

# 钢铁行业周报（4.8-4.12）

## 供需关系持续改善，蓄势回升动能增强

### 投资要点：

#### 投资策略：

本周钢材供给端保持偏紧态势，高炉和电炉开工率情况同比偏低，本周电炉开工率下降较明显，铁水产量维持低位；五大品种钢材产量周环比下降，钢材消费维持高位，其中螺纹消费保持较强复苏，钢材加速去库。考虑到今年项目施工启动偏缓，前期被抑制的钢材消费随着各项利好政策措施落地开始逐渐明确，消费达到高点或维持高位的时间可能有所延长，钢材库存压力将进一步缓解。

国内方面，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，中国资本市场迎来第三个“国九条”，健全制度机制建设，保护投资者权益，进一步推动资本市场长期高质量发展。同时多项重大利好政策措施落地，年内钢铁需求的预期进一步稳固，工业领域设备更新、消费品以旧换新、建筑和市政基础设施设备更新等领域出台相关实施行动方案，房地产政策持续松绑。国际方面，美国3月CPI涨幅超预期，通胀持续降至2%的道路并不平坦，6月降息的预期蒙上阴影，市场对美联储年内降息次数预期已降至两次。

整体来看，当前钢铁供需关系正在继续改善，供给端铁水维持低位，成材产量周环比下降，结合上周五五部委表示2024年继续开展粗钢产量调控工作，年内控产预期进一步增强。需求端据世界钢铁协会预测，2024年全球钢铁需求将反弹1.7%，达到17.93亿吨。国内设备更新改造和消费品以旧换新出台实施方案，地产政策持续松绑老旧小区改造加快落地，年内钢铁需求预期进一步稳固，受前期施工缓等因素抑制的钢材消费随着政策落地和资金面改善将逐步释放，钢价蓄势回升动能正在增强。

#### 产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计856.2万吨，环比上周减少9.01万吨；消费量合计964.21万吨，环比上周减少1.00万吨；库存合计2133.18万吨，环比上周减少108.01万吨。

2.上游原料：（1）澳巴铁矿石发运量周环比下降，同比仍然处于高位，铁矿石到港量保持高位，铁水产量维持低位疏港量偏低，港口铁矿石继续累库。（2）双焦价格承压，焦炭第八轮提降落地，市场信心不足，采购偏谨慎，双焦库存继续探底。

3.生产冶炼：（1）3月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产212.18万吨，环比增长3.63%，同比下降6.14%；生铁日产186.61万吨，环比增长1.63%，同比下降6.96%；钢材日产211.77万吨，环比增长7.76%，同比下降6.53%。（2）4月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存1308万吨，环比减少66万吨，下降4.8%；比上年同期增加90万吨，上升7.4%。

4.下游需求：（1）工信部等七部门发布《推动工业领域设备更新实施方案》。（2）商务部等十四部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》。（3）住房城乡建设部日前印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》。（4）多地密集调整优化住房公积金政策，北京拟出台住房公积金新政，广州调高公积金贷款最高额度。（5）世界钢铁协会预测，2024年全球钢铁需求将反弹1.7%，达到17.93亿吨；2025年全球钢铁需求将增长1.2%，达到18.15亿吨。

#### 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	1.17%	-2.74%	-10.03%
相对表现(pct)	3.1	1.4	5.7

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（4.1-4.5）需求有望持续复苏，警惕复产回暖过快》2024-4-6

《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



## 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	13
4.1 双焦	13
4.2 铁矿石	14
5 钢铁冶炼	15
5.1 生铁粗钢开工	15
5.2 五大品种供需	15
5.3 价格和利润	17
6 风险提示	18

## 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	11
图表 9: 焦煤价格 (元/吨)	13
图表 10: 焦炭价格 (元/吨)	13
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)	14
图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)	14
图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)	14
图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	14
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)	15
图表 20: 铁矿石日均疏港量 (万吨)	15
图表 21: 高炉、电炉开工率 (%)	15
图表 22: 钢材生产结构趋势	15
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)	16
图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨)	16
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)	17
图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)	17
图表 31: 五大品种钢厂库存 (万吨)	17
图表 32: 五大品种社会库存 (万吨)	17



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) .....	18
图表 36: 热轧毛利 (元/吨) .....	18

## 1 投资策略

本周钢材供给端保持偏紧态势，高炉和电炉开工率情况同比偏低，本周电炉开工率下降较明显，铁水产量维持低位；五大品种钢材产量周环比下降，钢材消费维持高位，其中螺纹消费保持较强复苏，钢材加速去库。考虑到今年项目施工启动偏缓，前期被抑制的钢材消费随着各项利好政策措施落地开始逐渐明确，消费达到高点或维持高位的时间可能有所延长，钢材库存压力将进一步缓解。

国内方面，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，中国资本市场迎来第三个“国九条”，健全制度机制建设，保护投资者权益，进一步推动资本市场长期高质量发展。同时多项重大利好政策措施落地，年内钢铁需求的预期进一步稳固，工业领域设备更新、消费品以旧换新、建筑和市政基础设施设备更新等领域出台相关实施行动方案，房地产政策持续松绑。国际方面，美国3月CPI涨幅超预期，通胀持续降至2%的道路并不平坦，6月降息的预期蒙上阴影，市场对美联储年内降息次数预期已降至两次。

整体来看，当前钢铁供需关系正在继续改善，供给端铁水维持低位，成材产量周环比下降，结合上周五部委表示2024年继续开展粗钢产量调控工作，年内控产预期进一步增强。需求端据世界钢铁协会预测，2024年全球钢铁需求将反弹1.7%，达到17.93亿吨。国内设备更新改造和消费品以旧换新出台实施方案，地产政策持续松绑老旧小区改造加快落地，年内钢铁需求预期进一步稳固，受前期施工缓等因素抑制的钢材消费随着政策落地和资金面改善将逐步释放，钢价蓄势回升动能正在增强。

### 产业链:

1.供需情况: 本周，五大品种钢材产量合计856.2万吨，环比上周减少9.01万吨；消费量合计964.21万吨，环比上周减少1.00万吨；库存合计2133.18万吨，环比上周减少108.01万吨。

2.上游原料: (1) 澳巴铁矿石发运量周环比下降，同比仍然处于高位，铁矿石到港量保持高位，铁水产量维持低位疏港量偏低，港口铁矿石继续累库。(2) 双焦价格承压，焦炭第八轮提降落地，市场信心不足，采购偏谨慎，双焦库存继续探底。

3.生产冶炼: (1) 3月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产212.18万吨，环比增长3.63%，同比下降6.14%；生铁日产186.61万吨，环比增长1.63%，同比下降6.96%；钢材日产211.77万吨，环比增长7.76%，同比下降6.53%。(2) 4月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存1308万吨，环比减少66万吨，下降4.8%；比上年同期增加90万吨，上升7.4%。

4.下游需求: (1) 工信部等七部门发布《推动工业领域设备更新实施方案》。(2) 商务部等十四部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》。(3) 住房城乡建设部日前印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》。(4) 多地密集调整优化住房公积金政策，北京拟出台住房公积金新政，广州调高公积金贷款最高额度。(5) 世界钢铁协会预测，2024年全球钢铁需求将反弹1.7%，达到17.93亿吨；2025年全球钢铁需求将增长1.2%，达到18.15亿吨。

