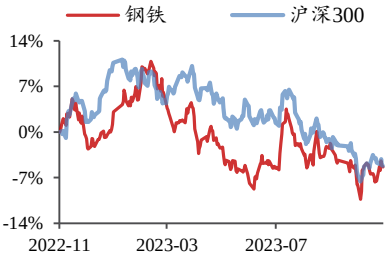
钢铁
2023 年 11 月 19 日

投资评级：看好（维持）
行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《低库存叠加宏观预期，支撑铁矿石价格高位运行—行业周报》-2023.11.12

《2023Q4 钢厂盈利能力或将环比抬升—行业周报》-2023.11.5

《新一轮“房改”有望支撑中期地产用钢需求—行业周报》-2023.10.29

海内外钢材价差收敛，或压制炉料价格偏离程度
——行业周报

李怡然（分析师）
liyiran@kysec.cn
证书编号：S0790523050002

● **周观点：海内外钢材价差收敛，或压制炉料价格偏离程度**

供给端，本周全国高炉开工率 79.67%，环比下降 0.45pct；铁水产量回落。**需求端，**五大品种消费量整体微降，建筑钢材成交量环比上升。**原料端，**本周铁矿石价格上涨，主要原因是铁矿石库存位于低位，铁水产量回落较慢，下游需求预期较强，铁矿石期货带动现货价格走高；双焦价格有所回落；**利润端，**螺纹钢吨钢毛利、热卷毛利连续三周边际改善，冷轧毛利上涨。**库存端，**本周钢坯下游垒库明显，五大品种虽然社库去化，但是热卷库存已经处于历年最高，去库艰难。**我们预计 Q4 政策端或将多举措并行以推动需求回升，铁矿石价格依然坚挺，部分钢厂停炉检修、部分主动减产，环保限产加码，铁水产量稍有回落，吨钢利润连续改善，钢价有望上行，看好 Q4 钢厂盈利修复。**

● **周观察：海内外价差+需求替代刺激钢材出口**

2023 年 10 月中国出口钢材 793.9 万吨，较 9 月减少 12.4 万吨，环比下降 1.5%；1-10 月累计出口钢材 7473.2 万吨，同比增长 34.8%。**中国钢材的出口量增本质上是低成本优势+需求替代，而底层原因是俄乌冲突。**从原料角度，铁矿石价格全球定价，钢材成本聚焦于焦煤、焦炭，俄乌原是焦煤出口大国，俄乌冲突后原油价格大涨，俄罗斯出口受到西方国家制裁，导致海外焦煤价格上涨，钢材价格被动抬升，国内由于蒙煤的支持，焦煤价格未出现大幅上涨，形成低成本优势；另一方面，俄乌原本的出口国家例如土耳其、东南亚等地的钢材需求转向中国进口，形成需求替代。**近期由于国内铁矿石受到政策预期+低库存刺激，价格上涨较快，海内外钢材价差逐渐缩小，将影响钢材出口的积极性，2023Q4 钢材出口或将环比下降。**

● **周跟踪：本周（11.12-11.17）五大品种钢材产量下降，库存持续下降**

价格：本周五大品种价格全线上涨。随着后续各地环保限产、钢厂主动减产、整体钢价后续有望持续改善。

供给：本周钢铁企业电弧炉开工率上升，高炉开工率下降，五大品种钢材产量整体下降，螺纹钢、线材、热轧、冷轧产量环比下降，中厚板产量环比上升。

需求：本周五大品种钢材表观消费涨跌互现，冷轧、中厚板需求上升，建筑钢材成交量小幅上升。

库存：本周钢坯总库存环比下跌，五大品种总库存环比和同比均下降，整体库存位于历史低位。整体来讲，建筑钢材板块库存同比下降。

原料：本周铁矿石价格上涨，主要原因是铁水产量高位回落速率较慢，铁矿石港口库存偏低；**焦炭价格环比上升，吨焦盈利水平环比下降；废钢价格环比上涨。**

毛利：本周长流程、短流程螺纹钢、热卷、冷轧毛利均上涨。

● **风险提示：**政策调控不及预期，需求修复不及预期、宏观经济波动等。

目 录

1、 周观点：海内外钢材价差收敛，或压制炉料价格偏离程度 4
2、 周观察：海内外价差+需求替代刺激钢材出口 4
2.1、 板块&个股：本周钢铁板块跑赢大盘，杭钢股份涨幅领先 6
2.2、 市场回顾：本周五大品种价格全线上涨 8
2.2.1、 价格：本周五大品种价格全线上涨 8
2.2.2、 供给：本周钢铁企业电弧炉开工率上升，高炉开工率下降 9
2.2.3、 需求：本周五大品种钢材表观消费整体下降 11
2.2.4、 库存：本周五大品种总库存环比及同比均下降 12
2.2.5、 原料：本周铁矿石价格环比上涨 14
2.2.6、 利润：本周螺纹钢、热卷、冷轧毛利均上涨 15
3、 行业新闻：前三季度中国对欧盟钢材出口下降 7.3% 16
4、 风险提示 17

图表目录

图 1： 2023 年钢材主要出口地区为东南亚、中东地区 5
图 2： 2023 年出口至中东地区数量同比增速领先 5
图 3： 2022 年俄乌钢材出口同比大幅下降 5
图 4： 2022 年土耳其等中东国家钢材进口维持高位 5
图 5： 俄乌冲突后俄罗斯与外蒙古焦煤价差抬升 6
图 6： 2023 年蒙煤进口数量增长较快 6
图 7： 板材海内外价差刺激出口 6
图 1： 本周钢铁板块上涨 2.39%，跑赢大盘 1.89pct 7
图 2： 本周大盘上涨 0.51% 7
图 3： 本周普钢、特钢、铁矿石、冶炼材料均上涨 7
图 4： 普钢价格指数为 4214.38 元/吨，环比+1.28% 8
图 5： 螺纹钢价格指数为 4063.67 元/吨，环比+1.75% 8
图 6： 线材价格指数为 4399.41 元/吨，环比+1.27% 9
图 7： 热卷价格指数为 4001.15 元/吨，环比+1.22% 9
图 8： 247 家钢铁企业高炉开工率 79.67%，环比-0.45pct 10
图 9： 87 家独立电弧炉钢厂开工率 73.19%，环比+1.45pct 10
图 10： 五大品种钢材周产量为 895.08 万吨，环比-1.70% 10
图 11： 螺纹钢周度产量为 254.86 万吨，环比-2.83% 10
图 12： 线材周度产量为 102.97 万吨，环比-3.71% 10
图 13： 热卷周度产量为 308.44 万吨，环比-2.48% 10
图 14： 冷轧周度产量为 82.94 万吨，环比-0.59% 11
图 15： 中厚板周度产量为 145.87 万吨，环比+2.99% 11
图 16： 五大品种钢材周表观消费为 926.33 万吨，环比-0.05% 12
图 17： 螺纹钢周表观消费 274.13 万吨，环比-1.44% 12
图 18： 线材周表观消费 106.45 万吨，环比-1.93% 12
图 19： 建筑钢材成交量均值为 15.74 万吨，环比+2.63% 12
图 20： 钢坯周度钢厂库存为 39.87 万吨，环比持平 13
图 21： 钢坯周度社会库存为 121.27 万吨，环比-4.16% 13
图 22： 五大品种钢材周度钢厂库存为 413.82 万吨，环比-1.36% 14
图 23： 螺纹钢周度钢厂库存 163 万吨，环比-4.43% 14
图 24： 五大品种钢材周度社会库存为 921.97 万吨，环比-2.69% 14
图 25： 螺纹钢周度社会库存 368.88 万吨，环比-3.08% 14
图 26： 铁矿石进口价格指数 1011.01 元/湿吨，环比+2.43% 15
图 27： 247 家铁水产量 235.47 万吨，环比-1.36% 15
图 28： 焦炭价格指数 2191.30 元/吨，环比+0.03% 15
图 29： 吨焦平均盈利-82 元/吨 15
图 30： 长流程螺纹钢毛利周均值为-231.12 元/吨，环比+30.64% 16
图 31： 短流程螺纹钢毛利周均值为-24.10 元/吨，环比+85.83% 16

图 32：热卷毛利周均值为-298.92 元/吨，环比+21.22%.....16
图 33：冷轧毛利周均值为 92.20 元/吨，环比+9.90%.....16

表 1：本周杭钢股份、大业股份、悦安新材涨幅领先，涨幅分别为 33.9%、13.3%、7.8%（单位：%）.....7
表 2：主要产品价格涨幅情况一览（本周）.....8
表 3：五大品种产量变化情况一览（本周）.....9
表 4：五大品种需求变化情况一览（本周）.....11
表 5：五大品种库存变化情况一览（本周）.....13

