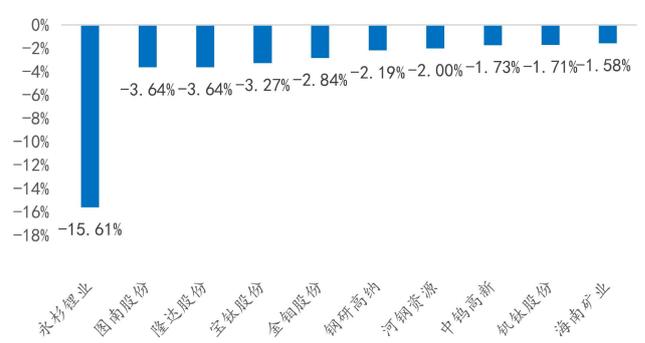
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前



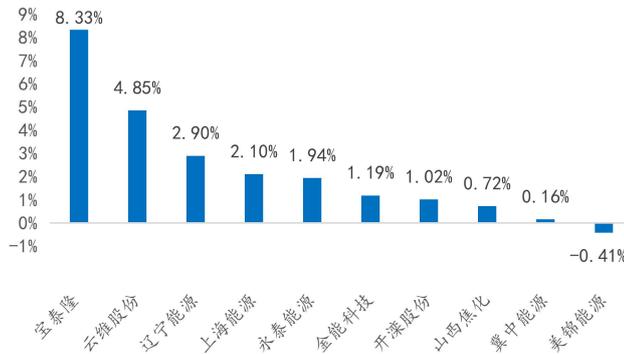
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后



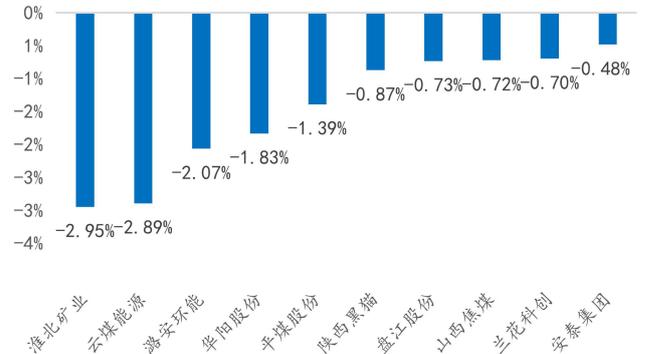
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

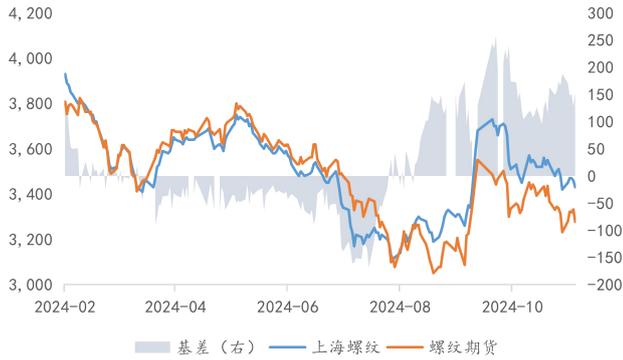


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



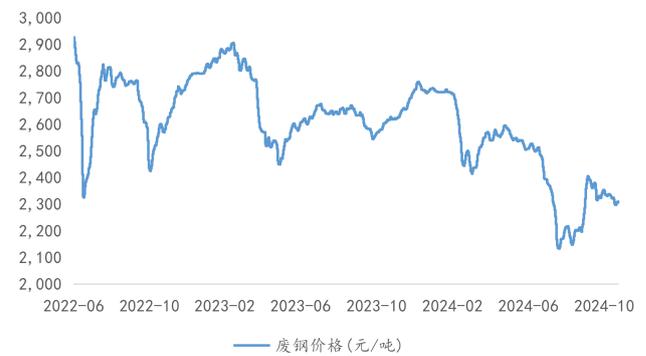
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 15: 铁矿石价格 (元/吨)



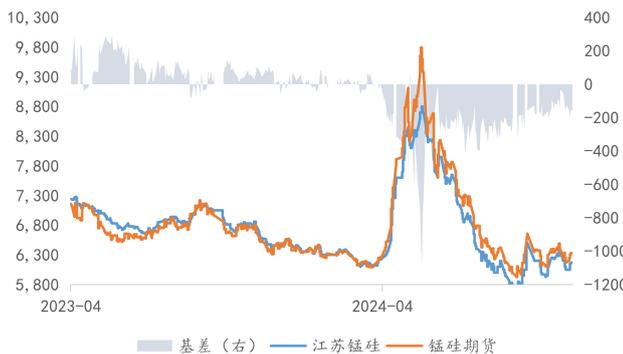
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 16: 废钢价格 (元/吨)



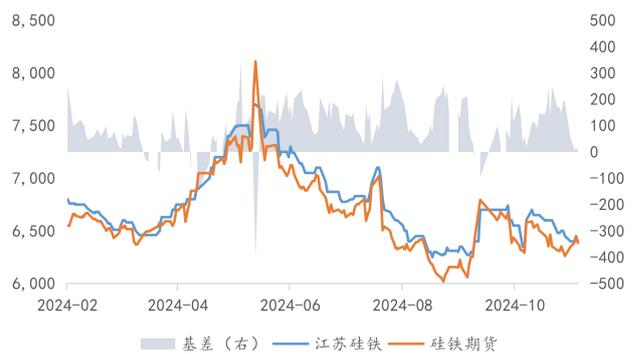
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 锰硅价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 18: 硅铁价格 (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) 据财政部透露,已将6万亿元地方政府债务限额下达各地,部分省份已经启动发行工作。另外,2024年新增地方政府专项债券已基本发完,财政部正在制定提前下达部分2025年新增专项债券限额工作方案。

2) 国家发改委介绍,11月、12月经济运行有望延续10月份以来回升向好的态势。将研究提出未来继续加大“两新”支持力度、扩大支持范围的政策举措,待履行相关程序后适时公开发布。加快破解各类市场准入“玻璃门”“旋转门”“弹簧门”,依法依规营造更加公正透明的准入环境。

3) 据财政部最新数据,1-10月,全国一般公共预算收入184981亿元,同比下降1.3%。10月当月,全国一般公共预算收入同比增长5.5%,其中税收收入同比增长1.8%,为年内首次正增长;证券交易印花税大幅增长1.53倍。

4) 国家统计局:(1)10月社会消费品零售总额45396亿元,同比增长4.8%,增速比上月加快1.6个百分点。1-10月,社会消费品零售总额398960亿元,同比增长3.5%。(2)10月规模以上工业增加值同比实际增长5.3%。1-10月,规模以上工业增加值同比增长5.8%。(3)1-10月全国固定资产投资(不含农户)423222亿元,同比增长3.4%。

5) 中国11月LPR出炉,1年期为3.1%,5年期以上为3.6%,均与上次持平,符合市场预期。受访人士预计,年底前政策利率有望保持稳定,LPR也将继续维持不变。2025年央行将坚持支持性的货币政策立场,降息降准都有空间,届时LPR也有望跟进下行。

2.海外方面:

1) 美联储的鲍曼表示,美联储应在货币政策上采取谨慎态度;美联储可能比政策制定者目前认为的更接近中性政策;通货膨胀仍然令人担忧;同意支持11月美联储降息,因为这与她逐步降低利率的偏好相一致。

2) 欧洲央行管委斯图纳拉斯认为,欧洲央行几乎肯定会在12月降息25个基点。他强调,关税可能会对欧洲造成不利影响,在中期可能会引发经济衰退。

3) 欧元区10月CPI终值同比升2%,符合市场预期,回归欧洲央行目标水平,为该行12月降息铺平道路。希腊央行此前表示,欧央行12月降息25个基点已成定局。



4) 日本首相石破茂拟推出一项 21.9 万亿日元（约合 1400 亿美元）的经济刺激计划，以解决通货膨胀、工资增长等一系列挑战。包括民间资金在内，一揽子经济刺激计划总额为 39 万亿日元。

图表 19: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/11/18	中国	国家统计局：（1）10 月社会消费品零售总额 45396 亿元，同比增长 4.8%，增速比上月加快 1.6 个百分点。1-10 月，社会消费品零售总额 398960 亿元，同比增长 3.5%。（2）10 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%。1-10 月，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。（3）1-10 月全国固定资产投资（不含农户）423222 亿元，同比增长 3.4%。	Mysteel
2024/11/18	中国	商务部数据显示，1-10 月，全国新设立外商投资企业 46893 家，同比增长 11.8%；实际使用外资金额 6932.1 亿元人民币，同比下降 29.8%。	Mysteel
2024/11/19	中国	中央空管委即将在六个城市开展 eVTOL（电动垂直起降飞行器）试点。多位业内人士透露，六个试点城市初步确定为合肥、杭州、深圳、苏州、成都、重庆。试点文件对航线和区域都有相关规划，对 600 米以下空域授权部分地方政府，意味着相关地方政府要承担更多管理责任。	Wind
2024/11/19	中国	据财政部透露，已将 6 万亿元地方政府债务限额下达各地，部分省份已经启动发行工作。另外，2024 年新增地方政府专项债券已基本发完，财政部正在制定提前下达部分 2025 年新增专项债券限额工作方案。	Wind
2024/11/19	中国	据财政部最新数据，1-10 月，全国一般公共预算收入 184981 亿元，同比下降 1.3%。10 月当月，全国一般公共预算收入同比增长 5.5%，其中税收收入同比增长 1.8%，为年内首次正增长；证券交易印花税大幅增长 1.53 倍。	Wind
2024/11/19	欧洲	欧洲央行管委斯图纳拉斯认为，欧洲央行几乎肯定会在 12 月降息 25 个基点。他强调，关税可能会对欧洲造成不利影响，在中期可能会引发经济衰退。	Wind
2024/11/20	中国	证监会主席吴清表示，下一步将坚持以改革促发展、促稳定，着力健全投资和融资相协调的资本市场功能，加快形成支持科技创新的多层次市场体系和支持“长钱长投”的政策体系，抓紧健全强监管、防风险的制度机制，多举措强化投资者保护实效，不断提升市场的吸引力、竞争力和内在稳定性。将积极支持符合条件的境内企业赴境外上市，继续拓展与境外市场互联互通，深化债券市场对外开放，稳步扩大商品和金融期货市场对外开放。吴清透露，针对财务造假顽疾，今年前 10 个月查办相关案件 658 件，罚没款金额 110 亿元，超过去年全年。	Wind
2024/11/20	中国	国家发改委介绍，11 月、12 月经济运行有望延续 10 月份以来回升向好的态势。将研究提出未来继续加大“两新”支持力度、扩大支持范围的政策举措，待履行相关程序后适时公开发布。加快破解各类市场准入“玻璃门”“旋转门”“弹簧门”，依法依规营造更加公正透明的准入环境。	Wind
2024/11/20	欧洲	欧元区 10 月 CPI 终值同比升 2%，符合市场预期，回归欧洲央行目标水平，为该行 12 月降息铺平道路。希腊央行此前表示，欧央行 12 月降息 25 个基点已成定局。	Wind
2024/11/21	中国	中国 11 月 LPR 出炉，1 年期为 3.1%，5 年期以上为 3.6%，均与上次持平，符合市场预期。受访人士预计，年底前政策利率有望保持稳定，LPR 也将继续维持不变。2025 年央行将坚持支持性的货币政策立场，降息降准都有空间，届时 LPR 也有望跟进下行。	Wind
2024/11/21	G20	二十国集团（G20）领导人峰会宣言称，在完全尊重税收主权的前提下寻求合作，确保对超高净值人群有效征税。建议的提出者之一、法国经济学家祖克曼测算，如果向全球最富有的 3000 名亿万富翁的收入征收最低 2% 的财富税，预计每年税收金额将达到 2000 亿至 2500 亿美元。	Wind



2024/11/21	美联储	美联储的鲍曼表示，美联储应在货币政策上采取谨慎态度；美联储可能比政策制定者目前认为的更接近中性政策；通货膨胀仍然令人担忧；同意支持11月美联储降息，因为这与她逐步降低利率的偏好相一致。	Wind
2024/11/22	中国	商务部印发《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》，涵盖金融支持、跨境贸易结算、跨境电商等9方面政策措施，以促进外贸稳定增长，巩固和增强经济回升向好态势。	Wind
2024/11/22	日本	日本首相石破茂拟推出一项21.9万亿日元（约合1400亿美元）的经济刺激计划，以解决通货膨胀、工资增长等一系列挑战。包括民间资金在内，一揽子经济刺激计划总额为39万亿日元。	Wind
2024/11/22	美联储	美联储古尔斯比表示，通货膨胀率正在下降到2%；劳动力市场接近稳定的充分就业；随着美联储接近利率的稳定水平，放缓降息步伐可能是明智之举。	Wind

来源：Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

1.上游产业:

1) 商务部印发促进外贸稳定增长若干政策措施的通知。通知提出，支持关键设备、能源资源等产品进口。参照新版《产业结构调整指导目录》，修订发布《鼓励进口技术和产品目录》。完善再生铜铝原料等产品进口政策，扩大再生资源进口。

2) 发改委：预计今冬明春供暖季能源供需总体平衡，资源供应能够得到有效保障。截至目前，储备方面，全国统调电厂存煤保持在2亿吨以上、平均可用超过30天，地下储气库提前完成注气任务、实现满库入冬。

3) 姜维：钢铁行业进入减量发展、存量优化阶段的特征更加明显。据世界钢铁协会发布的短期需求预测，预计中国钢铁需求2024年同比下降3.0%，2025年下降1.0%。

4) 唐山：大力实施钢铁企业搬迁及兼并重组，协助省直相关部门，组织中国矿产资源集团与全市钢铁企业对接，推进铁矿石统一代理采购。

5) 国家统计局：（1）10月，中国粗钢产量8188万吨，同比增长2.9%；生铁产量7026万吨，同比增长1.4%；钢材产量11941万吨，同比增长3.5%。1-10月，中国粗钢产量85073万吨，同比下降3.0%；生铁产量71511万吨，同比下降4.0%；钢材产量116484万吨，同比增长0.5%。（2）10月，规上工业原煤产量4.1亿吨，同比增长4.6%。1-10月规上工业原煤产量38.9亿吨，同比增长1.2%。进口煤炭4.4亿吨，同比增长13.5%。（3）10月，十种有色金属产量为669万吨，同比增长0.6%；1-10月累计产量为6541万吨，累计同比增长4.7%。（4）10月，70个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比上涨城市有7个，比上月增加4个；二手住宅环比上涨城市有8个，比上月增加8个。1-10月全国房地产开发投资86309亿元，同比下降10.3%。（5）1-10月，汽车产量为2466.1万辆，同比增长3%。其中新能源汽车产量为990万辆，同比增长36.3%。



