

钢铁

钢铁行业周报（12.2-12.6）淡季深入，政策定调在即，关注碳市场扩容渐进

投资要点：

本周钢材市场回顾

本周黑色系市场走势偏弱，铁矿石价格较为坚挺，双焦价格明显下跌带弱钢价；宏观对政策预期有所降温，钢材供需和库存继续下降，铁水产量继续下滑，黑色商品价格承压运行。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉、电炉开工率继续下降，日均铁水产量降至232.6万吨。2) **成材供需方面**：本周五大品种钢材产量861.2万吨，周环比-0.03%/同比-5.18%，其中卷板带产量上升；钢材消费量874.6万吨，周环比-0.33%/同比-4.87%，其中线材消费表现下降明显。3) **库存方面**：五大品种钢材库存下降至1,160.1吨，周环比-1.14%/同比-10.61%，五大品种钢材供需和库存均出现回落，钢厂生产保持克制厂库继续下降，基本面矛盾暂时不显。

上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳洲和巴西铁矿石发运2,534万吨，周环比-0.5%；铁矿石到港量2,291万吨，周环比-0.3%。本周日均疏港量323万吨，周环比-3.7%；港口铁矿石库存15,037万吨，周环比-0.1%/同比+27.3%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率91.88%，周环比+1.23pct/同比+5.43pct；钢厂焦炭产能利用率86.67%，周环比+0.3pct/同比+0.36pct；本周炼焦煤库存合计2,739万吨，周环比+1.16%/同比+13.62%；焦炭库存合计858万吨，周环比-0.44%/同比+0.16%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为81.47%，周环比-0.15pct/同比+2.72pct；电炉开工率为67.83%，周环比-0.52pct/同比-7.33pct；日均铁水产量232.6万吨，周环比-0.54%/同比+1.44%。

下周市场展望

1) **供给方面**：根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率继续小幅下滑至49.78%，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，本周铁矿石疏港量回落港口库存略有回落；炼焦煤矿山开工率高位运行，库存继续升高；焦炭产能利用率稳中有升，库存回落维持在低位；伴随铁水产量继续下降，原料端支撑下移。3) **消费方面**：随着淡季继续深入，产业端市场呈现供需双减的预期，铁水产量缓慢下滑，对原料端支撑减弱；其中炼焦煤供强需弱，库存较快回升，价格压力较大。整体来看，重要会议在即，宏观上对于政策的定调仍有预期；近期冬储行情逐渐展开，对钢价形成支撑；生态环境部发布了关于公开征求《企业温室气体排放核算与报告指南 钢铁行业》《企业温室气体排放核查技术指南 钢铁行业》意见的通知，碳市场扩容在即或加快落后产能出清。

投资建议

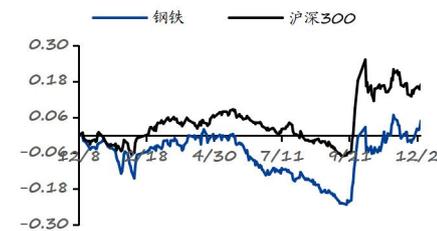
增量政策在路上，四季度或进入强预期和弱现实的博弈。钢铁板块跌幅大、破净多且机构持仓低，建议关注五条主线：主线1）品种结构不断优化有能力穿越周期、持续稳定高分红高股息、估值修复空间大的：华菱钢铁、宝钢股份、南钢股份；主线2）存在较高的技术或成本壁垒能够抵抗“内卷”、同时布局增量项目或布局海外项目的：中信特钢、甬金股份、久立特材；主线3）立足矿产资源禀赋经营稳健、业绩将受益于铜二期放量、看好估值修复的：河钢资源；主线4）军民两用、高温合金作为成长的细分赛道持续高景气、关注龙头表现的：钢研高纳、抚顺特钢；主线5）长期破净且多为央国企性质、受益于市值管理与考核纳入，关注经营较稳健的：新钢股份、新兴铸管、太钢不锈等。

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（11.25-11.29）铁水下滑原料支撑下移，关注宏观政策和冬储节奏——2024.12.01
- 2、钢铁行业周报（11.18-11.22）政策预期再起，关注冬储开启——2024.11.24
- 3、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



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	9
4 冶钢和成材生产	10
5 铁矿石供需现状	13
6 焦煤供需现状	14
7 焦炭供需现状	15
8 锰硅供需现状	16
9 钢厂利润及采购	17
10 风险提示	18

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	8
图表 20: 行业动态	9
图表 21: 钢厂高炉开工率	10
图表 22: 钢厂电炉开工率	10
图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨)	11
图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨)	11
图表 25: 五大品种钢材产量 (万吨)	11
图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)	11
图表 27: 长材和板材产量 (万吨)	11
图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)	11
图表 29: 分品种产量变化情况 (万吨)	12
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)	12
图表 31: 五大品种合计库存 (万吨)	12
图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)	12
图表 33: 线材库存 (万吨)	12



图表 34:	热轧库存 (万吨)	12
图表 35:	冷轧库存 (万吨)	13
图表 36:	中板库存 (万吨)	13
图表 37:	澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)	13
图表 38:	澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	13
图表 39:	铁矿石到港量 (万吨)	13
图表 40:	铁矿石到港船舶数 (艘)	13
图表 41:	铁矿石主要港口库存(万吨)	14
图表 42:	铁矿石日均疏港量(万吨)	14
图表 43:	炼焦煤样本矿山开工率	14
图表 44:	炼焦煤样本洗煤厂开工率	14
图表 45:	炼焦煤当月进口量 (万吨)	14
图表 46:	蒙煤甘其毛都口岸日通关量 (万吨)	14
图表 47:	炼焦煤上游矿山库存(万吨)	15
图表 48:	炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)	15
图表 49:	炼焦煤中游港口库存(万吨)	15
图表 50:	炼焦煤下游钢厂库存(万吨)	15
图表 51:	炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)	15
图表 52:	炼焦煤上中下游合计库存(万吨)	15
图表 53:	样本钢厂焦炭产能利用率	16
图表 54:	样本钢厂焦炭日均产量	16
图表 55:	焦炭钢厂库存 (万吨)	16
图表 56:	焦炭焦化厂库存 (万吨)	16
图表 57:	焦炭港口库存 (万吨)	16
图表 58:	焦炭合计库存 (万吨)	16
图表 59:	周度锰硅开工率	17
图表 60:	周度锰硅产量 (万吨)	17
图表 61:	锰硅厂商利润情况	17
图表 62:	港口锰矿库存	17
图表 63:	63 家样本企业硅锰库存 (万吨)	17
图表 64:	锰硅仓单数量 (张)	17
图表 65:	螺纹钢毛利 (元/吨)	18
图表 66:	热轧毛利 (元/吨)	18
图表 67:	钢厂进口铁矿石库存天数(天)	18
图表 68:	钢厂硅锰库存天数(天)	18
图表 69:	钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)	18
图表 70:	钢厂焦炭库存天数(247 家;天)	18

1 投资策略

➤ 本周钢材市场回顾

本周黑色系市场走势偏弱，铁矿石价格较为坚挺，双焦价格明显下跌带弱钢价；宏观对政策预期有所降温，钢材供需和库存继续下降，铁水产量继续下滑，黑色商品价格承压运行。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉、电炉开工率继续下降，日均铁水产量降至 232.6 万吨。2) **成材供需方面**：本周五大品种钢材产量 861.2 万吨，周环比-0.03%/同比-5.18%，其中卷板带产量上升；钢材消费量 874.6 万吨，周环比-0.33%/同比-4.87%，其中线材消费表现下降明显。3) **库存方面**：五大品种钢材库存下降至 1,160.1 吨，周环比-1.14%/同比-10.61%，五大品种钢材供需和库存均出现回落，钢厂生产保持克制厂库继续下降，基本面矛盾暂时不显。

➤ 上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳洲和巴西铁矿石发运 2,534 万吨，周环比-0.5%；铁矿石到港量 2,291 万吨，周环比-0.3%。本周日均疏港量 323 万吨，周环比-3.7%；港口铁矿石库存 15,037 万吨，周环比-0.1%/同比+27.3%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率 91.88%，周环比+1.23pct/同比+5.43pct；钢厂焦炭产能利用率 86.67%，周环比+0.3pct/同比+0.36pct；本周炼焦煤库存合计 2,739 万吨，周环比+1.16%/同比+13.62%；焦炭库存合计 858 万吨，周环比-0.44%/同比+0.16%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为 81.47%，周环比-0.15pct/同比+2.72pct；电炉开工率为 67.83%，周环比-0.52pct/同比-7.33pct；日均铁水产量 232.6 万吨，周环比-0.54%/同比+1.44%。

