

钢铁行业周报（1.15-1.19）

淡季供需走弱冬储不及预期，经济运行回升向好保持信心

跟随大市（维持评级）

投资要点：

➤ 投资策略：

本周钢材供需继续走弱，库存保持增长，原料到成材市场价格承压，但预期渐强黑色系期货价格走稳。国内方面，本周公布国内2023年经济成绩单，我国经济运行回升向好趋势不断得到巩固，按不变价格计算，2023年全年GDP同比增长5.2%，增速较比2022年加快2.2个百分点。2023年我国规模以上工业增加值同比增长4.6%，制造业总体规模连续14年保持全球第一，“新三样”产品出口额首次破万亿，外贸出口延续向好态势。2024年，我们预计随着政策的出台和落实，有效需求不足和部分风险隐患将逐步缓解，中国经济回升向好态势不变，将为世界经济增长的贡献重要力量。海外方面，美国上周初请失业金人数为18.7万人，创2022年9月24日当周以来新低，低于市场预期，美国就业市场强劲经济仍具有韧性，3月份降息的可能性继续缩减，预期降息时点延后。整体来看，临近春节假期，短流程电弧炉钢厂陆续停产或已安排停产计划，下游施工项目也在缩减，供需基本面双弱局势仍将延续。当前钢贸商冬储意愿不强，钢材累库进程不及预期，库存处于历史相对低位，对钢材价格有一定支撑。建议关注普钢板块的南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块的中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

➤ 产业链：

- 1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计855.31万吨，环比上周减少13.97万吨；消费量合计825.69万吨，环比上周减少14.89万吨；库存合计1422.4万吨，环比上周增长29.62万吨。
- 2.上游原料：受限于钢厂减产需求下降，原料价格震荡调整为主。下游需求疲弱，钢厂采购以按需采购为主，保持对焦炭压价意愿。电炉进入放假停产阶段，短期铁水仍有支撑，铁矿石港口继续累库。整体来看，基本面趋弱，原料库存偏低，价格涨跌均有限。
- 3.成材生产：本周高炉开工修复，电炉随停产开工下降。1月上旬，重点统计钢企粗钢日产201.92万吨，环比增长21.19%，生铁日产180.41万吨，环比增长13.15%。钢材累库继续，螺纹钢库存增量明显。1月上旬，重点统计钢企钢材库存量1439.45万吨，比上一旬增加203.50万吨、增长16.47%。本周宏观预期带动期货价格企稳，钢厂利润有所改善。
- 4.下游需求：政策继续引导房地产加速企稳，刺激汽车消费，基建投资加快落实。国家发改委表示，将抓紧完善政策，积极扩大新能源汽车消费；住房城乡建设部和金融监管总局联合印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，精准支持房地产项目合理融资需求；2024地方债发行启幕，目前28个省市披露了一季度发债计划，发债总额超过1.6万亿元。

➤ 风险提示：

- （1）政策控产限产的力度不及预期；
- （2）国内经济复苏的进展不及预期；
- （3）海外经济衰退的风险超预期。

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	-5.50%	-14.34%	-15.85%
相对表现(pct)	-3.7	2.0	5.1

资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号：S0210522090001

邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

- 《钢铁行业周报（1.8-1.12）黑色系价格承压回落，基本面稳固盈利出现改善》——2024.1.13
- 《钢铁行业周报（1.2-1.5）供需季节性减弱延续，2024年钢需韧性增强》——2024.1.6
- 《钢铁行业周报（12.25-12.29）天气因素导致供需双弱，市场预期不减钢价企稳》——2023.12.30
- 《钢铁行业周报（12.18-12.22）增发国债第二批项目落地，强预期推动钢价升高》——2023.12.23
- 《钢铁行业周报（12.11-12.15）稳中求进，积极化解风险，“三大工程”支撑钢需》——2023.12.16
- 《钢铁行业周报（12.4-12.8）通胀走低，政策发力扩内需，钢需继续企稳》——2023.12.9
- 《钢铁行业周报（11.27-12.1）11月钢铁行业PMI环比提升，行业基本面稳定》——2023.12.2
- 《钢铁行业周报（11.20-11.24）铁矿石监管加强，房企融资加力，价格回归基本面》——2023.11.25

正文目录

1	投资策略.....	4
2	一周回顾：钢铁表现弱于沪深 300 指数.....	5
2.1	行业表现.....	5
2.2	行业估值.....	5
2.3	个股涨跌.....	6
3	重大事件.....	7
3.1	宏观动态.....	7
3.2	行业动态.....	9
4	原辅材料：价格震荡库存较低.....	12
4.1	焦煤&焦炭.....	12
4.2	铁矿石&废钢.....	13
5	钢铁冶炼：供需双弱库存积累.....	14
5.1	生产&消费.....	14
5.2	价格&利润.....	15
6	风险提示.....	16

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) 居中游	5
图表 4 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平	5
图表 5 本周涨幅前十	6
图表 6 本周跌幅前十	6
图表 7 宏观动态	8
图表 8 行业动态	10
图表 9 焦煤价格 (元/吨)	12
图表 10 焦炭价格 (元/吨)	12
图表 11 炼焦煤库存合计 (万吨)	12
图表 12 炼焦煤库存:样本钢厂 (247 家) (万吨)	12
图表 13 炼焦煤库存:独立焦化厂 (230 家) (万吨)	12
图表 14 炼焦煤库存:六港口 (万吨)	12
图表 15 焦炭库存合计 (万吨)	13
图表 16 焦炭库存:样本钢厂 (247 家) (万吨)	13
图表 17 焦炭库存:独立焦化厂 (万吨)	13
图表 18 焦炭库存:四港口 (万吨)	13
图表 19 铁矿石价格 (元/吨)	13
图表 20 废钢价格 (元/吨)	13
图表 21 铁矿石主要港口库存 (45 港口) (万吨)	14
图表 22 国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 (天)	14
图表 23 高炉、电炉开工率 (%)	14
图表 24 钢材生产结构趋势	14
图表 25 五大品种钢材产量合计 (万吨)	14
图表 26 本周分品种产量变化情况 (万吨)	14
图表 27 五大品种钢材消费量 (万吨)	15
图表 28 本周分品种消费量变化情况 (万吨)	15
图表 29 五大品种钢材库存合计 (万吨)	15
图表 30 本周分品种库存变化情况 (万吨)	15
图表 31 螺纹钢期现价格 (元/吨)	16
图表 32 热轧期现价格 (元/吨)	16
图表 33 螺纹钢毛利 (元/吨)	16
图表 34 热轧毛利 (元/吨)	16

1 投资策略

策略：淡季供需走弱冬储不及预期，经济运行回升向好保持信心

本周钢材供需继续走弱，库存保持增长，原料到成材市场价格承压，但预期渐强黑色系期货价格走稳。国内方面，本周公布国内 2023 年经济成绩单，我国经济运行回升向好趋势不断得到巩固，按不变价格计算，2023 年全年 GDP 同比增长 5.2%，增速较比 2022 年加快 2.2 个百分点。2023 年我国规模以上工业增加值同比增长 4.6%，制造业总体规模连续 14 年保持全球第一；“新三样”产品出口额首次破万亿，造船市场份额连续 14 年位居世界第一，汽车整车出口数量首次跃居全球第一，外贸出口延续向好态势。2024 年，我们预计随着政策的出台和落实，有效需求不足和部分风险隐患将逐步缓解，中国经济回升向好态势不变，将为世界经济增长的贡献重要力量。海外方面，美国上周初请失业金人数为 18.7 万人，创 2022 年 9 月 24 日当周以来新低，低于市场预期，美国就业市场强劲经济仍具有韧性，3 月份降息的可能性继续缩减，预期降息时点延后。整体来看，临近春节假期，短流程电弧炉钢厂陆续停产或已安排停产计划，下游施工项目也在缩减，供需基本面双弱局势仍将延续。当前钢贸商冬储意愿不强，钢材累库进程不及预期，库存处于历史相对低位，对钢材价格有一定支撑。