1、 周观点：海内外钢材价差收敛，或压制炉料价格偏离程度

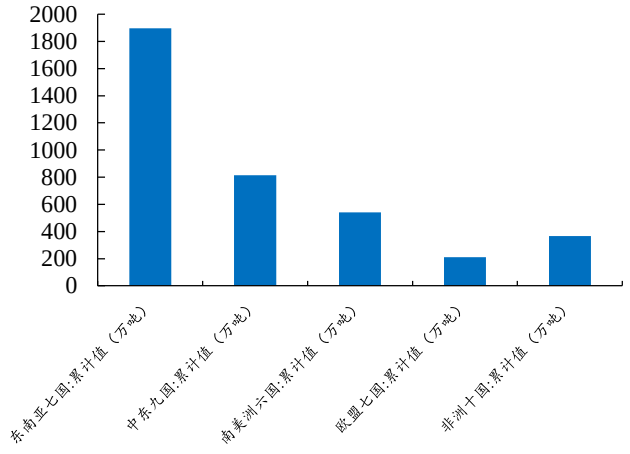
供给端，本周全国高炉开工率 79.67%，环比下降 0.45pct；铁水产量回落。**需求端，**五大品种消费量整体微降，建筑钢材成交量环比上升。**原料端，**本周铁矿石价格上涨，主要原因是铁矿石库存位于低位，铁水产量回落较慢，下游需求预期较强，铁矿石期货带动现货价格走高；双焦价格有所回落；**利润端，**螺纹钢吨钢毛利、热卷毛利连续三周边际改善，冷轧毛利上涨。**库存端，**本周钢坯下游垒库明显，五大品种虽然社库去化，但是热卷库存已经处于历年最高，去库艰难。**我们预计 Q4 政策端或将多举措并行以推动需求回升，铁矿石价格依然坚挺，部分钢厂停炉检修、部分主动减产，环保限产加码，铁水产量稍有回落，吨钢利润连续改善，钢价有望上行，看好 Q4 钢厂盈利修复。**

2、 周观察：海内外价差+需求替代刺激钢材出口

海关总署 11 月 7 日数据显示，2023 年 10 月中国出口钢材 793.9 万吨，较 9 月减少 12.4 万吨，环比下降 1.5%；1-10 月累计出口钢材 7473.2 万吨，同比增长 34.8%。**中国钢材的出口量增本质上是低成本优势+需求替代，而底层原因是俄乌冲突。**从原料角度，铁矿石价格全球定价，钢材成本聚焦于焦煤、焦炭，俄乌原是焦煤出口大国，俄乌冲突后原油价格大涨，俄罗斯出口受到西方国家制裁，导致海外焦煤价格上涨，钢材价格被动抬升，国内由于蒙煤的支持，焦煤价格未出现大幅上涨，形成低成本优势；另一方面，俄乌原本的出口国家例如土耳其、东南亚等地的钢材需求转向中国进口，形成需求替代。**近期由于国内铁矿石受到政策预期+低库存刺激，价格上涨较快，海内外钢材价差逐渐缩小，将影响钢材出口的积极性，2023Q4 钢材出口或将环比下降。**

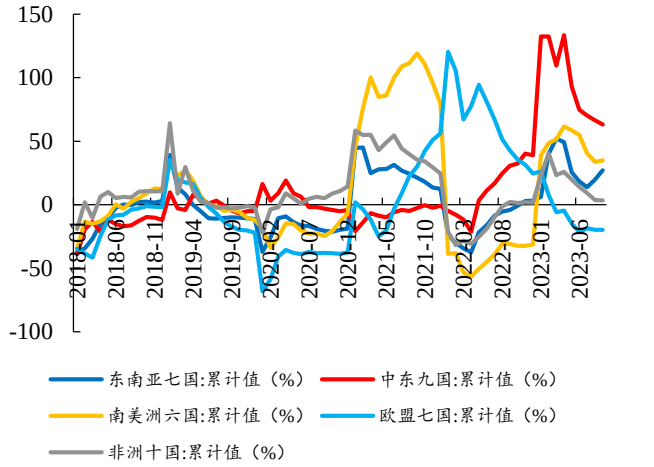
2023 年 1-9 月，我国钢材主要出口地区为东南亚、中东地区，出口至中东地区数量同比增速领先。2023 年 1-9 月，我国对东南亚、中东、南美和非洲区域市场钢铁出口累计值同比正增长，对欧盟七国钢铁出口累计值大幅下降。其中，中东地区出口数量自俄乌冲突打响以来出现大幅增长。俄罗斯、乌克兰均为世界钢材出口大国，2022 年俄乌冲突使得俄罗斯和乌克兰钢材出口分别同比下降 45%、70%，出口地区主要为中东地区，我们认为中国对中东地区出口的快速增长主要原因是对俄乌的钢材出口形成替代。俄乌冲突若持续，需求替代将一直存在。

图1：2023 年钢材主要出口地区为东南亚、中东地区



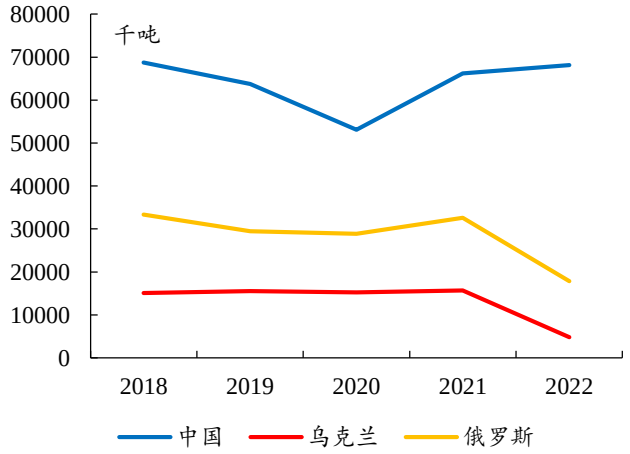
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2023 年出口至中东地区数量同比增速领先



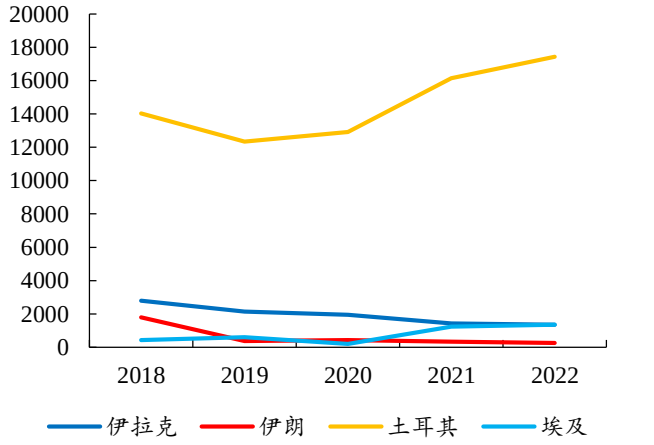
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2022 年俄乌钢材出口同比大幅下降



数据来源：世界钢铁协会、开源证券研究所

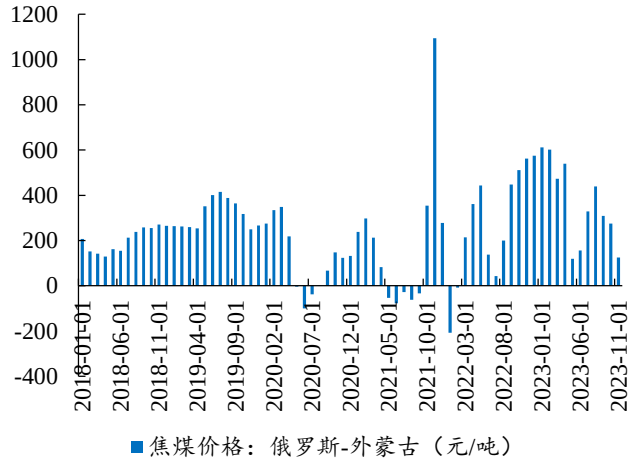
图4：2022 年土耳其等中东国家钢材进口维持高位



数据来源：世界钢铁协会、开源证券研究所

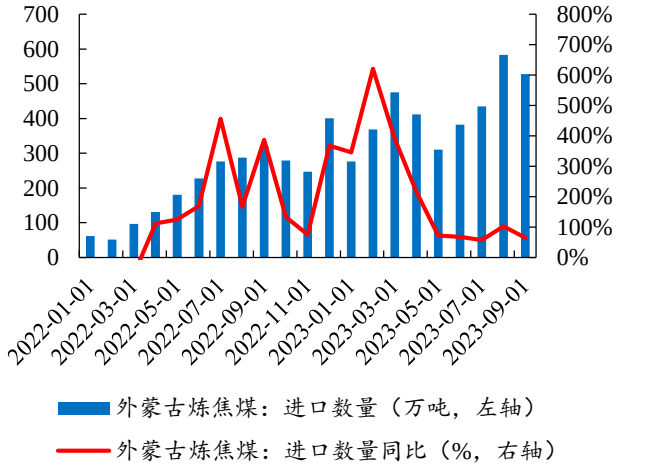
板材海内外价差刺激东南亚地区进口需求。俄乌冲突后，国际原油价格大涨，运费提升，俄罗斯出口焦煤亦受到西方各国制裁，国际焦煤市场供给受到扰动，国际焦煤价格有所抬升。鉴于蒙煤价格优势，中国进口蒙煤数量同比大增，由于运输距离短，价格低，国内钢厂焦煤价格相对东南亚地区更有优势，使得钢材价格具备成本优势，刺激向东南亚地区钢材出口。近期由于国内铁矿石受到政策预期+低库存影响，价格涨幅较大，或将使得海内钢材价差缩小，将影响钢材出口的积极性，2023Q4 钢材出口或将环比下降。

