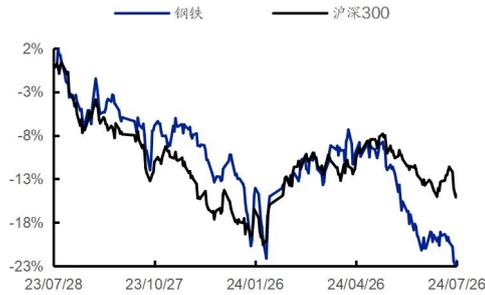


研究所:
证券分析师: 谢文迪 S0350522110004
xiewd@ghzq.com.cn
联系人: 林晓莹 S0350123070003
linxy02@ghzq.com.cn

负向正反馈极致演绎，路径曲折须注意

——钢铁与大宗商品行业周报

最近一年走势



行业相对表现	2024/07/26		
表现	1M	3M	12M
钢铁	-3.3%	-14.0%	-19.8%
沪深300	-2.0%	-4.9%	-12.7%

相关报告

《钢铁与大宗商品行业周报：“降息交易”范式易帜，衰退担忧主导市场（无评级）*钢铁*谢文迪》
——2024-07-15

《钢铁与大宗商品行业周报：油矿筹码再轮动，估值水平是核心（无评级）*钢铁*谢文迪》
——2024-07-01

《钢铁与大宗商品行业周报：筹码结构逆转，油铜比恢复（无评级）*钢铁*谢文迪》
——2024-06-17

《钢铁与大宗商品行业周报：强预期弱现实，商品价格涨跌互现（无评级）*钢铁*谢文迪》
——2024-06-03

《钢铁与大宗商品行业周报：房市政策提振黑色，美联储“转鹰”压制有色（无评级）*钢铁*谢文迪》
——2024-05-27

投资要点

- 美国通胀步伐放缓。**就业层面，美国本周（7月25日）首次申领失业救济人数降至23.5万，虽较前值24.5万有所下降，但已连续九周超过22万。经济数据方面，美国7月制造业PMI初值再度回落至50以下，6月成屋销售环比下降5.4%不及预期，6月除国防外的耐用品新增订单（初值）季调环比下降明显（-7.1%），多指标表明美国经济数据不佳。美国6月CPI数据超预期放缓，前纽约联储主席杜德利指出美联储降息事宜应提上日程，通过降息以避免不必要的风险。市场对9月降息的预期大部分已经反映在价格中，短期内利率水平将维持高位，后续主要关注失业率和核心通胀两个关键指标。欧元区的制造业表现也不及市场预期，欧元区7月制造业PMI初值45.6，预期46.1，已经连续两年处于收缩状态。
- 本周国内宏观焦点集中在降息和人民币升值上。**在7月22日央行下调公开市场7天逆回购利率0.1pct的前提下，央行下调了各期限LPR利率10个基点，银行息差压力略有缓解；同时7月25日央行以利率招标方式开展2000亿元MLF操作，中标利率2.30%，较前次下调20个基点，六大国有银行集体下调存款利率。LPR虽降，但A股市场情绪依旧低迷。随着7月25日人民币跳涨，市场做多情绪有所回升。总体而言，随着海外降息周期的到来，国内货币政策的可操作空间扩大。近期日元兑美元大幅升值、中国上半年外贸顺差较高的效应开始发酵，都将增加人民币升值的概率。
- 黑色：1) 螺纹：本周（07.22-07.26，全文同）螺纹期价环比下降。**本周钢厂全面亏损，停产检修增多，淡季需求低迷。受新国标事件影响，部分市场抛售压力较大，价格下挫明显。同时7月专项债发行整体慢于时序进度，钢价面临下行压力。低利润下螺纹钢产量存下降空间，库存下降有望延续，叠加市场旧标过渡的悲观情绪也有所消化，我们预计短期螺纹价格企稳调整为主。**2) 铁矿石：本周铁矿石期货价格明显回落。**价格方面，本周风险偏好进一步走弱，港口库存未改上升趋势。黑色市场悲观情绪蔓延，市场负向的正反馈预期导致矿价明显回落。钢厂利润降至年度低点，钢厂采购意愿下降。前期发运稳定在2900万吨量级左右，铁矿石到港量预计短期内保持低水平。当前铁矿石基本面整体偏弱，我们预计矿价仍然承压，需关注需求变化。**3) 煤炭：本周焦煤期货市场弱势运行。**煤焦方面，整体供应平稳，随着上周重要会议结束，煤矿已恢复生产，本周原

煤产量有所提升。而需求方面，下游焦企拿货不积极。季节性淡季下成材成交较差，在成本支撑转弱、钢厂利润亏损的情况下，短期煤焦或延续弱势运行。**动力煤方面**，受安监、环保因素影响，陕西、内蒙古地区供应偏紧，陕西地区供应小幅波动；矿区整体拉运一般。港口市场维稳运行，港口库存仍在高位。近期多地持续高温，叠加工业用电支撑，电厂日耗高于2023年同期。但整体上电厂库存充足，长协煤及进口煤供应稳定，市场采购增长有限，刚需采购压价为主。我们预计短期动力煤低波运行，需关注后续天气变化及电厂日耗情况。

- **有色：1) 铜：本周铜价震荡走跌。**国内外悲观情绪持续，美国经济数据不佳，劳动力市场的短暂改善也难改市场担忧局面。消费端尽管有所改善，但受限于前期部分下游补库完毕。供应端高产但再生铜政策收紧增加风险；国内经济数据欠佳，虽有央行降息托底，但宏观依旧偏空；产业层面，下游消费无明显改善，整体来看，铜价短期仍存下行压力。**2) 铝：本周铝价下行，本周铝价走势跟随铜价。**美国6月成屋销售（年化）下降，7月Markit制造业PMI初值创7个月新低；欧元区7月制造业PMI初值45.6，多项经济指标加剧了市场对海外经济前景的忧虑。国内宏观情绪低迷，二十届三中全会后，政策对市场情绪的正面影响正在逐步积累，7月央行下调1年期、5年期LPR10个bp也未能明显改善市场情绪。展望后市，铝供应进一步增加空间有限，价格回落后或重新刺激需求，铝价震荡为主。
- **原油：本周国际油价下跌。**近期油价主要围绕弱需求、地缘情况运行。周初，因巴以停火预期增强，油价下挫，周三，美国库存减少，季节性利好延续，油价回升。产业层面，俄罗斯表态将继续支持减产，供应缩减预期有望延续。我们预计短期国际油价区间震荡。
- **纯碱：本周纯碱市场偏弱。**本周纯碱供应增加，纯碱开工、产量周环比增加，但企业发货缓慢，库存增加明显，主要集中在重碱。本周纯碱需求平稳，下游企业持观望态度，采购谨慎，预计7月底或8月初将补充库存。短期浮法、光伏生产稳定，我们预计纯碱现货价格持稳运行。
- **风险提示：政策调控力度超预期，制造业回暖不及预期，宏观经济波动，地缘环境超预期，整体大盘表现不佳。**

内容目录

1、 本周观点	6
2、 本周行情回顾	8
2.1、 板块涨跌幅	8
2.2、 主要大宗商品价格行情回顾	9
2.3、 个股涨跌幅前五	10
3、 市场跟踪	13
3.1、 螺纹钢	13
3.2、 铁矿石	14
3.3、 铜	16
3.4、 铝	18
3.5、 玻璃	19
3.6、 纯碱	21
3.7、 焦煤	22
3.8、 原油	25
4、 重要新闻	27
4.1、 宏观新闻	27
4.2、 行业新闻	29
5、 风险提示	31

图表目录

图 1: 重点指数累计涨跌幅	8
图 2: 07.22-07.26 行业周涨跌幅 (申万一级指数)	8
图 3: 07.22-07.26 子行业周涨跌幅 (申万三级指数)	9
图 4: 主要大宗商品价格跟踪	9
图 5: 本周钢铁板块领涨个股	10
图 6: 本周钢铁板块领跌个股	10
图 7: 本周工业金属&贵金属板块领涨个股	11
图 8: 本周工业金属&贵金属板块领跌个股	11
图 9: 本周基础化工板块领涨个股	11
图 10: 本周基础化工板块领跌个股	11
图 11: 本周煤炭及能源板块领涨个股	12
图 12: 本周煤炭及能源板块领跌个股	12
图 13: 螺纹钢期货价格	13
图 14: 上海螺纹钢价格	13
图 15: 螺纹 10-1 月价差	13
图 16: 螺纹钢总库存	13
图 17: 螺纹钢产量	14
图 18: 247 家钢厂盈利面	14
图 19: 铁矿石期货价格 (元/吨)	14
图 20: 澳大利亚 PB 粉矿价格 (61.5%, 青岛港, 元/湿吨)	14
图 21: 三大矿山铁矿发运量	14
图 22: 澳洲、巴西铁矿总发运量	14
图 23: 中国 45 港口铁矿库存	15
图 24: 中国 45 港口铁矿日均疏港量	15
图 25: 本周全国 247 家高炉开工率	15
图 26: 全国日均铁水产量(247 家)	15
图 27: 阴极铜期货收盘价	16
图 28: LME3 个月铜期货收盘价	16
图 29: 全国铜库存 (含保税区)	16
图 30: 美国十年期通胀预期	16
图 31: 本周 LME 铜库累库, LME 铜现货贴水走弱	17
图 32: COMEX 铜机构净多头持仓数量及占比	17
图 33: 广东市场无氧铜杆加工费	17
图 34: SHFE 铝价格走势	18
图 35: LME 铝价格走势	18
图 36: 现货铝价格走势	18
图 37: 电解铝企业周产量 (万吨)	18
图 38: 主要市场电解铝出库量	18
图 39: 主要市场电解铝库存	18
图 40: SHFE 铝库存	19
图 41: LME 铝库存	19
图 42: 玻璃主力合约期货价格	19
图 43: 平板玻璃现货价格	19
图 44: 玻璃现期价差	20

