



Research and
Development Center

房地产利好政策集中发布，钢价短期有望震荡偏强

钢铁

2024年5月18日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

钢铁

投资评级 看好

上次评级

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

刘波 能源、钢铁行业研究助理

邮箱: liubol@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

房地产利好政策集中发布，钢价短期有望震荡偏强

2024年5月18日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块 0.24%，表现劣于大盘；其中，特钢板块上涨 0.60%，长材板块上涨 0.45%，板材板块上涨 0.42%；铁矿石板块上涨 0.19%，钢铁耗材板块下跌 2.07%，贸易流通板块下跌 0.001%。
- **铁水产量持续回升。**截至 5 月 17 日，样本钢企高炉产能利用率 88.6%，周环比增加 0.90 个百分点。截至 5 月 17 日，样本钢企电炉产能利用率 54.3%，周环比增加 2.39 个百分点。截至 5 月 17 日，五大钢材品种产量 789.5 万吨，周环比增加 3.93 万吨，周环比增加 0.50%。截至 5 月 17 日，日均铁水产量为 236.89%，周环比增加 2.39 万吨，周环比增加 1.02%，同比下降 1.63%。
- **五大材消费量环比增加。**截至 5 月 17 日，五大钢材品种消费量 961.1 万吨，周环比增加 30.87 万吨，周环比增加 3.32%。截至 5 月 17 日，主流贸易商建筑用钢成交量 13.4 万吨，周环比下降 0.41 万吨，周环比下降 3.00%。
- **库存总体下降。**截至 5 月 17 日，五大钢材品种社会库存 1333.5 万吨，周环比下降 55.75 万吨，周环比下降 4.01%，同比增加 3.92%。截至 5 月 17 日，五大钢材品种厂内库存 479.6 万吨，周环比下降 15.80 万吨，周环比下降 3.19%，同比下降 6.19%。
- **钢材价格环比上涨。**截至 5 月 17 日，普钢综合指数 4006.2 元/吨，周环比增加 16.95 元/吨，周环比增加 0.42%，同比下降 1.20%。截至 5 月 17 日，特钢综合指数 6941.8 元/吨，周环比增加 4.60 元/吨，周环比增加 0.07%，同比下降 2.65%。截至 5 月 17 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-192.14 元/吨，周环比增加 10.7 元/吨，周环比下降 5.27%。截至 5 月 17 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-283.62 元/吨，周环比增加 25.1 元/吨，周环比下降 8.12%。
- **铁矿石价格环比抬升。**截至 5 月 17 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 895 元/吨，周环比增加 17.0 元/吨，周环比增加 1.94%。截至 5 月 17 日，京唐港主焦煤库提价为 2100 元/吨，周环比下降 100.0 元/吨，周环比下降 4.55%。截至 5 月 17 日，一级冶金焦出厂价格为 2450 元/吨，周环比持平。截至 5 月 17 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.75 天，周环比增加 0.0 天，同比下降 1.1 天。截至 5 月 17 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.37 天，周环比下降 0.9 天，同比增加 2.9 天。截至 5 月 17 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.85 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 2.3 天。
- 本周，铁水日产延续边际改善，但仍低于往年同期水平。需求继续快速回升，其中，螺纹钢、线材等建材品种环比大幅改善，分别+10.85%、2.87%。主要品种钢材延续去库态势，五大材社库环比-4.0

1%，五大材厂库环比-3.19%，库存去化速度超出市场预期，其中螺纹钢（社库-7.22%、厂库-4.06%）、线材（社库-5.67%、厂库-6.60%）等建材品种去库速度明显大于其他品种。原材料价格分化，铁矿石环比+1.94%，焦炭周环比持平，炼焦煤价格环比-4.55%。需要注意的是，本周，房地产利好政策集中发布，涉及保交楼、首付比例、公积金利率、存量商品房政策等方面。其中，央行将设立 3000 亿保障性住房再贷款，鼓励引导金融机构按照市场化、法治化原则，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房。我们预计，多种举措推动下，钢材需求有望加速边际改善，叠加库存去化趋势，有望支撑铁水水平继续抬升，短期钢材价格有望震荡偏强。

- **投资建议：**虽然钢铁行业现阶段面临供需矛盾突出等困扰，行业利润整体下行，但伴随系列“稳增长”政策纵深推进，钢铁需求总量有望保持平稳或甚边际略增，反观平控政策预期下钢铁供给总量趋紧且产业集中度持续趋强，钢铁行业供需总体形势有望维持平稳。总体上，我们认为未来钢铁行业产业格局有望稳中趋好，现阶段仍具结构性投资机遇，尤其是拥有较高毛利率水平的优特钢企业和成本管控力度强、具备规模效应的龙头钢企，未来存在估值修复的机会，给予行业“看好”评级。**建议关注以下投资主线：**一是有望受益于新一轮能源周期的优特钢企业久立特材、常宝股份、武进不锈；二是有望受益于高端装备制造及国产替代的优特钢公司中信特钢、甬金股份；三是布局上游资源且具备突出成本优势的高壁垒资源型企业首钢资源、河钢资源；四是资产质量优、成本管控强力的钢铁龙头企业华菱钢铁、南钢股份、宝钢股份；五是有望受益于地方区域经济稳健发展和深化企业改革有望迎来困境反转的山东钢铁。
- **风险因素：**地产进一步大幅失速下行；钢铁冶炼技术发生重大革新；钢铁工业高质量发展进程滞后；钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。