➤ 下周市场展望

2) **供给方面**：根据钢联数据，本周 247 家钢厂盈利率继续小幅下滑至 49.78%，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**：铁矿石供需弱短期难改，本周铁矿石疏港量回落港口库存略有回落；炼焦煤矿山开工率高位运行，库存继续升高；焦炭产能利用率稳中有升，库存回落维持在低位；伴随铁水产量继续下降，原料端支撑下移。3) **消费方面**：随着淡季继续深入，产业端市场呈现供需双减的预期，铁水产量缓慢下滑，对原料端支撑减弱；其中炼焦煤供需弱，库存较快回升，价格压力较大。整体来看，重要会议在即，宏观上对于政策的定调仍有预期；近期冬储行情逐渐展开，对钢价形成支撑；生态环境部发布了关于公开征求《企业温室气体排放核算与报告指南 钢铁行业》《企业温室气体排放核查技术指南 钢铁行业》意见的通知，碳市场扩容在即或加快落后产能出清。

➤ 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，建议关注五条主线：主线 1) 品种结构不断优化有能力穿越周期、持续稳定高分红高股息、估值修复空间大的：华菱钢铁、宝钢股份、南钢股份；主线 2) 存在较高的技术或成本壁垒能够抵抗“内卷”、同时布局增量项目或布局海外项目的：中信特钢、甬金股份、久立特材；主线 3) 立足矿产资源禀赋经营稳健、业绩将受益于铜二期放量、看好估值修复的：河钢资源；主线 4) 军民两用、高温合金作为成长的细分赛道持续高景气、关注龙头表现的：钢研高纳、抚顺特钢；主线 5) 长期破净且多为央企国企性质、受益于市值管理与考核纳入，关注经营较稳健的：新钢股份、新兴铸管、太钢不锈等。



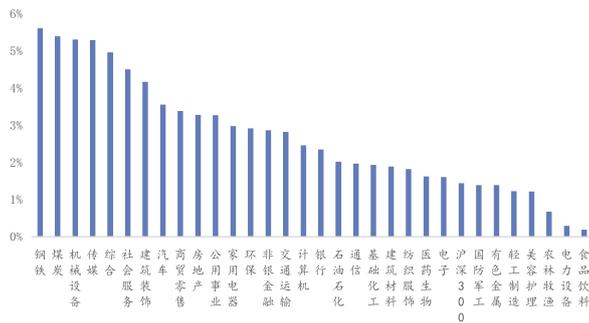
2 一周回顾

2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数上涨 1.44%，钢铁行业上涨 5.61%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 2.61%。

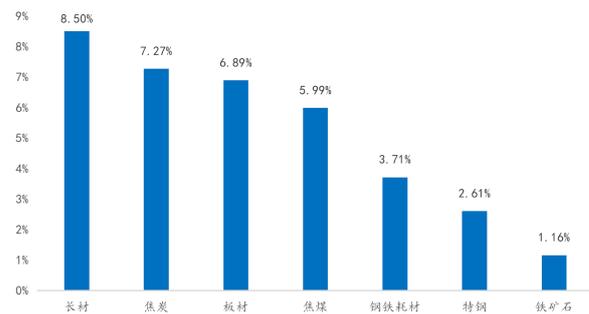
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 28.61 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 1.01 倍，处于所有行业低水平。

图表 1: 钢铁行业表现



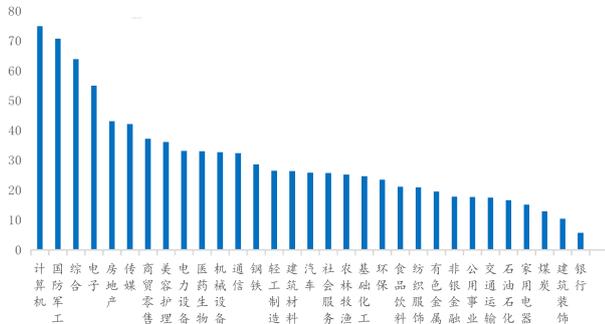
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现



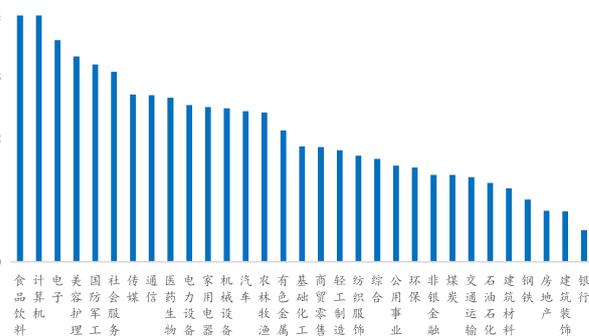
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

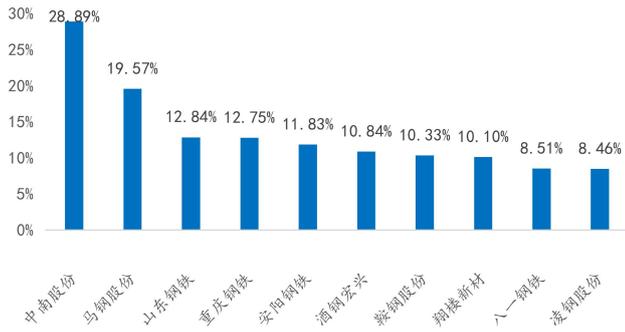
2.2 个股涨跌

钢铁板块中，本周涨跌幅居前：中南股份 (28.89%)、马钢股份 (19.57%)、山东钢铁 (12.84%)、重庆钢铁 (12.75%)、安阳钢铁 (11.83%)、酒钢宏兴 (10.84%)、鞍钢股份 (10.33%)、翔楼新材 (10.10%)、八一钢铁 (8.51%)、凌钢股份 (8.46%)。

本周涨跌幅居后：广大特材 (-5.56%)、武进不锈 (-1.97%)、甬金股份 (0.94%)、久立特材 (1.02%)、抚顺特钢 (1.07%)、金洲管道 (1.72%)、中信特钢 (1.95%)、盛德鑫泰 (1.99%)、友发集团 (2.13%)、方大特钢 (3.31%)。

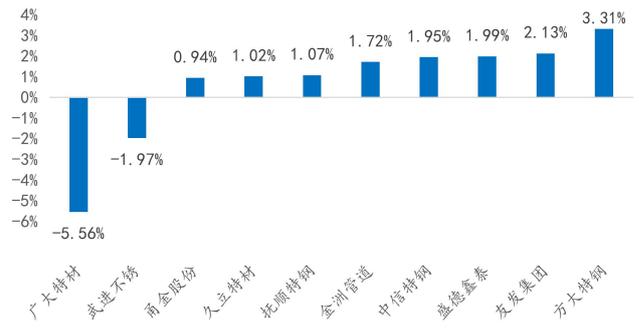


图表 5: 钢铁板块本周涨跌幅居前



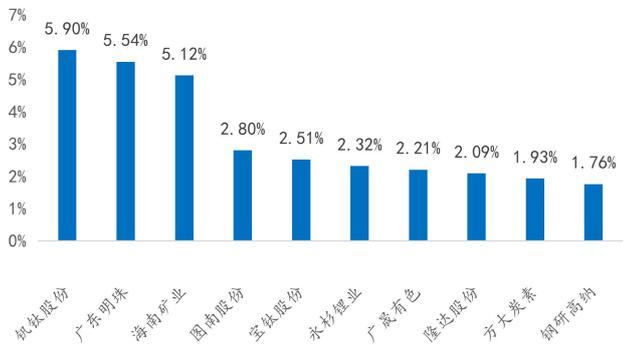
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后



