

钢铁行业周报（2.19-2.23）

低温天气抑制消费，政策暖风频吹支撑钢价

投资要点：

► 投资策略：

本周，五大品种钢材产量延续下滑，低温雨雪天气对钢材出货运输以及工地项目开工造成影响，消费量尚未恢复至节前水平，整体上供需仍较为疲弱，未来十天全国大部地区气温偏低，南方地区多阴雨天气，预计低温降雨天气仍将压制钢材消费。国内方面，央行5年期LPR下调25个基点，下调幅度超预期，有望在一定程度上激发地产市场活力，同时各城市商业银行加快推进房地产融资协调机制落地见效，地产行业在政策支持下筑底企稳信号明确。海外方面，美联储会议纪要显示，多数美联储官员认为，政策利率可能处于峰值，在更有信心通胀会达标前，不适合降息，美联储货币政策走向的不确定性还持续存在，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，政策利好正持续释放，两会即将召开，政策预期偏暖，市场信心逐步修复对价格形成支撑。原料端随铁矿石供需走弱价格走弱以及焦炭第三轮提降的落地，钢厂利润继续有所修复。

► 产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计795.7万吨，环比上周减少8.36万吨；消费量合计586.58万吨，环比上周增长107.96万吨；库存合计2312.37万吨，环比上周增长209.12万吨。

2.上游原料：（1）澳洲和巴西铁矿石发运量处于高位，铁矿石到港量回升，港口铁矿石库存累积。（2）煤矿安监力度增强，焦煤供给有所扰动，双焦库存回落。（3）钢厂开工复产情况一般，高炉开工同比略低，电炉开工恢复缓慢。

3.成材生产：供给继续下降，消费保持走弱。2月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产206.99万吨，环比增长2.64%；生铁日产185.11万吨，环比增长4.00%。五大品种钢材产量环比上周减少8.36万吨，消费量环比上周增长107.96万吨，产量延续下滑，消费量尚未恢复至节前水平。

4.下游需求：临近两会召开政策偏暖，央行下调5年期LPR利率有助于对市场信心恢复。同时本周多项政策继续支持地产企稳发展，住建部推动城市房地产融资协调机制加快落地见效，要求各商业银行要按照规程对“白名单”项目审查后放贷。多地调整公积金贷款政策，济南市首套最低首付比例调整为不低于20%，天津拟调整首套房首付比例降至20%。沈阳取消现金购买自住住房须在购房两年内申请提取公积金的时间限制。

► 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	0.99%	-8.20%	-17.75%
相对表现(pct)	-5.4	-1.1	-2.2

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

- 1、《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》2024-2-17
- 2、《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
- 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
- 4、《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
- 5、《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
- 6、《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
- 7、《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
- 8、《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
- 9、《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
- 10、《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
- 11、《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.....	11
4.1 焦煤&焦炭.....	11
4.2 铁矿石&废钢.....	12
5 钢铁冶炼.....	13
5.1 生产&消费.....	13
5.2 价格&利润.....	16
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.....	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).....	11
图表 10: 焦炭价格 (元/吨).....	11
图表 11: 炼焦煤库存合计 (万吨).....	11
图表 12: 炼焦煤库存:样本钢厂 (247 家) (万吨).....	11
图表 13: 炼焦煤库存:独立焦化厂 (230 家) (万吨).....	11
图表 14: 炼焦煤库存:六港口 (万吨).....	11
图表 15: 焦炭库存合计 (万吨).....	12
图表 16: 焦炭库存:样本钢厂 (247 家) (万吨).....	12
图表 17: 焦炭库存:独立焦化厂 (万吨).....	12
图表 18: 焦炭库存:四港口 (万吨).....	12
图表 19: 铁矿石价格 (元/吨).....	12
图表 20: 废钢价格 (元/吨).....	12
图表 21: 铁矿石主要港口库存 (45 港口) (万吨).....	13
图表 22: 国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 (天).....	13
图表 23: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨).....	13
图表 24: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨).....	13
图表 25: 铁矿石到港量 (万吨).....	13
图表 26: 铁矿石到港船舶数 (艘).....	13
图表 27: 高炉、电炉开工率 (%).....	14
图表 28: 钢材生产结构趋势.....	14
图表 29: 本周分品种产量变化情况 (万吨).....	14
图表 30: 本周分品种产量变化情况 (万吨).....	14
图表 31: 五大品种钢材消费量 (万吨).....	15
图表 32: 本周分品种消费量变化情况 (万吨).....	15
图表 33: 五大品种钢材库存合计 (万吨).....	15



图表 34: 本周分品种库存变化情况 (万吨)	15
图表 35: 五大品种钢厂库存 (万吨)	15
图表 36: 五大品种社会库存 (万吨)	15
图表 37: 螺纹钢期现价格 (元/吨)	16
图表 38: 热轧期现价格 (元/吨)	16
图表 39: 螺纹钢毛利 (元/吨)	16
图表 40: 热轧毛利 (元/吨)	16

1 投资策略

策略：低温天气抑制消费，政策暖风频吹支撑钢价

本周，五大品种钢材产量延续下滑，低温雨雪天气对钢材出货运输以及工地项目开工造成影响，消费量尚未恢复至节前水平，整体上供需仍较为疲弱，未来十天全国大部地区气温偏低，南方地区多阴雨天气，预计低温降雨天气仍将压制钢材消费。国内方面，央行5年期LPR下调25个基点，下调幅度超预期，有望在一定程度上激发房地产市场活力，同时各城市商业银行加快推进房地产融资协调机制落地见效，地产行业在政策支持下筑底企稳信号明确。海外方面，美联储会议纪要显示，多数美联储官员认为，政策利率可能处于峰值，在更有信心通胀会达标前，不适合降息，美联储货币政策走向的不确定性还持续存在，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，政策利好正持续释放，两会即将召开，政策预期偏暖，市场信心逐步修复对价格形成支撑。原料端随铁矿石供强需弱价格走弱以及焦炭第三轮提降的落地，钢厂利润继续有所修复。

产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计795.7万吨，环比上周减少8.36万吨；消费量合计586.58万吨，环比上周增长107.96万吨；库存合计2312.37万吨，环比上周增长209.12万吨。

2.上游原料：（1）澳洲和巴西铁矿石发运量处于高位，铁矿石到港量回升，港口铁矿石库存累积。（2）煤矿安监力度增强，焦煤供给有所扰动，双焦库存回落。（3）钢厂开工复产情况一般，高炉开工同比略低，电炉开工恢复缓慢。