图5：俄乌冲突后俄罗斯与外蒙古焦煤价差抬升



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图6：2023 年蒙煤进口数量增长较快



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

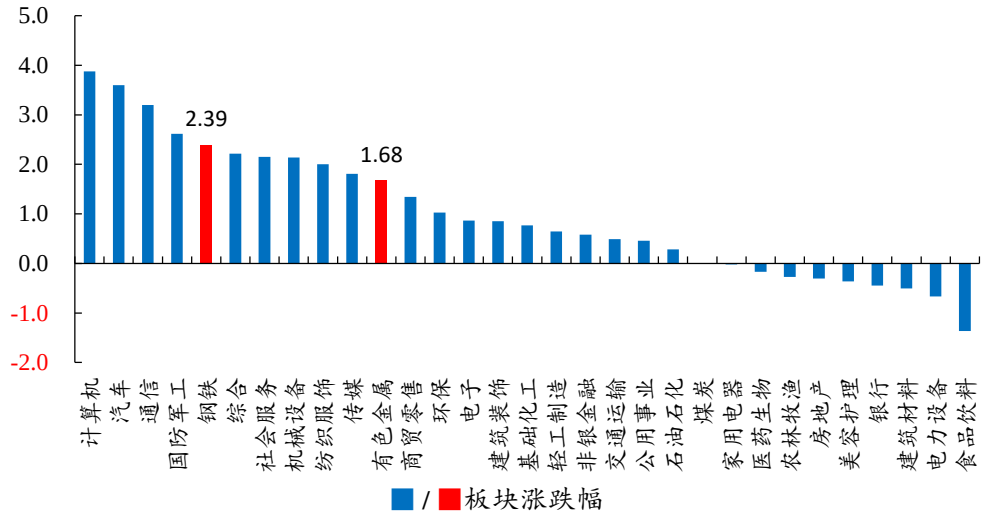
图7：板材海内外价差刺激出口

资料来源：Mysteel

2.1、 板块&个股：本周钢铁板块跑赢大盘，杭钢股份涨幅领先

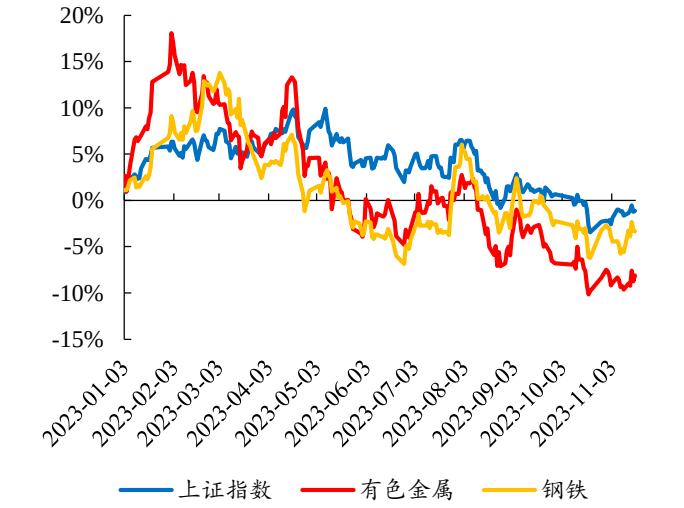
板块来看，本周上证指数上涨 0.51%，钢铁板块上涨 2.39%，跑赢大盘 1.89pct。子板块来看，本周普钢、特钢、铁矿石、冶炼材料均上涨，涨幅分别为 3.61%、2.54%、1.62%、0.73%。**个股来看，**杭钢股份、大业股份、悦安新材涨幅领先，涨幅分别为 33.9%、13.3%、7.8%。

图1：本周钢铁板块上涨 2.39%，跑赢大盘 1.89pct



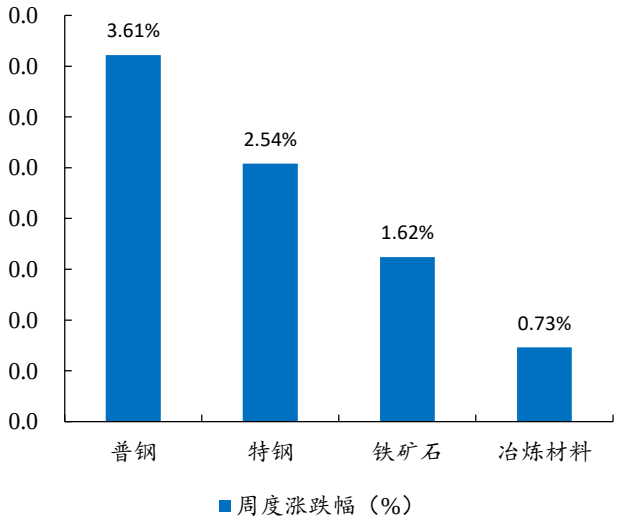
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周大盘上涨 0.51%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周普钢、特钢、铁矿石、冶炼材料均上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周杭钢股份、大业股份、悦安新材涨幅领先，涨幅分别为 33.9%、13.3%、7.8%（单位：%）

个股简称	涨幅前 10 名	个股简称	涨幅后 10 名
杭钢股份	33.9	新兴铸管	0.3
大业股份	13.3	友发集团	0.2
悦安新材	7.8	中信金属	0.0
抚顺特钢	7.4	退市未来	0.0
沙钢股份	6.5	东睦股份	-0.1
银龙股份	6.4	鄂尔多斯	-0.3
甬金股份	5.6	哈焊华通	-0.5
屹通新材	5.2	久立特材	-1.0
贵绳股份	4.6	赛福天	-2.9
河钢资源	4.6	*ST 西钢	-5.5

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 市场回顾：本周五大品种价格全线上涨

2.2.1、 价格：本周五大品种价格全线上涨

本周五大品种价格全线上涨。随着后续各地环保限产、钢厂主动减产、“平控”政策落地，整体钢价后续有望持续改善。

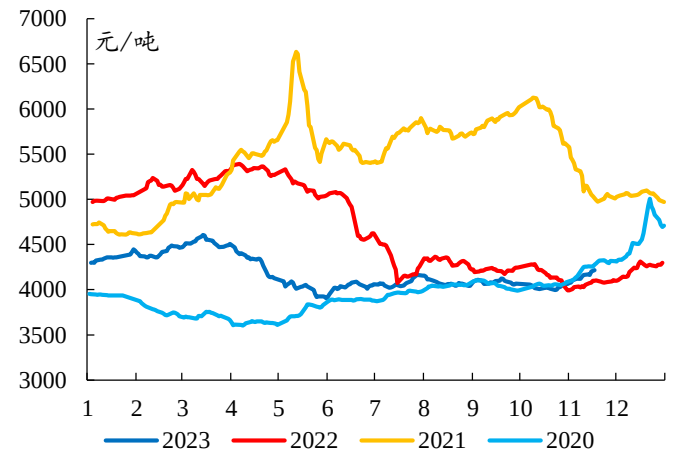
数据跟踪，截至本周五（11 月 17 日）普钢价格指数为 4214.38 元/吨，环比+1.28%；螺纹钢价格指数为 4063.67 元/吨，环比+1.75%；线材价格指数为 4399.41 元/吨，环比+1.27%；热卷价格指数为 4001.15 元/吨，环比+1.22%；冷轧价格指数为 4745.50 元/吨，环比+0.63%；中厚板价格指数为 3994.40 元/吨，环比+1.67%。

表2：主要产品价格涨幅情况一览（本周）

品种		单位	价格	变动	涨幅	年初至今
普钢	价格指数:普钢:综合	元/吨	4214.38	53.15	1.28%	-1.95%
	价格指数:普钢:螺纹	元/吨	4063.67	69.92	1.75%	-3.21%
	价格指数:普钢:热卷	元/吨	4001.15	48.15	1.22%	-3.12%
	价格指数:普钢:线材	元/吨	4399.41	55.11	1.27%	-3.20%
	价格指数:普钢:冷轧	元/吨	4745.50	29.55	0.63%	5.39%
	价格指数:普钢:中厚	元/吨	3994.40	65.62	1.67%	-4.04%
	价格指数:普钢:镀锌	元/吨	5305.14	21.10	0.40%	7.76%
铁矿石	价格指数:铁矿石:进口矿	元/吨	1011.01	24.03	2.43%	16.81%
焦炭	价格指数:焦炭	元/吨	2191.30	0.70	0.03%	-22.20%
废钢	价格指数:废钢	元/吨	2932.24	37.32	1.29%	-7.13%