产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 855.31 万吨，环比上周减少 13.97 万吨；消费量合计 825.69 万吨，环比上周减少 14.89 万吨；库存合计 1422.4 万吨，环比上周增长 29.62 万吨。

2.上游原料：受限于钢厂减产需求下降，原料价格震荡调整为主。下游需求疲弱，钢厂采购以按需采购为主，保持对焦炭压价意愿，叠加寒冷天气来袭，供需或加速趋弱。电炉进入放假停产阶段，短期铁水仍有支撑，铁矿石港口继续累库。整体来看，基本面趋弱，原料库存偏低，价格涨跌均有限。

3.成材生产：本周高炉开工修复，电炉随停产开工下降。1 月上旬，重点统计钢企粗钢日产 201.92 万吨，环比增长 21.19%，生铁日产 180.41 万吨，环比增长 13.15%。钢材累库继续，螺纹钢库存增量明显。1 月上旬，重点统计钢企钢材库存量 1439.45 万吨，比上一旬增加 203.50 万吨、增长 16.47%。本周宏观预期带动期货价格企稳，钢厂利润有所改善。

4.下游需求：政策继续引导房地产加速企稳，刺激汽车消费，基建投资加快落实。国家发改委表示，将抓紧完善政策，积极扩大新能源汽车消费；住房城乡建设部和金融监管总局联合印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，精准支持房地产项目合理融资需求；2024 地方债发行启幕，目前已经有 28 个省市披露了一季度发债计划，发债总额超过 1.6 万亿元。

个股：

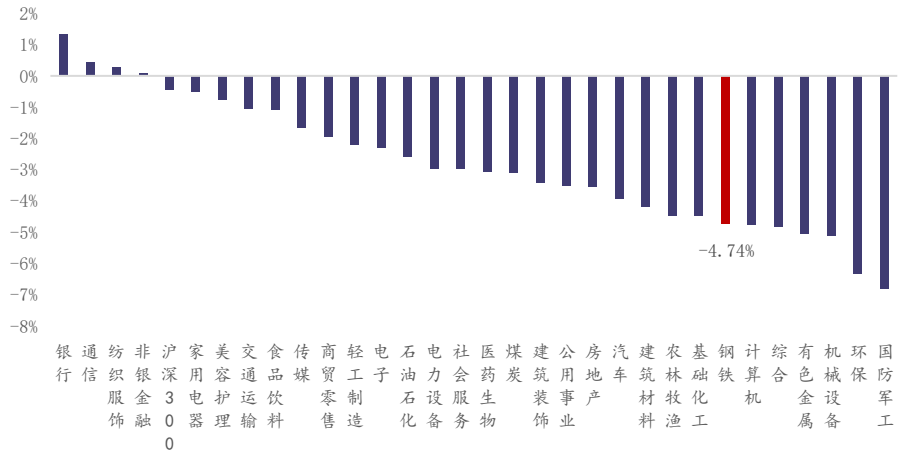
普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

2 一周回顾：钢铁表现弱于沪深 300 指数

2.1 行业表现

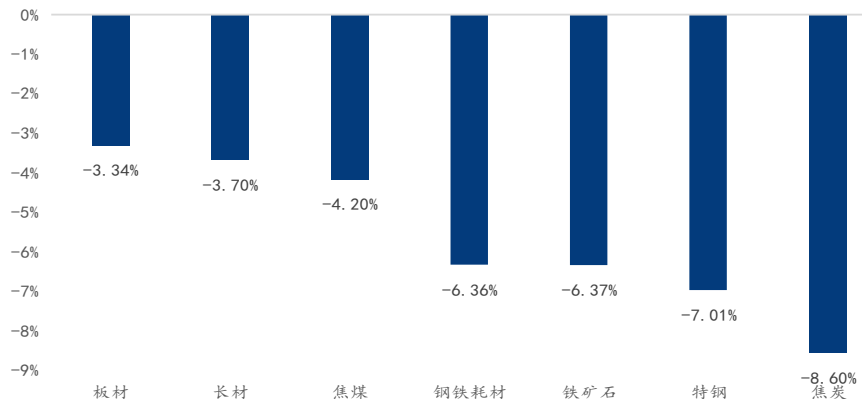
本周，沪深 300 指数下跌 0.44%，钢铁行业下跌 4.74%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 7.01%。

图表 1 钢铁行业表现



资料来源：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

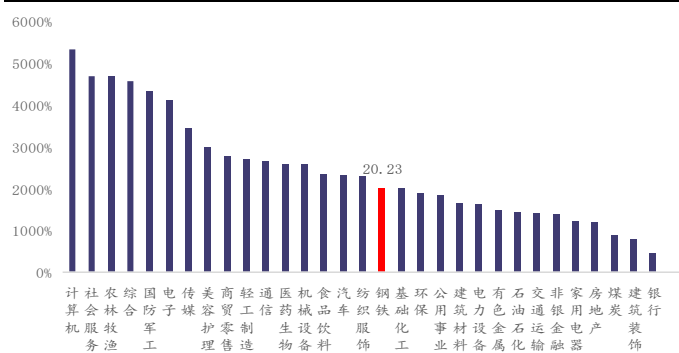


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

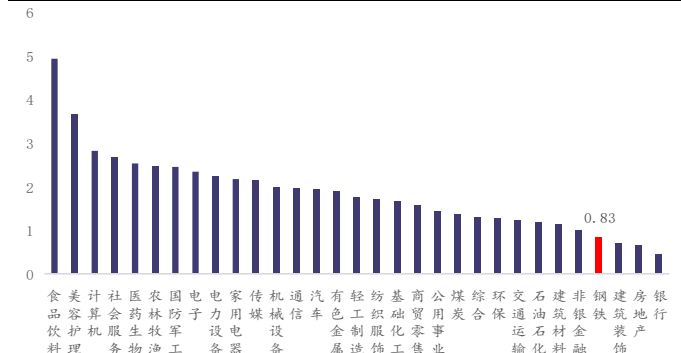
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 20.23 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.83 倍，处于所有行业低水平。

图表 3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平



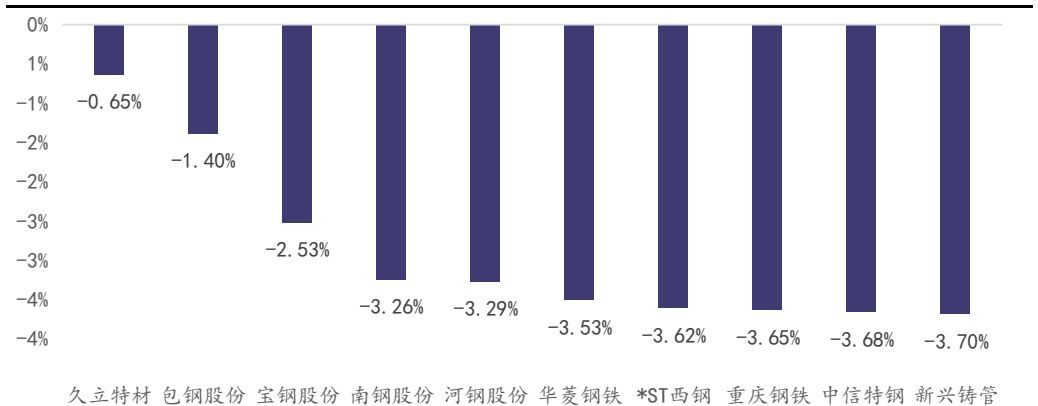
资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

本周涨幅前十：久立特材 (-0.65%)、包钢股份 (-1.40%)、宝钢股份 (-2.53%)、南钢股份 (-3.26%)、河钢股份 (-3.29%)、华菱钢铁 (-3.53%)、*ST西钢 (-3.62%)、重庆钢铁 (-3.65%)、中信特钢 (-3.68%)、新兴铸管 (-3.70%)。

