

钢铁行业周报（2.5-2.16）

金融数据超预期，经济继续平稳运行，关注两会释放利好的预期

投资要点：

➤ 投资策略：

节前一周，供需层面上，钢材产量和消费量维持低位，受寒潮天气影响，预计未来几天我国大部地区迎来剧烈降温，气温下降或致使钢材消费量难有大的起色。国内方面，1月份国内金融数据普遍好于预期，市场消费信心有所增强。海外方面，美国1月份CPI和核心CPI均超预期上涨，表明美国通胀依然顽固，美联储货币政策走向的不确定性增强，美联储降息预期时间延后，美元仍走强利空大宗商品价格。整体来看，国内宏观政策持续加力促经济平稳运行，市场信心正在逐步修复，节后开始关注两会释放利好的预期，随着天气整体向暖，地产加速筑底各地施工恢复，钢需企稳回升。

➤ 产业链：

1.供需情况：节前一周，五大品种钢材产量合计816.94万吨，环比上周减少39.09万吨；消费量合计638.11万吨，环比上周下降102.22万吨；库存合计1777.81万吨，环比上周增长178.83万吨。

2.上游原料：节前价格上涨，冬储基本持续。节前一周炼焦煤库存合计2,290万吨，环比上周增加43.0万吨；焦炭库存合计955万吨，环比上周减少6.0万吨；铁矿石主要港口库存(45港口)合计13,148万吨，环比上周增加202万吨。钢厂开工下行，需求减弱，原料库存整体提升。

3.成材生产：供给继续下降，消费保持走弱。1月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产201.66万吨，环比下降3.69%；生铁日产177.99万吨，环比下降6.00%。五大品种钢材产量环比上周减少39.09万吨，消费量环比上周下降102.22万吨，钢材消费下降较多。

4.下游需求：政策继续支持新能源汽车发展。商务部等九部门发布《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》，为新能源车企业提供金融等方面支持。据中汽协数据，1月新能源汽车产销分别完成78.7万辆和72.9万辆，环比分别下降32.9%和38.8%，同比分别增长85.3%和78.8%，市场占有率达到29.9%。

➤ 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	-2.81%	-11.8%	-18.62%
相对表现(pct)	-5.2	0.7	0.2

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

- 《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》2024-2-3
- 《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
- 《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
- 《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

正文目录

1 投资策略.....	3
2 一周回顾.....	4
2.1 行业表现.....	4
2.2 个股涨跌.....	4
3 重大事件.....	5
3.1 宏观动态.....	5
3.2 行业动态.....	8
4 原辅材料.....	10
4.1 焦煤&焦炭.....	10
4.2 铁矿石&废钢.....	11
5 钢铁冶炼.....	12
5.1 生产&消费.....	12
5.2 价格&利润.....	14
6 风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 钢铁行业表现.....	4
图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现.....	4
图表 3: 节前一周涨幅前十.....	5
图表 4: 节前一周跌幅前十.....	5
图表 5: 宏观动态.....	6
图表 6: 行业动态.....	9
图表 7: 焦煤价格(元/吨).....	10
图表 8: 焦炭价格(元/吨).....	10
图表 9: 炼焦煤库存合计(万吨).....	10
图表 10: 炼焦煤库存:样本钢厂(247家)(万吨).....	10
图表 11: 炼焦煤库存:独立焦化厂(230家)(万吨).....	10
图表 12: 炼焦煤库存:六港口(万吨).....	10
图表 13: 焦炭库存合计(万吨).....	11
图表 14: 焦炭库存:样本钢厂(247家)(万吨).....	11
图表 15: 焦炭库存:独立焦化厂(万吨).....	11
图表 16: 焦炭库存:四港口(万吨).....	11
图表 17: 铁矿石价格(元/吨).....	12
图表 18: 废钢价格(元/吨).....	12
图表 19: 铁矿石主要港口库存(45港口)(万吨).....	12
图表 20: 国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数(天).....	12
图表 21: 高炉、电炉开工率(%).....	12
图表 22: 钢材生产结构趋势.....	12
图表 23: 节前一周分品种产量变化情况(万吨).....	13
图表 24: 节前一周分品种产量变化情况(万吨).....	13
图表 25: 五大品种钢材消费量(万吨).....	13
图表 26: 节前一周分品种消费量变化情况(万吨).....	13
图表 27: 五大品种钢材库存合计(万吨).....	14
图表 28: 节前一周分品种库存变化情况(万吨).....	14
图表 29: 螺纹钢期现价格(元/吨).....	14
图表 30: 热轧期现价格(元/吨).....	14

1 投资策略

策略：金融数据超预期，经济继续平稳运行，关注两会释放利好的预期

节前一周，供需层面上，钢材产量和消费量维持低位，受寒潮天气影响，预计未来几天我国大部地区迎来剧烈降温，气温下降或致使钢材消费量难有大的起色。国内方面，1月份国内金融数据普遍好于预期，市场消费信心有所增强。海外方面，美国1月份CPI和核心CPI均超预期上涨，表明美国通胀依然顽固，美联储货币政策走向的不确定性增强，美联储降息预期时间延后，美元仍走强利空大宗商品价格。整体来看，国内宏观政策持续加力促经济平稳运行，市场信心正在逐步修复，节后开始关注两会释放利好的预期，随着天气整体向暖，地产加速筑底各地施工恢复，钢需企稳回升。

产业链：

1.供需情况：节前一周，五大品种钢材产量合计816.94万吨，环比上周减少39.09万吨；消费量合计638.11万吨，环比上周下降102.22万吨；库存合计1777.81万吨，环比上周增长178.83万吨。

2.上游原料：节前价格上涨，冬储基本持续。节前一周炼焦煤库存合计2,290万吨，环比上周增加43.0万吨；焦炭库存合计955万吨，环比上周减少6.0万吨；铁矿石主要港口库存(45港口)合计13,148万吨，环比上周增加202万吨。钢厂开工下行，需求减弱，原料库存整体提升。

3.成材生产：供给继续下降，消费保持走弱。1月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产201.66万吨，环比下降3.69%；生铁日产177.99万吨，环比下降6.00%。五大品种钢材产量环比上周减少39.09万吨，消费量环比上周下降102.22万吨，钢材消费下降较多。

4.下游需求：政策继续支持新能源汽车发展。商务部等九部门发布《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》，为新能源车企业提供金融等方面支持。据中汽协数据，1月新能源汽车产销分别完成78.7万辆和72.9万辆，环比分别下降32.9%和38.8%，同比分别增长85.3%和78.8%，市场占有率达到29.9%。

