



Research and
Development Center

钢材库存继续突破低位，钢价向上弹性持续增强

钢铁

2024年12月7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

钢材库存继续突破低位, 钢价向上弹性持续增强

2024年12月7日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 5.25%, 表现优于大盘; 其中, 特钢板块上涨 2.61%, 长材板块上涨 8.50%, 板材板块上涨 6.89%; 铁矿石板块上涨 1.16%, 钢铁耗材板块上涨 3.71%, 贸易流通板块上涨 0.28%。
- **铁水产量环比下降。**截至 12 月 6 日, 样本钢企高炉产能利用率 87.3%, 周环比下降 0.47 个百分点。截至 12 月 6 日, 样本钢企电炉产能利用率 53.4%, 周环比下降 0.12 个百分点。截至 12 月 6 日, 五大钢材品种产量 761.0 万吨, 周环比下降 4.12 万吨, 周环比下降 0.54%。截至 12 月 6 日, 日均铁水产量为 232.61 万吨, 周环比下降 1.26 万吨, 同比增加 3.31 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 12 月 6 日, 五大钢材品种消费量 874.6 万吨, 周环比下降 2.90 万吨, 周环比下降 0.33%。截至 12 月 6 日, 主流贸易商建筑用钢成交量 11.3 万吨, 周环比下降 0.09 万吨, 周环比下降 0.76%。
- **社会库存环比下降。**截至 12 月 6 日, 五大钢材品种社会库存 783.1 万吨, 周环比下降 5.01 万吨, 周环比下降 0.64%, 同比下降 10.51%。截至 12 月 6 日, 五大钢材品种厂内库存 377.0 万吨, 周环比下降 8.36 万吨, 周环比下降 2.17%, 同比下降 10.83%。
- **普钢价格环比微涨。**截至 12 月 6 日, 普钢综合指数 3654.9 元/吨, 周环比增加 7.48 元/吨, 周环比增加 0.21%, 同比下降 13.82%。截至 12 月 6 日, 特钢综合指数 6784.9 元/吨, 周环比增加 2.00 元/吨, 周环比增加 0.03%, 同比下降 4.84%。截至 12 月 6 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 -219.11 元/吨, 周环比增加 25.6 元/吨, 周环比增加 10.44%。截至 12 月 6 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为 -202.68 元/吨, 周环比下降 57.9 元/吨, 周环比下降 39.97%。
- **主焦煤价格环比下跌。**截至 12 月 6 日, 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) 为 787 元/吨, 周环比下跌 2.0 元/吨, 周环比下跌 0.25%。截至 12 月 6 日, 京唐港主焦煤库提价为 1690 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨。截至 12 月 6 日, 一级冶金焦出厂价格为 2065 元/吨, 周环比持平。截至 12 月 6 日, 样本钢企焦炭库存可用天数为 11.79 天, 周环比增加 0.0 天, 同比增加 0.7 天。截至 12 月 6 日, 样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.18 天, 周环比增加 0.2 天, 同比增加 0.7 天。截至 12 月 6 日, 样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 11.86 天, 周环比增加 0.2 天, 同比下降 0.8 天。
- 本周, 铁水日产环比下降, 但超出往年同期水平 (截至 12 月 6 日, 日均铁水产量为 232.61 万吨, 周环比下降 1.26 万吨, 同比增加 3.31 万吨)。五大钢材品种社会库存周环比下降 0.64%, 五大钢材品种厂

内库存周环比下降 2.17%。本周钢价微涨，原料价格下跌，日照港澳洲粉矿（62%Fe）下跌 2.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价下跌 10.0 元/吨。需注意的是，本周，潘功胜行长表示，明年中国人民银行将继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向，综合运用多种货币政策工具，加大逆周期调控力度，保持流动性合理充裕，降低企业和居民综合融资成本。发挥好结构性货币政策工具作用，重点加强对科技创新、绿色金融、消费金融等领域的支持力度，促进房地产市场和资本市场平稳发展。积极推动货币政策框架改革，强化利率政策执行和传导，丰富货币政策工具箱。总体看，宏观政策不断支撑经济向好回升，考虑到当前钢材社会库存与厂内库存均处于低位，我们预计钢材价格有望震荡偏强运行。

- **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

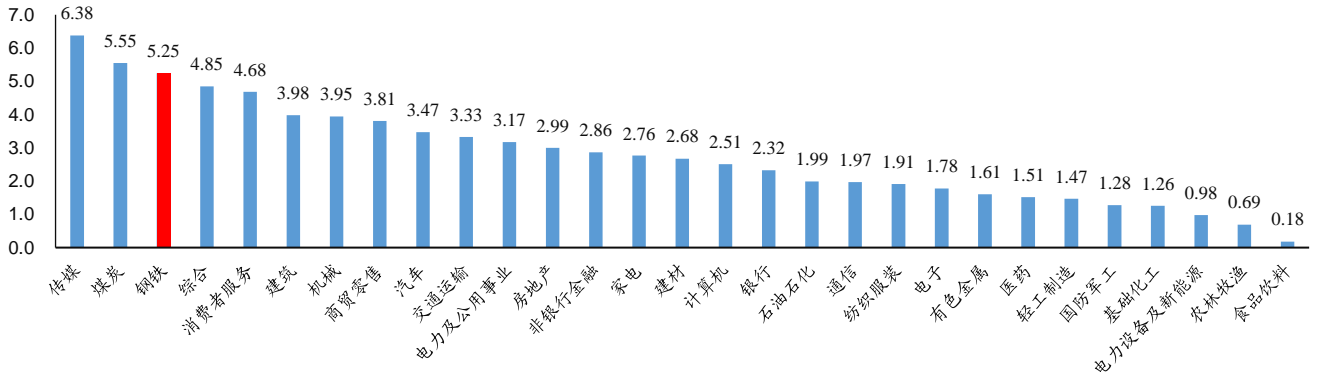
图 目 录

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：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块上涨 5.25%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 1.44% 到 3973.14；涨跌幅前三的行业分别是传媒(6.38%)、煤炭(5.55%)、钢铁(5.25%)。