6) 海关总署最新数据显示, 2024年10月, 中国出口钢铁板材772万吨, 同比增长41.6%; 1-10月累计出口6275万吨, 同比增长28.3%。

7) 国家统计局数据显示, 10月, 中国钢筋产量为1771.6万吨, 同比下降1.9%; 1-10月累计产量为16281.3万吨, 同比下降14.3%。”。

2. 下游产业:

1) 国务院总理李强表示, 要把改善民生和扩大内需结合起来, 加强各方面协同合作, 推进规划创新, 完善标准规范, 加大好房子建设政策支持力度, 抓好城镇老旧小区、城中村和危旧房改造, 改善人居环境。

2) 工信部: 要强化对部工作支撑, 开展“十五五”规划预研, 健全完善汽车行业管理体系, 构建专项管理全过程支撑体系和能力, 在推进新型工业化、发展新质生产力中展现更大担当作为。

3) 北京、上海两地同日宣布, 将于12月1日起, 取消普通住房和非普通住房标准。对个人销售住房涉及的增值税、个人购买住房涉及的契税, 按照国家有关规定执行。个人将购买不足2年的住房对外销售的, 按照5%的征收率全额缴纳增值税。

4) 11月19日, 深圳宣布, 12月1日起取消普通住房和非普通住房标准, 对个人销售住房涉及的增值税、个人购买住房涉及的契税, 按国家有关规定执行。同时, 深圳取消了个人转让非普通住房以转让收入的1.5%核定应纳个人所得税额的规定。

5) 乘联分会预计, 11月狭义乘用车零售市场约为240万辆, 同比增长15.4%, 环比增长6.1%。新能源零售预计可达128万, 渗透率约53.3%。

图表 20: 行业动态

公布日期	摘要	来源
2024/11/18	国家统计局: (1) 10月, 中国粗钢产量8188万吨, 同比增长2.9%; 生铁产量7026万吨, 同比增长1.4%; 钢材产量11941万吨, 同比增长3.5%。1-10月, 中国粗钢产量85073万吨, 同比下降3.0%; 生铁产量71511万吨, 同比下降4.0%; 钢材产量116484万吨, 同比增长0.5%。(2) 10月, 规上工业原煤产量4.1亿吨, 同比增长4.6%。1-10月规上工业原煤产量38.9亿吨, 同比增长1.2%。进口煤炭4.4亿吨, 同比增长13.5%。(3) 10月, 十种有色金属产量为669万吨, 同比增长0.6%; 1-10月累计产量为6541万吨, 累计同比增长4.7%。(4) 10月, 70个大中城市中, 新建商品住宅销售价格环比上涨城市有7个, 比上月增加4个; 二手住宅环比上涨城市有8个, 比上月增加8个。1-10月全国房地产开发投资86309亿元, 同比下降10.3%。(5) 1-10月, 汽车产量为2466.1万辆, 同比增长3%。其中新能源汽车产量为990万辆, 同比增长36.3%。	Mysteel
2024/11/18	浙江: 支持符合条件的大宗商品重点储运项目申请超长期特别国债、专项债券等; 支持发展大宗商品贸易交易、储运、加工等鼓励类产业; 引导世界一流强港建设发展基金等支持大宗商品资源配置枢纽建设。	Mysteel



2024/11/19	国务院总理李强表示，要把改善民生和扩大内需结合起来，加强各方面协同合作，推进规划创新，完善标准规范，加大好房子建设政策支持力度，抓好城镇老旧小区、城中村和危旧房改造，改善人居环境。	Mysteel
2024/11/19	海关总署最新数据显示，2024年10月，中国出口钢铁板材772万吨，同比增长41.6%；1-10月累计出口6275万吨，同比增长28.3%。	Mysteel
2024/11/19	北京、上海两地同日宣布，将于12月1日起，取消普通住房和非普通住房标准。对个人销售住房涉及的增值税、个人购买住房涉及的契税，按照国家有关规定执行。个人将购买不足2年的住房对外销售的，按照5%的征收率全额缴纳增值税。	Mysteel
2024/11/20	国家统计局数据显示，10月，中国钢筋产量为1771.6万吨，同比下降1.9%；1-10月累计产量为16281.3万吨，同比下降14.3%。	Mysteel
2024/11/20	发改委：预计今冬明春供暖季能源供需总体平衡，资源供应能够得到有效保障。截至目前，储备方面，全国统调电厂存煤保持在2亿吨以上、平均可用超过30天，地下储气库提前完成注气任务、实现满库入冬。	Mysteel
2024/11/20	姜维：钢铁行业进入减量发展、存量优化阶段的特征更加明显。据世界钢铁协会发布的短期需求预测，预计中国钢铁需求2024年同比下降3.0%，2025年下降1.0%。	Mysteel
2024/11/20	11月19日，深圳宣布，12月1日起取消普通住房和非普通住房标准，对个人销售住房涉及的增值税、个人购买住房涉及的契税，按国家有关规定执行。同时，深圳取消了个人转让非普通住房以转让收入的1.5%核定应纳个人所得税额的规定。	Mysteel
2024/11/21	国家能源局发布数据，10月份，全社会用电量7742亿千瓦时，同比增长4.3%。1-10月，全社会用电量累计81836亿千瓦时，同比增长7.6%。	Mysteel
2024/11/21	唐山：大力实施钢铁企业搬迁及兼并重组，协助省直相关部门，组织中国矿产资源集团与全市钢铁企业对接，推进铁矿石统一代理采购。	Mysteel
2024/11/22	商务部印发促进外贸稳定增长若干政策措施的通知。通知提出，支持关键设备、能源资源等产品进口。参照新版《产业结构调整指导目录》，修订发布《鼓励进口技术和产品目录》。完善再生铜铝原料等产品进口政策，扩大再生资源进口。	Mysteel
2024/11/22	乘联分会预计，11月狭义乘用车零售市场约为240万辆，同比增长15.4%，环比增长6.1%。新能源零售预计可达128万，渗透率约53.3%。	Mysteel
2024/11/22	工信部：要强化对部工作支撑，开展“十五五”规划预研，健全完善汽车行业管理体系，构建专项管理全过程支撑体系和能力，在推进新型工业化、发展新质生产力中展现更大担当作为。	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81.93%，环比上周减少0.15pct；样本钢厂电炉开工率为69.78%，环比上周减少1.65pct。