### 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。

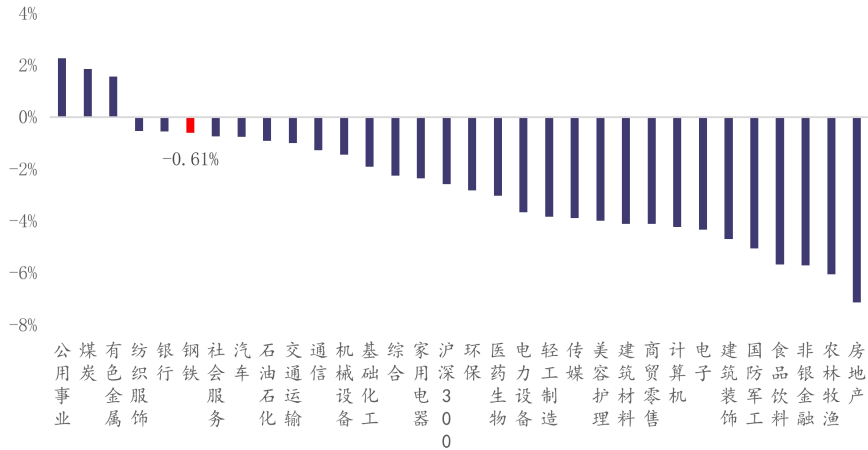


## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

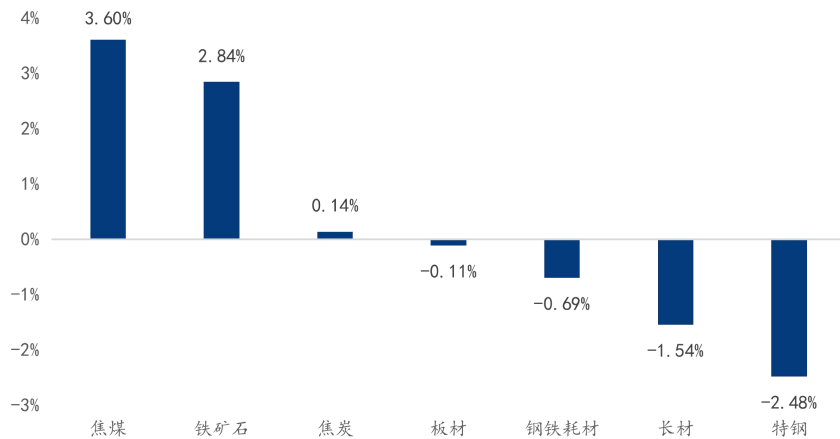
本周，沪深 300 指数下跌 2.58%，钢铁行业下跌 0.61%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 2.48%。

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



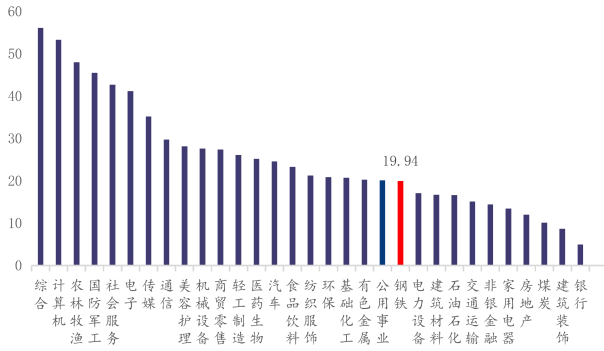
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.2 行业估值

截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 19.94 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。

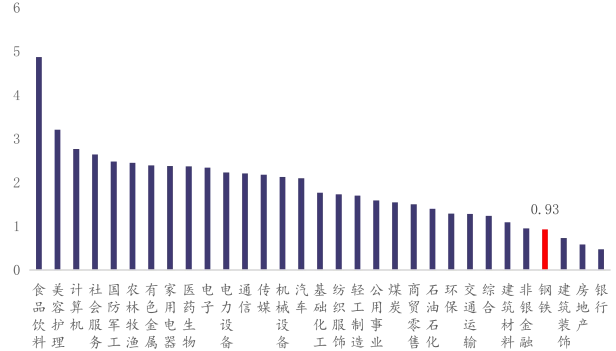


图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 居中游



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



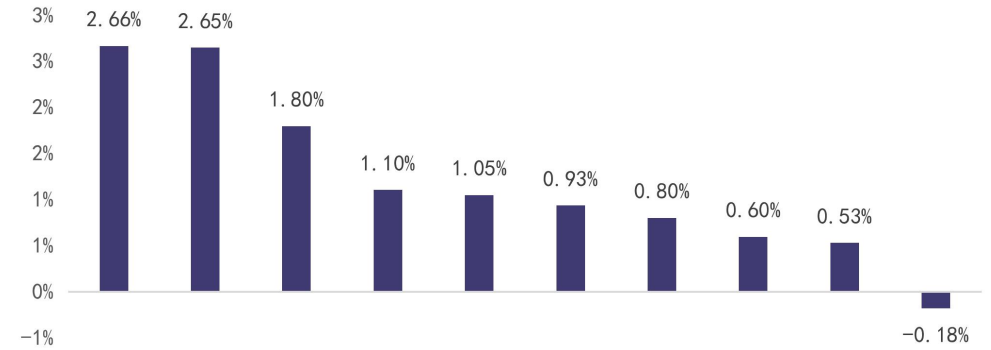
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.3 个股涨跌

**本周涨幅前十:** 南钢股份 (2.66%)、新钢股份 (2.65%)、河钢资源 (1.80%)、\*ST 西钢 (1.10%)、宝钢股份 (1.05%)、华菱钢铁 (0.93%)、鞍钢股份 (0.80%)、首钢股份 (0.60%)、太钢不锈 (0.53%)、久立特材 (-0.18%)。

**本周跌幅前十:** 安阳钢铁 (-8.78%)、抚顺特钢 (-6.50%)、杭钢股份 (-5.73%)、沙钢股份 (-5.50%)、凌钢股份 (-5.29%)、新兴铸管 (-4.71%)、武进不锈 (-3.43%)、金洲管道 (-3.12%)、柳钢股份 (-3.00%)、甬金股份 (-2.78%)。

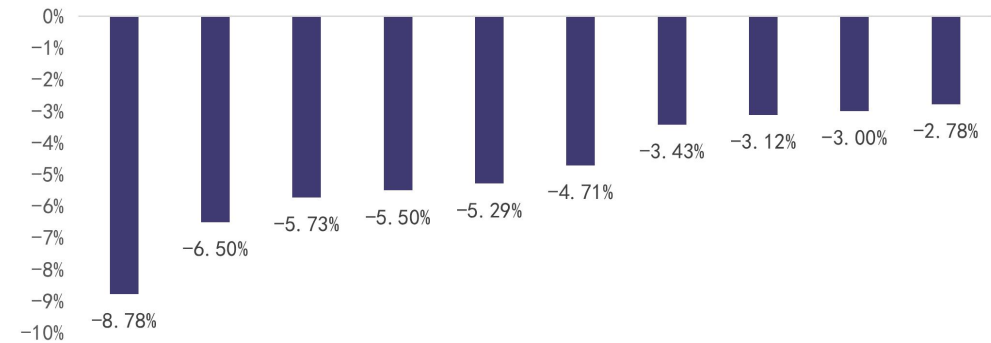
图表 5: 本周涨幅前十



南钢股份 新钢股份 河钢资源 \*ST西钢 宝钢股份 华菱钢铁 鞍钢股份 首钢股份 太钢不锈 久立特材

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



安阳钢铁 抚顺特钢 杭钢股份 沙钢股份 凌钢股份 新兴铸管 武进不锈 金洲管道 柳钢股份 甬金股份

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) 中国资本市场迎来第三个“国九条”。国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，该意见共9个部分。这是继2004年、2014年两个“国九条”之后，时隔10年国务院再次出台资本市场指导性文件。九大看点值得关注，包括：一、资本市场高质量发展要坚持“五个必须”；二、发行上市制度迭代升级；三、制定上市公司市值管理指引；四、健全退市过程中投资者赔偿救济机制；五、完善证券投资基金行业薪酬管理制度；六、加强战略性力量储备和稳定机制建设；七、优化保险资金权益投资政策环境；八、促进新质生产力发展；九、资本市场法治建设有望提速。