图 45: 玻璃 9-1 月价差	20
图 46: 浮法玻璃在生产产线条数	20
图 47: 浮法玻璃开工率	20
图 48: 浮法玻璃企业库存	20
图 49: 纯碱期货收盘价	21
图 50: 轻、重纯碱现价走势	21
图 51: 纯碱产量	21
图 52: 纯碱库存	21
图 53: 纯碱出货量	22
图 54: 轻重碱出货量	22
图 55: 纯碱理论利润 (按生产工艺分类)	22
图 56: 焦煤期货价格 (元/吨)	23
图 57: 炼焦煤现价 (元/吨)	23
图 58: 国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存	23
图 59: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤总库存	23
图 60: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤平均可用天数	23
图 61: 煤炭进口量处于高位	23
图 62: 动力煤终端日耗	24
图 63: 焦炭期货价格走势	24
图 64: 焦炭现价走势	24
图 65: 中国粗钢日均产量	24
图 66: 国内 247 家样本钢厂焦炭库存	24
图 67: 国内 247 家样本钢厂焦炭平均可用天数	24
图 68: 布伦特原油期现价走势	25
图 69: 布伦特-迪拜现货价差	25
图 70: ESPO-布伦特现货价差	25
图 71: 全球商业航班 (7dma)	25
图 72: 美国丙烷/丙烯表观消费量	26
图 73: 美国航煤表观消费量	26
图 74: 美国馏分燃料油表观消费量	26
图 75: 美国车用汽油表观消费量	26
图 76: 美国石油战略储备库存	26
图 77: 美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备)	26
表 1: 重点指数周表现 (07.22-07.26)	8

1、本周观点

美国通胀步伐放缓。就业层面，美国本周（7月25日）首次申领失业救济人数降至23.5万，虽较前值24.5万有所下降，但已连续九周超过22万。经济数据方面，美国7月制造业PMI初值再度回落至50以下，6月成屋销售环比下降5.4%不及预期，6月除国防外的耐用品新增订单（初值）季调环比下降明显（-7.1%），多指标表明美国经济数据不佳。美国6月CPI数据超预期放缓，前纽约联储主席杜德利指出美联储降息事宜应提上日程，通过降息以避免不必要的风险。市场对9月降息的预期大部分已经反映在价格中，短期内利率水平将维持高位，后续主要关注失业率和核心通胀两个关键指标。欧元区的制造业表现也不及市场预期，欧元区7月制造业PMI初值45.6，预期46.1，已经连续两年处于收缩状态。

本周国内宏观焦点集中在降息和人民币升值上。在7月22日央行下调公开市场7天逆回购利率0.1pct的前提下，央行下调了各期限LPR利率10个基点，银行息差压力略有缓解；同时7月25日央行以利率招标方式开展2000亿元MLF操作，中标利率2.30%，较前次下调20个基点，六大国有银行集体下调存款利率。LPR虽降，但A股市场情绪依旧低迷。随着7月25日人民币跳涨，市场做多情绪有所回升。总体而言，随着海外降息周期的到来，国内货币政策的可操作空间扩大。近期日元兑美元大幅升值、中国上半年外贸顺差较高的效应开始发酵，都将增加人民币升值的概率。

黑色：1）螺纹：本周（07.22-07.26，全文同）螺纹期价环比下降。本周钢厂全面亏损，停产检修增多，淡季需求低迷。受新国标事件影响，部分市场抛售压力较大，价格下挫明显。同时7月专项债发行整体放缓，钢价面临下行压力。低利润下螺纹钢产量存下降空间，库存下降有望延续，叠加市场旧标过渡的悲观情绪也有所消化，我们预计短期螺纹价格企稳调整为主。

铁矿石：本周铁矿石期货价格明显回落。价格方面，本周风险偏好进一步走弱，港口库存未改上升趋势。黑色市场悲观情绪蔓延，市场负向的正反馈预期导致矿价明显回落。钢厂盈利面已跌至年内新低，在钢厂大面积亏损的情况下，钢厂采购积极性降低，按需少量采购。前期发运稳定在2900万吨量级左右，预计短期铁矿到港稳定在低位。当前铁矿石基本面整体偏弱，我们短期预计矿价仍然承压，需关注后续需求情况。

3）煤炭：本周焦煤期货市场弱势运行。煤焦方面，整体供应平稳，随着上周重要会议结束，煤矿已恢复生产，本周原煤产量有所提升。而需求方面，下游焦企拿货不积极。季节性淡季下成材成交较差，在成本支撑转弱、钢厂利润亏损的情况下，短期煤焦或延续弱势运行。**动力煤方面**，受安监、环保因素影响，陕西、内蒙古地区供应偏紧，陕西地区供应小幅波动；矿区整体拉运一般。港口市场维稳运行，港口库存仍在高位。近期多地持续高温，叠加工业用电支撑，电厂日耗高于2023年同期。但整体上电厂库存充足，长协煤及进口煤供应稳定，市场采购增长有限，刚需采购压价为主。我们预计短期动力煤低波运行，需关注后续天气变化及电厂日耗情况。

有色：1) 铜：本周铜价震荡走跌。国内外悲观情绪持续，美国经济数据不佳，劳动力市场的短暂改善也难改市场担忧局面。消费端尽管有所改善，但受限于前期部分下游补库完毕。供应端高产但再生铜政策收紧增加风险；国内经济数据欠佳，虽有央行降息托底，但宏观依旧偏空；产业层面，下游消费无明显改善，整体来看，铜价短期仍存下行压力。

2) 铝：本周铝价下行。本周铝价走势跟随铜价。美国6月成屋销售（年化）下降，7月Markit制造业PMI初值创7个月新低；欧元区7月制造业PMI初值45.6，多项经济指标加剧了市场对海外经济前景的忧虑。国内宏观情绪低迷，二十届三中全会后，政策对市场情绪的正面影响正在逐步积累，7月央行下调1年期、5年期LPR10个bp也未能明显改善市场情绪。展望后市，铝供应进一步增加空间有限，价格回落后或重新刺激需求，铝价震荡为主。

原油：本周国际油价下跌。近期油价主要围绕弱需求、地缘情况运行。周初，因巴以停火预期增强，油价下挫，周三，美国库存减少，季节性利好延续，油价回升。产业层面，俄罗斯表态将继续支持减产，供应缩减预期有望延续。我们预计短期国际油价区间震荡。

纯碱：本周纯碱市场偏弱。本周纯碱供应增加，纯碱开工、产量周环比增加，但企业发货缓慢，库存增加明显，主要集中在重碱。本周纯碱需求平稳，下游企业持观望态度，采购谨慎，预计7月底或8月初将补充库存。短期浮法、光伏生产稳定，我们预计纯碱现货价格持稳运行。

2、本周行情回顾

2.1、板块涨跌幅

本周（07.22-07.26，全文同）钢铁板块跑赢上证综指；有色金属、基础化工、煤炭、石油石化板块均跑输上证综指。本周上证综指收于 2890.90 点，周环比下滑 3.1%；钢铁板块指数下跌 2.7%，跑赢上证综指；有色金属/基础化工/煤炭/石油石化板块指数分别下跌 7.1%/3.5%/3.9%/3.9%，跑输上证综指。本周上证综指成交额周环比下滑 0.9%，除石油石化板块外，钢铁/有色金属/基础化工/煤炭板块成交额周环比均有所下滑。

表 1：重点指数周表现（07.22-07.26）

指数	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周成交额环比
上证综指	-3.1%	-2.6%	-2.8%	14610	-0.9%
SW 钢铁	-2.7%	-1.8%	-12.2%	149	-3.9%
SW 有色金属	-7.1%	-6.5%	-4.0%	1443	-19.4%
SW 基础化工	-3.5%	-5.7%	-17.2%	1142	-4.4%
SW 煤炭	-3.9%	-10.9%	-0.2%	283	-2.1%
SW 石油石化	-3.9%	-6.1%	1.3%	382	3.9%

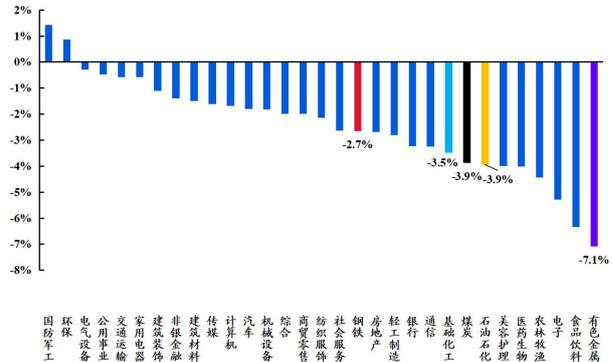
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 1：重点指数累计涨跌幅



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 2：07.22-07.26 行业周涨跌幅（申万一级指数）

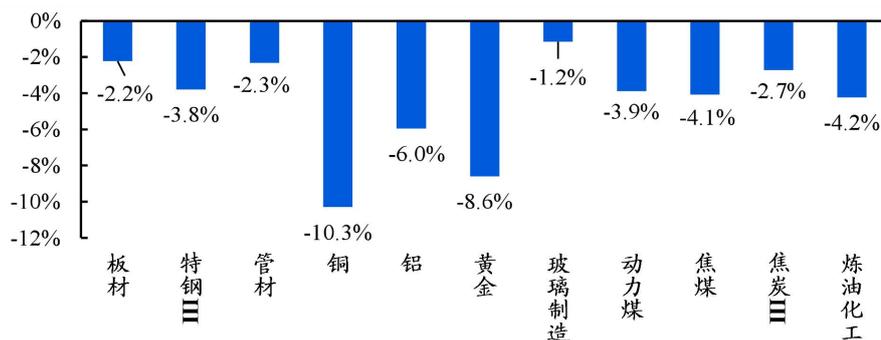


资料来源：WIND，国海证券研究所

注：颜色代表：红色-钢铁行业；橙色-石油石化；紫色-有色金属；黑色-煤炭；青色-基础化工。

板块细分子行业中，按申万三级指数：板材、特钢、管材、铜、铝、黄金、玻璃制造、动力煤、焦煤、焦炭、炼化化工涨跌幅分别为 -2.2%/-3.8%/-2.3%/-10.3%/-6.0%/-8.6%/-1.2%/-3.9%/-4.1%/-2.7%/-4.2%。

图 3: 07.22-07.26 子行业周涨跌幅 (申万三级指数)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

2.2、主要大宗商品价格行情回顾

黑色: 黑色板块降幅明显。本周螺纹钢/热轧卷板/铁矿石/焦煤/焦炭期货主力合约最新报价分别为 3371/3557/779/1488/2085 元/吨, 周环比分别变动 -3.10%/-2.95%/-3.17%/-3.63%/-4.45%。

图 4: 主要大宗商品价格跟踪

类别	商品主力合约	07.22-07.26 一周趋势	周涨跌幅 (%)	30日涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
黑色	螺纹钢		-3.10%	-4.88%	-15.77%
	热轧卷板		-2.95%	-5.02%	-13.54%
	铁矿石		-3.17%	-5.58%	-20.43%
	焦煤		-3.63%	-5.47%	-21.19%
	焦炭		-4.45%	-7.33%	-16.32%
有色	阴极铜		-3.17%	-5.38%	7.59%
	铝		-1.86%	-5.27%	-1.31%
	锌		-3.62%	-8.37%	4.90%
	黄金		-1.51%	1.06%	15.71%
	白银		-5.80%	-6.79%	21.05%
能化及建材	布伦特原油		-1.82%	-6.11%	5.31%
	沥青		-0.58%	-1.62%	-1.86%
	PTA		-0.82%	-3.40%	-2.39%
	天然橡胶		-1.58%	-3.95%	1.38%
	纯碱		-5.37%	-12.37%	-10.27%
	玻璃		-3.67%	-10.90%	-27.34%