3.成材生产：供给继续下降，消费保持走弱。2月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产206.99万吨，环比增长2.64%；生铁日产185.11万吨，环比增长4.00%。五大品种钢材产量环比上周减少8.36万吨，消费量环比上周增长107.96万吨，产量延续下滑，消费量尚未恢复至节前水平。

4.下游需求：临近两会召开政策偏暖，央行下调5年LPR利率有助于对市场信心恢复。同时本周多项政策继续支持地产企稳发展，住建部推动城市房地产融资协调机制加快落地见效，要求各商业银行要按照规程对“白名单”项目审查后放贷。多地调整公积金贷款政策，济南市首套最低首付款比例调整为不低于20%，天津拟调整首套房首付比例降至20%。沈阳取消现金购买自住住房须在购房两年内申请提取公积金的时间限制。

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。

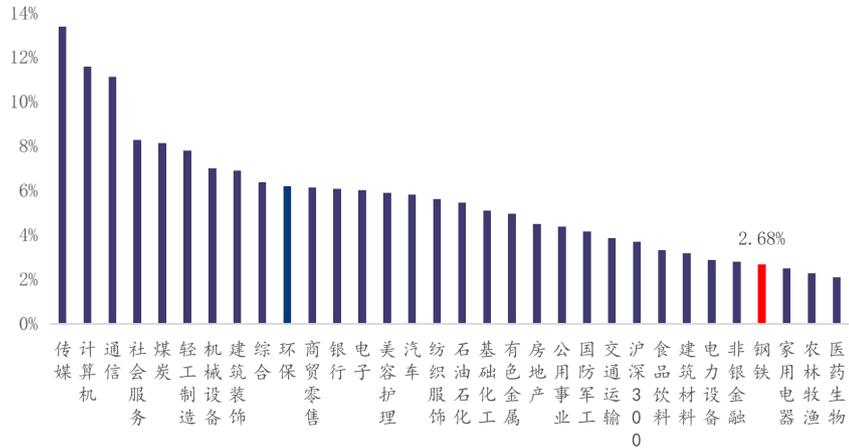


2 一周回顾

2.1 行业表现

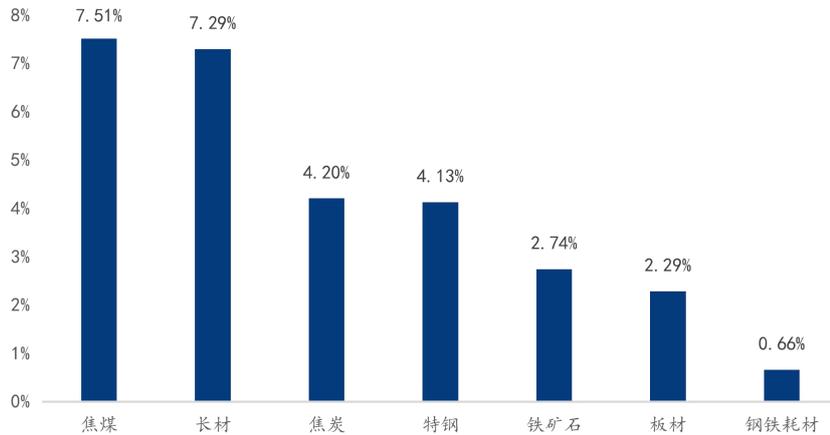
本周，沪深 300 指数上涨 3.71%，钢铁行业上涨 2.68%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 4.13%。

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



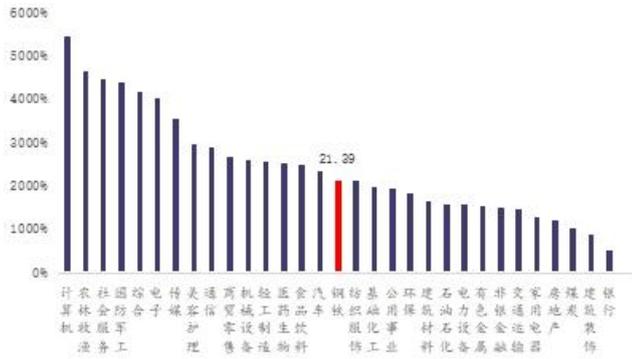
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 21.39 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.89 倍，处于所有行业低水平。

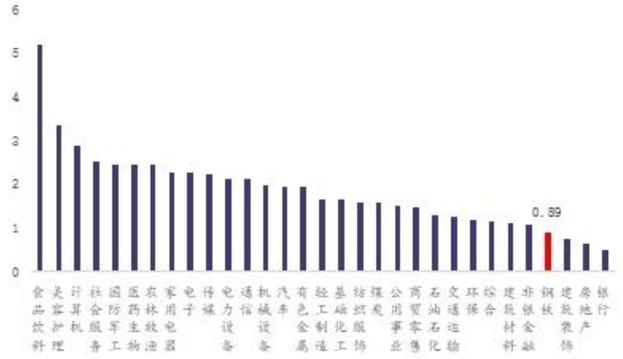


图表 3：钢铁行业 PE (TTM) 居中游



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



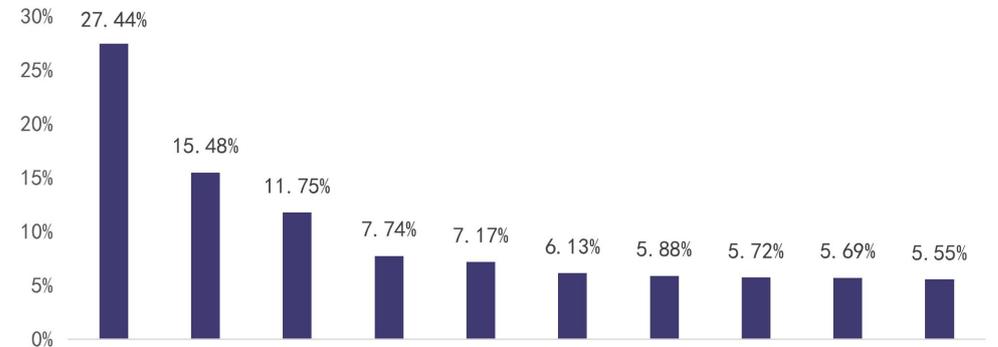
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