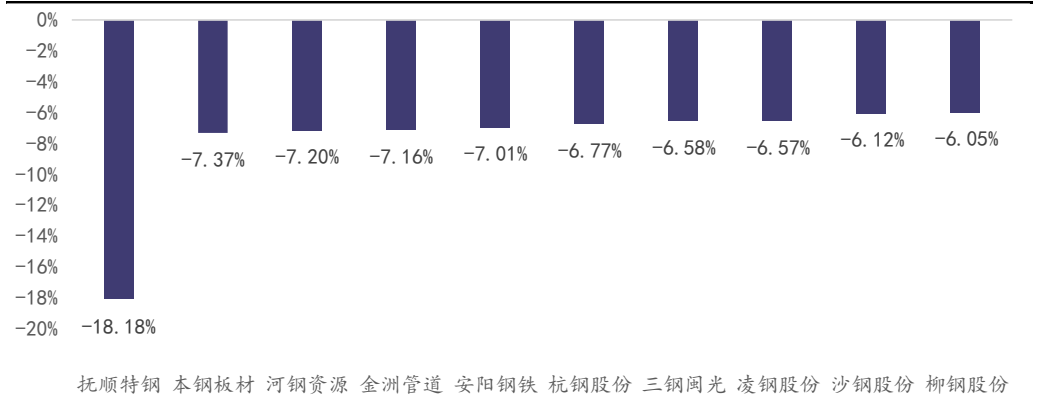
本周跌幅前十：抚顺特钢 (-18.18%)、本钢板材 (-7.37%)、河钢资源 (-7.20%)、金洲管道 (-7.16%)、安阳钢铁 (-7.01%)、杭钢股份 (-6.77%)、三钢闽光 (-6.58%)、凌钢股份 (-6.57%)、沙钢股份 (-6.12%)、柳钢股份 (-6.05%)。

图表 5 本周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6 本周跌幅前十



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

3 重大事件

3.1 宏观动态

1.国内方面：

(1) 2023 年中国经济“成绩单”重磅揭晓。据国家统计局初步核算，2023 年国内生产总值 1260582 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分产业看，第一产业增加值 89755 亿元，增长 4.1%；第二产业增加值 482589 亿元，增长 4.7%；第三产业增加值 688238 亿元，增长 5.8%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%，四季度增长 5.2%。

(2) 2023 年末中国人口 140967 万人，比上年末减少 208 万人。全年出生人口 902 万人，人口出生率为 6.39‰；死亡人口 1110 万人，人口死亡率为 7.87‰；人口自然增长率为-1.48‰。

(3) 工信部表示，2023 年我国规模以上工业增加值同比增长 4.6%，制造业总体规模连续 14 年保持全球第一；“新三样”产品出口额首次破万亿，造船市场份额连续 14 年位居世界第一。全年汽车整车出口 491 万辆，同比增长 57.9%，首次跃居全球第一。

(4) 国家统计局公布数据显示，2023 年有 21 个省份居民人均可支配收入超过 3 万元，有 7 个省份超过 4 万元，其中上海和北京均已超过 8 万元大关。2023 年全国居民人均可支配收入 39218 元，比上年名义增长 6.3%，扣除价格因素，实际增长 6.1%。

(5) 我国首部“银发经济”政策文件出台。国务院办公厅印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，提出 4 个方面 26 项举措，加快银发经济规模化、标准化、集群化、品牌化发展。《意见》提出，推进产业集群发展，在京津冀、长三角、粤港澳大湾区等区域规划布局 10 个左右高水平银发经济产业园区。

2.海外方面：

(6) 中美金融工作组举行第三次会议。双方就两国货币和金融稳定、金融监管、金融市场、跨境支付和数据、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资、全球金融治理等议题以及其他双方重点关切的问题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。会议还听取技术专家组关于银行业气候压力测试和各自全球系统重要性银行（G-SIBs）处置机制的汇报。双方同意继续保持沟通。

(7) 欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，宣布通胀胜利为时过早；重申欧洲央行下一步举措将是降息，除非出现意外，否则应该会在今年降息。欧洲央行管委内格尔表示，讨论降息为时过早，通胀问题仍有待解决，需要等待数据来决定政策。

(8) 美联储褐皮书：12 个联邦储备地区中的大多数报告称，自上次褐皮书发布以来，经济活动几乎没有明显变化；几乎所有地区都报告了制造业活动的下降；各地区继续指出，高利率限制了汽车销售和房地产交易；然而，各地区的许多联系人认为，利率下降的前景是乐观情绪的一个来源。

图表 7 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/1/20	中国	国家统计局公布数据显示, 2023 年有 21 个省份居民人均可支配收入超过 3 万元, 有 7 个省份超过 4 万元, 其中上海和北京均已超过 8 万元大关。2023 年全国居民人均可支配收入 39218 元, 比上年名义增长 6.3%, 扣除价格因素, 实际增长 6.1%。	Wind
2024/1/20	中国	商务部公布数据显示, 2023 年全国新设立外商投资企业 53766 家, 同比增长 39.7%; 实际使用外资金额 11339.1 亿元人民币, 下降 8.0%, 规模仍处历史高位。	Wind
2024/1/20	中国	工信部表示, 2023 年我国规模以上工业增加值同比增长 4.6%, 制造业总体规模连续 14 年保持全球第一; “新三样”产品出口额首次破万亿, 造船市场份额连续 14 年位居世界第一。全年汽车整车出口 491 万辆, 同比增长 57.9%, 首次跃居全球第一。	Wind
2024/1/20	中国、美国	中美金融工作组举行第三次会议。双方就两国货币和金融稳定、金融监管、金融市场、跨境支付和数据、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资、全球金融治理等议题以及其他双方重点关切的问题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。会议还听取技术专家组关于银行业气候压力测试和各自全球系统重要性银行 (G-SIBs) 处置机制的汇报。双方同意继续保持沟通。	Wind
2024/1/20	美国	美国短期利率期货交易员现在押注, 美联储在 5 月会议之前不会开始降息; 利率互换合约显示, 美联储 3 月份降息的可能性已进一步降至 40% 左右。	Wind
2024/1/19	美国	美国上周初请失业金人数为 18.7 万人, 创 2022 年 9 月 24 日当周以来新低, 预期 20.7 万人, 前值从 20.2 万人修正为 20.3 万人。美国 1 月 6 日当周续请失业金人数为 180.6 万人, 预期 184.5 万人, 前值从 183.4 万人修正为 183.2 万人。	Wind
2024/1/19	美国	美国参议院通过临时支出法案, 将其送交众议院审议。该法案旨在为政府机构提供资金直至 3 月, 从而避免停摆。	Wind
2024/1/19	中国	据国家统计局初步核算, 2023 年我国金融业 GDP 同比增长 6.8%, 住宿和餐饮业 GDP 增长 14.5%, 信息传输、软件和信息技术服务业 GDP 增长 11.9%, 房地产业 GDP 下降 1.3%。	Wind
2024/1/19	中国	国务院决定对 1 部行政法规和 2 个国务院决定部分条款予以修改。其中, 在《中国人民银行货币政策委员会条例》中增加一条, 作为第二条: “货币政策委员会工作坚持中国共产党的领导, 推动健全现代货币政策框架, 重要事项报党中央、国务院。”; 将第八条改为第九条, 将第三项中的“货币、银行”修改为“金融”。	Wind
2024/1/19	中国	国新办就宏观经济形势和政策举行发布会。发布会要点包括: ①中国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变②国家发改委将审慎出台收缩性、抑制性举措, 多出有利于稳预期、稳增长、稳就业政策③国家发改委将抓紧出台政策, 全面取消制造业领域外资准入限制措施④食品价格具备平稳运行基础⑤国家发改委将会同有关部门抓紧完善政策, 积极扩大新能源汽车消费, 推动产业高质量发展。	Wind
2024/1/18	中国	2023 年末中国人口 140967 万人, 比上年末减少 208 万人。全年出生人口 902 万人, 人口出生率为 6.39%; 死亡人口 1110 万人, 人口死亡率为 7.87%; 人口自然增长率为 -1.48%。	Mysteel
2024/1/18	欧洲	欧洲央行行长拉加德表示, 在不受到重大冲击情况下, 利率已达到峰值; 欧洲央行很可能在夏季降息。通胀还未回落到欧洲央行所期望水平, 对通胀回落 2% 目标充满信心。	Wind
2024/1/18	美国	美联储褐皮书: 12 个联邦储备地区中的大多数报告称, 自上次褐皮书发布以来, 经济活动几乎没有明显变化; 几乎所有地区都报告了制造业活动的下降; 各地区继续指出, 高利率限制了汽车销售和房地产交易; 然而, 各地区的许多联系人认为, 利率下降的前景是乐观情绪的一个来源。	Wind
2024/1/18	中国	2023 年中国经济“成绩单”重磅揭晓。据国家统计局初步核算, 2023 年国内生产总值 1260582 亿元, 按不变价格计算, 比上年增长 5.2%。分产业看, 第一产业增加值 89755 亿元, 增长 4.1%; 第二产业增加值 482589 亿元, 增长 4.7%; 第三产业增加值 688238 亿元, 增长 5.8%。分季度看, 一季度国内生产总值同比增长 4.5%, 二季度增长 6.3%, 三季度增长 4.9%, 四季度增长 5.2%。	Wind
2024/1/17	欧洲	欧洲央行管委维勒鲁瓦表示, 宣布通胀胜利为时过早; 重申欧洲央行下一步举措将是降息, 除非出现意外, 否则应该会在今年降息。欧洲央行管委内格尔表示, 讨论降息为时过早, 通胀问题仍有待解决, 需要等待数据来决定政策。	Wind
2024/1/17	美国	美联储理事沃勒: 如果通胀不反弹, 美联储可以在今年降息; 需要更多信息确认通胀下降至目标水平; 降息应谨慎有序进行, 无需像过去那样迅速降息。	Wind
2024/1/17	中国	国务院印发《关于进一步优化政务服务提升行政效能推动“高效办成一件事”的指导意见》, 2024 年健全“高效办成一件事”重点事项清单管理机制和常态化推进机制。《意见》同时明确“高效办成一件事”第一批 13 个重点事项清单。	Wind
2024/1/16	全球	国际货币基金组织 (IMF) 指出, 人工智能将影响全球近 40% 的就业岗位, 而与新兴市场和低收入国家相比, 发达经济体将受到更大影响。	Wind
2024/1/16	中国	多家外资机构对中国 2024 年宏观经济作出展望。机构认为, 2024 年中国经济将呈现出稳中求进的势头, 经济增速或总体高于去年平均水平。中国财政政策将更加积极, 宏观政策合力增加。当前 A 股存在错误定价, 2024 年具有上行空间。	Wind

