

# 钢铁行业周报（4.15-4.19）

## 库存压力大幅缓解，消费从高位缓慢回落

### 投资要点：

#### 投资策略：

本周钢材生产保持偏紧，供需改善库存压力缓解。本周高炉开工率周环比+0.45pct，电炉开工率周环比-2.09pct，铁水产量周环比略升0.65%，同比-8%维持低位；本周五大品种产量周环比略有上升，钢材消费从高点回落，钢材整体保持去库趋势，本周库存下降99万吨。从品种来看，板材和长材加速分化，螺纹钢的产消均有明显回落，板材处于供需双旺的态势。预计在旺季消费仍将维持高位一段时间，当前库存压力已大幅缓解，特别是钢厂库存已低于去年同期水平，后续需要关注钢厂复产节奏。

国内方面，一季度国民经济实现良好开局，一季度国内生产总值296299亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%，环比增长1.6%；全国规模以上工业增加值同比增长6.1%。发改委表示将落实好近期出台的大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，加快推动超长期特别国债等举措落地，推动2023年所有增发国债项目于今年6月底前开工建设。同时政策加强托底房地产，对符合“白名单”要求的合规房地产项目做到“应贷尽贷”，保障项目按时建成交付。国际方面，美国上周首次申领失业救济人数为21.2万人，预估为21.5万人，前值为21.1万人。美国经济韧性较强，通胀回落低于预期后，降息节奏面临变数。

整体来看，钢铁供需正持续向好发展，钢材库存继续降低，库存压力已大幅缓解，钢厂库存降至去年同期水平以下，钢厂复产动力得到一定程度增强。同时，近期随着铁矿石等原料价格高涨，钢厂即期利润已明显回落；旺季钢材消费已从高点回落，螺纹消费下降较快，钢厂面临原料成本高企和消费预期回落的挑战，生产节奏的恢复或不会太快。

#### 产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计860.46万吨，环比上周增长4.26万吨；消费量合计959.6万吨，环比上周减少4.61万吨；库存合计2034.04万吨，环比上周减少99.14万吨。

2.上游原料：（1）澳巴铁矿石发运量同比增长，铁矿石到港量保持历史同期高位，疏港量偏低，港口铁矿石年初至今持续累库。（2）双焦价格反弹，焦炭第二轮提涨落地。市场预期增强，原料成本价格回暖。

3.生产冶炼：（1）4月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产211.18万吨，环比下降0.47%，同比下降9.05%；生铁日产190.65万吨，环比增长2.16%，同比下降6.68%。（2）4月上旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约1825.38万吨，环比减少127.02万吨、下降6.51%；同比减少约6.62万吨、下降0.36%。

4.下游需求：（1）3月中国出口钢铁板材686万吨，同比增长32.8%，出口钢铁棒材115万吨，同比增长31.3%。（2）多地出台涉及推动大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案。（3）强调对符合“白名单”要求的合规房地产项目“应贷尽贷”。

#### 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	3.77%	5.28%	-9.34%
相对表现(pct)	4.6	3.3	4.1

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

联系人：胡森皓（S0210122070105）

邮箱：HSH3809@hfzq.com.cn

### 相关报告

《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》2024-4-13

《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



## 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	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

本周钢材生产保持偏紧，供需改善库存压力缓解。本周高炉开工率周环比+0.45pct，电炉开工率周环比-2.09pct，铁水产量周环比略升0.65%，同比-8%维持低位；本周五大品种产量周环比略有上升，钢材消费从高点回落，钢材整体保持去库趋势，本周库存下降99万吨。从品种来看，板材和长材加速分化，螺纹线材的产销均有明显回落，板材处于供需双旺的态势。预计在旺季消费仍将维持高位一段时间，当前库存压力已大幅缓解，特别是钢厂库存已低于去年同期水平，后续需要关注钢厂复产节奏。

国内方面，一季度国民经济实现良好开局，一季度国内生产总值296299亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%，环比增长1.6%；全国规模以上工业增加值同比增长6.1%。发改委表示将落实好近期出台的大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，加快推动超长期特别国债等举措落地，推动2023年所有增发国债项目于今年6月底前开工建设。同时政策加强托底房地产，对符合“白名单”要求的合规房地产项目做到“应贷尽贷”，保障项目按时建成交付。国际方面，美国上周首次申领失业救济人数为21.2万人，预估为21.5万人，前值为21.1万人。美国经济韧性较强，通胀回落低于预期后，降息节奏面临变数。

整体来看，钢铁供需正持续向好发展，钢材库存继续降低，库存压力已大幅缓解，钢厂库存降至去年同期水平以下，钢厂复产动力得到一定程度增强。同时，近期随着铁矿石等原料价格高涨，钢厂即期利润已明显回落；旺季钢材消费已从高点回落，螺纹消费下降较快，钢厂面临原料成本高企和消费预期回落的挑战，生产节奏的恢复或不会太快。

### 产业链:

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计860.46万吨，环比上周增长4.26万吨；消费量合计959.6万吨，环比上周减少4.61万吨；库存合计2034.04万吨，环比上周减少99.14万吨。

2.上游原料：（1）澳巴铁矿石发运量同比增长，铁矿石到港量保持历史同期高位，疏港量偏低，港口铁矿石年初至今持续累库。（2）双焦价格反弹，焦炭第二轮提涨落地。市场预期增强，原料成本价格回暖。

3.生产冶炼：（1）4月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产211.18万吨，环比下降0.47%，同比下降9.05%；生铁日产190.65万吨，环比增长2.16%，同比下降6.68%。（2）4月上旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约1825.38万吨，环比减少127.02万吨、下降6.51%；同比减少约6.62万吨、下降0.36%。

4.下游需求：（1）3月中国出口钢铁板材686万吨，同比增长32.8%，出口钢铁棒材115万吨，同比增长31.3%。（2）多地出台涉及推动大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案。（3）强调对符合“白名单”要求的合规房地产项目“应贷尽贷”。

