

钢铁行业周报（4.1-4.5）

需求有望持续复苏，警惕复产回暖过快

投资要点:

投资策略:

本周钢材消费继续复苏带动供给回升，库存进一步降低。高炉开工率、日均铁水产量周环比回升，五大品种钢材产量周环比+1.11%/同比-11.84%，消费量周环比+1.04%/同比-3.68%，消费加速复苏库存水平继续下降，但需要警惕供需改善的可持续性，随着需求开始复苏，钢厂自律性可能减弱带动产量加快回升。国内方面，国务院国资委全面深化改革领导小组召开会议，深入推进“一业一策、一企一策”考核；国家统计局发布数据显示，3月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快，我国经济景气水平回升，同时3月财新中国服务业PMI、财新中国制造业PMI亦处于扩张区间。国际方面，中美元首通话就双边关系交换了意见，美国财长耶伦再次强调反对中美“脱钩”。美国3月季调后非农就业人口增30.3万人，为2023年5月以来最大增幅，大超市场预期，预期增20万人，显示美国经济韧性较强，美联储主席鲍威尔表示，美联储仍需要更大的信心，确保通胀可持续地下降至2%的目标水平。整体来看，本周下游需求延续复苏符合预期，钢材库存继续回落但库存同比仍然较高，供需关系有所改善，中钢协倡议按照“三定三不要”原则进行控产减产，工信部召集头部钢企召开会议，市场对于政策控产的预期有所增强。随着稳增长政策落地，各重大项目资金到位，叠加宏观经济景气水平回升，4月有望迎来需求的持续复苏，需要警惕复产回暖过快。

产业链:

1.供需情况: 本周，五大品种钢材产量合计865.21万吨，环比上周增长9.51万吨；消费量合计965.21万吨，环比上周增长9.95万吨；库存合计2241.19万吨，环比上周减少100万吨。

2.上游原料: (1)铁矿石发运量环比提升，港口铁矿石缓慢累库。(2)双焦价格承压，市场信心不足，采购积极性偏弱，库存继续探底。

3.成材生产: (1)截至3月31日，国内21家钢厂发布停产检修信息。(2)3月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存1374万吨，环比减少39万吨，下降2.8%；比上年同期增加143万吨，上升11.6%。

4.下游需求: (1)北京继续优化限购政策，多城阶段性取消首套房贷款利率下限；(2)央行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，中国自用汽车贷款最高发放比例可达100%。

建议关注:

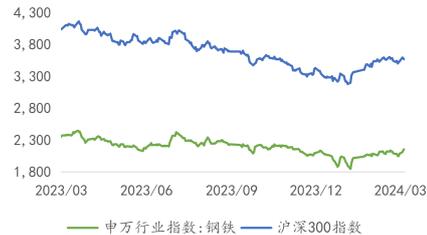
普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

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	3.62%	-2.99%	-8.33%
相对表现(pct)	2.8	0.2	3.3

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(3.25-3.29)去库信号进一步明确,供需再平衡迎来重要窗口期》2024-3-30

《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进》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



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	10
4 原辅材料	12
4.1 双焦	12
4.2 铁矿石	13
5 钢铁冶炼	14
5.1 生铁粗钢开工	14
5.2 五大品种供需	15
5.3 价格和利润	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)	13
图表 12: 焦炭库存合计 (万吨)	13
图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)	13
图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)	13
图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)	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)	14
图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)	14
图表 19: 铁矿石主要港口库存 (万吨)	14
图表 20: 铁矿石日均疏港量 (万吨)	14
图表 21: 高炉、电炉开工率 (%)	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)	15
图表 24: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)	15
图表 25: 本周分品种产量变化情况 (万吨)	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)	16
图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)	16
图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)	16
图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)	16
图表 31: 五大品种钢厂库存 (万吨)	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)	17
图表 34: 热轧期现价格 (元/吨)	17
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

本周钢材消费继续复苏带动供给回升，库存进一步降低。高炉开工率、日均铁水产量周环比回升，五大品种钢材产量周环比+1.11%/同比-11.84%，消费量周环比+1.04%/同比-3.68%，消费加速复苏库存水平继续下降，但需要警惕供需改善的可持续性，随着需求开始复苏，钢厂自律性可能减弱带动产量加快回升。国内方面，国务院国资委全面深化改革领导小组召开会议，深入推进“一业一策、一企一策”考核；国家统计局发布数据显示，3月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快，我国经济景气水平回升，同时3月财新中国服务业PMI、财新中国制造业PMI亦处于扩张区间。国际方面，中美元首通话就双边关系交换了意见，美国财长耶伦再次强调反对中美“脱钩”。美国3月季调后非农就业人口增30.3万人，为2023年5月以来最大增幅，大超预期，预期增20万人，显示美国经济韧性较强，美联储主席鲍威尔表示，美联储仍需要更大的信心，确保通胀可持续地下降至2%的目标水平。整体来看，本周下游需求延续复苏符合预期，钢材库存继续回落但库存同比仍然较高，供需关系有所改善，中钢协倡议按照“三定三不要”原则进行控产减产，工信部召集头部钢企召开会议，市场对于政策控产的预期有所增强。随着稳增长政策落地，各重大项目资金到位，叠加宏观经济景气水平回升，4月有望迎来需求的持续复苏，需要警惕复产回暖过快。

产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计865.21万吨，环比上周增长9.51万吨；消费量合计965.21万吨，环比上周增长9.95万吨；库存合计2241.19万吨，环比上周减少100万吨。

2.上游原料：（1）铁矿石发运量环比提升，港口铁矿石缓慢累库。（2）双焦价格承压，市场信心不足，采购积极性偏弱，库存继续探底。

3.成材生产：（1）截至3月31日，国内21家钢厂发布停产检修信息。（2）3月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存1374万吨，环比减少39万吨，下降2.8%；比上年同期增加143万吨，上升11.6%。

4.下游需求：（1）北京继续优化限购政策，多城阶段性取消首套房贷利率下限；（2）央行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，中国自用汽车贷款最高发放比例可达100%。