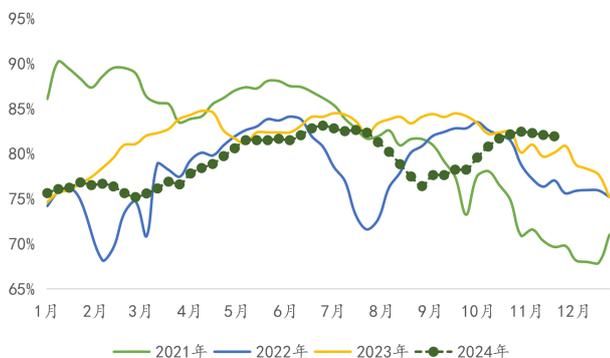


2、产量方面：本周五大品种钢材产量合计 869.3 万吨，环比上周增长 7.72 万吨。

其中：螺纹钢产量为 233.82 万吨，环比上周减少 0.12 万吨；线材产量为 91.58 万吨，环比上周增长 1.02 万吨；热轧产量为 311.85 万吨，环比上周增长 3.34 万吨；冷轧产量为 84.7 万吨，环比上周减少 0.12 万吨；中厚板产量为 147.35 万吨，环比上周增长 3.60 万吨。

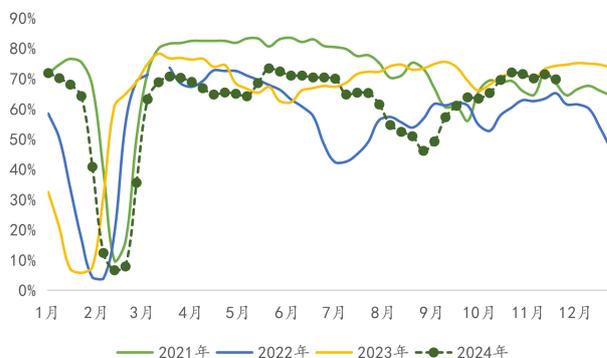
3、消费方面：本周五大品种钢材消费量合计 883.61 万吨，环比上周增长 7.03 万吨。其中：螺纹钢消费量 234.2 万吨，环比上周增长 3.36 万吨；线材消费量为 96.71 万吨，环比上周增长 4.66 万吨；热轧消费量为 318.91 万吨，环比上周增长 1.41 万吨；冷轧消费量为 85.56 万吨，环比上周减少 5.11 万吨；中厚板消费量为 148.23 万吨，环比上周增长 2.71 万吨。

图表 21: 钢厂高炉开工率



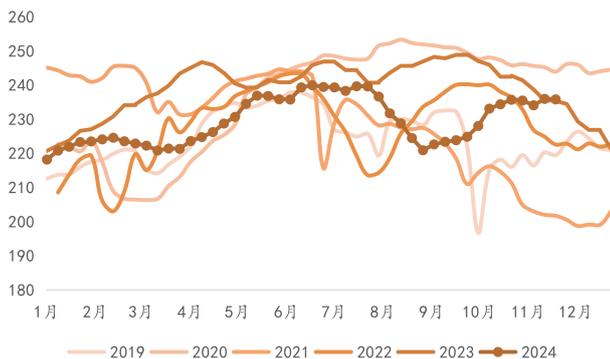
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 22: 钢厂电炉开工率



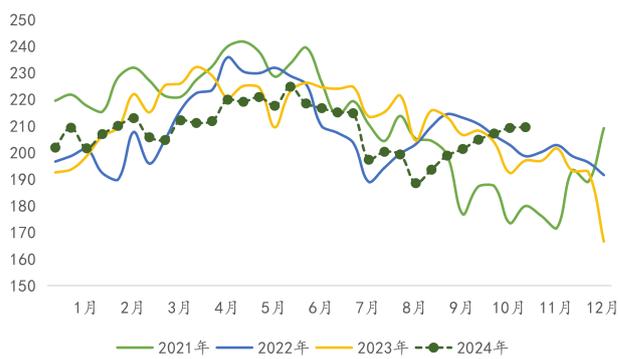
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨)



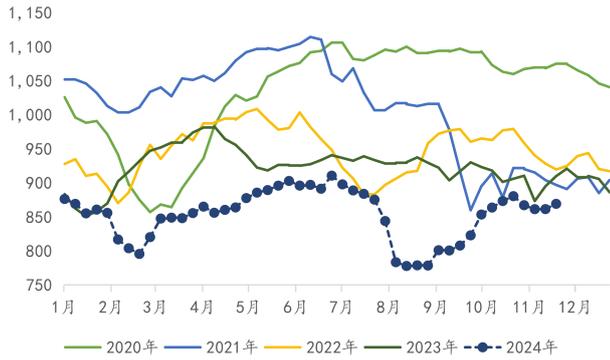
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨)



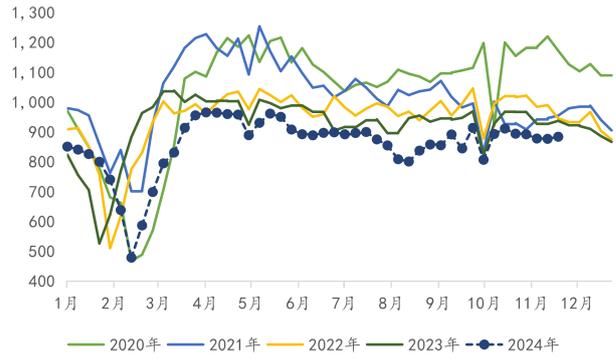
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 25: 五大品种钢材产量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 27: 长材和板材产量 (万吨)



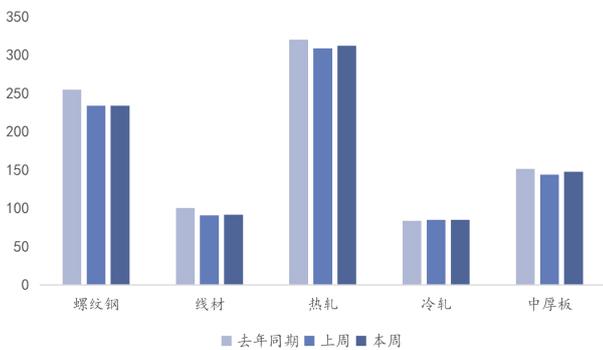
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)



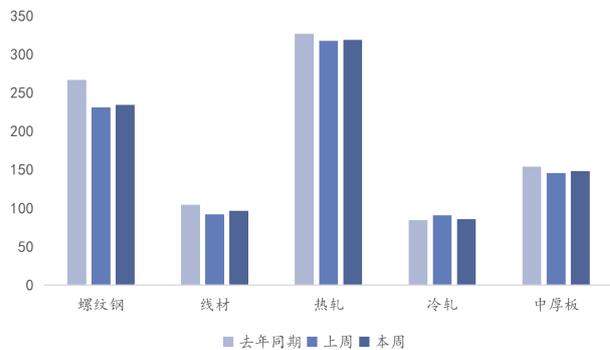
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 分品种产量变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

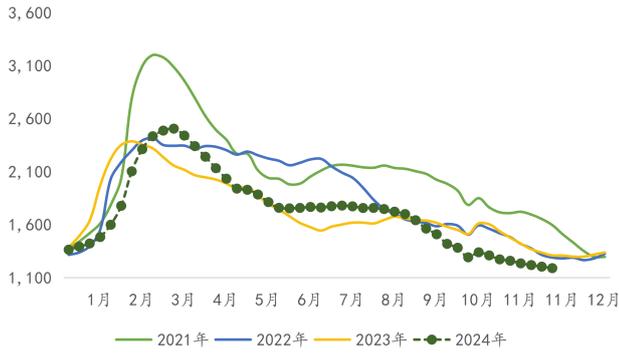
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

