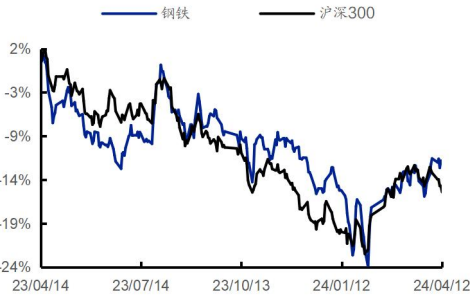


研究所: 谢文迪 S0350522110004
 证券分析师: xiewd@ghzq.com.cn
 联系人: 林晓莹 S0350123070003
 linxy02@ghzq.com.cn

多因素共振，有色金属强势上行

——钢铁与大宗商品行业周报

最近一年走势



| 行业相对表现 | 2024/04/12 | | |
|--------|------------|------|--------|
| 表现 | 1M | 3M | 12M |
| 钢铁 | 2.4% | 3.8% | -11.6% |
| 沪深300 | -3.4% | 5.8% | -15.2% |

相关报告

《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（下篇）（无评级）*钢铁*谢文迪》——2024-03-28

《钢铁与大宗商品行业周报：央行积极松动态度，短期汇率异动（无评级）*钢铁*谢文迪》——2024-03-25

《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

投资要点

- **欧美货币政策或在2024年6月出现分化。**4月5日，美国劳工数据显示美国3月非农数据超预期增加30.3万人，创2023年5月以来的最大增幅。数据公布后，互换市场下调2024年美联储降息预期。4月10日数据显示美国3月CPI同比+3.5%，高于市场预期3.4%，再度降低投资者对美联储降息的预期，美国10年期国债收益率突破2023年11月以来的高位，达到4.55%。4月初以来，贵金属价格强势上涨，强劲的非农数据、通胀数据和美联储官员的鹰派立场尚未对贵金属价格形成打压，市场或透支了美联储降息预期和短期的风险情绪。欧元区方面，其整体降息预期与美联储态度出现分化。4月11日，欧洲央行管理委员会在德国法兰克福举行的货币政策会议决定维持欧元区现行利率不变。三项主要利率中再融资利率保持在4.50%，边际借贷利率为4.75%，存款机制利率为4.00%。2024年欧元区3月通胀率为2.4%，接近欧洲央行设定的2%的目标，欧洲央行管委Martins Kazaks认为欧元区现有经济数据与美国存在较大差异，预计今年6月将是降息的最佳时机。
- **国内方面，**中国人民银行在2024年第一季度的货币政策委员会例会于3月29日召开，总体上保持了货币政策方向的连续性，但提出了三个新的政策动向：一是在讨论降低融资成本的同时新增对长期收益率变化的关注；二是央行在数量型操作上会更加注重结构性货币工具的使用；三是在引导金融机构增加制造业中长期贷款的表述中新增“有市场需求”的条件，旨在避免加剧产能过剩的情况。会议展示了央行在支持实体经济发展的决心和方向。同时，周内（04.08-04.12）多项终端刺激政策出台，市场监管总局等七部门联合印发《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》、住建部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》，均对国内市场需求及市场信心有所提振。
- **黑色：1）螺纹：本周（04.08-04.12，全文同）螺纹期价上涨。**供需层面，下游原料端企稳，终端采购情绪修复，期现共振拉涨。因品种间利润差异，螺纹产量依旧维持低位，库存去化加速。我们预计短期螺纹钢价格偏强震荡为主。**2）铁矿石：本周铁矿石价格环比上涨。**本周黑色系价格持涨运行，铁矿价格涨幅大于成材。宏观层面，本周终端“以旧换新”等利好政策频发刺激市场需求。产业层面，本周日均铁水产量有明显增量，钢厂刚需补库需求增加，市场

情绪也有所好转。短期来看，因前期铁矿发运处于历史高位，我们预计下周到港量或有所增加。需求端，前期钢材利润修复叠加成材去库好转，我们预计短期日均铁水或延续增势。综上，我们预计铁矿石价格或偏强震荡。**3) 煤炭：本周煤炭期货市场强势上涨，现货市场弱势运行。煤焦方面**，产地煤矿产量缓慢复产，释放有限。随着终端成交明显上升，钢厂利润修复下高炉复产预期较强，本周双焦盘面强势拉涨带动市场情绪回暖，交投氛围回升。我们预计短期煤焦现货市场有望迎来改善，需关注成材、终端的需求情况。**动力煤方面**，动力煤整体供应保持稳定，坑口煤价稳中偏弱，下游需求无明显提升，观望为主。港口价格持稳运行，下游采购节奏一般。需求端，电煤日耗处于季节性下行周期，整体用煤需求略显疲软。江南、华南大部以及四川盆地、贵州东部等地降水量偏多，水电发电量增加，对火电挤压较为明显。我们预计短期动力煤价格偏弱震荡为主。

- **有色：1) 铜：本周铜价震荡走高。**清明放假期间（2024/4/3-4/5），国际有色金属表现强势，因3月全球制造业PMI数据升至50.3%，重返扩张区间，工业需求的恢复提振金属价格。本周铜价依旧震荡走高，由于地缘政治风险加剧，海外铜矿供应紧张，多因素刺激铜多头交易。铜价走高抑制精铜消费，库存走高，周中铜价有所回落。4月12日美国和英国宣布对俄罗斯铝、铜和镍实施新的交易限制，铜价再度回升。短期来看，美联储降息预期延后，不确定性风险增加；供应端干扰依旧存在，终端消费受限，我们预计短期铜价高位震荡。**2) 铝：本周铝价震荡上行。**整体LME铝价上涨受供应端、能源价格、经济数据共同影响。几内亚能源短缺加大停电力度，矿端供应担忧支撑铝价。美联储降息预期延后，但市场预期今年降息的观点仍有支撑。外盘铝价带动沪铝价格，叠加国内电解铝终端消费表现仍然较好，铝价上涨。短期来看，电解铝供应增量有限，需求表现尚可，宏观情绪向好，我们预计铝价短期震荡运行，铝冶炼利润高位运行。
- **原油：本周国际油价涨跌互现，周环比小幅下降。**4月2日伊朗对以色列驻叙利亚大使馆袭击事件的报复誓言加剧了中东地区紧张局势，4月4日国际原油价格突破90美元/桶。本周随着以色列从加沙南部撤出大量士兵，并承诺就可能的停火进行新的谈判，地缘冲突略有缓和。叠加市场普遍认为美联储降息预期进一步推迟，需求前景存在压力，油价小幅下行。4月14日，中东地区冲突再度升级，伊朗伊斯兰革命卫队开始对以色列目标发动大规模导弹和无人机袭击，中东多国宣布暂时对所有飞机关闭领空。整体来看，近期市场关注点还是集中于地缘和需求端，我们预计短期国际油价存在上行空间。
- **纯碱：本周纯碱期货价格环比上涨，现货价格稳中偏弱。**本周纯碱产量略增，出货量明显增加，企业新订单接受向好，成交转好。短期来看，下游需求转好，下周浮法和光伏预期生产线稳定，临近周末有两条光伏生产线计划点火，合计2100吨。我们预计短期纯碱价

格稳中偏强。

- **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 | 7 |
| 2、 本周行情回顾 | 9 |
| 2.1、 板块涨跌幅 | 9 |
| 2.2、 主要大宗商品价格行情回顾 | 10 |
| 2.3、 个股涨跌幅前五 | 11 |
| 3、 市场跟踪 | 13 |
| 3.1、 螺纹钢 | 13 |
| 3.2、 铁矿石 | 14 |
| 3.3、 铜 | 16 |
| 3.4、 铝 | 18 |
| 3.5、 玻璃 | 19 |
| 3.6、 纯碱 | 21 |
| 3.7、 焦煤 | 23 |
| 3.8、 原油 | 25 |
| 4、 重要新闻 | 27 |
| 4.1、 宏观新闻 | 27 |
| 4.2、 行业新闻 | 29 |
| 5、 风险提示 | 31 |

图表目录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 图 1: 重点指数累计涨跌幅 | 9 |
| 图 2: 04.08-04.12 行业周涨跌幅 (申万一级指数) | 9 |
| 图 3: 04.08-04.12 子行业周涨跌幅 (申万三级指数) | 10 |
| 图 4: 主要大宗商品价格跟踪 | 10 |
| 图 5: 本周钢铁板块领涨个股 | 11 |
| 图 6: 本周钢铁板块领跌个股 | 11 |
| 图 7: 本周工业金属&贵金属板块领涨个股 | 12 |
| 图 8: 本周工业金属&贵金属板块领跌个股 | 12 |
| 图 9: 本周基础化工板块领涨个股 | 12 |
| 图 10: 本周基础化工板块领跌个股 | 12 |
| 图 11: 本周煤炭及能源板块领涨个股 | 13 |
| 图 12: 本周煤炭及能源板块领跌个股 | 13 |
| 图 13: 螺纹钢期货价格 | 13 |
| 图 14: 上海螺纹钢价格 | 13 |
| 图 15: 螺纹 5-10 月价差 | 13 |
| 图 16: 螺纹钢总库存 | 13 |
| 图 17: 螺纹钢产量 | 14 |
| 图 18: 247 家钢厂盈利面 | 14 |
| 图 19: 铁矿石期货价格 (元/吨) | 14 |
| 图 20: 澳大利亚 PB 粉矿价格 (61.5%, 青岛港) | 14 |
| 图 21: 三大矿山铁矿发运量 | 15 |
| 图 22: 澳洲、巴西铁矿总发运量 | 15 |
| 图 23: 中国 45 港口铁矿库存 | 15 |
| 图 24: 中国 45 港口铁矿日均疏港量 | 15 |
| 图 25: 本周全国 247 家高炉开工率 | 16 |
| 图 26: 全国日均铁水产量(247 家) | 16 |
| 图 27: 阴极铜期货收盘价 | 16 |
| 图 28: LME3 个月铜期货收盘价 | 16 |
| 图 29: 境内铜库存 (含保税区) | 17 |
| 图 30: 美国十年期通胀预期 | 17 |
| 图 31: 本周 LME 铜库累库, LME 铜现货贴水走强 | 17 |
| 图 32: COMEX 铜机构净多头持仓数量及占比 | 18 |
| 图 33: 广东市场无氧铜杆加工费 | 18 |
| 图 34: SHFE 铝价格走势 | 18 |
| 图 35: LME 铝价格走势 | 18 |
| 图 36: 现货铝价格走势 | 18 |
| 图 37: 电解铝企业周产量 (万吨) | 18 |
| 图 38: 主要市场电解铝出库量 | 19 |
| 图 39: 主要市场电解铝库存 | 19 |
| 图 40: SHFE 铝库存 | 19 |
| 图 41: LME 铝库存 | 19 |
| 图 42: 玻璃主力合约期货价格 | 20 |
| 图 43: 平板玻璃现货价格 | 20 |
| 图 44: 玻璃现期价差 | 20 |

| | |
|------------------------------------|----|
| 图 45: 玻璃 5-9 价差 | 20 |
| 图 46: 浮法玻璃在生产产线条数 | 20 |
| 图 47: 浮法玻璃开工率 | 20 |
| 图 48: 浮法玻璃企业库存 | 21 |
| 图 49: 纯碱期货收盘价 | 21 |
| 图 50: 轻、重纯碱现价走势 | 21 |
| 图 51: 纯碱产量 | 22 |
| 图 52: 纯碱库存 | 22 |
| 图 53: 纯碱出货量 | 22 |
| 图 54: 轻重碱出货量 | 22 |
| 图 55: 纯碱理论利润 (按生产工艺分类) | 22 |
| 图 56: 焦煤期货价格 (元/吨) | 23 |
| 图 57: 炼焦煤现价 (元/吨) | 23 |
| 图 58: 国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存 | 23 |
| 图 59: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤总库存 | 23 |
| 图 60: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤平均可用天数 | 24 |
| 图 61: 煤炭进口量处于高位 | 24 |
| 图 62: 动力煤终端日耗 | 24 |
| 图 63: 焦炭期货价格走势 | 24 |
| 图 64: 焦炭现价走势 | 24 |
| 图 65: 中国粗钢日均产量 | 24 |
| 图 66: 国内 247 家样本钢厂焦炭库存 | 25 |
| 图 67: 国内 247 家样本钢厂焦炭平均可用天数 | 25 |
| 图 68: 布伦特原油期现价走势 | 25 |
| 图 69: 布伦特-迪拜现货价差 | 25 |
| 图 70: ESPO-布伦特现货价差 | 26 |
| 图 71: 全球商业航班 (7dma) | 26 |
| 图 72: 美国丙烷/丙烯表观消费量 | 26 |
| 图 73: 美国航煤表观消费量 | 26 |
| 图 74: 美国馏分燃料油表观消费量 | 26 |
| 图 75: 美国车用汽油表观消费量 | 26 |
| 图 76: 美国石油战略储备库存 | 27 |
| 图 77: 美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备) | 27 |
| | |
| 表 1: 重点指数周表现 (04.08-04.12) | 9 |

