



Research and
Development Center

发改委再提粗钢产量调控，或支撑钢材价格震荡偏强

钢铁

2024年6月9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

发改委再提粗钢产量调控，或支撑钢材价格震荡偏强

2024年6月9日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 3.53%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 3.60%，长材板块下跌 6.03%，板材板块下跌 2.61%；铁矿石板块下跌 3.93%，钢铁耗材板块下跌 5.53%，贸易流通板块下跌 6.915%。
- **铁水产量环比略降。**截至 6 月 7 日，样本钢企高炉产能利用率 88.1%，周环比下降 0.03 个百分点。截至 6 月 7 日，样本钢企电炉产能利用率 54.3%，周环比下降 1.64 个百分点。截至 6 月 7 日，五大钢材品种产量 797.0 万吨，周环比下降 8.11 万吨，周环比下降 1.01%。截至 6 月 7 日，日均铁水产量为 235.75%，周环比下降 0.08 万吨，周环比下降 0.03%，同比下降 4.11%。
- **五大材消费量环比下降。**截至 6 月 7 日，五大钢材品种消费量 892.1 万吨，周环比下降 15.76 万吨，周环比下降 1.74%。截至 6 月 7 日，主流贸易商建筑用钢成交量 12.2 万吨，周环比增加 0.19 万吨，周环比增加 1.62%。
- **厂内库存环比增加。**截至 6 月 7 日，五大钢材品种社会库存 1271.2 万吨，周环比下降 7.84 万吨，周环比下降 0.61%，同比增加 9.40%。截至 6 月 7 日，五大钢材品种厂内库存 486.9 万吨，周环比增加 11.9 1 万吨，周环比增加 2.51%，同比增加 7.22%。
- **普钢价格环比下跌。**截至 6 月 7 日，普钢综合指数 3951.5 元/吨，周环比下降 45.98 元/吨，周环比下降 1.15%，同比下降 1.56%。截至 6 月 7 日，特钢综合指数 6949.9 元/吨，周环比下降 12.43 元/吨，周环比下降 0.18%，同比下降 1.02%。截至 6 月 7 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-181.26 元/吨，周环比下降 26.0 元/吨，周环比下降 16.75%。截至 6 月 7 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-223.38 元/吨，周环比下降 50.0 元/吨，周环比下降 28.84%。
- **主焦煤价格环比下降。**截至 6 月 7 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 845 元/吨，周环比下降 28.0 元/吨，周环比下降 3.2 1%。截至 6 月 7 日，京唐港主焦煤库提价为 2100 元/吨，周环比下降 50.0 元/吨。截至 6 月 7 日，一级冶金焦出厂价格为 2340 元/吨，周环比持平。截至 6 月 7 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.61 天，周环比下降 0.0 天，同比下降 0.9 天。截至 6 月 7 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.08 天，周环比下降 0.7 天，同比增加 2.7 天。截至 6 月 7 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.75 天，周环比下降 0.0 天，同比增加 2.1 天。
- 本周，铁水日产环比延续略降，仍低于往年同期水平。本周需求阶段回升继续受阻。主要品种钢材社会库存延续去库态势，但去库速度有所减缓，厂内库存有所增长。受钢材需求等影响，原料价格环比下

降，日照港澳洲粉矿（62%Fe）环比下降 28 元/吨，京唐港主焦煤库提价环比下降 50 元/吨。需要注意的是，本周，国家发改委等部门联合印发《钢铁行业节能降碳专项行动计划》，《计划》再次强调，2024 年继续实施粗钢产量调控。到 2025 年底，电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至 15%。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

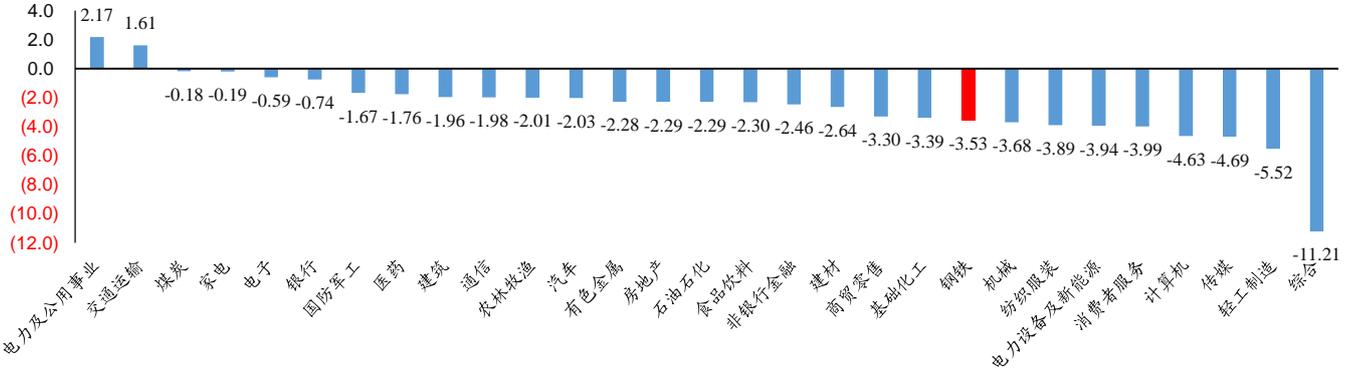
图 目 录

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：钢铁板块表现劣于大盘

- 本周钢铁板块下跌 3.53%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.16%到 3574.11；涨跌幅前三的行业分别是电力及公用事业 (2.17%)、交通运输 (1.61%)、煤炭 (-0.18%)。

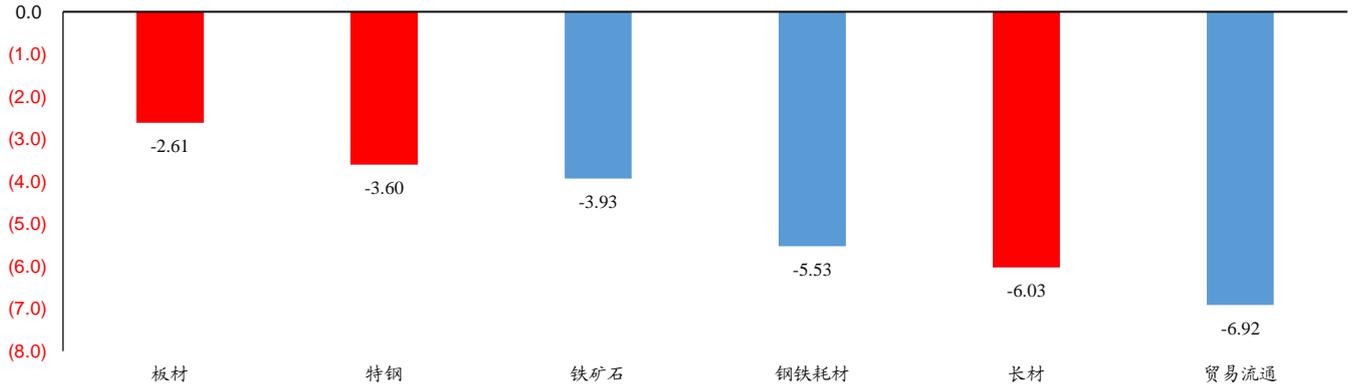
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

- 本周特钢板块下跌 3.60%，长材板块下跌 6.03%，板材板块下跌 2.61%；铁矿石板块下跌 3.93%，钢铁耗材板块下跌 5.53%，贸易流通板块下跌 6.915%。

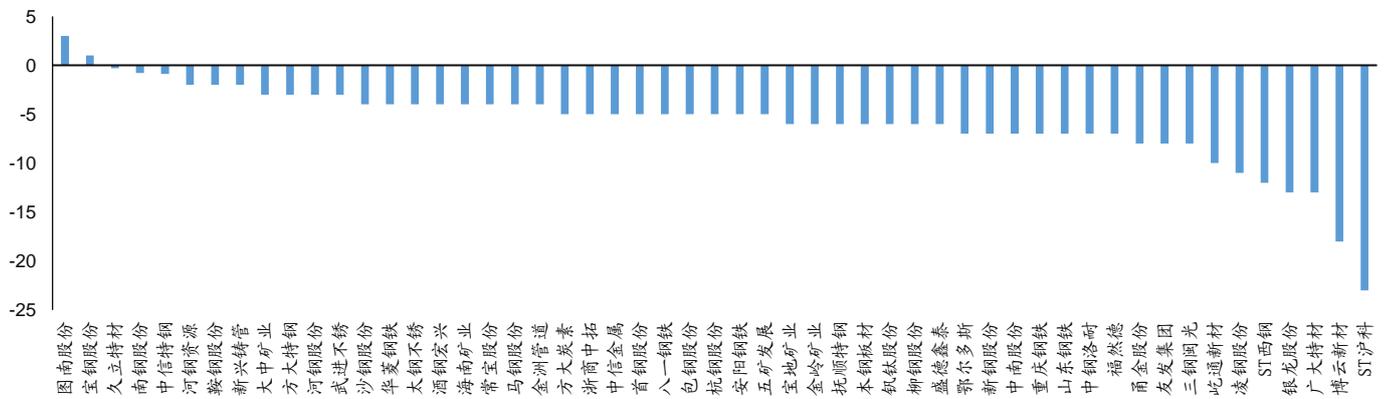
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

- 本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为图南股份 (3.05%)、宝钢股份 (1.30%)、久立特材 (-0.29%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



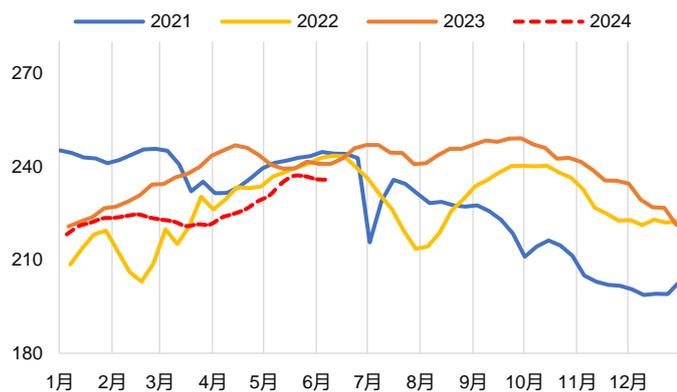
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

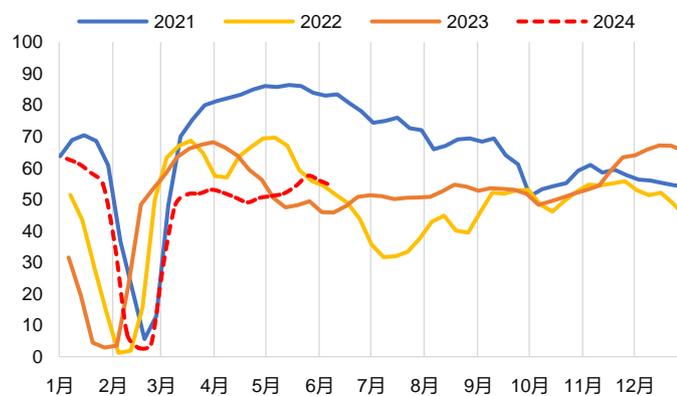
- 日均铁水产量：截至6月7日，日均铁水产量为235.75万吨，周环比下降0.08万吨，周环比下降0.03%，同比下降4.11%。
- 高炉产能利用率：截至6月7日，样本钢企高炉产能利用率88.1%，周环比下降0.03个百分点。
- 电炉产能利用率：截至6月7日，样本钢企电炉产能利用率54.3%，周环比下降1.64个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至6月7日，五大钢材品种产量797.0万吨，周环比下降8.11万吨，周环比下降1.01%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



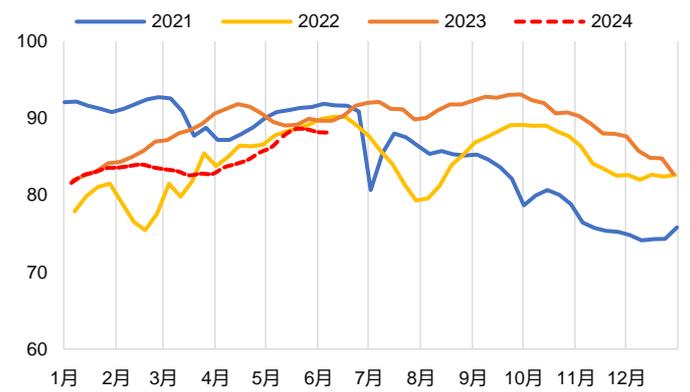
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



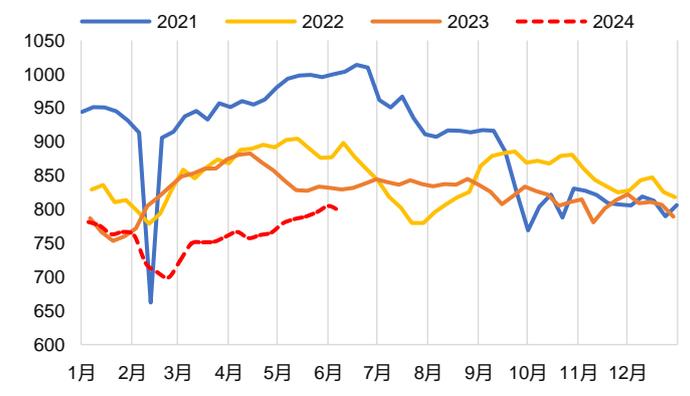
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



资料来源：钢联，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：钢联，信达证券研发中心

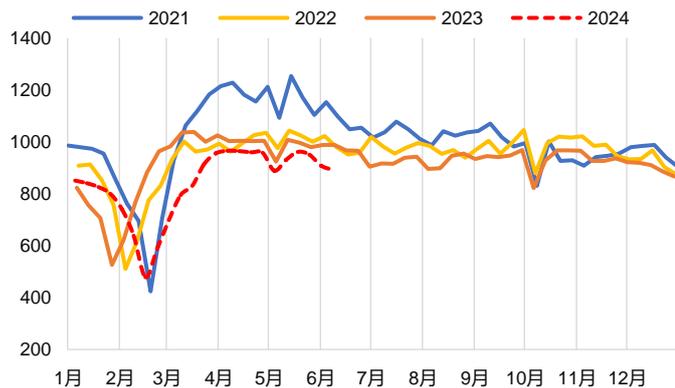
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2024/6/7	233	95	226	85	158	797
2024/5/31	239	95	225	86	159	805
周变动	-6	0	2	-2	-1	-8
环比	-2.67%	-0.49%	0.68%	-1.87%	-0.73%	-1.01%
2023/6/9	269	103	218	84	156	830
年变动	36	8	-8	-1	-3	33
同比	13.51%	7.99%	-3.84%	-1.28%	-1.61%	3.94%

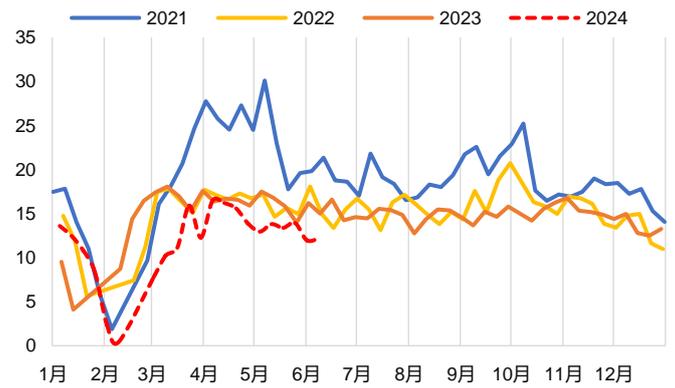
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至6月7日, 五大钢材品种消费量892.1万吨, 周环比下降15.76万吨, 周环比下降1.74%。
- 建筑用钢成交量: 截至6月7日, 主流贸易商建筑用钢成交量12.2万吨, 周环比增加0.19万吨, 周环比增加1.62%。

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)

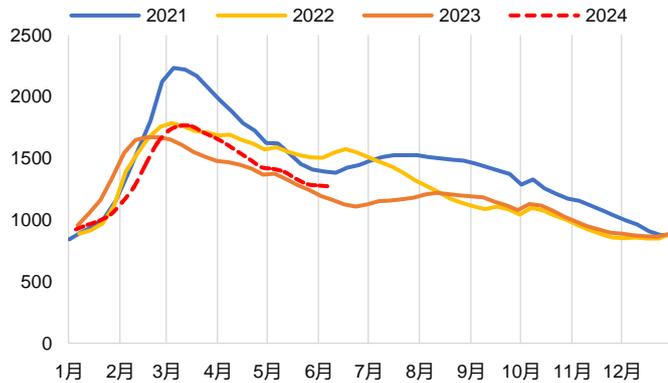
五大钢材品种消费量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/6/7	231	88	330	85	158	892
2024/5/31	250	95	317	89	157	908
周变动	-19	-8	13	-4	1	-16
环比	-7.51%	-7.88%	4.21%	-3.97%	0.46%	-1.74%
2023/6/9	306	127	316	85	155	988
年变动	74	39	-14	-1	-3	96
同比	24.35%	30.54%	-4.32%	-0.59%	-1.65%	9.75%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、库存

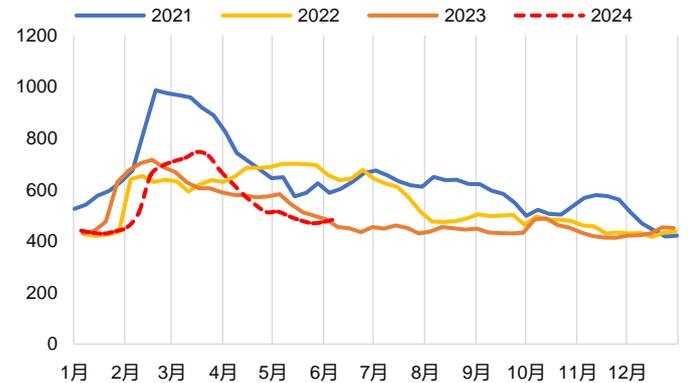
- 五大钢材品种社会库存：截至6月7日，五大钢材品种社会库存1271.2万吨，周环比下降7.84万吨，周环比下降0.61%，同比增加9.40%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至6月7日，五大钢材品种厂内库存486.9万吨，周环比增加11.91万吨，周环比增加2.51%，同比增加7.22%。

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
2024/6/7	571	83	325	148	145	1271
2024/5/31	571	83	331	149	144	1279
周变动	-1	-1	-6	-1	1	-8
环比	-0.09%	-0.92%	-1.96%	-0.67%	0.67%	-0.61%
2023/6/9	570	105	264	117	106	1162
年变动	-1	22	-61	-31	-39	-109
同比	-0.21%	21.21%	-22.90%	-26.16%	-36.91%	-9.40%

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
2024/6/7	205	71	90	39	82	487
2024/5/31	202	63	88	39	83	475
周变动	2	8	2	1	-1	12
环比	1.22%	11.97%	2.39%	1.48%	-0.96%	2.51%
2023/6/9	205	55	89	31	75	454
年变动	0	-16	-1	-8	-7	-33
同比	-0.17%	-28.50%	-1.36%	-26.11%	-9.96%	-7.22%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

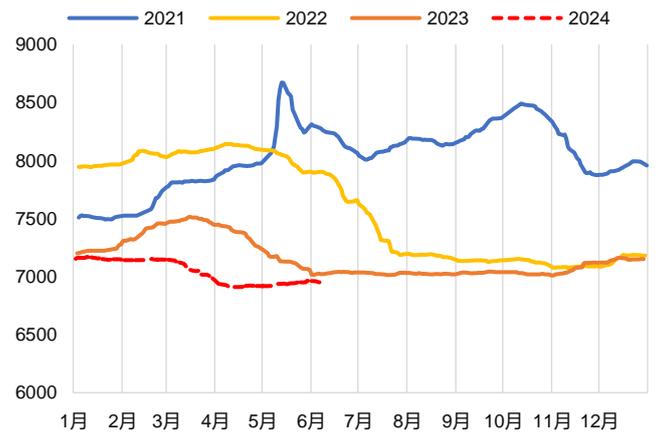
- 普钢综合指数: 截至6月7日, 普钢综合指数 3951.5 元/吨, 周环比下降 45.98 元/吨, 周环比下降 1.15%, 同比下降 1.56%。
- 特钢综合指数: 截至6月7日, 特钢综合指数 6949.9 元/吨, 周环比下降 12.43 元/吨, 周环比下降 0.18%, 同比下降 1.02%。

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)

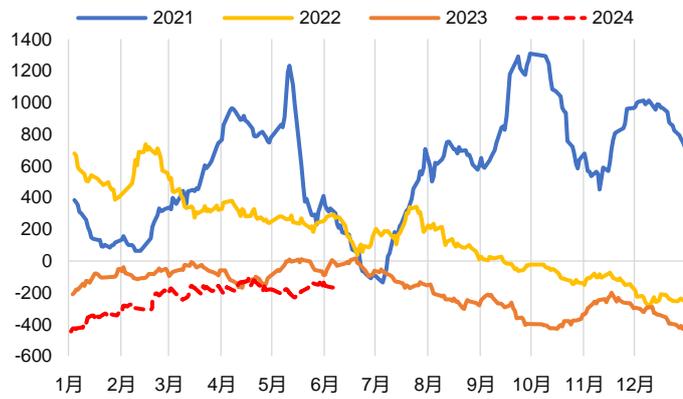
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/6/7	3870	3967	4574	3869	4188	4318	3838	4040	3978
2024/5/31	3943	4035	4609	3895	4221	4335	3856	4098	4032
周变动	-73	-68	-35	-26	-33	-17	-18	-58	-54
环比	-1.85%	-1.69%	-0.76%	-0.67%	-0.78%	-0.39%	-0.47%	-1.42%	-1.34%
2023/6/7	3944	3988	4732	3918	4456	4585	3755	4107	4010
年变动	74	21	158	49	268	267	-83	67	32
同比	1.88%	0.53%	3.34%	1.25%	6.01%	5.82%	-2.21%	1.63%	0.80%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

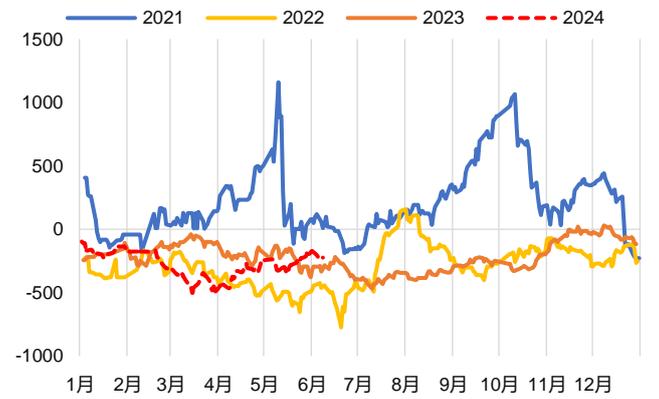
- 电炉吨钢利润: 截至6月7日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-223.38元/吨, 周环比下降50.0元/吨, 周环比下降28.84%。
- 高炉吨钢利润: 截至6月7日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-181.26元/吨, 周环比下降26.0元/吨, 周环比下降16.75%。

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)

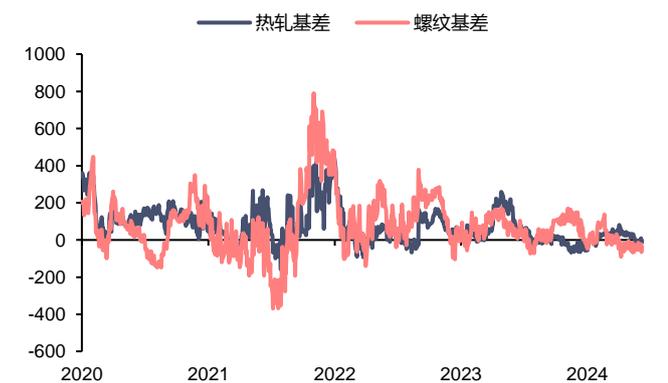


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

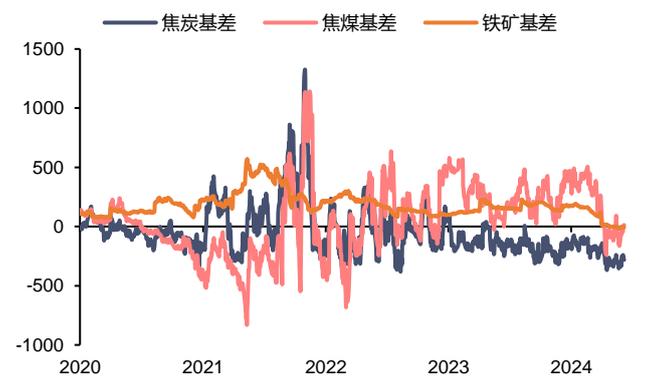
- 热轧基差: 截至6月7日, 热轧板卷现货基差为-3元/吨, 周环比持平。
- 螺纹基差: 截至6月7日, 螺纹钢现货基差为-35元/吨, 周环比增加1.0元/吨。
- 焦炭基差: 截至6月7日, 焦炭现货基差为-282元/吨, 周环比下降29.0元/吨。
- 焦煤基差: 截至6月7日, 焦煤现货基差为13元/吨, 周环比增加33.5元/吨。
- 铁矿石基差: 截至6月7日, 铁矿石现货基差为-5.5元/吨, 周环比下降3.5元/吨。

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6月7日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为845元/吨,周环比下降28.0元/吨,周环比下降3.21%。
- 港口炼焦煤价格: 截至6月7日,京唐港主焦煤库提价为2100元/吨,周环比下降50.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至6月7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6月7日,独立焦化企业吨焦平均利润为32元/吨,周环比增加2.0元/吨。
- 铁废价差: 截至6月7日,铁水废钢价差为-288.1元/吨,周环比下降1.3元/吨。

图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



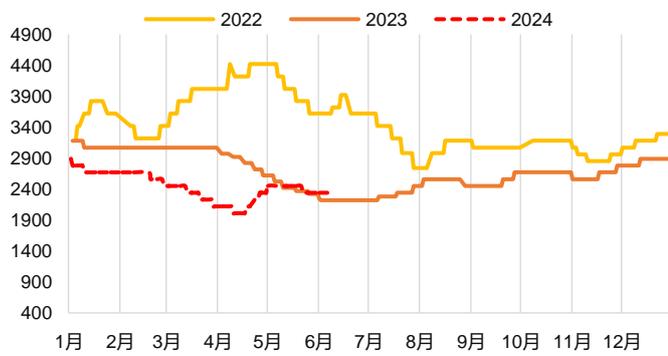
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



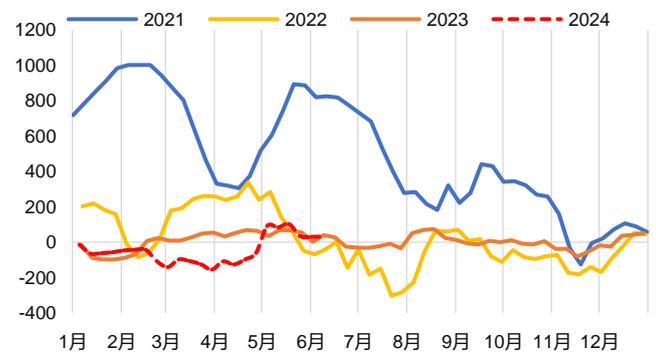
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 20: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



资料来源: 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: Ifind, 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	6.99	119.4	129.9	144.8	157.6	0.54	0.59	0.66	0.71	12.9	11.9	10.7	9.8
华菱钢铁	5.09	50.8	55.4	62.7	65.3	0.74	0.80	0.91	0.95	6.9	6.3	5.6	5.4
南钢股份	5.10	21.3	24.1	27.0	29.1	0.34	0.39	0.44	0.47	14.8	13.0	11.7	10.8
武进不锈	8.31	3.5	4.5	5.2	5.8	0.63	0.81	0.93	1.04	13.2	10.3	8.9	8.0
中信特钢	14.95	57.2	65.0	72.0	78.2	1.13	1.29	1.43	1.55	13.2	11.6	10.5	9.7
甬金股份	17.75	4.5	6.0	7.3	8.2	1.23	1.62	1.97	2.25	14.4	11.0	9.0	7.9
久立特材	24.10	14.9	15.6	17.8	20.0	1.53	1.60	1.82	2.05	15.8	15.1	13.2	11.8
常宝股份	5.35	7.8	8.0	8.7	9.4	0.88	0.89	0.96	1.04	6.1	6.0	5.6	5.1
首钢资源	2.89	17.2	18.1	19.0	19.4	0.34	0.37	0.39	0.39	8.4	7.8	7.5	7.3
河钢资源	18.37	9.1	11.4	13.2	15.0	1.40	1.75	2.01	2.29	13.1	10.5	9.1	8.0

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6月7日。

2、上市公司重点公告

【重庆钢铁】关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书：本次回购资金总额不低于人民币5千万元且不超过人民币1亿元。按回购资金总额上限人民币1亿元、回购股份价格上限人民币2元/股（含）测算，若全部以最高价回购，预计可回购股份数量为5千万股，约占公司目前已发行总股本比例0.56%。按回购金额下限人民币5千万元、回购股份价格上限人民币2元/股（含）测算，若全部以最高价回购，预计可回购股份数量为2500万股，约占公司目前已发行总股本比例为0.28%。

【武进不锈】江苏武进不锈股份有限公司2023年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本561,067,048股为基数，每股派发现金红利0.53000元（含税），共计派发现金红利297,365,535.44元。股权登记日为2024/6/14，除权（息）日为2024/6/17。

【宝钢股份】宝山钢铁股份有限公司2023年下半年度权益分派实施公告：本次利润分配以实施公告确定的股权登记日的总股本22,119,857,984股，扣除宝钢股份回购专用账户B883803228上持有公司股份431,996,892股不参与本次现金分红后，实际以21,687,861,092股为基数，每股派发现金红利人民币0.20元（含税），共计派发现金红利4,337,572,218.40元（含税）。

【酒钢宏兴】甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的进展公告：甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司控股股东酒泉钢铁（集团）有限责任公司基于对公司长期投资价值的认可和公司未来持续稳

定发展的信心，为切实维护广大投资者权益和资本市场稳定，计划自 2024 年 4 月 9 日的 12 个月内，以不低于人民币 10,000 万元且不超过 20,000 万元的自有资金通过上海证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价、大宗交易等方式）增持公司股份。截至 2024 年 6 月 3 日，酒钢集团已通过集中竞价交易方式首次增持公司股份 10,272,300 股，占公司总股本比例为 0.16%，增持金额为 13,177,130.00 元。

四、本周行业重要资讯

1、钢铁节能降碳专项计划发布，今年继续实施粗钢产量调控：据国家发改委网站6月7日消息，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局、国家能源局等部门印发《钢铁行业节能降碳专项行动计划》。《计划》提出，到2025年底，钢铁行业高炉、转炉工序单位产品能耗分别比2023年降低1%以上，电弧炉冶炼单位产品能耗比2023年降低2%以上，吨钢综合能耗比2023年降低2%以上，余热余压余能自发电率比2023年提高3个百分点以上。此外，2024-2025年，通过实施钢铁行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约2000万吨标准煤、减排二氧化碳约5300万吨。到2030年底，钢铁行业主要工序能效进一步提升，主要用能设备能效基本达到先进水平，吨钢综合能耗和碳排放明显降低，用能结构持续优化，高炉富氧技术、氢冶金技术等节能降碳先进技术取得突破，行业绿色低碳高质量发展取得显著成效。2024年继续实施粗钢产量调控。到2025年底，钢铁行业能效标杆水平以上产能占比达到30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。到2025年底，废钢利用量达到3亿吨，电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至15%。（资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1801213042767523261&wfr=spider&for=pc>）

2、国常会：继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施：国务院总理李强6月7日主持召开国务院常务会议，研究促进创业投资高质量发展的政策举措，听取关于当前房地产市场形势和下一步构建房地产发展新模式有关工作考虑的汇报。会议指出，房地产业发展关系人民群众切身利益，关系经济运行和金融稳定大局。要充分认识房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。对于存量房产、土地的消化、盘活等工作既要解放思想、拓宽思路，又要稳妥把握、扎实推进。要加快构建房地产发展新模式，完善“市场+保障”住房供应体系，改革相关基础性制度，促进房地产市场平稳健康发展。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24060808/B0CD4F336A49B15C.html>）

3、350亿元，50年期超长期特别国债即将首次发行：6日从财政部获悉，财政部将于6月14日发行2024年超长期特别国债（三期）（50年期），竞争性招标面值总额350亿元。这将是50年期超长期特别国债的首次发行。根据财政部当日公开发布的通知，本期国债为50年期固定利率附息债，将通过财政部北京证券交易所政府债券发行系统进行招标发行，票面利率通过竞争性招标确定。本息兑付日期方面，通知明确，本期国债自2024年6月15日开始计息，每半年支付一次利息，付息日为每年6月15日（节假日顺延，下同）和12月15日，2074年6月15日偿还本金并支付最后一次利息。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24060707/52495AD9DD32C645.html>）

4、海关总署：5月中国出口钢材963.1万吨，环比增4.4%：海关总署6月7日数据显示，2024年5月中国出口钢材963.1万吨，较上月增加40.7万吨，环比增长4.4%；1-5月累计出口钢材4465.5万吨，同比增长24.7%。5月中国进口钢材63.7万吨，较上月减少2.1万吨，环比下降3.2%；1-5月累计进口钢材304.3万吨，同比下降2.7%。5月中国进口铁矿砂及其精矿10203.3万吨，较上月增加21.5万吨，环比增长0.2%；1-5月累计进口铁矿

砂及其精矿 51374.6 万吨，同比增长 7.0%。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24060711/059E7FAFD9FE3D7F.html>）

5、海关总署：5 月中国出口船舶 562 艘：海关总署 2024 年 6 月 7 日数据显示，2024 年 5 月中国出口船舶 562 艘；1-5 月累计出口 2363 艘，累计同比增长 25%。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24060711/5ECC9D739B88F482.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。