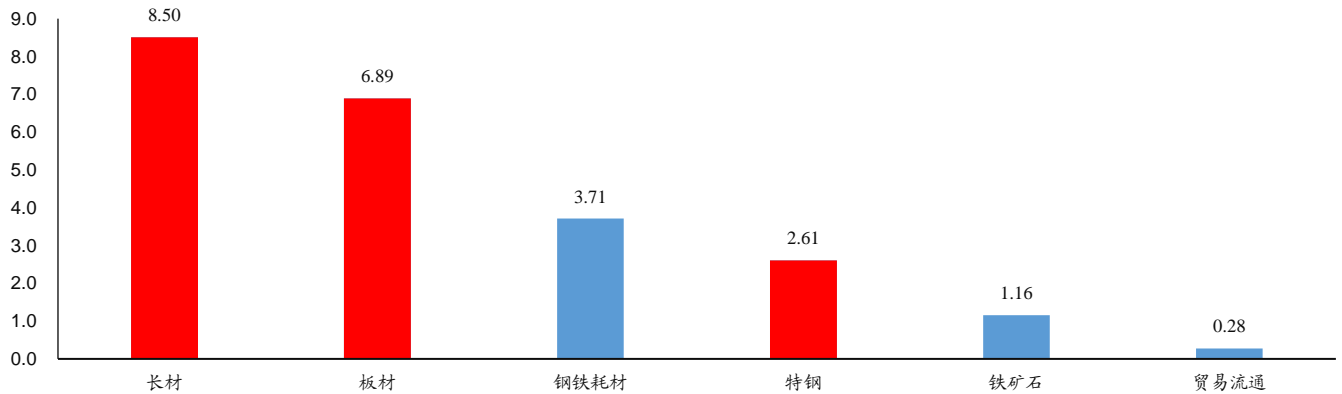
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 2.61%，长材板块上涨 8.50%，板材板块上涨 6.89%；铁矿石板块上涨 1.16%，钢铁耗材板块上涨 3.71%，贸易流通板块上涨 0.28%。

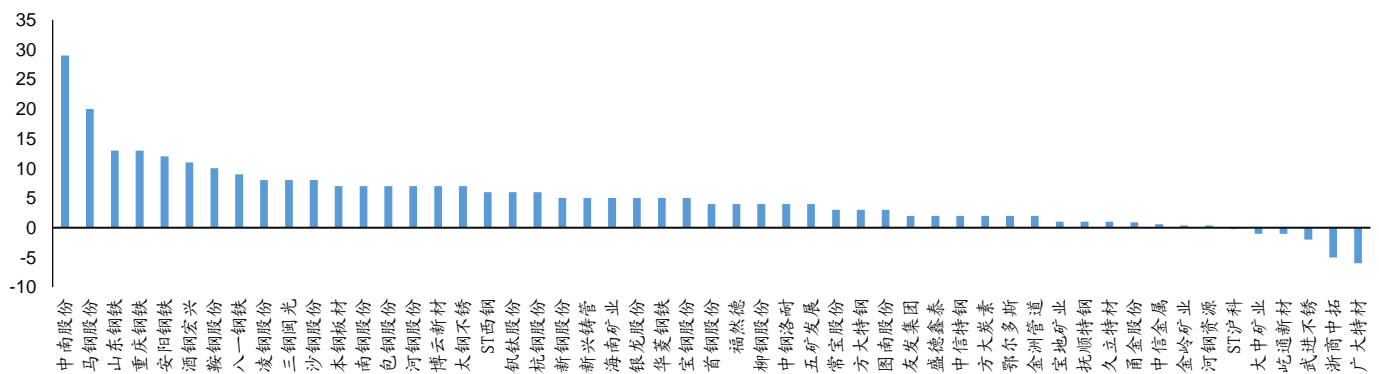
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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中南股份(28.89%)、马钢股份(19.57%)、山东钢铁(12.84%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



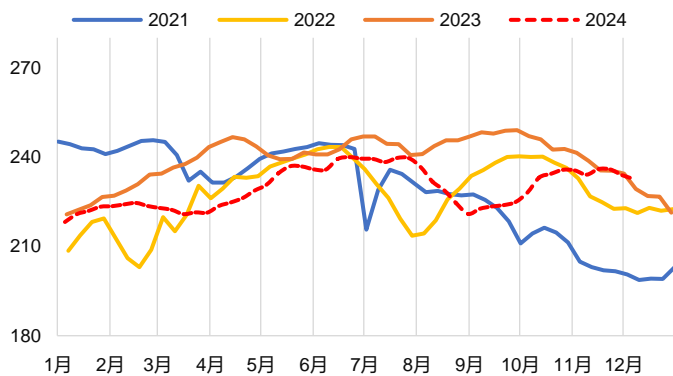
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