1、本周观点

欧美货币政策或在 2024 年 6 月出现分化。4 月 5 日，美国劳工数据显示美国 3 月非农数据超预期增加 30.3 万人，创 2023 年 5 月以来的最大增幅。数据公布后，互换市场下调 2024 年美联储降息预期。4 月 10 日数据显示美国 3 月 CPI 同比+3.5%，高于市场预期 3.4%，再度降低投资者对美联储降息的预期，美国 10 年期国债收益率突破 2023 年 11 月以来的高位，达到 4.55%。4 月初以来，贵金属价格强势上涨，强劲的非农数据、通胀数据和美联储官员的鹰派立场尚未对贵金属价格形成打压，市场或透支了美联储降息预期和短期的风险情绪。**欧元区方面，其整体降息预期与美联储态度出现分化。**4 月 11 日，欧洲央行管理委员会在德国法兰克福举行的货币政策会议决定维持欧元区现行利率不变。三项主要利率中再融资利率保持在 4.50%，边际借贷利率为 4.75%，存款机制利率为 4.00%。2024 年欧元区 3 月通胀率为 2.4%，接近欧洲央行设定的 2% 的目标，欧洲央行管委 Martins Kazaks 认为欧元区现有经济数据与美国存在较大差异，预计今年 6 月将是降息的最佳时机。

国内方面，中国人民银行在 2024 年第一季度的货币政策委员会例会于 3 月 29 日召开，总体上保持了货币政策方向的连续性，但提出了三个新的政策动向：一是在讨论降低融资成本的同时新增对长期收益率变化的关注；二是央行在数量型操作上会更加注重结构性货币工具的使用；三是在引导金融机构增加制造业中长期贷款的表述中新增“有市场需求”的条件，旨在避免加剧产能过剩的情况。会议展示了央行在支持实体经济发展的决心和方向。同时，周内（04.08-04.12）多项终端刺激政策出台，市场监管总局等七部门联合印发《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》、住建部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》，均对国内市场需求及市场信心有所提振。

黑色：1）螺纹：本周（04.08-04.12，全文同）螺纹期价上涨。供需层面，下游原料端企稳，终端采购情绪修复，期现共振拉涨。因品种间利润差异，螺纹产量依旧维持低位，库存去化加速。我们预计短期螺纹钢价格偏强震荡为主。

2）铁矿石：本周铁矿石价格环比上涨。本周黑色系价格持涨运行，铁矿价格涨幅大于成材。宏观层面，本周终端“以旧换新”等利好政策频发刺激市场需求。产业层面，本周日均铁水产量有明显增量，钢厂刚需补库需求增加，市场情绪也有所好转。短期来看，因前期铁矿发运处于历史高位，我们预计下周到港量或有所增加。需求端，前期钢材利润修复叠加成材去库好转，我们预计短期日均铁水或延续增势。综上，我们预计铁矿石价格或偏强震荡。

3）煤炭：本周煤炭期货市场强势上涨，现货市场弱势运行。**煤焦方面，**产地煤矿产量缓慢复产，释放有限。随着终端成交明显上升，钢厂利润修复下高炉复产预期较强，本周双焦盘面强势拉涨带动市场情绪回暖，交投氛围回升。我们预计短期煤焦现货市场有望迎来改善，需关注成材、终端的需求情况。**动力煤方面，**动力煤整体供应保持稳定，坑口煤价稳中偏弱，下游需求无明显提升，观望为主。港口价格持稳运行，下游采购节奏一般。需求端，电煤日耗处于季节性下行周期，整体用煤需求略显疲软。江南、华南大部以及四川盆地、贵州东部等地降水量偏

多，水电发电量增加，对火电挤压较为明显。我们预计短期动力煤价格偏弱震荡为主。

有色：1) 铜：本周铜价震荡走高。清明放假期间（2024/4/3-4/5），国际有色金属表现强势，因3月全球制造业PMI数据升至50.3%，重返扩张区间，工业需求的恢复提振金属价格。本周铜价依旧震荡走高，由于地缘政治风险加剧，海外铜矿供应紧张，多因素刺激铜多头交易。铜价走高抑制精铜消费，库存走高，周中铜价有所回落。4月12日美国和英国宣布对俄罗斯铝、铜和镍实施新的交易限制，铜价再度回升。短期来看，美联储降息预期延后，不确定性风险增加；供应端干扰依旧存在，终端消费受限，我们预计短期铜价高位震荡。

2) 铝：本周铝价震荡上行。整体LME铝价上涨受供应端、能源价格、经济数据共同影响。几内亚能源短缺加大停电力度，矿端供应担忧支撑铝价。美联储降息预期延后，但市场预期今年降息的观点仍有支撑。外盘铝价带动沪铝价格，叠加国内电解铝终端消费表现仍然较好，铝价上涨。短期来看，电解铝供应增量有限，需求表现尚可，宏观情绪向好，我们预计铝价短期震荡运行，铝冶炼利润高位运行。

原油：本周国际油价涨跌互现，周环比小幅下降。4月2日伊朗对以色列驻叙利亚大使馆袭击事件的报复誓言加剧了中东地区紧张局势，4月4日国际原油价格突破90美元/桶。本周随着以色列从加沙南部撤出大量士兵，并承诺就可能的停火进行新的谈判，地缘冲突略有缓和。叠加市场普遍认为美联储降息预期进一步推迟，需求前景存在压力，油价小幅下行。4月14日，中东地区冲突再度升级，伊朗伊斯兰革命卫队开始对以色列目标发动大规模导弹和无人机袭击，中东多国宣布暂时对所有飞机关闭领空。整体来看，近期市场关注点还是集中于地缘和需求端，我们预计短期国际油价存在上行空间。

纯碱：本周纯碱期货价格环比上涨，现货价格稳中偏弱。本周纯碱产量略增，出货量明显增加，企业新订单接受向好，成交转好。短期来看，下游需求转好，下周浮法和光伏预期生产线稳定，临近周末有两条光伏生产线计划点火，合计2100吨。我们预计短期纯碱价格稳中偏强。

2、本周行情回顾

2.1、板块涨跌幅

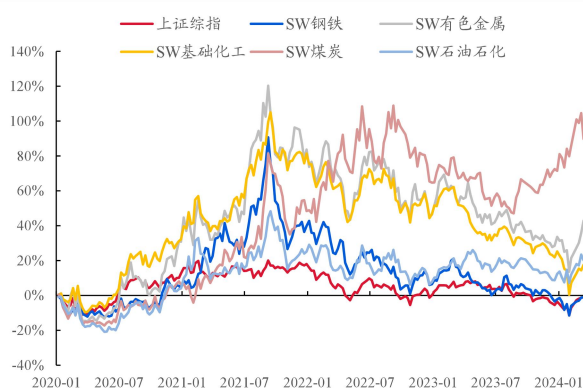
本周（04.08-04.12，全文同）钢铁、有色金属、煤炭、石油石化板块均跑赢上证综指，基础化工板块跑输上证综指。本周上证综指收于 3019.47 点，周环比下跌 1.6%；有色金属/煤炭板块指数分别上涨 1.6%/1.9%，钢铁/石油石化板块指数分别下跌 0.6%/0.9%，跑赢上证综指；基础化工板块指数下跌 1.9%，跑输上证综指。本周上证综指成交额周环比上涨 53.8%，各细分板块成交额周环比均上涨，有色金属板块涨幅最大，为 93.2%。

表 1：重点指数周表现（04.08-04.12）

| 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 | -1.6% | -0.7% | -2.3% | 18616 | 53.8% |
| SW 钢铁 | -0.6% | 2.7% | -6.2% | 378 | 74.9% |
| SW 有色金属 | 1.6% | 8.5% | 7.5% | 3964 | 93.2% |
| SW 基础化工 | -1.9% | 2.1% | -18.3% | 2246 | 44.7% |
| SW 煤炭 | 1.9% | 4.2% | 19.9% | 581 | 57.0% |
| SW 石油石化 | -0.9% | 2.5% | 18.2% | 568 | 42.2% |

资料来源：WIND，国海证券研究所

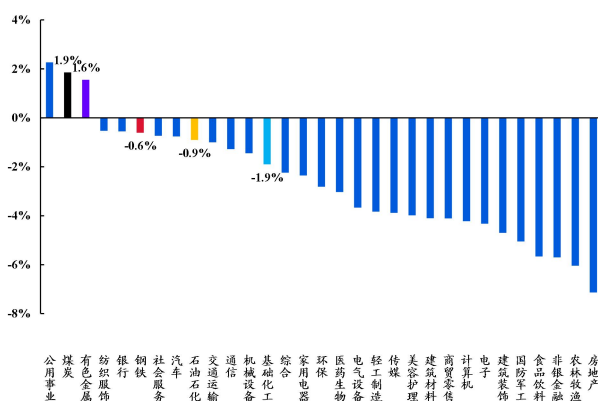
图 1：重点指数累计涨跌幅



资料来源：WIND，国海证券研究所

注：时间截至 2024/04/12

图 2：04.08-04.12 行业周涨跌幅（申万一级指数）

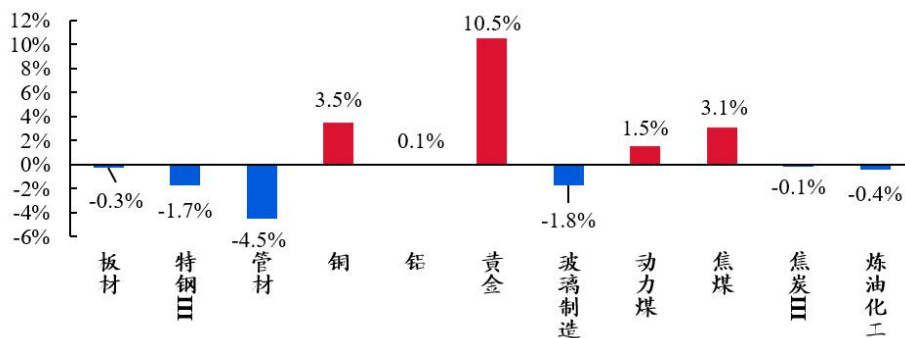


资料来源：WIND，国海证券研究所

注：颜色代表：红色-钢铁行业；橙黄色-石油石化；紫色-有色金属；黑色-煤炭；蓝青色-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 -0.3%/-1.7%/-4.5%/3.5%/0.1%/10.5%/-1.8%/1.5%/3.1%/-0.1%/-0.4%。

图 3: 04.08-04.12 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: 黑色偏强运行, 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 3628/3779/844/1709/2164 元/吨, 周环比分别变动 4.76%/3.28%/12.62%/16.14%/10.38%。

图 4: 主要大宗商品价格跟踪

| 类别 | 商品主力合约 | 04.08-04.12 一周趋势 | 周涨跌幅 (%) | 30日涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) |
|-------|--------|---------------------|-------------|---------------|-------------|
| 黑色 | 螺纹钢 | | 4.76% | 3.95% | -9.35% |
| | 热轧卷板 | | 3.28% | 2.36% | -8.14% |
| | 铁矿石 | | 12.62% | 7.93% | -13.84% |
| | 焦煤 | | 16.14% | 9.24% | -9.46% |
| | 焦炭 | | 10.38% | 1.07% | -13.14% |
| 有色 | 阴极铜 | | 3.96% | 5.17% | 11.59% |
| | 铝 | | 4.07% | 7.46% | 6.31% |
| | 锌 | | 8.35% | 7.26% | 6.96% |
| | 黄金 | | 5.35% | 12.27% | 18.43% |
| | 白银 | | 10.03% | 17.78% | 25.03% |
| 能化及建材 | 布伦特原油 | | -0.79% | 5.99% | 17.41% |
| | 沥青 | | 0.37% | 4.02% | 4.65% |
| | PTA | | -0.96% | 0.61% | 0.67% |
| | 天然橡胶 | | 1.27% | -0.64% | 3.71% |
| | 纯碱 | | 4.87% | 5.86% | -6.31% |
| | 玻璃 | | 2.32% | -6.43% | -21.59% |

资料来源: WIND, 国海证券研究所

有色: 有色金属板块强势运行。本周阴极铜/铝/锌期货主力合约最新报价分别为 76910/20735/23045 元/吨, 周环比分别变动 3.96%/4.07%/8.35%。贵金属黄金、