2024/1/16	中国	我国首部“银发经济”政策文件出台。国务院办公厅印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，提出4个方面26项举措，加快银发经济规模化、标准化、集群化、品牌化发展。《意见》提出，推进产业集群发展，在京津冀、长三角、粤港澳大湾区等区域规划布局10个左右高水平银发经济产业园区。强化财政金融支持，通过地方政府专项债券支持符合条件的银发经济产业项目。鼓励各类金融机构加大对养老服务设施、银发经济产业项目建设支持力度。	Wind
2024/1/15	中国	国家金融监督管理总局最新数据显示，截至2023年末，全国普惠型小微企业贷款余额29.06万亿元，较年初增长23.27%，2023年新发放的普惠型小微企业贷款平均利率4.78%，较2022年下降0.47个百分点，有力有效支持了小微企业发展。	Wind

资料来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

1.政策趋势：

(1) 国家发改委表示，将审慎出台收缩性、抑制性举措，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业政策；将抓紧出台政策，全面取消制造业领域外资准入限制措施；将会同有关部门抓紧完善政策，积极扩大新能源汽车消费，推动产业高质量发展。

(2) 住房和城乡建设部和金融监管总局近日联合印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，精准支持房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。通知明确，发挥城市人民政府牵头协调作用，在地级及以上城市建立城市房地产融资协调机制，研判房地产市场形势和房地产融资需求，协调解决房地产融资中存在的困难和问题。

(3) 2024地方债发行启幕，河南省政府将在1月17日发行约247亿元地方政府债券，成为今年首个发债地方；18日，大连市政府计划发行11亿元地方政府债券。目前已经有28个省市披露了一季度发债计划，发债总额超过1.6万亿元。

2.数据跟踪：

(4) 国家统计局公布的数据显示，2023年12月，我国粗钢产量6744万吨，同比下降14.9%；生铁产量6087万吨，同比下降11.8%；钢材产量10850万吨，同比增长1.5%；焦炭产量4128万吨，同比增长4.8%。2023年，我国粗钢产量101908万吨，与上年持平；生铁产量87101万吨，同比增长0.7%；钢材产量136268万吨，同比增长5.2%；焦炭产量49260万吨，同比增长3.6%。

(5) 2024年1月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2019.21万吨、生铁1804.15万吨、钢材1901.96万吨。其中粗钢日产201.92万吨，环比增长21.19%，同口径相比去年同期增长4.86%，同口径相比前年同期增长2.67%；生铁日产180.41万吨，环比增长13.15%，同口径相比去年同期增长2.51%，同口径相比前年同期增长3.10%。

(6) 2024年1月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1439.45万吨，比上一旬(2023年12月下旬)增加203.50万吨、增长16.47%；比上月同旬增加28.85万吨、增长2.05%；比去年同旬减少49.22万吨、下降3.31%；比前年同旬增加147.21万吨，增长11.39%。

(7) 据乘联会消息，1月狭义乘用车零售市场约为220万辆左右，环比-6.5%，受去年年初超低基数影响，同比增长70.2%。新能源零售预计80万辆左右，环比-15.3%，渗透率约36.4%。

3.钢企动态:

(8) Mysteel 针对全国独立电弧炉钢厂春节假期停复产安排进行调研。本次调研涉及 95 家独立电弧炉钢厂, 其中计划在 1 月 20 日至 31 日(含)之间停产的钢厂最多, 占 44.21%, 其次是仍未出明确停产计划的钢厂共 28 家, 占 29.47%。

(9) 中国宝武钢铁集团有限公司: 2023 年实现粗钢产量 13077 万吨、营业收入 11030 亿元、利润总额 316.1 亿元, 经营绩效保持了 2022 年水平, 完成了国资委下达的全年利润目标任务。

(10) 包头钢铁(集团)有限责任公司: 2023 年预计实现营业收入 1162 亿元, 同比基本持平; 利润总额 53 亿元, 同比增长 10%; 上交税费 109.77 亿元, 同比增长 15%。

