

# 钢铁行业周报（3.25-3.29）

## 去库信号进一步明确，供需再平衡迎来重要窗口期

### 投资要点：

#### 投资策略：

本周高炉、电炉开工率均下降，日均铁水产量周环比减少，中钢协发布《认清形势 保持定力 共同维护钢铁行业平稳有序发展》倡议书，强调降低生产强度和反对低价倾销。我们维持观点，即钢厂即期利润虽有所修复，但供需关系仍有待调节，短期内供给限制预计还将持续。本周五大品种钢材成材产量有所回升，消费量继续保持上升态势，螺纹钢消费继续保持回升，库存压力进一步减轻，拐点信号明确。国内方面，李强在国务院推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作视频会议上强调，扎实推进设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动，着力形成更新换代的内生动力和规模效应。海外方面，美国2月核心PCE价格指数环比增长0.3%，同比增长2.8%，为近三年以来最低水平，符合预期水平，继续支持降息预期。整体来看，3月下游需求启动偏缓，供需短期发生错配，带动黑色系阶段性呈负反馈运行，对钢铁上下游企业造成一定冲击。我们认为需求在旺季呈现持续回升的确定性较强，生产端发生的倒逼减产叠加行业减产倡议取得更广泛共识，当前是钢铁供需再平衡的重要窗口期，下游钢铁需求在远近期端均有较强的项目和政策支持，对于需求恢复无需过分悲观。当前去库信号进一步明确，若企业继续在生产端保持定力，供需继续改善可期。

#### 产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计855.7万吨，环比上周增长7.45万吨；消费量合计955.26万吨，环比上周增长41.79万吨；库存合计2341.19万吨，环比上周减少99.56万吨。

2.上游原料：（1）上周，澳巴铁矿石发运量、澳洲至中国发运量、到港量均有所回升，远近端供给宽松；日均疏港量继续下降，铁矿石港口库存持续累库。（2）焦钢博弈加剧，焦炭第七轮价格提降再次落地，钢厂保持压价意愿，焦企亏损加大，生产保持低负荷，高炉复产偏缓，铁水产量下降，需求保持承压。

3.成材生产：（1）3月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产204.76万吨，环比下降0.51%，同比下降9.12%；生铁日产183.61万吨，环比下降0.41%，同比下降6.56%。（2）3月中旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约1953.37万吨，比去年同旬增加约57.62万吨、上升3.04%。

4.下游需求：1月至2月，中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的56.5%、69.5%和56.1%；1-2月，中国品牌乘用车销量206.6万辆，同比增长26.7%，市场份额为59.9%。

#### 建议关注：

普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

#### 风险提示

（1）政策控产限产的力度不及预期；（2）国内经济复苏的进展不及预期；（3）海外经济衰退的风险超预期。

## 跟随大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



|           | 1M    | 6M     | 12M     |
|-----------|-------|--------|---------|
| 绝对表现      | 0.52% | -6.60% | -11.78% |
| 相对表现(pct) | -0.7  | -2.4   | 0.1     |

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（3.18-3.22）库存拐点显现，下游需求加快恢复》2024-3-23
- 《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》2024-3-16
- 《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



## 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

本周高炉、电炉开工率均下降，日均铁水产量周环比减少，中钢协发布《认清形势 保持定力 共同维护钢铁行业平稳有序发展》倡议书，强调降低生产强度和反对低价倾销。我们维持观点，即钢厂即期利润虽有所修复，但供需关系仍有待调节，短期内供给限制预计还将持续。本周五大品种钢材成材产量有所回升，消费量继续保持上升态势，螺纹钢消费继续保持回升，库存压力进一步减轻，拐点信号明确。国内方面，李强在国务院推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作视频会议上强调，扎实推进设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动，着力形成更新换代的内生动力和规模效应。海外方面，美国2月核心PCE价格指数环比增长0.3%，同比增长2.8%，为近三年以来最低水平，符合预期水平，继续支持降息预期。整体来看，3月下游需求启动偏缓，供需短期发生错配，带动黑色系阶段性呈负反馈运行，对钢铁上下游企业造成一定冲击。我们认为需求在旺季呈现持续回升的确定性较强，生产端发生的倒逼减产叠加行业减产倡议取得更广泛共识，当前是钢铁供需再平衡的重要窗口期，下游钢铁需求在远近端均有较强的项目和政策支持，对于需求恢复无需过分悲观。当前去库信号进一步明确，若企业继续在生产端保持定力，供需继续改善可期。

### 产业链:

1.供需情况: 本周, 五大品种钢材产量合计 855.7 万吨, 环比上周增长 7.45 万吨; 消费量合计 955.26 万吨, 环比上周增长 41.79 万吨; 库存合计 2341.19 万吨, 环比上周减少 99.56 万吨。

2.上游原料: (1) 上周, 澳巴铁矿石发运量、澳洲至中国发运量、到港量均有所回升, 远近端供给宽松; 日均疏港量继续下降, 铁矿石港口库存持续累库。(2) 焦钢博弈加剧, 焦炭第七轮价格提降再次落地, 钢厂保持压价意愿, 焦企亏损加大, 生产保持低负荷, 高炉复产偏缓, 铁水产量下降, 需求保持承压。

3.成材生产: (1) 3月中旬, 重点统计钢铁企业粗钢日产 204.76 万吨, 环比下降 0.51%, 同比下降 9.12%; 生铁日产 183.61 万吨, 环比下降 0.41%, 同比下降 6.56%。(2) 3月中旬末, 重点统计钢铁企业钢材库存量约 1953.37 万吨, 比去年同旬增加约 57.62 万吨、上升 3.04%。

4.下游需求: 1月至2月, 中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 56.5%、69.5%和 56.1%; 1-2月, 中国品牌乘用车销量 206.6 万辆, 同比增长 26.7%, 市场份额为 59.9%。

