



Research and
Development Center

五大材周度产量大幅下降，电炉工艺贡献了主要减量

钢铁

2024年8月4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

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

邮编: 100031

五大材周度产量大幅下降，电炉工艺贡献了主要减量

2024年8月4日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 1.15%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 0.86%，长材板块上涨 1.86%，板材板块上涨 0.98%；铁矿石板块下跌 0.66%，钢铁耗材板块上涨 4.17%，贸易流通板块上涨 2.21%。
- **铁水产量环比下降。**截至 8 月 2 日，样本钢企高炉产能利用率 88.9%，周环比下降 0.74 个百分点。截至 8 月 2 日，样本钢企电炉产能利用率 42.0%，周环比下降 2.56 个百分点。截至 8 月 2 日，五大钢材品种产量 743.9 万吨，周环比下降 32.42 万吨，周环比下降 4.18%。截至 8 月 2 日，日均铁水产量为 236.62 万吨，周环比下降 2.99 万吨，同比下降 4.36 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 8 月 2 日，五大钢材品种消费量 854.5 万吨，周环比下降 20.33 万吨，周环比下降 2.32%。截至 8 月 2 日，主流贸易商建筑用钢成交量 11.3 万吨，周环比增加 1.01 万吨，周环比增加 9.77%。
- **库存环比下降。**截至 8 月 2 日，五大钢材品种社会库存 1262.7 万吨，周环比下降 7.35 万吨，周环比下降 0.58%，同比增加 4.63%。截至 8 月 2 日，五大钢材品种厂内库存 484.7 万吨，周环比下降 3.10 万吨，周环比下降 0.64%，同比增加 10.83%。
- **普钢价格环比继续下跌。**截至 8 月 2 日，普钢综合指数 3599.2 元/吨，周环比下降 57.83 元/吨，周环比下降 1.58%，同比下降 12.53%。截至 8 月 2 日，特钢综合指数 6746.0 元/吨，周环比下降 58.55 元/吨，周环比下降 0.86%，同比下降 4.04%。截至 8 月 2 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -438.63 元/吨，周环比下降 27.3 元/吨，周环比下降 6.64%。截至 8 月 2 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -470.99 元/吨，周环比增加 40.1 元/吨，周环比增加 7.85%。
- **主焦煤价格环比下降。**截至 8 月 2 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 800 元/吨，周环比增加 13.0 元/吨，周环比增加 1.65%。截至 8 月 2 日，京唐港主焦煤库提价为 1980 元/吨，周环比下降 70.0 元/吨。截至 8 月 2 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 8 月 2 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.48 天，周环比增加 0.2 天，同比增加 0.0 天。截至 8 月 2 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 20.75 天，周环比增加 0.4 天，同比增加 2.7 天。截至 8 月 2 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 9.85 天，周环比下降 0.1 天，同比下降 0.3 天。
- 本周，铁水日产环比出现较大下降，且仍低于往年同期水平（截至 8 月 2 日，日均铁水产量为 236.62 万吨，周环比下降 2.99 万吨，同比下降 4.36 万吨），需求整体较差。五大材社会库存环比下降 0.58%，

五大材厂内库存环比下降 0.64%。本周钢价延续下降态势，原料价格涨跌不一，日照港澳洲粉矿（62%Fe）环比上涨 13 元/吨，京唐港主焦煤库提价环比大幅下降 70 元/吨。需注意的是，本周钢材产量出现大幅下滑，截至 8 月 2 日，五大钢材品种产量 743.9 万吨，周环比下降 32.42 万吨，周环比下降 4.18%。从工艺路线来看，电炉产能利用率下滑幅度最大，样本钢企电炉产能利用率 42.0%，周环比下降 2.56 个百分点；高炉产能利用率相应出现一定降幅，样本钢企高炉产能利用率 88.9%，周环比下降 0.74 百分点，导致本周铁水日产回到 236 万吨附近。短期受下游需求不佳等因素影响，钢材产量或出现阶段性下滑，主要集中在短流程工艺，中长期看，我们认为随着钢铁供给格局的结构性改善，钢铁行业产业格局有望稳中趋好。

- **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至边际略增，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

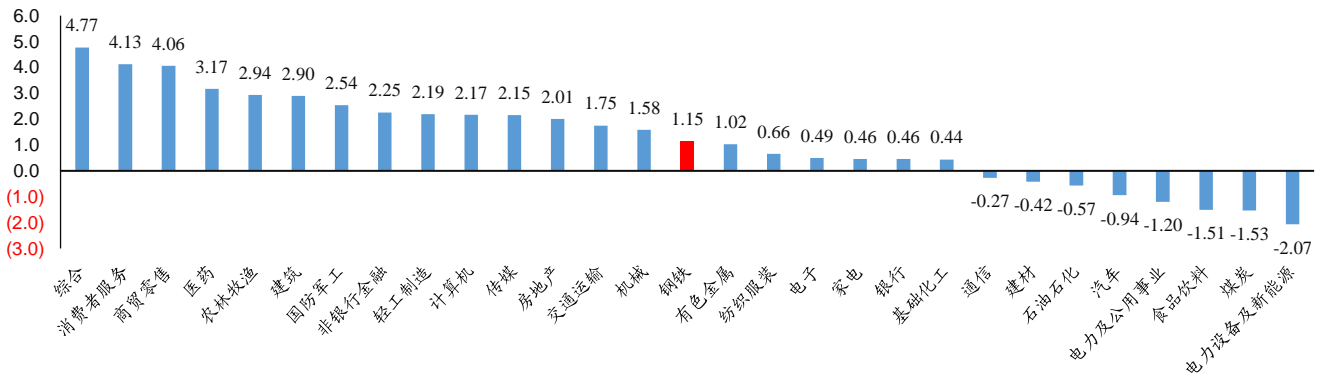
图 目 录

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: 五大品种钢材消费量 (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

