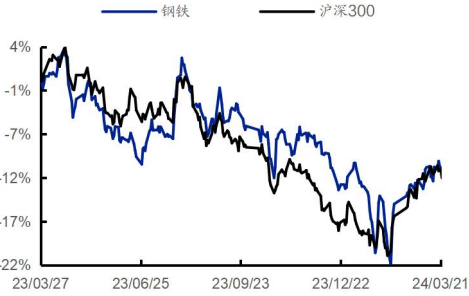


研究所:
 证券分析师: 谢文迪 S0350522110004
 xiewd@ghzq.com.cn
 联系人: 林晓莹 S0350123070003
 linxy02@ghzq.com.cn

央行积极松动态度，短期汇率异动

——钢铁与大宗商品行业周报

最近一年走势



行业相对表现	2024/03/22		
表现	1M	3M	12M
钢铁	1.1%	1.0%	-13.6%
沪深 300	1.7%	6.2%	-11.4%

相关报告

《钢铁与大宗商品行业周报：降息+“反向扭转操作”预期，有色金属成最大受益方（无评级）*钢铁*谢文迪》——2024-03-11

《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

投资要点

- 美联储年内 3 次降息预期不变。**美国近期经济数据有所好转，3 月 21 日，美国公布制造业 PMI 数据、成屋销售、周初申请失业金数据均表现不错。尤其是美国 Markit 制造业 PMI 初值 52.5，创 2022 年 6 月以来的新高。整体而言，近期的经济数据影响市场了对美联储今年首次降息时间的预期。但美联储主席鲍威尔表示近期的高通胀并未改变美国物价压力环节的基本情况，美联储仍预计年内有 3 次降息，并强调 FOMC 政策利率不会回落至非常低的水平，何时降息仍取决于数据变化。随着市场开始坚定年内降息预期，贵金属再度受益。欧元区的经济表现相对欠佳，3 月欧元区服务业 PMI 显著改善，但制造业 PMI 仅为 45.7，远不及预期值，拖累综合 PMI 未能重返 50 水平，主要是德法两国经济未有明显改善，拖累欧元区的表现。欧元区增长明显弱于美国，或有助于欧洲央行早点开启降息周期。
- 国内方面，本周宏观氛围偏宽松。**3 月 18 日，国家统计局发布 1-2 月国民经济运行情况，1-2 月全国规上工业增加值同比增长 7.0%，整体上工业稳增长发力。5 月 22 日数据变化较大的是人民币汇率出现较大幅度的贬值，原因在于市场预期央行采取降息和降准措施。2 月以来中国已施行降息降准的政策，而美联储尚未开始降息，导致中国国债收益率下降速度快于美国国债，对汇率贬值形成压力。3 月 21 日央行提出的“法定存款准备金率仍有下降空间”或成导火索。
- 黑色：1) 螺纹：本周（03.18-03.22，全文同）螺纹期价低位反弹。**宏观层面，专项债加速发行、央行称法定存款准备金率仍有下降空间均对黑色期货价格有提振作用。同时近期多地钢协发布控产倡议，促进钢铁行业高质量发展，使得市场悲观情绪有所释放。供需层面，下游原料端企稳，终端需求回升，采购情绪转好，厂库、社库均处于去库阶段，利润端有所修复，期现共振上涨。我们预计短期螺纹钢供应趋增，价格震荡为主。
- 2) 铁矿石：本周铁矿石价格环比上涨。**本周铁矿石价格持涨运行。根据 SMM，周中市场预期山西以及陕西地方政府要求 4 月停产高炉将全面复产，市场情绪改善，铁矿石价格偏强运行。市场情绪好转带动黑色系价格上涨。前期钢厂以消耗历史库存为主，随着厂内库存走低，钢厂补库开始推进。由于近期下游的销售情况逐步好转，整体高炉复产节奏有所回升，预计下周铁水产量或继续增加，但港

口库存上升趋势未减，我们预计短期铁矿价格震荡为主，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：本周煤炭现货市场弱势运行。煤焦方面**，近期成材市场震荡走强，多地社会库存处于去库阶段，但钢厂自身对钢材去库持续性存疑，目前采购态度偏谨慎，对焦炭刚需偏弱。焦煤层面，受山西事故、整治“三超”事件影响，山西各区域产量释放有限，而需求端焦企偏悲观，多按需采购，整体焦煤供需双弱。我们预计短期煤焦偏弱运行，需关注成材、终端的需求情况以及焦煤产量情况。**动力煤方面**，动力煤整体供应保持稳定，坑口煤价延续颓势，市场采购意愿不佳，观望为主。港口价格弱稳运行，下游采购节奏偏缓。需求端，电煤日耗进入季节性回落周期，整体用煤需求略显疲软。我们预计短期动力煤价格偏弱震荡为主。
- **有色：1) 铜：本周铜价高位震荡。**宏观层面，市场对美联储年内启动降息的乐观预期增强，利好铜价。基本面上，市场预期铜供应偏紧，需求则受高铜价影响，下游精铜消费受限，刚需采购为主。我们预计短期铜价高位震荡，中期铜价存在回调风险。**2) 铝：本周铝价震荡上行。**整体 LME 铝价受海外经济数据影响而波动，美国 2 月制造业产出数据环比提升、新屋开工、销售均有所增加，点阵图维持年内 3 次降息预期不变，支撑铝价。国内铝价波动多与云南复产消息有关，受降水预期不足的影响，云南复产不确定性较大。需求端，国家政策依旧利好终端消费，电解铝表销良好。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，周环比上涨。**本周地缘局势不稳定性延续，截至 3 月 18 日俄罗斯已有 12 家炼油厂遭遇袭击，但在此背景下俄罗斯原油出口仍有增长，3 月出口量上调 10%。3 月 18 日伊拉克宣布计划减少出口，油价有所提振。3 月 21 日欧元区经济数据初值公布，数据欠佳打压油价，目前市场关注点集中于需求端。本周原油非商业多头净持仓进一步上行，我们预计短期国际油价上行空间有限。
- **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下滑，纯碱产量略降。下游需求表现一般，执行前期订单为主。下游光伏产线有变动，周内光伏玻璃日熔量 10.06 万吨，增加 1000 吨日熔量，月底前光伏玻璃有 3 条产线投放，日熔量约增加 3800 吨。我们预计短期纯碱市场震荡为主。
- **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	22
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: 03.18-03.22 行业周涨跌幅 (申万一级指数)	8
图 3: 03.18-03.22 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	15
图 26: 全国日均铁水产量(247 家)	15
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: 境内铜库存 (含保税区)	16
图 30: 美国十年期通胀预期	16
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	17
图 33: 广东市场无氧铜杆加工费	17
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	19
图 43: 平板玻璃现货价格	19
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	20
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	21
图 52: 纯碱库存	21
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	23
图 61: 煤炭进口量处于高位	23
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	24
图 67: 国内 247 家样本钢厂焦炭平均可用天数	24
图 68: 布伦特原油期现价走势	24
图 69: 布伦特-迪拜现货价差	24
图 70: ESPO-布伦特现货价差	25
图 71: 全球商业航班 (7dma)	25
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	26
图 77: 美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备)	26
表 1: 重点指数周表现 (03.18-03.22)	8

1、本周观点

美联储年内 3 次降息预期不变。美国近期经济数据有所好转，3 月 21 日，美国公布制造业 PMI 数据、成屋销售、周初申请失业金数据均表现不错。尤其是美国 Markit 制造业 PMI 初值 52.5，创 2022 年 6 月以来的新高。整体而言，近期的经济数据影响市场了对美联储今年首次降息时间的预期。但美联储主席鲍威尔表示近期的高通胀并未改变美国物价压力环节的基本情况，美联储仍预计年内有 3 次降息，并强调 FOMC 政策利率不会回落至非常低的水平，何时降息仍取决于数据变化。随着市场开始坚定年内降息预期，贵金属再度受益。欧元区的经济表现相对欠佳，3 月欧元区服务业 PMI 显著改善，但制造业 PMI 仅为 45.7，远不及预期值，拖累综合 PMI 未能重返 50 水平，主要是德法两国经济未有明显改善，拖累欧元区的表现。欧元区增长明显弱于美国，或有助于欧洲央行早点开启降息周期。

国内方面，本周宏观氛围偏宽松。3 月 18 日，国家统计局发布 1-2 月国民经济运行情况，1-2 月全国规上工业增加值同比增长 7.0%，整体上工业稳增长发力。5 月 22 日数据变化较大的是人民币汇率出现较大幅度的贬值，原因在于市场预期央行采取降息和降准措施。2 月以来中国已施行降息降准的政策，而美联储尚未开始降息，导致中国国债收益率下降速度快于美国国债，对汇率贬值形成压力。3 月 21 日央行提出的“法定存款准备金率仍有下降空间”或成导火索。

黑色：1）螺纹：本周（03.18-03.22，全文同）螺纹期价低位反弹。宏观层面，专项债加速发行、央行称法定存款准备金率仍有下降空间均对黑色期货价格有提振作用。同时近期多地钢协发布控产倡议，促进钢铁行业高质量发展，使得市场悲观情绪有所释放。供需层面，下游原料端企稳，终端需求回升，采购情绪转好，厂库、社库均处于去库阶段，利润端有所修复，期现共振上涨。我们预计短期螺纹钢供应趋增，价格震荡为主。

2）铁矿石：本周铁矿石价格环比上涨。本周铁矿石价格持涨运行。根据 SMM，周中市场预期山西以及陕西地区政府要求 4 月停产高炉将全面复产，市场情绪改善，铁矿石价格偏强运行。市场情绪好转带动黑色系价格上涨。前期钢厂以消耗历史库存为主，随着厂内库存走低，钢厂补库开始推进。由于近期下游的销售情况逐步好转，整体高炉复产节奏有所回升，预计下周铁水产量或继续增加，但港口库存上升趋势未减，我们预计短期铁矿价格震荡为主，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：本周煤炭现货市场弱势运行。**煤焦方面**，近期成材市场震荡走强，多地社会库存处于去库阶段，但钢厂自身对钢材去库持续性存疑，目前采购态度偏谨慎，对焦炭刚需偏弱。焦煤层面，受山西事故、整治“三超”事件影响，山西各区域产量释放有限，而需求端焦企偏悲观，多按需采购，整体焦煤供需双弱。我们预计短期煤焦偏弱运行，需关注成材、终端的需求情况以及焦煤产量情况。**动力煤方面**，动力煤整体供应保持稳定，坑口煤价延续颓势，市场采购意愿不佳，观望为主。港口价格弱稳运行，下游采购节奏偏缓。需求端，电煤日耗进入季节性回落周期，整体用煤需求略显疲软。我们预计短期动力煤价格偏弱震荡为主。

有色：1) 铜：本周铜价高位震荡。宏观层面，市场对美联储年内启动降息的乐观预期增强，利好铜价。基本上，市场预期铜供应偏紧，需求则受高铜价影响，下游精铜消费受限，刚需采购为主。我们预计短期铜价高位震荡，中期铜价存在回调风险。

2) 铝：本周铝价震荡上行。整体 LME 铝价受海外经济数据影响而波动，美国 2 月制造业产出数据环比提升、新屋开工、销售均有所增加，点阵图维持年内 3 次降息预期不变，支撑铝价。国内铝价波动多与云南复产消息有关，受降水预期不足的影响，云南复产不确定性较大。需求端，国家政策依旧利好终端消费，电解铝表销良好。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，周环比上涨。本周地缘局势不稳定性延续，截至 3 月 18 日俄罗斯已有 12 家炼油厂遭遇袭击，但在此背景下俄罗斯原油出口仍有增长，3 月出口量上调 10%。3 月 18 日伊拉克宣布计划减少出口，油价有所提振。3 月 21 日欧元区经济数据初值公布，数据欠佳打压油价，目前市场关注点集中于需求端。本周原油非商业多头净持仓进一步上行，我们预计短期国际油价上行空间有限。

