

## 钢铁

2023年08月20日

## 粗钢“平控”政策持续落地，盈利修复空间打开

——行业周报

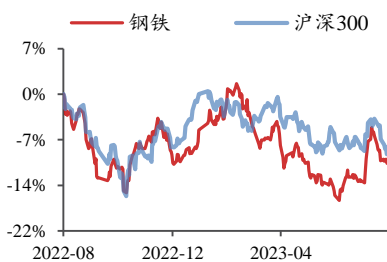
投资评级：看好（维持）

李怡然（分析师）

liyiran@kysec.cn

证书编号：S0790523050002

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《2023H2 钢材供需结构有望改善，成本下行将驱动优势钢企利润修复——行业周报》-2023.8.6

#### ● 周观点：粗钢“平控”政策持续落地，盈利修复空间打开

近期多地粗钢平控要求逐步落地。江苏、山东、河南、天津等地的钢厂反馈已开始主动降负荷减产，拟减幅度不等，主要影响品种有建筑钢材、中厚板、带钢，以上地区平控政策具体到企业有一定的差异性。

随着更多省份粗钢“平控”政策落地，预期 2023H2 粗钢产量环比 H1 将有较为明显降幅，引起铁水产量及铁矿石需求的下降，废钢价格的走弱在提振短流程产量的同时对铁矿石价格进一步产生压制，钢材利润有望修复；近期地产等利好政策带动钢材市场发展，建筑钢材成交量回暖，钢材表需连续两周环比上涨，需求预期改善，在整体库存处于历史低位的情况下，行业估值及盈利向上修复空间进一步打开。受益标的：(1) 普钢：宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份、南钢股份；(2) 特钢：甬金股份、中信特钢、方大特钢、广大特材；(3) 管材：友发集团、新兴铸管。

#### ● 周跟踪：本周（8.14-8.18）五大品种钢材产量增加，需求明显改善

价格：本周钢材现货价格整体下跌，五大品种出现分化。螺纹钢、线材等建筑钢材价格上涨，热卷、中厚板等制造业钢材价格下跌。随着后续各地“平控”政策落地，整体钢价后续跌幅或有限。

供给：钢铁企业高炉开工率与电炉炉开工率均有所上升，显著高于 2022 年同期，五大品种钢材产量回升，但幅度较为有限，螺纹钢、冷轧产量环比下降。

需求：五大品种钢材表观消费环比上涨，连续两周出现改善，但是仍处于淡季低位，建筑钢材成交量好转，带动整体钢材表需上涨。

库存：本周五大品种总库存环比略有下降，同比小幅上涨。周内“平控”政策落地消息叠加螺纹、线材价格小幅上涨，使得钢材库存环比下降，整体来讲，建筑板块库存下降明显。

原料：本周铁矿石价格稍有下降，主要受到国内“平控”政策落地影响。铁水产量有所上涨，但是预期下周将出现回落；焦炭价格持平但是吨焦盈利水平大幅上涨；废钢价格略有下降，提振短流程钢铁产量。

毛利：本周长流程螺纹钢、热卷、冷轧毛利均有所下降。虽然铁矿石成本略降，由于热卷价格下降较多，毛利降幅较大。电炉方面，受益于废钢价格走弱与螺纹钢现货价格走强，短流程吨钢毛利上升。

● 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：粗钢“平控”政策落地，盈利修复空间打开.....	4
2、周跟踪：本周钢铁板块跌幅 0.49%，跑赢大盘 1.31pct.....	4
2.1、板块&个股：本周钢铁板块跑赢大盘，个股哈焊华通涨幅领先.....	4
2.2、市场回顾：本周钢材现货价格整体下跌，五大品种出现分化.....	5
2.2.1、价格：本周螺纹、线材、冷轧价格环比上涨，热卷、中厚板价格环比下跌.....	5
2.2.2、供给：本周钢铁企业高炉开工率与电弧炉开工率均有环比上升.....	7
2.2.3、需求：本周五大品种钢材表观消费环比上涨，连续两周出现改善.....	9
2.2.4、库存：本周五大品种总库存环比略有下降，同比小幅上涨.....	10
2.2.5、原料：本周铁矿石价格稍有下降，主要受到国内“平控”政策落地影响.....	11
2.2.6、利润：本周长流程螺纹钢、热卷、冷轧毛利均有所下降.....	12
3、行业新闻：多地粗钢平控要求逐步落地.....	13
4、风险提示.....	14

## 图表目录

图 1：本周钢铁板块跌幅 0.49%，跑赢大盘 1.31pct.....	4
图 2：本周大盘下跌 1.80%.....	5
图 3：铁矿石、普钢、特钢、冶炼材料均下跌.....	5
图 4：普钢价格指数为 4065.51 元/吨，环比-0.07%.....	6
图 5：螺纹钢价格指数为 3780.68 元/吨，环比+0.37%.....	6
图 6：线材价格指数为 4137.98 元/吨，环比+0.44%.....	6
图 7：热卷价格指数为 3934.6 元/吨，环比-0.34%.....	6
图 8：247 家钢企高炉开工率为 84.09%，环比+0.35pct.....	7
图 9：87 家独立电弧炉钢厂开工率 74.64%，环比+0.70pct.....	7
图 10：五大品种钢材周产量为 930.52 万吨，环比-0.70%.....	8
图 11：螺纹钢周度产量为 263.8 万吨，环比-0.70%.....	8
图 12：线材周度产量为 109.63 万吨，环比+0.32%.....	8
图 13：热卷周度产量为 314.66 万吨，环比+0.95%.....	8
图 14：冷轧周度产量为 81.57 万吨，环比-0.86%.....	8
图 15：中厚板周度产量为 160.86 万吨，环比+0.12%.....	8
图 16：五大品种周表观消费为 945.81 万吨，环比+5.30%.....	9
图 17：螺纹钢周表观消费 273.33 万吨，环比+11.98%.....	9
图 18：线材周表观消费 116.46 万吨，环比+8.92%.....	9
图 19：建筑钢材成交均量为 15.48 万吨，环比+7.87%.....	9
图 20：五大品种周钢厂库存为 449.8 万吨，环比-1.08%.....	11
图 21：螺纹钢周度钢厂库存 204.28 万吨，环比-0.48%.....	11
图 22：五大品种周社会库存为 1209.08 万吨，环比-0.85%.....	11
图 23：螺纹钢周度社会库存 602.12 万吨，环比-1.40%.....	11
图 24：铁矿石进口价格指数 864.51 元/湿吨，环比-0.33%.....	12
图 25：247 家铁水产量 245.62 万吨，环比+0.83%.....	12
图 26：焦炭价格指数 2177.5 元/吨，环比 0.00%.....	12
图 27：吨焦平均盈利 74 元/吨，环比+7.25%.....	12
图 28：长流程螺纹钢毛利为-247.45 元/吨，环比-10.45%.....	13

