

钢铁行业周报（1.29-2.2）

经济运行平稳市场预期改善，淡季供需双弱库存支撑钢价

投资要点：

➤ 投资策略：

本周钢材供给端走弱，短流程钢厂停产放假扩大，电炉开工显著下行，消费受寒冷雨雪天气及下游企业停产放假影响大幅降低，上下游同步继续补库。国内方面，1月制造业采购经理指数(PMI)为49.2%，环比上升0.2个百分点，结束连续3个月下降势头，显示出我国经济景气水平有所回升，企业对未来市场预期整体乐观。同时，近日各地城中村改造工作在加快推进，多地已有一批城中村改造项目获得资金支持，“三大工程”进入实质性落地阶段。海外方面，美国1月非农就业人口增加35.3万人，为2023年1月以来最大增幅，远高于市场预期的18万人。高盛将美联储今年首次降息预期从3月推迟到5月，仍预计美联储将降息5次。市场对美联储降息预期推后，利空大宗商品价格。整体来看，国内经济数据有所回升，2024年实现平稳开局，地方楼市限购政策持续优化，“三大工程”稳步推进落地，有助于改善市场预期增强信心。临近春节假期，钢厂停产放假或检修日益增多，预计钢材供应持续收缩；下游淡季特征明显，新一轮寒冷雨雪天气还将持续，气温下降市场消费不振，运输不畅成交量下降。当前宏观经济运行平稳，淡季特征明显供需双弱，库存对钢价仍有一定支撑。

➤ 产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计856.03万吨，环比上周减少4.79万吨；消费量合计740.33万吨，环比上周减少59.61万吨；库存合计1598.98万吨，环比上周增长115.70万吨。

2.上游原料：价格下跌，需求减少，库存累积。本周炼焦煤库存合计2247万吨，环比增加122万吨；焦炭库存合计961万吨，环比上周增加35万吨；铁矿石主要港口库存(45港口)合计12,946万吨，环比上周增加184万吨。钢厂开工下行，需求减弱，原料库存周环比均有明显提升。

3.成材生产：供给下降，消费走弱，库存上升。1月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存866万吨，环比增加43万吨，上升5.2%，库存连续4旬上升；比年初增加137万吨，上升18.8%；比上年同期减少292万吨，下降25.2%，当下库存相较于去年同期还有一定空间。

4.下游需求：上海、苏州等多地楼市限购政策持续优化。《辽宁省推动经济稳中求进若干政策举措》中规定，降低房地产市场交易成本，对一年内出售自有住房并购买新建商品住房的，可由购房地给予一定额度的购房补贴，卖旧买新时间不分先后。

➤ 建议关注：

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。

➤ 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。

跟随大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	-2.46%	-16.60%	-17.15%
相对表现(pct)	-2.6	-0.2	3.3

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 (S0210522090001)
 邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《钢铁行业周报（1.22-1.26）政策释放利好，宏观预期走强，钢价支撑上行》2024-1-27
- 2、《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》2024-1-20
- 3、《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
- 4、《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
- 5、《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
- 6、《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
- 7、《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
- 8、《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
- 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

正文目录

1 投资策略.....	4
2 一周回顾.....	5
2.1 行业表现.....	5
2.2 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.....	12
4.1 焦煤&焦炭.....	12
4.2 铁矿石&废钢.....	13
5 钢铁冶炼.....	14
5.1 生产&消费.....	14
5.2 价格&利润.....	16
6 风险提示.....	17

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.....	6
图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平.....	6
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).....	14
图表 20: 废钢价格 (元/吨).....	14
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: 本周分品种产量变化情况 (万吨).....	15
图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨).....	15
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).....	16
图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨).....	16
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).....	17

图表 34: 热轧毛利 (元/吨) 17

1 投资策略

策略：经济运行平稳市场预期改善，淡季供需双弱库存支撑钢价

本周钢材供给端走弱，短流程钢厂停产放假扩大，电炉开工显著下行，消费受寒冷雨雪天气及下游企业停产放假影响大幅降低，上下游同步继续补库。国内方面，1月制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，环比上升0.2个百分点，结束连续3个月下降势头，显示出我国经济景气水平有所回升，企业对未来市场预期整体乐观。同时，近日各地城中村改造工作在加快推进，多地已有一批城中村改造项目获得资金支持，“三大工程”进入实质性落地阶段。海外方面，美国1月非农就业人口增加35.3万人，为2023年1月以来最大增幅，远高于市场预期的18万人。高盛将美联储今年首次降息预期从3月推迟到5月，仍预计美联储将降息5次。市场对美联储降息预期推后，利空大宗商品价格。整体来看，国内经济数据有所回升，2024年实现平稳开局，地方楼市限购政策持续优化，“三大工程”稳步推进落地，有助于改善市场预期增强信心。临近春节假期，钢厂停产放假或检修日益增多，预计钢材供应持续收缩；下游淡季特征明显，新一轮寒冷雨雪天气还将持续，气温下降市场消费不振，运输不畅成交量下降。当前宏观经济运行平稳，淡季特征明显供需双弱，库存对钢价仍有一定支撑。

产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计856.03万吨，环比上周减少4.79万吨；消费量合计740.33万吨，环比上周减少59.61万吨；库存合计1598.98万吨，环比上周增长115.70万吨

2.上游原料：价格下跌，需求减少，库存累积。本周炼焦煤库存合计2247万吨，环比增加122万吨；焦炭库存合计961万吨，环比上周增加35万吨；铁矿石主要港口库存(45港口)合计12,946万吨，环比上周增加184万吨。钢厂开工下行，需求减弱，原料库存周环比均有明显提升。

3.成材生产：供给下降，消费走弱，库存上升。1月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存866万吨，环比增加43万吨，上升5.2%，库存连续4旬上升；比年初增加137万吨，上升18.8%；比上年同期减少292万吨，下降25.2%，当下库存相较于去年同期还有一定空间。

4.下游需求：上海、苏州等多地楼市限购政策持续优化。《辽宁省推动经济稳中求进若干政策举措》中规定，降低房地产市场交易成本，对一年内出售自有住房并购买新建商品住房的，可由购房地给予一定额度的购房补贴，卖旧买新时间不分先后。