本周涨幅前十：中南股份 (27.44%)、杭钢股份 (15.48%)、金洲管道 (11.75%)、凌钢股份 (7.74%)、柳钢股份 (7.17%)、*ST 西钢 (6.13%)、安阳钢铁 (5.88%)、八一钢铁 (5.72%)、武进不锈 (5.69%)、宝钢股份 (5.55%)。

本周跌幅前十：太钢不锈 (-2.33%)、马钢股份 (-2.17%)、山东钢铁 (-2.14%)、方大特钢 (-1.11%)、鞍钢股份 (-0.78%)、河钢股份 (-0.46%)、首钢股份 (-0.30%)、甬金股份 (0.25%)、包钢股份 (0.66%)、华菱钢铁 (0.70%)。

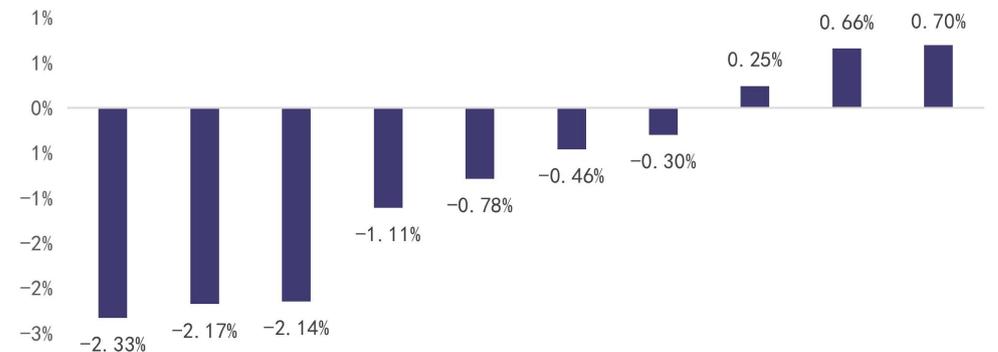
图表 5：本周涨幅前十



中南股份 杭钢股份 金洲管道 凌钢股份 柳钢股份 *ST 西钢 安阳钢铁 八一钢铁 武进不锈 宝钢股份

来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6：本周跌幅前十



太钢不锈 马钢股份 山东钢铁 方大特钢 鞍钢股份 河钢股份 首钢股份 甬金股份 包钢股份 华菱钢铁

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 2 月 LPR 报价出炉, 1 年期 LPR 报价持平于 3.45%, 5 年期以上 LPR 下调 25 个基点至 3.95%, 创历史最大降幅。专家表示, 此次贷款市场报价利率 LPR 下行, 将有利于促投资、扩内需, 有效支持经济延续回升向好势头。此次 5 年期以上 LPR 下调后, 全国的房贷利率政策下限将调整至 3.75%。北京、上海等地多家银行宣布同步调整房贷利率。

(2) 国务院常务会议研究更大力度吸引和利用外资的政策举措, 部署进一步做好防范化解地方债务风险工作。会议指出, 要把稳外资作为做好今年经济工作的重要发力点, 在扩大市场准入、优化公平竞争环境、畅通创新要素流动等方面加强服务保障。要强化配套政策支持, 进一步推动一揽子化债方案落地见效; 要强化源头治理, 加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制。

(3) 民营经济促进法起草工作已经启动, 司法部正会同有关部门加快推进民营经济促进法立法进程, 为促进民营经济健康发展, 更好营造市场化、法治化、国际化一流营商环境提供坚实法治保障。

(4) 财政部、国税总局发布通知, 自 2024 年 4 月 1 日起至 2025 年 3 月 31 日, 对注册登记在上海自贸区及临港新片区的企业开展离岸转手买卖业务书立的买卖合同, 免征印花税。

2.海外方面:

(5) 美联储会议纪要显示, 多数美联储官员认为, 政策利率可能处于峰值, 在更有信心通胀会达标前, 不适合降息; 大多数官员强调不确定高利率持续多久、强调以评估数据判断降通胀进展的重要性, 两名官员指出长期紧缩带来经济下行风险。“新美联储通讯社”称, 大多数联储官员担心的是过早降息和价格压力根深蒂固, 而不是高利率保持过久。

(6) 高盛下调对美联储的降息预期, 预计美联储 6 月才会降息, 全年仅降息 4 次, 分别在 6 月、7 月、9 月和 12 月。高盛此前预测今年将有五次降息。

(7) 欧洲央行发布 1 月货币政策会议纪要显示, 欧央行管委会普遍认为现在讨论降息为时过早, 过早降息比过度紧缩更加危险, 如果经济活动比预期更强劲、工资增长加速或出现新的通胀压力, 央行可能需要重新收紧政策。

(8) 欧盟 2 月 19 日正式启动红海护航行动。该行动计划持续一年, 可以续期。目前比利时、意大利、德国、法国等国计划派出多艘军舰前往红海地区。

(9) 美国拜登政府打算放宽对汽车排放的限制, 给予汽车制造商更多的过渡时间。在新的规定中, 预计到 2030 年电动汽车产量占比将不到 60%, 此前是要求 2030 年达到 60%, 到 2032 年达到 67%。



