

钢铁行业周报（4.22-4.26）

钢材持续去库，复产步履偏缓

投资要点：

➤ 投资策略：

本周钢铁延续缓慢复产态势，高炉开工率周环比提升0.87个百分点，电炉开工率周环比下降0.65个百分点，铁水产量周环比提升2.5万吨，同比仍然偏低；本周五大品种成材产量周环比保持缓慢上升，钢材消费见顶后如期维持在相对高位；钢材库存进一步下降，本周五大品种库存周环下降4.62%，同比持平；分品种来看，长材供需双弱，库存继续下降，板材供需双旺，保持高库存。在政策支持下钢材消费仍有预期，市场信心回升后，节前有一定备库需求，叠加库存存在连续下降后库存压力已大幅缓解，后续有望维持较温和的复产节奏，黑色系正反馈缓慢发生作用。

国内方面，财政部将根据项目分配情况及时启动超长期特别国债发行工作，政策加快推动重点领域重点项目建设；城市更新行动稳步推进，地下管网更新改造继续开展；汽车、家电等耐用消费品以旧换新正在加快落地实施。国际方面，美国一季度实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长1.6%，增幅较去年第四季度的3.4%明显收窄，预期2.4%。美国3月核心PCE物价指数同比升2.8%，预期升2.7%，前值升2.8%。美国3月通胀数据超预期，且一季度经济增长显著放缓，引发“滞胀”担忧，首次降息面临不确定性。

整体来看，当前钢铁供需关系正在持续改善，旺季钢材消费仍维持高位。随着利好政策持续释放，下游项目开工加速推进，消费预期继续稳固。钢材厂库库存目前已明显低于同期水平，钢厂库存压力得到大幅缓解，叠加供需关系逐步改善的现实，钢厂生产积极性有所回升，预计复产态势仍将维持，但原料成本快速回升挤压钢厂利润，一定程度拖慢复产节奏。

➤ 产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计863.98万吨，环比上周增长3.52万吨；消费量合计957.88万吨，环比上周减少1.72万吨；库存合计1940.14万吨，环比上周减少93.90万。

2.上游原料：（1）澳巴铁矿石发运量周环比回升，巴西发运增量较显著，国内铁矿石到港量保持高位，港口铁矿石库存仍在积累。（2）双焦价格继续回暖，焦炭第三轮提涨落地；炼焦煤库存回升，焦炭库存保持低位，市场情绪回暖，原料价格震荡偏强。

3.生产冶炼：（1）本周，全国主要钢企高炉开工率为79.73%，环比上周增长0.87pct；样本钢厂电炉开工率为58.97%，环比上周减少0.65pct。本周全国主要钢企日均铁水产量228.72万吨，周环比提升2.5万吨。（2）4月中旬，重点统计钢企粗钢日产211.88万吨，环比增长0.33%，同比下降7.47%；生铁日产189.59万吨，环比下降0.55%，同比下降6.18；钢材日产204.89万吨，环比增长3.72%，同比下降6.85%。

4.下游需求：（1）财政部：将根据超长期特别国债的项目分配情况，及时启动超长期特别国债发行工作，将会同有关部门支持部分大中城市实施城市更新行动，开展地下管网更新改造。（2）商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》。（3）住建部等六部门发布关于全面开展绿色建材下乡活动的通知。

➤ 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	2.38%	-3.65%	-8.84%
相对表现(pct)	1.3	-3.7	2.3

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

联系人：胡森皓（S0210122070105）

邮箱：HSH3809@hfzq.com.cn

相关报告

《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》2024-4-20

《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



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	8
4 原辅材料	10
4.1 双焦	11
4.2 铁矿石	11
5 钢铁冶炼	13
5.1 生铁粗钢开工	13
5.2 五大品种供需	13
5.3 价格和利润	15
6 风险提示	16

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	7
图表 8: 行业动态	9
图表 9: 焦煤价格 (元/吨)	11
图表 10: 焦炭价格 (元/吨)	11
图表 11: 炼焦煤库存合计 (万吨)	11
图表 12: 焦炭库存合计 (万吨)	11
图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)	12
图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)	12
图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)	12
图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	12
图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)	12
图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)	12
图表 19: 铁矿石主要港口库存 (万吨)	13
图表 20: 铁矿石日均疏港量 (万吨)	13
图表 21: 高炉、电炉开工率 (%)	13
图表 22: 钢材生产结构趋势	13
图表 23: 重点钢企生铁日均产量 (万吨)	13
图表 24: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)	13
图表 25: 本周分品种产量变化情况 (万吨)	14
图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨)	14
图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)	14
图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)	14
图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)	15
图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)	15
图表 31: 五大品种钢厂库存 (万吨)	15
图表 32: 五大品种社会库存 (万吨)	15



图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨)	15
图表 34: 热轧期现价格 (元/吨)	15
图表 35: 螺纹钢毛利 (元/吨)	16
图表 36: 热轧毛利 (元/吨)	16

1 投资策略

本周钢铁延续缓慢复产态势，高炉开工率周环比提升 0.87 个百分点，电炉开工率周环比下降 0.65 个百分点，铁水产量周环比提升 2.5 万吨，同比仍然偏低；本周五大品种成材产量周环比保持缓慢上升，钢材消费见顶后如期维持在相对高位；钢材库存进一步下降，本周五大品种库存周环下降 4.62%，同比持平；分品种来看，长材供需双弱，库存继续下降，板材供需双旺，保持高库存。在政策支持下钢材消费仍有预期，市场信心回升后，节前有一定备库需求，叠加库存在连续下降后库存压力已大幅缓解，后续有望维持较温和的复产节奏，黑色系正反馈缓慢发生作用。

国内方面，财政部将根据项目分配情况及时启动超长期特别国债发行工作，政策加快推动重点领域重点项目建设；城市更新行动稳步推进，地下管网更新改造继续开展；汽车、家电等耐用消费品以旧换新正在加快落地实施。国际方面，美国一季度实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 1.6%，增幅较去年第四季度的 3.4% 明显收窄，预期 2.4%。美国 3 月核心 PCE 物价指数同比升 2.8%，预期升 2.7%，前值升 2.8%。美国 3 月通胀数据超预期，且一季度经济增长显著放缓，引发“滞胀”担忧，首次降息面临不确定性。

