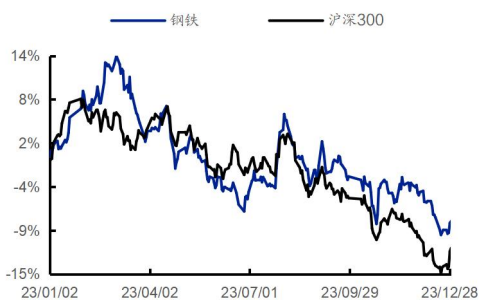


研究所:  
 证券分析师: 谢文迪 S0350522110004  
 xiewd@ghzq.com.cn  
 联系人: 林晓莹 S0350123070003  
 linxy02@ghzq.com.cn

## 海外资产波动主驱动来自市场降息预期

### ——钢铁与大宗商品行业周报

#### 最近一年走势



#### 行业相对表现

| 表现    | 1M    | 3M    | 12M    |
|-------|-------|-------|--------|
| 钢铁    | -3.9% | -6.1% | -8.4%  |
| 沪深300 | -1.6% | -7.0% | -11.0% |

#### 相关报告

《钢铁与大宗商品行业周报: 美联储“鸽派”信号提振商品价格, 红海航线受阻抬升全球大宗供应风险(无评级)\*钢铁\*谢文迪》——2023-12-18

《低波之下, 方寸之间——2024年大宗商品策略展望(无评级)\*钢铁\*谢文迪》——2023-12-16

《钢铁与大宗商品行业周报: 需求淡季, 预期主导商品价格变化(无评级)\*钢铁\*谢文迪》——2023-12-04

《钢铁与大宗商品行业周报: 海外宏观预期转向, 有色金属承压, 黑色系受益国内宏观暖风继续提涨(推荐)\*钢铁\*谢文迪》——2023-11-12

#### 投资要点

**市场交易乐观预期, 红海风波多有反复。**2023年12月22日美国商务部发布11月核心PCE物价指数数据, 同比增速回落至3.2%(前值3.5%), 市场关于美联储2024年3月开始降息的乐观预期继续拉动市场风险偏好。随着降息押注的增加, 美债收益率走低, 2年期国债收益率刷新5月以来低位。12月26日由于地缘冲突局势紧张, 全球避险情绪不断上升, 推动当日部分大宗商品价格上涨。美国房贷利率创今年以来单月最大涨幅, 虽然按揭利率大幅上升, 但市场观望心态导致的房源不足使得房价指数仍然持续走高。航运方面, 丹麦航运巨头马士基在周三表示未来数周内将有数十艘货轮重返苏伊士运河和红海航线, 但仍有超过半数船只选择绕行。12月30日马士基旗下“Maersk Hangzhou”轮在通过红海时遭到也门胡塞武装袭击, 红海局势依旧紧张, 除了运价受直接影响外, 后续需继续关注贸易量较大的成品油及干散货集装箱贸易。

**国内方面,**12月31日, 国家统计局发布数据, 12月份我国制造业PMI为49.0%, 环比下降0.4pct, 制造业景气水平有所回落。12月27日发布全国工业企业利润情况, 1-11月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额69822.8亿元, 同比下降4.4%, 降幅比1-10月份收窄3.4pct。11月份, 规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%。11月利润增速较快, 与去年基数较低有关, 但也表明国内生产在逐步实现复苏。12月21-22日, 住房和城乡建设部在全国住房和城乡建设工作会议上强调, 坚持稳中求进以进促稳、先立后破, 2024年做好四大板块、18个方面工作。工信部则表示2024年要抓深化原材料、消费品“三品”行动, 提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。国家对2024年终端消费领域的利好政策和坚定信心将在扩大内需上继续积极发挥作用, 稳定经济增长。

**黑色: 1) 螺纹: 本周(12.25-12.29, 全文同)螺纹期价环比下跌。**本周螺纹价格基本跟随铁矿价格走势, 但涨跌幅度弱于铁矿。上半周在冬储预期下, 螺纹价格有所上涨。深入冬季, 叠加央国企关账, 需求减缓致价格走弱。目前螺纹钢市场矛盾并不突出, 成本支撑为主, 向下空间有限, 向上仍缺新驱动, 短期震荡调整为主。**2) 铁矿石: 本周铁矿石价格走势偏强震荡。**上半周在钢厂冬储补库预期下, 贸易商心态较好, 铁矿价格走强。随着周内唐山、邯郸等地启动重污染天气预警响应, 烧结限产趋严, 叠加年底例行检修的钢厂高炉数量增加, 下半周铁矿价格走弱。近期钢厂对于冬储行动暂未有实质性进展, 补库仍以刚需为主, 但距离春节为时尚早, 钢厂冬储仍有一定空间。短期内环保限产、钢厂经

营情况不佳，钢厂对铁矿石的需求仍有下降的可能性，预计短期铁矿石价格或偏弱震荡。**3) 煤炭：煤炭市场偏弱运行。煤焦方面**，本周钢厂盈利情况持续恶化，因环保趋严，减限产增多，日均铁水产量持续下滑接近 220 万吨，环比降幅较大，需求走弱。市场对节后预期看弱，下游采购较为谨慎，我们预计短期煤焦偏弱震荡，仍需重点关注成材利润及冬储情况的影响。**动力煤方面**，山西地区安监依旧严格，陕西及内蒙古地区供应已恢复至正常水平。港口价格弱势运行，需求不佳，下游情绪走弱，采购多以观望为主。寒潮、发运成本等因素对煤价有一定支撑，但因年底部分长协履约完毕、下游电厂整体存煤水平较高且持续去化、进口煤持续保持高位的情况下，煤价上行空间相对有限，我们预计短期动力煤价格窄幅震荡为主。

**有色：1) 铜：**本周铜价震荡运行。周初外盘休市，沪铜市场多为观望。下半周市场交易降息预期，美元下行，刺激铜价上涨，周五部分投资者货币头寸了结，美指反弹，LME 铜价高位回落。沪铜供需两弱，叠加华北地区因污染施行环保政策，加工企业减产开工率下滑，沪铜需求惨淡。短期来看，美国 11 月物价数据进一步支持市场对美联储降息预期，美元持续走跌，利好铜价。国内多家银行下调存款利率，后续可刺激消费支出和信贷增长，但淡季之下需求依旧较弱，我们预计下周铜价偏强震荡。**2) 铝：**本周沪铝价格上涨。受降息预期、红海事件导致能源供应担忧发酵的影响，LME 铝价不断上涨；沪铝受外盘影响，叠加氧化铝供应减少引发市场担忧，铝价上行。受节日影响或有铝棒企业降负荷运行，需求或有所下滑。但短期电解铝供应稳定性不高，不确定性仍在于云南电力短缺，以及青海省因受地震影响电力供应有待恢复，我们预计短期铝价偏强震荡为主。

**原油：本周国际油价冲高回落。**美国核心 PCE 物价指数回落再度提振市场对美联储明年降息预期，叠加中东地区紧张局势存在升级风险，以及尼日利亚和刚果重申减产承诺，周二布伦特原油上涨 2.5%，后半周随着部分航运公司重返红海航线及技术回调，原油价格再次回跌。短期内多空因素交加：市场降息预期较为乐观、多国重申削减供应承诺、红海危机仍存在不确定性、美国原油产量创历史新高，预计下周国际油价震荡为主。长期来看，近两年美国原油资本开支不高，原油增产空间有限。需求方面，后期国际航班恢复、航煤消费将带来新增需求驱动。

**纯碱：本周纯碱价格持续走跌。**本周纯碱供应小幅增加，处于历史同期高位，个别地区因环保因素导致负荷减量生产。需求端订单成交一般，下游按需采购。短期内，预期下游有节前备货准备，各地区备货时间不一致；总体上下游采购意向相对谨慎，我们预计短期纯碱市场震荡偏弱为主。

**风险提示：**政策调控力度超预期、制造业回暖不及预期、宏观经济波动、地缘环境超预期、整体大盘表现不佳。

## 内容目录

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 1、 本周观点 .....           | 6  |
| 2、 本周行情回顾 .....         | 8  |
| 2.1、 板块涨跌幅 .....        | 8  |
| 2.2、 主要大宗商品价格行情回顾 ..... | 9  |
| 2.3、 个股涨跌幅前五 .....      | 10 |
| 3、 市场跟踪 .....           | 12 |
| 3.1、 螺纹钢 .....          | 12 |
| 3.2、 铁矿石 .....          | 13 |
| 3.3、 铜 .....            | 15 |
| 3.4、 铝 .....            | 17 |
| 3.5、 玻璃 .....           | 19 |
| 3.6、 纯碱 .....           | 20 |
| 3.7、 焦煤 .....           | 22 |
| 3.8、 原油 .....           | 24 |
| 4、 重要新闻 .....           | 26 |
| 4.1、 宏观新闻 .....         | 26 |
| 4.2、 行业新闻 .....         | 28 |
| 5、 风险提示 .....           | 31 |

## 图表目录

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 图 1: 重点指数累计涨跌幅                        | 8  |
| 图 2: 12.25-12.29 行业周涨跌幅 (申万一级指数)      | 8  |
| 图 3: 12.25-12.29 子行业周涨跌幅 (申万三级指数)     | 9  |
| 图 4: 主要大宗商品价格跟踪                       | 9  |
| 图 5: 本周钢铁板块领涨个股                       | 10 |
| 图 6: 本周钢铁板块领跌个股                       | 10 |
| 图 7: 本周有色金属板块领涨个股                     | 11 |
| 图 8: 本周有色金属板块领跌个股                     | 11 |
| 图 9: 本周基础化工板块领涨个股                     | 11 |
| 图 10: 本周基础化工板块领跌个股                    | 11 |
| 图 11: 本周煤炭及能源板块领涨个股                   | 12 |
| 图 12: 本周煤炭及能源板块领跌个股                   | 12 |
| 图 13: 螺纹 1-5 月价差                      | 12 |
| 图 14: 螺纹钢总库存                          | 12 |
| 图 15: 华东地区转炉螺纹钢(15%废钢比)吨钢利润           | 13 |
| 图 16: 247 家钢厂盈利面                      | 13 |
| 图 17: 铁矿石期货价格 (元/吨)                   | 13 |
| 图 18: 澳大利亚 PB 粉矿价格 (61.5%, 青岛港)       | 13 |
| 图 19: 三大矿山铁矿发运量                       | 14 |
| 图 20: 澳洲、巴西铁矿总发运量                     | 14 |
| 图 21: 中国 45 港口铁矿库存                    | 14 |
| 图 22: 中国 45 港口铁矿日均疏港量                 | 14 |
| 图 23: 本周全国 247 家高炉开工率                 | 15 |
| 图 24: 全国日均铁水产量(247 家)                 | 15 |
| 图 25: 阴极铜期货收盘价                        | 15 |
| 图 26: LME3 个月铜期货收盘价                   | 15 |
| 图 27: 国内铜库存 (保税区 + SHFE)              | 16 |
| 图 28: 美国十年期通胀预期                       | 16 |
| 图 29: 本周 LME 铜库呈微幅垒库趋势, LME 铜现货贴水有所走强 | 16 |
| 图 30: COMEX 铜机构净多头持仓数量及占比             | 17 |
| 图 31: 广东市场无氧铜杆加工费                     | 17 |
| 图 32: SHFE 铝价格走势                      | 17 |
| 图 33: LME 铝价格走势                       | 17 |
| 图 34: 现货铝价格走势                         | 18 |
| 图 35: 电解铝企业周产量 (万吨)                   | 18 |
| 图 36: 主要市场电解铝出库量 (万吨)                 | 18 |
| 图 37: 主要市场电解铝库存 (万吨)                  | 18 |
| 图 38: SHFE 铝库存 (万吨)                   | 18 |
| 图 39: LME 铝库存 (万吨)                    | 18 |
| 图 40: 玻璃主力合约期货价格                      | 19 |
| 图 41: 平板玻璃现货价格 (元/吨)                  | 19 |
| 图 42: 玻璃现期价差                          | 19 |
| 图 43: 玻璃 1-5 价差                       | 19 |
| 图 44: 浮法玻璃在产产线条数                      | 20 |