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下滑，纯碱产量略降。下游需求表现一般，执行前期订单为主。下游光伏产线有变动，周内光伏日熔量 10.06 万吨，增加 1000 吨日熔量，月底前光伏玻璃有 3 条产线投放，日熔量约增加 3800 吨。我们预计短期纯碱市场震荡为主。

2、本周行情回顾

2.1、板块涨跌幅

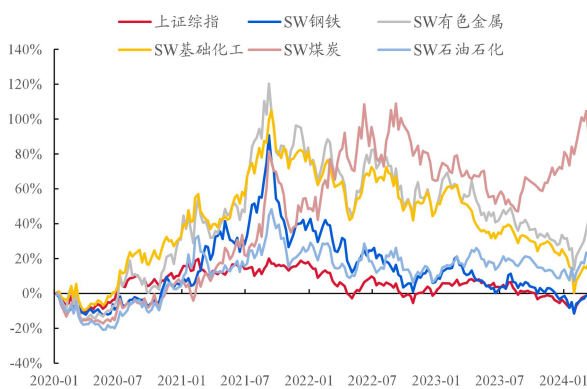
本周（03.18-03.22，全文同）煤炭板块跑赢上证综指，钢铁、有色金属、基础化工、石油石化板块跑输上证综指。本周上证综指收于 3048.03 点，周环比下跌 0.2%；煤炭板块指数上涨 0.3%，跑赢上证综指；钢铁/有色金属/基础化工/石油石化板块指数分别下跌 1.3%/2.1%/0.5%/0.7%，跑输上证综指。本周上证综指成交额周环比上涨 1.2%，除煤炭、石油化工板块外，各细分板块成交额周环比涨跌不一，基础化工板块涨幅最大，为 11.7%。

表 1：重点指数周表现（03.18-03.22）

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	-0.2%	1.1%	-1.3%	22343	1.2%
SW 钢铁	-1.3%	0.4%	-8.4%	327	5.2%
SW 有色金属	-2.1%	8.5%	-4.4%	2081	0.2%
SW 基础化工	-0.5%	2.0%	-20.3%	1883	11.7%
SW 煤炭	0.3%	-3.2%	15.6%	626	-10.1%
SW 石油石化	-0.7%	1.8%	10.8%	455	-12.1%

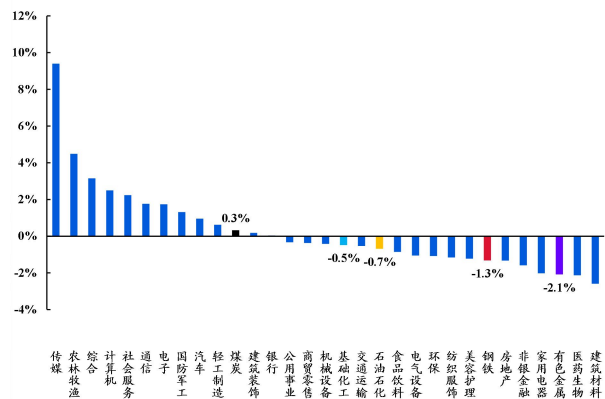
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 1：重点指数累计涨跌幅



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 2：03.18-03.22 行业周涨跌幅（申万一级指数）

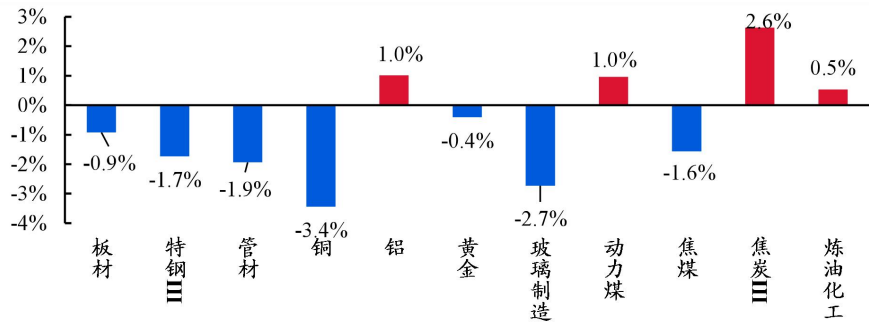


资料来源：WIND，国海证券研究所

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 -0.9%/-1.7%/-1.9%/-3.4%/1.0%/-0.4%/-2.7%/1.0%/-1.6%/2.6%/0.5%。

图 3: 03.18-03.22 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: 铁矿石、焦煤涨幅明显。 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 3612/3822/844/1666/2186 元/吨, 周环比分别变动 3.50%/3.52%/8.00%/6.46%/2.08%。

图 4: 主要大宗商品价格跟踪

类别	商品主力合约	03.18-03.22 一周趋势	周涨跌幅 (%)	30日涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
黑色	螺纹钢		3.50%	-4.70%	-9.75%
	热轧卷板		3.52%	-2.13%	-7.10%
	铁矿石		8.00%	-6.12%	-13.79%
	焦煤		6.46%	-5.69%	-11.76%
	焦炭		2.08%	-7.80%	-12.28%
有色	阴极铜		-1.15%	4.21%	4.89%
	铝		0.54%	2.92%	-0.54%
	锌		-1.19%	4.09%	-1.46%
	黄金		0.85%	7.00%	6.39%
	白银		-0.44%	7.38%	5.69%
能化及建材	布伦特原油		0.11%	4.67%	10.89%
	沥青		0.71%	0.68%	1.31%
	PTA		-1.58%	-1.28%	-1.52%
	天然橡胶		-1.89%	5.07%	2.40%
	纯碱		1.27%	-0.70%	-10.37%
	玻璃		-4.49%	-9.68%	-19.97%

资料来源: WIND, 国海证券研究所

有色: 有色金属弱稳运行。 本周阴极铜/铝/锌期货主力合约最新报价分别为 72290/19400/21230 元/吨, 周环比分别变动-1.15%/0.54%/-1.19%。贵金属黄

金、白银期货主力合约最新报价分别为 512.48 元/克、6316 元/千克，周环比分别为 0.85%、-0.44%。

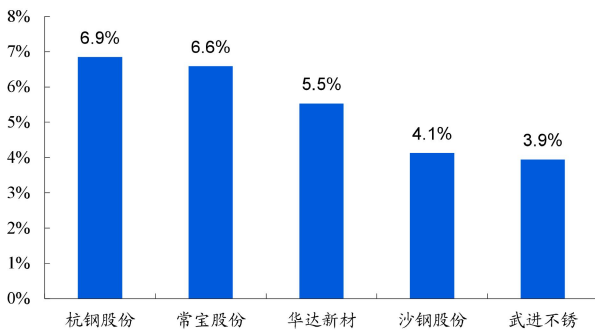
能化及建材：纯碱领涨，玻璃领跌。本周布伦特原油、沥青期货主力合约最新报价分别为 85.43 美元/桶、3706 元/吨，周环比分别变动 0.11%/0.71%。化工板块 PTA/天然橡胶/纯碱/玻璃期货主力合约最新报价分别为 5846/14510/1832/1531 元/吨，周环比分别为-1.58%/-1.89%/1.27%/-4.49%。

2.3、个股涨跌幅前五

钢铁板块：杭钢股份领涨，方大特钢领跌

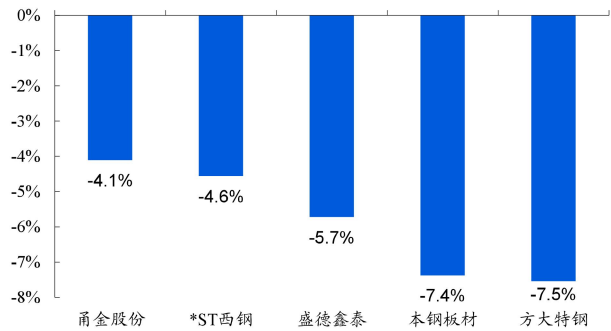
从个股周度表现看，本周钢铁板块涨跌幅前五个股包括杭钢股份(+6.9%)、常宝股份(+6.6%)、华达新材(+5.5%)、沙钢股份(+4.1%)、武进不锈(+3.9%)；涨跌幅后五个股包括方大特钢(-7.5%)、本钢板材(-7.4%)、盛德鑫泰(-5.7%)、*ST西钢(-4.6%)、甬金股份(-4.1%)。

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

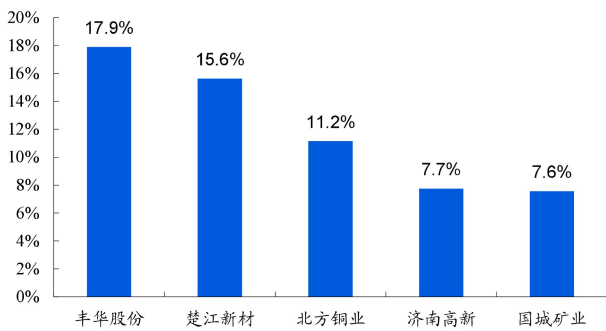


资料来源：WIND，国海证券研究所

工业金属&贵金属板块：丰华股份领涨，西部矿业领跌

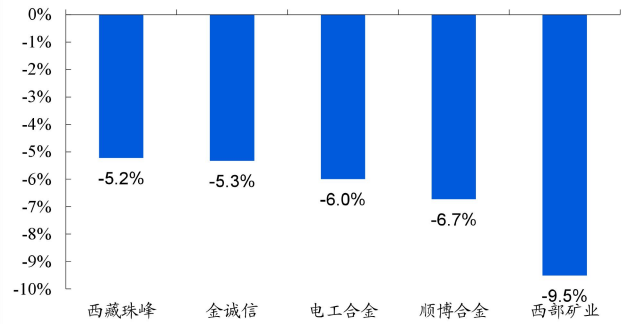
本周工业金属&贵金属板块涨跌幅前五个股包括丰华股份(+17.9%)、楚江新材(+15.6%)、北方铜业(+11.2%)、济南高新(+7.7%)、国城矿业(7.6%)；涨跌幅后五个股包括西部矿业(-9.5%)、顺博合金(-6.7%)、电工合金(-6.0%)、金诚信(-5.3%)、西藏珠峰(-5.2%)。

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

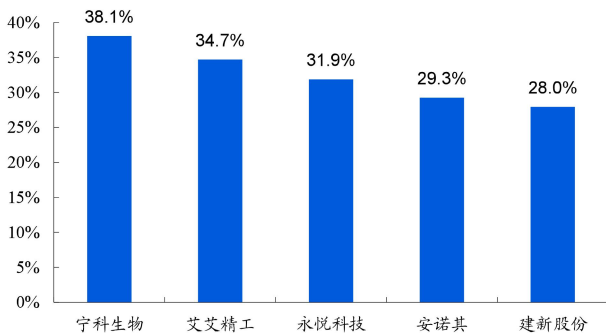


资料来源：WIND，国海证券研究所

基础化工板块：宁科生物领涨，三维股份领跌

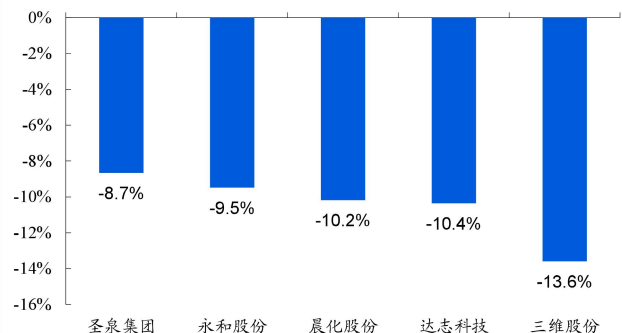
本周基础化工板块涨跌幅前五个股包括宁科生物(+38.1%)、艾艾精工(+34.7%)、永悦科技(+31.9%)、安诺其(+29.3%)、建新股份(28.0%)；涨跌幅后五个股包括三维股份(-13.6%)、达志科技(-10.4%)、晨化股份(-10.2%)、永和股份(-9.5%)、圣泉集团(-8.7%)。