- 本周钢铁板块上涨 1.15%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.73% 到 3384.39；涨跌幅前三的行业分别是综合(4.77%)、消费者服务(4.13%)、商贸零售(4.06%)。

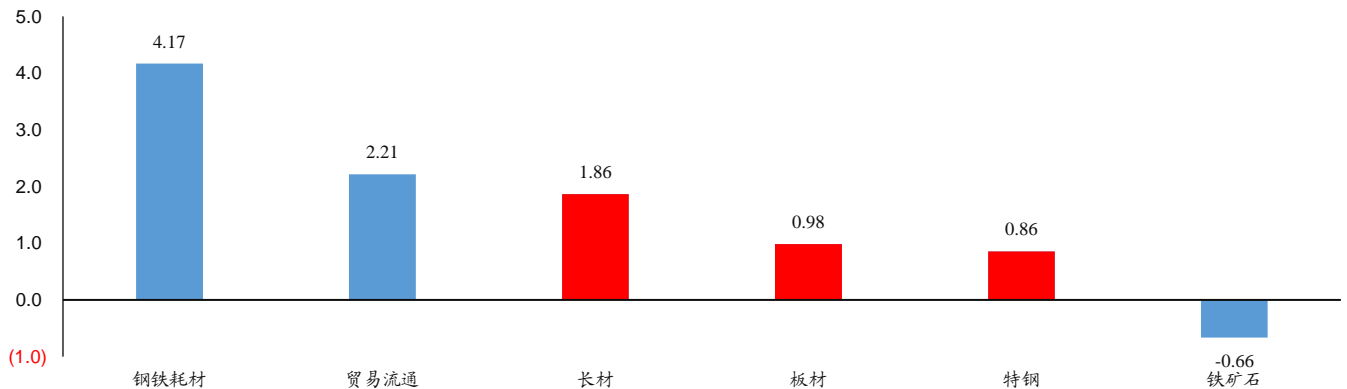
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周特钢板块上涨 0.86%，长材板块上涨 1.86%，板材板块上涨 0.98%；铁矿石板块下跌 0.66%，钢铁耗材板块上涨 4.17%，贸易流通板块上涨 2.21%。

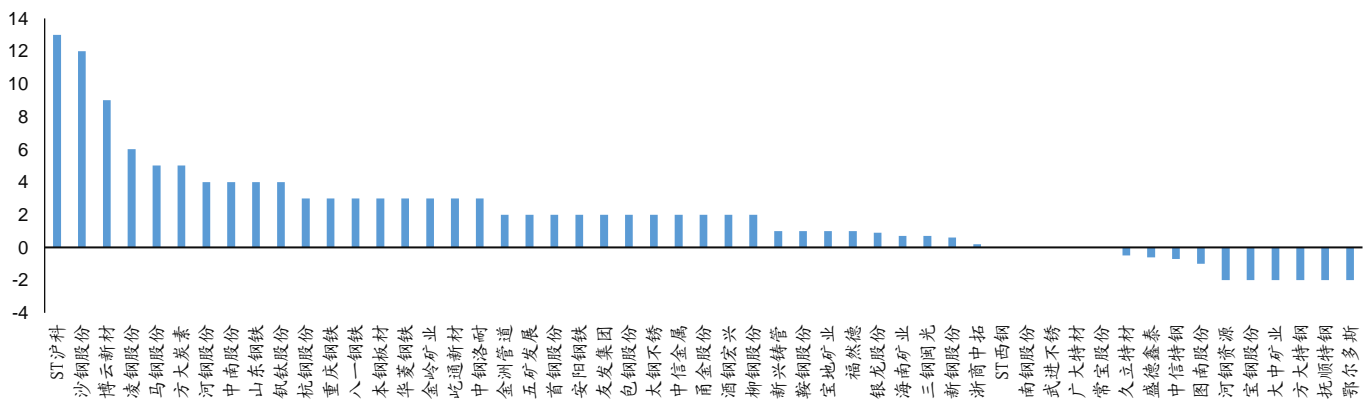
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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 ST 沪科(13.00%)、沙钢股份(12.28%)、博云新材(8.63%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



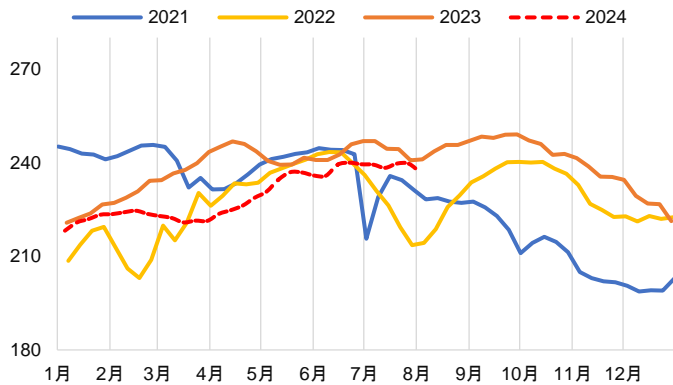
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