目录

| | |
|----------------------|----|
| 一、本周煤炭板块及个股表现 | 5 |
| 二、本周核心数据 | 6 |
| 三、上市公司估值表及重点公告 | 12 |
| 四、本周行业重要资讯 | 13 |
| 五、风险因素 | 15 |

表目录

| | |
|----------------------------|----|
| 表 1: 五大钢材品种产量 (万吨) | 6 |
| 表 2: 五大钢材品种消费量 (万吨) | 7 |
| 表 3: 五大钢材品种社会库存 (万吨) | 8 |
| 表 4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨) | 8 |
| 表 5: 钢材分品种价格 (元/吨) | 9 |
| 表 6: 重点上市公司估值表 | 12 |

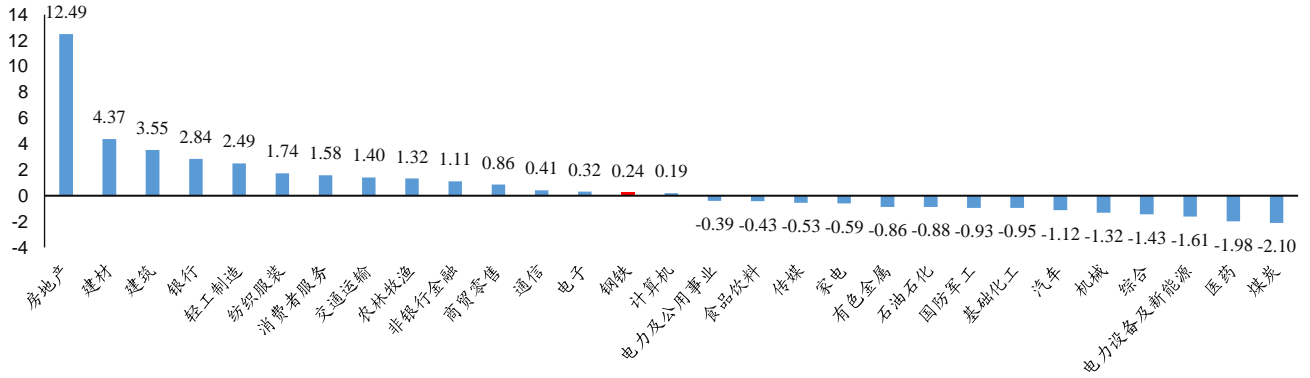
图目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 各行业板块一周表现 (%) | 5 |
| 图 2: 钢铁三级板块涨跌幅 (%) | 5 |
| 图 3: 钢铁板块个股表现 (%) | 5 |
| 图 4: 247 家钢铁企业: 日均铁水产量 (万吨) | 6 |
| 图 5: 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率 (%) | 6 |
| 图 6: 87 家独立电弧炉钢厂: 产能利用率 (%) | 6 |
| 图 7: 五大品种钢材合计产量 (万吨) | 6 |
| 图 8: 五大品种钢材合计产量 (万吨) | 7 |
| 图 9: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨) | 7 |
| 图 10: 五大钢材品种社会库存 (万吨) | 8 |
| 图 11: 五大钢材品种厂内库存 (万吨) | 8 |
| 图 12: 普钢价格综合指数 (元/吨) | 9 |
| 图 13: 特钢价格综合指数 (元/吨) | 9 |
| 图 14: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨) | 10 |
| 图 15: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨) | 10 |
| 图 16: 热轧板卷、螺纹钢期现货基差 (元/吨) | 10 |
| 图 17: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨) | 10 |
| 图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨) | 11 |
| 图 19: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨) | 11 |
| 图 20: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨) | 11 |
| 图 21: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨) | 11 |
| 图 22: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨) | 11 |

一、本周煤炭板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘

- 本周钢铁板块上涨 0.24%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 0.32% 到 3677.97；涨幅前三的行业分别是房地产 (12.49%)、建材 (4.37%)、建筑 (3.55%)。

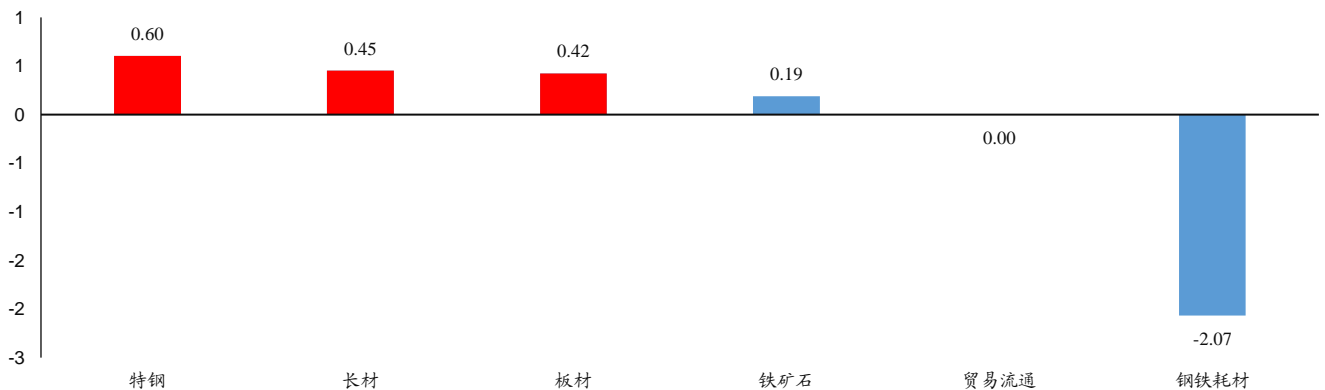
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周特钢板块上涨 0.60%，长材板块上涨 0.45%，板材板块上涨 0.42%；铁矿石板块上涨 0.19%，钢铁耗材板块下跌 2.07%，贸易流通板块下跌 0.001%。