建议关注：

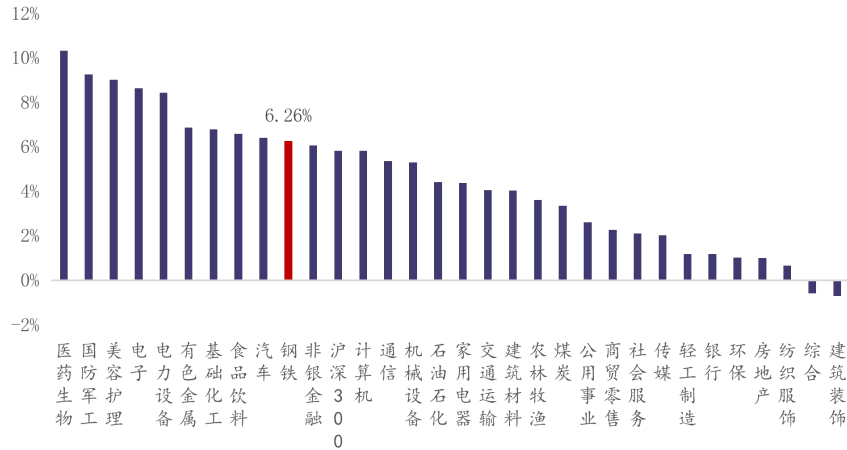
普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

2 一周回顾

2.1 行业表现

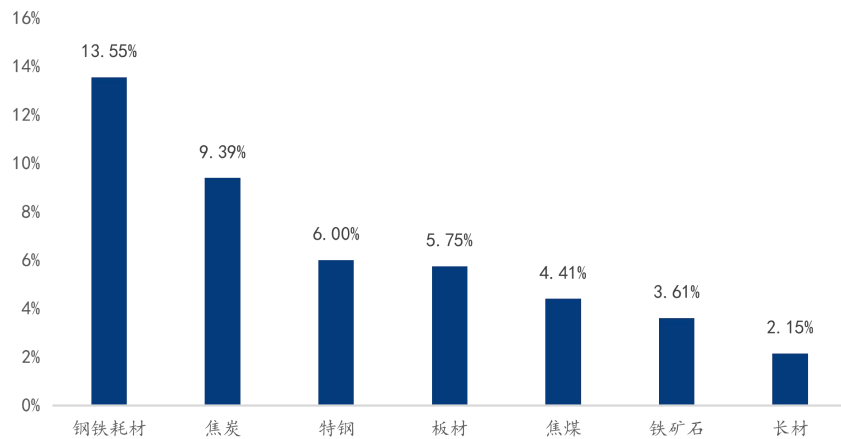
节前一周，沪深300指数上涨5.83%，钢铁行业上涨6.26%，钢铁表现强于沪深300指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨6%。

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

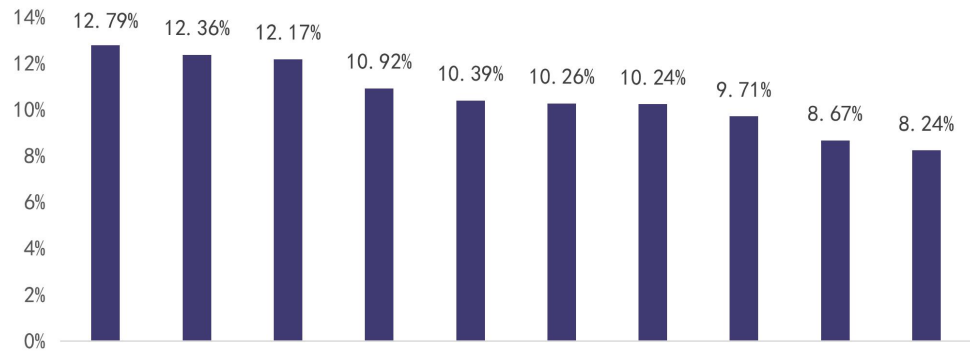


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 个股涨跌

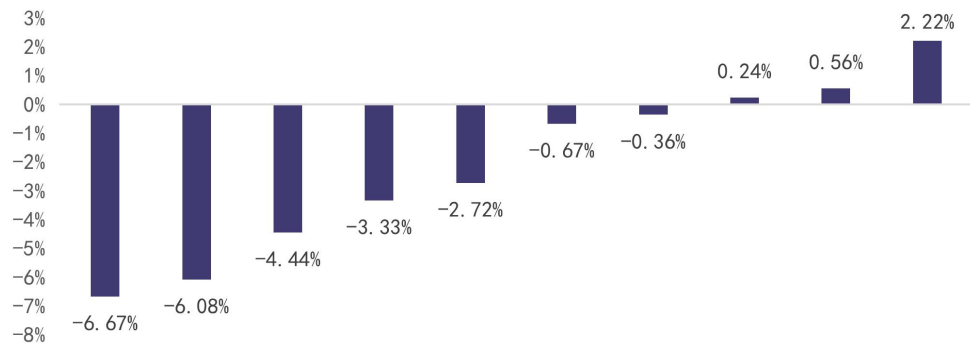
节前一周涨幅前十：甬金股份(12.79%)、南钢股份(12.36%)、太钢不锈(12.17%)、武进不锈(10.92%)、鞍钢股份(10.39%)、常宝股份(10.26%)、山东钢铁(10.24%)、方大特钢(9.71%)、抚顺特钢(8.67%)、马钢股份(8.24%)。

节前一周跌幅前十：凌钢股份(-6.67%)、安阳钢铁(-6.08%)、中南股份(-4.44%)、*ST西钢(-3.33%)、金洲管道(-2.72%)、八一钢铁(-0.67%)、柳钢股份(-0.36%)、杭钢股份(0.24%)、三钢闽光(0.56%)、酒钢宏兴(2.22%)。

图表 3：节前一周涨幅前十


甬金股份 南钢股份 太钢不锈 武进不锈 鞍钢股份 常宝股份 山东钢铁 方大特钢 抚顺特钢 马钢股份

来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4：节前一周跌幅前十


凌钢股份 安阳钢铁 中南股份 *ST西钢 金洲管道 八一钢铁 柳钢股份 杭钢股份 三钢闽光 酒钢宏兴

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) 中国 1 月通胀数据出炉。1 月全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.8%，环比上涨 0.3%；工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.5%，环比下降 0.2%。国家统计局指出，1 月份，受节日效应影响居民消费需求持续增加，全国 CPI 环比上涨 0.3%，连续两个月上涨；受上年同期春节错月对比基数较高影响，同比下降 0.8%。受国际大宗商品价格波动、国内部分行业进入传统生产淡季等因素影响，全国 PPI 环比、同比下降，但降幅均收窄。

