



Research and  
Development Center

2024 年继续执行粗钢产量平控，钢铁供需形势有望改善

钢铁

2024 年 6 月 1 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

## 2024 年继续执行粗钢产量平控，钢铁供需形势有望改善

2024 年 6 月 1 日

## 本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 0.19%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 0.55%，长材板块下跌 1.52%，板材板块下跌 0.06%；铁矿石板块下跌 0.24%，钢铁耗材板块下跌 1.27%，贸易流通板块下跌 1.563%。
- **铁水产量环比略降。**截至 5 月 31 日，样本钢企高炉产能利用率 88.2%，周环比下降 0.37 个百分点。截至 5 月 31 日，样本钢企电炉产能利用率 55.9%，周环比下降 1.57 个百分点。截至 5 月 31 日，五大钢材品种产量 805.1 万吨，周环比增加 8.90 万吨，周环比增加 1.12%。截至 5 月 31 日，日均铁水产量为 235.83%，周环比下降 0.97 万吨，周环比下降 0.41%，同比下降 2.77%。
- **五大材消费量环比下降。**截至 5 月 31 日，五大钢材品种消费量 907.8 万吨，周环比下降 42.37 万吨，周环比下降 4.46%。截至 5 月 31 日，主流贸易商建筑用钢成交量 12.0 万吨，周环比下降 1.96 万吨，周环比下降 14.06%。
- **厂内库存环比增加。**截至 5 月 31 日，五大钢材品种社会库存 1279.0 万吨，周环比下降 10.56 万吨，周环比下降 0.82%，同比增加 7.10%。截至 5 月 31 日，五大钢材品种厂内库存 475.0 万吨，周环比增加 5.66 万吨，周环比增加 1.21%，同比下降 2.06%。
- **普钢价格环比下跌。**截至 5 月 31 日，普钢综合指数 3997.5 元/吨，周环比下降 41.29 元/吨，周环比下降 1.02%，同比增加 1.92%。截至 5 月 31 日，特钢综合指数 6962.3 元/吨，周环比增加 10.95 元/吨，周环比增加 0.16%，同比下降 0.77%。截至 5 月 31 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-155.26 元/吨，周环比下降 14.2 元/吨，周环比增加 10.07%。截至 5 月 31 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-173.38 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨，周环比下降 24.07%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 5 月 31 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 873 元/吨，周环比下降 29.0 元/吨，周环比下降 3.22%。截至 5 月 31 日，京唐港主焦煤库提价为 2150 元/吨，周环比持平。截至 5 月 31 日，一级冶金焦出厂价格为 2340 元/吨，周环比持平。截至 5 月 31 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.62 天，周环比下降 0.1 天，同比下降 1.0 天。截至 5 月 31 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.78 天，周环比下降 0.3 天，同比增加 3.6 天。截至 5 月 31 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.79 天，周环比下降 0.1 天，同比增加 2.0 天。
- 本周，铁水日产环比略降，仍低于往年同期水平。本周需求阶段回升继续受阻。主要品种钢材社会延续去库态势，五大材社库环比-0.82%，五大材厂库环比+1.21%，其中螺纹钢（社库-1.71%）、线材

（社库-1.65%）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，主焦煤港口价环比持平，铁矿石价格周环比下降 29 元/吨。需要注意的是，本周，国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，要求加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换，严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能，严防“地条钢”产能死灰复燃。2024 年继续实施粗钢产量调控；严控低附加值基础原材料产品出口；到 2025 年底，电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至 15%，废钢利用量达到 3 亿吨。我们预计，2024 年继续执行粗钢产量平控，有助于改善供给格局，叠加多种举措推动下可能的库存去化趋势，钢铁供需形势有望改善，或支撑钢材价格震荡偏强。

