

钢铁行业周报（3.11-3.15）

需求不及预期黑色系负反馈，钢材库存启动去化将近

投资要点:

➤ 投资策略:

本周高炉开工率继续下行，日均铁水产量继续下降，五大品种钢材产量增长放缓，消费量延续回升但仍不及预期，钢材消费旺季的成色或不足，钢材库存已连续15周上升。政策方面，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，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，从中长期来看对钢铁消费起着重要支撑作用。下游方面，中汽协发布数据显示，1-2月，汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%，汽车行业保持较高景气；2月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体继续收窄、同比继续下降，住建部强调对严重资不抵债、失去经营能力的房企，应采取破产或重组措施。整体来看，政策正加大力度管控风险，积极支持地方债务风险化解，强化对房地产等重点领域风险化解。两会后钢铁价格向基本面回归，下游需求恢复仍不及预期，产能过剩导致钢厂停产检修增多，高炉减产带动铁矿石和双焦需求走弱价格承压，成本支撑下行钢价受挫，黑色系负反馈运行。当前项目开工启动较慢，工程进度偏缓。下游需求恢复不及预期，同时随着电炉开工回升，供给端压力增大，短期供需矛盾或还将存在，黑色系原料和成材价格共振下跌，钢焦企业频频发声减产挺价。我们认为随着供给端倒逼减产和下游需求的恢复，钢材库存启动去化的时点或已临近。

➤ 产业链:

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计849万吨，环比上周增长1.29万吨；消费量合计830.56万吨，环比上周增长36.13万吨；库存合计2505.97万吨，环比上周增长18.44万吨。

2.上游原料：（1）从铁矿石发运和到港情况来看，远近端供给仍保持在高位，日均疏港量保持一定回升，但铁矿石港口库存继续增长存有去库压力。（2）焦钢博弈加剧，随着第五轮焦炭价格提降落地，焦企亏损面扩大，部分焦企加大限产的同时倒逼炼焦煤降价，炼焦煤价格跟随承压下行。

3.成材生产：（1）3月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产205.80万吨，环比下降3.38%，同比下降4.36%；生铁日产184.38万吨，环比下降1.82%，同比下降3.97%。（2）3月上旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约1952.39万吨，比上一旬上升8.35%，比上月同旬上升21.03%，比去年同旬上升10.28%。

4.下游需求：国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》；住建部部长倪虹表示，对严重资不抵债失去经营能力的房企，该破产破产、该重组重组；中汽协发布数据显示，1-2月，汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%。

➤ 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	14.73%	-5.65%	-15.53%
相对表现(pct)	3.2	-0.6	-4.6

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（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》2024-3-9
- 《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	11
4.1 双焦	11
4.2 铁矿石	12
5 钢铁冶炼	14
5.1 生铁粗钢开工	14
5.2 五大品种供需	14
5.3 价格和利润	16
6 风险提示	17

图表目录

图表 1: 钢铁行业表现	5
图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现	5
图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 居中游	6
图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平	6
图表 5: 本周涨幅前十	6
图表 6: 本周跌幅前十	6
图表 7: 宏观动态	8
图表 8: 行业动态	10
图表 9: 焦煤价格 (元/吨)	12
图表 10: 焦炭价格 (元/吨)	12
图表 11: 炼焦煤库存合计 (万吨)	12
图表 12: 焦炭库存合计 (万吨)	12
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)	13
图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	13
图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)	13
图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)	13
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 (%)	14
图表 22: 钢材生产结构趋势	14
图表 23: 重点钢企生铁日均产量 (万吨)	14
图表 24: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)	14
图表 25: 本周分品种产量变化情况 (万吨)	15
图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨)	15
图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)	15
图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)	15
图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)	16
图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)	16
图表 31: 五大品种钢厂库存 (万吨)	16
图表 32: 五大品种社会库存 (万吨)	16



图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨)	16
图表 34: 热轧期现价格 (元/吨)	16
图表 35: 螺纹钢毛利 (元/吨)	17
图表 36: 热轧毛利 (元/吨)	17

1 投资策略

策略：需求不及预期黑色系负反馈，钢材库存启动去化将近

本周高炉开工率继续下行，日均铁水产量继续下降，五大品种钢材产量增长放缓，消费量延续回升但仍不及预期，钢材消费旺季的成色或不足，钢材库存已连续 15 周上升。政策方面，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，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，从中长期来看对钢铁消费起着重要支撑作用。下游方面，中汽协发布数据显示，1-2 月，汽车产销分别完成 391.9 万辆和 402.6 万辆，同比分别增长 8.1%和 11.1%，汽车行业保持较高景气；2 月份，70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体继续收窄、同比继续下降，住建部强调对严重资不抵债、失去经营能力的房企，应采取破产或重组措施。整体来看，政策正加大力度管控风险，积极支持地方债务风险化解，强化对房地产等重点领域风险化解。两会后钢铁价格向基本面回归，下游需求恢复仍不及预期，产能过剩导致钢厂停产检修增多，高炉减产带动铁矿石和双焦需求走弱价格承压，成本支撑下行钢价受挫，黑色系负反馈运行。当前项目开工启动较慢，工程进度偏缓。下游需求恢复不及预期，同时随着电炉开工回升，供给端压力增大，短期供需矛盾或还将存在，黑色系原料和成材价格共振下跌，钢焦企业频频发声减产挺价。我们认为随着供给端倒逼减产和下游需求的恢复，钢材库存启动去化的时点或已临近。

产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 849 万吨，环比上周增长 1.29 万吨；消费量合计 830.56 万吨，环比上周增长 36.13 万吨；库存合计 2505.97 万吨，环比上周增长 18.44 万吨。

2.上游原料：（1）从铁矿石发运和到港情况来看，远近端供给仍保持在高位，日均疏港量保持一定回升，但铁矿石港口库存继续增长存有去库压力。（2）焦钢博弈加剧，随着第五轮焦炭价格提降落地，焦企亏损面扩大，部分焦企加大限产的同时倒逼炼焦煤降价，炼焦煤价格跟随承压下行。

3.成材生产：（1）3 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 205.80 万吨，环比下降 3.38%，同比下降 4.36%；生铁日产 184.38 万吨，环比下降 1.82%，同比下降 3.97%。（2）3 月上旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约 1952.39 万吨，比上一旬上升 8.35%，比上月同旬上升 21.03%，比去年同旬上升 10.28%。

4.下游需求：国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》；住建部部长表示，对严重资不抵债失去经营能力的房企，该破产破产、该重组重组；中汽协发布数据显示，1-2 月，汽车产销分别完成 391.9 万辆和 402.6 万辆，同比分别增长 8.1%和 11.1%。