(2) 央行发布《2023 年第四季度中国货币政策执行报告》称，2024 年中国经济有望进一步回升向好，投资继续加力，消费稳步改善，外贸韧性较强，预计物价总体呈温和回升态势。要始终保持货币政策稳健性，增强宏观政策取向一致性，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

(3) 1 月财新中国服务业 PMI 为 52.7，低于上月 0.2 个百分点，为近六个月来次高，显示 2024 年首月服务业增长动能依然强劲。

(4) 央行发布统计数据显示，1 月我国人民币贷款增加 4.92 万亿元，社会融资规模增量为 6.5 万亿元，均超出市场预期并创历史同期最高水平；M2 同比增长 8.7%，增速较前值 9.7% 有所回落。1 月末社会融资规模存量为 384.29 万亿元，同比增长 9.5%。

2.海外方面：

(5) 美国 1 月 CPI 涨幅超预期。美国 1 月未季调 CPI 同比上涨 3.1%，预期 2.9%，前值 3.4%；季调后 CPI 环比上涨 0.3%，预期及前值均为 0.2%；未季调核心 CPI 同比上涨 3.9%，预期 3.7%，前值 3.9%；核心 CPI 环比上涨 0.4%，预期及前值均为 0.3%。数据公布后，美国短期利率期货交易员押注美联储 6 月之前不会降息，互换市场定价美联储 2024 年降息不到 100 个基点。

(6) 美国国会预算办公室 (CBO) 警告称，明年美国政府净利息支出将占 GDP 之 3.1%，创 1940 年以来新高，2034 年将达 3.9%。到 2033 年，美国公众所持债务预计将达到 45.7 万亿美元，占 GDP 的 114%。

(7) 高盛预计，2024 年全球实际 GDP 同比将增长 2.8%，反映实际家庭收入强劲增长、制造业活动逐步复苏以及随着通胀降温而开始降息的利好因素。到 2024 年底，全球核心通胀率将回落至 2.25%。

(8) 美国国会预算办公室表示，预计美国 2024 财年赤字为 1.507 万亿美元，较 2023 财年的 1.695 万亿美元赤字有所下降；预计美国 2025-2034 财年的累计赤字为 20.016 万亿美元，而此前预计的 2024-2033 财年赤字为 20.314 万亿美元；预计美国 2024 年核心 PCE 为 2.4%，2025 年为 2.3%，（2023 年为 3.2%）；预计美国 2024 财年赤字占 GDP 的比例为 5.3%，到 2034 财年将升至 6.2%。

(9) 经合组织上调 2024 年全球 GDP 增速预期，从去年 11 月预计的 2.7% 上调至 2.9%。美国 GDP 增速预期从 1.5% 大幅上调至 2.1%，欧元区的增速预期从先前的 0.9% 下调至 0.6%。经合组织将美国首次降息的预期推迟到今年第二季度，欧元区推迟到第三季度。

图表 5：宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/2/17	新加坡	新加坡财政部长黄循财表示，从 2025 年起，新加坡政府将对母公司设在新加坡、全球年营业额在 7.5 亿欧元以上的大型跨国企业实施 15% 的最低实际税率。	Wind
2024/2/17	美国	美国 1 月 PPI 同比上升 0.90%，预期升 0.60%，前值升 1%；环比上升 0.30%，创去年 8 月以来最大升幅，预期升 0.10%，前值下降 0.2%。1 月核心 PPI 同比上升 2%，预期升 1.60%，前值升 1.80%；环比上升 0.50%，预期升 0.10%，前值修正为持平。数据公布后，交易员预计美联储 5 月、6 月降息可能性下降。	Wind
2024/2/16	日本	“日本名义 GDP 跌出全球前三”引发热议。2023 年日本国内生产总值 (GDP) 初步统计数据为 591.482 万亿日元，约合 42106 亿美元，低于德国的 44561 亿美元，世界排名从第三位下降到第四位。共同社称，日本 GDP 跌出全球前三，是受到日元兑美元贬值、德国物价上涨势头超过日本等影响。若日本在全球经济所占份额继续缩小，恐将导致国际上话语权降低。	Wind
2024/2/14	美国	美国 1 月 CPI 涨幅超预期。美国 1 月未季调 CPI 同比上涨 3.1%，预期 2.9%，前值 3.4%；季调后 CPI 环比上涨 0.3%，预期及前值均为 0.2%；未季调核心 CPI 同比上涨 3.9%，预期 3.7%，前值 3.9%；核心 CPI 环比上涨 0.4%，预期及前值均为 0.3%。数据公布后，美国短期利率期货交易员押注美联储 6 月之前不会降息，互换市场定价美联储 2024 年降息不到 100 个基点。	Wind
2024/2/13	美国	美国消费者对中期通胀的预期降至至少 2013 年以来的最低水平。周一公布的月度消费者预期调查结果显示，1 月份未来三年的预期通胀率降至 2.35%，为近 11 年数据记录以来的最低水平。对未来一年和五年通胀预期的中值分别为 3% 和 2.5%，与上月持平。	Wind
2024/2/13	美国	随着偿债成本进一步攀升，美国预算赤字在截至 1 月份的三个月内出现扩大。美国财政部 2 月 12 日公布的数据显示，2024 财年前四个月的赤字达到 5320 亿美元，比去年同期高出 16%。期内利息成本为 3570 亿美元，比 2023 年增长 37%。美联储激进的加息行动导致债务成本上升，加大了美国预算的负担。	Wind