(2) 工信部等七部门重磅发文推动工业领域设备更新。《推动工业领域设备更新实施方案》明确，到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上。加快工业互联网、物联网、5G、千兆光网等新型网络基础设施规模化部署，鼓励工业企业内外网改造。据介绍，我国设备更新是一个年规模5万亿元以上的巨大市场。工业设备投资约占全社会设备投资70%以上，据此估算，我国工业领域设备更新年规模在4万亿元左右。

(3) 商务部等十四部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》。力争到2025年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，高效节能家电市场占有率进一步提升；报废汽车回收量较2023年增长50%，废旧家电回收量较2023年增长15%。

(4) 七部门联合印发《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》。方案明确，一是加快提升能耗能效标准，持续完善污染物排放标准，加强低碳技术标准攻关，二是推动汽车标准转型升级，加快家电标准更新，强化家居产品标准引领，加大新兴消费标准供给。三是推进绿色设计标准建设，健全二手产品交易标准，提升废旧产品回收利用标准，完善再生材料质量和使用标准。

(5) 国家统计局数据显示，2024年3月份，全国居民消费价格(CPI)同比上涨0.1%。3月份，全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降2.8%。

(6) 中国一季度人民币贷款增加9.46万亿元，处于历史同期较高水平；存款增加11.24万亿元，社会融资规模增量为12.93万亿元，比上年同期少1.61万亿元。3月末，广义货币余额304.8万亿元，同比增长8.3%；社会融资规模存量为390.32万亿元，增长8.7%。

(7) 今年一季度中国外贸进出口规模首次突破10万亿元，进出口增速创6个季度以来新高。据海关统计，一季度中国货物贸易进出口总值10.17万亿元人民币，同比增长5%。其中，出口5.74万亿元，增长4.9%；进口4.43万亿元，增长5%。

(8) 国家外汇管理局统计数据显示，截至2024年3月末，我国外汇储备规模为32457亿美元，较2月末上升198亿美元，升幅为0.62%。我国经济回升向好的态势不断巩固增强，长期向好的基本面不会改变，将为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。

##### 2.海外方面:

(9) 美国3月CPI涨幅超预期，打压美联储降息预期，6月降息基本无望，市场对美联储年内降息次数预期已降至两次。美国总统拜登表示，通胀从峰值下降超过60%，但仍需多努力。数据显示，美国3月末季调CPI同比上涨3.5%，创2023年9月以来新高，预期3.4%，前值3.2%；季调后CPI环比上涨0.4%，预期0.3%，前值0.4%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国3月末季调核心CPI同比上涨3.8%，预期3.7%，前值3.8%；环比上涨0.4%，预期0.3%，前值0.4%。

(10) 美联储会议纪要显示，几乎所有与会者都认为今年降息是合适的；对进一步缩表采取“谨慎”态度是恰当的；官员们寻求“迅速”放慢缩表速度；美联储



倾向于将月度资产减持规模降低大约一半；与会者指出，通胀放缓的过程仍在沿着普遍预期有些不平坦的道路继续进行；与会者普遍指出，近期数据并未“增强”通胀持续降至2%的信心；美联储倾向于调整国债减持限额而不是MBS来放慢缩表。

(11) 世界贸易组织发布新一期《全球贸易展望与统计》报告，预计2024年全球商品贸易量将增长2.6%，2025年将增长3.3%。据世贸组织统计，2023年全球商品贸易量下降1.2%，从商品贸易额看则降幅更大，达到5%。

(12) 欧洲央行管委卡扎克斯表示，如果没有意外发生，将在6月进行降息。欧洲央行管委斯图纳拉斯认为，现在欧洲央行货币政策“过于谨慎”；重申2024年四次降息呼吁，通胀率有低于2%的风险。

**图表 7: 宏观动态**

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/4/13	欧洲	欧洲央行管委卡扎克斯表示，如果没有意外发生，将在6月进行降息。欧洲央行管委斯图纳拉斯认为，现在欧洲央行货币政策“过于谨慎”；重申2024年四次降息呼吁，通胀率有低于2%的风险。	Wind
2024/4/13	中国	中国资本市场迎来第三个“国九条”。国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，该意见共9个部分。这是继2004年、2014年两个“国九条”之后，时隔10年国务院再次出台资本市场指导性文件。九大看点值得关注，包括：一、资本市场高质量发展要坚持“五个必须”；二、发行上市制度迭代升级；三、制定上市公司市值管理指引；四、健全退市过程中投资者赔偿救济机制；五、完善证券投资基金行业薪酬管理制度；六、加强战略性力量储备和稳定机制建设；七、优化保险资金权益投资政策环境；八、促进新质生产力发展；九、资本市场法治建设有望提速。	Wind
2024/4/13	中国	海关总署副署长王令浚预计，二季度我国进出口持续向好，上半年基本保持在增长通道。王令浚表示，不认为生产者价格下跌就意味着所谓产能过剩，产品价格下跌往往与原材料价格波动、技术更新迭代、生产商主动让利等多种因素有关。	Wind
2024/4/13	中国	中国一季度人民币贷款增加9.46万亿元，处于历史同期较高水平；存款增加11.24万亿元，社会融资规模增量为12.93万亿元，比上年同期少1.61万亿元。3月末，广义货币余额304.8万亿元，同比增长8.3%；社会融资规模存量为390.32万亿元，增长8.7%。	Wind
2024/4/13	中国	今年一季度中国外贸进出口规模首次突破10万亿元，进出口增速创6个季度以来新高。据海关统计，一季度中国货物贸易进出口总值10.17万亿元人民币，同比增长5%。其中，出口5.74万亿元，增长4.9%；进口4.43万亿元，增长5%。	Wind
2024/4/12	美国	美联储威廉姆斯表示，最近通胀数据令人失望，更好地关注通胀趋势更为重要；并不确切知道货币政策未来走向，货币政策处于能够实现美联储目标的良好位置。威廉姆斯预计，今年美国GDP增速将达到2%，通胀将保持在2.25%-2.5%。	Wind
2024/4/12	中国	高盛上调中国今年第一季度及全年GDP增长预测。高盛将中国一季度GDP同比增速预测从前值4.5%上调至5.0%；将2024年GDP增速预测从前值4.8%上调至5.0%。	Wind
2024/4/12	中国	国新办举行国务院政策例行吹风会，国家发改委等多个部门有关负责人介绍《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》有关情况。发布会要点包括：①我国每年工农业等重点领域设备投资更新需求在5万亿元以上②中央财政将统筹存量政策和新增政策，推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新③消费品以旧换新文件未来几天或将正式出台④工信部将聚焦石化化工等重点行业开展四大行动，全面推动设备更新和技术改造。	Wind
2024/4/12	中国	商务部等十四部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》。力争到2025年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，高效节能家电市场占有率进一步提升；报废汽车回收量较2023年增长50%，废旧家电回收量较2023年增长15%。	Wind