### 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。

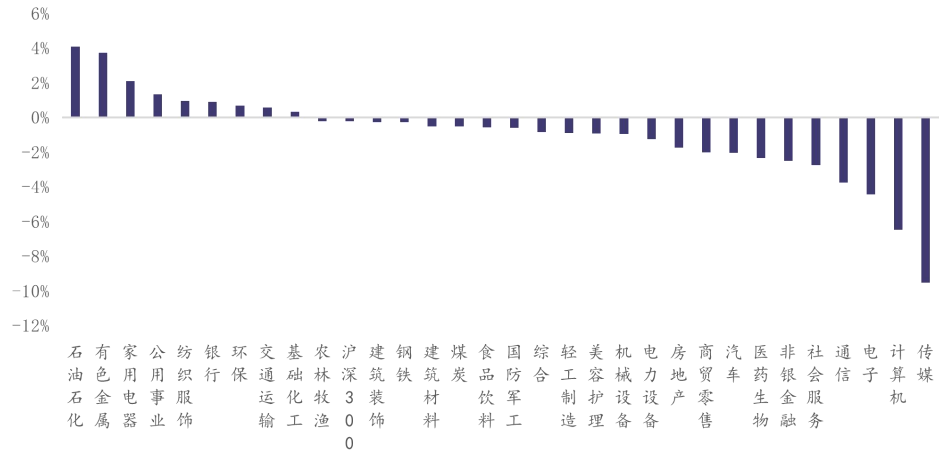


## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

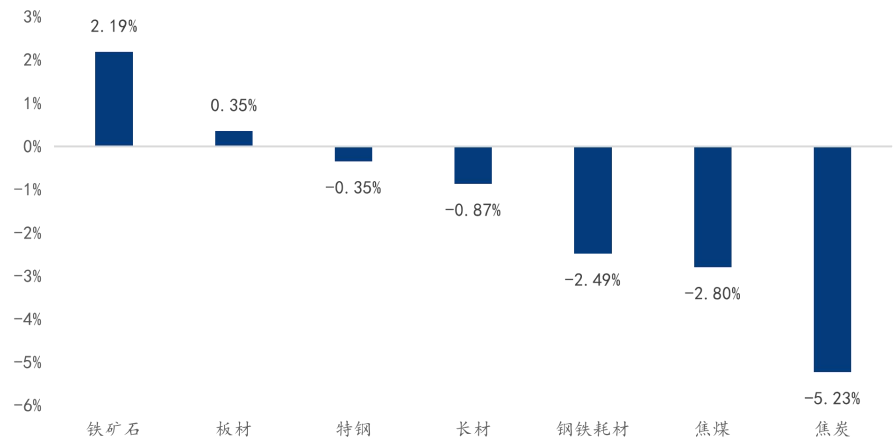
本周，沪深 300 指数下跌 0.21%，钢铁行业下跌 0.27%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 0.35%。

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



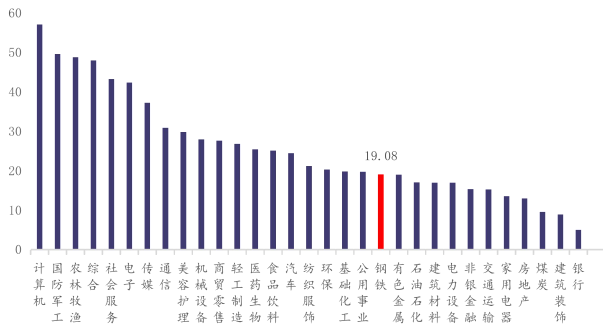
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.2 行业估值

截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 19.08 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.90 倍，处于所有行业低水平。

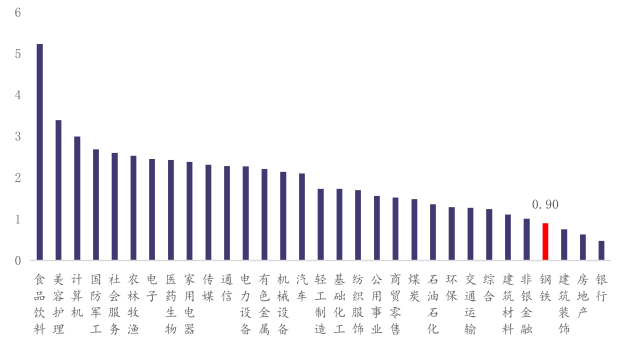


图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 居中游



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



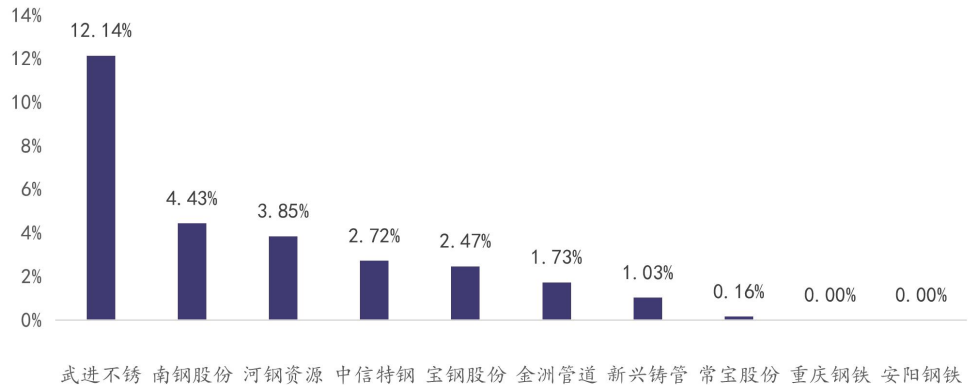
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.3 个股涨跌

**本周涨幅前十:** 武进不锈 (12.14%)、南钢股份 (4.43%)、河钢资源 (3.85%)、中信特钢 (2.72%)、宝钢股份 (2.47%)、金洲管道 (1.73%)、新兴铸管 (1.03%)、常宝股份 (0.16%)、重庆钢铁 (0.00%)、安阳钢铁 (0.00%)。

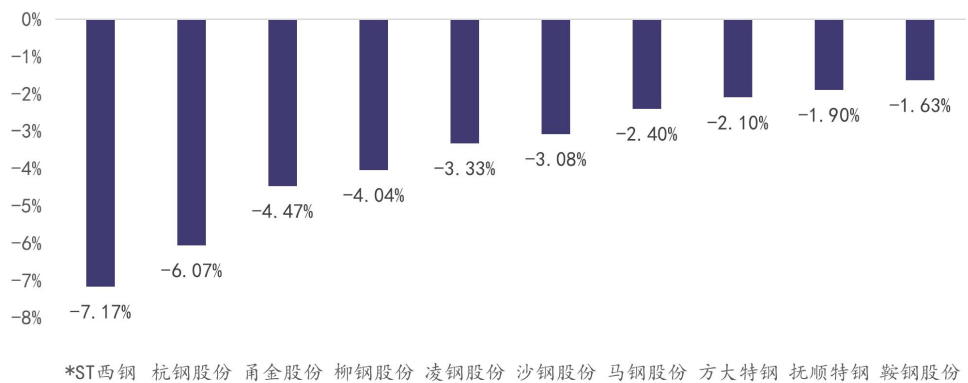
**本周跌幅前十:** \*ST 西钢 (-7.17%)、杭钢股份 (-6.07%)、甬金股份 (-4.47%)、柳钢股份 (-4.04%)、凌钢股份 (-3.33%)、沙钢股份 (-3.08%)、马钢股份 (-2.40%)、方大特钢 (-2.10%)、抚顺特钢 (-1.90%)、鞍钢股份 (-1.63%)。