2024/2/11	欧盟	欧盟就财政规则改革达成协议。该协议旨在控制支出，降低债务比率和赤字，确保公共财政的可持续性；同时促进投资，保持欧盟成员国可持续和包容性增长。该协议将各国政府债务限制在国内生产总值（GDP）的60%以内，公共赤字限制在3%以内，并要求各成员国必须遵守债务可持续性保障措施以及赤字弹性保障措施。	Wind
2024/2/10	欧洲	欧洲央行管委、法国央行行长维勒鲁瓦表示，随着未来一年物价上涨速度放缓至2%，欧洲央行可能会在2024年降息。	Wind
2024/2/10	中国	央行发布统计数据显示，1月我国人民币贷款增加4.92万亿元，社会融资规模增量为6.5万亿元，均超出市场预期并创历史同期最高水平；M2同比增长8.7%，增速较前值9.7%有所回落。1月末社会融资规模存量为384.29万亿元，同比增长9.5%。	Wind
2024/2/9	全球	高盛预计，2024年全球实际GDP同比将增长2.8%，反映实际家庭收入强劲增长、制造业活动逐步复苏以及随着通胀降温而开始降息的利好因素。到2024年底，全球核心通胀率将回落至2.25%。	Wind
2024/2/9	美国	美国国会预算办公室（CBO）警告称，明年美国政府净利息支出将占GDP之3.1%，创1940年以来新高，2034年将达3.9%。到2033年，美国公众所持债务预计将达到45.7万亿美元，占GDP的114%。	Wind
2024/2/9	中国	央行发布《2023年第四季度中国货币政策执行报告》称，2024年中国经济有望进一步回升向好，投资继续加力，消费稳步改善，外贸韧性较强，预计物价总体呈温和回升态势。要始终保持货币政策稳健性，增强宏观政策取向一致性，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。	Wind
2024/2/9	中国	中国1月通胀数据出炉。1月全国居民消费价格（CPI）同比下降0.8%，环比上涨0.3%；工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.5%，环比下降0.2%。国家统计局指出，1月份，受节日效应影响居民消费需求持续增加，全国CPI环比上涨0.3%，连续两个月上涨；受上年同期春节错峰对比基数较高影响，同比下降0.8%。受国际大宗商品价格波动、国内部分行业进入传统生产淡季等因素影响，全国PPI环比、同比下降，但降幅均收窄。	Wind
2024/2/8	美国	美国国会预算办公室表示，预计美国2024财年赤字为1.507万亿美元，较2023财年的1.695万亿美元赤字有所下降；预计美国2025-2034财年的累计赤字为20.016万亿美元，而此前预计的2024-2033财年赤字为20.314万亿美元；预计美国2024年核心PCE为2.4%，2025年为2.3%，（2023年为3.2%）；预计美国2024财年赤字占GDP的比例为5.3%，到2034财年将升至6.2%。	Wind
2024/2/8	中国、美国	商务部就美贸易代表办公室发布《2023年度恶名市场报告》答记者问表示，报告引述的情况未经调查核实，缺乏客观性、公正性；中方对此坚决反对；中国政府高度重视知识产权保护，不断加强立法保障、提高执法效能、完善管理体制，大力整治知识产权侵权行为；中国企业知识产权保护意识和水平持续提高；各国应在保护知识产权和打击侵权假冒行为方面通力合作、共同应对；中方愿继续加强知识产权国际交流合作，共同为全球企业打造公平竞争的营商环境。	Wind
2024/2/8	中国	国资委党委召开扩大会议，会议认为，要着力构建与新质生产力发展要求相适应的新型生产关系，进一步深化改革，推进体制机制创新，着力打通堵点卡点，为新质生产力提供强有力支撑。会议强调，要压实整改责任、完善整改机制，深化标本兼治，以整改成效有力推进国资央企高质量发展。	Wind
2024/2/7	中国	全国31省区市已公布2023年经济增长数据。其中，有17个省份GDP增长快于全国5.2%的增速，而随着地方两会陆续召开，有超过20个省份定下2024年GDP增长5%以上的预期目标。	Wind

2024/2/7	中国	中美经济工作组在京举行第三次会议，双方就两国宏观经济形势及政策、二十国集团财金合作、发展中国家债务、产业政策等议题进行了深入、坦诚、务实、建设性的交流。中方就美对华加征关税、双向投资限制、制裁打压中方企业等表达了关切。国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰会见来华出席中美经济工作组第三次会议的美副财长尚博一行。	Wind
2024/2/6	全球	经合组织上调 2024 年全球 GDP 增速预期，从去年 11 月预计的 2.7% 上调至 2.9%。美国 GDP 增速预期从 1.5% 大幅上调至 2.1%，欧元区的增速预期从先前的 0.9% 下调至 0.6%。经合组织将美国首次降息的预期推迟到今年第二季度，欧元区推迟到第三季度。	Wind
2024/2/6	美国	美联储主席鲍威尔在接受采访时表示，美联储今年将谨慎推进降息，可能会比市场预期的速度慢得多。他指出，美联储不太可能在 3 月份投票降息，但几乎所有联邦公开市场委员会委员都认为今年降息是合适的。同时，他对当前的经济表现表示满意，但对美国政府债务规模增长过快表示担心。	Wind
2024/2/6	中国	1 月财新中国服务业 PMI 为 52.7，低于上月 0.2 个百分点，为近六个月来次高，显示 2024 年首月服务业增长动能依然强劲。	Wind
2024/2/5	中国	商务部公布数据显示，2023 年我国企业承接服务外包合同额 28666 亿元，执行额 19591 亿元，同比分别增长 17.6% 和 18.6%。其中，承接离岸服务外包合同额 14871 亿元，执行额 10398 亿元，同比分别增长 12.9% 和 16.2%。	Wind
2024/2/5	中国	根据央行公告，自 2 月 5 日起，金融机构存款准备金率下调 0.5 个百分点。此次降准将向市场提供长期流动性约 1 万亿元，降准的实施力度、落地时点都超出市场预期。分析人士表示，从近期释放的信号看，2024 年，货币政策在发力空间、结构优化、政策协调等方面将有許多新看点，专家预计，2 月 MLF 利率、LPR 可能进一步下调。	Wind

来源：Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

1. 政策趋势：

(1) 《碳排放权交易管理暂行条例》全文公布，自 2024 年 5 月 1 日起施行。《条例》构建碳排放权交易管理基本制度框架，明确全国碳排放权注册登记机构和交易机构的法律地位和职责，碳排放权交易覆盖范围以及交易产品、交易主体和交易方式，重点排放单位确定，碳排放配额分配，年度温室气体排放报告编制与核查以及碳排放配额清缴和市场交易等事项。

(2) 商务部等九部门发布《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》，要求引导行业组织和企业积极与国外业界交流与合作，帮助企业积极应对国外贸易限制措施；鼓励银行机构优化金融产品和服务，为新能源汽车企业提供涵盖人民币融资、结算等在内的综合性金融服务。

(3) 山东印发《关于聚力推动工业经济高质量发展十大行动的意见》，要求严格落实 3200 万吨左右焦炭年度产量控制目标。进一步做大做优做强日一临、莱一泰钢铁基地，加快建设山钢永锋临港二期等产能置换项目，推动山钢集团与中国宝武合作的精品基地二期项目取得积极进展，创新突破高性能海工钢、特种合金钢等关键品种，力争高端精品钢产量占比达到 48% 左右。