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

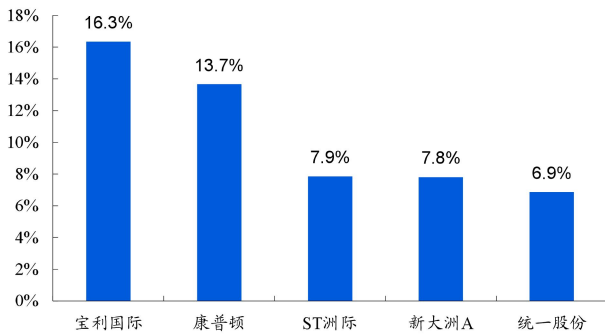


资料来源：WIND，国海证券研究所

煤炭及能源板块：宝利国际领涨，海油工程领跌

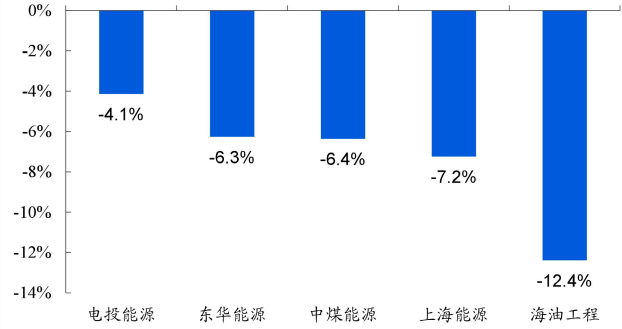
本周能源板块涨跌幅前五个股包括宝利国际(+16.3%)、康普顿(+13.7%)、ST 洲际(+7.9%)、新大洲 A(+7.8%)、统一股份(6.9%)；涨跌幅后五个股包括海油工程(-12.4%)、上海能源(-7.2%)、中煤能源(-6.4%)、东华能源(-6.3%)、电投能源(-4.1%)。

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



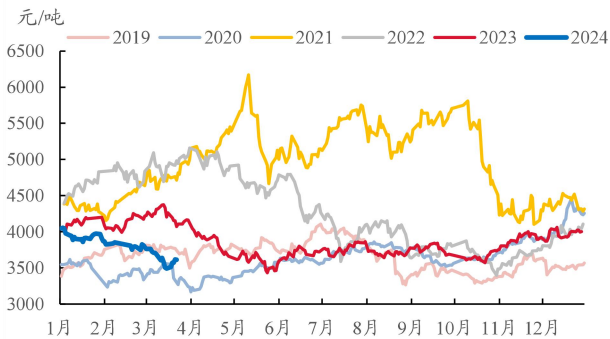
资料来源: WIND, 国海证券研究所

3、市场跟踪

3.1、螺纹钢

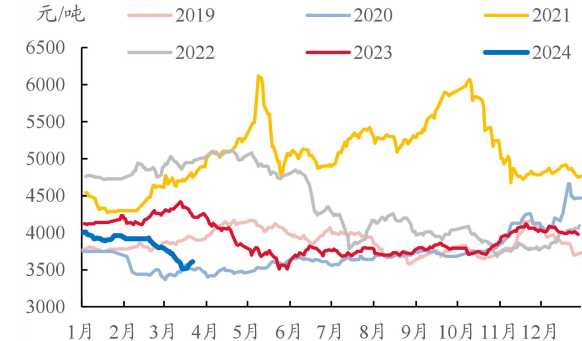
本周螺纹钢期价环比上涨。截至 3 月 22 日, 螺纹钢主力合约期货收盘价为 3612 元/吨, 周环比上涨 3.5%, 月度环比下降 4.7%, 较去年同期下滑 12.1%。

图 13: 螺纹钢期货价格



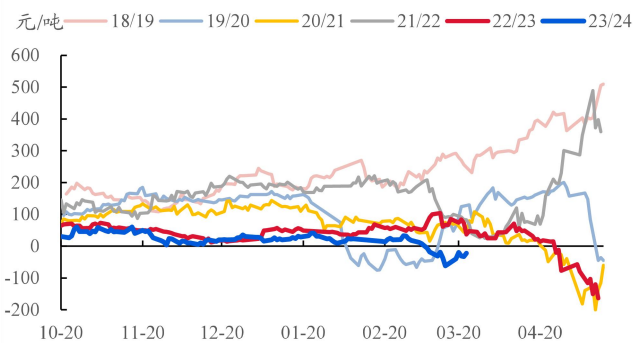
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 14: 上海螺纹钢价格



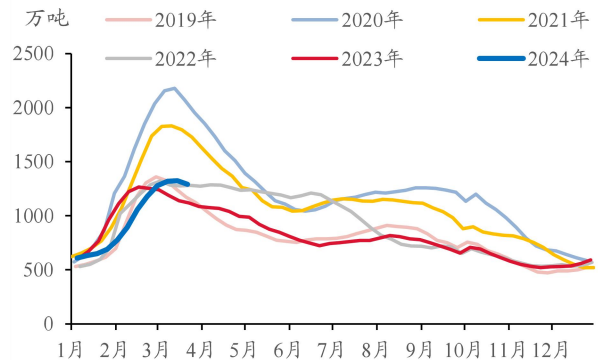
资料来源: WIND, 国海证券研究所

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

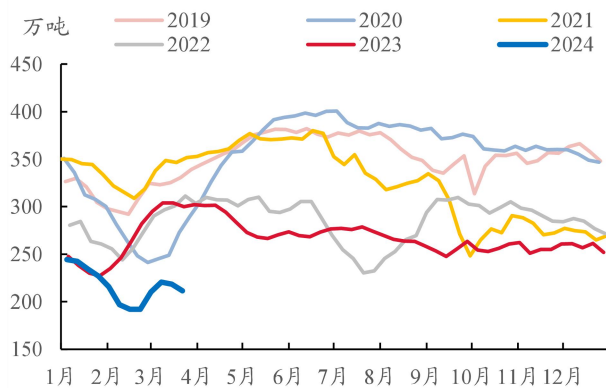


资料来源: iFinD, 国海证券研究所

本周螺纹 5-10 月价差走强,由 3 月 15 日的-56/吨变化至 3 月 22 日的-22 元/吨。

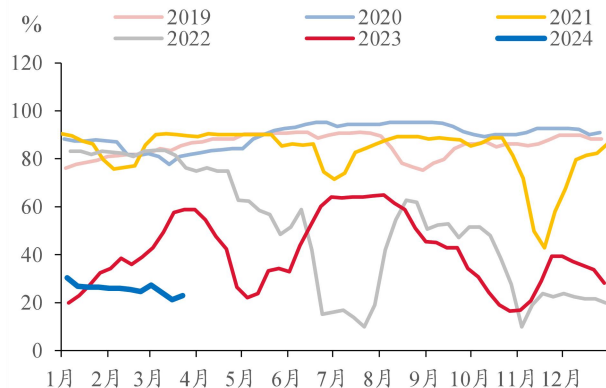
本周螺纹总库存开始去库。截至 3 月 22 日,螺纹钢总库存 1289.97 万吨(其中社会库存 909.17 万吨,钢厂库存 380.8 万吨),周环比下降 2.6%,月度环比上涨 9.3%,较去年同期上涨 15.5%。

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

钢厂盈利面周环比小幅反弹。截至 3 月 22 日, 247 家钢厂盈利面位 22.94%, 较上周增加 1.73pct, 但仍处于历史同期低位。

3.2、铁矿石

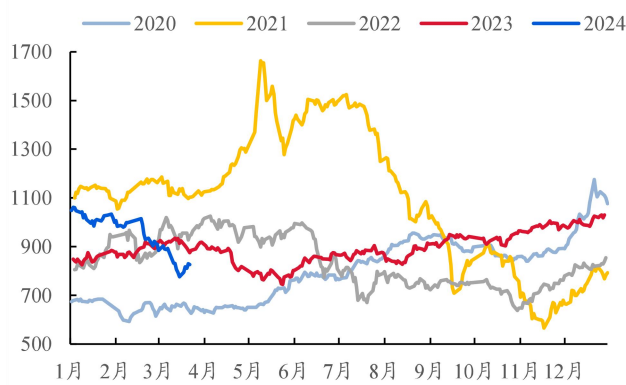
本周铁矿石期货价格周环比涨幅明显。截至 3 月 22 日, 铁矿石主力合约期货收盘价为 844 元/吨, 周环比上涨 8.0%, 月度环比下降 6.1%, 较去年同期下滑 2.6%。

图 19: 铁矿石期货价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

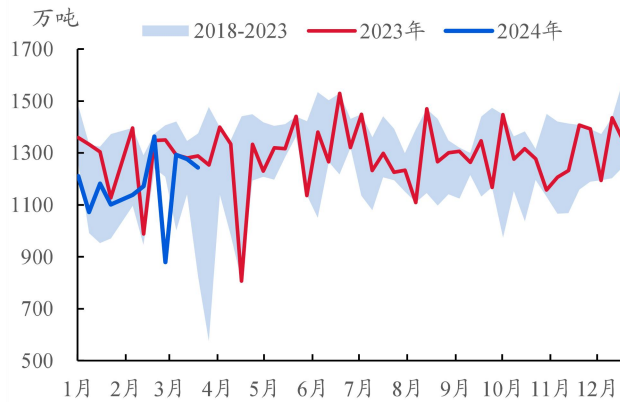
图 20: 澳大利亚 PB 粉矿价格 (61.5%, 青岛港)



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

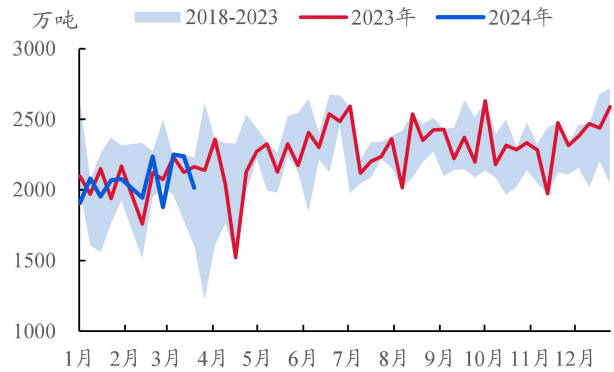
现价方面，截至3月22日，进口矿（61.5%PB粉矿-青岛港）报价826元/湿吨，周环比增加6.4%。

图 21：三大矿山铁矿发运量



资料来源：iFinD，国海证券研究所

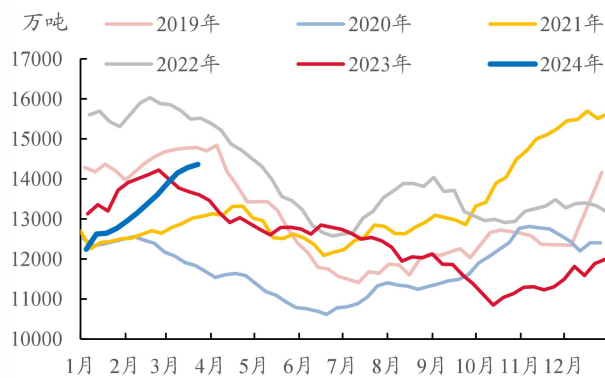
图 22：澳洲、巴西铁矿总发运量



资料来源：iFinD，国海证券研究所

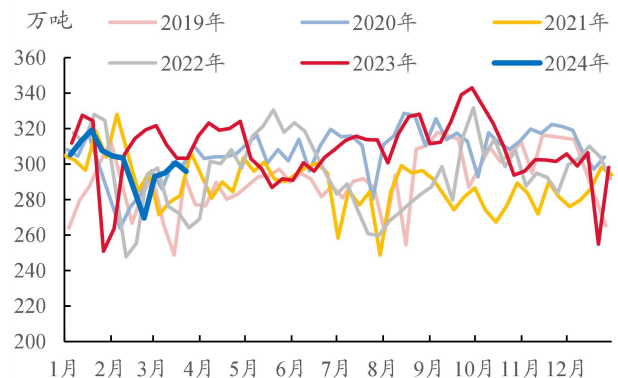
截至3月17日当周，澳洲、巴西总发运量2015.6万吨，周环比下降9.9%；全球铁矿石发运总量2834.6万吨，环比下降9.2%，非主流铁矿发运量小幅增加。本周中国45港到港总量2277.1万吨，环比上涨12.5%；库存方面，截至3月22日当周，中国45港口铁矿库存14365.81万吨，环比上涨0.6%。