白银期货主力合约最新报价分别为 570.5 元/克、7472 元/千克，周环比分别为 5.35%、10.03%。

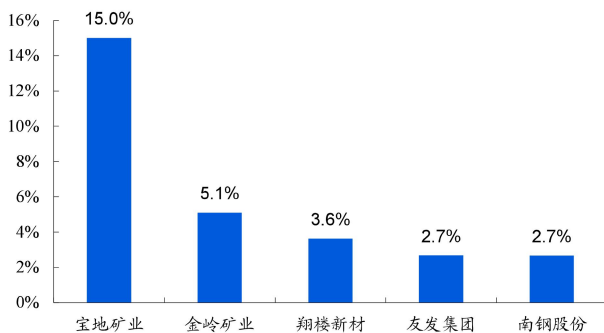
能化及建材：建材板块偏强运行。本周布伦特原油、沥青期货主力合约最新报价分别为 90.45 美元/桶、3828 元/吨，周环比分别变动 1.23%/0.37%。化工板块 PTA/天然橡胶/纯碱/玻璃期货主力合约最新报价分别为 5976/14695/1915/1500 元/吨，周环比分别为-0.96%/1.27%/4.87%/2.32%。

2.3、个股涨跌幅前五

钢铁板块：宝地矿业领涨，安阳钢铁领跌

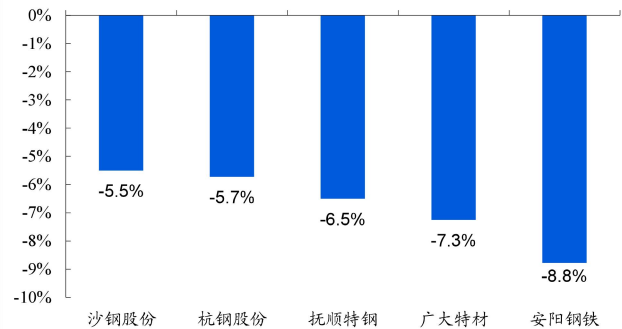
从个股周度表现看，本周钢铁板块涨跌幅前五个股包括宝地矿业（+15.0%）、金岭矿业（+5.1%）、翔楼新材（+3.6%）、友发集团（+2.7%）、南钢股份（+2.7%）；涨跌幅后五个股包括安阳钢铁（-8.8%）、广大特材（-7.3%）、抚顺特钢（-6.5%）、杭钢股份（-5.7%）、沙钢股份（-5.5%）。

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

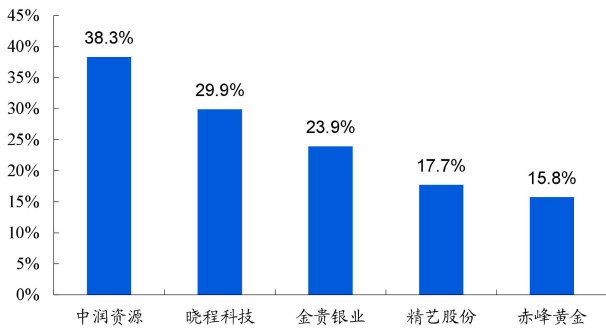


资料来源：WIND，国海证券研究所

工业金属&贵金属板块：中润资源领涨，银邦股份领跌

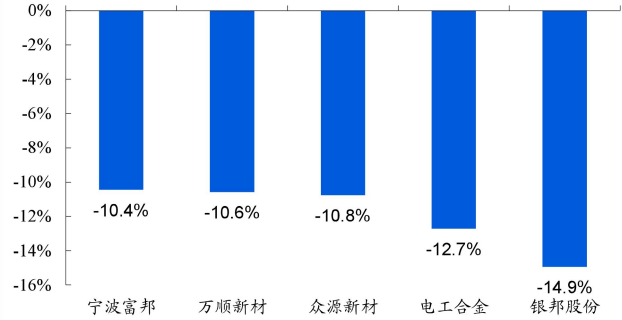
本周工业金属&贵金属板块涨跌幅前五个股包括中润资源（+38.3%）、晓程科技（+29.9%）、金贵银业（+23.9%）、精艺股份（+17.7%）、赤峰黄金（15.8%）；涨跌幅后五个股包括银邦股份（-14.9%）、电工合金（-12.7%）、众源新材（-10.8%）、万顺新材（-10.6%）、宁波富邦（-10.4%）。

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

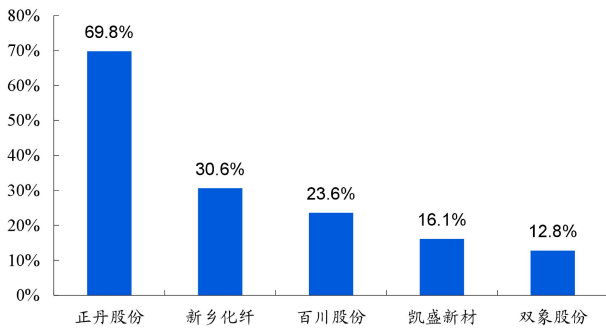


资料来源：WIND，国海证券研究所

基础化工板块：正丹股份领涨，宁科生物领跌

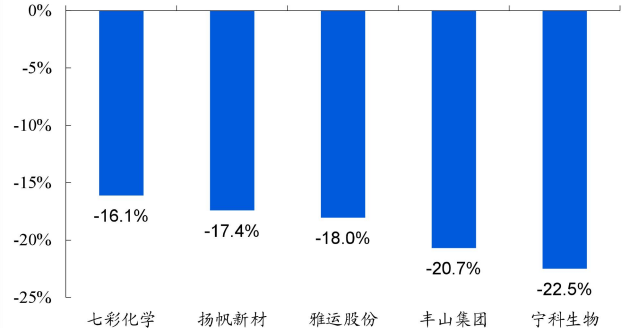
本周基础化工板块涨跌幅前五个股包括正丹股份(+69.8%)、新乡化纤(+30.6%)、百川股份(+23.6%)、凯盛新材(+16.1%)、双象股份(12.8%)；涨跌幅后五个股包括宁科生物(-22.5%)、丰山集团(-20.7%)、雅运股份(-18.0%)、扬帆新材(-17.4%)、七彩化学(-16.1%)。

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

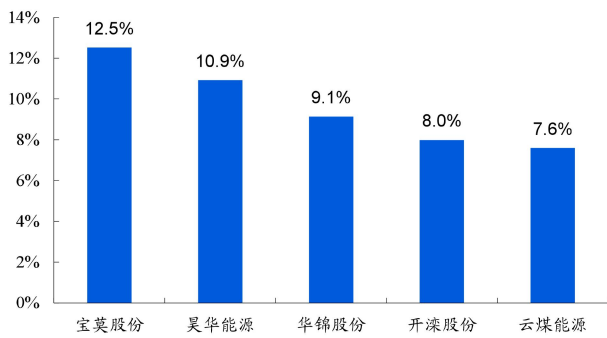


资料来源：WIND，国海证券研究所

煤炭及能源板块：宝莫股份领涨，海越能源领跌

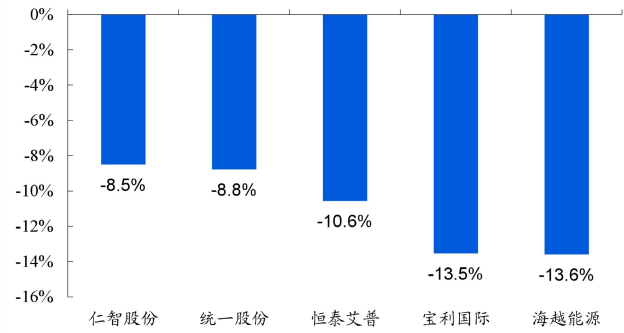
本周能源板块涨跌幅前五个股包括宝莫股份(+12.5%)、昊华能源(+10.9%)、华锦股份(+9.1%)、开滦股份(+8.0%)、云煤能源(7.6%)；涨跌幅后五个股包括海越能源(-13.6%)、宝利国际(-13.5%)、恒泰艾普(-10.6%)、统一股份(-8.8%)、仁智股份(-8.5%)。

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



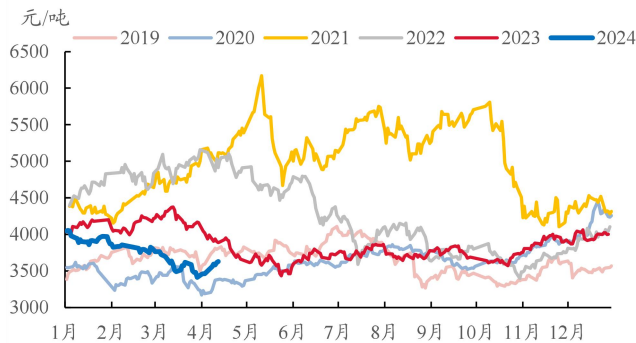
资料来源: WIND, 国海证券研究所

3、市场跟踪

3.1、螺纹钢

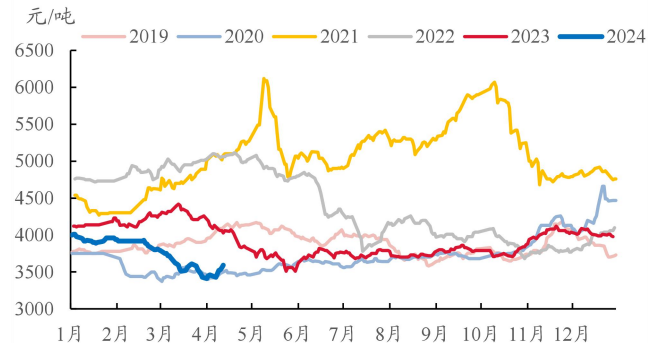
本周螺纹钢期价环比上涨。截至 4 月 12 日, 螺纹钢主力合约期货收盘价为 3628 元/吨, 较 4 月 3 日上涨 4.8%, 月度环比上涨 3.5%, 较去年同期下滑 6.9%。

图 13: 螺纹钢期货价格



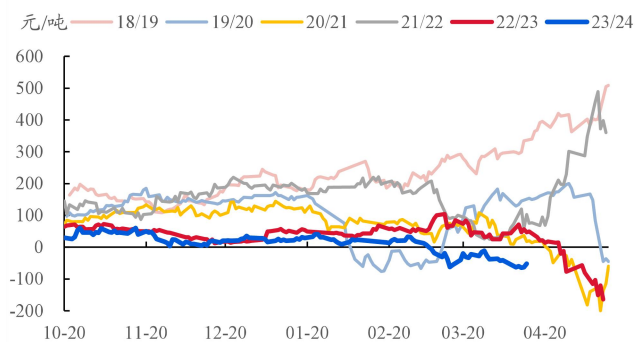
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 14: 上海螺纹钢价格



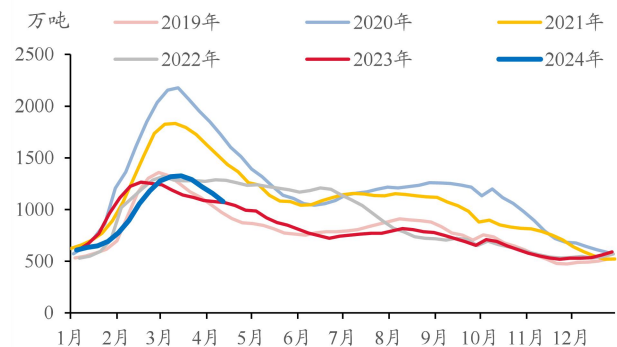
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 15: 螺纹 5-10 月价差



资料来源: WIND, 国海证券研究所

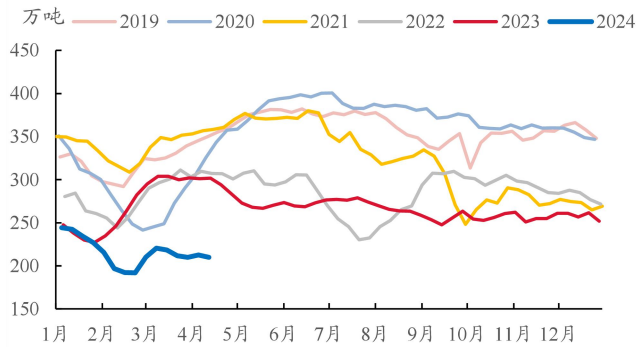
图 16: 螺纹钢总库存



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

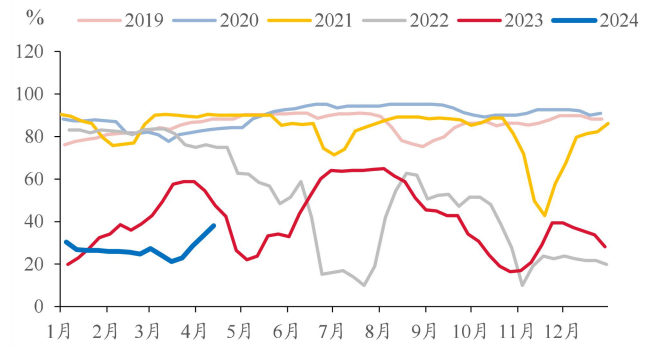
本周螺纹总库存去库。截至4月12日，螺纹钢总库存1078.5万吨（其中社会库存796.39万吨，钢厂库存282.11万吨），周环比下降6.6%，月度环比下降18.6%，较去年同期上涨1.0%。