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。

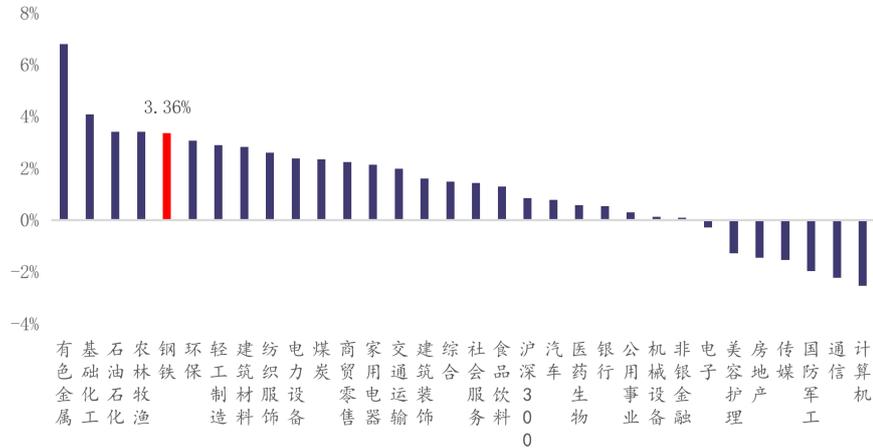


2 一周回顾

2.1 行业表现

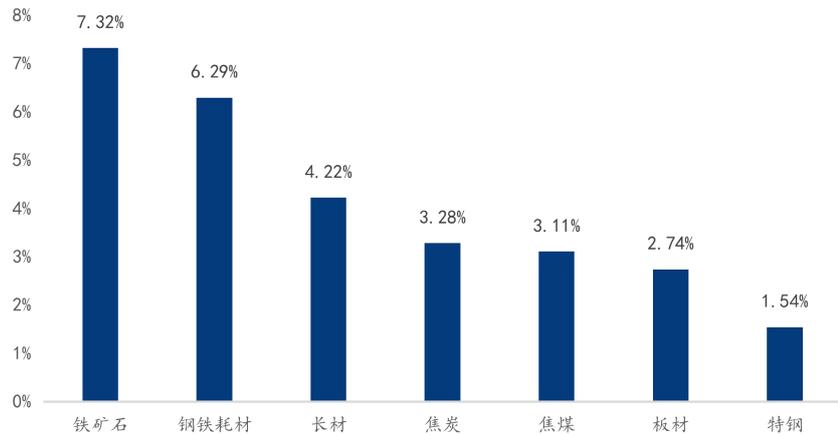
本周，沪深 300 指数上涨 0.86%，钢铁行业上涨 3.36%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 1.54%。

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

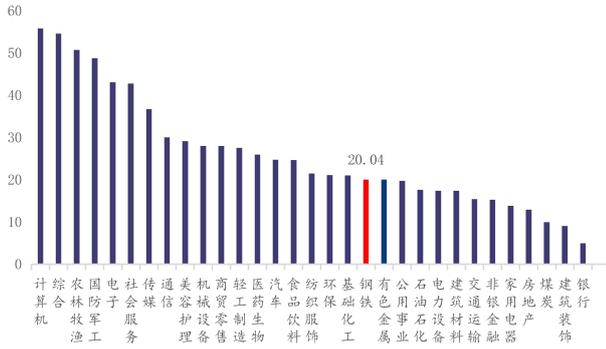


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

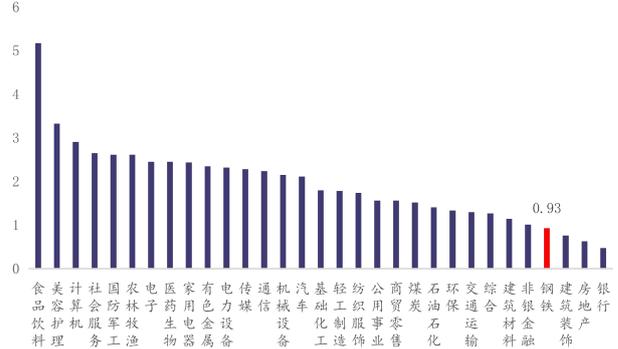
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 20.04 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.93 倍，处于所有行业低水平。

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



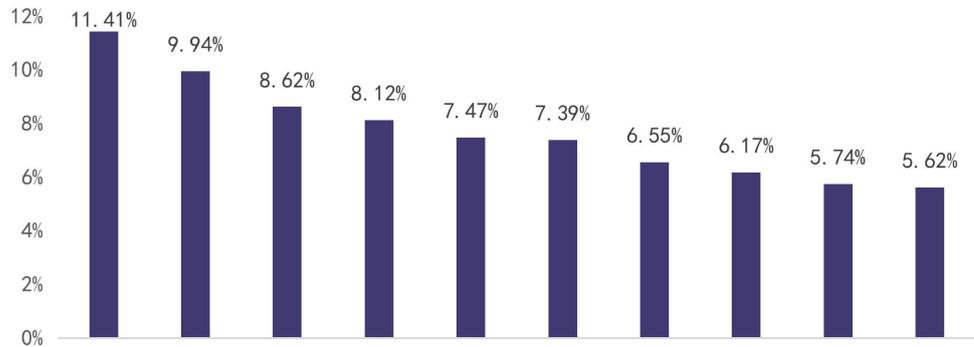
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

本周涨幅前十: 安阳钢铁 (11.41%)、甬金股份 (9.94%)、凌钢股份 (8.62%)、河钢资源 (8.12%)、八一钢铁 (7.47%)、新钢股份 (7.39%)、本钢板材 (6.55%)、常宝股份 (6.17%)、马钢股份 (5.74%)、三钢闽光 (5.62%)。

本周跌幅前十: 沙钢股份 (-0.91%)、抚顺特钢 (-0.81%)、杭钢股份 (-0.18%)、*ST西钢 (0.00%)、宝钢股份 (0.45%)、中信特钢 (1.13%)、华菱钢铁 (1.13%)、久立特材 (1.80%)、山东钢铁 (2.26%)、新兴铸管 (2.28%)。