### 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。

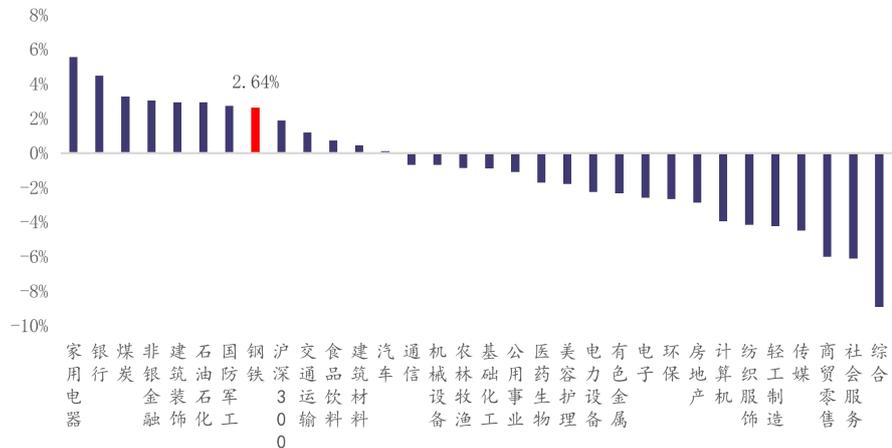


## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

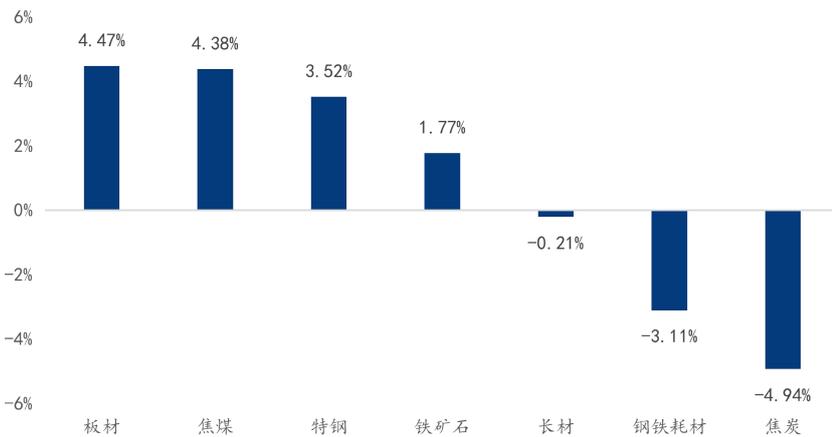
本周，沪深 300 指数上涨 1.89%，钢铁行业上涨 2.64%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 3.52%。

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

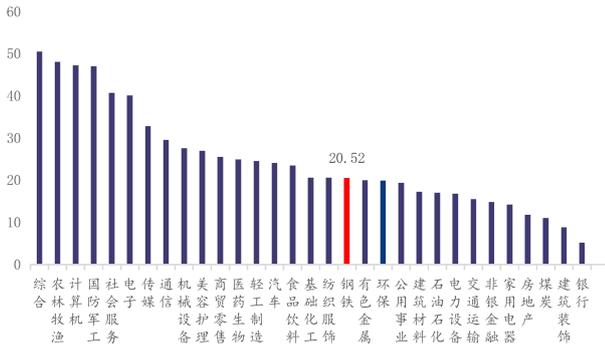


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.2 行业估值

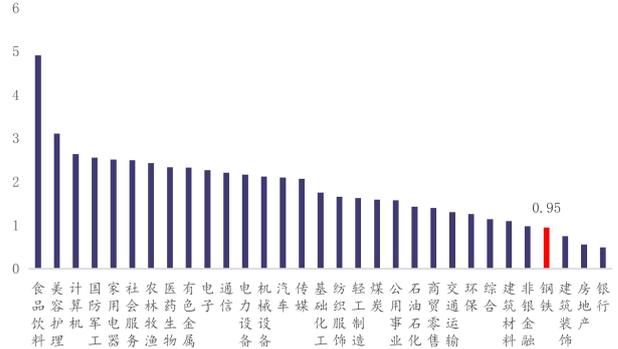
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 20.52 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.95 倍，处于所有行业低水平。

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



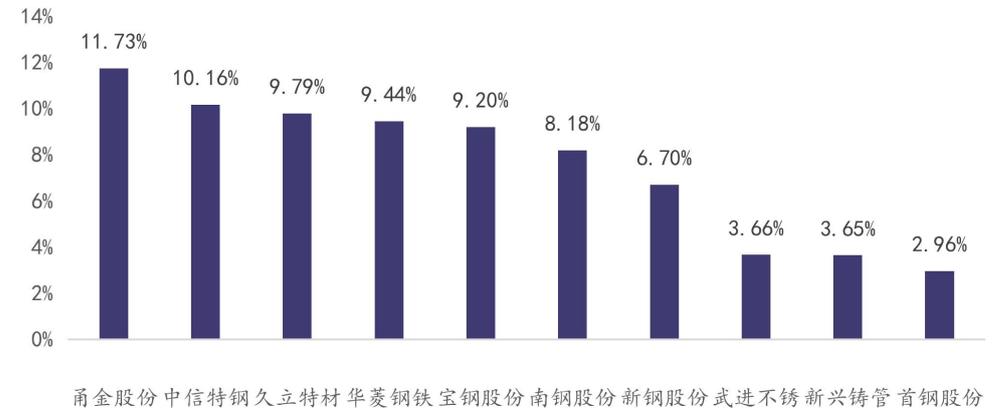
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.3 个股涨跌

**本周涨幅前十:** 甬金股份 (11.73%)、中信特钢 (10.16%)、久立特材 (9.79%)、华菱钢铁 (9.44%)、宝钢股份 (9.20%)、南钢股份 (8.18%)、新钢股份 (6.70%)、武进不锈 (3.66%)、新兴铸管 (3.65%)、首钢股份 (2.96%)。

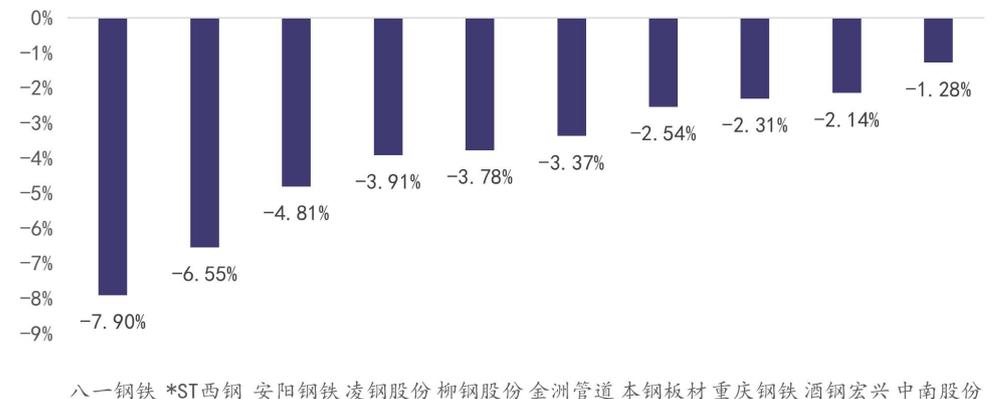
**本周跌幅前十:** 八一钢铁 (-7.90%)、\*ST西钢 (-6.55%)、安阳钢铁 (-4.81%)、凌钢股份 (-3.91%)、柳钢股份 (-3.78%)、金洲管道 (-3.37%)、本钢板材 (-2.54%)、重庆钢铁 (-2.31%)、酒钢宏兴 (-2.14%)、中南股份 (-1.28%)。