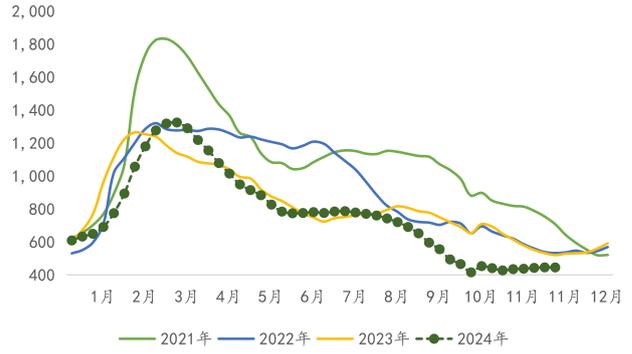
4、库存方面: 本周五大品种钢材库存合计 1189.48 万吨, 环比上周减少 14.31 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 445.11 万吨, 环比上周减少 0.38 万吨; 线材库存合计为 95.69 万吨, 环比上周减少 5.13 万吨; 热轧库存合计为 315.23 万吨, 环比上周减少 7.06 万吨; 冷轧库存合计为 147.85 万吨, 环比上周减少 0.86 万吨; 中厚板库存合计为 185.6 万吨, 环比上周减少 0.88 万吨。

图表 31: 五大品种合计库存 (万吨)



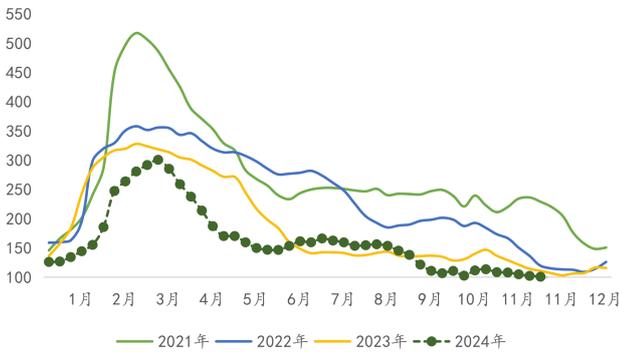
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)



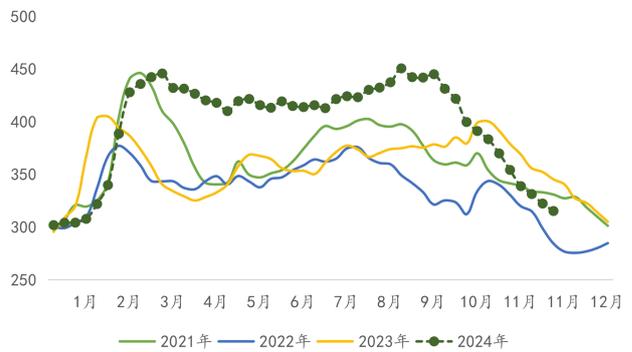
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 33: 线材库存 (万吨)



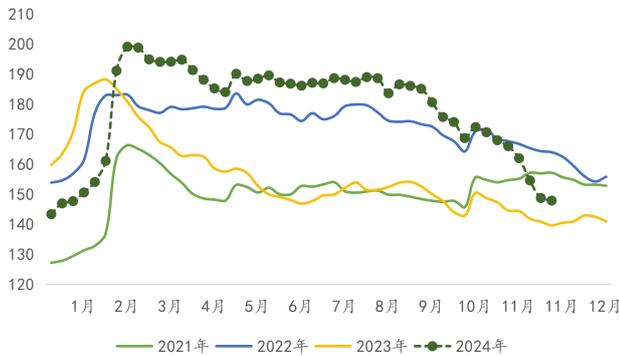
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 热轧库存 (万吨)



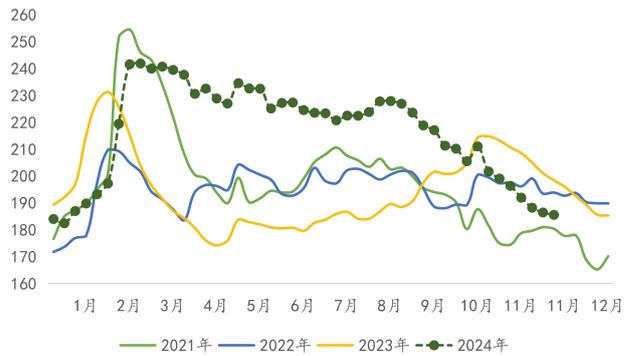
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)

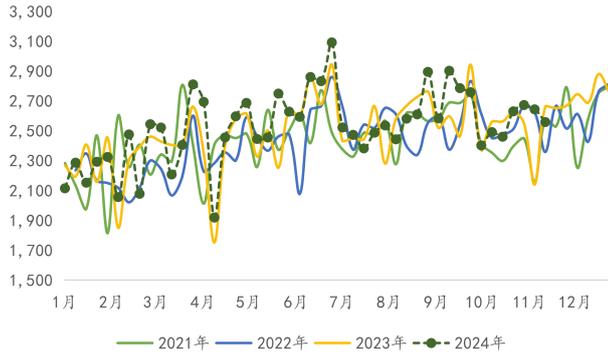


来源: 钢联数据、华福证券研究所

5 铁矿石供需现状

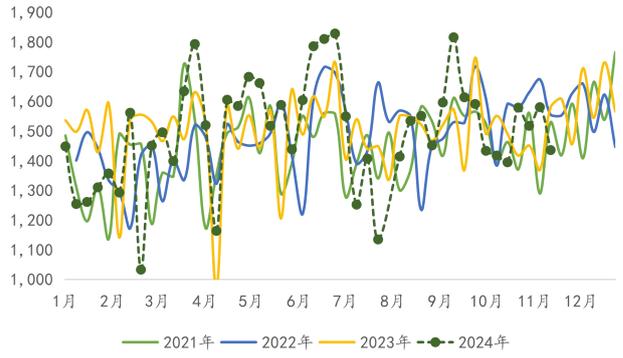


图表 37: 澳洲和巴西铁矿石发货总量(万吨)



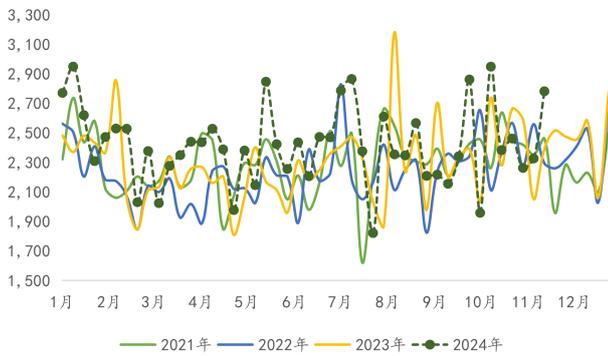
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 澳洲-中国铁矿石发货量(万吨)