资料来源: WIND, 国海证券研究所

有色: 有色价格走跌, 白银跌幅较大。本周阴极铜/铝/锌期货主力合约最新报价分别为 74150/19250/22600 元/吨, 周环比分别变动 -3.17%/-1.86%/-3.62%。贵

金属黄金、白银期货主力合约最新报价分别为 557.38 元/克、7234 元/千克，周环比分别为-1.51%、-5.80%。

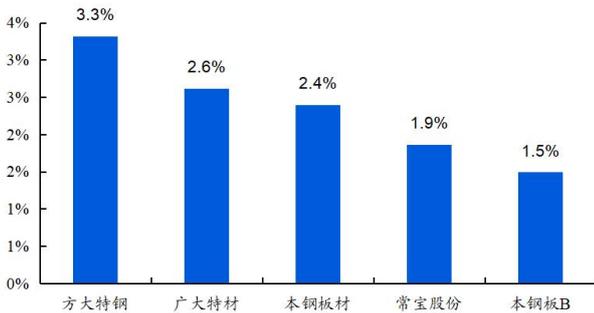
能化及建材：建材板块跌幅明显，能化板块弱势运行。本周布伦特原油、沥青期货主力合约最新报价分别为 81.13 美元/桶、3590 元/吨，周环比分别变动 -1.82%/-0.58%。化工板块 PTA/天然橡胶/纯碱/玻璃期货主力合约最新报价分别为 5794/14365/1834/1390 元/吨，周环比分别为-0.82%/-1.58%/-5.37%/-3.67%。

2.3、个股涨跌幅前五

钢铁板块：方大特钢领涨，西宁特钢领跌

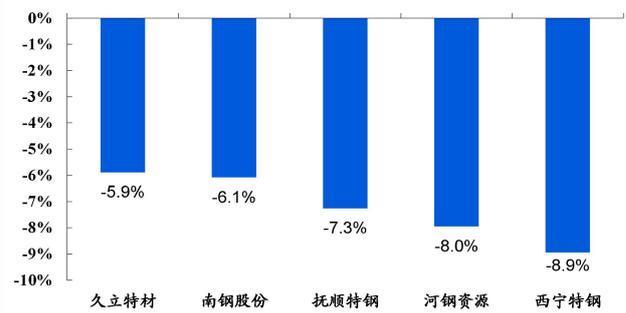
从个股周度表现看，本周钢铁板块涨跌幅前五个股包括方大特钢 (+3.3%)、广大特材 (+2.6%)、本钢板材 (+2.4%)、常宝股份 (+1.9%)、本钢板 B (+1.5%)；涨跌幅后五个股包括西宁特钢 (-8.9%)、河钢资源 (-8.0%)、抚顺特钢 (-7.3%)、南钢股份 (-6.1%)、久立特材 (-5.9%)。

图 5：本周钢铁板块领涨个股



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 6：本周钢铁板块领跌个股

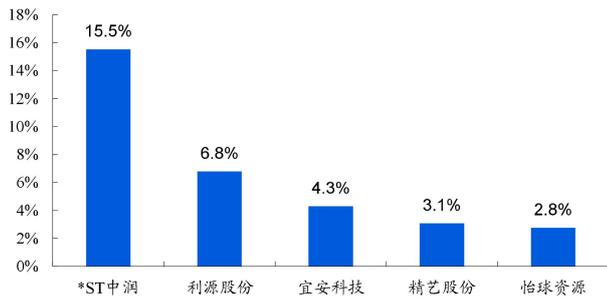


资料来源：WIND，国海证券研究所

工业金属&贵金属板块：*ST 中润领涨，华钰矿业领跌

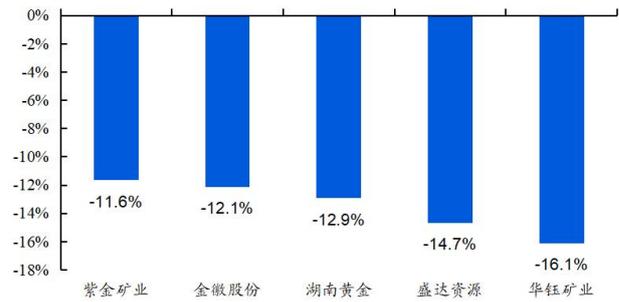
本周工业金属&贵金属板块涨跌幅前五个股包括*ST 中润 (+15.5%)、利源股份 (+6.8%)、宜安科技 (+4.3%)、精艺股份 (+3.1%)、怡球资源 (2.8%)；涨跌幅后五个股包括华钰矿业 (-16.1%)、盛达资源 (-14.7%)、湖南黄金 (-12.9%)、金徽股份 (-12.1%)、紫金矿业 (-11.6%)。

图 7：本周工业金属&贵金属板块领涨个股



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 8：本周工业金属&贵金属板块领跌个股

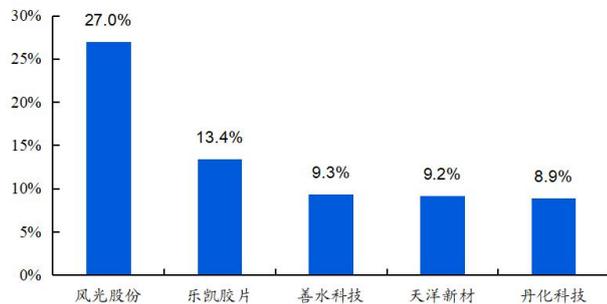


资料来源：WIND，国海证券研究所

基础化工板块：风光股份领涨，双乐股份领跌

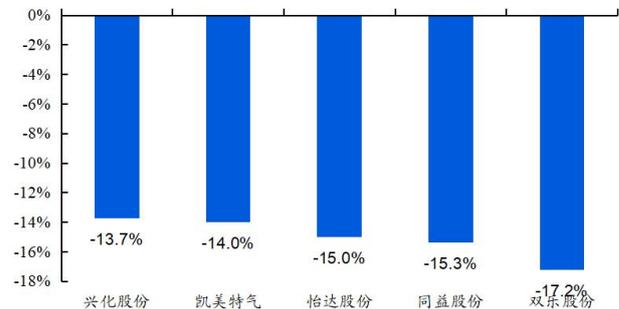
本周基础化工板块涨跌幅前五个股包括风光股份(+27.0%)、乐凯胶片(+13.4%)、善水科技(+9.3%)、天洋新材(+9.2%)、丹化科技(8.9%)；涨跌幅后五个股包括双乐股份(-17.2%)、同益股份(-15.3%)、怡达股份(-15.0%)、凯美特气(-14.0%)、兴化股份(-13.7%)。

图 9：本周基础化工板块领涨个股



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 10：本周基础化工板块领跌个股

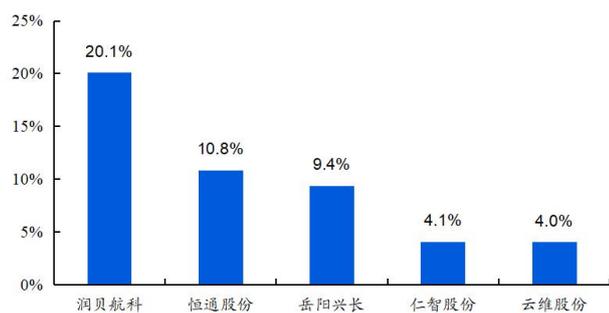


资料来源：WIND，国海证券研究所

煤炭及能源板块：润贝航科领涨，恒逸石化领跌

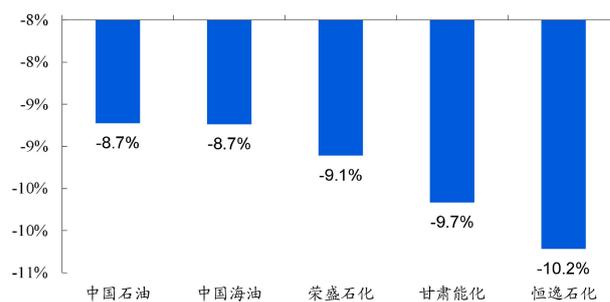
本周能源板块涨跌幅前五个股包括润贝航科(+20.1%)、恒通股份(+10.8%)、岳阳兴长(+9.4%)、仁智股份(+4.1%)、云维股份(4.0%)；涨跌幅后五个股包括恒逸石化(-10.2%)、甘肃能化(-9.7%)、荣盛石化(-9.1%)、中国海油(-8.7%)、中国石油(-8.7%)。

图 11: 本周煤炭及能源板块领涨个股



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 12: 本周煤炭及能源板块领跌个股



资料来源: WIND, 国海证券研究所

3、市场跟踪

3.1、螺纹钢

本周螺纹钢期价环比下降。截至7月26日，螺纹钢主力合约期货收盘价为3371元/吨，周环比下降3.1%，月度环比下降4.9%，较去年同期下滑12.7%。

本周螺纹10-1月差扩大。截至7月26日，螺纹10-1月价差由-72元/吨变化至-87元/吨。

图 13：螺纹钢期货价格



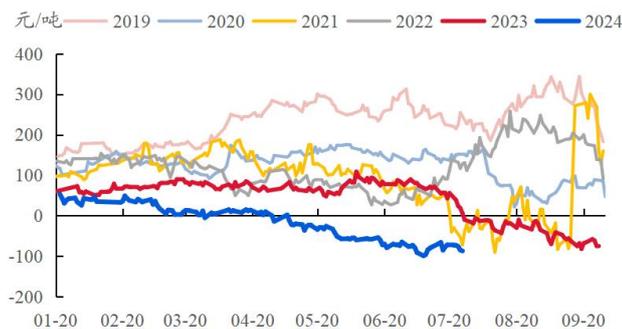
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 14：上海螺纹钢价格



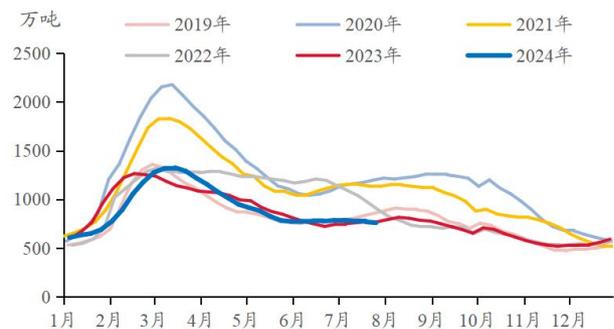
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 15：螺纹 10-1 月价差