图表 7：宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/2/24	德国	德国去年第四季度季调后 GDP 修正值环比萎缩 0.3%，与此前公布的初值一致，意味着这个欧元区最大经济体已经陷入技术性衰退。德国央行预计，今年第一季度 GDP 可能再次收缩。	Wind
2024/2/24	美国	高盛下调对美联储的降息预期，预计美联储 6 月才会降息，全年仅降息 4 次，分别在 6 月、7 月、9 月和 12 月。高盛此前预测今年将有五次降息。	Wind
2024/2/24	中国	国务院常务会议研究更大力度吸引和利用外资的政策举措，部署进一步做好防范化解地方债务风险工作。会议指出，要把稳外资作为做好今年经济工作的重要发力点，在扩大市场准入、优化公平竞争环境、畅通创新要素流动等方面加强服务保障。要强化配套政策支持，进一步推动一揽子化债方案落地见效；要强化源头治理，加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制。	Wind
2024/2/23	欧洲	欧洲央行发布 1 月货币政策会议纪要显示，欧央行管委会普遍认为现在讨论降息为时过早，过早降息比过度紧缩更加危险，如果经济活动比预期更强劲、工资增长加速或出现新的通胀压力，央行可能需要重新收紧政策。	Mysteel
2024/2/23	美国	美联储副主席杰斐逊表示，今年晚些时候降息可能是适当的，需要经济中的“大量证据”来支持降息；过度宽松政策可能导致进展停滞、逆转；随着劳动力市场的降温，预计核心服务通胀将继续趋缓。希望美联储采取行动时考虑到政策滞后性。	Wind
2024/2/23	中国	中国香港 1 月综合 CPI 同比升 1.7%，预期升 2.2%，前值升 2.4%；未季调 CPI 环比降 0.10%，前值升 0.1%。	Wind
2024/2/22	美国	美联储会议纪要显示，多数美联储官员认为，政策利率可能处于峰值，在更有信心通胀会达标前，不适合降息；大多数官员强调不确定高利率持续多久、强调以评估数据判断降通胀进展的重要性，两名官员指出长期紧缩带来经济下行风险。“新美联储通讯社”称，大多数联储官员担心的是过早降息和价格压力根深蒂固，而不是高利率保持过久。	Wind
2024/2/22	中国	国务院国资委召开中央企业人工智能专题推进会强调，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展智能产业。加快建设一批智能算力中心，开展 AI+ 专项行动。10 家中央企业签订倡议书，表示将主动向社会开放人工智能应用场景。	Wind
2024/2/22	中国	民营经济促进法起草工作已经启动，司法部正会同有关部门加快推进民营经济促进法立法进程，为促进民营经济健康发展，更好营造市场化、法治化、国际化一流营商环境提供坚实法治保障。	Wind
2024/2/21	澳洲	澳洲联储发布 2 月会议纪要显示，鉴于经济前景存在相当大的不确定性，且通胀成本居高不下，不排除进一步加息的可能性是合适的。	Mysteel
2024/2/21	英国	英国央行行长贝利表示，通胀不需要降至 2% 的目标水平，政策制定者就会支持降息。他还暗示，投资者预期英国央行今年将调整政策是正确的。	Mysteel
2024/2/21	中国	中国 2 月 LPR 报价出炉，1 年期 LPR 报价持平于 3.45%，5 年期以上 LPR 下调 25 个基点至 3.95%，创历史最大降幅。专家表示，此次贷款市场报价利率 LPR 下行，将有利于促投资、扩内需，有效支持经济延续回升向好势头。此次 5 年期以上 LPR 下调后，全国的房贷利率政策下限将调整至 3.75%。北京、上海等地多家银行宣布同步调整房贷利率。	Wind
2024/2/20	欧盟	欧盟 2 月 19 日正式启动红海护航行动。该行动计划持续一年，可以续期。目前比利时、意大利、德国、法国等国计划派出多艘军舰前往红海地区。	Wind
2024/2/20	美国	消息人士透露，美国拜登政府打算放宽对汽车排放的限制，给予汽车制造商更多的过渡时间。在新的规定中，预计到 2030 年电动汽车产量占比将不到 60%，此前是要求 2030 年达到 60%，到 2032 年达到 67%。	Wind



2024/2/20	中国	国家领导人主持召开中央全面深化改革委员会第四次会议强调，要建立健全同宏观政策、区域发展更加高效衔接的土地管理制度，增强土地要素对优势地区高质量发展保障能力。要紧扣制约科技与经济深度融合的突出问题，持续深化改革攻坚，加快建设全面创新的基础制度。要进一步提升基层应急管理能力。会议审议通过《关于改革土地管理制度增强对优势地区高质量发展保障能力的意见》、《关于促进经济社会发展全面绿色转型的意见》等多项文件。	Wind
2024/2/19	中国	财政部、国家税务总局发布通知，自2024年4月1日起至2025年3月31日，对注册登记在上海自贸区及临港新片区的企业开展离岸转手买卖业务书立的买卖合同，免征印花税。	Wind

来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

1. 政策趋势：

(1) 工信部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》，目标到2025年，初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系，制定200项以上碳达峰急需标准，重点制定基础通用、温室气体核算、低碳技术与装备等领域标准。

(2) 应急管理部、国家矿山安全监察局发布关于贯彻落实《煤矿安全生产条例》的通知。各级应急管理部门、煤矿安全监管监察部门要把《条例》作为执法检查工作重点，加强对重点产煤地区、重点煤矿企业落实《条例》情况的监督检查。

(3) 近日，国务院发布关于加快构建废弃物循环利用体系的意见，其中提及，到2025年，废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃等主要再生资源年利用量达到4.5亿吨。资源循环利用产业年产值达到5万亿元。

(4) 住建部召开视频调度会议，推动城市房地产融资协调机制加快落地见效。会议要求，各商业银行要按照规程对“白名单”项目审查后放贷，对不予放贷的项目向金融监管部门报送“无法贷款的原因”，由城市政府及时协调解决。

(5) 多地调整公积金贷款政策。济南市行政区域内购买首套普通自住住房申请住房公积金贷款的，最低首付款比例调整为不低于20%。天津则拟调整公积金贷款政策，首套房首付比例降至20%。沈阳取消现金购买自住住房须在购房两年内申请提取公积金的时间限制。

2. 数据跟踪：

(6) 国家统计局发布70城房价数据，1月份新房和二手房价环比下降城市分别有56个和68个，比上月分别减少6个和2个，近11个月来首次出现房价上涨城市数量增加。同时，房价环比降幅整体收窄，深圳二手房价环比下降1.6%领跌全国，上海新房价格环比涨幅位居第一；房价同比则整体延续降势。

(7) 2024年2月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2069.91万吨、生铁1851.06万吨、钢材1912.72万吨。其中，粗钢日产206.99万吨，环比增长2.64%；生铁日产185.11万吨，环比增长4.00%；钢材日产191.27万吨，环比下降2.79%。

(8) 中汽协数据显示，1月，商用车产销分别完成32.7万辆和32.4万辆，环比分别下降10.7%和11.1%，同比分别增长66.2%和79.6%。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%。