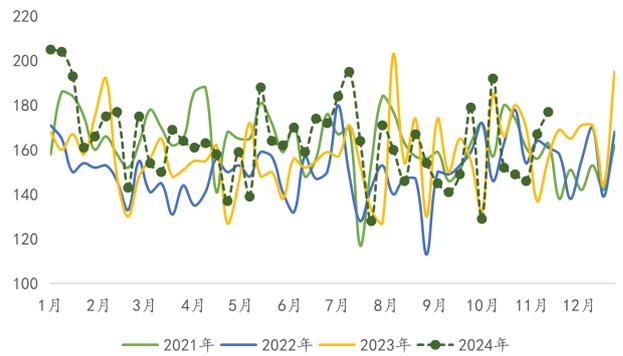
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



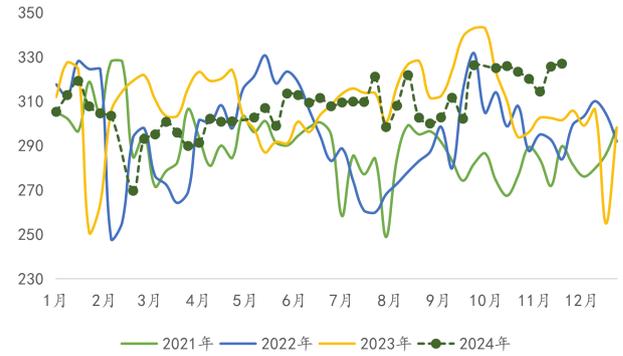
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)

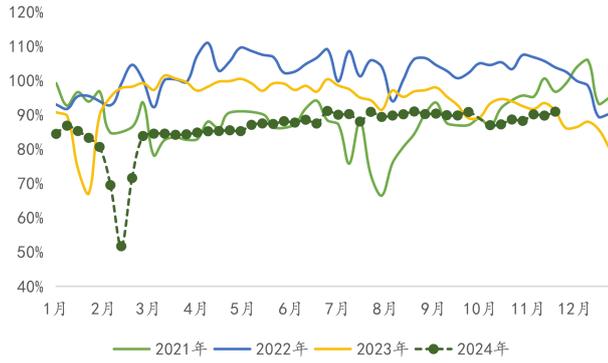


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

6 焦煤供需现状

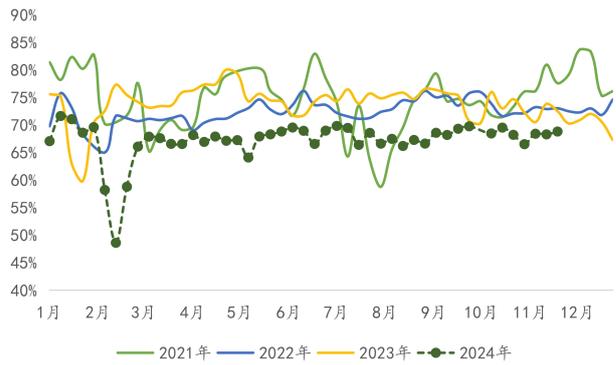


图表 43: 炼焦煤样本矿山开工率



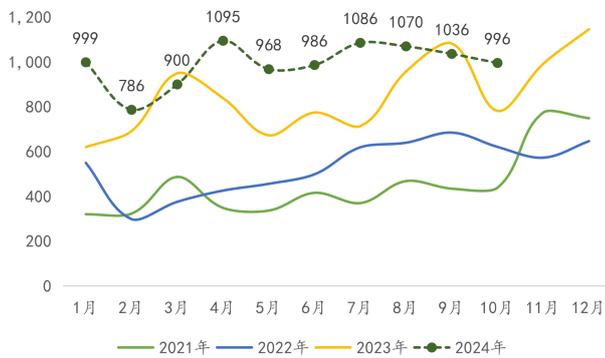
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 44: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



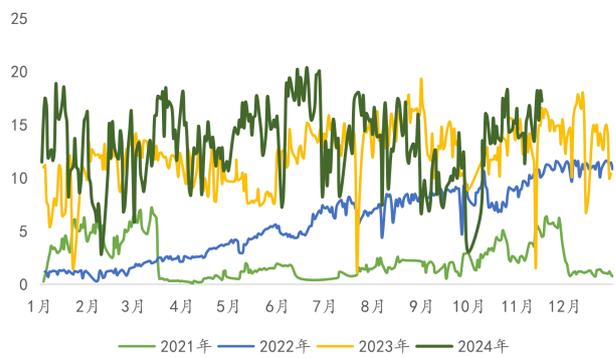
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 45: 炼焦煤当月进口量(万吨)



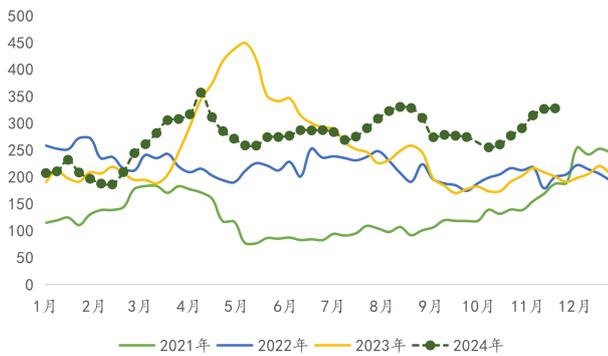
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 46: 蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)



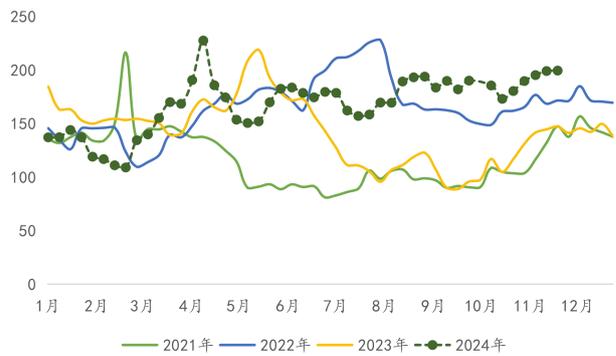
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 47: 炼焦煤上游矿山库存(万吨)



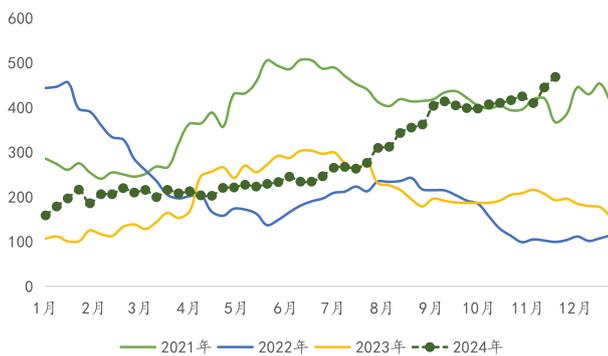
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 48: 炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)



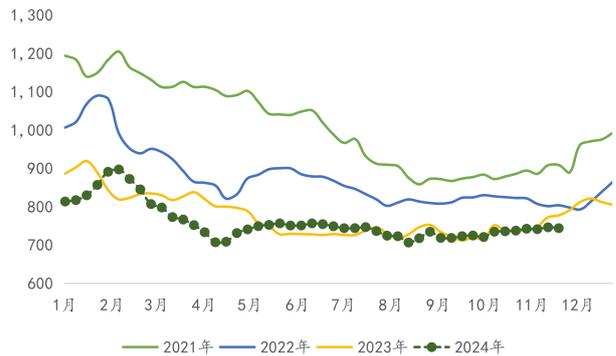
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