---

图 29: 短流程螺纹钢毛利为-350.84, 环比+ 10.30%.....	13
图 30: 热卷毛利周均值为-91.73 元/吨, 环比-78.74%.....	13
图 31: 冷轧毛利周均值为 233.72 元/吨, 环比-5.85%.....	13
表 1: 哈焊华通、东睦股份、大业股份涨幅领先, 涨幅分别为 44.3%、5.7%、5.0%.....	5
表 2: 主要产品价格涨幅情况一览 (本周) .....	5
表 3: 五大品种产量变化情况一览 (本周) .....	7
表 4: 五大品种需求变化情况一览 (本周) .....	9
表 5: 五大品种库存变化情况一览 (本周) .....	10

## 1、周观点：粗钢“平控”政策落地，盈利修复空间打开

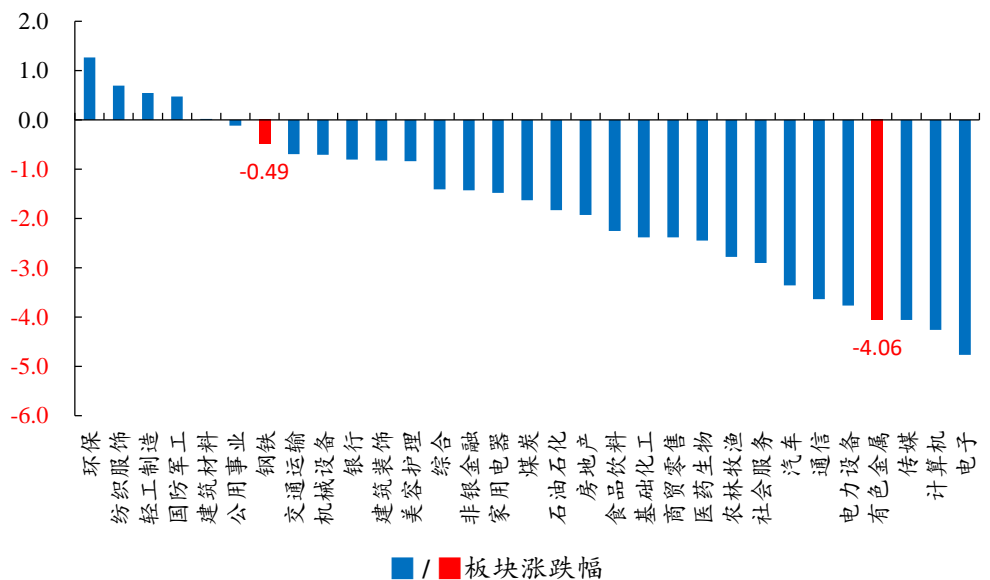
近期多地粗钢平控要求逐步落地。江苏、山东、河南、天津等地的钢厂反馈已开始主动降负荷减产，拟减幅度不等，主要影响品种有建筑钢材、中厚板、带钢，以上地区平控政策具体到企业有一定的差异性。随着更多省份粗钢“平控”政策落地，预期2023H2粗钢产量环比H1将有较为明显降幅，引起铁水产量及铁矿石需求的下降，废钢价格的走弱在提振短流程产钢量的同时对铁矿石价格进一步产生压制，钢材利润有望修复；近期地产等利好政策带动钢材市场发展，建筑钢材成交量回暖，钢材表需连续两周环比上涨，需求预期改善，在整体库存在于历史低位的情况下，行业估值及盈利向上修复空间进一步打开。受益标的：（1）普钢：宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份、南钢股份；（2）特钢：甬金股份、中信特钢、方大特钢、广大特材；（3）管材：友发集团、新兴铸管。

## 2、周跟踪：本周钢铁板块跌幅0.49%，跑赢大盘1.31pct

### 2.1、板块&个股：本周钢铁板块跑赢大盘，个股哈焊华通涨幅领先

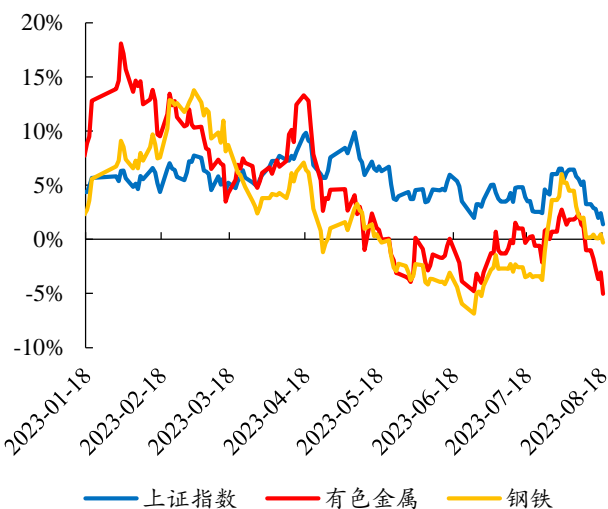
板块来看，本周上证指数下跌1.80%，钢铁板块下跌0.49%，跑赢大盘1.31pct。子板块来看，本周铁矿石、普钢、特钢、冶炼材料均下跌，跌幅分别为0.20%、0.27%、0.32%、1.73%。个股来看，本周哈焊华通、东睦股份、大业股份涨幅领先，涨幅分别为44.3%、5.7%、5.0%。

图1：本周钢铁板块跌幅0.49%，跑赢大盘1.31pct



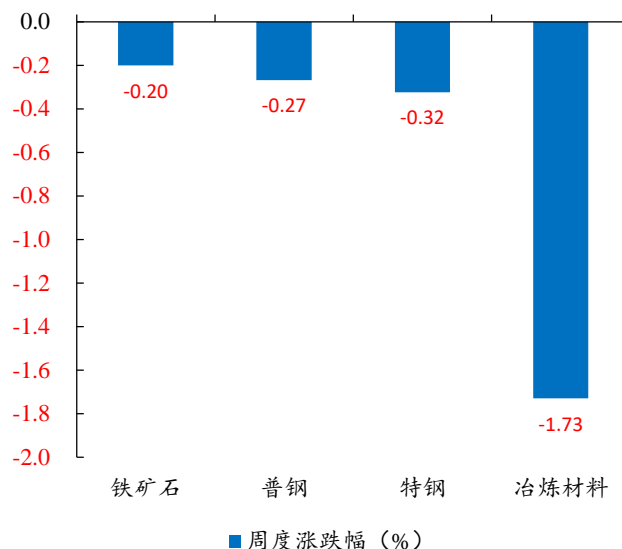
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周大盘下跌 1.80%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：铁矿石、普钢、特钢、冶炼材料均下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：哈焊华通、东睦股份、大业股份涨幅领先，涨幅分别为 44.3%、5.7%、5.0%

个股简称	涨幅前 10 名	个股简称	涨幅后 10 名
哈焊华通	44.3	中洲特材	-2.3
东睦股份	5.7	悦安新材	-2.9
大业股份	5.0	重庆钢铁	-3.0
大西洋	4.6	海南矿业	-3.5
华菱钢铁	4.1	合金投资	-3.7
抚顺特钢	3.5	友发集团	-3.9
银龙股份	3.2	广大特材	-3.9
三钢闽光	3.1	索通发展	-4.5
翔楼新材	2.6	贵绳股份	-6.6
隆达股份	2.3	甬金股份	-12.1