图表 5: 本周涨幅前十



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



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) 国务院总理李强出席中国发展高层论坛 2024 年年会开幕式并发表主旨演讲, 李强指出, 中国将加大宏观政策调节力度, 加强政策协同配合, 确保同向发力、形成合力, 着力扩大国内需求, 推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新; 加快构建现代化产业体系, 坚持以科技创新推动产业创新, 统筹推进传统产业转型升级、新兴产业壮大、未来产业培育, 加快发展新质生产力。李强指出, 今天的中国经济已与世界经济深度融合, 将持续打造市场化、法治化、国际化一流营商环境, 不断以更高水平的开放链接世界。

(2) 李强在国务院推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作视频会议上强调, 扎实推进设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动, 着力形成更新换代的内生动力和规模效应。

(3) 市场监管总局等 18 部门联合印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划(2024-2025 年)》。《行动计划》提出, 在集成电路、半导体材料、生物技术、种质资源、特种橡胶, 以及人工智能、智能网联汽车、北斗规模应用等关键领域集中攻关, 加快研制一批重要技术标准; 实施信息化标准建设行动, 开展 6G、IPv6、区块链、分布式数字身份分发等核心标准研究。

(4) 国家统计局发布数据, 1-2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 9140.6 亿元, 同比增长 10.2%, 利润由上年全年下降 2.3% 转为正增长。分月看, 规上工业企业当月利润自上年 8 月份以来同比持续增长。国家统计局表示, 今年 1-2 月份延续恢复向好态势, 工业企业效益起步平稳。超七成行业利润增长, 制造业、电气水业增长较快; 装备制造业、高技术制造业利润明显回升, 新质生产力培育壮大; 消费品制造业利润持续恢复, 多数行业利润实现增长。

(5) 市场监管总局等 18 部门联合印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划(2024-2025 年)》。《行动计划》提出, 在集成电路、半导体材料、生物技术、种质资源、特种橡胶, 以及人工智能、智能网联汽车、北斗规模应用等关键领域集中攻关, 加快研制一批重要技术标准; 实施信息化标准建设行动, 开展 6G、IPv6、区块链、分布式数字身份分发等核心标准研究。。

##### 2.海外方面:

(6) 美国 1 月 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数同比升 6.59%, 预期升 6.7%, 前值升 6.13%; 环比降 0.1%, 前值降 0.3%; 未季调房价指数 317.07, 前值 317.39。季调后房价指数环比升 0.14%, 预期升 0.2%, 前值升 0.2%。10 座大城市未季调房价指数同比升 7.4%, 前值升 7%; 环比持平, 前值升 0.2%。

(7) 美联储理事库克: 谨慎的逐步放松政策可以确保通胀可持续回归 2%, 同时努力维持强劲劳动力市场; 过早降息可能会造成通胀变得根深蒂固的风险; 而过晚降息则将不必要地伤害到美国经济; 通胀已大幅下降; 劳动力市场仍然强劲; 强劲的生产率增长可能意味着工资增长加快, 而不是通胀。

(8) 日本央行审议委员田村直树表示, 日本央行必须缓慢但稳步地实现超宽松货币政策的正常化。与过去相比, 不再需要积极干预债券市场; 货币政策并非以汇率为目标, 不会考虑像美国那样加息。

图表 7: 宏观动态

| 公布日期      | 国家/地区 | 摘要  | 来源   |
|-----------|-------|---|------|
| 2024/3/29 | 中国    | 商务部新闻发言人表示, 跨国公司对“投资中国”依然信心十足, 商务部将一如既往地欢迎各国企业来华投资兴业, 共享中国高质量发展的红利。此外, 在双方共同努力下, 中澳在世贸组织框架下达成妥善解决世贸争端的共识, 中澳互为重要贸易伙伴, 愿与澳方一道, 通过对话磋商, 解决彼此关切, 共同推动双边经贸关系稳定健康发展。   | Wind |
| 2024/3/29 | 中国    | 李强在国务院推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作视频会议上强调, 扎实推进设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动, 着力形成更新换代的内生动力和规模效应。   | Wind |
| 2024/3/28 | 日本    | 日本央行审议委员田村直树表示, 日本央行必须缓慢但稳步地实现超宽松货币政策的正常化。与过去相比, 不再需要积极干预债券市场; 货币政策并非以汇率为目标, 不会考虑像美国那样加息。   | Wind |
| 2024/3/28 | 中国    | 国家统计局发布数据, 1-2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 9140.6 亿元, 同比增长 10.2%, 利润由上年全年下降 2.3% 转为正增长。分月看, 规上工业企业当月利润自上年 8 月份以来同比持续增长。国家统计局表示, 今年 1-2 月份延续恢复向好态势, 工业企业效益起步平稳。超七成行业利润增长, 制造业、电气水业增长较快; 装备制造业、高技术制造业利润明显回升, 新质生产力培育壮大; 消费品制造业利润持续恢复, 多数行业利润实现增长。                                      | Wind |
| 2024/3/27 | 美国    | 美国 1 月 S&P/CS20 座大城市末季调房价指数同比升 6.59%, 预期升 6.7%, 前值升 6.13%; 环比降 0.1%, 前值降 0.3%; 末季调房价指数 317.07, 前值 317.39。季调后房价指数环比升 0.14%, 预期升 0.2%, 前值升 0.2%。10 座大城市末季调房价指数同比升 7.4%, 前值升 7%; 环比持平, 前值升 0.2%。   | Wind |
| 2024/3/27 | 中国    | 财政部表示, 2024 年将集中财力保障国家重大战略任务, 做到“大钱大方, 小钱小气”。2024 年中央本级一般公共预算支出增长 8.6%, 扣除重点保障支出后仅增长 0.3%, 其中重点保障国防武警支出、科技教育支出、中央储备支出、国债发行付息支出等支出项目。同时严控一般性支出, 尽可能压缩中央部门支出, 大力推动各部门调整优化支出结构, 将资金用在刀刃上。  | Wind |
| 2024/3/27 | 中国    | 市场监管总局等 18 部门联合印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划(2024-2025 年)》。《行动计划》提出, 在集成电路、半导体材料、生物技术、种质资源、特种橡胶, 以及人工智能、智能网联汽车、北斗规模应用等关键领域集中攻关, 加快研制一批重要技术标准; 实施信息化标准建设行动, 开展 6G、IPv6、区块链、分布式数字身份分发等核心标准研究。  | Wind |
| 2024/3/27 | 中国    | 国务院国资委党委召开扩大会议指出, 要进一步强化产业支撑作用, 聚焦先进制造业、新能源汽车、人工智能等重点产业领域, 结合中部地区禀赋特点, 优先试点打造战略性新兴产业集群, 围绕未来材料、未来信息、未来制造, 加快培育和发展新质生产力; 进一步加强科技创新引领, 深化原创性引领性技术攻关, 加快打造原创技术策源地, 推动一批重大标志性成果在中部地区加速转化应用落地, 更好促进中部地区产学研用深度融合。   | Wind |
| 2024/3/27 | 亚洲    | 博鳌亚洲论坛 2024 年会正式开启。年会首场新闻发布会上发布了两份重磅报告: 《亚洲经济前景及一体化进程 2024 年度报告》(简称亚洲经济报告)和《博鳌亚洲论坛可持续发展的亚洲与世界 2024 年度报告——迈向零碳电力时代推动亚洲绿色发展》(简称可持续发展报告)。亚洲经济报告指出, 2024 年仍将是全球经济动荡和分化的一年, 但是亚洲经济增长和地区一体化的动能仍然强劲, 2024 年总体经济表现值得期待。报告预测, 今年亚洲经济增速为 4.5% 左右, 高于 2023 年; 同时, 多数亚洲经济体股票指数或将延续反弹态势。 | Wind |