建议关注：

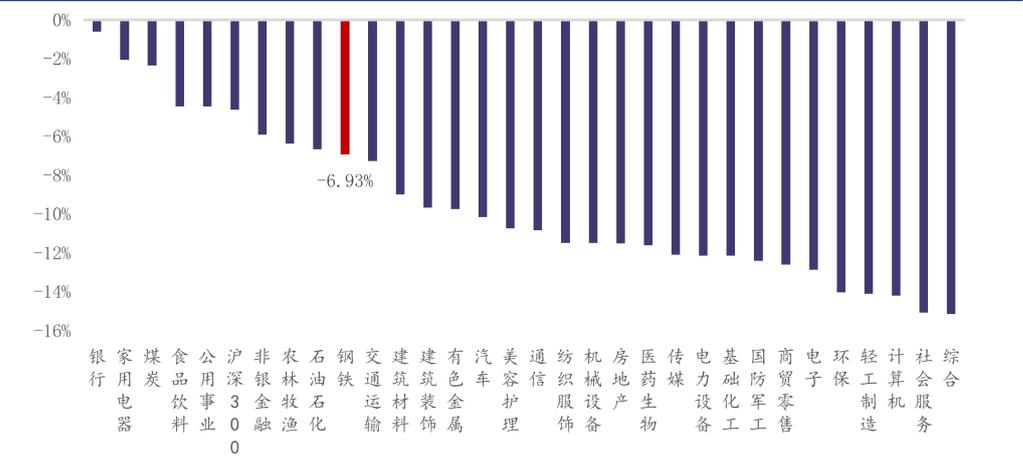
普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

2 一周回顾

2.1 行业表现

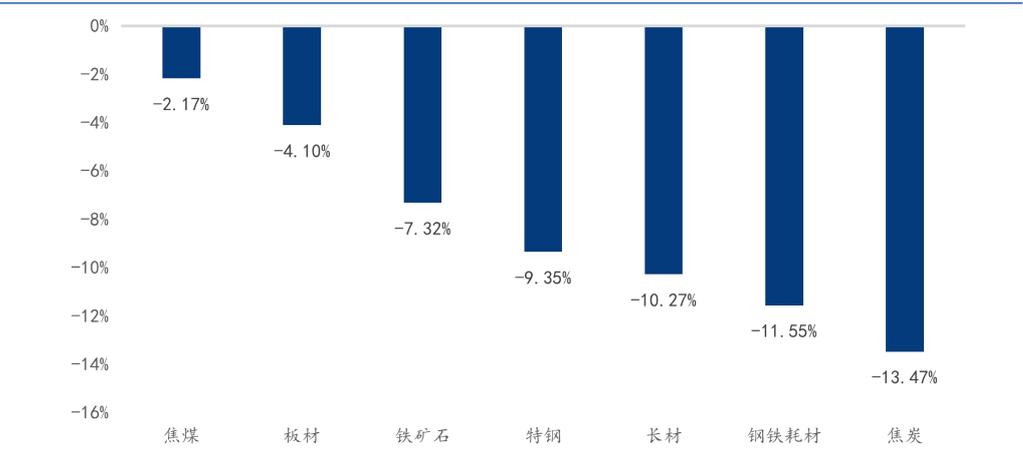
本周，沪深 300 指数下跌 4.63%，钢铁行业下跌 6.93%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 9.35%。

图表 1：钢铁行业表现



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

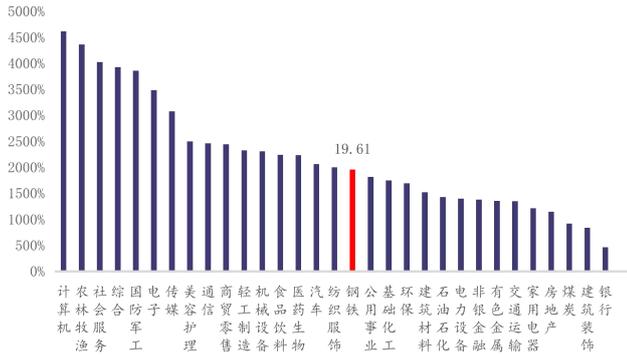
图表 2：钢铁子行业及相关行业表现



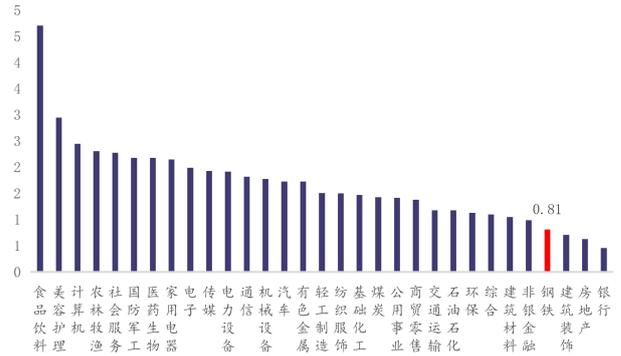
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 19.61 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.81 倍，处于所有行业低水平。