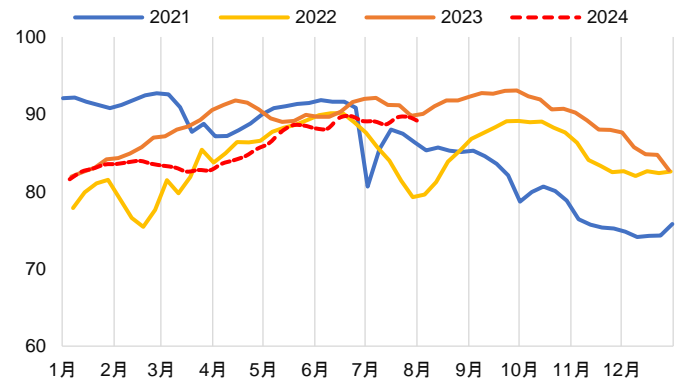
- 日均铁水产量：截至8月2日，日均铁水产量为236.62万吨，周环比下降2.99万吨，周环比下降1.25%，同比下降1.81%。
- 高炉产能利用率：截至8月2日，样本钢企高炉产能利用率88.9%，周环比下降0.74个百分点。
- 电炉产能利用率：截至8月2日，样本钢企电炉产能利用率42.0%，周环比下降2.56个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至8月2日，五大钢材品种产量743.9万吨，周环比下降32.42万吨，周环比下降4.18%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



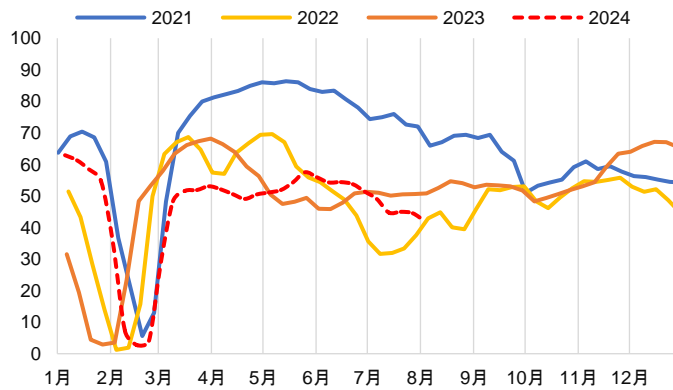
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



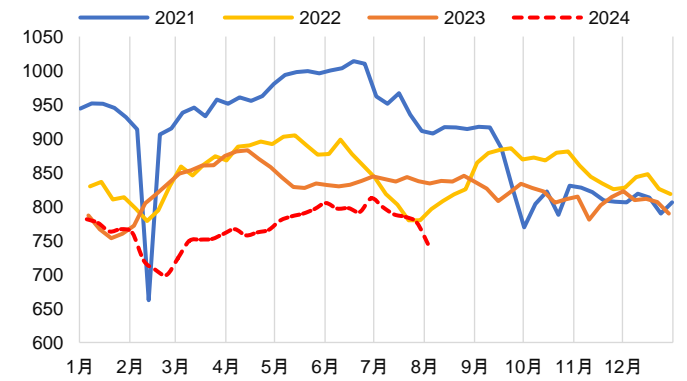
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 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 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

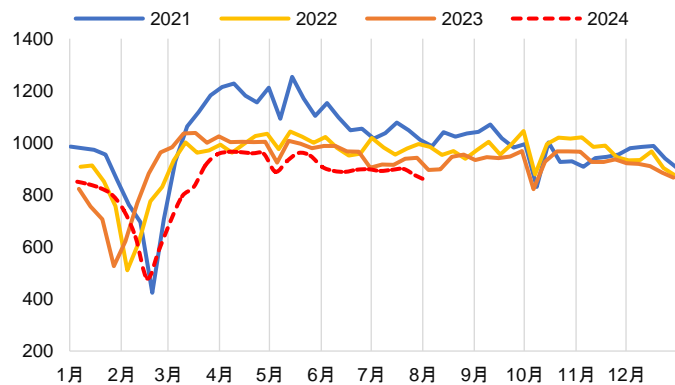
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2024/8/2	198	86	223	85	152	744
2024/7/26	217	93	229	85	153	776
周变动	-19	-7	-6	0	-1	-32
环比	-8.74%	-7.47%	-2.51%	-0.07%	-0.47%	-4.18%
2023/8/4	270	111	211	83	159	834
年变动	72	25	-13	-2	8	90
同比	26.70%	22.69%	-5.97%	-2.52%	4.72%	10.81%