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 图 45: 浮法玻璃开工率 .....                | 20 |
| 图 46: 浮法玻璃企业库存 .....               | 20 |
| 图 47: 纯碱期货收盘价 .....                | 21 |
| 图 48: 轻、重纯碱现价走势 .....              | 21 |
| 图 49: 纯碱产量 .....                   | 21 |
| 图 50: 纯碱库存 .....                   | 21 |
| 图 51: 纯碱出货量 .....                  | 21 |
| 图 52: 轻重碱出货量 .....                 | 21 |
| 图 53: 纯碱理论利润 (按生产工艺分类) .....       | 22 |
| 图 54: 焦煤期货价格 (元/吨) .....           | 22 |
| 图 55: 炼焦煤现价 (元/吨) .....            | 22 |
| 图 56: 国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存 .....      | 23 |
| 图 57: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤总库存 .....    | 23 |
| 图 58: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤平均可用天数 ..... | 23 |
| 图 59: 进口煤炭高企 .....                 | 23 |
| 图 60: 动力煤终端日耗 .....                | 23 |
| 图 61: 焦炭期货价格走势 .....               | 23 |
| 图 62: 焦炭现价走势 .....                 | 24 |
| 图 63: 中国粗钢日均产量 .....               | 24 |
| 图 64: 国内 247 家样本钢厂焦炭库存 .....       | 24 |
| 图 65: 国内 247 家样本钢厂焦炭平均可用天数 .....   | 24 |
| 图 66: 布伦特原油期货现价走势 .....            | 25 |
| 图 67: 布伦特-迪拜现货价差 .....             | 25 |
| 图 68: ESPO-布伦特现货价差 .....           | 25 |
| 图 69: 全球商业航班 (7dma) .....          | 25 |
| 图 70: 美国丙烷/丙烯表观消费量 .....           | 25 |
| 图 71: 美国航煤表观消费量 .....              | 25 |
| 图 72: 美国馏分燃料油表观消费量 .....           | 26 |
| 图 73: 美国车用汽油表观消费量 .....            | 26 |
| 图 74: 美国石油战略储备库存 .....             | 26 |
| 图 75: 美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备) ..... | 26 |
| <br>                               |    |
| 表 1: 重点指数周表现 (12.25-12.29) .....   | 8  |

## 1、本周观点

**市场交易乐观预期，红海风波多有反复。**12月22日美国商务部发布11月核心PCE物价指数数据，同比增速回落至3.2%（前值为3.5%），市场关于美联储2024年三月开始降息的乐观预期继续拉动市场风险偏好。随着降息押注的增加，美债收益率走低，2年期国债收益率刷新5月以来低位。周二（12月26日）由于地缘冲突局势紧张，全球避险情绪不断上升，推动当日部分大宗商品价格上涨。美国房贷利率创今年以来单月最大涨幅，虽然按揭利率大幅上升，但市场观望心态导致的房源不足使得房价指数仍然持续走高。航运方面，丹麦航运巨头马士基在周三表示未来数周内将有数十艘货轮重返苏伊士运河和红海航线，但仍有超过半数船只选择绕行。12月30日马士基旗下“Maersk Hangzhou”轮在通过红海时遭到也门胡塞武装袭击，红海局势依旧紧张，除了运价受直接影响外，后续需继续关注贸易量较大的成品油以及干散货集装箱贸易。

**国内方面**，12月31日，国家统计局发布数据，12月份我国PMI为49.0%，环比下降0.4pct，制造业景气水平有所回落。12月27日发布全国工业企业利润情况，1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额69822.8亿元，同比下降4.4%，降幅比1-10月份收窄3.4pct。11月份，规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%。11月利润增速较快，与去年基数较低有关，但也表明国内生产在逐步实现复苏。12月21-22日，住房和城乡建设部在全国住房和城乡建设工作会议上强调，坚持稳中求进以进促稳、先立后破，2024年做好四大板块、18个方面工作。工信部则表示2024年要抓深化原材料、消费品“三品”行动，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。国家对2024年终端消费领域的利好政策和坚定信心将在扩大内需上继续积极发挥作用，稳定经济增长。

**黑色：1）螺纹：**本周（12.25-12.29，全文同）螺纹期价环比下跌。本周螺纹价格基本跟随铁矿价格走势，但涨跌幅度弱于铁矿。上半周在冬储预期下，螺纹价格有所上涨。深入冬季，叠加央企关账，需求减缓致价格走弱。目前螺纹钢市场矛盾并不突出，成本支撑为主，向下空间有限，向上仍缺新驱动，短期震荡调整为主。

**2）铁矿石：**本周铁矿石价格走势偏强震荡，上半周在钢厂冬储补库预期下，贸易商心态较好，铁矿价格走强。随着周内唐山、邯郸等地启动重污染天气预警响应，烧结限产趋严，叠加年底例行检修的钢厂高炉数量增加，下半周铁矿价格走弱。近期钢厂对于冬储行动暂未有实质性进展，补库仍以刚需为主，但距离春节为时尚早，钢厂冬储仍有一定空间。短期内环保限产、钢厂经营情况不佳，钢厂对铁矿石的需求仍有下降的可能性，预计短期铁矿石价格或偏弱震荡。

**3）煤炭：煤炭市场偏弱运行。煤焦方面**，本周钢厂盈利情况持续恶化，因环保趋严，减限产增多，日均铁水产量持续下滑接近220万吨，环比降幅较大，需求走弱。市场对节后预期看弱，下游采购较为谨慎，我们预计短期煤焦偏弱震荡，仍需重点关注成材利润及冬储情况的影响。**动力煤方面**，山西地区安监依旧严格，陕西及内蒙古地区供应已恢复至正常水平。港口价格弱势运行，需求不佳，下游情绪走弱，采购多以观望为主。本周气温有所回升，居民端用电负荷走弱，带动电厂日耗小幅下行。寒潮、发运成本等因素对煤价有一定支撑，但因年底部分长

协履约完毕、下游电厂整体存煤水平较高且持续去化、进口煤持续保持高位的情况下，煤价上行空间相对有限，我们预计短期动力煤价格窄幅震荡为主。

**有色：1) 铜：**本周铜价震荡运行。周初外盘休市，沪铜市场多为观望。下半周市场交易降息预期，美元下行，刺激铜价上涨，周五部分投资者货币头寸了结，美指反弹，LME 铜价高位回落。沪铜供需两弱，叠加华北地区因污染施行环保政策，加工企业减产开工率下滑，沪铜需求惨淡。短期来看，美国 11 月物价数据进一步支持市场对美联储降息预期，美元持续走跌，利好铜价。国内多家银行下调存款利率，后续可刺激消费支出和信贷增长，但淡季之下需求依旧较弱，我们预计下周铜价偏强震荡。

**2) 铝：**本周沪铝价格上涨。受降息预期、红海事件导致能源供应担忧发酵的影响，LME 铝价不断上涨；沪铝受外盘影响，叠加氧化铝供应减少引发市场担忧，铝价上行。受节日影响或有铝棒企业降负荷运行，需求或有所下滑。但短期电解铝供应稳定性不高，不确定性仍在于云南电力短缺，以及青海省因受地震影响电力供应有待恢复，我们预计短期铝价偏强震荡为主。

**原油：**本周国际油价冲高回落。美国核心 PCE 物价指数进一步回落，市场对美联储明年降息预期再度提振，叠加中东地区紧张局势存在升级风险，以及尼日利亚和刚果重申减产承诺，周二布伦特原油上涨 2.5%，后半周随着部分航运公司重返红海航线及技术回调，原油价格再次回跌。短期内多空因素交加：美联储降息预期较为乐观、多国重申削减供应承诺、红海危机仍存，但部分航运已在修复、美国原油产量创历史新高，预计下周国际油价震荡为主。长期来看，近两年美国原油资本开支不高，原油增产空间有限。需求方面，后期国际航班恢复、航煤消费将带来新增需求驱动。

**纯碱：**本周纯碱价格持续走跌。近期成本波动不大，窄幅波动为主。本周纯碱供应增加，处于历史同期高位，个别地区因环保因素导致负荷减量生产。需求端订单成交一般，下游按需采购。短期内，预期下游有节前备货准备，各地区备货时间不一致；总体上下游采购意向相对谨慎，我们预计短期纯碱市场震荡偏弱为主。

## 2、本周行情回顾

### 2.1、板块涨跌幅

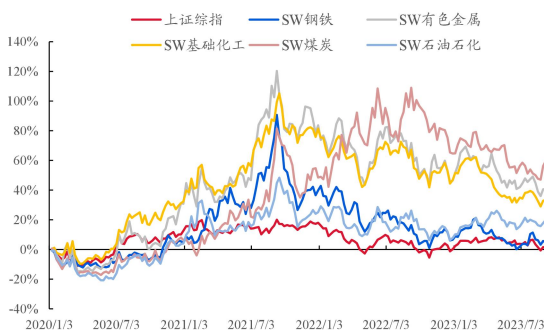
本周（12.25-12.29，全文同）有色金属、基础化工、石油石化板块跑赢上证综指，钢铁、煤炭板块跑输上证综指。本周上证综指收于2974.93点，周环比上涨2.1%；有色金属/基础化工/石油石化板块指数涨跌幅分别为4.0%/2.8%/3.3%，均跑赢上证综指；钢铁/煤炭板块指数分别变动1.3%/-0.6%，跑输上证综指。本周上证综指成交额周环比上涨1.3%，各细分板块成交额环比均有所上涨，基础化工板块跌幅最大，为26.0%。

表 1：重点指数周表现（12.25-12.29）

| 指数      | 周涨跌幅（%） | 月涨跌幅（%） | 年初至今涨跌幅（%） | 周成交额（亿元） | 周成交额环比 |
|---------|---------|---------|------------|----------|--------|
| 上证综指    | 2.1%    | -1.8%   | -3.7%      | 15422    | 1.3%   |
| SW 钢铁   | 1.3%    | -3.6%   | -8.2%      | 168      | 0.5%   |
| SW 有色金属 | 4.0%    | 2.3%    | -8.7%      | 1314     | 23.0%  |
| SW 基础化工 | 2.8%    | -1.5%   | -14.7%     | 1737     | 26.0%  |
| SW 煤炭   | -0.6%   | 0.3%    | 4.1%       | 459      | 18.2%  |
| SW 石油石化 | 3.3%    | -0.8%   | 4.3%       | 308      | 16.7%  |

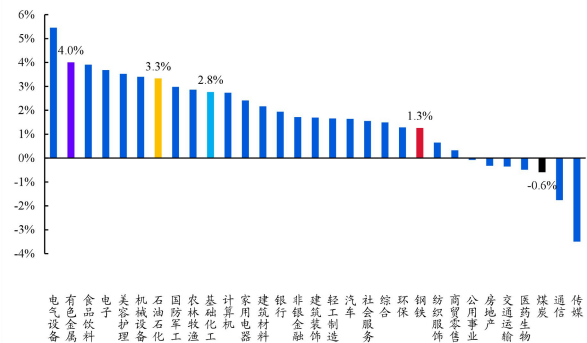
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 1：重点指数累计涨跌幅



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 2：12.25-12.29 行业周涨跌幅（申万一级指数）



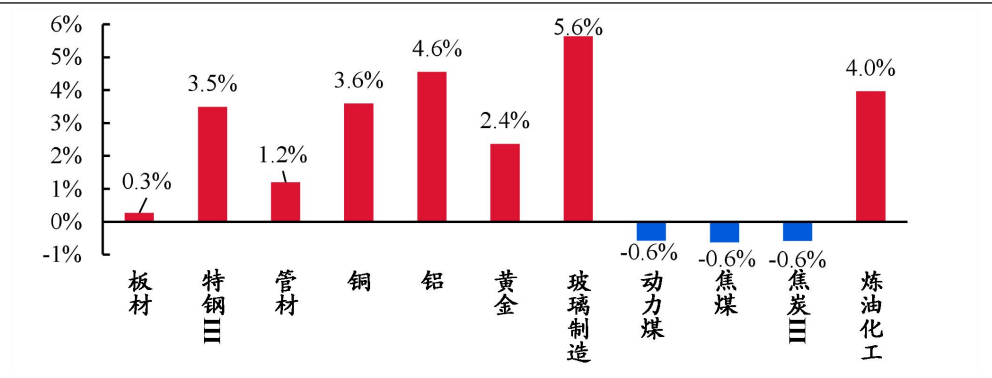
资料来源：WIND，国海证券研究所

注：颜色代表：红色-钢铁行业；橙色-石油石化；紫色-有色金属；黑色-煤炭；青色-基础化工。

板块细分子行业中，按申万三级指数：板材、特钢、管材、铜、铝、黄金、玻璃制造、动力煤、焦煤、焦炭、炼化化工涨跌幅分别为0.3%/3.5%/1.2%/3.6%/4.6%/2.4%/5.6%/-0.6%/-0.6%/-0.6%/4.0%。



图 3: 12.25-12.29 子行业周涨跌幅 (申万三级指数)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

## 2.2、主要大宗商品价格行情回顾

**黑色:** 黑色商品整体偏弱。本周螺纹钢/热轧卷板/铁矿石/焦煤/焦炭期货主力合约最新报价分别为 4002/4114/979/1888/2492 元/吨, 周环比分别变动 -0.05%/-0.15%/0.20%/-4.11%/-3.36%。