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

钢厂盈利面持续走高。截至4月12日中国247家钢厂盈利面为38.1，较上周提高4.77pct，钢厂盈利持续上修。

3.2、铁矿石

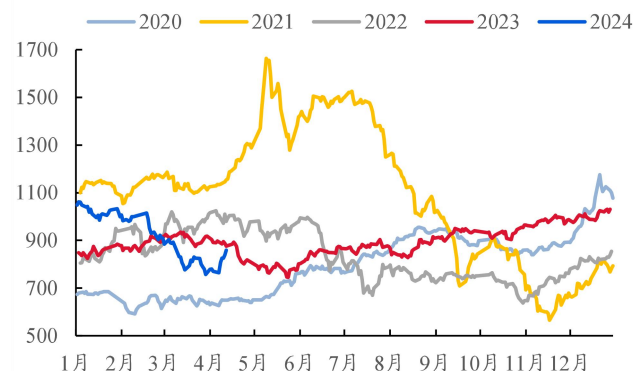
本周铁矿石期货价格周环比涨幅明显。截至4月12日，铁矿石主力合约期货收盘价为843.5元/吨，较4月3日上涨12.6%，月度环比上涨4.5%，较去年同期上涨9.7%。

图 19: 铁矿石期货价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

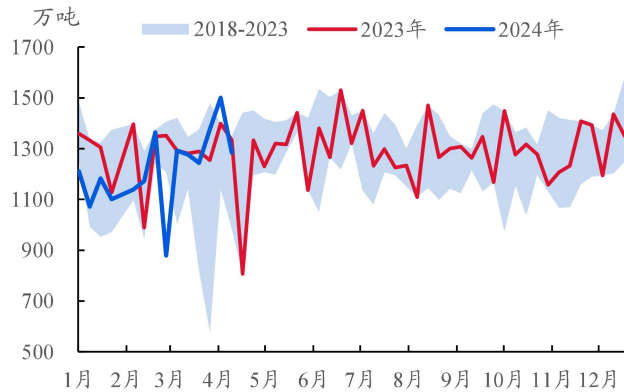
图 20: 澳大利亚 PB 粉矿价格 (61.5%, 青岛港)



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

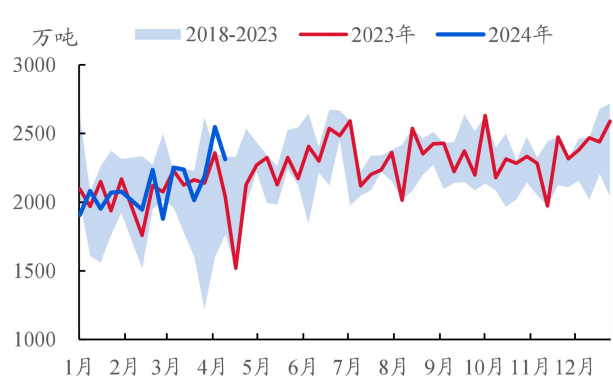
现价方面，截至4月12日，进口矿（61.5%PB粉矿-青岛港）报价859元/湿吨，周环比增加12.3%。

图 21: 三大矿山铁矿发运量



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

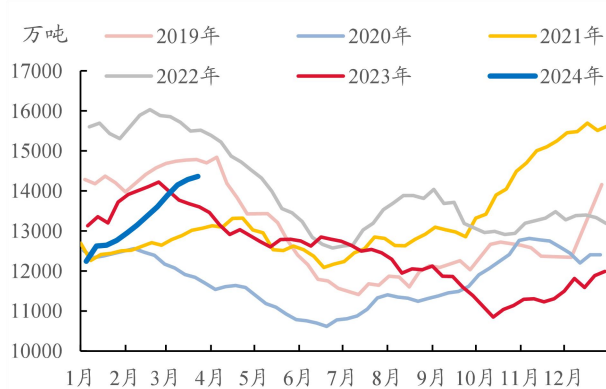
图 22: 澳洲、巴西铁矿总发运量



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

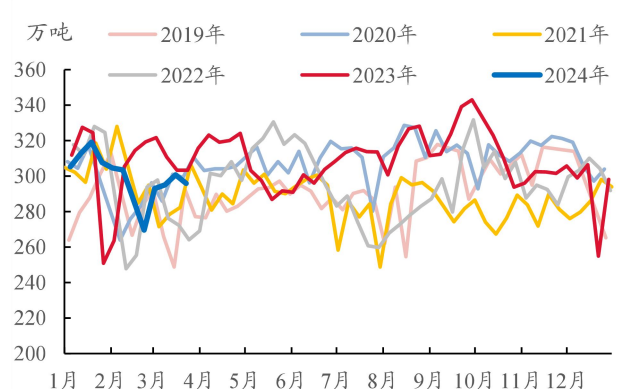
截至 4 月 7 日当周, 澳洲、巴西总发运量 2313.1 万吨, 周环比下降 9.2%; 全球铁矿石发运总量 3245.8 万吨, 环比下降 4.2%, 非主流铁矿发运量增加。本周中国 45 港到港总量 2436.9 万吨, 环比下降 0.1%; 库存方面, 截至 4 月 12 日当周, 中国 45 港口铁矿库存 14487.38 万吨, 环比上涨 0.2%。

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

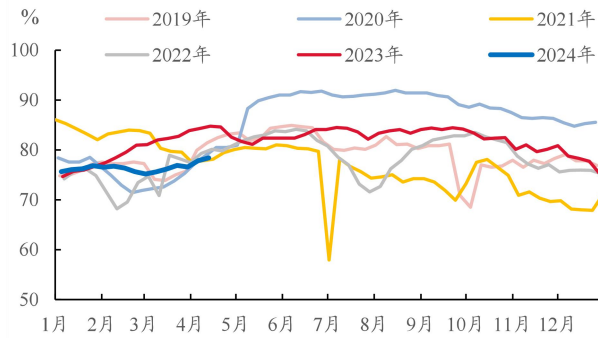
需求方面, 本周中国 45 港口日均疏港量 291.31 万吨, 周环比上涨 0.5%。钢厂开工方面, 本周全国 247 家高炉开工率为 78.41%, 周环比提高 0.6pct; 247 家高炉炼铁产能利用率为 84.05%, 周环比提高 0.4pct。

本周铁矿石基本面供需双强。本期全球铁矿石发运量、中国铁矿石 45 港口到港量均处于近 3 年同期高位。需求端, 随着钢材利润端改善, 复产高炉数量多于检修高炉, 247 家钢企日均铁水产量周环比增加 1.17 万吨/天。库存端, 中国 45 港铁矿石库存延续累库趋势, 远高于去年同期水平。

本周黑色系价格持涨运行, 炉料价格涨幅大于成材。宏观层面, 本周终端利好政策频发刺激市场需求, 如推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案, 住建部发文支持更新淘汰使用超过 10 年以上、技术落后的建筑施工工程机械设备等。

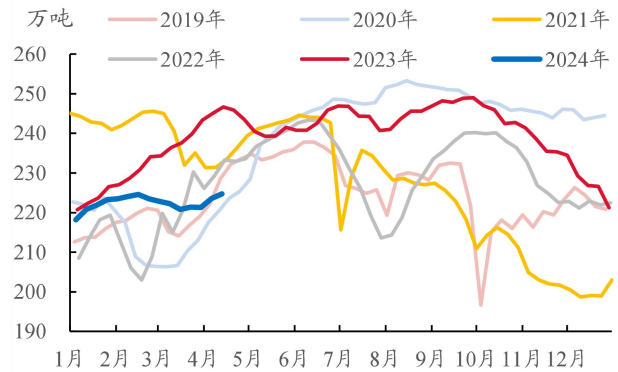
产业层面，本周日均铁水产量有明显增量，钢厂刚需补库需求增加，市场情绪也有所好转。短期来看，因前期铁矿发运处于历史高位，我们预计下周到港量或有所增加。需求端，前期钢材利润修复叠加成材去库好转，我们预计短期日均铁水或延续增势。综上，我们预计铁矿石价格或将维持震荡运行。

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)

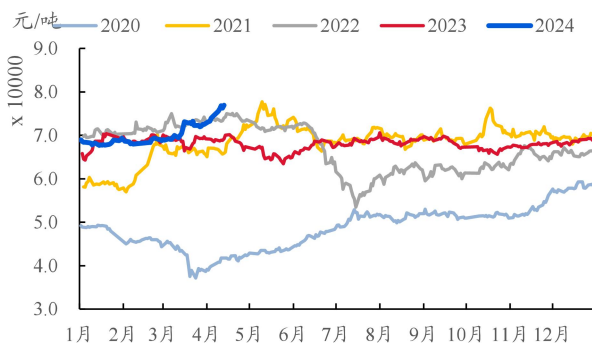


资料来源: iFinD, 国海证券研究所

3.3、铜

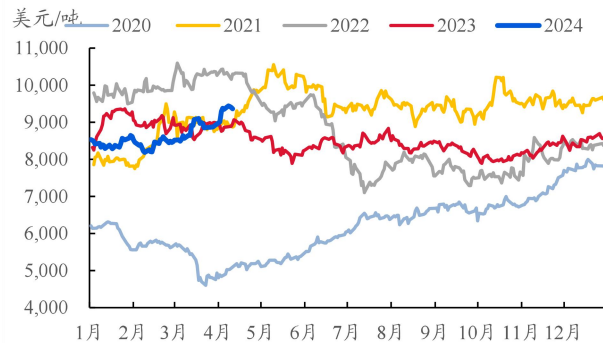
本周铜价周环比上涨。截至 4 月 12 日，阴极铜主力合约期货收盘价为 76910 元/吨，周环比上涨 4.0%；LME3 个月铜收盘价为 9407 美元/吨，周环比增长 0.6%，月度环比上涨 5.5%，较去年同期上涨 4.0%。

图 27: 阴极铜期货收盘价



资料来源: WIND, 国海证券研究所

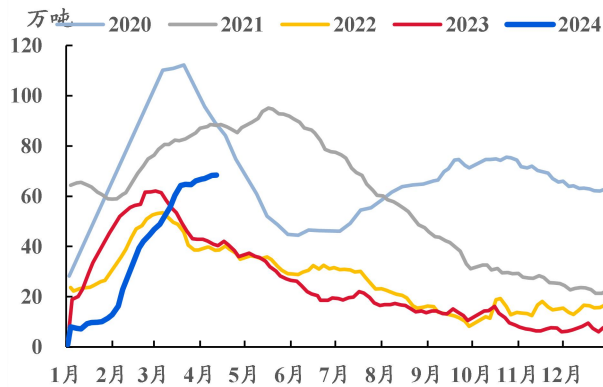
图 28: LME3 个月铜期货收盘价



资料来源: WIND, 国海证券研究所

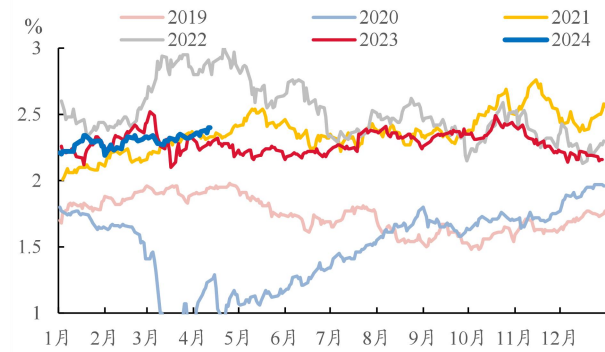
库存方面，截至 4 月 12 日本周国内铜库存 68.45 万吨，周环比增长 2.15%，月度环比上涨 13.42%，较去年同期上涨 67.26%；LME 总库存为 12.4425 万吨，周环比增长 7.70%，月度环比上涨 14.23%，较去年同期上涨 141.37%。

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

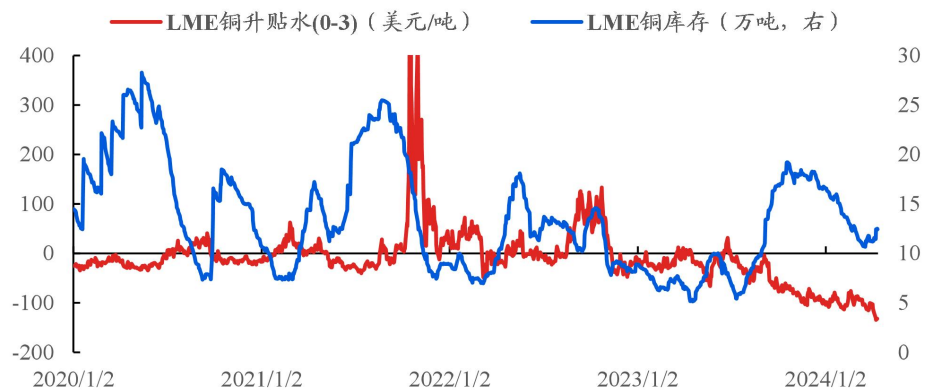


资料来源: WIND, 国海证券研究所

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 4 月 5 日 -121.0 美元/吨降至 4 月 12 日 -124.3 美元/吨。

图 31: 本周 LME 铜库累库, LME 铜现货贴水走强

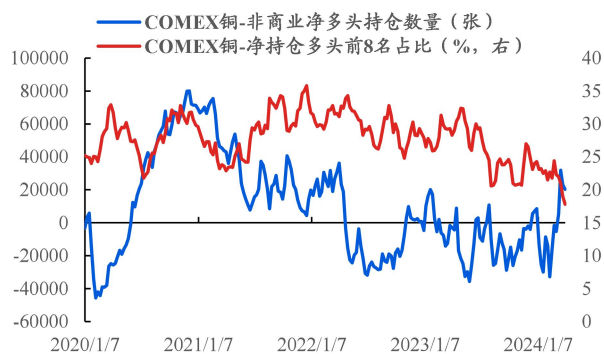


资料来源: WIND, 国海证券研究所

本周国内多数主流市场 8mm 精铜杆加工费小幅上涨; 华南地区加工费小幅下滑, 广东 8mm、2.6mm 精铜杆加工费周环比分别下降 -2.3%、-1.4%。本周铜价震荡走高, 精铜杆订单表现欠佳, 长单执行为主但执行并不顺畅; 再生铜杆生产难见增长, 下游提货较慢; 精废铜杆价, 对期铜倒挂贴水继续扩大。

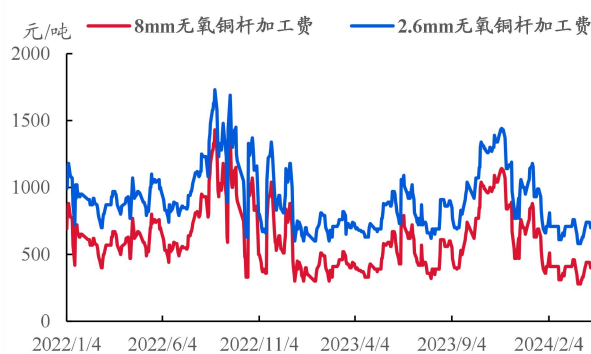
由于铜价高企, 铜杆消费传导受阻, 下游产业链订单执行出现延后的情况, 部分铜杆的长单执行也出现一定的困难, 零单订单明显减少; 再生铜杆的提货进度慢, 部分厂家在铜价上涨的背景下资金压力进一步扩大。后续消费端若难以出现明显改善, 铜杆及其下游企业的减产和停产可能性或将放大。

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

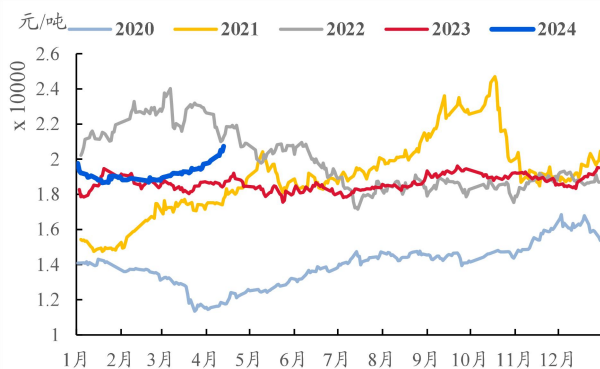


资料来源: WIND, 国海证券研究所

3.4、铝

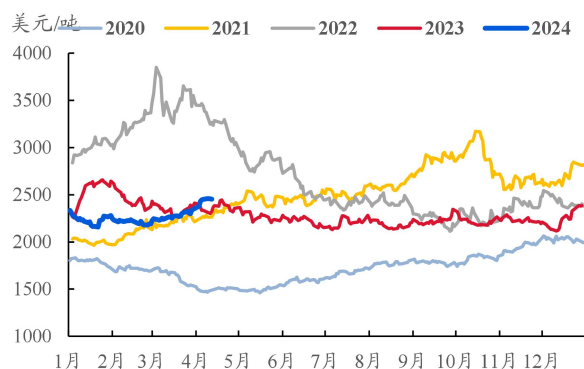
本周沪铝周环比上涨。截至 4 月 12 日, LME 铝期货收盘价为 2494 美元/吨, 周环比上涨 1.8%, 月度环比上涨 10.2%, 较去年同期上涨 4.5%。沪铝主力收盘价为 20735 元/吨, 较 4 月 3 日增长 4.1%。

图 34: SHFE 铝价格走势



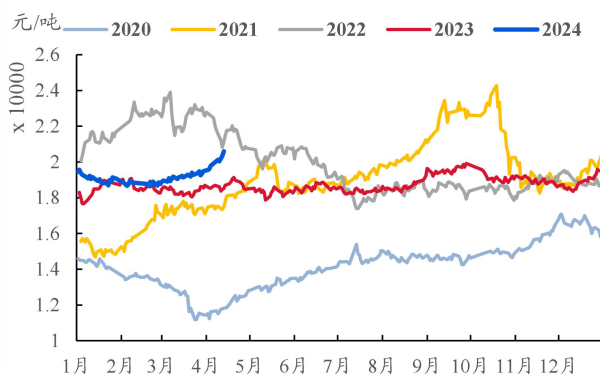
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 35: LME 铝价格走势



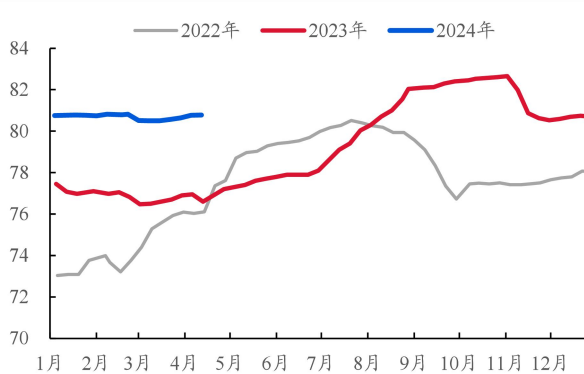
资料来源: WIND, 国海证券研究所

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)



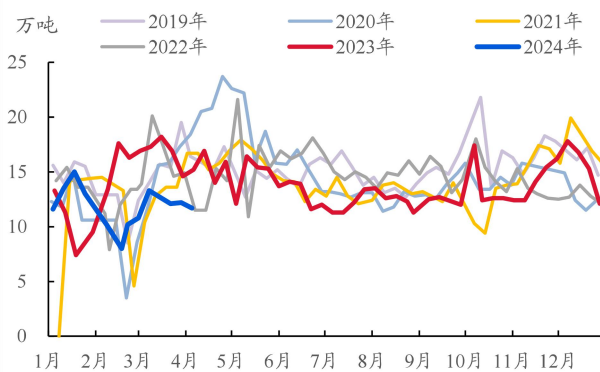
资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

本周现货铝价上涨，截至4月12日，铝现货价为20590元/吨，较4月3日增长4.1%，月度环比上涨7.4%，较去年同期上涨11.2%。

本周电解铝供应环比微增。本周电解铝供应较稳，截至4月12日，电解铝周产量80.78万吨，较上周微增0.01万吨。

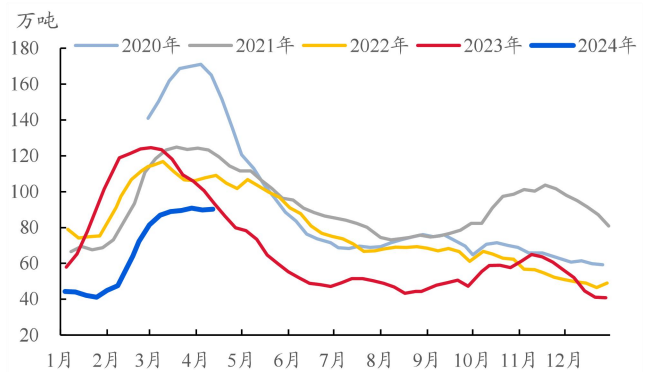
库存方面，本周铝锭社会库存持续去库，目前主要市场库存在90.3万吨，较上周增长0.6%；LME铝库存为52.31万吨，周环比下跌2.3%；而SHFE库存为23.2万吨，较上周增长5.6%。

图 38：主要市场电解铝出库量



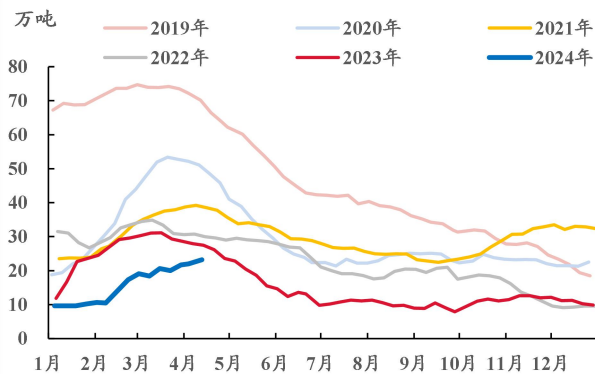
资料来源：Mysteel，国海证券研究所

图 39：主要市场电解铝库存



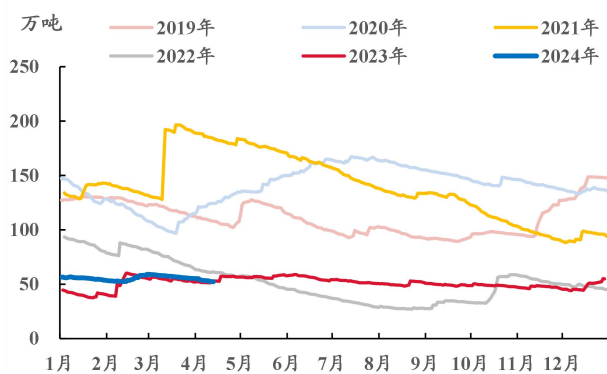
资料来源：Mysteel，国海证券研究所

图 40：SHFE 铝库存



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 41：LME 铝库存



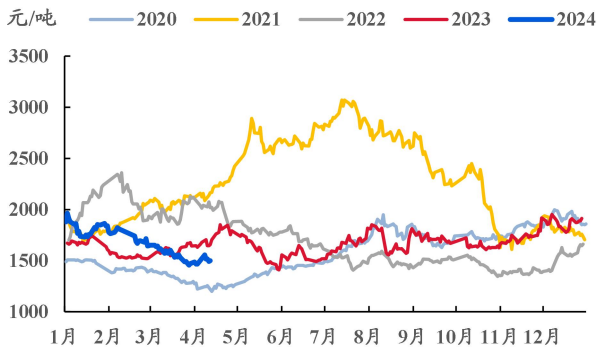
资料来源：WIND，国海证券研究所

3.5、玻璃

本周玻璃期货价格周环比上涨。截至4月12日，玻璃主力合约期货收盘价为1500元/吨，较4月3日上涨2.3%，月度环比下降4.8%，较去年同期下降8.0%。

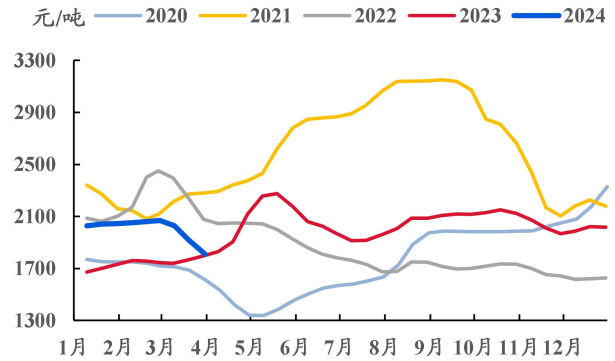
价差方面，玻璃基差走弱，5-9 价差走强。价差方面，玻璃基差有所走弱，由 4 月 3 日的-1.2 元/吨降至 4 月 12 日-46 元/吨。玻璃 5-9 价差由 4 月 3 日的 35 元/吨变化至 4 月 12 日 42 元/吨。

图 42: 玻璃主力合约期货价格



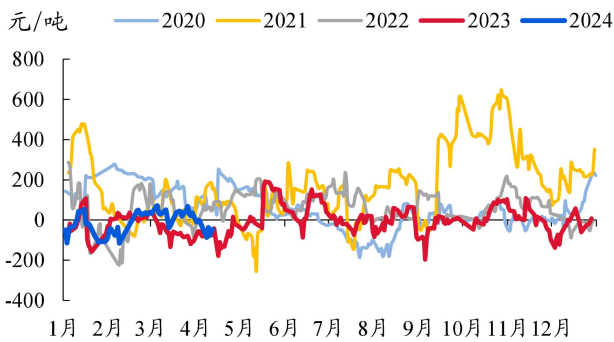
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 43: 平板玻璃现货价格



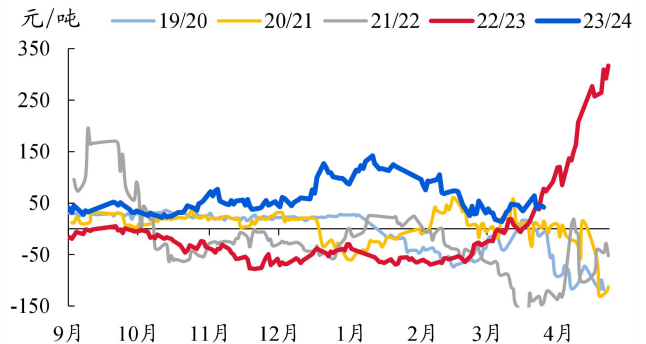
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 44: 玻璃现期价差



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

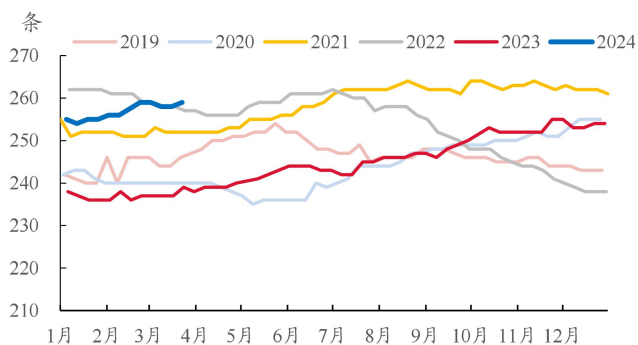
图 45: 玻璃 5-9 价差



资料来源: WIND, 国海证券研究所

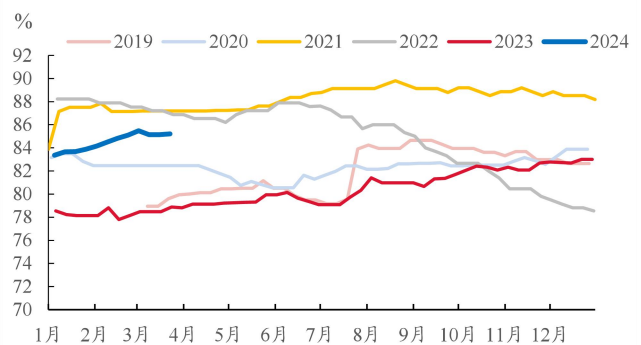
供应方面，截至 4 月 12 日玻璃在产产线为 256 条，较上周减少 2 条；玻璃开工率为 84.4%，周度减少-0.61pct。但产能利用率为 85.9%，较上周小幅下滑 0.6pct。

图 46: 浮法玻璃在产产线条数



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

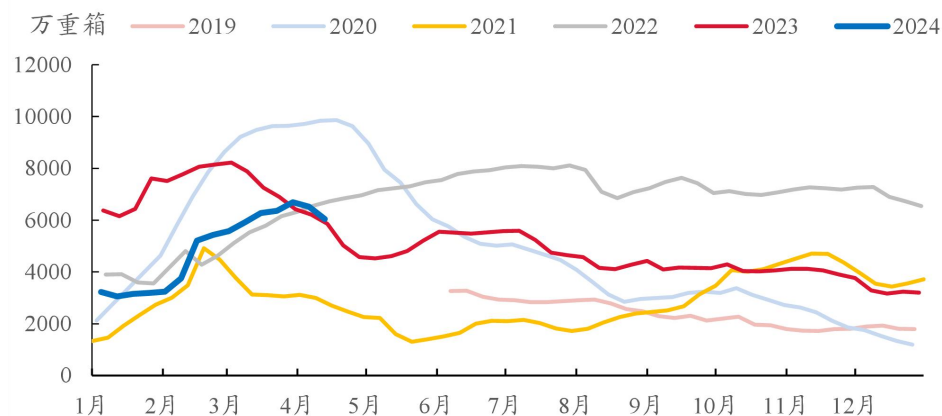
图 47: 浮法玻璃开工率



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

截至4月12日，玻璃企业库存6037.4万重箱，周环比减少7.4%，月度环比减少3.8%，较去年同期增加3.1%。

图 48: 浮法玻璃企业库存



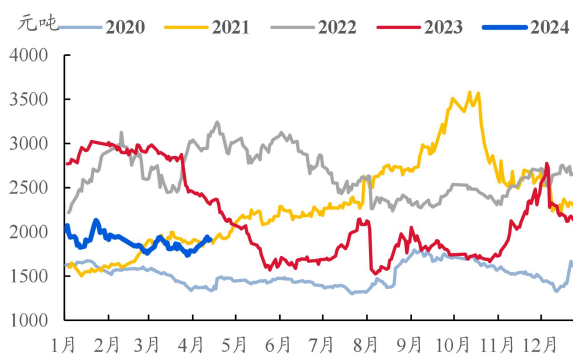
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

3.6、纯碱

本周纯碱期价周环比上涨。截至4月12日，纯碱主力合约期货收盘价为1915元/吨，较4月3日上涨4.9%，月度环比上涨1.9%，较去年同期下滑17.2%。

现价方面，本周价格环比下降。现价方面，截至4月12日，全国轻碱现货主流价格为1914.29元/吨，周环比下降0.4%，月度环比下降3.1%，较去年同期下滑29.2%。全国重碱现货主流价格为2006.25元/吨，周环比下降0.6%，月度环比下降4.5%，较去年同期同比下滑33.6%。

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



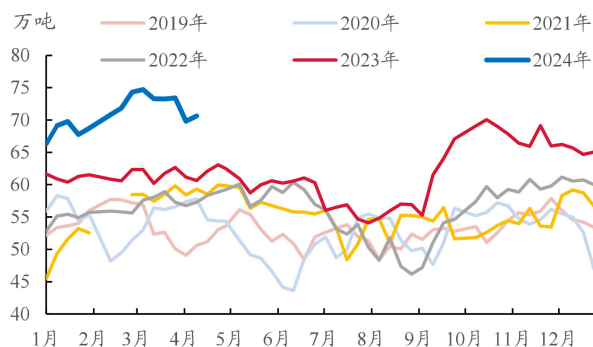
资料来源: WIND, 国海证券研究所

本周纯碱开工率有所下降，周产量为70.62万吨，周环比上涨1.1%，月度环比下降3.7%，较去年同期上涨15.4%。

本周纯碱整体出货量周环比上涨。本周纯碱出货量为71.05万吨，周环比上涨15.5%，月度环比下降12.4%，较去年同期上涨13.5%。轻碱出货30.49万吨，周环比上涨3.9%；重碱出货40.56万吨，周环比增加26.2%。库存方面，本周

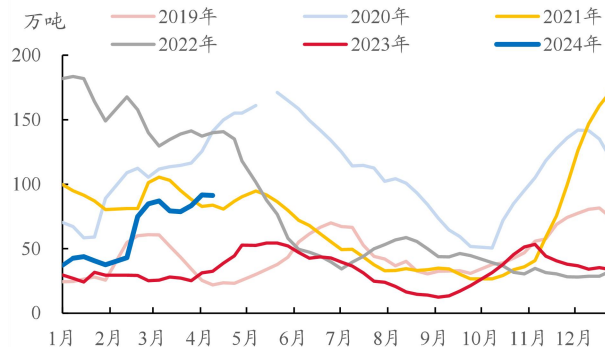
纯碱库存 91.25 万吨，周环比下降 0.5%，月度环比上涨 15.1%，较去年同期上涨 192.0%。

图 51: 纯碱产量



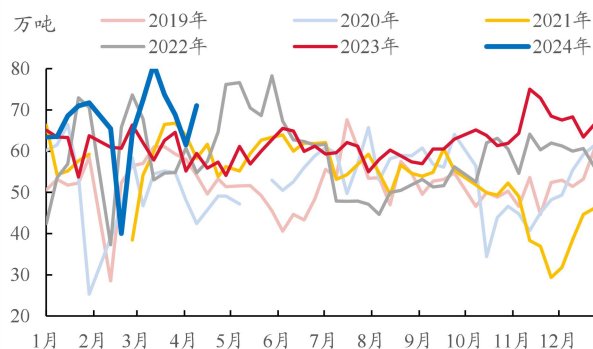
资料来源: 隆众资讯, 国海证券研究所

图 52: 纯碱库存



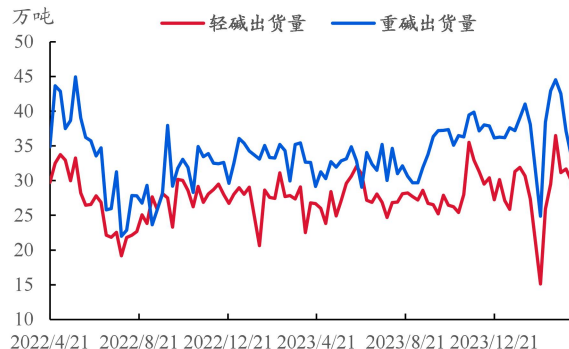
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 53: 纯碱出货量



资料来源: WIND, 隆众资讯, 国海证券研究所

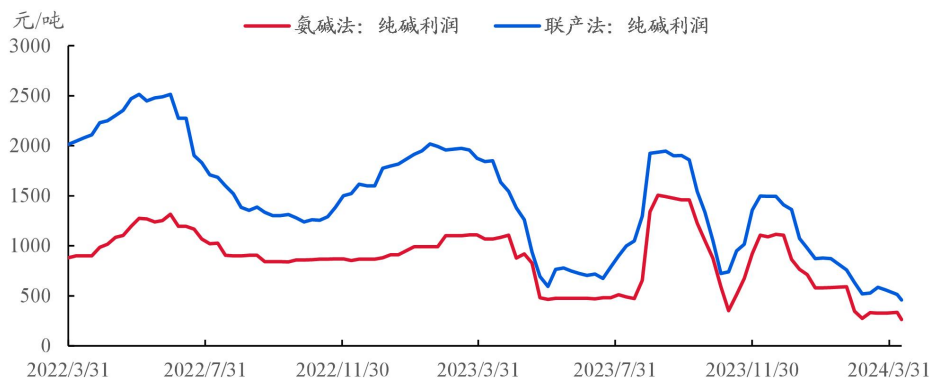
图 54: 轻重碱出货量



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 264.51 元/吨，周环比降低 21.3%，月度环比下降 20.3%；联碱法纯碱利润 460.1 元/吨，周环比降低 10.5%，月度环比下降 12.9%。

图 55: 纯碱理论利润 (按生产工艺分类)



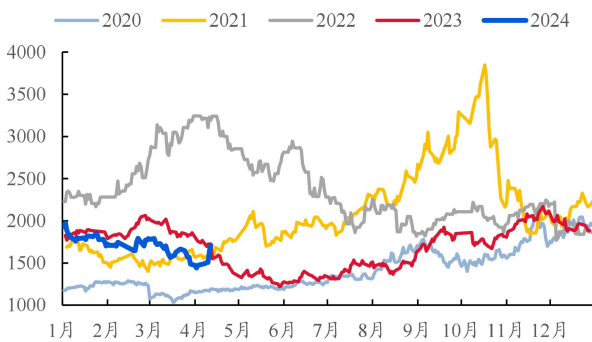
资料来源: 隆众资讯, 国海证券研究所

3.7、焦煤

本周炼焦煤期价环比上涨。截至4月12日，焦煤主力合约期货最新报价收盘价为1709元/吨，较4月3日上涨16.1%，月度环比上涨4.4%，较去年同期同比下滑1.0%。

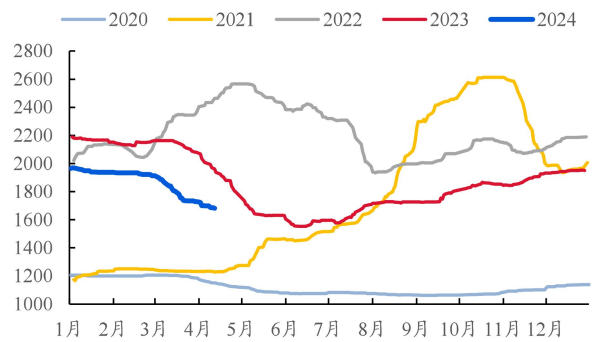
炼焦煤现货市场偏弱运行。现价方面，截至4月12日，国内主要地区炼焦煤均价为1682元/吨，周环比下降1.0%，月度环比下降6.9%，较去年同期减少13.2%。

图 56: 焦煤期货价格 (元/吨)



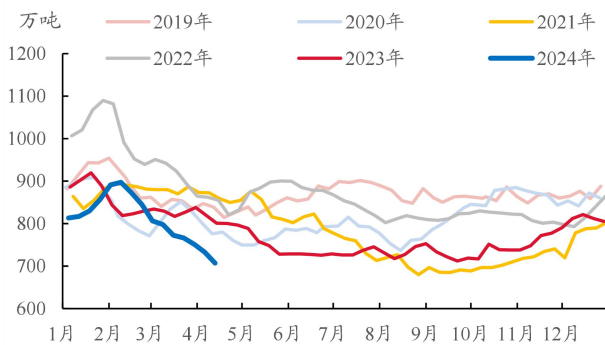
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 57: 炼焦煤现价 (元/吨)



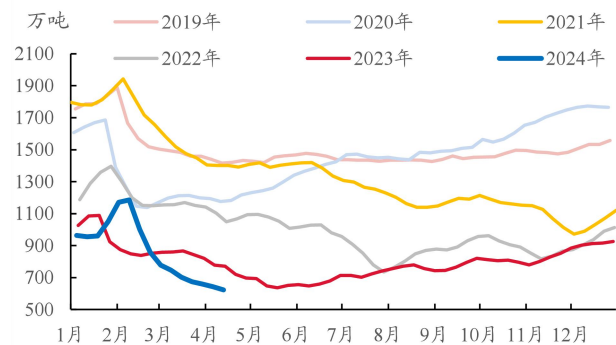
资料来源: WIND, 国海证券研究所

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

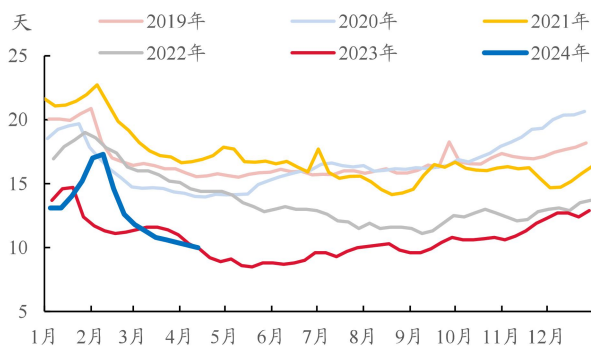
图 59: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤总库存



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

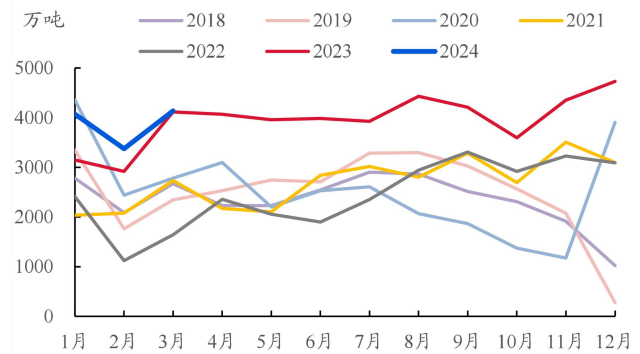
库存方面，国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存为 707.06 万吨，周环比下降 3.6%，月度环比下降 7.7%，较去年同期减少 11.7%。国内 230 家独立焦化厂炼焦煤库存为 622.92 万吨，周环比下降 3.2%，月度环比下降 11.2%，较去年同期下滑 19.2%；炼焦煤平均可用天数为 10 天，周环比下降 2.0%。

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

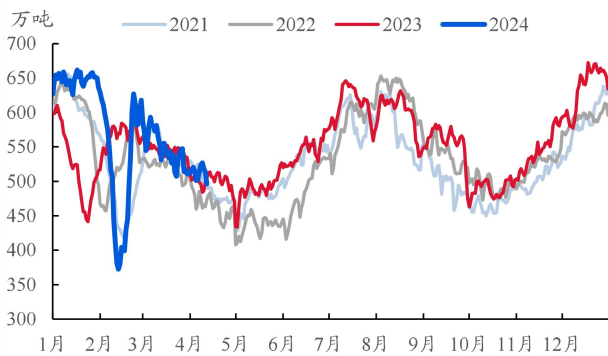
图 61: 煤炭进口量处于高位



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

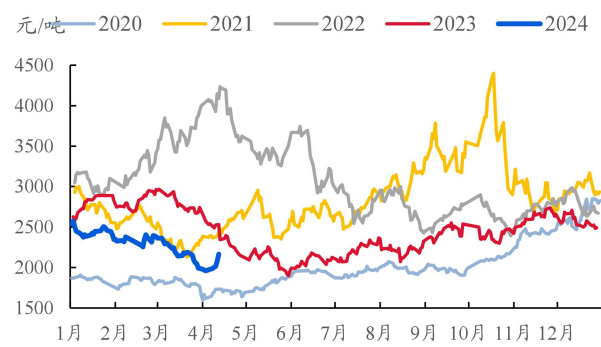
本周焦炭期货市场偏强运行。截至 4 月 12 日, 焦炭主力合约期货最新报价收盘价为 2164 元/吨, 较 4 月 3 日上涨 10.4%, 月度环比下降 1.4%, 较去年同期下滑 14.6%。

图 62: 动力煤终端日耗



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

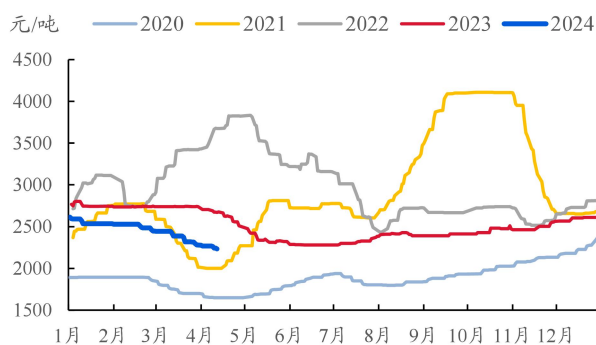
图 63: 焦炭期货价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

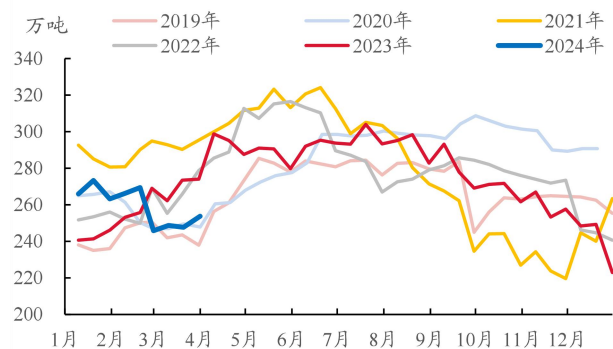
本周焦炭现货市场偏弱运行。现价方面, 4 月 12 日国内主要地区冶金焦平均价为 2234 元/吨, 周环比下降 1.5%, 月度环比下降 6.5%, 较去年同期下滑 16.5%。

图 64: 焦炭现价走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

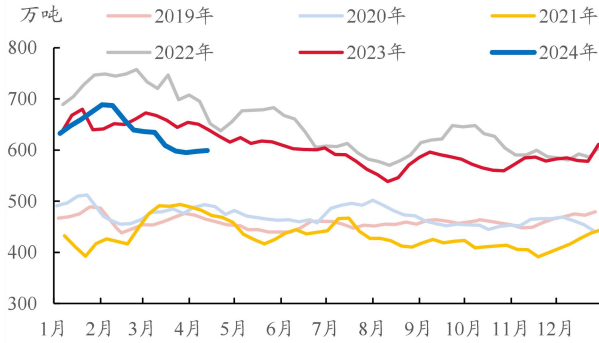
图 65: 中国粗钢日均产量



资料来源: WIND, 国海证券研究所

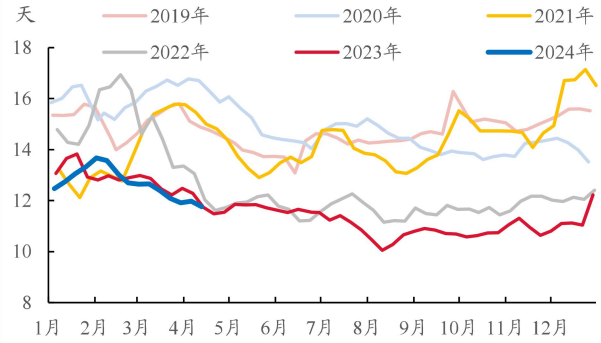
库存方面，国内 247 家样本钢厂焦炭库存为 598.89 万吨，周环比上涨 0.2%，月度环比下降 1.6%，较去年同期下滑 6.3%；炼焦煤平均可用天数为 11.76 天，周环比降低 1.8%。

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



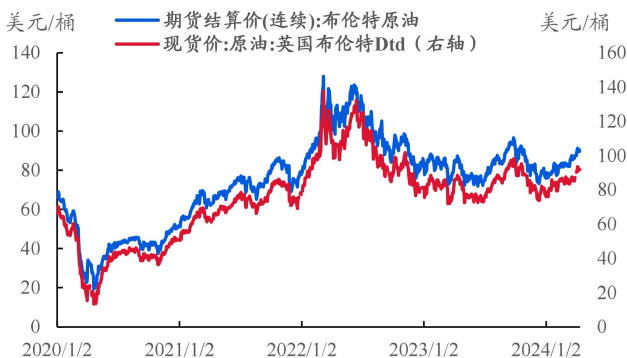
资料来源: WIND, 国海证券研究所

3.8、原油

本周国际油价涨跌互现，周环比降低。截至 4 月 12 日，布伦特原油期货结算价为 90.45 美元/桶，较上周下降 0.7 美元/桶 (-0.8%)，月度环比上涨 5.9%，较去年同期上涨 4.8%。WIT 原油期货结算价为 85.66 美元/桶，较上周下降 1.25 美元/桶 (-1.4%)，月度环比上涨 5.4%，较去年同期上涨 3.8%。

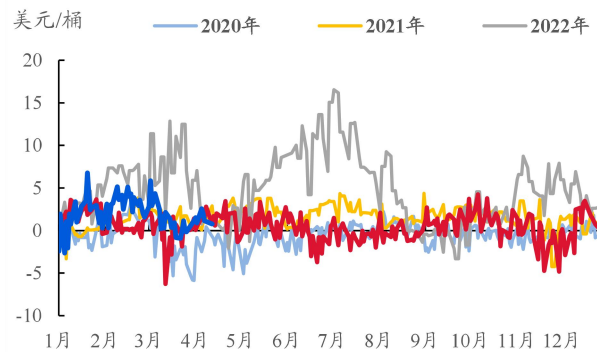
原油价差方面，截至 4 月 12 日，布伦特期现价差为 -3.12 美元/桶，较上周降低 0.77 美元/桶；布伦特-迪拜现货价差为 2.90 美元/桶，较上周扩大 0.35 美元/桶；ESPO-布伦特现货价差为 -7.90 美元/桶，较上周降低 0.34 美元/桶。

图 68: 布伦特原油期现价走势



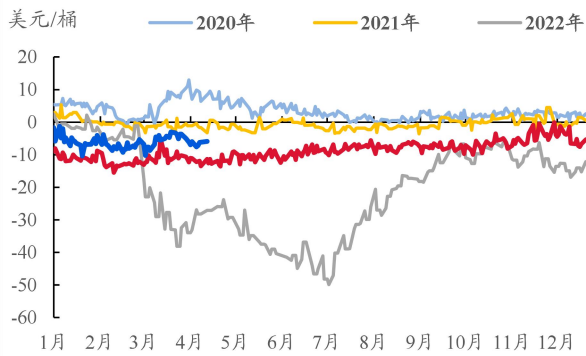
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 69: 布伦特-迪拜现货价差



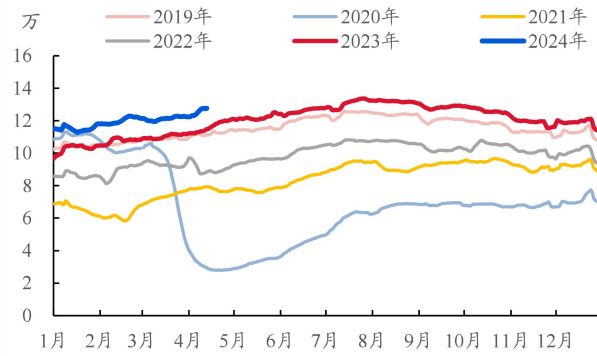
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 70: ESPO-布伦特现货价差



资料来源: WIND, iFinD 国海证券研究所

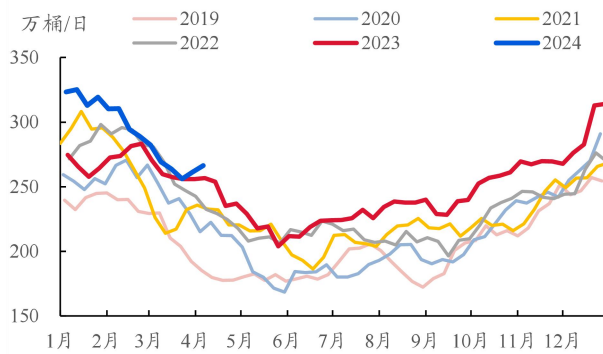
图 71: 全球商业航班 (7dma)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

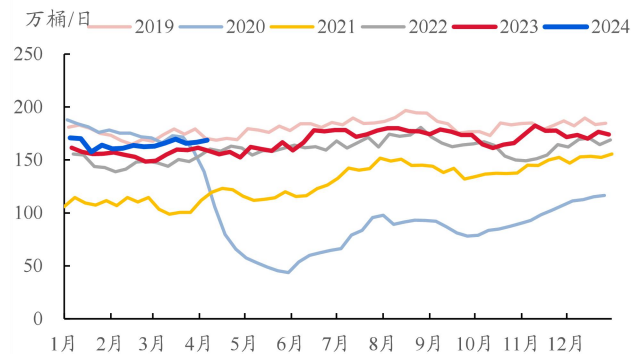
需求方面, 美国丙烷/丙烯、航煤消费强于 2023 年同期。本周全球商业航班数高位运行, 7 天移动平均全球商业航班数量为 12.76 万班, 航班数量较上周上涨 1.14%, 高于历史同期。

图 72: 美国丙烷/丙烯表观消费量



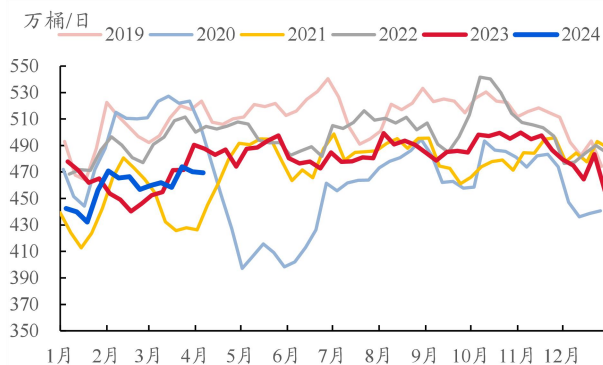
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 73: 美国航煤表观消费量



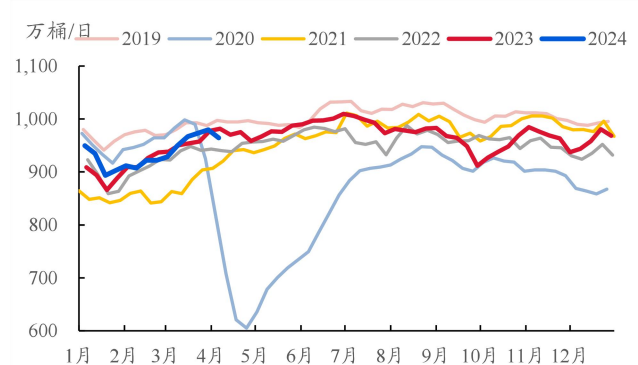
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 74: 美国馏分燃料油表观消费量



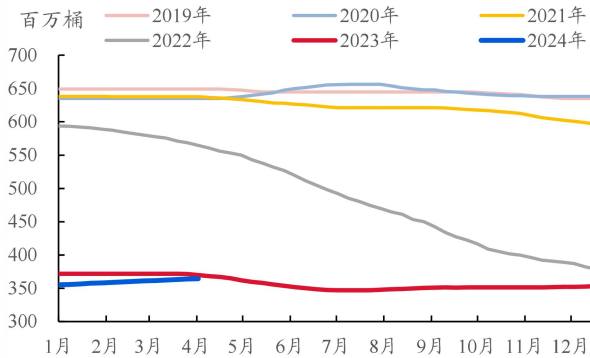
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 75: 美国车用汽油表观消费量



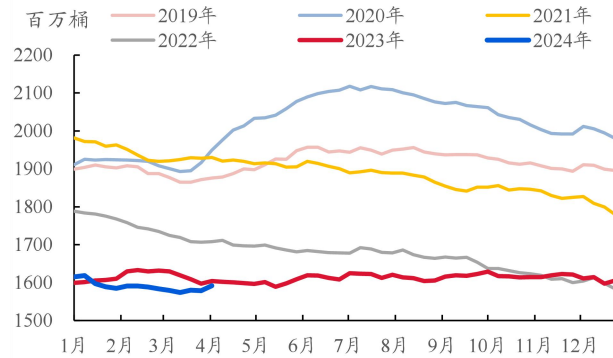
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

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 4 月 5 日美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备) 为 15.92 亿桶, 周环比上涨 0.8%, 月度环比上涨 1.1%, 较去年同期下滑 0.7%; 战略石油储备周环比上涨 0.59 百万桶。

4、重要新闻

4.1、宏观新闻

- **2024.4.7 央行设立 5000 亿元科技创新和技术改造再贷款, 撬动万亿级大市场 (界面新闻、腾讯网)**

中国人民银行网站周日发布消息称, 人民银行设立科技创新和技术改造再贷款, 额度 5000 亿元, 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是对原有科技创新再贷款和设备更新改造专项再贷款的政策接续。央行网站信息显示, 2022 年 4 月创设的科技创新再贷款以及 2022 年 9 月创设的设备更新改造专项再贷款的存续状态为“到期”。

- **2024.4.8 植田和男再释放“鸽派”信号 称若通胀加速将考虑进一步缩减刺激措施 (智通财经)**

日本央行行长植田和男表示, 如果通胀继续加速, 央行必须考虑进一步缩减刺激措施, 这表明日本央行今年晚些时候有可能根据市场预期再次加息。植田和男在国会发表讲话时表示, 由于趋势通胀率尚未达到 2% 的目标, 央行必须暂时维持超宽松的货币政策。

- **2024.4.10 央行等七部门: 支持高排放行业和高排放项目绿色低碳转型 (证**

券时报网)

证券时报网讯,中国人民银行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。其中提出,支持高排放行业和高排放项目绿色低碳转型。充分发挥国家绿色发展基金的示范引领作用。鼓励具备条件的金融机构、社会资本成立碳达峰碳中和转型基金。引导金融机构支持清洁运输、清洁取暖和重点行业超低排放改造,大力支持清洁能源的研发、投资、推广运用,继续促进煤炭清洁高效利用,鼓励金融资源向环保绩效等级高的企业倾斜。支持发行转型债券,满足规模以上能源生产消费企业改造升级等低碳转型需求。将高排放行业和高排放项目碳减排信息与项目信贷评价、信用体系建设挂钩。推进高排放行业绿色低碳转型和数字化、智能化升级。

● 2024.4.11 3月PPI同比下降2.8%,降幅略有扩大但下降速度正逐渐减缓(每日经济新闻)

4月11日,国家统计局公布3月份全国CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。3月份,全国居民消费价格同比上涨0.1%。1—3月平均,全国居民消费价格与上年同期持平。全国工业生产者出厂价格同比下降2.8%,环比下降0.1%。

● 2024.4.11 美联储“三把手”威廉姆斯:通胀前景不确定 数据将推动利率决策(智通财经)

纽约联储主席(享有FOMC永久投票权)的威廉姆斯周四表示,美国央行在降低通胀方面已经取得了显著进展,同时他指出,由于前景不确定,美联储必须观察即将到来的数据以设定利率政策。威廉姆斯并没有明确表达他对利率前景的看法,而是谈到了最近的一次利率决策会议,他表示:“我们当时发布的经济预测表明,如果经济按预期发展,从今年开始逐渐放松政策限制将是合理的。”

● 2024.4.11 欧洲央行释放降息信号(新华网、光明网)

欧洲中央银行11日召开货币政策会议,决定继续维持三大关键利率不变,同时发出放松货币政策的信号。分析人士指出,欧洲央行很可能先于美联储在6月降息,但预计未来欧元区利率下调空间有限。

● 2024.4.12 一季度社会融资规模增量累计为12.93万亿元,比上年同期少1.61万亿元(澎湃新闻)

初步统计,2024年一季度社会融资规模增量累计为12.93万亿元,比上年同期少1.61万亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加9.11万亿元,同比少增1.59万亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加1523亿元,同比多增917亿元;委托贷款减少995亿元,同比多减1676亿元;信托贷款增加1983亿元,同比多增2024亿元;未贴现的银行承兑汇票增加5500亿元,同比多增814亿元;企业债券净融资1.12万亿元,同比多2551亿元;政府债券净融资1.36万亿元,同比少4708亿元;非金融企业境内股票融资763亿元,同比少1386亿元。

- **2024.4.13 美联储官员柯林斯：短期内没有降息的紧迫性（金融界）**

波士顿联邦储备银行行长 Susan Collins 重申，鉴于通胀高企和劳动力市场的韧性，她认为短期内没有降息的紧迫性。Collins 表示，本周公布的通胀数据处于预期的“高端”。她预计通胀将继续放缓，但可能需要比先前预期更长的时间。

- **2024.4.13 欧洲央行管委再放鸽：有望在 6 月降息（智通财经）**

欧洲央行管委会成员、拉脱维亚央行行长 Martins Kazaks 表示，欧洲央行有望在 6 月开始降息。他周五表示：“如果我们真的朝着 2% 的通胀目标前进，那么在我看来，我们真的接近一个转折点，届时可以逐步降低利率。”“这一刻就快到了，对企业和公众来说，这将是好消息。”他还表示，6 月之后的利率变动将根据数据进行调整。

4.2、行业新闻

- **2024.4.8 43.2 吨、潜在价值超 200 亿元！青海省柴达木新发现大型金矿（金羊网）**

近日，青海新闻网记者从青海省科技厅了解到，青海省级重点研发与转化计划项目“青海省柴达木南北缘大型超大型金矿深部资源预测研究”取得突破性进展，新增金资源量 43.2 吨。

- **2024.4.9 市场监管总局发布实施意见 聚焦锅炉绿色低碳高质量发展行动（证券时报）**

日前，市场监管总局发布《关于落实〈锅炉绿色低碳高质量发展行动方案〉的实施意见》（简称《实施意见》），加快新建锅炉绿色低碳转型，推动存量锅炉更新改造，持续提高锅炉运行管理水平，不断完善锅炉安全、节能、环保三位一体监管体系。《实施意见》明确，支持在用锅炉技术创新与更新改造。市场监管总局将积极探索特种设备新材料、新技术、新工艺“沙盒监管”新模式。各地市场监管部门要积极主动作为，对于采用新材料、新技术、新工艺的锅炉，要引导相关单位争取科技、首台（套）等政策支持。要引导支持锅炉生产和使用单位用好现有资金渠道，开展锅炉更新改造。

- **2024.4.9 新质生产力助力新疆油田加快走入绿色转型之路（中国新闻网）**

截至 3 月底，准噶尔盆地各油区二氧化碳年注入量突破 10 万吨，实现了新疆油田全年注碳目标“开门红”。标志着新疆油田在 CCUS 领域取得重大进步，为油田绿色低碳发展探索出新的路径。

- **2024.4.10 七部门发文推动工业领域设备更新，工业设备投资规模预计四年增长超四分之一（21 世纪经济报道）**

4月9日晚，工业和信息化部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》（以下简称《方案》），提出到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%，工业大省大市和重点园区规上工业企业数字化改造全覆盖，重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平，本质安全水平明显提升，创新产品加快推广应用，先进产能比重持续提高。

● **2024.4.11 陕西省应急管理厅：当前煤矿安全生产形势依然严峻复杂（新浪网）**

陕西省应急管理厅消息，4月10日，陕西省煤专委办公室组织召开2024年省级涉煤部门二季度煤矿安全工作例会，总结一季度煤矿安全工作，分析研判当前煤矿安全风险和形势，研究煤矿安全生产治本攻坚三年行动等重点工作。

● **2024.4.12 全球最大钴生产国考虑限制出口（界面新闻）**

全球最大的钴生产国刚果(金)正在征求国际行业组织的建议，以采取措施提高这种电池金属的价格，包括通过潜在的出口配额调整。全球钴资源主要分布在刚果(金)、澳大利亚和印尼，三大资源国控制了全球约73%的钴储量。其中，刚果(金)钴矿储量大、品位高，逐渐成为钴矿产量最大、增速最快的国家，也带动了全球钴产量的快速增长。

● **2023.4.12 两部门发布煤炭产能储备制度！有效期5年（证券日报网）**

4月12日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》（以下简称《实施意见》），旨在创新产能管理机制，完善产能储备政策，推动煤炭产能保持合理裕度和足够弹性，增强供给保障能力，更好发挥煤炭在能源供应中的兜底保障作用。《实施意见》自发布之日起施行，有效期5年。

● **2024.4.12 海关总署：一季度我国煤炭进口1.16亿吨，同比增长13.9%（新浪财经）**

海关总署4月12日公布的数据显示，2024年3月份，我国煤炭进口4137.9万吨，比去年同期的4116.50万吨增加21.4万吨，增长0.52%；比2月份的3375万吨增加762.9万吨，环比增长22.6%。3月份煤炭进口额为409930万美元，同比下降22.19%，环比增长16.29%。

● **2024.4.13 山西开展煤矿隐蔽致灾因素普查治理（央广网）**

近日，山西省应急管理厅、省地方煤矿安全监督管理局下发通知，要求全省所有正常生产、建设的煤矿在9月30日前开展煤矿隐蔽致灾因素普查治理专项排查整治。

● **2024.4.13 欧洲天然气价格创下去年10月以来最大单周涨幅（财联社）**

随着地缘政治紧张局势加剧，欧洲天然气价格创下去年 10 月以来的最大单周涨幅。基准天然气期货本周上涨超过 15%，该合约周五(2024/4/12)自 2 月以来首次突破 30 欧元大关。

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。