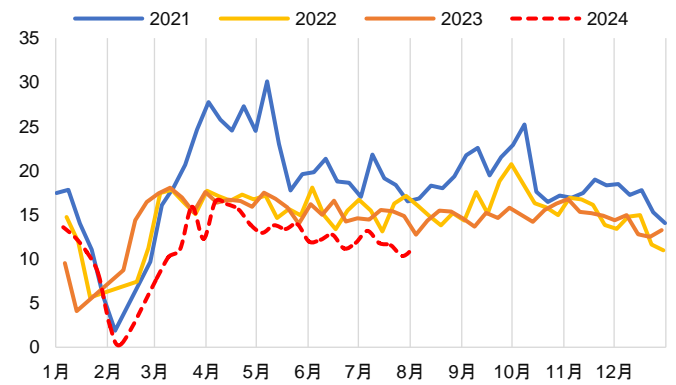
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至8月2日, 五大钢材品种消费量854.5万吨, 周环比下降20.33万吨, 周环比下降2.32%。
- 建筑用钢成交量: 截至8月2日, 主流贸易商建筑用钢成交量11.3万吨, 周环比增加1.01万吨, 周环比增加9.77%。

图8: 五大品种钢材消费量 (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)

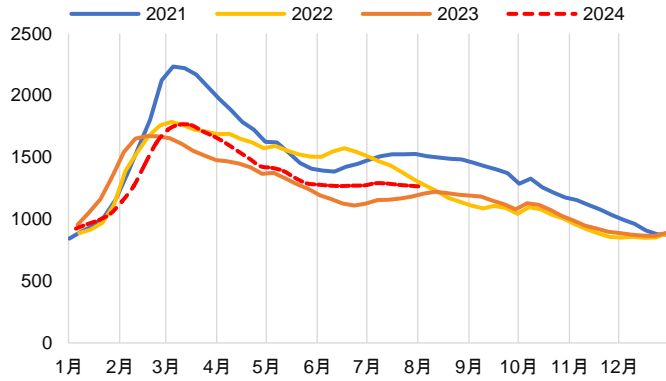
五大钢材品种消费量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/8/2	216	84	321	85	148	855
2024/7/26	227	92	321	83	151	875
周变动	-11	-8	0	2	-3	-20
环比	-5.02%	-8.24%	0.02%	2.25%	-2.19%	-2.32%
2023/8/4	247	108	302	83	157	896
年变动	31	23	-20	-3	9	41
同比	12.58%	21.71%	-6.55%	-3.06%	5.67%	4.58%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、库存

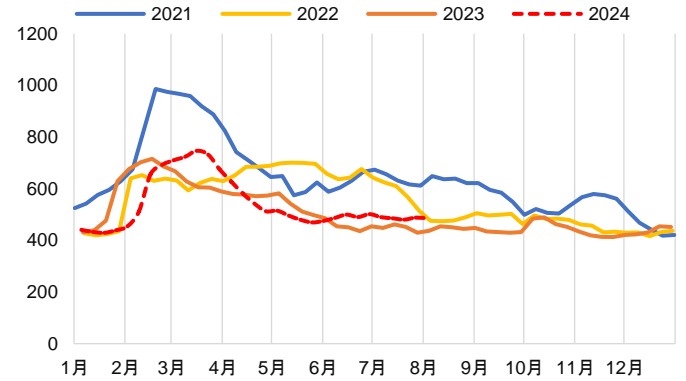
- 五大钢材品种社会库存：截至8月2日，五大钢材品种社会库存1262.7万吨，周环比下降7.35万吨，周环比下降0.58%，同比增加4.63%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至8月2日，五大钢材品种厂内库存484.7万吨，周环比下降3.10万吨，周环比下降0.64%，同比增加10.83%。

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
2024/8/2	551	75	341	147	149	1263
2024/7/26	567	75	334	147	147	1270
周变动	-15	0	6	-1	2	-7
环比	-2.71%	0.32%	1.84%	-0.48%	1.59%	-0.58%
2023/8/4	598	86	287	121	115	1207
年变动	46	11	-54	-25	-34	-56
同比	7.76%	12.58%	-18.75%	-20.78%	-29.62%	-4.63%

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
2024/8/2	191	81	92	42	79	485
2024/7/26	194	80	96	42	77	488
周变动	-3	1	-4	0	2	-3
环比	-1.29%	1.76%	-4.17%	0.84%	2.14%	-0.64%
2023/8/4	197	55	84	30	72	437
年变动	6	-26	-8	-12	-7	-47
同比	2.86%	-46.82%	-9.95%	-39.47%	-9.69%	-10.83%

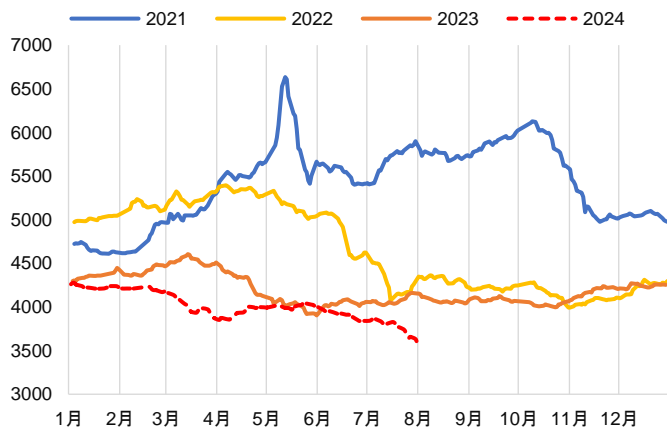
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