(11) 抚顺特殊钢股份有限公司: 预计 2023 年净利润为 3.6 亿元至 4.5 亿元, 同比增加 83.20%至 128.99%。

图表 8 行业动态

类型	公布日期	摘要	来源
上游	2024/1/19	国家发展改革委政策研究室主任金贤东表示, 供暖季以来, 国家发展改革委认真贯彻落实党中央、国务院决策部署, 会同煤电油气运保障工作部际协调机制各成员单位, 多措并举做好保暖保供工作。目前全国统调电厂存煤保持在 2 亿吨以上、同比增加 3000 万吨左右。	Mysteel
	2024/1/18	BHP 公司发布 2023 年第四季度产销报告, 2023 年第四季度, 皮尔巴拉业务铁矿石产量(100%基准)为 7267 万吨, 环比上涨 4.6%, 同比下跌 2.2%。BHP 四季度铁矿石总销量 7034 万吨, 环比下跌 2%, 同比下跌 3.2%; 其中粉矿销量 4343 万吨, 块矿销量 1917.6 万吨。	Mysteel
	2024/1/15	平煤股份 1 月 14 日公告, 公司鉴于目前严峻的安全生产形势, 同时为确保春节期间生产安全, 要求下属高瓦斯矿井、煤与瓦斯突出矿井(共计 13 对矿井)立即停工停产。	Mysteel
中游	2024/1/19	Mysteel 针对全国独立电弧炉钢厂春节假期停复产安排进行调研。本次调研涉及 95 家独立电弧炉钢厂, 其中计划在 1 月 20 日至 31 日(含)之间停产的钢厂最多, 占 44.21%, 其次是仍未出明确停产计划的钢厂共 28 家, 占 29.47%。	Mysteel
	2024/1/18	1 月 15 日-1 月 26 日, 福建省短流程生产企业基本进入停休阶段, 今年停产时长整体在 30-42 天左右, 较去年同期平均减少 13 天, 影响生产总量约 33.25 万吨。	Mysteel
	2024/1/18	国家统计局最新数据显示: (1) 12 月, 中国粗钢产量 6744 万吨, 同比下降 14.9%; 1-12 月, 中国粗钢产量 101908 万吨, 同比持平。(2) 12 月, 中国钢材产量 10850 万吨, 同比增长 1.5%; 1-12 月, 钢材产量 136268 万吨, 同比增长 5.2%。	Mysteel
	2024/1/17	国家统计局公布的数据显示, 2023 年 12 月, 我国粗钢产量 6744 万吨, 同比下降 14.9%; 生铁产量 6087 万吨, 同比下降 11.8%; 钢材产量 10850 万吨, 同比增长 1.5%; 焦炭产量 4128 万吨, 同比增长 4.8%。2023 年, 我国粗钢产量 101908 万吨, 与上年持平; 生铁产量 87101 万吨, 同比增长 0.7%; 钢材产量 136268 万吨, 同比增长 5.2%; 焦炭产量 49260 万吨, 同比增长 3.6%。	中国钢铁工业协会
	2024/1/16	广东省 25 家短流程企业春节期间均有停产(除长期停产)检修计划, 占比为 100%, 跟去年同期持平; 其中 2023 年已停产企业有 4 家, 占所调研企业的比例为 16%, 同比下降 32%。	Mysteel
	2024/1/15	2024 年 1 月上旬, 重点统计钢铁企业钢材库存量 1439.45 万吨, 比上一旬(2023 年 12 月下旬)增加 203.50 万吨、增长 16.47%; 比上月同旬增加 28.85 万吨、增长 2.05%; 比去年同旬减少 49.22 万吨、下降 3.31%; 比前年同旬增加 147.21 万吨, 增长 11.39%。	中国钢铁工业协会

类型	公布日期	摘要	来源
	2024/1/15	2024年1月上旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2019.21万吨、生铁1804.15万吨、钢材1901.96万吨。其中粗钢日产201.92万吨,环比增长21.19%,同口径相比去年同期增长4.86%,同口径相比前年同期增长2.67%;生铁日产180.41万吨,环比增长13.15%,同口径相比去年同期增长2.51%,同口径相比前年同期增长3.10%。	中国钢铁工业协会
下游	2024/1/19	国家发改委表示,将审慎出台收缩性、抑制性举措,多出有利于稳预期、稳增长、稳就业政策;将抓紧出台政策,全面取消制造业领域外资准入限制措施;将会同有关部门抓紧完善政策,积极扩大新能源汽车消费,推动产业高质量发展。	Mysteel
	2024/1/19	海关总署最新数据显示:(1)12月,中国出口钢铁板材526万吨,同比增长61.2%;1-12月累计出口5963万吨,同比增长40.6%。(2)12月,中国出口钢铁棒材75万吨,同比增长9.1%;1-12月累计出口1081万吨,同比增长42.6%。(3)12月,中国进口煤及褐煤4730万吨,同比增长53.0%;1-12月累计进口47442万吨,同比增长61.8%。	Mysteel
	2024/1/19	据乘联会消息,1月狭义乘用车零售市场约为220万辆左右,环比-6.5%,受去年年初超低基数影响,同比增长70.2%。新能源零售预计80万辆左右,环比-15.3%,渗透率约36.4%。	Mysteel
	2024/1/18	楼市新政出台满月,上海二手房成交活跃度提升。上海链家研究院的监控数据显示,2023年12月上海全市共成交二手房1.53万套,环比增长9%,同比增长23%;成交金额546亿元,环比增长16%,同比增长26%。	Mysteel
	2024/1/17	2023年,全国工程机械开工率为58.57%。从单月的数据情况来看,2023年春节以来,每个月开工率维持在60%左右。总体保持稳中向好态势。	Mysteel
	2024/1/17	第一商用车网数据显示,2023年,我国中重卡市场累计销量达101.82万辆,同比增长33%,较2022年净增长超25万辆,重返百万辆规模。	Mysteel
	2024/1/16	2024地方债发行启幕,河南省政府将在1月17日发行约247亿元地方政府债券,成为今年首个发债地方;18日,大连市政府计划发行11亿元地方政府债券。目前已经有28个省市披露了一季度发债计划,发债总额超过1.6万亿元。	Mysteel
	2024/1/15	住房和城乡建设部和金融监管总局近日联合印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》,精准支持房地产项目合理融资需求,促进房地产市场平稳健康发展。通知明确,发挥城市人民政府牵头协调作用,在地级以上城市建立城市房地产融资协调机制,研判房地产市场形势和房地产融资需求,协调解决房地产融资中存在的困难和问题,按照公平公正原则,综合房地产项目的开发建设情况及项目开发企业有关情况,提出可以给予融资支持的房地产项目名单,推送金融机构,做好融资支持。	Mysteel
钢企	2024/1/17	中国宝武钢铁集团有限公司:2023年实现粗钢产量13077万吨、营业收入11030亿元、利润总额316.1亿元,经营绩效保持了2022年水平,完成了国资委下达的全年利润目标任务。	Mysteel
	2024/1/17	包头钢铁(集团)有限责任公司:2023年预计实现营业收入1162亿元,同比基本持平;利润总额53亿元,同比增长10%;上交税费109.77亿元,同比增长15%。	Mysteel
	2024/1/17	抚顺特殊钢股份有限公司:预计2023年净利润为3.6亿元至4.5亿元,同比增加83.20%至128.99%。	Mysteel

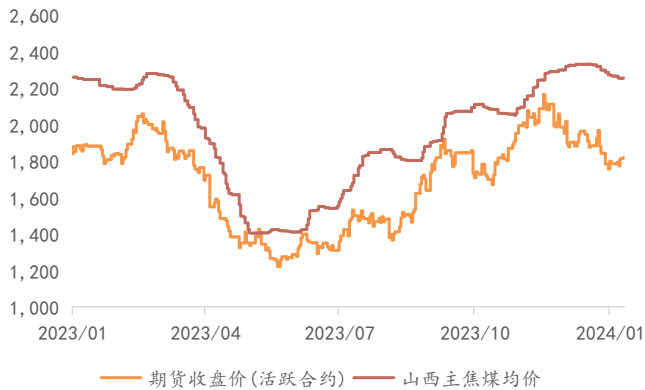
资料来源:中国钢铁工业协会、Mysteel、华福证券研究所

4 原辅材料：价格震荡库存较低

4.1 焦煤&焦炭

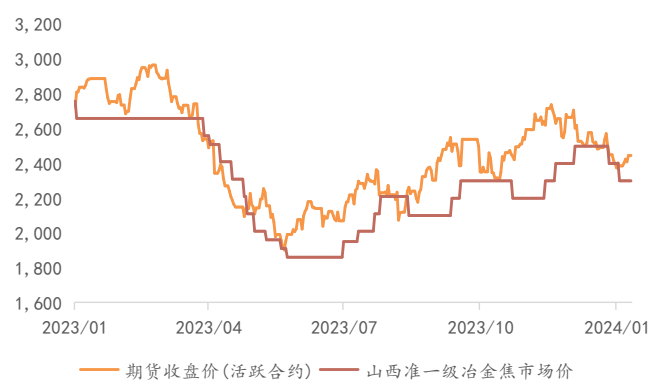
(1) 价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 1,823 元/吨，环比上周上涨 34 元/吨。焦碳期货主力合约收盘价为 2,446 元/吨，环比上周上涨 60 元/吨。