图 4: 主要大宗商品价格跟踪

| 类别    | 商品主力合约 | 12.25-12.29<br>一周趋势 | 周涨跌幅<br>(%) | 30日涨跌幅<br>(%) | 年涨跌幅<br>(%) |
|-------|--------|---------------------|-------------|---------------|-------------|
| 黑色    | 螺纹钢    |                     | -0.05%      | 2.01%         | -2.51%      |
|       | 热轧卷板   |                     | -0.15%      | 2.21%         | -0.70%      |
|       | 铁矿石    |                     | 0.20%       | 0.36%         | 13.4%       |
|       | 焦煤     |                     | -4.11%      | -10.82%       | 1.23%       |
|       | 焦炭     |                     | -3.36%      | -6.26%        | -6.69%      |
| 有色    | 阴极铜    |                     | -0.17%      | 0.82%         | 4.01%       |
|       | 铝      |                     | 1.77%       | 5.26%         | 4.30%       |
|       | 锌      |                     | 1.46%       | 4.49%         | -9.34%      |
|       | 黄金     |                     | 0.45%       | 1.24%         | 17.28%      |
|       | 白银     |                     | -1.87%      | -3.27%        | 11.43%      |
| 能化及建材 | 布伦特原油  |                     | -2.57%      | -2.33%        | -10.32%     |
|       | 沥青     |                     | -2.09%      | -0.33%        | -5.36%      |
|       | PTA    |                     | 0.17%       | 4.84%         | 7.15%       |
|       | 天然橡胶   |                     | 1.87%       | 5.79%         | 11.62%      |
|       | 纯碱     |                     | -6.24%      | -19.97%       | -25.40%     |
|       | 玻璃     |                     | 0.10%       | -0.26%        | 15.24%      |

资料来源: WIND, 国海证券研究所

**有色：基本金属偏强运行。**本周阴极铜/铝/锌期货主力合约最新报价分别为68920/19505/21545元/吨，周环比分别变动-0.17%/1.77%/1.46%。贵金属黄金、白银期货主力合约最新报价分别为481.7元/克、5976元/千克，周环比分别为0.45%、-1.87%。

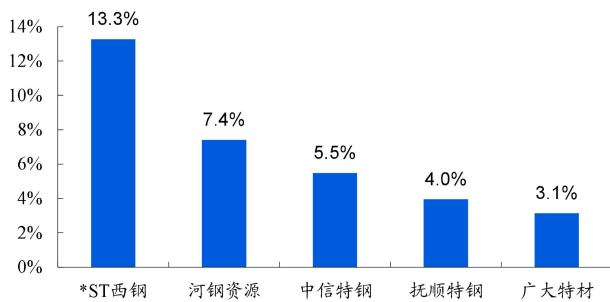
**能化及建材：能源化工板块冲高回落。**本周布伦特原油、沥青期货主力合约最新报价分别为77.04美元/桶、3658元/吨，周环比分别变动-2.57%/-2.09%。化工板块PTA/天然橡胶/纯碱/玻璃期货主力合约最新报价分别为5936/14170/2044/1913元/吨，周环比分别为0.17%/1.87%/-6.24%/0.10%。

## 2.3、个股涨跌幅前五

**钢铁板块：\*ST西钢领涨，本钢板材领跌**

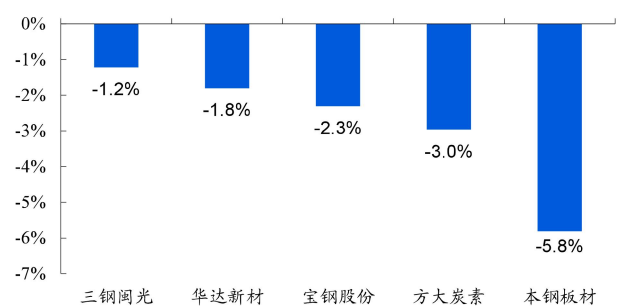
从个股周度表现看，本周钢铁板块涨跌幅前五个股包括\*ST西钢(+13.3%)、河钢资源(+7.4%)、中信特钢(+5.5%)、抚顺特钢(+4.0%)、广大特材(+3.1%)；涨跌幅后五个股包括本钢板材(-5.8%)、方大炭素(-3.0%)、宝钢股份(-2.3%)、华达新材(-1.8%)、三钢闽光(-1.2%)。

图 5：本周钢铁板块领涨个股



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 6：本周钢铁板块领跌个股

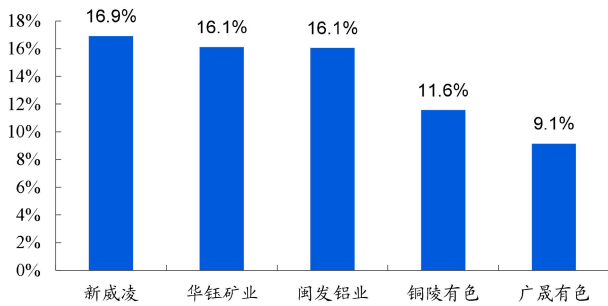


资料来源：WIND，国海证券研究所

**有色板块：新威凌领涨，有研粉材领跌**

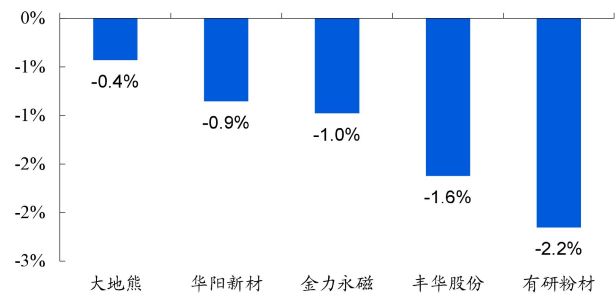
本周有色金属板块涨跌幅前五个股包括新威凌(+16.9%)、华钰矿业(+16.1%)、闽发铝业(+16.1%)、铜陵有色(+11.6%)、广晟有色(9.1%)；涨跌幅后五个股包括有研粉材(-2.2%)、丰华股份(-1.6%)、金力永磁(-1.0%)、华阳新材(-0.9%)、大地熊(-0.4%)。

图 7: 本周有色金属板块领涨个股



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 8: 本周有色金属板块领跌个股

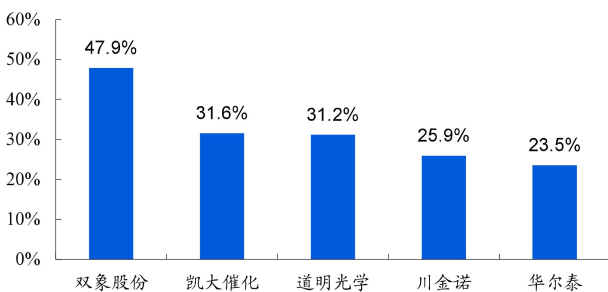


资料来源: WIND, 国海证券研究所

**基础化工板块: 双象股份领涨, 龙高股份领跌**

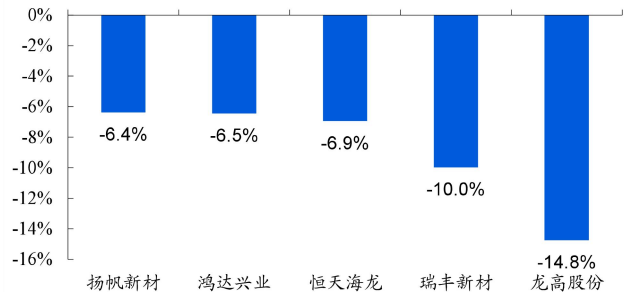
本周基础化工板块涨跌幅前五个股包括双象股份(+47.9%)、凯大催化(+31.6%)、道明光学(+31.2%)、川金诺(+25.9%)、华尔泰(23.5%); 涨跌幅后五个股包括龙高股份(-14.8%)、瑞丰新材(-10.0%)、恒天海龙(-6.9%)、鸿达兴业(-6.5%)、扬帆新材(-6.4%)。

图 9: 本周基础化工板块领涨个股



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 10: 本周基础化工板块领跌个股

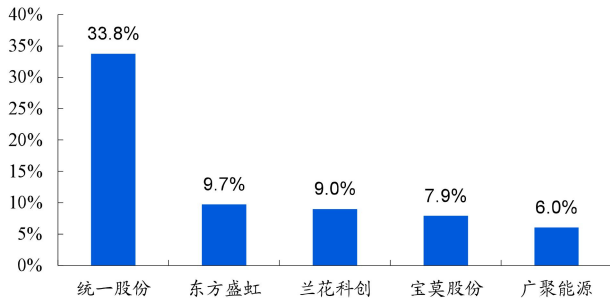


资料来源: WIND, 国海证券研究所

**煤炭及能源板块: 统一股份领涨, 安源煤业领跌**

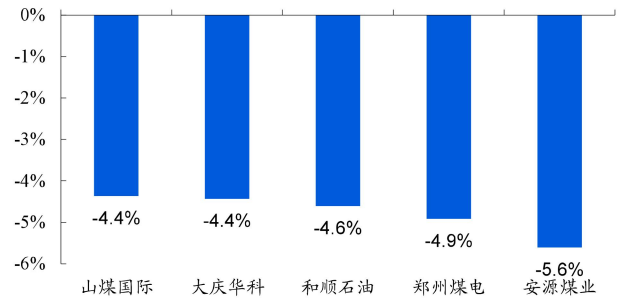
本周能源板块涨跌幅前五个股包括统一股份(+33.8%)、东方盛虹(+9.7%)、兰花科创(+9.0%)、宝莫股份(+7.9%)、广聚能源(6.0%); 涨跌幅后五个股包括安源煤业(-5.6%)、郑州煤电(-4.9%)、和顺石油(-4.6%)、大庆华科(-4.4%)、山煤国际(-4.4%)。

图 11: 本周煤炭及能源板块领涨个股



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 12: 本周煤炭及能源板块领跌个股



资料来源: WIND, 国海证券研究所

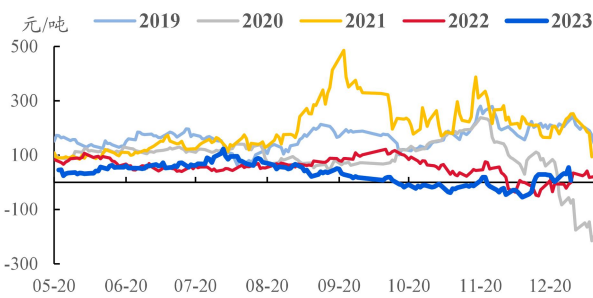
### 3、市场跟踪

#### 3.1、螺纹钢

本周螺纹钢期价环比下跌。截至 12 月 29 日,螺纹钢主力合约期货收盘价为 4002 元/吨,周环比下降 0.05%,月度环比上涨 2.0%,较去年同期下滑 2.5%。

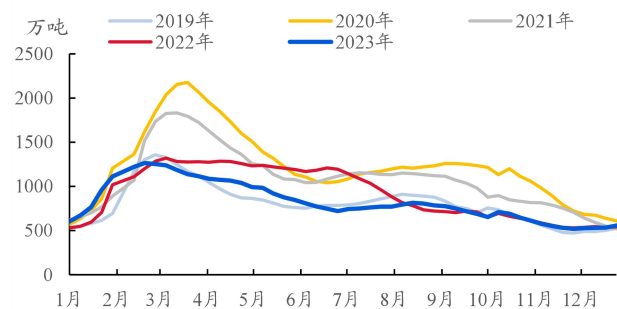
螺纹 1-5 价差走扩后急剧回落。螺纹 1-5 月价差由 12 月 22 日 3 元/吨增至 12 月 28 日的 55 元/吨,29 日螺纹 1-5 月价差回落至 7 元/吨

图 13: 螺纹 1-5 月价差



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 14: 螺纹钢总库存



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

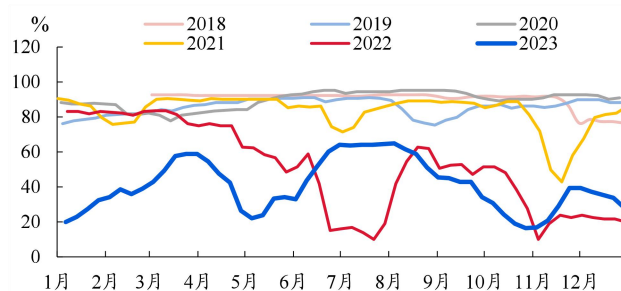
本周螺纹总库存略微垒库。截至 12 月 29 日,螺纹钢总库存 591.16 万吨(其中社会库存 357.63 万吨,钢厂库存 178.19 万吨),周环比上涨 5.7%,月度环比上涨 11.8%,较去年同期上涨 3.9%。