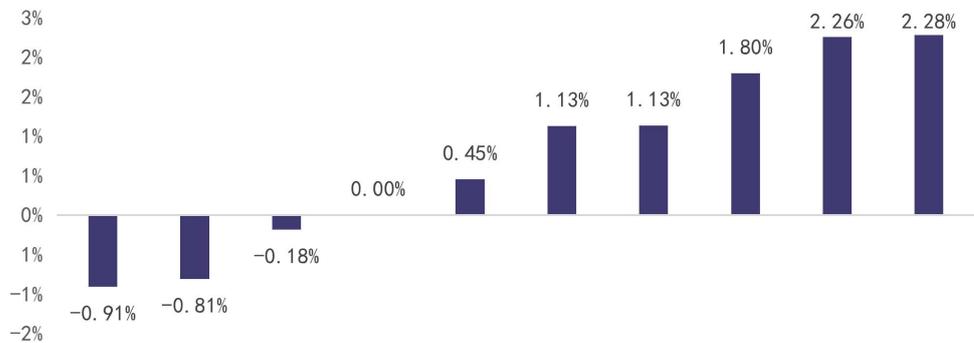
图表 5: 本周涨幅前十



安阳钢铁 甬金股份 凌钢股份 河钢资源 八一钢铁 新钢股份 本钢板材 常宝股份 马钢股份 三钢闽光

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



沙钢股份 抚顺特钢 杭钢股份 *ST西钢 宝钢股份 中信特钢 华菱钢铁 久立特材 山东钢铁 新兴铸管

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



3 重大事件

3.1 宏观动态

1.国内方面:

(1) 国家主席习近平应约同美国总统拜登通电话。两国元首就中美关系以及双方共同关心的问题坦诚深入交换了意见。习近平强调,美国针对中国的经贸科技打压措施层出不穷,制裁中国企业的单子越拉越长。这不是“去风险”,而是制造风险。如果美方愿意开展互利合作,共享中国发展的红利,中方的大门始终是敞开的;如果美方执意打压中国的高科技发展,剥夺中国的正当发展权利,我们也不会坐视不管。

(2) 国务院国资委全面深化改革领导小组召开2024年第一次全体会议,要求深化精准考核,树立更加鲜明的价值创造导向,深入推进“一业一策、一企一策”考核,对原创性技术、基础性技术等研究开展中长周期考核激励。完善国资国企体制机制,打通发展战略性新兴产业、推动科技创新堵点、断点,构建新型生产关系,培育和发展新质生产力。

(3) 国家发改委等三部门修订印发《“十四五”积极应对人口老龄化工程和托育建设实施方案》,目标到2025年,进一步改善养老、托育服务基础设施条件,推动设施规范化、标准化建设,增强兜底保障能力,增加普惠性服务供给,提升养老、托育服务水平,逐步构建居家社区机构相协调、医养康养相结合的养老服务体系,健全县乡村衔接的三级养老服务网络,不断发展和完善托育服务体系。

(4) 国家统计局发布数据显示,3月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.8%、53.0%和52.7%,环比分别上升1.7、1.6、1.8个百分点,三大指数均位于扩张区间,企业生产经营活动加快,我国经济景气水平回升。

(5) 3月财新中国服务业PMI为52.7,环比上升0.2个百分点,显示服务业景气度在加快恢复,2023年初以来,财新中国服务业PMI连续15个月位于扩张区间。

(6) 3月财新中国制造业PMI为51.1,环比上升0.2个百分点,已连续五个月位于扩张区间,创2023年3月以来新高,显示制造业生产经营活动加速向好。

2.海外方面:

(7) 美国截至3月30日当周初请失业金人数22.1万,为1月份以来的最高水平,预期21.4万,前值21.0万。

(8) 美国3月非农就业报告大超市场预期。3月季调后非农就业人口增30.3万人,为2023年5月以来最大增幅,预期增20万人。

(9) 美国3月ISM制造业PMI上升2.5至50.3。该指数止住了连续16个月萎缩的势头,超出市场预期。

(10) 美联储主席鲍威尔:在对通胀有更多信心之前,不预期降息;最近的数据并没有实质性地改变整体形势;美联储有时间等待即将公布的数据指导其决策;如果经济按照央行的预期发展,大多数FOMC成员认为今年某个时点开始降低政策利率是合适的;为此,美联储仍需要更大的信心,确保通胀可持续地下降至2%的目标水平。