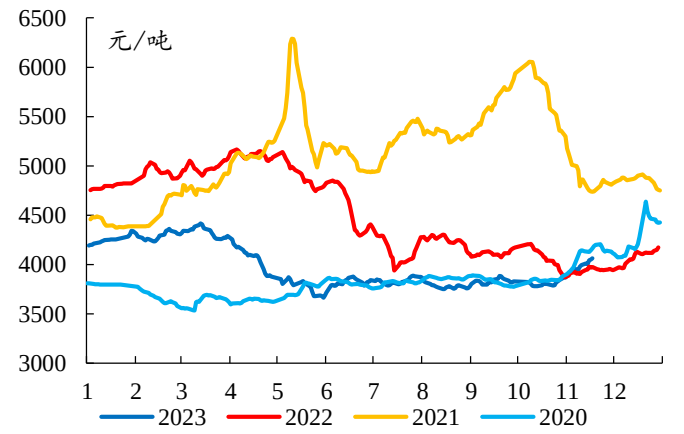
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图4：普钢价格指数为 4214.38 元/吨，环比+1.28%



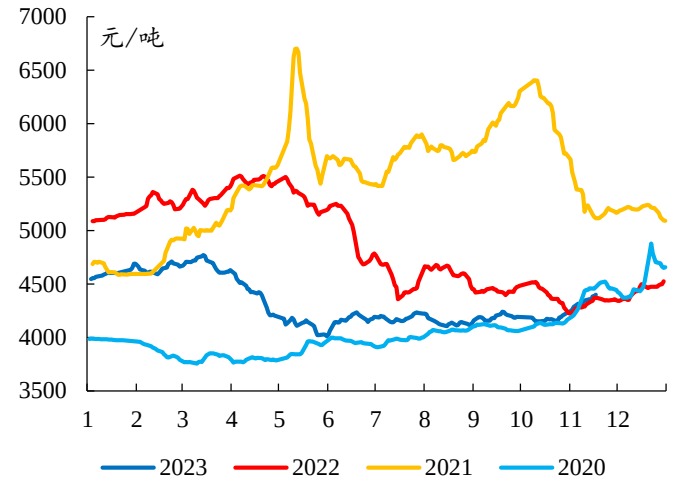
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图5：螺纹钢价格指数为 4063.67 元/吨，环比+1.75%



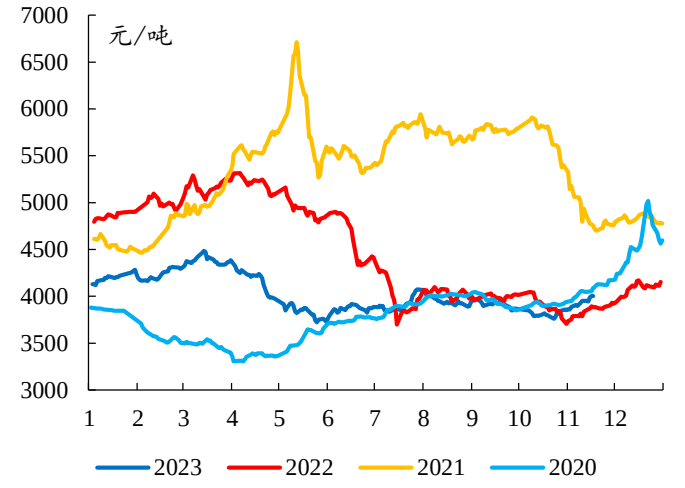
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图6：线材价格指数为 4399.41 元/吨，环比+1.27%



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图7：热卷价格指数为 4001.15 元/吨，环比+1.22%



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2.2.2、 供给：本周钢铁企业电弧炉开工率上升，高炉开工率下降

本周钢铁企业电弧炉开工率上升，高炉开工率下降，五大品种钢材产量整体下降，螺纹钢、线材、热轧、冷轧产量环比下降，中厚板产量环比上升。

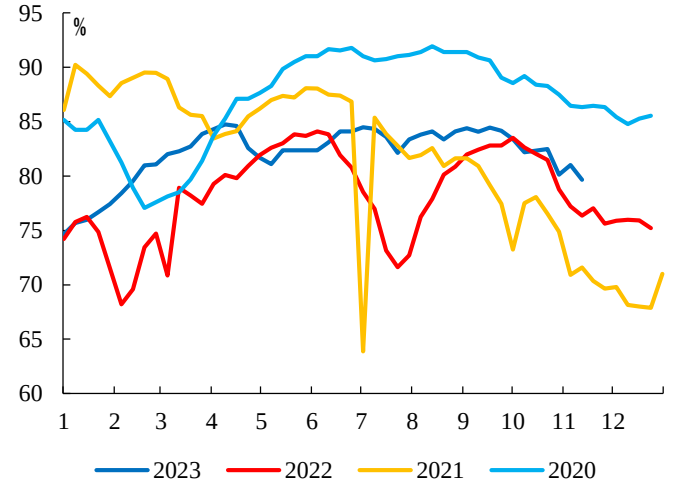
数据跟踪，截至本周五（11 月 17 日）国内 247 家钢铁企业高炉开工率 79.67%，环比-0.45pct，同比+2.46pct；国内 87 家独立电弧炉钢厂开工率 73.19%，环比+1.45pct，同比+10.31pct；五大品种钢材周产量为 895.08 万吨，环比-1.70%，同比-4.82%；螺纹钢周度产量为 254.86 万吨，环比-2.83%，同比-14.03%；线材周度产量为 102.97 万吨，环比-3.71%，同比-12.43%；热卷周度产量为 308.44 万吨，环比-2.48%，同比+2.49%。

表3：五大品种产量变化情况一览（本周）

	品种	单位	产量	环比	同比
开工率	247 家钢铁企业高炉开工率	%	79.67	-0.45	2.46
	87 家独立电弧炉钢厂开工率	%	73.19	1.45	10.31
产量	五大品种	万吨	895.08	-1.70%	-4.82%
	螺纹钢	万吨	254.86	-2.83%	-14.03%
	线材	万吨	102.97	-3.71%	-12.43%
	热轧	万吨	308.44	-2.48%	2.49%
	冷轧	万吨	82.94	-0.59%	-1.12%
	中厚板	万吨	145.87	2.99%	3.07%

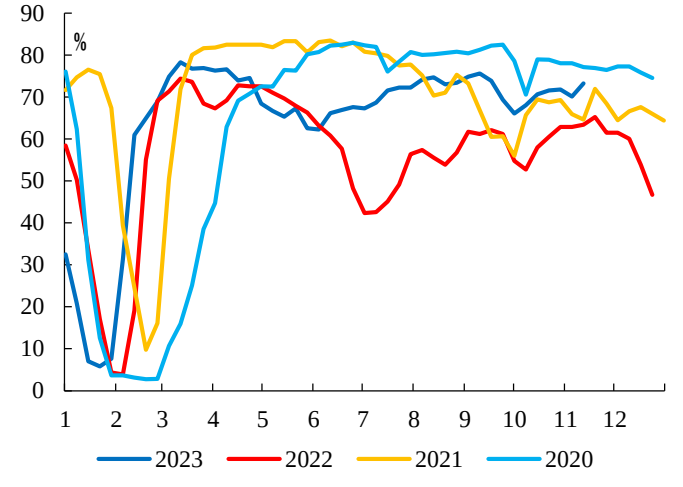
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图8：247 家钢铁企业高炉开工率 79.67%，环比-0.45pct



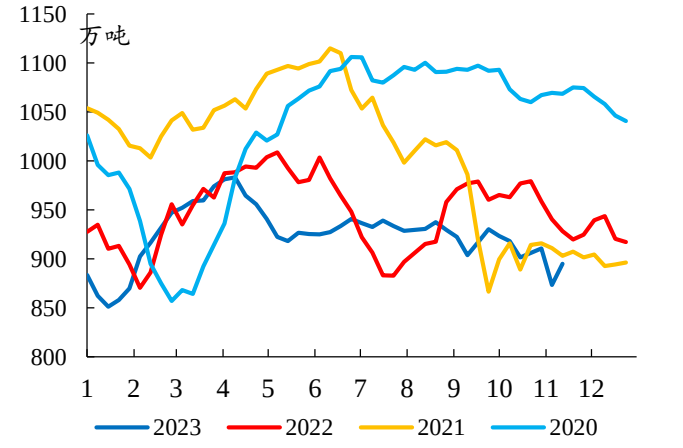
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图9：87 家独立电弧炉钢厂开工率 73.19%，环比+1.45pct