图 15: 华东地区转炉螺纹钢(15%废钢比)吨钢利润



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 16: 247 家钢厂盈利面



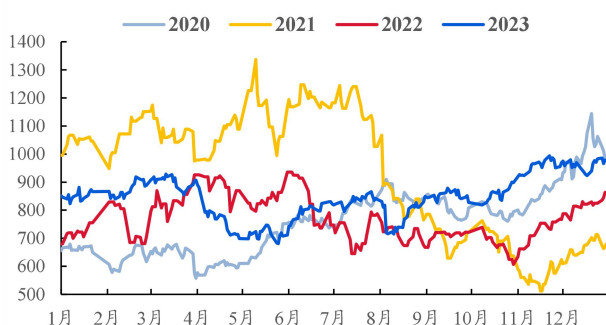
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

华东螺纹吨钢利润小幅修复, 钢厂盈利面周环比继续小幅下滑。截至 12 月 29 日华东地区螺纹吨钢利润为-50 元/吨, 较上周上涨 2.0 元/吨, 月度环比下降 49.0 元/吨, 较去年同期下滑 6.0 元/吨。

### 3.2、铁矿石

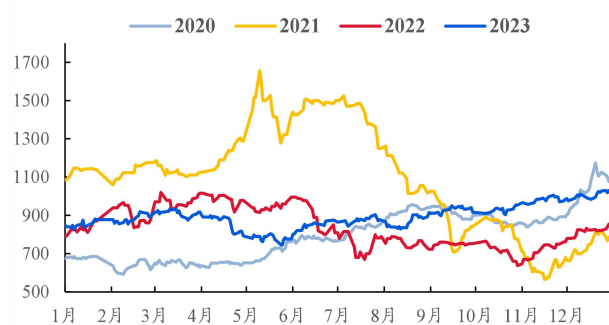
本周铁矿石期货价格周环比上涨。截至 12 月 29 日, 铁矿石主力合约期货收盘价为 979 元/吨, 周环比上涨 0.2%, 月度环比上涨 0.4%, 较去年同期上涨 13.4%。

图 17: 铁矿石期货价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 18: 澳大利亚 PB 粉矿价格 (61.5%, 青岛港)



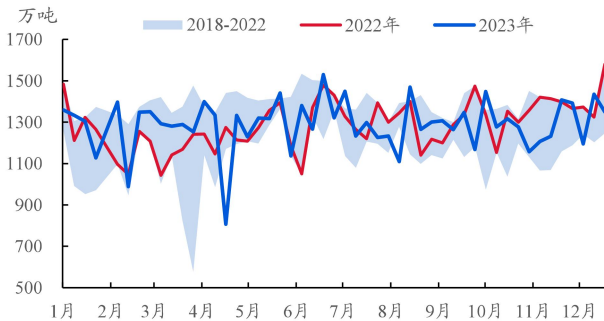
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

现价方面, 截至 12 月 29 日, 进口矿 (61.5%PB 粉矿-青岛港) 报价 1030 元/湿吨, 周环比增加 0.5%。

截至 12 月 24 日当周, 澳洲、巴西总发运量 2588.6 万吨, 周环比上涨 6.1%; 全球铁矿石发运总量 3529.9 万吨, 环比增加 7.1%, 非主流铁矿发运量增加。

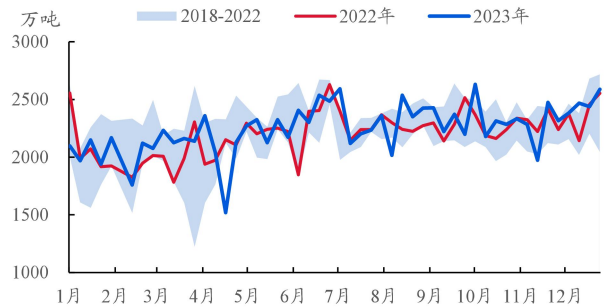
本周中国 45 港到港总量 2059.8 万吨，环比下降 20.3%；库存方面，截至 12 月 29 日当周，中国 45 港口铁矿库存 11991.73 万吨，环比上涨 0.9%。

图 19: 三大矿山铁矿发运量



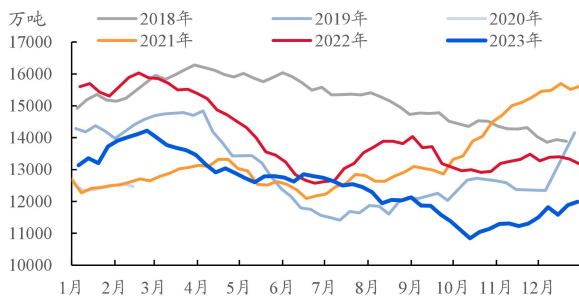
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 20: 澳洲、巴西铁矿总发运量



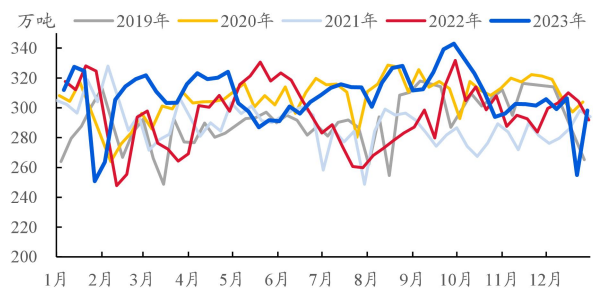
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 21: 中国 45 港口铁矿库存



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 22: 中国 45 港口铁矿日均疏港量

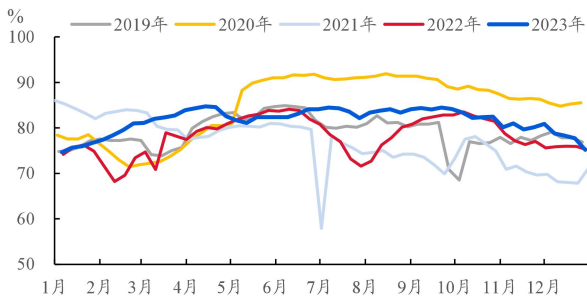


资料来源: iFinD, 国海证券研究所

需求方面，本周中国 45 港口日均疏港量 254.95 万吨，周环比减少 16.8%。钢厂开工方面，本周全国 247 家高炉开工率为 75.19%，周环比降低 2.5pct；247 家高炉炼铁产能利用率为 82.75%，周环比降低 2.0pct。

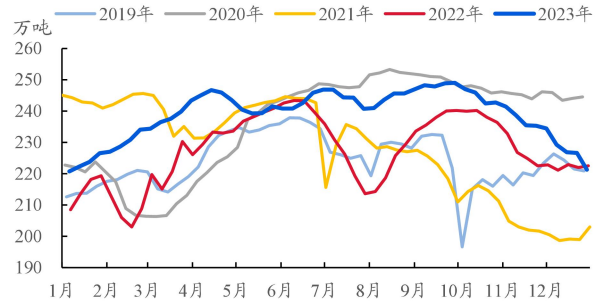
本周铁矿石基本面供需双弱。铁矿石远端供应（铁矿发货）强于近端（45 港铁矿石到港量），而需求端，因北方环保限产趋严、检修钢厂数量增加以及钢厂亏损情况不减，导致本周日均铁水产量降幅明显，已降至 220 万吨附近。本周铁矿石价格走势偏强震荡，上半周在钢厂冬储补库预期下，贸易商心态较好，铁矿价格走强。随着周内唐山、邯郸等地启动重污染天气预警响，烧结限产趋严，叠加年底例行检修的钢厂高炉数量增加，下半周铁矿价格走弱。近期钢厂对于冬储行动暂未有实质性进展，补库仍以刚需为主，但距离春节为时尚早，钢厂冬储仍有一定空间。短期内环保限产、钢厂经营情况不佳，钢厂对铁矿石的需求仍有下降的可能性，预计短期铁矿石价格或偏弱震荡。

图 23: 本周全国 247 家高炉开工率



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 24: 全国日均铁水产量(247 家)

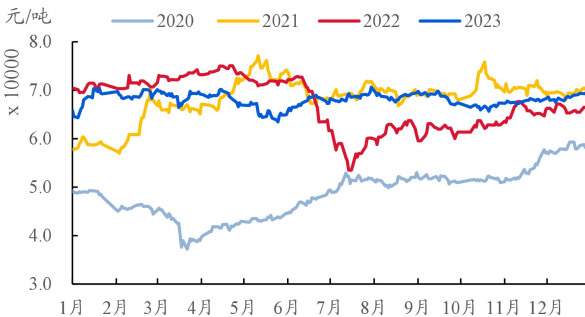


资料来源: iFinD, 国海证券研究所

### 3.3、铜

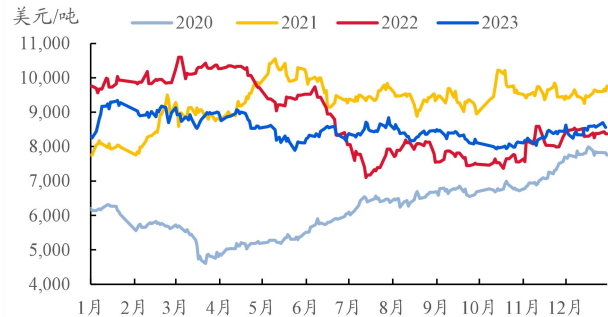
本周铜价周环比下降。截至 12 月 29 日, 阴极铜主力合约期货收盘价为 68920 元/吨, 周环比下降 0.2%; LME3 个月铜收盘价为 8562 美元/吨, 周环比下降 0.4%, 月度环比上涨 1.4%, 较去年同期上涨 2.9%。

图 25: 阴极铜期货收盘价



资料来源: WIND, 国海证券研究所

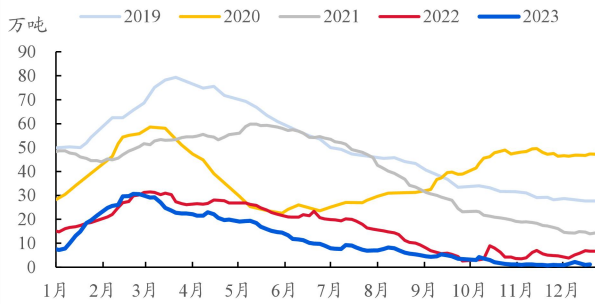
图 26: LME3 个月铜期货收盘价



资料来源: WIND, 国海证券研究所

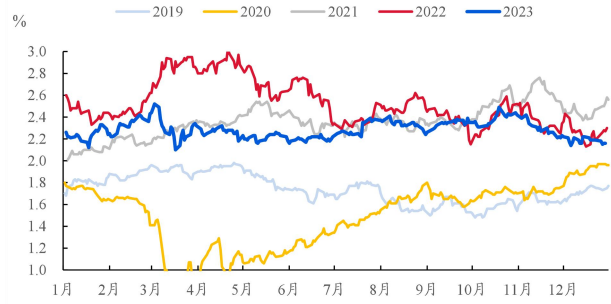
库存方面, 截至 12 月 29 日本周国内铜库存 1.16 万吨, 周环比增长 15.75%, 月度环比下降 16.56%, 较去年同期下滑 82.67%; LME 总库存为 16.73 万吨, 周环比增长 0.37%, 月度环比下降 4.37%, 较去年同期上涨 88.14%。

图 27: 国内铜库存 (保税区 + SHFE)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 28: 美国十年期通胀预期

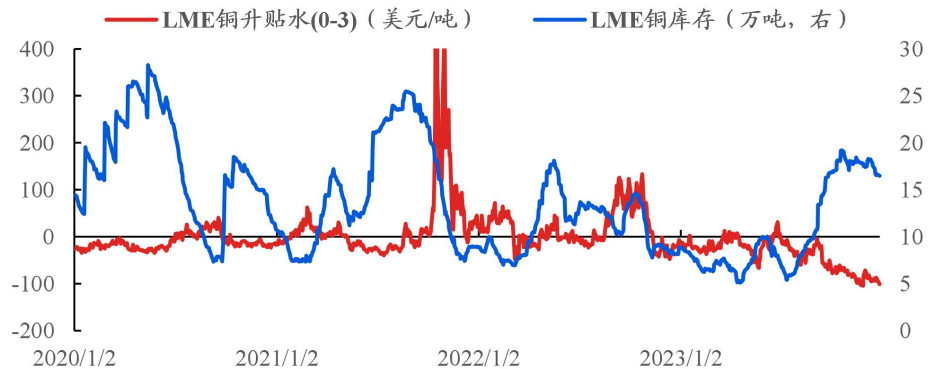


资料来源: WIND, 国海证券研究所

注: 美国十年期通胀预期等于 10 年期名义利率扣减十年期 TIPS 收益率

铜具有较强的金融属性, 其定价与美国通胀预期高度正相关。本周美国十年期通胀预期下行。与此同时, LME 铜现货贴水走强, 由 12 月 22 日 -94 美元/吨降至 12 月 29 日 -95.08 美元/吨。