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

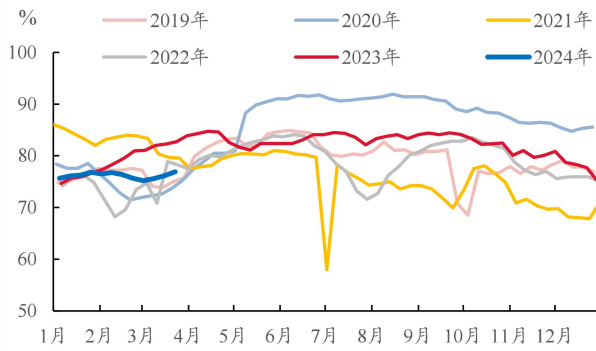


资料来源：iFinD，国海证券研究所

需求方面，本周中国45港口日均疏港量300.75万吨，周环比上涨1.9%。钢厂开工方面，本周全国247家高炉开工率为76.9%，周环比提高0.8pct；247家高炉炼铁产能利用率为82.79%，周环比提高0.2pct。

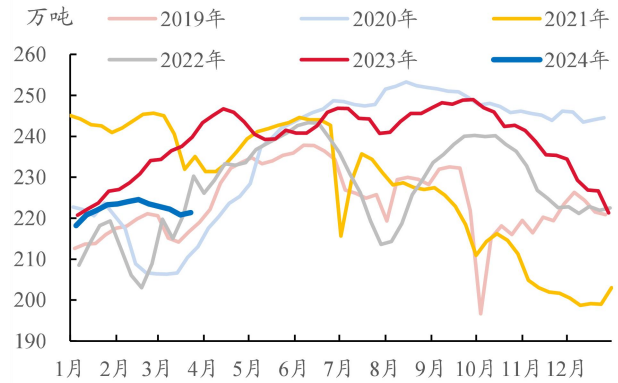
本期全球铁矿石发运量远端供应环比下降，但近端供应（中国45港口到港量）环比增加12.5%。需求端复产高炉数量多于检修，因而本周铁水产量止降转增，但45港铁矿石库存仍延续前12期累库趋势。

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)



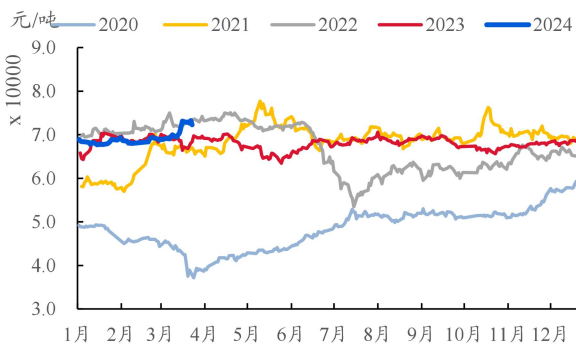
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

价格方面, 本周黑色系期货价格持涨运行。根据 SMM, 周中市场预期山西以及陕西地区政府要求 4 月停产高炉将全面复产, 市场情绪转好, 铁矿石价格偏强运行。前期钢厂以消耗历史库存为主, 随着厂内库存走低, 钢厂补库行为有所改善。由于近期下游的销售情况逐步好转, 整体高炉复产节奏有所回升, 预计下周铁水产量或继续增加, 但港口库存上升趋势未减, 我们预计短期铁矿价格震荡为主, 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

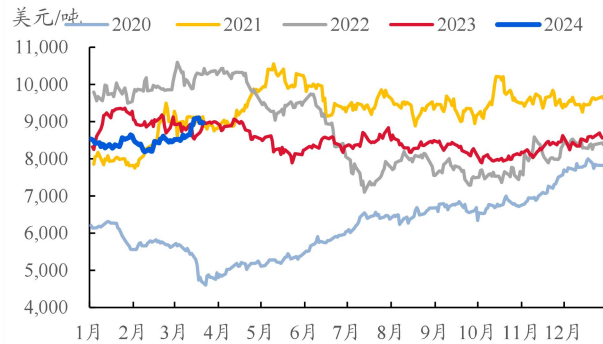
本周铜价周环比上涨。截至 3 月 22 日, 阴极铜主力合约期货收盘价为 72290 元/吨, 周环比下降 1.1%; LME3 个月铜收盘价为 8847.0 美元/吨, 周环比下降 2.5%, 月度环比上涨 3.4%, 较去年同期下滑 1.1%。

图 27: 阴极铜期货收盘价



资料来源: WIND, 国海证券研究所

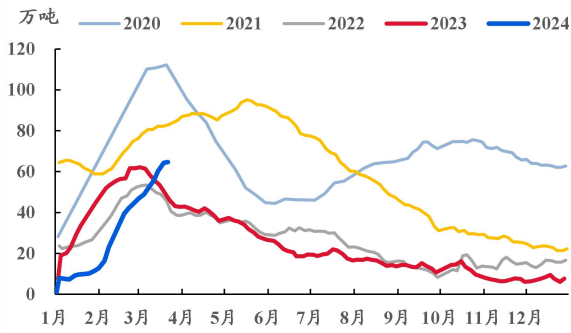
图 28: LME3 个月铜期货收盘价



资料来源: WIND, 国海证券研究所

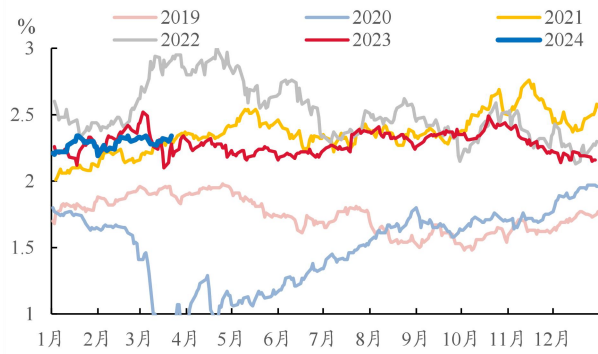
库存方面, 截至 3 月 22 日境内铜库存(含保税区)为 64.68 万吨, 周环比增长 0.6%, 月度环比上涨 53.6%, 较去年同期上涨 31.4%; LME 总库存为 11.39 万吨, 周环比增长 6.10%, 月度环比下降 7.36%, 较去年同期上涨 56.66%。

图 29: 境内铜库存 (含保税区)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 30: 美国十年期通胀预期

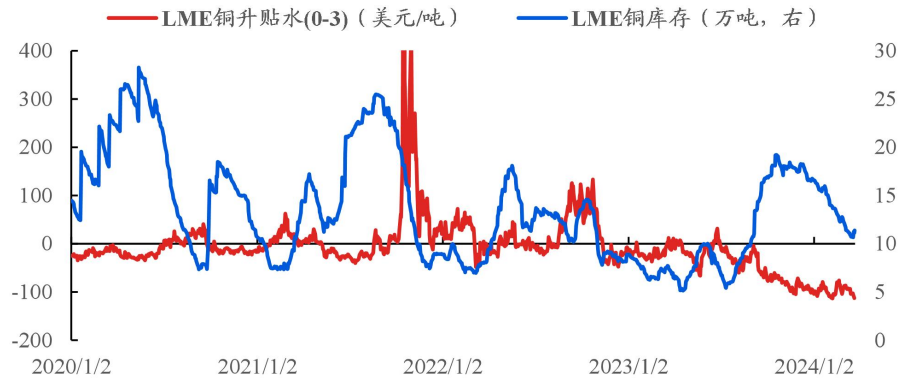


资料来源: WIND, 国海证券研究所

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

本周 LME 铜现货贴水走强, 由 3 月 15 日 -103.5 美元/吨降至 3 月 22 日 -110.46 美元/吨。

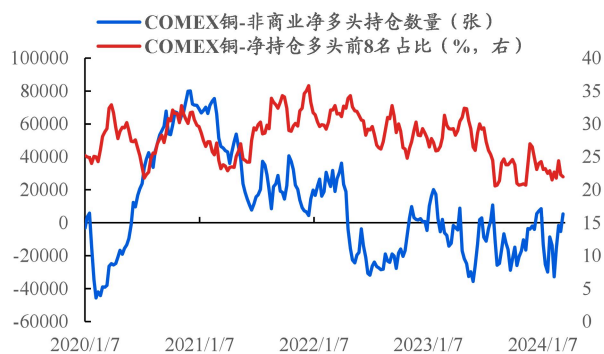
图 31: 本周 LME 铜库去库, LME 铜现货贴水有所走强



资料来源: WIND, 国海证券研究所

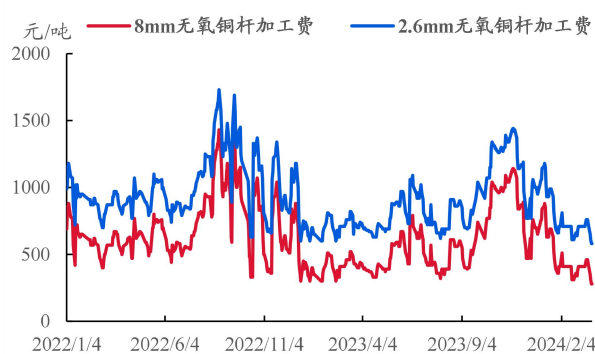
本周国内各主流市场 8mm 精铜杆加工费下跌明显, 创造近 14 个月新低, 广东 8mm、2.6mm 精铜杆加工费周环比分别下降 39.1%、23.7%。精铜杆订单表现略有回升, 但提货表现不佳; 再生铜杆生产积极性一般, 成交表现环比下滑; 精废铜杆价差小幅缩窄, 对期铜倒挂贴水依旧较大。周内铜价在 7.3 万元/吨波动, 零单明显减少, 长单相对稳定, 而短期内铜价将处于调整阶段, 难下高位。因此预计下周消费仍旧偏弱, 再生铜杆端的产出回升的空间与优势或好于精铜杆端。

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

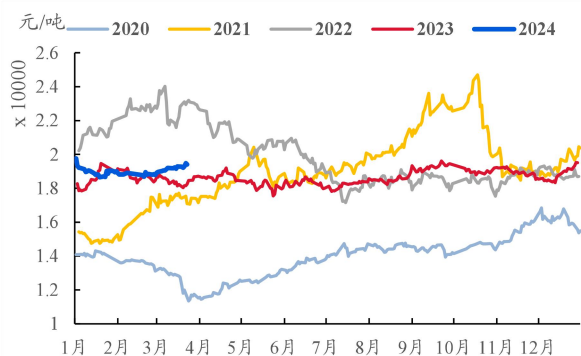


资料来源: WIND, 国海证券研究所

3.4、铝

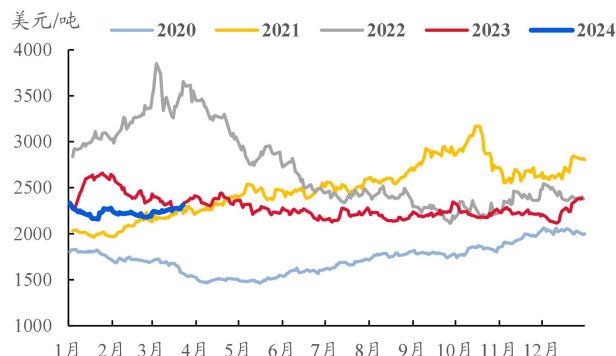
本周沪铝周环比上涨。截至 3 月 22 日, 沪铝主力收盘价为 19400 元/吨, 周环比增长 0.5%。截至 3 月 22 日, LME 铝期货收盘价为 2309 美元/吨, 周环比上涨 1.5%, 月度环比上涨 5.9%, 较去年同期下滑 1.2%。