图表 9 焦煤价格 (元/吨)



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

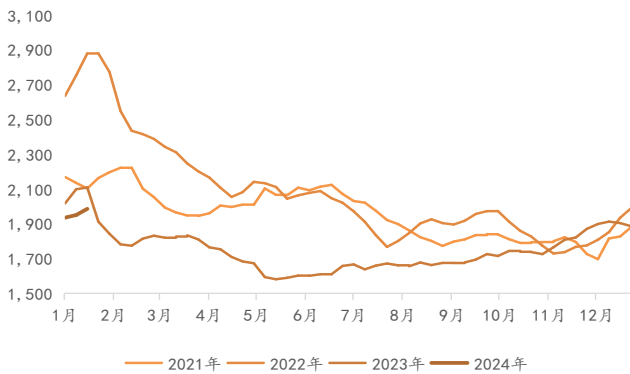
图表 10 焦炭价格 (元/吨)



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

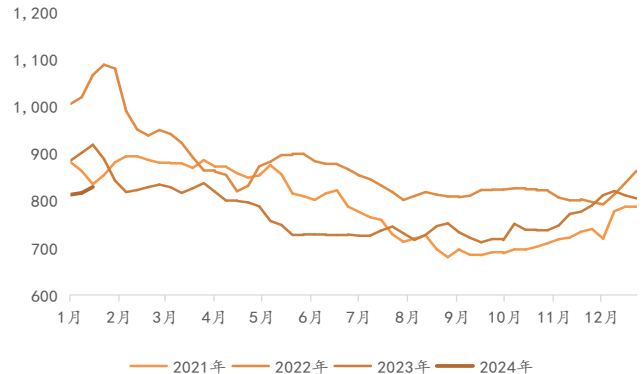
(2) 炼焦煤库存 (样本钢厂+独立焦化厂+六港口) 合计 1,987 万吨，环比上周增加 36.0 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 830 万吨，环比上周增加 13.0 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 960 万吨，环比上周增加 5.0 万吨；六港口合计库存 197 万吨，环比上周增加 18.0 万吨。

图表 11 炼焦煤库存合计 (万吨)



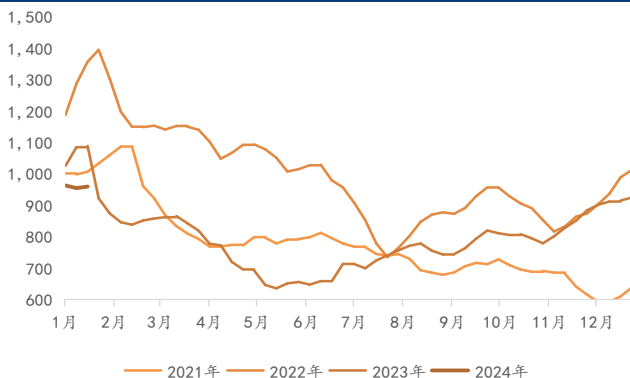
资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 12 炼焦煤库存:样本钢厂 (247 家) (万吨)



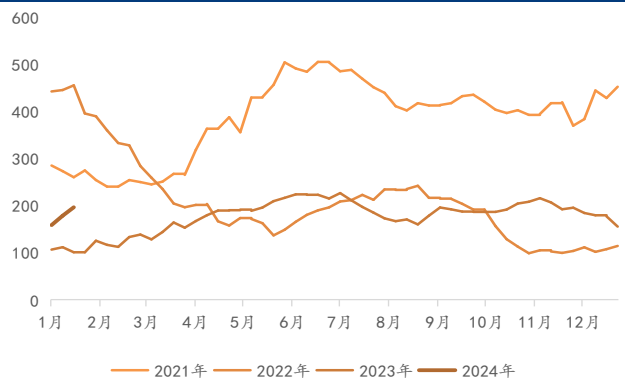
资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 13 炼焦煤库存:独立焦化厂 (230 家) (万吨)



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

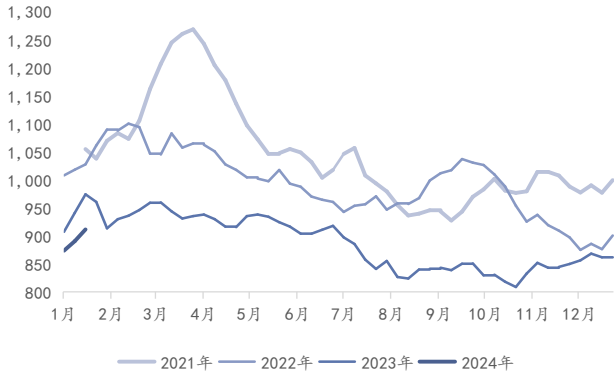
图表 14 炼焦煤库存:六港口 (万吨)



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

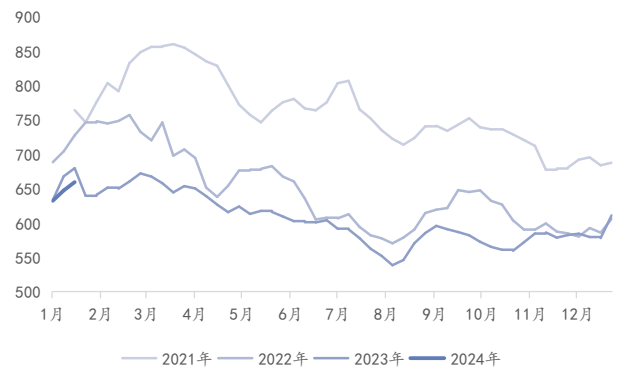
(3) 焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计 912 万吨, 环比上周增加 21.0 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 660 万吨, 环比上周增加 12.0 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 94 万吨, 环比上周增加 4.0 万吨; 四港口合计库存 158 万吨, 环比上周增加 5.0 万吨。

图表 15 焦炭库存合计(万吨)



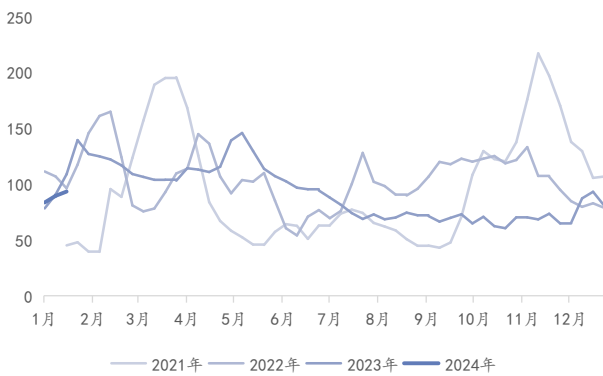
资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16 焦炭库存:样本钢厂(247 家)(万吨)



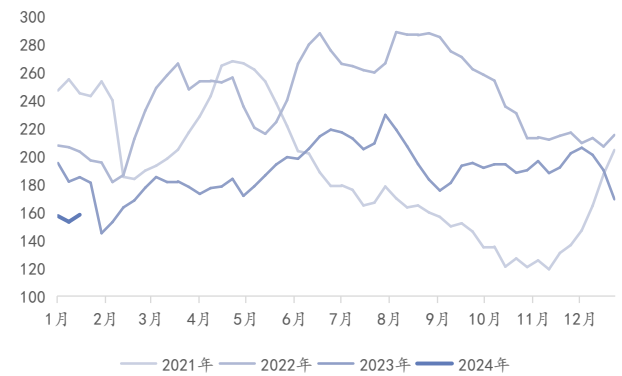
资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17 焦炭库存:独立焦化厂(万吨)