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、市场回顾：本周钢材现货价格整体下跌，五大品种出现分化

### 2.2.1、价格：本周螺纹、线材、冷轧价格环比上涨，热卷、中厚板价格环比下跌

本周钢材现货价格整体下跌，五大品种出现分化。螺纹钢、线材等建筑钢材价格上涨，热卷、中厚板等制造业钢材价格下跌。随着后续各地“平控”政策落地，整体钢价后续跌幅或有限。

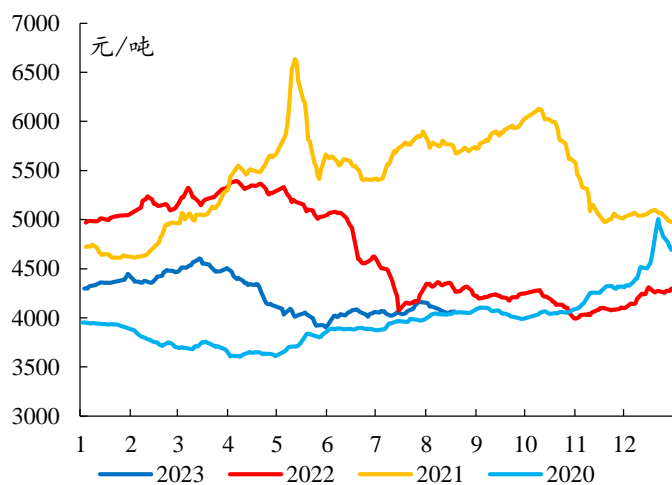
**数据跟踪**，截至本周五(8月18日)普钢价格指数为 4065.51 元/吨，环比-0.07%；螺纹钢价格指数为 3780.68 元/吨，环比+0.37%；线材价格指数为 4137.98 元/吨，环比+0.44%；热卷价格指数为 3934.6 元/吨，环比-0.34%；冷轧价格指数为 4631.4 元/吨，环比+0.13%；中厚板价格指数为 4030.86 元/吨，环比-0.49%。

表2：主要产品价格涨幅情况一览（本周）

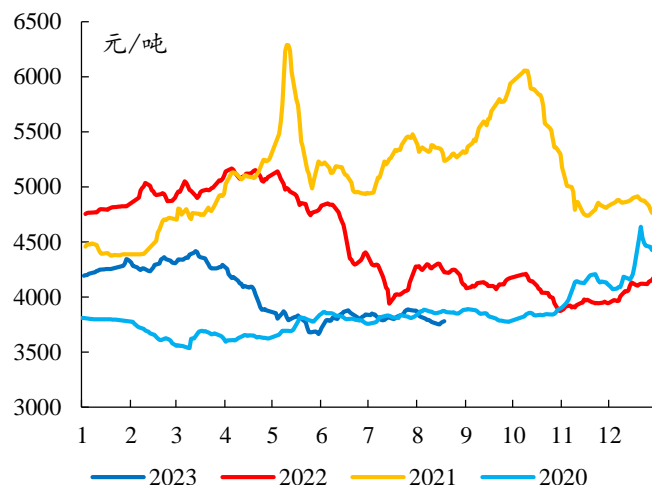
品种	单位	价格	变动	涨幅	年初至今
----	----	----	----	----	------

普钢	价格指数:普钢:综合	元/吨	4065.51	-2.68	-0.07%	-5.41%
	价格指数:普钢:螺纹	元/吨	3780.68	13.91	0.37%	-9.80%
	价格指数:普钢:热卷	元/吨	3934.6	-13.34	-0.34%	-4.73%
	价格指数:普钢:线材	元/吨	4137.98	18.23	0.44%	-8.95%
	价格指数:普钢:冷轧	元/吨	4631.4	5.85	0.13%	2.86%
	价格指数:普钢:中厚	元/吨	4030.86	-19.81	-0.49%	-3.17%
	价格指数:普钢:镀锌	元/吨	5113.66	-52.28	-1.01%	3.87%
铁矿石	价格指数:铁矿石:进口矿	元/吨	864.51	-2.86	-0.33%	-0.11%
焦炭	价格指数:焦炭	元/吨	2177.5	0	0.00%	-22.69%
废钢	价格指数:废钢	元/吨	2993.2	-4.2	-0.14%	-5.20%

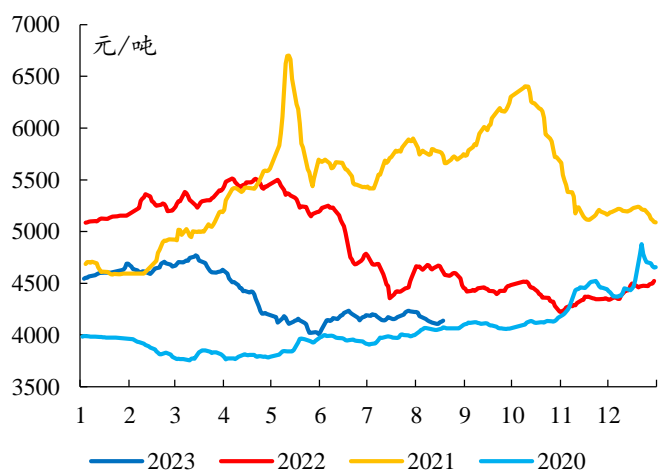
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

**图4: 普钢价格指数为 4065.51 元/吨, 环比-0.07%**


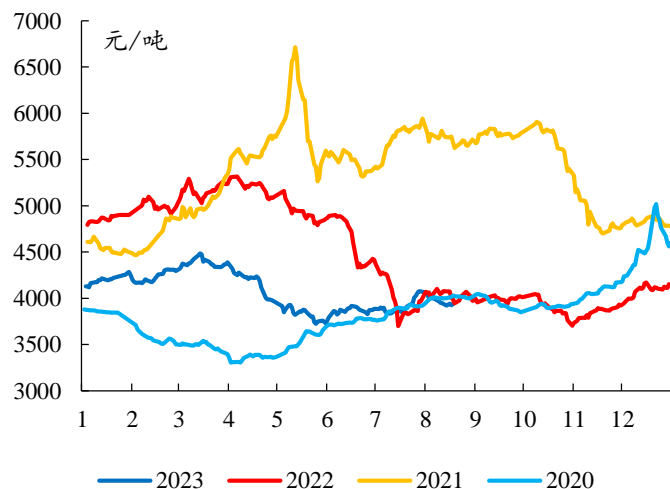
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

**图5: 螺纹钢价格指数为 3780.68 元/吨, 环比+0.37%**


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

**图6: 线材价格指数为 4137.98 元/吨, 环比+0.44%**


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

**图7: 热卷价格指数为 3934.6 元/吨, 环比-0.34%**


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

### 2.2.2、供给：本周钢铁企业高炉开工率与电弧炉开工率均有环比上升

本周钢铁企业高炉开工率与电弧炉开工率均有所上升，显著高于 2022 年同期，五大品种钢材产量回升，但幅度较为有限，螺纹钢、冷轧产量环比下降。

**数据跟踪**，截至本周五（8 月 18 日）国内 247 家钢铁企业高炉开工率 84.09%，环比+0.35pct，同比+7.95pct；国内 87 家独立电弧炉钢厂开工率 74.64%，环比+0.70pct，同比+34.41pct；五大品种钢材周产量为 930.52 万吨，环比+0.10%，同比+1.65%；螺纹钢周度产量为 263.8 万吨，环比-0.70%，同比-0.52%；线材周度产量为 109.63 万吨，环比+0.32%，同比-21.30%；热轧周度产量为 314.66 万吨，环比+0.95%，同比+7.76%。