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。

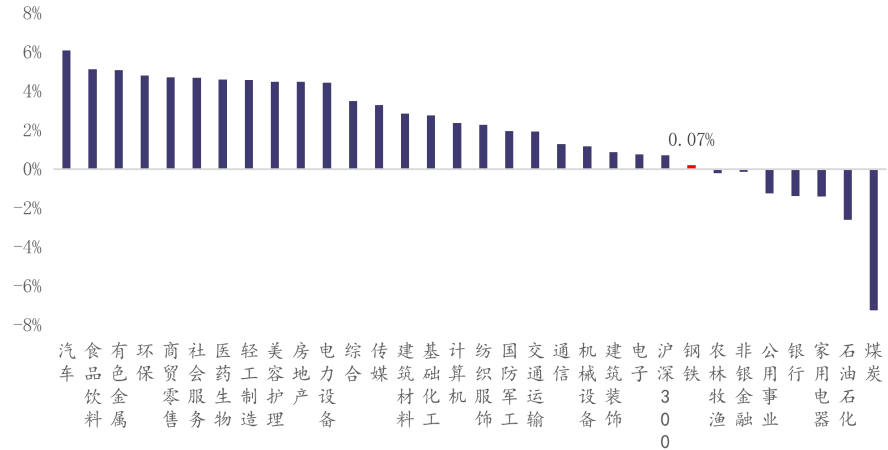


2 一周回顾

2.1 行业表现

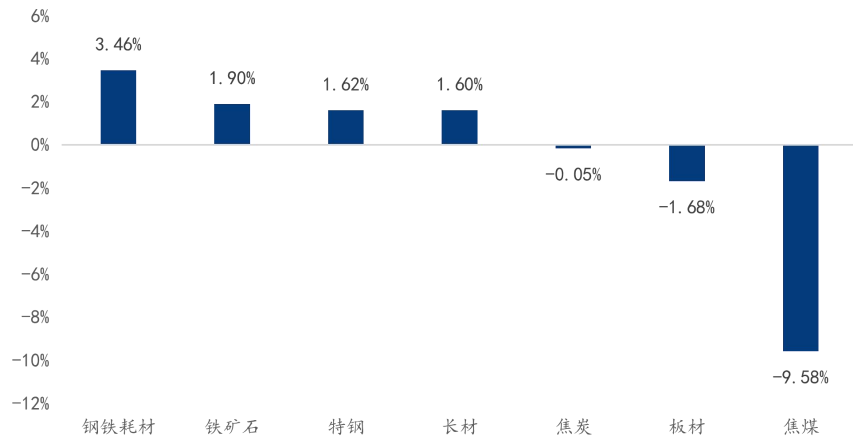
本周，沪深 300 指数上涨 0.71%，钢铁行业上涨 0.07%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 1.62%。

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

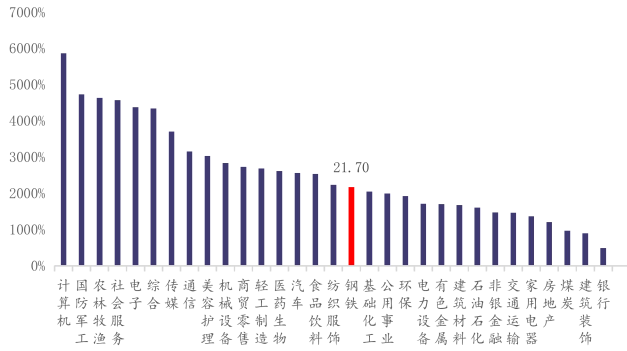


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

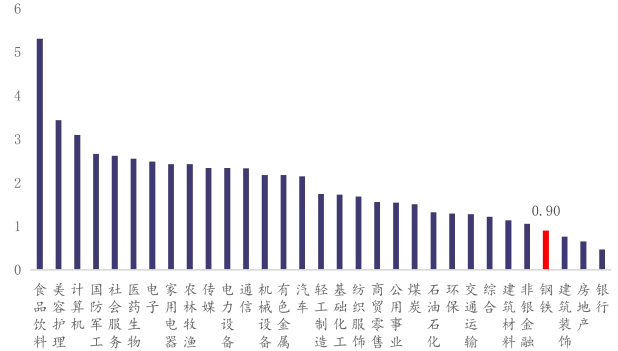
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 21.7 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.9 倍，处于所有行业低水平。

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



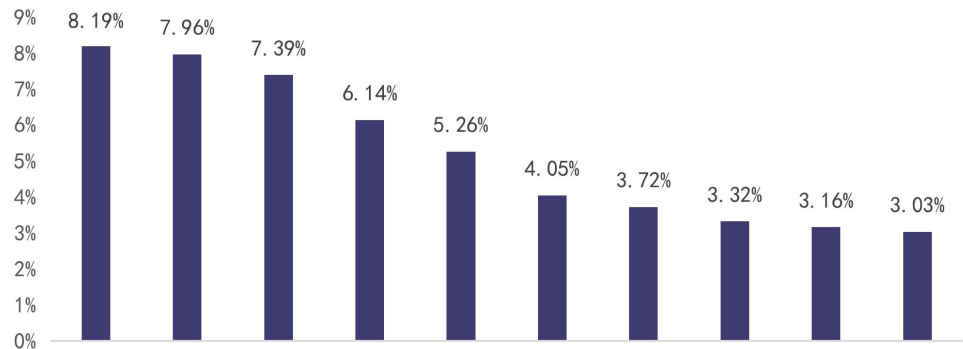
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

本周涨幅前十: 沙钢股份 (8.19%)、本钢板材 (7.96%)、安阳钢铁 (7.39%)、武进不锈 (6.14%)、杭钢股份 (5.26%)、抚顺特钢 (4.05%)、河钢资源 (3.72%)、甬金股份 (3.32%)、金洲管道 (3.16%)、柳钢股份 (3.03%)。

本周跌幅前十: 华菱钢铁 (-8.95%)、宝钢股份 (-4.23%)、中信特钢 (-4.19%)、久立特材 (-3.52%)、方大特钢 (-1.69%)、马钢股份 (-1.53%)、南钢股份 (-1.52%)、太钢不锈 (-0.27%)、中南股份 (0%)、鞍钢股份 (0%)。