图表 8：行业动态

类型	公布日期	摘要	来源
上游	2024/2/23	应急管理部、国家矿山安全监察局发布关于贯彻落实《煤矿安全生产条例》的通知。各级应急管理部门、煤矿安全监管监察部门要把《条例》作为执法检查工作重点，加强对重点产煤地区、重点煤矿企业落实《条例》情况的监督检查。	Mysteel
	2024/2/22	工信部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》，目标到 2025 年，初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系，制定 200 项以上碳达峰急需标准，重点制定基础通用、温室气体核算、低碳技术与装备等领域标准。	Mysteel
中游	2024/2/21	美国海关和边境保护局 (U. S. Customs and Border Protection) 将继续按照入境时的有效汇率对所有进口相关商品收取反倾销和反补贴现金押金。 订单涵盖的商品包括带有单个或多个控制碗的控制不锈钢水槽。	不锈钢及特种合金联盟
	2024/2/21	2024 年 2 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2069.91 万吨、生铁 1851.06 万吨、钢材 1912.72 万吨。其中，粗钢日产 206.99 万吨，环比增长 2.64%；生铁日产 185.11 万吨，环比增长 4.00%；钢材日产 191.27 万吨，环比下降 2.79%。	中国钢铁工业协会
	2024/2/19	近日，国务院发布关于加快构建废弃物循环利用体系的意见，其中提及，到 2025 年，废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃等主要再生资源年利用量达到 4.5 亿吨。资源循环利用产业年产值达到 5 万亿元。	Mysteel
下游	2024/2/24	国家统计局发布 70 城房价数据，1 月份新房和二手房价环比下降城市分别有 56 个和 68 个，比上月分别减少 6 个和 2 个，近 11 个月来首次出现房价上涨城市数量增加。同时，房价环比降幅整体收窄，深圳二手房价环比下降 1.6% 领涨全国，上海新房价格环比涨幅位居第一；房价同比则整体延续降势。	Wind
	2024/2/24	浙江出台《关于支持国家级车联网先导区（浙江德清）高质量发展的若干意见》，构建车联网产业科技创新体系，支持德清县先行先试，开展高速、主驾无人、无人低速车上路测试等前沿性创新试点。	Wind
	2024/2/22	中汽协数据显示，1 月，商用车产销分别完成 32.7 万辆和 32.4 万辆，环比分别下降 10.7% 和 11.1%，同比分别增长 66.2% 和 79.6%。	Mysteel
	2024/2/22	江苏扬州取消限售政策，鼓励市区商品住房“以旧换新”，并实施“以旧换新”契税补贴政策，契税补贴比例不超过 1.5%。	Mysteel
	2024/2/22	多地调整公积金贷款政策。济南市行政区域内购买首套普通自住住房申请住房公积金贷款的，最低首付款比例调整为不低于 20%。天津则拟调整公积金贷款政策，首套房首付比例降至 20%。沈阳取消现金购买自住住房须在购房两年内申请提取公积金的时间限制。	Mysteel
	2024/2/21	住建部召开视频调度会议，推动城市房地产融资协调机制加快落地见效。会议要求，各商业银行要按照规程对“白名单”项目审查后放贷，对不予放贷的项目向金融监管部门报送“无法贷款的原因”，由城市政府及时协调解决。	Mysteel
	2024/2/21	住建部介绍，截至 2 月 20 日，全国 29 个省份 214 个城市已建立房地产融资协调机制，分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及 5349 个项目。在这一机制协调下，银行对房地产项目授信已超过 1600 亿元。	Mysteel
	2024/2/20	海南省住房公积金管理局印发《关于调整住房公积金首套个人住房贷款最低首付比例的通知》，将首套住房公积金个人住房贷款最低首付比例由 25% 下调至 20%。	Mysteel
	2024/2/19	据中汽协统计，2024 年 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%。	Mysteel

来源：Mysteel、中国钢铁工业协会、不锈钢及特种合金联盟、Wind、华福证券研究所



4 原辅材料

4.1 焦煤&焦炭

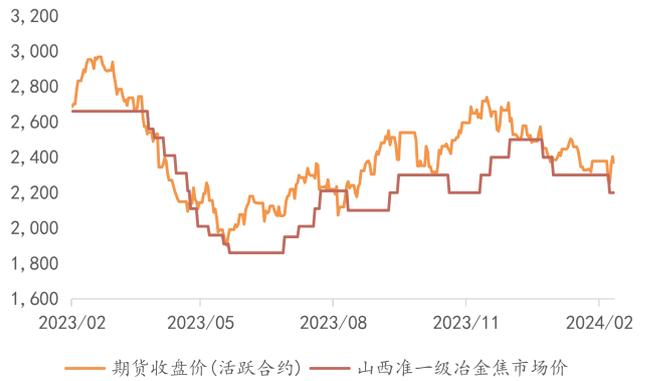
(1) 价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 1,766 元/吨，环比上周上涨 20 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,371 元/吨，环比上周下跌 7 元/吨。

图表 9：焦煤价格（元/吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

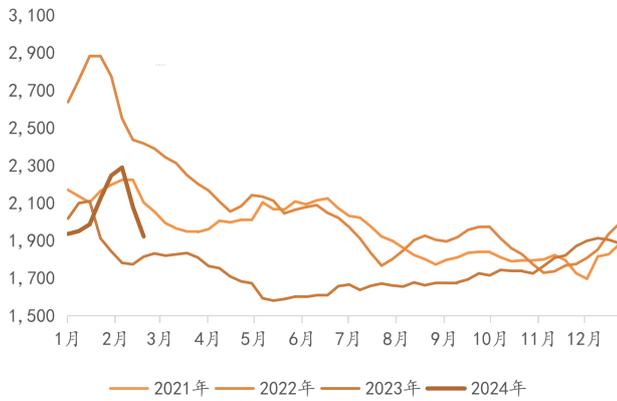
图表 10：焦炭价格（元/吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

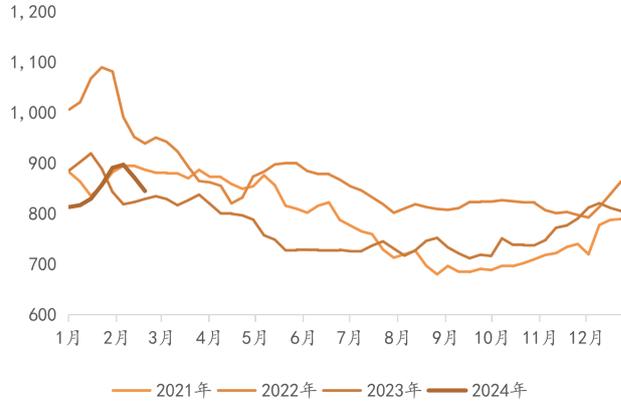
(2) 炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 1,923 万吨，环比上周减少 157 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 845 万吨，环比上周减少 27 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 858 万吨，环比上周减少 143 万吨；六港口合计库存 220 万吨，环比上周增加 14 万吨。