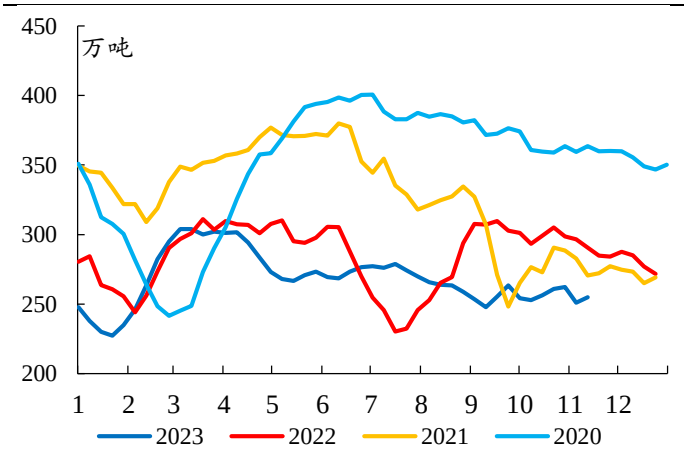
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图10：五大品种钢材周产量为 895.08 万吨，环比-1.70%



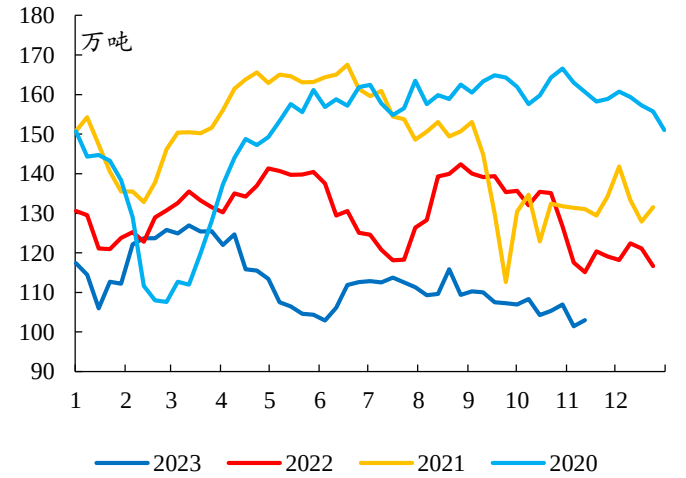
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图11：螺纹钢周度产量为 254.86 万吨，环比-2.83%



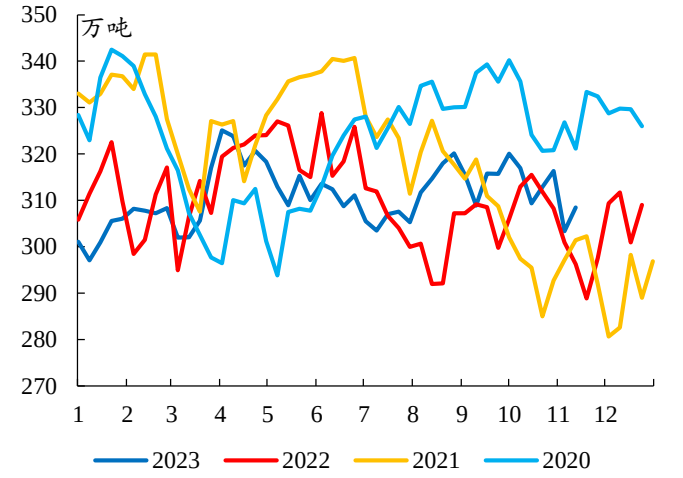
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图12：线材周度产量为 102.97 万吨，环比-3.71%



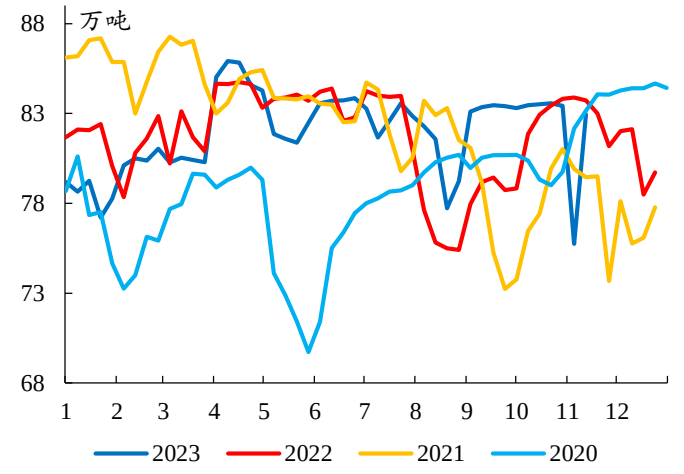
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图13：热卷周度产量为 308.44 万吨，环比-2.48%



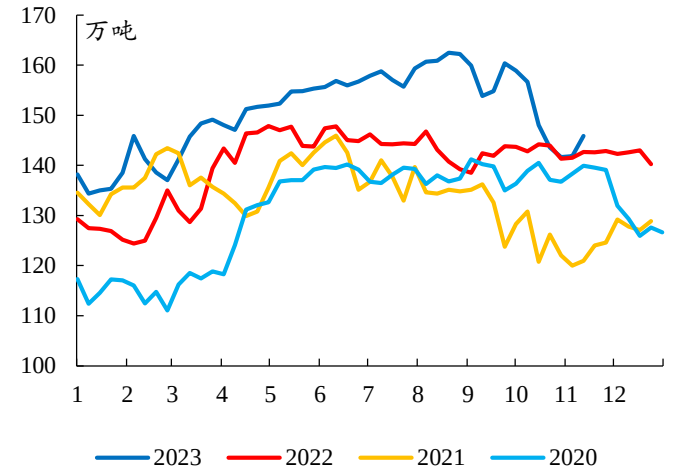
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图14：冷轧周度产量为 82.94 万吨，环比-0.59%



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图15：中厚板周度产量为 145.87 万吨，环比+2.99%



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2.2.3、 需求：本周五大品种钢材表观消费整体下降

本周五大品种钢材表观消费涨跌互现，冷轧、中厚板需求上升，建筑钢材成交量小幅上升。

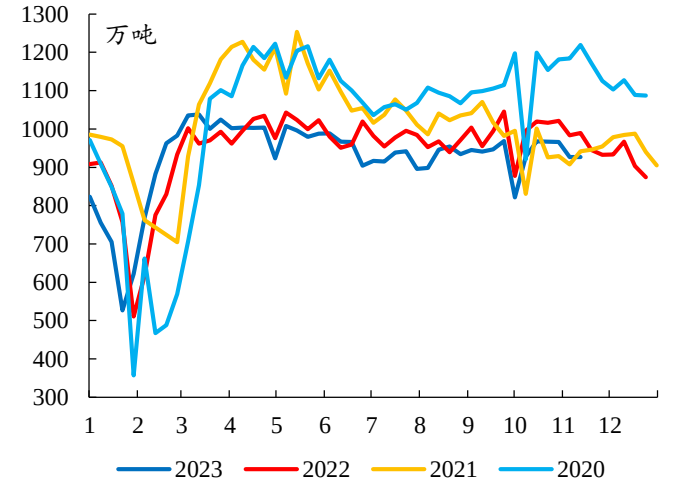
五大品种周表观消费环比涨跌互现。五大品种钢材周表观消费为 926.33 万吨，环比-0.05%，同比-5.85%；螺纹钢周表观消费 274.13 万吨，环比-1.44%，同比-15.04%；线材周表观消费 106.45 万吨，环比-1.93%，同比-19.06%；热卷周表观消费 311.96 万吨，环比-1.42%，同比+2.03%。冷轧周表观消费 83.94 万吨，环比+7.19%，同比-1.58%。中厚板周表观消费 149.85 万吨，环比+3.08%，同比+8.09%。**建材成交环比上涨。**本周建筑钢材成交量均值为 15.74 万吨，环比+2.63%。

表4：五大品种需求变化情况一览（本周）

品种		单位	消费量	环比	同比
周表观消费量	五大品种	万吨	926.33	-0.05%	-5.85%
	螺纹钢	万吨	274.13	-1.44%	-15.04%
	线材	万吨	106.45	-1.93%	-19.06%
	热轧	万吨	311.96	-1.42%	2.03%
	冷轧	万吨	83.94	7.19%	-1.58%
	中厚板	万吨	149.85	3.08%	8.09%
建筑钢材成交量		万吨	15.74	2.63%	