图 34: SHFE 铝价格走势



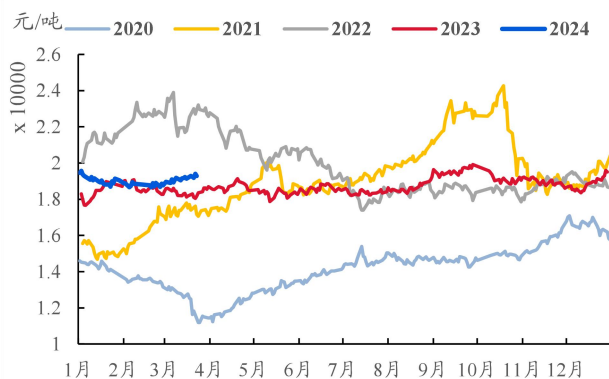
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 35: LME 铝价格走势



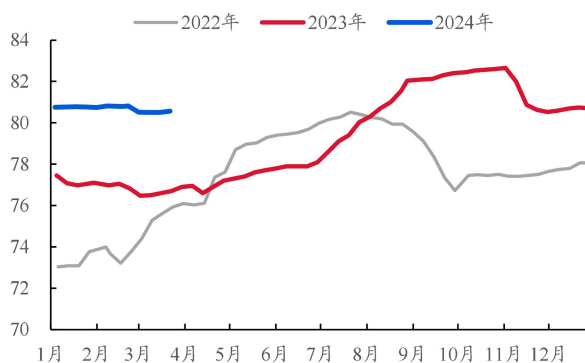
资料来源: WIND, 国海证券研究所

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)



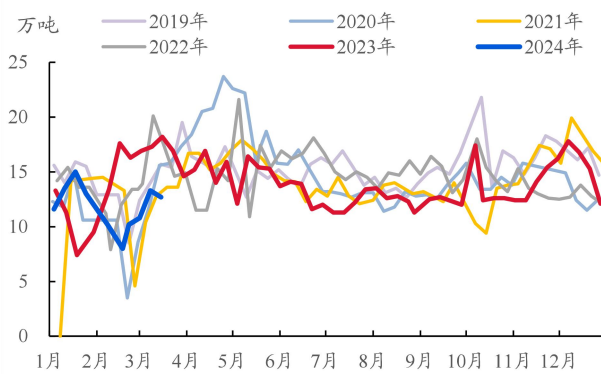
资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

本周现货铝价略涨,截至3月22日,铝现货价为19280元/吨,周环比增长0.7%,月度环比上涨2.0%,较去年同期上涨5.1%。

本周电解铝供应环比微增。本周电解铝供应较稳,截至3月22日,电解铝周产量80.56万吨,较上周微增0.06万吨。

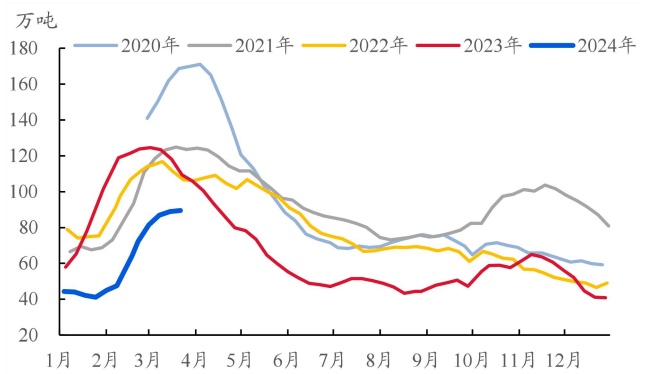
库存方面,本周铝锭社会库存持续去库,目前主要市场库存在89.5万吨,较上周增长0.7%;LME铝库存为56.1万吨,周环比下跌1.9%;而SHFE铝库存为20.0万吨,较上周下跌3.2%。

图 38: 主要市场电解铝出库量



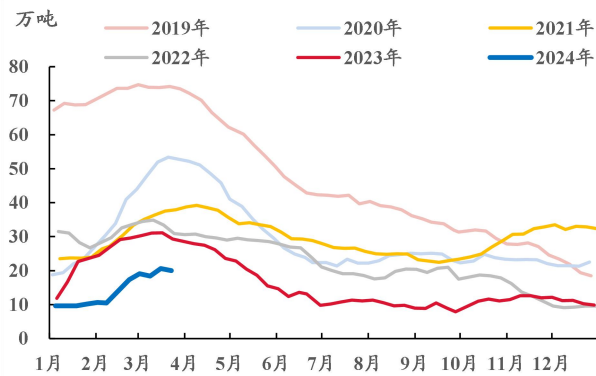
资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

图 39: 主要市场电解铝库存



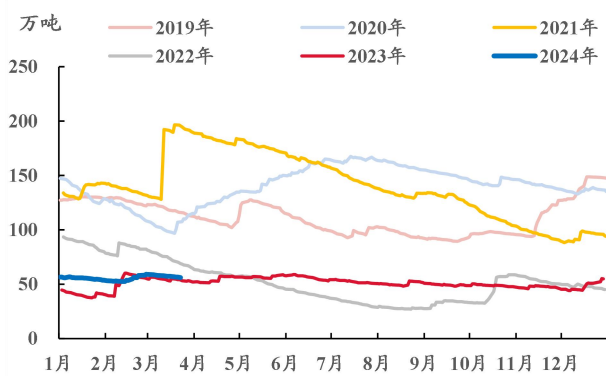
资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

图 40: SHFE 铝库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 41: LME 铝库存



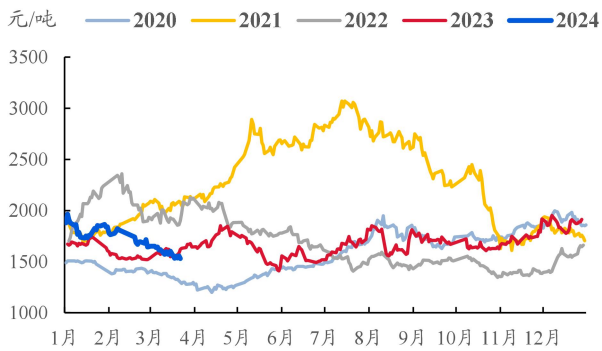
资料来源: WIND, 国海证券研究所

3.5、玻璃

本周玻璃期货价格周环比下降。截至3月22日,玻璃主力合约期货收盘价为1531元/吨,周环比下降4.5%,月度环比下降9.7%,较去年同期下降1.2%。

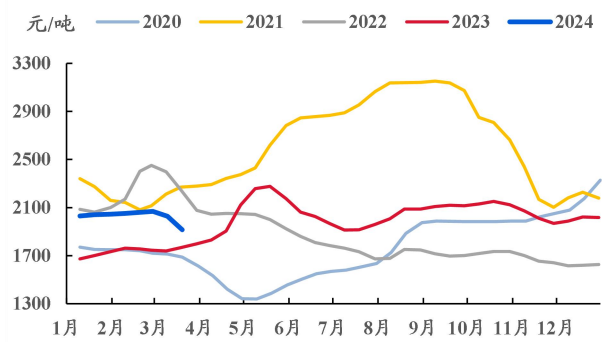
价差方面,玻璃基差走强,5-9价差走弱。玻璃基差有所走强,由3月15日的-13元/吨增至3月22日20元/吨。玻璃5-9价差由3月15日的54元/吨降至3月22日18元/吨。

图 42: 玻璃主力合约期货价格



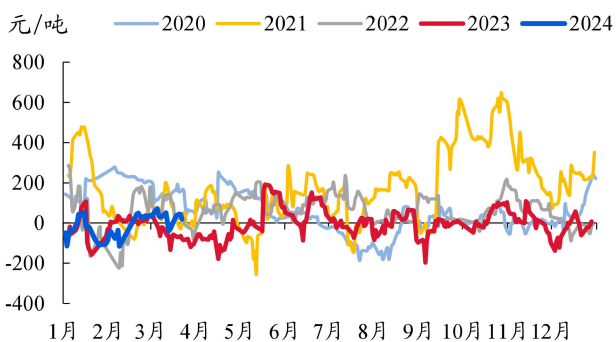
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 43: 平板玻璃现货价格



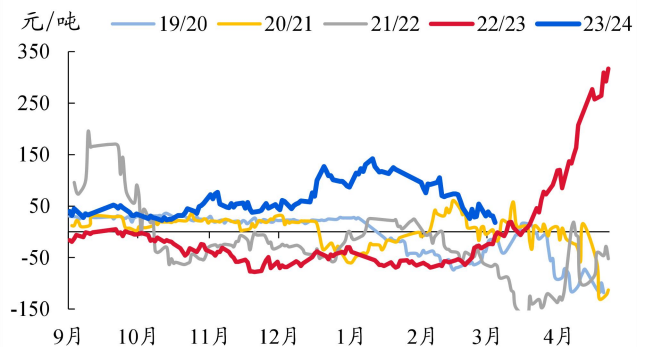
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 44: 玻璃现期价差



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

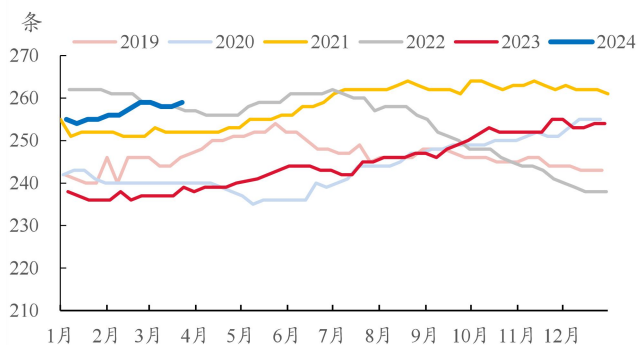
图 45: 玻璃 5-9 价差



资料来源: WIND, 国海证券研究所

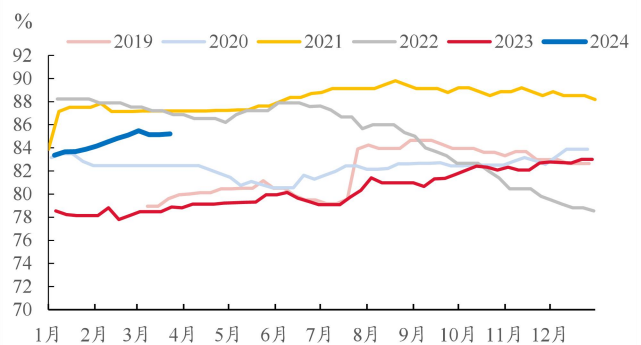
供应方面,截至 3 月 22 日玻璃在产生产线为 259 条,较上周增加 1 条;玻璃开工率为 85.2%,周度增加 0.05pct。但产能利用率为 86.4%,较上周小幅上涨 0.4%。