图表 11：炼焦煤库存合计（万吨）



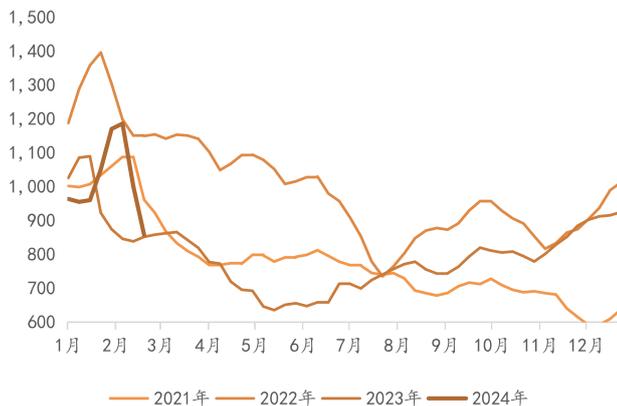
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 12：炼焦煤库存:样本钢厂（247 家）（万吨）



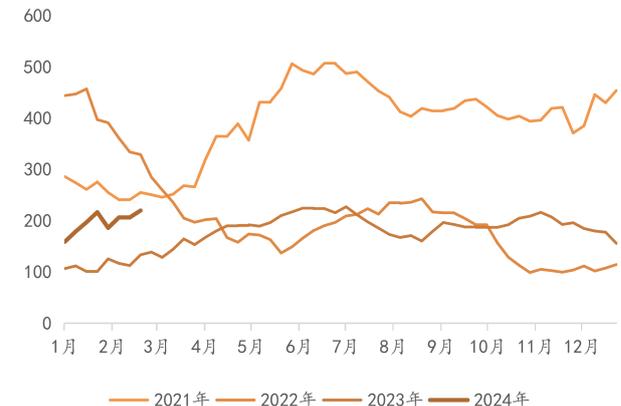
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

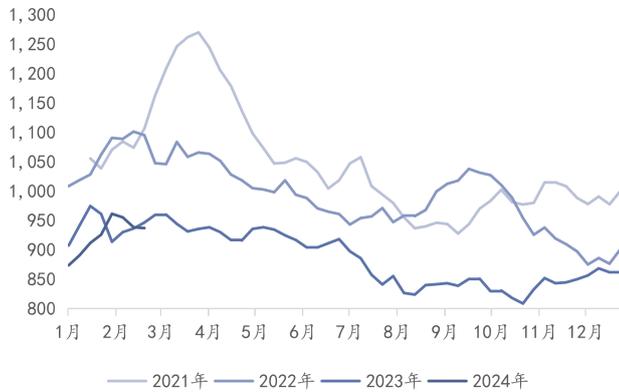
图表 14：炼焦煤库存:六港口（万吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

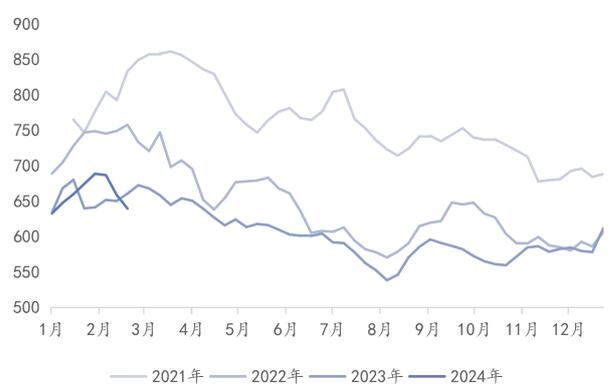
(3) 焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计 937 万吨, 环比上周减少 1 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 639 万吨, 环比上周减少 20 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 135 万吨, 环比上周增加 23 万吨; 四港口合计库存 162 万吨, 环比上周减少 6 万吨。

图表 15: 焦炭库存合计(万吨)



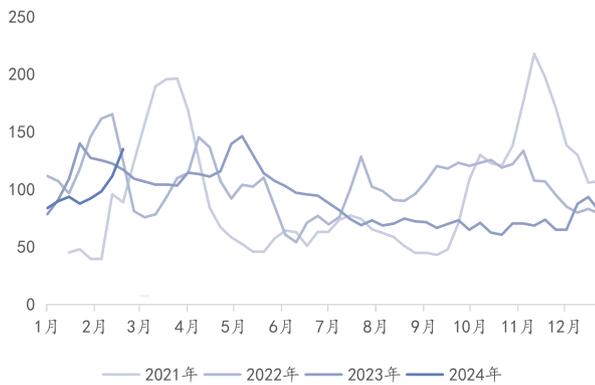
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 焦炭库存:样本钢厂(247 家)(万吨)



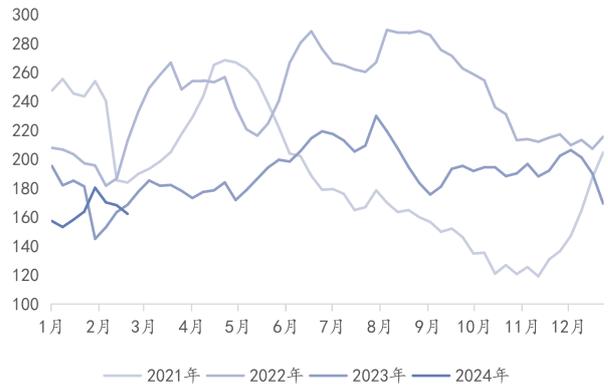
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 899 元/吨, 环比上周下跌 65 元/吨。废钢价格指数为 2,721 元/吨, 环比上周下跌-1 元/吨。

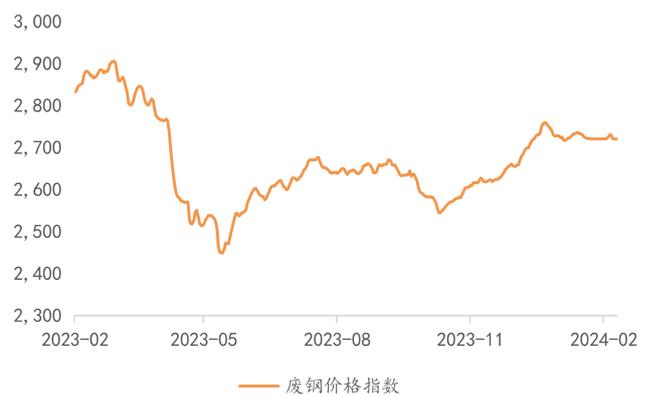
(2) 库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 13,603 万吨, 库存呈现继续上涨态势。