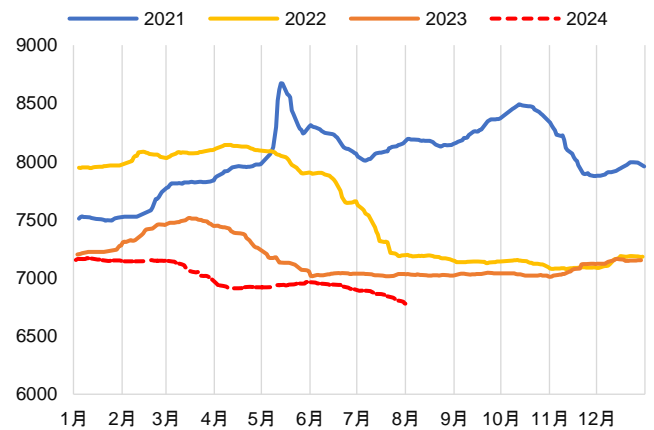
- 普钢综合指数: 截至8月2日, 普钢综合指数 3599.2 元/吨, 周环比下降 57.83 元/吨, 周环比下降 1.58%, 同比下降 12.53%。
- 特钢综合指数: 截至8月2日, 特钢综合指数 6746.0 元/吨, 周环比下降 58.55 元/吨, 周环比下降 0.86%, 同比下降 4.04%。

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)

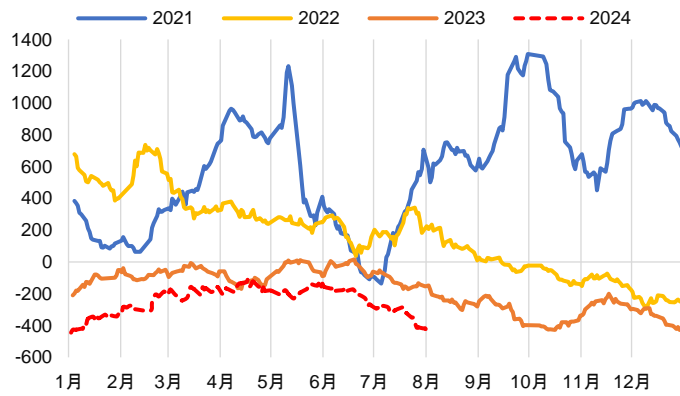
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/8/2	3502	3606	4225	3561	3853	4065	3561	3744	3688
2024/7/26	3557	3656	4289	3619	3913	4115	3626	3790	3724
周变动	-55	-50	-64	-58	-60	-50	-65	-46	-36
环比	-1.55%	-1.37%	-1.49%	-1.60%	-1.53%	-1.22%	-1.79%	-1.21%	-0.97%
2023/8/2	4004	4062	4961	4133	4510	4553	3871	4203	4112
年变动	502	456	736	572	657	488	310	459	424
同比	12.54%	11.23%	14.84%	13.84%	14.57%	10.72%	8.01%	10.92%	10.31%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

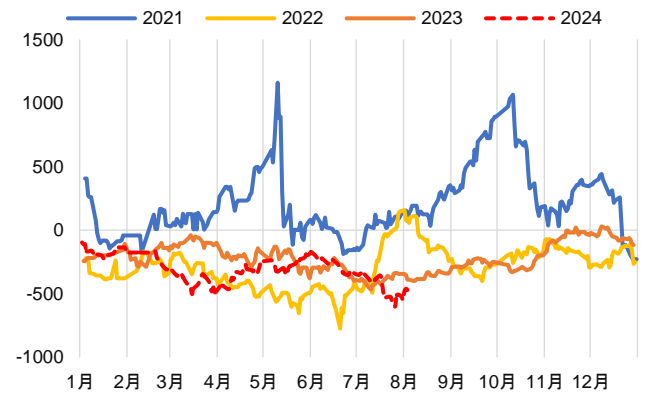
- 电炉吨钢利润: 截至8月2日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-470.99元/吨, 周环比增加40.1元/吨, 周环比增加7.85%。
- 高炉吨钢利润: 截至8月2日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-438.63元/吨, 周环比下降27.3元/吨, 周环比下降6.64%。

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)

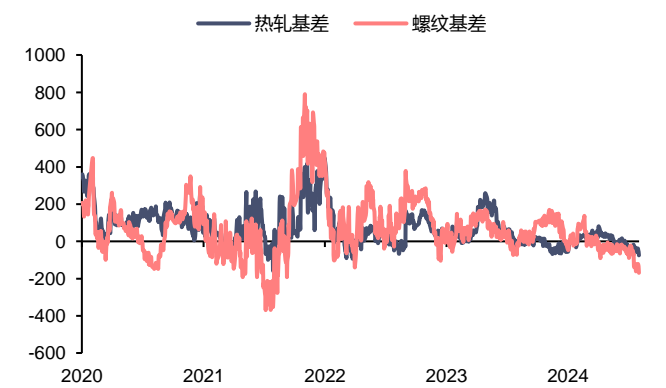


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

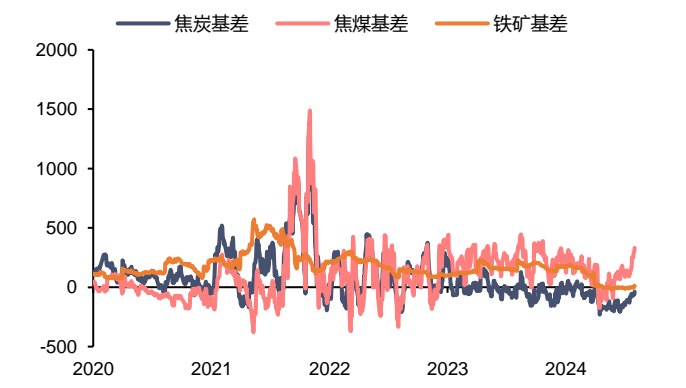
- 热轧基差: 截至8月2日, 热轧板卷现货基差为-75元/吨, 周环比下降18.0元/吨。
- 螺纹基差: 截至8月2日, 螺纹钢现货基差为-169元/吨, 周环比下降18.0元/吨。
- 焦炭基差: 截至8月2日, 焦炭现货基差为-37.5元/吨, 周环比增加35.5元/吨。
- 焦煤基差: 截至8月2日, 焦煤现货基差为331.2元/吨, 周环比增加87.5元/吨。
- 铁矿石基差: 截至8月2日, 铁矿石现货基差为11元/吨, 周环比增加13.0元/吨。

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)



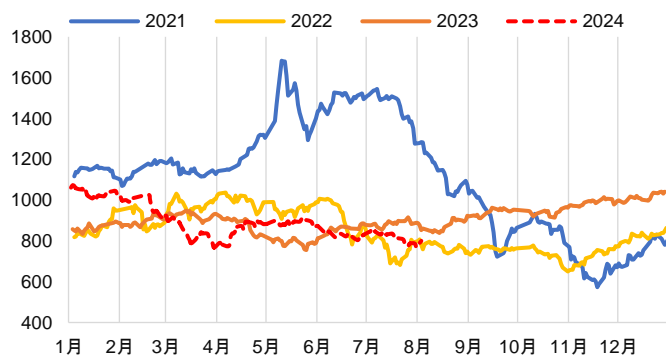
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

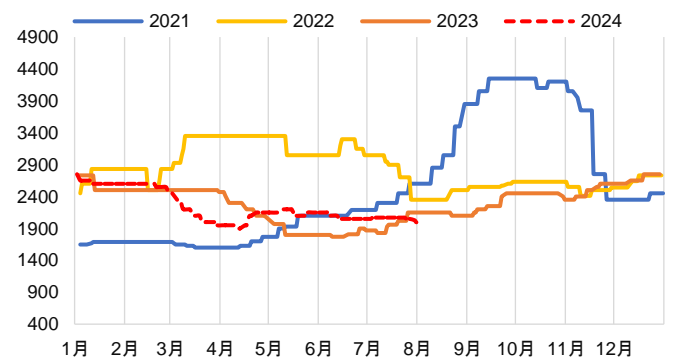
- 港口铁矿石价格: 截至8月2日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为800元/吨,周环比增加13.0元/吨,周环比增加1.65%。
- 港口炼焦煤价格: 截至8月2日,京唐港主焦煤库提价为1980元/吨,周环比下降70.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至8月2日,一级冶金焦出厂价格为2285元/吨,周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至8月2日,独立焦化企业吨焦平均利润为21元/吨,周环比下降22.0元/吨。
- 铁废价差: 截至8月2日,铁水废钢价差为-176.9元/吨,周环比增加73.7元/吨。

图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



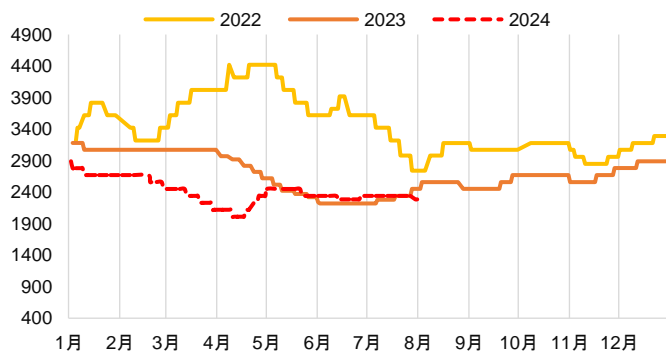
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



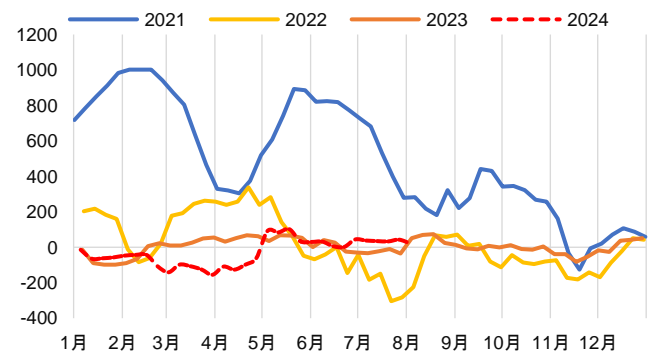
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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	6.72	119.4	130.8	146.2	158.6	0.54	0.58	0.65	0.71	12.4	11.5	10.3	9.5
华菱钢铁	4.59	50.8	53.2	59.7	65.6	0.74	0.76	0.85	0.94	6.2	6.0	5.4	4.9
南钢股份	4.48	21.3	24.2	26.7	29.3	0.34	0.39	0.43	0.47	13.0	11.5	10.4	9.5
武进不锈	6.09	3.5	4.5	5.1	5.8	0.63	0.79	0.91	1.04	9.7	7.7	6.7	5.8
中信特钢	12.22	57.2	65.0	72.0	78.2	1.13	1.29	1.43	1.55	10.8	9.5	8.6	7.9
甬金股份	19.43	4.5	6.7	7.8	8.9	1.23	1.70	1.99	2.26	15.8	11.4	9.7	8.6
久立特材	20.69	14.9	15.5	17.8	19.9	1.53	1.59	1.82	2.04	13.5	13.0	11.4	10.1
常宝股份	4.92	7.8	8.0	8.7	9.4	0.88	0.89	0.96	1.04	5.6	5.6	5.1	4.7
首钢资源	2.42	17.2	18.3	19.1	19.5	0.34	0.37	0.39	0.40	7.0	6.5	6.2	6.1
河钢资源	13.88	9.1	12.3	14.1	16.3	1.40	1.76	2.02	2.31	9.9	7.9	6.9	6.0

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8月2日。

2、上市公司重点公告

【新钢股份】：关于吸收合并全资子公司的公告： 新余钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“新钢股份”）于2024年7月30日召开第九届董事会第二十次会议，会议审议通过了《关于吸收合并全资子公司中新物流的议案》，具体内容如下：为进一步有效整合公司资源，降低管理成本，决定由公司吸收合并新余中新物流有限公司（以下简称“中新物流”）。本次吸收合并完成后，公司作为吸收合并方将承继中新物流的全部资产、业务、债权债务及其他一切权利和义务，并存续经营；中新物流作为被吸收合并方将被依法注销登记。

【凌钢股份】：凌源钢铁股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份实施进展公告： 凌源钢铁股份有限公司于2024年6月25日召开第九届董事会第九次会议，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。回购资金总额不低于人民币1亿元且不超过人民币2亿元。如以回购股份价格上限2元/股计算，按回购金额下限1亿元测算，预计回购股份数量约为5,000万股，约占公司目前已发行总股本比例1.75%；按回购金额上限2亿元测算，预计回购股份数量约为10,000万股，约占公司目前已发行总股本比例3.51%。回购期限自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过6个月。详见2024年6月26日、7月4日和7月13日公司在《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）刊登的《凌源钢铁股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》（编号：临2024-052）、《凌源钢铁股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》（编

号：临 2024-058）和《关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告》（编号：临 2024-061）。

【方大特钢】：方大特钢关于 2024 年第一次以集中竞价交易方式回购股份的进展公告： 回购股份的进展情况：根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定，现将公司 2024 年第一次以集中竞价交易方式回购股份的进展情况公告如下：2024 年 7 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 9,717,126 股，占公司总股本的比例为 0.42%，购买的最高价为 4.04 元/股、最低价为 3.83 元/股，均价约为 3.93 元/股，支付的金额为 38,176,294.46 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。截至 2024 年 7 月底，公司已累计回购股份 9,717,126 股，占公司总股本的比例为 0.42%，购买的最高价为 4.04 元/股、最低价为 3.83 元/股，均价约为 3.93 元/股，支付的金额为 38,176,294.46 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【山东钢铁】：山东钢铁股份有限公司关于股份回购进展公告： 回购股份的进展情况：根据《上市公司股份回购规则》和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定，回购期间，上市公司应在每个月的前 3 个交易日内披露截至上月末的回购进展情况。现将公司回购股份的进展情况公告如下：2024 年 7 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 2,700,000 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.0252%，购买的最高价为 1.28 元/股、最低价为 1.26 元/股，已支付的总金额为 3,438,000 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。截至 2024 年 7 月 31 日，公司已累计回购股份 94,970,452 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.8877%，购买的最高价为 1.35 元/股、最低价为 1.14 元/股，已支付的总金额为 118,877,235.92 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【常宝股份】：关于首次回购公司股份的公告： 江苏常宝钢管股份有限公司第六届董事会第七次（临时）会议审议通过了《关于回购部分社会公众股份的方案》，同意使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份，回购的股份将依法用于后期实施员工持股计划或者股权激励计划。回购的价格不超过人民币 6.50 元/股，回购资金总额不低于人民币 3000 万元（含），且不超过人民币 6000 万元（含）。回购股份的期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。具体内容详见公司分别于 2024 年 7 月 25 日、2024 年 7 月 31 日在《证券时报》和披露的《关于回购部分社会公众股份的方案》（2024-034）、《关于回购部分社会公众股份的报告书》（2024-036）。根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份（2023 年修订）》等相关规定，公司应当在首次回购股份事实发生的次一交易日予以披露。现将公司首次回购股份的情况公告如下：公司于 2024 年 8 月 2 日以集中竞价方式回购公司股份 280000 股，占公司目前总股本的比例为 0.03%，最高成交价为 4.99 元/股，最低成交价为 4.91 元/股，支付总金额为 1393526.03 元（含交易费用）。

四、本周行业重要资讯

1、中钢协：上半年钢筋产量同比下降 11.7%、热轧薄板同比增长 64.4%：钢铁产量下降，品种结构加速优化。据国家统计局公布的数据，上半年，全国粗钢产量 5.31 亿吨，同比下降 1.1%；生铁产量 4.36 亿吨，同比下降 3.6%；钢材产量 7.01 亿吨，同比增长 2.8%。上半年，全国折合粗钢表观消费量 4.79 亿吨，同比下降 3.3%。总体看，钢铁供给强于需求。同时，伴随国家产业结构的调整优化，钢材消费结构发生变化。企业主动适应市场，紧跟下游行业转型升级步伐，加速优化钢材品种结构。上半年，长材产量同比下降，其中钢筋同比下降 11.7%、线材下降 2.8%；板材产量保持增长，其中热轧薄板同比增长 64.4%、冷轧薄宽钢带增长 17.4%。钢材出口增长，进口持续回落。上半年，我国钢材出口呈现“量增价跌”的态势，进口持续回落。据海关总署统计，上半年，我国出口钢材 5340 万吨，同比增长 24.0%；出口均价 778.8 美元/吨，同比下降 26.9%；进口钢材 362 万吨，同比减少 3.3%；进口均价 1651.1 美元/吨，同比下降 3.9%。上半年，22 大类钢材品种出口价格均同比下降，出口量方面仅无缝钢管同比下降，其他 21 类品种均同比增长，高端产品出口占比下降。今年，针对我国钢铁产品出口的贸易救济原审案件明显增加，上半年已达 12 起，多于前三年全年的数量。（资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s/J9r0QNgK0rWYv9U_fd_kwA）

2、中金协发布维护钢筋新老国标过渡期间市场稳定的倡议书：为了配合国家有关部门做好新国标的落地实施、保障老国标钢筋库存能够按期消化、维护市场稳定，中国金属材料流通协会携团体会员单位特向全国钢铁生产企业、流通企业、终端施工企业发出如下倡议：1、在新老国标钢筋产品过渡期间，请钢铁企业、贸易企业、仓储企业、物流企业保持理性，克服恐慌心理，更不要采取“踩踏式”低价抛售方式恶性竞争，保持市场的信心和稳定。要充分相信政府部门和行业组织会采取积极措施做好新老国标螺纹钢的平稳过渡工作。2、呼吁全国所有钢厂 8 月 1 日起全面停止生产老国标螺纹钢。3、在新国标生产初期，请各钢厂合理控产，适当减少新产品的投放量，给老国标产品留出消化时间和空间。4、本着“先出后入”的原则，呼吁钢铁贸易企业、仓储企业在老国标钢筋库存未出净之前，尽可能减少新国标螺纹钢采量。5、呼吁所有钢铁贸易企业和仓储企业自 8 月 1 日起，一律不再向钢厂采购老国标螺纹钢，以减少老国标螺纹钢的库存压力。6、呼吁终端施工企业在 9 月 25 日之前，优先采购老国标钢筋，共同维护市场。作为国有的、全国性的国家级行业组织，中国金属材料流通协会与中国钢铁工业协会将适时跟踪和监督市场情况，对于老国标螺纹钢市场出现的问题，及时采取有效措施，并积极向国家有关部门提出建议，确保新老国标过渡期的市场安全与稳定。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/rJeD22l3309jHatH2YsQ7Q>）

3、2024 年上半年中国不锈钢粗钢产量同比增幅 5.88%至 1875 万吨：2024 年 7 月 31 日，中国钢铁工业协会不锈钢分会对 2024 年 1-6 月中国大陆地区不锈钢粗钢产量、进出口及表观消费统计数据公布如下：1、2024 年 1-6 月不锈钢粗钢产量：2024 年 1-6 月，全国不锈钢粗钢产量为 1875 万吨，同比增加 104 万吨，增幅 5.88%。2、2024 年 1-6 月不锈钢进出口数据：2024 年 1-6 月，中国不锈钢进口总量为 110.78 万吨，同比增加 26.50 万吨，增幅

31.44%。其中：国内自印尼进口不锈钢累计量为 95.61 万吨，同比增加 31.34 万吨，增幅 48.76%。2024 年 1-6 月，不锈钢出口总量为 236.48 万吨，同比增加 32.59 万吨，增幅 15.99%。2024 年 1-6 月，不锈钢净出口总量为 125.70 万吨，同比增加 6.09 万吨，增幅 5.09%。3、2024 年 1-6 月不锈钢表观消费量：2024 年 1-6 月，中国不锈钢表观消费量为 1568.75 万吨，同比增加 86.22 万吨，增幅 5.82%。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24073115/D41FC7DE1231D598.html>)

4、越南对涉华热轧板卷启动反倾销调查：7 月 26 日，越南工贸部发布第 1985/QD-BCT 号公告称，应越南生产商申请，对原产于中国和印度的热轧板卷启动反倾销调查。本案倾销调查期为 2023 年 7 月 1 日~2024 年 6 月 30 日，损害调查期为 2021 年 7 月 1 日~2024 年 6 月 30 日。预计终裁将于立案公告发布之日起 12 个月内作出，最长不超过 18 个月。（资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1805986622944289576&wfr=spider&for=pc>)

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，CPA，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，从事煤炭行业及上下游研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，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，从事公用环保行业研究。

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，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1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，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

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。	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。