图 46: 浮法玻璃在产生产线条数



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

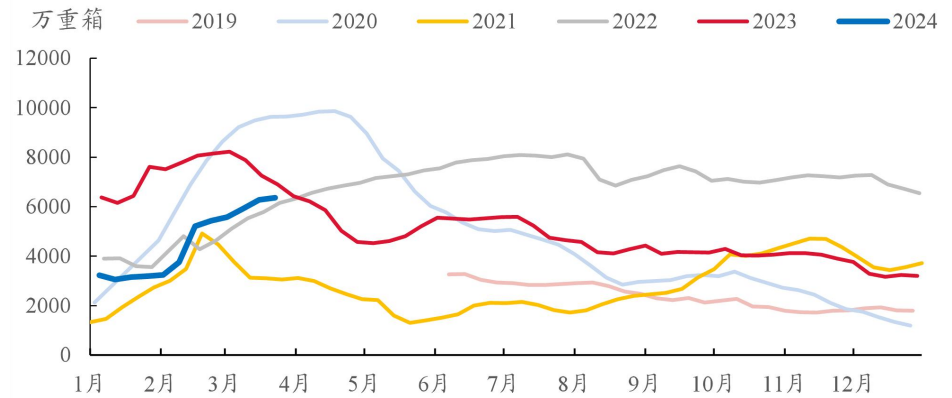
图 47: 浮法玻璃开工率



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

截至 3 月 22 日,玻璃企业库存 6361.4 万重箱,周环比增加 1.3%,月度环比增加 17.3%,较去年同期减少 7.8%。

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 22 日，纯碱主力合约期货收盘价为 1832 元/吨，周环比上涨 1.3%，月度环比下降 0.7%，较去年同期下滑 35.4%。

现价方面，本周价格环比下降。现价方面，截至 3 月 22 日，全国轻碱现货主流价格为 1953.6 元/吨，周环比下降 1.1%，月度环比下降 7.9%，较去年同期下滑 30.3%。全国重碱现货主流价格为 2075 元/吨，周环比下降 1.2%，月度环比下降 7.0%，较去年同期下滑 32.6%。

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

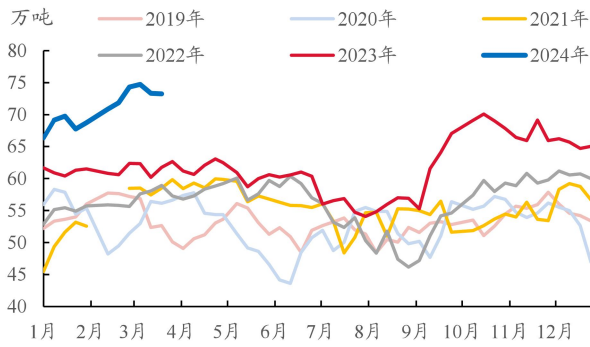


资料来源: WIND, 国海证券研究所

本周纯碱开工率有所下降，周产量为 73.24 万吨，周环比下降 0.1%，月度环比上涨 2.0%，较去年同期上涨 21.7%。

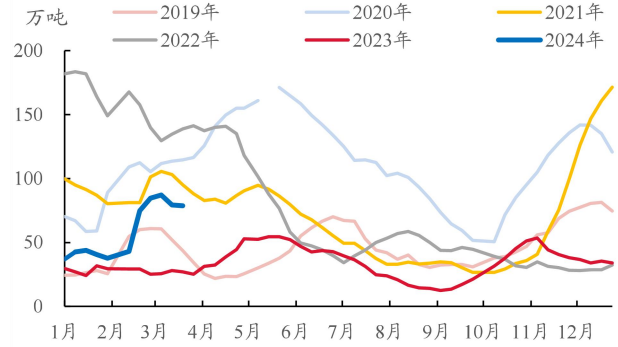
本周纯碱整体出货量周环比下降。本周纯碱出货量为 73.72 万吨，周环比下降 9.1%，月度环比上涨 84.3%，较去年同期上涨 11.1%。轻碱出货 31.15 万吨，周环比减少 14.7%；重碱出货 42.57 万吨，周环比降低 4.4%。库存方面，本周纯碱库存 78.79 万吨，周环比下降 0.6%，月度环比上涨 5.3%，较去年同期上涨 181.9%。

图 51: 纯碱产量



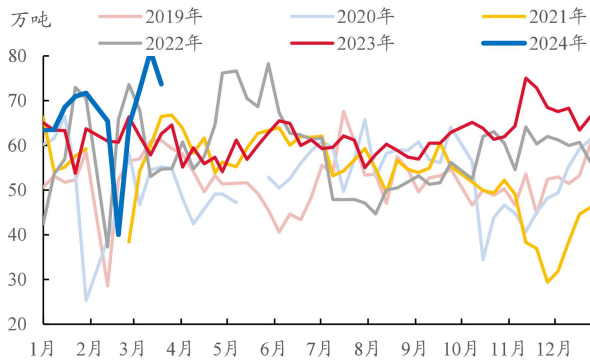
资料来源: 隆众资讯, 国海证券研究所

图 52: 纯碱库存



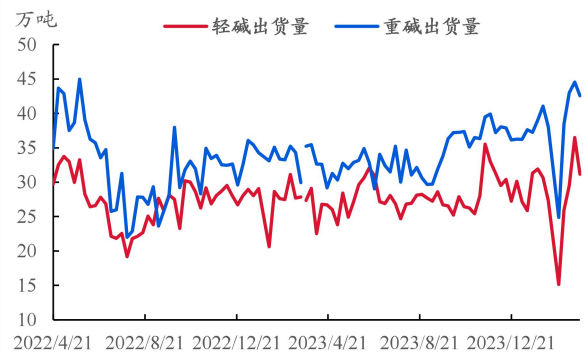
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 53: 纯碱出货量



资料来源: WIND, 隆众资讯, 国海证券研究所

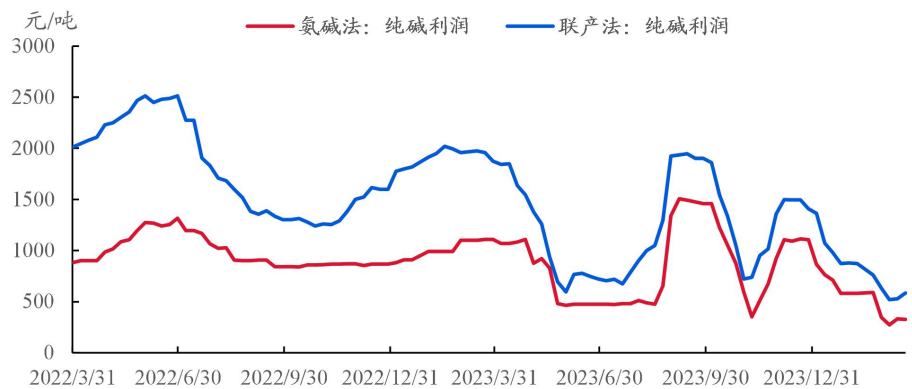
图 54: 轻重碱出货量



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 325.69 元/吨, 周环比降低 1.9%, 月度环比下降 44.9%; 联碱法纯碱利润 584.6 元/吨, 周环比增长 10.7%, 月度环比下降 23.1%。

图 55: 纯碱理论利润 (按生产工艺分类)



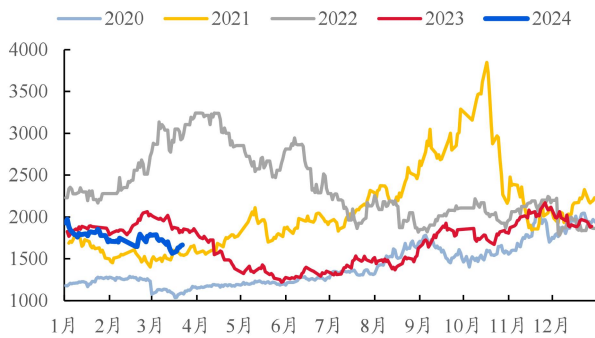
资料来源: 隆众资讯, 国海证券研究所

3.7、焦煤

本周炼焦煤期价环比上涨。截至3月22日，焦煤主力合约期货收盘价为1665.5元/吨，周环比上涨6.5%，月度环比下降5.7%，较去年同期下滑10.4%。

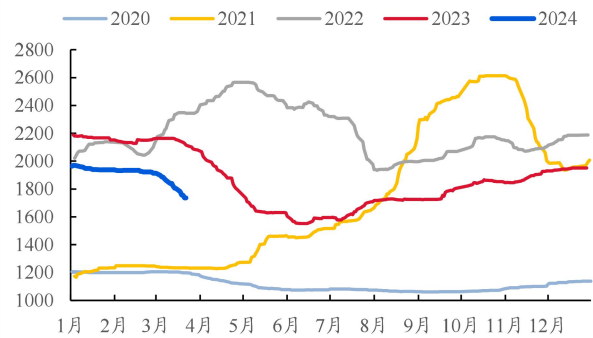
炼焦煤现货市场偏弱运行。现价方面，截至3月22日，国内主要地区炼焦煤平均价为1736元/吨，周环比下降3.8%，月度环比下降9.7%，较去年同期减少17.8%。

图 56: 焦煤期货价格 (元/吨)



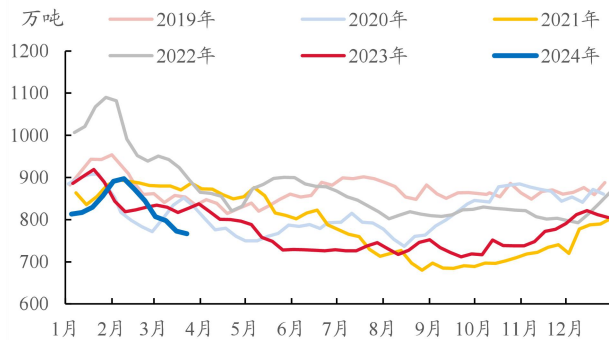
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 57: 炼焦煤现价 (元/吨)



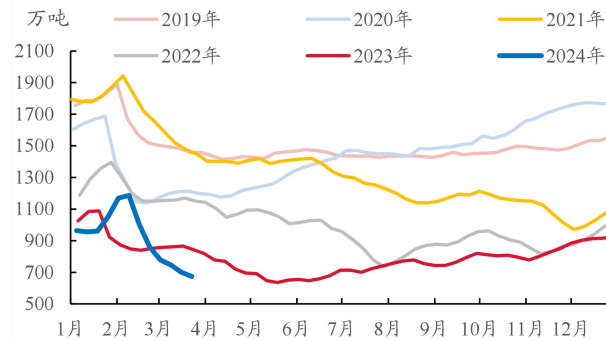
资料来源: WIND, 国海证券研究所

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

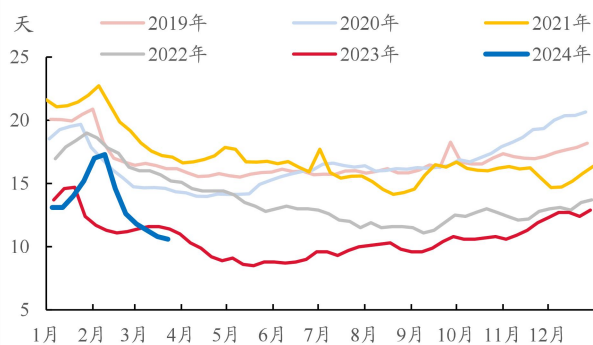
图 59: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤总库存



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

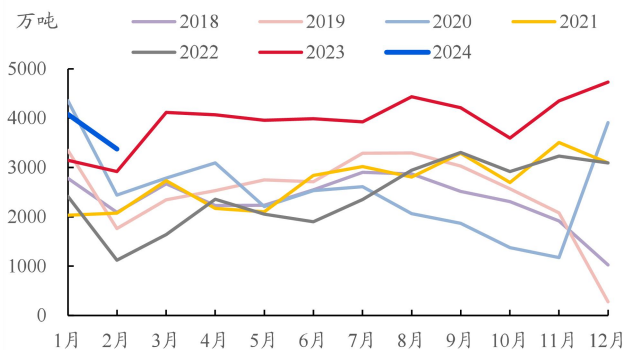
库存方面，国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存为 766.45 万吨，周环比下降 0.8%，月度环比下降 5.0%，较去年同期减少 7.3%。国内 230 家独立焦化厂炼焦煤库存为 673.89 万吨，周环比下降 3.9%，月度环比下降 21.4%，较去年同期下滑 20.1%；炼焦煤平均可用天数为 10.6 天，周环比下降 1.9%。