图 29: 本周 LME 铜库呈微幅垒库趋势, LME 铜现货贴水有所走强

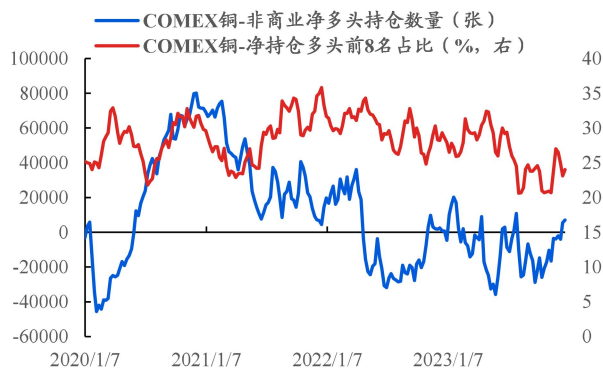


资料来源: WIND, 国海证券研究所

本周国内各主流市场 8mm 精铜杆加工费涨跌互现, 其中广东、天津两地下跌明显, 广东 8mm、2.6mm 精铜杆加工费周环比分别下降 14.5%、10.4%。精铜杆企业检修增多, 年末成交少; 再生铜杆市场成交一般; 精废铜杆价差与对期铜倒挂变化有限, 对再生铜杆成交提振有限。受淡季影响, 精废铜杆需求欠佳, 预计节后精铜杆出货仍以长单为主, 再生铜杆仍集中在低价货源上。

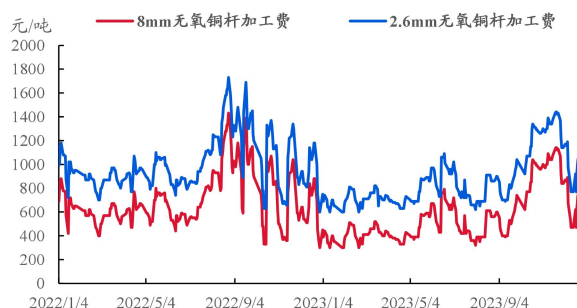


图 30: COMEX 铜机构净多头持仓数量及占比



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 31: 广东市场无氧铜杆加工费

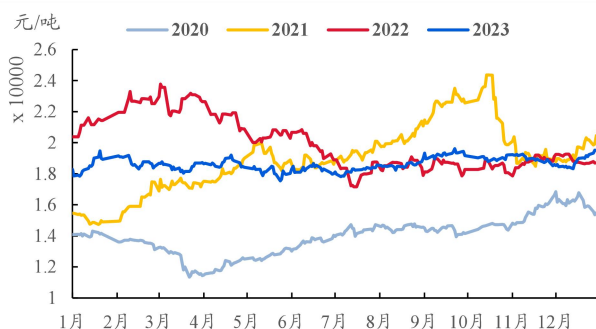


资料来源: WIND, 国海证券研究所

### 3.4、铝

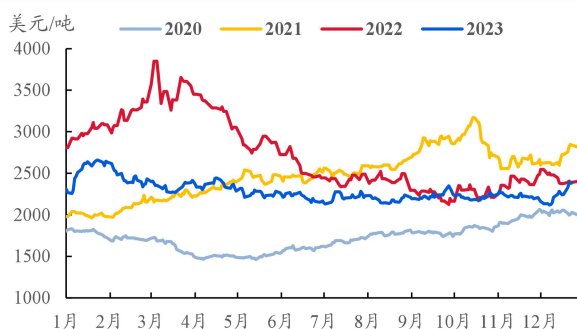
本周 LME 铝价、沪铝周环比上涨。截至 12 月 29 日, LME 铝期货收盘价为 2384 美元/吨, 周环比上涨 6.4%, 月度环比上涨 7.7%, 较去年同期上涨 3.2%。截至 12 月 29 日, 沪铝主力收盘价为 19505 元/吨, 周环比增长 1.8%。

图 32: SHFE 铝价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 33: LME 铝价格走势

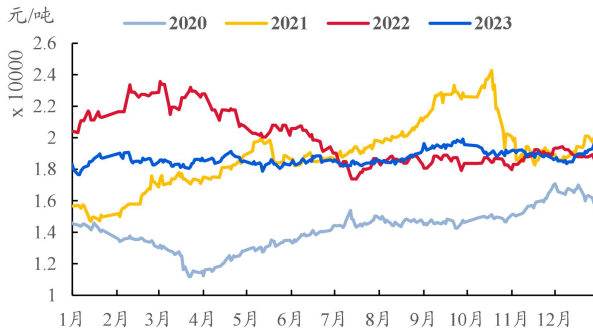


资料来源: WIND, 国海证券研究所

本周现货铝价上涨, 截至 12 月 29 日, 铝现货价为 19510 元/吨, 周环比增长 2.0%, 月度环比上涨 4.6%, 较去年同期上涨 4.4%。

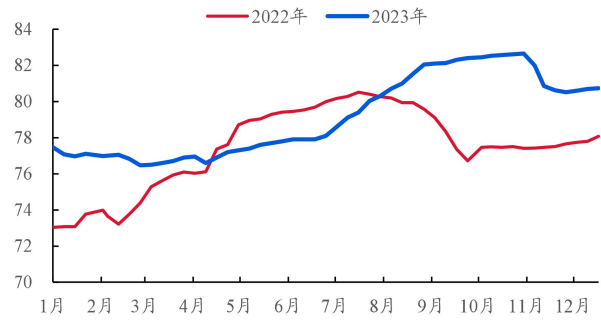
本周电解铝供应环比微降。本周电解铝企业维持稳定生产, 供应较稳。截至 12 月 28 日, 电解铝周产量 80.7 万吨, 较上周减少 0.04 万吨。

图 34: 现货铝价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

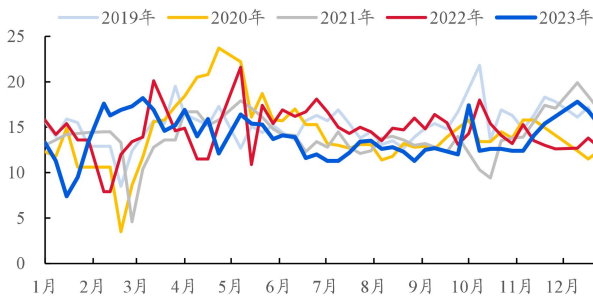
图 35: 电解铝企业周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

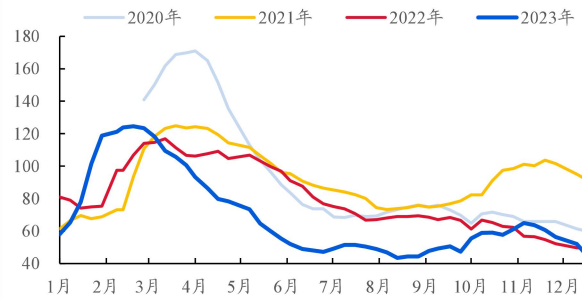
库存方面, 本周铝锭社会库存持续去库, 目前主要市场库存在 40.9 万吨, 较上周下跌 0.5%; LME 铝库存为 54.9 万吨, 周环比增长 7.7%; 而 SHFE 铝库存为 9.9 万吨, 较上周下跌 3.0%。

图 36: 主要市场电解铝出库量 (万吨)



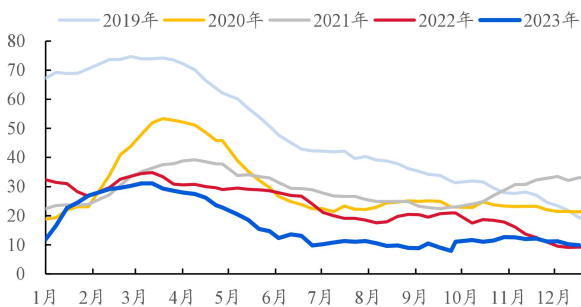
资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

图 37: 主要市场电解铝库存 (万吨)



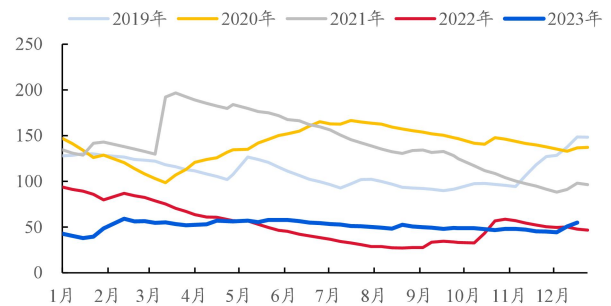
资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

图 38: SHFE 铝库存 (万吨)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 39: LME 铝库存 (万吨)



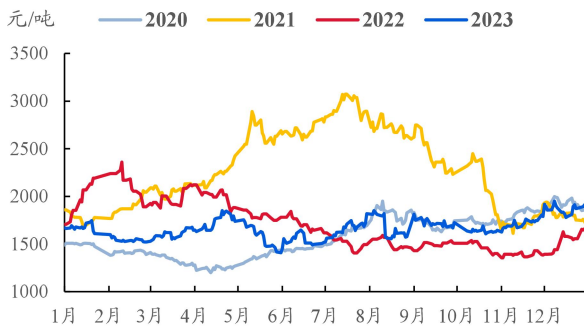
资料来源: WIND, 国海证券研究所

### 3.5、玻璃

本周玻璃期货价格周环比微涨。截至 12 月 29 日，玻璃主力合约期货收盘价为 1913 元/吨，周环比上涨 0.1%，月度环比下降 0.3%，较去年同期上涨 16.2%。

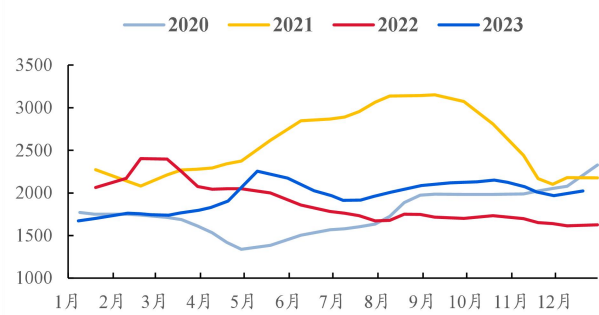
价差方面，玻璃基差有所走强，玻璃 1-5 价差走弱，由 12 月 22 日的-61 元/吨增至 12 月 29 日 7 元/吨。玻璃 1-5 价差由 12 月 22 日的-90 元/吨变化至 12 月 29 日-133 元/吨。

图 40：玻璃主力合约期货价格



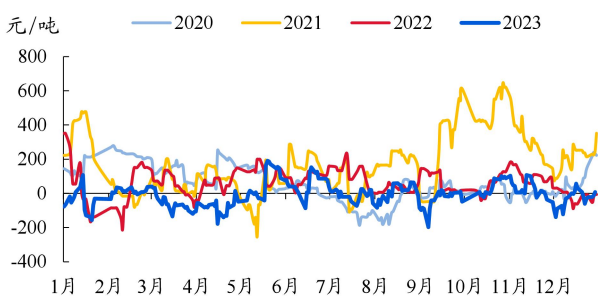
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 41：平板玻璃现货价格（元/吨）



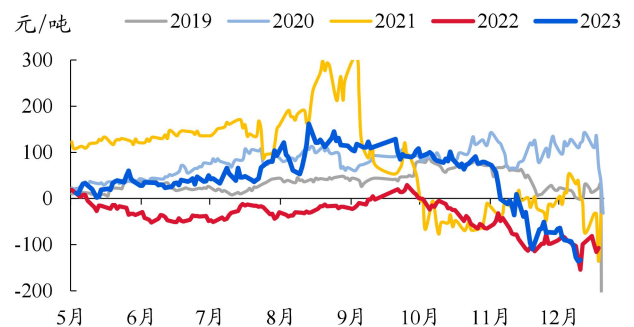
资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 42：玻璃现期价差