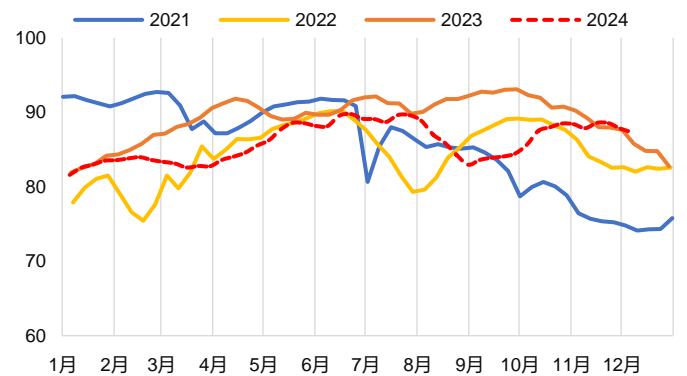
- 日均铁水产量：截至12月6日，日均铁水产量为232.61万吨，周环比下降1.26万吨，周环比下降0.54%，同比增加1.44%。
- 高炉产能利用率：截至12月6日，样本钢企高炉产能利用率87.3%，周环比下降0.47个百分点。
- 电炉产能利用率：截至12月6日，样本钢企电炉产能利用率53.4%，周环比下降0.12个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至12月6日，五大钢材品种产量761.0万吨，周环比下降4.12万吨，周环比下降0.54%。
- 高炉检修容积：截至12月6日，高炉检修容积为7951立方米，周环比增加168.0立方米。

图4：247家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



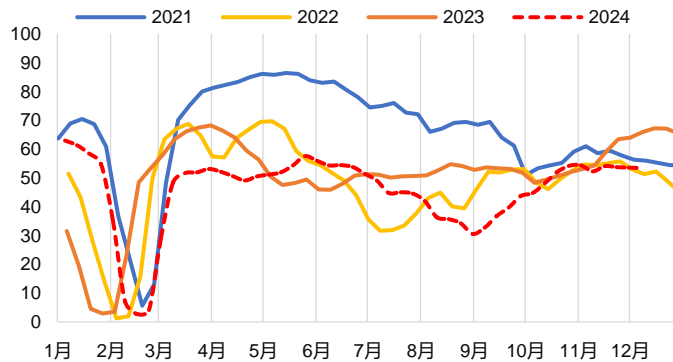
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图5：247家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



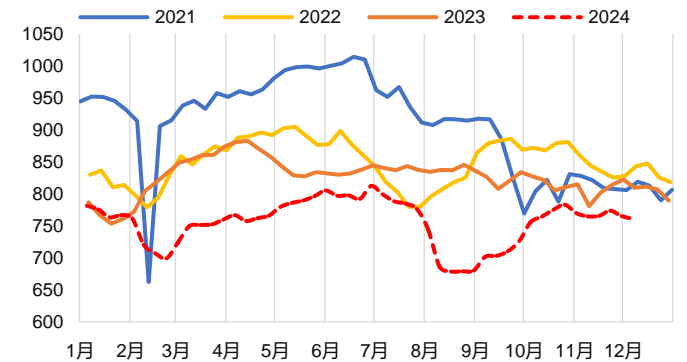
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图6：87家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



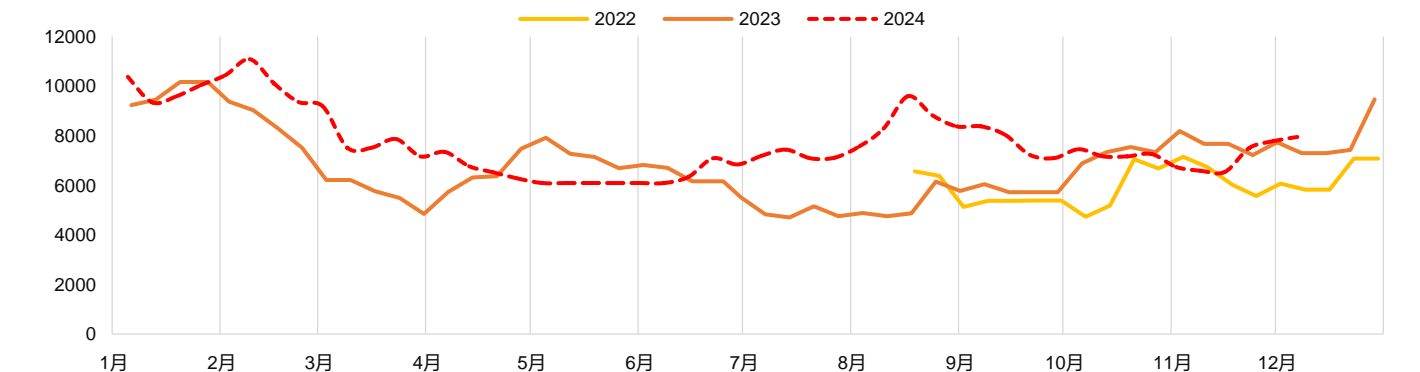
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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