图表 3：钢铁行业 PE (TTM) 居中游


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

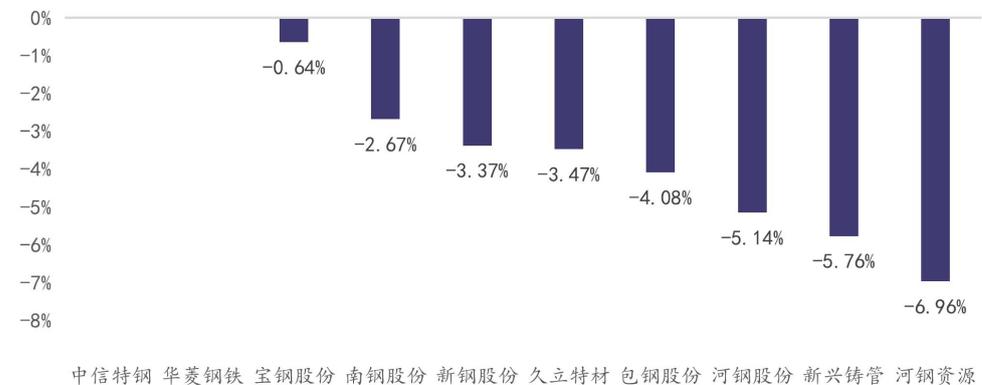
图表 4：钢铁行业 PB (LF) 处于低水平


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

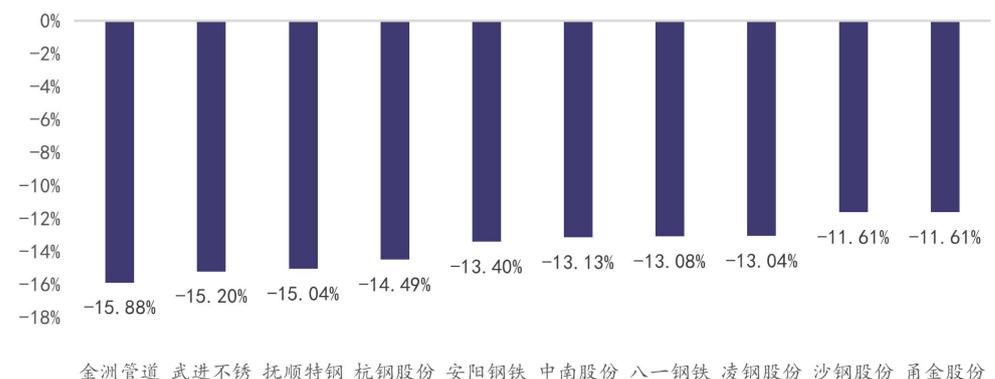
2.3 个股涨跌

本周涨幅前十：中信特钢 (0.00%)、华菱钢铁 (0.00%)、宝钢股份 (-0.64%)、南钢股份 (-2.67%)、新钢股份 (-3.37%)、久立特材 (-3.47%)、包钢股份 (-4.08%)、河钢股份 (-5.14%)、新兴铸管 (-5.76%)、河钢资源 (-6.96%)。

本周跌幅前十：金洲管道 (-15.88%)、武进不锈 (-15.20%)、抚顺特钢 (-15.04%)、杭钢股份 (-14.49%)、安阳钢铁 (-13.40%)、中南股份 (-13.13%)、八一钢铁 (-13.08%)、凌钢股份 (-13.04%)、沙钢股份 (-11.61%)、甬金股份 (-11.61%)。

图表 5：本周涨幅前十


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6：本周跌幅前十


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) 工信部等七部门发布《关于推动未来产业创新发展的实施意见》提出，到2025年，未来产业技术创新、产业培育、安全治理等全面发展，部分领域达到国际先进水平，产业规模稳步提升。建设一批未来产业孵化器和先导区，突破百项前沿关键核心技术，形成百项标志性产品，打造百家领军企业，开拓百项典型应用场景，制定百项关键标准，培育百家专业服务机构，初步形成符合我国实际的未来产业发展模式。要把握全球科技创新和产业发展趋势，重点推进未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向产业发展。

(2) 我国经济景气水平有所回升，2024年经济实现平稳开局。国家统计局公布数据显示，1月制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，环比上升0.2个百分点，结束连续3个月下降势头；非制造业商务活动指数为50.7%，上升0.3个百分点；综合PMI产出指数为50.9%，上升0.6个百分点，继续高于临界点。

(3) 中共中央政治局会议指出，2024年是新中国成立75周年，是实现“十四五”规划目标任务关键一年。要抓好高质量发展这个首要任务，深化改革开放，确保中央经济工作会议确定的重点任务落地落实，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

(4) 国新办举行2023年财政收支情况新闻发布会。财政部表示，2023年财政收入呈现出恢复性增长，财政支出持续加力，不存在财政支出收缩情况。中央要求2024年积极财政政策适度加力，提质增效。财政部将用好相关国债资金，继续安排一定规模地方政府专项债券，适当增加中央预算内投资规模等，发挥好政府投资带动放大效应。财政部同时指出，截至2023年底，全国企业职工基本养老保险基金累计结余接近6万亿元，能够保证养老金按时足额发放。

2.海外方面：

(5) 美国财政部把1月至3月的净借款规模预估由10月底公布的8160亿美元下调至7600亿美元。财政部在声明中表示，借款需求下降源于财政净流入预测上调，以及本季之初手头现金规模高于预期。

(6) 国际货币基金组织（IMF）将今年全球经济增长预期上调至3.1%，较去年10月预测值高出0.2个百分点，预计明年全球经济增长为3.2%，与前值持平。IMF预计，中国今明两年经济增速分别为4.6%和4.1%，欧元区为0.9%和1.7%，美国为2.1%、1.7%，印度均为6.5%。IMF预测，美联储、欧央行和英格兰央行政策利率在今年下半年之前将维持当前水平。此后，随着通胀接近目标水平，政策利率将逐渐下行。日本央行将维持总体宽松立场。

(7) 欧元区2023年第四季度GDP表现平稳。欧盟统计局公布初步数据显示，经季节调整后，2023年第四季度欧元区以及欧盟国内生产总值均与第三季度持平，欧元区GDP同比增长0.1%，欧盟GDP同比增长0.2%。

(8) 高盛将美联储今年首次降息预期从3月推迟到5月，仍预计美联储将降息5次，即在5月、6月、7月和9月会议上连续进行四次降息，并于12月再次降息。美国银行则将美联储首次降息预期从3月调整至6月。

(9) 美国1月非农就业人口增加35.3万人，为2023年1月以来最大增幅，远高于市场预期的18万人，去年12月就业人数也从21.6万大幅上修至33.3万人。工资同比增速达到4.5%，高于预期的4.1%，创2022年3月以来最高。失业率连续第三个月持平于3.7%。