资料来源：iFinD，国海证券研究所

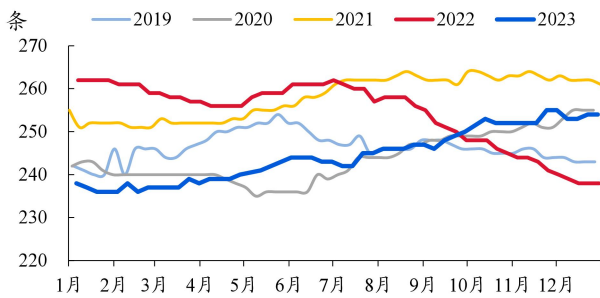
图 43：玻璃 1-5 价差



资料来源：WIND，国海证券研究所

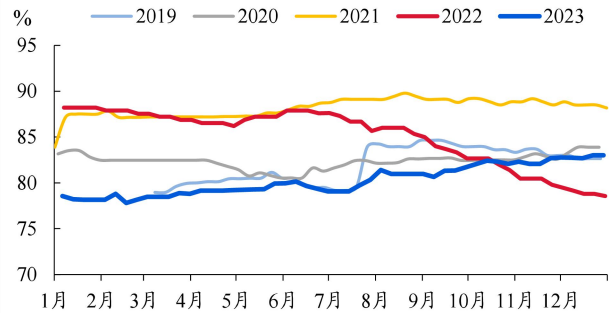
供应方面，截至 12 月 29 日玻璃在产产线为 253 条，较上周持平；玻璃开工率为 83.01%，周度持平。但产能利用率为 84.5%，较上周小幅上涨 0.3pct。

图 44: 浮法玻璃在产生产线条数



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

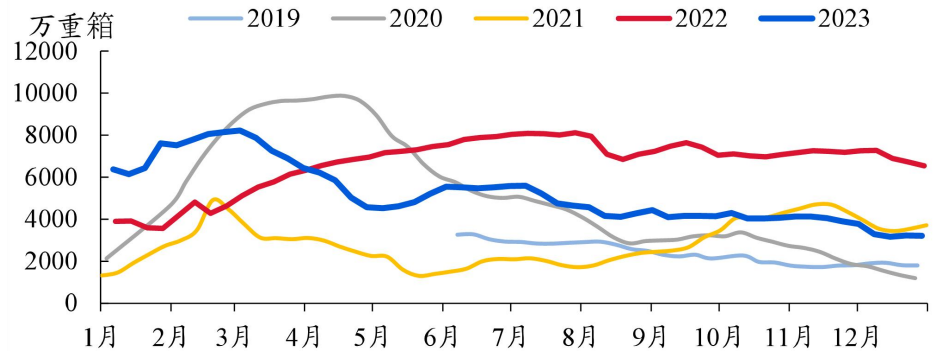
图 45: 浮法玻璃开工率



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

截至 12 月 29 日, 玻璃企业库存 3206.2 万重箱, 周环比减少 0.9%, 月度环比减少 15.0%, 较去年同期减少 51.0%。

图 46: 浮法玻璃企业库存



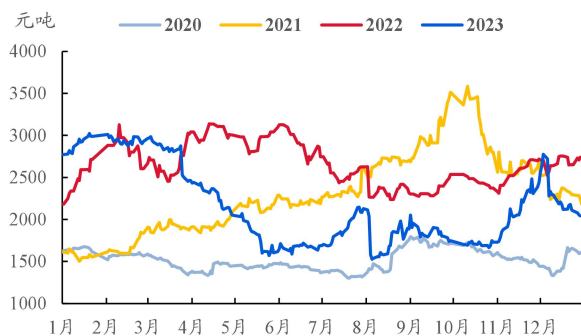
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

### 3.6、纯碱

本周纯碱期价周环比下降。截至 12 月 29 日, 纯碱主力合约期货收盘价为 2044 元/吨, 周环比下降 6.2%, 月度环比下降 20.0%, 较去年同期下滑 25.4%。

现价方面, 周内价格环比下降。截至 12 月 29 日, 全国轻碱现货主流价格为 2814.3 元/吨, 周环比下降 2.0%, 月度环比下降 0.8%, 较去年同期上涨 4.9%。全国重碱现货主流价格为 2937.5 元/吨, 周环比下降 2.1%, 月度环比下降 1.5%, 较去年同期同比上涨 5.4%。

图 47: 纯碱期货收盘价



资料来源: WIND, 国海证券研究所

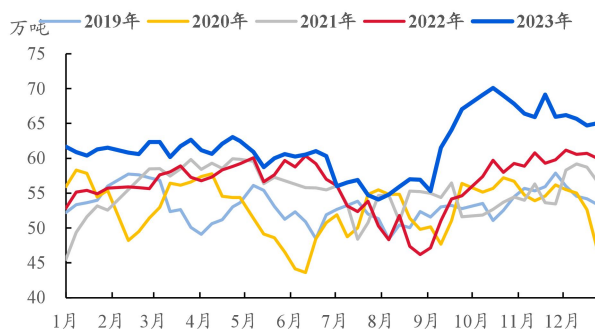
图 48: 轻、重纯碱现价走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

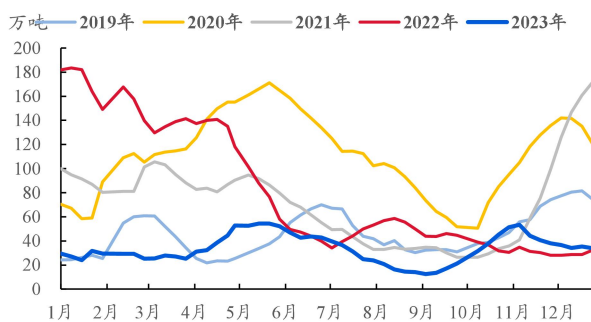
本周纯碱开工率有所上涨, 本周纯碱开工率为 83.5%, 周环比上涨 0.4pct。周产量为 65.04 万吨, 周环比上涨 0.5%, 月度环比下降 1.4%, 较去年同期上涨 6.4%。

图 49: 纯碱产量



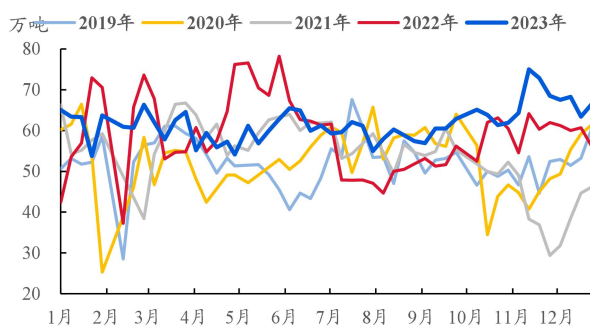
资料来源: 隆众资讯, 国海证券研究所

图 50: 纯碱库存



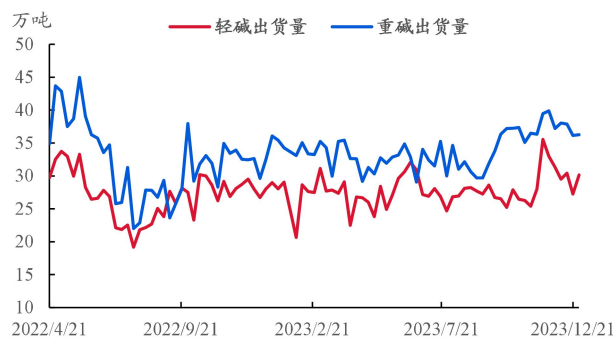
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 51: 纯碱出货量



资料来源: WIND, 隆众资讯, 国海证券研究所

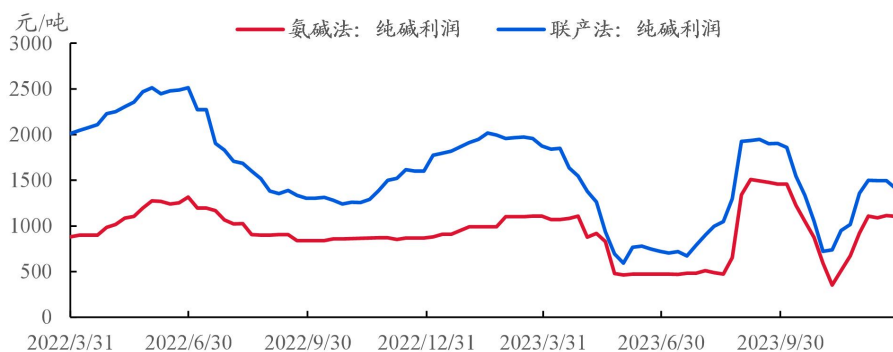
图 52: 轻重碱出货量



资料来源: 隆众资讯, 国海证券研究所

本周纯碱整体出货量环比上涨。本周纯碱出货量为 66.42 万吨，周环比上涨 4.7%，月度环比下降 3.0%，较去年同期上涨 9.7%。轻碱出货 30.14 万吨，周环比上涨 10.6%；重碱出货 36.27 万吨，周环比增加 0.3%。库存方面，本周纯碱库存 34.01 万吨，周环比下降 3.9%，月度环比下降 10.6%，较去年同期上涨 3.2%。

图 53: 纯碱理论利润（按生产工艺分类）



资料来源：隆众资讯，国海证券研究所

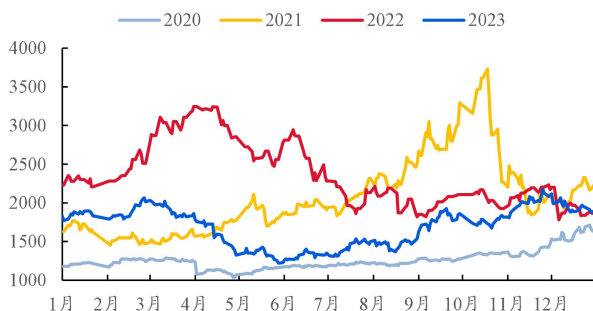
本周纯碱利润周环比下降。本周氨碱法纯碱利润为 1106.09 元/吨，周环比降低 0.8%，月度环比上涨 20.2%；联碱法纯碱利润 1409.6 元/吨，周环比降低 5.8%，月度环比上涨 3.9%。

### 3.7、焦煤

本周炼焦煤期价环比下跌。截至 12 月 29 日，焦煤主力合约期货最新报价收盘价为 1887.5 元/吨，周环比下降 4.1%，月度环比下降 10.8%，较去年同期上涨 0.9%。

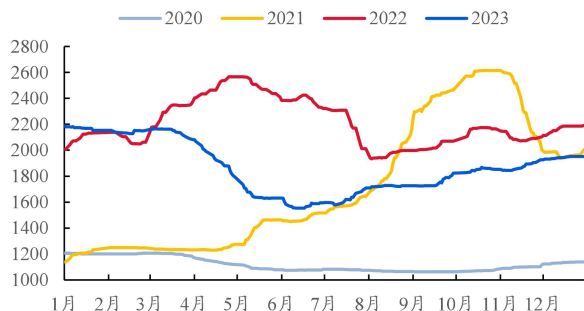
炼焦煤现货市场持稳运行。截至 12 月 29 日，国内主要地区炼焦煤平均价为 1951 元/吨，周环比持平，月度环比上涨 1.0%，较去年同期减少 10.5%。

图 54: 焦煤期货价格（元/吨）



资料来源：WIND，国海证券研究所

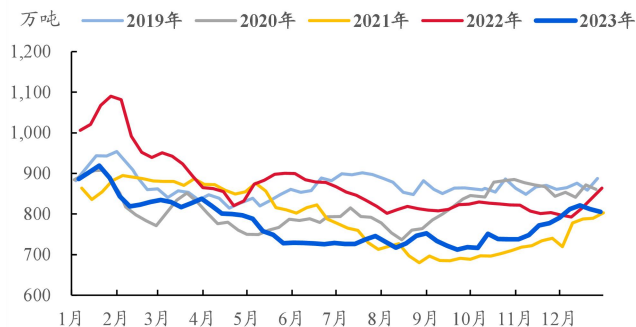
图 55: 炼焦煤现价（元/吨）



资料来源：WIND，国海证券研究所

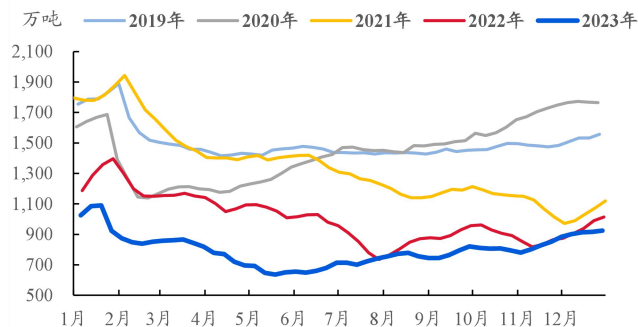
库存方面，国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存为 805.29 万吨，周环比下降 0.8%，月度环比下降 0.8%，较去年同期减少 3.9%。国内 230 家独立焦化厂炼焦煤库存为 925.18 万吨，周环比上涨 1.0%，月度环比上涨 4.6%，较去年同期下滑 9.8%；炼焦煤平均可用天数为 12.9 天，周环比上涨 4.0%。

