



Research and
Development Center

多省强调钢铁行业超低排放改造，有望改善钢铁供给结构

钢铁

2024年6月15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

多省强调钢铁行业超低排放改造, 有望改善钢铁供给结构

2024年6月15日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 1.02%, 表现劣于大盘; 其中, 特钢板块下跌 0.08%, 长材板块上涨 0.19%, 板材板块下跌 1.11%; 铁矿石板块下跌 2.00%, 钢铁耗材板块下跌 2.98%, 贸易流通板块下跌 2.100%。
- **铁水产量环比改善。** 截至 6 月 14 日, 样本钢企高炉产能利用率 89.5%, 周环比增加 1.39 个百分点。截至 6 月 14 日, 样本钢企电炉产能利用率 54.4%, 周环比增加 0.10 个百分点。截至 6 月 14 日, 五大钢材品种产量 797.6 万吨, 周环比增加 0.62 万吨, 周环比增加 0.08%。截至 6 月 14 日, 日均铁水产量为 239.31%, 周环比增加 3.56 万吨, 周环比增加 1.51%, 同比下降 3.07%。
- **五大材消费量环比下降。** 截至 6 月 14 日, 五大钢材品种消费量 888.5 万吨, 周环比下降 3.59 万吨, 周环比下降 0.40%。截至 6 月 14 日, 主流贸易商建筑用钢成交量 12.7 万吨, 周环比增加 0.58 万吨, 周环比增加 4.73%。
- **厂内库存环比增加。** 截至 6 月 14 日, 五大钢材品种社会库存 1267.5 万吨, 周环比下降 3.72 万吨, 周环比下降 0.29%, 同比增加 12.50%。截至 6 月 14 日, 五大钢材品种厂内库存 499.3 万吨, 周环比增加 12.46 万吨, 周环比增加 2.56%, 同比增加 10.96%。
- **普钢价格环比下跌。** 截至 6 月 14 日, 普钢综合指数 3924.8 元/吨, 周环比下降 19.78 元/吨, 周环比下降 0.50%, 同比下降 3.26%。截至 6 月 14 日, 特钢综合指数 6942.6 元/吨, 周环比下降 7.00 元/吨, 周环比下降 0.10%, 同比下降 1.33%。截至 6 月 14 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-181 元/吨, 周环比增加 8.7 元/吨, 周环比增加 4.60%。截至 6 月 14 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-233.15 元/吨, 周环比增加 10.2 元/吨, 周环比增加 4.20%。
- **主焦煤价格环比下降。** 截至 6 月 14 日, 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) 为 835 元/吨, 周环比下降 9.0 元/吨, 周环比下降 1.07%。截至 6 月 14 日, 京唐港主焦煤库提价为 2050 元/吨, 周环比下降 50.0 元/吨。截至 6 月 14 日, 一级冶金焦出厂价格为 2285 元/吨, 周环比下降 55.0 元/吨。截至 6 月 14 日, 样本钢企焦炭库存可用天数为 10.52 天, 周环比下降 0.1 天, 同比下降 1.1 天。截至 6 月 14 日, 样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.56 天, 周环比增加 0.5 天, 同比增加 3.6 天。截至 6 月 14 日, 样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.43 天, 周环比下降 0.3 天, 同比增加 1.6 天。
- 本周, 铁水日产结束短期下滑趋势, 开始逐步增长, 但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, 厂内库存有所增长。受钢材需求等影响, 原料价格环比下

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

降，日照港澳洲粉矿（62%Fe）环比下降9元/吨，京唐港主焦煤库提价环比下降50元/吨。需注意的是，近期，全国11省份相继发布“工业领域设备更新实施方案”，对于钢铁行业，多地要求钢铁行业加快对现有高炉、转炉、电炉等全流程开展超低排放改造，争创环保绩效A级等。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，叠加多省强调对钢铁行业的超低排放改造，或使生产工艺向清洁高效方向调整，产能向环境承载力更强地区转移，钢铁供给结构有望改善。

- **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 |

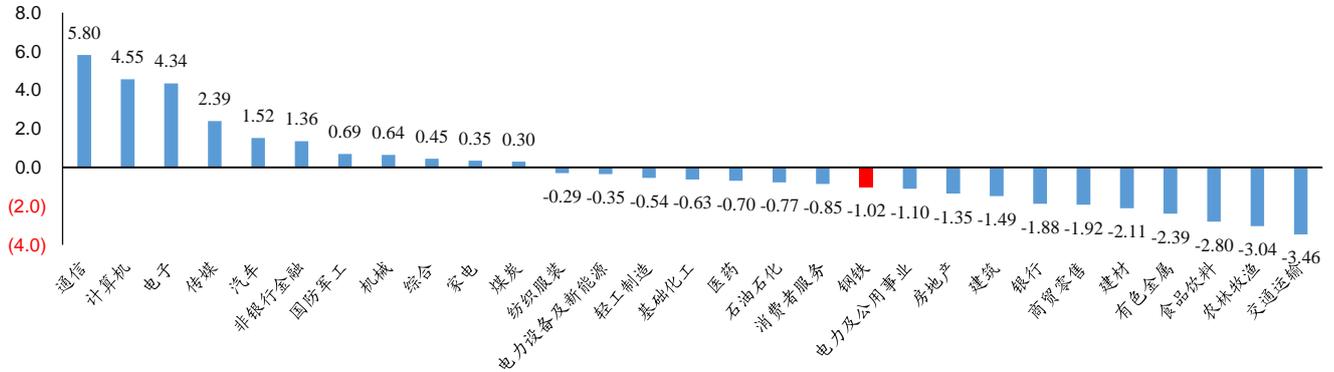
图 目 录

| | |
|---|----|
| 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 1.02%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.91%到 3541.53；涨跌幅前三的行业分别是通信(5.80%)、计算机(4.55%)、电子(4.34%)。

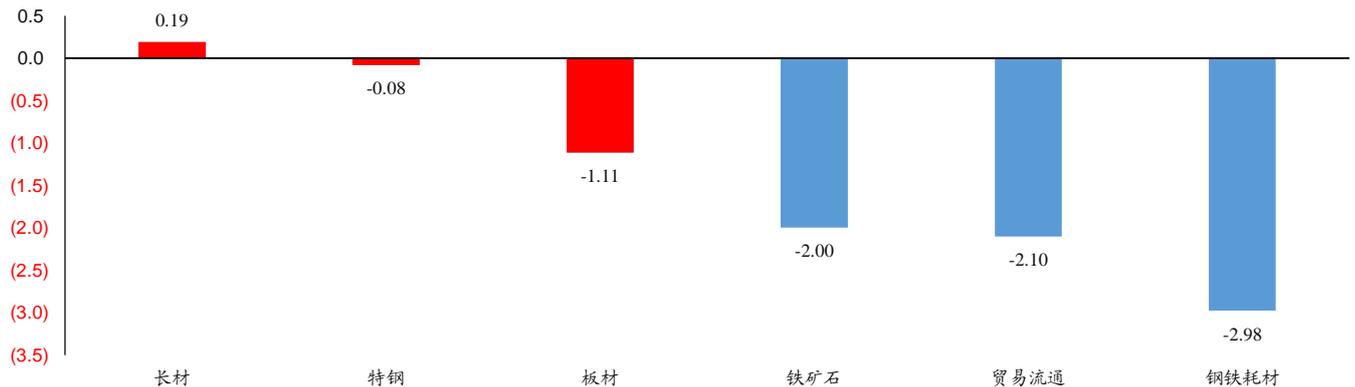
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周特钢板块下跌 0.08%，长材板块上涨 0.19%，板材板块下跌 1.11%；铁矿石板块下跌 2.00%，钢铁耗材板块下跌 2.98%，贸易流通板块下跌 2.100%。

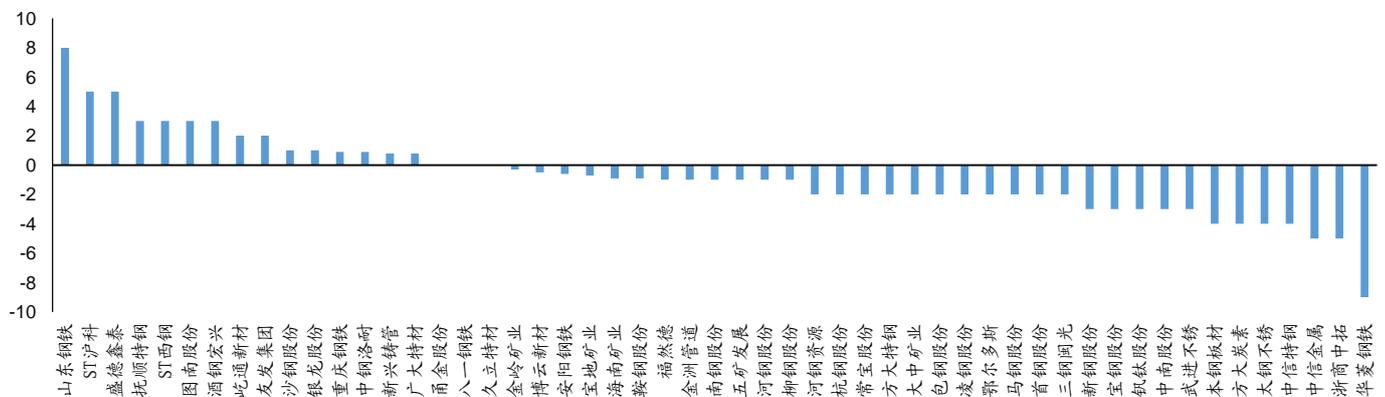
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为山东钢铁(7.76%)、ST 沪科(4.90%)、盛德鑫泰(4.90%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



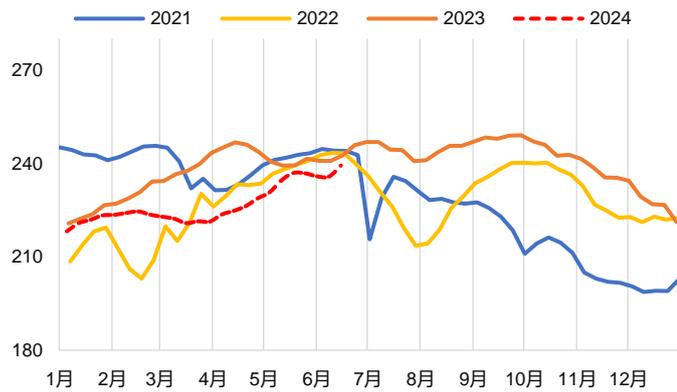
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

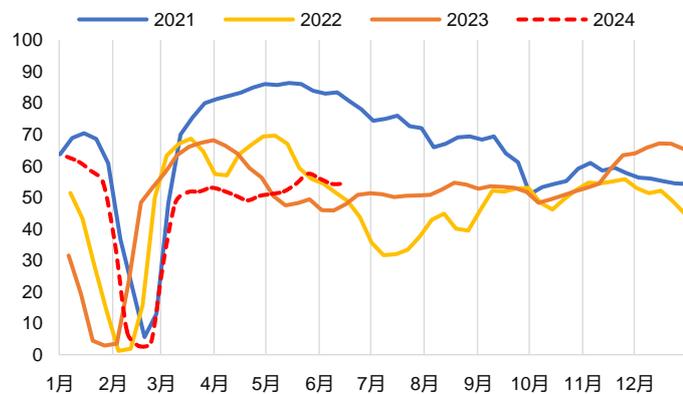
- 日均铁水产量：截至 6 月 14 日，日均铁水产量为 239.31 万吨，周环比增加 3.56 万吨，周环比增加 1.51%，同比下降 3.07%。
- 高炉产能利用率：截至 6 月 14 日，样本钢企高炉产能利用率 89.5%，周环比增加 1.39 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 6 月 14 日，样本钢企电炉产能利用率 54.4%，周环比增加 0.10 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 6 月 14 日，五大钢材品种产量 797.6 万吨，周环比增加 0.62 万吨，周环比增加 0.08%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



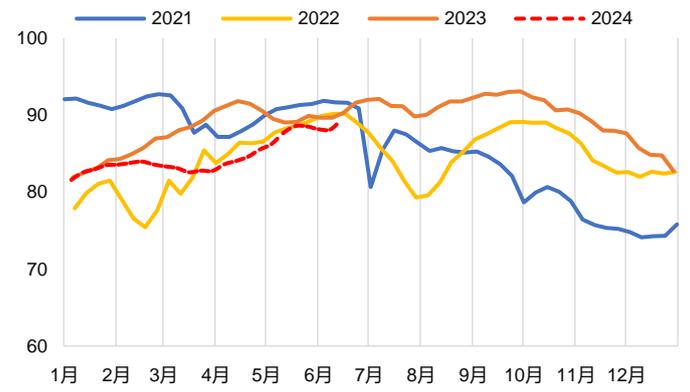
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



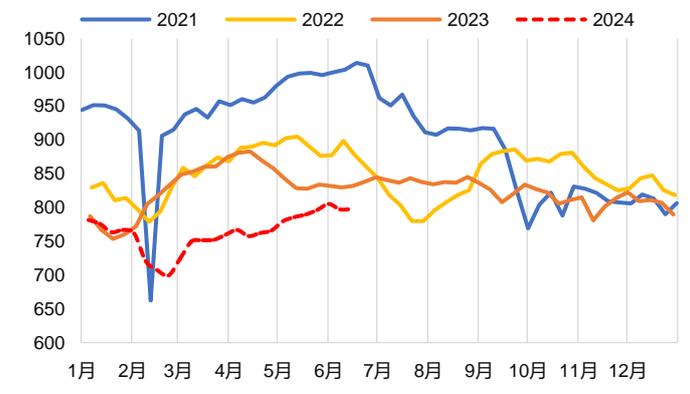
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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

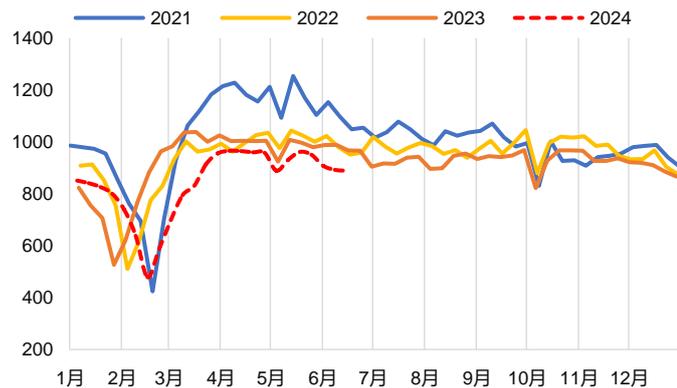
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

| 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 |
| 2024/6/14 | 232 | 92 | 228 | 86 | 159 | 798 |
| 2024/6/7 | 233 | 95 | 226 | 85 | 158 | 797 |
| 周变动 | -1 | -3 | 2 | 1 | 1 | 1 |
| 环比 | -0.28% | -3.02% | 0.74% | 1.62% | 0.70% | 0.08% |
| 2023/6/16 | 269 | 106 | 217 | 84 | 157 | 832 |
| 年变动 | 36 | 14 | -11 | -2 | -2 | 34 |
| 同比 | 13.44% | 13.43% | -5.17% | -2.76% | -1.56% | 4.13% |

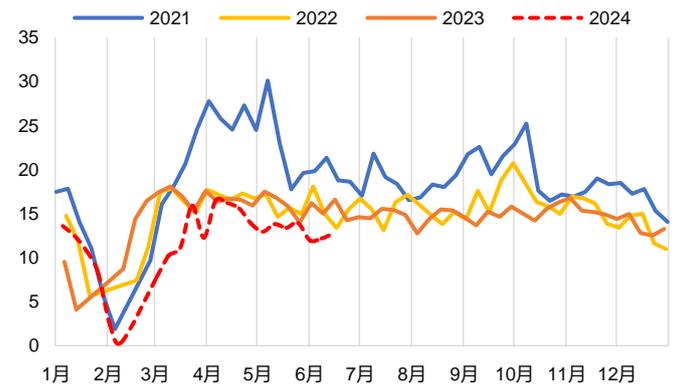
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至6月14日, 五大钢材品种消费量888.5万吨, 周环比下降3.59万吨, 周环比下降0.40%。
- 建筑用钢成交量: 截至6月14日, 主流贸易商建筑用钢成交量12.7万吨, 周环比增加0.58万吨, 周环比增加4.73%。

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)

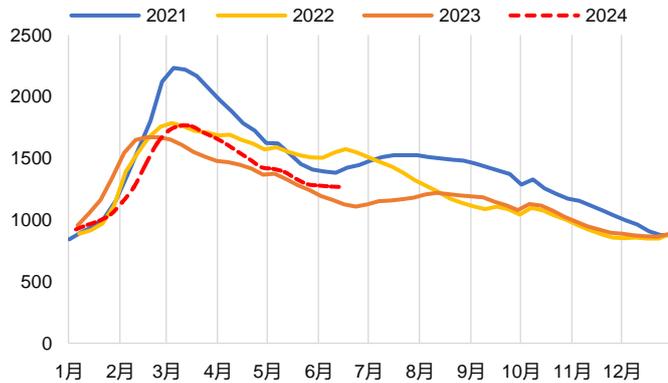
| 五大钢材品种消费量 | | | | | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2024/6/14 | 227 | 84 | 329 | 87 | 162 | 888 |
| 2024/6/7 | 231 | 88 | 330 | 85 | 158 | 892 |
| 周变动 | -4 | -4 | -1 | 2 | 4 | -4 |
| 环比 | -1.74% | -4.53% | -0.38% | 1.88% | 2.57% | -0.40% |
| 2023/6/16 | 294 | 117 | 312 | 85 | 158 | 967 |
| 年变动 | 67 | 34 | -17 | -2 | -4 | 78 |
| 同比 | 22.87% | 28.53% | -5.30% | -2.08% | -2.58% | 8.12% |

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、库存

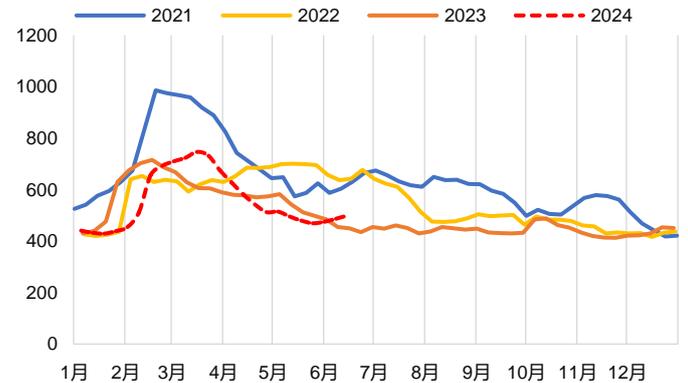
- 五大钢材品种社会库存：截至6月14日，五大钢材品种社会库存1267.5万吨，周环比下降3.72万吨，周环比下降0.29%，同比增加12.50%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至6月14日，五大钢材品种厂内库存499.3万吨，周环比增加12.46万吨，周环比增加2.56%，同比增加10.96%。

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 |
| 2024/6/14 | 571 | 83 | 325 | 147 | 142 | 1267 |
| 2024/6/7 | 571 | 83 | 325 | 148 | 145 | 1271 |
| 周变动 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4 | -4 |
| 环比 | 0.00% | 0.53% | -0.11% | -0.21% | -2.41% | -0.29% |
| 2023/6/16 | 546 | 96 | 265 | 116 | 105 | 1127 |
| 年变动 | -25 | 13 | -60 | -32 | -37 | -141 |
| 同比 | -4.59% | 13.24% | -22.72% | -27.31% | -35.10% | -12.50% |

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 |
| 2024/6/14 | 210 | 78 | 89 | 39 | 83 | 499 |
| 2024/6/7 | 205 | 71 | 90 | 39 | 82 | 487 |
| 周变动 | 5 | 7 | -1 | 0 | 1 | 12 |
| 环比 | 2.58% | 10.57% | -0.73% | -0.90% | 0.85% | 2.56% |
| 2023/6/16 | 202 | 53 | 89 | 31 | 75 | 450 |
| 年变动 | -8 | -25 | 0 | -8 | -8 | -49 |
| 同比 | -3.84% | -47.99% | -0.46% | -24.58% | -10.88% | -10.96% |

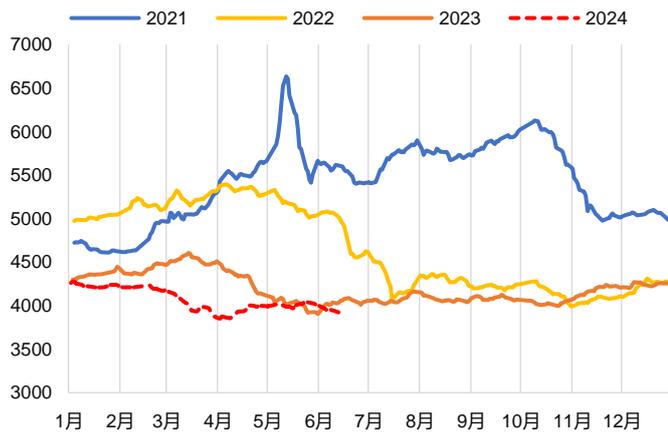
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

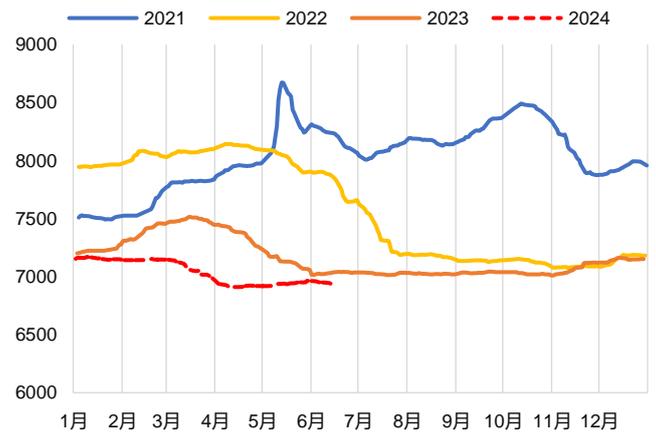
- 普钢综合指数: 截至6月14日, 普钢综合指数 3924.8 元/吨, 周环比下降 19.78 元/吨, 周环比下降 0.50%, 同比下降 3.26%。
- 特钢综合指数: 截至6月14日, 特钢综合指数 6942.6 元/吨, 周环比下降 7.00 元/吨, 周环比下降 0.10%, 同比下降 1.33%。

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)

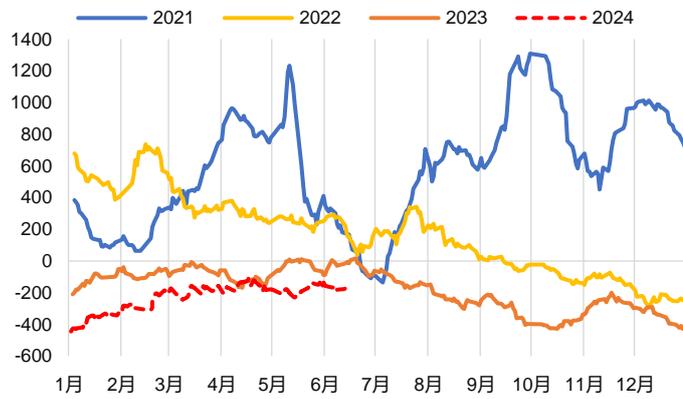
| 钢材分品种价格 | | | | | | | | | |
|-----------|--------------------------|----------------------|----------------|---------------|-------------|--------------|-----------------|-------------|------------|
| | 螺纹钢: HRB400E : Φ12 | 高线: HPB300: Φ8 | 冷轧板卷: 0.5mm | 热轧板 卷: 3mm | 普中板: 8mm | 造船板: 20mm | H型钢: 300*300 | 工字钢: 25# | 槽钢: 16# |
| 2024/6/14 | 3835 | 3935 | 4545 | 3852 | 4168 | 4303 | 3812 | 4004 | 3942 |
| 2024/6/7 | 3870 | 3967 | 4574 | 3869 | 4188 | 4318 | 3838 | 4040 | 3978 |
| 周变动 | -35 | -32 | -29 | -17 | -20 | -15 | -26 | -36 | -36 |
| 环比 | -0.90% | -0.81% | -0.63% | -0.44% | -0.48% | -0.35% | -0.68% | -0.89% | -0.90% |
| 2023/6/14 | 3997 | 4044 | 4758 | 3972 | 4479 | 4573 | 3771 | 4156 | 4066 |
| 年变动 | 162 | 109 | 213 | 120 | 311 | 270 | -41 | 152 | 124 |
| 同比 | 4.05% | 2.70% | 4.48% | 3.02% | 6.94% | 5.90% | -1.09% | 3.66% | 3.05% |

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

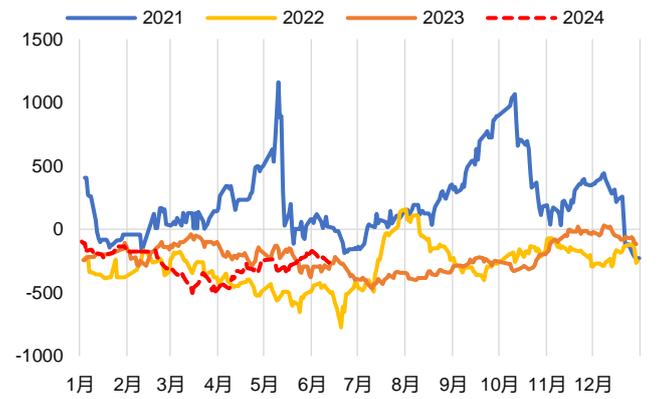
- 电炉吨钢利润: 截至6月14日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-233.15元/吨, 周环比增加10.2元/吨, 周环比增加4.20%。
- 高炉吨钢利润: 截至6月14日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-181元/吨, 周环比增加8.7元/吨, 周环比增加4.60%。

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)

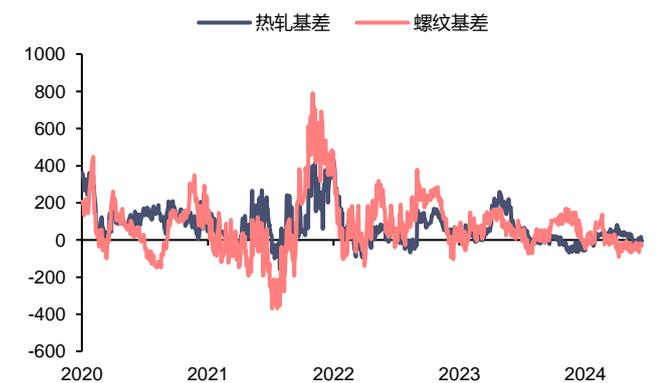


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

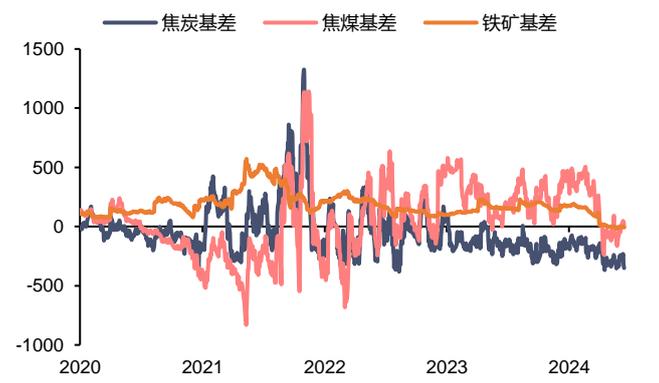
- 热轧基差: 截至6月14日, 热轧板卷现货基差为-6元/吨, 周环比增加12.0元/吨。
- 螺纹基差: 截至6月14日, 螺纹钢现货基差为-27元/吨, 周环比增加38.0元/吨。
- 焦炭基差: 截至6月14日, 焦炭现货基差为-351元/吨, 周环比下降78.5元/吨。
- 焦煤基差: 截至6月14日, 焦煤现货基差为-8元/吨, 周环比下降20.5元/吨。
- 铁矿石基差: 截至6月14日, 铁矿石现货基差为-5.5元/吨, 周环比增加1.0元/吨。

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)



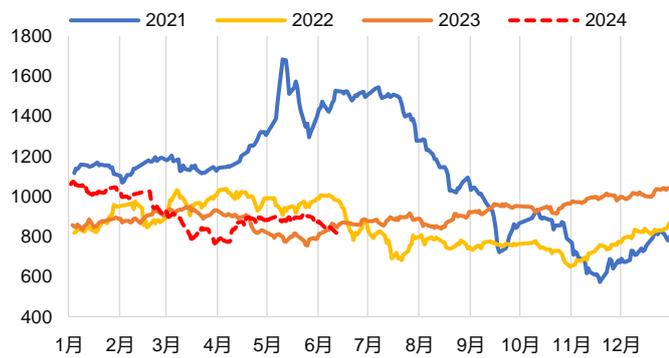
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

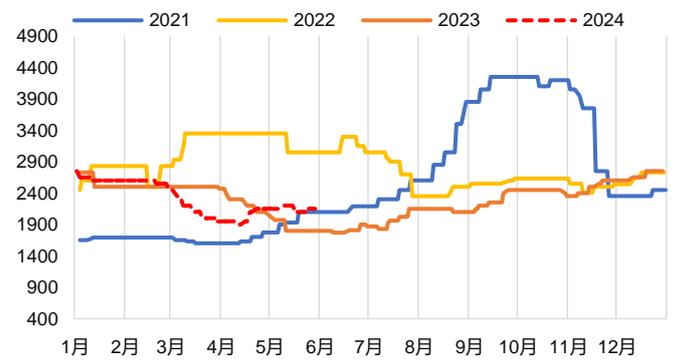
- 港口铁矿石价格: 截至6月14日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为835元/吨,周环比下降9.0元/吨,周环比下降1.07%。
- 港口炼焦煤价格: 截至6月14日,京唐港主焦煤库提价为2050元/吨,周环比下降50.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至6月14日,一级冶金焦出厂价格为2285元/吨,周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至6月14日,独立焦化企业吨焦平均利润为6元/吨,周环比下降26.0元/吨。
- 铁废价差: 截至6月14日,铁水废钢价差为-321.0元/吨,周环比下降5.3元/吨。

图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



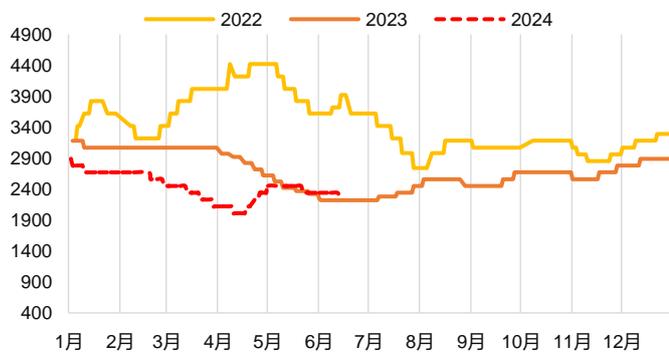
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



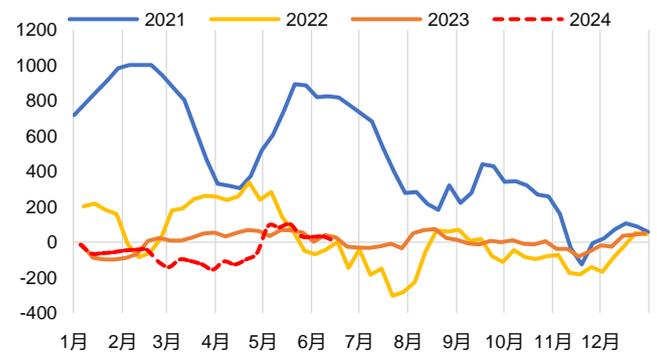
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 20: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



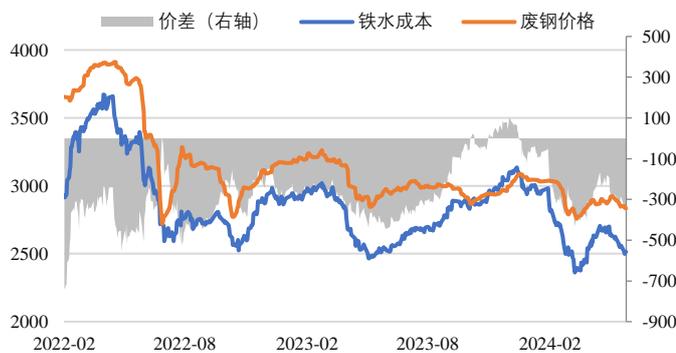
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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 | 6.80 | 119.4 | 129.6 | 144.6 | 157.0 | 0.54 | 0.58 | 0.65 | 0.71 | 12.6 | 11.6 | 10.4 | 9.6 |
| 华菱钢铁 | 4.65 | 50.8 | 55.4 | 62.7 | 65.3 | 0.74 | 0.80 | 0.91 | 0.95 | 6.3 | 5.8 | 5.1 | 4.9 |
| 南钢股份 | 5.04 | 21.3 | 24.0 | 26.8 | 28.8 | 0.34 | 0.39 | 0.43 | 0.47 | 14.6 | 12.9 | 11.6 | 10.8 |
| 武进不锈 | 8.02 | 3.5 | 4.5 | 5.2 | 5.8 | 0.63 | 0.81 | 0.93 | 1.04 | 12.7 | 9.9 | 8.6 | 7.7 |
| 中信特钢 | 14.33 | 57.2 | 65.0 | 72.0 | 78.2 | 1.13 | 1.29 | 1.43 | 1.55 | 12.7 | 11.1 | 10.0 | 9.3 |
| 甬金股份 | 17.76 | 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 | 5.26 | 7.8 | 8.0 | 8.7 | 9.4 | 0.88 | 0.89 | 0.96 | 1.04 | 6.0 | 5.9 | 5.5 | 5.0 |
| 首钢资源 | 2.88 | 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 | 18.08 | 9.1 | 11.4 | 13.2 | 15.0 | 1.40 | 1.75 | 2.01 | 2.29 | 12.9 | 10.3 | 9.0 | 7.9 |

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14日。

2、上市公司重点公告

【山东钢铁】山东钢铁股份有限公司关于控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告：2024年6月13日，山东钢铁股份有限公司接到控股股东山东钢铁集团有限公司通知，山钢集团于2024年6月13日通过集中竞价交易方式增持公司A股股份11,708,140股，占公司总股本的0.11%。山钢集团计划自2024年6月13日起12个月内，通过集中竞价交易方式增持公司A股股份，增持金额上限为10.00亿元人民币，增持金额下限为5.00亿元人民币（含2024年6月13日已增持金额）。

【重庆钢铁】重庆钢铁股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告：重庆钢铁股份有限公司于2024年6月5日召开第九届董事会第三十六次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司A股股份的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，回购的股份拟用于股权激励。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0.56%。2024年6月13日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份500万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.056%，购买的最高价为1.08元/股、最低价为1.07元/股，已支付的总金额为537万元（不含交易费用）。

【友发集团】天津友发钢管集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书：2024年6月11日，公司召开第五届董事会第七次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，公

司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，回购价格不超过人民币 8.39 元/股（含）。回购金额不低于人民币 10,000 万元，不高于人民币 20,000 万元（均含本数），本次回购的股份将用于转换公司可转债。

四、本周行业重要资讯

1、各地加快推进重大工程项目建设：各地一批重大工程项目高质量建设、高标准推进。西安东站高架候车层首个混凝土结构顺利浇筑完成，作为我国西北地区特大型铁路综合交通枢纽，西安东站建成投用后，预计旅客年发送量将达到 3650 万人次。在江苏，连接苏州、泰州、南通三地的张靖皋长江大桥北航道桥南锚碇刚封底完成，该桥是国家“十四五”期间重点推动建设的过江通道项目。浙江东部沿海风电场群的重要组成部分——华电玉环 1 号海上风电场南北两区实现并网发电，共设 32 台风电机组，总装机容量达到 229 兆瓦，预计年发电量为 6.5 亿度。国家重大水利工程湖南犬木塘水库工程发电机组成功并网，实现发电机组全部投产发电。水库灌区管网也在加紧建设。湖北省最大灌区——漳河灌区续建配套与现代化改造一期工程目前已进入冲刺阶段，预计 8 月完工。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24061008/F8ABB9C63F0D78A3.html>）

2、山东：确保完成国家下达的粗钢产量控制目标：山东省工信厅发布《实施先进制造业“2024 攻坚提质年”工作方案》，《方案》提到，加快重点行业转型发展。推动钢铁行业控住总量、优化提升、节能减排，确保完成国家下达的粗钢产量控制目标。按节点有序推进焦化行业产能整合转移、退出装置关停，严格落实年度产量 3200 万吨左右控制目标。推动炼化行业减量整小上大、减油增化延链，加快推动裕龙岛炼化一体化等重大项目建设，稳妥推进 200 万吨及以下淘汰类常减压炼油装置关闭退出。认真落实轮胎行业管理新政策，促进高性能子午胎、非公路轮胎等高端项目建设。大力发展合成氨下游高端化工产品项目，完成国家下达的 720 万吨化肥年度保供任务。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24061310/35B79B72A7286DEF.html>）

3、浙江省进一步明确钢铁企业停止执行差别化电价政策有关事项：为落实钢铁行业超低排放差别化电价政策，激励企业加快完成超低排放改造，根据《省发展改革委省生态环境厅关于对钢铁行业实施超低排放差别化电价政策的通知》（浙发改价格〔2021〕331 号）规定，有关事项进一步明确如下：一、通过超低排放要求的钢铁企业，根据省生态环境厅函告我委的通过时间，从通过月份 1 日起停止执行相应达标项目的差别化电价。二、原通过超低排放要求停止收取差别化电价时间与本通知不一致的，由供电企业按此文件规定组织退还通过月份相应达标项目的差别化电价电费。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24061413/FDAB7C6AD0D3EC0F.html>）

4、胡望明：提质增效，坚持做强做优不锈钢产业：6 月 11 日下午，宝武党委书记、董事长胡望明，总经理、党委副书记侯安贵来到太钢集团，胡望明指出，不锈钢是宝武的核心战略产品之一，太钢集团定位为宝武不锈钢产业一体化运营的旗舰平台公司、打造全球最具竞争力的不锈钢全产业链高科技企业，肩负着宝武不锈钢领域谋求头部位置的重任，要坚持做强、做优不锈钢产业的发展定位，锻长板补短板，打造差异化竞争优势，不断增强核心功能，提高核心竞争力。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24061408/9342BF876682D16F.html>）

5、湖南省：加大废钢资源回收利用：湖南省工信厅发布《关于深入推进全省工业领域清洁生产工作的实施意见》，其中要求钢铁行业。加大废钢资源回收利用，推广烧结烟气内循环、高炉炉顶均压煤气回收、转炉烟一次烟气干法除尘等技术改造，完成钢铁产能超低排放改造。推广热装热送、热轧全线温度精准控制等技术，推广低

温余热有机朗肯循环（ORC）发电、低温余热多联供等先进技术。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24061408/1CBD7827EED30B5E.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。