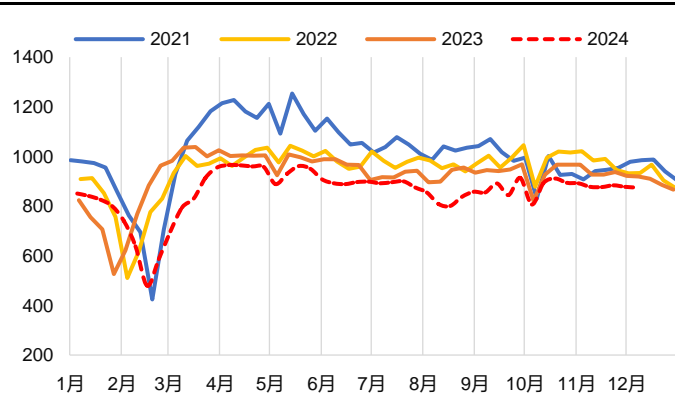
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2024/12/6	222	82	217	85	155	761
2024/11/29	228	90	210	85	153	765
周变动	-5	-8	7	0	2	-4
环比	-2.37%	-8.66%	3.36%	0.05%	1.30%	-0.54%
2023/12/8	261	100	223	83	142	809
年变动	39	17	6	-1	-13	48
同比	14.80%	17.44%	2.84%	-1.79%	-8.85%	5.96%

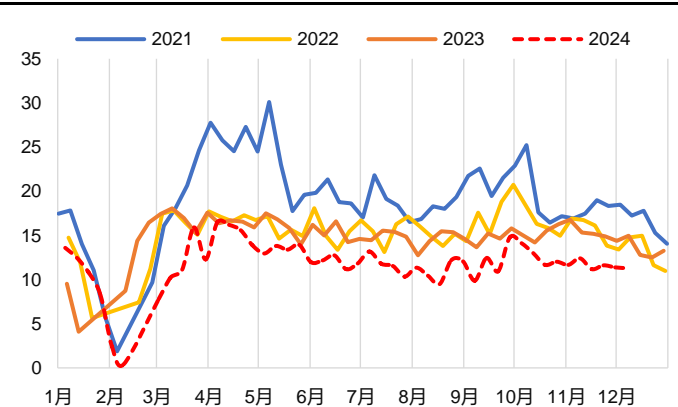
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至12月6日, 五大钢材品种消费量874.6万吨, 周环比下降2.90万吨, 周环比下降0.33%。
- 建筑用钢成交量: 截至12月6日, 主流贸易商建筑用钢成交量11.3万吨, 周环比下降0.09万吨, 周环比下降0.76%。
- 30大中城市商品房成交面积: 截至12月1日, 30大中城市商品房成交面积为388.3万平方米, 周环比增加104.0万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至12月7日, 地方政府专项债净融资额为55101亿元, 累计同比增加32.19%。

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

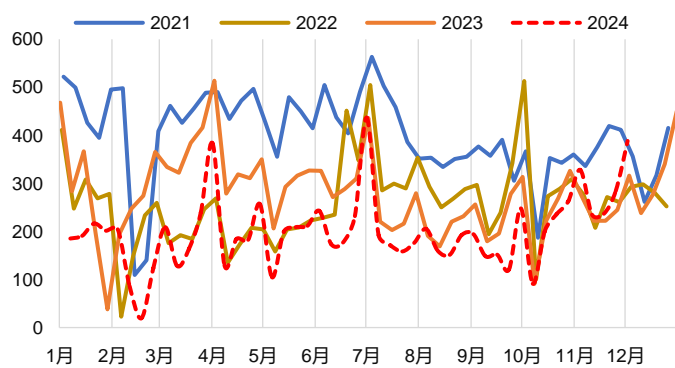
图10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

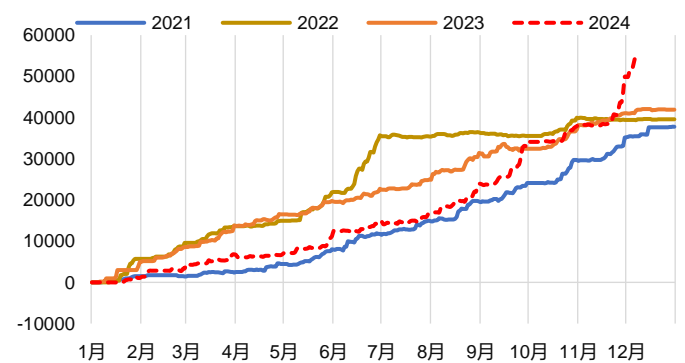
表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

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
2024/12/6	228	88	317	87	155	875
2024/11/29	225	92	316	89	156	878
周变动	2	-4	1	-2	-1	-3
环比	0.98%	-4.13%	0.47%	-2.26%	-0.52%	-0.33%
2023/12/8	259	96	336	83	146	919
年变动	31	9	19	-4	-9	45
同比	12.10%	8.83%	5.53%	-5.11%	-6.47%	4.87%

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)


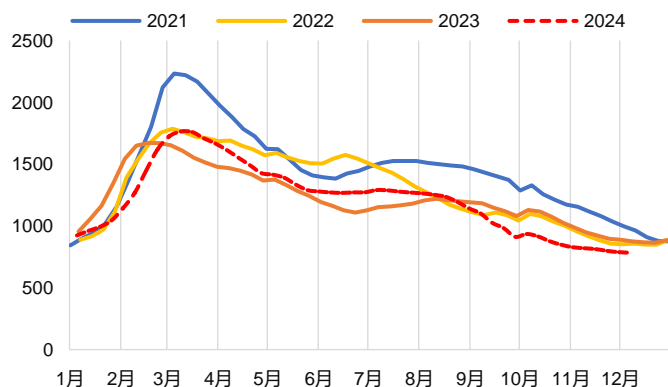
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)