图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/2/3	美国	美国 1 月非农就业人口增加 35.3 万人，为 2023 年 1 月以来最大增幅，远高于市场预期的 18 万人，去年 12 月就业人数也从 21.6 万大幅上修至 33.3 万人。工资同比增速达到 4.5%，高于预期的 4.1%，创 2022 年 3 月以来最高。失业率连续第三个月持平于 3.7%。非农数据发布后，交易员押注美联储 3 月份降息的几率下降至 20% 左右。	Wind
2024/2/3	中国	国家金融监管总局修订信贷管理制度，合理拓宽固定资产贷款和流动资金贷款的用途及贷款对象范围；调整优化受托支付金额标准，适度延长受托支付时限要求；明确贷款期限要求，引导商业银行有效防范贷款期限错配风险；进一步强化信贷风险管控，明确个人经营贷被挪用于买房，借款人应承担违约责任。	Wind
2024/2/2	美国	高盛将美联储今年首次降息预期从 3 月推迟到 5 月，仍预计美联储将降息 5 次，即在 5 月、6 月、7 月和 9 月会议上连续进行四次降息，并于 12 月再次降息。美国银行则将美联储首次降息预期从 3 月调整至 6 月。	Wind
2024/2/2	中国	2023 年我国对外非金融类直接投资 1301 亿美元，同比增长 11.4%；对外承包工程新签合同额 2645.1 亿美元，增长 4.5%；派出各类劳务人员 34.7 万人，增长 34%。商务部要求，2024 年推动对外投资创新发展，引导产业合理有序跨境布局。	Wind
2024/2/2	中国	2023 年我国一般公共预算收入突破 21 万亿元，增长 6.4%；一般公共预算支出达到 27.46 万亿元，增长 5.4%。主要税收收入项目方面，国内增值税 69332 亿元，增长 42.3%；证券交易印花税 1801 亿元，下降 34.7%。	Wind
2024/2/2	中国	中共中央政治局就扎实推进高质量发展进行第十一次集体学习，要求加快发展新质生产力，扎实推进高质量发展。要围绕发展新质生产力布局产业链，提升产业链供应链韧性和安全水平，保证产业体系自主可控、安全可靠。要围绕推进新型工业化和加快建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国和农业强国等战略任务，科学布局科技创新、产业创新。要大力发展数字经济，促进数字经济和实体经济深度融合，打造具有国际竞争力的数字产业集群。	Wind
2024/2/2	中国	国新办举行 2023 年财政收支情况新闻发布会。财政部表示，2023 年财政收入呈现出恢复性增长，财政支出持续加力，不存在财政支出收缩情况。中央要求 2024 年积极财政政策适度加力，提质增效。财政部将用好相关国债资金，继续安排一定规模地方政府专项债券，适当增加中央预算内投资规模等，发挥好政府投资带动放大效应。财政部同时指出，截至 2023 年底，全国企业职工基本养老保险基金累计结余接近 6 万亿元，能够保证养老金按时足额发放。	Wind
2024/2/1	中国	中共中央政治局会议指出，2024 年是新中国成立 75 周年，是实现“十四五”规划目标任务关键一年。要抓好高质量发展这个首要任务，深化改革开放，确保中央经济工作会议确定的重点任务落地落实，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。	Wind
2024/2/1	美国	美联储主席鲍威尔表示，FOMC 利率可能处于本轮周期的峰值，但还需更多证据证明通胀已被遏制，多数委员预计今年可能降息多次，但并不认为 3 月就会启动降息，计划 3 月份开始深入讨论资产负债表问题。鲍威尔讲话后，美元上涨，美股跌幅扩大，黄金走低。	Wind
2024/2/1	美国	美联储将联邦基金利率的目标区间保持在 5.25% 到 5.50%，符合市场预期。自 2023 年 7 月加息后，美联储的政策利率一直维持在二十二年来高位。本次声明删除了暗示未来进一步加息的措辞，称美联储预计，在对通胀降至目标更有信心以前，不适合降息。	Wind
2024/2/1	中国	我国经济景气水平有所回升，2024 年经济实现平稳开局。国家统计局公布数据显示，1 月制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，环比上升 0.2 个百分点，结束连续 3 个月下降势头；非制造业商务活动指数为 50.7%，上升 0.3 个百分点；综合 PMI 产出指数为 50.9%，上升 0.6 个百分点，继续高于临界点。	Wind

2024/1/31	美国	美国1月谘商会消费者信心指数为114.8,创2021年12月以来新高,预期115,前值110.7。美国2023年12月JOLTs职位空缺为902.6万人,创2023年9月以来新高,预期875万人,前值由879万人修正至892.5万人。	Wind
2024/1/31	欧元区	欧元区2023年第四季度GDP表现平稳。欧盟统计局公布初步数据显示,经季节调整后,2023年第四季度欧元区以及欧盟国内生产总值均与第三季度持平,欧元区GDP同比增长0.1%,欧盟GDP同比增长0.2%。	Wind
2024/1/31	欧洲	欧洲央行行长拉加德:欧洲央行只有一项使命,就是实现2%的通胀率;欧洲央行将致力实现这一目标;欧洲央行将适时达到2%通胀率目标;所有欧洲央行决策层官员都同意下一步行动将是降息。	Wind
2024/1/31	中国	国务院国资委印发《关于优化中央企业资产评估管理有关事项的通知》,首次提出中央企业应当对资产评估项目实施分类管理,要求中央企业确定重大资产评估项目划分标准,对重大资产评估项目管理提出一系列有针对性的管控要求。	Wind
2024/1/31	全球	国际货币基金组织(IMF)将今年全球经济增长预期上调至3.1%,较去年10月预测值高出0.2个百分点,预计明年全球经济增长为3.2%,与前值持平。IMF预测,中国今明两年经济增速分别为4.6%和4.1%,欧元区为0.9%和1.7%,美国为2.1%、1.7%,印度均为6.5%。IMF预测,美联储、欧央行和英格兰央行政策利率在今年下半年之前将维持当前水平。此后,随着通胀接近目标水平,政策利率将逐渐下行。日本央行将维持总体宽松立场。	Wind
2024/1/30	欧元区	欧元区货币市场已完全定价欧洲央行将于2024年4月进行首次降息,降息幅度为25个基点,预计2024年欧洲央行将降息149个基点。	Wind
2024/1/30	美国	美国财政部把1月至3月的净借款规模预估由10月底公布的8160亿美元下调至7600亿美元。财政部在声明中表示,借款需求下降源于财政净流入预测上调,以及本季之初手头现金规模高于预期。	Wind
2024/1/30	中国	2023年国有企业营业总收入857306.1亿元,同比增长3.6%;国有企业利润总额46332.8亿元,同比增长7.4%。12月末,国有企业资产负债率64.6%,上升0.3个百分点。	Wind
2024/1/30	中国	工信部等七部门发布《关于推动未来产业创新发展的实施意见》提出,到2025年,未来产业技术创新、产业培育、安全治理等全面发展,部分领域达到国际先进水平,产业规模稳步提升。建设一批未来产业孵化器和先导区,突破百项前沿关键核心技术,形成百项标志性产品,打造百家领军企业,开拓百项典型应用场景,制定百项关键标准,培育百家专业服务机构,初步形成符合我国实际的未来产业发展模式。要把握全球科技创新和产业发展趋势,重点推进未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向产业发展。	Wind
2024/1/29	欧洲	欧洲央行管委维勒鲁瓦表示,欧洲央行可能在今年任何时候降息,在即将召开的会议上,所有选择都是开放的。欧洲央行正走在战胜通胀的正轨上,存款利率升至纪录的4%,已经在缓和潜在通胀方面发挥了非常重要的作用。	Wind