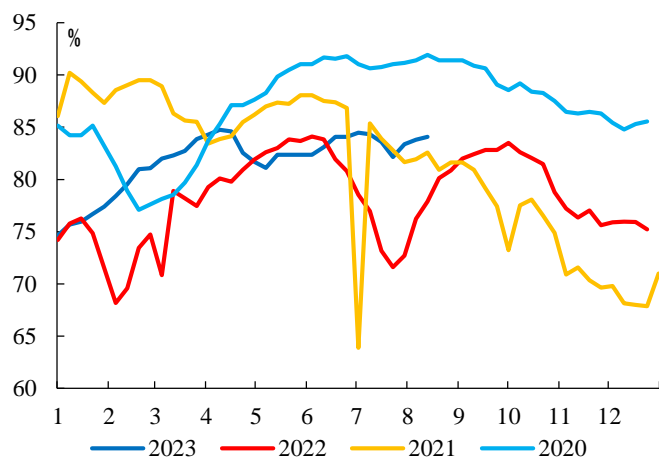
**根据 Mysteel 跟踪**，近期多地粗钢“平控”要求逐步落地，江苏、山东、河南、天津等地的钢厂反馈已开始主动降负荷减产，拟减幅度不等，主要影响品种有建筑钢材、中厚板、带钢，以上地区平控政策具体到企业有一定的差异性，随着粗钢“平控”的落地，预计下半年钢材产量将有所下降。

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	%	84.09	0.35%	7.95%
	87 家独立电弧炉钢厂开工率	%	74.64	0.70%	34.41%
产量	五大品种	万吨	930.52	0.10%	1.65%
	螺纹钢	万吨	263.8	-0.70%	-0.52%
	线材	万吨	109.63	0.32%	-21.30%
	热轧	万吨	314.66	0.95%	7.76%
	冷轧	万吨	81.57	-0.86%	7.60%
	中厚板	万吨	160.86	0.12%	12.39%

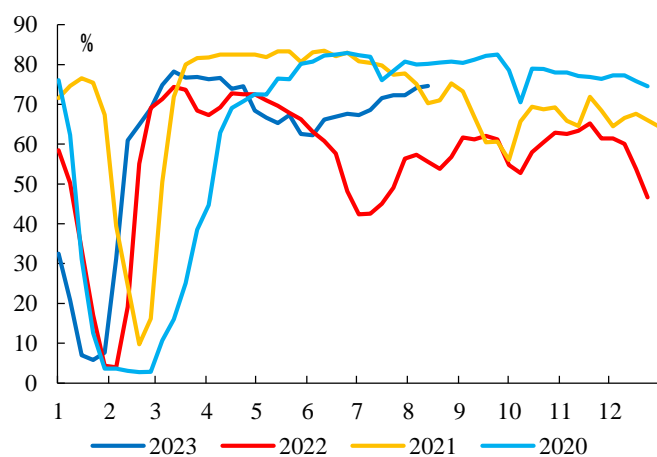
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图8：247 家钢企高炉开工率为 84.09%，环比+0.35pct



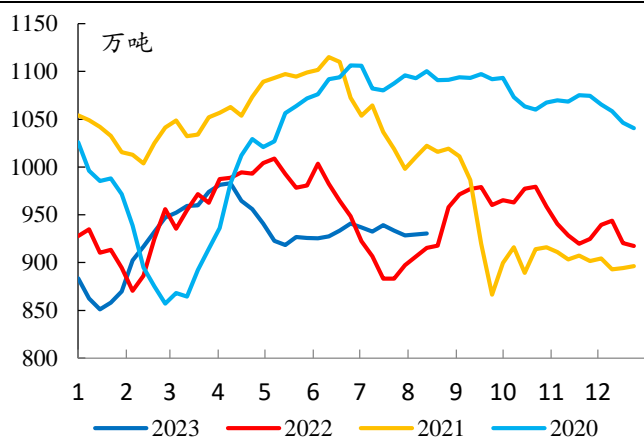
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图9：87 家独立电弧炉钢厂开工率 74.64%，环比+0.70pct



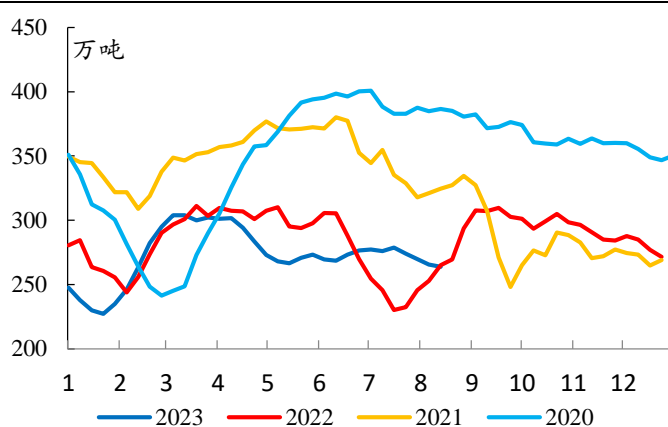
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图10: 五大品种钢材周产量为 930.52 万吨, 环比-0.70%



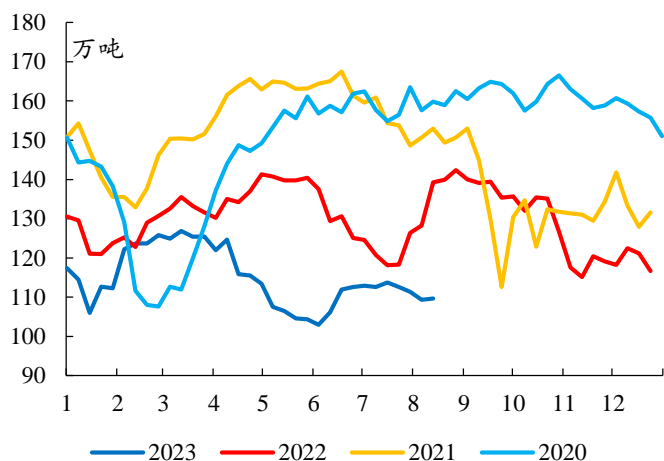
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图11: 螺纹钢周度产量为 263.8 万吨, 环比-0.70%



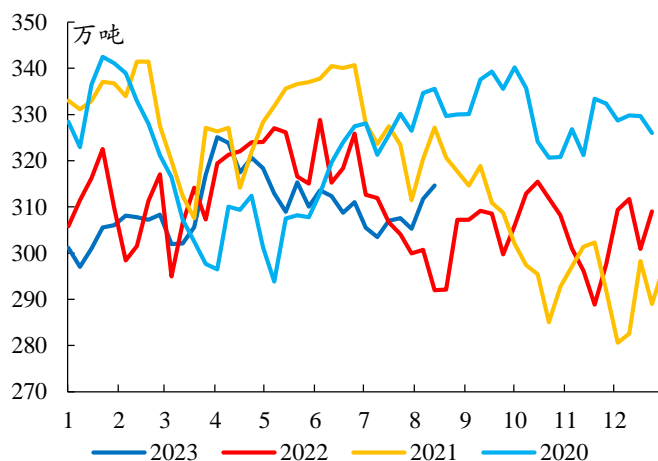
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图12: 线材周度产量为 109.63 万吨, 环比+0.32%