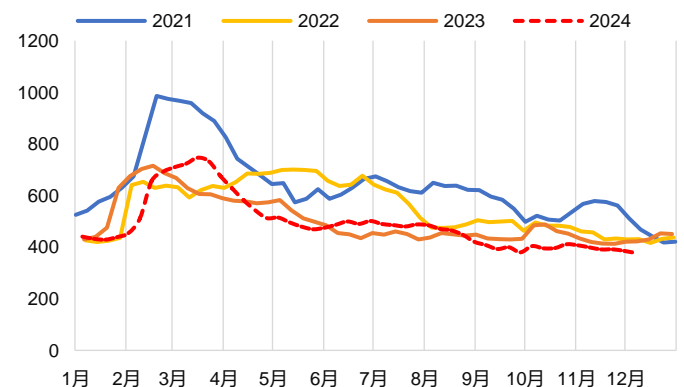
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、库存

- 五大钢材品种社会库存: 截至 12 月 6 日, 五大钢材品种社会库存 783.1 万吨, 周环比下降 5.01 万吨, 周环比下降 0.64%, 同比下降 10.51%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至 12 月 6 日, 五大钢材品种厂内库存 377.0 万吨, 周环比下降 8.36 万吨, 周环比下降 2.17%, 同比下降 10.83%。

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
2024/12/6	302	40	227	104	110	783
2024/11/29	302	41	227	106	111	788
周变动	-1	-1	0	-2	-1	-5
环比	-0.28%	-2.79%	-0.02%	-1.52%	-1.23%	-0.64%
2023/12/8	357	48	240	111	119	875
年变动	56	8	13	7	9	92
同比	15.59%	15.96%	5.22%	6.11%	7.84%	10.51%

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
2024/12/6	141	48	78	37	72	377
2024/11/29	145	53	78	38	71	385
周变动	-4	-5	0	-1	1	-8
环比	-2.92%	-8.55%	-0.08%	-1.72%	1.55%	-2.17%
2023/12/8	174	59	87	30	73	423
年变动	33	10	9	-7	1	46
同比	18.77%	17.69%	10.29%	-23.65%	1.34%	10.83%

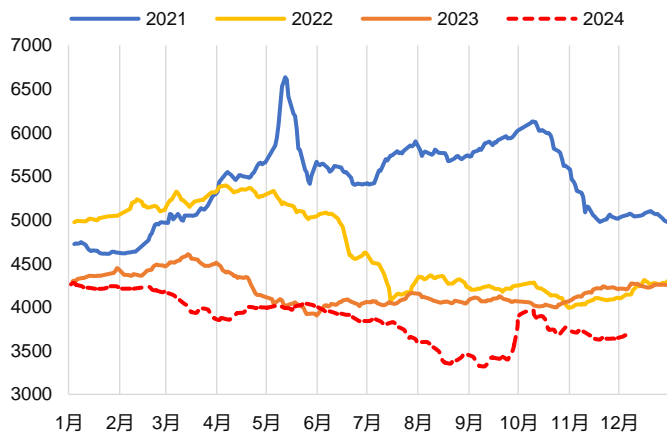
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

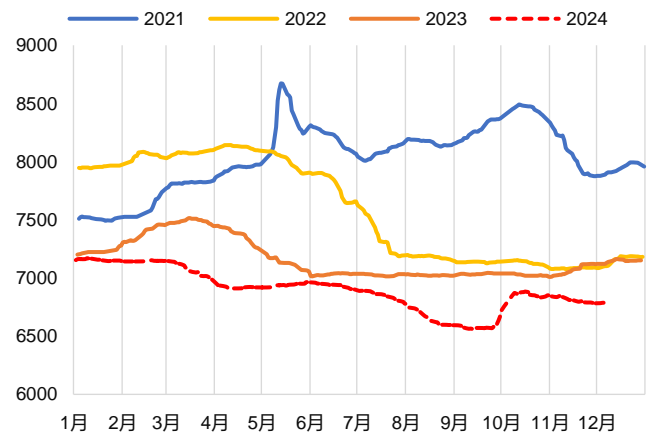
- 普钢综合指数: 截至12月6日, 普钢综合指数3654.9元/吨, 周环比增加7.48元/吨, 周环比增加0.21%, 同比下降13.82%。
- 特钢综合指数: 截至12月6日, 特钢综合指数6784.9元/吨, 周环比增加2.00元/吨, 周环比增加0.03%, 同比下降4.84%。

图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)

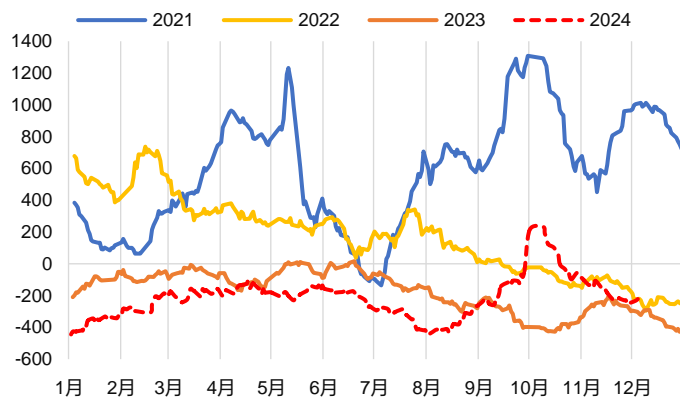
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/12/6	3585	3652	4428	3616	3897	4018	3423	3682	3588
2024/11/29	3557	3631	4396	3620	3896	4015	3431	3676	3582
周变动	28	21	32	-4	1	3	-8	6	6
环比	0.79%	0.58%	0.73%	-0.11%	0.03%	0.07%	-0.23%	0.16%	0.17%
2023/12/6	4167	4265	5004	4093	4358	4437	3915	4170	4112
年变动	582	613	576	477	461	419	492	488	524
同比	13.97%	14.37%	11.51%	11.65%	10.58%	9.44%	12.57%	11.70%	12.74%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