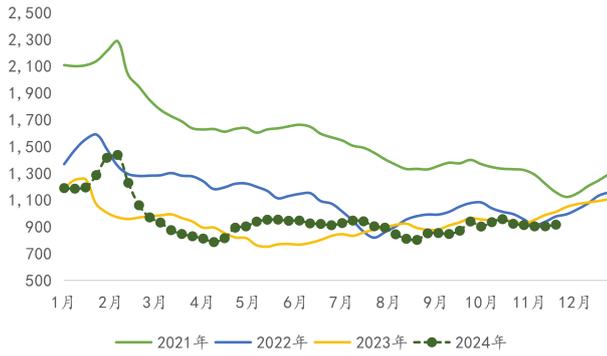
图表 50: 炼焦煤下游钢厂库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

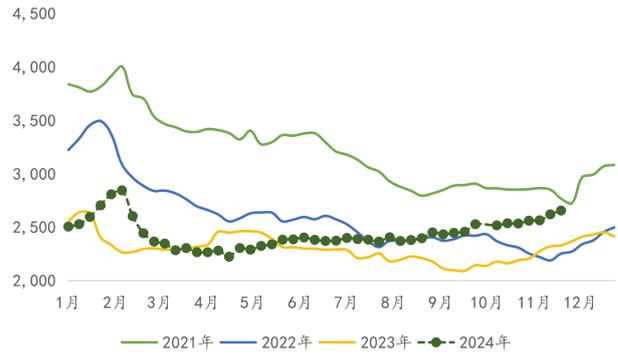


图表 51: 炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

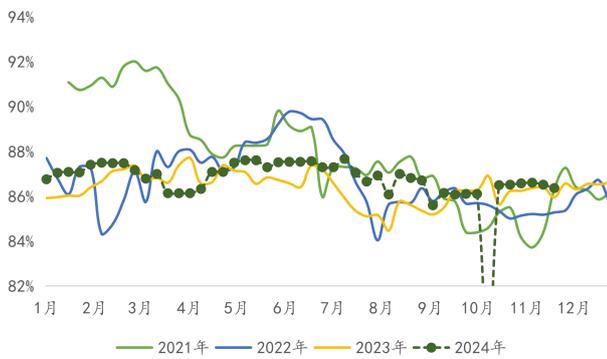
图表 52: 炼焦煤上中下游合计库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

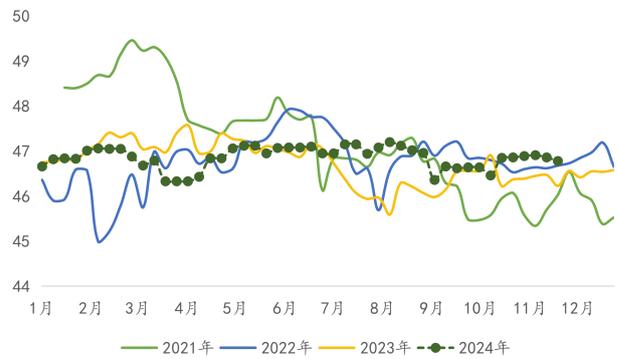
7 焦炭供需现状

图表 53: 样本钢厂焦炭产能利用率



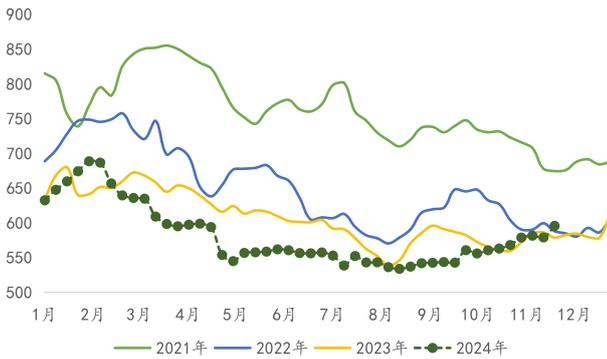
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 54: 样本钢厂焦炭日均产量



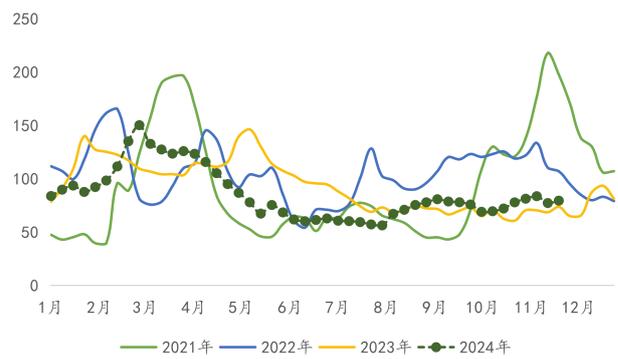
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 55: 焦炭钢厂库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

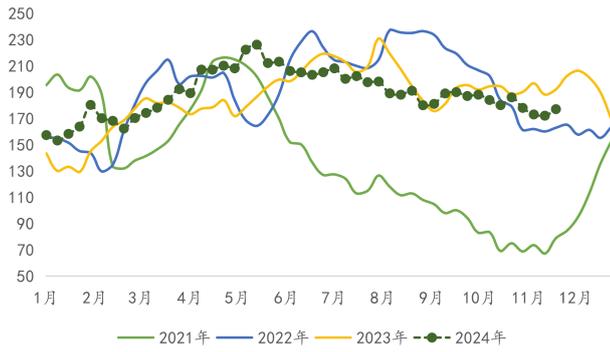
图表 56: 焦炭焦化厂库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

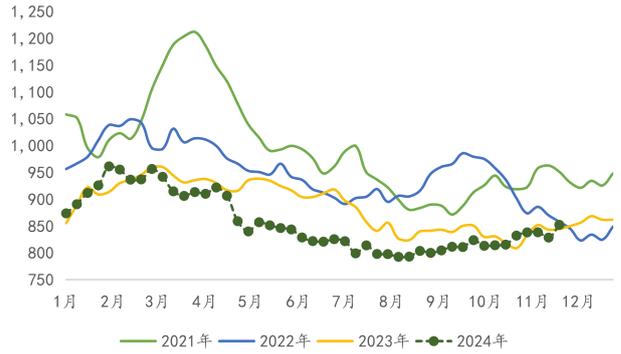


图表 57: 焦炭港口库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

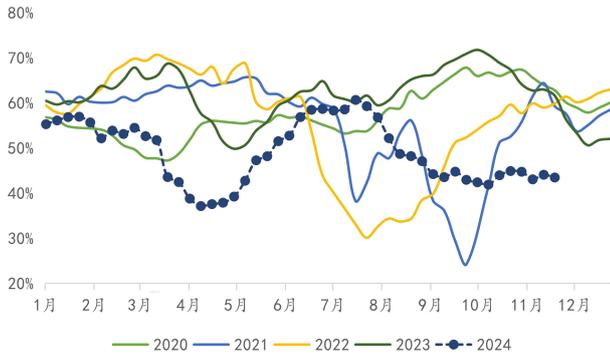
图表 58: 焦炭合计库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