图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/4/6	日本	日本央行行长植田和男表示, 鉴于迄今为止的年度工资谈判结果, 通胀上升趋势可能会逐渐加速。之所以决定结束超宽松是因为实现工资-通胀的良性循环的确定性已升至 75%, 如果这一比例上升到 80%或 85%, 那将是再次调整利率的一个因素。	Wind
2024/4/6	美国	美联储理事鲍曼表示, 仍然预期利率保持稳定, 通胀会继续下降; 现在还不是降低利率的时候; 如果通胀进展停滞, 仍愿意加息; 过早降息可能导致通胀压力反弹。	Wind
2024/4/6	中国、美国	中美商贸工作组举行第一次副部长级会议。双方同意, 加强就产业界关注的具体标准问题进行讨论; 探讨加强贸易便利化合作; 发挥出口管制信息交流机制作用, 加强出口管制领域的沟通交流。	Wind
2024/4/6	美国	美国 3 月非农就业报告大超预期。3 月季调后非农就业人口增 30.3 万人, 为 2023 年 5 月以来最大增幅, 预期增 20 万人, 前值从增 27.5 万人修正为增 27.0 万人。美国 3 月失业率 3.8%, 预期 3.9%, 前值 3.9%。	Wind
2024/4/6	美国	美国财长耶伦在广州参加了中国美国商会主办的活动, 并对美国在华企业发表了讲话, 再次强调反对中美“脱钩”。	Wind
2024/4/6	中国、美国	国务院副总理何立峰与美国财长耶伦举行会谈。何立峰表示: “我们这次会面, 主要任务就是要落实两国元首会晤和通话达成的重要共识, 进一步深入讨论中美以及全球经济金融领域的重要问题, 并且就中美经济关系中的一些重点关切做出妥善的回应。”	Wind
2024/4/5	美国	美联储梅斯特: 预计今年增长将略高于趋势水平; 不认为今年的通胀回落速度会与去年相匹配; 预计美联储将有能力在今年晚些时候降低联邦基金利率; 限制性政策已导致需求的适度下降。	Wind
2024/4/5	美国	美联储古尔斯比: 通胀形势出现横盘走势; 如果通胀继续保持横向波动, 本人会开始怀疑美联储是否应该在今年降息。	Wind
2024/4/5	美国	美联储巴尔金: 对于降息, 美联储“慎重行事”是明智之举; 仍预期此前公布数据显示出的通胀放缓趋势将持续并扩大; 对保持利率处于“某种限制水平”并将通胀恢复到目标感到乐观。	Wind
2024/4/5	美国	美国截至 3 月 30 日当周初请失业金人数 22.1 万, 为 1 月份以来的最高水平, 预期 21.4 万, 前值 21.0 万。截至 3 月 23 日当周续请失业金人数 179.1 万, 预期 181.3 万, 前值 181.9 万。	Wind
2024/4/5	中国	财政部副部长廖岷出席世界银行和国际货币基金组织高级别活动时表示, 中国鼓励企业走出去, 为低收入国家带去了资金、创造了就业。中国是落实二十国集团缓债倡议的最大贡献方, 为解决低收入国家债务问题作出积极贡献。	Wind
2024/4/4	美国	美国 3 月 ADP 就业人数增 18.4 万人, 创去年 7 月以来最大增幅, 预期增 14.8 万人, 前值自增 14 万人修正至增 15.5 万人。	Wind
2024/4/4	中国	3 月财新中国服务业 PMI 为 52.7, 环比上升 0.2 个百分点, 显示服务业景气度在加快恢复。2023 年初以来, 财新中国服务业 PMI 连续 15 个月位于扩张区间, 服务业经济活动持续扩张。3 月财新中国综合 PMI 上升 0.2 个百分点至 52.7, 创 2023 年 6 月以来新高。	Wind
2024/4/4	美国	美联储主席鲍威尔: 在对通胀有更多信心之前, 不预期降息; 最近的数据并没有实质性地改变整体形势; 美联储有时间等待即将公布的数据指导其决策; 如果经济按照央行的预期发展, 大多数 FOMC 成员认为今年某个时点开始降低政策利率是合适的; 为此, 美联储仍需要更大的信心, 确保通胀可持续地下降至 2%的目标水平。	Wind



2024/4/4	中国	央行货币政策委员会召开 2024 年第一季度例会指出，精准有效实施稳健的货币政策，更加注重做好逆周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需、提振信心，推动经济良性循环。要加大已出台货币政策实施力度，保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，促进物价温和回升，保持物价在合理水平，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化。做好五篇大文章，推动加快发展新质生产力。加大对大规模设备更新和消费品以旧换新的金融支持。加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度，着力构建房地产发展新模式。落实促进平台经济健康发展的金融政策措施。	Wind
2024/4/3	美国	美联储梅斯特：不对会议做出预判，不排除 6 月降息可能性；预计今年会降息三次；政治环境不会影响美联储的决策；数据将决定美联储的货币政策；关注油价，但油价上涨需要持续才会成为问题；在 2024 年密切关注美联储的两项使命很重要。	Wind
2024/4/3	中国	国家发改委等三部门修订印发《“十四五”积极应对人口老龄化工程和托育建设实施方案》，目标到 2025 年，进一步改善养老、托育服务基础设施条件，推动设施规范化、标准化建设，增强兜底保障能力，增加普惠性服务供给，提升养老、托育服务水平，逐步构建居家社区机构相协调、医养康养相结合的养老服务体系，健全县乡村衔接的三级养老服务网络，不断发展和完善托育服务体系。	Wind
2024/4/3	中国	国家数据局就《深化智慧城市发展 推进城市全域数字化转型的指导意见》公开征求意见。征求意见稿从三个方面提出了 12 点措施。其中拟规定，统筹推进城市算力网建设，推动新能源汽车融入新型电力系统，推进城市智能基础设施与智能网联汽车协同发展。	Wind
2024/4/3	中国	国务院办公厅印发《统筹融资信用服务平台建设提升中小微企业融资便利水平实施方案》。《实施方案》提出，要加大平台建设统筹力度。健全全国一体化融资信用服务平台网络，作为向金融机集中提供公共信用信息服务的“唯一出口”。对功能重复或运行低效的地方融资信用服务平台进行整合，原则上一个省份只保留一个省级平台，市县设立的平台不超过一个。统一地方融资信用服务平台接入全国一体化平台网络的标准，促进地方平台规范健康发展。	Wind
2024/4/3	中国、美国	国家主席习近平应约同美国总统拜登通电话。两国元首就中美关系以及双方共同关心的问题坦诚深入交换了意见。习近平强调，美国针对中国的经贸科技打压措施层出不穷，制裁中国企业的单子越拉越长。这不是“去风险”，而是制造风险。如果美方愿意开展互利合作，共享中国发展的红利，中方的大门始终是敞开的；如果美方执意打压中国的高科技发展，剥夺中国的正当发展权利，我们也不会坐视不管。	Wind
2024/4/2	美国	美国 3 月份制造业活动意外扩张，为自 2022 年 9 月以来首次，因生产大幅反弹，需求走强，同时投入成本攀升。数据显示，美国 3 月 ISM 制造业 PMI 上升 2.5 至 50.3。该指数止住了连续 16 个月萎缩的势头，超出市场预期。美国的采购和供应管理高管最近表达了乐观情绪。	Wind
2024/4/2	中国	3 月财新中国制造业 PMI 为 51.1，环比上升 0.2 个百分点，已连续五个月位于扩张区间，创 2023 年 3 月来新高，显示制造业生产经营活动加速向好。	Wind
2024/4/1	中国	国务院国资委全面深化改革领导小组召开 2024 年第一次全体会议，要求深化精准考核，树立更加鲜明的价值创造导向，深入推进“一业一策、一企一策”考核，对原创性技术、基础性技术等研究开展中长期考核激励。完善国资国企体制机制，打通战略性新兴产业、推动科技创新堵点断点，构建新型生产关系，培育和发展新质生产力。	Wind
2024/4/1	中国	海关总署要求，扎实推进 2024 年促进跨境贸易便利化专项行动，提质增效助力扩大高水平对外开放，积极探索制度型开放新举措；研究出台海关支持新时代推动中部地区崛起政策措施，支持中部地区更好融入构建新发展格局。	Wind
2024/4/1	中国	国家统计局发布数据显示，3 月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.8%、53.0% 和 52.7%，环比分别上升 1.7、1.6、1.8 个百分点，三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快，我国经济景气水平回升。	Wind