|           |    |  |      |
|-----------|----|--|------|
| 2024/3/27 | 中国 | 国新办就近期生产、消费、进出口有关数据及政策情况举行发布会。商务部副部长郭婷婷表示，我国消费市场有望继续保持向好态势，将尽快出台支持跨境电商发展的实施意见；鼓励和推动汽车、家电等消费品以旧换新，逐步提高新能源汽车、节能型汽车销售占比，促进家电消费向智能化、绿色化、低碳化方向发展；抓紧研究新一轮稳外贸政策措施，争取尽早出台实施、尽快落地见效。  | Wind |
| 2024/3/26 | 美国 | 美联储理事库克：谨慎的逐步放松政策可以确保通胀可持续回归 2%，同时努力维持强劲劳动力市场；过早降息可能会造成通胀变得根深蒂固的风险；而过晚降息则将不必要地伤害到美国经济；通胀已大幅下降；劳动力市场仍然强劲；强劲的生产率增长可能意味着工资增长加快，而不是通胀。   | Wind |
| 2024/3/26 | 中国 | 工信部数据显示，今年前两个月中小企业经济运行持续向好。1-2月，中小企业采购指数为 51.4%，中小企业出口指数为 52.4%，均持续处于景气区间。   | Wind |
| 2024/3/26 | 中国 | 国务院总理李强分别会见国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃和世界银行行长彭安杰。在会见格奥尔基耶娃时，李强表示，中方愿进一步深化与基金组织合作，希望基金组织继续发挥积极影响，维护经济全球化和自由贸易，推动建设开放型世界经济。在会见彭安杰时，李强表示，中方愿同世行建立更加紧密的伙伴关系，进一步加强合作，推动落实全球发展倡议，共同应对气候变化等全球性挑战。中方支持世行改革议程，希望世行加大对减贫与发展传统领域的投入，提升发展中国家应有的代表性，在全球治理中更有效发挥作用。 | Wind |
| 2024/3/25 | 中国 | 根据商务部最新公布的数据，2024年1月份至2月份，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，同比下降19.9%。需要注意的是，从规模来看，虽然同比下降，但仍处于近10年第三高位。这说明中国依然是外商投资的一片热土。从未来趋势看，中国吸引外商投资优势显著、空间广阔，投资中国前景光明，中国市场对外资的“磁吸力”不会减弱。  | Wind |
| 2024/3/25 | 中国 | 国务院总理李强出席中国发展高层论坛2024年年会开幕式并发表主旨演讲，李强指出，中国将加大宏观政策调节力度，加强政策协同配合，确保同向发力、形成合力，着力扩大国内需求，推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新；加快构建现代化产业体系，坚持以科技创新推动产业创新，统筹推进传统产业转型升级、新兴产业壮大、未来产业培育，加快发展新质生产力。李强指出，今天的中国经济已与世界经济深度融合，将持续打造市场化、法治化、国际化一流营商环境，不断以更高水平的开放链接世界。     | Wind |

来源：Wind、华福证券研究所

### 3.2 行业动态

#### 1.政策趋势:

(1) 工信部部长金壮龙 25 日表示，将稳妥推进钢铁等重点行业碳达峰，深入实施绿色制造工程，完善绿色制造服务体系，加快建设绿色工厂、绿色园区和绿色供应链。将进一步深化改革、扩大开放，全面取消制造业领域外资准入限制措施，试点开放互联网数据中心等增值电信业务，欢迎外资企业积极参与中国新型工业化进程。

(2) 福建省发布钢铁行业碳达峰实施方案。要求到 2025 年，电炉钢产能占全省钢产能比重 20% 以上。坚决遏制钢铁冶炼项目盲目发展；加强钢铁冶炼项目管理。引导省内钢铁企业实施兼并重组，推动优势产能向福州、宁德、漳州、泉州聚集，大力打造绿色低碳循环钢铁产业集群。

(3) 中国钢铁工业协会发布《认清形势 保持定力 共同维护钢铁行业平稳有序发展》倡议书，提出，钢铁企业要主动作为，遵循“以满足用户需求为目的、以供需平衡为原则”的自律生产方式，降低生产强度。钢铁企业要理性看待市场波动，保持战略定力，反对低价倾销，抵制恶性竞争，共同营造公平、稳定的市场环境。



(4) 市场消息称,北京“离异3年内不得京内购房”的限购政策文件被废止。对此,北京市住建委相关工作人员告诉记者,消息属实,离婚后购房不再受离婚年限限制,已从27日开始执行。

## 2.数据跟踪:

(5) 国家统计局数据显示,1—2月份,全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元,同比增长10.2%。其中,1-2月份,黑色金属冶炼和压延加工业利润总额亏损146.1亿元。

(6) 2024年3月中旬重点统计钢铁企业共生产粗钢2047.58万吨、生铁1836.12万吨、钢材1965.22万吨。其中,粗钢日产204.76万吨,环比下降0.51%,同口径比去年同期下降9.12%;生铁日产183.61万吨,环比下降0.41%,同口径比去年同期下降6.56%;钢材日产196.52万吨,环比增长1.95%,同口径比去年同期下降8.05%。

(7) 2024年3月中旬末,重点统计钢铁企业钢材库存量约1953.37万吨,比上一旬(即3月上旬)增加0.97万吨、上升0.05%;比上月同旬增加55.47万吨、上升2.92%;比去年同旬增加约57.62万吨、上升3.04%。

(8) 2024年2月全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.488亿吨,同比提高3.7%。

(9) 从中国船舶工业行业协会获悉,1月至2月,中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的56.5%、69.5%和56.1%。1月至2月,出口船舶占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的比重为92.5%、90.7%和91.8%。我国船舶出口金额67.9亿美元。

(10) 中汽协:2月,中国品牌乘用车销量79.1万辆,同比下降9.4%,市场份额为59.4%,上升6.5个百分点;1-2月,中国品牌乘用车销量206.6万辆,同比增长26.7%,市场份额为59.9%,上升7.6个百分点。