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

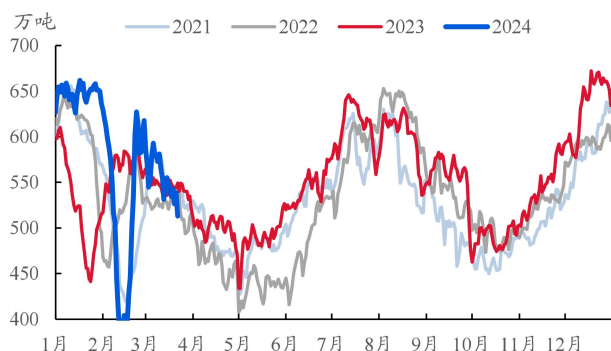
图 61: 煤炭进口量处于高位



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

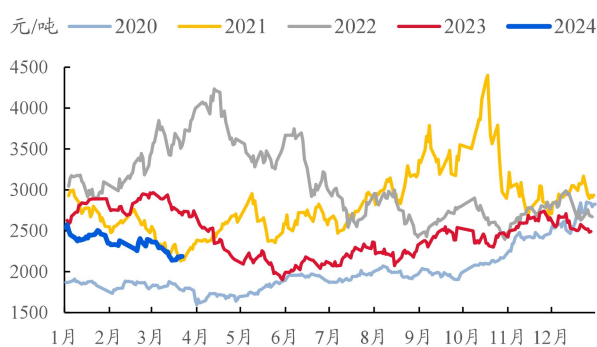
本周焦炭期货市场偏强运行。截至3月22日,焦炭主力合约期货收盘价为2185.5元/吨,周环比上涨2.1%,月度环比下降7.8%,较去年同期下滑20.1%。

图 62: 动力煤终端日耗



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

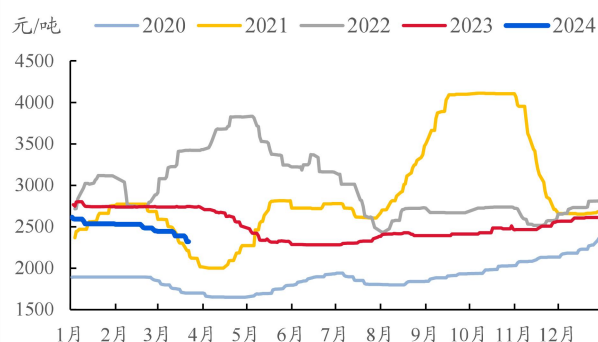
图 63: 焦炭期货价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

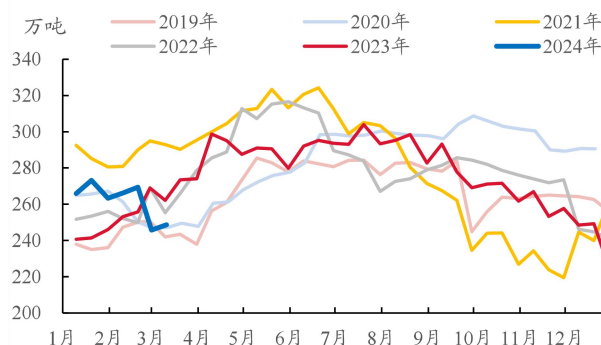
本周焦炭现货市场偏弱运行。现价方面,3月22日国内主要地区冶金焦平均价格为2319元/吨,周环比下降2.9%,月度环比下降6.6%,较去年同期下滑15.5%。

图 64: 焦炭现价走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

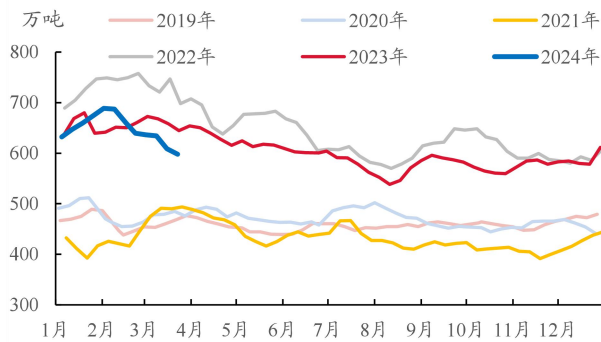
图 65: 中国粗钢日均产量



资料来源: WIND, 国海证券研究所

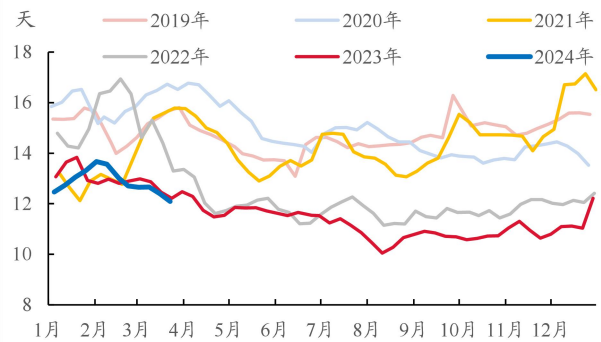
库存方面，国内 247 家样本钢厂焦炭库存为 598.13 万吨，周环比减少 1.8%，月度环比下降 6.4%，较去年同期下滑 7.2%；炼焦煤平均可用天数为 12.09 天，周环比降低 2.5%。

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



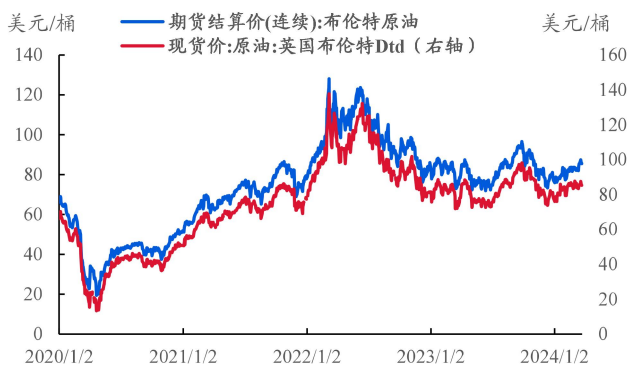
资料来源: WIND, 国海证券研究所

3.8、原油

本周国际油价涨跌互现。截至 3 月 22 日，布伦特原油期货结算价为 85.43 美元/桶，较上周上涨 0.1 美元/桶(0.1%)，月度环比上涨 4.7%，较去年同期上涨 13.9%。WIT 原油期货结算价为 80.63 美元/桶，较上周下降 0.41 美元/桶(-0.5%)，月度环比上涨 5.4%，较去年同期上涨 16.4%。

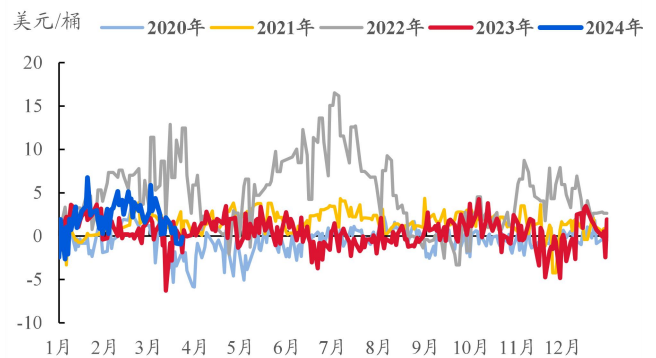
原油价差方面，截至 3 月 22 日，布伦特期现价差为 0.25 美元/桶，较上周扩大 0.33 美元/桶；布伦特-迪拜现货价差为-0.12 美元/桶，较上周收窄 0.46 美元/桶；ESPO-布伦特现货价差为-3.75 美元/桶，较上周增加 0.53 美元/桶。

图 68: 布伦特原油期现价走势



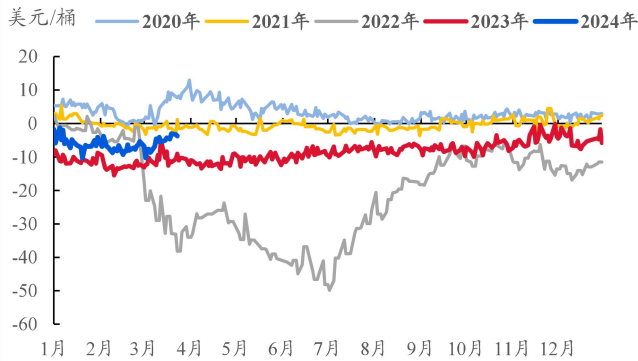
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 69: 布伦特-迪拜现货价差



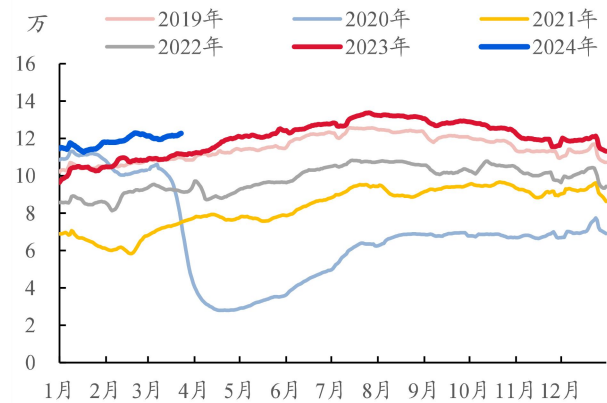
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 70: ESPO-布伦特现货价差



资料来源: WIND, iFinD 国海证券研究所

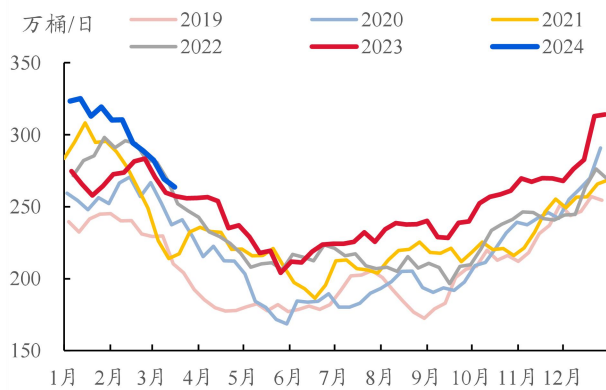
图 71: 全球商业航班 (7dma)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

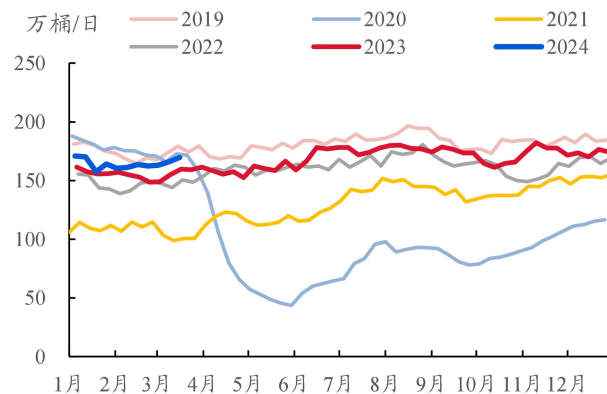
需求方面, 美国丙烷/丙烯、航煤消费强于 2023 年同期。本周全球商业航班数高位运行, 7 天移动平均全球商业航班数量为 12.19 万班, 航班数量较上周上涨 0.75%, 高于历史同期。