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

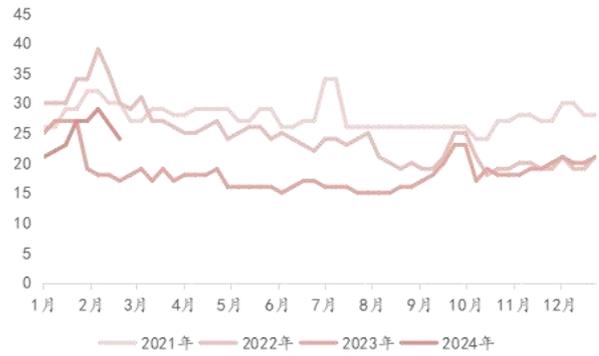


图表 21: 铁矿石主要港口库存 (45 港口) (万吨)



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

(3) 发运: 上周, 澳巴铁矿石发货量环比上升, 发货总量为 2476.1 万吨, 其中澳洲铁矿石发运量为 1725.7 万吨, 巴西铁矿石发运量为 750.4 万吨。铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 13,603 万吨, 库存呈现继续上涨态势。

图表 23: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)



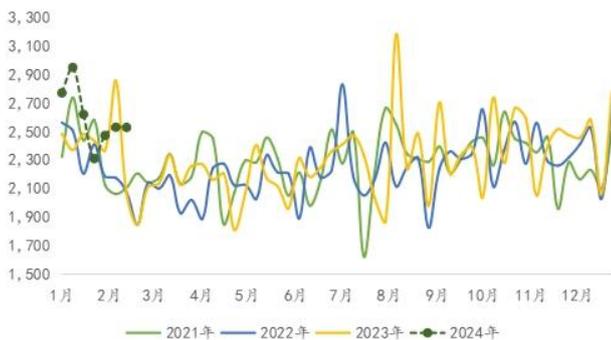
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 24: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



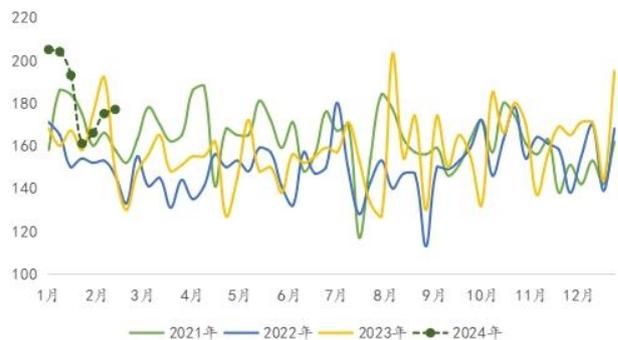
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 25: 铁矿石到港量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 26: 铁矿石到港船舶数 (艘)



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:

1、开工方面: 截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 75.8%, 环比上周不变;



样本钢厂电炉开工率为 32.05%，环比上周增长 4.49pct。

图表 27：高炉、电炉开工率 (%)



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 28：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：

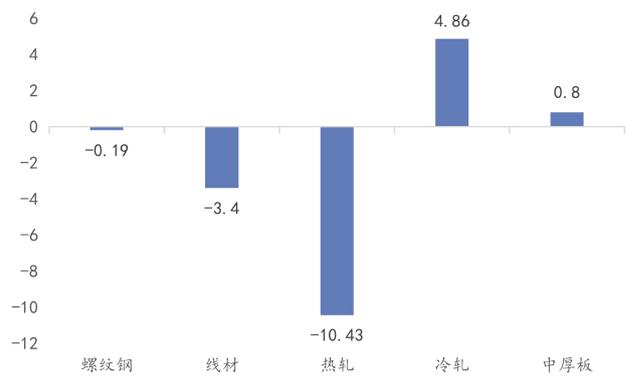
本周五大品种钢材产量合计 795.7 万吨，环比上周减少 8.36 万吨。其中：螺纹钢产量为 191.95 万吨，环比上周减少 0.19 万吨；线材产量为 71.57 万吨，环比上周减少 3.4 万吨；热轧产量为 305.18 万吨，环比上周减少 10.43 万吨；冷轧产量为 85.91 万吨，环比上周增长 4.86 万吨；中厚板产量为 141.09 万吨，环比上周增长 0.8 万吨。

图表 29：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 30：本周分品种产量变化情况 (万吨)



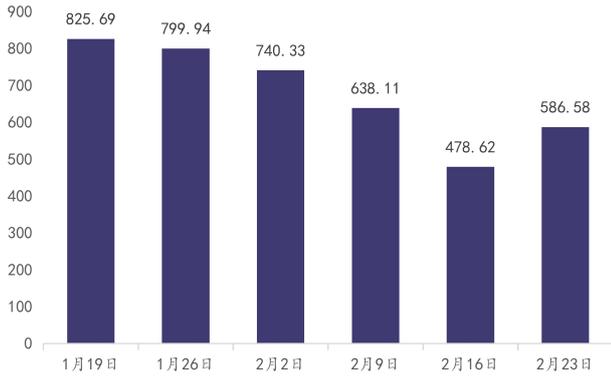
来源：钢联数据、华福证券研究所

3、消费方面：

(1) 本周五大品种钢材消费量合计 586.58 万吨，环比上周增长 107.96 万吨。其中：螺纹钢消费量 68.67 万吨，环比上周增长 39.35 万吨；线材消费量为 55.22 万吨，环比上周增长 41.95 万吨；热轧消费量为 265.82 万吨，环比上周减少 1.12 万吨；冷轧消费量为 77.93 万吨，环比上周增长 26.92 万吨；中厚板消费量为 118.94 万吨，环比上周增长 0.86 万吨。

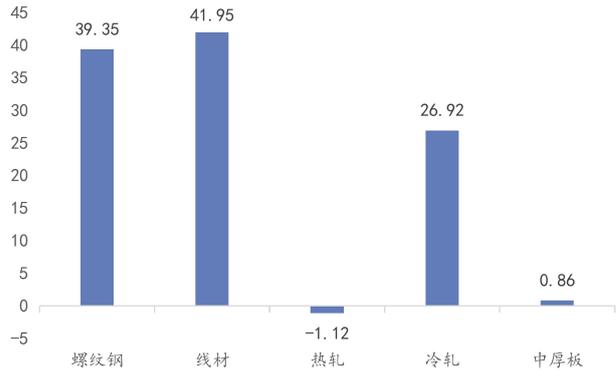


图表 31: 五大品种钢材消费量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)