图 56: 国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存



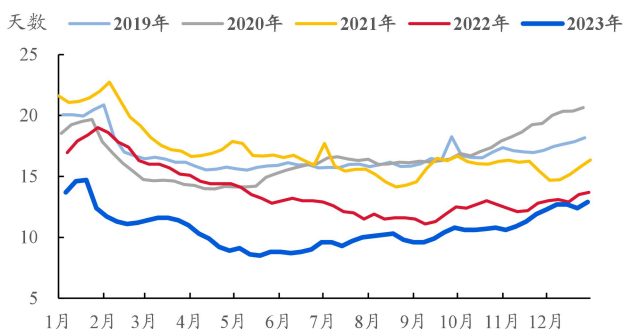
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 57: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤总库存



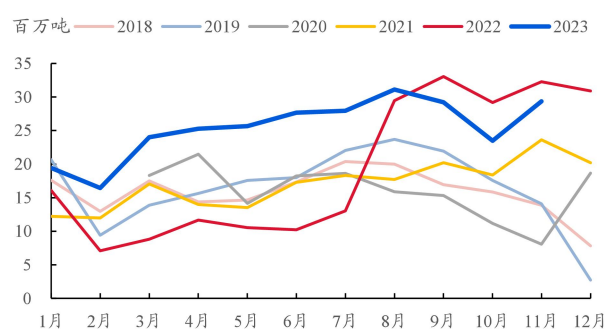
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 58: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤平均可用天数



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

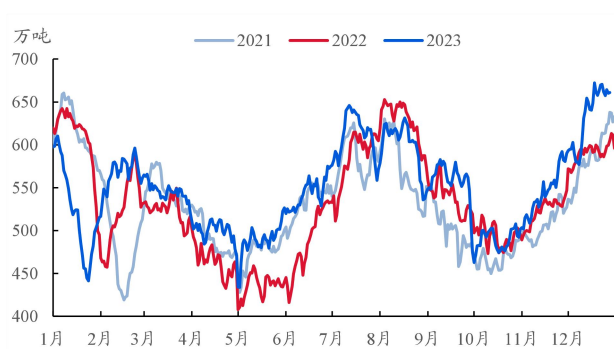
图 59: 进口煤炭高企



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

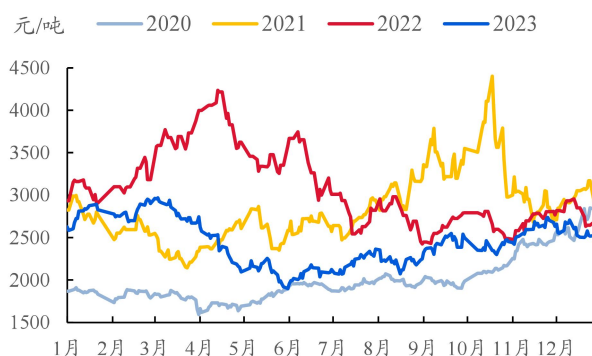
本周焦炭市场偏弱运行。截至 12 月 29 日，焦炭主力合约期货最新报价收盘价为 2491.5 元/吨，周环比下降 3.4%，月度环比下降 6.3%，较去年同期下滑 7.1%。

图 60: 动力煤终端日耗



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

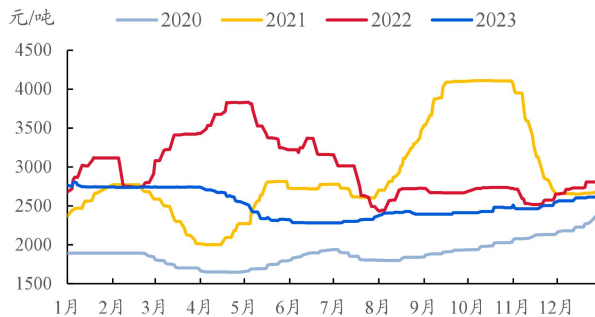
图 61: 焦炭期货价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

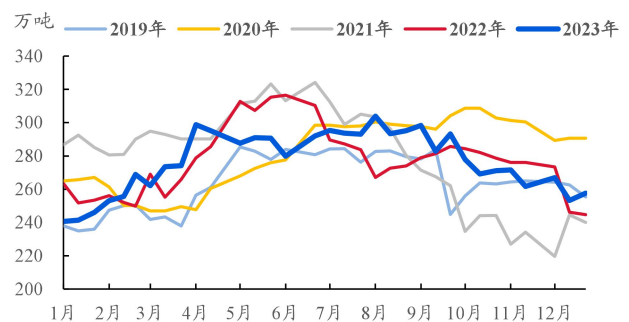
现价方面，12月29日国内主要地区冶金焦平均价为2612元/吨，周环比持平，月度环比上涨1.9%，较去年同期下滑6.6%。

图 62: 焦炭现价走势



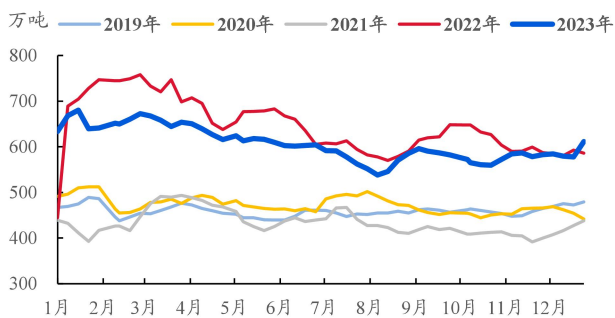
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 63: 中国粗钢日均产量



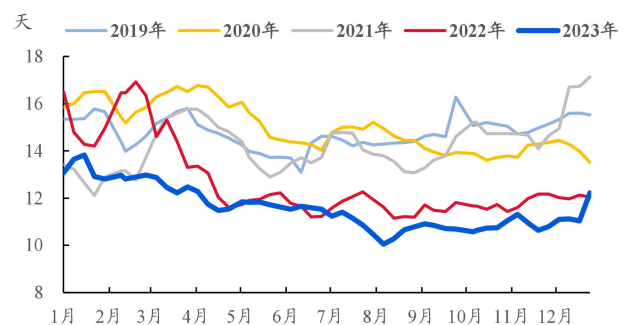
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 64: 国内 247 家样本钢厂焦炭库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 65: 国内 247 家样本钢厂焦炭平均可用天数



资料来源: WIND, 国海证券研究所

库存方面，国内 247 家样本钢厂焦炭库存为 611.17 万吨，周环比上涨 5.7%，月度环比上涨 4.9%，较去年同期上涨 0.8%；炼焦煤平均可用天数为 12.22 天，周环比增加 10.7%。

### 3.8、原油

本周国际油价环比上涨。截至 12 月 29 日，布伦特原油期货结算价为 77.04 美元/桶，较上周下降 2.3 美元/桶 (-3.0%)，月度环比下降 7.0%，较去年同期下滑 12.6%。WIT 原油期货结算价为 71.65 美元/桶，较上周下降 2.24 美元/桶 (-3.0%)，月度环比下降 5.7%，较去年同期减少 10.7%。



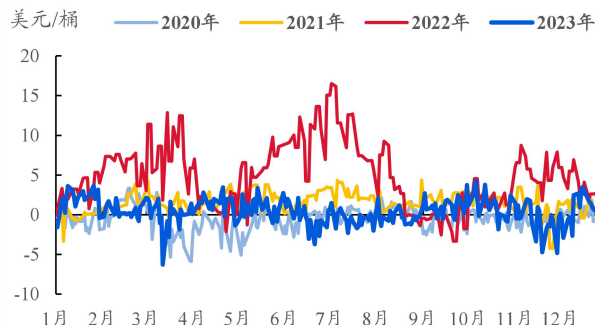
原油价差方面，截至 12 月 29 日，布伦特期现价差为-0.92 美元/桶，较上周收窄 1.49 美元/桶；布伦特-迪拜现货价差为 1.52 美元/桶，较上周扩大 0.59 美元/桶；ESPO-布伦特现货价差为-5.15 美元/桶，较上周收窄 0.03 美元/桶。

图 66: 布伦特原油期现价走势



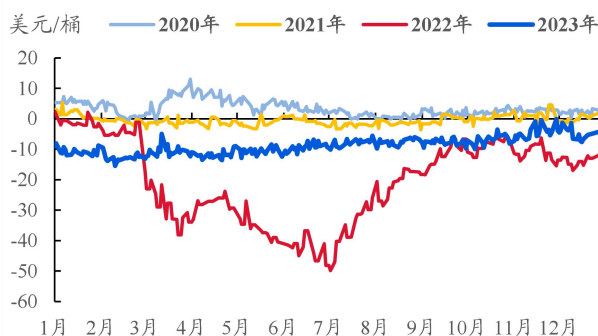
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 67: 布伦特-迪拜现货价差



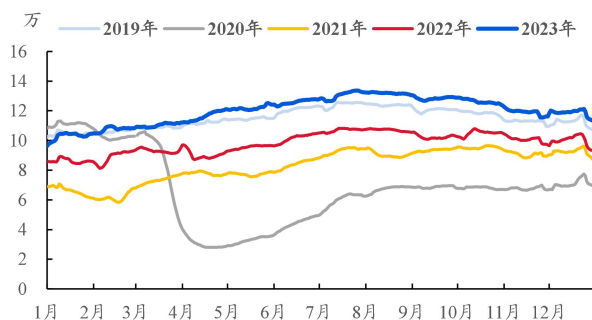
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 68: ESPO-布伦特现货价差



资料来源: WIND, iFinD 国海证券研究所

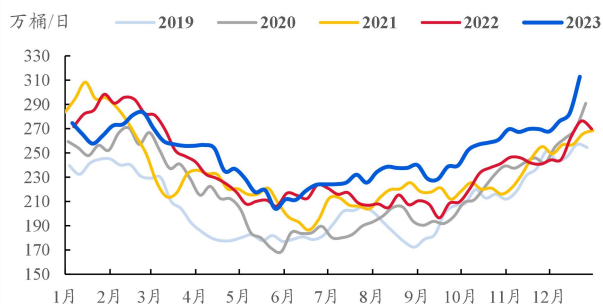
图 69: 全球商业航班 (7dma)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

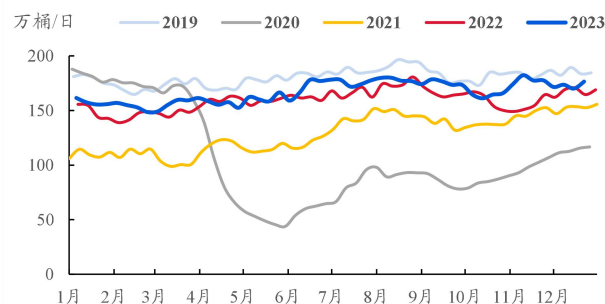
需求方面，本周油品消费表现尚可。本周全球商业航班数高位运行，7 天移动平均全球商业航班数量为 11.34 万班，航班数量较上周下降 5.3%。

图 70: 美国丙烷/丙烯表观消费量



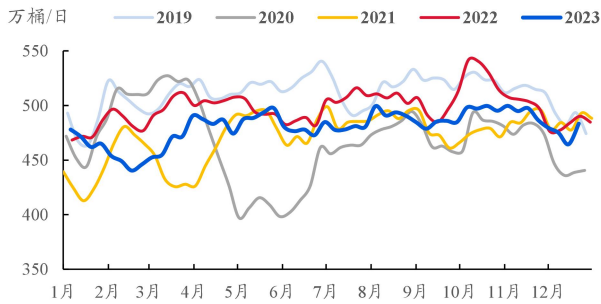
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 71: 美国航煤表观消费量



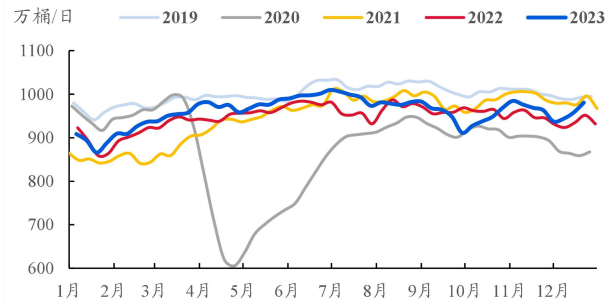
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 72: 美国馏分燃料油表观消费量



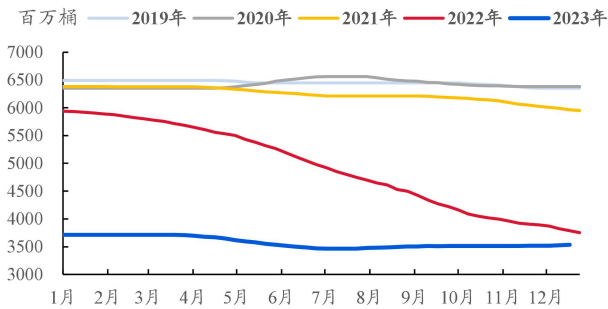
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 73: 美国车用汽油表观消费量