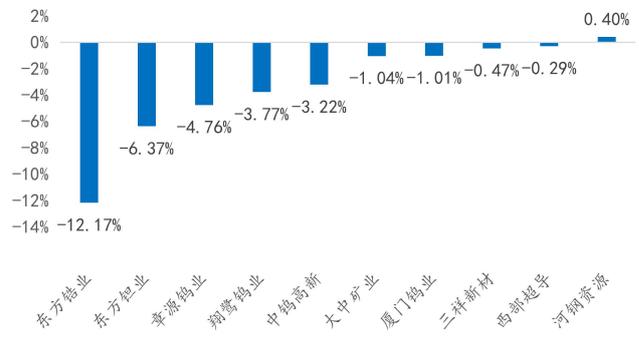
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前



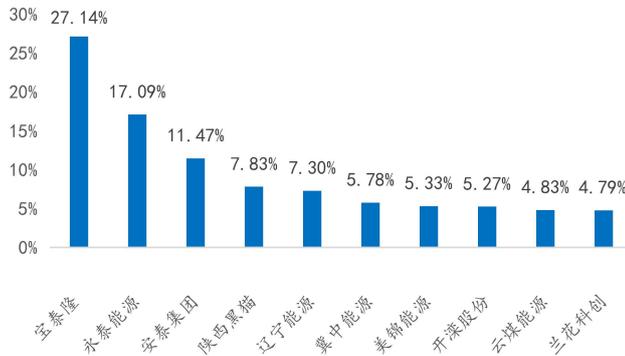
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后



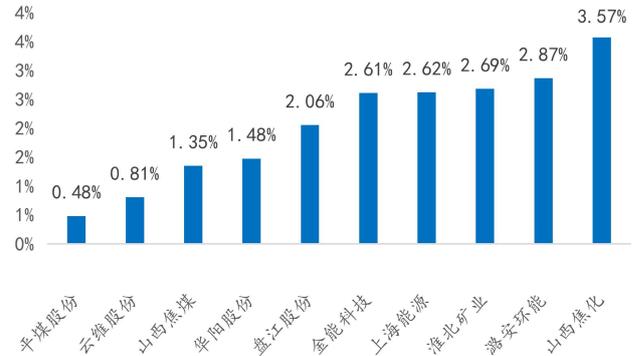
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

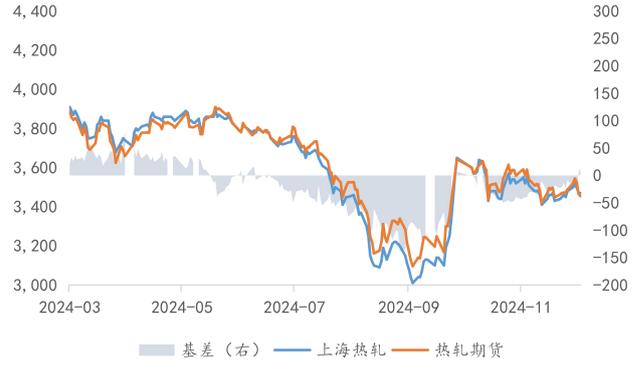
2.3 商品价格

图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)



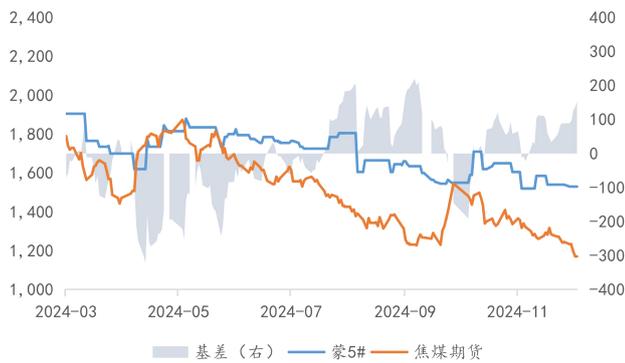
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)



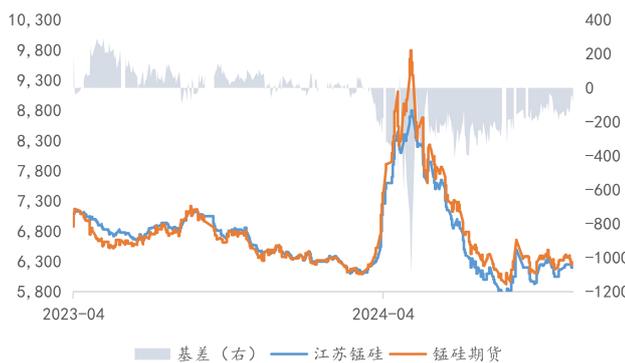
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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:

图表 19: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/12/2	韩国	韩国 11 月出口额同比增长 1.4%，为 563.5 亿美元，连续 14 个月保持增势，进口额同比减少 2.4%，为 507.4 亿美元。按品目看，半导体出口同比增长 30.8%，为 125 亿美元，创下历年同期最高纪录，连续 13 个月保持增势；汽车出口额为 56 亿美元，同比减少 13.6%。	Wind
2024/12/2	中国	截至 10 月底公募基金资产净值合计 31.51 万亿元，较 9 月底的 32.07 万亿缩水 5600 亿元规模。此前连续多个季度行情走牛的债券型基金，在步入下半年后无论是业绩情况还是资金的认可度均热度不再，甚至在 10 月份成为公募基金整体规模减少的核心因素，单月规模减少近 8000 亿元；而在中证 A500 指数相关产品的推动下，股票基金的份额有所增长，从 3.04 万亿份增至 3.14 万亿，环比增幅约为 2.35%。	Wind
2024/12/3	中国	中国人民银行决定修订狭义货币（M1）统计口径，纳入个人活期存款、非银行支付机构客户备付金，并从 2025 年 1 月启用，2 月上旬将首次向社会公布。央行行长潘功胜表示，明年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。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。	Wind
2024/12/3	中国	12 月首个交易日，10 年期国债成为市场焦点，收益率来到 2% 下方，创下 2002 年 4 月以来新低。	Wind
2024/12/3	美国	美国 11 月标普全球制造业 PMI 终值为 49.7，创 2024 年 6 月以来终值新高，预期和初值均为 48.8。	Wind
2024/12/4	中国	商务部发布公告，决定加强相关两用物项对美国出口管制，禁止两用物项对美国军事用户或军事用途出口。原则上不予许可镓、锗、锑、超硬材料相关两用物项对美国出口；对石墨两用物项对美国出口，实施更严格的最终用户和最终用途审查。	Wind
2024/12/4	韩国	韩国政坛突发动荡。韩国总统尹锡悦 12 月 3 日晚间发表紧急谈话，宣布实施紧急戒严。戒严令发布后，韩国资产大幅下跌，韩元兑美元一度跌超 2%，创逾两年新低。	Wind
2024/12/5	韩国	戒严风波引发韩国金融市场“巨震”，周三韩国综指收盘跌 1.44%，创业板科斯塔克指数跌 1.98%，外资净减持 4090 亿韩元；韩元对美元汇率跌创逾两年新低。韩国央行宣布暂时扩大回购协议交易适用范围，以增加短期流动性。	Wind
2024/12/5	中国	11 月财新中国服务业 PMI 录得 51.5，较 10 月下降 0.5 个百分点。主要受制造业景气度上升的带动，11 月财新中国综合 PMI 走高 0.4 个百分点至 52.3，创 7 月以来新高。	Wind
2024/12/6	中国	监管调整回购增持专项贷细则，明确“主要股东”必须为直接持股 5% 以上的股东，暂不含自然人及金融机构；贷款期限最长 3 年，贷款比例最高不超过 90%。另外，前期已开展回购或增持的，不得通过贷款资金进行置换；不得组建外部银团。	Wind
2024/12/6	中国	财政部拟出台文件就政府采购领域本国产品标准、适用范围、对本国产品的支持政策等作出规定。其中指出，在政府采购活动中，给予本国产品相对于非本国产品 20% 的价格评审优惠。	Wind
2024/12/6	美国	美国 10 月进口额下跌 4% 至 3396 亿美元，为四个月低点；出口下降 1.6%。当月逆差 738 亿美元，预期为逆差 750 亿美元。	Wind