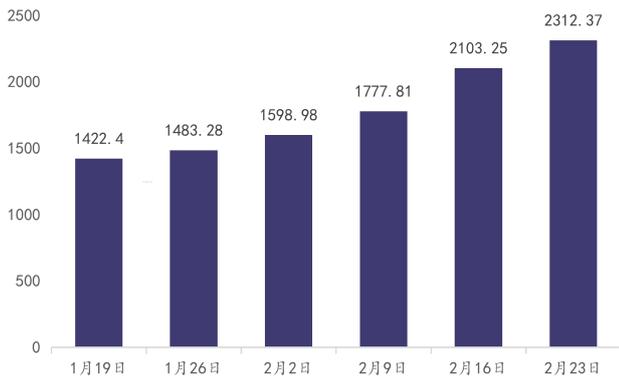


来源: 钢联数据、华福证券研究所

4、库存方面:

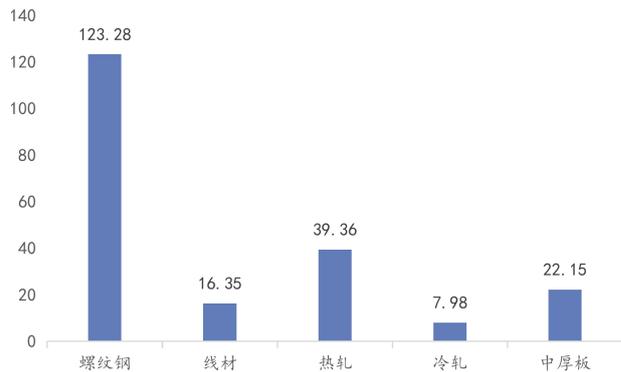
本周五大品种钢材库存合计 2312.37 万吨, 环比上周增长 209.12 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 1180.04 万吨, 环比上周增长 123.28 万吨; 线材库存合计为 263.78 万吨, 环比上周增长 16.35 万吨; 热轧库存合计为 427.86 万吨, 环比上周增长 39.36 万吨; 冷轧库存合计为 199.09 万吨, 环比上周增长 7.98 万吨; 中厚板库存合计为 241.6 万吨, 环比上周增长 22.15 万吨。

图表 33: 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 34: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



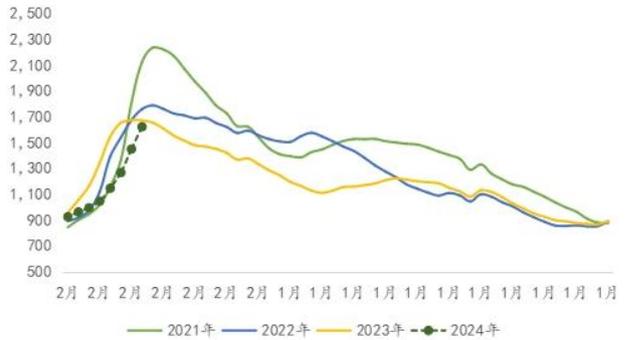
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 35: 五大品种钢厂库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 36: 五大品种社会库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

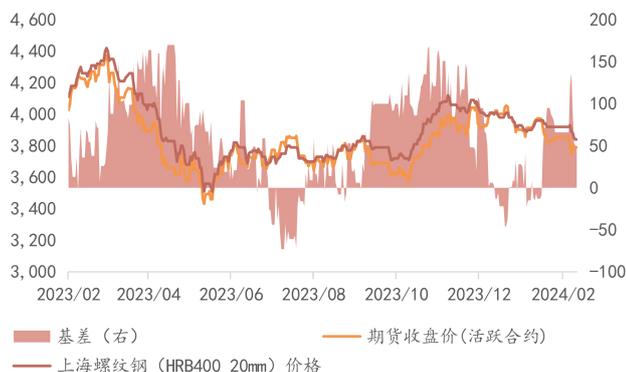


5.2 价格&利润

5、期现方面：

截至本周收盘，螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,790 元/吨，环比上周下跌 64 元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为 3,840 元/吨，环比上周下跌 80 元/吨；基差为 50 元/吨，环比上周减少 16 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,905 元/吨，环比上周下跌 79 元/吨；上海热轧（Q235B 4.75mm）价格为 3,930 元/吨，环比上周下跌 70 元/吨；基差为 25 元/吨，环比上周增加 9 元/吨。

图表 37：螺纹钢期现价格（元/吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38：热轧期现价格（元/吨）

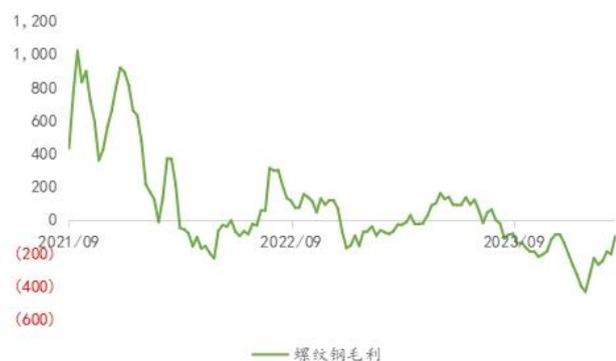


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

6、钢厂盈利方面：

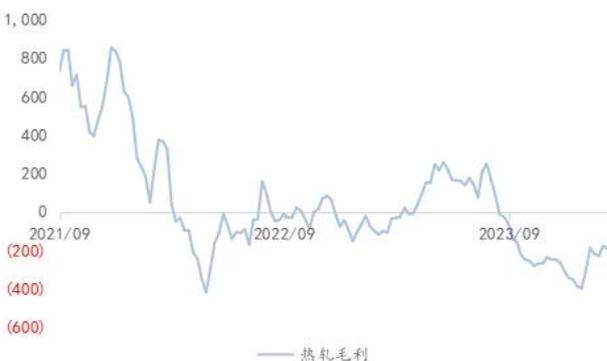
根据我们测算：本周，螺纹钢环比上周上涨 106 元/吨，热轧毛利环比上周上涨 87 元/吨，冷轧毛利环比上周上涨 120 元/吨，中板毛利环比上周上涨 132 元/吨。

图表 39：螺纹钢毛利（元/吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 40：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。

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