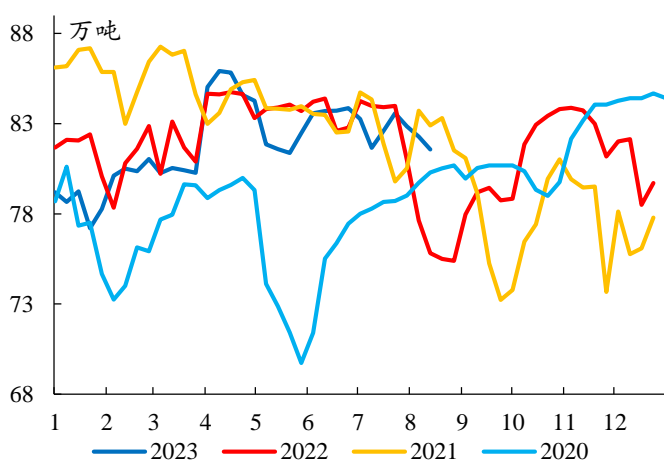
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图13: 热卷周度产量为 314.66 万吨, 环比+0.95%



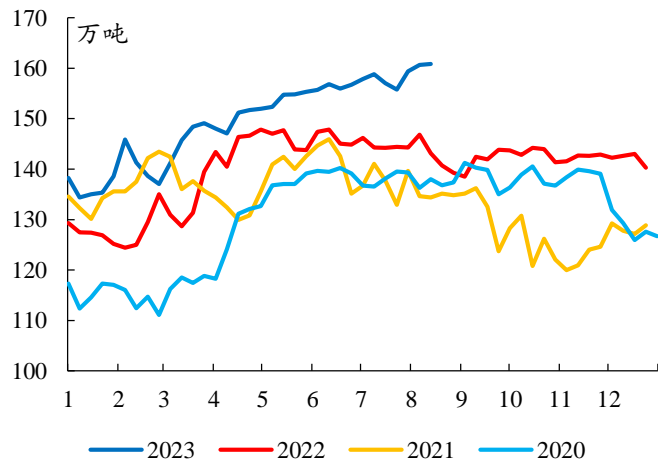
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图14: 冷轧周度产量为 81.57 万吨, 环比-0.86%



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图15: 中厚板周度产量为 160.86 万吨, 环比+0.12%



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环比上涨，连续两周出现改善

本周五大品种钢材表观消费环比上涨，连续两周出现改善，但是仍处于淡季低位，建筑钢材成交量好转。

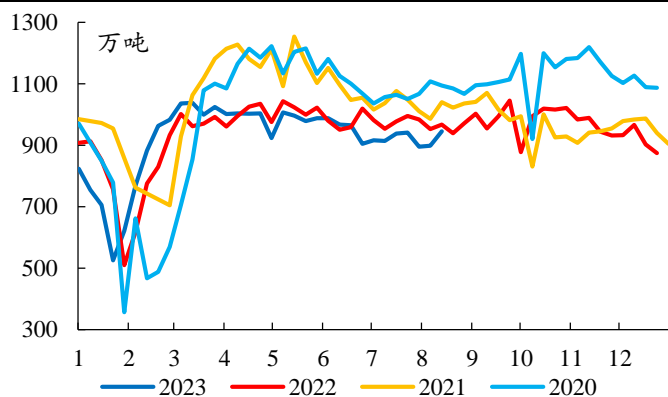
**五大品种周表观消费环比增加。**五大品种钢材周表观消费为 945.81 万吨，环比+5.30%，同比-2.26%；螺纹钢周表观消费 273.33 万吨，环比+11.98%，同比-12.18%；线材周表观消费 116.46 万吨，环比+8.92%，同比-14.36%；热卷周表观消费 313.86 万吨，环比+1.90%，同比+3.77%。**建材成交环比上行。**本周建筑钢材成交量均值为 15.48 万吨，环比+7.87%。

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
五大品种	万吨	945.81	5.30%	-2.26%
螺纹钢	万吨	273.33	11.98%	-12.18%
线材	万吨	116.46	8.92%	-14.36%
热轧	万吨	313.86	1.90%	3.77%
冷轧	万吨	80.15	-1.51%	5.25%
中厚板	万吨	162.01	2.66%	14.24%

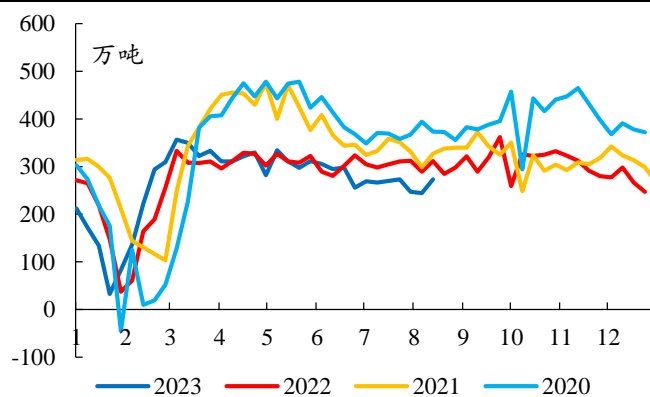
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图16：五大品种周表观消费为 945.81 万吨，环比+5.30%



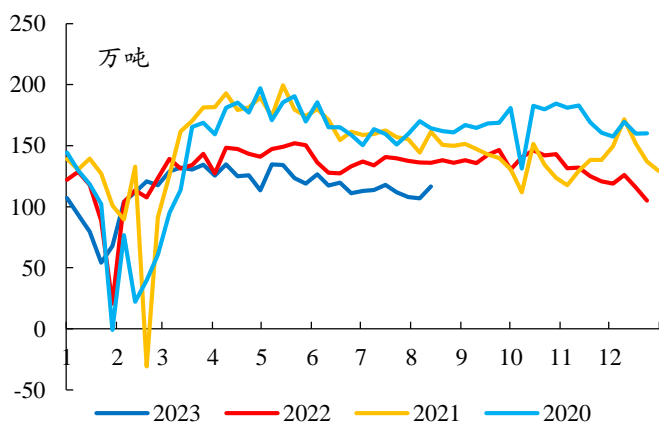
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图17：螺纹钢周表观消费 273.33 万吨，环比+11.98%