来源：Wind、华福证券研究所



3.2 行业动态

图表 20: 行业动态

公布日期	摘要	来源
2024/12/2	12月有12座高炉计划检修,涉及产能约6.2万吨/天;有2座高炉计划复产,涉及产能约1.75万吨/天。	Mysteel
2024/12/2	广西:推进重点行业超低排放改造。推动中央大气专项资金支持的钢铁、水泥、焦化等工业超低排放改造项目实施,实行月调度制度。天永钢发布价格信息-我的钢铁网	Mysteel
2024/12/3	截至11月30日,40城出台48条楼市松绑政策,其中四大一线城市楼市政策再松绑,全部取消普宅非普宅标准,同时广州近期密集出台楼市政策	Mysteel
2024/12/3	中国汽车流通协会:11月中国汽车经销商库存预警指数为51.8%,同比下降8.6个百分点,环比上升1.3个百分点。库存预警指数接近荣枯线,汽车流通行业景气度持续改善。	Mysteel
2024/12/3	房贷利率触底反弹。10月底以来,至少已经有杭州、广州、武汉、长沙、南京、佛山、苏州、东莞等8个大中城市先后上调了房贷利率,首套房贷利率重回“3字头”。	Mysteel
2024/12/4	据Mysteel不完全统计,2024年11月份有13个钢铁项目开工或投产。其中,安钢、朝阳钢铁等项目开工;云南德胜、青拓特钢等项目投产。	Mysteel
2024/12/4	乘联会表示,根据月度初步数据综合预估,11月全国新能源乘用车厂商批发销量146万辆,同比增长51%,环比增长6%。	Mysteel
2024/12/5	截至2024年12月4日,6家钢厂发布2024年冬储政策,其中东北3家,华北1家,西北2家,4日新增西北1家钢厂,按交款额定返利政策,2025年3月1日停止计息。	Mysteel
2024/12/5	大商所发布通知,自2024年12月6日(星期五)结算时起,铁矿石期货合约涨跌停板幅度由11%调整为9%,投机交易保证金水平由15%调整为11%,套期保值交易保证金水平维持11%不变。	Mysteel
2024/12/5	乘联分会:11月1-30日,乘用车市场零售244.6万辆,同比去年同期增长18%,较上月同期增长8%,今年以来累计零售2028.1万辆,同比增长5%	Mysteel
2024/12/5	12月4日24时新一轮成品油调价窗口开启,本次汽、柴油价格不作调整,未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。	Mysteel
2024/12/6	中共中央办公厅、国务院办公厅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。	Mysteel
2024/12/6	欧佩克+同意将每日220万桶自愿减产措施延长三个月,将从2025年4月开始逐步解除石油减产,直到2026年9月全部取消。	Mysteel



2024/12/6

郑商所：将动力煤期货 2512 合约交易保证金标准为 50%，涨跌停板幅度为 10%。按规则规定执行的交易保证金标准和涨跌停板幅度高于上述标准的，仍按相关规定执行。

Mysteel

来源：Mysteel、华福证券研究所

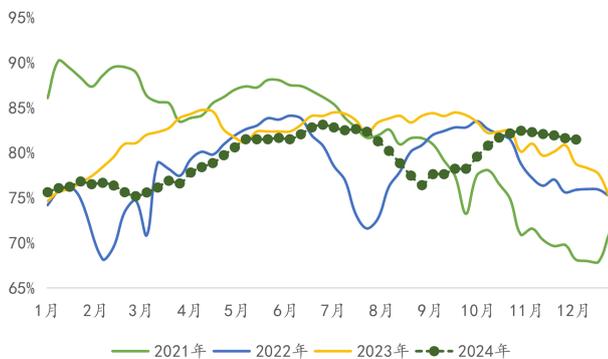
4 冶钢和成材生产

1、开工方面：截至本周，全国主要钢企高炉开工率为 81.47%，环比上周减少 0.15pct；样本钢厂电炉开工率为 67.83%，环比上周减少 0.52pct。

2、产量方面：本周五大品种钢材产量合计 861.24 万吨，环比上周减少 0.26 万吨。其中：螺纹钢产量为 222.48 万吨，环比上周减少 5.40 万吨；线材产量为 82.19 万吨，环比上周减少 7.79 万吨；热轧产量为 316.99 万吨，环比上周增长 10.90 万吨；冷轧产量为 84.54 万吨，环比上周增长 0.04 万吨；中厚板产量为 155.04 万吨，环比上周增长 1.99 万吨。

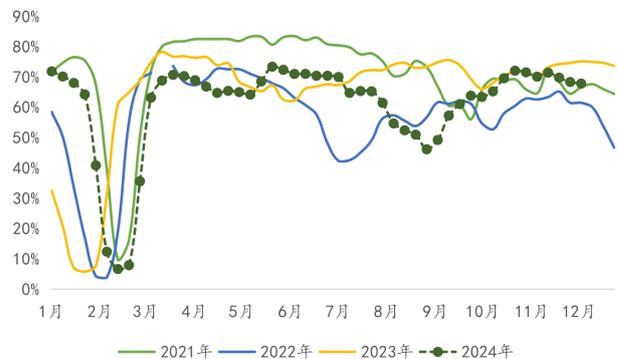
3、消费方面：本周五大品种钢材消费量合计 874.61 万吨，环比上周减少 2.90 万吨。其中：螺纹钢消费量 227.56 万吨，环比上周增长 2.21 万吨；线材消费量为 87.85 万吨，环比上周减少 3.78 万吨；热轧消费量为 317.09 万吨，环比上周增长 1.49 万吨；冷轧消费量为 86.8 万吨，环比上周减少 2.01 万吨；中厚板消费量为 155.31 万吨，环比上周减少 0.81 万吨。

图表 21: 钢厂高炉开工率



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

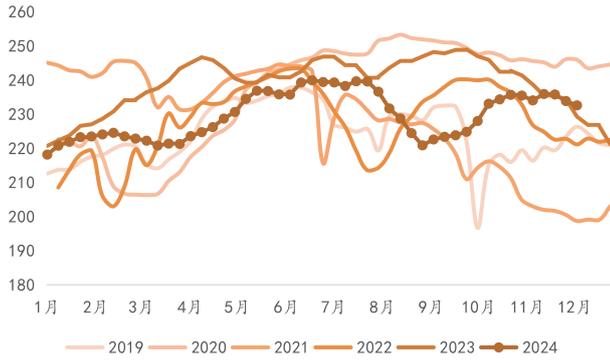
图表 22: 钢厂电炉开工率



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

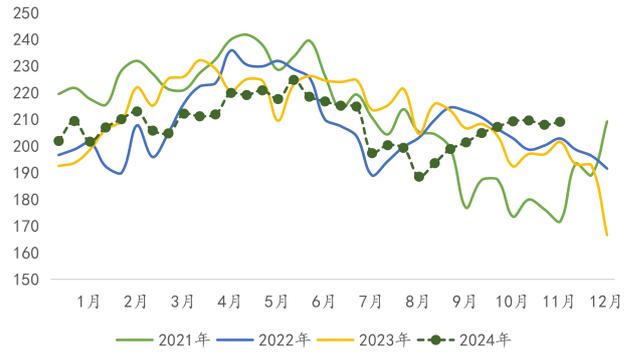


图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨)



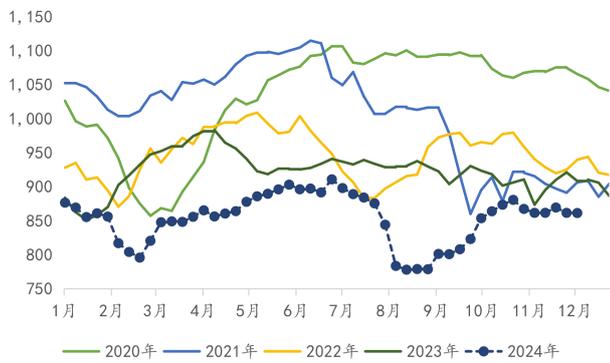
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨)



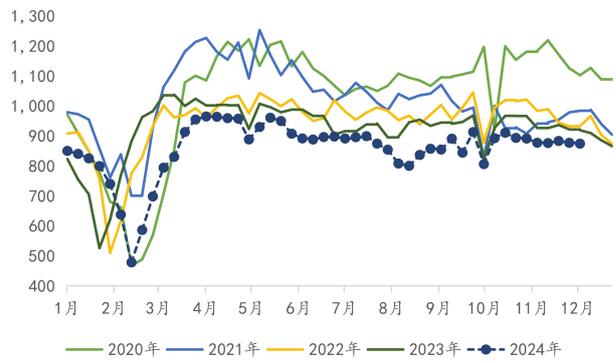
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 25: 五大品种钢材产量 (万吨)