2. 数据跟踪：

(4) 2023 年全球前三大煤炭生产国产量均创历史新高。其中，我国规模以上原煤产量 46.6 亿吨，同比增长 2.9%，创历史新高。2023 年，印度煤炭产量为 10.11 亿吨，同比增长 10.9%，历史首次突破 10 亿吨大关；印尼煤炭产量为 7.752 亿吨，创历史新高。

(5) 2024 年 1 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2218.24 万吨、生铁 1957.85 万吨、钢材 2164.31 万吨。其中，粗钢日产 201.66 万吨，环比下降 3.69%；生铁日产 177.99 万吨，环比下降 6.00%；钢材日产 196.76 万吨，环比下降 2.90%。

(6) 中汽协数据显示, 1月汽车产销分别完成241万辆和243.9万辆, 环比分别下降21.7%和22.7%, 同比分别增长51.2%和47.9%。1月新能源汽车产销分别完成78.7万辆和72.9万辆, 环比分别下降32.9%和38.8%, 同比分别增长85.3%和78.8%, 市场占有率达到29.9%。

图表 6: 行业动态

类型	公布日期	摘要	来源
上游	2024/2/7	2023年全球前三大煤炭生产国产量均创历史新高。其中, 我国规模以上原煤产量46.6亿吨, 同比增长2.9%, 创历史新高。2023年, 印度煤炭产量为10.11亿吨, 同比增长10.9%, 历史首次突破10亿吨大关; 印尼煤炭产量为7.752亿吨, 创历史新高。	Mysteel
	2024/2/7	山东印发《关于聚力推动工业经济高质量发展十大行动的意见》, 要求严格落实3200万吨左右焦炭年度产量控制目标。进一步做大做优做强日一临、莱—泰钢铁基地, 加快建设山钢永锋临港二期等产能置换项目, 推动山钢集团与中国宝武合作的精品基地二期项目取得积极进展, 创新突破高性能海工钢、特种合金钢等关键品种, 力争高端精品钢产量占比达到48%左右。	Mysteel
	2024/2/5	《碳排放权交易管理暂行条例》全文公布, 自2024年5月1日起施行。《条例》构建碳排放权交易管理基本制度框架, 明确全国碳排放权注册登记机构和交易机构的法律地位和职责, 碳排放权交易覆盖范围以及交易产品、交易主体和交易方式, 重点排放单位确定, 碳排放配额分配, 年度温室气体排放报告编制与核查以及碳排放配额清缴和市场交易等事项。	Wind
中游	2024/2/7	2024年1月下旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢2218.24万吨、生铁1957.85万吨、钢材2164.31万吨。其中, 粗钢日产201.66万吨, 环比下降3.69%; 生铁日产177.99万吨, 环比下降6.00%; 钢材日产196.76万吨, 环比下降2.90%。	中国钢铁工业协会
	2024/2/5	2023年, 进口钢材764.5万吨, 同比减少27.6%; 进口平均单价1658.5美元/吨, 同比上涨2.6%; 进口钢坯326.7万吨, 同比减少48.8%。12月, 我国进口钢材66.5万吨, 环比增长5.1万吨, 同比减少3.5万吨; 进口平均单价1569.6美元/吨, 环比下跌3.6%, 同比下跌8.5%。	中国钢铁工业协会
下游	2024/2/9	乘联会公布数据显示, 1月国内乘用车市场零售达到203.5万辆, 同比增长57.4%, 环比下降13.9%。其中, 新能源车市场零售66.8万辆, 同比增长101.8%, 环比下降29.5%。2月车市销量预计将处于年内绝对谷底期。	Wind
	2024/2/8	中汽协数据显示, 1月汽车产销分别完成241万辆和243.9万辆, 环比分别下降21.7%和22.7%, 同比分别增长51.2%和47.9%。1月新能源汽车产销分别完成78.7万辆和72.9万辆, 环比分别下降32.9%和38.8%, 同比分别增长85.3%和78.8%, 市场占有率达到29.9%。	Mysteel
	2024/2/8	深圳优化住房限购政策, 深圳市户籍居民家庭(含部分家庭成员为本市户籍居民的家庭)限购2套住房, 深圳市户籍成年单身人士(含离异)限购1套住房; 取消落户年限以及缴纳个人所得税、社会保险年限要求; 非深圳市户籍居民家庭及成年单身人士(含离异)能提供购房之日前3年在深圳市连续缴纳个人所得税或社会保险证明的, 限购1套住房。	Mysteel
	2024/2/8	商务部等九部门发布《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》, 要求引导行业组织和企业积极与国外业界交流与合作, 帮助企业积极应对国际贸易限制措施; 鼓励银行机构优化金融产品和服务, 为新能源汽车企业提供涵盖人民币融资、结算等在内的综合性金融服务。	Wind

来源: Mysteel、中国钢铁工业协会、Wind、华福证券研究所

4 原辅材料

4.1 焦煤&焦炭

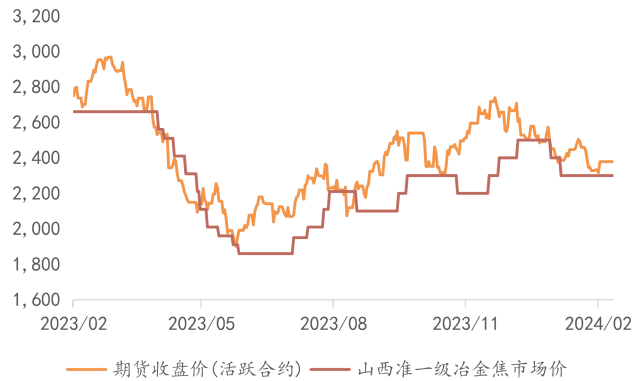
(1) 价格：截至节前一周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 1,746 元/吨，环比上周上涨 37 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,378 元/吨，环比上周上涨 50 元/吨。

图表 7：焦煤价格（元/吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

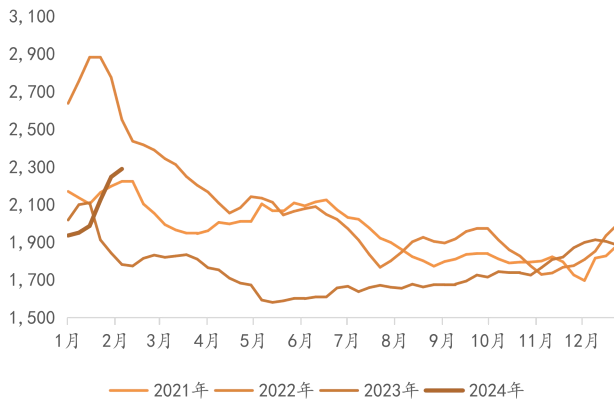
图表 8：焦炭价格（元/吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