图 72: 美国丙烷/丙烯表观消费量



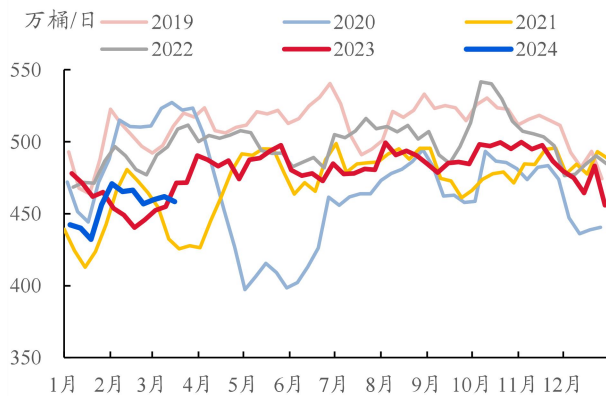
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 73: 美国航煤表观消费量



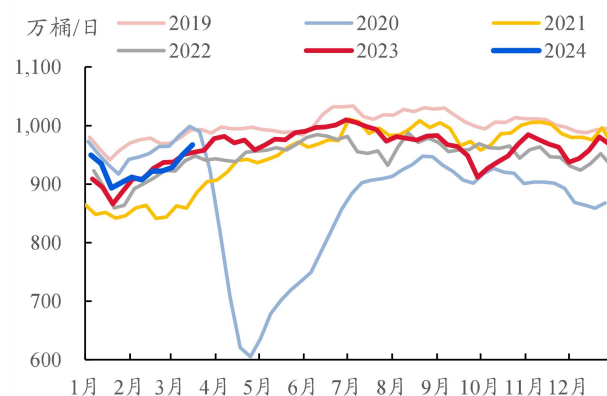
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 74: 美国馏分燃料油表观消费量



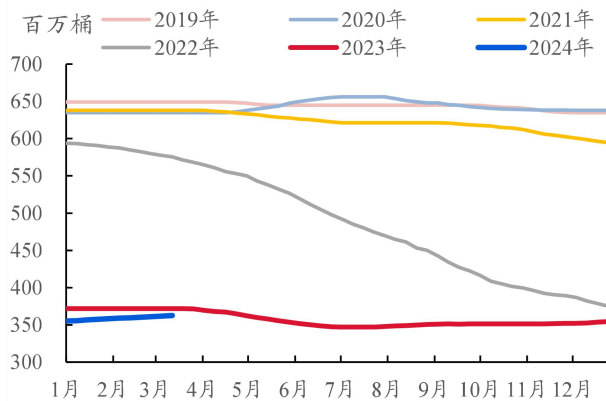
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 75: 美国车用汽油表观消费量



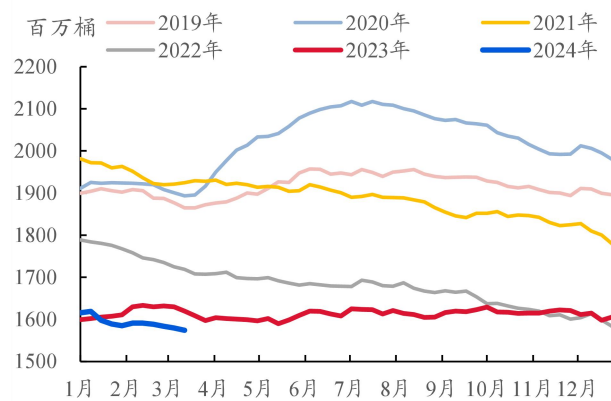
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

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 15 日美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备) 为 15.74 亿桶, 周环比下降 0.3%, 月度环比下降 0.9%, 较去年同期下滑 2.2%; 战略石油储备周环比上涨 0.75 百万桶。

4、重要新闻

4.1、宏观新闻

- **2024.3.15 2024 年 2 月社会融资规模存量统计数据报告 (中国人民银行)**

初步统计, 2024 年 2 月末社会融资规模存量为 385.72 万亿元, 同比增长 9%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为 241.29 万亿元, 同比增长 9.7%; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 1.76 万亿元, 同比下降 5.3%; 委托贷款余额为 11.22 万亿元, 同比下降 0.7%; 信托贷款余额为 4.03 万亿元, 同比增长 7.7%; 未贴现的银行承兑汇票余额为 2.68 万亿元, 同比下降 9.3%; 企业债券余额为 31.53 万亿元, 同比增长 0.7%; 政府债券余额为 70.69 万亿元, 同比增长 15.1%; 非金融企业境内股票余额为 11.48 万亿元, 同比增长 6.4%。

- **2024.3.16 前两月人民币贷款增加 6.37 万亿元 (人民网)**

中国人民银行发布的数据显示: 今年前两个月, 我国人民币贷款增加 6.37 万亿元。分部门看, 住户贷款增加 3894 亿元, 企 (事) 业单位贷款增加 5.43 万亿元。截至 2 月末, 我国人民币贷款余额 243.96 万亿元, 同比增长 10.1%。存款方面, 前两个月人民币存款增加 6.44 万亿元, 其中, 住户存款增加 5.73 万亿元。

- **2024.3.19 日本央行自 2007 年以来首次加息负利率时代终结 (网易财经)**

3月19日电,日本央行将政策利率设定在0%-0.1%区间,符合市场预期,为2007年以来首次加息,长达8年的负利率时代正式终结。日本央行取消收益率曲线控制(YCC)政策。日本央行将继续购买日本国债,规模与以前基本持平。

● **2024.3.20 3月LPR报价出炉: 1年期和5年期利率均维持不变(同花顺7x24快讯)**

央行公告,3月1年期贷款市场报价利率(LPR)报3.45%,上月为3.45%;5年期以上LPR报3.95%,上月为3.95%。

● **2024.3.21 美联储维持利率不变且暗示年内或降息三次 美国国债收益率多数下滑(金融界)**

美国国债市场周三(3月20日)呈现震荡走势,此前美国联邦储备理事会(美联储,Fed)官员在最新政策会议上决定,今年仍有三次降息25个基点的可能。受此影响,2年期和10年期美国国债收益率大多收低,而30年期收益率则略有上升。

● **2024.3.21 人民银行副行长宣昌能: 法定存款准备金率仍有下降的空间(同花顺7x24快讯)**

据证券时报,3月21日,国务院新闻办公室举行新闻发布会。人民银行副行长宣昌能在会上表示,下一阶段,我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备,法定存款准备金率仍有下降的空间,存款成本下行和主要经济体货币政策的转向有利于拓宽利率政策的操作自主性。设立的科技创新和技术改造再贷款将助力高端制造业和数字经济加快发展。下一阶段,稳健的货币政策将继续灵活适度、精准有效,合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系,保持流动性合理充裕,推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。

● **2024.3.22 商务部: 2024年1-2月全国吸收外资2150.9亿元(央广网)**

据商务部网站3月22日消息,2024年1-2月,全国新设立外商投资企业7160家,同比增长34.9%;实际使用外资金额2150.9亿元人民币,同比下降19.9%。

● **2024.3.22 外汇局: 2月外汇市场总计成交16.86万亿元人民币(人民网)**

据国家外汇管理局官网消息,统计数据显示,2024年2月,中国外汇市场(不含外币对市场)总计成交16.86万亿元人民币(等值2.37万亿美元)。

● **2024.3.22 美国经济保持稳健 初请失业金人数意外下降(新华财经)**

美国经济近期表现出强劲的势头,初请失业金人数的意外下降和2月成屋销售的大幅增长为第一季度的经济稳健提供了有力证据。美国劳工部称,在截至3月16日的一周内,初请失业金人数下降了2,000人,经季节性调整后为21万人。上周末经调整的申请人数减少了12,730人,降至189,992人。

● **2024.3.23 俄方发声: 战争状态!(中国新闻网)**

据央视消息，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫 3 月 22 日表示，俄罗斯处于战争状态。他说，虽然可以说这一状态始于特别军事行动，但是实际上从西方集体站在乌克兰一方的那个时刻起，对俄罗斯来说战争就已经开始了。

4.2、行业新闻

- **2024.3.16 中国首个超深气田累产天然气突破 800 亿立方米（中国新闻网）**

截至 3 月 14 日，位于天山南麓的我国首个超深气田——中国石油塔里木油田克深气田生产数据显示：累计生产天然气突破 800 亿立方米。克深气田埋藏深、地层压力高、温度高、构造高陡、储层基质致密，是世界罕见的超深超高压裂缝性致密砂岩气藏。

- **2024.3.16 大洗牌！全国大批钢厂大规模拆除、转让（今日钢铁）**

在 2024 年 2 月 23 日，中央财经委员会第四次会议再度强调“要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造”。这一系列政策犹如春风吹拂，在钢铁行业经历深刻变革的背景下，设备更新的浪潮正汹涌而至。

- **2024.3.16 美国钢铁公司：日本制铁有望今年晚些时候完成 149 亿美元收购（界面新闻）**

美国钢铁公司 3 月 15 日在监管文件中表示，日本制铁对该公司的收购交易有望在今年晚些时候完成。

- **2024.3.18 中国海油在渤海获得亿吨级油田发现（界面新闻）**

3 月 18 日，中国海洋石油有限公司（中国海油，00883.HK/600938.SH）宣布在渤海获得秦皇岛 27-3 亿吨级油田发现。经测试，该油田单井日产原油约 742 桶。通过持续勘探，实现秦皇岛 27-3 油田探明石油地质储量 1.04 亿吨。秦皇岛 27-3 油田是渤海中北部海域时隔 10 年后又一个亿吨级油田，该油田的成功发现进一步证实了渤海复杂走滑断裂带广阔的油气勘探前景。

- **2024.3.18 国内成品油价调整年内第二次搁浅（中国证券网）**

国家发展改革委 18 日发布消息，2024 年 3 月 18 日国内成品油价格按机制不作调整。这意味着，国内成品油价调整年内第二次搁浅。国家发展改革委价格监测中心专家向记者表示，短期内油价仍将呈现区间震荡走势。

- **2024.3.19 印尼今年已经发放 1.5262 亿吨镍矿生产配额（要钢资讯）**

印尼矿业部官员周二（3 月 19 日）表示，今年迄今为止，该国政府已批准的镍矿生产配额为 1.5262 亿吨，已经批准的锡矿生产配额为 44,481.63 吨。该官员表示，截至目前该国政府已经为总计 191 家矿产商（其中包括镍、锡和铜产商）发放生产配额。印尼能源和矿产资源部矿产和煤炭代理总干事 Bambang Suswantono 周二在该国议会表示，目前，该国有超过 500 个矿业生产计划仍在

评估中。

● **2024.3.22 淡水河谷 2026 年铁矿石产量预计增至 3.4 亿-3.6 亿吨(和讯网)**

淡水河谷首席执行官柏安铎在与中国钢铁工业协会副会长姜维的会谈中表示,公司正通过战略调整和增产扩能,预计到 2026 年铁矿石产量将显著提升至 3.4 亿至 3.6 亿吨。姜维强调,面对当前铁矿石价格高企和钢材价格下跌的挑战,加强产业链合作至关重要。淡水河谷致力于推动绿色低碳产品的研发应用,并继续向中国市场供应高品质铁矿石资源。

● **2024.3.22 《2024 年能源工作指导意见》发布: 能源生产总量达 49.8 亿吨标准煤左右, 非化石能源发电装机占比提至 55%左右 (每日经济网)**

3 月 22 日,国家能源局印发《2024 年能源工作指导意见》(以下简称《指导意见》),明确了 2024 年全国能源工作的主要目标。《指导意见》明确了基本原则,坚持把保障国家能源安全放在首位;坚持积极有力推进能源绿色低碳转型;坚持依靠科技创新增强发展新动能;坚持以深化改革开放激发发展活力。

● **2024.3.22 美国敦促乌克兰停止袭击俄罗斯能源设施 (扬子晚报网)**

英国《金融时报》22 日报道,美国敦促乌克兰停止袭击俄罗斯能源基础设施,称相关无人机袭击可能推升国际油价并招致报复。《金融时报》援引三名知情人士的话报道,美方多次警告已传达至乌克兰国家安全局和乌克兰国防部情报总局高层官员。

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。