- **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

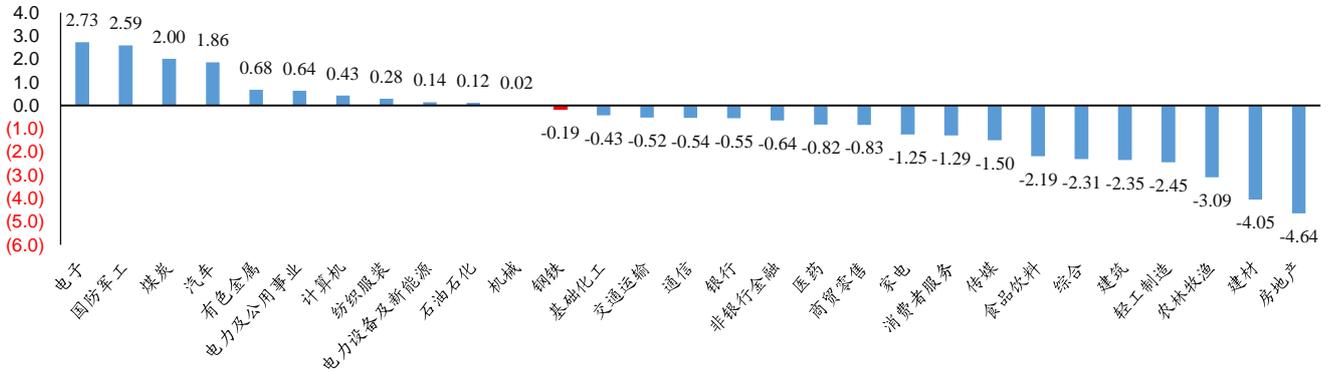
## 图 目 录

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：钢铁板块表现优于大盘

- 本周钢铁板块下跌 0.19%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.60%到 3579.92；涨幅前三的行业分别是电子(2.73%)、国防军工(2.59%)、煤炭(2.00%)。

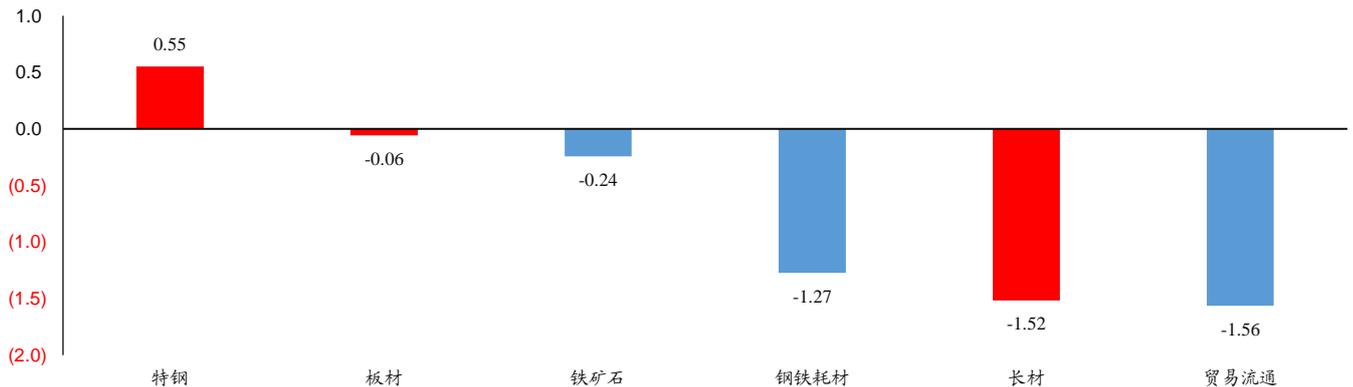
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周特钢板块上涨 0.55%，长材板块下跌 1.52%，板材板块下跌 0.06%；铁矿石板块下跌 0.24%，钢铁耗材板块下跌 1.27%，贸易流通板块下跌 1.563%。

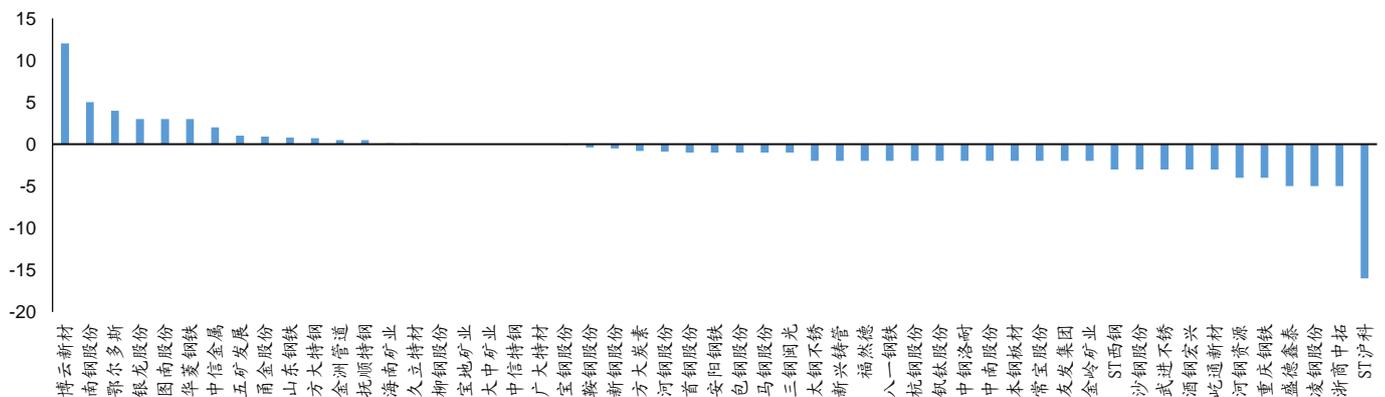
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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博云新材(11.50%)、南钢股份(4.90%)、鄂尔多斯(3.71%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



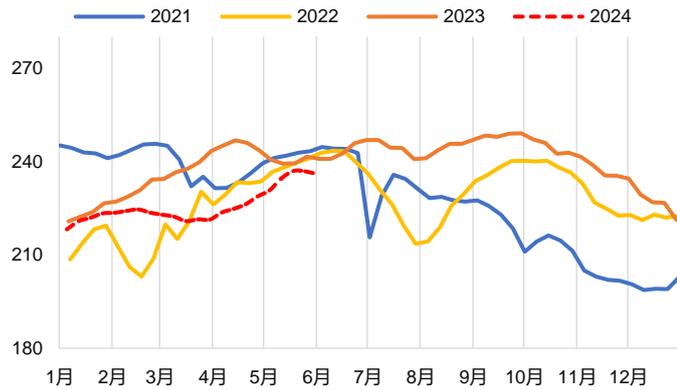
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 二、本周核心数据

### 1、供给

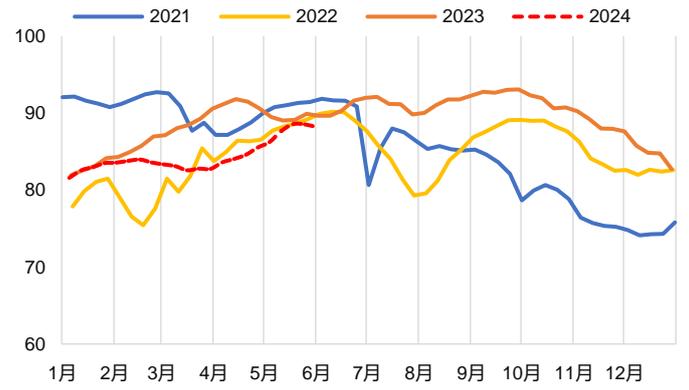
- 日均铁水产量：截至 5 月 31 日，日均铁水产量为 235.83 万吨，周环比下降 0.97 万吨，周环比下降 0.41%，同比下降 2.77%。
- 高炉产能利用率：截至 5 月 31 日，样本钢企高炉产能利用率 88.2%，周环比下降 0.37 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 5 月 31 日，样本钢企电炉产能利用率 55.9%，周环比下降 1.57 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 5 月 31 日，五大钢材品种产量 805.1 万吨，周环比增加 8.90 万吨，周环比增加 1.12%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



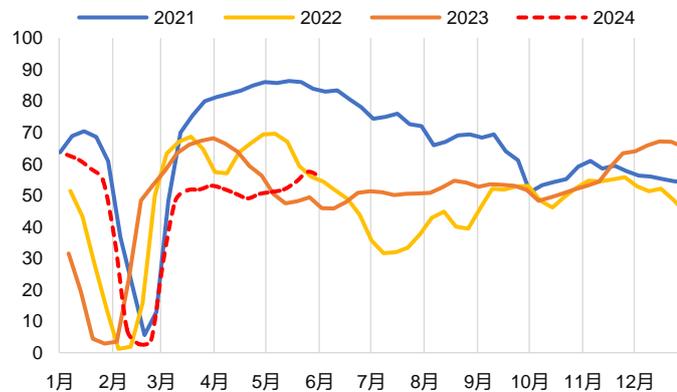
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



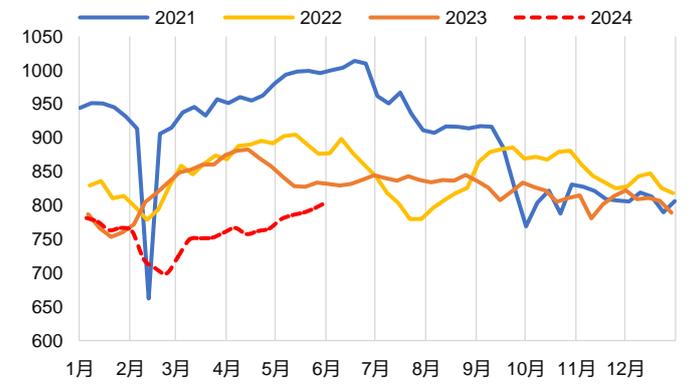
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 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 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

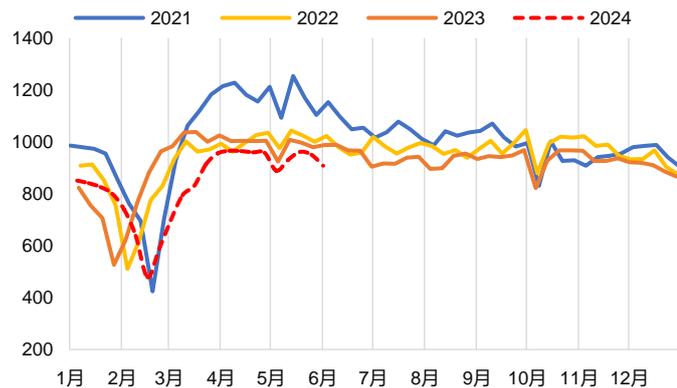
**表1: 五大钢材品种产量 (万吨)**

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
2024/5/31	239	95	225	86	159	805
2024/5/24	236	93	226	87	155	796
周变动	4	2	-1	-1	4	9
环比	1.58%	2.35%	-0.31%	-0.60%	2.71%	1.12%
2023/6/2	273	104	216	82	155	832
年变动	34	9	-9	-4	-4	27
同比	12.41%	8.77%	-4.05%	-4.58%	-2.59%	3.19%

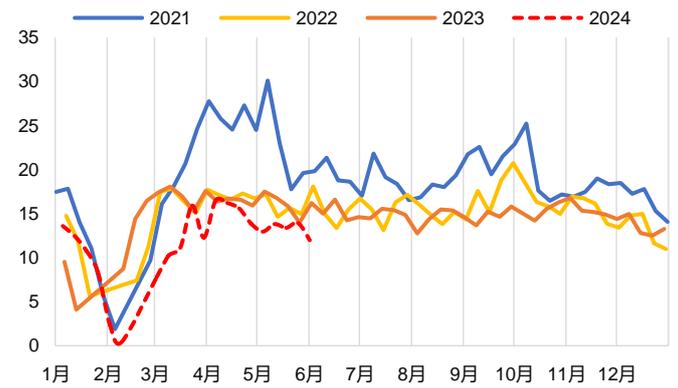
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至5月31日, 五大钢材品种消费量907.8万吨, 周环比下降42.37万吨, 周环比下降4.46%。
- 建筑用钢成交量: 截至5月31日, 主流贸易商建筑用钢成交量12.0万吨, 周环比下降1.96万吨, 周环比下降14.06%。

**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)**

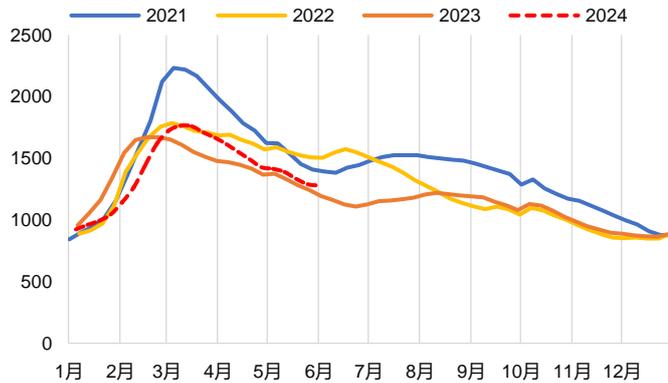
五大钢材品种消费量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/5/31	250	95	317	89	157	908
2024/5/24	278	96	328	86	163	950
周变动	-28	-1	-11	3	-5	-42
环比	-10.16%	-0.56%	-3.43%	3.37%	-3.20%	-4.46%
2023/6/2	312	119	319	83	156	988
年变动	62	23	2	-5	-2	80
同比	19.78%	19.67%	0.69%	-6.31%	-1.04%	8.13%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 3、库存

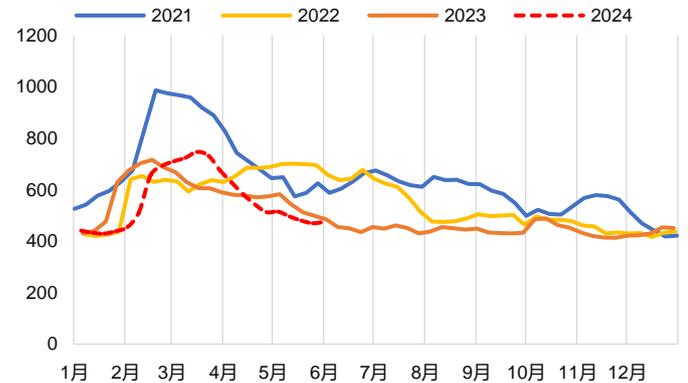
- 五大钢材品种社会库存：截至5月31日，五大钢材品种社会库存1279.0万吨，周环比下降10.56万吨，周环比下降0.82%，同比增加7.10%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至5月31日，五大钢材品种厂内库存475.0万吨，周环比增加5.66万吨，周环比增加1.21%，同比下降2.06%。

图 10：五大钢材品种社会库存（万吨）



资料来源：Iifind，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：Iifind，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
2024/5/31	571	83	331	149	144	1279
2024/5/24	581	85	328	151	145	1290
周变动	-10	-1	3	-2	-1	-11
环比	-1.71%	-1.65%	1.03%	-1.27%	-0.45%	-0.82%
2023/6/2	585	115	269	119	106	1194
年变动	14	32	-63	-30	-38	-85
同比	2.32%	27.64%	-23.42%	-24.78%	-35.62%	-7.10%

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
2024/5/31	202	63	88	39	83	475
2024/5/24	203	62	85	39	80	469
周变动	0	1	3	0	3	6
环比	-0.23%	1.85%	3.17%	-1.08%	3.36%	1.21%
2023/6/2	225	68	87	30	74	485
年变动	23	5	-1	-9	-9	10
同比	10.15%	7.49%	-0.68%	-28.85%	-11.82%	2.06%

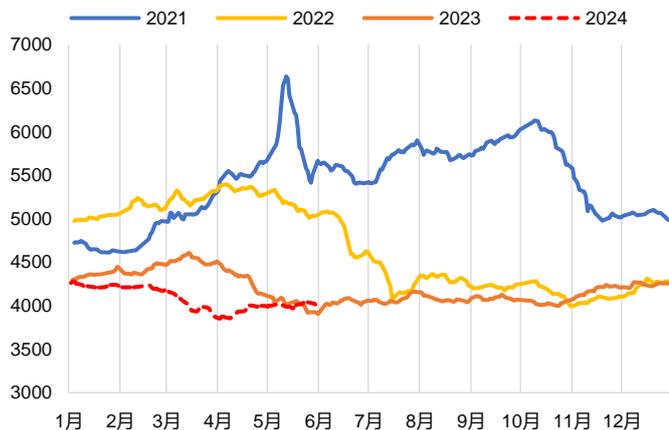
资料来源：钢联，信达证券研发中心

#### 4、价格&利润

##### 钢材价格:

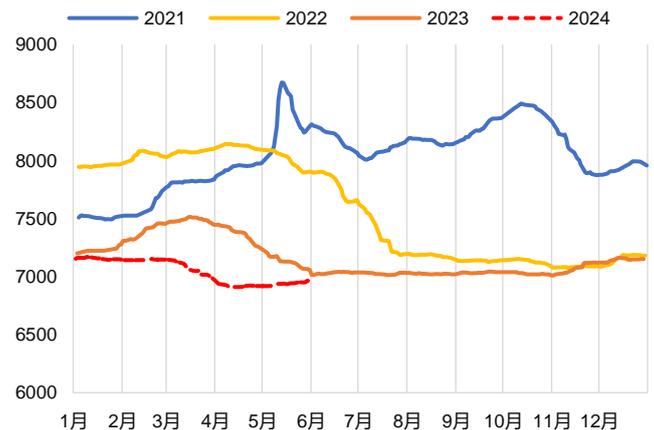
- 普钢综合指数: 截至5月31日, 普钢综合指数 3997.5 元/吨, 周环比下降 41.29 元/吨, 周环比下降 1.02%, 同比增加 1.92%。
- 特钢综合指数: 截至5月31日, 特钢综合指数 6962.3 元/吨, 周环比增加 10.95 元/吨, 周环比增加 0.16%, 同比下降 0.77%。

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#
2024/5/31	3943	4035	4609	3895	4221	4335	3856	4098	4032
2024/5/24	4005	4094	4628	3930	4242	4347	3874	4100	4047
周变动	-62	-59	-19	-35	-21	-12	-18	-2	-15
环比	-1.55%	-1.44%	-0.41%	-0.89%	-0.50%	-0.28%	-0.46%	-0.05%	-0.37%
2023/5/31	3825	3865	4666	3809	4416	4573	3646	3959	3869
年变动	-118	-170	57	-86	195	238	-210	-139	-163
同比	-3.08%	-4.40%	1.22%	-2.26%	4.42%	5.20%	-5.76%	-3.51%	-4.21%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 钢厂利润:

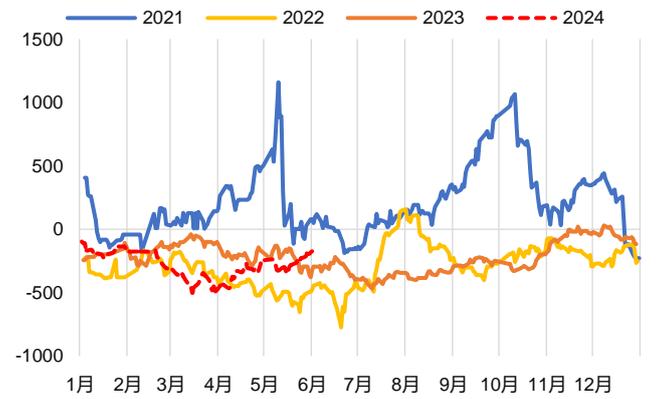
- 电炉吨钢利润: 截至5月31日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-173.38元/吨, 周环比增加55.0元/吨, 周环比下降24.07%。
- 高炉吨钢利润: 截至5月31日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-155.26元/吨, 周环比下降14.2元/吨, 周环比增加10.07%。

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)

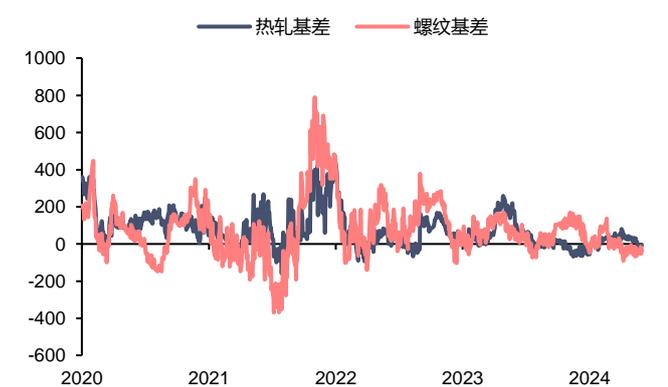


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 期货现货基差:

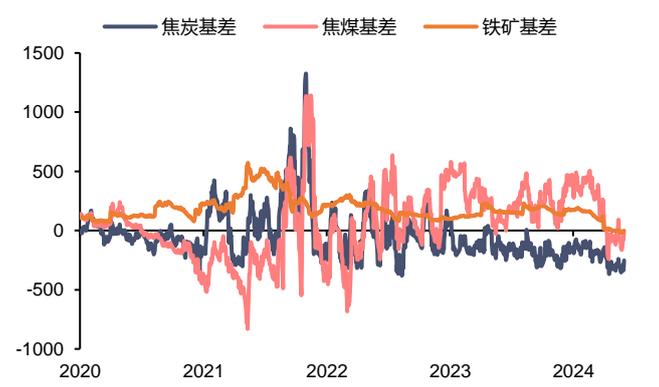
- 热轧基差: 截至5月31日, 热轧板卷现货基差为-3元/吨, 周环比增加30.0元/吨。
- 螺纹基差: 截至5月31日, 螺纹钢现货基差为-36元/吨, 周环比增加12.0元/吨。
- 焦炭基差: 截至5月31日, 焦炭现货基差为-253元/吨, 周环比增加91.5元/吨。
- 焦煤基差: 截至5月31日, 焦煤现货基差为-20.5元/吨, 周环比增加143.5元/吨。
- 铁矿石基差: 截至5月31日, 铁矿石现货基差为-2元/吨, 周环比增加14.0元/吨。

图 16: 热轧板卷、螺纹期货现货基差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 17: 焦炭、焦煤、铁矿石期货现货基差 (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31日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为873元/吨,周环比下降29.0元/吨,周环比下降3.22%。
- 港口炼焦煤价格: 截至5月31日,京唐港主焦煤库提价为2150元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至5月31日,一级冶金焦出厂价格为2340元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至5月31日,独立焦化企业吨焦平均利润为30元/吨,周环比下降4.0元/吨。
- 铁废价差: 截至5月31日,铁水废钢价差为-288.3元/吨,周环比增加2.9元/吨。

图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



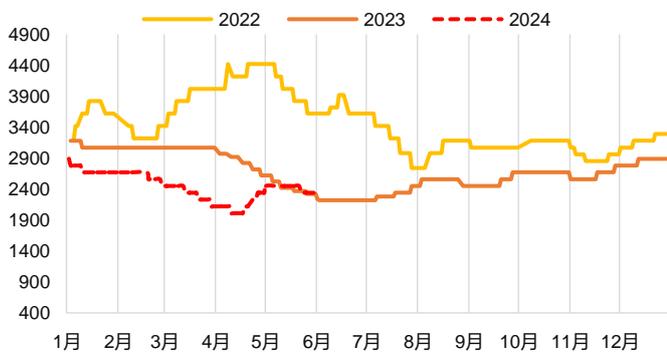
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



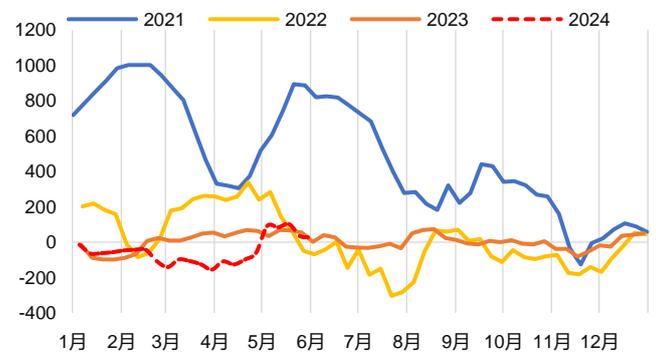
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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	6.90	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	5.28	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	5.14	21.3	24.1	27.0	29.1	0.34	0.39	0.44	0.47	14.9	13.1	11.7	10.9
武进不锈	8.61	3.5	4.5	5.2	5.8	0.63	0.81	0.93	1.04	13.7	10.6	9.3	8.3
中信特钢	15.09	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	19.20	4.5	6.0	7.3	8.2	1.23	1.62	1.97	2.25	15.6	11.9	9.7	8.6
久立特材	24.17	14.9	15.6	17.8	20.0	1.53	1.60	1.82	2.05	15.8	15.1	13.3	11.8
常宝股份	5.59	7.8	8.0	8.7	9.4	0.88	0.89	0.96	1.04	6.4	6.3	5.8	5.4
首钢资源	3.25	17.2	18.1	19.0	19.4	0.34	0.37	0.39	0.39	9.4	8.8	8.4	8.3
河钢资源	19.26	9.1	11.5	13.3	15.2	1.40	1.76	2.03	2.33	13.8	11.0	9.5	8.3

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31日。

#### 2、上市公司重点公告

**【方大炭素】方大炭素新材料科技股份有限公司关于股份回购进展公告：** 方大炭素新材料科技股份有限公司于2023年8月28日召开第八届董事会第九次会议，会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施员工持股计划或/及股权激励计划，回购资金总额不低于人民币25,000万元（含）且不超过人民币35,000万元（含），回购价格不超过人民币9.10元/股（含），回购期限自董事会审议通过本次回购股份预案之日起不超过12个月。截至2024年5月31日，公司已累计回购股份4,957.7408万股，占公司总股本的比例为1.23%，购买的最高价为6.00元/股、最低价为4.42元/股，已支付的总金额为人民币28,503.64万元（不含交易佣金等交易费用）。

**【包钢股份】内蒙古包钢钢联股份有限公司首次回购公司股份的公告：** 内蒙古包钢钢联股份有限公司于2024年4月17日召开第七届董事会第十四次会议，审议通过了《关于2024年度“提质增效重回报”专项行动方案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于1亿元，不超过2亿元，回购价格不超过2.43元/股，回购期限自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过12个月。

**【甬金股份】甬金科技集团股份有限公司关于实施2023年度权益分派调整“甬金转债”转股价格的公告：** 公司于2024年4月15日召开了第五届董事会第四十七次会议，并于2024年5月8日召开了2023年年度股东大会审议通过了《关于公司2023年度利润分配方案的议案》，公司2023年度利润分配方案为：以实施权益分派股权

登记日登记的总股本为基数（回购专用证券账户股份不参与分配），公司向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元（含税）。公司 2023 年度权益分派仅涉及派送现金股利，本次调整公式为： $P1=P0-D$ ， $P0$  为 27.98 元/股， $D$  为 0.4973 元/股， $P1=27.4827 \approx 27.48$  元/股，即甬金转债的转股价格由原来的 27.98 元/股调整为 27.48 元/股。调整后的转股价格将于 2024 年 6 月 5 日生效。

**【河钢资源】河钢资源股份有限公司 2023 年度权益分派实施公告：**公司 2023 年度利润分配方案为：以公司现有总股本 652,728,961 股为基数，向全体股东每 10 股派 6 元人民币现金（含税）。扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 5.4 元；股权登记日为：2024 年 5 月 31 日；除权除息日为：2024 年 6 月 3 日。

## 四、本周行业重要资讯

**1、单周 5000 亿，5 月末地方债发行量骤升，6 月专项债或继续“赶进度”：**5 月最后一周，地方债发行放量。在前几周周度发行量均在 1000 多亿元的情况下，本周超过 5000 亿元，为去年 10 月以来新高。随着特别国债发行计划落地，地方政府专项债券项目筛选工作的完成，未来专项债发行或带动地方债供给将提速。为了对冲政府债发行放量和月末资金压力，央行近日已加大了日逆回购投放。今年以来，地方债周度发行规模未曾超过 2600 亿元，而本周达到了 5098.80 亿，其中专项债 3847.71 亿，一般债 1251.09 亿。同时，本周地方债偿还 169.48 亿，周度净融资额达到 4929.31 亿元，同创去年 10 月以来新高。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24053014/9DCA8951B582C829.html>）

**2、国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》：**要求 2024 年，单位 GDP 能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5%左右。其中还提到，（1）加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换，严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能，严防“地条钢”产能死灰复燃。2024 年继续实施粗钢产量调控；严控低附加值基础原材料产品出口；到 2025 年底，电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至 15%，废钢利用量达到 3 亿吨；（2）从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能；（3）逐步取消各地新能源汽车购买限制。落实便利新能源汽车通行等支持政策；（4）加强建材行业产能产量调控。严格落实水泥、平板玻璃产能置换。加强建材行业产量监测预警，推动水泥错峰生产常态化。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24053007/5124439F56AD3885.html>）

**3、国资委：推进国有企业整合重组、有序进退、提质增效，积极布局产业新赛道：**国务院国资委党委 5 月 27 日召开扩大会议，认真学习领会习近平总书记考察山东并主持召开企业和专家座谈会时的重要讲话精神。会议强调，要围绕服务国家战略深化改革，推动国有企业把充分发挥战略功能价值放在优先位置，在建设现代化产业体系、构建新发展格局中充分发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用；围绕优化资源配置深化改革，坚持以企业为主体、市场化为手段，突出主业、聚焦实业，更加注重做强和做优，推进国有企业整合重组、有序进退、提质增效，积极布局产业新赛道，因地制宜发展新质生产力，大力培育发展新动能。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24052809/75BA059C575ED6F0.html>）

**4、Mysteel：前 5 月国内 11 家钢厂发布产能置换方案：**据 Mysteel 不完全统计，2024 年前 5 月国内有 11 家钢厂发布产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能 1026.75 万吨，新建炼铁产能 673 万吨；涉及淘汰炼钢产能 1291.117 吨，淘汰炼铁产能 917.99 万吨。（资料来源：

<https://factory.mysteel.com/a/24052911/E1EEFE648D7DD916.html>）

**5、胡望明：要把山钢日照建设成为我国钢铁工业由大变强的标志性项目：**宝武党委书记、董事长胡望明来到山钢日照，胡望明指出，去年底，宝武战略投资山钢集团引起社会广泛关注、很高期待。今年初，宝钢股份对山钢日照协同支撑正式启动。在近半年的时间里，山钢日照的制造、运营等都发生了很大的变化，各项指标不断向好，

经营业绩逆势上扬。这些成效让我们对日照钢铁的未来发展更有信心、充满希望。他强调，在钢铁行业减量调结构的长周期下行时期，宝武以市场化方式战略投资山钢集团、宝钢股份战略投资山钢日照有重大战略意义，要坚定不移协同支撑山钢日照，把山钢日照建设成为我国钢铁工业由大变强的标志性项目。（资料来源：

<https://factory.mysteel.com/a/24052709/2ECA68AC4969A251.html> )

## 五、风险因素

---

- 1) 地产进一步下行。
- 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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理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。