资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18 焦炭库存:四港口(万吨)



资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 铁矿石&废钢

(1) 价格: 截至本周收盘, 铁矿石期货主力合约收盘价为 957 元/吨, 环比上周上涨 8 元/吨。废钢价格指数为 2,717 元/吨, 环比上周下跌-11 元/吨。

(2) 铁矿石库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 12,642 万吨, 环比上周增加 21.0 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 319 万吨, 环比上周增加 6.0 万吨。国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 23 天, 环比上周增加 1 天。

图表 19 铁矿石价格(元/吨)

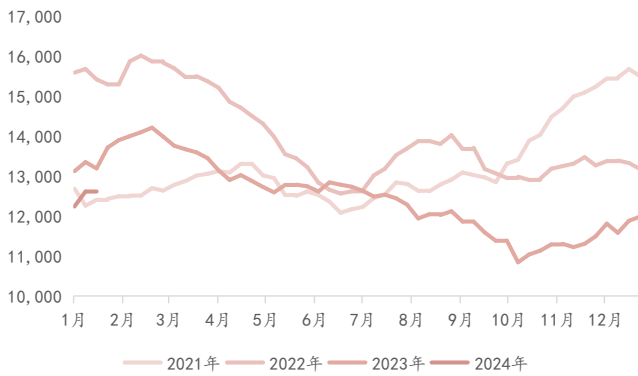


资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

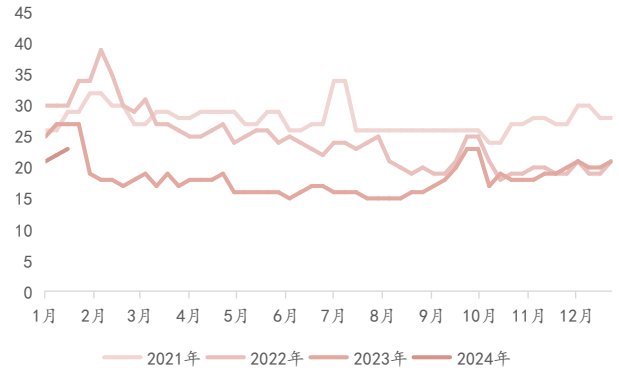
图表 20 废钢价格(元/吨)



资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 21 铁矿石主要港口库存 (45 港口) (万吨)


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

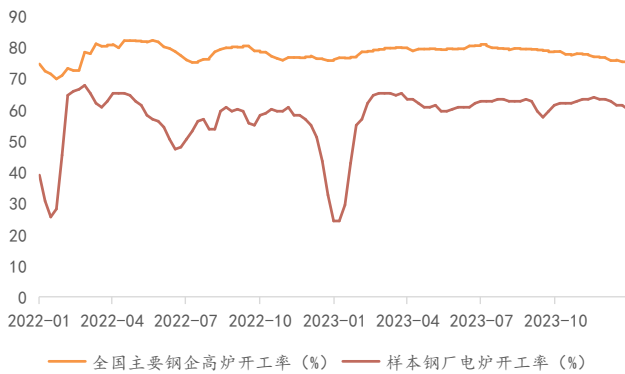
图表 22 国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 (天)


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

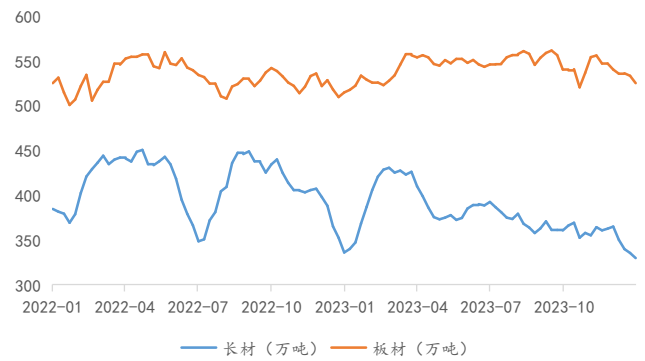
5 钢铁冶炼：供需双弱库存积累

5.1 生产&消费

1、截至本周，全国主要钢企高炉开工率为 75.8%，环比上周增长 0.30pct；样本钢厂电炉开工率为 60.26%，环比上周减少 1.28pct。

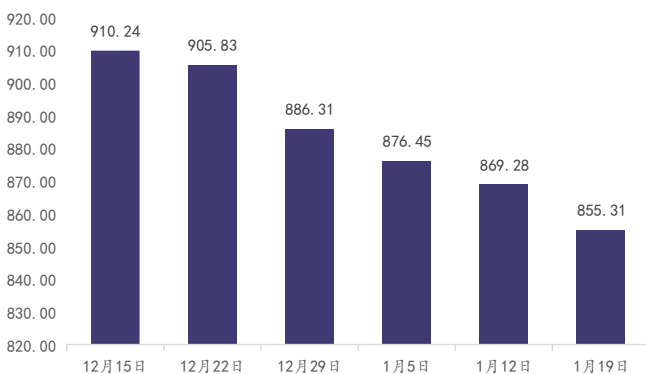
图表 23 高炉、电炉开工率 (%)


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

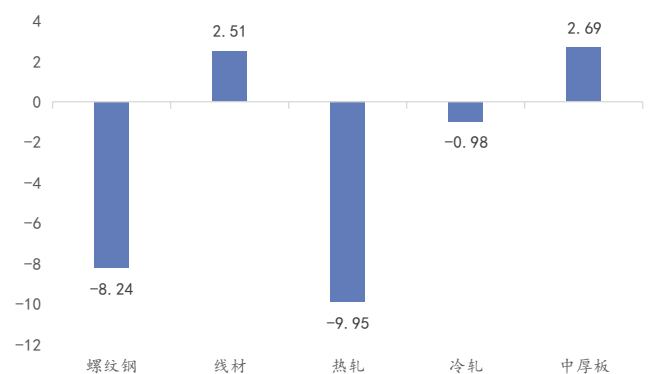
图表 24 钢材生产结构趋势


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2、产量方面：本周五大品种钢材产量合计 855.31 万吨，环比上周减少 13.97 万吨。其中：螺纹钢产量为 234.17 万吨，环比上周减少 8.24 万吨；线材产量为 95.47 万吨，环比上周增长 2.51 万吨；热轧产量为 293.81 万吨，环比上周减少 9.95 万吨；冷轧产量为 81.04 万吨，环比上周减少 0.98 万吨；中厚板产量为 150.82 万吨，环比上周增长 2.69 万吨。

图表 25 五大品种钢材产量合计 (万吨)


资料来源：钢联数据、华福证券研究所

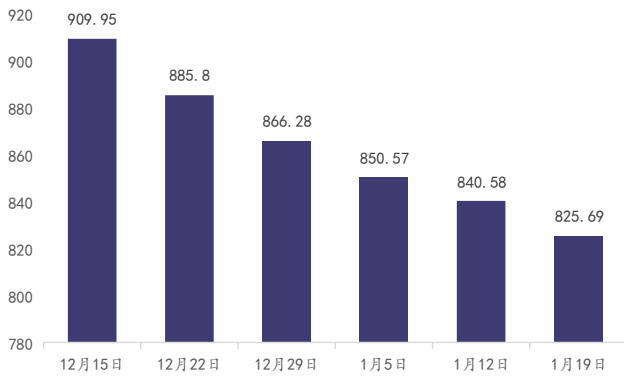
图表 26 本周分品种产量变化情况 (万吨)