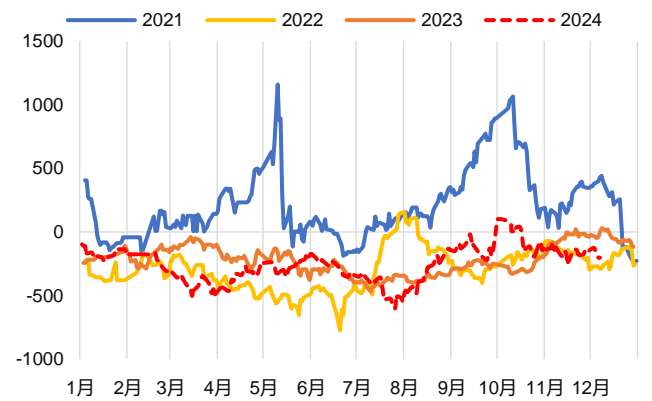
- 电炉吨钢利润: 截至12月6日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-202.68元/吨, 周环比下降57.9元/吨, 周环比下降39.97%。
- 高炉吨钢利润: 截至12月6日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-219.11元/吨, 周环比增加25.6元/吨, 周环比增加10.44%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至12月6日, 247家钢铁企业盈利率为49.78%, 周环比下降2.2pct。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



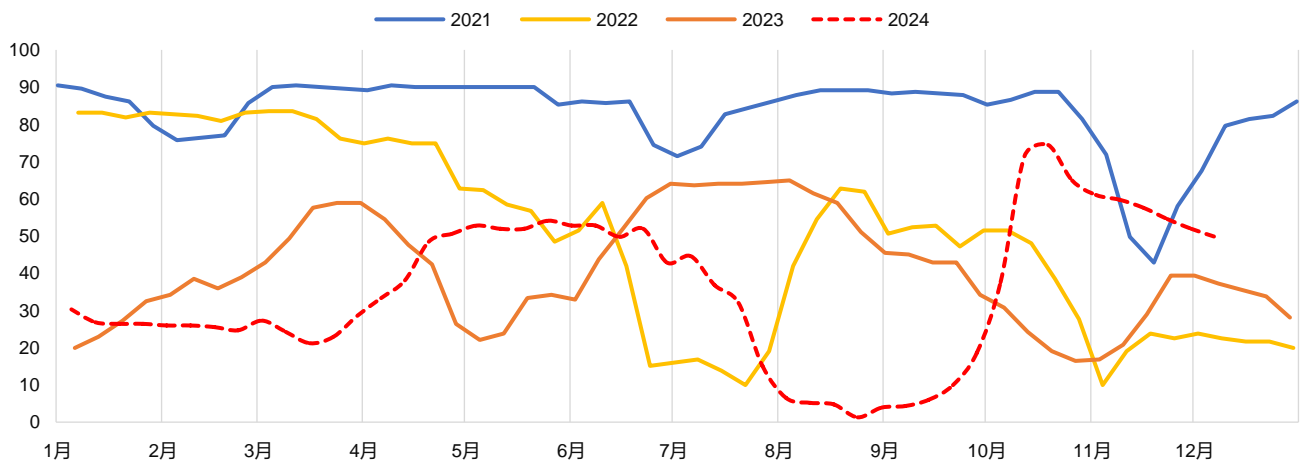
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

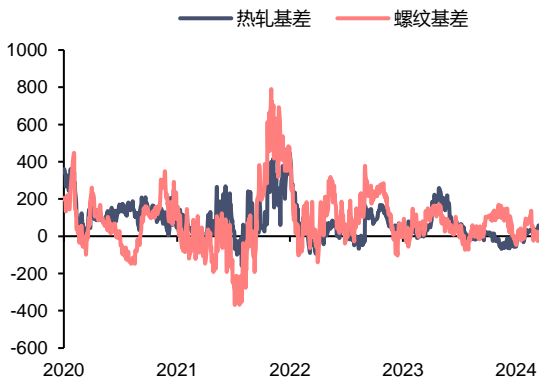


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

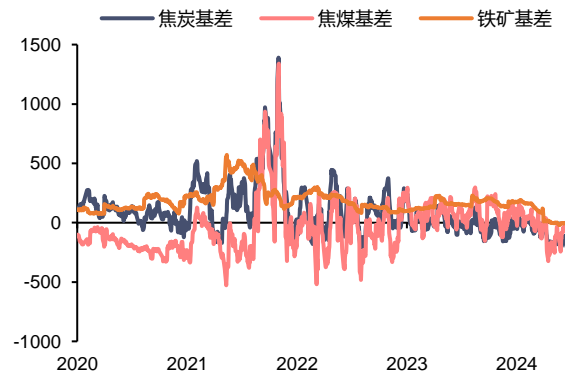
- 热轧基差: 截至 12 月 6 日, 热轧板卷现货基差为 16 元/吨, 周环比增加 25.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 12 月 6 日, 螺纹钢现货基差为 119 元/吨, 周环比下降 13.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 12 月 6 日, 焦炭现货基差为-35.5 元/吨, 周环比增加 28.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 12 月 6 日, 焦煤现货基差为 154 元/吨, 周环比增加 65.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 12 月 6 日, 铁矿石现货基差为-14.5 元/吨, 周环比下降 2.0 元/吨。