2024/4/12	中国	国家统计局数据显示，2024年3月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.1%。3月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.8%。	Mysteel
2024/4/11	中国	七部门联合印发《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》。方案明确，一是加快提升能效能效标准，持续完善污染物排放标准，加强低碳技术标准攻关，二是推动汽车标准转型升级，加快家电标准更新，强化家居产品标准引领，加大新兴消费标准供给。三是推进绿色设计标准建设，健全二手产品交易标准，提升废旧产品回收利用标准，完善再生材料质量和使用标准。	Mysteel
2024/4/11	全球	世界贸易组织发布新一期《全球贸易展望与统计》报告，预计2024年全球商品贸易量将增长2.6%，2025年将增长3.3%。据世贸组织统计，2023年全球商品贸易量下降1.2%，从商品贸易额看则降幅更大，达到5%。	Wind
2024/4/11	美国	美联储会议纪要显示，几乎所有与会者都认为今年降息是合适的；对进一步缩表采取“谨慎”态度是恰当的；官员们寻求“迅速”放慢缩表速度；美联储倾向于将月度资产减持规模降低大约一半；与会者指出，通胀放缓的过程仍在沿着普遍预期有些不平坦的道路继续进行；与会者普遍指出，近期数据并未“增强”通胀持续降至2%的信心；美联储倾向于调整国债减持限额而不是MBS来放慢缩表。	Wind
2024/4/11	美国	美国3月CPI涨幅超预期，打压美联储降息预期，6月降息基本无望，市场对美联储年内降息次数预期已降至两次。美国总统拜登表示，通胀从峰值下降超过60%，但仍需多努力。数据显示，美国3月末季调CPI同比上涨3.5%，创2023年9月以来新高，预期3.4%，前值3.2%；季调后CPI环比上涨0.4%，预期0.3%，前值0.4%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国3月末季调核心CPI同比上涨3.8%，预期3.7%，前值3.8%；环比上涨0.4%，预期0.3%，前值0.4%。	Wind
2024/4/11	中国	央行、证监会等七部门联合发布《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》，未来5年，国际领先的金融支持绿色低碳发展体系基本构建。《意见》要求推进碳排放权交易市场建设，研究丰富与碳排放权挂钩的金融产品及交易方式，逐步扩大适合我国碳市场发展的交易主体范围。进一步加大资本市场支持绿色低碳发展力度，支持符合条件的企业在境内外上市融资或再融资，募集资金用于绿色低碳项目建设运营，规范开展绿色债券、绿色股权投融资业务。	Wind
2024/4/10	中国	国家税务总局召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新相关行业协会及企业座谈会，要求积极开展相关业务制度完善改进和信息系统升级改造等工作，4月底前实现资源回收企业“反向开票”，进一步畅通增值税抵扣链条。	Wind
2024/4/10	中国	工信部等七部门重磅发文推动工业领域设备更新。《推动工业领域设备更新实施方案》明确，到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上。加快工业互联网、物联网、5G、千兆光网等新型网络基础设施规模化部署，鼓励工业企业内外网改造。据介绍，我国设备更新是一个年规模5万亿元以上的巨大市场。工业设备投资约占全社会设备投资70%以上，据此估算，我国工业领域设备更新年规模在4万亿元左右。	Wind
2024/4/9	东盟、中日韩	《2024年东盟与中日韩区域经济展望》预计，2024年东盟与中日韩区域经济增长将升至4.5%，2025年为4.2%。其中，2024年中国经济增速将升至5.3%，2025年为4.9%。	Wind
2024/4/9	中国	财政部副部长廖岷就美国财政部部长耶伦访华情况向媒体吹风并答问。据介绍，双方达成新的共识成果：一是由两国财政部牵头，在中美经济工作组框架下就两国及全球经济平衡增长议题进行交流；二是由中国人民银行和美国财政部牵头，在金融工作组框架下就金融稳定等议题持续开展交流。双方工作层将在经济、金融工作组项下持续推进落实上述共识。两个工作组第四次会议拟于4月中旬在美国华盛顿召开的世界银行/国际货币基金组织春季会议期间分别举行。	Wind

2024/4/8	中国	央行设立科技创新和技术改造再贷款，激励引导金融机构加大对科技型中小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度。科技创新和技术改造再贷款额度5000亿元，利率1.75%，期限1年，可展期2次，每次展期期限1年。发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家金融机构。	Wind
2024/4/8	中国	财政部决定发行2024年第一期储蓄国债（电子式）和第二期储蓄国债（电子式），最大发行额合计450亿元。其中，第一期期限3年，票面年利率2.38%，最大发行额225亿元；第二期期限5年，票面年利率2.5%，最大发行额225亿元。第一期和第二期国债发行期均为2024年4月10日至4月19日，2024年4月10日起息，按年付息，每年4月10日支付利息。单个人国债二级托管账户购买每期国债不得超过300万元。	Wind
2024/4/8	中国	国家外汇管理局统计数据显示，截至2024年3月末，我国外汇储备规模为32457亿美元，较2月末上升198亿美元，升幅为0.62%。我国经济回升向好的态势不断巩固增强，长期向好的基本面不会改变，将为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。	Wind
2024/4/8	中国	国务院总理李强会见美国财政部长耶伦。李强表示，希望美方与中方一道，坚持公平竞争、开放合作的市场经济基本准则，不把经贸问题泛政治化、泛安全化。要以市场眼光和全球视野，从经济规律出发，客观、辩证看待产能问题。中国的新能源产业发展，将对全球绿色低碳转型作出重要贡献。中方愿同美方在应对气候变化等问题上加强政策协调，共同应对全球性挑战。	Wind

来源: Mysteel、Wind、华福证券研究所

### 3.2 行业动态

#### 1.政策趋势:

(1) 商务部等十四部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》。力争到2025年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，高效节能家电市场占有率进一步提升；报废汽车回收量较2023年增长50%，废旧家电回收量较2023年增长15%。

(2) 4月8日下午，中国钢铁工业协会在京召开钢铁期货专题研讨会，鞍钢、河钢和沙钢等8家钢铁生产和贸易相关企业参会。会议认为，要通过持续改进规则制度和构建良好市场环境，促进回归服务实体经济本质，真正赋能钢铁行业高质量发展。

(3) 多地密集调整优化住房公积金政策。北京拟出台住房公积金新政，购买二星级及以上绿色建筑、装配式建筑或超低能耗建筑，住房公积金最高贷款额度可上浮，最高可上浮40万元，最高贷款额度不超过160万元。广州调高公积金贷款最高额度，一人申请贷款最高额度调整至70万元，两人或两人以上购买同一套自住住房共同申请贷款最高额度调整至120万元。

(4) 住房城乡建设部日前印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》。方案提出，对投入使用时间长、配置水平低、运行故障率高、安全隐患突出、群众更新意愿强烈的住宅电梯，结合隐患排查或安全风险评估情况进行更新、改造或大修，更新后须满足经济适用、安全耐久、运行平稳、绿色环保和通信畅通等要求。结合推进城市更新、老旧小区改造，适应老龄化需要。

(5) 4月9日，河北市场钢厂对焦炭采购价下调，湿熄降幅100元/吨，干熄降幅110元/吨，第八轮焦炭提降基本落地。

#### 2.数据跟踪:

(6) 世界不锈钢协会（World Stainless）4月11日发布的统计数据显示，2023年，全球不锈钢粗钢产量达5844.4万吨，较上年增长约4.6%。其中，除中国大陆增长约12.6%达3667.6万吨外，其他几大地区的产量均有所下降：欧洲下降约6.2%至590.2万吨，美国下降约9.6%至182.4万吨，不含中国大陆、韩国、印尼在内的亚洲（主要是印度、日本、中国台湾）下降约7.2%至688.0万吨，其他地区（印尼、韩



国、巴西、俄罗斯、南非)下降约 5.2%至 716.3 万吨。2023 年,中国大陆不锈钢粗钢产量占全球不锈钢粗钢产量的份额接近 62.8%,较上年增加约 4.4 个百分点。