图表 8: 行业动态

| 类型 | 公布日期      | 摘要   | 来源       |
|----|-----------|--|----------|
| 生产 | 2024/3/28 | 国家统计局数据显示,1—2月份,全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元,同比增长10.2%。其中,1-2月份,黑色金属冶炼和压延加工业利润总额亏损146.1亿元。   | Mysteel  |
|    | 2024/3/29 | 中国钢铁工业协会发布《认清形势 保持定力 共同维护钢铁行业平稳有序发展》倡议书,提出,钢铁企业要主动作为,遵循“以满足用户需求为目的、以供需平衡为原则”的自律生产方式,降低生产强度。钢铁企业要理性看待市场波动,保持战略定力,反对低价倾销,抵制恶性竞争,共同营造公平、稳定的市场环境。                                    | Mysteel  |
|    | 2024/3/27 | 2024年3月中旬末,重点统计钢铁企业钢材库存量约1953.37万吨,比上一旬(即3月上旬)增加0.97万吨、上升0.05%;比上月同旬增加55.47万吨、上升2.92%;比去年同旬增加约57.62万吨、上升3.04%。   | 中国钢铁工业协会 |
|    | 2024/3/27 | 2024年3月中旬重点统计钢铁企业共生产粗钢2047.58万吨、生铁1836.12万吨、钢材1965.22万吨。其中,粗钢日产204.76万吨,环比下降0.51%,同口径比去年同期下降9.12%;生铁日产183.61万吨,环比下降0.41%,同口径比去年同期下降6.56%;钢材日产196.52万吨,环比增长1.95%,同口径比去年同期下降8.05%。 | 中国钢铁工业协会 |
|    | 2024/3/27 | 福建省发布钢铁行业碳达峰实施方案。要求到2025年,电炉钢产能占全省钢产能比重20%以上。坚决遏制钢铁冶炼项目盲目发展;加强钢铁冶炼项目管理。引导省内钢铁企业实施兼并重组,推动优势产能向福州、宁德、漳州、泉州聚集,大力打造绿色低碳循环钢铁产业集群。   | Mysteel  |



|    |           |   |         |
|----|-----------|---|---------|
| 需求 | 2024/3/27 | 工信部部长金壮龙 25 日表示，将稳妥推进钢铁等重点行业碳达峰，深入实施绿色制造工程，完善绿色制造服务体系，加快建设绿色工厂、绿色园区和绿色供应链。将进一步深化改革、扩大开放，全面取消制造业领域外资准入限制措施，试点开放互联网数据中心等增值电信业务，欢迎外资企业积极参与中国新型工业化进程。   | Mysteel |
|    | 2024/3/25 | 2024 年 2 月全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.488 亿吨，同比提高 3.7%。   | 世界钢铁协会  |
|    | 2024/3/29 | 从中国船舶工业行业协会获悉，1 月至 2 月，中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 56.5%、69.5%和 56.1%。1 月至 2 月，出口船舶占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的比重为 92.5%、90.7%和 91.8%。我国船舶出口金额 67.9 亿美元。 | Mysteel |
|    | 2024/3/28 | 市场消息称，北京“离异 3 年内不得京内购房”的限购政策文件被废止。对此，北京市住建委相关工作人员告诉记者，消息属实，离婚后购房不再受离婚年限限制，已从 27 日开始执行。  | Mysteel |
|    | 2024/3/26 | 国家能源局数据显示，截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 29.7 亿千瓦，同比增长 14.7%。其中，太阳能发电装机容量约 6.5 亿千瓦，同比增长 56.9%；风电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 21.3%。                                      | Wind    |
|    | 2024/3/26 | 中汽协：2 月，中国品牌乘用车销量 79.1 万辆，同比下降 9.4%，市场份额为 59.4%，上升 6.5 个百分点；1-2 月，中国品牌乘用车销量 206.6 万辆，同比增长 26.7%，市场份额为 59.9%，上升 7.6 个百分点。                            | Wind    |

来源：世界钢铁协会、中国钢铁工业协会、Mysteel、Wind、华福证券研究所

## 4 原辅材料

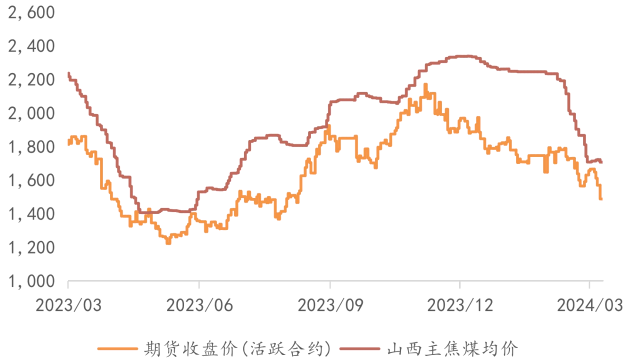
### 4.1 双焦

(1) 价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 1,488 元/吨，环比上周下跌 178 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 1,990 元/吨，环比上周下跌 196 元/吨。

(2) 炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 1,619 万吨，环比上周减少 37.0 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 752 万吨，环比上周减少 14.0 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 659 万吨，环比上周减少 15.0 万吨；六港口合计库存 208 万吨，环比上周减少 8.0 万吨。

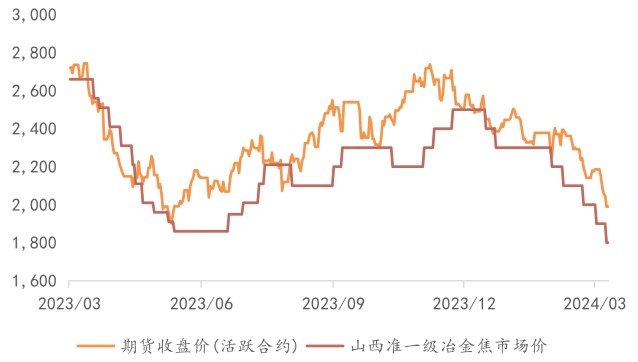
(3) 焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计 913 万吨，环比上周增加 7.0 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 595 万吨，环比上周减少 3.0 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 126 万吨，环比上周增加 2.0 万吨；四港口合计库存 192 万吨，环比上周增加 8.0 万吨。

图表 9: 焦煤价格 (元/吨)



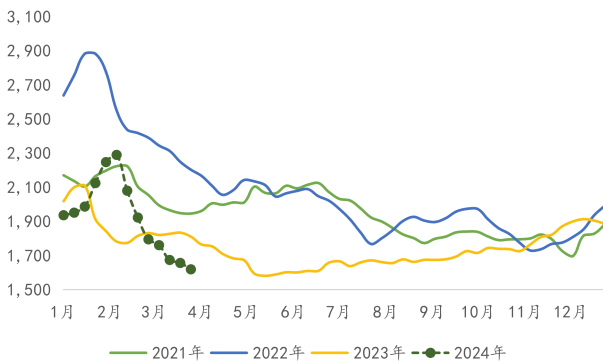
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: 焦炭价格 (元/吨)