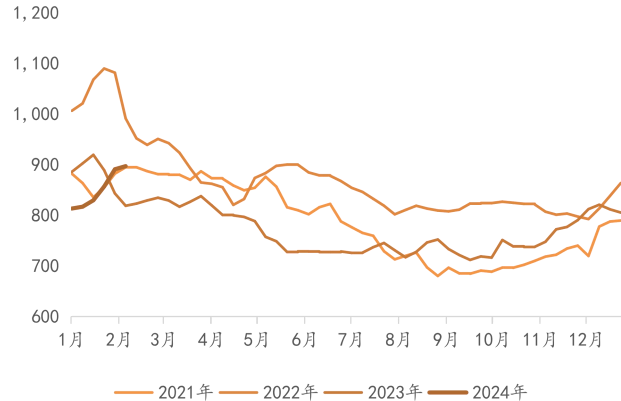
(2) 炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 2,290 万吨，环比上周增加 43 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 897 万吨，环比上周增加 6 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 1,186 万吨，环比上周增加 16 万吨；六港口合计库存 206 万吨，环比上周增加 20 万吨。

图表 9：炼焦煤库存合计（万吨）



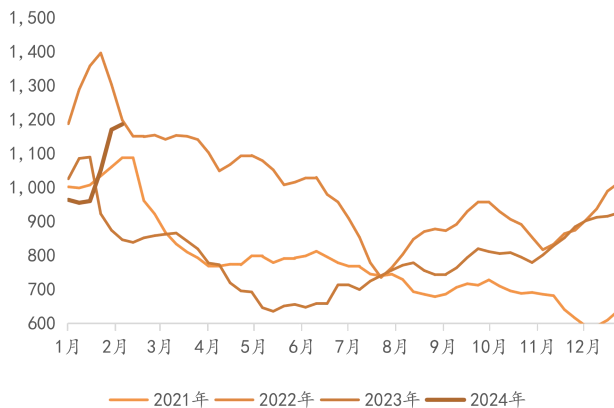
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10：炼焦煤库存:样本钢厂（247 家）（万吨）



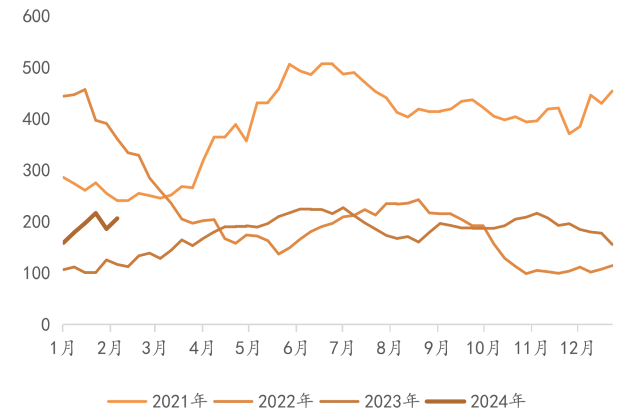
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 11：炼焦煤库存:独立焦化厂（230 家）（万吨）



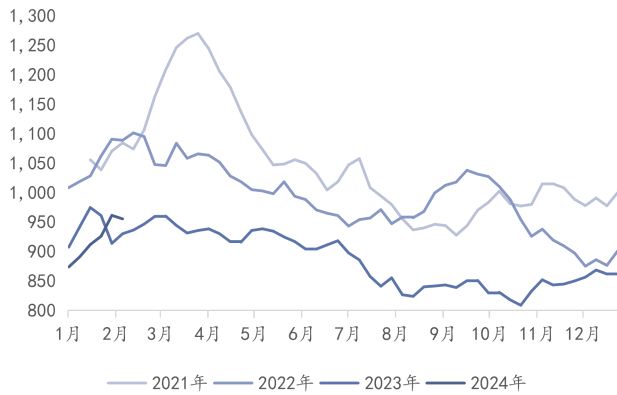
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 12：炼焦煤库存:六港口（万吨）

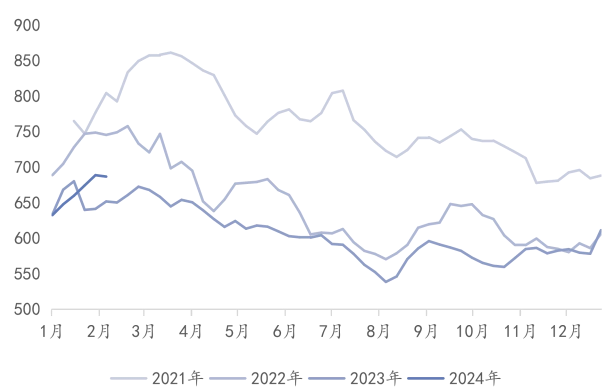


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

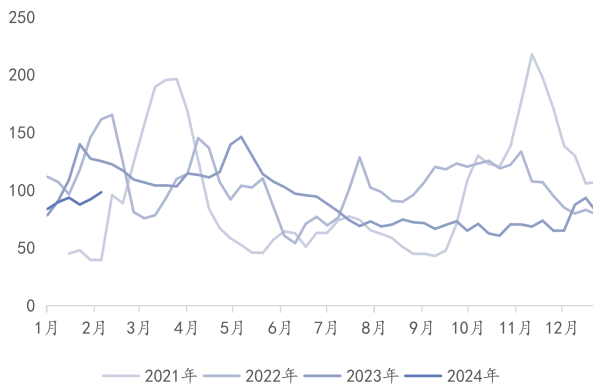
(3) 焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计 955 万吨, 环比上周减少 6 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 687 万吨, 环比上周减少 2 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 98 万吨, 环比上周增加 6 万吨; 四港口合计库存 170 万吨, 环比上周减少 10 万吨。

图表 13: 焦炭库存合计(万吨)


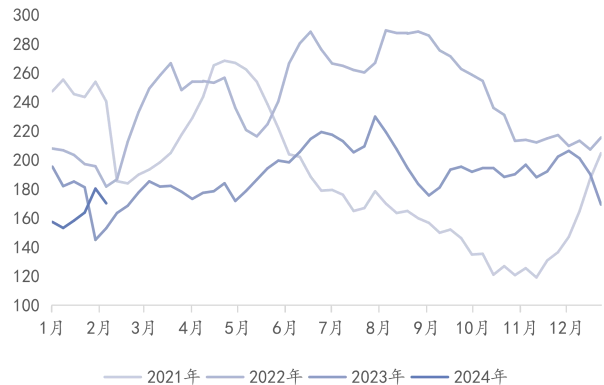
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 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 15: 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 16: 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: 截至节前一周收盘, 铁矿石期货主力合约收盘价为 964 元/吨, 环比上周上涨 23 元/吨。废钢价格指数为 2,721 元/吨, 环比上周下跌-3 元/吨。