来源: Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

1.政策趋势:

(1) 国家矿山安监局有关责任人介绍,下一步将继续强力推进矿山隐蔽致灾因素普查工作。制定《矿山隐蔽致灾因素普查规范》,督促矿山企业查清3—5年采掘区域范围内隐蔽致灾因素;推动地方政府对小矿集中、单个矿山难以查清的区域开展区域性普查。

(2) 多地楼市限购政策持续优化。自1月31日起,在上海市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民,可在外环以外区域(崇明区除外)限购1套住房。苏州市住建局工作人员表示,购买新房、二手房不做购房资格审核,新房限售政策仍为两年。

(3) 辽宁省人民政府印发《辽宁省推动经济稳中求进若干政策举措》。其中在房地产方面规定，降低房地产市场交易成本，对一年内出售自有住房并购买新建商品房住房的，可由购房地给予一定额度的购房补贴，卖旧买新时间不分先后。

2.数据跟踪：

(4) 1月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存866万吨，环比增加43万吨，上升5.2%，库存连续4旬上升；比年初增加137万吨，上升18.8%；比上年同期减少292万吨，下降25.2%。

(5) 2023年，我国黑色金属冶炼和压延加工业实现利润总额564.8亿元，同比增长157.3%；有色金属冶炼和压延加工业实现利润总额2930.5亿元，同比增长28.0%；石油、煤炭及其他燃料加工业增长26.9%。

(6) 2023年12月份，中国不锈钢进口量为26.82万吨，环比增加13.55万吨，增幅102.16%；同比增加3.14万吨，降幅13.24%。其中：中国自印尼进口不锈钢总量为24.11万吨，环比增加13.6万吨，增幅129.4%；同比增加18.98万吨，增幅27.02%。

(7) 2023年12月，全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.357亿吨，同比下降5.3%。2023年全年全球粗钢产量为18.882亿吨。

3.钢企动态：

(8) 鞍钢股份公告，预计2023年净亏损约32.57亿元，上年同期调整后净利润1.08亿元。

(9) 宝钢股份发布业绩快报，2023年净利润120.07亿元，同比下降1.48%。

(10) 杭钢股份公告，预计2023年净利润1.68亿元，同比下降64.99%左右。

(11) 包钢股份公告，预计2023年净利润4.5亿元-5.6亿元，同比增加161.65%到176.72%。

图表 8：行业动态

类型	公布日期	摘要	来源
上游	2024/2/2	国家矿山安监局有关负责人介绍，下一步将继续强力推进矿山隐蔽致灾因素普查工作。制定《矿山隐蔽致灾因素普查规范》，督促矿山企业查清3—5年采掘区域范围内隐蔽致灾因素；推动地方政府对小矿集中、单个矿山难以查清的区域开展区域性普查。	Mysteel
中游	2024/2/2	1月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存866万吨，环比增加43万吨，上升5.2%，库存连续4旬上升；比年初增加137万吨，上升18.8%；比上年同期减少292万吨，下降25.2%。	中国钢铁工业协会
	2024/1/31	2023年12月份，中国不锈钢进口量为26.82万吨，环比增加13.55万吨，增幅102.16%；同比增加3.14万吨，降幅13.24%。其中：中国自印尼进口不锈钢总量为24.11万吨，环比增加13.6万吨，增幅129.4%；同比增加18.98万吨，增幅27.02%。	中国钢铁工业协会
	2024/1/30	世界钢铁协会29日发布2023年12月及全年全球粗钢产量。2023年12月，全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.357亿吨，同比下降5.3%。2023年全年全球粗钢产量为18.882亿吨。	Mysteel
	2024/1/29	国家统计局数据显示，2023年，黑色金属冶炼和压延加工业实现利润总额564.8亿元，同比增长157.3%；有色金属冶炼和压延加工业实现利润总额2930.5亿元，同比增长28.0%；石油、煤炭及其他燃料加工业增长26.9%。	Mysteel

下游	2024/2/2	乘联会秘书长崔东树发文称，2023年12月的世界汽车销量达到820万台，同比增11%，处历年的次高位水平，仅次于2017年12月（863万台）。其中，中国车市较强，2023年12月中国车企的世界份额38%，是近六年来第二高的占比，仅次于2022年1月的39%。	Mysteel
	2024/2/1	中指研究院统计，2024年1月，TOP100房企销售总额为2815.3亿元，同比下降33.3%，较去年同期降幅扩大1.6个百分点。其中TOP100房企单月销售额环比下降47.7%。	Mysteel
	2024/1/31	多地楼市限购政策持续优化。自1月31日起，在上海市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房。苏州市住建局工作人员表示，购买新房、二手房不做购房资格审核，新房限售政策仍为两年。	Mysteel
	2024/1/30	据国际船舶网，2024年1月22日-28日，全球船厂共接获25+2艘新船订单和2座自升自航式作业平台订单；其中，中国船厂获得13+2艘新船订单和2座自升自航式作业平台订单；日本船厂获得1艘新船订单；韩国船厂获得5艘新船订单。	Mysteel
	2024/1/30	辽宁省人民政府印发《辽宁省推动经济稳中求进若干政策举措》。其中在房地产方面规定，降低房地产市场交易成本，对一年内出售自有住房并购买新建商品住房的，可由购房地给予一定额度的购房补贴，卖旧买新时间不分先后。	Mysteel
钢企	2024/1/31	鞍钢股份公告，预计2023年净亏损约32.57亿元，上年同期调整后净利润1.08亿元。	Mysteel
	2024/1/31	宝钢股份发布业绩快报，2023年净利润120.07亿元，同比下降1.48%。	Mysteel
	2024/1/30	杭钢股份公告，预计2023年净利润1.68亿元，同比下降64.99%左右。	Mysteel
	2024/1/30	包钢股份公告，预计2023年净利润4.5亿元-5.6亿元，同比增加161.65%到176.72%。	Mysteel