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)



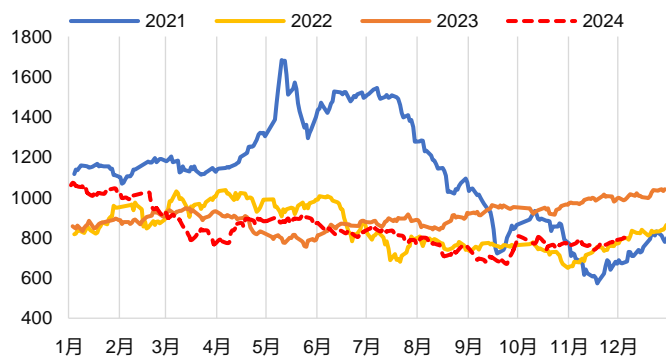
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

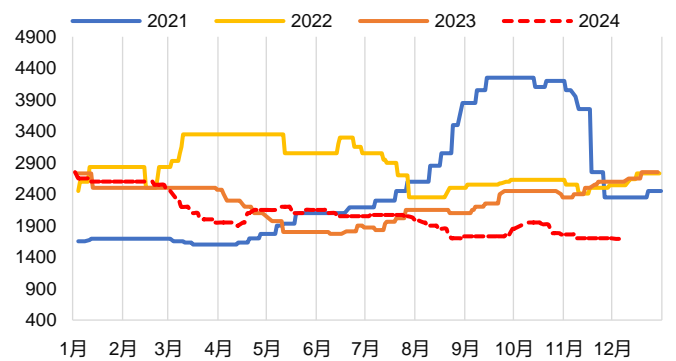
- 港口铁矿石价格: 截至12月6日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为787元/吨,周环比下跌2.0元/吨,周环比下跌0.25%。
- 港口炼焦煤价格: 截至12月6日,京唐港主焦煤库提价为1690元/吨,周环比下跌10.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至12月6日,一级冶金焦出厂价格为2065元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至12月6日,独立焦化企业吨焦平均利润为27元/吨,周环比增加1.0元/吨。
- 铁废价差: 截至12月6日,铁水废钢价差为-254.5元/吨,周环比下降30.8元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



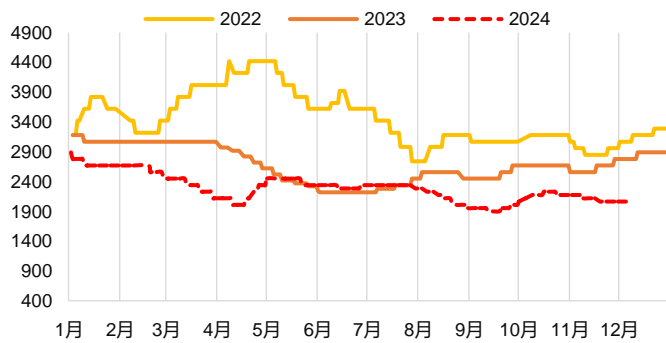
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



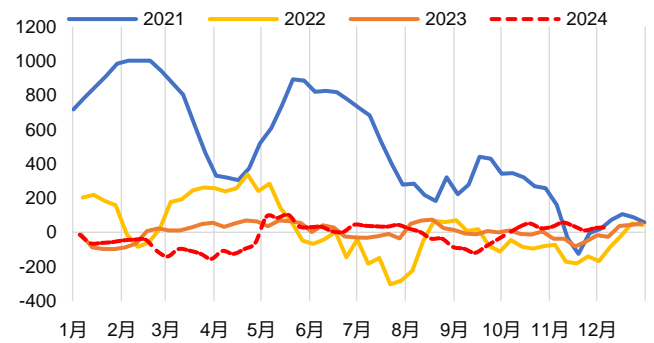
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



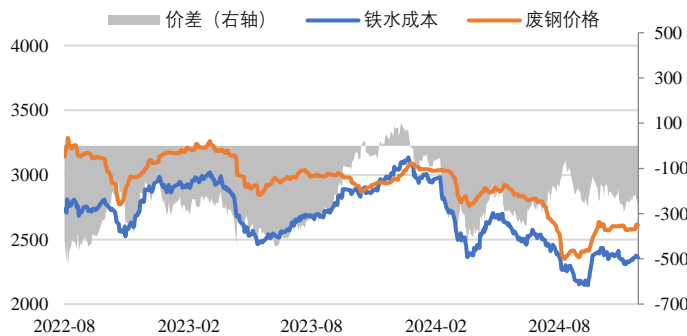
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