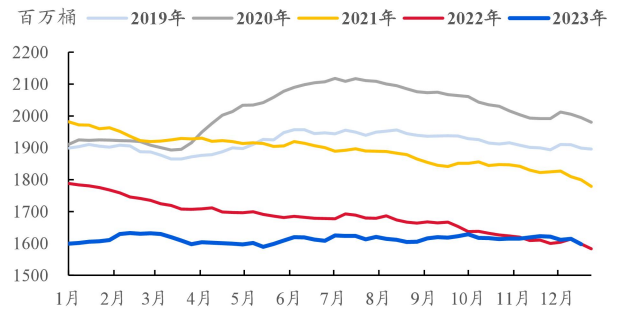
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 74: 美国石油战略储备库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 75: 美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

截至 12 月 22 日美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备) 为 15.98 亿桶, 周环比下降 1.1%, 月度环比下降 1.5%, 较去年同期上涨 0.9%; 战略石油储备周环比上涨 0.79 百万桶。

## 4、重要新闻

### 4.1、宏观新闻

- 2023.12.22 美国 11 月核心 PCE 物价指数同比上升 3.2% 创 2021 年 4 月以来最小增幅 (财联社)

财联社 12 月 22 日电，美国 11 月核心 PCE 物价指数同比上升 3.2%，为 2021 年 4 月以来最小增幅，预估为 3.3%，前值为 3.5%；美国 11 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.1%，预估为 0.2%，前值为 0.2%。

● **2023.12.27 俄罗斯 11 月零售销售同比增长 10.5% (财联社)**

财联社 12 月 27 日电，俄罗斯 11 月零售销售同比增长 10.5%，分析师预期增长 11.8%；11 月营建同比增长 4.8%；11 月失业率 2.9%，符合分析师预期；10 月薪资同比增长 9.9%，分析师预期增长 6.8%。

● **2023.12.27 中国 1-11 月规模以上工业企业利润总额 69822.8 亿元，同比下降 4.4% (我的钢铁网)**

1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 69822.8 亿元，同比下降 4.4%，降幅比 1—10 月份收窄 3.4 个百分点。1—11 月份，主要行业利润情况如下：黑色金属冶炼和压延加工业利润总额同比增长 275.6%，电力、热力生产和供应业增长 58.2%，有色金属冶炼和压延加工业增长 21.8%，电气机械和器材制造业增长 17.2%，通用设备制造业增长 9.4%，汽车制造业增长 2.9%，专用设备制造业下降 1.0%，纺织业下降 1.8%，石油和天然气开采业下降 8.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 11.2%，农副食品加工业下降 11.8%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 14.1%，非金属矿物制品业下降 25.6%，煤炭开采和洗选业下降 25.9%，化学原料和化学制品制造业下降 38.5%。

● **2023.12.28 欧洲央行管委 Holzmann：不保证 2024 年会降息 (财联社)**

财联社 12 月 28 日电，欧洲央行管委 Holzmann 表示，现在考虑降息还为时过早，不保证 2024 年会降息。

● **2023.12.28 日本央行行长：可以在中小企业全部薪资数据公布前调整政策 (财联社)**

财联社 12 月 28 日电，日本央行行长植田和男在接受公共广播机构 NHK 采访时表示，日本央行可以在中小企业所有薪资数据公布前就政策做出判断。植田和男表示，明年有望出现有利的薪资-价格周期。目前市场仍在猜测日本央行何时将启动 2007 年以来首次加息。他称，希望看看明年的薪资结果，及其对价格尤其是服务价格的影响。他表示，大企业首次薪资谈判结果 3 月出炉，而中小企业的全部薪资数据出炉要晚得多。

● **2023.12.29 美国 12 月芝加哥 PMI 为 46.9，预期 51，前值 55.8 (财联社)**

财联社 12 月 29 日电，美国 12 月芝加哥 PMI 为 46.9，预期 51，前值 55.8。

● **2023.12.29 国家统计局：经最终核实，2022 年 GDP 现价总量为 1204724 亿元 (我的钢铁网)**

国家统计局对 2022 年 GDP 数据进行了最终核实，结果为，2022 年，GDP 现价总量为 1204724 亿元，比初步核算数减少 5483 亿元；按不变价格计算，比上年增长 3.0%，与初步核算数持平。

● **2023.12.29 中物联：1-11 月全国社会物流总额超 300 万亿元，同比增长 5.0%（我的钢铁网）**

12 月 29 日，中国物流与采购联合会公布今年前 11 个月物流运行数据。数据显示，随着工业、消费等基础领域延续恢复态势，物流需求保持同步扩张，物流运行稳中向好的发展基础进一步巩固。今年 1-11 月份，全国社会物流总额为 305.9 万亿元，同比增长 5.0%，增速比 1-10 月份提高 0.1 个百分点。11 月份当月增长 6.7%，比 10 月份提高 1.6 个百分点。

● **2023.12.29 工信部等八部门发布《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》（界面新闻）**

工业和信息化部等八部门发布《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》提出，到 2027 年，传统制造业高端化、智能化、绿色化、融合化发展水平明显提升，有效支撑制造业比重保持基本稳定，在全球产业分工中的地位和竞争力进一步巩固增强。工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、70%，工业能耗强度和二氧化碳排放强度持续下降，万元工业增加值用水量较 2023 年下降 13% 左右，大宗工业固体废物综合利用率超过 57%。

● **2023.12.30 美国前财长萨默斯：投资者可能低估了美国通胀风险（财联社）**

财联社 12 月 30 日电，美国前财政部长萨默斯表示，随着市场迅速朝着预期美联储放松政策的方向转变，投资者可能低估了通胀风险。“我认为市场可能低估了一个风险：我们在通胀方面的进展可能不会像人们希望的那样大，因此美联储的宽松空间也不会像希望的那样大，”萨默斯表示。2023 年通胀下降速度快于美联储官员和外部预测人士的预期，期货市场现在体现的 2024 年降息幅度超过 1.5 个百分点。萨默斯说：“我不能非常确定我们是一个在持久意义上 2% 目标通胀率的国家。”他指出，联邦政府工资上涨、罢工活动、劳动力市场吃紧、地缘政治风险和房价上涨都是通胀压力的潜在来源。

## 4.2、行业新闻

● **2023.12.22 世界钢铁协会：11 月全球粗钢产量同比提高 3.3%（界面新闻）**

12 月 22 日，据世界钢铁协会消息，2023 年 11 月全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.455 亿吨，同比提高 3.3%。

● **2023.12.25 俄罗斯政府将废钢和废黑色金属的出口配额制延长至明年6月底（我的钢铁网）**

据俄罗斯卫星通讯社 24 日报道，俄罗斯政府发布消息称，在调控工业产品生产所必需金属出口政策的框架内，政府决定将废钢和废黑色金属出口至欧亚经济联盟以外地区的配额延长。配额制将持续至 2024 年 6 月 30 日，额度为 60 万吨。在国际市场有色金属和黑色金属价格上涨的背景下，俄罗斯政府于 2021 年至 2023 年期间对黑色金属和有色金属的出口实施了临时出口税。

● **2023.12.27 红海海域发生爆炸事件！国际油价急速飙升（长江有色金属网）**

长江有色网讯，据海外媒体报道，英国海事当局表示，当地时间 26 日，在两起事件中目击到无人机和导弹后，也门海岸附近红海海域发生爆炸事故。据英国海上贸易行动办公室表示，两次爆炸发生在距离也门西海岸荷台达港约 50 海里（约合 93 公里）的红海海域，距离一艘船只仅 5 海里（约合 9 公里）。另外，还有一起“明显的单独事件”发生在距离荷台达港 60 海里（约合 111 公里）的一艘船只附近 4 海里（约合 7 公里）处听到爆炸声，并看到导弹。目前尚不清楚这些事件是否涉及同一艘船只，船上货物详细情况以及其驶往或驶离的地点均未对外公布。报道还称，在这两起事件中，船只和船员均安全。受此消息影响，今天凌晨原油期货价格出现了显著的上漲。WTI 原油期货突破了 76 美元/桶，涨幅达到 3.43%，而布伦特原油期货也突破了 81 美元/桶，涨幅为 2.63%。最终收盘时，WTI 原油期货上涨了 2.73%，报价为 75.57 美元/桶；而布伦特原油期货上涨了 2.53%，报价为 81.07 美元/桶。

● **2023.12.28 俄罗斯计划 2024 年启动两大锂矿试采，进一步加速新能源发展（长江有色金属网）**

俄罗斯联邦矿产开发署署长叶夫根尼·彼得罗夫于 12 月 27 日宣布，俄罗斯计划于 2024 年在科维克金和波莫斯顿德罗夫斯科耶矿床启动锂矿试采。这一决定标志着俄罗斯在新能源领域的又一重要步骤，进一步加速了该国在可再生能源和电动汽车市场的布局。

● **2023.12.28 SQM 与 Codelco 达成框架协议：共同推进锂矿开采业的可持续发展（长江有色金属网）**

全球第二大锂生产商 SQM 近日与智利国有企业智利国家铜业公司（Codelco）签署了一项框架协议。根据协议，SQM 将其智利 Atacama 盐湖资产的多数股权移交给 Codelco，以换取其业务再延长 30 年至 2060 年。这一新的公私合作伙伴关系的达成，不仅对 SQM 和 Codelco 具有重要意义，更是智利政府在能源转型过程中为锂矿开采业务开辟新模式的关键一步。

● **2023.12.29 报告称大量船只避开红海航线（财联社）**

财联社 12 月 29 日电，近期，也门胡塞武装表示“支持巴勒斯坦”，并多次袭击红海及附近水域“关联以色列”的船只。克拉克森研究公司当地时间 12 月 28 日公布的研究数据显示，定期穿越红海的船只数量大幅下降。12 月 22 日至 26 日期间，抵达亚丁湾的船只数量比 12 月上半月的平均水平下降了 40%。其中，

集装箱船抵达量下降了 87%，油轮下降约 30%，汽车运输船下降约 25%。

● **2023.12.29 拜登延长欧盟钢铝关税豁免 2 年（长江有色金属网）**

周四，美国总统乔·拜登将欧盟钢铁和铝的关税暂停期延长两年，以继续就解决产能过剩和低碳生产的措施进行谈判。关税配额允许最多 330 万吨欧盟钢铁和 38.4 万吨铝免关税进入美国，这反映了过去的贸易水平，关税适用于任何进一步的数量。新的豁免有效期至 2025 年 12 月 31 日。拜登将对非欧盟国家的关税维持在目前的水平。

● **2023.12.29 智利矿业投资预测下降，2023-2032 年预计投资 657.1 亿美元（长江有色金属网）**

世界最大产铜国智利国家铜业委员会（Cochilco）于近日表示，预计在 2023 年至 2032 年期间，智利矿业投资将达到 657.1 亿美元。这一数字相较于去年预测的 10 年投资 736.5 亿美元有所下降，主要原因是以前的预测涉及 53 个项目，而本次预测只有 49 个项目。

● **2023.12.30 中钢协：11 月重点统计企业板带材生产情况（我的钢铁网）**

据中钢协数据显示，2023 年 11 月，重点统计企业中厚板轧机生产 580 万吨，同比持平；热连轧机生产 1574 万吨，同比上升 7.4%；冷连轧机生产 671 万吨，同比上升 6.3%。

● **2023.12.30 俄外交部：欧盟尚未决定拒绝经乌克兰过境俄罗斯天然气（财联社）**

财联社 12 月 30 日电，俄罗斯外交部副部长米哈伊尔·加卢津在接受卫星通讯社采访时表示，欧盟尚未决定是否准备接收经乌克兰过境的俄罗斯天然气。乌克兰国家石油天然气公司（Naftohaz）负责人奥列克西·切尔尼绍夫在 10 月底表示，乌克兰不会延长俄罗斯向欧洲输送天然气的协议，该协议将于 2024 年底到期。

## 5、风险提示

- 1) **政策调控力度超预期。**商品价格及行业盈利受政策影响较大。
- 2) **制造业回暖不及预期。**制造业回暖情况对钢铁、有色行业影响较大。
- 3) **宏观经济走势波动。**经济走势将对建材行业产生直接影响。
- 4) **地缘环境超预期。**地缘环境变化可能影响海外原材料价格，进而影响行业盈利。
- 5) **整体大盘表现不佳。**

## 【钢铁&大宗商品组小组介绍】

谢文迪，钢铁行业及大宗商品研究团队首席分析师，6年大宗商品投研经验，3年宏观研究经验。布里斯托大学金融投资学硕士，曾先后就职于鸿凯投资、东北证券、方正证券、民生证券，获2020年Wind金牌分析师第四名。

林晓莹，钢铁及大宗商品行业研究助理，华东师范大学本科，厦门大学硕士。主要负责黑色、有色、能化板块。

## 【分析师承诺】

谢文迪，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；  
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；  
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；  
 增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；  
 中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；  
 卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（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。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，



本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。