来源：Wind、华福证券研究所



3.2 行业动态

1.政策趋势:

(1) 工信部原料工业司拟召集宝武集团、鞍钢集团等十多家头部钢铁企业集团召开会议，会议将全面了解钢铁行业生产运行情况，深入分析当前行业发展面临的困难和深层次原因，更好推动钢铁行业平稳运行和健康发展，以便于后续制定相关政策。

(2) 3月29日，中钢协组织召开钢筋市场研讨会。钢协副会长骆铁军强调，建筑钢材需求趋势下降是大家的共识，今年建筑市场需求启动明显滞后，随着国家政策的落实到位，有望迎来触底反弹，大家要密切关注市场的变化。要按照“三定三不要”原则，根据市场需求调节生产节奏，切不可市场需求稍见好转就大幅增产。

(3) 中国自用汽车贷款最高发放比例可达100%。央行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，明确金融机构在依法合规、风险可控前提下，根据借款人信用状况、还款能力等自主确定自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例，贷款最高发放比例可达到100%，即按所购汽车价格全额发放。

(4) 2024年江苏全省设备更新需求达9000亿元，消费品以旧换新需求700亿元左右，正在抓紧制定汽车、家电、家居换新支持政策和清单，组织家电下乡、汽车下乡等促消费活动。

(5) 截至3月31日，已有41城出台近50次稳楼市政策，其中北京继续优化限购政策，多城阶段性取消首套房贷利率下限。

2.数据跟踪:

(6) 3月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存1374万吨，环比减少39万吨，下降2.8%，库存继续下降;比2月下旬增加7万吨，上升0.7%;比年初增加645万吨，上升88.5%;比上年同期增加143万吨，上升11.6%。

(7) 中国汽车流通协会发布数据显示，3月中国汽车经销商库存预警指数为58.3%，同比下降4.1个百分点，环比下降5.8个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

(8) 据国际船舶网跟踪，2024年3月25日至3月31日，全球船厂共接获44+5艘新船订单；其中，中国船厂获得34+5艘新船订单；韩国船厂获得8艘新船订单；德国和越南船厂也获得相关新船订单。

(9) 截至3月31日，国内21家钢厂发布停产检修信息。其中，鞍钢计划自4月初起对一座3200m³高炉进行为期14天的检修，日均影响铁水产量约0.8万吨；并于4月1日-4月8日对1700mm热轧轧机进行检修，日均影响热轧产量约0.7万吨。

图表 8: 行业动态

类型	公布日期	摘要	来源
供给	2024/4/3	截至2024年4月2日，江苏、山东、河南、河北等16省份发布2024年建设项目名单，其中，涉及钢铁行业相关项目118个。	Mysteel
	2024/4/3	3月29日，中钢协组织召开钢筋市场研讨会。钢协副会长骆铁军强调，建筑钢材需求趋势下降是大家的共识，今年建筑市场需求启动明显滞后，随着国家政策的落实到位，有望迎来触底反弹，大家要密切关注市场的变化。要按照“三定三不要”原则，根据市场需求调节生产节奏，切不可市场需求稍见好转就大幅增产。	Mysteel



	2024/4/3	3月下旬,21个城市5大品种钢材社会库存1374万吨环比减少39万吨,下降2.8%,库存继续下降;比2月下旬增加7万吨,上升0.7%;比年初增加645万吨,上升88.5%;比上年同期增加143万吨,上升11.6%。	中国钢铁工业协会
	2024/4/2	2024年一季度国内有8家钢厂发布产能置换方案。其中,涉及新建炼钢产能725.5万吨,新建炼铁产能405万吨;涉及淘汰炼钢产能929.367吨,淘汰炼铁产能563.18万吨。	Mysteel
	2024/4/2	截至3月31日,国内21家钢厂发布停产检修信息。其中,鞍钢计划自4月初起对一座3200m ³ 高炉进行为期14天的检修,日均影响铁水产量约0.8万吨;并于4月1日-4月8日对1700mm热轧轧机进行检修,日均影响热轧产量约0.7万吨。	Mysteel
	2024/4/2	工信部原料工业司拟召集宝武集团、鞍钢集团等十多家头部钢铁企业集团召开会议,会议将全面了解钢铁行业生产运行情况,深入分析当前行业发展面临的困难和深层次原因,更好推动钢铁行业平稳运行和健康发展,以便于后续制定相关政策。	Mysteel
	2024/4/1	2024年1-2月,我国进口钢材113.1万吨,同比下降8.1%;进口平均单价1650.8美元/吨,同比下跌5.3%;我国出口钢材1591.2万吨,同比增长32.6%;出口平均单价791.7美元/吨,同比下跌32.1%。	中国钢铁工业协会
	2024/4/1	生态环境部应对气候变化司副司长逯世泽表示,应对气候变化司正在组织钢铁行业碳核算指南,包括配额分配等各种技术准备工作,目前各项文件已基本准备就绪。建议钢铁行业进入碳市场,一要尽快熟悉市场规则,二要降碳,三要加强数据管理,四要积极参与交易、按时足额履约。	Mysteel
需求	2024/4/4	中国自用汽车贷款最高发放比例可达100%。央行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》,明确金融机构在依法合规、风险可控前提下,根据借款人信用状况、还款能力等自主确定自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例。央行、原银监会2017年曾发文规定,自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例分别为80%、85%。此次《通知》将这一比例调整为由金融机构自主确定,贷款最高发放比例可达到100%,即按所购汽车价格全额发放。商用传统动力汽车、商用新能源汽车、二手车贷款最高发放比例保持70%、75%、70%不变。同时,《通知》还鼓励金融机构结合新车、二手车、汽车以旧换新等细分场景,加强金融产品和服务创新,适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金。	Wind
	2024/4/3	乘联会预估,2024年3月全国新能源乘用车厂商批发销量82万辆,同比增长33%,环比增长84%。	Mysteel
	2024/4/3	2024年江苏全省设备更新需求达9000亿元,消费品以旧换新需求700亿元左右,正在抓紧制定汽车、家电、家居换新支持政策和清单,组织家电下乡、汽车下乡等促消费活动。	Mysteel
	2024/4/2	据国际船舶网跟踪,2024年3月25日至3月31日,全球船厂共接获44+5艘新船订单;其中,中国船厂获得34+5艘新船订单;韩国船厂获得8艘新船订单;德国和越南船厂也获得相关新船订单。	Mysteel
	2024/4/2	中国机械工业联合会最新数据显示,2024年1-2月,机械工业累计实现营业收入3.9万亿元,同比增长3.3%;实现利润总额1666.2亿元,同比增长7.5%。	Mysteel
	2024/4/2	截至3月31日,已有41城出台近50次稳楼市政策,其中北京继续优化限购政策,多城阶段性取消首套房贷利率下限。	Mysteel