整体来看，当前钢铁供需关系正在持续改善，旺季钢材消费仍维持高位。随着利好政策持续释放，下游项目开工加速推进，消费预期继续稳固。钢材厂库库存目前已明显低于同期水平，钢厂库存压力得到大幅缓解，叠加供需关系逐步改善的现实，钢厂生产积极性有所回升，预计复产态势仍将维持，但原料成本快速回升挤压钢厂利润，一定程度拖慢复产节奏。

产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 863.98 万吨，环比上周增长 3.52 万吨；消费量合计 957.88 万吨，环比上周减少 1.72 万吨；库存合计 1940.14 万吨，环比上周减少 93.90 万吨。

2.上游原料：（1）澳巴铁矿石发运量周环比回升，巴西发运增量较显著，国内铁矿石到港量保持高位，港口铁矿石库存仍在积累。（2）双焦价格继续回暖，焦炭第三轮提涨落地；炼焦煤库存回升，焦炭库存保持低位，市场情绪回暖，原料价格震荡偏强。

3.生产冶炼：（1）本周，全国主要钢企高炉开工率为 79.73%，环比上周增长 0.87pct；样本钢厂电炉开工率为 58.97%，环比上周减少 0.65pct。本周全国主要钢企日均铁水产量 228.72 万吨，周环比提升 2.5 万吨。（2）4 月中旬，重点统计钢企粗钢日产 211.88 万吨，环比增长 0.33%，同比下降 7.47%；生铁日产 189.59 万吨，环比下降 0.55%，同比下降 6.18；钢材日产 204.89 万吨，环比增长 3.72%，同比下降 6.85%。

4.下游需求：（1）财政部：将根据超长期特别国债的项目分配情况，及时启动超长期特别国债发行工作，将会同有关部门支持部分大中城市实施城市更新行动，开展地下管网更新改造。（2）商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》。（3）住建部等六部门发布关于全面开展绿色建材下乡活动的通知。

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。

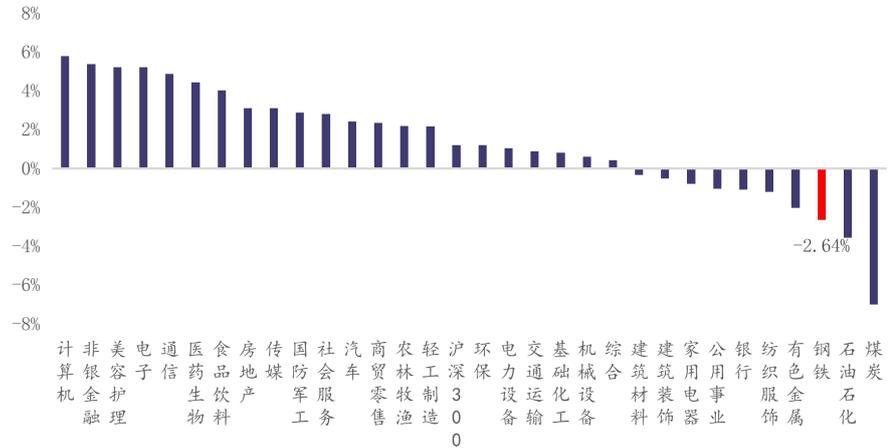


2 一周回顾

2.1 行业表现

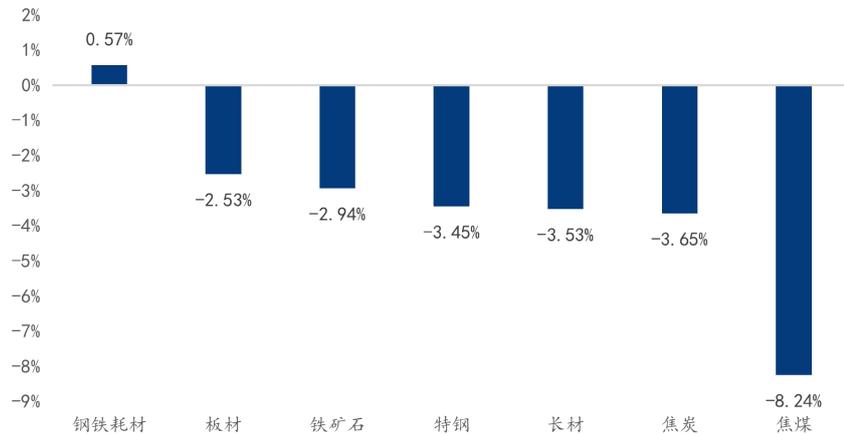
本周，沪深 300 指数上涨 1.20%，钢铁行业下跌 2.64%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 3.45%。

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

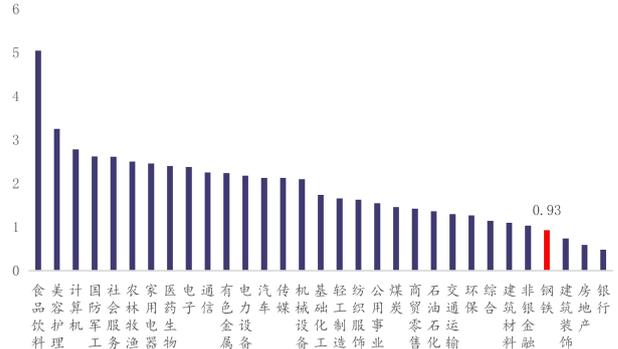
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 19.56 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.93 倍，处于所有行业低水平。

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: *ST 西钢 (3.50%)、抚顺特钢 (3.33%)、柳钢股份 (1.79%)、包钢股份 (0.00%)、中南股份 (-0.43%)、重庆钢铁 (-0.79%)、杭钢股份 (-0.96%)、酒钢宏兴 (-1.46%)、山东钢铁 (-1.49%)、甬金股份 (-1.63%)。