(7)世界钢铁协会 9 日发布最新版短期(2024—2025 年)钢铁需求预测报告。该报告显示,2024 年全球钢铁需求将反弹 1.7%,达到 17.93 亿吨。2025 年,全球钢铁需求将增长 1.2%,达到 18.15 亿吨。

(8)2024 年 3 月下旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢 2334.02 万吨生铁 2052.73 万吨、钢材 2329.47 万吨。其中,粗钢日产 212.18 万吨,环比增长 3.63%,同口径比去年同期下降 6.14%;生铁日产 186.61 万吨,环比增长 1.63%,同口径比去年同期下降 6.96%;钢材日产 211.77 万吨,环比增长 7.76%,同口径比去年同期下降 6.53%。

(9)中汽协:2024 年 1-3 月,我国汽车产销分别完成 660.6 万辆和 672 万辆,同比分别增长 6.4%和 10.6%,产销量为 2019 年以来一季度最高值;出口共 132.4 万辆,同比增长 33.2%。3 月,汽车产销分别完成 268.7 万辆和 269.4 万辆,环比分别增长 78.4%和 70.2%,同比分别增长 4%和 9.9%。

(10)据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计,2024 年 3 月销售各类挖掘机 24980 台,同比下降 2.34%,其中国内 15188 台,同比增长 9.27%;出口 9792 台,同比下降 16.2%。2024 年 1-3 月,共销售挖掘机 49964 台,同比下降 13.1%;其中国内 26446 台,同比下降 8.26%;出口 23518 台,同比下降 17.9%。

(11)4 月上旬,21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1308 万吨环比减少 66 万吨,下降 4.8%,库存降幅扩大;比年初增加 579 万吨,上升 79.4%;比上年同期增加 90 万吨,上升 7.4%。

图表 8: 行业动态

类型	公布日期	摘要	来源
供给	2024/4/13	4 月上旬,21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1308 万吨环比减少 66 万吨,下降 4.8%,库存降幅扩大;比年初增加 579 万吨,上升 79.4%;比上年同期增加 90 万吨,上升 7.4%。	中国钢铁工业协会
	2024/4/11	世界不锈钢协会(World Stainless)4 月 11 日发布的统计数据显示,2023 年,全球不锈钢粗钢产量达 5844.4 万吨,较上年增长约 4.6%。其中,除中国大陆增长约 12.6%达 3667.6 万吨外,其他几大地区的产量均有所下降:欧洲下降约 6.2%至 590.2 万吨,美国下降约 9.6%至 182.4 万吨,不含中国大陆、韩国、印尼在内的亚洲(主要是印度、日本、中国台湾)下降约 7.2%至 688.0 万吨,其他地区(印尼、韩国、巴西、俄罗斯、南非)下降约 5.2%至 716.3 万吨。2023 年,中国大陆不锈钢粗钢产量占全球不锈钢粗钢产量的份额接近 62.8%,较上年增加约 4.4 个百分点。	中国特钢企业协会
	2024/4/11	世界钢铁协会 9 日发布最新版短期(2024—2025 年)钢铁需求预测报告。该报告显示,2024 年全球钢铁需求将反弹 1.7%,达到 17.93 亿吨。2025 年,全球钢铁需求将增长 1.2%,达到 18.15 亿吨。	Mysteel
	2024/4/11	4 月 8 日下午,中国钢铁工业协会在京召开钢铁期货专题研讨会,鞍钢、河钢和沙钢等 8 家钢铁生产和贸易相关企业参会。会议认为,要通过持续改进规则制度和构建良好市场环境,促进回归服务实体经济本质,真正赋能钢铁行业高质量发展。	Mysteel
	2024/4/10	4 月 9 日,河北市场钢厂对焦炭采购价下调,湿熄降幅 100 元/吨,干熄降幅 110 元/吨,第八轮焦炭提降基本落地。	Mysteel



	2024/4/9	国家发改委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》，支持电力、钢铁、有色、建材、石化、化工等重点行业重点领域节能降碳改造，重点用能单位和园区能源梯级利用、能量系统优化等综合能效提升。	Mysteel
	2024/4/8	1-2 月份不锈钢进口 45.55 万吨、出口 67.54 万吨。2024 年 2 月份，我国不锈钢进口量为 22.24 万吨，环比减少 4.55%，同比增加 18.78%。其中，自印尼进口不锈钢量为 20.24 万吨，环比降幅 3%，同比增幅 35.1%。	中国钢铁工业协会
	2024/4/8	工业和信息化部近日印发通知，部署做好 2024 年工业和信息化质量提升、中试发展与品牌建设有关工作。通知明确，提升重点行业产品质量。推动工业母机、仪器仪表、农机产品、民用无人驾驶航空器等领域有关政策落实落地，提升重点产品质量和安全性水平。在机械、钢铁、建材、有色等重点行业深化实施产品质量分级评价，推动建立用户采信机制。	中国钢铁工业协会
	2024/4/7	2024 年 3 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2334.02 万吨生铁 2052.73 万吨、钢材 2329.47 万吨。其中，粗钢日产 212.18 万吨，环比增长 3.63%，同口径比去年同期下降 6.14%；生铁日产 186.61 万吨，环比增长 1.63%，同口径比去年同期下降 6.96%；钢材日产 211.77 万吨，环比增长 7.76%，同口径比去年同期下降 6.53%。	中国钢铁工业协会
需求	2024/4/11	住建部在杭州召开保障性住房建设工作现场会。会议强调，各地要积极担当作为，切实推动保障性住房建设落地落实见到成效。压茬推进，扎实做好项目前期工作，实现净地供应，完善规划设计方案，尽快达到开工条件，形成实物工作量。	Mysteel
	2024/4/11	中汽协：2024 年 1-3 月，我国汽车产销分别完成 660.6 万辆和 672 万辆，同比分别增长 6.4%和 10.6%，产销量为 2019 年以来一季度最高值；出口共 132.4 万辆，同比增长 33.2%。3 月，汽车产销分别完成 268.7 万辆和 269.4 万辆，环比分别增长 78.4%和 70.2%，同比分别增长 4%和 9.9%。	Mysteel
	2024/4/10	乘联会：3 月 1-31 日，乘用车市场零售 168.7 万辆，同比增长 6.0%，环比增长 52.8%；1-3 月累计零售 482.9 万辆，同比增长 13.1%。3 月乘用车出口 40.6 万辆，同比增长 39%，环比增长 36%，创出历史最高月度出口量。	Mysteel
	2024/4/10	广州停止审批新增公寓等类住宅项目。广州市规划和自然资源局已于 4 月 2 日发布通知，在全市范围停止新的公寓等类住宅项目规划审批，编制土地出让方案时不得出现有关公寓等类住宅表述。	Wind
	2024/4/9	据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 3 月销售各类挖掘机 24980 台，同比下降 2.34%，其中国内 15188 台，同比增长 9.27%；出口 9792 台，同比下降 16.2%。2024 年 1-3 月，共销售挖掘机 49964 台，同比下降 13.1%；其中国内 26446 台，同比下降 8.26%；出口 23518 台，同比下降 17.9%。	Mysteel
	2024/4/9	山东印发推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案，其中提到，到 2025 年，新能源汽车保有量达到 300 万辆以上，国三及以下非营运柴油货车基本淘汰；报废汽车规范回收拆解量达到 60 万辆；废旧家电回收量较 2023 年增长 15%。	Mysteel
	2024/4/9	住房城乡建设部日前印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》。方案提出，对投入使用时间长、配置水平低、运行故障率高、安全隐患突出、群众更新意愿强烈的住宅电梯，结合隐患排查或安全风险评估情况进行更新、改造或大修，更新后须满足经济适用、安全耐久、运行平稳、绿色环保和通信畅通等要求。结合推进城市更新、老旧小区改造，适应老龄化需要。	Mysteel