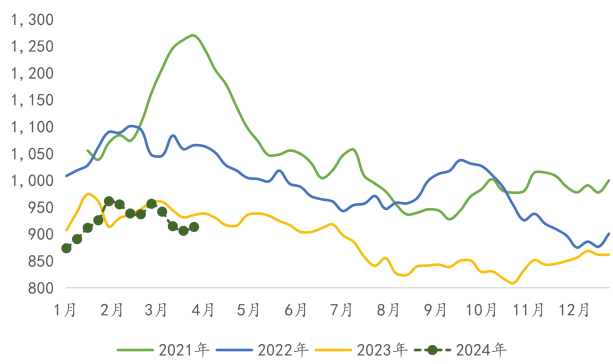
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 740 元/吨, 环比上周下跌 104 元/吨。

(2) 发运: 上周, 澳洲和巴西铁矿石发货量环比下降至 2405.6 万吨, 其中澳洲-中国铁矿石发运量为 1633.9 万吨。

(3) 到港: 上周, 铁矿石到港量环比上升至 2349.7 万吨, 到港船舶 169 艘。

(4) 库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 14,431 万吨, 环比上周增加 65.0 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 290 万吨, 环比上周减少 6.0 万吨。国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 22 天, 环比上周减少 2 天。

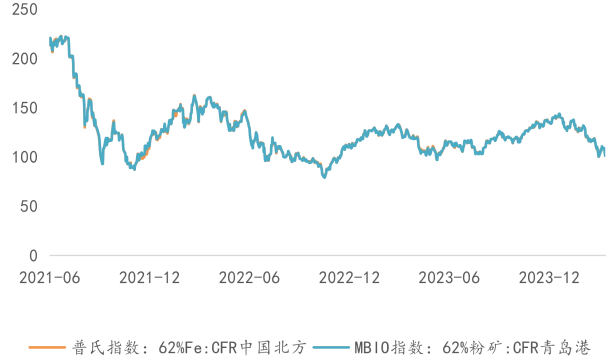


图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



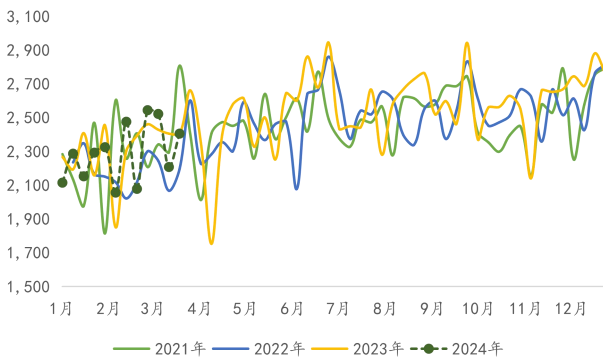
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



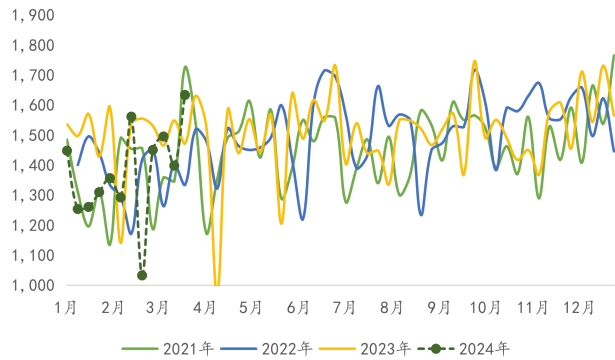
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)



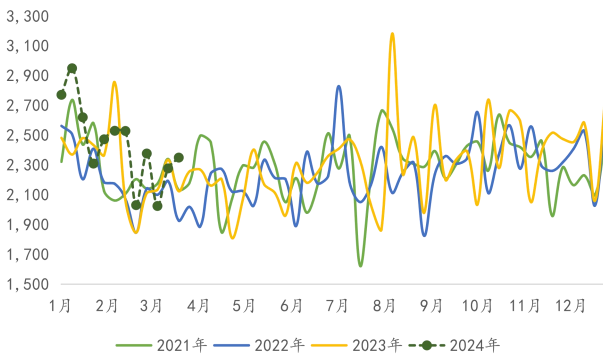
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



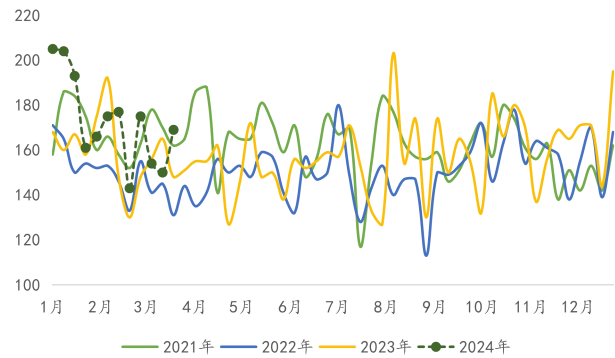
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)



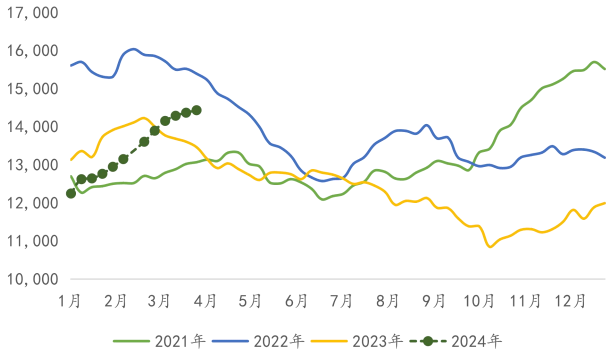
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)



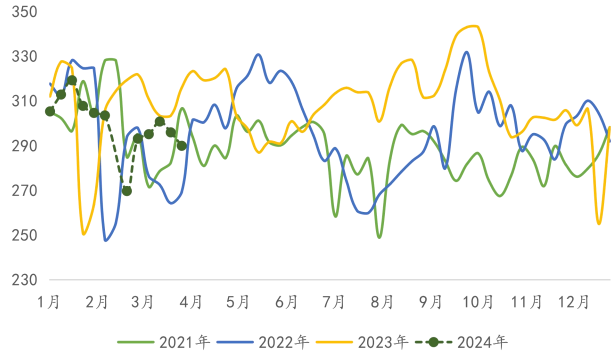
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



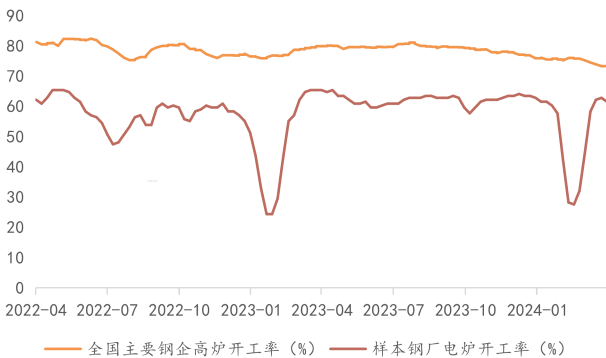
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 5 钢铁冶炼