2024/4/1	乘联会秘书长崔东树表示, 2024年1-2月汽车行业收入13715亿元, 同比增长8%; 成本11991亿元, 增加8%; 利润587亿元, 增长50%; 汽车行业利润率4.3%, 相对于整个工业企业利润率4.7%的平均水平, 汽车行业仍然偏低。	Mysteel
2024/4/1	据中指研究院统计, 2024年1-3月, TOP100房企销售总额为8978.3亿元, 同比下降49%, 降幅较二月收窄2.6个百分点。	Mysteel
2024/4/1	南昌决定阶段性取消首套住房商业性个人住房贷款利率下限, 自2024年4月1日起实施。	Mysteel
2024/4/1	江苏常熟发布促进房地产市场平稳健康发展11条工作措施, 对购买首套住房实行契税补贴。补贴时间为4月1日至12月31日; 补贴范围为144平方米(含)以下首套住房; 补贴标准为契税缴纳标准的50%, 执行“卖旧买新”。	Mysteel
2024/4/1	中国汽车流通协会发布数据显示, 3月中国汽车经销商库存预警指数为58.3%, 同比下降4.1个百分点, 环比下降5.8个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上, 汽车流通行业处在不景气区间。	Wind

来源: 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1,472元/吨, 环比上周下跌97元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为1,961元/吨, 环比上周下跌96元/吨。

(2) 炼焦煤库存(样本钢厂+独立焦化厂+六港口)合计1,590万吨, 环比上周减少29万吨。其中: 样本钢厂(247家)库存733万吨, 环比上周减少19万吨; 独立焦化厂(230家)库存643万吨, 环比上周减少16万吨; 六港口合计库存213万吨, 环比上周增加5万吨。

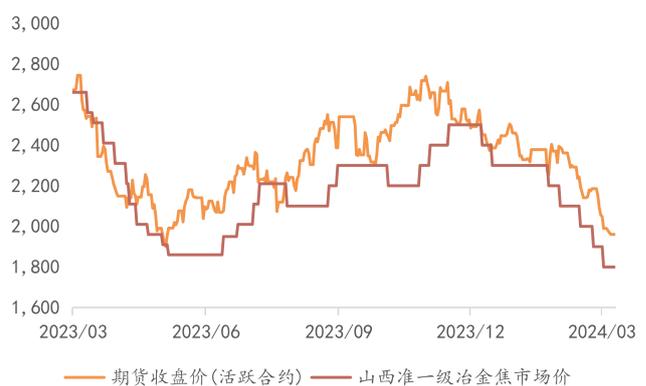
(3) 焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计910万吨, 环比上周减少3万吨。其中: 样本钢厂(247家)库存597万吨, 环比上周增加2万吨; 独立焦化厂(230家)库存123万吨, 环比上周减少3万吨; 四港口合计库存189万吨, 环比上周减少3万吨。

图表9: 焦煤价格(元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

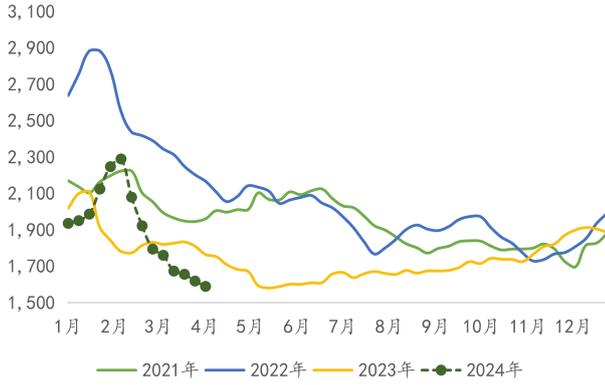
图表10: 焦炭价格(元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

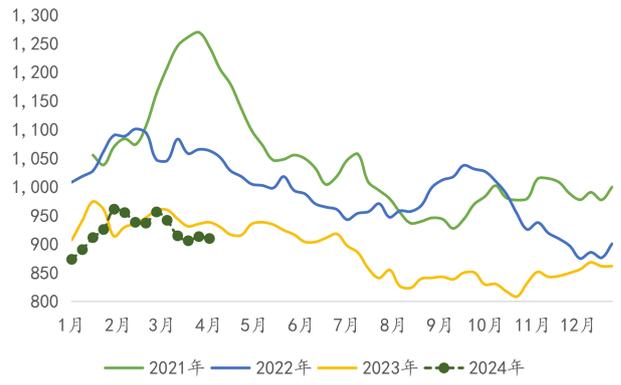


图表 11: 炼焦煤库存合计 (万吨)



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 749 元/吨, 环比上周下跌 57 元/吨。

(2) 发运: 上周, 澳洲和巴西铁矿石发货量环比大幅上升至 2811 万吨, 其中澳洲-中国铁矿石发运量为 1793 万吨。

(3) 到港: 上周, 铁矿石到港量环比上升至 2440 万吨, 到港船舶 164 艘。

(4) 库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 14,452 万吨, 环比上周增加 21.0 万吨。

