

# 钢铁行业周报（3.4-3.8）

## 政策促经济平稳供需渐强，旺季来临关注需求复苏进程

### 投资要点：

#### ➤ 投资策略：

本周，五大品种钢材产量继续增长，消费量延续回升，受下游钢需启动仍然偏慢的影响，钢材库存已连续14周呈现累积态势。国内方面，宏观政策基调以平稳为主，2024年国内生产总值预期目标增长5%左右，基本符合预期，未来设备更新将是一个年规模5万亿元以上的市场，有望支撑年内钢铁消费。同时我们也注意到2月各类挖掘机销售12608台，同比下降41.2%，其中国内销售5837台，同比下降49.2%，挖掘机销量同比大幅下降反映出下游开工不及预期，再次印证节后以来钢需启动缓慢的现象。海外方面，美国上周首次申领失业救济人数符合预期，美联储主席鲍威尔在国会参议院银行委员会作证时表示，如果通胀走势符合预期，降息的过程“可以而且将会在今年开始”。整体来看，在政策持续释放及经济环境平稳运行的支撑下，本周钢铁供需渐强，我们认为随着传统旺季逐渐来临，气温回暖具备施工条件，下游项目施工启动将逐渐加速。当前钢材库存持续累积，或将还有一定的空间，库存启动去化的时点预期将推后。上游铁矿石港口库存处于高位，铁矿石供给充足，焦钢博弈加剧，双焦库存预计还将保持在较低水平。本轮原料成本回落带动钢厂利润短期修复，钢材供给或将延续增长，继续关注下游项目开工建设情况。

#### ➤ 产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计847.71万吨，环比上周增长27.30万吨；消费量合计794.43万吨，环比上周增长95.90万吨；库存合计2487.53万吨，环比上周增长53.28万吨。

2.上游原料：（1）铁矿石远近端供给充足，随着下游需求好转铁矿石日均疏港量有所回升，铁矿石港口库存继续保持增长。（2）政策继续强调煤矿安全生产问题，炼焦煤库存减缓去化，已降至历史较低水平，焦炭库存保持低位。

3.成材生产：（1）2月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产213.0万吨，环比增长1.38%，同口径比去年同期下降4.06%；生铁日产187.79万吨，环比下降1.42%，同口径比去年同期下降6.23%。（2）2月下旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约1802万吨，环比增加582.07万吨、上升47.71%；同比增加约60万吨、上升3.44%。

4.下游需求：政府工作报告中提出，今年国内生产总值预期目标增长5%左右；《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》重点将实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升“四大行动”，设备更新将是一个年规模5万亿元以上的巨大市场；上海市商务委公布新一轮燃油车以旧换新补贴政策 and 新能源汽车置换政策。

#### ➤ 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	4.69%	-8.64%	-17.67%
相对表现(pct)	-2.6	-1.4	-3.9

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（2.26-3.1）需求不及预期原料成本回落，政策预期增强关注下游复苏》2024-3-2
- 《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》2024-2-24
- 《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
- 《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	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 双焦	12
4.2 铁矿石	13
5 钢铁冶炼	14
5.1 生铁粗钢开工	14
5.2 五大品种供需	15
5.3 价格和利润	17
6 风险提示	18

## 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)	13
图表 10: 焦炭价格 (元/吨)	13
图表 11: 炼焦煤库存合计 (万吨)	13
图表 12: 焦炭库存合计 (万吨)	13
图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)	13
图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)	13
图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)	14
图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	14
图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)	14
图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)	14
图表 19: 铁矿石主要港口库存 (万吨)	14
图表 20: 铁矿石日均疏港量 (万吨)	14
图表 21: 高炉、电炉开工率 (%)	15
图表 22: 钢材生产结构趋势	15
图表 23: 重点钢企生铁日均产量 (万吨)	15
图表 24: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)	15
图表 25: 本周分品种产量变化情况 (万吨)	16
图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨)	16
图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)	16
图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)	16
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: 五大品种钢厂库存 (万吨)	17
图表 32: 五大品种社会库存 (万吨)	17



图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨) .....	17
图表 34: 热轧期现价格 (元/吨) .....	17
图表 35: 螺纹钢毛利 (元/吨) .....	18
图表 36: 热轧毛利 (元/吨) .....	18



## 1 投资策略

### 策略：政策促经济平稳供需渐强，旺季来临关注需求复苏进程

本周，五大品种钢材产量继续增长，消费量延续回升，受下游钢需启动仍然偏慢的影响，钢材库存已连续 14 周呈现累积态势。国内方面，宏观政策基调以平稳为主，2024 年国内生产总值预期目标增长 5% 左右，基本符合预期，未来设备更新将是一个年规模 5 万亿元以上的市场，有望支撑年内钢铁消费。同时我们也注意到 2 月各类挖掘机销售 12608 台，同比下降 41.2%，其中国内销售 5837 台，同比下降 49.2%，挖掘机销量同比大幅下降反映出下游开工不及预期，再次印证节后以来钢需启动缓慢的现象。海外方面，美国上周首次申领失业救济人数符合预期，美联储主席鲍威尔在国会参议院银行委员会作证时表示，如果通胀走势符合预期，降息的过程“可以而且将会在今年开始”。整体来看，在政策持续释放及经济环境平稳运行的支撑下，本周钢铁供需渐强，我们认为随着传统旺季逐渐来临，气温回暖具备施工条件，下游项目施工启动将逐渐加速。当前钢材库存持续累积，或将还有一定的空间，库存启动去化的时点预期将推后。上游铁矿石港口库存处于高位，铁矿石供给充足，焦钢博弈加剧，双焦库存预计还将保持在较低水平。本轮原料成本回落带动钢厂利润短期修复，钢材供给或将延续增长，继续关注下游项目开工建设情况。

### 产业链：

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 847.71 万吨，环比上周增长 27.30 万吨；消费量合计 794.43 万吨，环比上周增长 95.90 万吨；库存合计 2487.53 万吨，环比上周增长 53.28 万吨。

2. 上游原料：（1）铁矿石远近端供给充足，随着下游需求好转铁矿石日均疏港量有所回升，铁矿石港口库存继续保持增长。（2）政策继续强调煤矿安全生产问题，炼焦煤库存减缓去化，已降至历史较低水平，焦炭库存保持低位。

3. 成材生产：（1）2 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 213.0 万吨，环比增长 1.38%，同口径比去年同期下降 4.06%；生铁日产 187.79 万吨，环比下降 1.42%，同口径比去年同期下降 6.23%。（2）2 月下旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约 1802 万吨，环比增加 582.07 万吨、上升 47.71%；同比增加约 60 万吨、上升 3.44%。

4. 下游需求：政府工作报告中提出，今年国内生产总值预期目标增长 5% 左右；《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》重点将实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升“四大行动”，设备更新将是一个年规模 5 万亿元以上的巨大市场；上海市商务委公布新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源汽车置换政策。