来源：Mysteel、中国钢铁工业协会、华福证券研究所

4 原辅材料

4.1 焦煤&焦炭

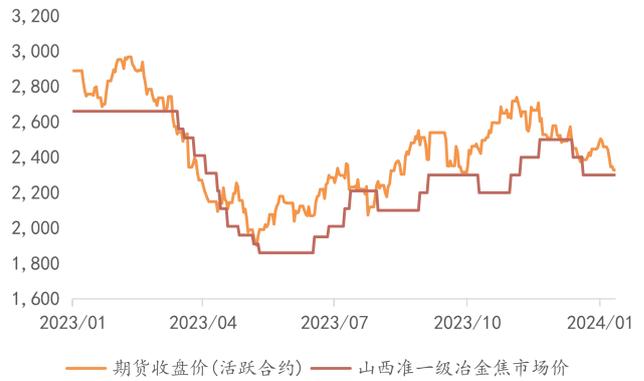
(1) 价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 1,709 元/吨，环比上周下跌 70 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,328 元/吨，环比上周下跌 132 元/吨。

图表 9：焦煤价格（元/吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

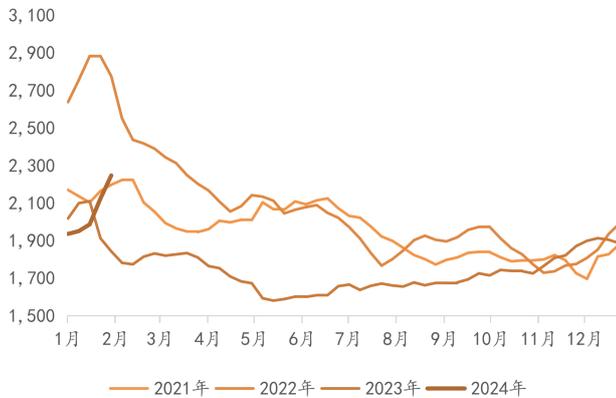
图表 10：焦炭价格（元/吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

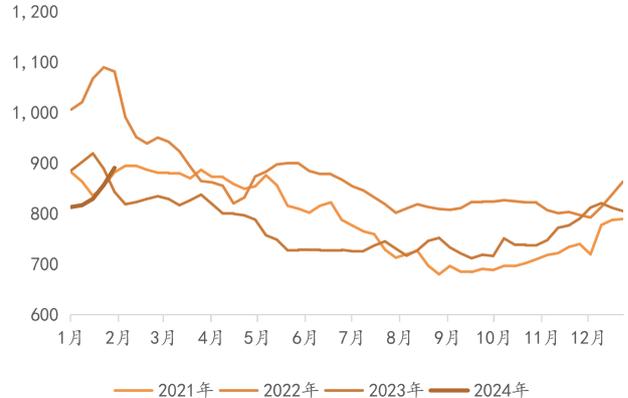
(2) 炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 2,247 万吨，环比上周增加 122.0 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 891 万吨，环比上周增加 34.0 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 1,170 万吨，环比上周增加 119.0 万吨；六港口合计库存 186 万吨，环比上周减少 31.0 万吨

图表 11：炼焦煤库存合计（万吨）



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）



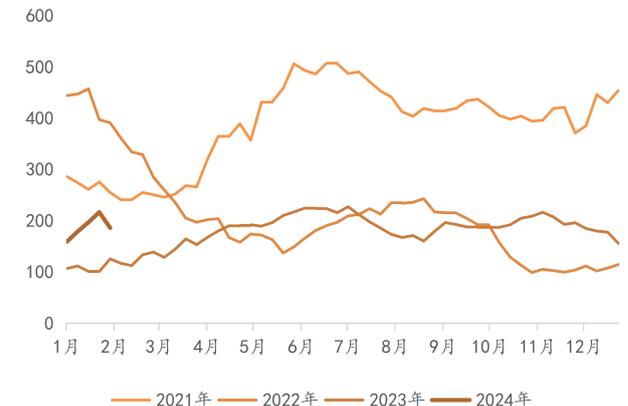
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 13：炼焦煤库存:独立焦化厂（230 家）（万吨）



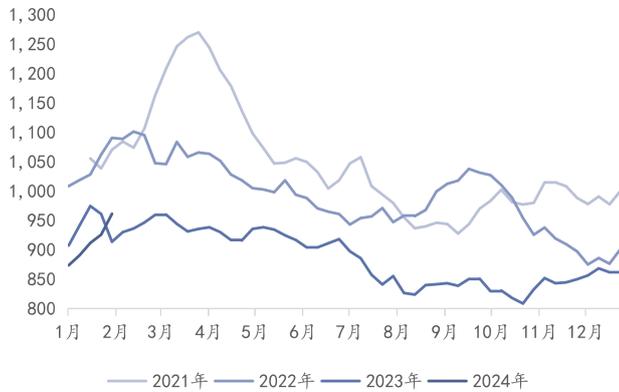
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14：炼焦煤库存:六港口（万吨）

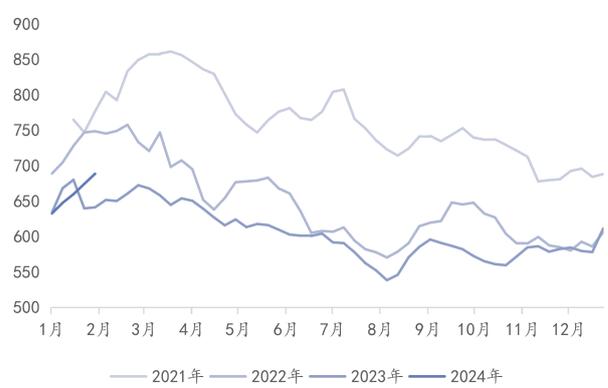


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

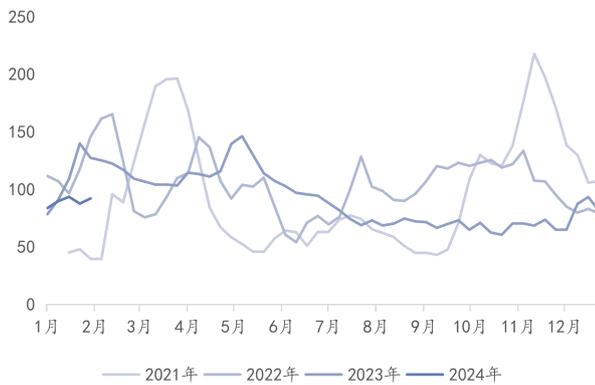
(3) 焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计 961 万吨, 环比上周增加 35 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 689 万吨, 环比上周增加 15 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 92 万吨, 环比上周增加 4 万吨; 四港口合计库存 180 万吨, 环比上周增加 16 万吨。

图表 15: 焦炭库存合计(万吨)