本周跌幅前十: 常宝股份 (-12.50%)、武进不锈 (-9.31%)、金洲管道 (-8.72%)、首钢股份 (-8.33%)、久立特材 (-6.86%)、中信特钢 (-6.23%)、本钢板材 (-5.78%)、三钢闽光 (-5.00%)、马钢股份 (-4.74%)、太钢不锈 (-4.62%)。

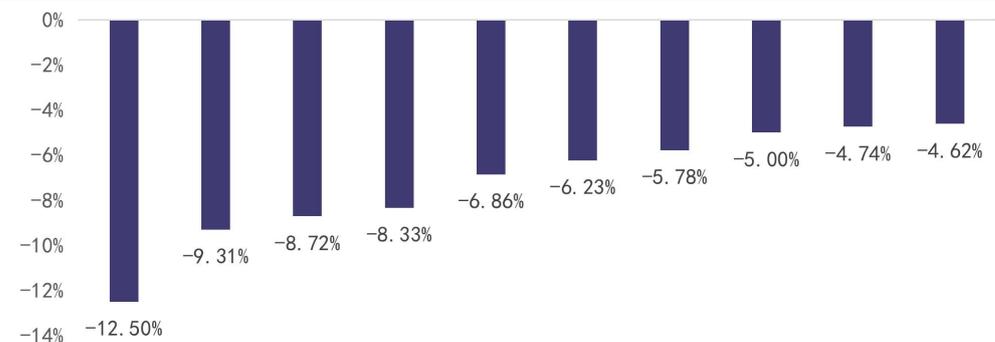
图表 5: 本周涨幅前十



*ST西钢 抚顺特钢 柳钢股份 包钢股份 中南股份 重庆钢铁 杭钢股份 酒钢宏兴 山东钢铁 甬金股份

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



常宝股份 武进不锈 金洲管道 首钢股份 久立特材 中信特钢 本钢板材 三钢闽光 马钢股份 太钢不锈

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) 财政部: 将根据超长期特别国债的项目分配情况, 及时启动超长期特别国债发行工作。将统筹用好增发国债、地方政府专项债、中央预算内投资等政策工具, 推动重点领域、重大项目建设; 将会同有关部门支持部分大中城市实施城市更新行动, 开展地下管网更新改造; 将落实完善财税支持政策, 积极推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新, 促进扩大国内消费。

(2) 国家发展改革委近日正式上线全国政府和社会资本合作项目信息系统, 并向各地发送了信息系统操作手册。下一步, 国家发展改革委投资司将组织各地尽快推出一批符合 PPP 新机制要求的项目, 最大程度鼓励民营企业参与, 充分激发民间投资活力, 巩固好民间投资增长态势。

(3) 西部大开发座谈会召开。会议要求坚持把发展特色优势产业作为主攻方向, 因地制宜发展新兴产业, 加快西部地区产业转型升级。坚持以大开放促进大开发, 提高西部地区对内对外开放水平。坚持统筹发展和安全, 提升能源资源等重点领域安全保障能力。加快建设新型能源体系, 做大做强一批国家重要能源基地。

(4) 一季度中国一般公共预算收入 60877 亿元, 同比下降 2.3%; 支出 69856 亿元, 增长 2.9%。

(5) 中国 4 月 LPR “按兵不动”: 1 年期 LPR 报 3.45%, 上月为 3.45%; 5 年期以上 LPR 报 3.95%, 上月为 3.95%。

2.海外方面:

(6) 欧洲央行管委温施表示, 没有一个基本预期, 但预计在 2024 年仅降息 25 个基点的可能性非常低; 不排除在 7 月份进行降息, 但目前很难预测; 欧洲央行与美联储的利差或将扩大。

(7) 欧洲议会投票通过《稳定与增长公约》改革法案, 欧盟成员国年度财政赤字不得超过其国内生产总值 (GDP) 的 3%, 公共债务不得超过 GDP 的 60%。

(8) 通胀加剧、消费支出降温, 美国一季度经济增长显著放缓。美国商务部公布数据显示, 今年第一季度美国实际国内生产总值 (GDP) 按年率计算增长 1.6%, 增幅较去年第四季度的 3.4% 明显收窄, 预期 2.4%。美国 3 月核心 PCE 物价指数同比升 2.8%, 预期升 2.7%, 前值升 2.8%。

图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/4/27	美国	美国 3 月核心 PCE 物价指数同比升 2.8%, 预期升 2.7%, 前值升 2.8%; 环比升 0.3%, 预期升 0.3%, 前值升 0.3%。PCE 物价指数同比升 2.7%, 预期升 2.6%, 前值升 2.5%; 环比升 0.3%, 预期升 0.3%, 前值升 0.3%。	Wind
2024/4/26	美国	通胀加剧、消费支出降温, 美国一季度经济增长显著放缓。美国商务部公布数据显示, 今年第一季度美国实际国内生产总值 (GDP) 按年率计算增长 1.6%, 增幅较去年第四季度的 3.4% 明显收窄, 预期 2.4%。	Mysteel
2024/4/24	欧洲	欧洲议会投票通过《稳定与增长公约》改革法案, 欧盟成员国年度财政赤字不得超过其国内生产总值 (GDP) 的 3%, 公共债务不得超过 GDP 的 60%。	Mysteel
2024/4/24	中国	西部大开发座谈会召开。会议要求坚持把发展特色优势产业作为主攻方向, 因地制宜发展新兴产业, 加快西部地区产业转型升级。坚持以大开放促进大开发, 提高西部地区对内对外开放水平。坚持统筹发展和安全, 提升能源资源等重点领域安全保障能力。加快建设新型能源体系, 做大做强一批国家重要能源基地。	Mysteel