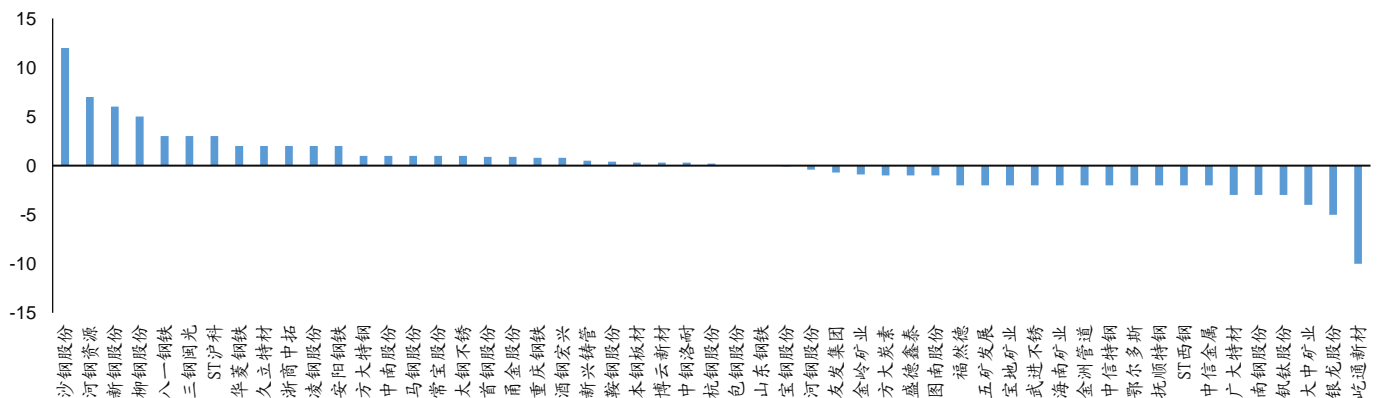
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周钢铁板块中涨幅前三的分别为沙钢股份 (11.85%)、河钢资源 (7.17%)、新钢股份 (5.88%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



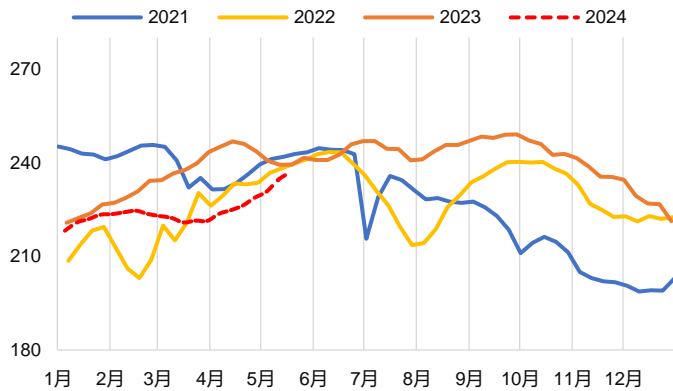
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

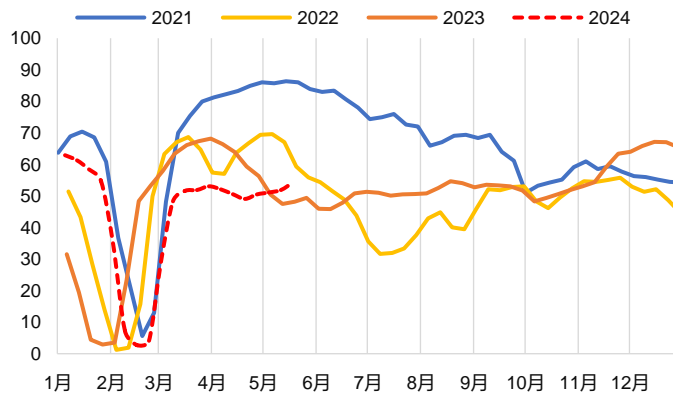
- 日均铁水产量：截至5月17日，日均铁水产量为236.89万吨，周环比增加2.39万吨，周环比增加1.02%，同比下降1.63%。
- 高炉产能利用率：截至5月17日，样本钢企高炉产能利用率88.6%，周环比增加0.90个百分点。
- 电炉产能利用率：截至5月17日，样本钢企电炉产能利用率54.3%，周环比增加2.39个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至5月17日，五大钢材品种产量789.5万吨，周环比增加3.93万吨，周环比增加0.50%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



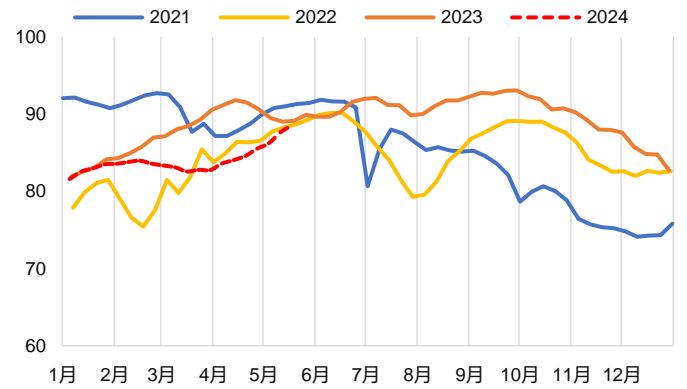
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