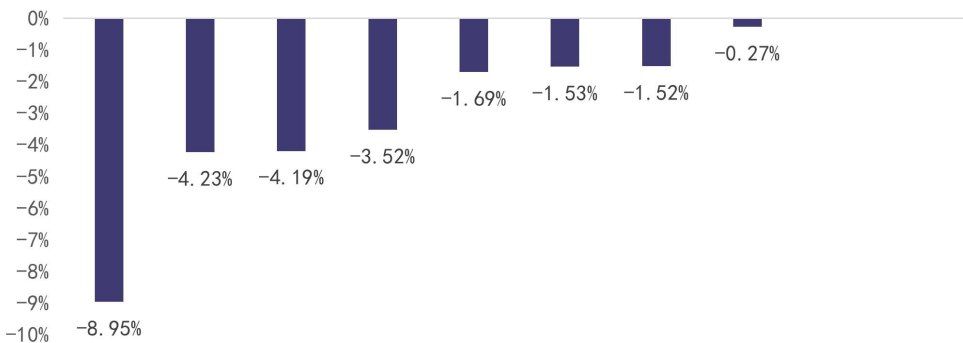
图表 5: 本周涨幅前十



沙钢股份 本钢板材 安阳钢铁 武进不锈 杭钢股份 抚顺特钢 河钢资源 甬金股份 金洲管道 柳钢股份

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



华菱钢铁 宝钢股份 中信特钢 久立特材 方大特钢 马钢股份 南钢股份 太钢不锈 中南股份 鞍钢股份

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) 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》提出, 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。到 2027 年, 工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上; 规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%; 报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍, 二手车交易量较 2023 年增长 45%, 废旧家电回收量较 2023 年增长 30%。

(2) 国家发改委就《国家发展改革委关于支持优质企业借用中长期外债促进实体经济高质量发展的通知(征求意见稿)》公开征求意见。《征求意见稿》提出, 积极支持行业地位显著、信用优良、对促进实体经济高质量发展具有带动引领作用的优质企业借用外债。

(3) 央行发布数据显示, 前 2 个月, 我国人民币贷款增加 6.37 万亿元, 社会融资规模增量累计为 8.06 万亿元。2 月末, M2 同比增长 8.7%, 增速与上月持平; 社会融资规模存量为 385.72 万亿元, 同比增长 9%。

(4) 央行党委召开扩大会议强调, 要聚焦保持稳健的货币政策灵活适度、精准有效, 综合运用多种货币政策工具, 保持流动性合理充裕, 促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配, 加强总量和结构双重调节, 促进社会综合融资成本稳中有降; 聚焦稳妥有效防范化解重点领域风险, 做好金融支持地方政府债务风险化解工作, 因城施策精准实施好差别化住房信贷政策, 满足各类房地产企业合理融资需求; 聚焦推动金融高水平开放, 完善金融市场开放制度, 稳慎扎实推进人民币国际化。

2.海外方面:

(5) 美国 PPI 数据超预期, 2 月 PPI 同比升 1.6%, 预期升 1.1%, 前值升 0.9%; 环比升 0.6%, 预期升 0.3%, 前值升 0.3%。核心 PPI 同比升 2.0%, 预期升 1.9%, 前值升 2.0%; 环比升 0.3%, 预期升 0.2%, 前值升 0.5%。美国零售销售数据不及预期, 2 月零售销售环比升 0.6%, 预期升 0.8%, 前值降 0.8%; 核心零售销售环比升 0.3%, 预期升 0.5%, 前值降 0.6%。美国上周初请失业金人数录得 20.9 万人, 仍处于历史低位, 预期 21.8 万, 前值从 21.7 万修正为 21 万人。

(6) 美国 2 月 CPI 涨幅高于预期。美国 2 月末季调 CPI 同比升 3.2%, 为去年 12 月以来新高, 预期升 3.1%, 前值升 3.1%; 季调后 CPI 环比升 0.4%, 预期升 0.4%, 前值升 0.3%; 未季调核心 CPI 同比升 3.8%, 为 2021 年 5 月以来新低, 预期升 3.7%, 前值升 3.9%; 环比升 0.4%, 预期升 0.3%, 前值升 0.4%。

(7) 美国劳工统计局周五公布的数据显示, 美国 2 月非农就业人数增加 27.5 万人, 为 2023 年 11 月以来新低, 预估为增加 20 万人, 前值增加 35.3 万人修正为 22.9 万人。美国 2 月失业率为 3.9%, 为 2022 年 1 月以来新高, 预估为 3.7%, 前值为 3.7%。

(8) 加拿大 1 月制造业库存环比降 0.2%, 前值降 0.6%; 制造业装船环比升 0.2%, 预期升 0.4%, 前值降 0.7%; 制造业库存装船比升 1.72%, 前值升 1.73%; 制造业新订单环比降 3.1%, 前值升 2.3%; 制造业未完成订单环比降 1.3%, 前值升 1.2%。

(9) 德国 2 月 CPI 终值同比升 2.5%, 预期升 2.5%, 前值升 2.9%; 环比升 0.4%, 预期升 0.4%, 前值升 0.2%。



图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/3/16	欧洲	欧洲央行管委雷恩: 通胀将使欧洲央行在夏季前后放松货币政策成为可能, 欧洲央行的决策取决于数据, 关注核心通胀动态和政策的传导。	Wind
2024/3/16	中国	国家发改委发布促进国家级新区高质量建设行动计划。其中指出, 推动新区在建设现代化产业体系上更有作为, 在激发经济发展活力上精准施策, 在重点领域改革上深化探索, 努力打造高质量发展引领区、改革开放新高地、城市建设新标杆。	Wind
2024/3/16	中国	李强主持召开国务院第四次全体会议强调, 中央经济工作会议和《政府工作报告》明确的任务, 就是今年国务院工作的重点, 各部门要推动各项任务举措全面落地落实。	Wind
2024/3/16	中国	央行发布数据显示, 前 2 个月, 我国人民币贷款增加 6.37 万亿元, 社会融资规模增量累计为 8.06 万亿元。2 月末, M2 同比增长 8.7%, 增速与上月持平; 社会融资规模存量为 385.72 万亿元, 同比增长 9%。	Wind
2024/3/15	中国	国家发改委就《国家发展改革委关于支持优质企业借用中长期外债促进实体经济高质量发展的通知(征求意见稿)》公开征求意见。《征求意见稿》提出, 积极支持行业地位显著、信用优良、对促进实体经济高质量发展具有带动引领作用的优质企业借用外债。	Mysteel
2024/3/15	加拿大	加拿大 1 月制造业库存环比降 0.2%, 前值降 0.6%; 制造业装船环比升 0.2%, 预期升 0.4%, 前值降 0.7%; 制造业库存装船比升 1.72%, 前值升 1.73%; 制造业新订单环比降 3.1%, 前值升 2.3%; 制造业未完成订单环比降 1.3%, 前值升 1.2%。	Wind
2024/3/15	中国	央行党委召开扩大会议强调, 要聚焦保持稳健的货币政策灵活适度、精准有效, 综合运用多种货币政策工具, 保持流动性合理充裕, 促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配, 加强总量和结构双重调节, 促进社会综合融资成本稳中有降; 聚焦稳妥有效防范化解重点领域风险, 做好金融支持地方政府债务风险化解工作, 因城施策精准实施好差异化住房信贷政策, 满足各类房地产企业合理融资需求; 聚焦推动金融高水平开放, 完善金融市场开放制度, 稳慎扎实推进人民币国际化。	Wind
2024/3/15	美国	美国 PPI 数据超预期, 2 月 PPI 同比升 1.6%, 预期升 1.1%, 前值升 0.9%; 环比升 0.6%, 预期升 0.3%, 前值升 0.3%。核心 PPI 同比升 2.0%, 预期升 1.9%, 前值升 2.0%; 环比升 0.3%, 预期升 0.2%, 前值升 0.5%。美国零售销售数据不及预期, 2 月零售销售环比升 0.6%, 预期升 0.8%, 前值降 0.8%; 核心零售销售环比升 0.3%, 预期升 0.5%, 前值降 0.6%。美国上周初请失业金人数录得 20.9 万人, 仍处于历史低位, 预期 21.8 万, 前值从 21.7 万修正为 21 万人。	Wind
2024/3/14	美国	据美国多家主流媒体测算和报道, 拜登锁定 2024 年美国总统选举民主党总统候选人提名。特朗普则锁定 2024 年美国选举共和党总统候选人提名。	Wind
2024/3/14	中国	国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》提出, 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。到 2027 年, 工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上; 规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%; 报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍, 二手车交易量较 2023 年增长 45%, 废旧家电回收量较 2023 年增长 30%。	Wind
2024/3/14	中国	国务院总理李强在北京调研时强调, 牢牢把握新一轮科技革命和产业变革趋势, 在推进科技创新和产业创新深度融合中培育和壮大新质生产力, 加快塑造高质量发展新动能新优势; 人工智能是发展新质生产力的重要引擎, 要加强前瞻布局, 加快提升算力水平, 推进算法突破和数据开发使用, 大力开展“人工智能+”行动, 更好赋能千行百业。	Wind
2024/3/13	德国	德国 2 月 CPI 终值同比升 2.5%, 预期升 2.5%, 前值升 2.9%; 环比升 0.4%, 预期升 0.4%, 前值升 0.2%。	Wind