资料来源：钢联数据、华福证券研究所

3、消费方面：

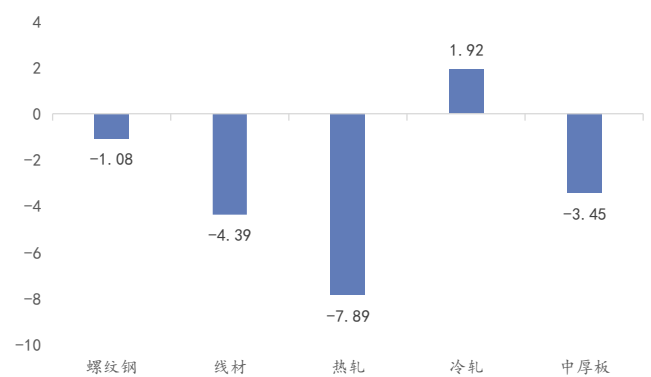
本周五大品种钢材消费量合计 825.69 万吨，环比上周减少 14.89 万吨。其中：螺纹钢消费量 217.55 万吨，环比上周减少 1.08 万吨；线材消费量为 87.9 万吨，环比上周减少 4.39 万吨；热轧消费量为 293.67 万吨，环比上周减少 7.89 万吨；冷轧消费量为 80.31 万吨，环比上周增长 1.92 万吨；中厚板消费量为 146.26 万吨，环比上周减少 3.45 万吨。

图表 27 五大品种钢材消费量（万吨）



资料来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 28 本周分品种消费量变化情况（万吨）

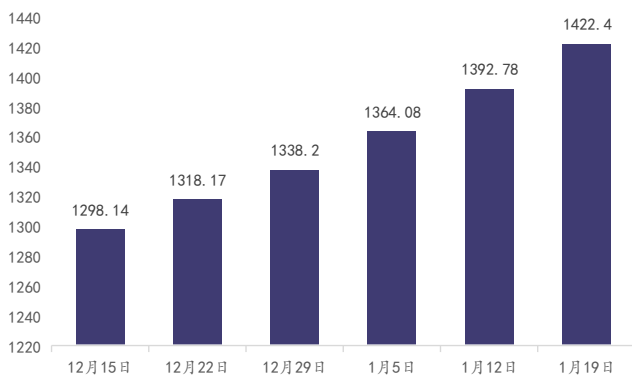


资料来源：钢联数据、华福证券研究所

4、库存方面：

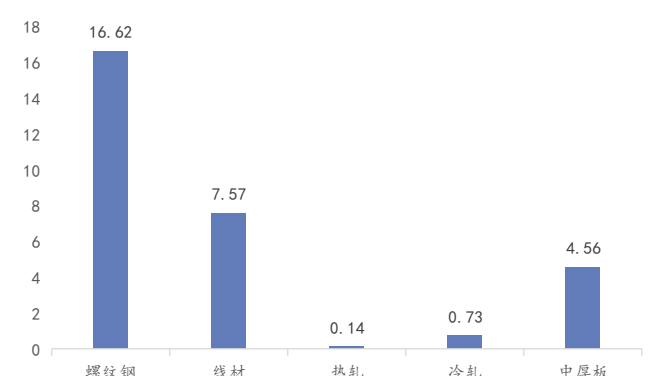
本周五大品种钢材库存合计 1422.4 万吨，环比上周增长 29.62 万吨。其中：螺纹钢库存合计为 649.12 万吨，环比上周增长 16.62 万吨；线材库存合计为 134.41 万吨，环比上周增长 7.57 万吨；热轧库存合计为 304.18 万吨，环比上周增长 0.14 万吨；冷轧库存合计为 147.67 万吨，环比上周增长 0.73 万吨；中厚板库存合计为 187.02 万吨，环比上周增长 4.56 万吨。

图表 29 五大品种钢材库存合计（万吨）



资料来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 30 本周分品种库存变化情况（万吨）

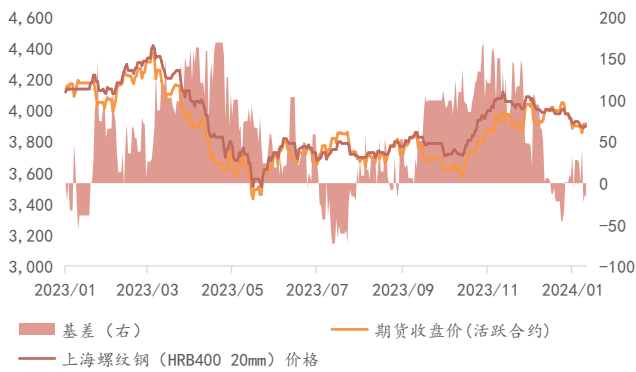


资料来源：钢联数据、华福证券研究所

5.2 价格&利润

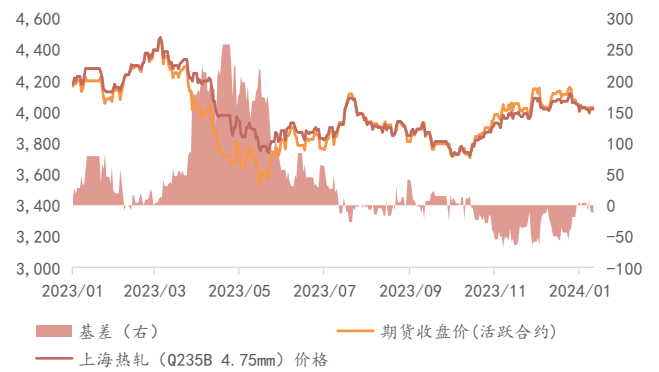
5、期现方面：截至本周收盘，螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,915 元/吨，环比上周上涨 13 元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为 3,900 元/吨，环比上周下跌 30 元/吨；基差为 -15 元/吨，环比上周减少 43 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 4,032 元/吨，环比上周上涨 6 元/吨；上海热轧（Q235B 4.75mm）价格为 4,020 元/吨，环比上周下跌 10 元/吨；基差为 -12 元/吨，环比上周减少 16 元/吨。

图表 31 螺纹钢期现价格 (元/吨)



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 32 热轧期现价格 (元/吨)

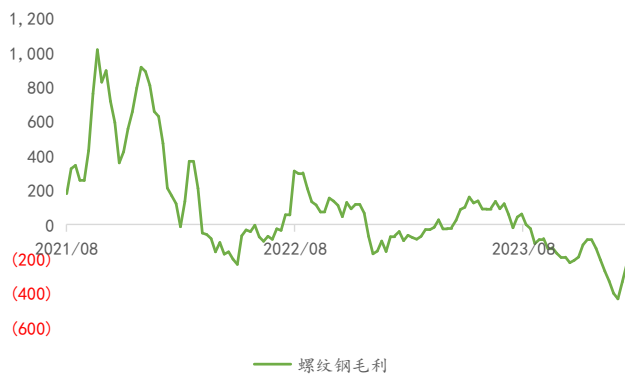


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

6、钢厂盈利方面：

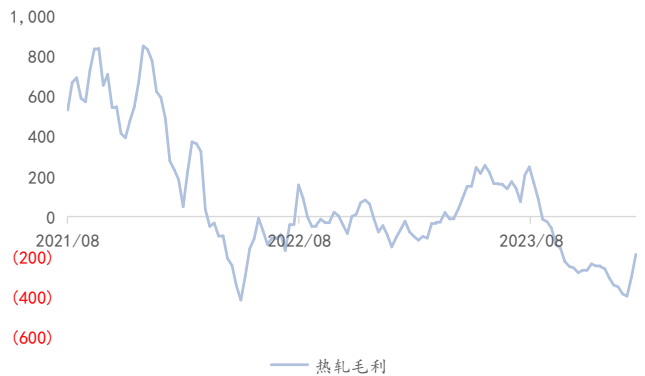
根据我们测算：本周，螺纹钢毛利环比上周上涨 102 元/吨，热轧毛利环比上周上涨 115 元/吨，冷轧毛利环比上周上涨 131 元/吨，中板毛利环比上周上涨 125 元/吨。

图表 33 螺纹钢毛利 (元/吨)



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 34 热轧毛利 (元/吨)



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

6 风险提示

- (1) **政策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：hfyjs@hfzq.com.cn