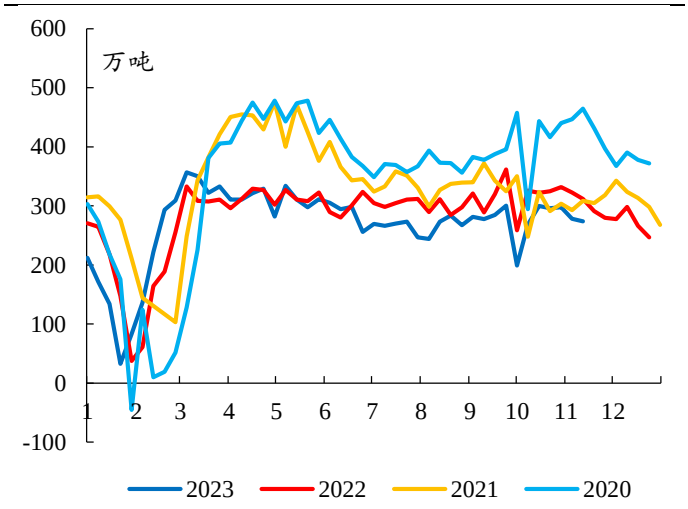
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图16：五大品种钢材周表观消费为 926.33 万吨，环比-0.05%



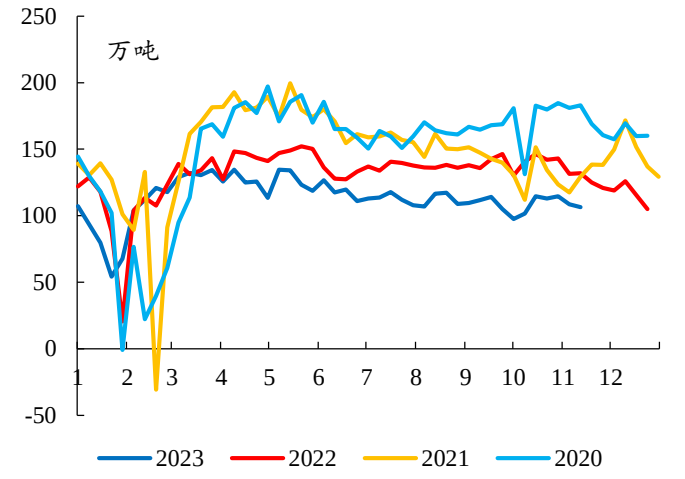
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图17：螺纹钢周表观消费 274.13 万吨，环比-1.44%



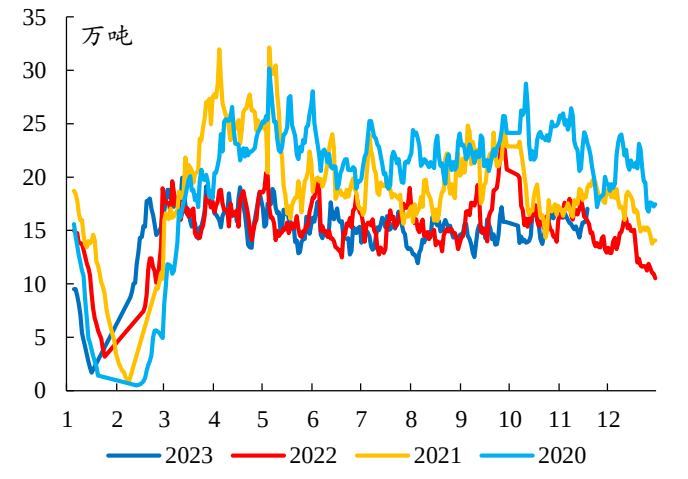
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图18：线材周表观消费 106.45 万吨，环比-1.93%



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图19：建筑钢材成交量均值为 15.74 万吨，环比+2.63%



数据来源：Mysteel、开源证券研究所（注：5 日移动平均）

2.2.4、 库存：本周五大品种总库存环比及同比均下降

本周钢坯总库存环比下跌，五大品种总库存环比和同比均下降，整体库存位于历史低位。整体来讲，建筑钢材板块库存同比下降。

钢坯整体库存增加。钢坯周度钢厂库存为 39.87 万吨，环比持平，同比+2.34%；钢坯周度社会库存为 121.17 万吨，环比-4.16%，同比+138.16%。整体库存为 161.14 万吨，环比-3.17%，同比+79.28%。

五大品种钢材钢厂库存环比下降。五大品种钢材周度钢厂库存为 413.82 万吨，环比-1.36%，同比-9.35%；螺纹钢周度钢厂库存 163.00 万吨，环比-4.43%，同比-9.90%；线材周度钢厂库存 57.95 万吨，环比-0.57%，同比-2.82%；热卷周度钢厂库存 87.17 万吨，环比+2.98%，同比-5.46%。

五大品种钢材社会库存环比下降。五大品种钢材周度社会库存为 921.97 万吨，环比-2.69%，同比+0.47%；螺纹钢周度社会库存 368.88 万吨，环比-3.08%，同比-2.68%；线材周度社会库存 52.94 万吨，环比-5.62%，同比-31.05%；热卷周度社会

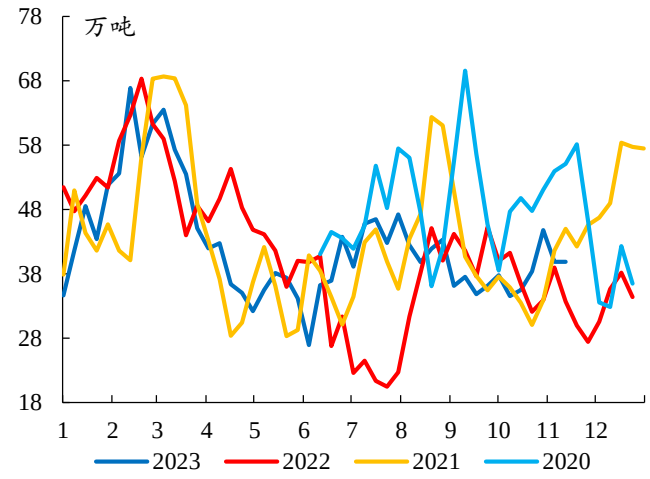
库存 265.06 万吨，环比-2.23%，同比+19.01%。

表5：五大品种库存变化情况一览（本周）

	品种	单位	库存数	环比	同比
钢厂库存	钢坯周度库存	万吨	39.87	0.00%	2.34%
	五大品种周度库存	万吨	413.82	-1.36%	-9.35%
	螺纹钢周度库存	万吨	163	-4.43%	-9.90%
	线材周度库存	万吨	57.95	-0.57%	-2.82%
	热轧周度库存	万吨	87.17	2.98%	-5.46%
	冷轧周度库存	万吨	29.62	-4.05%	-27.49%
	中厚板周度库存	万吨	76.08	1.20%	-8.26%
社会库存	钢坯周度库存	万吨	121.27	-4.16%	138.16%
	五大品种周度库存	万吨	921.97	-2.69%	0.47%
	螺纹钢周度库存	万吨	368.88	-3.08%	-2.68%
	线材周度库存	万吨	52.94	-5.62%	-31.05%
	热轧周度库存	万吨	265.06	-2.23%	19.01%
	冷轧周度库存	万吨	110.11	0.24%	-10.44%
	中厚板周度库存	万吨	124.98	-3.76%	7.58%
钢厂库存+社会库存	钢坯周度库存	万吨	161.14	-3.17%	79.28%
	五大品种周度库存	万吨	1335.79	-2.29%	-2.79%
	螺纹钢周度库存	万吨	531.88	-3.50%	-5.01%
	线材周度库存	万吨	110.89	-3.04%	-18.71%
	热轧周度库存	万吨	352.23	-0.99%	11.85%
	冷轧周度库存	万吨	139.73	-0.70%	-14.69%
	中厚板周度库存	万吨	201.06	-1.94%	0.98%

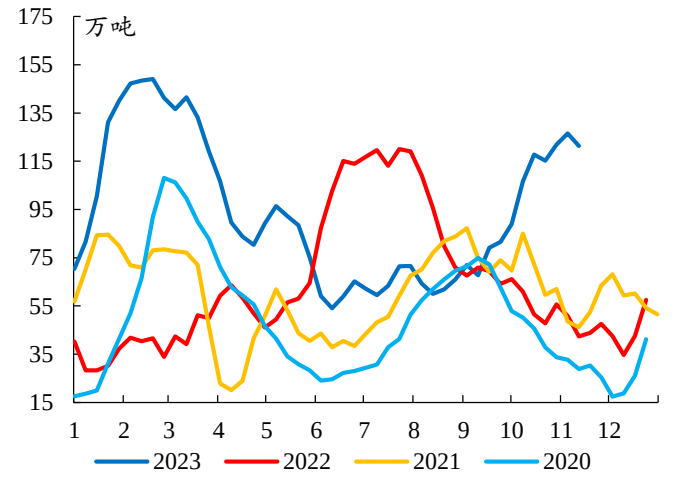
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图20：钢坯周度钢厂库存为 39.87 万吨，环比持平