2024/4/24	中国	国家发展改革委联合财政部完成 2024 年地方政府专项债券项目的筛选工作，共筛选通过专项债券项目约 3.8 万个、2024 年专项债券需求 5.9 万亿元左右，为今年 3.9 万亿元专项债券发行使用打下坚实基础。	Mysteel
2024/4/23	中国	财政部公布数据显示，一季度土地和房地产相关税收中，契税 1511 亿元，同比下降 6.4%；房产税 1051 亿元，增长 21%；国有土地使用权出让收入 8147 亿元，下降 6.7%。	Wind
2024/4/23	中国	中国 4 月 LPR “按兵不动”：1 年期 LPR 报 3.45%，上月为 3.45%；5 年期以上 LPR 报 3.95%，上月为 3.95%。	Mysteel
2024/4/23	中国	一季度中国一般公共预算收入 60877 亿元，同比下降 2.3%；支出 69856 亿元，增长 2.9%。	Mysteel
2024/4/23	中国	财政部：将根据超长期特别国债的项目分配情况，及时启动超长期特别国债发行工作。将统筹用好增发国债、地方政府专项债、中央预算内投资等政策工具，推动重点领域、重大项目建设；将会同有关部门支持部分大中城市实施城市更新行动，开展地下管网更新改造；将落实完善财税支持政策，积极推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新，促进扩大国内消费。	Mysteel
2024/4/22	日本	日本央行行长植田和男表示，未来将在某个时点减少日本国债购买规模；政策转变是因为达到价格目标的可能性上升；预计宽松的金融环境将持续一段时间。	Mysteel
2024/4/22	欧洲	欧洲央行管委温施表示，没有一个基本预期，但预计在 2024 年仅降息 25 个基点的可能性非常低；不排除在 7 月份进行降息，但目前很难预测；欧洲央行与美联储的利差或将扩大。	Mysteel
2024/4/22	中国	国家发展改革委近日正式上线全国政府和社会资本合作项目信息系统，并向各地发送了信息系统操作手册。下一步，国家发展改革委投资司将组织各地尽快推出一批符合 PPP 新机制要求的项目，最大程度鼓励民营企业参与，充分激发民间投资活力，巩固好民间投资增长态势。	Mysteel
2024/4/22	中国	中国人民银行行长潘功胜：稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，综合运用利率、准备金、再贷款等工具，切实服务实体经济，有效防控金融风险，为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。	Mysteel

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、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》。自《细则》印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。

(2) 住建部等六部门发布关于全面开展绿色建材下乡活动的通知。其中提到，选择具有建材产业基础和区位优势县域、乡镇等，发挥“链主”企业带动作用，促进绿色建材产业链上下游、大中小企业协同发展，推动绿色建材生产、认证、流通、应用、服务全产业链高质量发展，培育特色产业集群。

(3) 截至 2024 年 4 月 24 日，浙江、河南、福建等 10 个省相继发布建材行业碳达峰实施方案，普遍提出在 2030 年前确保实现建材行业碳达峰。

(4) 北京再次下发楼市新政。2024 年 4 月 23 日后签订购房网签合同，且离婚不满一年的房贷申请人，如家庭名下在本市无成套住房，执行首套房信贷政策。

2.数据跟踪:

(5) 4 月 26 日，河北、山东等主流代表钢厂对焦炭采购价进行上调，湿熄涨幅 100 元/吨，干熄涨幅 110 元/吨，至此焦炭第三轮涨价全面落地。。



(6) 2024年3月全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.612亿吨，同比下降4.3%。

(7) 4月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存1237万吨环比减少71万吨，下降5.4%，库存连续下降；比年初增加508万吨，上升69.7%；比上年同期增加67万吨，上升5.7%。

(8) 乘联会：4月1-21日乘用车市场零售85.2万辆，同比去年同期下降12%。4月1-21日新能源车市场零售42万辆，同比去年同期增长20%。

(9) 国际能源署发布展望报告称，未来十年全球电动汽车需求将持续强劲增长，预计2024年销量将达1700万辆，占全球汽车总销量五分之一以上。

(10) 根据克拉克森最新数据统计（截至2024年4月9日），2024年3月份全球新签订单96艘，共计2,597,141CGT。与2024年2月份全球新签订单130艘，共计4,432,942CGT相比较，数量环比减少34艘，修正总吨环比下降41.41%。

(11) 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。

图表 8: 行业动态

类型	公布日期	摘要	来源
供给	2024/4/26	焦企开启第三轮提涨。4月26日0时起，山西阳光焦化集团股份有限公司干熄焦上调110元/吨；山西鹏飞集团有限公司熄焦上调100元/吨、干熄焦上调110元/吨；内蒙古广聚新材料有限责任公司熄焦上调100元/吨、干熄焦上调110元/吨。	Mysteel
	2024/4/26	中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维：据测算，大规模设备更新可带动中高端工业用钢材消费增量合计约800万吨。目前，部分行业深受应收账款高企之痛，有所谓的利润率，但现金流紧张，经营难以为继，为此，钢企在下行周期更要坚定做到“三定三不要”。	Mysteel
	2024/4/25	《广东省2024年推动落后产能退出工作方案》印发。要求，严防“地条钢”死灰复燃，依法关停落后工艺装备等。	Mysteel
	2024/4/25	《重庆市材料行业碳达峰实施方案》发布，要求合理控制钢铁产能（其中，建筑用热轧棒线材年产能原则上不超过800万吨），积极推动短流程炼钢发展，鼓励长流程钢厂发展电炉短流程炼钢，提高废钢本地消纳水平。	Mysteel
	2024/4/25	大商所：调整铁矿石期货相关合约交易限额。自4月26日交易时起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货12405和12409合约上单日开仓量不得超过500手，在铁矿石期货其他合约上单日开仓量不得超过2000手。	Mysteel
	2024/4/24	4月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存1237万吨环比减少71万吨，下降5.4%，库存连续下降；比年初增加508万吨，上升69.7%；比上年同期增加67万吨，上升5.7%。	中国钢铁工业协会
	2024/4/24	2024年3月全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.612亿吨，同比下降4.3%。	Mysteel



	2024/4/23	《河北省空气质量持续改善行动计划实施方案》印发，其中提及，严禁新增钢铁产能，稳步推行钢铁、焦化、烧结一体化布局；有序引导高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。加快推进100吨以下转炉、1000立方米以下高炉整合升级。到2025年，短流程炼钢产量占比达到5%以上。《广西空气质量持续改善行动计划实施方案》（征求意见稿）印发，其中提及，到2025年，短流程炼钢产量占比达到15%。	Mysteel
	2024/4/23	4月22日，随着河北、山东等地主流钢厂上调焦炭采购价格，焦炭二轮正式落地，累涨200-220元/吨。	Mysteel
	2024/4/22	中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维表示，目前，钢铁行业产品结构调整速度明显加快，制造业用钢占比已从2020年的42%提高到2023年的48%，且还呈进一步上升的态势，板管比也将进一步显著提高。	Mysteel
需求	2024/4/27	商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》。自《细则》印发之日起至2024年12月31日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。	Wind
	2024/4/26	住建部等六部门发布关于全面开展绿色建材下乡活动的通知。其中提到，选择具有建材产业基础和区位优势的区域、乡镇等，发挥“链主”企业带动作用，促进绿色建材产业链上下游、大中小企业协同发展，推动绿色建材生产、认证、流通、应用、服务全产业链高质量发展，培育特色产业集群。	Mysteel
	2024/4/26	福建省、天津市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案出炉。福建省要求，开展汽车、家电产品、家装等以旧换新。天津市要求，目标到2027年，报废汽车回收量比2023年增加约一倍，二手车交易量比2023年增长45%。	Mysteel
	2024/4/26	乘联会预计，4月狭义乘用车零售市场规模约为160万辆左右，同比下降1.5%，环比下降5.3%。其中，新能源车零售72万辆左右，环比持平，同比增长37.1%，渗透率预计可达45%。	Mysteel
	2024/4/26	截至2024年4月24日，浙江、河南、福建等10个省相继发布建材行业碳达峰实施方案，普遍提出在2030年前确保实现建材行业碳达峰。	Mysteel
	2024/4/25	乘联会：4月1-21日乘用车市场零售85.2万辆，同比去年同期下降12%。4月1-21日新能源车市场零售42万辆，同比去年同期增长20%。	Mysteel
	2024/4/24	国际能源署发布展望报告称，未来十年全球电动汽车需求将持续强劲增长，预计2024年销量将达1700万辆，占全球汽车总销量五分之一以上。	Mysteel
	2024/4/23	根据克拉克森最新数据统计（截至2024年4月9日），2024年3月份全球新签订单96艘，共计2,597,141CGT。与2024年2月份全球新签订单130艘，共计4,432,942CGT相比较，数量环比减少34艘，修正总吨环比下降41.41%。	Mysteel
	2024/4/23	合肥市优化住房公积金使用政策，取消异地购房、还贷提取户籍限制。缴存人在合肥市外购房、还贷申请提取住房公积金，不再查验户籍，同时取消住房公积金异地贷款户籍限制。	Mysteel
	2024/4/23	北京再次下发楼市新政。2024年4月23日后签订购房网签合同，且离婚不满一年的房贷申请人，如家庭名下在本市无成套住房，执行首套房信贷政策。	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 1,818 元/吨，环比上周上涨 15 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,358 元/吨，环比上周上涨 50 元/吨。

(2) 炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 1,660 万吨，环比上周增加 102 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 731 万吨，环比上周增加 23 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 709 万吨，环比上周增加 62 万吨；六港口合计库存 221 万吨，环比上周增加 18 万吨。

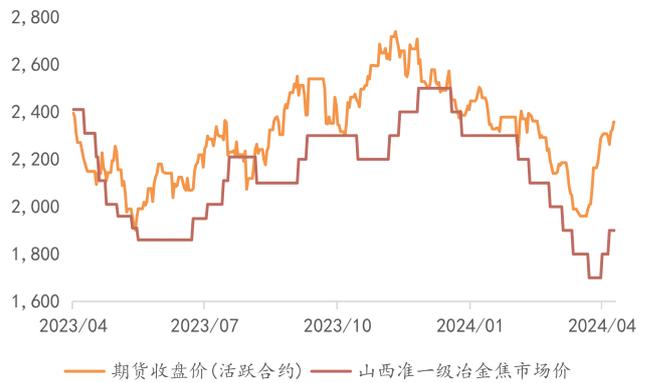
(3) 焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计 859 万吨，环比上周减少 47 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 554 万吨，环比上周减少 40 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 95 万吨，环比上周减少 10 万吨；四港口合计库存 210 万吨，环比上周增加 3 万吨。

图表 9：焦煤价格（元/吨）



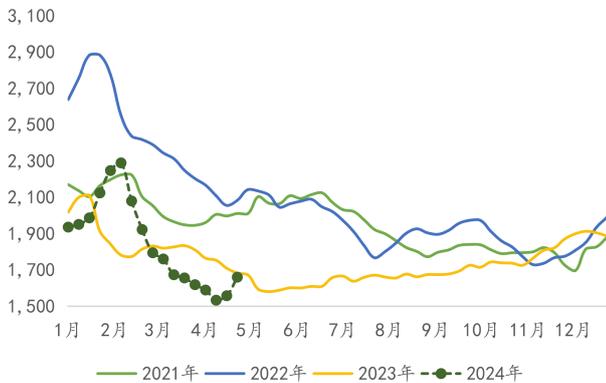
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10：焦炭价格（元/吨）



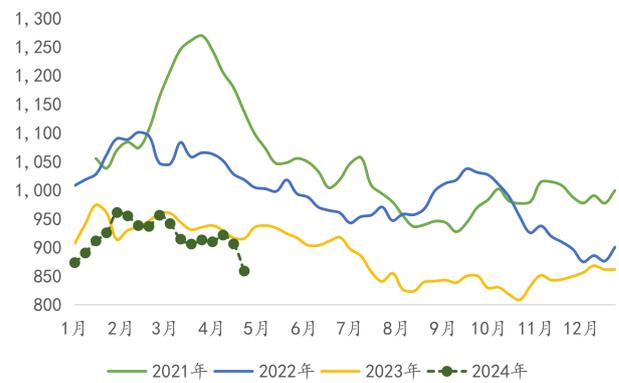
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 885 元/吨，环比上周上涨 14 元/吨。

(2) 发运：上周，澳洲和巴西铁矿石发货量 2455.9 万吨，其中澳洲-中国铁矿石发运量为 1605.3 万吨。

(3) 到港：上周，铁矿石到港量环比上升至 2388.8 万吨，到港船舶 158 艘。

(4) 库存：铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 14,759 万吨，环比上周增加 200 万吨。



图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



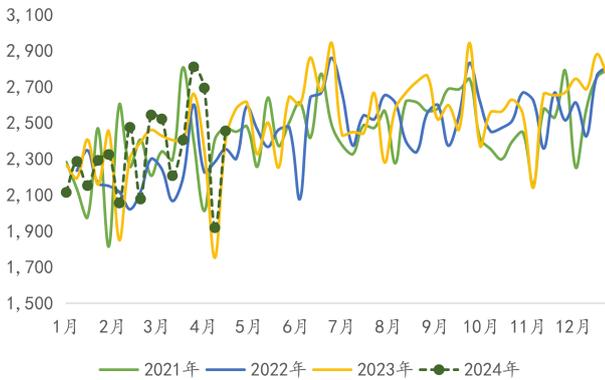
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



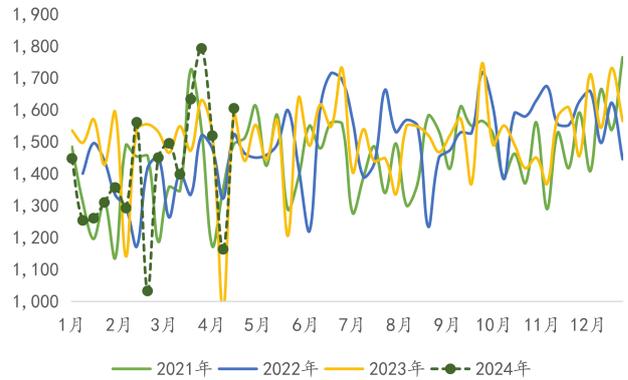
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)



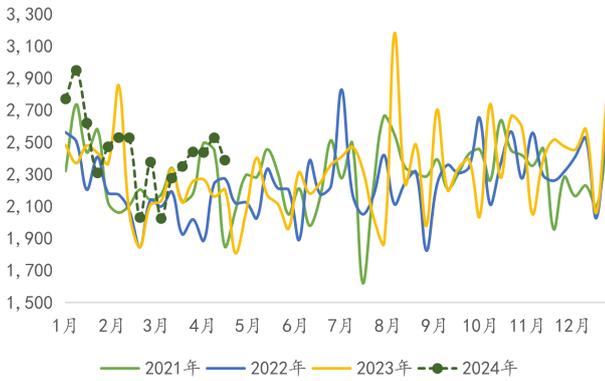
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



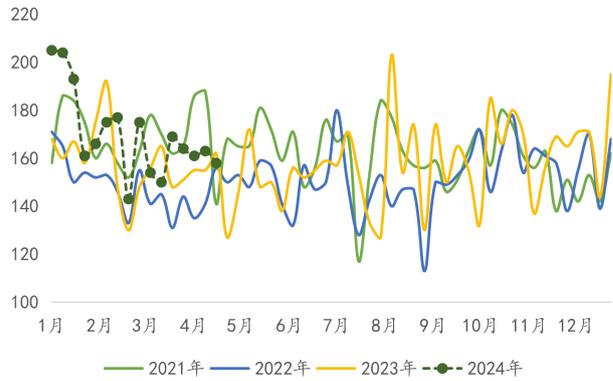
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)



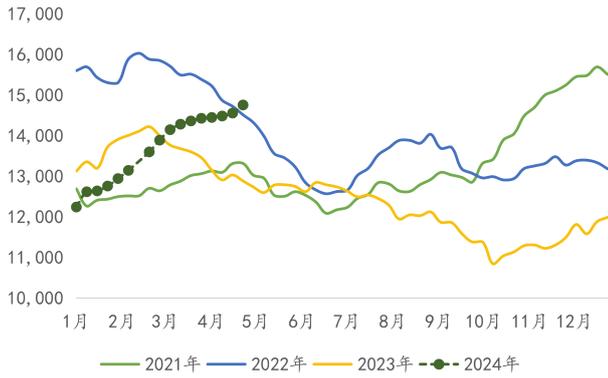
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)



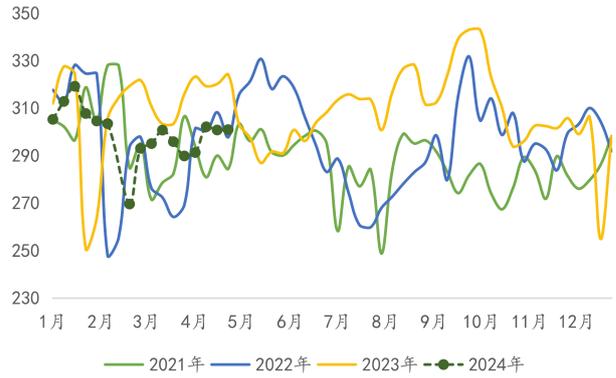
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

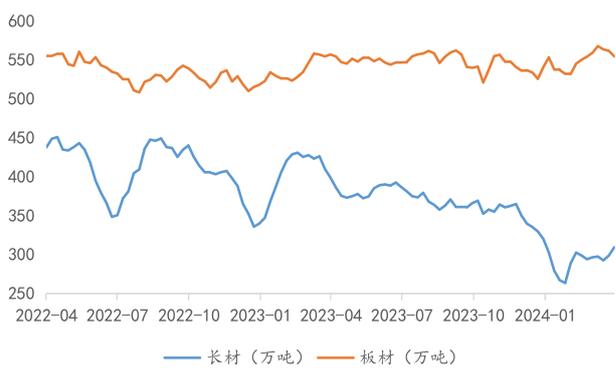
1、开工方面: 截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 79.73%, 环比上周增长 0.87pct; 样本钢厂电炉开工率为 58.97%, 环比上周减少 0.65pct.

图表 21: 高炉、电炉开工率 (%)



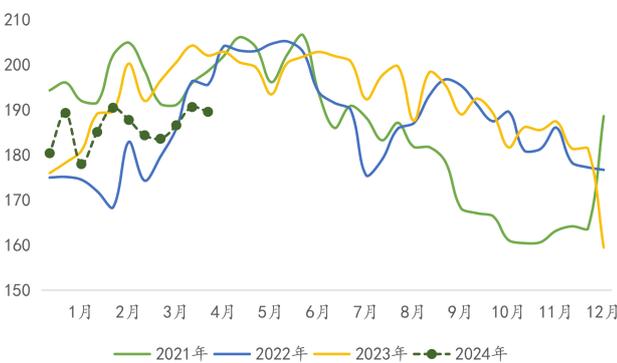
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 22: 钢材生产结构趋势



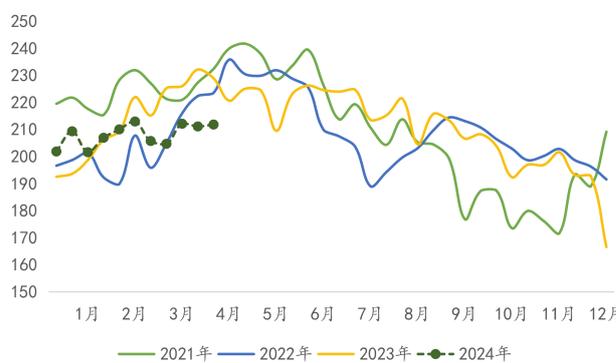
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 863.98 万吨, 环比上周增长 3.52 万吨。其中: 螺纹钢产量为 222.05 万吨, 环比上周增长 4.18 万吨; 线材产量为 87.41 万吨, 环比上周



增长 6.52 万吨；热轧产量为 315.6 万吨，环比上周减少 7.55 万吨；冷轧产量为 85.37 万吨，环比上周减少 0.40 万吨；中厚板产量为 153.55 万吨，环比上周增长 0.77 万吨。

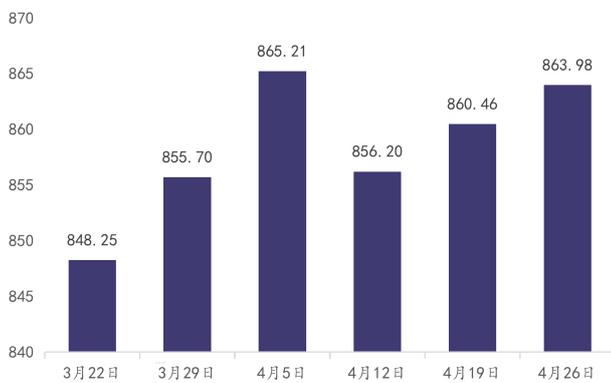
2、消费方面：

本周五大品种钢材消费量合计 957.88 万吨，环比上周减少 1.72 万吨。其中：螺纹钢消费量 288 万吨，环比上周增长 6.42 万吨；线材消费量为 104.4 万吨，环比上周减少 3.04 万吨；热轧消费量为 323.47 万吨，环比上周减少 1.99 万吨；冷轧消费量为 86.59 万吨，环比上周减少 2.07 万吨；中厚板消费量为 155.42 万吨，环比上周减少 1.04 万吨。

3、库存方面：

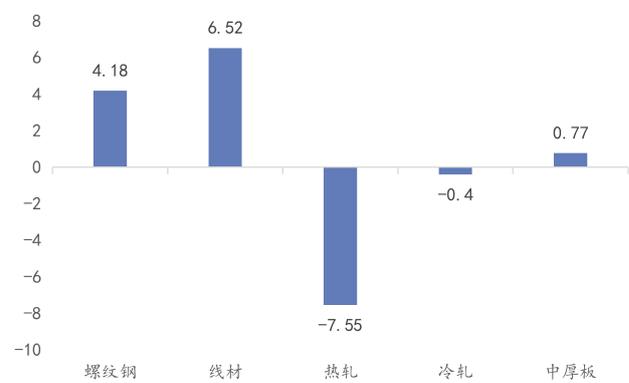
本周五大品种钢材库存合计 1940.14 万吨，环比上周减少 93.90 万吨。其中：螺纹钢库存合计为 948.84 万吨，环比上周减少 65.95 万吨；线材库存合计为 170.32 万吨，环比上周减少 16.99 万吨；热轧库存合计为 409.99 万吨，环比上周减少 7.87 万吨；冷轧库存合计为 183.98 万吨，环比上周减少 1.22 万吨；中厚板库存合计为 227.01 万吨，环比上周减少 1.87 万吨。

图表 25：本周分品种产量变化情况（万吨）



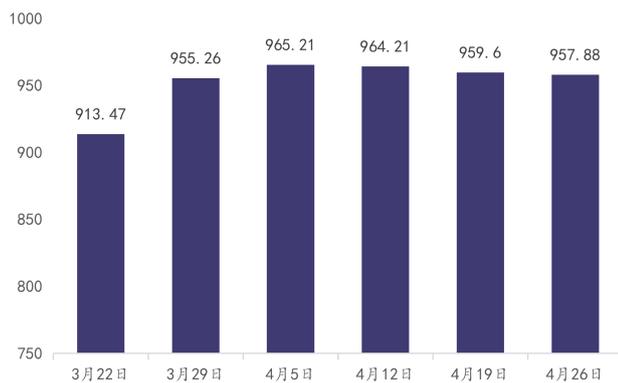
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 26：本周分品种产量变化情况（万吨）



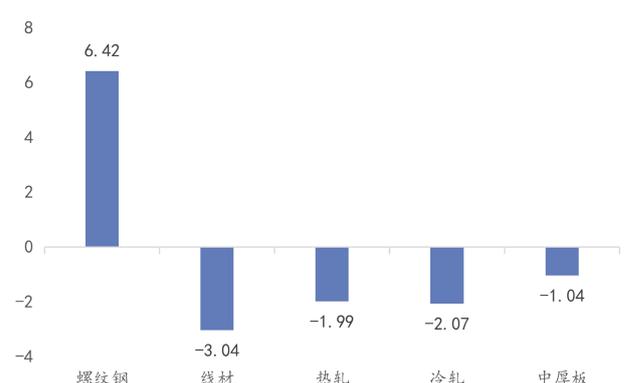
来源：钢联数据、华福证券研究所

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

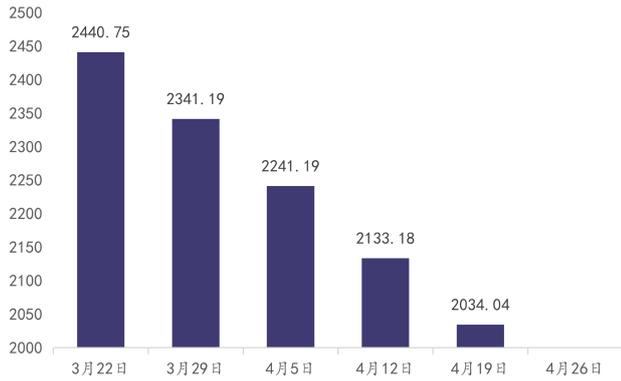
图表 28：本周分品种消费量变化情况（万吨）



来源：钢联数据、华福证券研究所

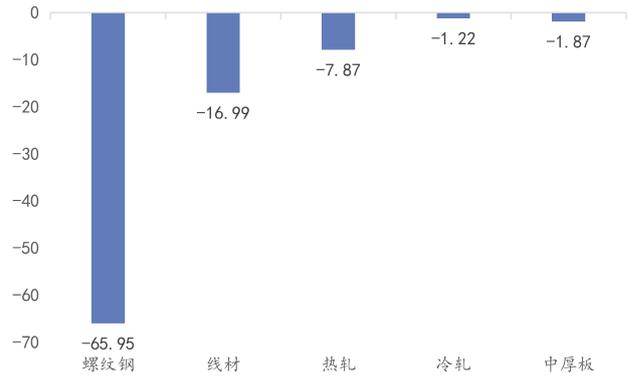


图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



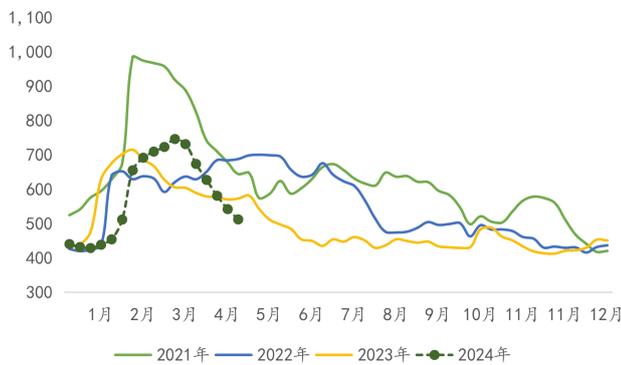
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



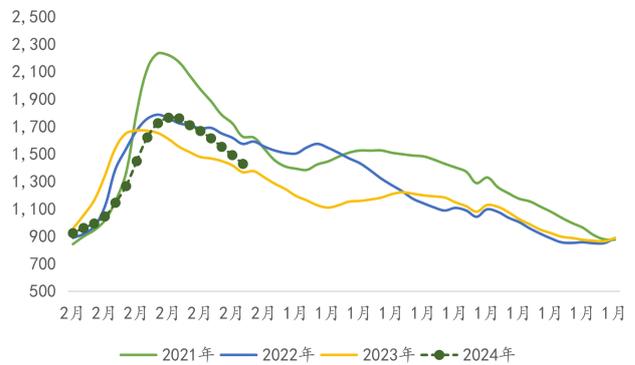
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 3,685 元/吨, 环比上周上涨 10 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,640 元/吨, 环比上周不变; 基差为 -45 元/吨, 环比上周减少 10 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,833 元/吨, 环比上周下跌 2 元/吨; 上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,860 元/吨, 环比上周不变; 基差为 27 元/吨, 环比上周增加 2 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)



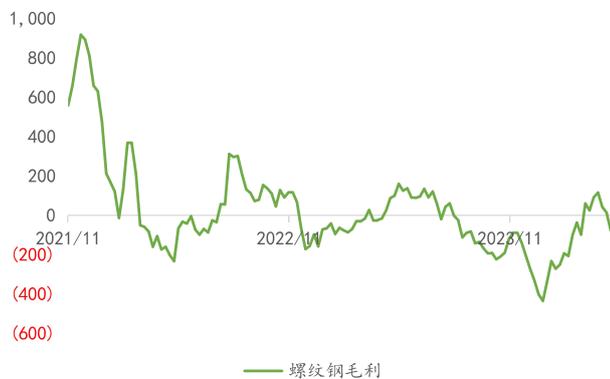
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



6、钢厂盈利方面：

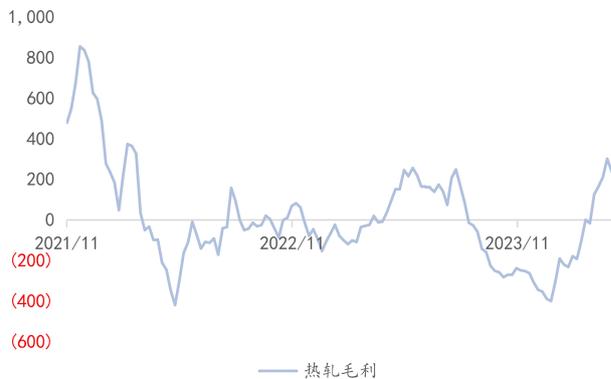
本周，螺纹钢毛利环比上周下跌 91 元/吨；热轧毛利环比上周下跌 134 元/吨；冷轧毛利环比上周下跌 95 元/吨；中板毛利环比上周下跌 98 元/吨。

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