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	6.92	119.4	95.1	106.8	117.8	0.54	0.43	0.49	0.53	12.8	16.0	14.3	12.9
华菱钢铁	4.63	50.8	30.4	37.5	44.5	0.74	0.44	0.54	0.65	6.3	10.6	8.5	7.2
南钢股份	4.45	21.3	24.1	26.3	29.3	0.34	0.39	0.43	0.48	12.9	11.4	10.4	9.3
武进不锈	6.47	3.5	2.8	3.3	3.8	0.63	0.50	0.60	0.68	10.3	12.8	10.9	9.5
中信特钢	12.04	57.2	54.2	59.4	64.1	1.13	1.07	1.18	1.27	10.7	11.2	10.2	9.5
甬金股份	19.37	4.5	7.3	8.0	8.8	1.23	2.01	2.19	2.40	15.7	9.6	8.8	8.1
久立特材	24.81	14.9	14.6	17.1	19.3	1.53	1.50	1.75	1.98	16.2	16.6	14.2	12.6
常宝股份	5.44	7.8	6.3	7.1	7.5	0.88	0.70	0.78	0.83	6.2	7.7	7.0	6.6
首钢资源	2.48	17.2	14.7	17.0	18.9	0.34	0.29	0.33	0.37	7.2	8.6	7.5	6.7
河钢资源	15.10	9.1	9.8	11.6	12.5	1.40	1.51	1.77	1.91	10.8	10.0	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12月6日。

2、上市公司重点公告

【金岭矿业】2024年前三季度分红派息实施公告：2024年10月24日，公司召开第九届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于2024年前三季度利润分配预案的议案》，具体内容如下：公司以当前总股本595,340,230股为基数，向截至分红派息公告确定的股权登记日登记在册的全体股东按每10股派发现金股利0.5元（含税），共计派发现金29,767,011.50元。本次利润分配不送红股，不以资本公积金转增股本。若因可转债转股、股份回购、股权激励期权行权等原因导致股本发生变动的，公司将按照分配比例不变的原则对分配总额进行调整。本次利润分配预案符合2024年中期分红条件，在股东会授权范围内，无需提交股东会审议。

【凌钢股份】凌源钢铁股份有限公司关于控股股东以自有资金和专项贷款资金增持公司股份计划的公告：基于对凌源钢铁股份有限公司（简称“公司”）未来持续稳定发展的信心和长期投资价值的认可，同时为促进公司持续、健康、稳定发展，切实维护广大投资者权益，增强投资者信心，凌源钢铁集团有限责任公司（简称“凌钢集团”）计划自本公告披露之日起12个月内，通过集中竞价交易方式增持公司A股股份，增持金额上限为人民币4,000万元，增持金额下限为人民币2,200万元。本次增持股份计划不设定价格区间，凌钢集团将根据公司股票近期价格波动及市场整体趋势逐步实施增持计划。

【友发集团】关于高管及董事减持股份结果公告：高管（副总经理）韩德恒先生持有公司股份20,819,000股，占公司总股本比例为1.46%。因自身资金需求，韩德恒先生拟自减持计划公告披露之日起15个交易日之后的3个月

内，通过集中竞价交易方式或者大宗交易方式减持不超过 5,204,750 股公司股份，减持股份数量占公司总股本的 0.36%，占其持有股份的 25%，减持价格视市场价格确定。董事张德刚先生持有公司股份 16,675,000 股，占公司总股本比例为 1.17%。因自身资金需求，张德刚先生拟自减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内，通过集中竞价交易方式或者大宗交易方式减持不超过 2,529,250 股公司股份，减持股份数量占公司总股本的 0.18%，占其持有股份的 15.17%，减持价格视市场价格确定。

四、 本周行业重要资讯

1、央行行长潘功胜：明年将继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向：潘功胜行长表示，明年，中国人民银行将继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向，综合运用多种货币政策工具，加大逆周期调控力度，保持流动性合理充裕，降低企业和居民综合融资成本。发挥好结构性货币政策工具作用，重点加强对科技创新、绿色金融、消费金融等领域的支持力度，促进房地产市场和资本市场平稳发展。积极推动货币政策框架改革，强化利率政策执行和传导，丰富货币政策工具箱。央行继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向，我国经济的增长回升势头将不断增强。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1876351>）

2、多城二手房价“转涨” 11月中国楼市延续回稳：11月份，中国楼市延续回稳态势，显现出多项积极信号。克而瑞研究中心发布的数据显示，11月份，中国重点30城新房成交量延续“U”形走势，达到年内新高，环比微增3%，同比增长20%，与三季度月均值相比增长60%。前11月，30城新房成交量累计同比仍在下降区间，但降幅较1-10月份收窄3.91个百分点。中指研究院2日公布的数据显示，11月，重点100城新建商品住宅成交面积环比基本持平，同比增长约15%，增幅较10月有所扩大。20个代表城市二手住宅成交套数环比增长11.7%，同比增长26.3%。10月以来房地产市场量价出现“阶段性恢复”，随着一揽子增量政策逐步落地，楼市后续有望“止跌回稳”，提振市场信心。（资料来源：http://news.china.com.cn/2024-12/03/content_117582728.shtml）

3、工信部：谋划新一轮装备制造业稳增长政策：12月3日，工信部副部长辛国斌在2024装备制造业发展大会开幕式上表示，工信部将着力促进装备制造业稳定增长，谋划新一轮装备制造业稳增长政策，推动出台增量措施，深入实施大规模设备更新和消费品以旧换新，提振汽车等大宗商品消费，积极培育智能网联新能源汽车、低空装备等新增长引擎。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/ut5-CIwGfHr6QJZ0CtFw9w>）

4、中办、国办：推进新型城市基础设施建设，打造韧性城市：中办、国办发布关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见，部署十一项重点任务，推动城市基础设施数字化改造。意见提出，推动与智能网联汽车协同发展；支持符合条件的新型城市基建项目；明确户内设置基本智能产品要求等。意见还提出，通过地方政府专项债券支持符合条件的新型城市基础设施建设项目。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1880314>）

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。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。