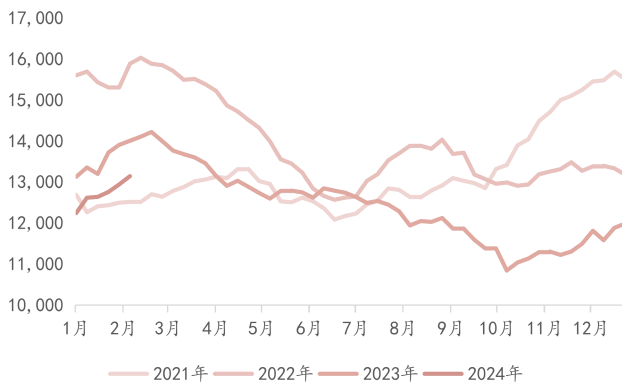
(2) 库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 13,148 万吨, 环比上周增加 202 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 303 万吨, 环比上周减少 2 万吨。国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 29 天, 环比上周增加 2 天。

图表 17: 铁矿石价格 (元/吨)

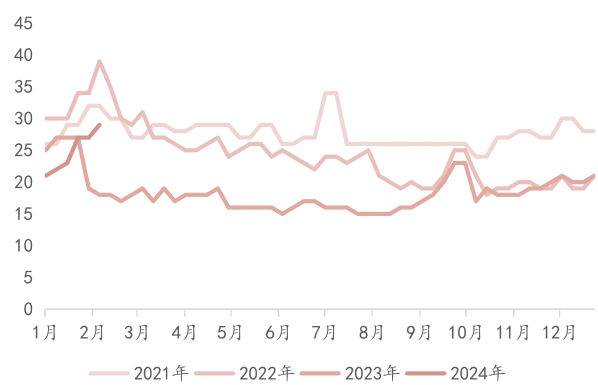

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 废钢价格 (元/吨)


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 19: 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 20: 国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 (天)


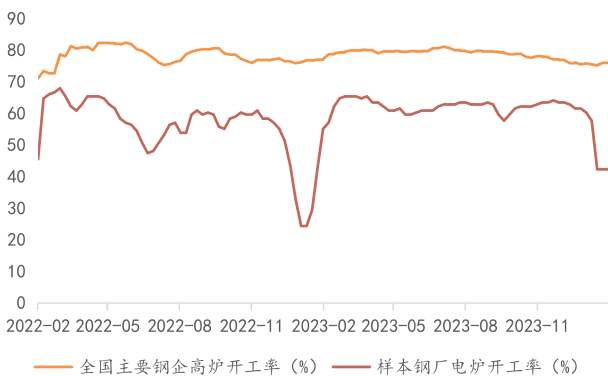
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5 钢铁冶炼

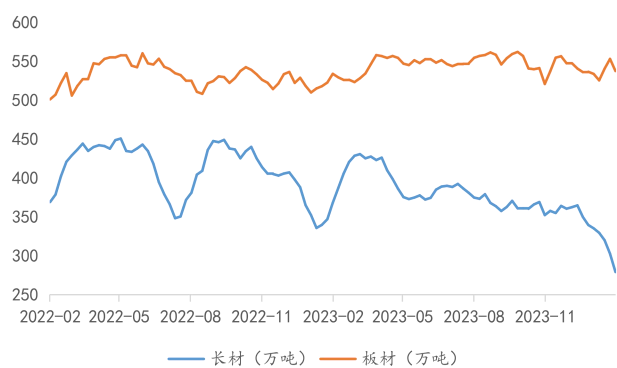
5.1 生产&消费

1、开工方面:

截至节前一周,全国主要钢企高炉开工率为 76%;样本钢厂电炉开工率为 42.31%。

图表 21: 高炉、电炉开工率 (%)


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

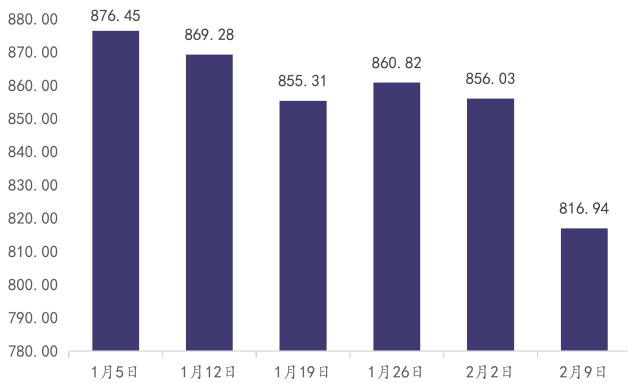
图表 22: 钢材生产结构趋势


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

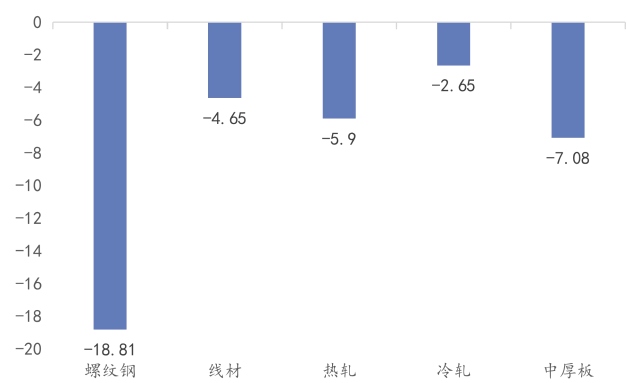
2、产量方面:

节前一周五大品种钢材产量合计 816.94 万吨, 环比上周减少 39.09 万吨。其中: 螺纹钢产量为 196.89 万吨, 环比上周减少 18.81 万吨; 线材产量为 82.39 万吨, 环比上周减少 4.65 万吨; 热轧产量为 315.8 万吨, 环比上周减少 5.9 万吨; 冷轧产量为