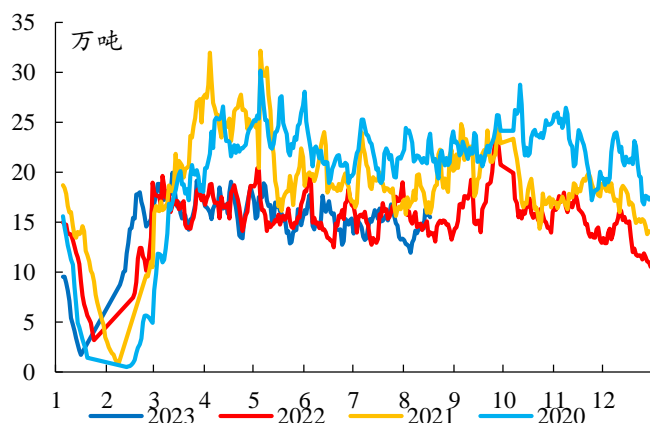
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图18：线材周表观消费 116.46 万吨，环比+8.92%



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图19：建筑钢材成交量均值为 15.48 万吨，环比+7.87%



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略有下降，同比小幅上涨

本周五大品种总库存环比略有下降，同比小幅上涨，整体库存位于历史地位。周内“平控”政策落地消息叠加螺纹、线材价格小幅上涨，使得钢材库存环比下降，整体来讲，建筑钢材板块库存下降明显。

**五大品种钢材钢厂库存减少。**五大品种钢材周度钢厂库存为 449.8 万吨，环比-1.08%，同比-5.63%；螺纹钢周度钢厂库存 204.28 万吨，环比-0.48%，同比-2.08%；线材周度钢厂库存 54.46 万吨，环比-6.73%，同比-19.29%；热卷周度钢厂库存 85.4 万吨，环比-0.48%，同比+3.44%。

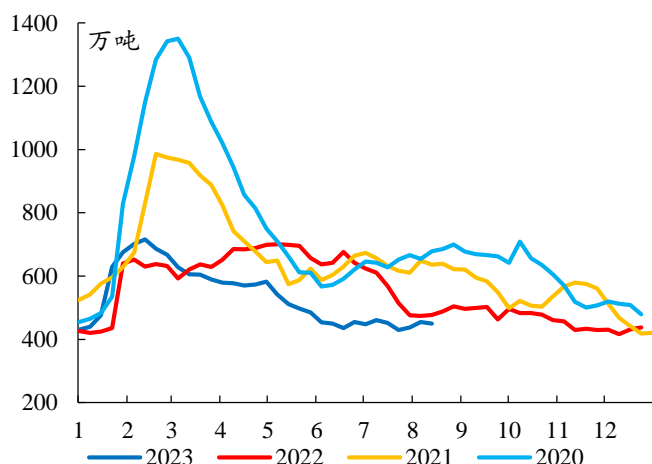
**五大品种钢材社会库存减少。**五大品种钢材周度社会库存为 1209.08 万吨，环比-0.85%，同比+3.21%；螺纹钢周度社会库存 602.12 万吨，环比-1.40%，同比+14.02%；线材周度社会库存 82.42 万吨，环比-3.40%，同比-31.78%；热卷周度社会库存 289.32 万吨，环比+0.42%，同比+8.53%。

表5：五大品种库存变化情况一览（本周）

	品种	单位	库存	环比	同比
钢厂库存	五大品种周度库存	万吨	449.8	-1.08%	-5.63%
	螺纹钢周度库存	万吨	204.28	-0.48%	-2.08%
	线材周度库存	万吨	54.46	-6.73%	-19.29%
	热轧周度库存	万吨	85.4	-0.48%	3.44%
	冷轧周度库存	万吨	31.65	2.59%	-15.82%
	中厚板周度库存	万吨	74.01	-0.54%	-7.90%
社会库存	五大品种周度库存	万吨	1209.08	-0.85%	3.21%
	螺纹钢周度库存	万吨	602.12	-1.40%	14.02%
	线材周度库存	万吨	82.42	-3.40%	-31.78%
	热轧周度库存	万吨	289.32	0.42%	8.53%
	冷轧周度库存	万吨	120.71	0.50%	-10.23%
	中厚板周度库存	万吨	114.51	-0.65%	-5.82%
钢厂库存+社会 库存	五大品种周度库存	万吨	1658.88	-0.91%	0.65%
	螺纹钢周度库存	万吨	806.4	-1.17%	9.47%
	线材周度库存	万吨	136.88	-4.75%	-27.30%
	热轧周度库存	万吨	374.72	0.21%	7.33%
	冷轧周度库存	万吨	152.36	0.93%	-11.45%
	中厚板周度库存	万吨	188.52	-0.61%	-6.65%

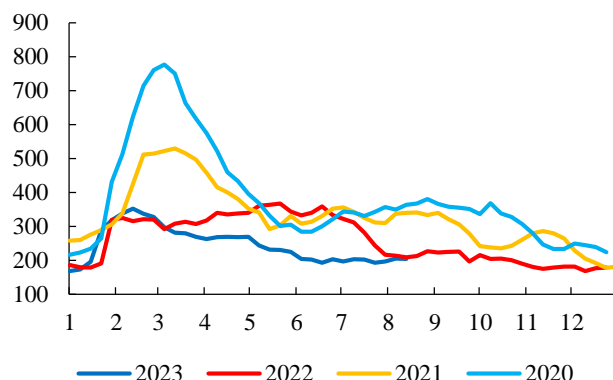
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图20: 五大品种周钢厂库存为 449.8 万吨, 环比-1.08%



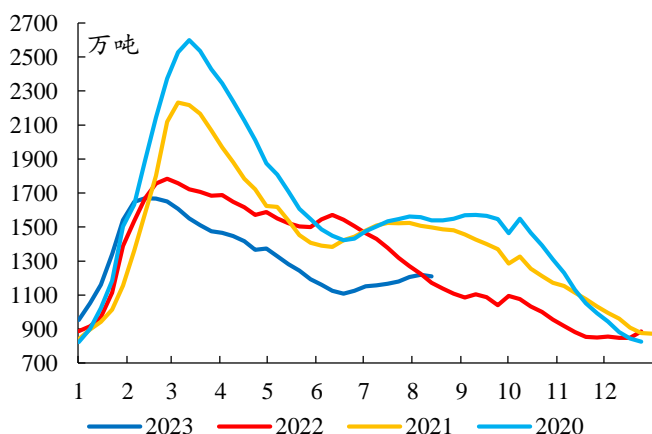
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图21: 螺纹钢周度钢厂库存 204.28 万吨, 环比-0.48%



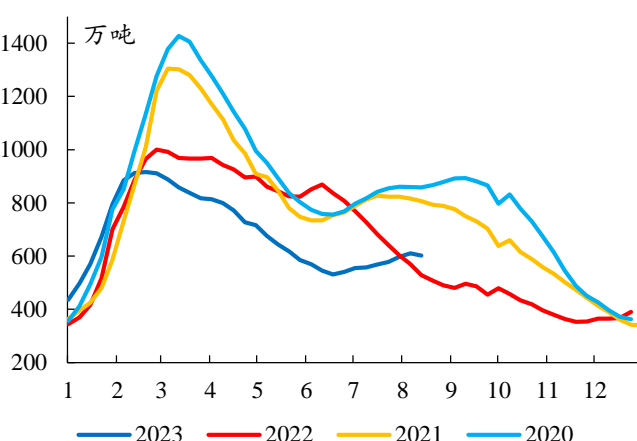
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图22: 五大品种周社会库存为 1209.08 万吨, 环比-0.85%