2024/3/13	中国	中国人民银行国际司发布专栏文章《坚定不移推动金融业高水平开放》指出，下一步将进一步完善准入前国民待遇加负面清单管理制度，持续优化外资进入中国市场展业的程序，开展新业务试点时，坚持对内外资金融机构平等对待，稳步推进金融市场高水平对外开放。	Wind
2024/3/13	中国	海关总署署长俞建华表示，总体来看，今年我国外贸开局良好，初步判断上半年可以保持在增长的通道，全年实现《政府工作报告》提出的“质升量稳”有基础、有条件。展望未来，东方金诚研究发展部总监冯琳表示，预计今年政策面将加大对外贸出口的支持力度，着力改善出口企业面临的政策和制度环境。	Wind
2024/3/13	美国	美国2月CPI涨幅高于预期。美国2月季调CPI同比升3.2%，为去年12月以来新高，预期升3.1%，前值升3.1%；季调后CPI环比升0.4%，预期升0.4%，前值升0.3%；未季调核心CPI同比升3.8%，为2021年5月以来新低，预期升3.7%，前值升3.9%；环比升0.4%，预期升0.3%，前值升0.4%。	Wind
2024/3/13	中国	国务院总理李强主持召开国务院常务会议，讨论通过《国务院2024年重点工作分工方案》《新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案（2024-2030年）》和《以标准升级助力经济高质量发展工作方案》，听取关于推进义务教育优质均衡发展有关举措的汇报，审议通过《军人抚恤优待条例（修订草案）》。	Wind
2024/3/12	美国	美国白宫预计今年美国经济增长明显减速，通胀将继续顽固；预期2024年CPI升幅平均为2.9%。白宫的预测显示未来十个财政年度赤字将持续在1.5万亿美元以上，2033年将达到2万亿美元。从2025年到2034年，赤字占GDP的比重预计平均为4.6%。	Wind
2024/3/12	中国	国家金融监督管理总局局长李云泽在全国两会“部长通道”接受采访时表示，当前我国金融风险总体可控，金融安全的基本盘非常稳固，可以抵御风险的家底非常坚实。	Wind
2024/3/11	美国	美国劳工统计局周五公布的数据显示，美国2月非农就业人数增加27.5万人，为2023年11月以来新低，预估为增加20万人，前值增加35.3万人修正为22.9万人。美国2月失业率为3.9%，为2022年1月以来新高，预估为3.7%，前值为3.7%。	Mysteel
2024/3/11	中国	央行国库局发布专栏文章《不断提升国库服务质量，有效发挥经理国库效能》称，2023年稳步开展国库现金管理操作，推进国库现金管理操作精细化，有效提升国库现金流预测水平，强化货币政策和财政政策协调配合。全年共实施中央国库现金管理操作10期、金额7200亿元；实施省级国库现金管理操作201期、金额34894.8亿元。	Wind
2024/3/11	中国	新修订的《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》正式实施，多家试点银行推出多款新产品，部分存款产品的利率高达6%到10%。	Wind
2024/3/11	中国	今日下午3时，十四届全国人大二次会议闭幕会将在人民大会堂举行。闭幕会后，在人民大会堂北大厅举行十四届全国人大二次会议第三场“部长通道”集中采访活动，邀请部分列席会议的国务院有关部委主要负责人接受采访。	Wind
2024/3/11	中国	中国人民政治协商会议第十四届全国委员会第二次会议圆满完成各项议程，10日上午在人民大会堂闭幕。会议通过了政协第十四届全国委员会第二次会议关于常务委员会工作报告的决议、政协第十四届全国委员会第二次会议关于政协十四届一次会议以来提案工作情况报告的决议、政协第十四届全国委员会提案委员会关于政协十四届二次会议提案审查情况的报告、政协第十四届全国委员会第二次会议政治决议。	Wind

来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

1.政策趋势:

(1) 住建部部长倪虹表示，要始终坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，完善“市场+保障”的住房供应体系。对严重资不抵债失去经营能力的房企，该破产破产、该重组重组。房地产调控自主权给了城市，各地政府要用好。今年继续加大燃气、供水、污水、供热等管网改造，今年再改造10万公里以上。今年再改造5万个老旧小区，建设一批完整的社区。



(2) 山东省钢铁行业协会发布关于促进钢铁行业健康发展的倡议。要求，各企业要按照中钢协“三定三不要”原则组织生产，自我约束、主动控产；钢材贸易商要科学研判形势，理性对待当前市场行情，共同维护钢铁产业链的稳定，保证资金链安全，促进钢铁行业高质量发展。

(3) 杭州市发布通知，优化二手住房限购政策，在该市范围内购买二手住房，不再审核购房人资格；同时明确优化增值税征免年限，该市范围内个人出售住房的增值税征免年限统一调整为2年。

2.数据跟踪:

(4) 2024年3月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2057.98万吨、生铁1843.76万吨、钢材1927.62万吨。其中，粗钢日产205.80万吨，环比下降3.38%，同口径比去年同期下降4.36%；生铁日产184.38万吨，环比下降1.82%，同口径比去年同期下降3.97%；钢材日产192.76万吨，环比下降6.65%，同口径比去年同期下降4.81%。

(5) 2024年3月上旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约1952.39万吨，比上一旬（即2月下旬）增加150.4万吨、上升8.35%；比上月同旬增加339.2万吨、上升21.03%；比去年同旬增加约182万吨、上升10.28%；比前年同旬增加284.2万吨、增加17.04%。

(6) 3月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存1422万吨，环比增加55万吨，上升4.0%，库存上升幅度回落；比年初增加693万吨，上升95.1%；比上年同期增加97万吨，上升7.3%。

(7) 中汽协发布数据显示，1-2月，汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%。其中，2月，汽车产销分别完成150.6万辆和158.4万辆，环比分别下降37.5%和35.1%，同比分别下降25.9%和19.9%。2024年1-2月，新能源汽车产销分别完成125.2万辆和120.7万辆，同比分别增长28.2%和29.4%，市场占有率达到30%。

(8) 2024年2月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体继续收窄、同比继续下降。

图表 8: 行业动态

类型	公布日期	摘要	来源
中游	2024/3/15	山东省钢铁行业协会发布关于促进钢铁行业健康发展的倡议。要求，各企业要按照中钢协“三定三不要”原则组织生产，自我约束、主动控产；钢材贸易商要科学研判形势，理性对待当前市场行情，共同维护钢铁产业链的稳定，保证资金链安全，促进钢铁行业高质量发展。	Mysteel
	2024/3/14	2024年3月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2057.98万吨、生铁1843.76万吨、钢材1927.62万吨。其中，粗钢日产205.80万吨，环比下降3.38%，同口径比去年同期下降4.36%；生铁日产184.38万吨，环比下降1.82%，同口径比去年同期下降3.97%；钢材日产192.76万吨，环比下降6.65%，同口径比去年同期下降4.81%。	中国钢铁工业协会
	2024/3/14	2024年3月上旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约1952.39万吨，比上一旬（即2月下旬）增加150.4万吨、上升8.35%；比上月同旬增加339.2万吨、上升21.03%；比去年同旬增加约182万吨、上升10.28%；比前年同旬增加284.2万吨、增加17.04%。	中国钢铁工业协会
	2024/3/13	3月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存1422万吨，环比增加55万吨，上升4.0%，库存上升幅度回落；比年初增加693万吨，上升95.1%；比上年同期增加97万吨，上升7.3%。	中国钢铁工业协会



	2024/3/12	代表委员为钢铁行业发展建言包括建议：给予钢铁企业更多的绿色金融贷款、绿色专项补助等资金支持；加快吸引社会资金找矿；大力推广钢结构建筑；出台环保绩效 A 级企业奖补政策，将重型热轧 H 型钢列入“高端钢铁产品”并申请恢复出口退税；支持国内钢企高端产品出口销量不计入产能产量“双控”指标内等。	Mysteel
下游	2024/3/15	杭州市发布通知，优化二手住房限购政策，在该市范围内购买二手住房，不再审核购房人资格；同时明确优化增值税征免年限，该市范围内个人出售住房的增值税征免年限统一调整为 2 年。	Wind
	2024/3/15	乘联会秘书长崔东树发文称，2024 年中国汽车市场面临持续向好的基础走势，全年预计达到 3150 万台，创历史新高。	Mysteel
	2024/3/15	2024 年 2 月份，70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体继续收窄、同比继续下降。	中国经济网
	2024/3/12	中汽协发布数据显示，1-2 月，汽车产销分别完成 391.9 万辆和 402.6 万辆，同比分别增长 8.1% 和 11.1%。其中，2 月，汽车产销分别完成 150.6 万辆和 158.4 万辆，环比分别下降 37.5% 和 35.1%，同比分别下降 25.9% 和 19.9%。2024 年 1-2 月，新能源汽车产销分别完成 125.2 万辆和 120.7 万辆，同比分别增长 28.2% 和 29.4%，市场占有率达到 30%。	Mysteel
	2024/3/11	住建部部长倪虹表示，要始终坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，完善“市场+保障”的住房供应体系。对严重资不抵债失去经营能力的房企，该破产破产、该重组重组。房地产调控自主权给了城市，各地政府要用好。今年继续加大燃气、供水、污水、供热等管网改造，今年再改造 10 万公里以上。今年再改造 5 万个老旧小区，建设一批完整的社区。	Mysteel

来源：Mysteel、中国钢铁工业协会、Wind、中国经济网、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 1,565 元/吨，环比上周下跌 165 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,141 元/吨，环比上周下跌 151 元/吨。

(2) 炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 1,674 万吨，环比上周减少 87 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 773 万吨，环比上周减少 25 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 701 万吨，环比上周减少 46.0 万吨；六港口合计库存 200 万吨，环比上周减少 16 万吨。

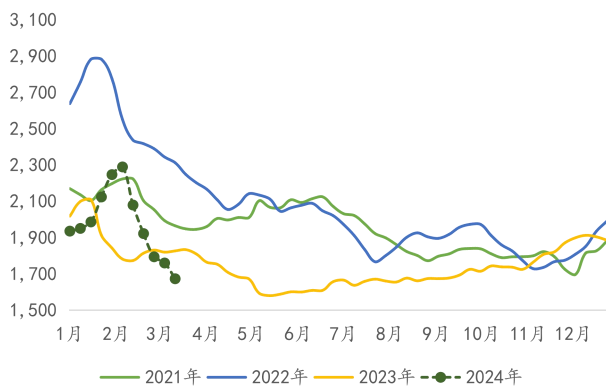
(3) 焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计 915 万吨，环比上周减少 27 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 609 万吨，环比上周减少 26 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 127 万吨，环比上周减少 6 万吨；四港口合计库存 178 万吨，环比上周增加 4 万吨。


图表 9: 焦煤价格 (元/吨)

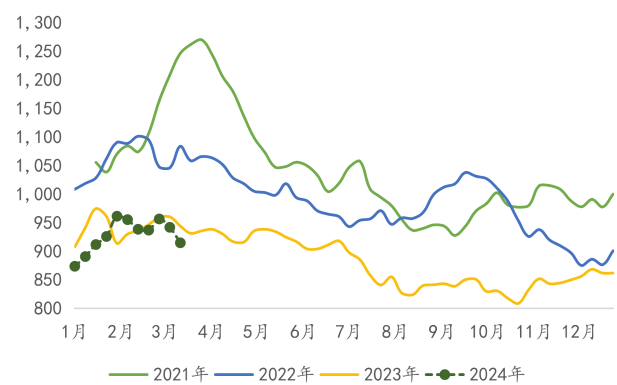

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 782 元/吨, 环比上周下跌 95 元/吨。

(2) 发运: 上周, 澳洲和巴西铁矿石发货量环比上升, 发货总量为 2522.3 万吨, 其中澳洲-中国铁矿石发运量为 1495.6 万吨。

(3) 到港: 上周, 铁矿石到港量 2024.7 万吨, 到港船舶 154 艘。

(4) 库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 14,285 万吨, 环比上周增加 134.0 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 301 万吨, 环比上周增加 6.0 万吨。国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 22 天, 环比上周不变 0 天。