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) 国务院副总理何立峰强调,要加快推进城市房地产融资协调机制落地见效,对符合“白名单”要求的合规房地产项目要积极给予资金支持,做到“应贷尽贷”,保障项目按时建成交付,切实保障购房人合法权益,稳定预期,促进房地产市场平稳健康发展。

(2) 国家发改委副主任刘苏社表示,将加大宏观政策实施力度,落实好近期出台的大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案、更大力度吸引和利用外资行动方案等政策,加快推动超长期特别国债等举措落地。推动2023年所有增发国债项目于今年6月底前开工建设。

(3) 中国2024年第一季度国民经济实现良好开局。据国家统计局初步核算,一季度国内生产总值296299亿元,按不变价格计算,同比增长5.3%,环比增长1.6%;全国规模以上工业增加值同比增长6.1%;就业形势总体稳定,全国城镇调查失业率平均值为5.2%,同比下降0.3个百分点。

(4) 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%。

(5) 人民币国际化传来大消息。一季度,中国所有货物贸易跨境结算中,使用人民币结算占比近30%,人民币连续四个月成为全球第四位支付货币。环球银行金融电信协会(Swift)表示,3月人民币国际支付份额占比升至4.69%,创纪录新高。

##### 2.海外方面:

(6) IMF将2024年全球经济增长预期上调至3.2%,较1月预测值高出0.1个百分点。预计全球总体通胀率将从2023年6.8%的年均值,下降至2024年的5.9%和2025年的4.5%。

(7) 美国白宫网站发布消息,宣布计划针对中国钢铝产品采取新的限制措施,包括将对中国钢铝产品的301关税提高至现有水平的3倍。商务部回应:敦促美方正视自身问题,停止提高对华产品关税,并立即取消对华加征关税措施。中方将采取一切必要措施,捍卫自身权益。

(8) 欧洲央行管委森特诺表示,6月份首次降息非常可能出现;六月之后我们将关注数据,特别是增长和就业情况;即使降息25或50个基点后,货币政策立场仍具有紧缩性。

(9) 美国财政部数据显示,海外总计持有的美国国债2月增加200亿美元至7.97万亿美元。其中,中国2月持有的美国国债减少227亿美元至7750亿美元,日本2月份持有的美国国债增加164亿美元至1.17万亿美元。

(10) 美联储博斯蒂克表示,愿意保持利率稳定,降息应该等到临近年底时。仍然相信通胀率正在朝着央行2%的目标前进,但速度可能慢于人们的预期。

(11) 美国上周首次申领失业救济人数为21.2万人,预估为21.5万人,前值为21.1万人。



图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/4/20	中国	一季度我国新设立外商投资企业 1.2 万家, 同比增长 20.7%; 实际使用外资金额 3016.7 亿元。我国对外投资保持平稳发展, 对外非金融类直接投资 2429.2 亿元, 同比增长 12.5%。	Wind
2024/4/19	中国	人民币国际化传来大消息。一季度, 中国所有货物贸易跨境结算中, 使用人民币结算占比近 30%, 人民币连续四个月成为全球第四位支付货币。环球银行金融电信协会 (Swift) 表示, 3 月人民币国际支付份额占比升至 4.69%, 创纪录新高。	Wind
2024/4/19	美国	美联储博斯蒂克表示, 愿意保持利率稳定, 降息应该等到临近年底时。仍然相信通胀率正在朝着央行 2% 的目标前进, 但速度可能慢于人们的预期。	Mysteel
2024/4/19	美国	美国上周首次申领失业救济人数为 21.2 万人, 预估为 21.5 万人, 前值为 21.1 万人。	Mysteel
2024/4/19	中国	国家统计局发布分年龄组失业率数据, 3 月份, 我国城镇不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 7.2%, 环比上升 0.8 个百分点; 不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 15.3%, 环比持平; 不包含在校生的 30-59 岁劳动力失业率为 4.1%, 下降 0.1 个百分点。	Mysteel
2024/4/19	中国	国家外汇管理局数据显示, 我国经常账户顺差继续保持在合理均衡区间, 经初步统计, 2024 年一季度我国货物和服务贸易合计实现顺差超 600 亿美元, 处于历史同期较高水平。	Mysteel
2024/4/19	中国、美国	美国白宫网站发布消息, 宣布计划针对中国钢铝产品采取新的限制措施, 包括将对中国钢铝产品的 301 关税提高至现有水平的 3 倍。商务部回应: 敦促美方正视自身问题, 停止提高对华产品关税, 并立即取消对华加征关税措施。中方将采取一切必要措施, 捍卫自身权益。	Mysteel
2024/4/18	欧洲	欧洲央行管委森特诺表示, 6 月份首次降息非常可能出现; 六月之后我们将关注数据, 特别是增长和就业情况; 即使降息 25 或 50 个基点后, 货币政策立场仍具有紧缩性。	Mysteel
2024/4/18	美国	美国财政部数据显示, 海外总计持有的美国国债 2 月增加 200 亿美元至 7.97 万亿美元。其中, 中国 2 月持有的美国国债减少 227 亿美元至 7750 亿美元, 日本 2 月份持有的美国国债增加 164 亿美元至 1.17 万亿美元。	Mysteel
2024/4/18	中国	国家发改委副主任刘苏社表示, 将加大宏观政策实施力度, 落实好近期出台的大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案、更大力度吸引和利用外资行动方案等政策, 加快推动超长期特别国债等举措落地。推动 2023 年所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设。	Mysteel
2024/4/18	中国、美国	据商务部, 美国时间 4 月 17 日, 美贸易代表办公室宣布发起针对中国海事、物流和造船业的 301 调查。中方对此强烈不满, 坚决反对。我们敦促美方尊重事实和多边规则, 立即停止错误做法, 回到以规则为基础的多边贸易体制中来。中方将密切关注调查进展, 并将采取一切必要措施, 坚决捍卫自身权益。	Mysteel
2024/4/17	全球	IMF 将 2024 年全球经济增长预期上调至 3.2%, 较 1 月预测值高出 0.1 个百分点。预计全球总体通胀率将从 2023 年 6.8% 的年均值, 下降至 2024 年的 5.9% 和 2025 年的 4.5%。	Mysteel
2024/4/17	中国	中国 2024 年第一季度国民经济实现良好开局。据国家统计局初步核算, 一季度国内生产总值 296299 亿元, 按不变价格计算, 同比增长 5.3%, 环比增长 1.6%; 全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%; 就业形势总体稳定, 全国城镇调查失业率平均值为 5.2%, 同比下降 0.3 个百分点。	Mysteel
2024/4/17	中国	国家金融监督管理总局、工业和信息化部、国家发展改革委发布《关于深化制造业金融服务助力推进新型工业化的通知》, 其中提到, 保险资金要在风险可控、商业自愿前提下, 通过债券、直投股权、私募股权基金、创业投资基金、保险资产管理产品等多种形式, 为战略性新兴产业提供长期稳定资金支持。	Mysteel



2024/4/16	中国	央行召开 2024 年金融稳定工作会议指出，我国金融体系总体稳健，金融风险总体收敛。2023 年银行、保险、证券业金融机构主要经营和监管指标均处于合理区间。随着中国宏观经济持续回升向好，中国金融体系稳健运行有更加坚实的基础和支撑。要持续有效防控化解重点领域风险，有力有序有效处置存量风险，进一步健全具有硬约束的风险早期纠正机制，遏制增量风险。要持续完善风险处置机制，强化金融稳定保障体系，构建防范化解金融风险长效机制，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。	Wind
2024/4/16	没美国	美联储威廉姆斯表示，经济将继续以稳健速度增长；不认为 3 月通胀数据是一个转折点；货币政策处于良好状态；降息可能会在今年开始。	Mysteel
2024/4/16	中国	财政部、住建部重新制定《中央财政城镇保障性安居工程补助资金管理办法》。根据办法，补助资金按照奖补结合的原则，其中，80%资金按照各省各项任务量进行分配，20%作为奖励资金调节分配。	Mysteel
2024/4/16	中国	央行召开 2024 年金融稳定工作会议指出，我国金融体系总体稳健，金融风险总体收敛。会议强调，要持续有效防控化解重点领域风险，有力有序有效处置存量风险，进一步健全具有硬约束的风险早期纠正机制，遏制增量风险。	Mysteel
2024/4/15	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%。	Mysteel
2024/4/15	中国	商务部副部长盛秋平表示，商务部坚决贯彻落实，坚持“政策+活动”双轮驱动，以推动消费品以旧换新为重点，开展“消费促进年”系列活动，多措并举稳定和扩大消费，巩固增强经济回升向好态势。	Mysteel
2024/4/15	中国	国务院副总理何立峰强调，要加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，对符合“白名单”要求的合规房地产项目要积极给予资金支持，做到“应贷尽贷”，保障项目按时建成交付，切实保障购房人合法权益，稳定预期，促进房地产市场平稳健康发展。	Mysteel

来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

## 3.2 行业动态

### 1.政策趋势:

(1) 黑龙江省召开推动工业领域设备更新工作视频会议，提出到 2027 年工业领域设备投资规模较 2023 年增长 30%以上的目标。其中明确钢铁、建材等重点用能行业开展节能降碳改造升级，加快淘汰落后机电设备，推动淘汰类机电设备全部完成更新整改等。

(2) 河南发布《河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。方案明确，到 2027 年，报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%，再生金属产能力争达到 1700 万吨，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。

(3) 北京公积金再出新政。北京住房公积金管理中心优化老旧小区改造后贷款期限核定标准，房屋可贷年限从低于房屋剩余使用年限减三年优化为低于剩余土地使用年限减三年。

(4) 广东省人民政府印发推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案指出，到 2027 年，尾矿、冶炼渣、建筑垃圾、秸秆等大宗固体废弃物年利用量达到 3.2 亿吨左右，新增大宗固体废弃物综合利用率达到 60%。废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃等 9 种主要再生资源循环利用量达到 5700 万吨左右。

(5) 4 月 15 日，河北、山西、山东等多地主流焦企提涨焦炭首轮，涨幅 100-110 元/吨。



## 2.数据跟踪:

(6) 海关总署最新数据显示: 1) 2024年3月中国出口钢铁板材686万吨, 同比增长32.8%; 1-3月累计出口1794万吨, 同比增长42.8%。3月, 中国出口钢铁棒材115万吨, 同比增长31.3%; 1-3月累计出口278万吨, 同比增长6.1%。2) 2024年3月, 中国进口煤及褐煤4138万吨, 同比增长0.5%; 1-3月累计进口11590万吨, 同比增长13.9%。

(7) 国家统计局最新数据显示: 1) 3月中国粗钢产量8827万吨, 同比下降7.8%; 生铁产量7266万吨, 同比下降6.9%; 钢材产量12337万吨, 同比增长0.1%。1-3月中国粗钢产量25655万吨, 同比下降1.9%; 生铁产量21339万吨, 同比下降2.9%; 钢材产量33603万吨, 同比增长4.4%。2) 3月中国规上工业原煤产量4.0亿吨, 同比下降4.2%; 1-3月, 规上工业原煤产量11.1亿吨, 同比下降4.1%。3) 1-3月, 全国房地产开发投资22082亿元, 同比下降9.5%。1-3月, 新建商品房销售面积22668万平方米, 同比下降19.4%。

(8) 国家统计局数据显示, 2024年3月中国粗钢产量8826.9万吨, 同比下降7.8%; 1-3月中国粗钢产量25655.1万吨, 同比下降1.9%。其中, 产量排名前三的省份分别是河北、江苏和山东。

(9) 2024年4月上旬末, 重点统计钢铁企业钢材库存量约1825.38万吨, 比上一旬(即3月下旬)减少17.36万吨、下降0.94%; 比上月同旬减少127.02万吨、下降6.51%; 比去年同旬减少约6.62万吨、下降0.36%。

(10) 2024年4月上旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢2111.77万吨、生铁1906.46万吨、钢材1975.32万吨。其中, 粗钢日产211.18万吨, 环比下降0.47%, 同口径比去年同期下降9.05%; 生铁日产190.65万吨, 环比增长2.16%, 同口径比去年同期下降6.68%; 钢材日产197.53万吨, 环比下降6.72%, 同口径比去年同期下降9.35%。

(11) 我国个人房贷利率重回企业信贷利率之下。央行发布数据显示, 3月份新发企业贷款加权平均利率为3.75%, 新发个人住房贷款加权平均利率为3.71%, 均处于历史低位。

(12) 据国际船舶网, 4月8日-14日, 全球船厂共接获33+4艘新船订单; 其中, 中国船厂获得17+4艘新船订单; 韩国船厂获得8艘新船订单; 意大利船厂也获得相关新船订单。

(13) 中汽协发布数据显示, 3月商用车产销分别完成43.7万辆和45.8万辆, 环比分别增长88.1%和82.8%, 同比分别增长0.7%和5.6%。

图表 8: 行业动态

类型	公布日期	摘要	来源
供给	2024/4/19	海关总署最新数据显示: (1) 2024年3月中国出口钢铁板材686万吨, 同比增长32.8%; 1-3月累计出口1794万吨, 同比增长42.8%。3月, 中国出口钢铁棒材115万吨, 同比增长31.3%; 1-3月累计出口278万吨, 同比增长6.1%。(2) 2024年3月, 中国进口煤及褐煤4138万吨, 同比增长0.5%; 1-3月累计进口11590万吨, 同比增长13.9%。	Mysteel
	2024/4/18	国家统计局数据显示, 2024年3月中国粗钢产量8826.9万吨, 同比下降7.8%; 1-3月中国粗钢产量25655.1万吨, 同比下降1.9%。其中, 产量排名前三的省份分别是河北、江苏和山东。	Mysteel
	2024/4/17	2024年4月上旬末, 重点统计钢铁企业钢材库存量约1825.38万吨, 比上一旬(即3月下旬)减少17.36万吨、下降0.94%; 比上月同旬减少127.02万吨、下降6.51%; 比去年同旬减少约6.62万吨、下降0.36%。	中国钢铁工业协会



	2024/4/17	2024年4月上旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2111.77万吨、生铁1906.46万吨、钢材1975.32万吨。其中,粗钢日产211.18万吨,环比下降0.47%,同口径比去年同期下降9.05%;生铁日产190.65万吨,环比增长2.16%,同口径比去年同期下降6.68%;钢材日产197.53万吨,环比下降6.72%,同口径比去年同期下降9.35%。	中国钢铁工业协会
	2024/4/17	自然资源部等七部门发布《关于进一步加强绿色矿山建设的通知》,到2028年底,绿色矿山建设工作机制更加完善,持证在产的90%大型矿山、80%中型矿山要达到绿色矿山标准要求。	Mysteel
	2024/4/17	国家统计局最新数据显示:(1)3月中国粗钢产量8827万吨,同比下降7.8%;生铁产量7266万吨,同比下降6.9%;钢材产量12337万吨,同比增长0.1%。1-3月中国粗钢产量25655万吨,同比下降1.9%;生铁产量21339万吨,同比下降2.9%;钢材产量33603万吨,同比增长4.4%。(2)3月中国规上工业原煤产量4.0亿吨,同比下降4.2%;进口煤炭4138万吨,同比增长0.5%。1-3月,规上工业原煤产量11.1亿吨,同比下降4.1%。进口煤炭1.2亿吨,同比增长13.9%。(3)1-3月,全国房地产开发投资22082亿元,同比下降9.5%;其中,住宅投资16585亿元,下降10.5%。1-3月,新建商品房销售面积22668万平方米,同比下降19.4%。	Mysteel
	2024/4/16	4月15日,河北、山西、山东等多地主流焦企提涨焦炭首轮,涨幅100-110元/吨。	Mysteel
需求	2024/4/19	黑龙江省召开推动工业领域设备更新工作视频会议,提出到2027年工业领域设备投资规模较2023年增长30%以上的目标。其中明确钢铁、建材等重点用能行业开展节能降碳改造升级,加快淘汰落后机电设备,推动淘汰类机电设备全部完成更新整改等。	Mysteel
	2024/4/18	乘联会数据显示,4月1-14日,乘用车市场零售51.6万辆,同比下降11%,环比下降3%,今年以来累计零售534.8万辆,同比增长10%;新能源车市场零售26万辆,同比增长32%,环比增长2%,今年以来累计零售203.2万辆,同比增长34%。	Mysteel
	2024/4/18	河南发布《河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。方案明确,到2027年,报废汽车回收量较2023年增加约一倍,二手车交易量较2023年增长45%,废旧家电回收量较2023年增长30%,再生金属产能力争达到1700万吨,再生材料在资源供给中的占比进一步提升。	Mysteel
	2024/4/18	北京公积金再出新政。北京住房公积金管理中心优化老旧小区改造后贷款期限核定标准,房屋可贷年限从低于房屋剩余使用年限减三年优化为低于剩余土地使用年限减三年。	Mysteel
	2024/4/17	我国个人房贷利率重回企业信贷利率之下。央行发布数据显示,3月份新发企业贷款加权平均利率为3.75%,新发个人住房贷款加权平均利率为3.71%,均处于历史低位。	Mysteel
	2024/4/16	据国际船舶网,4月8日-14日,全球船厂共接获33+4艘新船订单;其中,中国船厂获得17+4艘新船订单;韩国船厂获得8艘新船订单;意大利船厂也获得相关新船订单。	Mysteel
	2024/4/16	中汽协发布数据显示,3月商用车产销分别完成43.7万辆和45.8万辆,环比分别增长88.1%和82.8%,同比分别增长0.7%和5.6%。	Mysteel
	2024/4/16	乘联会数据显示,3月全国皮卡生产5.1万辆,同比增长11.3%;皮卡市场销售5.1万辆,同比增长6.7%,环比增长53.0%,处于近5年的中高位水平。1-3月皮卡累计销售12.8万辆,实现同比增长5.3%。	Mysteel



2024/4/16	南京市计划围绕汽车、家电、家具、成品油和金融五大行业开展“阳春焕新季”以旧换新消费促进活动。此次补贴金额共有1亿元，主要分为购买新车补贴和叠加的以旧换新补贴。	Mysteel
2024/4/15	乘联会秘书长崔东树发文称,2024年1季度降价规模已经超过2023年全年的6成,相当于2022年的降价总规模。影响降价的主要是纯电动和插混等新能源车型,燃油车降价很少。	Mysteel
2024/4/15	广东省人民政府印发推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案指出,到2027年,尾矿、冶炼渣、建筑垃圾、秸秆等大宗固体废弃物年利用量达到3.2亿吨左右,新增大宗固体废弃物综合利用率达到60%。废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃等9种主要再生资源循环利用量达到5700万吨左右。	Mysteel

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1,803元/吨,环比上周上涨94元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2,308元/吨,环比上周上涨144元/吨。

(2) 炼焦煤库存(样本钢厂+独立焦化厂+六港口)合计1,558万吨,环比上周增加24万吨。其中:样本钢厂(247家)库存708万吨,环比上周增加1万吨;独立焦化厂(230家)库存647万吨,环比上周增加24万吨;六港口合计库存203万吨,环比上周减少1万吨。

(3) 焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计906万吨,环比上周减少16万吨。其中:样本钢厂(247家)库存594万吨,环比上周减少5万吨;独立焦化厂(230家)库存105万吨,环比上周减少11万吨;四港口合计库存207万吨,环比上周不变。

图表9: 焦煤价格(元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

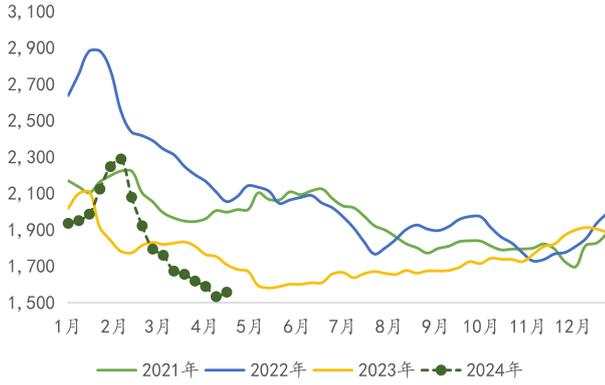
图表10: 焦炭价格(元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

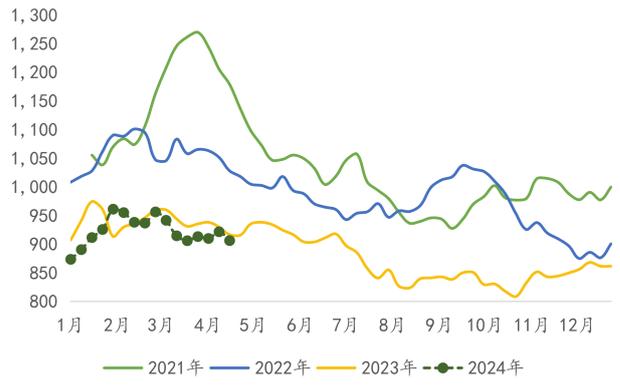


图表 11: 炼焦煤库存合计 (万吨)



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 871 元/吨, 环比上周上涨 27 元/吨。

(2) 发运: 上周, 澳洲和巴西铁矿石发货量 1919 万吨, 其中澳洲-中国铁矿石发运量为 1163.6 万吨。

(3) 到港: 上周, 铁矿石到港量环比上升至 2528 万吨, 到港船舶 163 艘。

(4) 库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 14,559 万吨, 环比上周增加 72 万吨。

图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



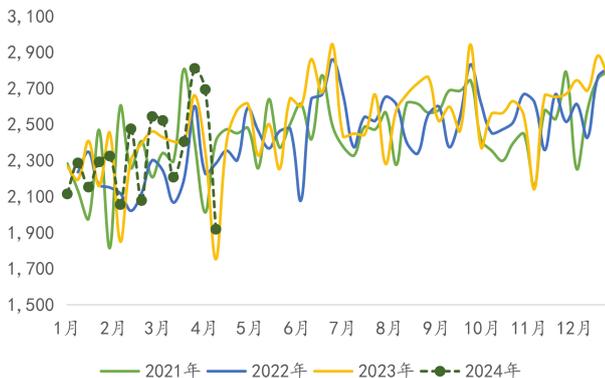
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



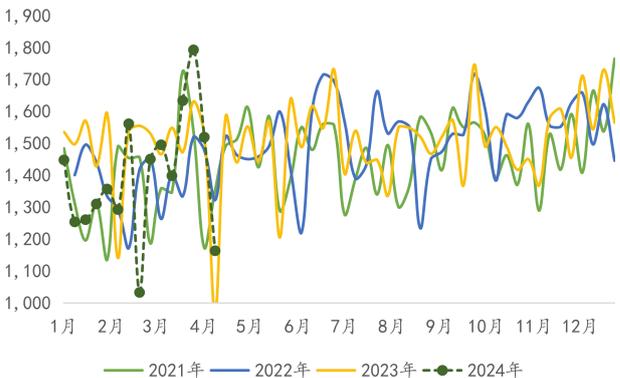
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

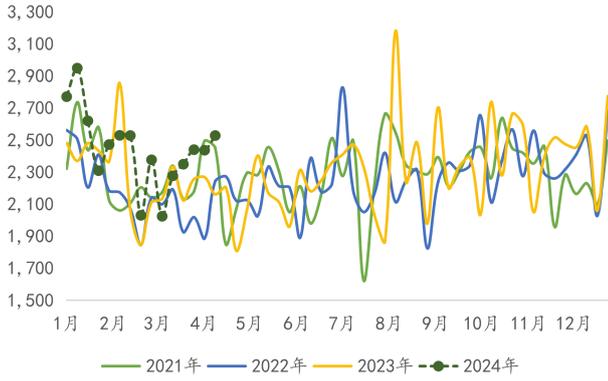
图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

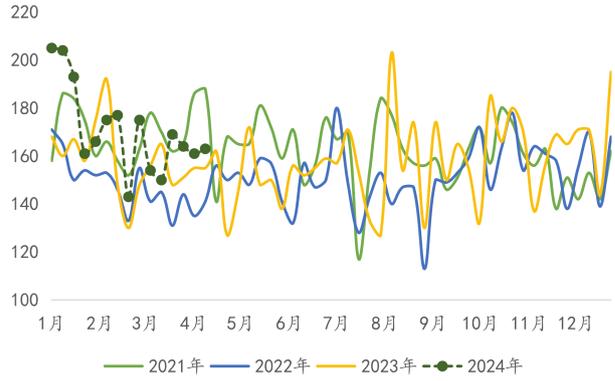


图表 17: 铁矿石到港量(万吨)



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)



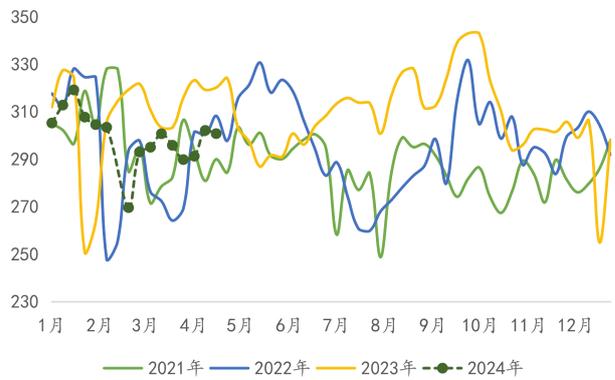
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

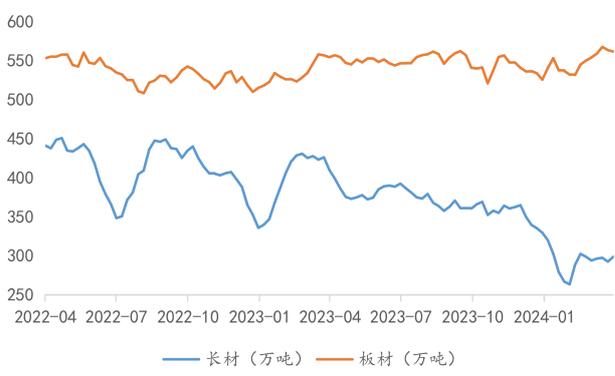
1、开工方面: 截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 78.86%, 环比上周增长 0.45pct; 样本钢厂电炉开工率为 59.62%, 环比上周不变。

图表 21: 高炉、电炉开工率(%)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

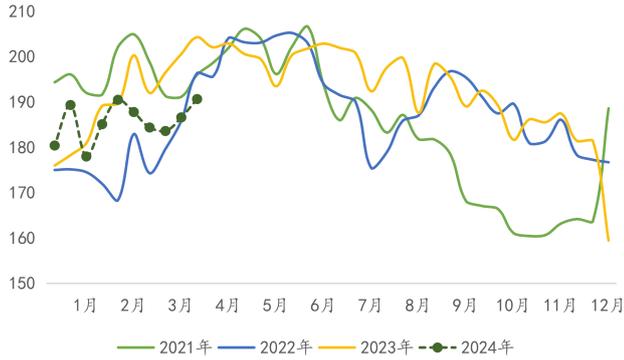
图表 22: 钢材生产结构趋势



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

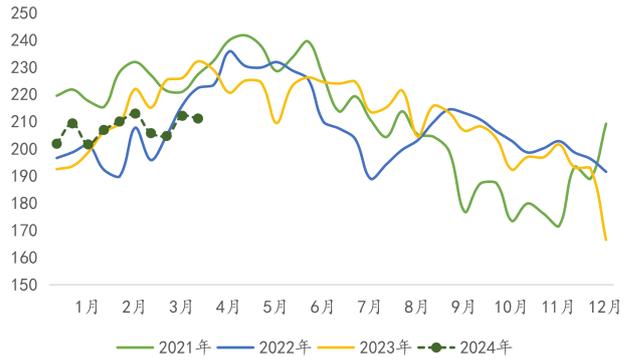


图表 23: 重点钢企生铁日均产量(万吨)



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 860.46 万吨, 环比上周增长 4.26 万吨。其中: 螺纹钢产量为 217.87 万吨, 环比上周增长 7.92 万吨; 线材产量为 80.89 万吨, 环比上周减少 1.79 万吨; 热轧产量为 323.15 万吨, 环比上周增长 1.82 万吨; 冷轧产量为 85.77 万吨, 环比上周减少 0.53 万吨; 中厚板产量为 152.78 万吨, 环比上周减少 3.16 万吨。

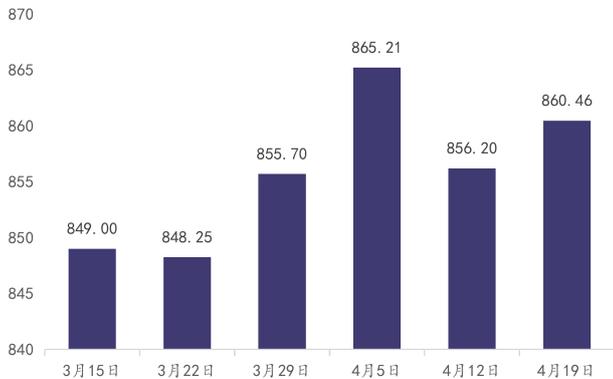
### 2、消费方面:

本周五大品种钢材消费量合计 959.6 万吨, 环比上周减少 4.61 万吨。其中: 螺纹钢消费量 281.58 万吨, 环比上周减少 5.01 万吨; 线材消费量为 107.44 万吨, 环比上周增长 0.93 万吨; 热轧消费量为 325.46 万吨, 环比上周减少 2.14 万吨; 冷轧消费量为 88.66 万吨, 环比上周减少 0.86 万吨; 中厚板消费量为 156.46 万吨, 环比上周增长 2.47 万吨。

### 3、库存方面:

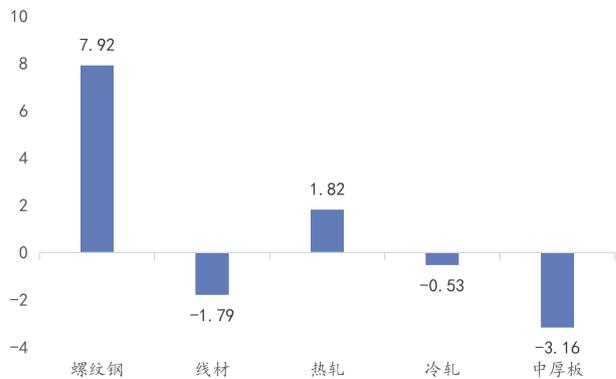
本周五大品种钢材库存合计 2034.04 万吨, 环比上周减少 99.14 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 1014.79 万吨, 环比上周减少 63.71 万吨; 线材库存合计为 187.31 万吨, 环比上周减少 26.55 万吨; 热轧库存合计为 417.86 万吨, 环比上周减少 2.31 万吨; 冷轧库存合计为 185.2 万吨, 环比上周减少 2.89 万吨; 中厚板库存合计为 228.88 万吨, 环比上周减少 3.68 万吨。

图表 25: 本周分品种产量变化情况(万吨)



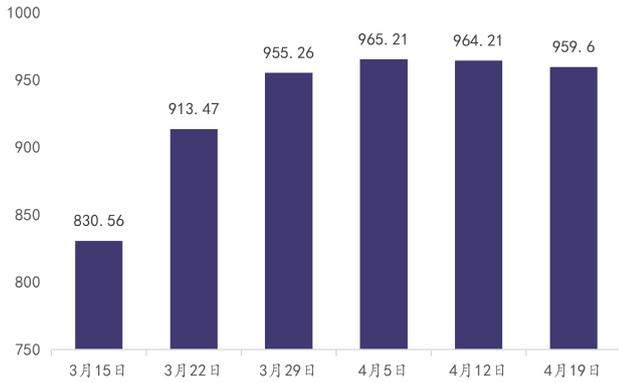
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 26: 本周分品种产量变化情况(万吨)



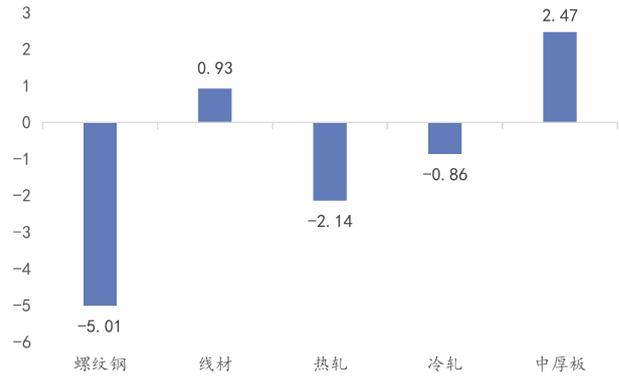
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)



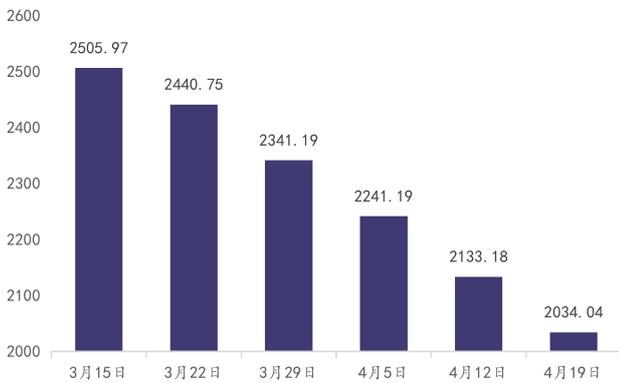
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)



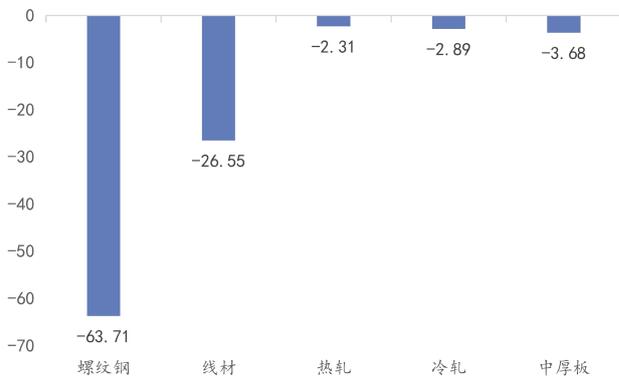
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



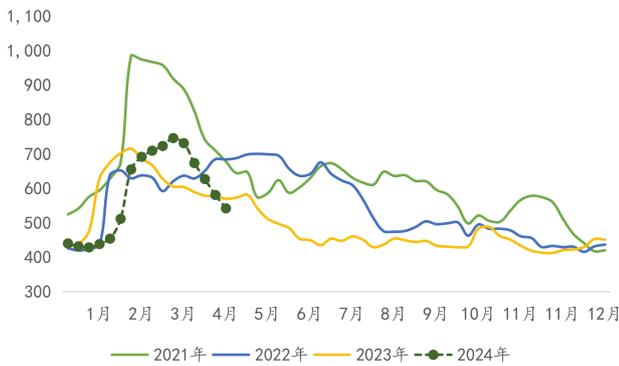
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



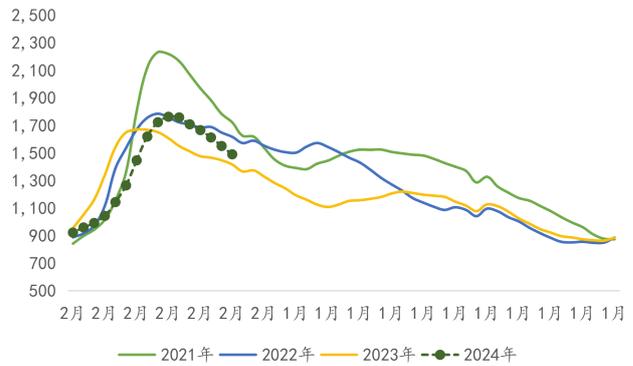
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 3,675 元/吨, 环比上周上涨 47 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,640 元/吨, 环比上周上涨 50 元/吨; 基差为 -35 元/吨, 环比上周增加 3 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,835 元/吨, 环比上周上涨 56 元/吨; 上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,860 元/吨, 环比上周上涨 50 元/吨; 基差为 25 元/吨, 环比上周减少 6 元/吨。


**图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨)**

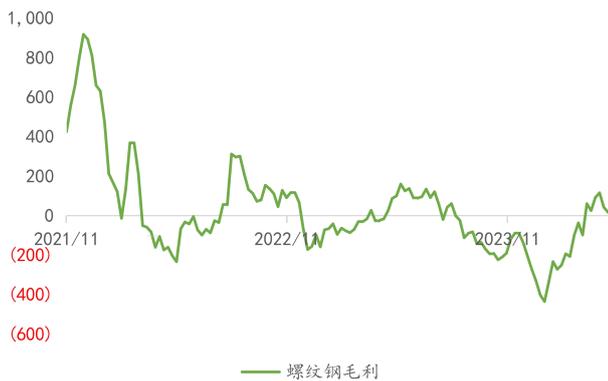

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 34: 热轧期现价格 (元/吨)**

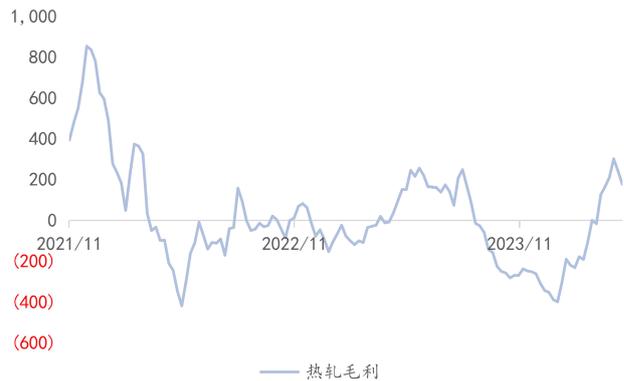

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 6、钢厂盈利方面:

本周, 螺纹钢毛利环比上周下跌 26 元/吨; 热轧毛利环比上周下跌 66 元/吨; 冷轧毛利环比上周下跌 103 元/吨; 中板毛利环比上周下跌 86 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