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)


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)


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)


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 941 元/吨, 环比上周下跌 49 元/吨。废钢价格指数为 2,724 元/吨, 环比上周下跌 10 元/吨。

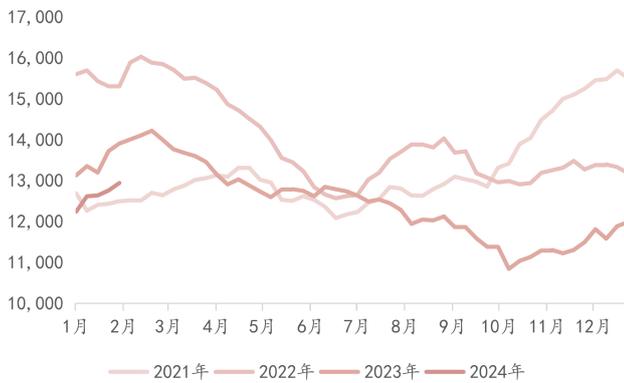
(2) 库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 12,946 万吨, 环比上周增加 184 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 305 万吨, 环比上周减少 3 万吨。国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 27 天, 环比上周不变。

图表 19: 铁矿石价格 (元/吨)


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 20: 废钢价格 (元/吨)


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)


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)


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5 钢铁冶炼

5.1 生产&消费

1、开工方面:

截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 75.2%, 环比上周减少 0.3pct; 样本钢厂电炉开工率为 42.31%, 环比上周减少 15.38pct。

图表 23: 高炉、电炉开工率 (%)


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

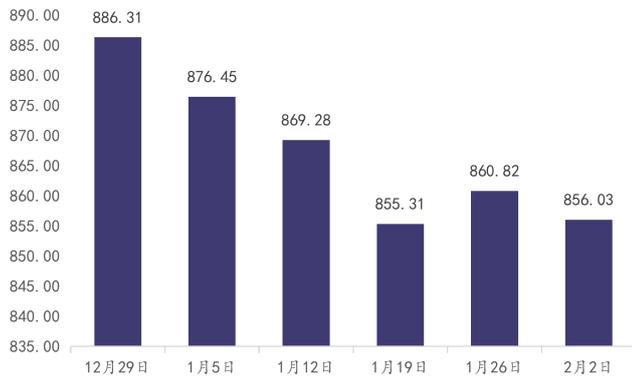
图表 24: 钢材生产结构趋势


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

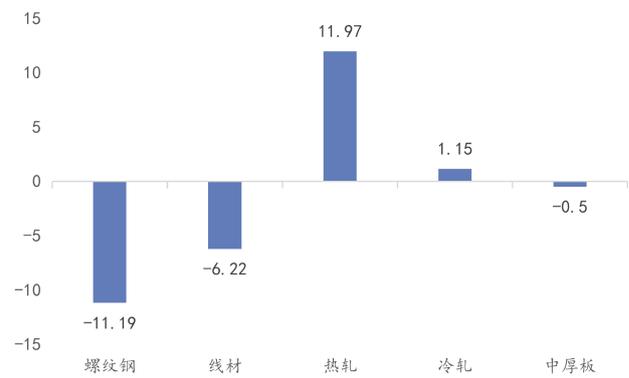
2、产量方面:

本周五大品种钢材产量合计 856.03 万吨, 环比上周减少 4.79 万吨。其中: 螺纹钢产量为 215.7 万吨, 环比上周减少 11.19 万吨; 线材产量为 87.04 万吨, 环比上周

减少 6.22 万吨；热轧产量为 321.7 万吨，环比上周增长 11.97 万吨；冷轧产量为 81.81 万吨，环比上周增长 1.15 万吨；中厚板产量为 149.78 万吨，环比上周减少 0.5 万吨。

图表 25：本周分品种产量变化情况（万吨）


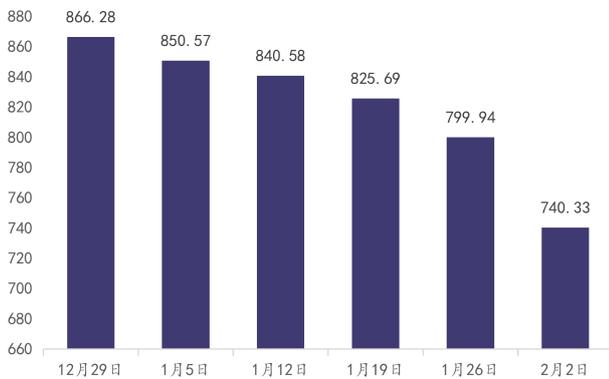
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 26：本周分品种产量变化情况（万吨）


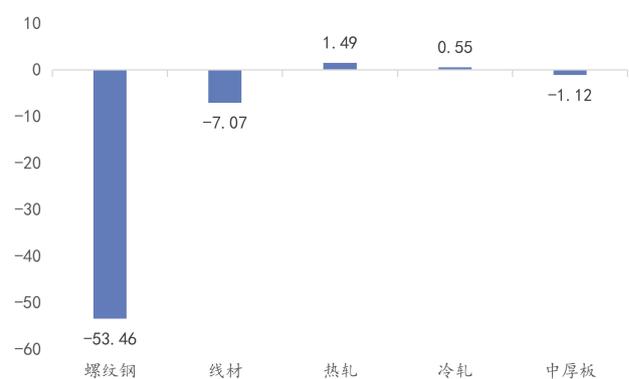
来源：钢联数据、华福证券研究所

3、消费方面：

本周五大品种钢材消费量合计 740.33 万吨，环比上周减少 59.61 万吨。其中：螺纹钢消费量 131.86 万吨，环比上周减少 53.46 万吨；线材消费量为 76.18 万吨，环比上周减少 7.07 万吨；热轧消费量为 307.62 万吨，环比上周增长 1.49 万吨；冷轧消费量为 78.32 万吨，环比上周增长 0.55 万吨；中厚板消费量为 146.35 万吨，环比上周减少 1.12 万吨。