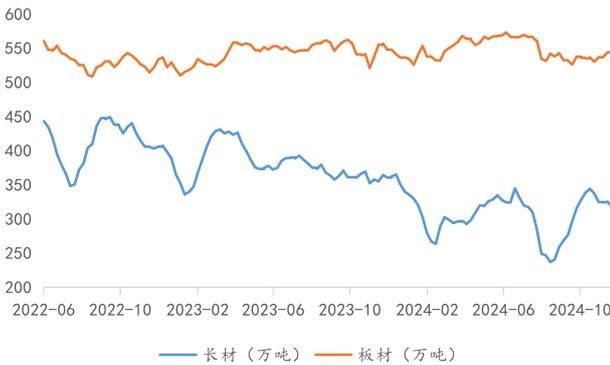
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

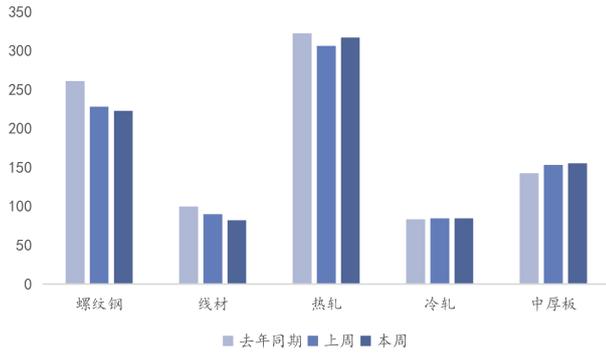
图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

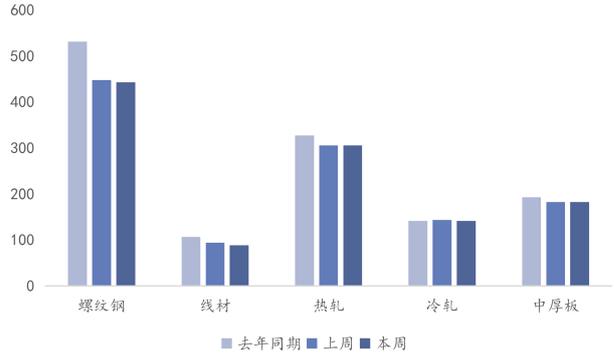


图表 29: 分品种产量变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

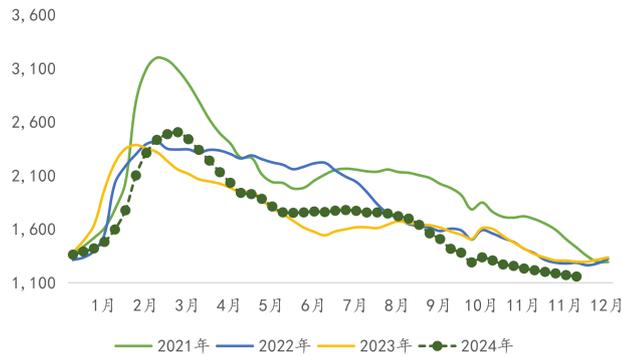
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

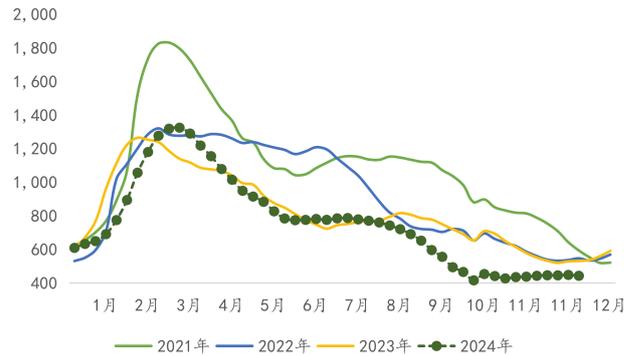
4、库存方面: 本周五大品种钢材库存合计 1160.1 万吨, 环比上周减少 13.37 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 442.56 万吨, 环比上周减少 5.08 万吨; 线材库存合计为 88.38 万吨, 环比上周减少 5.66 万吨; 热轧库存合计为 305.62 万吨, 环比上周减少 0.10 万吨; 冷轧库存合计为 141.28 万吨, 环比上周减少 2.26 万吨; 中厚板库存合计为 182.26 万吨, 环比上周减少 0.27 万吨。

图表 31: 五大品种合计库存 (万吨)



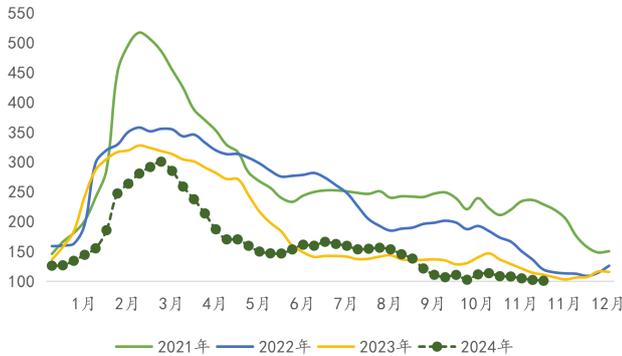
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)



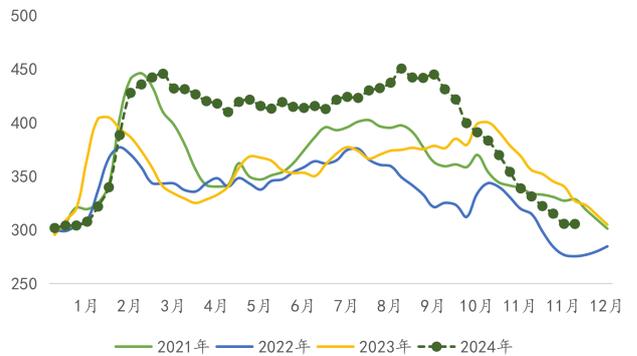
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 33: 线材库存 (万吨)



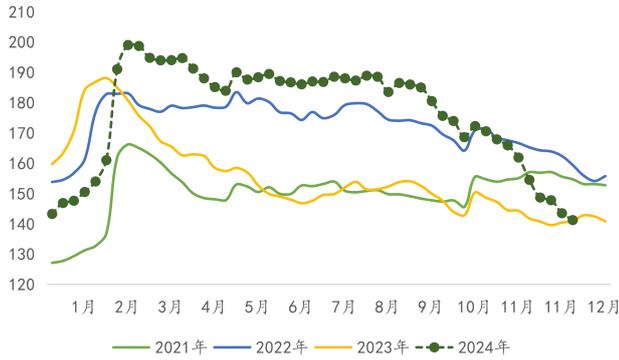
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 热轧库存 (万吨)



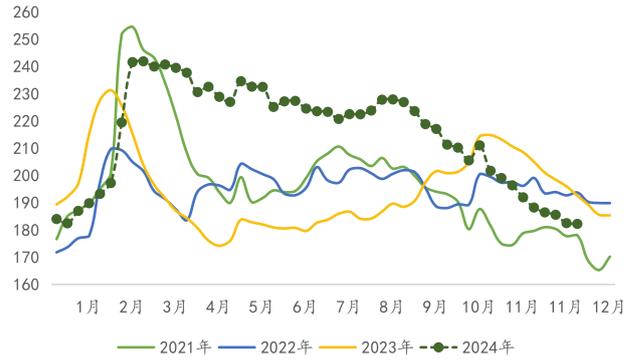
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 35: 冷轧库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

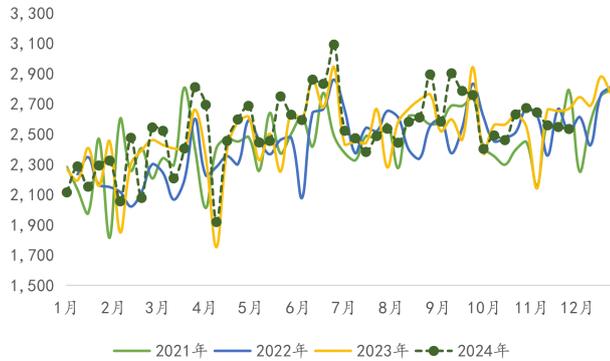
图表 36: 中板库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