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 16：螺纹钢总库存

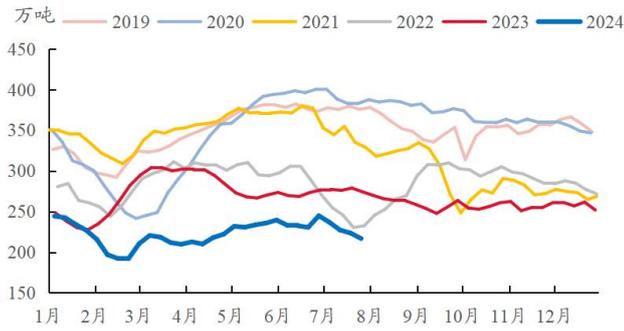


资料来源：iFinD，国海证券研究所

截至7月26日，螺纹钢总库存760.24万吨（其中社会库存566.59万吨，钢厂库存193.65万吨），周环比下降1.3%，月度环比下降3.1%，较去年同期下滑1.4%。

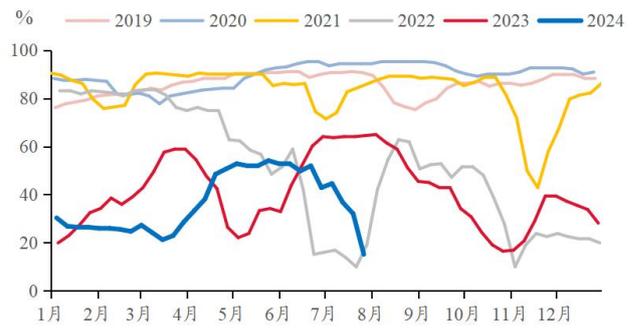
本周钢厂盈利面下滑明显。本周247家钢厂盈利面为15.15%，较上周下滑16.88pct。

图 17: 螺纹钢产量



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 18: 247 家钢厂盈利面

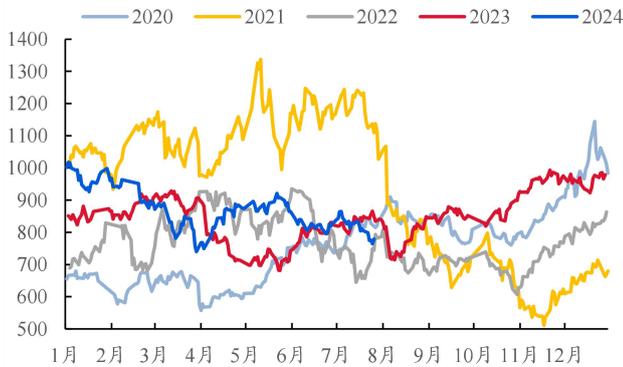


资料来源: iFinD, 国海证券研究所

3.2、铁矿石

本周铁矿石期货价格周环比下降。截至 7 月 26 日, 铁矿石主力合约期货收盘价为 779 元/吨, 周环比下降 3.2%, 月度环比下降 5.0%, 较去年同期下滑 6.7%。

图 19: 铁矿石期货价格 (元/吨)



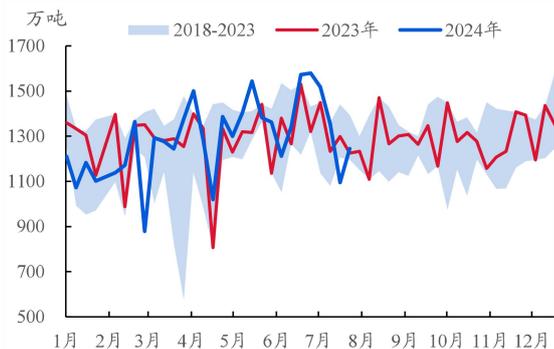
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 20: 澳大利亚 PB 粉矿价格 (61.5%, 青岛港, 元/湿吨)



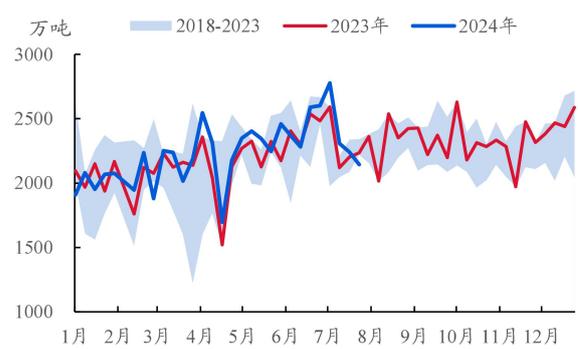
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 21: 三大矿山铁矿产量



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 22: 澳洲、巴西铁矿总发运量

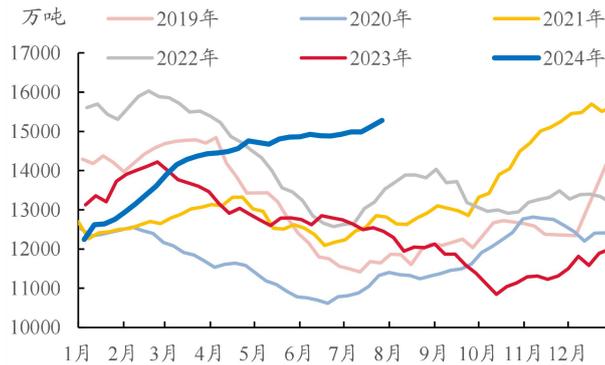


资料来源: iFinD, 国海证券研究所

现价方面，截至7月26日，进口矿（61.5%PB粉矿-青岛港）报价777元/湿吨，周环比降低3.1%。

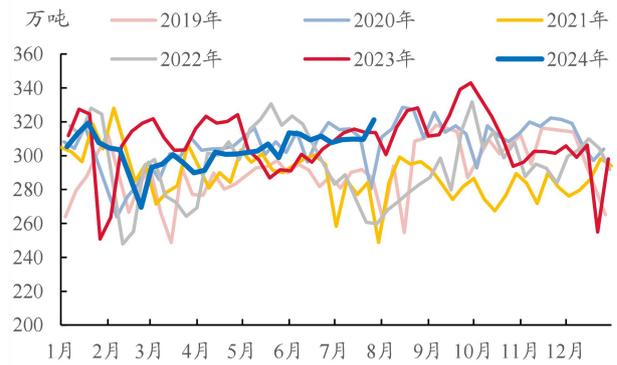
截至7月19日当周，澳洲、巴西总发运量2144.4万吨，周环比下降4.3%；同期全球铁矿石发运总量2910.1万吨，环比增加3.5%，非主流铁矿发运量增加；中国45港到港总量2376.2万吨，环比下降17.1%；截至7月26日当周，中国45港口铁矿库存15279.94万吨，环比上涨1.0%。

图 23：中国 45 港口铁矿库存



资料来源：iFinD，国海证券研究所

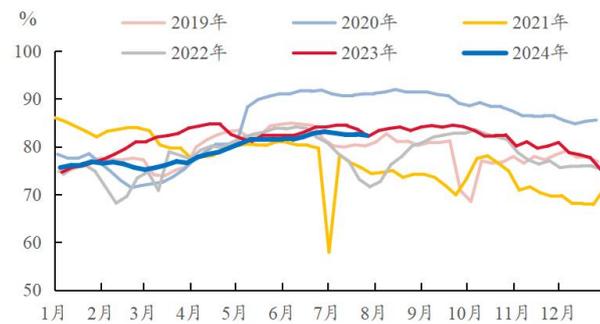
图 24：中国 45 港口铁矿日均疏港量



资料来源：iFinD，国海证券研究所

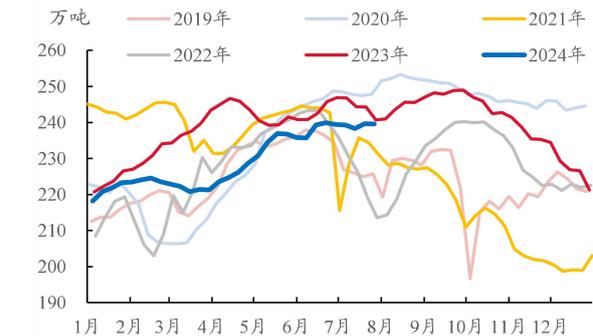
需求方面，本周中国45港口日均疏港量309.884万吨，周环比上涨0.1%。钢厂开工方面，本周全国247家高炉开工率为82.33%，周环比降低0.3pct；247家高炉炼铁产能利用率为89.61%，周环比降低0.01pct。

图 25：本周全国 247 家高炉开工率



资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 26：全国日均铁水产量(247 家)



资料来源：iFinD，国海证券研究所

本周铁矿石基本面供需双弱。供应方面，受前期铁矿石发运的影响，本周到港量弱于上期；需求方面，因周内高炉检修多于复产，铁水产出量小幅回落（-0.04万吨）。库存端，45港口库存再度攀升，绝对值处于近5年同期高位。

价格方面，本周风险偏好进一步走弱，港口库存未改上升趋势。黑色市场悲观情绪蔓延，市场负向的正反馈预期导致矿价明显回落。钢厂盈利面已跌至年内新低，在钢厂大面积亏损的情况下，钢厂采购积极性降低，按需少量采购。前期发运稳

定在 2900 万吨量级左右，预计短期铁矿到港稳定在低位。当前铁矿石基本面整体偏弱，我们短期预计矿价仍然承压，需关注后续需求情况。

3.3、铜

本周铜价周环比走弱。截至 7 月 26 日，阴极铜主力合约期货收盘价为 74150 元/吨，周环比下降 3.2%；LME3 个月铜收盘价为 9073 美元/吨，周环比下降 2.3%，月度环比下降 5.4%，较去年同期上涨 4.6%。

图 27：阴极铜期货收盘价



资料来源：WIND，国海证券研究所

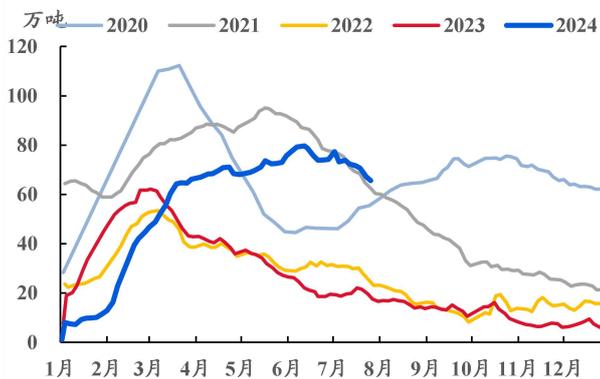
图 28：LME3 个月铜期货收盘价



资料来源：WIND，国海证券研究所

库存方面，截至 7 月 26 日本周国内铜库存 65.59 万吨，周环比下降 7.14%，月度环比下降 11.58%，较去年同期上涨 232.32%；LME 总库存为 23.78 万吨，周环比增长 2.73%，月度环比上涨 31.99%，较去年同期上涨 269.0%。