### 5.1 生铁粗钢开工

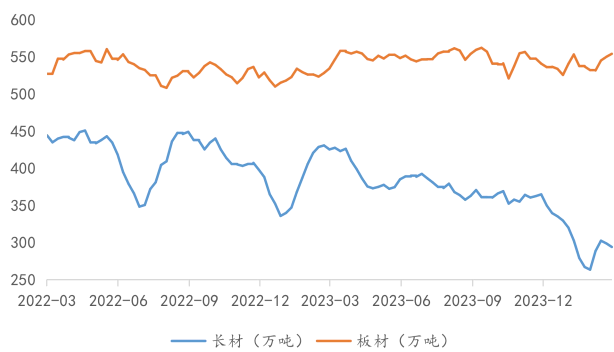
截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 73.7%, 环比上周增长 0.40pct; 样本钢厂电炉开工率为 61.54%, 环比上周减少 1.28pct.

图表 21: 高炉、电炉开工率 (%)



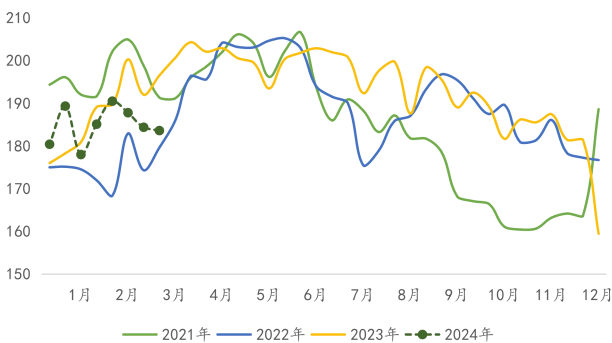
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 22: 钢材生产结构趋势



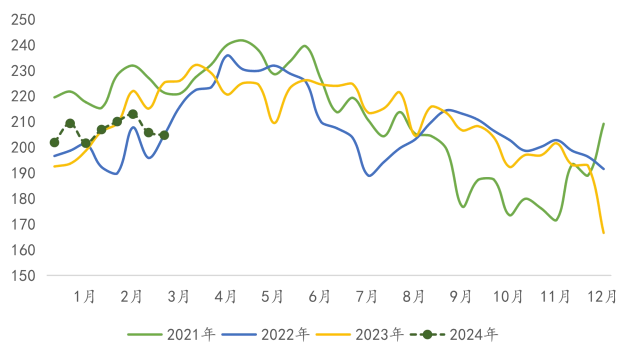
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 855.7 万吨, 环比上周增长 7.45 万吨。其中: 螺纹



钢产量为 209.74 万吨，环比上周减少 1.87 万吨；线材产量为 86.79 万吨，环比上周增长 4.33 万吨；热轧产量为 321.98 万吨，环比上周增长 2.23 万吨；冷轧产量为 86.26 万吨，环比上周减少 0.20 万吨；中厚板产量为 150.93 万吨，环比上周增长 2.96 万吨。

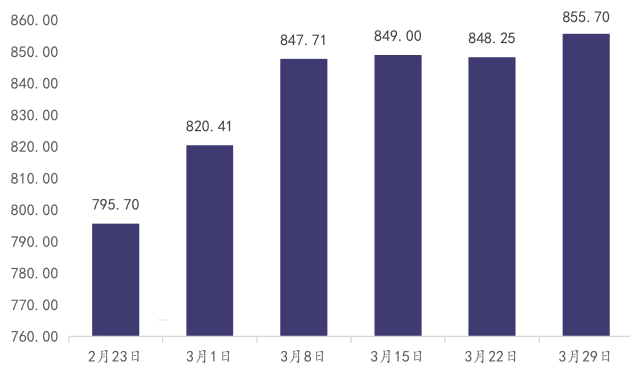
### 2、消费方面：

本周五大品种钢材消费量合计 955.26 万吨，环比上周增长 41.79 万吨。其中：螺纹钢消费量 281.26 万吨，环比上周增长 34.82 万吨；线材消费量为 113.04 万吨，环比上周增长 15.09 万吨；热轧消费量为 322.65 万吨，环比上周减少 10.81 万吨；冷轧消费量为 85.58 万吨，环比上周减少 0.83 万吨；中厚板消费量为 152.73 万吨，环比上周增长 3.52 万吨。

### 3、库存方面：

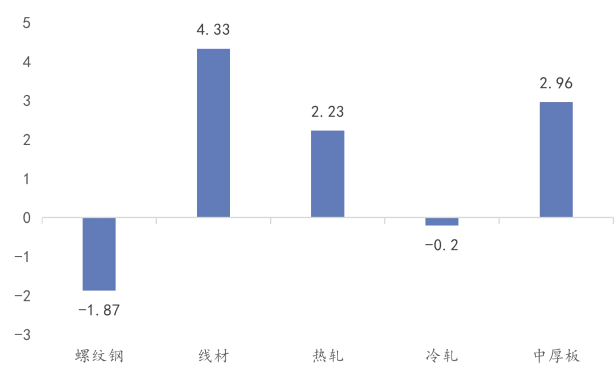
本周五大品种钢材库存合计 2341.19 万吨，环比上周减少 99.56 万吨。其中：螺纹钢库存合计为 1218.45 万吨，环比上周减少 71.52 万吨；线材库存合计为 258.97 万吨，环比上周减少 26.25 万吨；热轧库存合计为 431.3 万吨，环比上周减少 0.67 万吨；冷轧库存合计为 194.77 万吨，环比上周增长 0.68 万吨；中厚板库存合计为 237.7 万吨，环比上周减少 1.80 万吨。

图表 25：本周分品种产量变化情况（万吨）



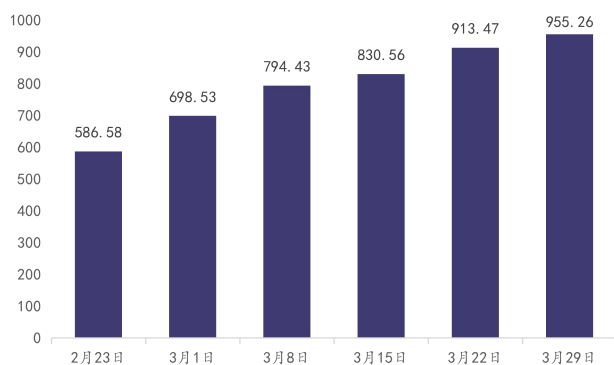
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 26：本周分品种产量变化情况（万吨）