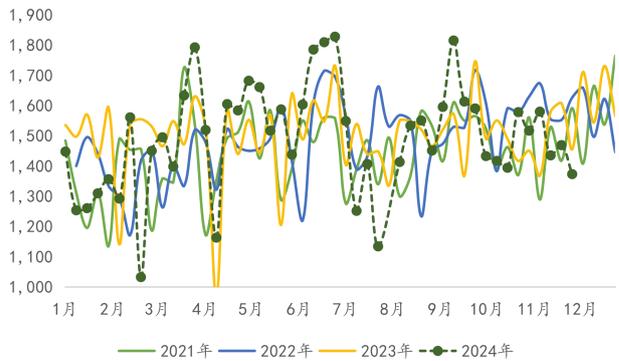
5 铁矿石供需现状

图表 37: 澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)



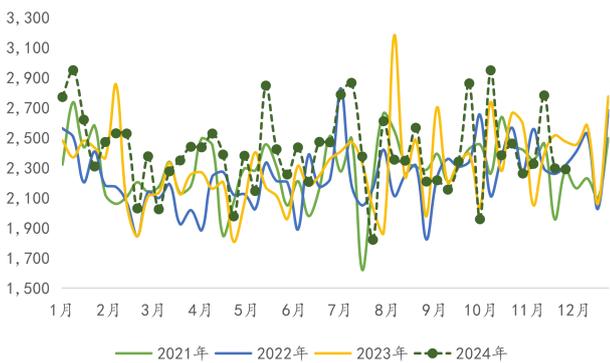
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



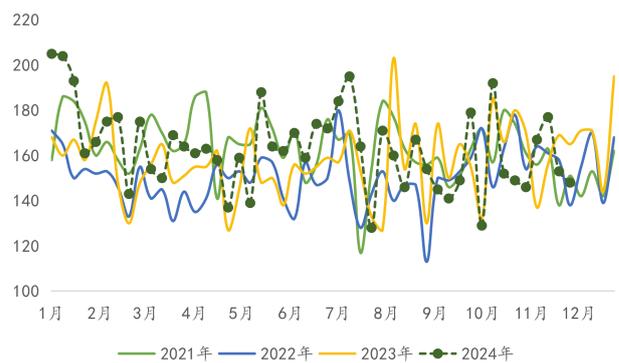
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 39: 铁矿石到港量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

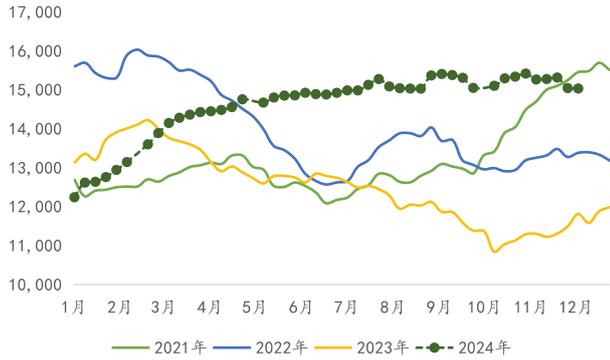
图表 40: 铁矿石到港船舶数 (艘)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

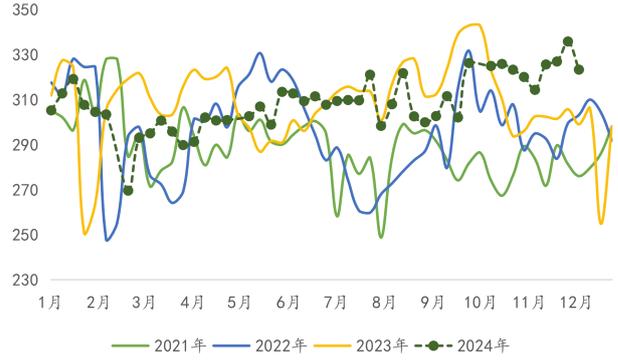


图表 41: 铁矿石主要港口库存(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

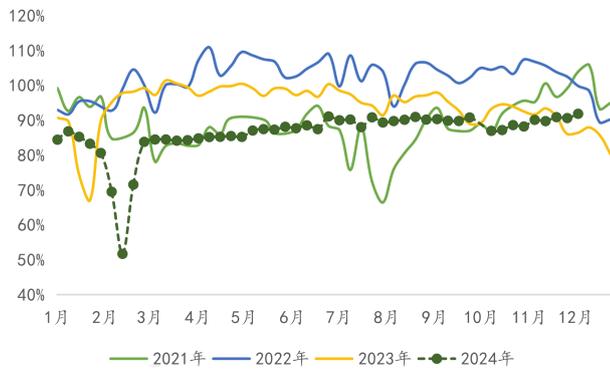
图表 42: 铁矿石日均疏港量(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

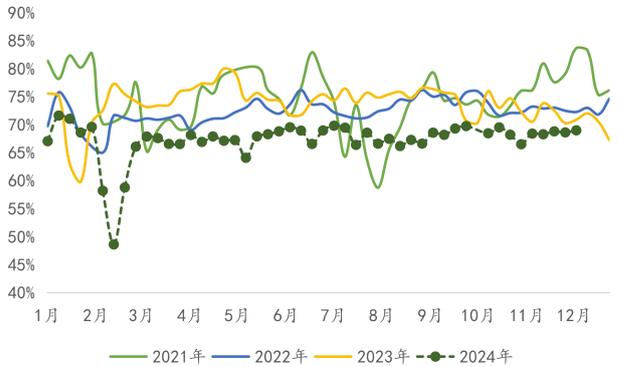
6 焦煤供需现状

图表 43: 炼焦煤样本矿山开工率



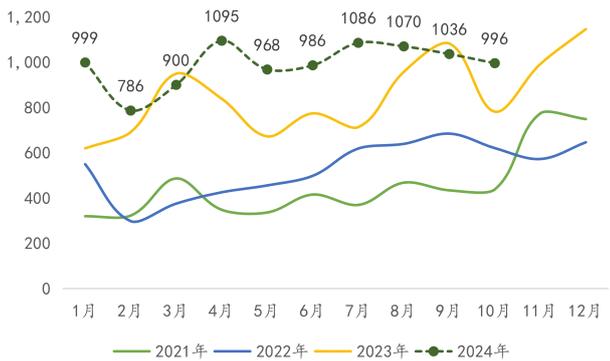
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 44: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



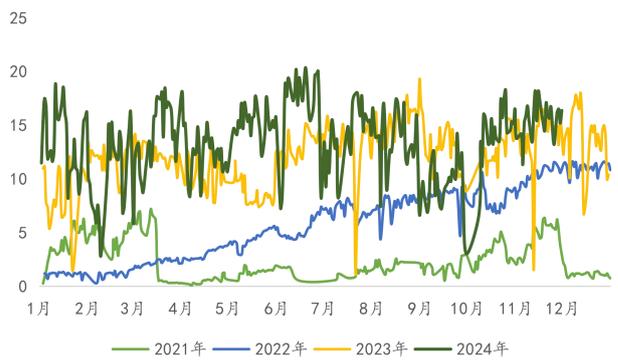
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

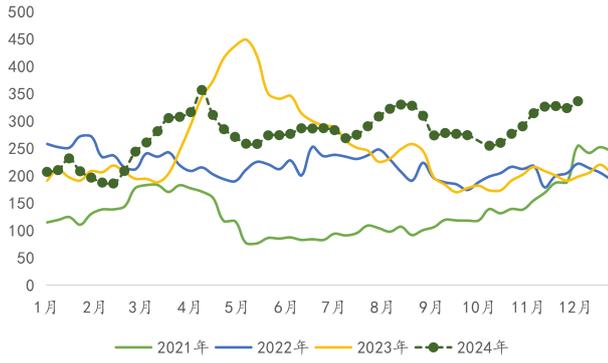
图表 46: 蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

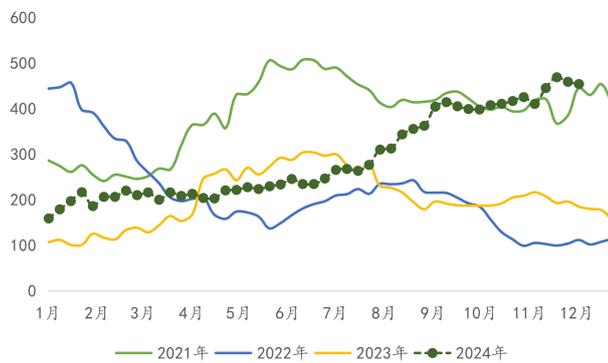


图表 47: 炼焦煤上游矿山库存(万吨)