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

图23: 螺纹钢周度社会库存 602.12 万吨, 环比-1.40%



数据来源: Mysteel、开源证券研究所

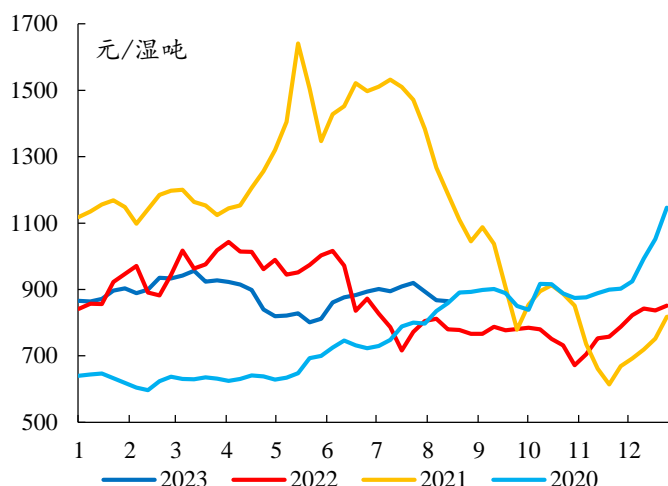
### 2.2.5、原料: 本周铁矿石价格稍有下降, 主要受到国内“平控”政策落地影响

本周铁矿石价格稍有下降, 主要受到国内“平控”政策落地影响。铁水产量有所上涨, 但是预期下周将出现回落; 焦炭价格持平但是吨焦盈利水平大幅上涨; 废钢价格略有下降, 提振短流程钢铁产量。

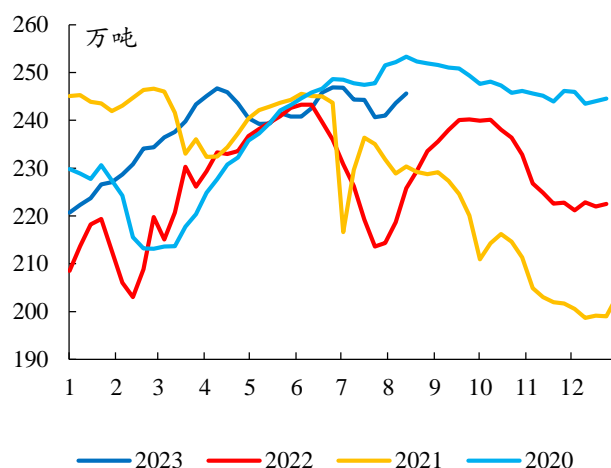
**铁矿石价格周度环比回落。**铁矿石进口价格指数 864.51 元/湿吨, 环比-0.33%, 同比+10.86%; 247 家铁水产量 245.62 万吨, 环比+0.83%, 同比+8.79%。

**焦炭价格周度环比稳定。**焦炭价格指数 2177.5 元/吨, 环比 0.00%, 同比-21.15%。吨焦平均盈利 74 元/吨, 环比+7.25%, 同比+10.45%。

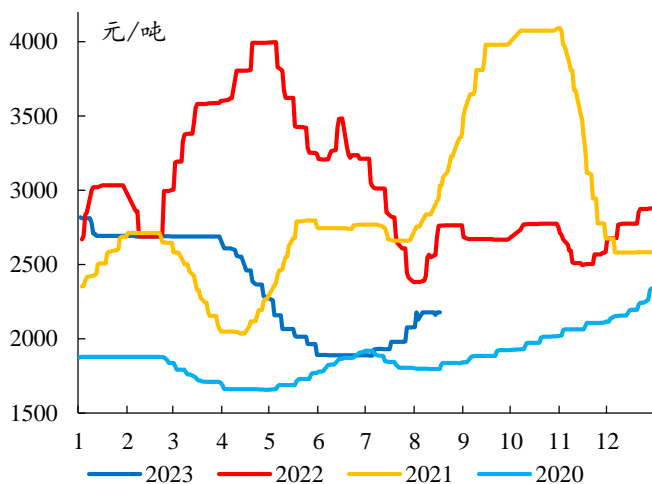
**废钢价格环比小幅回落。**废钢价格指数 2993.2 元/吨, 环比-0.14%, 同比-7.79%。