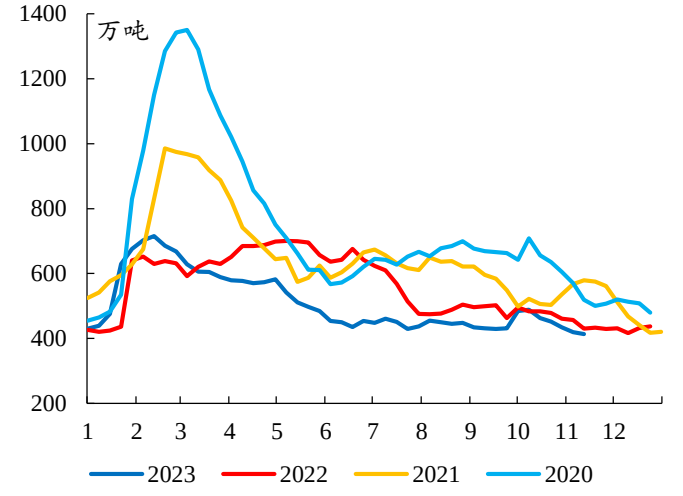
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图21：钢坯周度社会库存为 121.27 万吨，环比-4.16%



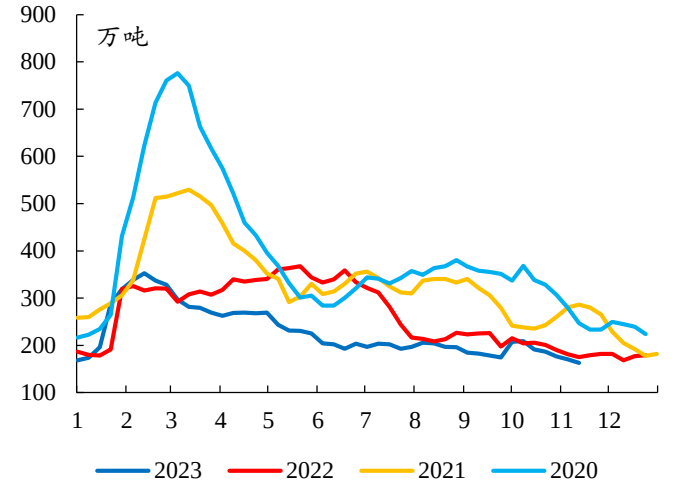
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图22：五大品种钢材周度钢厂库存为 413.82 万吨，环比-1.36%



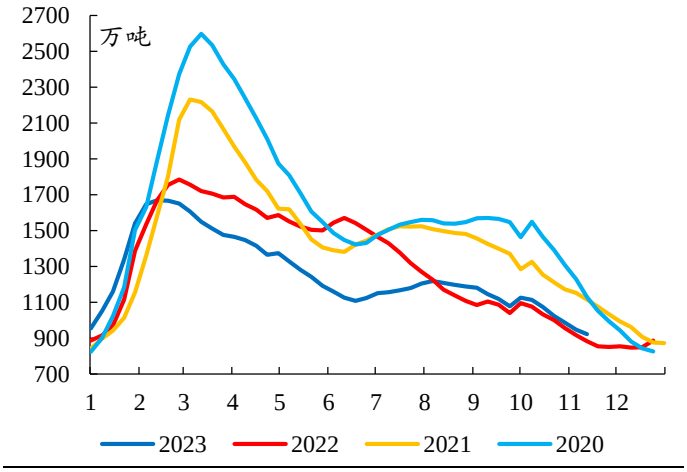
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图23：螺纹钢周度钢厂库存 163 万吨，环比-4.43%



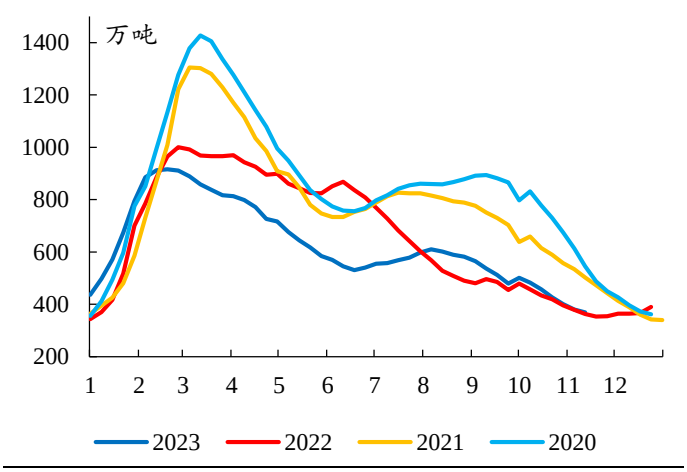
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图24：五大品种钢材周度社会库存为 921.97 万吨，环比-2.69%



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图25：螺纹钢周度社会库存 368.88 万吨，环比-3.08%



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2.2.5、 原料：本周铁矿石价格环比上涨

本周铁矿石价格上涨，主要原因是铁水产量高位回落速率较慢，铁矿石港口库存偏低；焦炭价格环比上升，吨焦盈利水平环比下降；废钢价格环比上涨。

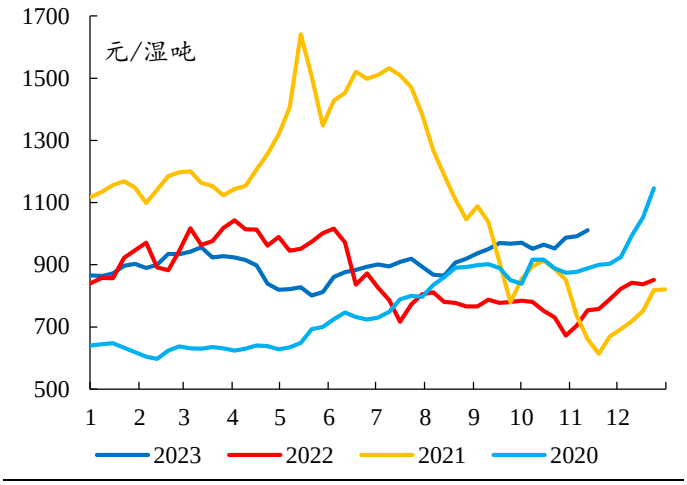
铁矿石价格周度环比上涨。铁矿石进口价格指数 1011.01 元/湿吨，环比+2.43%，同比+43.54%；247 家铁水产量 235.47 万吨，环比-1.36%，同比+3.82%。

焦煤价格指数周度环比上涨。焦煤价格指数 1972.36 元/吨，环比+4.06%，同比-0.41%。

焦炭价格指数周度环比持平。焦炭价格指数 2191.30 元/吨，环比+0.03%，同比-12.24%。吨焦平均盈利-82 元/吨。

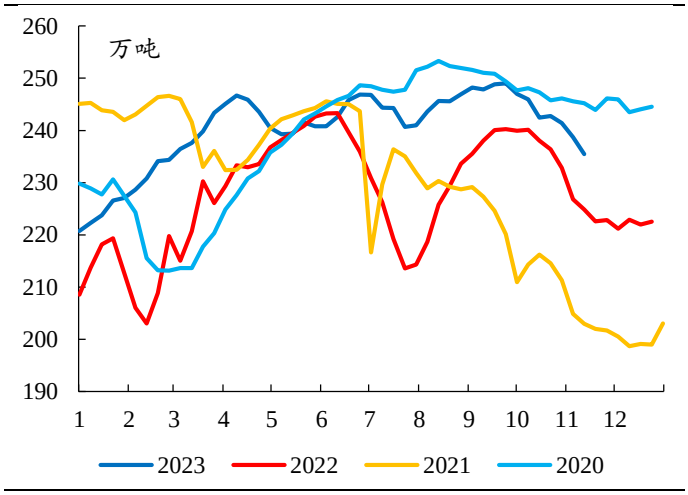
废钢价格指数环比上涨。废钢价格指数 2932.24 元/吨，环比+1.29%，同比+2.71%。

图26：铁矿石进口价格指数 1011.01 元/湿吨，环比+2.43%



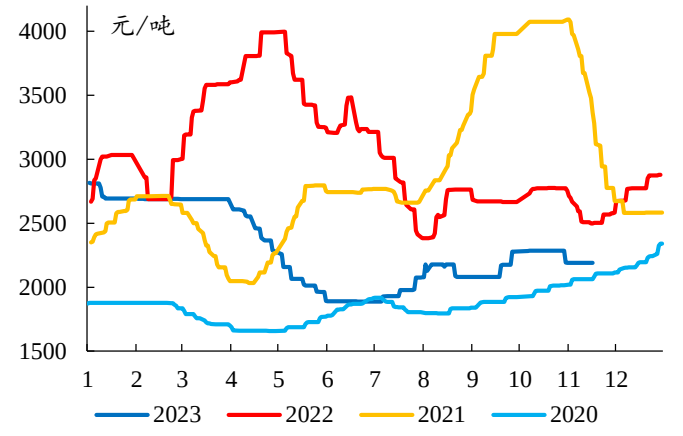
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图27：247 家铁水产量 235.47 万吨，环比-1.36%