### 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。

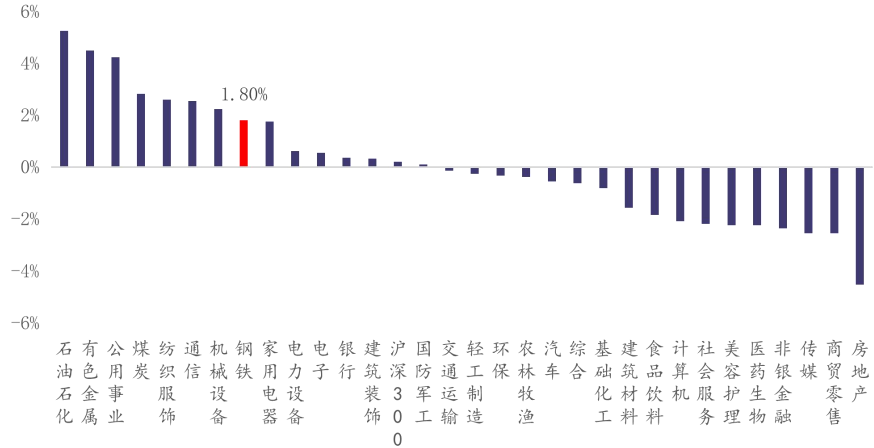


## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

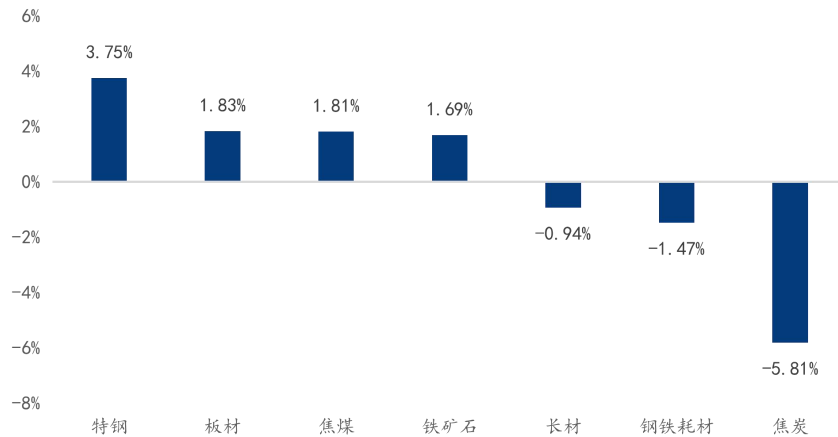
本周，沪深 300 指数上涨 0.2%，钢铁行业上涨 1.8%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 3.75%。

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

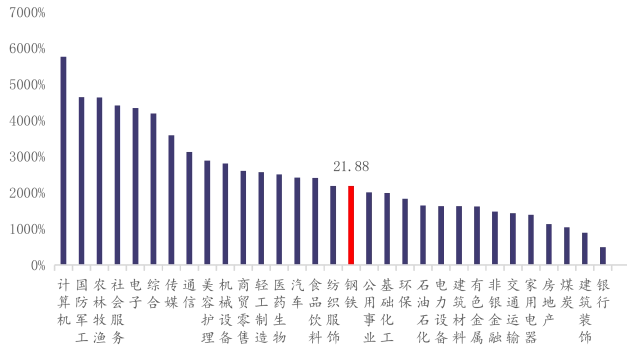
### 2.2 行业估值

截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 21.88 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.91 倍，处于所有行业低水平。



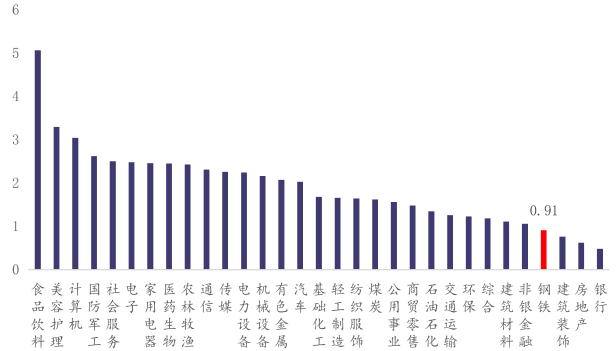


图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 居中游



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



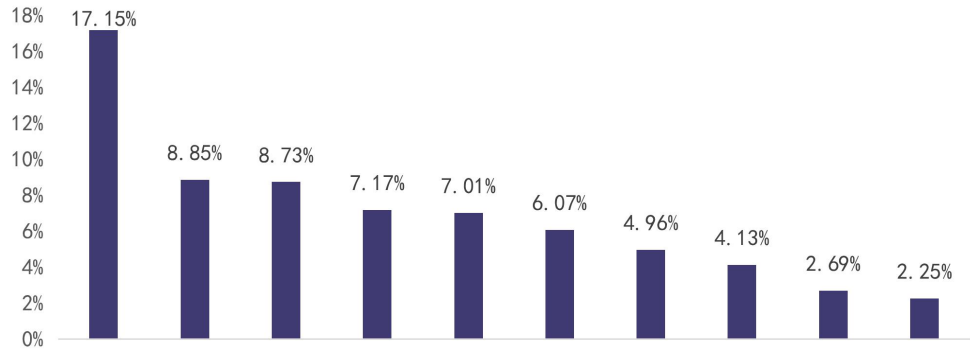
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.3 个股涨跌

**本周涨幅前十:** 沙钢股份 (17.15%)、中信特钢 (8.85%)、南钢股份 (8.73%)、\*ST 西钢 (7.17%)、武进不锈 (7.01%)、方大特钢 (6.07%)、华菱钢铁 (4.96%)、河钢资源 (4.13%)、宝钢股份 (2.69%)、新钢股份 (2.25%)。

**本周跌幅前十:** 中南股份 (-7.58%)、杭钢股份 (-4.11%)、抚顺特钢 (-2.22%)、安阳钢铁 (-1.68%)、凌钢股份 (-1.67%)、甬金股份 (-1.39%)、金洲管道 (-1.31%)、河钢股份 (-0.92%)、马钢股份 (-0.76%)、重庆钢铁 (-0.76%)。

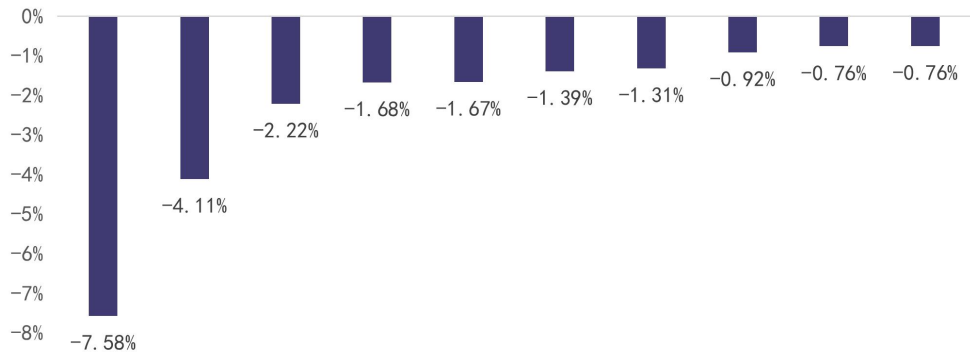
图表 5: 本周涨幅前十



沙钢股份 中信特钢 南钢股份 \*ST 西钢 武进不锈 方大特钢 华菱钢铁 河钢资源 宝钢股份 新钢股份

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



中南股份 杭钢股份 抚顺特钢 安阳钢铁 凌钢股份 甬金股份 金洲管道 河钢股份 马钢股份 重庆钢铁

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) 国家主席习近平在参加江苏代表团审议时强调,要因地制宜发展新质生产力。面对新一轮科技革命和产业变革,我们必须抢抓机遇,加大创新力度,培育壮大新兴产业,超前布局建设未来产业,完善现代化产业体系。发展新质生产力不是忽视、放弃传统产业,要防止一哄而上、泡沫化,也不要搞一种模式。

(2) 十四届全国人大二次会议在京开幕,国务院总理李强在政府工作报告中提出,今年发展主要预期目标是:国内生产总值增长5%左右;城镇新增就业1200万人以上,城镇调查失业率5.5%左右;居民消费价格涨幅3%左右;居民收入增长和经济增长同步;国际收支保持基本平衡;粮食产量1.3万亿斤以上;单位国内生产总值能耗降低2.5%左右,生态环境质量持续改善。