图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



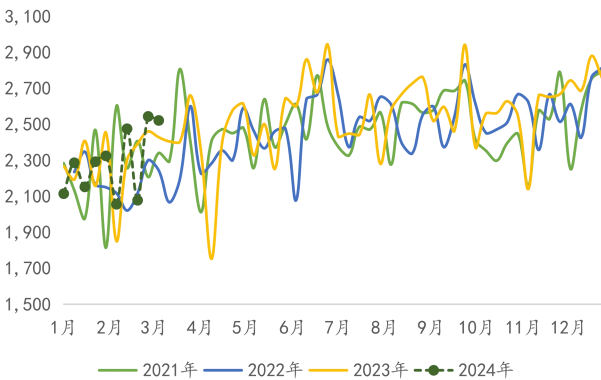
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



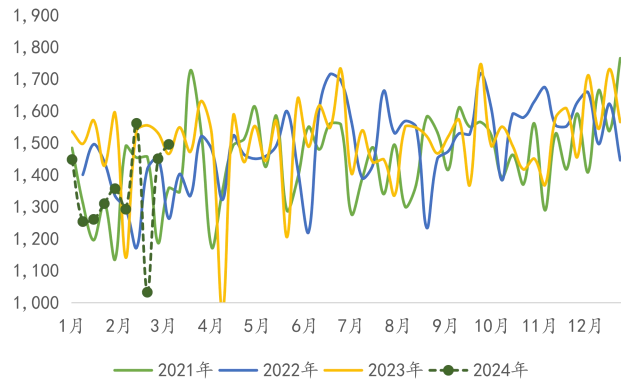
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)



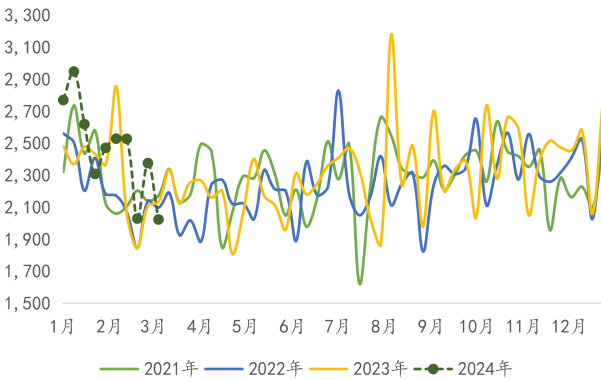
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



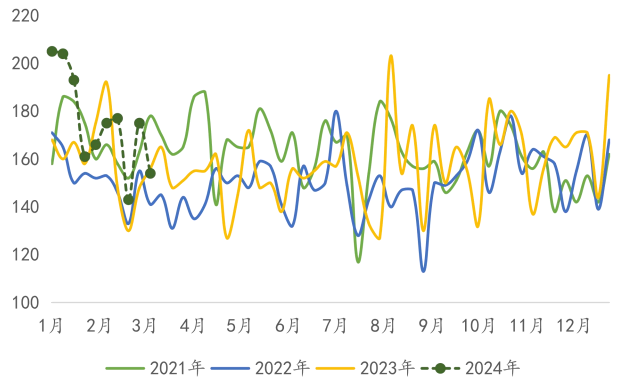
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)



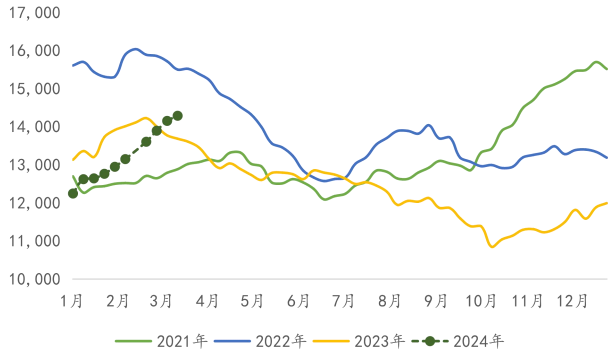
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)



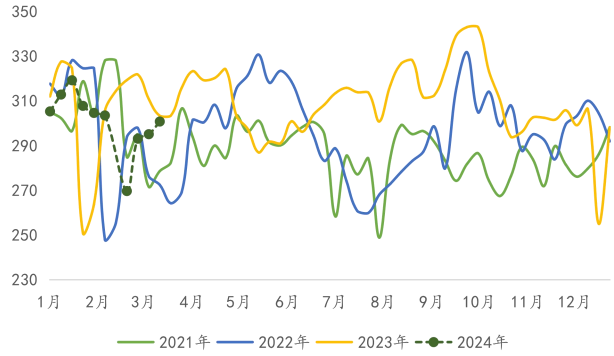
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



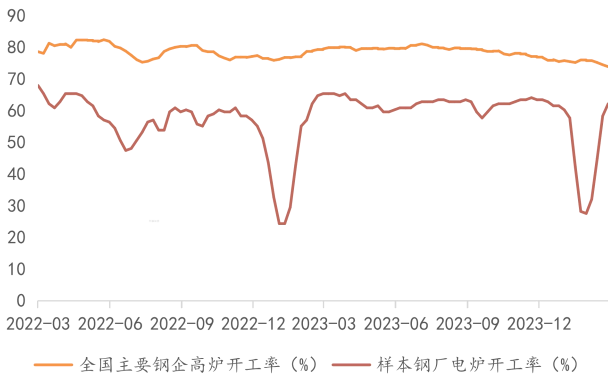
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5 钢铁冶炼

5.1 生铁粗钢开工

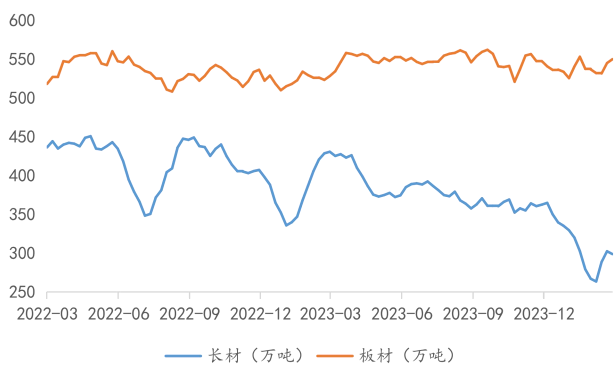
截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 73.9%, 环比上周减少 0.6pct; 样本钢厂电炉开工率为 62.18%, 环比上周增长 3.85pct.