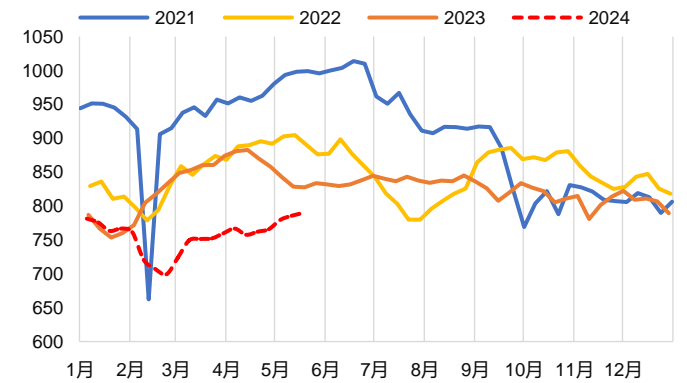
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 7：五大品种钢材合计产量（万吨）



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

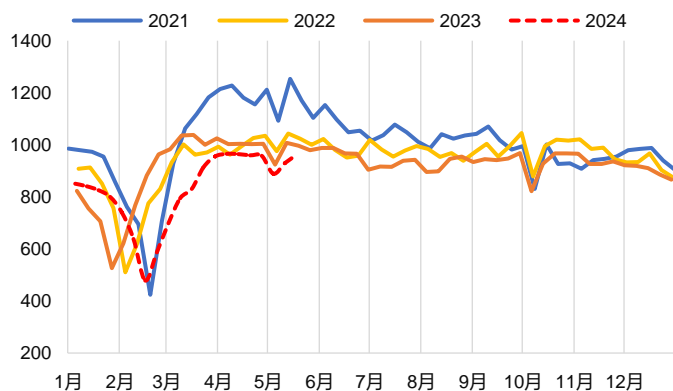
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

| 五大钢材品种产量 | | | | | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2024/5/17 | 234 | 92 | 225 | 87 | 152 | 790 |
| 2024/5/10 | 231 | 88 | 225 | 87 | 155 | 786 |
| 周变动 | 3 | 4 | 0 | 0 | -3 | 4 |
| 环比 | 1.29% | 4.45% | -0.12% | 0.13% | -1.83% | 0.50% |
| 2023/5/19 | 267 | 106 | 218 | 82 | 155 | 827 |
| 年变动 | 33 | 14 | -7 | -5 | 3 | 38 |
| 同比 | 12.39% | 13.17% | -3.05% | -6.31% | 1.69% | 4.58% |

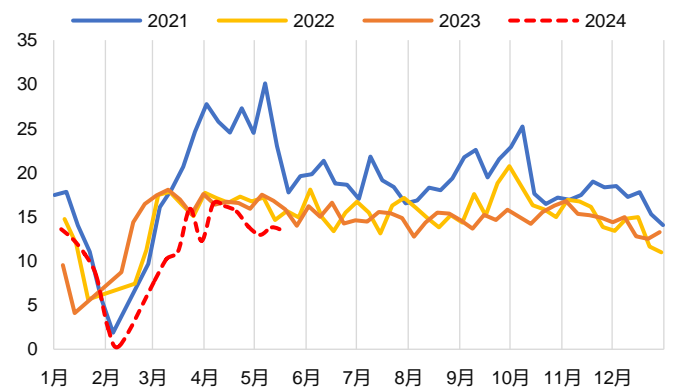
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至5月17日, 五大钢材品种消费量961.1万吨, 周环比增加30.87万吨, 周环比增加3.32%。
- 建筑用钢成交量: 截至5月17日, 主流贸易商建筑用钢成交量13.4万吨, 周环比下降0.41万吨, 周环比下降3.00%。

图8: 五大品种钢材合计产量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图9: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

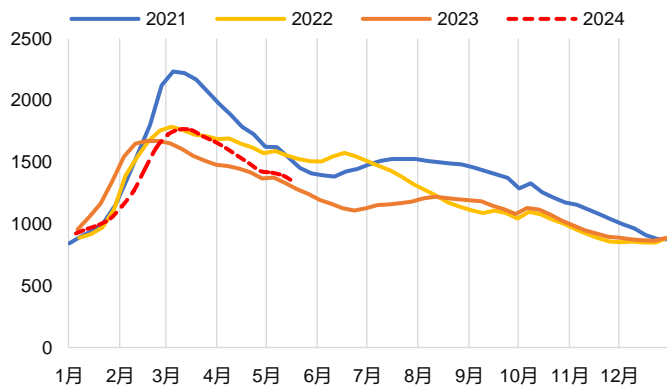
| 五大钢材品种消费量 | | | | | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2024/5/17 | 290 | 102 | 331 | 86 | 152 | 961 |
| 2024/5/10 | 262 | 99 | 323 | 89 | 157 | 930 |
| 周变动 | 28 | 3 | 7 | -3 | -5 | 31 |
| 环比 | 10.85% | 2.87% | 2.29% | -3.43% | -3.02% | 3.32% |
| 2023/5/19 | 311 | 134 | 310 | 86 | 156 | 996 |
| 年变动 | 20 | 32 | -20 | 0 | 3 | 35 |
| 同比 | 6.54% | 23.93% | -6.59% | -0.14% | 2.16% | 3.54% |

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、库存

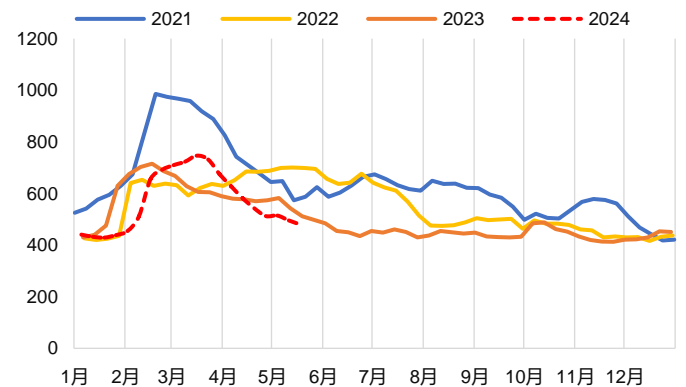
- 五大钢材品种社会库存：截至5月17日，五大钢材品种社会库存1333.5万吨，周环比下降55.75万吨，周环比下降4.01%，同比增加3.92%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至5月17日，五大钢材品种厂内库存479.6万吨，周环比下降15.80万吨，周环比下降3.19%，同比下降6.19%。

图 10：五大钢材品种社会库存（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 11：五大钢材品种厂内库存（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 3：五大钢材品种社会库存（万吨）

| 五大钢材品种社会库存 | | | | | | |
|------------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2024/5/17 | 613 | 87 | 330 | 150 | 153 | 1333 |
| 2024/5/10 | 661 | 93 | 332 | 150 | 154 | 1389 |
| 周变动 | -48 | -5 | -2 | 0 | -1 | -56 |
| 环比 | -7.22% | -5.67% | -0.64% | -0.05% | -0.38% | -4.01% |
| 2023/5/19 | 644 | 133 | 277 | 122 | 107 | 1283 |
| 年变动 | 31 | 46 | -53 | -28 | -46 | -50 |
| 同比 | 4.82% | 34.36% | -19.03% | -22.87% | -43.42% | -3.92% |

资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 4：五大钢材品种厂内库存（万吨）

| 五大钢材品种厂内库存 | | | | | | |
|------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2024/5/17 | 214 | 63 | 85 | 39 | 79 | 480 |
| 2024/5/10 | 223 | 67 | 89 | 38 | 79 | 495 |
| 周变动 | -9 | -4 | -4 | 1 | 1 | -16 |
| 环比 | -4.06% | -6.60% | -4.15% | 2.24% | 0.63% | -3.19% |
| 2023/5/19 | 231 | 84 | 90 | 31 | 75 | 511 |
| 年变动 | 18 | 21 | 5 | -8 | -4 | 32 |
| 同比 | 7.68% | 25.37% | 5.11% | -25.51% | -5.43% | 6.19% |

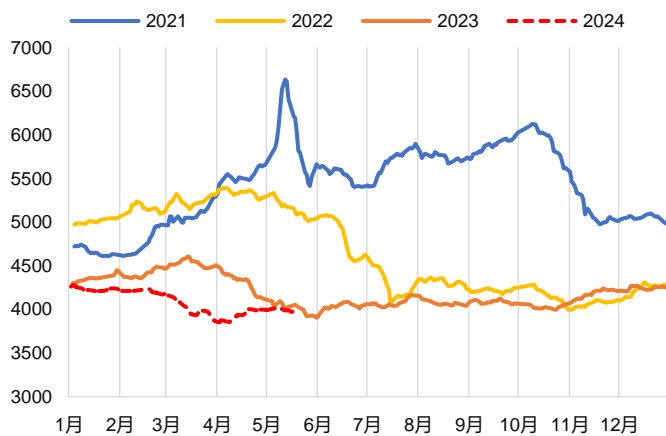
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格

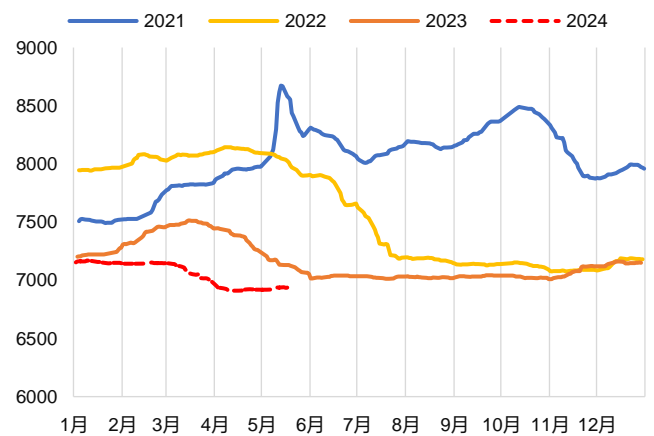
- 普钢综合指数：截至5月17日，普钢综合指数4006.2元/吨，周环比增加16.95元/吨，周环比增加0.42%，同比下降1.20%。
- 特钢综合指数：截至5月17日，特钢综合指数6941.8元/吨，周环比增加4.60元/吨，周环比增加0.07%，同比下降2.65%。

图 12: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 13: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)

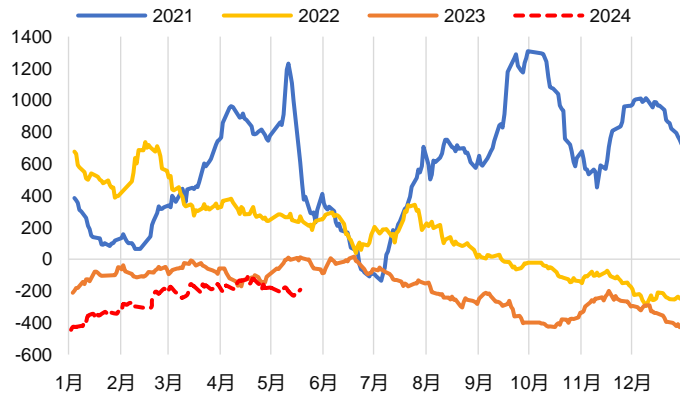
| 钢材分品种价格 | | | | | | | | | |
|-----------|--------------------------|----------------------|----------------|---------------|-------------|--------------|-----------------|-------------|------------|
| | 螺纹钢: HRB400E : Φ12 | 高线: HPB300: Φ8 | 冷轧板卷: 0.5mm | 热轧板 卷: 3mm | 普中板: 8mm | 造船板: 20mm | H型钢: 300*300 | 工字钢: 25# | 槽钢: 16# |
| 2024/5/17 | 3966 | 4053 | 4625 | 3903 | 4217 | 4348 | 3859 | 4065 | 4021 |
| 2024/5/10 | 3945 | 4021 | 4644 | 3885 | 4213 | 4333 | 3854 | 4070 | 4037 |
| 周变动 | 21 | 32 | -19 | 18 | 4 | 15 | 5 | -5 | -16 |
| 环比 | 0.53% | 0.80% | -0.41% | 0.46% | 0.09% | 0.35% | 0.13% | -0.12% | -0.40% |
| 2023/5/17 | 3968 | 4000 | 4771 | 3957 | 4552 | 4715 | 3867 | 4104 | 4028 |
| 年变动 | 2 | -53 | 146 | 54 | 335 | 367 | 8 | 39 | 7 |
| 同比 | 0.05% | -1.33% | 3.06% | 1.36% | 7.36% | 7.78% | 0.21% | 0.95% | 0.17% |

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

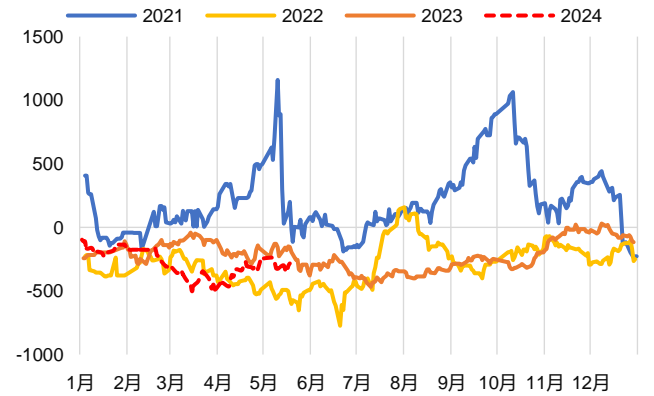
- 电炉吨钢利润: 截至5月17日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-283.62元/吨, 周环比增加25.1元/吨, 周环比下降8.12%。
- 高炉吨钢利润: 截至5月17日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-192.14元/吨, 周环比增加10.7元/吨, 周环比下降5.27%。

图 14: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 15: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)

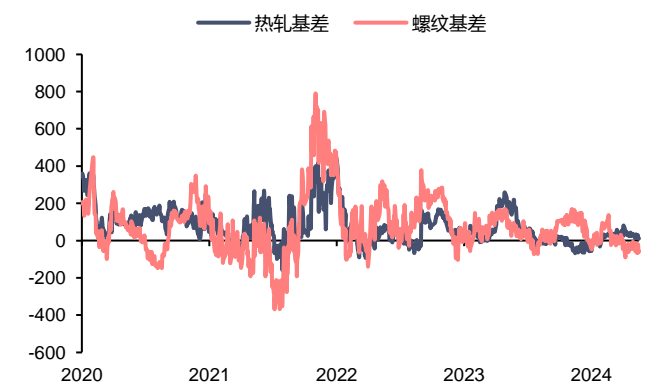


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

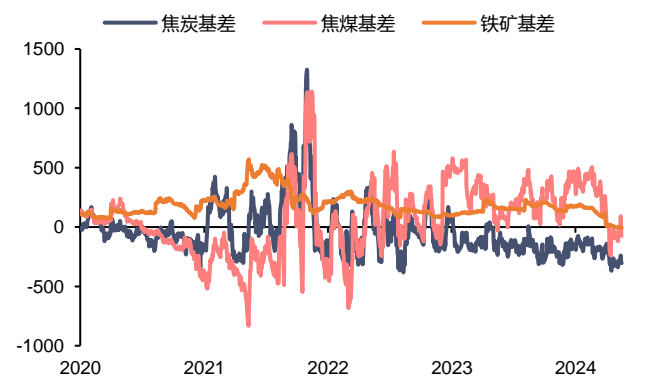
- 热轧基差: 截至5月17日, 热轧板卷现货基差为11元/吨, 周环比下降13.0元/吨。
- 螺纹基差: 截至5月17日, 螺纹钢现货基差为-56元/吨, 周环比增加6.0元/吨。
- 焦炭基差: 截至5月17日, 焦炭现货基差为-304元/吨, 周环比下降15.0元/吨。
- 焦煤基差: 截至5月17日, 焦煤现货基差为-74.5元/吨, 周环比下降75.0元/吨。
- 铁矿石基差: 截至5月17日, 铁矿石现货基差为-6.5元/吨, 周环比下降6.0元/吨。

图 16: 热轧板卷、螺纹期现货基差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 17: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)



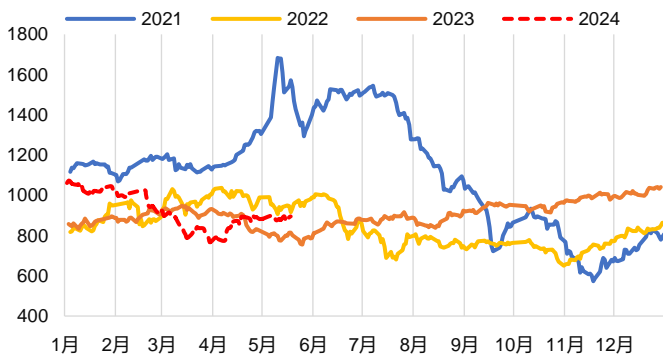
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

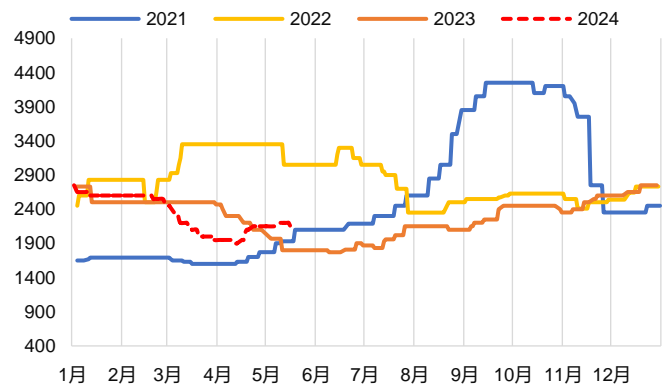
- 港口铁矿石价格: 截至5月17日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为895元/吨,周环比增加17.0元/吨,周环比增加1.94%。
- 港口炼焦煤价格: 截至5月17日,京唐港主焦煤库提价为2100元/吨,周环比下降100.0元/吨,周环比下降4.55%。
- 一级冶金焦价格: 截至5月17日,一级冶金焦出厂价格为2450元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至5月17日,独立焦化企业吨焦平均利润为102元/吨,周环比增加18.0元/吨。
- 铁废价差: 截至5月17日,铁水废钢价差为-180.1元/吨,周环比增加36.0元/吨。

图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



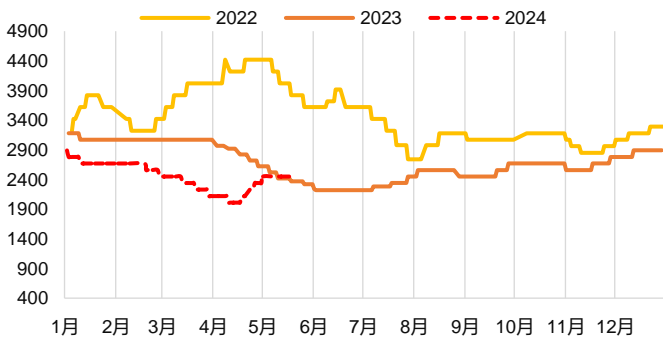
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



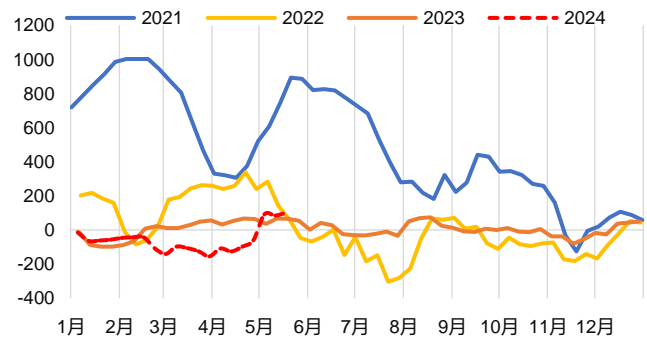
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 20: 河北唐山一级冶金焦出厂价(元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 21: 独立焦化企业: 吨焦平均利润(元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 22: 铁水成本与废钢价格价差(元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

三、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表6：重点上市公司估值表

| 股票名称 | 收盘价 | 归母净利润(亿元) | | | | EPS (元/股) | | | | P/E | | | |
|------|-------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
| 宝钢股份 | 7.02 | 119.4 | 129.9 | 144.8 | 157.6 | 0.54 | 0.59 | 0.66 | 0.71 | 13.0 | 12.0 | 10.7 | 9.9 |
| 华菱钢铁 | 5.28 | 50.8 | 55.4 | 62.7 | 65.3 | 0.74 | 0.80 | 0.91 | 0.95 | 7.2 | 6.6 | 5.8 | 5.6 |
| 南钢股份 | 5.06 | 21.3 | 24.1 | 27.0 | 28.8 | 0.34 | 0.39 | 0.44 | 0.47 | 14.7 | 12.9 | 11.6 | 10.9 |
| 武进不锈 | 8.44 | 3.5 | 4.5 | 5.2 | 5.8 | 0.63 | 0.81 | 0.93 | 1.04 | 13.4 | 10.4 | 9.1 | 8.1 |
| 中信特钢 | 15.70 | 57.2 | 65.0 | 72.0 | 78.2 | 1.13 | 1.29 | 1.43 | 1.55 | 13.9 | 12.2 | 11.0 | 10.1 |
| 甬金股份 | 19.12 | 4.5 | 6.0 | 7.3 | 8.2 | 1.23 | 1.64 | 1.97 | 2.25 | 15.5 | 11.7 | 9.7 | 8.5 |
| 久立特材 | 25.45 | 14.9 | 15.6 | 17.8 | 19.9 | 1.53 | 1.59 | 1.82 | 2.04 | 16.6 | 16.0 | 14.0 | 12.5 |
| 常宝股份 | 6.18 | 7.8 | 8.0 | 8.7 | 9.4 | 0.88 | 0.89 | 0.96 | 1.04 | 7.0 | 7.0 | 6.4 | 5.9 |
| 首钢资源 | 2.93 | 17.2 | 18.1 | 19.0 | 19.4 | 0.34 | 0.37 | 0.39 | 0.39 | 8.5 | 8.0 | 7.6 | 7.5 |
| 河钢资源 | 20.33 | 9.1 | 11.5 | 13.3 | 15.2 | 1.40 | 1.76 | 2.03 | 2.33 | 14.5 | 11.6 | 10.0 | 8.7 |

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：业绩预测为同花顺一致预测；首钢资源收盘价和财务单位为人民币；收盘价截至5月17日。

2、上市公司重点公告

【常宝股份】江苏常宝钢管股份有限公司 2023 年度权益分派实施公告：公司 2023 年度权益分派实施方案为：以公司现有总股本 901,358,228 股剔除回购专用证券账户股份数 2,000 股后的总股本 901,356,228 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.80 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本，预计派发现金红利 252,379,743.84 元。

【方大特钢】方大特钢科技股份有限公司关于调整限制性股票回购价格及回购注销部分限制性股票的公告：因公司实施 2023 年度权益分派，根据《方大特钢 2022 年 A 股限制性股票激励计划（2022 年 9 月修订）》（以下简称“《激励计划》”）的相关规定，拟对限制性股票的回购价格予以调整，调整后限制性股票的回购价格为 3.08 元/股加银行同期存款利息；同时拟回购注销 2022 年 A 股限制性股票激励计划中的激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 17,872,333 股。

四、本周行业重要资讯

1、何立峰：从实际出发，政府可酌情收购商品房用作保障性住房。全国切实做好保交房工作视频会议在北京召开，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰在会上强调，继续坚持因城施策，打好商品住房烂尾风险处置攻坚战，扎实推进保交房、消化存量商品房等重点工作。相关地方政府应从实际出发，酌情以收回、收购等方式妥善处置已出让的闲置存量住宅用地，以帮助资金困难房企解困。商品房库存较多城市，政府可以需定购，酌情以合理价格收购部分商品房用作保障性住房。（资料来源：<https://new.qq.com/rain/a/20240517A059TK00>）

2、中国人民银行推出房地产系列举措：（1）自2024年5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.775%和3.325%。（2）取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。（3）对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于25%。（4）将设立3000亿保障性住房再贷款，鼓励引导金融机构按照市场化、法治化原则，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24051718/E9CDAE4B885B64CF.html>）

3、本周，多地出台楼市利好政策：（1）佛山市：发布优化供地管理、适度优化住宅用地配建要求、精准满足项目融资需求、加大公积金贷款购房支持力度等13条房地产新政策。（2）合肥市：2024年5月15日（含15日）起至2025年5月14日，凡新购买新建商品住房的购房人，给予总房价1%的购房补贴；二孩及以上的本市户籍家庭新购买新建商品住房的，给予总房价1.5%的购房补贴。（3）杭州市临安区：在临安区范围内收购一批商品房用作公共租赁住房。（4）江苏：常州首套房贷利率已降至3.25%，无锡首套房贷利率已降至3.45%。（5）云南大理：鼓励收购存量房作为保障性租赁住房或人才住房，住宅商品房去化周期超过24个月的县市、大理经开区，除产业园区内部配套和离县城（主城区）较远的镇区外，不再新建保障性租赁住房。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24051718/E9CDAE4B885B64CF.html>）

4、国家统计局：中国1-4月固定资产投资同比增长4.2%：2024年1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）143401亿元，同比增长4.2%，其中，民间固定资产投资73913亿元，同比增长0.3%。从环比看，4月份固定资产投资（不含农户）下降0.03%。第二产业中，工业投资同比增长13.1%。其中，采矿业投资增长21.3%，制造业投资增长9.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长26.2%。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24051710/E275DC7351732FDB.html>）

5、30年期超长期特别国债正式首发：本周一，财政部公布了超长期特别国债的发行安排，17日上午，30年期超长期特别国债将正式首发。根据发行安排，首发的30年期超长期特别国债，为固定利率附息债，总额400亿元。在本息兑付日期方面，本期国债自2024年5月20日开始计息，每半年支付一次利息，付息日为每年5月20日和

11月20日，2054年5月20日偿还本金并支付最后一次利息。（资料来源：
<https://news.mysteel.com/a/24051707/B7D3C930F6F93BC7.html>）

五、风险因素

- (1) 地产进一步大幅失速下行;
- (2) 钢铁冶炼技术发生重大革新;
- (3) 钢铁工业高质量发展进程滞后;
- (4) 钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，中国注册会计师协会会员，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁行业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭、煤化工行业的研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭、钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

| 投资建议的比较标准 | 股票投资评级 | 行业投资评级 |
|---|------------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | 买入 ：股价相对强于基准 15% 以上； | 看好 ：行业指数超越基准； |
| | 增持 ：股价相对强于基准 5%~15%； | 中性 ：行业指数与基准基本持平； |
| | 持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间； | 看淡 ：行业指数弱于基准。 |
| | 卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。 | |

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。