2024/4/9	多地密集调整优化住房公积金政策。北京拟出台住房公积金新政，购买二星级及以上绿色建筑、装配式建筑或超低能耗建筑，住房公积金最高贷款额度可上浮，最高可上浮40万元，最高贷款额度不超过160万元。广州调高公积金贷款最高额度，一人申请贷款最高额度调整至70万元，两人或两人以上购买同一套自住住房共同申请贷款最高额度调整至120万元。	Wind
----------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------

来源：中国钢铁工业协会、中国特钢企业协会、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1,709元/吨，环比上周上涨237元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2,164元/吨，环比上周上涨203元/吨。

(2) 炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计1,534万吨，环比上周减少56万吨。其中：样本钢厂(247家)库存707万吨，环比上周减少26万吨；独立焦化厂(230家)库存623万吨，环比上周减少20万吨；六港口合计库存204万吨，环比上周减少9万吨。

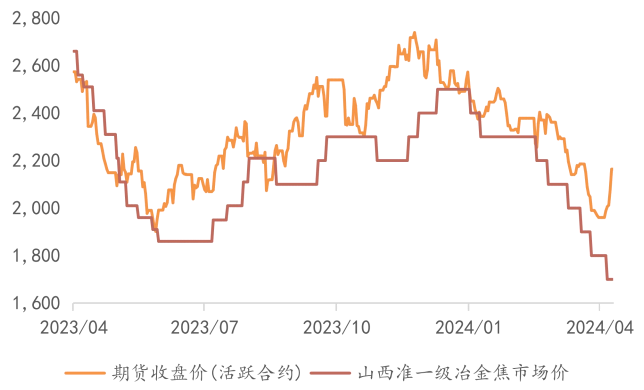
(3) 焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计922万吨，环比上周增加12万吨。其中：样本钢厂(247家)库存599万吨，环比上周增加2万吨；独立焦化厂(230家)库存116万吨，环比上周减少7万吨；四港口合计库存207万吨，环比上周增加18万吨。

图表 9：焦煤价格（元/吨）



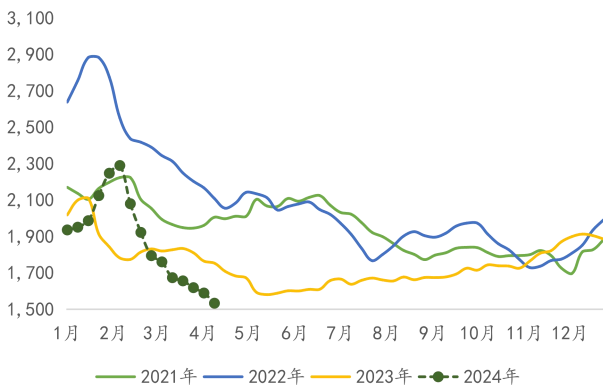
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10：焦炭价格（元/吨）



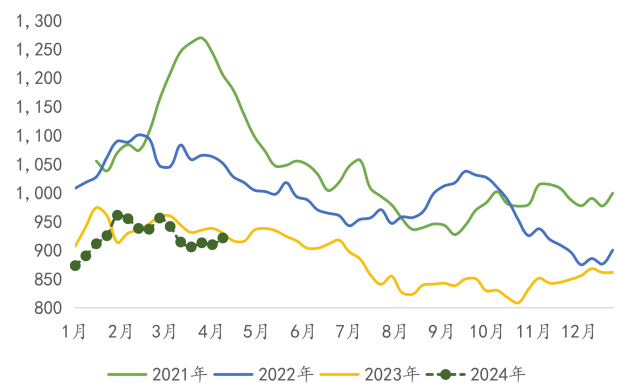
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 844 元/吨, 环比上周上涨 95 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 2694 万吨, 其中澳洲-中国铁矿石发运量为 1854 万吨。

(3) 到港: 上周, 铁矿石到港量环比上升至 2437 万吨, 到港船舶 161 艘。

(4) 库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 14,487 万吨, 环比上周增加 35 万吨。

图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



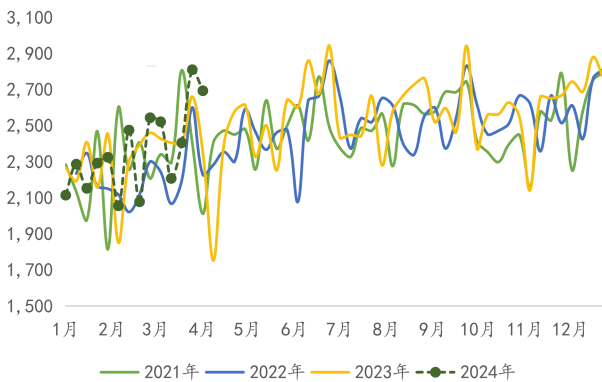
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



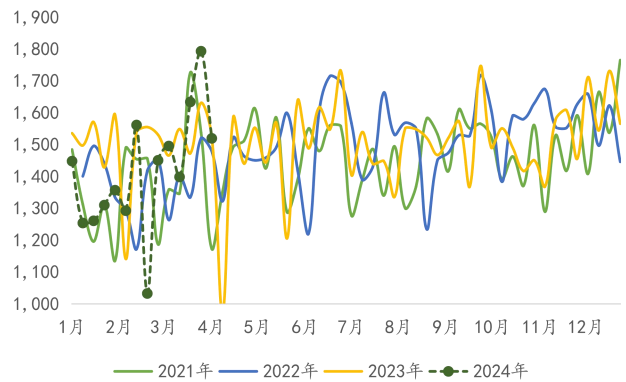
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)



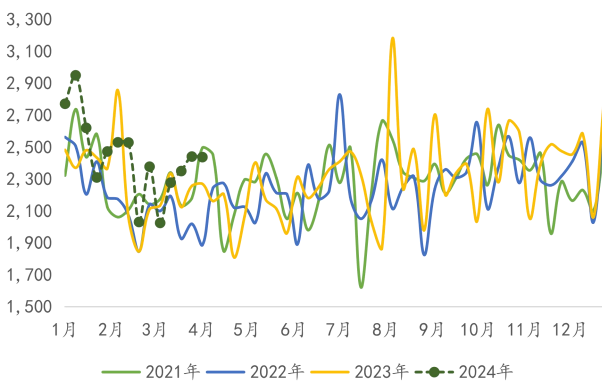
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



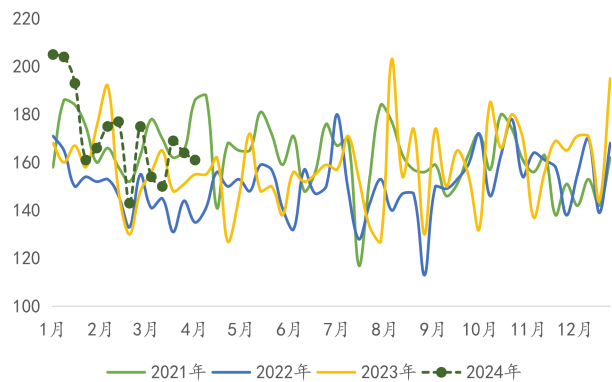
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