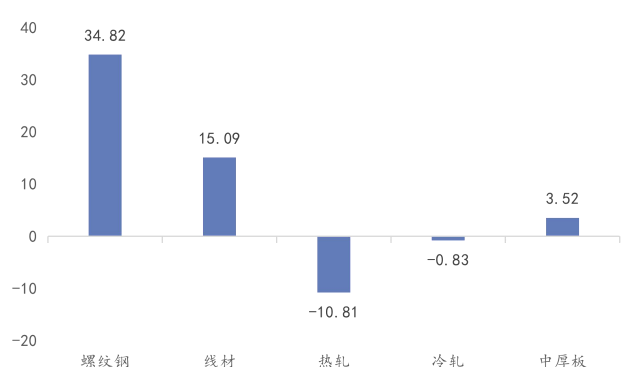
来源：钢联数据、华福证券研究所

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

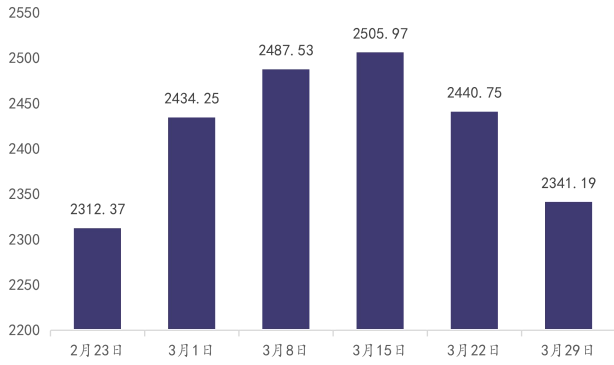
图表 28：本周分品种消费量变化情况（万吨）



来源：钢联数据、华福证券研究所

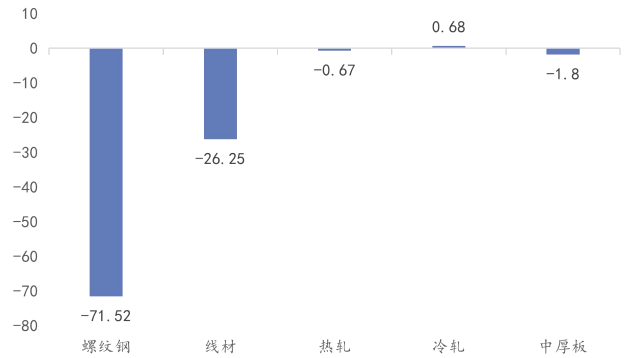


图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



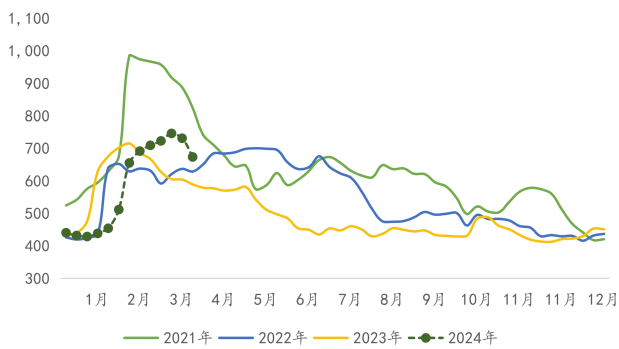
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



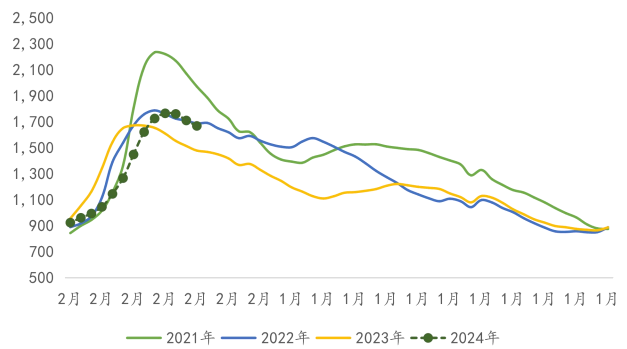
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)



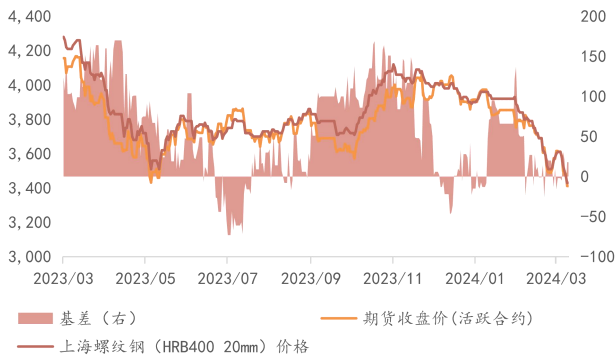
来源: 钢联数据、华福证券研究所

### 5.3 价格和利润

#### 5、期现方面:

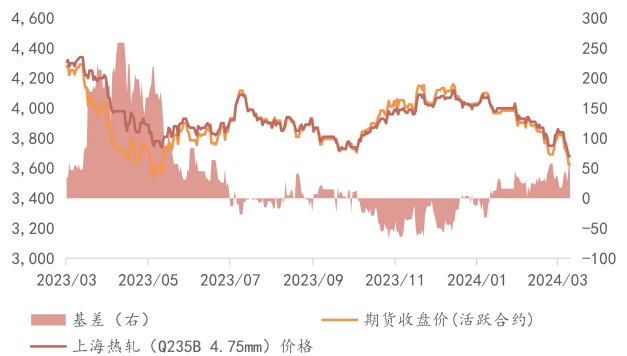
截至本周收盘, 螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,412 元/吨, 环比上周下跌 200 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,430 元/吨, 环比上周下跌 180 元/吨; 基差为 18 元/吨, 环比上周增加 20 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,625 元/吨, 环比上周下跌 197 元/吨; 上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,680 元/吨, 环比上周下跌 160 元/吨; 基差为 55 元/吨, 环比上周增加 37 元/吨。

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)



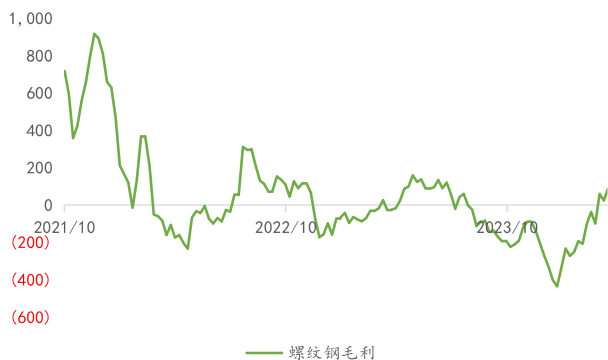
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

#### 6、钢厂盈利方面:





本周，螺纹钢毛利环比上周上涨 64 元/吨，热轧毛利环比上周上涨 43 元/吨，冷轧毛利环比上周上涨 13 元/吨，中板毛利环比上周上涨 101 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