图表 21: 高炉、电炉开工率 (%)



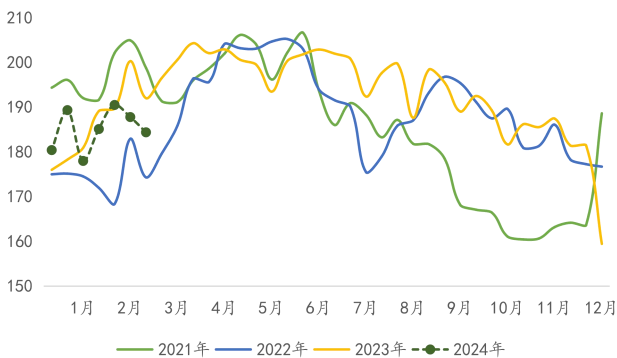
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 22: 钢材生产结构趋势



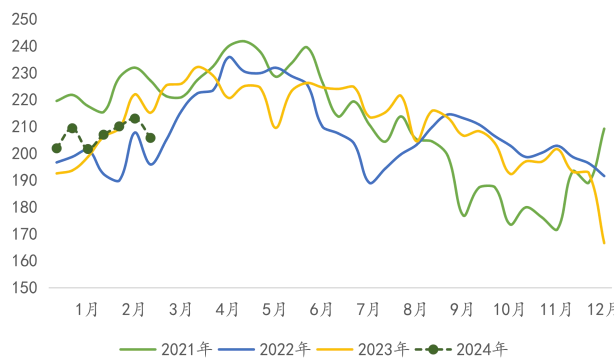
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 849 万吨, 环比上周增长 1.29 万吨。其中: 螺纹钢产量为 218.53 万吨, 环比上周减少 1.93 万吨; 线材产量为 80.33 万吨, 环比上周减

少 1.77 万吨；热轧产量为 318.51 万吨，环比上周增长 7.63 万吨；冷轧产量为 86.55 万吨，环比上周增长 0.1 万吨；中厚板产量为 145.08 万吨，环比上周减少 2.74 万吨。

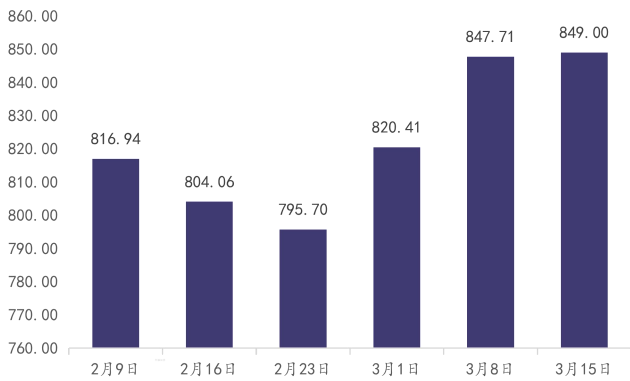
2、消费方面：

本周五大品种钢材消费量合计 830.56 万吨，环比上周增长 36.13 万吨。其中：螺纹钢消费量 212.38 万吨，环比上周增长 33.5 万吨；线材消费量为 71.39 万吨，环比上周增长 0.29 万吨；热轧消费量为 315.09 万吨，环比上周增长 10.74 万吨；冷轧消费量为 87.37 万吨，环比上周减少 3 万吨；中厚板消费量为 144.33 万吨，环比上周减少 5.4 万吨。

3、库存方面：

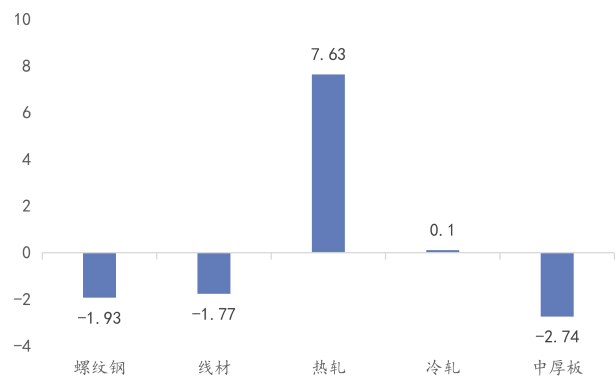
本周五大品种钢材库存合计 2505.97 万吨，环比上周增长 18.44 万吨。其中：螺纹钢库存合计为 1324.8 万吨，环比上周增长 6.15 万吨；线材库存合计为 300.71 万吨，环比上周增长 8.94 万吨；热轧库存合计为 445.68 万吨，环比上周增长 3.42 万吨；冷轧库存合计为 194.04 万吨，环比上周减少 0.82 万吨；中厚板库存合计为 240.74 万吨，环比上周增长 0.75 万吨。

图表 25：本周分品种产量变化情况（万吨）



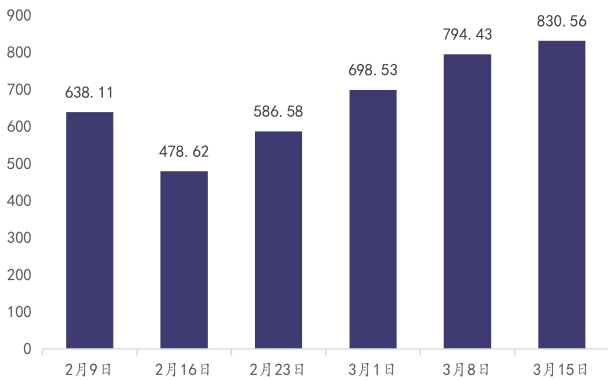
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 26：本周分品种产量变化情况（万吨）