图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



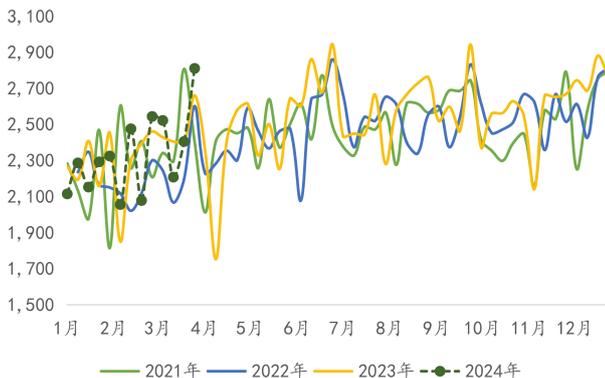
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



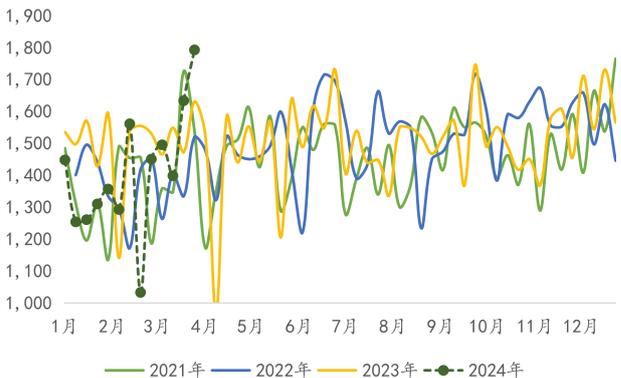
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

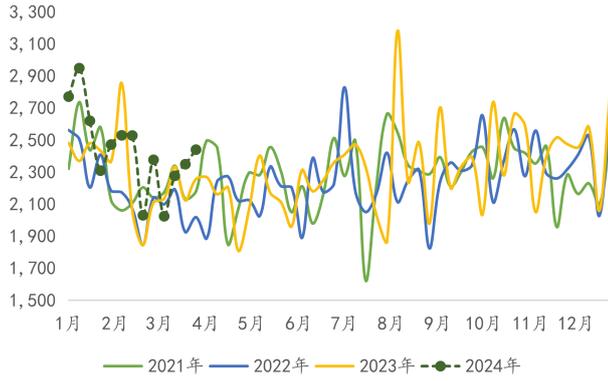
图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

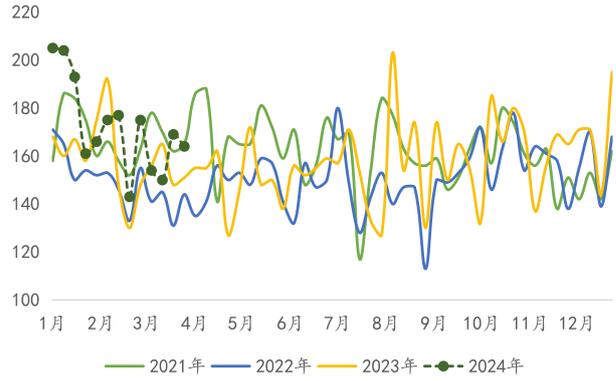


图表 17: 铁矿石到港量(万吨)



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)



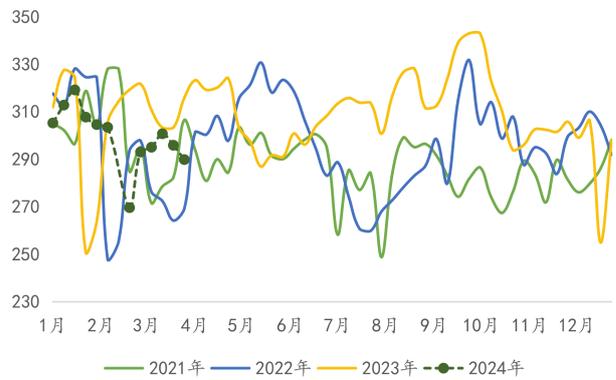
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

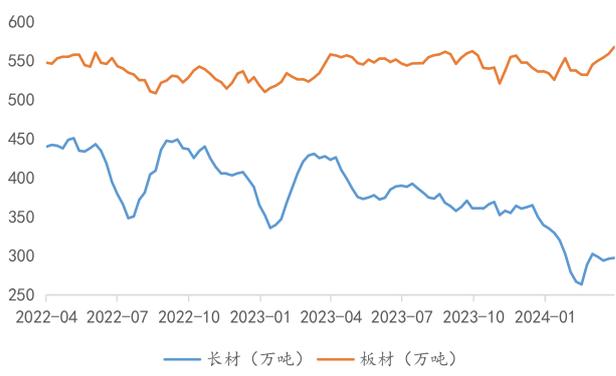
截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 77.81%, 环比上周增长 1.21pct。

图表 21: 高炉、电炉开工率(%)

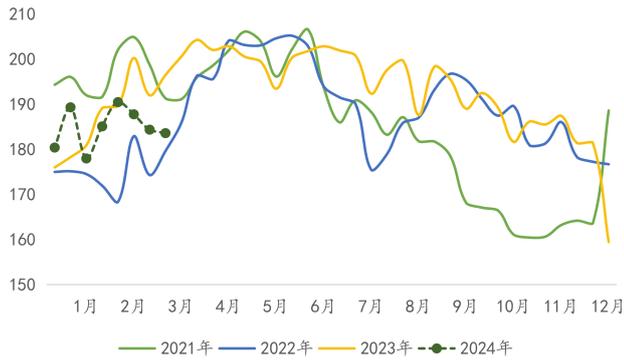


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

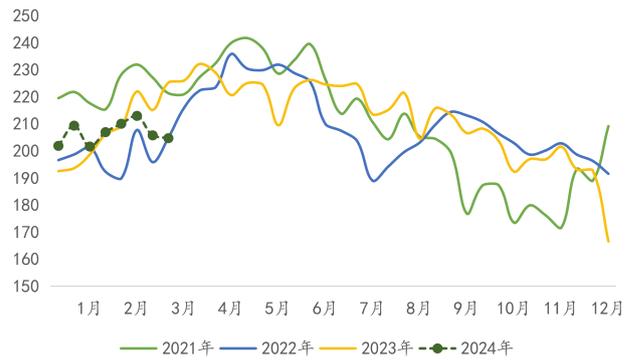
图表 22: 钢材生产结构趋势



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:

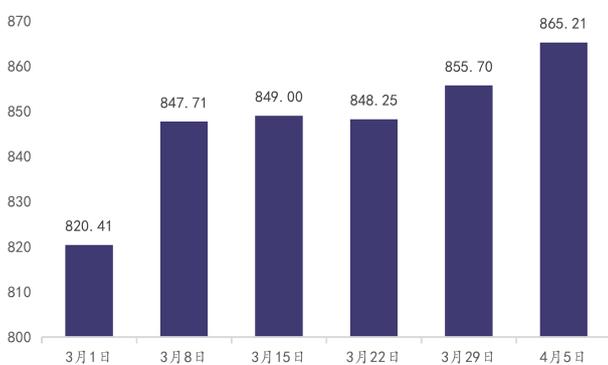
本周五大品种钢材产量合计 865.21 万吨, 环比上周增长 9.51 万吨。其中: 螺纹钢产量为 212.63 万吨, 环比上周增长 2.89 万吨; 线材产量为 84.86 万吨, 环比上周减少 1.93 万吨; 热轧产量为 325.59 万吨, 环比上周增长 3.61 万吨; 冷轧产量为 86.96 万吨, 环比上周增长 0.7 万吨; 中厚板产量为 155.17 万吨, 环比上周增长 4.24 万吨。

2、消费方面:

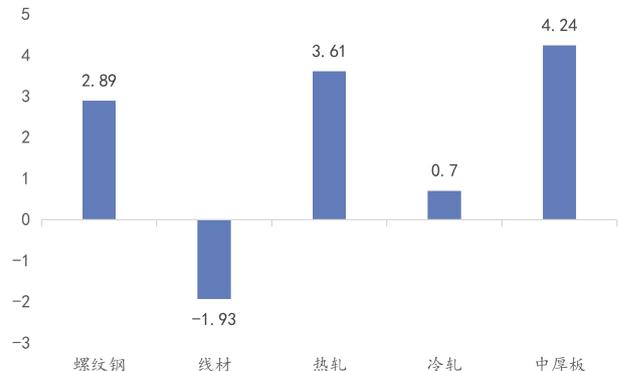
本周五大品种钢材消费量合计 965.21 万吨, 环比上周增长 9.95 万吨。其中: 螺纹钢消费量 275.94 万吨, 环比上周减少 5.32 万吨; 线材消费量为 106.14 万吨, 环比上周减少 6.9 万吨; 热轧消费量为 330.45 万吨, 环比上周增长 7.8 万吨; 冷轧消费量为 90.42 万吨, 环比上周增长 4.84 万吨; 中厚板消费量为 162.26 万吨, 环比上周增长 9.53 万吨。

3、库存方面:

本周五大品种钢材库存合计 2241.19 万吨, 环比上周减少 100 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 1155.14 万吨, 环比上周减少 63.31 万吨; 线材库存合计为 237.69 万吨, 环比上周减少 21.28 万吨; 热轧库存合计为 426.44 万吨, 环比上周减少 4.86 万吨; 冷轧库存合计为 191.31 万吨, 环比上周减少 3.46 万吨; 中厚板库存合计为 230.61 万吨, 环比上周减少 7.09 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

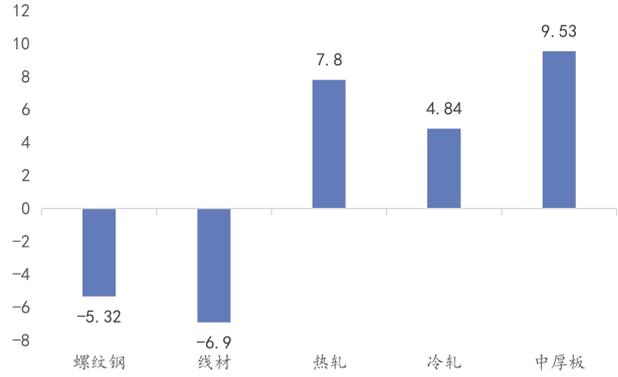


图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)



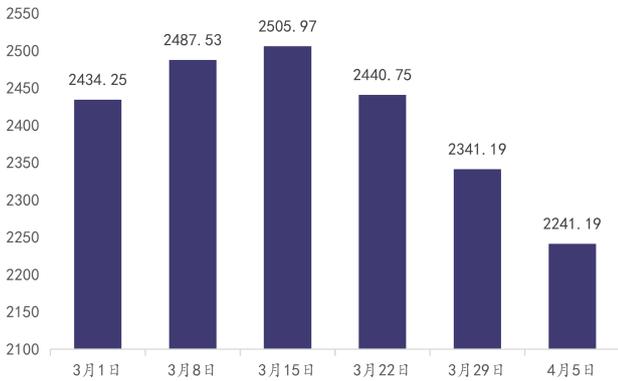
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)



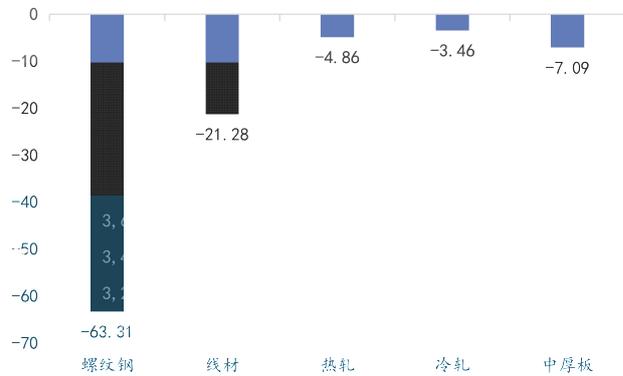
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 3,463 元/吨, 环比上周上涨 51 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,460 元/吨, 环比上周上涨 30 元/吨; 基差为 -3 元/吨, 环比上周减少 21 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,659 元/吨, 环比上周上涨 34 元/吨; 上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,740 元/吨, 环比上周上涨 60 元/吨; 基差为 81 元/吨, 环比上周增加 26 元/吨。

图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨)

图表 34: 热轧期现价格 (元/吨)

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 24 元/吨。热轧毛利环比上周上涨 92 元/吨。冷轧毛利环比上周上涨 6 元/吨。中板毛利环比上周上涨 62 元/吨。

图表 35: 螺纹钢毛利 (元/吨)

图表 36: 热轧毛利 (元/吨)

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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