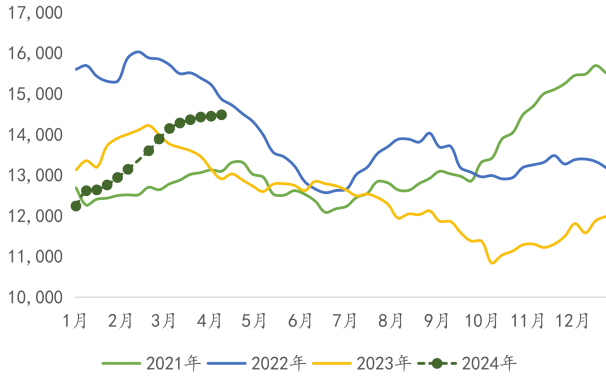
图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

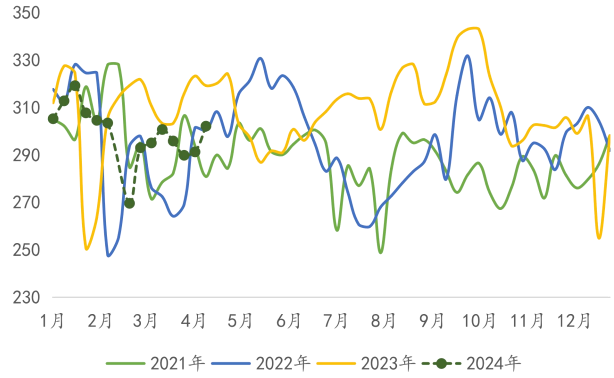


图表 19: 铁矿石主要港口库存(万吨)



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)



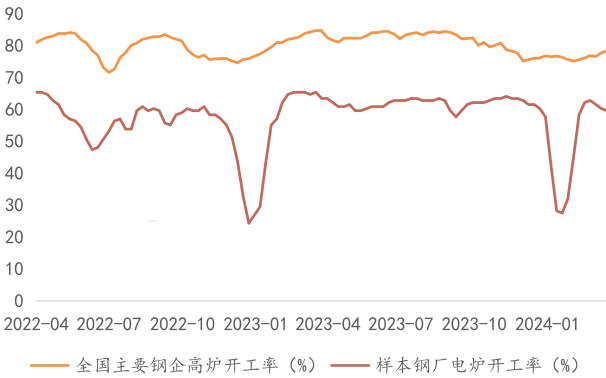
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 5 钢铁冶炼

### 5.1 生铁粗钢开工

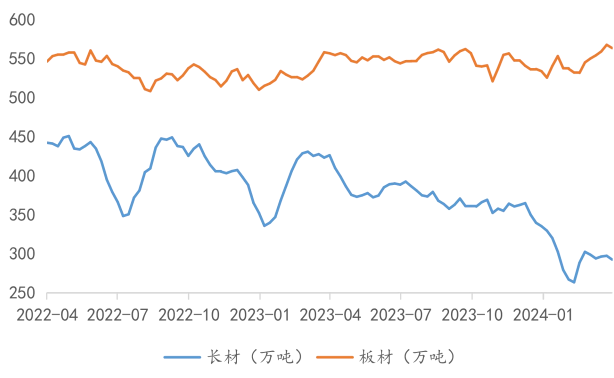
1、开工方面: 截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 78.41%, 环比上周增长 0.60pct; 样本钢厂电炉开工率为 59.62%, 环比上周减少 0.64pct。

图表 21: 高炉、电炉开工率 (%)



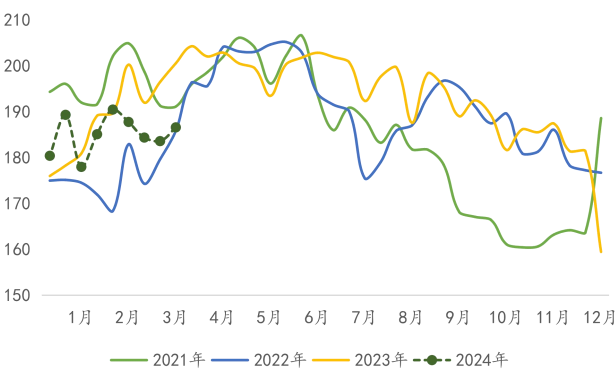
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 22: 钢材生产结构趋势



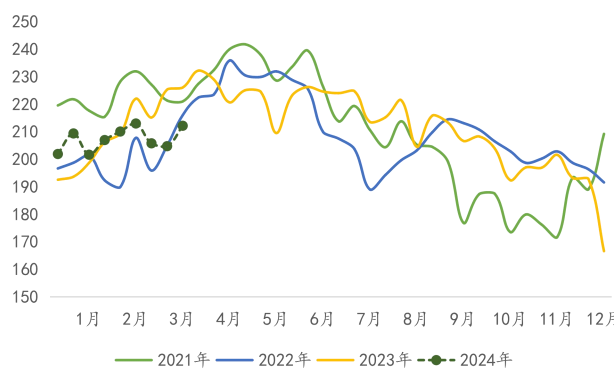
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 856.2 万吨, 环比上周减少 9.01 万吨。其中: 螺纹钢产量为 209.95 万吨, 环比上周减少 2.68 万吨; 线材产量为 82.68 万吨, 环比上周



减少 2.18 万吨；热轧产量为 321.33 万吨，环比上周减少 4.26 万吨；冷轧产量为 86.3 万吨，环比上周减少 0.66 万吨；中厚板产量为 155.94 万吨，环比上周增长 0.77 万吨。

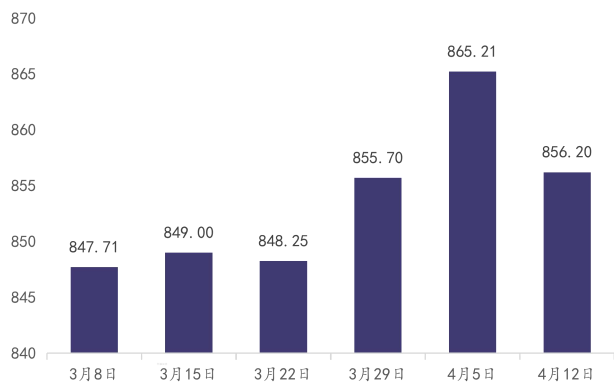
## 2、消费方面：

本周五大品种钢材消费量合计 964.21 万吨，环比上周减少 1.00 万吨。其中：螺纹钢消费量 286.59 万吨，环比上周增长 10.65 万吨；线材消费量为 106.51 万吨，环比上周增长 0.37 万吨；热轧消费量为 327.6 万吨，环比上周减少 2.85 万吨；冷轧消费量为 89.52 万吨，环比上周减少 0.9 万吨；中厚板消费量为 153.99 万吨，环比上周减少 8.27 万吨。

## 3、库存方面：

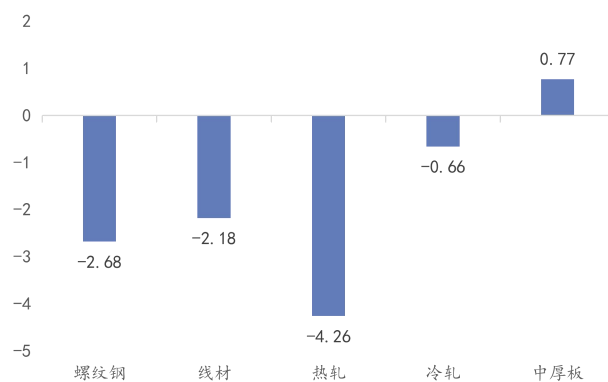
本周五大品种钢材库存合计 2133.18 万吨，环比上周减少 108.01 万吨。其中：螺纹钢库存合计为 1078.5 万吨，环比上周减少 76.64 万吨；线材库存合计为 213.86 万吨，环比上周减少 23.83 万吨；热轧库存合计为 420.17 万吨，环比上周减少 6.27 万吨；冷轧库存合计为 188.09 万吨，环比上周减少 3.22 万吨；中厚板库存合计为 232.56 万吨，环比上周增长 1.95 万吨。