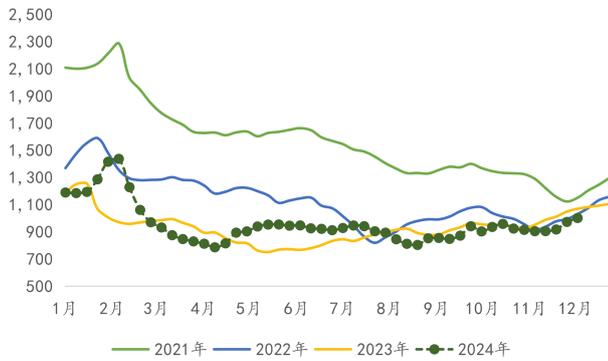
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 49: 炼焦煤中游港口库存(万吨)



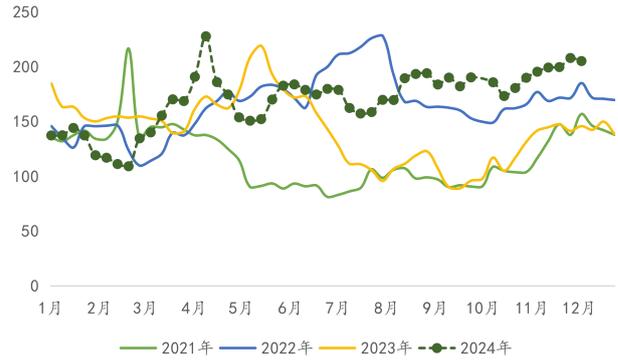
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 51: 炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)



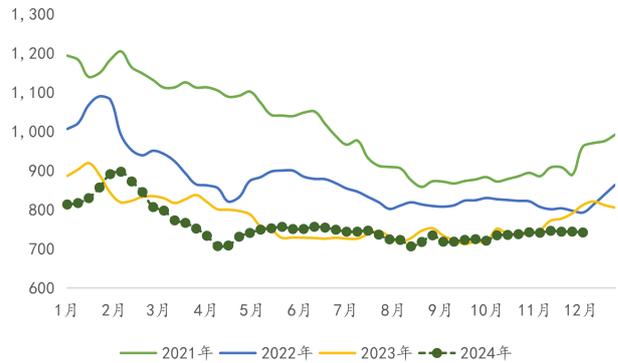
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 48: 炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)



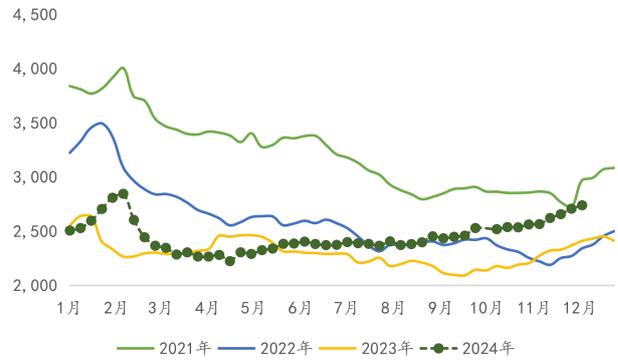
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 50: 炼焦煤下游钢厂库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 52: 炼焦煤上中下游合计库存(万吨)

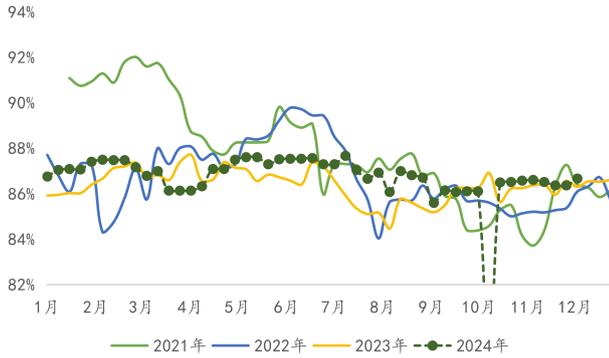


来源: 钢联数据、华福证券研究所

7 焦炭供需现状

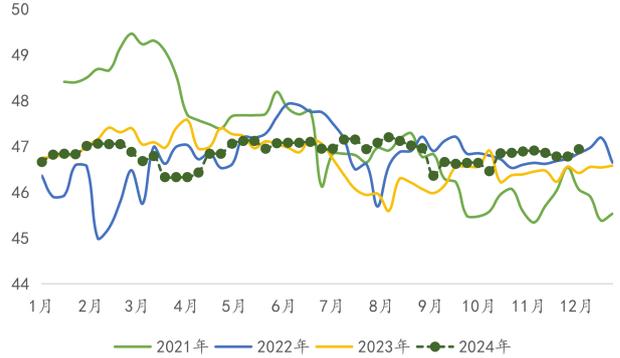


图表 53: 样本钢厂焦炭产能利用率



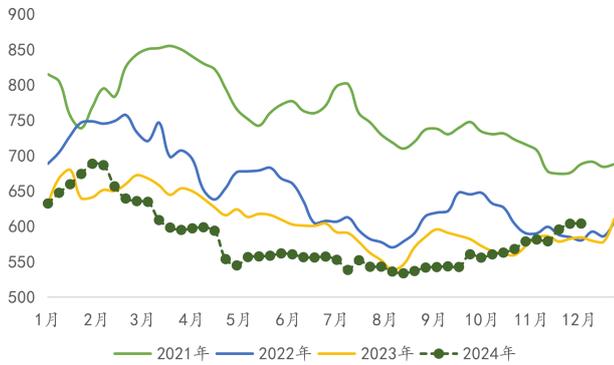
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 54: 样本钢厂焦炭日均产量



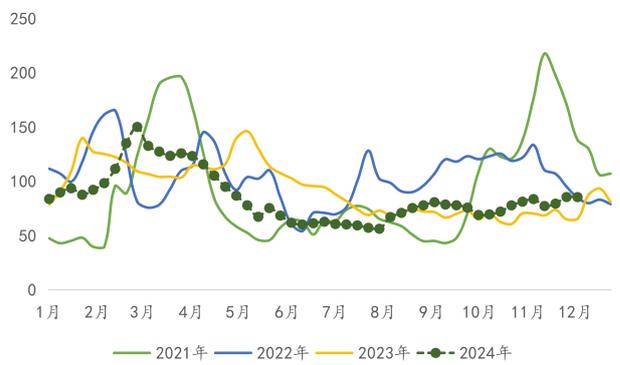
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 55: 焦炭钢厂库存 (万吨)



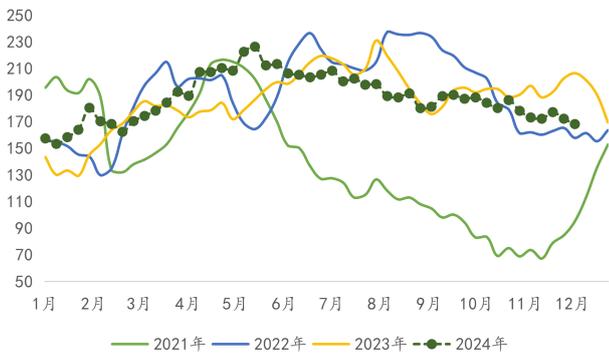
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 56: 焦炭焦化厂库存 (万吨)



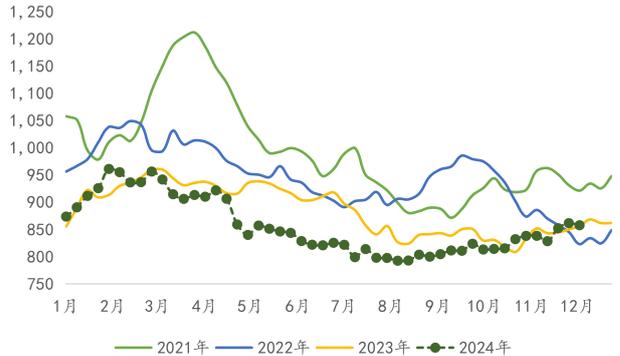
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 57: 焦炭港口库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 58: 焦炭合计库存 (万吨)