图 29：全国铜库存（含保税区）



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 30：美国十年期通胀预期



资料来源：WIND，国海证券研究所

注：美国十年期通胀预期等于 10 年期名义利率扣减十年期 TIPS 收益率

本周 LME 铜现货贴水走弱,由 7 月 19 日-130.68 美元/吨增至 7 月 26 日-115.55 美元/吨。

图 31: 本周 LME 铜库累库, LME 铜现货贴水走弱



资料来源: WIND, 国海证券研究所

本周国内主流市场 8mm 精铜杆加工费有涨有跌,北方普遍上涨,南方普遍下跌;广东 8mm、2.6mm 精铜杆加工费周环比分别下跌 10.8%、6.0%。本周铜价持续大幅下跌,下游逢低价补库,精铜杆的补充订单主要集中在周初,整体新增订单增长有限;再生铜杆生产存在不确定性。价差层面,精废杆价差回升,但仍处于较低水平。展望后市,部分企业前期补库完毕,短期内精铜杆市场成交热度或有所收敛。再生铜杆市场受规即将落地影响,企业接单不佳,需关注 8 月政策实施情况。

图 32: COMEX 铜机构净多头持仓数量及占比



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 33: 广东市场无氧铜杆加工费



资料来源: WIND, 国海证券研究所

3.4、铝

本周铝价周环比下降。截至7月26日，LME 铝期货收盘价为 2289 美元/吨，周环比下跌 2.7%，月度环比下降 9.3%，较去年同期上涨 3.0%。沪铝主力收盘价为 19250 元/吨，周环比下跌 1.9%。

图 34: SHFE 铝价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 35: LME 铝价格走势



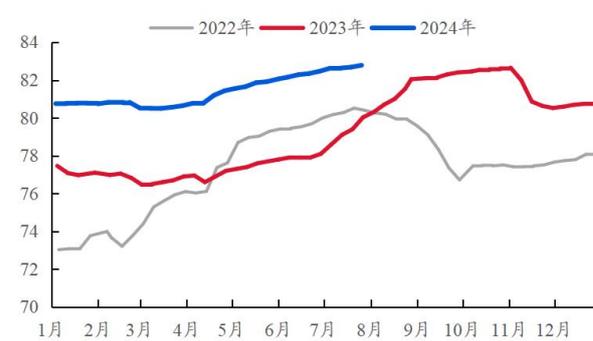
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 36: 现货铝价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 37: 电解铝企业周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

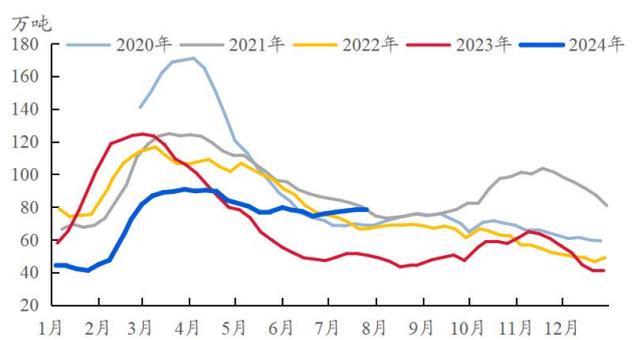
本周现货铝价下降,截至7月26日,铝现货价为 19220 元/吨,周环比下跌 1.3%,月度环比下降 5.4%,较去年同期上涨 4.8%。

图 38: 主要市场电解铝出库量



资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

图 39: 主要市场电解铝库存

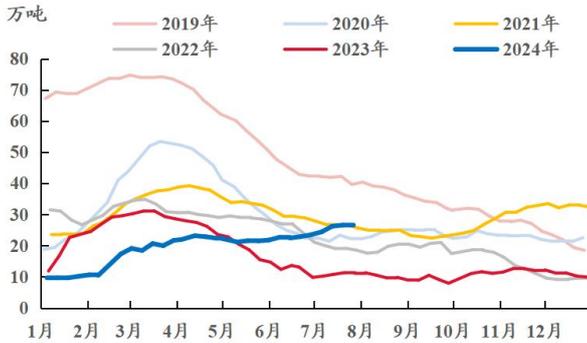


资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

本周电解铝供应环比微增。本周电解铝产能维持高位，截至7月25日，电解铝周产量82.78万吨，较上周微增0.1万吨。

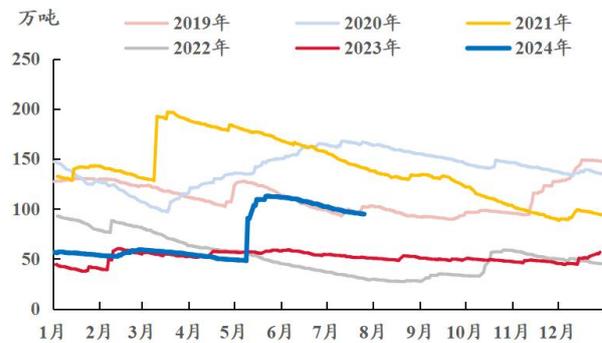
库存方面，本周铝锭社会库存持续去库，截至7月25日主要市场库存在78.3万吨，较上周下跌0.1%；LME铝库存为94.4万吨，周环比下跌1.7%；而SHFE铝库存为26.4万吨，较上周下跌0.6%。

图 40: SHFE 铝库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 41: LME 铝库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

3.5、玻璃

本周玻璃期货价格周环比下降。截至7月26日，玻璃主力合约期货收盘价为1390元/吨，周环比下降3.7%，月度环比下降10.9%，较去年同期下降18.1%。

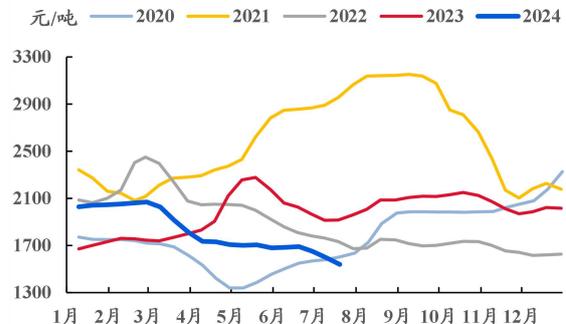
价差方面，玻璃基差走强，9-1月差收窄。价差方面，玻璃基差有所走强，由7月19日的-5元/吨增至7月26日0.2元/吨。玻璃9-1月差由7月19日的-52元/吨变化至7月26日-43元/吨。

图 42: 玻璃主力合约期货价格



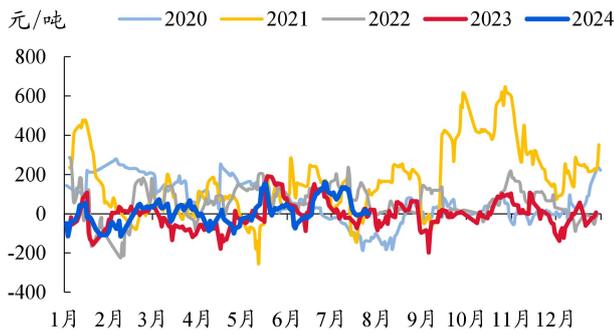
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 43: 平板玻璃现货价格



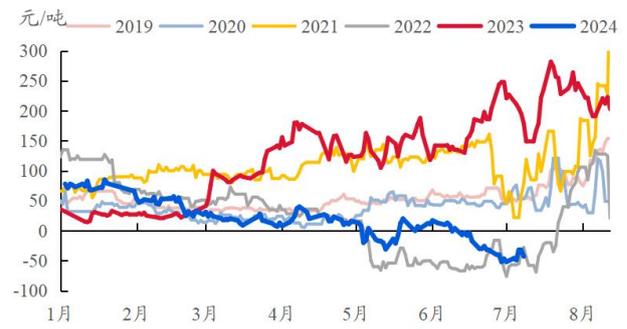
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 44: 玻璃现期价差



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

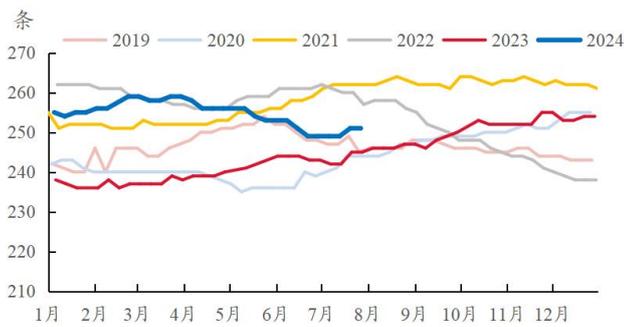
图 45: 玻璃 9-1 月价差



资料来源: WIND, 国海证券研究所

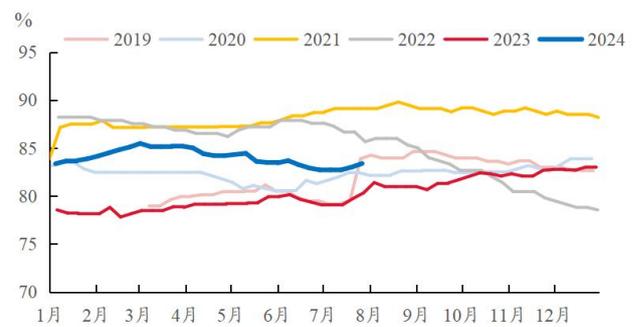
供应方面,截至 7 月 26 日玻璃在产生产线为 251 条,较上周持平;玻璃开工率为 83.39%,周度增加 0.38pct。但产能利用率为 84.2%,较上周持平。

图 46: 浮法玻璃在产生产线数



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

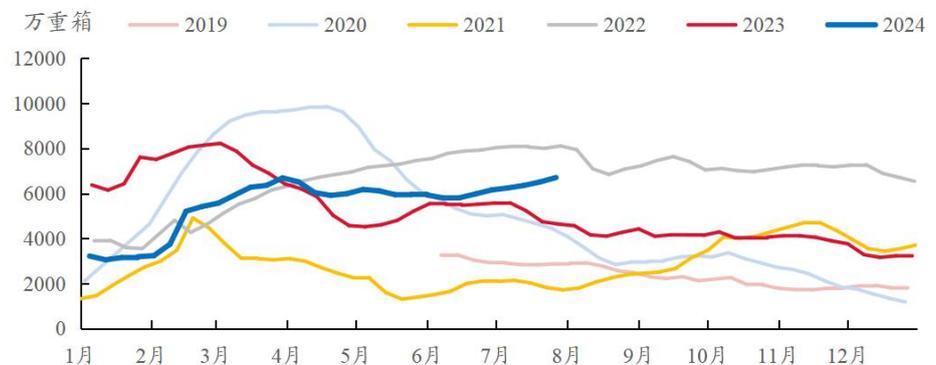
图 47: 浮法玻璃开工率



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

截至 7 月 26 日,玻璃企业库存 6709.1 万重箱,周环比增加 3.0%,月度环比增加 8.9%,较去年同期增加 44.4%。

图 48: 浮法玻璃企业库存



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

3.6、纯碱

本周纯碱期价周环比下降。截至7月26日，纯碱主力合约期货收盘价为1834元/吨，周环比下降5.4%，月度环比下降12.4%，较去年同期下滑12.1%。

现价方面，截至7月26日，全国轻碱现货主流价格为1914.2857元/吨，周环比下降1.1%，月度环比下降2.9%，较去年同期下滑6.0%。全国重碱现货主流价格为2068.75元/吨，周环比下降0.9%，月度环比下降3.2%，较去年同期下滑4.6%。

图 49：纯碱期货收盘价



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 50：轻、重纯碱现价走势



资料来源：WIND，国海证券研究所

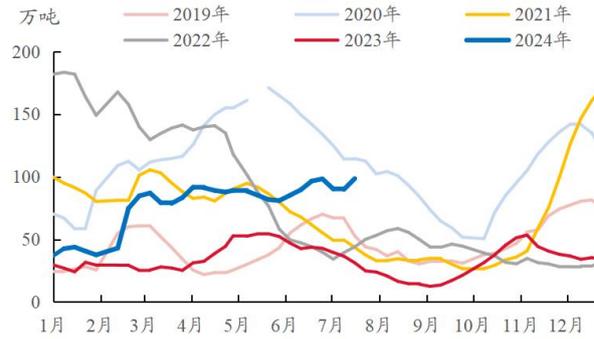
本周纯碱开工率有所增加。本周纯碱开工率有所上涨，周产量为74.2万吨，周环比上涨2.5%，月度环比上涨1.7%，较去年同期上涨31.2%。

图 51：纯碱产量



资料来源：隆众资讯，国海证券研究所

图 52：纯碱库存



资料来源：WIND，国海证券研究所

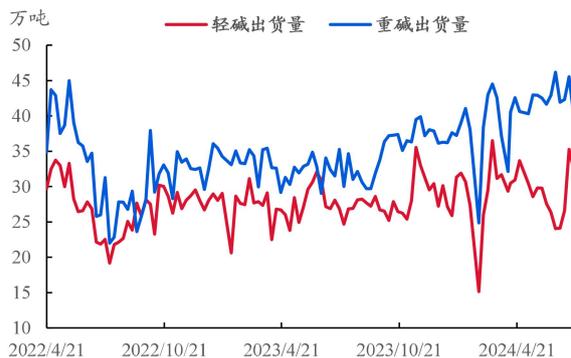
本周纯碱出货量为65.56万吨，周环比下降9.9%，月度环比下降0.7%，较去年同期上涨7.1%。轻碱出货27.5万吨，周环比减少15.6%；重碱出货38.06万吨，周环比降低5.3%。库存方面，本周纯碱库存98.59万吨，周环比上涨9.6%，月度环比上涨2.1%，较去年同期上涨169.9%。

图 53: 纯碱出货量



资料来源: WIND, 隆众资讯, 国海证券研究所

图 54: 轻重碱出货量



资料来源: 隆众资讯, 国海证券研究所

本周氨碱法纯碱利润为 335.11 元/吨, 周环比持平, 月度环比下降 23.0%; 联碱法纯碱利润 516.6 元/吨, 周环比降低 7.0%, 月度环比下降 24.2%。

图 55: 纯碱理论利润 (按生产工艺分类)



资料来源: 隆众资讯, 国海证券研究所

3.7、焦煤

本周炼焦煤期价周环比下降。截至 7 月 26 日, 焦煤主力合约期货最新报价收盘价为 1487.5 元/吨, 周环比下降 3.6%, 月度环比下降 5.5%, 较去年同期上涨 0.2%。

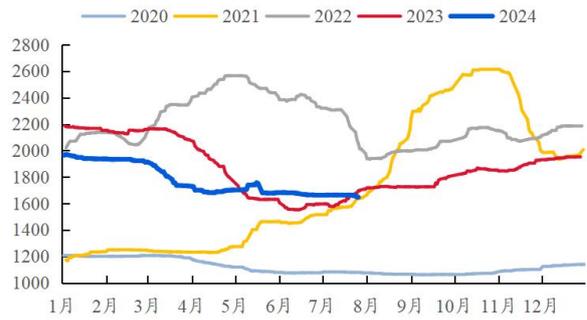
本周焦煤现货市场偏弱运行。现价方面, 截至 7 月 26 日, 国内主要地区炼焦煤平均价为 1646 元/吨, 周环比下降 1.1%, 月度环比下降 1.0%, 较去年同期减少 3.2%。

图 56: 焦煤期货价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

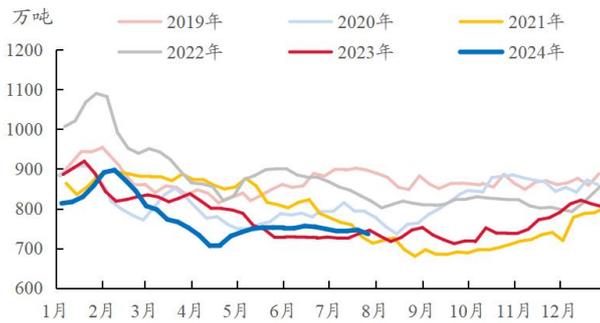
图 57: 炼焦煤现价 (元/吨)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

库存方面,国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存为 736.29 万吨,周环比下降 1.4%,月度环比下降 1.0%,较去年同期减少 1.3%。国内 230 家独立焦化厂炼焦煤库存为 716.03 万吨,周环比下降 5.1%,月度环比下降 2.4%,较去年同期下滑 3.3%;炼焦煤平均可用天数为 10 天,周环比下降 3.8%。

图 58: 国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存



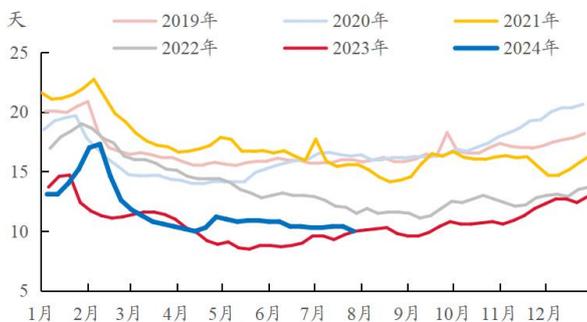
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 59: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤总库存



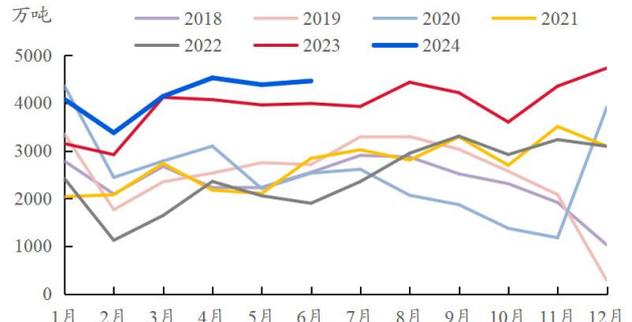
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 60: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤平均可用天数



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

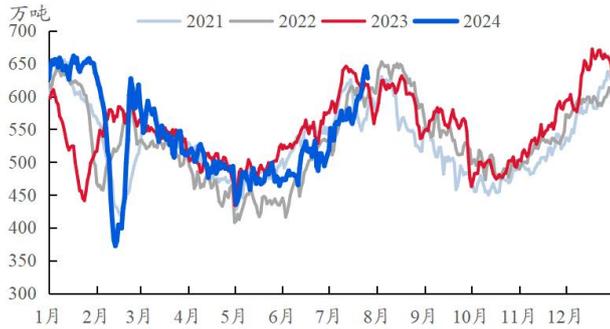
图 61: 煤炭进口量处于高位



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

本周焦炭期货市场偏弱运行。截至 7 月 26 日,焦炭主力合约期货最新报价收盘价为 2085 元/吨,周环比下降 4.4%,月度环比下降 7.3%,较去年同期下滑 9.2%。

图 62: 动力煤终端日耗



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

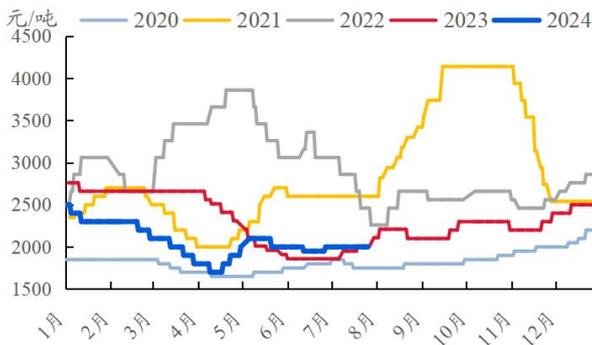
图 63: 焦炭期货价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

本周焦炭现货市场持稳运行。现价方面,7月26日山西一级冶金焦主流价为1987元/吨,周环比持平,月度环比持平,较去年同期下滑15.7%。

图 64: 焦炭现价走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 65: 中国粗钢日均产量



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 66: 国内 247 家样本钢厂焦炭库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 67: 国内 247 家样本钢厂焦炭平均可用天数



资料来源: WIND, 国海证券研究所

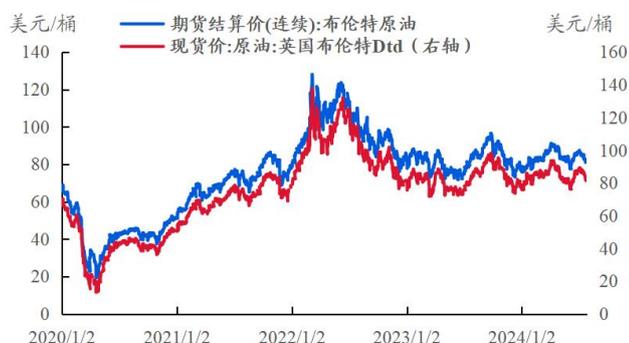
库存方面,国内247家样本钢厂焦炭库存为542.89万吨,周环比减少1.7%,月度环比下降2.6%,较去年同期下滑3.5%;炼焦煤平均可用天数为10.25天,周环比降低2.5%。

3.8、原油

本周国际油价下降。截至7月26日，布伦特原油期货结算价为81.13美元/桶，较上周下降1.5美元/桶(-1.8%)，月度环比下降6.1%，较去年同期下滑5.2%。WIT原油期货结算价为77.16美元/桶，较上周下降2.97美元/桶(-3.7%)，月度环比下降5.4%，较去年同期减少4.2%。

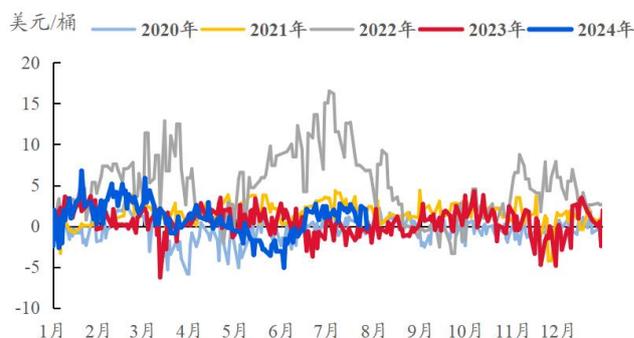
原油价差方面，截至7月26日，布伦特期现价差为-0.22美元/桶，较上周增加2.50美元/桶；布伦特-迪拜现货价差为-0.26美元/桶，较上周减少0.87美元/桶；ESPO-布伦特现货价差为-4.47美元/桶，较上周增加1.62美元/桶。

图 68：布伦特原油期现价走势



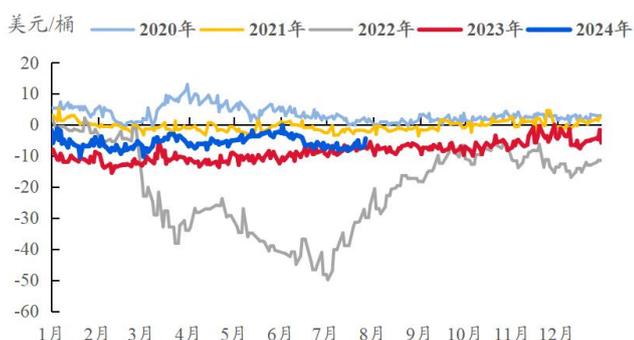
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 69：布伦特-迪拜现货价差



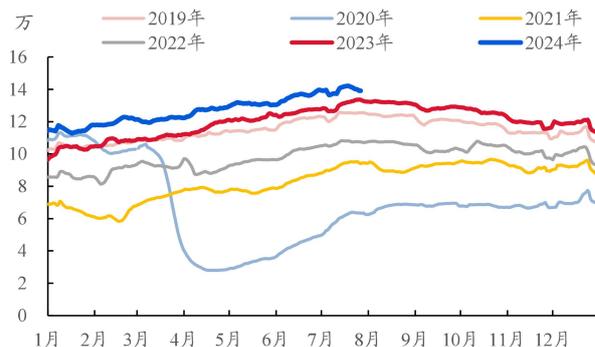
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 70：ESPO-布伦特现货价差



资料来源：WIND，iFinD，国海证券研究所

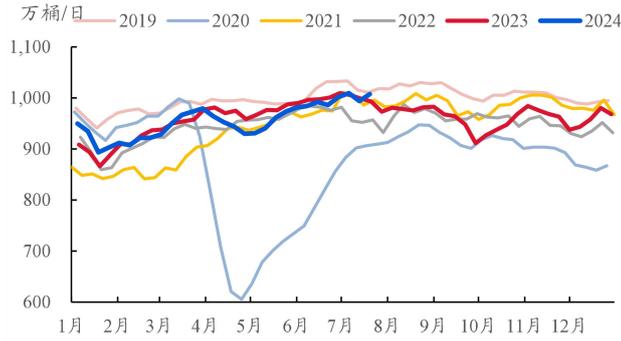
图 71：全球商业航班（7dma）



资料来源：WIND，国海证券研究所

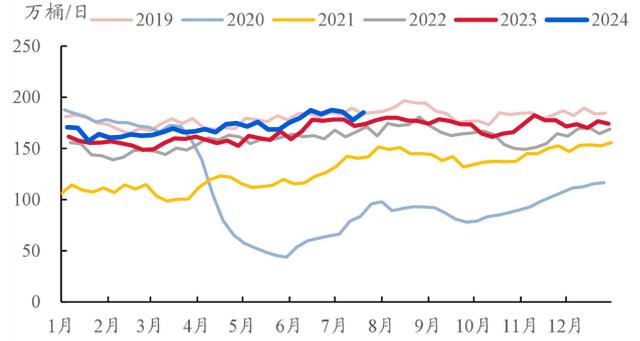
需求方面，美国各成品油表观消费强于 2023 年同期。本周全球商业航班数高位运行，7 天移动平均全球商业航班数量为 13.92 万班，航班数量较上周下降 1.12%，高于历史同期。

图 72: 美国丙烷/丙烯表观消费量



资料来源: WIND, 国海证券研究所

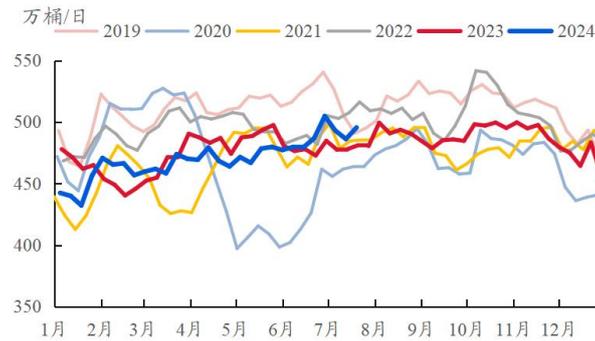
图 73: 美国航煤表观消费量



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

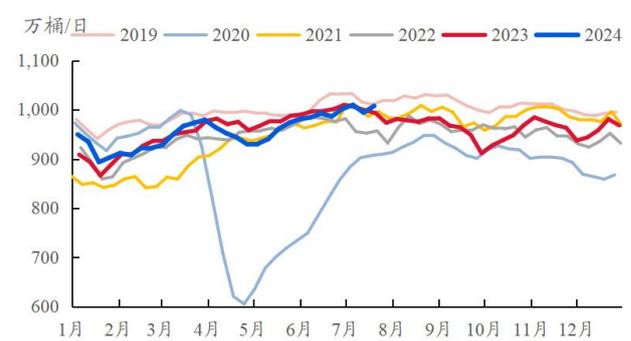
截至 7 月 19 日美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备) 为 16.66 亿桶, 周环比下降 0.2%, 月度环比上涨 0.6%, 较去年同期上涨 3.3%; 战略石油储备周环比上涨 0.69 百万桶。

图 74: 美国馏分燃料油表观消费量



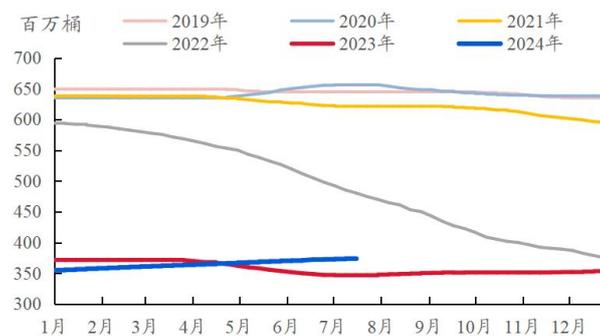
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 75: 美国车用汽油表观消费量



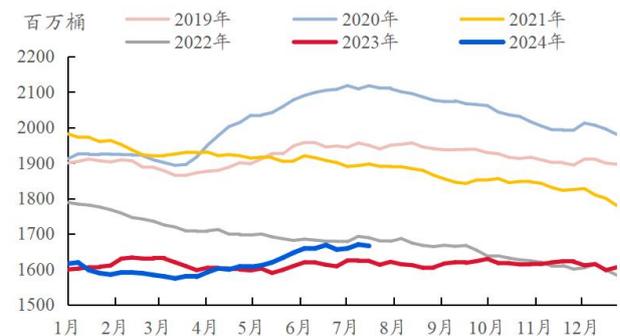
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 76: 美国石油战略储备库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 77: 美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

4、重要新闻

4.1、宏观新闻

- **2024.7.22 拜登宣布退选（央广网）**

当地时间 7 月 21 日，美国总统拜登宣布不再寻求竞选连任总统，并支持副总统哈里斯作为民主党总统候选人参加 2024 年大选。拜登当天通过社交媒体对外宣布了这一决定，表示不接受总统候选人提名，并将集中精力履行剩下的总统任期。

- **2024.7.22 一年期、五年期 LPR 分别下调 10 个基点（央广网）**

7 月 22 日，据中国人民银行网站消息，7 月 22 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布贷款市场报价利率（LPR），2024 年 7 月 22 日贷款市场报价利率（LPR）为 1 年期 LPR 为 3.35%，5 年期以上 LPR 3.85%，以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。

- **2024.7.22 2024 年上半年财政收支情况发布（央视新闻）**

财政部 7 月 22 日发布上半年财政收支情况。数据显示，上半年，全国一般公共预算收入 115913 亿元，同比下降 2.8%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 1.5% 左右。分中央和地方看，上半年，中央一般公共预算收入 50011 亿元，同比下降 7.2%；地方一般公共预算本级收入 65902 亿元，同比增长 0.9%。分税收和非税收入看，上半年，全国税收收入 94080 亿元，同比下降 5.6%；非税收入 21833 亿元，同比增长 11.7%。上半年，全国一般公共预算支出 136571 亿元，同比增长 2%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 18267 亿元，同比增长 9.6%；地方一般公共预算支出 118304 亿元，同比增长 0.9%。

- **2024.7.22 央行“降息”，7 天期逆回购操作利率下调至 1.7%（环球财经网）**

7 月 22 日，中国人民银行（央行）正式发布公开市场业务公告，宣布自即日起，公开市场 7 天期逆回购操作将采用固定利率、数量招标的方式进行，同时操作利率由原先的 1.8% 调整为 1.7%。这一重大调整标志着自 2023 年 8 月以来，7 天期逆回购操作利率的首次变动，彰显出央行在货币政策上坚定支持经济回升的决心。

- **2024.7.24 央财政部今天发行 550 亿元 30 年期超长期特别国债（中国经济新闻网）**

财政部 7 月 24 日通过财政部政府债券发行系统，招标发行 550 亿元 30 年期超长期特别国债，票面利率将通过竞争性招标确定。截至目前，财政部今年已发行 3630 亿元超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域的安全能力

建设。

● **2024.7.24 上半年国有企业营业总收入增长 1.9% (每日经济新闻)**

7月24日，财政部公布了2024年1~6月全国国有及国有控股企业（以下统称国有企业）运行情况。数据显示，上半年，国有企业营业总收入增长1.9%，利润总额下降0.6%；应交税费30343.7亿元，同比增长2.0%。

● **2024.7.25 央行月内二度投放 MLF“降息”20bp (证券时报)**

为维护月末银行体系流动性合理充裕，人民银行（下称“央行”）在7月25日以固定利率、数量招标方式开展了2351亿元逆回购操作。此外，以利率招标方式开展2000亿元中期借贷便利（MLF）操作。其中，公开市场7天期逆回购操作利率（下称“7天期逆回购利率”）为1.7%，在7月22日已下调10个基点；MLF中标利率为2.3%，较7月15日MLF操作中标利率下调20个基点。

● **2024.7.25 六家国有大行集体下调人民币存款利率 (中国经济网)**

7月25日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行六家国有大行集体下调人民币存款挂牌利率。六家国有大行的活期存款、定期存款、协定存款、通知存款等多个存款产品利率均有不同程度调降，降幅在5个基点至20个基点不等。

● **2024.7.26 美联储最关注通胀数据出炉：基本符合预期 降息共识不变 (财联社)**

美国商务部经济分析局公布6月PCE价格指数。作为“美联储最关注通胀指标”，最新数据显示降通胀的进展在6月相对有限，但也在意料之中。数据显示，6月PCE价格指数环比增长0.1%，同比上升2.5%，前值为2.6%；更受关注的核心PCE价格指数环比增长0.2%，同比上升2.6%。当然，这个数字是经过取整处理的，6月PCE实际上的环比增速为0.18%，与分析师事前预期相同。分析师们同时预测6月PCE价格指数环比上升0.08%、同比上升2.5%。

● **2024.7.26 欧洲央行：6月消费者通胀预期持稳 自年初以来首次未有放缓 (财联社)**

据欧洲央行数据显示，欧元区消费者的通胀预期自1月以来首次未能出现放缓，凸显了要使物价增幅回到2%的目标，央行仍面临挑战。欧洲央行表示，未来12个月的通胀预期为2.8%，与上个月的调查结果持平。对未来三年的预测仍为2.3%。对未来价格发展的预期在推动通胀方面起着关键作用。欧洲央行表示，与此同时，对过去12个月的通胀感知“明显下降”，从4.9%降至4.5%。

● **2024.7.26 欧盟开始动用被冻结俄资产收益援助乌克兰 (新华网)**

欧盟26日宣布，开始动用被冻结俄罗斯资产的收益向乌克兰提供援助，首批资金为15亿欧元。欧盟委员会主席冯德莱恩当天发表声明说，欧盟把被冻结俄

斯资产所产生的 15 亿欧元收益拨给乌克兰，用于乌克兰的国防和重建。欧盟委员会在一份声明中说，这些资金将通过欧洲和平基金框架拨付给乌克兰。

● **2024.7.27 英国财政或面临 200 亿英镑“黑洞” 新财相承诺：支持增长支持商业！（财联社）**

英国财政大臣雷切尔·里夫斯（Rachel Reeves）周五（7 月 26 日）宣称，新一届工党政府将是英国有史以来最支持经济增长、最支持商业的政府。里夫斯在接受采访时表示，只有通过创造财富，普通英国人的生活水平才能得到提高，才能有更多的钱投资于公共服务。她补充道，“我们将是这个国家有史以来最支持增长、最支持商业的财政部...我将与商界合作，确保我们尽一切努力创造财富，为英国经济带来商业投资。”

● **2024.7.26 国资委：未来五年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元（界面新闻）**

7 月 26 日，国务院国资委财务监管与运行评价局负责人刘绍妮在国新办新闻发布会上表示，下一步，将坚持能给尽给、应给尽给原则，加大出资人政策支持力度，指导中央企业紧盯新一轮技术革命和产业变革方向，在本轮大规模设备更新中发挥表率引领作用。未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元。同时，我们要求中央企业在采购设备时对各类企业一视同仁，坚持买技术水平最好、性价比最高的装备，让质价双优的装备供应商脱颖而出。

4.2、行业新闻

● **2024.7.22 商务部：继续对原产欧盟等进口不锈钢钢坯征收反倾销税（每日经济新闻）**

7 月 22 日，商务部公告，商务部决定自 2024 年 7 月 23 日起，对原产于欧盟、英国、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷所适用的反倾销措施进行期末复审调查。在调查期间，继续对原产于欧盟等的进口不锈钢钢坯征收反倾销税。

● **2024.7.23 中钢协：钢铁业超低排放改造拉动有效投资超 6000 亿元（中国经济网）**

近日，由中国钢铁工业协会指导、冶金工业规划研究院主办的“2024（第十五届）钢铁行业节能减排大会”在北京召开。记者从会议获悉，我国持续打造全球最大的钢铁清洁生产体系，钢铁行业超低排放改造成效显著。通过实施改造，拉动社会有效投资超 6000 亿元。

● **2024.7.23 我国 2024 年上半年钢材出口均价同比下跌 24.5%至 5533 元/吨（世界金属导报）**

国家海关总署 7 月 12 日公布的数据显示，我国 2024 年 6 月份成品钢材出口量为 874.5 万吨，同比提高 16.5%，环比下滑 9.2%。2024 年 1-6 月份我国共计出口成品钢材 5340.0 万吨，同比大幅增长 24.0%；平均出口价格为 5533 元/吨，同比下跌 24.5%。

● **2024.7.23 中钢协：重点钢企固废产控和回收利用率有所提高（生意社）**

中国钢铁工业协会：2024 年 1-6 月，重点统计钢铁企业钢渣产生量 4264.78 万吨，同比下降 1.82%。高炉渣产生量 11437.34 万吨，同比下降 1.36%。含铁尘泥产生量 2140.33 万吨，同比增长 5.29%。钢渣利用率 98.93%，比上年同期下降 0.16 个百分点；高炉渣利用率 99.03%，比上年同期下降 0.17 个百分点。

● **2024.7.23 印度将黄金和白银的进口关税下调至 6%（长江有色金属网）**

印度财长西塔拉曼周二表示，印度将黄金和白银的进口关税大幅下调至 6%。这一举措不仅在国内市场引起了广泛关注，也对全球贵金属市场产生了深远影响。它在提振内需、促进市场繁荣和减少走私交易等方面具有积极作用，但同时也可能带来贸易逆差扩大和汇率压力等挑战。

● **2024.7.25 钢筋新国标或于 9 月份实施（上海证券报-中国证券网）**

据上证报中国证券网，近日一份由几家地方钢贸协会向中国金属材料流通协会的致函在市场流传，认为标准实施过渡期短，请求申请钢筋新国标延后实施。记者向接近协会的市场人士求证，这份报告为真。

此前 2024 年 6 月 25 日，国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会发布了 GB499.1-2024《钢筋混凝土用钢第 1 部分：热轧光圆钢筋》、GB499.2-2024《钢筋混凝土用钢第 2 部分：热轧带肋钢筋》等强制性国家标准（以下简称“钢筋新国标”），并将于 9 月 25 日正式实施。钢筋新国标落地后，不符合新标准的钢产品将难以在市场上流通。

对此，江苏省钢铁行业协会副会长兼秘书长陈洪冰接受记者采访时表示，本次标准钢筋标准重新变更为强制性标准，重点修订了重量允许偏差、重量偏差测量精度、重量偏差项目复验规定等内容，重量允许偏差收窄了 0.5%，有助于加快淘汰低质钢筋，规范市场秩序。但钢筋新国标的实施时间略显仓促。陈洪冰建议，钢筋新国标的实施时间延至 10 月底，留给市场一定的缓冲时间；相关企业也应该立即启动钢筋新国标的实施工作，以免造成不必要市场困境。

● **2024.7.26 中矿资源成功收购赞比亚 Kitumba 铜矿 65% 股权（长江有色金属网）**

近日，中矿资源集团股份有限公司（以下简称“中矿资源”或“公司”）发布重要公告，宣布其全资下属公司 African Minerals Limited（以下简称“Afmin”）已完成对赞比亚 Kitumba 铜矿 65% 股权的收购。

● **2024.7.26 中国碳市场政策法规基础框架搭建完成（中国经济新闻网）**

经过三年的建设运行，全国碳排放权交易市场制度框架体系基本完成，法规保障得到加强，配套技术规范不断完善，为市场平稳有序运行夯实了基础。全国碳排放权交易市场上线运行迎来三周年、中国碳市场大会举行、生态环境部发布《全国碳市场发展报告(2025)》(以下简称《报告》)。近日生态环境领域出现的一系列重大动向，指向了同一个关键词：碳市场。

● **2024.7.26 亚洲钢产量稳增，印度崛起成焦点（长江有色金属网）**

据伦敦市场获悉，最新数据由国际钢铁协会发布，揭示6月全球粗钢产量微增，主要由欧洲与亚洲地区产量提升带动，尤其是印度的显著增长。今年上半年，中国在全球粗钢市场占比超55%，产量达5.305亿吨，尽管较去年同期下降了1%。中国的减产未影响亚洲整体产量稳定，得益于印度产量的7.4%同比增长。

5、风险提示

- 1) **政策调控力度超预期。** 商品价格及行业盈利受政策影响较大。
- 2) **制造业回暖不及预期。** 制造业回暖情况对钢铁、有色行业影响较大。
- 3) **宏观经济走势波动。** 经济走势将对建材行业产生直接影响。
- 4) **地缘环境超预期。** 地缘环境变化可能影响海外原材料价格，进而影响行业盈利。
- 5) **整体大盘表现不佳。**

【钢铁&大宗商品组小组介绍】

谢文迪，钢铁行业及大宗商品研究团队首席分析师，6年大宗商品投研经验，3年宏观研究经验。布里斯托大学金融投资学硕士，曾先后就职于鸿凯投资、东北证券、方正证券、民生证券，获2020年Wind金牌分析师第四名。

林晓莹，钢铁及大宗商品行业研究助理，华东师范大学本科，厦门大学硕士。主要负责黑色、有色、能化板块。

【分析师承诺】

谢文迪，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；
增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；
中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代

自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。