79.16 万吨，环比上周减少 2.65 万吨；中厚板产量为 142.7 万吨，环比上周减少 7.08 万吨。

图表 23：节前一周分品种产量变化情况（万吨）


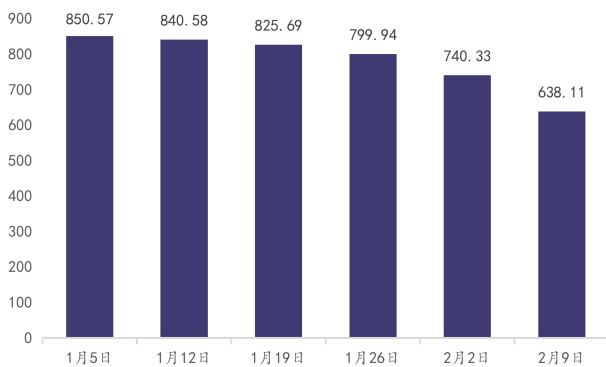
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 24：节前一周分品种产量变化情况（万吨）


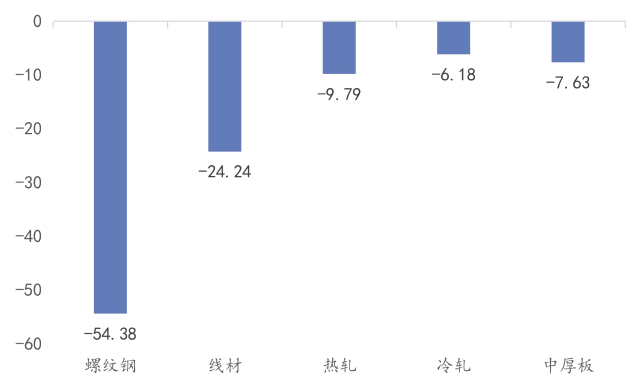
来源：钢联数据、华福证券研究所

3、消费方面：

节前一周五大品种钢材消费量合计 638.11 万吨，环比上周下降 102.22 万吨。其中：螺纹钢消费量 77.48 万吨，线材消费量为 51.94 万吨，热轧消费量为 297.83 万吨，冷轧消费量为 72.14 万吨，中厚板消费量为 138.72 万吨。

图表 25：五大品种钢材消费量（万吨）


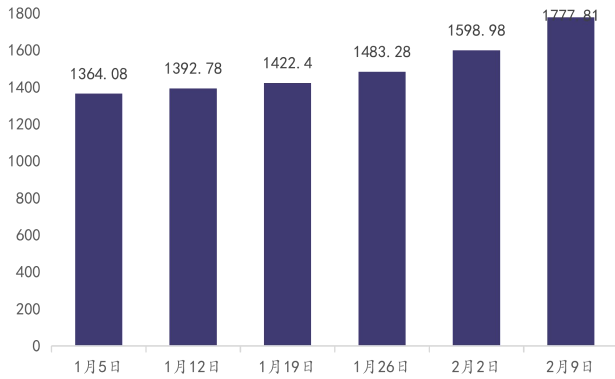
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 26：节前一周分品种消费量变化情况（万吨）


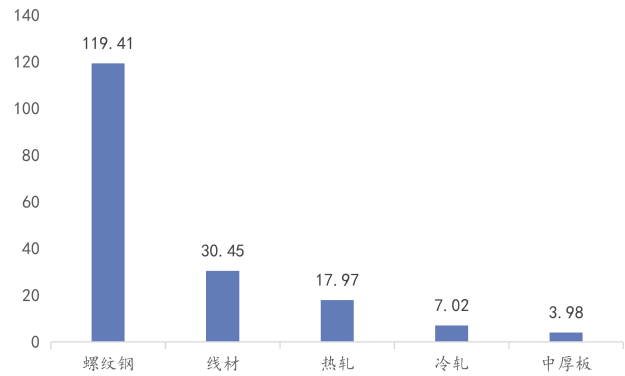
来源：钢联数据、华福证券研究所

4、库存方面：

节前一周五大品种钢材库存合计 1777.81 万吨，环比上周增长 178.83 万吨。其中：螺纹钢库存合计为 893.94 万吨，环比上周增长 119.41 万吨；线材库存合计为 185.73 万吨，环比上周增长 30.45 万吨；热轧库存合计为 339.83 万吨，环比上周增长 17.97 万吨；冷轧库存合计为 161.07 万吨，环比上周增长 7.02 万吨；中厚板库存合计为 197.24 万吨，环比上周增长 3.98 万吨。

图表 27: 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

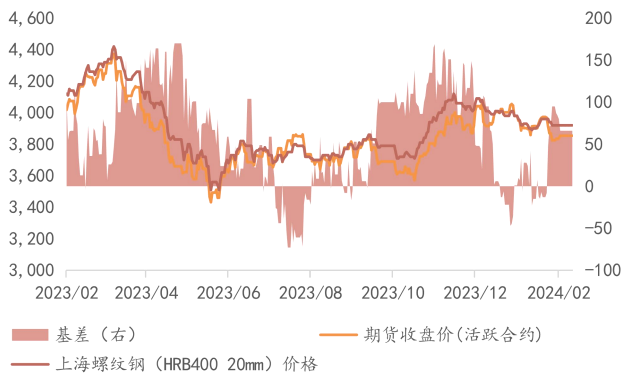
图表 28: 节前一周分品种库存变化情况 (万吨)


来源: 钢联数据、华福证券研究所

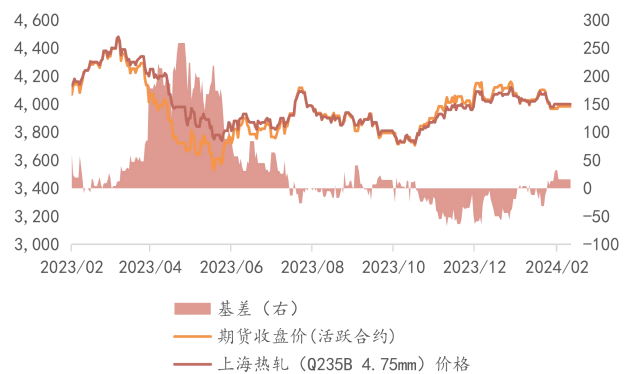
5.2 价格&利润

5、期现方面:

截至节前一周收盘,螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,854 元/吨,环比上周上涨 29 元/吨;上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,920 元/吨,环比上周不变;基差为 66 元/吨,环比上周减少 29 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,984 元/吨,环比上周上涨 17 元/吨;上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 4,000 元/吨,环比上周上涨 20 元/吨;基差为 16 元/吨,环比上周增加 3 元/吨。

图表 29: 螺纹钢期现价格 (元/吨)


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 30: 热轧期现价格 (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。

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：hfjys@hfzq.com.cn