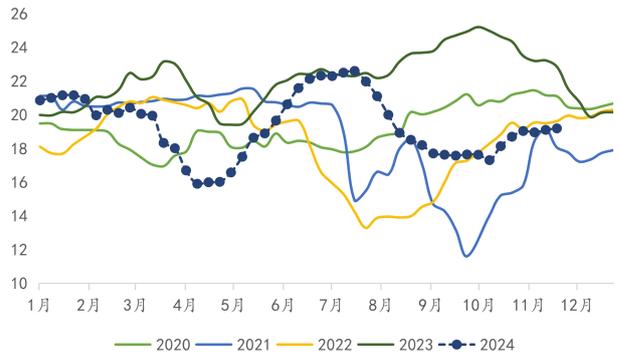
8 锰硅供需现状

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)



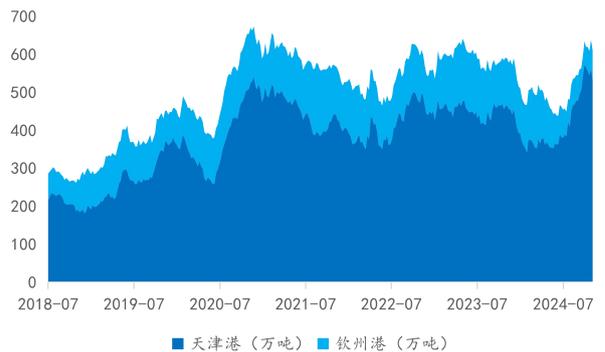
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 61: 锰硅厂商利润情况



来源: 钢联数据、华福证券研究所

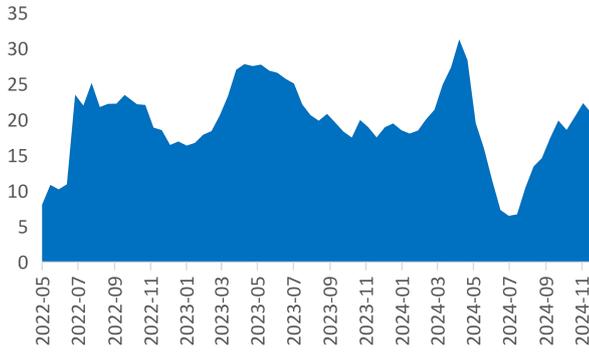
图表 62: 港口锰矿库存



来源: 钢联数据、华福证券研究所

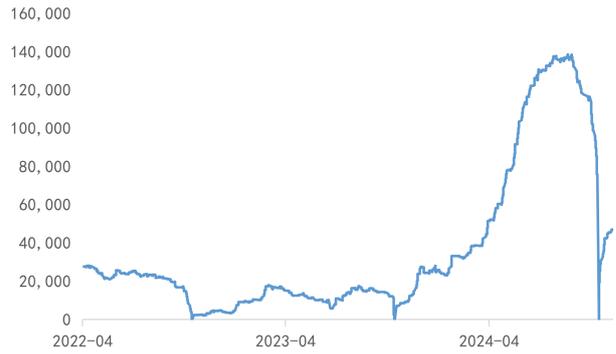


图表 63: 63 家样本企业硅锰库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

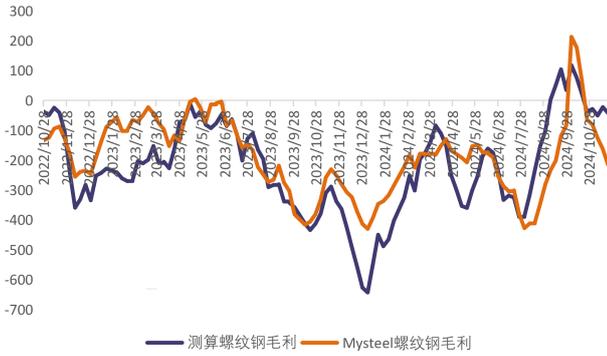
图表 64: 锰硅仓单数量(张)



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)



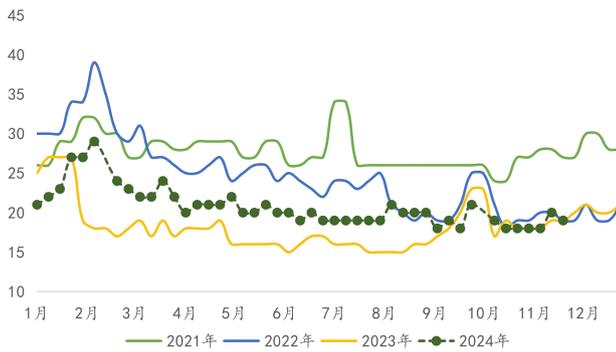
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 66: 热轧毛利(元/吨)



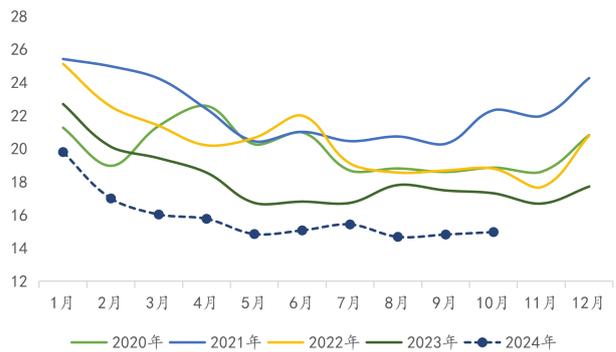
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 67: 钢厂进口铁矿石库存天数(天)

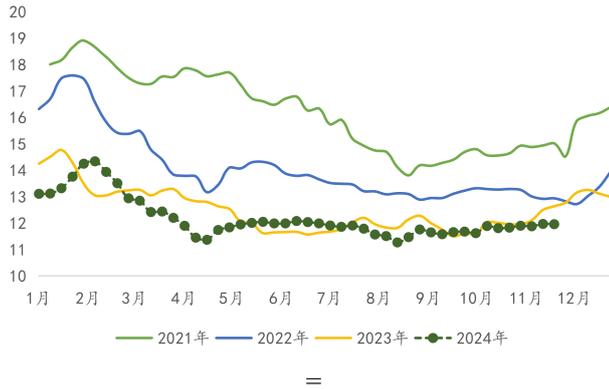


来源: 钢联数据、华福证券研究所

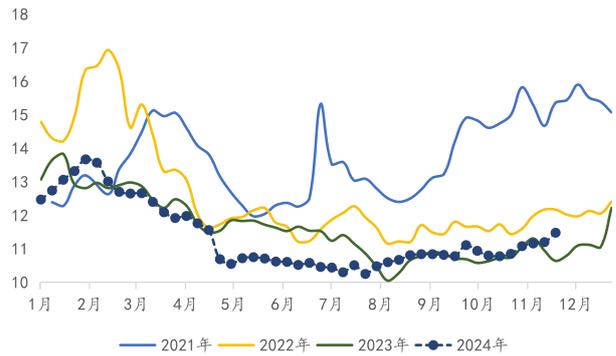
图表 68: 钢厂硅锰库存天数(天)



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