(3) 政府工作报告提出,要多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策,谨慎出台收缩性抑制性举措。强化宏观政策逆周期和跨周期调节,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加强政策工具创新和协调配合。

(4) 国家发改委发布《2024年国民经济和社会发展计划草案》提出,提高民营企业贷款占比和发债融资规模。研究制定京津冀、东北地区等重点区域一流营商环境建设行动方案。谋划制定新时期深化粤港澳大湾区建设的政策措施。支持海南自贸港进一步放宽市场准入。

(5) 2月财新中国服务业PMI为52.5,较1月回落0.2个百分点,预期52.9,显示服务业仍维持扩张但势头放缓。2月综合PMI仍维持52.5不变。

(6) 各地财政部门已经陆续发布2023年预算执行情况和2024年预算报告。2023年31个省份地方财政收入同比均实现正增长。从区域来看,东部、中部、西部、东北地区收入分别增长6.7%、6.9%、10.7%和12%,西部和东北地区增长较突出。

(7) 据海关统计,今年前两个月,我国货物贸易进出口总值6.61万亿元,同比增长8.7%,创历史同期新高。其中,出口3.75万亿元,增长10.3%;进口2.86万亿元,增长6.7%;贸易顺差8908.7亿元,扩大23.6%。出口和进口增速双双大幅超出市场预期。汽车、家电和集成电路出口增速表现抢眼,分别同比增长15.8%、24.3%和28.6%。

##### 2.海外方面:

(8) 欧洲央行公布最新利率决议,连续第四次维持三大关键利率不变,符合市场预期。不过,欧洲央行下调了欧元区通胀预期,今年的通胀预期从此前的2.7%下调至2.3%,并预计将在2025年实现2%的通胀目标。该行同时将欧元区今年的GDP增长预期从此前的0.8%下调至0.6%,2025年增长预期维持在1.5%。欧洲央行行长拉加德表示,此次会议没有讨论降息的可能性,欧洲央行的行动不会考虑美联储的货币政策行动。决议公布后,交易员增加降息预期,预计欧洲央行2024年将降息100个基点。

(9) 美联储褐皮书显示,自1月初以来,总体上经济活动略有增加,其中八个地区报告活动轻微到适度增长,另外三个地区报告没有变化,一个地区指出活动略有减弱;大多数地区就业增长速度为“略有增加”至“适度增长”;未来经济增长前景普遍积极,调查对象表示预计未来6至12个月内需求将增强,金融条件将更加宽松。

(10) 美国上周首次申领失业救济人数为21.7万人,预估为21.7万人,前值为21.5万人。

(11) 美联储主席鲍威尔在国会参议院银行委员会作证时表示,如果通胀走势符合预期,降息的过程“可以而且将会在今年开始”。美联储很清楚等待太久才降



息的风险，预计美联储将“谨慎地撤除”限制性的货币立场。

图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/3/8	美国	美国上周首次申领失业救济人数为 21.7 万人，预估为 21.7 万人，前值为 21.5 万人。	Mysteel
2024/3/8	中国	财政部发布《2023 年中国财政政策执行情况报告》称，下阶段，财政部将加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，积极的财政政策适度加力、提质增效，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。	Mysteel
2024/3/8	美国	美联储主席鲍威尔在国会参议院银行委员会作证时表示，如果通胀走势符合预期，降息的过程“可以而且将会在今年开始”。美联储很清楚等待太久才降息的风险，预计美联储将“谨慎地撤除”限制性的货币立场。	Wind
2024/3/8	美国	据海关统计，今年前两个月，我国货物贸易进出口总值 6.61 万亿元，同比增长 8.7%，创历史同期新高。其中，出口 3.75 万亿元，增长 10.3%；进口 2.86 万亿元，增长 6.7%；贸易顺差 8908.7 亿元，扩大 23.6%。出口和进口增速双双大幅超出市场预期。汽车、家电和集成电路出口增速表现抢眼，分别同比增长 15.8%、24.3%和 28.6%。	Wind
2024/3/8	欧洲	欧洲央行公布最新利率决议，连续第四次维持三大关键利率不变，符合市场预期。不过，欧洲央行下调了欧元区通胀预期，今年的通胀预期从此前的 2.7%下调至 2.3%，并预计将在 2025 年实现 2%的通胀目标。该行同时将欧元区今年的 GDP 增长预期从此前的 0.8%下调至 0.6%，2025 年增长预期维持在 1.5%。欧洲央行行长拉加德表示，此次会议没有讨论降息的可能性，欧洲央行的行动不会考虑美联储的货币政策行动。决议公布后，交易员增加降息预期，预计欧洲央行 2024 年将降息 100 个基点。	Wind
2024/3/7	美国	美联储褐皮书显示，自 1 月初以来，总体上经济活动略有增加，其中八个地区报告活动轻微到适度增长，另外三个地区报告没有变化，一个地区指出活动略有减弱；大多数地区就业增长速度为“略有增加”至“适度增长”；未来经济增长前景普遍积极，调查对象表示预计未来 6 至 12 个月内需求将增强，金融条件将更加宽松。	Wind
2024/3/7	中国	国家发改委主任郑栅洁表示，今年 5%左右的经济增长目标，是奋力一跳能够实现的目标。超长期特别国债将重点支持科技创新、城乡融合发展、区域协调发展、粮食能源安全、人口高质量发展等领域建设。《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》重点将实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升“四大行动”，设备更新将是一个年规模 5 万亿元以上的巨大市场。	Wind
2024/3/7	美国	美联储主席鲍威尔在国会作证词，重申可能适合在今年某个时候开始降息，但美联储需要对通胀回落至目标更有信心才能降息。鲍威尔表示，降息取决于经济发展方向，对通胀降至 2%目标有一定信心。他还表示，预计将对拟议中的美国版巴塞尔协议 III 规则进行广泛的、实质性的修改，以满足银行业反馈的需求。	Wind
2024/3/7	中国	央行行长潘功胜表示，中国的货币政策工具箱依然丰富，货币政策仍有足够空间。货币政策调控将更加注重平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡和外部均衡的关系，强化逆周期和跨周期调节，着力提振信心、稳定预期、稳定物价。	Wind
2024/3/7	中国	证监会主席吴清上任以来首次公开发声，系统阐释资本市场监管思路，定调监管工作的重点为“两强两严”，即“强本强基、严监严管”。吴清强调，只有投融资平衡发展，资本市场才能够形成良性循环。	Wind
2024/3/6	中国	2 月财新中国服务业 PMI 为 52.5，较 1 月回落 0.2 个百分点，预期 52.9，显示服务业仍维持扩张但势头放缓。2 月综合 PMI 仍维持 52.5 不变。	Wind
2024/3/6	中国	国家发改委发布《2024 年国民经济和社会发展计划草案》提出，提高民营企业贷款占比和发债融资规模。研究制定京津冀、东北地区等重点区域一流营商环境建设行动方案。谋划制定新时期深化粤港澳大湾区建设的政策措施。支持海南自贸港进一步放宽市场准入。	Wind





2024/3/6	中国	国家主席习近平在参加江苏代表团审议时强调，要因地制宜发展新质生产力。面对新一轮科技革命和产业变革，我们必须抢抓机遇，加大创新力度，培育壮大新兴产业，超前布局建设未来产业，完善现代化产业体系。发展新质生产力不是忽视、放弃传统产业，要防止一哄而上、泡沫化，也不要搞一种模式。	Wind
2024/3/6	中国	政府工作报告提出，要多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，谨慎出台收缩性抑制性举措。强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。	Wind
2024/3/6	中国	十四届全国人大二次会议在京开幕，国务院总理李强在政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人以上，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量1.3万亿斤以上；单位国内生产总值能耗降低2.5%左右，生态环境质量持续改善。	Wind
2024/3/5	美国	美国最高法院就美国前总统特朗普的选票除名案作出裁决，宣布推翻特朗普被从科罗拉多州2024年总统选举投票中除名的裁决。	Wind
2024/3/5	中国	全国政协十四届二次会议在京开幕，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平等党和国家领导人步入会场，出席开幕会。十四届全国人大二次会议将于3月5日上午9时开幕，11日下午闭幕，会期7天，共安排三次全体会议。大会主要议程包括审议政府工作报告、审查2024年国民经济和社会发展计划草案及2024年中央和地方预算草案等。会议期间将举行三场记者会，请国务院有关部门主要负责同志分别就外交、经济、民生等主题回答提问。每次全体会议前将安排“代表通道”，全体会议后将安排“部长通道”。大会闭幕后，不举行总理记者会。	Wind
2024/3/4	中国	各地财政部门已经陆续发布2023年预算执行情况和2024年预算报告。2023年31个省份地方财政收入同比均实现正增长。从区域来看，东部、中部、西部、东北地区收入分别增长6.7%、6.9%、10.7%和12%，西部和东北地区增长较突出。	Wind
2024/3/4	中国	全国政协十四届二次会议举行首场新闻发布会。大会新闻发言人刘结一表示，中国经济长期向好态势将持续巩固和增强，前景光明。今年全国政协将继续助力巩固经济向好态势，就经济领域重要问题开展形式多样的协商议政，积极建言资政、凝聚各界共识，为推进高质量发展作出贡献。	Wind
2024/3/4	中国	2024年全国两会即将启幕。全国政协十四届二次会议将于3月4日下午3时开幕，3月10日上午闭幕，会期6天。	Wind

来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

## 3.2 行业动态

### 1.政策趋势:

(1) 住建部日前在西安召开全国保障性住房建设工作现场会。住建部相关负责人表示，国家层面保障性住房政策体系已经齐备，关键是抓好落实。各地要加快建立轮候机制，摸清工薪收入群体需求，以需定建，有力有效有序推进保障性住房建设。

(2) 国家矿山安全监察局印发《打击和防范矿山瞒报事故的若干措施》提出，严惩瞒报行为。所有发生瞒报事故的矿山，一律列为C类及以下矿山管理。

(3) 山西发布关于进一步加强露天煤矿安全生产工作的通知，就进一步加强露天煤矿安全生产工作提出六点要求，包括严格煤矿企业主体责任落实，深化隐蔽致灾因素普查治理等。

(4) 山西省自然资源厅近日下发《关于实施非煤矿山行业管理若干事项的通知》明确，对长期停工停产、资源枯竭的矿山，积极引导退出。

(5) 三亚市住房和城乡建设局网站发布《三亚市住房和城乡建设局关于开展商



商品房代理预（销）售专项整治工作的通知》。通知提出，加强商品房销售现场信息公示管理，严厉查处代理销售机构串通开发企业加价销售、违规收费、捂盘惜售等违法违规问题。

(6) 上海市商务委公布新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源汽车置换政策。根据政策，上海将延续 2023 年标准，换车最高 10000 元购车补贴继续，买绿色智能家电消费最高 1000 元补贴延续。

## 2.数据跟踪:

(7) 据海关总署最新数据: 2024 年 1-2 月中国累计出口钢材 1591.2 万吨, 同比增长 32.6%。1-2 月中国累计进口钢材 113.1 万吨, 同比下降 8.1%。1-2 月中国累计进口铁矿砂及其精矿 20945.2 万吨, 同比增长 8.1%。1-2 月中国累计进口煤及褐煤 7451.5 万吨, 同比增长 22.9%。

(8) 2024 年 2 月下旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 1916.96 万吨、生铁 1690.09 万吨、钢材 1858.48 万吨。其中, 粗钢日产 213.0 万吨, 环比增长 1.38%, 同口径比去年同期下降 4.06%; 生铁日产 187.79 万吨, 环比下降 1.42%, 同口径比去年同期下降 6.23%; 钢材日产 206.50 万吨, 环比增长 4.03%, 同口径比去年同期下降 8.62%。

(9) 2 月下旬, 21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1367 万吨环比增加 155 万吨, 上升 12.8%, 库存继续上升, 幅度有所回落; 比 1 月下旬增加 501 万吨, 上升 57.9%; 比年初增加 638 万吨, 上升 87.5%; 比上年同期增加 9 万吨, 上升 0.7%。

(10) 日前, 在国务院新闻办公室召开的国务院政策例行吹风会上, 工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌介绍, 2023 年全年, 冰箱、洗衣机、空调等家电产品可回收利用率超过 80%。

(11) 据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计, 2024 年 2 月销售各类挖掘机 12608 台, 同比下降 41.2%, 其中国内 5837 台, 同比下降 49.2%; 出口 6771 台, 同比下降 32%。2024 年 1-2 月, 共销售挖掘机 24984 台, 同比下降 21.7%; 其中国内 11258 台, 同比下降 24.6%; 出口 13726 台, 同比下降 19.1%。

(12) 据乘联会初步统计, 2 月 1-29 日, 乘用车市场零售 109.2 万辆, 同比下降 21%, 环比下降 47%, 今年以来累计零售 312.6 万辆, 同比去年增长 17%。

(13) 据国际船舶网跟踪, 2024 年 2 月 26 日至 2024 年 3 月 3 日, 全球船厂共接获 49+6 艘新船订单; 其中, 中国船厂获得 23 艘新船订单; 日本船厂获得 5 艘新船订单; 韩国船厂获得 8+2 艘新船订单。

图表 8: 行业动态

类型	公布日期	摘要	来源
上游	2024/3/8	山西省自然资源厅近日下发《关于实施非煤矿山行业管理若干事项的通知》明确, 对长期停工停产、资源枯竭的矿山, 积极引导退出。	Mysteel
	2024/3/7	山西发布关于进一步加强露天煤矿安全生产工作的通知, 就进一步加强露天煤矿安全生产工作提出六点要求, 包括严格煤矿企业主体责任落实, 深化隐蔽致灾因素普查治理等。	Mysteel
	2024/3/7	全国政协委员, 山西焦煤集团党委书记、董事长赵建泽建议, 加强炼焦煤资源保护, 通过分类管理、制定保护性开发规划和构建战略储备体系来保障产业的可持续发展。提倡加快科技创新、产业升级和深化改革, 以推动炼焦煤产业高质量发展。	Mysteel
	2024/3/6	国家矿山安全监察局印发《打击和防范矿山瞒报事故的若干措施》提出, 严惩瞒报行为。所有发生瞒报事故的矿山, 一律列为 C 类及以下矿山管理。	Mysteel



中游	2024/3/8	据海关总署最新数据：2024年1-2月中国累计出口钢材1591.2万吨，同比增长32.6%。1-2月中国累计进口钢材113.1万吨，同比下降8.1%。1-2月中国累计进口铁矿砂及其精矿20945.2万吨，同比增长8.1%。1-2月中国累计进口煤及褐煤7451.5万吨，同比增长22.9%。	Mysteel
	2024/3/6	2024年2月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢1916.96万吨、生铁1690.09万吨、钢材1858.48万吨。其中，粗钢日产213.0万吨，环比增长1.38%，同口径比去年同期下降4.06%；生铁日产187.79万吨，环比下降1.42%，同口径比去年同期下降6.23%；钢材日产206.50万吨，环比增长4.03%，同口径比去年同期下降8.62%。	中国钢铁工业协会
	2024/3/6	全国人大代表、天津荣程祥泰投资控股集团有限公司董事会主席张荣华建议从六个方面统筹推动钢铁行业绿色低碳高质量发展，包括完善钢铁行业双碳鼓励政策，加大差别化电价政策力度等。	Mysteel
	2024/3/6	全国人大代表，中国宝武太钢集团党委书记、董事长盛更红建议，充分发挥政府强力主导作用，整体开发整合区域资源，持续优化矿产资源出让方式，加快推进铁矿资源整合。有利于推动我国铁矿石资源产业形成集约、高效、绿色、安全的高质量发展格局。	Mysteel
	2024/3/5	全国人大代表、河钢集团党委副书记、总经理王兰玉建议“加快推进钢铁材料低碳产品价值实现”，旨在强化钢铁行业在绿色低碳发展道路上的核心竞争力，推动我国工业结构转型升级，为实现低碳发展目标贡献力量。	Mysteel
	2024/3/5	全国人大代表、方大集团萍安钢铁炼铁高炉车间技术员温菲表示，当前，很多钢铁企业面临创新能力不足、信息化程度不高等问题，无法通过智能化实现企业新旧动能的转换。因此，他建议，要推动智能制造技术在钢铁行业的广泛应用。	Mysteel
	2024/3/5	全国人大代表，山钢日照公司科技质量中心、钢铁研究院专家胡淑斌建议，大力推广钢结构住宅，促进钢铁业、建筑业低碳融合发展。	Mysteel
	2024/3/5	全国人大代表，首钢集团党委书记、董事长赵民革带来了3条“推动钢铁行业绿色低碳转型”的具体建议。一是设立国家钢铁低碳技术创新中心；二是出台一揽子政策；三是引导、鼓励钢渣等固废资源综合利用。	Mysteel
	2024/3/5	第十四届全国政协委员，中国宝武钢铁集团有限公司党委书记、董事长胡望明围绕钢铁行业当下发展难点、痛点以及未来高质量发展，准备了《关于培育再生资源龙头企业，打造全国交易服务平台的提案》《关于推进开放式协同创新，建强国家战略科技力量的提案》等两份提案，积极建言献策、履行职责。	Mysteel
下游	2024/3/4	2月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存1367万吨环比增加155万吨，上升12.8%，库存继续上升，幅度有所回落；比1月下旬增加501万吨，上升57.9%；比年初增加638万吨，上升87.5%；比上年同期增加9万吨，上升0.7%。	中国钢铁工业协会
	2024/3/8	日前，在国务院新闻办公室召开的国务院政策例行吹风会上，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌介绍，2023年全年，冰箱、洗衣机、空调等家电产品可回收利用率超过80%。	钢铁老板
	2024/3/8	据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年2月销售各类挖掘机12608台，同比下降41.2%，其中国内5837台，同比下降49.2%；出口6771台，同比下降32%。2024年1-2月，共销售挖掘机24984台，同比下降21.7%；其中国内11258台，同比下降24.6%；出口13726台，同比下降19.1%。	Mysteel
	2024/3/8	中指研究院发布数据显示，随着春节后住房租赁需求开始季节性复苏，重点城市住宅平均租金环比跌幅明显收窄。2月份，50城住宅平均租金为36.5元/平方米/月，环比下跌0.05%，跌幅较1月收窄0.29个百分点。	Mysteel



2024/3/7	据乘联会初步统计，2月1-29日，乘用车市场零售109.2万辆，同比下降21%，环比下降47%，今年以来累计零售312.6万辆，同比增长17%。	Mysteel
2024/3/7	三亚市住房和城乡建设局网站发布《三亚市住房和城乡建设局关于开展商品房代理预（销）售专项整治工作的通知》。通知提出，加强商品房销售现场信息公示管理，严厉查处代理销售机构串通开发企业加价销售、违规收费、捂盘惜售等违法违规问题。	Mysteel
2024/3/5	据国际船舶网跟踪，2024年2月26日至2024年3月3日，全球船厂共接获49+6艘新船订单；其中，中国船厂获得23艘新船订单；日本船厂获得5艘新船订单；韩国船厂获得8+2艘新船订单。	Mysteel
2024/3/4	上海市商务委公布新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源汽车置换政策。根据政策，上海将延续2023年标准，换车最高10000元购车补贴继续，买绿色智能家电消费最高1000元补贴延续。	Mysteel
2024/3/4	乘联会秘书长崔东树表示，1月世界汽车销量达到671万台，同比增加14%，环比下降18%，中国车企世界份额占比达36%。1月中国汽车市场恢复较强，吉利汽车、长安汽车等中国车企回升效果最为突出。	Mysteel
2024/3/4	全国人大代表、广汽集团总经理冯兴亚在2024全国两会上将提出“进一步完善汽车出口支持相关政策、推广支持节能汽车发展、加快推动新能源汽车动力电池标准化建设、促进国产关键车规级芯片产业链健康发”等建议。	Mysteel
2024/3/4	住建部日前在西安召开全国保障性住房建设工作现场会。住建部相关负责人表示，国家层面保障性住房政策体系已经齐备，关键是抓好落实。各地要加快建立轮候机制，摸清工薪收入群体需求，以需定建，有力有效有序推进保障性住房建设。	Mysteel

来源：Mysteel、中国钢铁工业协会、钢铁老板、Wind、华福证券研究所

## 4 原辅材料

### 4.1 双焦

(1) 价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为1,730元/吨，环比上周下跌51元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2,292元/吨，环比上周下跌70元/吨。

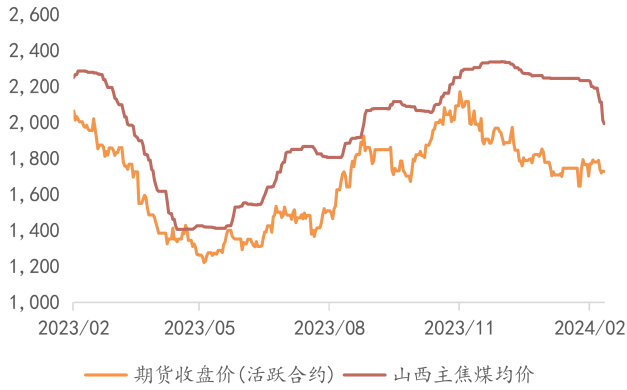
(2) 炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计1,761万吨，环比上周减少34万吨。其中：样本钢厂(247家)库存798万吨，环比上周减少9万吨；独立焦化厂(230家)库存747万吨，环比上周减少31万吨；六港口合计库存216万吨，环比上周增加6万吨。

(3) 焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计942万吨，环比上周减少14万吨。其中：样本钢厂(247家)库存635万吨，环比上周减少1万吨；独立焦化厂(230家)库存133万吨，环比上周减少17万吨；四港口合计库存174万吨，环比上周增加4万吨。



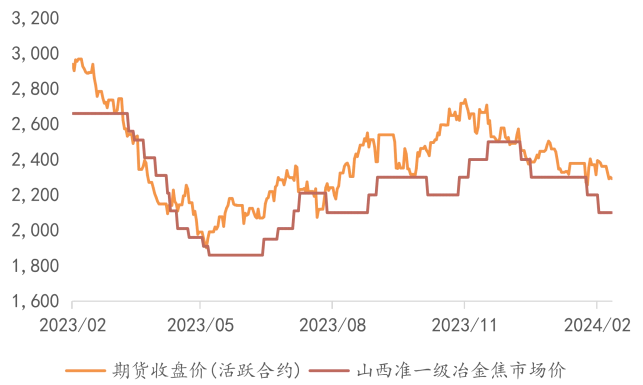


图表 9: 焦煤价格 (元/吨)



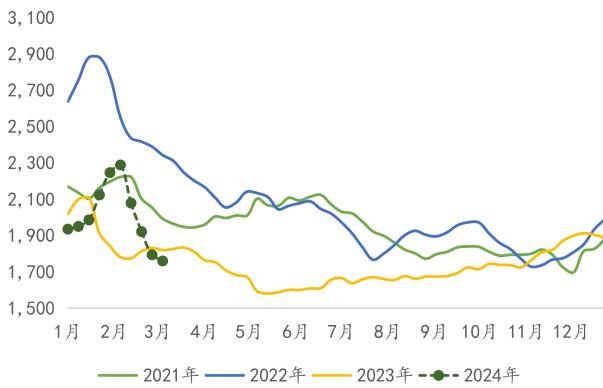
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: 焦炭价格 (元/吨)



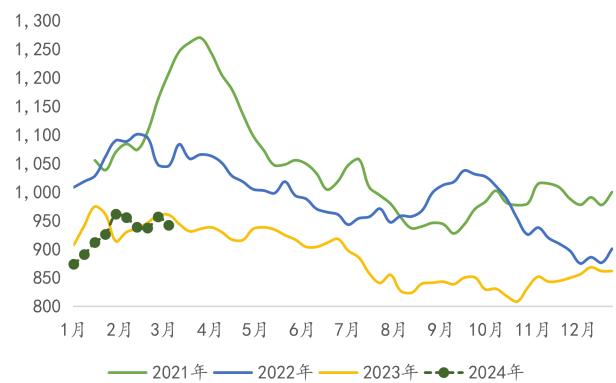
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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: 焦炭库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 4.2 铁矿石

(1) 价格: 截至本周收盘, 铁矿石期货主力合约收盘价为 877 元/吨, 环比上周上涨 5 元/吨。

(2) 发运: 上周, 澳巴铁矿石发货量环比上升, 发货总量为 2544.5 万吨, 其中澳洲铁矿石发运量为 1836.1 万吨, 澳洲-中国铁矿石发运量为 1450.8 万吨。

(3) 到港: 上周, 铁矿石到港量环比上升, 到港 2377 万吨, 到港船舶 175 艘。

(4) 库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 14,151 万吨, 环比上周增加 258 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 295 万吨, 环比上周增加 2 万吨。国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 22 天, 环比上周减少 1 天。

图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)

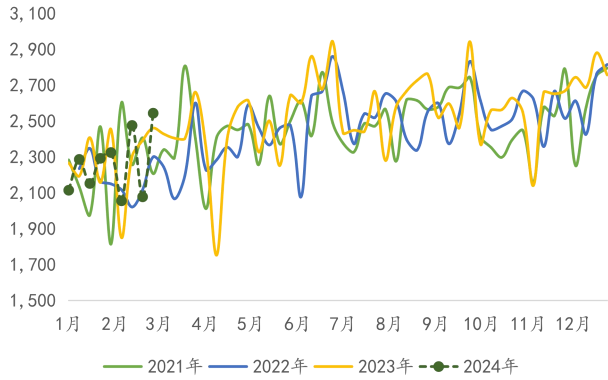


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



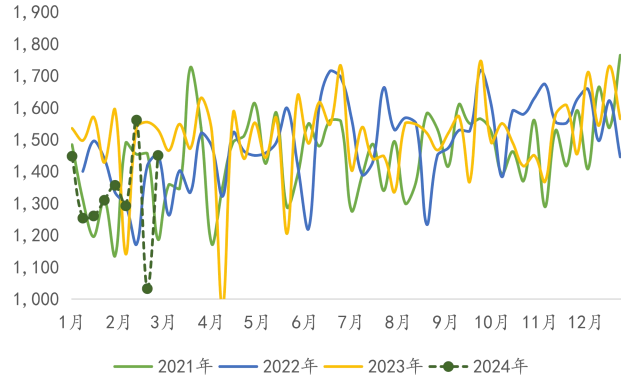


图表 15: 澳巴铁矿石发货总量(万吨)



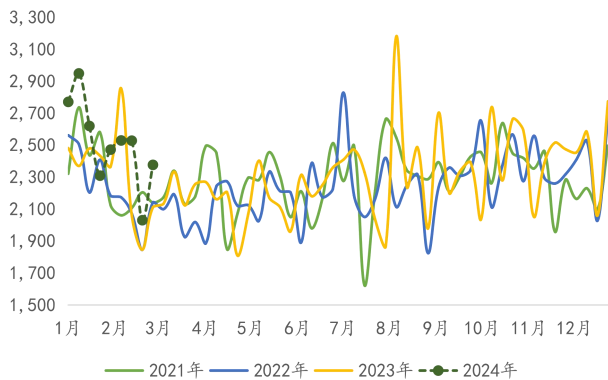
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量(万吨)



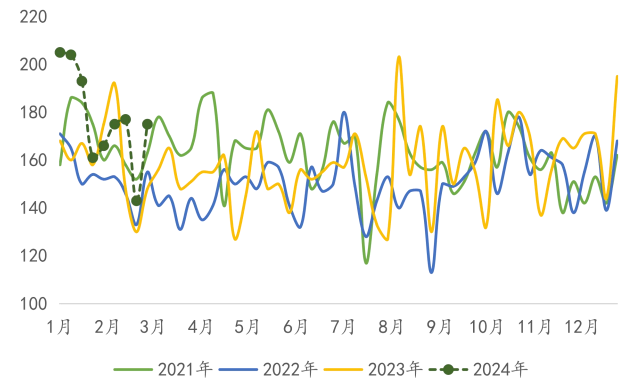
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量(万吨)



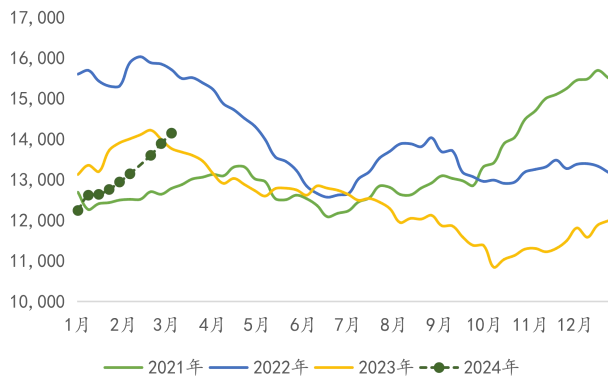
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 铁矿石到港船舶数(艘)



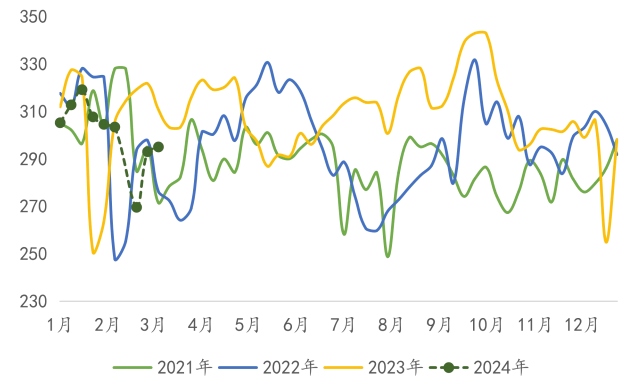
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 19: 铁矿石主要港口库存(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 20: 铁矿石日均疏港量(万吨)

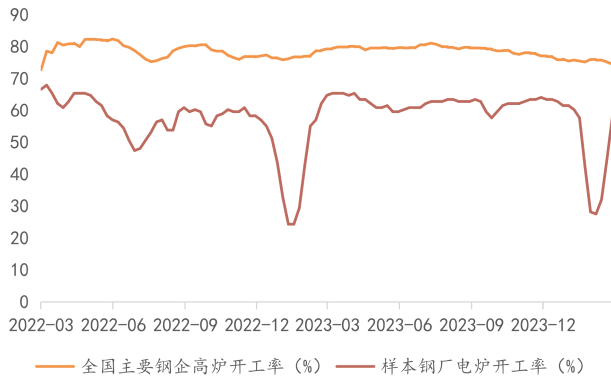


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

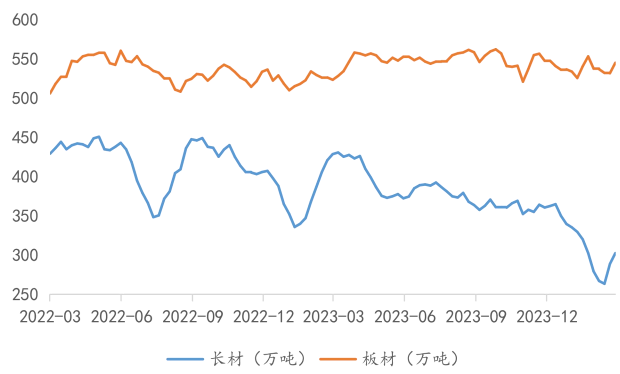
## 5 钢铁冶炼

### 5.1 生铁粗钢开工

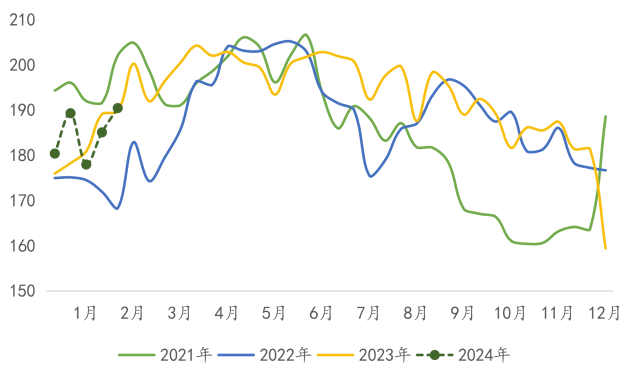
截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 74.5%, 环比上周减少 0.7pct; 样本钢厂电炉开工率为 58.33%, 环比上周增长 13.46pct。


**图表 21: 高炉、电炉开工率 (%)**


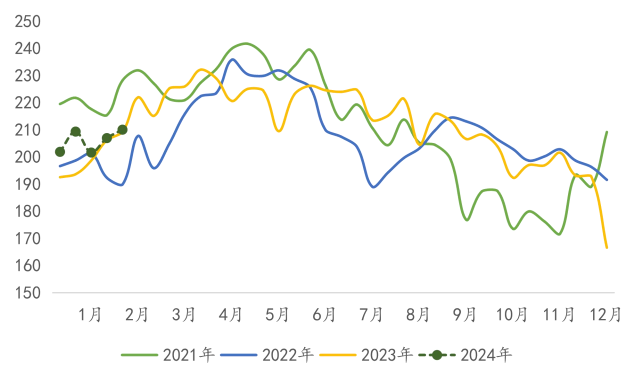
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 22: 钢材生产结构趋势**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 23: 重点钢企生铁日均产量 (万吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 24: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 5.2 五大品种供需

### 1、产量方面:

本周五大品种钢材产量合计 847.71 万吨, 环比上周增长 27.3 万吨。其中: 螺纹钢产量为 220.46 万吨, 环比上周增长 10.17 万吨; 线材产量为 82.1 万吨, 环比上周增长 3.7 万吨; 热轧产量为 310.88 万吨, 环比上周增长 10.59 万吨; 冷轧产量为 86.45 万吨, 环比上周增长 0.26 万吨; 中厚板产量为 147.82 万吨, 环比上周增长 2.58 万吨。

### 2、消费方面:

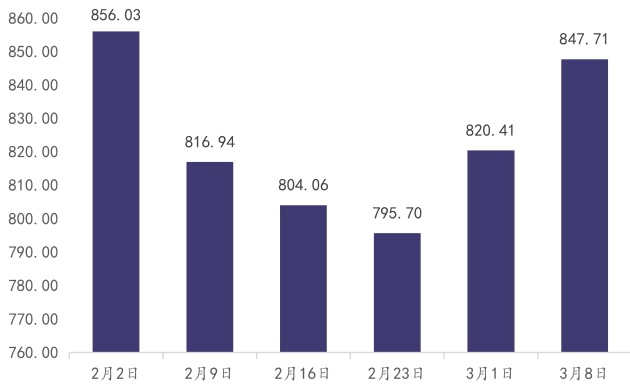
本周五大品种钢材消费量合计 794.43 万吨, 环比上周增长 95.9 万吨。其中: 螺纹钢消费量 178.88 万吨, 环比上周增长 65.62 万吨; 线材消费量为 71.1 万吨, 环比上周增长 9.69 万吨; 热轧消费量为 304.35 万吨, 环比上周增长 11.93 万吨; 冷轧消费量为 90.37 万吨, 环比上周增长 3.87 万吨; 中厚板消费量为 149.73 万吨, 环比上周增长 4.79 万吨。

### 3、库存方面:

本周五大品种钢材库存合计 2487.53 万吨, 环比上周增长 53.28 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 1318.65 万吨, 环比上周增长 41.58 万吨; 线材库存合计为 291.77 万吨, 环比上周增长 11 万吨; 热轧库存合计为 442.26 万吨, 环比上周增长 6.53 万吨; 冷轧库存合计为 194.86 万吨, 环比上周减少 3.92 万吨; 中厚板库存合计为 239.99 万吨, 环比上周减少 1.91 万吨。

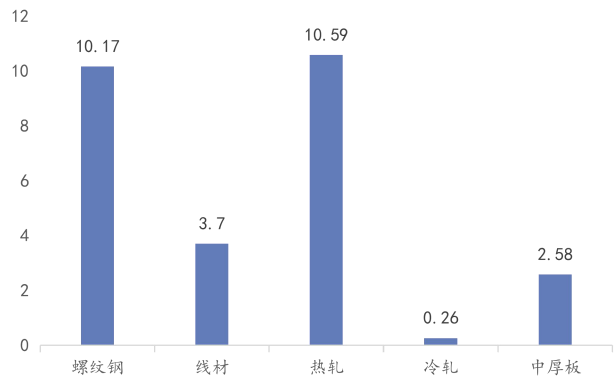


图表 25: 本周分品种产量变化情况 (万吨)



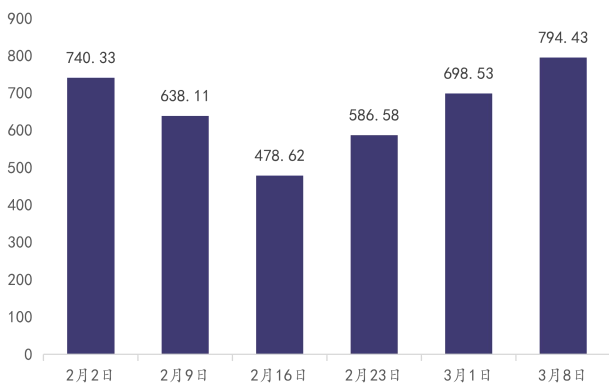
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨)



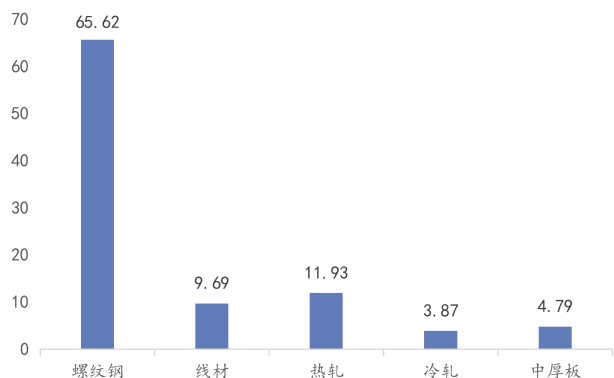
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)



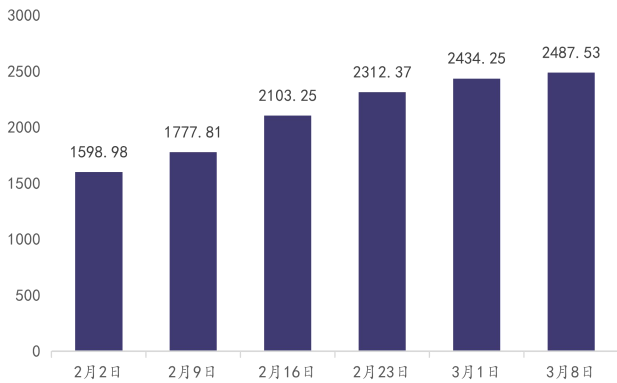
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)



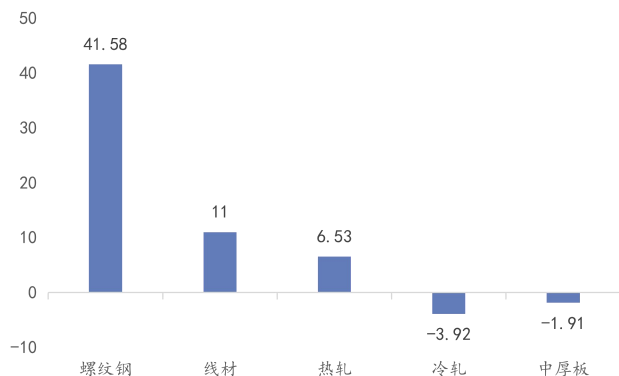
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



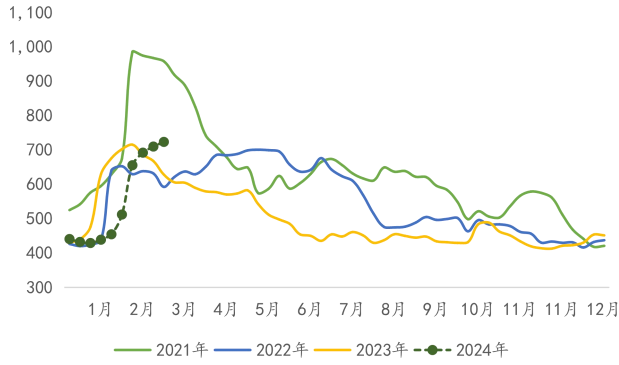
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



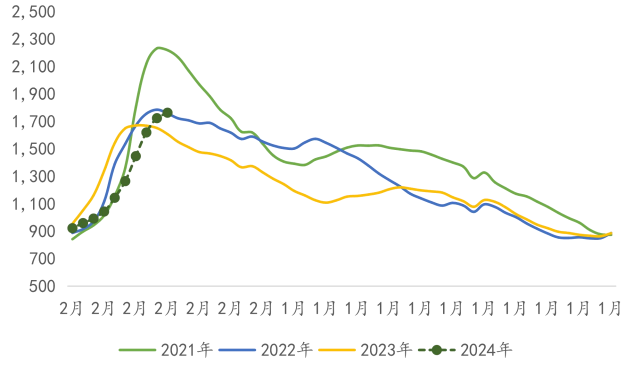
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 31: 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 32: 五大品种社会库存 (万吨)



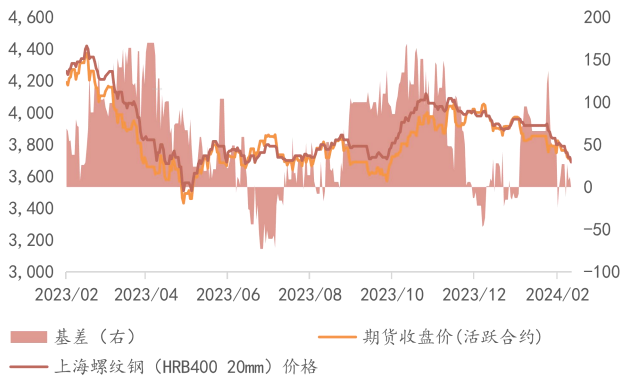
来源: 钢联数据、华福证券研究所

### 5.3 价格和利润

#### 5、期现方面:

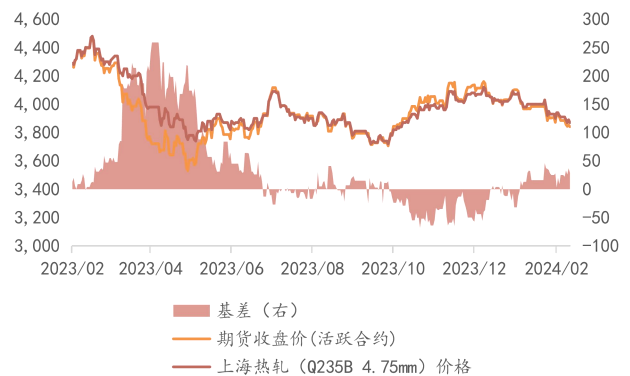
截至本周收盘,螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,691 元/吨,环比上周下跌 72 元/吨;上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,690 元/吨,环比上周下跌 100 元/吨;基差为 -1 元/吨,环比上周减少 28 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,841 元/吨,环比上周下跌 44 元/吨;上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,870 元/吨,环比上周下跌 40 元/吨;基差为 29 元/吨,环比上周增加 4 元/吨。

图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

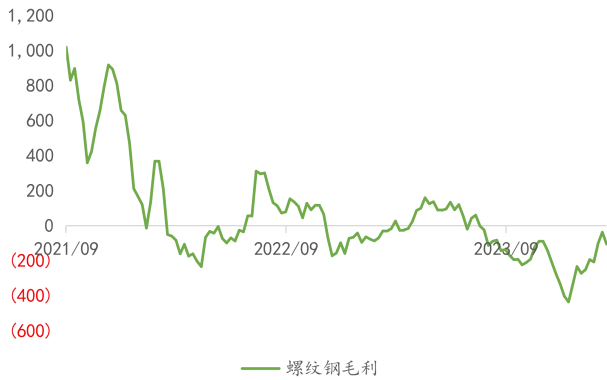
图表 34: 热轧期现价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

#### 6、钢厂盈利方面:

本周,螺纹钢毛利环比上周下跌 67 元/吨,热轧毛利环比上周下跌 23 元/吨,冷轧毛利环比上周下跌 27 元/吨,中板毛利环比上周下跌 5 元/吨。


**图表 35: 螺纹钢毛利 (元/吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 36: 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：hfyjs@hfzq.com.cn