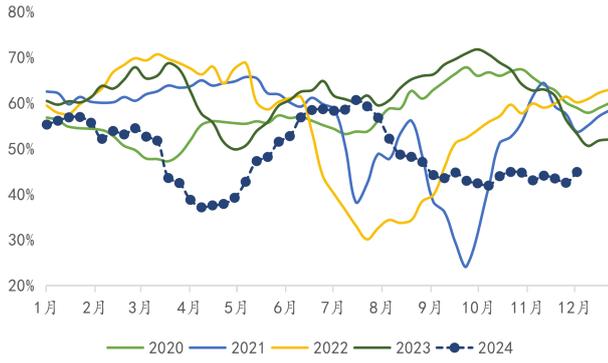


来源: 钢联数据、华福证券研究所

8 锰硅供需现状

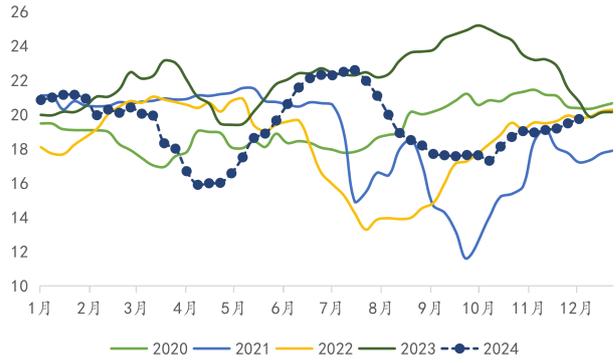


图表 59: 周度锰硅开工率



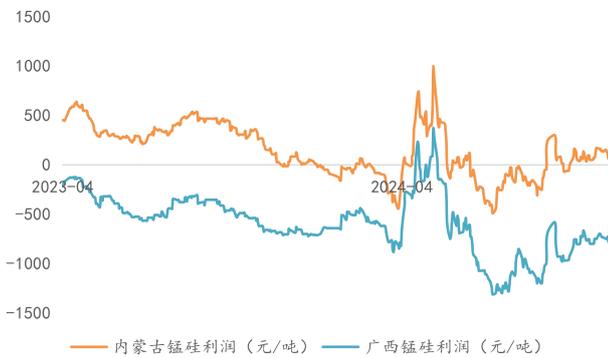
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 60: 周度锰硅产量(万吨)



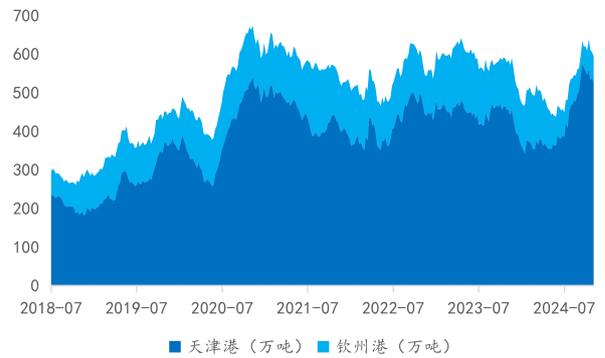
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 61: 锰硅厂商利润情况



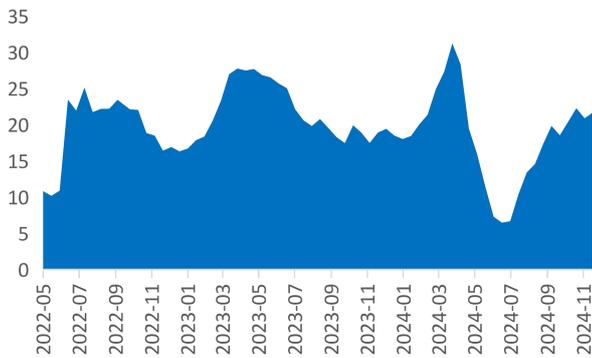
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 62: 港口锰矿库存



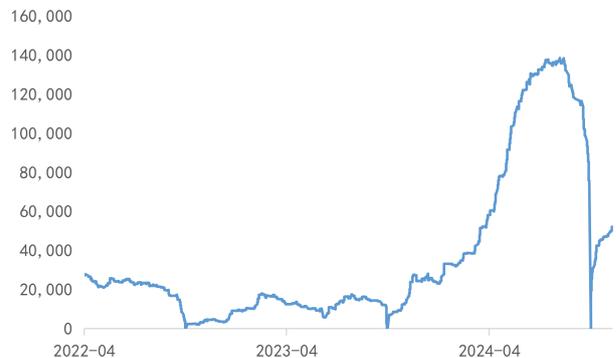
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 63: 63 家样本企业硅锰库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 64: 锰硅仓单数量(张)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

9 钢厂利润及采购

图表 65: 螺纹钢毛利 (元/吨)



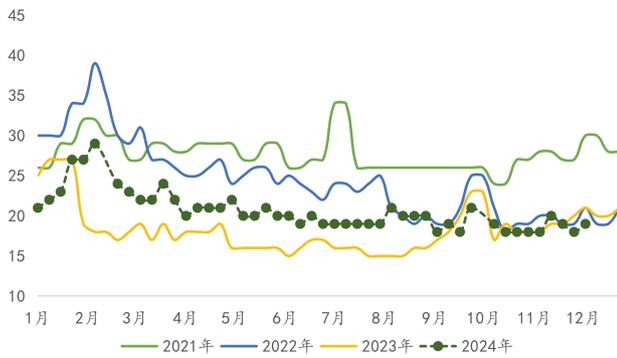
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 66: 热轧毛利 (元/吨)



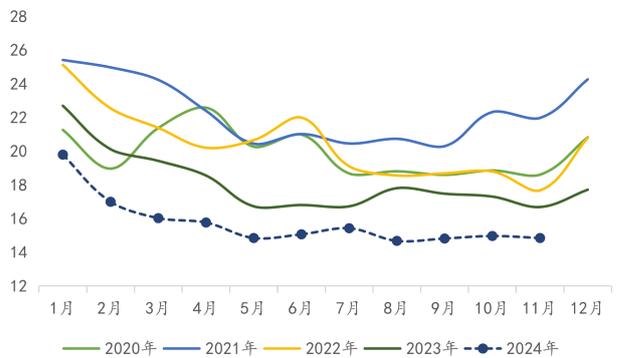
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 67: 钢厂进口铁矿石库存天数(天)



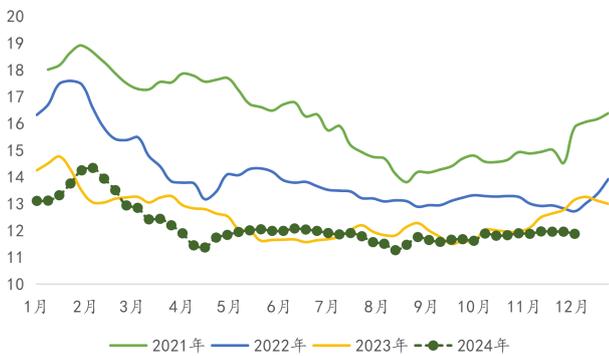
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 68: 钢厂硅锰库存天数(天)



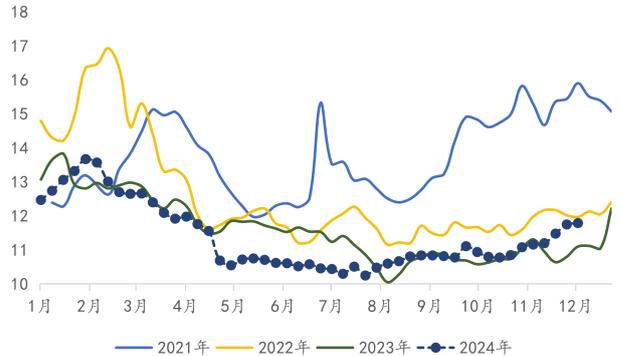
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 69: 钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 70: 钢厂焦炭库存天数(247 家;天)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

10 风险提示

- (1) 控产限产的力度不及预期。若政策控产限产力度不及预期，将加剧产量过剩情况，侵蚀行业利润。
- (2) 国内经济复苏不及预期。若国内部分风险隐患化解不及预期，或拖累经济整体复苏，影响钢材消费。
- (3) 海外经济复苏不及预期。若海外经济复苏不及预期，海外钢材需求下降，进而影响钢材出口。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn