



Research and
Development Center

超长期特别国债有望加速推进，钢材需求或加快边际改善

钢铁

2024年5月26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 看好

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

超长期特别国债有望加速推进，钢材需求或加快边际改善

2024年5月26日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 3.03%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 3.89%，长材板块下跌 3.35%，板材板块下跌 2.50%；铁矿石板块下跌 2.65%，钢铁耗材板块下跌 4.12%，贸易流通板块下跌 3.374%。
- **铁水产量环比基本持平。**截至 5 月 24 日，样本钢企高炉产能利用率 8 8.5%，周环比下降 0.03 个百分点。截至 5 月 24 日，样本钢企电炉产能利用率 57.5%，周环比增加 3.23 个百分点。截至 5 月 24 日，五大钢材品种产量 796.2 万吨，周环比增加 6.69 万吨，周环比增加 0.85%。截至 5 月 24 日，日均铁水产量为 236.8%，周环比下降 0.09 万吨，周环比下降 0.04%，同比下降 1.67%。
- **五大材消费量环比下降。**截至 5 月 24 日，五大钢材品种消费量 950.2 万吨，周环比下降 10.88 万吨，周环比下降 1.13%。截至 5 月 24 日，主流贸易商建筑用钢成交量 13.9 万吨，周环比增加 0.54 万吨，周环比增加 4.07%。
- **库存总体延续下降态势。**截至 5 月 24 日，五大钢材品种社会库存 12 89.6 万吨，周环比下降 43.86 万吨，周环比下降 3.29%，同比增加 3.65%。截至 5 月 24 日，五大钢材品种厂内库存 469.3 万吨，周环比下降 10.32 万吨，周环比下降 2.15%，同比下降 5.68%。
- **钢材价格环比上涨。**截至 5 月 24 日，普钢综合指数 4038.8 元/吨，周环比增加 32.57 元/吨，周环比增加 0.81%，同比增加 3.04%。截至 5 月 24 日，特钢综合指数 6951.4 元/吨，周环比增加 9.57 元/吨，周环比增加 0.14%，同比下降 1.83%。截至 5 月 24 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -141.05 元/吨，周环比增加 51.1 元/吨，周环比下降 26.59%。截至 5 月 24 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -228.34 元/吨，周环比增加 5 5.3 元/吨，周环比下降 19.49%。
- **第一轮焦炭提降落地。**截至 5 月 24 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 902 元/吨，周环比增加 7.0 元/吨，周环比增加 0.7 8%。截至 5 月 24 日，京唐港主焦煤库提价为 2150 元/吨，周环比增加 50.0 元/吨，周环比增加 2.38%。截至 5 月 24 日，一级冶金焦出厂价格为 2340 元/吨，周环比下降 110.0 元/吨。截至 5 月 24 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.71 天，周环比下降 0.0 天，同比下降 1.0 天。截至 5 月 24 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.03 天，周环比增加 0.7 天，同比增加 4.2 天。截至 5 月 24 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.91 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 2.2 天。
- **本周，铁水日产环比持平，仍低于往年同期水平。本周需求阶段回升受阻。主要品种钢材延续去库态势，五大材社库环比-3.29%，五大材**

厂库环比-2.15%，库存去化速度超出市场预期，其中螺纹钢（社库-5.17%、厂库-5.03%）、线材（社库-2.86%、厂库-0.77%）等建材品种去库速度明显大于其他品种。原料价格延续分化，铁矿石环比+0.78%，焦炭受第一轮提降落地影响，周环比下降 110 元/吨。需要注意的是，本周，国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超表示，国家发改委按照近期中央政治局会议关于及早发行并用好超长期特别国债的要求，以及国务院召开的支持“两重”建设部署动员视频会议工作部署，在前期开展工作基础上，梳理出一批符合“两重”建设要求、可立即下达投资的重大项目，待国债资金到位后即可加快建设。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，钢铁需求总量有望在房地产筑底企稳、基建投资稳中有增、制造业持续发展、钢铁出口高位等支撑下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。与此同时，经济高质量发展和新质生产力宏观趋势下，特别是受益于能源周期、国产替代、高端装备制造的高壁垒高附加值的高端钢材有望充分受益。总体上，我们认为未来钢铁行业产业格局有望稳中趋好，叠加当前部分公司已经处于价值低估区域，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，维持行业“看好”评级。**建议关注以下投资主线：**一是充分受益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；五是受益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	14
五、风险因素	16

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

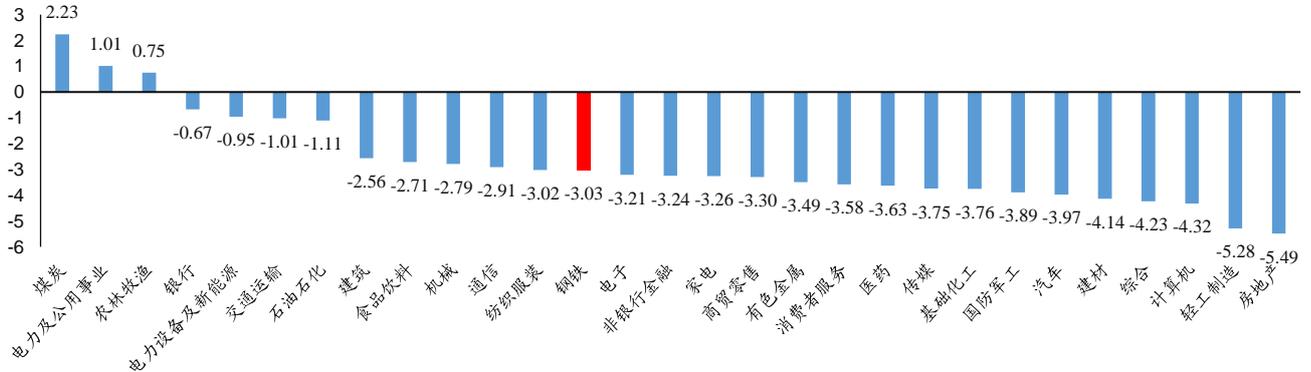
图目录

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

- 本周钢铁板块下跌 3.03%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 2.08%到 3601.48；涨幅前三的行业分别是煤炭(2.23%)、电力及公用事业(1.01%)、农林牧渔(0.75%)。

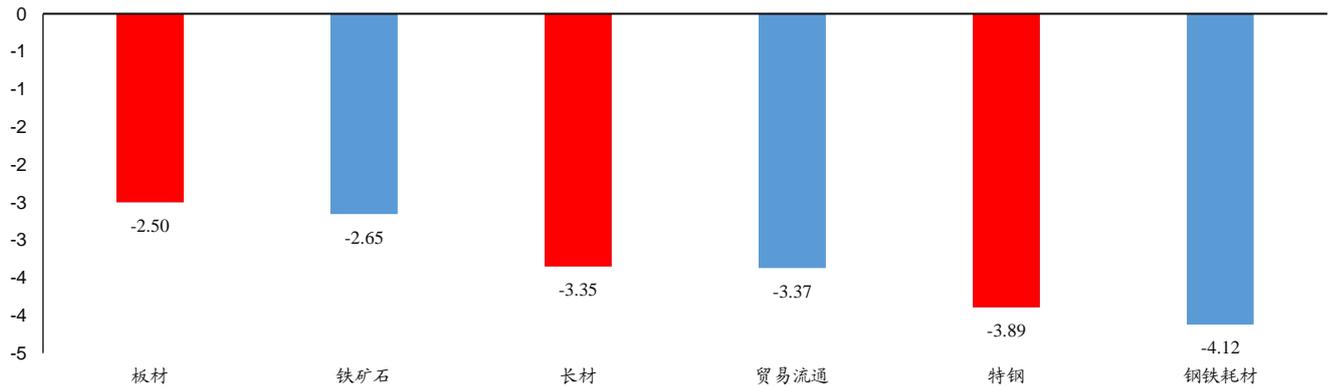
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周特钢板块下跌 3.89%，长材板块下跌 3.35%，板材板块下跌 2.50%；铁矿石板块下跌 2.65%，钢铁耗材板块下跌 4.12%，贸易流通板块下跌 3.374%。

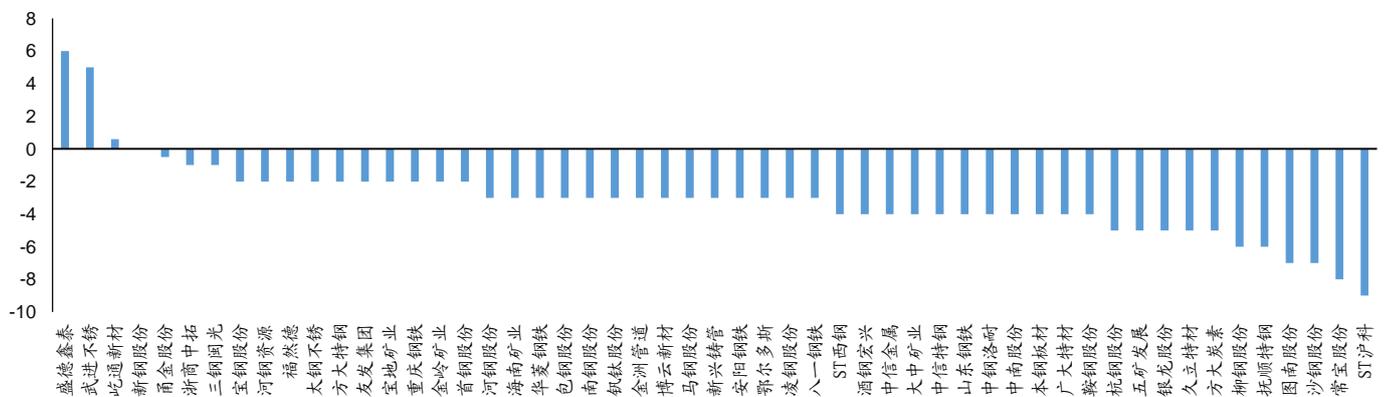
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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盛德鑫泰(5.52%)、武进不锈(4.86%)、屹通新材(0.58%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



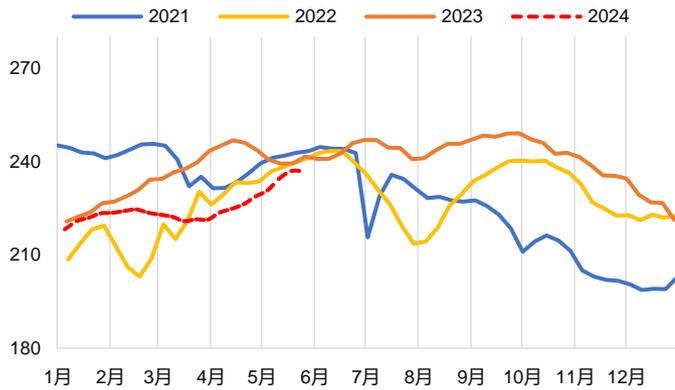
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

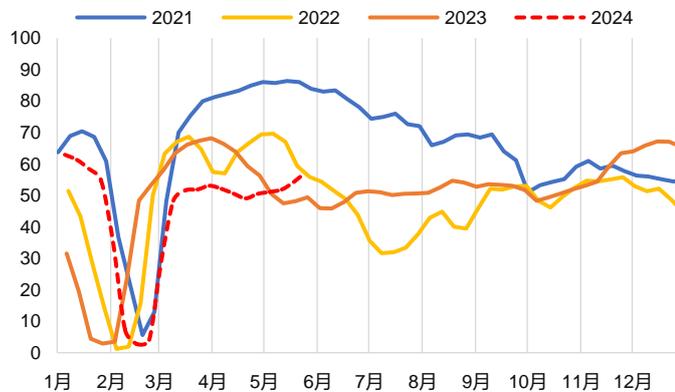
- 日均铁水产量：截至5月24日，日均铁水产量为236.8万吨，周环比下降0.09万吨，周环比下降0.04%，同比下降1.67%。
- 高炉产能利用率：截至5月24日，样本钢企高炉产能利用率88.5%，周环比下降0.03个百分点。
- 电炉产能利用率：截至5月24日，样本钢企电炉产能利用率57.5%，周环比增加3.23个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至5月24日，五大钢材品种产量796.2万吨，周环比增加6.69万吨，周环比增加0.85%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



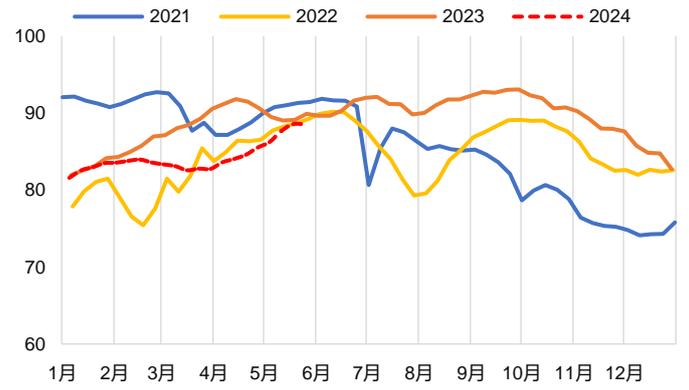
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



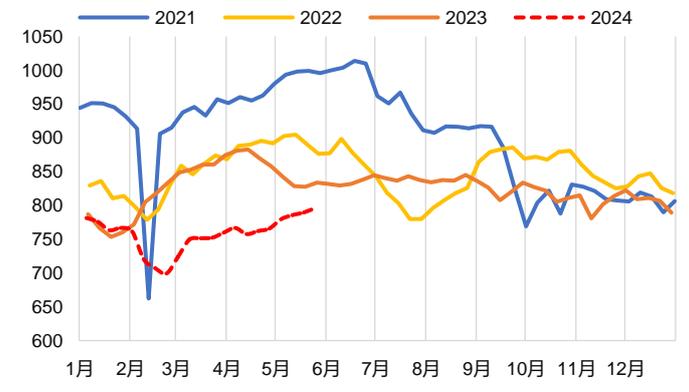
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



资料来源：Ifind，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：Ifind，信达证券研发中心

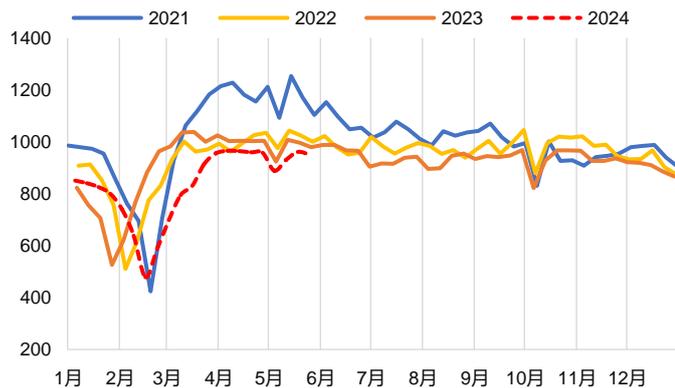
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2024/5/24	236	93	226	87	155	796
2024/5/17	234	92	225	87	152	790
周变动	2	1	1	0	3	7
环比	0.92%	0.63%	0.40%	0.03%	1.99%	0.85%
2023/5/26	270	105	223	81	155	834
年变动	35	12	-3	-5	0	38
同比	12.81%	11.08%	-1.29%	-6.62%	-0.20%	4.52%

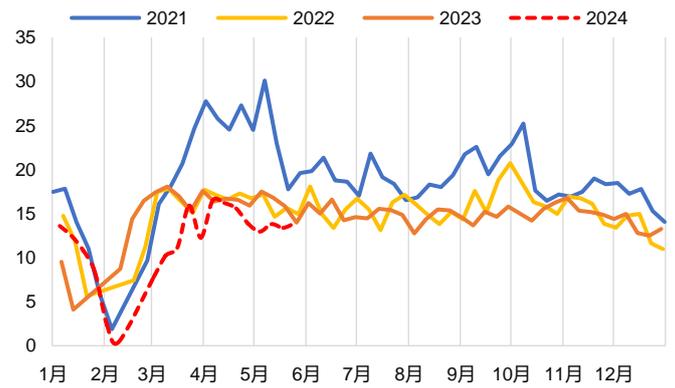
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至5月24日, 五大钢材品种消费量950.2万吨, 周环比下降10.88万吨, 周环比下降1.13%。
- 建筑用钢成交量: 截至5月24日, 主流贸易商建筑用钢成交量13.9万吨, 周环比增加0.54万吨, 周环比增加4.07%。

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)

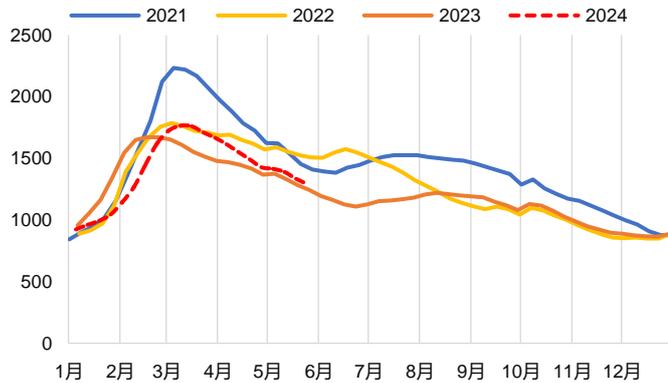
五大钢材品种消费量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/5/24	278	96	328	86	163	950
2024/5/17	290	102	331	86	152	961
周变动	-12	-6	-3	0	10	-11
环比	-4.18%	-5.98%	-0.80%	-0.31%	6.77%	-1.13%
2023/5/26	298	123	318	84	156	979
年变动	19	27	-10	-2	-7	29
同比	6.50%	22.18%	-3.00%	-1.78%	-4.21%	2.97%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、库存

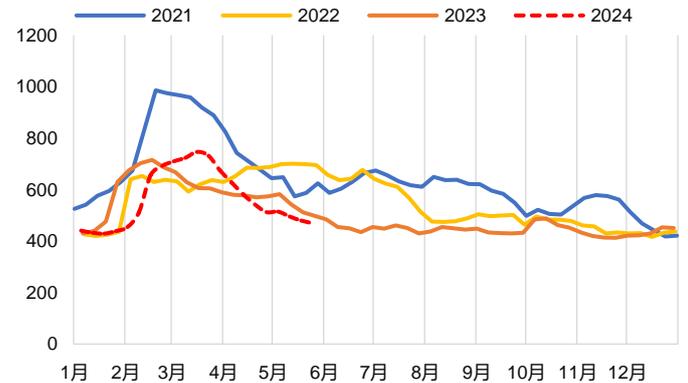
- 五大钢材品种社会库存：截至5月24日，五大钢材品种社会库存1289.6万吨，周环比下降43.86万吨，周环比下降3.29%，同比增加3.65%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至5月24日，五大钢材品种厂内库存469.3万吨，周环比下降10.32万吨，周环比下降2.15%，同比下降5.68%。

图 10：五大钢材品种社会库存（万吨）



资料来源：Ifind，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：Ifind，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
2024/5/24	581	85	328	151	145	1290
2024/5/17	613	87	330	150	153	1333
周变动	-32	-3	-2	1	-8	-44
环比	-5.17%	-2.86%	-0.66%	0.65%	-5.52%	-3.29%
2023/5/26	618	122	277	120	107	1244
年变动	36	37	-51	-31	-38	-45
同比	5.89%	30.62%	-18.40%	-25.59%	-35.07%	-3.65%

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
2024/5/24	203	62	85	39	80	469
2024/5/17	214	63	85	39	79	480
周变动	-11	0	0	0	1	-10
环比	-5.03%	-0.77%	-0.35%	0.26%	1.39%	-2.15%
2023/5/26	231	76	87	30	74	498
年变动	28	14	2	-9	-7	28
同比	12.04%	18.17%	2.63%	-29.82%	-8.99%	5.68%

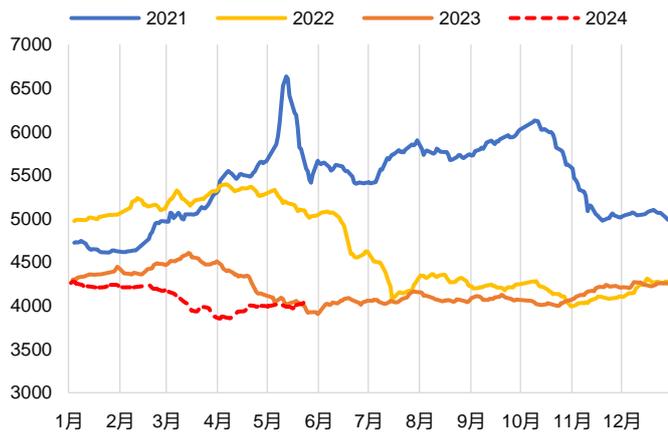
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

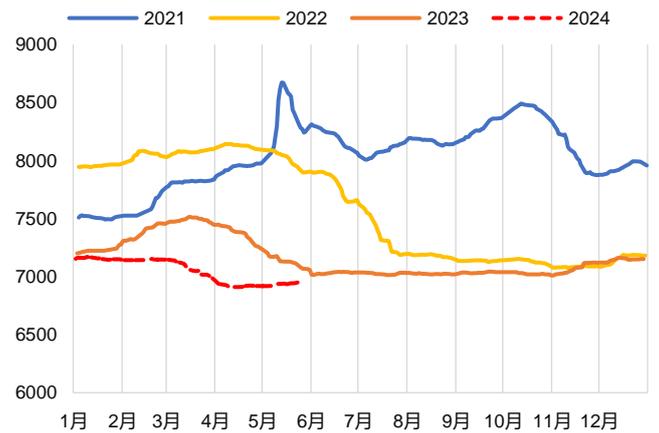
- 普钢综合指数: 截至5月24日, 普钢综合指数4038.8元/吨, 周环比增加32.57元/吨, 周环比增加0.81%, 同比增加3.04%。
- 特钢综合指数: 截至5月24日, 特钢综合指数6951.4元/吨, 周环比增加9.57元/吨, 周环比增加0.14%, 同比下降1.83%。

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)

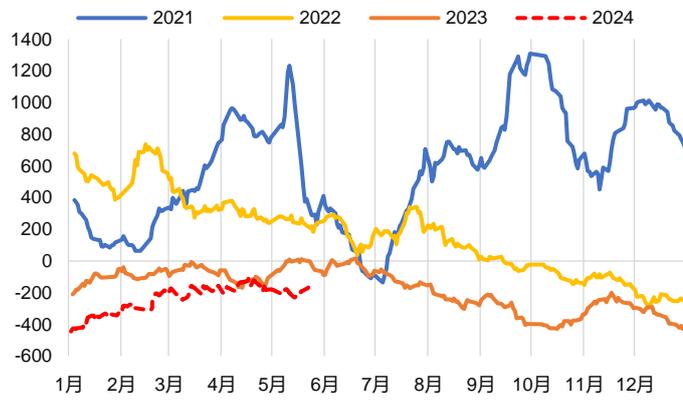
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/5/24	4005	4094	4628	3930	4242	4347	3874	4100	4047
2024/5/17	3966	4053	4625	3903	4217	4348	3859	4065	4021
周变动	39	41	3	27	25	-1	15	35	26
环比	0.98%	1.01%	0.06%	0.69%	0.59%	-0.02%	0.39%	0.86%	0.65%
2023/5/24	3880	3913	4707	3842	4482	4605	3756	4043	3962
年变动	-125	-181	79	-88	240	258	-118	-57	-85
同比	-3.22%	-4.63%	1.68%	-2.29%	5.35%	5.60%	-3.14%	-1.41%	-2.15%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

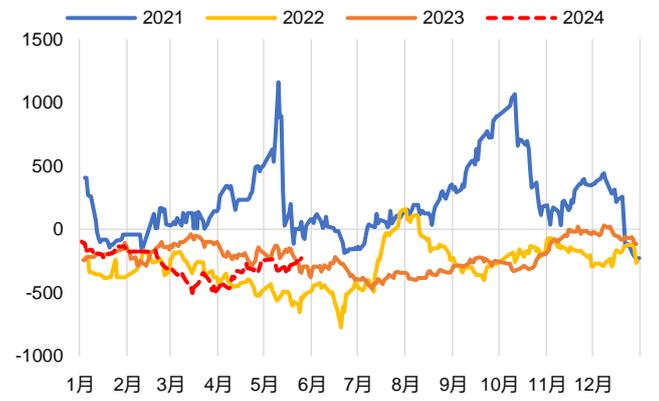
- 电炉吨钢利润: 截至5月24日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-228.34元/吨, 周环比增加55.3元/吨, 周环比下降19.49%。
- 高炉吨钢利润: 截至5月24日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-141.05元/吨, 周环比增加51.1元/吨, 周环比下降26.59%。

图 14: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 15: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)

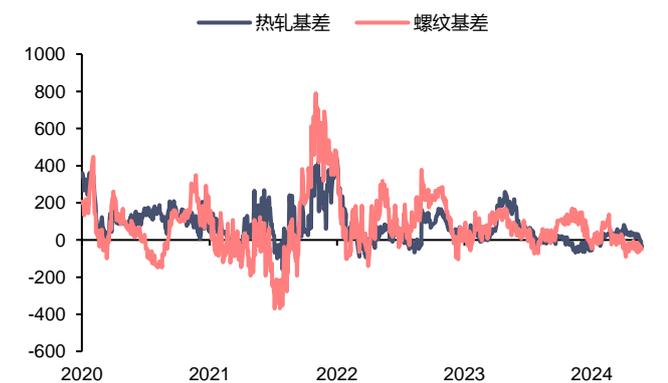


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

期现货基差:

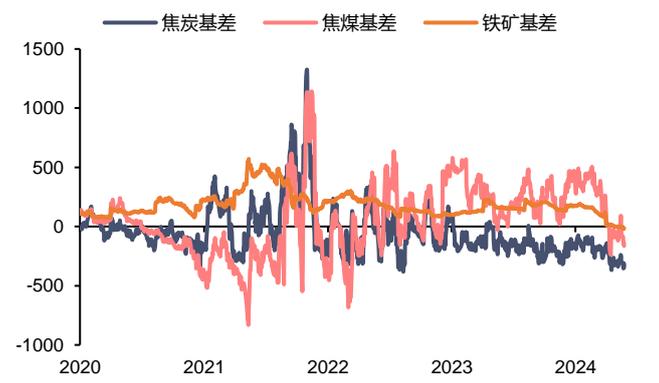
- 热轧基差: 截至5月24日, 热轧板卷现货基差为-33元/吨, 周环比下降44.0元/吨。
- 螺纹基差: 截至5月24日, 螺纹钢现货基差为-48元/吨, 周环比增加8.0元/吨。
- 焦炭基差: 截至5月24日, 焦炭现货基差为-344.5元/吨, 周环比下降40.5元/吨。
- 焦煤基差: 截至5月24日, 焦煤现货基差为-164元/吨, 周环比下降89.5元/吨。
- 铁矿石基差: 截至5月24日, 铁矿石现货基差为-16元/吨, 周环比下降9.5元/吨。

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:

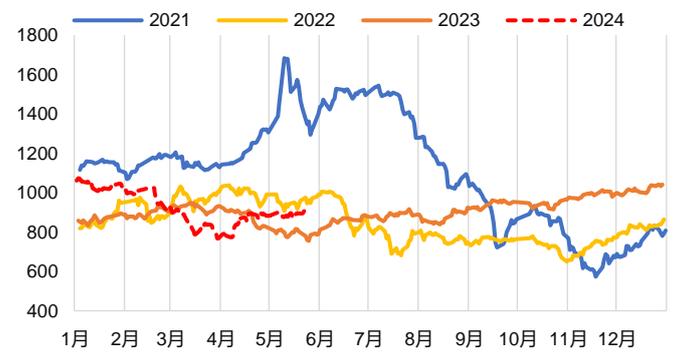
- 港口铁矿石价格: 截至5月24日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为902元/吨,周环比增加7.0元/吨,周环比增加0.78%。
- 港口炼焦煤价格: 截至5月24日,京唐港主焦煤库提价为2150元/吨,周环比增加50.0元/吨,周环比增加2.38%。
- 一级冶金焦价格: 截至5月24日,一级冶金焦出厂价格为2340元/吨,周环比下降110.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至5月24日,独立焦化企业吨焦平均利润为34元/吨,周环比下降68.0元/吨。
- 铁废价差: 截至5月24日,铁水废钢价差为-288.3元/吨,周环比下降100.0元/吨。

图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



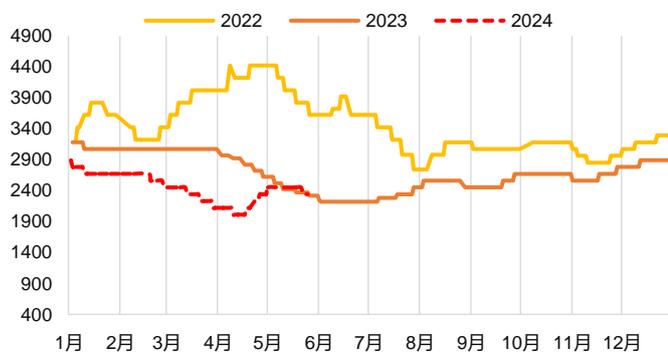
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



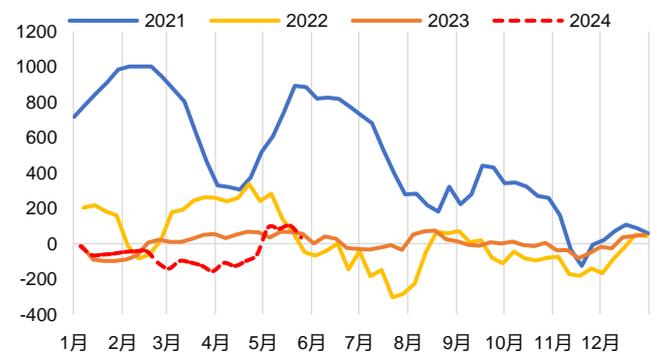
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 20: 河北唐山一级冶金焦出厂价(元/吨)



资料来源: 钢联, 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	6.91	119.4	129.9	144.8	157.6	0.54	0.59	0.66	0.71	12.8	11.8	10.5	9.7
华菱钢铁	5.13	50.8	55.4	62.7	65.3	0.74	0.80	0.91	0.95	7.0	6.4	5.6	5.4
南钢股份	4.90	21.3	24.1	27.0	29.1	0.34	0.39	0.44	0.47	14.2	12.5	11.2	10.4
武进不锈	8.85	3.5	4.5	5.2	5.8	0.63	0.81	0.93	1.04	14.0	10.9	9.5	8.5
中信特钢	15.10	57.2	65.0	72.0	78.2	1.13	1.29	1.43	1.55	13.4	11.7	10.6	9.7
甬金股份	19.02	4.5	6.0	7.3	8.2	1.23	1.62	1.97	2.25	15.5	11.8	9.6	8.5
久立特材	24.14	14.9	15.6	17.8	19.9	1.53	1.59	1.82	2.04	15.8	15.2	13.3	11.8
常宝股份	5.71	7.8	8.0	8.7	9.4	0.88	0.89	0.96	1.04	6.5	6.5	5.9	5.5
首钢资源	3.10	17.2	18.1	19.0	19.4	0.34	0.37	0.39	0.39	9.0	8.4	8.1	7.9
河钢资源	20.00	9.1	11.5	13.3	15.2	1.40	1.76	2.03	2.33	14.3	11.4	9.8	8.6

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24日。

2、上市公司重点公告

【盛德鑫泰】盛德鑫泰新材料股份有限公司 2023 年年度权益分派实施公告: 2024 年 5 月 16 日, 公司 2023 年年度股东大会审议通过了《关于 2023 年度利润分配预案的议案》, 具体方案如下: 以公司总股本 110,000,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 5.5 元 (含税), 合计派发现金股利人民币 60,500,000 元 (含税)。公司于 2024 年 3 月 5 日开始实施股份回购, 截至本次权益分派实施申请日 (2024 年 5 月 21 日) 期间共计回购股份 564,230 股, 根据分配总额不变的原则, 公司参与利润分配的总股本因回购由 110,000,000 股变更为 109,435,770 股。公司现将权益分派方案调整如下: 以公司现有总股本剔除已回购股份 564,230 股后的 109,435,770 股为基数, 向全体股东每 10 股派 5.528356 元人民币现金 (含税)。

【久立特材】浙江久立特材科技股份有限公司 2023 年度权益分派实施公告: 截至 2024 年 5 月 22 日, 公司总股本为 977,170,720 股, 以剔除公司回购专用证券账户中已回购股份 14,595,460 股后的股本 962,575,260 股为基数, 向全体股东以每 10 股派发现金红利人民币 4.80 元 (含税), 合计派发现金红利 462,036,124.80 元 (含税), 不送红股, 不以资本公积金转增股本, 剩余未分配利润滚存至下一年度

四、本周行业重要资讯

1、四部门：推动贷款利率稳中有降：5月23日，国家发改委、央行等四部门发布《关于做好2024年降成本重点工作的通知》，其中提到，推动贷款利率稳中有降。持续发挥贷款市场报价利率（LPR）改革效能和存款利率市场化调整机制的重要作用，在保持商业银行净息差基本稳定的基础上，促进社会综合融资成本稳中有降。优化税费优惠政策。落实好研发费用税前加计扣除、科技成果转化税收减免等结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展，强化企业科技创新主体地位。适当降低先进技术装备和资源品进口关税。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24052309/182E4BD105B38CFE.html>）

2、国家发改委：做好超长期特别国债第一批项目下达准备：5月21日，国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超在京出席新闻发布会时表示，今年以来，国家发改委会同有关部门和地方，从三方面推进超长期特别国债支持“两重”建设准备工作。包括做好项目储备、细化任务举措、做好第一批项目下达准备。李超提到，国家发改委按照近期中央政治局会议关于及早发行并用好超长期特别国债的要求，以及国务院召开的支持“两重”建设部署动员视频会议工作部署，在前期开展工作基础上，梳理出一批符合“两重”建设要求、可立即下达投资的重大项目，待国债资金到位后即可加快建设。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24052110/48B634688523C6A2.html>）

3、焦炭市场首轮提降落地：5月17日至5月24日山西地区焦炭市场首轮提降落地，截至5月24日准一级冶金焦出厂价格1960元/吨，跌5.01%。生意社指出，本周焦炭市场首轮提降落地，累计提降100—110元/吨。供应方面近期焦煤价格走低，焦企入炉成本下降，虽然提降落地利润缩窄，但本周开工率稳中小涨，焦炭供应整体偏稳，随着期货市场走强，市场气氛较好，焦企心态转好。需求方面近期钢材市场稳中小涨，钢厂利润恢复，开工率稳中小涨，对焦炭需求维稳，按需补库。后市方面近期市场表现偏稳，焦炭继续下行空间有限，预计短期内走势偏稳。（资料来源：<https://www.stcn.com/article/detail/1213741.html>）

4、“517”楼市新政首周：二三线城市接力落地，一线城市暂“按兵不动”：继房地产金融政策三连发后，本周已有多地陆续下调房贷利率和首付比例，部分地区也迎来了新一轮“看房潮”，不过各线城市的落地速度出现了“分层”现象。自从武汉打响“第一枪”后，合肥、长沙、西安、济南等热点城市传来首付比例和房贷下调的消息，但北上广深、以及一些新一线城市暂无动静。长三角区域内，常州、合肥率先下调房贷利率标准，但上海、杭州、南京、无锡等城市继续维持原有的房贷利率和首付比例。不过，目前，苏州、杭州的银行内部人士均表示会很快落地调整。业内人士表示，一线城市存量房贷加点较高，新发利率的下调可能会涉及到存量房贷客户的心理落差，因此一线城市房贷利率下限调整还需充分考量。三四线城市及普通二线城市或优先进行政策调整，预计接下来大部分城市首付比例将降至15%、20%。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24052416/259C13F72D31C101.html>）

5、交通运输部：引导金融机构大力支持扩大交通运输有效投资：5月24日，交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，会议指出，部与三家政策性银行建立战略合作关系，能够充分发挥政策性金融引领作用，引导金融机构大力支持扩大交通运输有效投资。要聚焦支持交通物流降本提质增效、交通运输大规模设备更新改造、构建高质量综合立体交通网、“一带一路”交通基础设施互联互通等重点工作，统筹高质量发展和高水平安全，用好金融政策工具，有效促进交通运输高质量发展。要联合三家政策性银行积极落实合作内容，指导各省级交通运输主管部门与政策性银行省级分行加强合作，充分发挥各自优势，为奋力加快建设交通强国、努力当好中国式现代化的开路先锋贡献力量。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24052415/17B04DB64F15435D.html>）

五、风险因素

- 1) 地产进一步失速下行。
- 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成分不曾与，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，并非作为或被视为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。