图表 27：五大品种钢材消费量（万吨）


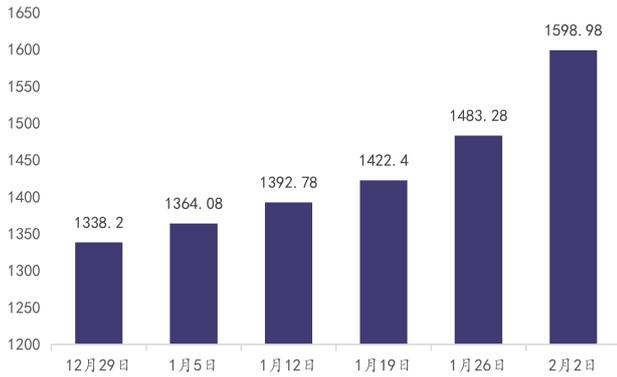
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 28：本周分品种消费量变化情况（万吨）


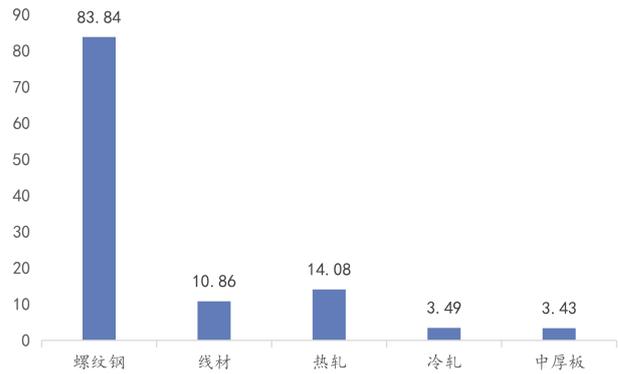
来源：钢联数据、华福证券研究所

4、库存方面：

本周五大品种钢材库存合计 1598.98 万吨，环比上周增长 115.7 万吨。其中：螺纹钢库存合计为 774.53 万吨，环比上周增长 83.84 万吨；线材库存合计为 155.28 万吨，环比上周增长 10.86 万吨；热轧库存合计为 321.86 万吨，环比上周增长 14.08 万吨；冷轧库存合计为 154.05 万吨，环比上周增长 3.49 万吨；中厚板库存合计为 193.26 万吨，环比上周增长 3.43 万吨。

图表 29：五大品种钢材库存合计（万吨）


来源：钢联数据、华福证券研究所

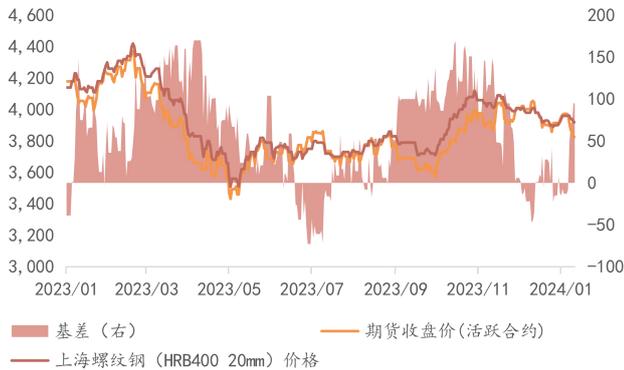
图表 30：本周分品种库存变化情况（万吨）


来源：钢联数据、华福证券研究所

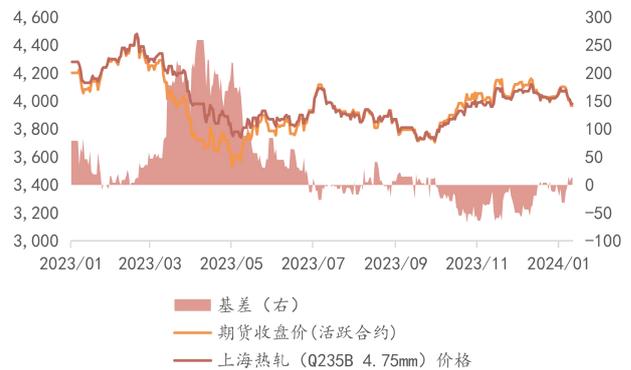
5.2 价格&利润

5、期现方面：

截至本周收盘，螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,825 元/吨，环比上周下跌 148 元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为 3,920 元/吨，环比上周下跌 40 元/吨；基差为 95 元/吨，环比上周增加 108 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,967 元/吨，环比上周下跌 135 元/吨；上海热轧（Q235B 4.75mm）价格为 3,980 元/吨，环比上周下跌 90 元/吨；基差为 13 元/吨，环比上周增加 45 元/吨。

图表 31：螺纹钢期现价格（元/吨）


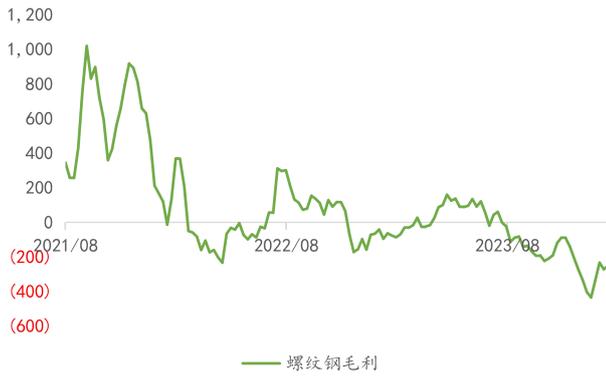
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 32：热轧期现价格（元/吨）


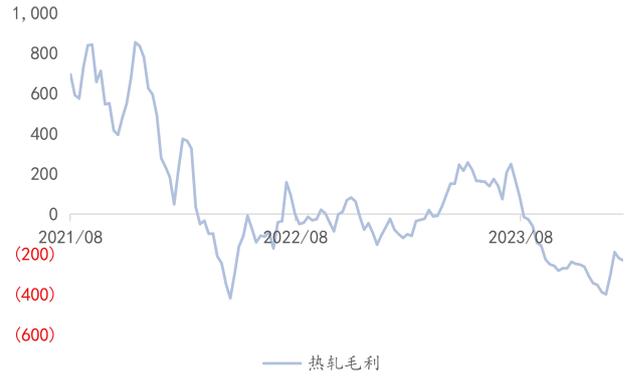
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 20 元/吨，热轧毛利环比上周下跌 11 元/吨，冷轧毛利环比上周上涨 4 元/吨，中板毛利环比上周上涨 19 元/吨。

图表 33: 螺纹钢毛利 (元/吨)


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 34: 热轧毛利 (元/吨)


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。

大额持仓信息披露

本公司其他部门或附属机构持有证券名称（证券代码）、证券名称（证券代码）股份。但上述持仓不曾、不会、不将对研究业务的独立性、客观性产生影响。

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@hfyq.com.cn