图表 25：本周分品种产量变化情况（万吨）



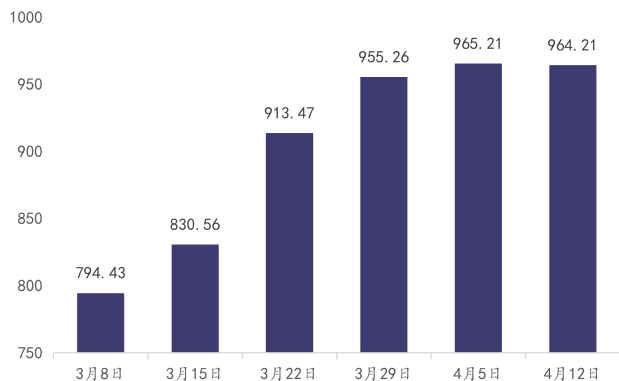
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 26：本周分品种产量变化情况（万吨）



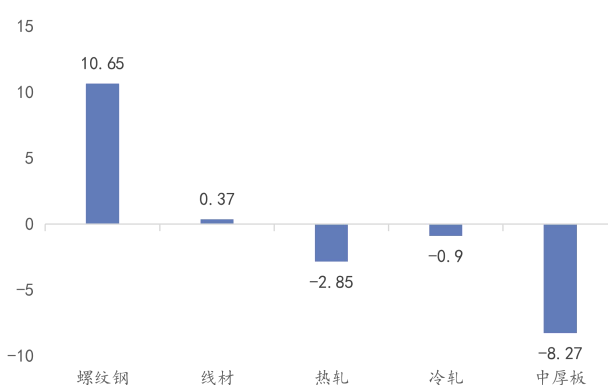
来源：钢联数据、华福证券研究所

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）

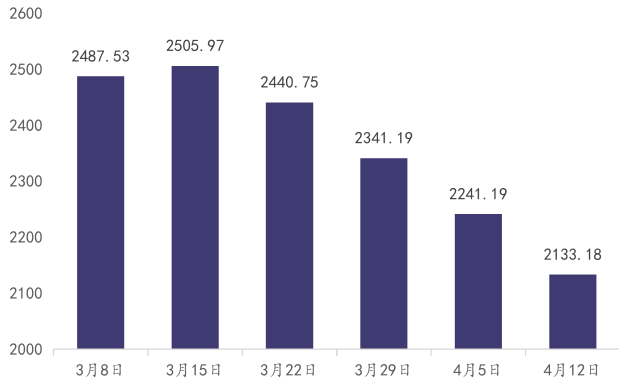


来源：钢联数据、华福证券研究所



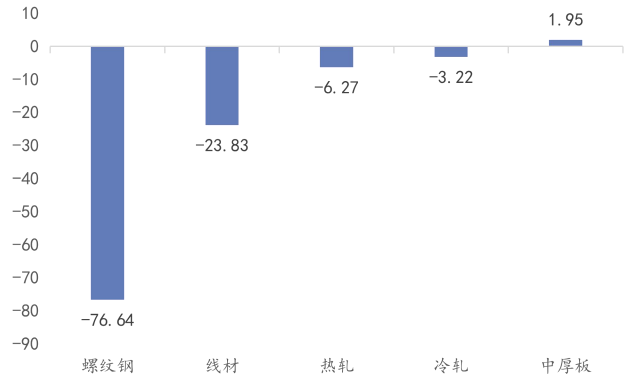


图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



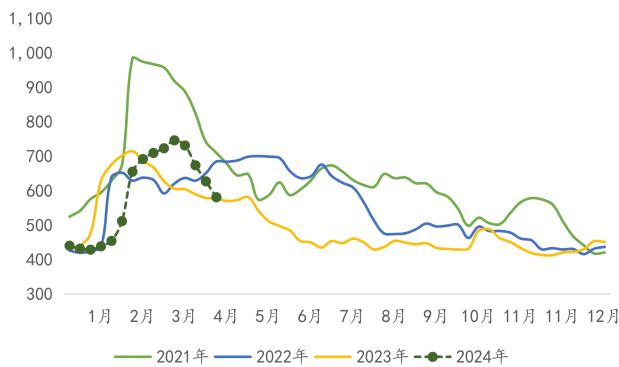
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



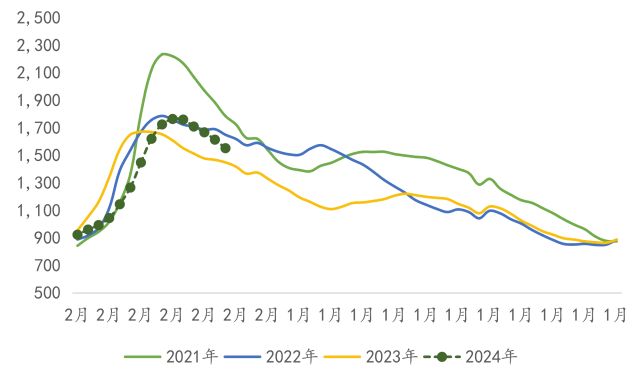
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 3,628 元/吨, 环比上周上涨 165 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,590 元/吨, 环比上周上涨 130 元/吨; 基差为 -38 元/吨, 环比上周减少 35 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,779 元/吨, 环比上周上涨 120 元/吨; 上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,810 元/吨, 环比上周上涨 70 元/吨; 基差为 31 元/吨, 环比上周减少 50 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)



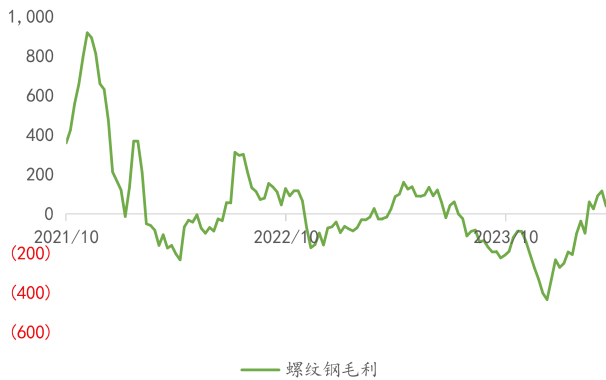
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



### 6、钢厂盈利方面：

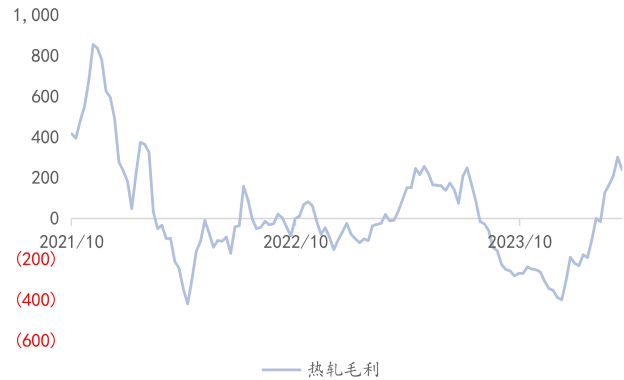
本周，螺纹钢毛利环比上周下跌 76 元/吨，热轧毛利环比上周下跌 62 元/吨，冷轧毛利环比上周下跌 110 元/吨，中板毛利环比上周下跌 101 元/吨。

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