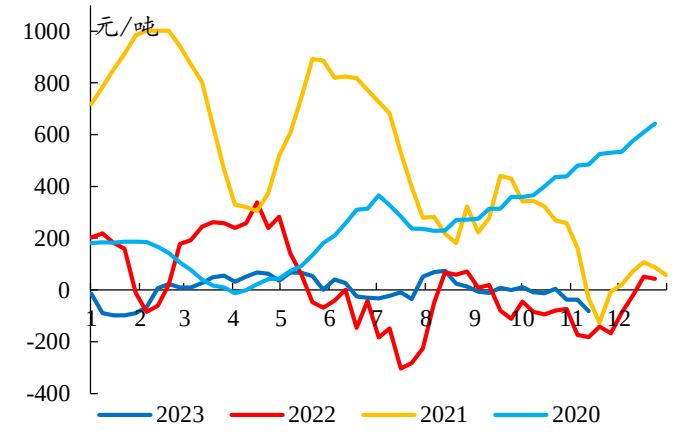
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图28：焦炭价格指数 2191.30 元/吨，环比+0.03%



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图29：吨焦平均盈利-82 元/吨



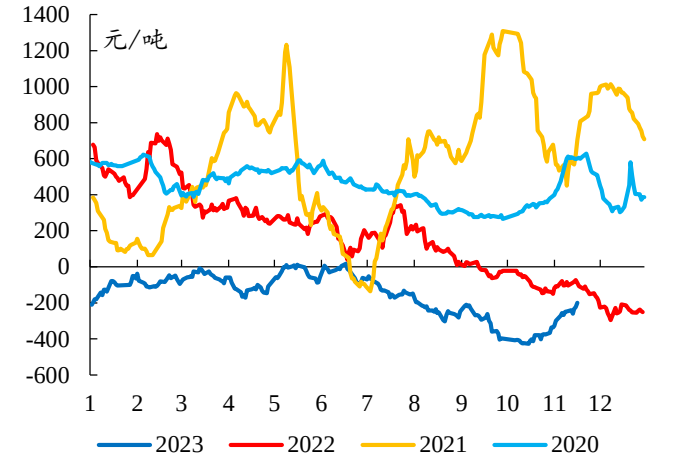
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2.2.6、 利润：本周螺纹钢、热卷、冷轧毛利均上涨

本周长流程、短流程螺纹钢、热卷、冷轧毛利均上涨。

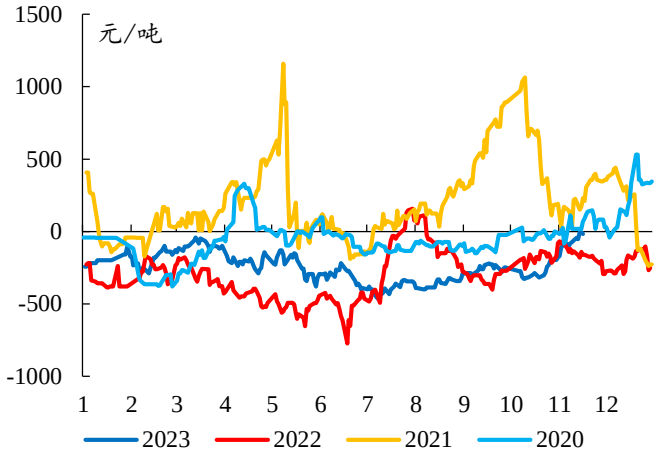
数据来看，长流程螺纹钢毛利周均值为-231.12 元/吨，环比+30.64%。短流程螺纹钢毛利周均值为-24.10 元/吨，环比+85.83%。热卷毛利周均值为-298.92 元/吨，环比+21.22%。冷轧毛利周均值为 92.20 元/吨，环比+9.90%。

图30：长流程螺纹钢毛利周均值为-231.12 元/吨，环比+30.64%



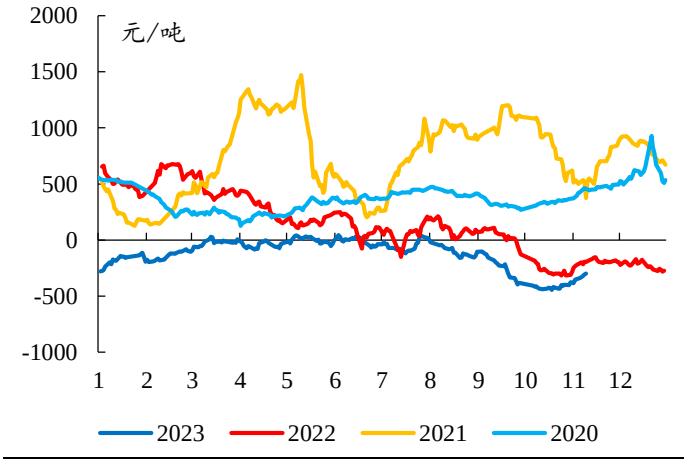
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图31：短流程螺纹钢毛利周均值为-24.10 元/吨，环比+85.83%



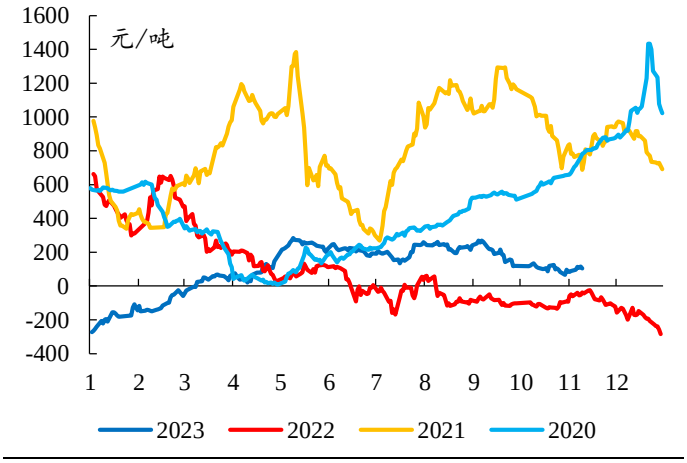
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图32：热卷毛利周均值为-298.92 元/吨，环比+21.22%



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图33：冷轧毛利周均值为 92.20 元/吨，环比+9.90%



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

3、 行业新闻：前三季度中国对欧盟钢材出口下降 7.3%

中钢协：前三季度中国对欧盟钢材出口下降 7.3%。受国内外钢铁市场供需阶段性变化影响， 1-9 月份，中国对欧盟钢材出口同比下降，且近年来总体呈持续下降的态势。

包钢股份 500 米钢轨十年铸剑万里行累计发运 270 余万吨铺设 30 余条线路总长 2.2 万千米。近日从包钢股份获悉，最近 10 年，包钢股份生产的 500 米成品钢轨累计发运多达 270 余万吨，在 30 余条重点线路完成铺设，总里程达到 2.2 万公里。包钢股份由此凝结的高端技术成果《钢铁企业 500 米成品钢轨生产技术创新与产业化应用》，获得 2023 年内蒙古自治区科技进步奖二等奖。

玉昆钢铁 140 万吨型钢生产线顺利投产。总投资 212 亿元的玉昆钢铁产能置换升级改造项目是云南省“四个一百”重点项目，是玉溪市全产业链打造千亿级绿色钢铁产业，建设“云南绿色钢城”的“一号工程”，由国内多家知名钢铁工程、设备、环保央企参与建设，对标国际先进水平、立足国家钢铁行业超低排放要求、构建低能耗能源循环利用生产模式建设智能工厂、实现绿色发展。玉昆钢铁产能置换升级改

造项目包括 4 座高炉、4 座转炉和 9 条轧制线，江苏川鼎科技有限公司为其承担了年产量 140 吨年产量的 型钢 线部分设备的设计、制造和安装任务，包括冷床、编组、码垛和收集设备，历经 9 个多月的努力，2023 年 10 月，玉昆钢铁型钢线顺利投产，目前日产型钢四千多吨，实际年产量预估可达 170 万吨。

欧洲钢企采用 EAF 促低碳发展。英国钢铁公司公布了一项 12.5 亿英镑的脱碳计划。该计划包括用两座 EAF 替换现有的 BF-BOF 装备。新的 EAF 计划在 2025 年底投入运营。该公司正在研究在斯肯索普厂安装一座大型电弧炉的可能性，但这将需要安装新的供电设备和网络，而这需要到 2034 年才能实现。因此，该公司认为目前最可行、最及时的选择是建造两座较小的 EAF。

两家钢厂涨价，唐银钢铁退城搬迁项目投产。11 月 16 日，全国累计 7 家钢厂发布调价信息，整体调幅在 0-20 元/吨。近日，唐银钢铁退城搬迁项目正式投产；河南亚新钢铁拟通过产能置换方式于 2023 年 11 月开工新建 150 吨转炉 1 座，产能 160 万吨；安阳钢铁拟出让 100 吨电炉，产能 130 万吨给河南安钢周口钢铁。

4、 风险提示

政策调控不及预期，需求修复不及预期、宏观经济波动等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn