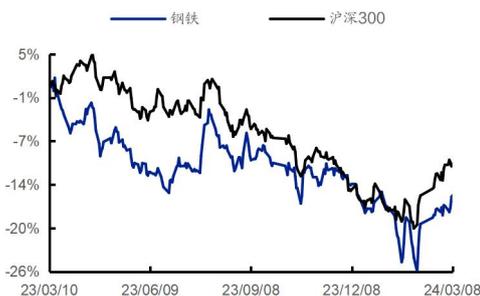


研究所：  
 证券分析师： 谢文迪 S0350522110004  
 xiewd@ghzq.com.cn  
 联系人： 林晓莹 S0350123070003  
 linxy02@ghzq.com.cn

# 降息+“反向扭转操作”预期，有色金属成最大受益方

## ——钢铁与大宗商品行业周报

### 最近一年走势



### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
钢铁	5.0%	-1.9%	-17.2%
沪深300	5.3%	4.3%	-12.1%

### 相关报告

- 《钢铁与大宗商品行业专题&周报：春节以来大宗商品动向（无评级）\*钢铁\*谢文迪》——2024-02-26
- 《钢铁与大宗商品行业周报：超预期降准叠加地产融资迎利好，商品价格偏强运行（无评级）\*钢铁\*谢文迪》——2024-01-28
- 《钢铁与大宗商品行业深度研究：华光如梦：大宗商品潜力几何（上篇）（无评级）\*钢铁\*谢文迪》——2024-01-19
- 《钢铁与大宗商品行业周报：宏观与基本面共同压制商品价格（无评级）\*钢铁\*谢文迪》——2024-01-15
- 《钢铁与大宗商品行业周报：海外资产波动主驱动力来自市场降息预期（无评级）\*钢铁\*谢文迪》——2024-01-02

### 投资要点

- 美国6月降息预期拖累美元走软，黄金成最大受益方。**3月初美国发布2月经济数据，美国2月ISM制造业指数47.8（前值49.1）、服务业指数52.6（前值53.4）。叠加美国1月工厂订单数据、批发销售数据、耐用品订单数据环比均下滑，市场对美国经济增长的担忧正在加剧。数据公布后，美国10年期国债收益率与美元指数大幅下挫，避险情绪下的黄金价格屡创新高。偏弱的经济数据引导市场对美联储6月首次降息的押注：根据CME美联储观察工具，截至3月8日，到6月降息的概率提升至73.4%（较2月28日+13.9pct）。同日美联储理事沃勒提高短期美债比例的提议，进一步催化的市场对金价的反应。3月7日鲍威尔重申降息立场，美指再度下挫。欧元区经济则是渐有复苏迹象，2月PMI中值环比上涨，指向经济前景有所改善，市场对欧央行的降息预期也随之延迟至6月。整体而言，海外在短期内将维持利率在历史高位不变。
- 国内方面，本周宏观氛围偏暖。**3月5日十四届全国人大二次会议正式召开，会议期间，政府工作报告提出一系列新的经济增长目标，如2024年我国经济增长预期目标为5%左右，并将发行1万亿元超长期特别国债等。同时配合货币政策，化解目前城投债问题，解决部分重点领域重点项目的资金来源。相关政策也为银行构建了更多的资金渠道，起到提振市场信心的作用。
- 黑色：1) 螺纹：本周（03.04-03.08，全文同）螺纹期价延续跌势。**前期原料端铁矿、焦炭的让利使得钢厂利润有所修复，但随着本周螺纹表需同比偏弱，市场重新交易压缩钢厂利润头寸。整体市场心态谨慎，宏观层面的利好难以扭转市场预期。本周下游终端复工偏缓，下周需求或将继续回升。我们预计短期螺纹钢价格震荡为主。
- 2) 铁矿石：本周铁矿石价格环比上涨。**本周新增检修高炉多于复产高炉，且复产多为小高炉，检修多为中大高炉，日均铁水产量继续小幅下降。铁矿石库存端延续垒库态势，已接近2023年的高点位置。终端需求短期难以改善、钢厂利润收窄铁矿现货依旧承压运行。短期来看，由于部分地区钢厂成材库存压力仍然较大，补增临时性高炉检修计划，短期内铁水产量或将继续维持偏弱趋势。我们预计短

期铁矿石或将偏弱震荡，后续需持续关注成材利润、库存情况，以及铁水产量恢复节奏。

- **3) 煤炭：本周煤炭市场弱势运行。煤焦方面**，近期因亏损限产的焦企逐渐增多，焦企对焦煤的采购意愿也大幅降低，行业整体低库存运行。终端下游复工缓慢，表需同比偏弱，成材出货压力较大。我们预计短期煤焦偏弱运行，需关注成材及终端的需求情况。**动力煤方面**，主产区煤炭生产稳定，市场看空情绪较浓。港口动力煤价格延续弱稳运行，市场采购需求低迷，以观望为主；因近期国际海运费上涨，进口煤成本增加，有望支撑国内煤炭市场。下游需求层面，部分地区天气反复，民用取暖需求仍存，叠加工业企业逐渐复产，用电量逐渐回升。终端库存有所下降，但并未有明显补库压力，采购需求释放缓慢。我们预计短期动力煤价格持稳震荡为主。
- **有色：1) 铜：本周铜价持续上行**。近期美国经济数据偏弱，强化了市场对6月降息的预期，美指走弱，利好铜价。此外，两会期间中国提出一系列刺激经济和商品需求的措施，铜的基金净多单上行我们预计短期铜价高位震荡。**2) 铝：本周沪铝价格持续上行，LME铝偏弱震荡**。整体LME铝价受海外经济数据影响而波动，后半周鲍威尔表态年内降息的可能性较高，美元指数下行，外盘铝价有所回升。国内铝价整体走势良好，节后各地需求逐渐恢复，累库幅度下降，叠加两会期间一系列的提振政策的提出，刺激铝价上涨。我们预计铝价短期偏强震荡，铝冶炼利润高位运行。
- **原油：本周国际油价涨跌互现，周环比下跌**。3月3日沙特、俄罗斯等多个OPEC+产油国决定将自愿减产原油的措施延长至2024年第二季度末，但市场对实际新增减产力度存有质疑。市场关注点集中于需求端，经过了两月的修复，我们预计后期国际油价进一步做多的赔率正在下降。
- **纯碱：本周纯碱期货价格环比上涨，现货价格弱势运行**。本周纯碱开工率小幅上行，纯碱产量增加。整体市场活跃度有所提升，企业接单增加，有企业低价上调。纯碱下游需求表现好转，下游及贸易商采购积极，现货止跌，成交重心稳步上移。我们预计短期纯碱市场走势稳中偏强。
- **风险提示：政策调控力度超预期，制造业回暖不及预期，宏观经济波动，地缘环境超预期，整体大盘表现不佳。**

## 内容目录

1、 本周观点 .....	6
2、 本周行情回顾 .....	8
2.1、 板块涨跌幅 .....	8
2.2、 主要大宗商品价格行情回顾 .....	9
2.3、 个股涨跌幅前五 .....	10
3、 市场跟踪 .....	12
3.1、 螺纹钢 .....	12
3.2、 铁矿石 .....	13
3.3、 铜 .....	15
3.4、 铝 .....	17
3.5、 玻璃 .....	18
3.6、 纯碱 .....	20
3.7、 焦煤 .....	21
3.8、 原油 .....	24
4、 重要新闻 .....	26
4.1、 宏观新闻 .....	26
4.2、 行业新闻 .....	28
5、 风险提示 .....	30

## 图表目录

图 1: 重点指数累计涨跌幅	8
图 2: 03.04-03.08 行业周涨跌幅 (申万一级指数)	8
图 3: 03.04-03.08 子行业周涨跌幅 (申万三级指数)	9
图 4: 主要大宗商品价格跟踪	9
图 5: 本周钢铁板块领涨个股	10
图 6: 本周钢铁板块领跌个股	10
图 7: 本周工业金属&贵金属板块领涨个股	11
图 8: 本周工业金属&贵金属板块领跌个股	11
图 9: 本周基础化工板块领涨个股	11
图 10: 本周基础化工板块领跌个股	11
图 11: 本周煤炭及能源板块领涨个股	12
图 12: 本周煤炭及能源板块领跌个股	12
图 13: 螺纹钢期货价格	12
图 14: 上海螺纹钢价格	12
图 15: 螺纹 5-10 月价差	12
图 16: 螺纹钢总库存	12
图 17: 螺纹钢产量	13
图 18: 247 家钢厂盈利面	13
图 19: 铁矿石期货价格 (元/吨)	13
图 20: 澳大利亚 PB 粉矿价格 (61.5%, 青岛港)	13
图 21: 三大矿山铁矿发运量	14
图 22: 澳洲、巴西铁矿总发运量	14
图 23: 中国 45 港口铁矿库存	14
图 24: 中国 45 港口铁矿日均疏港量	14
图 25: 本周全国 247 家高炉开工率	14
图 26: 全国日均铁水产量(247 家)	14
图 27: 阴极铜期货收盘价	15
图 28: LME3 个月铜期货收盘价	15
图 29: 国内铜库存 (保税区 + SHFE)	15
图 30: 美国十年期通胀预期	15
图 31: 本周 LME 铜库去库, LME 铜现货贴水有所走强	16
图 32: COMEX 铜机构净多头持仓数量及占比	16
图 33: 广东市场无氧铜杆加工费	16
图 34: SHFE 铝价格走势	17
图 35: LME 铝价格走势	17
图 36: 现货铝价格走势	17
图 37: 电解铝企业周产量 (万吨)	17
图 38: 主要市场电解铝出库量	18
图 39: 主要市场电解铝库存	18
图 40: SHFE 铝库存	18
图 41: LME 铝库存	18
图 42: 玻璃主力合约期货价格	18
图 43: 平板玻璃现货价格	18
图 44: 玻璃现期价差	19

图 45: 玻璃 5-9 价差 .....	19
图 46: 浮法玻璃在生产线条数 .....	19
图 47: 浮法玻璃开工率 .....	19
图 48: 浮法玻璃企业库存 .....	19
图 49: 纯碱期货收盘价 .....	20
图 50: 轻、重纯碱现价走势 .....	20
图 51: 纯碱产量 .....	20
图 52: 纯碱库存 .....	20
图 53: 纯碱出货量 .....	21
图 54: 轻重碱出货量 .....	21
图 55: 纯碱理论利润 (按生产工艺分类) .....	21
图 56: 焦煤期货价格 (元/吨) .....	22
图 57: 炼焦煤现价 (元/吨) .....	22
图 58: 国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存 .....	22
图 59: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤总库存 .....	22
图 60: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤平均可用天数 .....	22
图 61: 煤炭进口量处于高位 .....	22
图 62: 动力煤终端日耗 .....	23
图 63: 焦炭期货价格走势 .....	23
图 64: 焦炭现价走势 .....	23
图 65: 中国粗钢日均产量 .....	23
图 66: 国内 247 家样本钢厂焦炭库存 .....	23
图 67: 国内 247 家样本钢厂焦炭平均可用天数 .....	23
图 68: 布伦特原油期货现价走势 .....	24
图 69: 布伦特-迪拜现货价差 .....	24
图 70: ESPO-布伦特现货价差 .....	24
图 71: 全球商业航班 (7dma) .....	24
图 72: 美国丙烷/丙烯表观消费量 .....	25
图 73: 美国航煤表观消费量 .....	25
图 74: 美国馏分燃料油表观消费量 .....	25
图 75: 美国车用汽油表观消费量 .....	25
图 76: 美国石油战略储备库存 .....	25
图 77: 美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备) .....	25
表 1: 重点指数周表现 (03.04-03.08) .....	8

## 1、本周观点

**美国 6 月降息预期拖累美元走软，黄金成最大受益方。**3 月初美国发布 2 月经济数据，美国 2 月 ISM 制造业指数 47.8（前值 49.1）、服务业指数 52.6（前值 53.4）。叠加美国 1 月工厂订单数据、批发销售数据、耐用品订单数据环比均下滑，市场对美国经济增长的担忧正在加剧。数据公布后，美国 10 年期国债收益率与美元指数大幅下挫，避险情绪下的黄金价格屡创新高。偏弱的经济数据引导市场对美联储 6 月首次降息的押注：根据 CME 美联储观察工具，截至 3 月 8 日，到 6 月降息的概率提升至 73.4%（较 2 月 28 日+13.9pct）。同日美联储理事沃勒提高短期美债比例的提议，进一步催化的市场对金价的反应。3 月 7 日鲍威尔重申降息立场，美指再度下挫。欧元区经济则是渐有复苏迹象，2 月 PMI 终值环比上涨，指向经济前景有所改善，市场对欧央行的降息预期也随之延迟至 6 月。整体而言，海外在短期内将维持利率在历史高位不变。

**国内方面，本周宏观氛围偏暖。**3 月 5 日十四届全国人大二次会议正式召开，会议期间，政府工作报告提出一系列新的经济增长目标，如 2024 年我国经济增长预期目标为 5% 左右，并将发行 1 万亿元超长期特别国债等。同时配合货币政策，化解目前城投债问题，解决部分重点领域重点项目的资金来源。相关政策也为银行构建了更多的资金渠道，起到提振市场信心的作用。

**黑色：1）螺纹：本周（03.04-03.08，全文同）螺纹期价延续跌势。**前期原料端铁矿、焦炭的让利使得钢厂利润有所修复，但随着本周螺纹表需同比偏弱，市场重新交易压缩钢厂利润头寸。整体市场心态谨慎，宏观层面的利好难以扭转市场预期。本周下游终端复工偏缓，下周需求或将继续回升。我们预计短期螺纹钢价格震荡为主。

**2）铁矿石：本周铁矿石价格环比上涨。**本周新增检修高炉多于复产高炉，且复产多为小高炉，检修多为中大高炉，日均铁水产量继续小幅下降。铁矿石库存端延续垒库态势，已接近 2023 年的高点位置。终端需求短期难以改善、钢厂利润收窄铁矿现货依旧承压运行。短期来看，由于部分地区钢厂成材库存压力仍然较大，补增临时性高炉检修计划，短期内铁水产量或将继续维持偏弱趋势。我们预计短期铁矿石或将偏弱震荡，后续需持续关注成材利润、库存情况，以及铁水产量恢复节奏。

**3）煤炭：本周煤炭市场弱势运行。煤焦方面，**近期因亏损限产的焦企逐渐增多，焦企对焦煤的采购意愿也大幅降低，行业整体低库存运行。终端下游复工缓慢，表需同比偏弱，成材出货压力较大。我们预计短期煤焦偏弱运行，需关注成材及终端的需求情况。**动力煤方面，**主产区煤炭生产稳定，市场看空情绪较浓。港口动力煤价格延续弱稳运行，市场采购需求低迷，以观望为主；因近期国际海运费上涨，进口煤成本增加，有望支撑国内煤炭市场。下游需求层面，部分地区天气反复，民用取暖需求仍存，叠加工业企业逐渐复产，用电量逐渐回升。终端库存有所下降，但并未有明显补库压力，采购需求释放缓慢。我们预计短期动力煤价格持稳震荡为主。

**有色：1) 铜：本周铜价持续上行。**近期美国经济数据偏弱，强化了市场对6月降息的预期，美指走弱，利好铜价。此外，两会期间中国提出一系列刺激经济和商品需求的措施，铜的基金净多单上行。我们预计短期铜价高位震荡。

**2) 铝：本周沪铝价格持续上行，LME 铝偏弱震荡。**整体 LME 铝价受海外经济数据影响而波动，后半周鲍威尔表态年内降息的可能性较高，美元指数下行，外盘铝价有所回升。国内铝价整体走势良好，节后各地需求逐渐恢复，累库幅度下降，叠加两会期间一系列的提振政策的提出，刺激铝价上涨。我们预计铝价短期偏强震荡，铝冶炼利润高位运行。

**原油：本周国际油价涨跌互现，周环比下跌。**3月3日沙特、俄罗斯等多个 OPEC+ 产油国决定将自愿减产原油的措施延长至 2024 年第二季度末，但市场对实际新增减产力度存有质疑。市场关注点集中于需求端，经过了两月的修复，我们预计后期国际油价进一步做多的赔率正在下降。

**纯碱：本周纯碱期货价格环比上涨，现货价格弱势运行。**本周纯碱开工率小幅上行，纯碱产量增加。整体市场活跃度有所提升，企业接单增加，有企业低价上调。纯碱下游需求表现好转，下游及贸易商采购积极，现货止跌，成交重心稳步上移。我们预计短期纯碱市场走势稳中偏强。

## 2、本周行情回顾

### 2.1、板块涨跌幅

本周（03.04-03.08，全文同）钢铁、有色金属、煤炭、石油石化板块均跑赢上证综指，基础化工板块跑输上证综指。本周上证综指收于3046.02点，周环比上涨0.6%；钢铁/有色金属/煤炭/石油石化板块指数分别上涨1.8%/4.5%/2.8%/5.2%，均跑赢上证综指；基础化工板块指数下跌0.8%，跑输上证综指。本周上证综指成交额周环比下降8.5%，除钢铁、基础化工板块外，各细分板块成交额周环比均有所上涨，有色金属板块涨幅最大，为13.2%。

表 1：重点指数周表现（03.04-03.08）

指数	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周成交额环比
上证综指	0.6%	1.0%	-1.4%	21160	-8.5%
SW 钢铁	1.8%	1.7%	-7.3%	273	-2.5%
SW 有色金属	4.5%	5.4%	-7.1%	1788	13.2%
SW 基础化工	-0.8%	-0.2%	-22.0%	1567	-17.5%
SW 煤炭	2.8%	4.0%	24.2%	651	0.5%
SW 石油石化	5.2%	5.3%	14.6%	509	10.2%

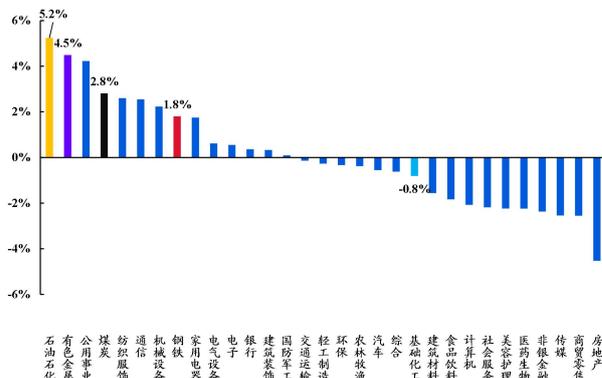
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 1：重点指数累计涨跌幅



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 2：03.04-03.08 行业周涨跌幅（申万一级指数）

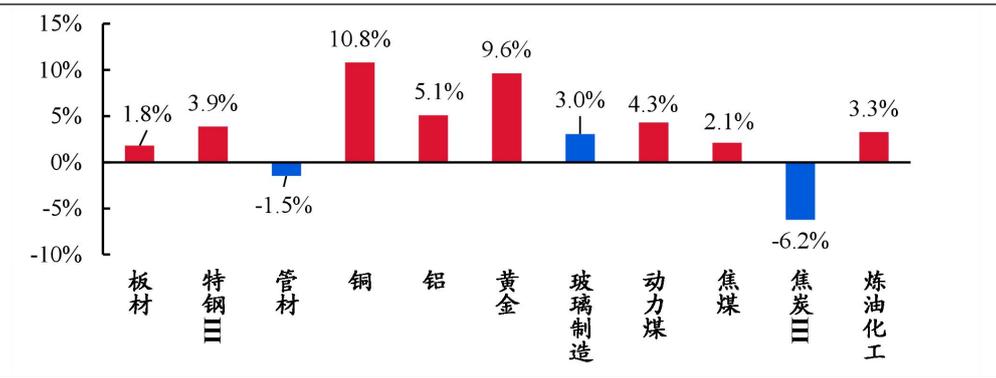


资料来源：WIND，国海证券研究所

注：颜色代表：红色-钢铁行业；橙色-石油石化；紫色-有色金属；黑色-煤炭；青色-基础化工。

板块细分子行业中，按申万三级指数：板材、特钢、管材、铜、铝、黄金、玻璃制造、动力煤、焦煤、焦炭、炼油化工涨跌幅分别为1.8%/3.9%/-1.5%/10.8%/5.1%/9.6%/3.0%/4.3%/2.1%/-6.2%/3.3%。

图 3: 03.04-03.08 子行业周涨跌幅 (申万三级指数)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

## 2.2、主要大宗商品价格行情回顾

**黑色:** 钢煤价格走弱, 焦炭领跌, 铁矿石价格偏强。本周螺纹钢/热轧卷板/铁矿石/焦煤/焦炭期货主力合约最新报价分别为 3691/3841/8771/1730/2292 元/吨, 周环比分别变动-1.91%/-1.13%/0.63%/-2.86%/-2.94%。

图 4: 主要大宗商品价格跟踪

类别	商品主力合约	03.04-03.08 一周趋势	周涨跌幅 (%)	30日涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
黑色	螺纹钢		-1.91%	-3.50%	-7.77%
	热轧卷板		-1.13%	-3.18%	-6.64%
	铁矿石		0.63%	-6.80%	-10.42%
	焦煤		-2.86%	1.23%	-8.37%
	焦炭		-2.94%	-1.55%	-8.01%
有色	阴极铜		1.49%	1.92%	1.49%
	铝		1.24%	2.07%	-1.56%
	锌		3.50%	2.90%	-1.07%
	黄金		4.65%	4.43%	5.10%
	白银		4.21%	3.70%	3.13%
能化及建材	布伦特原油		-1.76%	6.14%	6.54%
	沥青		-1.41%	-1.97%	-0.66%
	PTA		-1.42%	-0.38%	-1.89%
	天然橡胶		2.41%	7.22%	0.56%
	纯碱		8.02%	-1.32%	-5.09%
	玻璃		-2.00%	-8.33%	-15.42%

资料来源: WIND, 国海证券研究所

**有色:** 有色金属涨幅明显。本周阴极铜/铝/锌期货主力合约最新报价分别为 69950/19200/21315 元/吨, 周环比分别变动 1.49%/1.24%/3.50%。贵金属黄金、

白银期货主力合约最新报价分别为 506.28 元/克、6163 元/千克，周环比分别为 4.65%、4.21%。

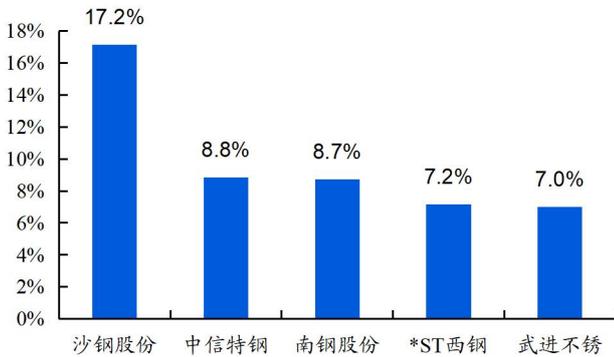
**能化及建材：能化弱稳运行，纯碱涨幅明显。**本周布伦特原油、沥青期货主力合约最新报价分别为 82.08 美元/桶、3634 元/吨，周环比分别变动-1.76%/-1.41%。化工板块 PTA/天然橡胶/纯碱/玻璃期货主力合约最新报价分别为 5824/14250/1940/1618 元/吨，周环比分别为-1.42%/2.41%/8.02%/-2.00%。

## 2.3、个股涨跌幅前五

**钢铁板块：沙钢股份领涨，中南股份领跌**

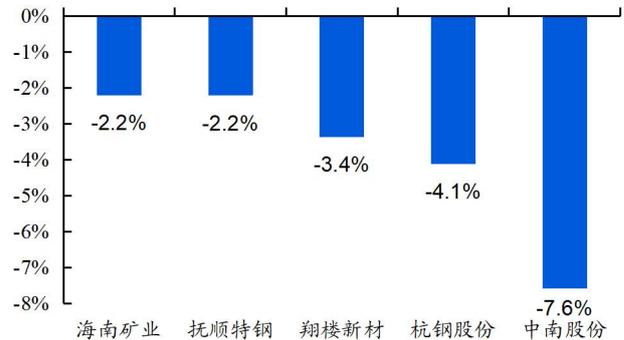
从个股周度表现看，本周钢铁板块涨跌幅前五个股包括沙钢股份（+17.2%）、中信特钢（+8.8%）、南钢股份（+8.7%）、\*ST 西钢（+7.2%）、武进不锈（+7.0%）；涨跌幅后五个股包括中南股份（-7.6%）、杭钢股份（-4.1%）、翔楼新材（-3.4%）、抚顺特钢（-2.2%）、海南矿业（-2.2%）。

图 5：本周钢铁板块领涨个股



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 6：本周钢铁板块领跌个股

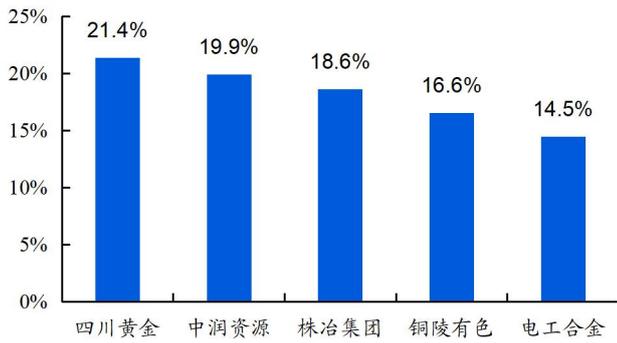


资料来源：WIND，国海证券研究所

**工业金属&贵金属板块：四川黄金领涨，西藏珠峰领跌**

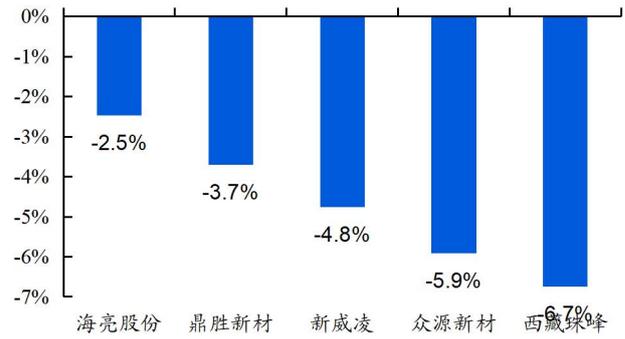
本周工业金属&贵金属板块涨跌幅前五个股包括四川黄金（+21.4%）、中润资源（+19.9%）、株冶集团（+18.6%）、铜陵有色（+16.6%）、电工合金（14.5%）；涨跌幅后五个股包括西藏珠峰（-6.7%）、众源新材（-5.9%）、新威凌（-4.8%）、鼎胜新材（-3.7%）、海亮股份（-2.5%）。

图 7：本周工业金属&贵金属板块领涨个股



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 8：本周工业金属&贵金属板块领跌个股

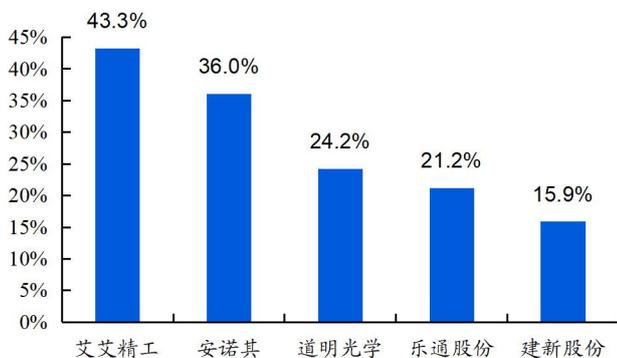


资料来源：WIND，国海证券研究所

### 基础化工板块：艾艾精工领涨，凌玮科技领跌

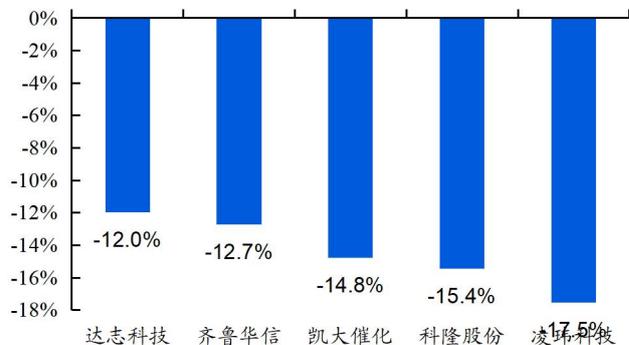
本周基础化工板块涨跌幅前五个股包括艾艾精工(+43.3%)、安诺其(+36.0%)、道明光学(+24.2%)、乐通股份(+21.2%)、建新股份(15.9%)；涨跌幅后五个股包括凌玮科技(-17.5%)、科隆股份(-15.4%)、凯大催化(-14.8%)、齐鲁华信(-12.7%)、达志科技(-12.0%)。

图 9：本周基础化工板块领涨个股



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 10：本周基础化工板块领跌个股

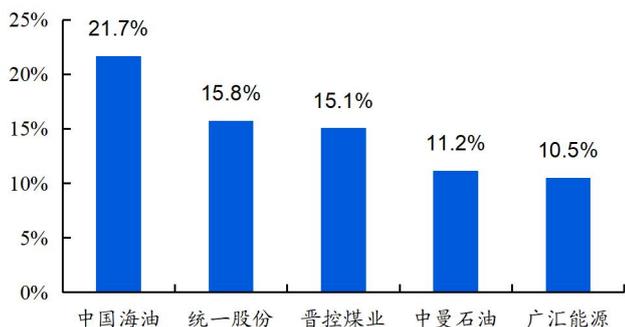


资料来源：WIND，国海证券研究所

### 煤炭及能源板块：中国海油领涨，康普顿领跌

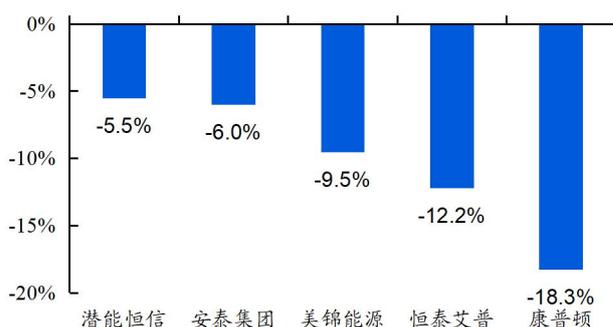
本周能源板块涨跌幅前五个股包括中国海油(+21.7%)、统一股份(+15.8%)、晋控煤业(+15.1%)、中曼石油(+11.2%)、广汇能源(10.5%)；涨跌幅后五个股包括康普顿(-18.3%)、恒泰艾普(-12.2%)、美锦能源(-9.5%)、安泰集团(-6.0%)、潜能恒信(-5.5%)。

图 11: 本周煤炭及能源板块领涨个股



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 12: 本周煤炭及能源板块领跌个股



资料来源: WIND, 国海证券研究所

### 3、市场跟踪

#### 3.1、螺纹钢

本周螺纹钢期价环比下降。截至 3 月 8 日, 螺纹钢主力合约期货收盘价为 3691 元/吨, 周环比下降 1.9%, 月度环比下降 3.7%, 较去年同期下滑 14.4%。

图 13: 螺纹钢期货价格



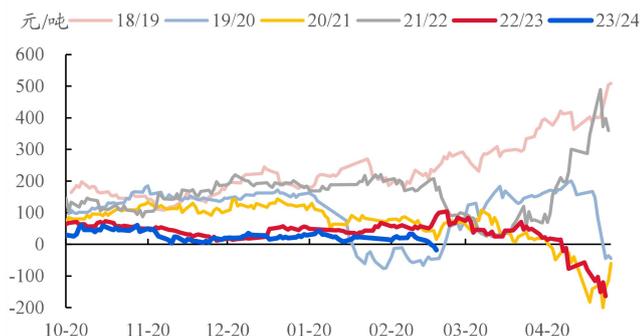
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 14: 上海螺纹钢价格



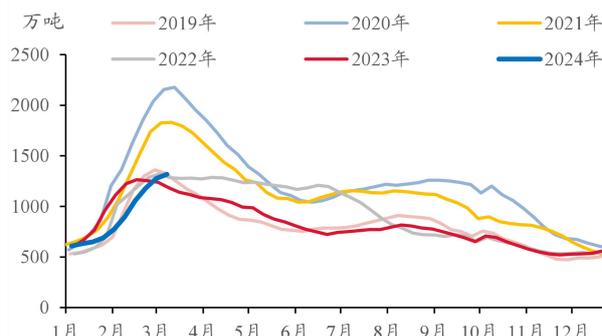
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 15: 螺纹 5-10 月价差



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 16: 螺纹钢总库存

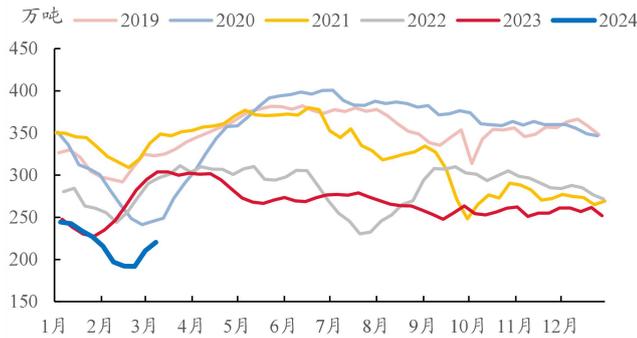


资料来源: iFinD, 国海证券研究所

螺纹 5-10 月价差在周内持续走弱,由 3 月 1 日的 18 元/吨变化至 3 月 8 日的-18 元/吨。

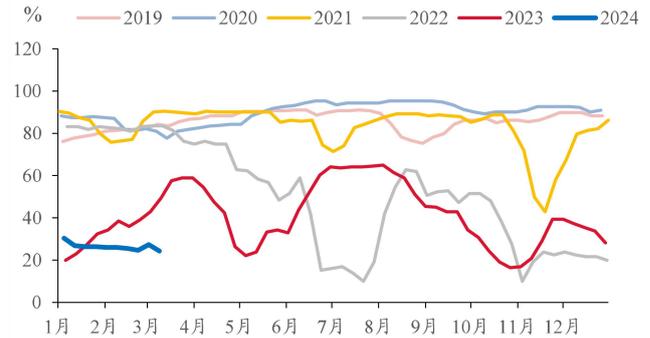
本周螺纹总库存持续垒库。截至 3 月 8 日,螺纹钢总库存 1318.65 万吨(其中社会库存 946.03 万吨,钢厂库存 372.62 万吨),周环比上涨 3.3%,月度环比上涨 47.5%,较去年同期上涨 11.2%。

图 17: 螺纹钢产量



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 18: 247 家钢厂盈利面



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

钢厂盈利面周环比持续小幅下滑。截至 3 月 8 日中国 247 家钢厂盈利面为 24.24%,较上周下降 3.03pct,为近 6 年同期最低。

### 3.2、铁矿石

本周铁矿石期货价格周环比小幅上涨。截至 3 月 8 日,铁矿石主力合约期货收盘价为 877 元/吨,周环比上涨 0.6%,月度环比下降 9.4%,较去年同期下滑 3.6%。

图 19: 铁矿石期货价格(元/吨)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 20: 澳大利亚 PB 粉矿价格(61.5%, 青岛港)

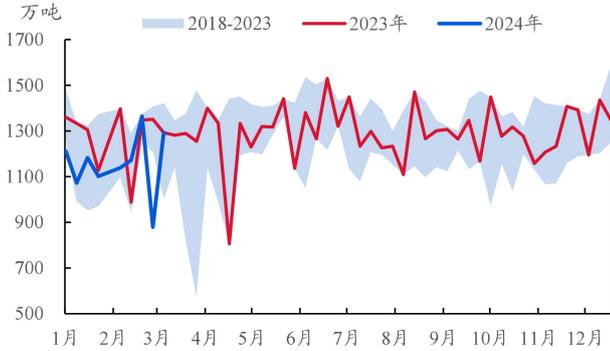


资料来源: iFinD, 国海证券研究所

现价方面,截至 3 月 8 日,进口矿(61.5%PB 粉矿-青岛港)报价 878 元/湿吨,周环比降低 0.8%。

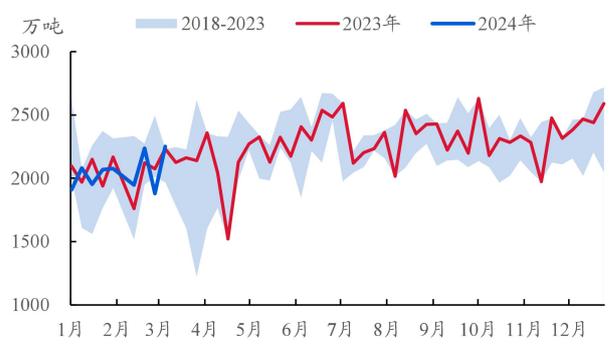
截至3月3日当周，澳洲、巴西总发运量 2251.2 万吨，周环比上涨 19.8%；全球铁矿石发运总量 3125.6 万吨，环比增加 20.0%，非主流铁矿发运量增加。本周中国 45 港到港总量 2377 万吨，环比上涨 17.1%；库存方面，截至 3 月 8 日当周，中国 45 港口铁矿库存 14150.54 万吨，环比上涨 1.9%。

图 21：三大矿山铁矿发运量



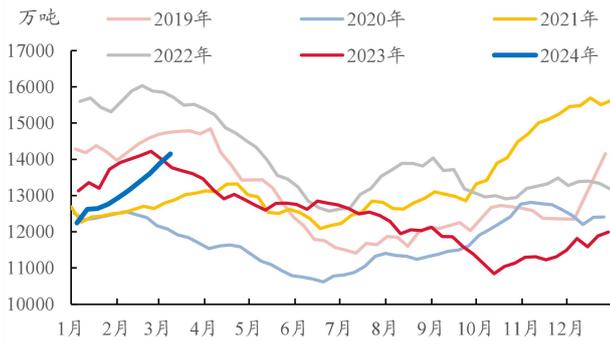
资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 22：澳洲、巴西铁矿总发运量



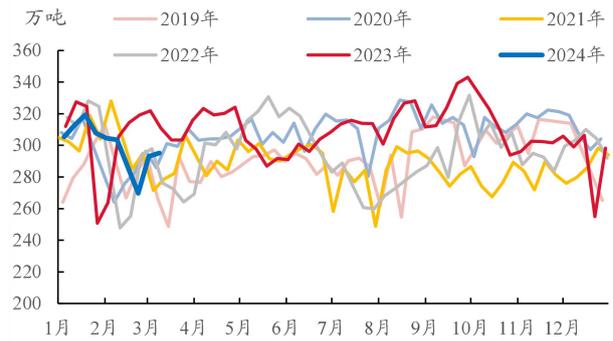
资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 23：中国 45 港口铁矿库存



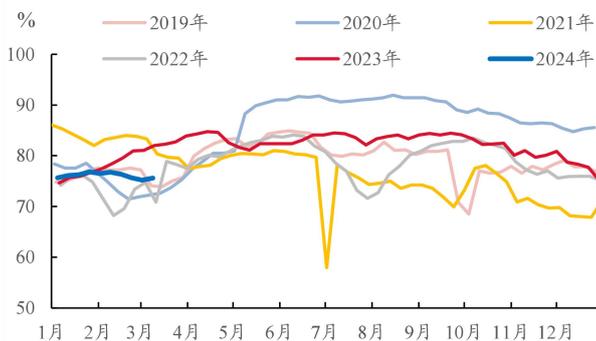
资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 24：中国 45 港口铁矿日均疏港量



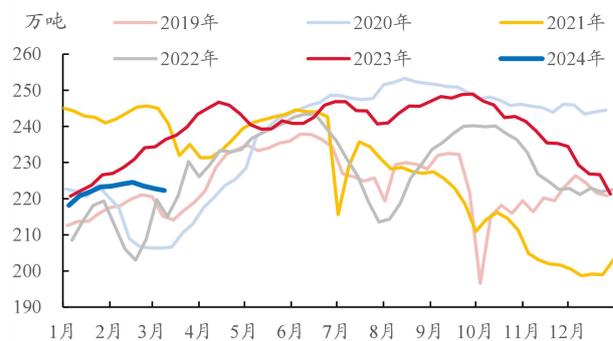
资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 25：本周全国 247 家高炉开工率



资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 26：全国日均铁水产量(247 家)



资料来源：iFinD，国海证券研究所

需求方面，本周中国 45 港口日均疏港量 293.07 万吨，周环比上涨 8.7%。钢厂开工方面，本周全国 247 家高炉开工率为 75.6%，周环比提高 0.4pct；247 家高炉炼铁产能利用率为 83.11%，周环比降低 0.2pct。

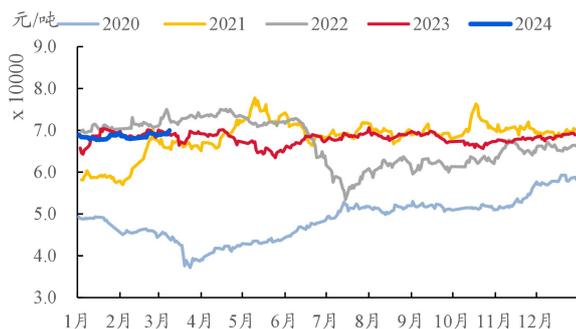
本周铁矿石供强需弱。前期全球铁矿石发运受天气因素影响，整体发运量减弱，本期发运量反弹至年内高位。因本周新增检修高炉多于复产高炉，且复产多为小高炉，检修多为中大高炉，日均铁水产量继续小幅下降。铁矿石库存端延续垒库态势，已接近 2023 年的高点位置。

近期来看，由于部分地区钢厂成材库存压力仍然较大，补增临时性高炉检修计划，短期内铁水产量或将继续维持下行趋势。我们预计短期铁矿石或将偏弱震荡，后续需持续关注成材利润、库存情况，以及铁水产量恢复节奏。

### 3.3、铜

本周铜价周环比上涨。截至 3 月 8 日，阴极铜主力合约期货收盘价为 69950 元/吨，周环比上涨 1.5%；LME3 个月铜收盘价为 8568 美元/吨，周环比增长 0.5%，月度环比上涨 4.6%，较去年同期下滑 2.4%。

图 27：阴极铜期货收盘价



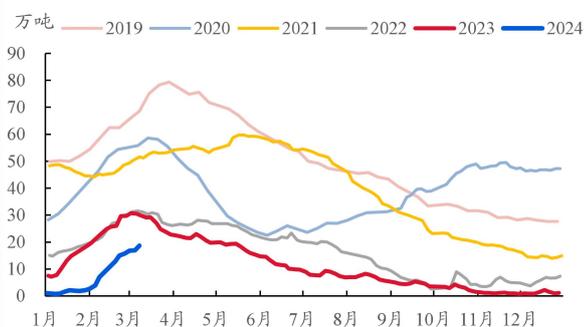
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 28：LME3 个月铜期货收盘价



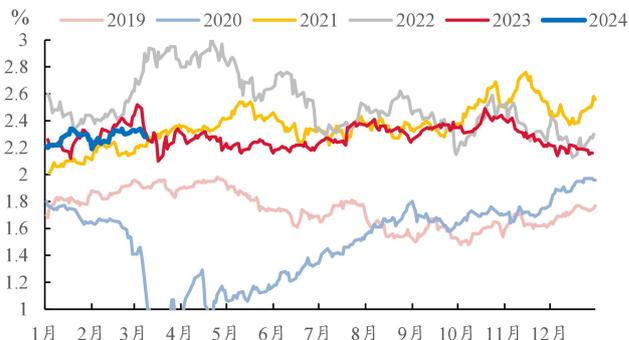
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 29：国内铜库存（保税区 + SHFE）



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 30：美国十年期通胀预期



资料来源：WIND，国海证券研究所

注：美国十年期通胀预期等于 10 年期名义利率扣减十年期 TIPS 收益率

库存方面，截至3月8日本周国内铜库存14.86万吨，周环比增长12.72%，月度环比上涨1021.88%，较去年同期上涨214.93%；LME总库存为11.28万吨，周环比下降7.06%，月度环比下降17.56%，较去年同期上涨57.27%。

本周LME铜现货贴水走强，由3月1日-87.5美元/吨降至3月8日-92.23美元/吨。

图 31：本周 LME 铜库去库，LME 铜现货贴水有所走强



资料来源：WIND，国海证券研究所

本周国内各主流市场8mm精铜杆加工费多数下跌，北方市场下跌明显，广东8mm、2.6mm精铜杆加工费周环比持平。需求端，多数企业出货以年前的订单为主，精铜杆企业生产陆续达产，提货表现有所回升；再生铜杆贸易商采购积极，但原料端价格依旧坚挺；精废铜杆价有所修复。铜价走高，导致下游对高铜价精铜杆市场逐步表现出抵触情绪，再生铜杆则是得益于价格上涨后精废铜杆价差的扩大，再生铜杆的交易属性逐步提升。我们预计短期以逢低采买的节奏为主。

图 32：COMEX 铜机构净多头持仓数量及占比



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 33：广东市场无氧铜杆加工费



资料来源：WIND，国海证券研究所

### 3.4、铝

本周沪铝周环比上涨。截至3月8日，LME 铝期货收盘价为 2240 美元/吨，周环比下跌 0.2%，月度环比上涨 1.1%，较去年同期下滑 3.2%。截至3月8日，沪铝主力收盘价为 19200 元/吨，周环比增长 1.2%。

图 34: SHFE 铝价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

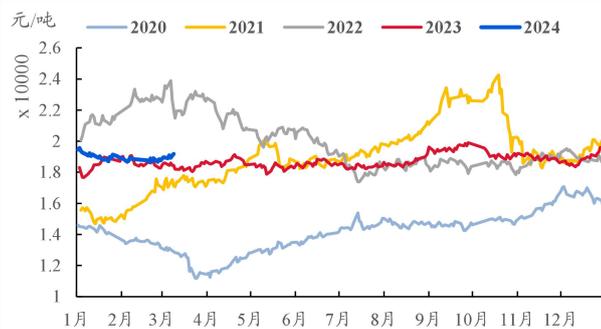
图 35: LME 铝价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

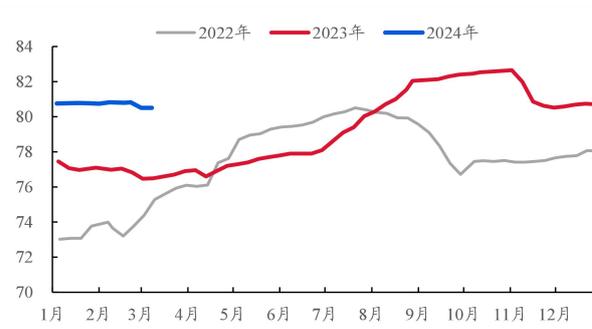
本周现货铝价略涨,截至3月8日,铝现货价为 19180 元/吨,周环比增长 1.2%,月度环比上涨 1.5%,较去年同期上涨 3.2%。

图 36: 现货铝价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 37: 电解铝企业周产量 (万吨)

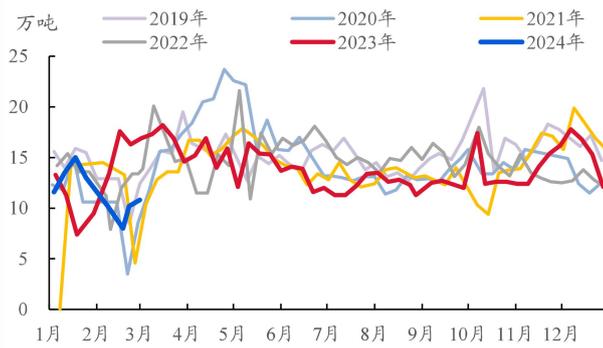


资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

本周电解铝供应环比微降。本周电解铝供应较稳,截至3月8日,电解铝周产量 80.50 万吨,较上周微降 0.01 万吨。

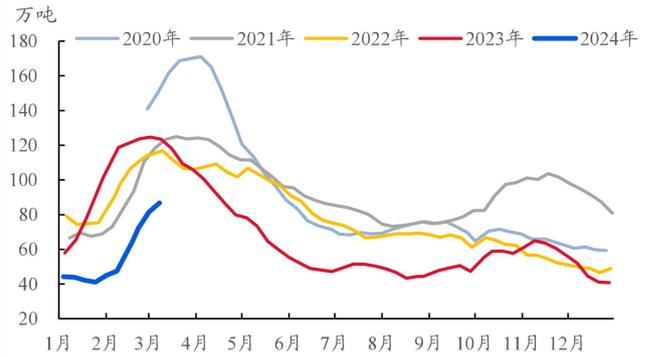
库存方面,本周铝锭社会库存持续累库,目前主要市场库存存在 86.8 万吨,较上周增长 6.5%; LME 铝库存为 58.0 万吨,周环比下降-1.5%; SHFE 铝库存为 18.4 万吨,较上周下降 3.5%。

图 38: 主要市场电解铝出库量



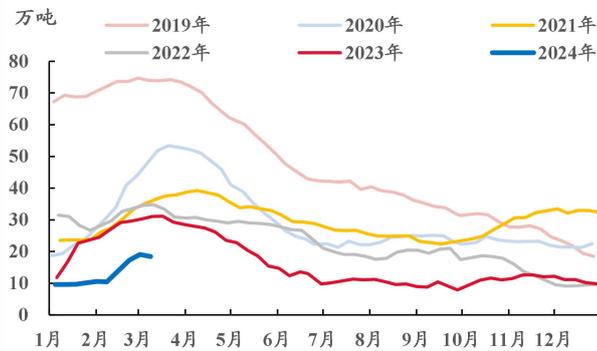
资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

图 39: 主要市场电解铝库存



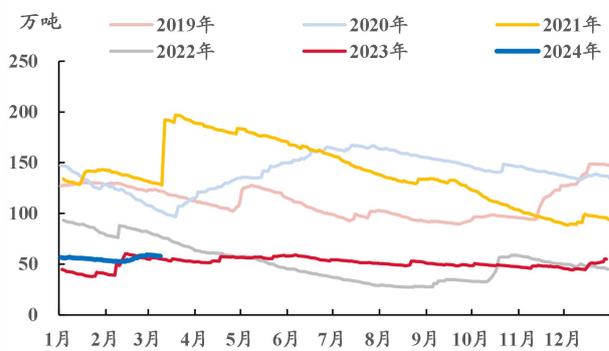
资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

图 40: SHFE 铝库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 41: LME 铝库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

### 3.5、玻璃

本周玻璃期货价格周环比上涨。截至 3 月 8 日,玻璃主力合约期货收盘价为 1618 元/吨,周环比下降 2.0%,月度环比下降 9.0%,较去年同期上涨 5.1%。

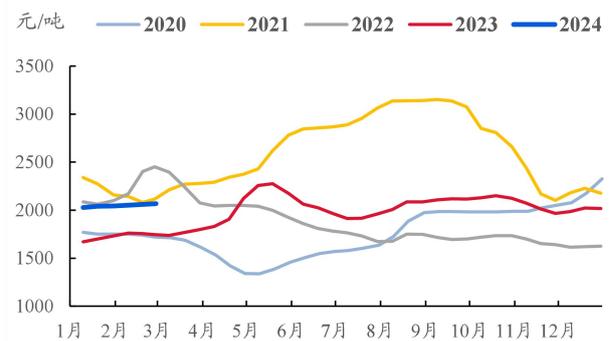
价差方面,玻璃基差冲高回落,5-9 价差走弱。玻璃基差走高后回落,截至 3 月 8 日,玻璃基差为 31 元/吨;玻璃 5-9 价差为由 3 月 1 日的 70 元/吨变化至 3 月 8 日 47 元/吨。

图 42: 玻璃主力合约期货价格



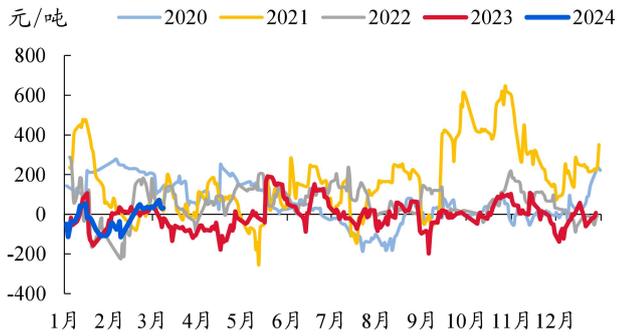
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 43: 平板玻璃现货价格



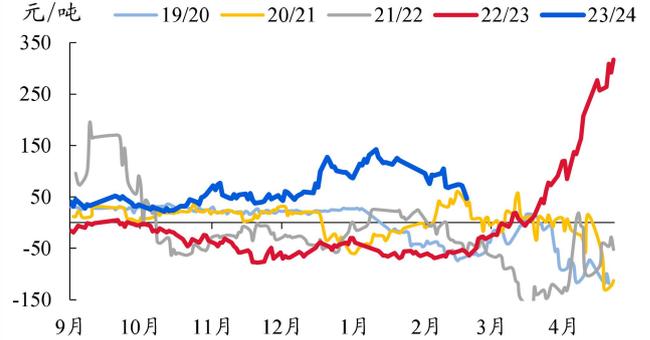
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 44: 玻璃现期价差



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

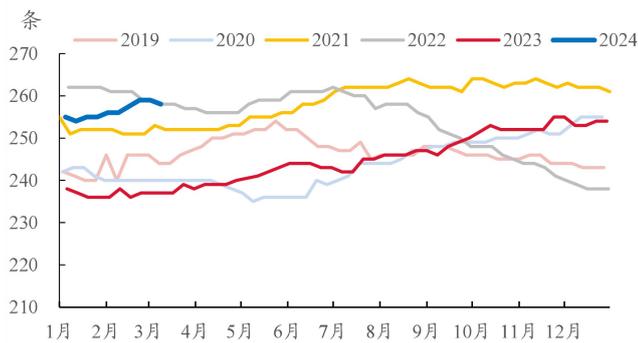
图 45: 玻璃 5-9 价差



资料来源: WIND, 国海证券研究所

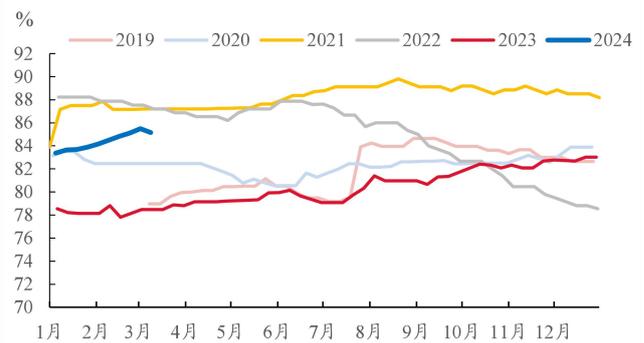
供应方面, 截至 3 月 8 日玻璃在产产线为 258 条, 较上周减少 1 条; 玻璃开工率为 85.15%, 周度减少-0.33pct。但产能利用率为 85.4%, 较上周小幅上涨 0.4%。

图 46: 浮法玻璃在产产线条数



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

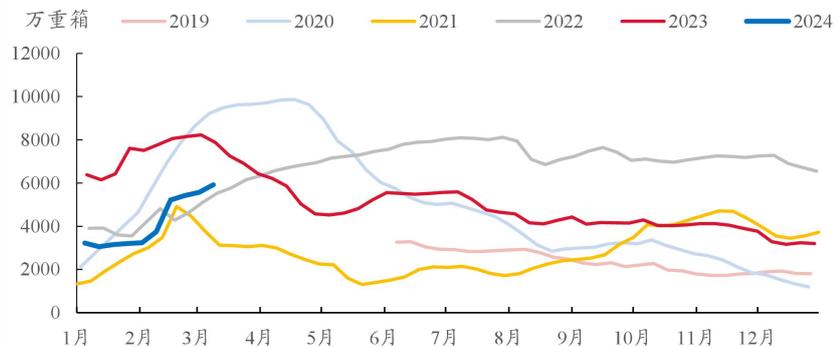
图 47: 浮法玻璃开工率



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

截至 3 月 8 日, 玻璃企业库存 5924.3 万重箱, 周环比增加 6.3%, 月度环比增加 57.9%, 较去年同期减少 24.8%。

图 48: 浮法玻璃企业库存



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

### 3.6、纯碱

本周纯碱期价周环比上涨。截至3月8日，纯碱主力合约期货收盘价为1940元/吨，周环比上涨8.0%，月度环比上涨1.4%，较去年同期下滑33.1%。

现价方面，本周价格环比下降。现价方面，截至3月8日，全国轻碱现货主流价格为2000元/吨，周环比下降3.4%，月度环比下降12.5%，较去年同期下滑29.0%。全国重碱现货主流价格为2118.75元/吨，周环比下降3.4%，月度环比下降10.8%，较去年同期同比下滑31.2%。

图 49：纯碱期货收盘价



资料来源：WIND，国海证券研究所

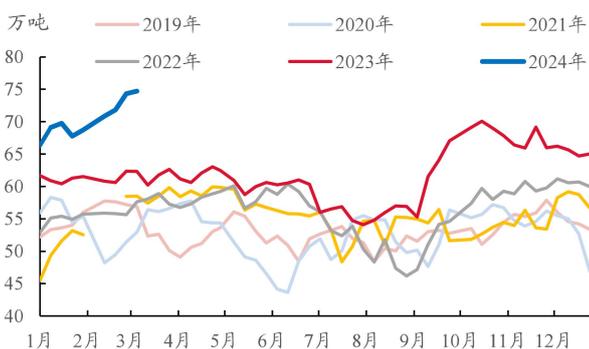
图 50：轻、重纯碱现价走势



资料来源：WIND，国海证券研究所

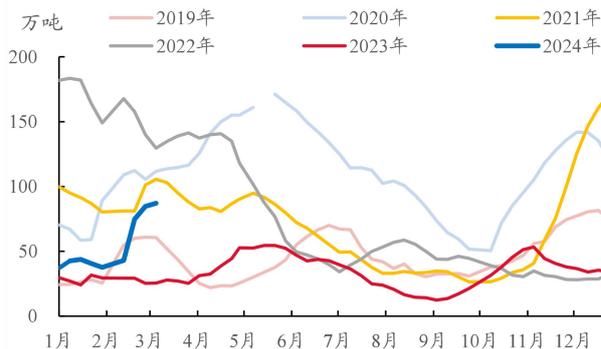
本周纯碱开工率有所上涨，周产量为74.71万吨，周环比上涨0.5%，月度环比上涨8.7%，较去年同期上涨19.8%。

图 51：纯碱产量



资料来源：隆众资讯，国海证券研究所

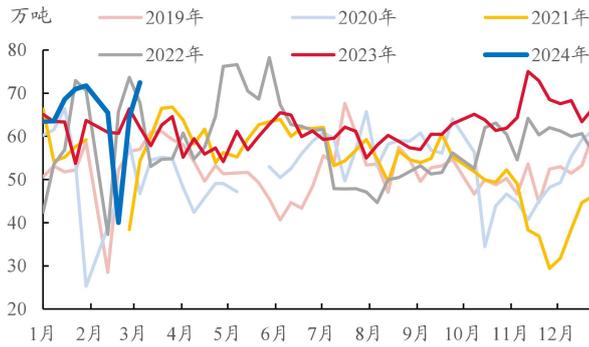
图 52：纯碱库存



资料来源：WIND，国海证券研究所

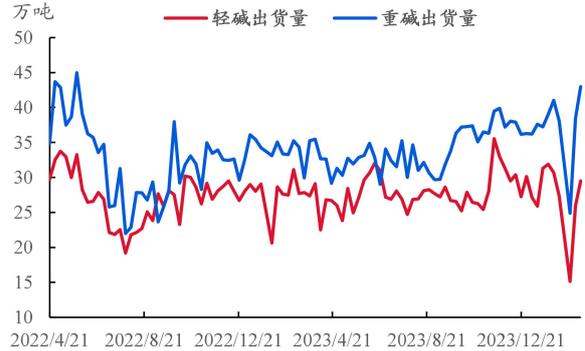
本周纯碱整体出货量环比上涨。本周纯碱出货量为72.43万吨，周环比上涨12.5%，月度环比上涨1.0%，较去年同期上涨18.8%。轻碱出货29.5万吨，周环比上涨13.7%；重碱出货42.98万吨，周环比增加11.8%。库存方面，本周纯碱库存87.04万吨，周环比上涨2.7%，月度环比上涨131.3%，较去年同期上涨244.7%。

图 53: 纯碱出货量



资料来源: WIND, 隆众资讯, 国海证券研究所

图 54: 轻重碱出货量



资料来源: 隆众资讯, 国海证券研究所

本周纯碱利润周环比下降。本周氨碱法纯碱利润为 273.66 元/吨, 周环比降低 20.6%, 月度环比下降 52.9%; 联碱法纯碱利润 520.6 元/吨, 周环比降低 17.8%, 月度环比下降 40.7%。

图 55: 纯碱理论利润 (按生产工艺分类)



资料来源: 隆众资讯, 国海证券研究所

### 3.7、焦煤

本周炼焦煤期价环比下降。截至 3 月 8 日, 焦煤主力合约期货最新报价收盘价为 1729.5 元/吨, 周环比下降 2.9%, 月度环比上涨 0.2%, 较去年同期同比下滑 11.6%。

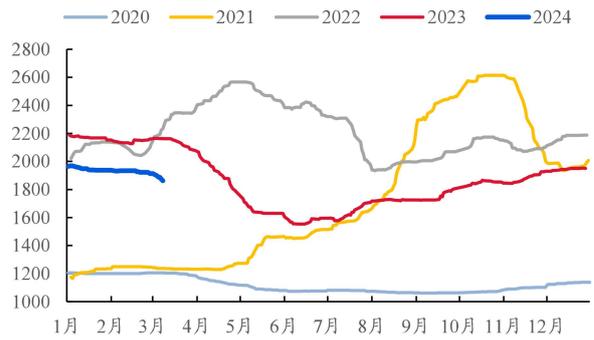
炼焦煤现货市场偏弱运行。现价方面, 截至 3 月 8 日, 国内主要地区炼焦煤平均价为 1863 元/吨, 周环比下降 2.6%, 月度环比下降 3.6%, 较去年同期减少 13.9%。

图 56: 焦煤期货价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

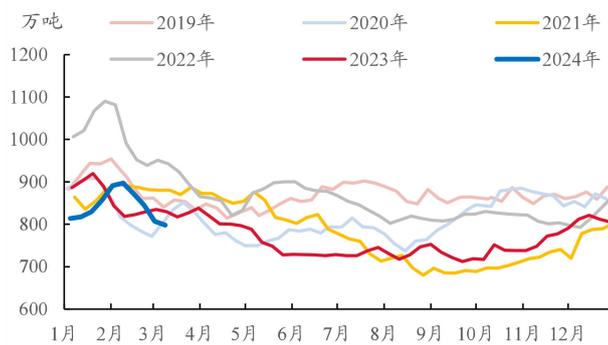
图 57: 炼焦煤现价 (元/吨)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

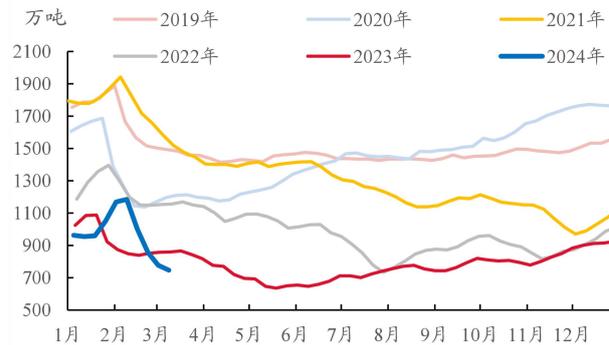
库存方面, 国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存为 797.79 万吨, 周环比下降 1.1%, 月度环比下降 8.5%, 较去年同期减少 3.8%。国内 230 家独立焦化厂炼焦煤库存为 746.87 万吨, 周环比下降 4.0%, 月度环比下降 37.0%, 较去年同期下滑 13.2%; 炼焦煤平均可用天数为 11.3 天, 周环比下降 4.2%。

图 58: 国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存



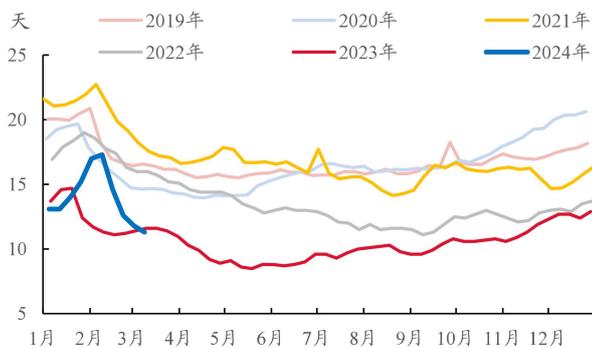
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 59: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤总库存



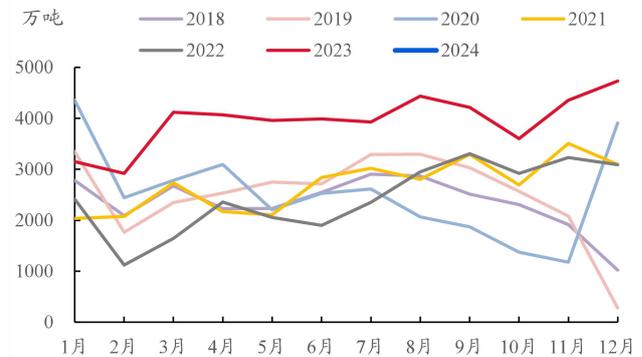
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 60: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤平均可用天数



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

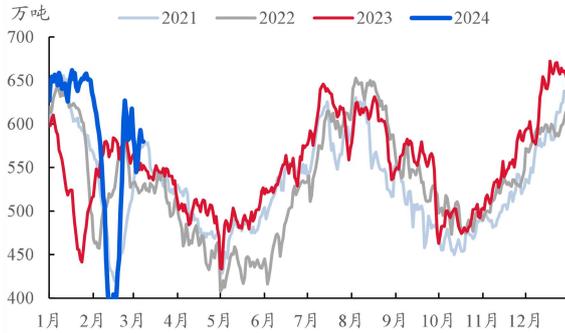
图 61: 煤炭进口量处于高位



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

本周焦炭期货市场偏弱运行。截至3月8日，焦炭主力合约期货最新报价收盘价为2292元/吨，周环比下降2.9%，月度环比下降2.4%，较去年同期下滑20.7%。

图 62: 动力煤终端日耗



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 63: 焦炭期货价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

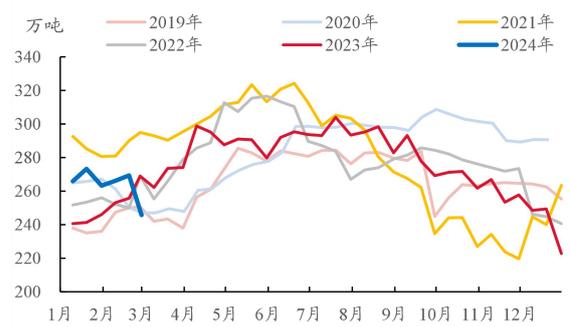
本周焦炭现货市场偏弱运行。现价方面，3月8日国内主要地区冶金焦平均价为2443元/吨，周环比持平，月度环比下降3.4%，较去年同期下滑10.8%。

图 64: 焦炭现价走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

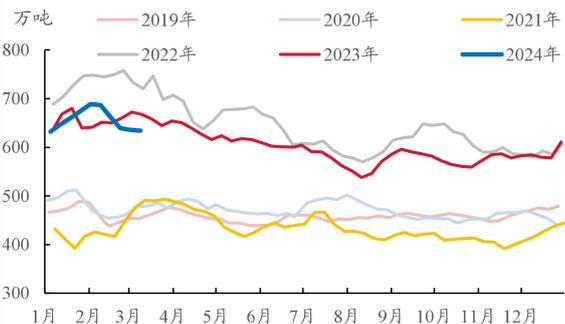
图 65: 中国粗钢日均产量



资料来源: WIND, 国海证券研究所

库存方面，国内247家样本钢厂焦炭库存为634.4万吨，周环比减少0.3%，月度环比下降7.6%，较去年同期下滑5.0%；炼焦煤平均可用天数为12.66天，周环比增加0.1%。

图 66: 国内247家样本钢厂焦炭库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 67: 国内247家样本钢厂焦炭平均可用天数

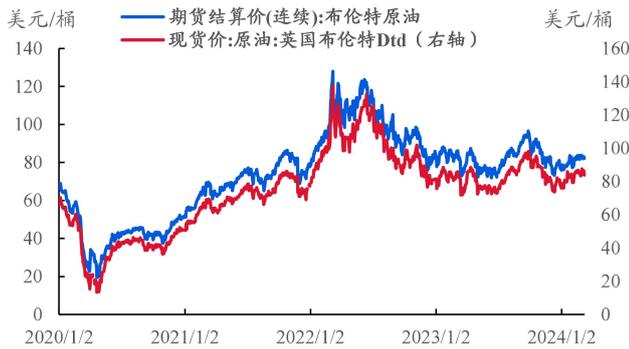


资料来源: WIND, 国海证券研究所

### 3.8、原油

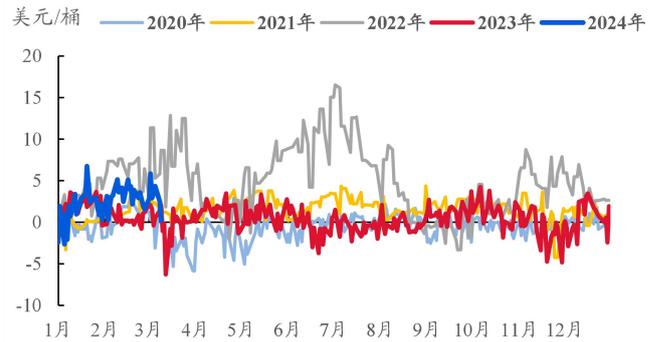
本周国际油价环比下降。截至3月8日，布伦特原油期货结算价为82.08美元/桶，较上周下降1.5美元/桶(-1.8%)，月度环比下降0.1%，较去年同期下滑0.8%。WIT原油期货结算价为78.01美元/桶，较上周下降1.96美元/桶(-2.5%)，月度环比上涨1.5%，较去年同期上涨1.7%。

图 68：布伦特原油期现价走势



资料来源：WIND，国海证券研究所

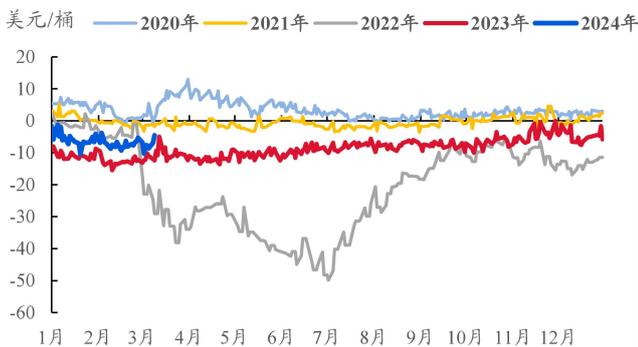
图 69：布伦特-迪拜现货价差



资料来源：WIND，国海证券研究所

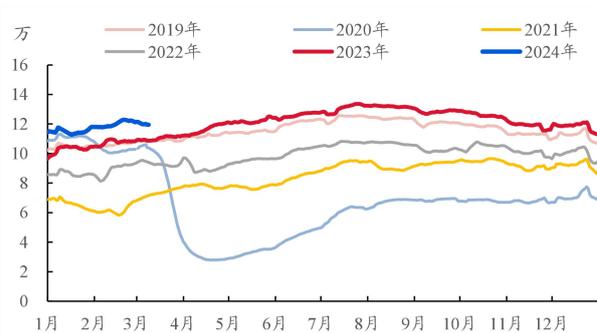
原油价差方面，截至3月8日，布伦特期现价差为-1.69美元/桶，较上周增加2.35美元/桶；布伦特-迪拜现货价差为0.22美元/桶，较上周收窄5.63美元/桶；ESPO-布伦特现货价差为-4.57美元/桶，较上周增加5.68美元/桶。

图 70：ESPO-布伦特现货价差



资料来源：WIND，iFinD 国海证券研究所

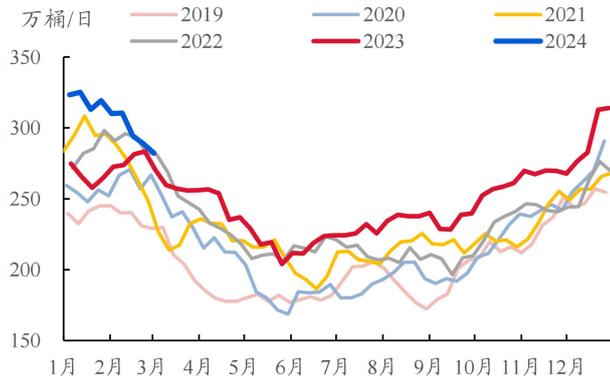
图 71：全球商业航班（7dma）



资料来源：WIND，国海证券研究所

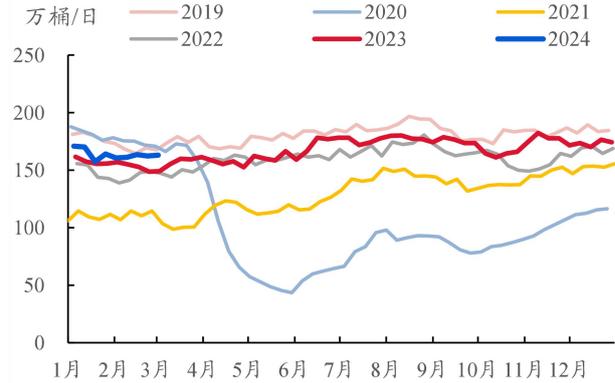
需求方面，美国丙烷/丙烯、航煤消费强于2023年同期。本周全球商业航班数高位运行，7天移动平均全球商业航班数量为11.95万班，航班数量较上周下降0.65%，但高于历史同期。

图 72: 美国丙烷/丙烯表观消费量



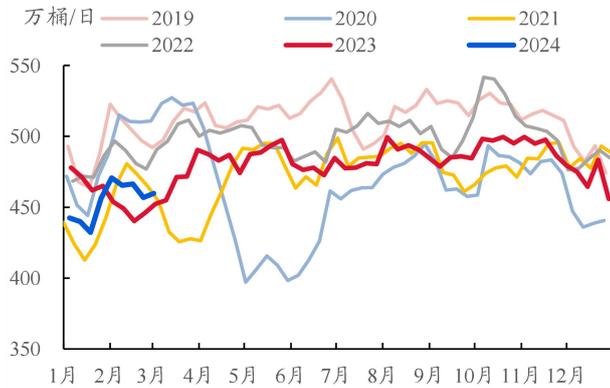
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 73: 美国航煤表观消费量



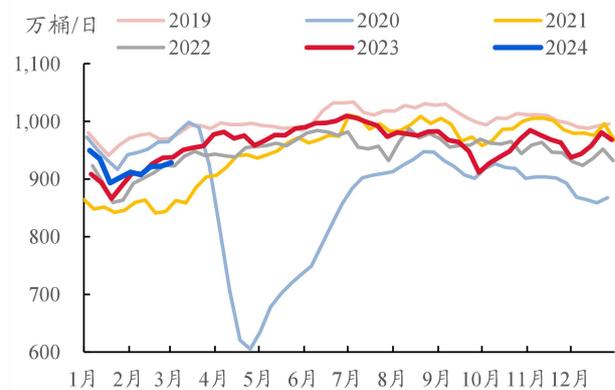
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 74: 美国馏分燃料油表观消费量



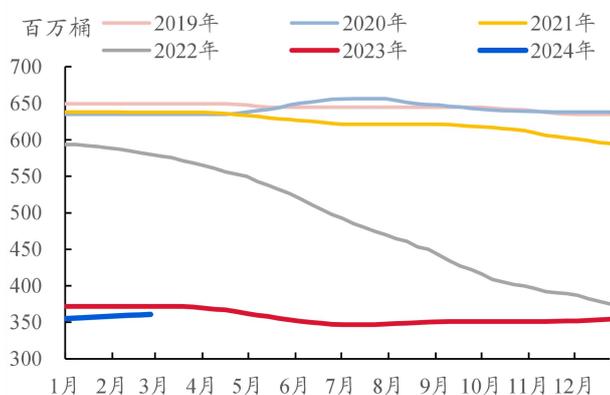
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 75: 美国车用汽油表观消费量



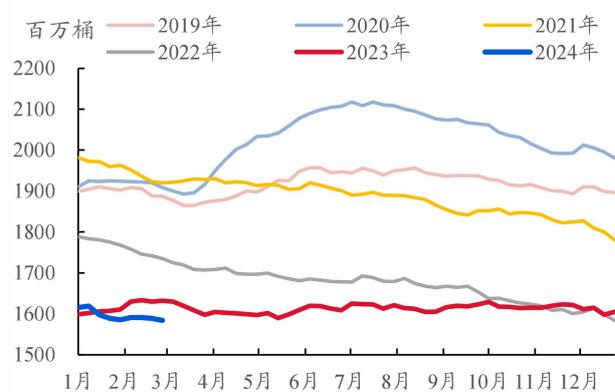
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 76: 美国石油战略储备库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 77: 美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

截至3月1日美国原油和石油制品库存（包括战略石油储备）为15.84亿桶，周环比下降0.3%，月度环比下降0.5%，较去年同期下滑2.8%；战略石油储备周环比上涨0.71百万桶。

## 4、重要新闻

### 4.1、宏观新闻

- **2024.3.1 美联储威廉姆斯重申：今年晚些时候可能会进行降息（金融界）**

美联储威廉姆斯表示，他认为官员们没有必要进一步收紧政策，并重申他预计央行将在今年晚些时候降息。威廉姆斯承认，通货膨胀率已经从几十年来的高点回落，但他强调，官员们希望看到通货膨胀率回到2%，并持续保持在这个水平。他预计美联储将在今年晚些时候降息，他们将把利率调回到更正常的水平。这些言论与他最近的言论相呼应，而包括美联储主席鲍威尔在内的多位美联储官员最近几周明确表示，鉴于经济和劳动力市场的潜在弹性，以及通胀前景面临的持续风险，他们认为没有必要仓促降息。

- **2024.3.9 2024年2月份工业生产者出厂价格同比下降2.7% 环比下降0.2%（国家统计局）**

2024年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降3.4%，环比下降0.2%。1—2月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.6%，工业生产者购进价格下降3.4%。

- **2024.3.4 沃勒力推“反向扭转操作” 华尔街很紧张，美联储购债“买短抛长” 预期升温（21世纪经济报道）**

美联储理事沃勒（Christopher Waller）在美国货币政策论坛上表示，美联储应该提高短期美债在资产负债表中的比例，并将所持有的机构抵押贷款支持证券（MBS）降至零。此举骤然引发美债市场剧烈波动。截至3月4日17时，1年期与2年期美债收益率分别回落至4.993%与4.558%，上周五均大跌约10个基点。

- **2024.3.6 2月全球制造业PMI为49.1%，全球经济恢复态势稳定（我的钢铁网）**

中国物流与采购联合会今天（3月6日）发布2月份全球制造业采购经理指数。2月份全球制造业采购经理指数为49.1%，较上月下降0.2个百分点，连续2个月稳定在49%以上，高于去年四季度47.9%的平均水平。

- **2024.3.6 国家发改委：今年有推动大规模设备更新和消费品以旧换新、发行使用超长期特别国债等增量政策（我的钢铁网）**

十四届全国人大二次会议于3月6日下午3时举行记者会。国家发改委主任郑栅洁在记者会上表示，今年有推动大规模设备更新和消费品以旧换新、发行使用超

长期特别国债等增量政策。

● **2024.3.7 欧洲央行继续“按兵不动” 但通胀预测下调或为“首降”作铺垫（财联社）**

财联社 3 月 7 日讯，当地时间周四（3 月 7 日），欧洲央行公布了最新利率决议，连续第四次会议维持三大关键利率不变。但该行下调了通胀和增长预期，可能为今年上半年“首降”铺平道路。

在新闻稿中，欧洲央行宣布将主要再融资利率、边际贷款利率和存款机制利率分别维持在 4.50%、4.75% 和 4.00% 不变，与市场预期一致。

● **2024.3.7 我国外储规模继续保持基本稳定 黄金储备“十六连增”（中国经济新闻网）**

国家外汇管理局 3 月 7 日发布的数据显示，截至 2024 年 2 月末，我国外汇储备规模为 32258 亿美元，较 1 月末上升 65 亿美元，升幅为 0.20%。同时，我国黄金储备进一步增至 7258 万盎司，为连续第 16 个月增加。

● **2024.3.7 美联储卡什卡利：目前考虑今年降息两次，也可能只有一次（我的钢铁网）**

3 月 7 日，美联储卡什卡利表示：基本预期是不再加息；如果通胀似乎比我们预期的更加根深蒂固，美联储将首先延长利率维持不变的时间；如果通胀再次抬头，这可能会证明加息是合理的。去年 12 月曾预计 2024 年将会有两次降息，我现在很难想象会有更多的降息；目前考虑降息两次，2024 年可能一次；经济和就业强劲为什么还要降息？

● **2024.3.7 前 2 个月我国货物贸易进出口增长 8.7%（我的钢铁网）**

据海关统计，2024 年前 2 个月，我国货物贸易（下同）进出口总值 6.61 万亿元人民币，同比（下同）增长 8.7%。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%。按美元计价，前 2 个月，我国进出口总值 9308.6 亿美元，增长 5.5%。其中，出口 5280.1 亿美元，增长 7.1%；进口 4028.5 亿美元，增长 3.5%；贸易顺差 1251.6 亿美元，扩大 20.5%。

● **2024.3.8 美联储主席鲍威尔：距离获得降息所需的信心“不远了”（界面新闻）**

美联储主席鲍威尔当地时间 3 月 7 日表示，美联储距离获得开始降息所需的对通胀下降的信心“不远了”。“我认为我们处在正确的位置，”鲍威尔在参议院金融委员会的听证会上说，“我们正等待着对通胀率持续向 2% 迈进有更大的信心。当我们获得这种信心时，开始缩减政策限制性将是合适的，这样我们就不会把经济推向衰退。我们离它不远了。”

● **2024.3.9 美国能源部拨款 4.25 亿美元用于清洁能源制造和工业脱碳（界面新闻）**

美国能源部当地时间 3 月 8 日宣布提供 4.25 亿美元的资金，用于减少工业排放

和推进清洁能源制造。这是拜登政府的第二轮先进制造和回收补助金计划，将支持现有和从前的煤炭社区的中小型制造商。本轮美国能源部将优先考虑清洁能源制造和回收以及工业脱碳两个投资主题。

## 4.2、行业新闻

### ● 2024.3.4 “铀”是一轮新战争！美国注资支持铀矿生产 全球供应链或迎来重整（财联社）

①美国周日向铀浓缩行业注入 27 亿美元，试图打造美国本土的浓缩铀产业链，以摆脱俄罗斯进口；②此外，至少五家美国生产商正在恢复美国境内的矿山开采，显示出美国政府对铀及核工业的重视程度。

### ● 2024.3.6 国家发改委：2023 年中国回收利用废钢铁约 2.6 亿吨（我的钢铁网）

国家发展和改革委员会主任郑栅洁 6 日表示，推动大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央、国务院着眼于高质量发展大局作出的重大部署，既能促进消费、拉动投资，也能增加先进产能、提高生产效率，还能促进节能降碳、减少安全隐患，既惠民、又利企，一举多得。这是一个重大利好。

### ● 2024.3.7 海关总署：1-2 月中国出口钢材 1591.2 万吨，同比增 32.6%（我的钢铁网）

海关总署 3 月 7 日数据显示，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%。

### ● 2024.3.7 全面严重亏损，云南发文要求钢铁企业协同控产、减产、减亏保生存（中国炼钢网）

针对春节过后，云南区域钢厂库存较 2023 年同期下降了 15%左右，市场需求恢复不及预期，钢材价格出现不升反而小幅下降的现状，加上云南区域矿石、煤炭等原料价格跌幅远低于国内主流钢厂水平，致使云南钢企生产成本高企并处于全面严重亏损的局面。经协会走访和会员钢企反馈信息统计 2024 年 3 月份会员钢企开始采取协同控产、减产、减亏保生存措施，降低生产经营风险。

### ● 2024.3.8 山西已有 453 座煤矿复工复产（山西经济日报）

3 月 7 日，记者从国家矿山安全监察局山西局了解到，该局严格按照国家矿山安全监察局《关于做好春节前后停产停工矿山安全管理和复工复产工作的通知》要求，加强对煤矿复工复产验收情况的联系指导和监督检查，确保煤矿安全有序复工复产。截至 3 月 1 日，我省已有 453 座煤矿复工复产，占春节假期停产停建煤矿总数的 92.3%。

### ● 2024.3.8 哈萨克斯坦发现大规模锂储量，或将成为全球锂资源供应新星（长

### 江有色金属网)

哈萨克斯坦正逐渐崭露头角，将自己定位为全球重要的、潜在的优质锂供应国。这一转变源于韩国地球科学与矿产资源研究所（KIGAM）在哈萨克斯坦东部地区发现的大规模锂储量，为该国在全球能源矿产领域的地位增添了新的筹码。

#### ● 2024.3.8 海勃湾区抢抓“蒙煤入乌”战略机遇 共创“口岸+腹地经济”（央广网）

3月7日，内蒙古乌海市海勃湾区人民政府与乌海南戈壁矿业资源有限公司、内蒙古金和泰煤业集团有限公司在策克口岸签订战略合作协议，协议约定2024年两家企业共计完成“蒙煤入乌”进口原煤300万吨。海勃湾区政府副区长吴海主持，区委副书记、政府区长崔洪波出席签约仪式。

#### ● 2024.3.9 刷新纪录！我国发现首个深水深层亿吨级大油田（人民网）

中国海油8日发布消息，我国珠江口盆地发现首个深水深层大油田——开平南油田，探明油气地质储量1.02亿吨油当量。该油田是全球核杂岩型凹陷最大的商业发现，展现了我国深水勘探广阔前景，进一步夯实了我国海上油气资源储量基础，助力保障国家能源安全。

## 5、风险提示

- 1) **政策调控力度超预期。** 商品价格及行业盈利受政策影响较大。
- 2) **制造业回暖不及预期。** 制造业回暖情况对钢铁、有色行业影响较大。
- 3) **宏观经济走势波动。** 经济走势将对建材行业产生直接影响。
- 4) **地缘环境超预期。** 地缘环境变化可能影响海外原材料价格，进而影响行业盈利。
- 5) **整体大盘表现不佳。**

## 【钢铁&大宗商品组小组介绍】

谢文迪，钢铁行业及大宗商品研究团队首席分析师，6年大宗商品投研经验，3年宏观研究经验。布里斯托大学金融投资学硕士，曾先后就职于鸿凯投资、东北证券、方正证券、民生证券，获2020年Wind金牌分析师第四名。

林晓莹，钢铁及大宗商品行业研究助理，华东师范大学本科，厦门大学硕士。主要负责黑色、有色、能化板块。

## 【分析师承诺】

谢文迪，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；  
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；  
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；  
 增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；  
 中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；  
 卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，

本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### **【郑重声明】**

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。