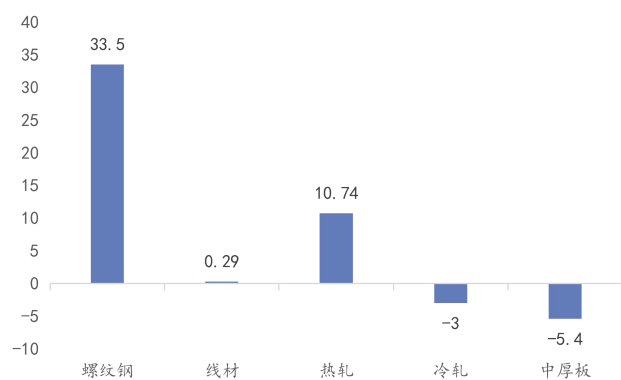
来源：钢联数据、华福证券研究所

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

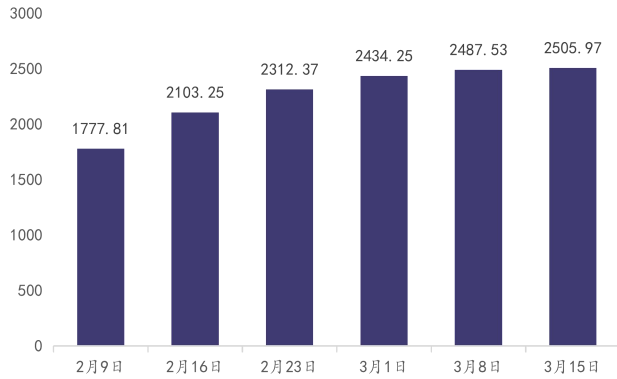
图表 28：本周分品种消费量变化情况（万吨）



来源：钢联数据、华福证券研究所

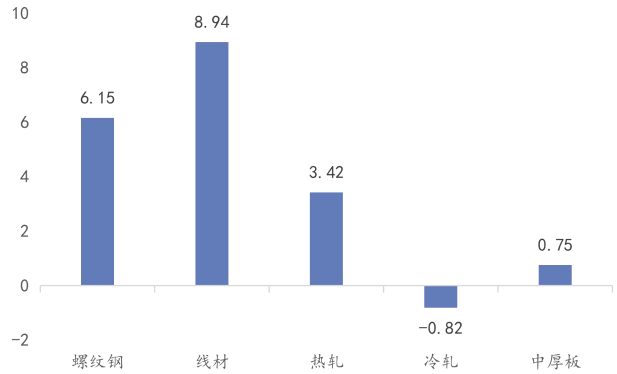


图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



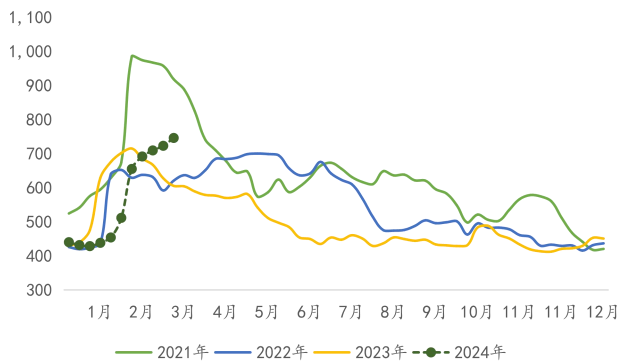
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



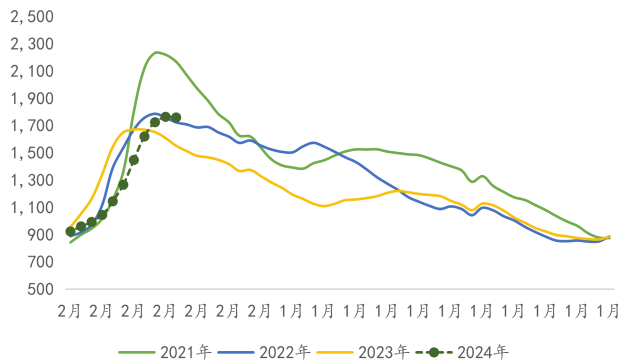
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)



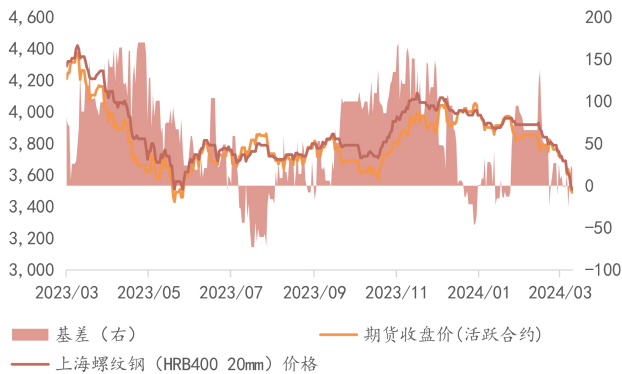
来源: 钢联数据、华福证券研究所

5.3 价格和利润

5、期现方面:

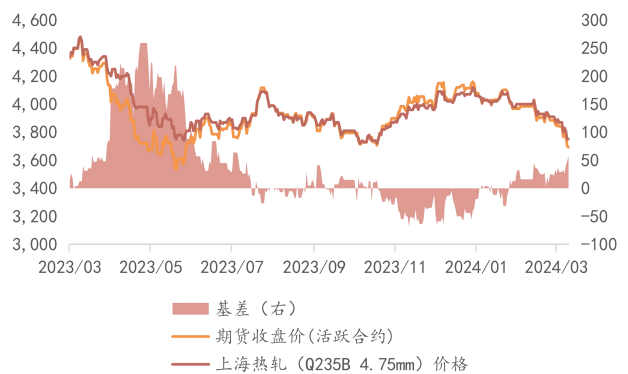
截至本周收盘, 螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,490 元/吨, 环比上周下跌 201 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,510 元/吨, 环比上周下跌 180 元/吨; 基差为 20 元/吨, 环比上周增加 21 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,692 元/吨, 环比上周下跌 149 元/吨; 上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,750 元/吨, 环比上周下跌 120 元/吨; 基差为 58 元/吨, 环比上周增加 29 元/吨。

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)

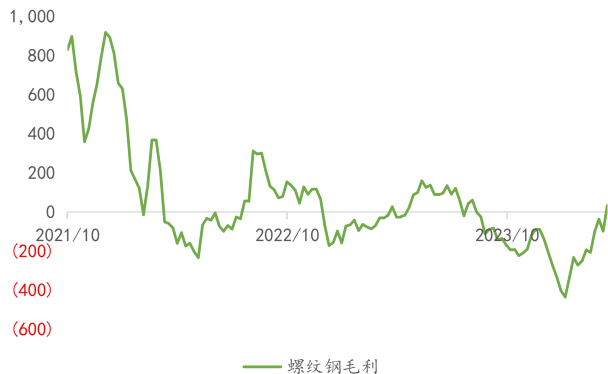


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

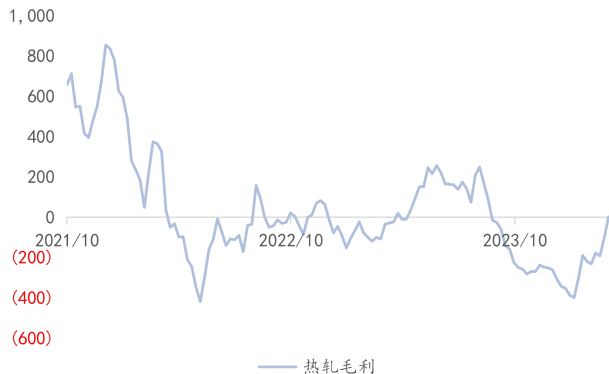
6、钢厂盈利方面:



本周，螺纹钢毛利环比上周上涨 132 元/吨，热轧毛利环比上周上涨 116 元/吨，冷轧毛利环比上周上涨 115 元/吨，中板毛利环比上周上涨 122 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