**图24: 铁矿石进口价格指数 864.51 元/湿吨, 环比-0.33%**


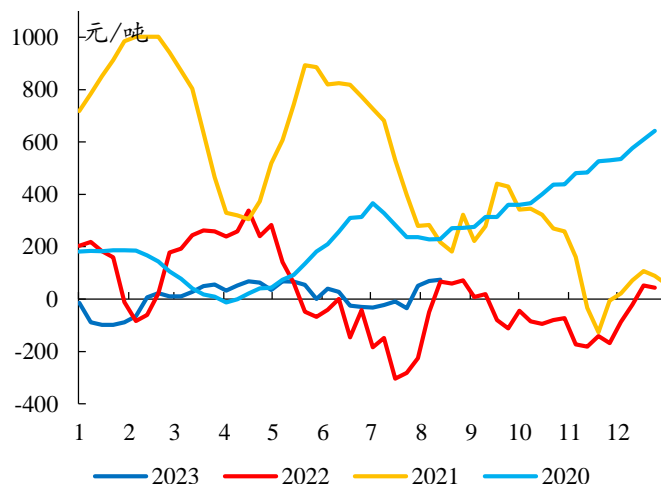
数据来源: Mysteel、开源证券研究所

**图25: 247家铁水产量 245.62 万吨, 环比+0.83%**


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

**图26: 焦炭价格指数 2177.5 元/吨, 环比 0.00%**


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

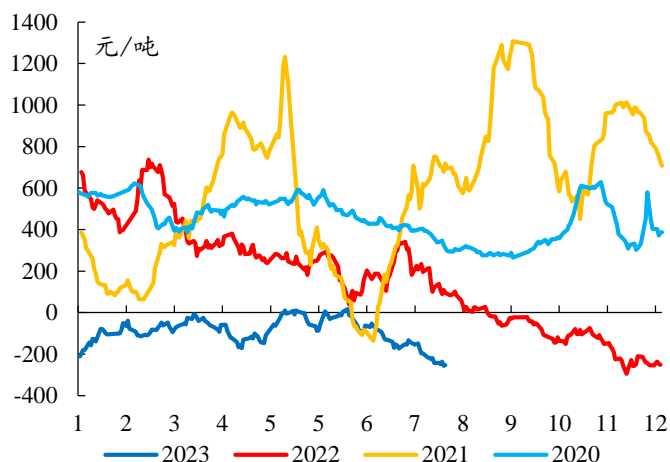
**图27: 吨焦平均盈利 74 元/吨, 环比+7.25%**


数据来源: Mysteel、开源证券研究所

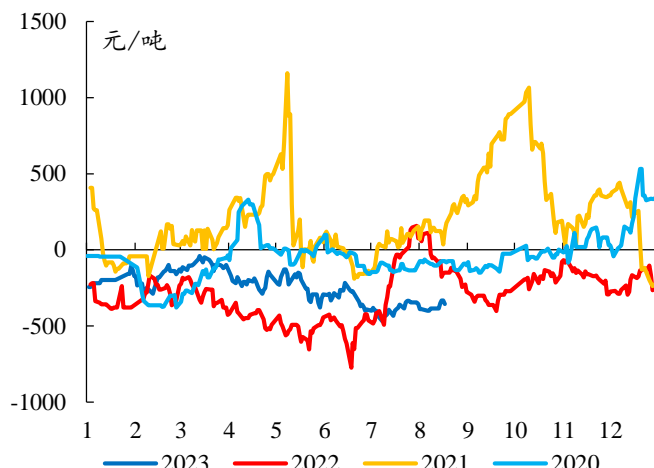
### 2.2.6、利润: 本周长流程螺纹钢、热卷、冷轧毛利均有所下降

本周长流程螺纹钢、热卷、冷轧毛利均有所下降。虽然铁矿石成本略降, 由于热卷价格下降较多, 毛利降幅较大。电炉方面, 受益于废钢价格走弱与螺纹钢现货价格走强, 短流程吨钢毛利上涨。

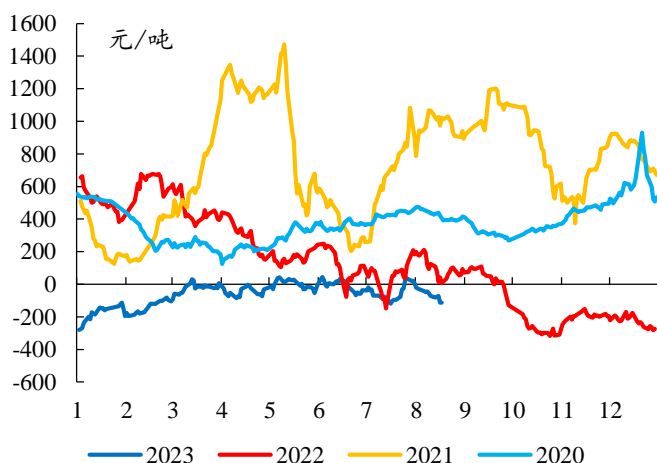
数据来看, 长流程螺纹钢毛利周均值为-247.45 元/吨, 环比-10.45%。短流程螺纹钢毛利周均值为-350.84, 环比+ 10.30%。热卷毛利周均值为-91.73 元/吨, 环比-78.74%。冷轧毛利周均值为 233.72 元/吨, 环比-5.85%。

**图28：长流程螺纹钢毛利为-247.45 元/吨，环比-10.45%**


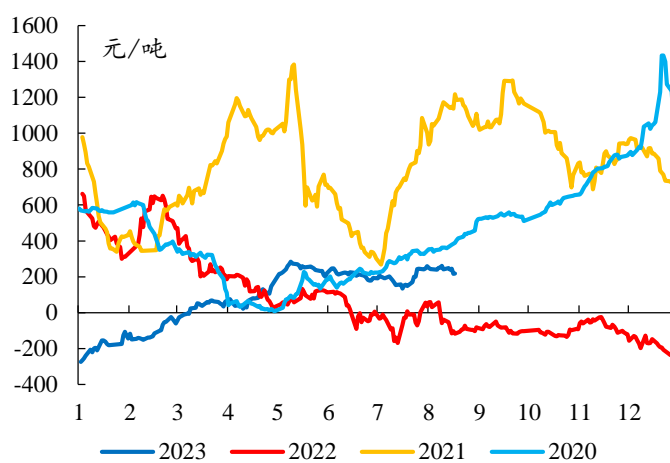
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

**图29：短流程螺纹钢毛利为-350.84，环比+10.30%**


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

**图30：热卷毛利周均值为-91.73 元/吨，环比-78.74%**


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

**图31：冷轧毛利周均值为 233.72 元/吨，环比-5.85%**


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

### 3、行业新闻：多地粗钢平控要求逐步落地

**2023 年底前完成抚顺新钢铁、抚特钢超低排放改造。**日前，《抚顺市碳达峰实施方案》印发，其中提及以抚顺新钢铁、抚特钢为重点，深化钢铁行业供给侧结构性改革，严禁新增产能，严格执行产能置换政策，推进存量优化，淘汰落后产能，2023 年底前完成抚顺新钢铁、抚特钢超低排放改造。

**山东：加快推进水泥焦化超低排放改造。**8月14日至15日，山东全省大气污染防治暨重点工作推进会议在泰安召开。会议要求，要加快推进钢铁企业全面创 A、水泥焦化超低排放改造，强化燃煤锅炉日常监管，深化挥发性有机物综合治理，抓牢抓实移动源监管、扬尘管控等工作，积极做好重污染天气应对，全力打好秋冬季污染防治攻坚战。

**俄罗斯钢坯重现东南亚市场。**据悉，当前一家俄罗斯钢厂成交 3sp 100mm 方坯 510 美元/吨 CFR 菲律宾 (1.5 万吨)，同时，又有另一家菲律宾轧钢厂以 490 美元/吨 CFR 马尼拉的价格购置了 2 万吨 3sp 100mm 的钢坯，预计 10 月装运。上周五，

某些贸易商提供的 5sp 级钢坯价格约为每吨 515 美元/吨 CFR 马尼拉，价格来自未指明原产地的东盟/中国。

**工信部发布 7 项不锈钢标准将于 2024 年 2 月起实施。**工业和信息化部批准《工业用导电和抗静电橡胶板》等 412 项行业标准。行业标准修改单自发布之日起实施。

**中国石油首台垂直轴风力发电机投运。**8 月 14 日从中国石油长庆油田公司传来消息，宝鸡石油钢管公司研发制造的 3 台垂直轴风力发电机在第九、第七采油厂投运 20 天以来，保持平稳顺畅运行。标志着这一填补中国石油新能源装备空白的新型风力发电装备成功投运，为油田绿色低碳发展再添新利器。

**酒钢主导制定的电力变压器用高锰无磁钢行业标准发布实施。**由酒钢主导制定的《电力变压器用高锰无磁钢板 YB/T6148-2023 行业标准》经国家工信部和国家标准委员会审定通过后发布实施，将对规范高锰无磁钢板和钢带研发、推动变压器行业设备升级换代等产生重要意义。

**多地粗钢平控要求逐步落地。**据市场反馈，江苏省平控要求逐步落地，目前省内建筑钢材生产企业反馈已开始主动降负荷减产，拟减幅度在上半年平均产量基础上下降 20%-30%，具体到各企业差异可能较大。据市场反馈，河南省粗钢产量平控要求逐步落地，部分省内建筑钢材生产企业也将有主动减产的举措，但具体到各企业差异可能较大。后续如有更新信息，将持续跟踪报道。据天津业内人士表示，天津粗钢产量平控措施将陆续落地，具体到企业减产任务差异化较大，主要影响品种有中厚板、带钢。据市场反馈，关于山东省平控落地，有企业反馈计划 9 月将陆续实施减产，环比上半年减少 10-15%，预计对建筑钢材影响较大，具体到各企业在时间和力度上可能存在一些差异。

#### 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（underperform）	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（underperform）	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