

钢铁

钢铁行业周报（8.26-8.30）供需基本面调整好转，市场博弈“金九”成色

投资要点：

本周钢材市场回顾

本周钢材市场再次呈现先强后弱的走势，宏观上受到海外降息预期影响，市场情绪提振，市场交投氛围好转；然而终端需求尚未兑现，且铁水继续减产下原料需求不足，伴随焦炭第七轮提降落地，钢价上涨乏力再次回落震荡。1) 成材供需方面：本周五大品种钢材产量778.7万吨，周环比基本持平，部分热轧产能向螺纹和线材转移；消费量延续回升至857.6万吨，周环比+2.45%/同比-8.18%，其中螺纹线材消费回暖明显。2) 原料及冶炼方面：样本钢厂高炉及电炉开工率均回落；日均铁水产量降至220.9万吨，负反馈作用原料需求不足，本周焦炭第七轮提降落地。3) 库存方面：五大品种钢材库存连续第五周下降，降至1,563万吨，周环比-4.81%/同比-4.64%；其中板材去库压力仍然较大。

上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳巴铁矿石发运2,610万吨，同比-4.29%；铁矿石到港量2,567万吨，同比+3.21%。本周日均疏港量300万吨，周环比-0.87%/同比-3.73%；港口铁矿石库存15,372万吨，周环比+2.26%/同比+26.76%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率90.22%，周环比-0.76pct；钢厂焦炭产能利用率86.71%，周环比-0.11pct；本周炼焦煤库存合计2,452万吨，周环比+2.3%/同比+12.56%；焦炭库存合计800万吨，周环比-0.46%/同比-4.92%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为76.41%，周环比-1.06pct/同比-7.68pct；电炉开工率为46.15%，周环比-4.83pct/同比-27.25pct；日均铁水产量220.9万吨，周环比-1.59%/同比-10.54%。

下周展望

钢厂复产方面，根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率略回升至3.9%，测算的钢厂即期毛利环比保持修复态势，叠加焦炭第七轮提降落地且提降节奏明显放缓，双焦上游库存逐渐转移至下游，钢厂复产动力开始增强。从季节性因素看，在金九预期带动下，铁水继续下跌空间有限，预期本周铁水产量将逐渐企稳。经历过前期一系列减产，钢材供需关系得到一定调整，钢材库存特别是建材库存的压力大幅减轻，基本面继续好转；进入九月窗口期后，钢价反弹叠加需求回暖的背景下，我们认为钢厂复产将会加快完成，从而带动原料需求上行，进一步支撑钢价继续反弹，未来需要密切关注下游需求变化以及钢厂复产节奏。

投资建议

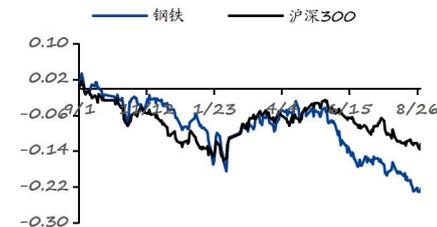
1) 普钢板块：建议关注低估值、高股息、抗风险能力强且业绩稳定的公司，如**南钢股份**、**宝钢股份**、**华菱钢铁**等；2) 特钢板块：建议关注兼具盈利弹性和高股息或分红的公司，如**中信特钢**、**甬金股份**、**抚顺特钢**等；3) 在铁矿石板块，关注铁矿石业务低成本护城河，铜业务放量在即的**河钢资源**；在双焦板块，金九银十供需有望收紧叠加库存低位，煤价有望阶段性反弹，建议关注低估值、高股息的龙头公司：**潞安环能**、**山西焦煤**、**冀中能源**；其他关注高温合金长坡厚雪，产研共振规模扩张的**钢研高纳**。

风险提示

控产限产的力度不及预期；国内经济复苏的进展不及预期；海外经济衰退的风险超预期。

跟随大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：王保庆(S0210522090001)

WBQ3918@hfzq.com.cn

分析师：胡森皓(S0210524070005)

HSH3809@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、钢铁行业周报（8.19-8.23）负反馈何时休？钢价反弹正在蓄势——2024.08.25
- 2、【华福钢铁】钢铁行业月报（2024.07）需求拐点将至，底部逐渐确立——2024.08.21
- 3、钢铁行业周报（8.12-8.16）负反馈加剧市场情绪释放，供需关系调整行业加速筑底——2024.08.18



正文目录

1 投资策略	4
2 一周回顾	5
2.1 行业表现	5
2.2 个股涨跌	5
2.3 商品价格	6
3 本周事件	7
3.1 宏观动态	7
3.2 行业动态	11
4 冶钢和成材生产	13
5 铁矿石供需现状	15
6 焦煤供需现状	16
7 焦炭供需现状	18
8 锰硅供需现状	19
9 钢厂利润及采购	20
10 风险提示	21

图表目录

图表 1: 钢铁行业表现	5
图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现	5
图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 水平	5
图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 水平	5
图表 5: 本周涨跌幅前十	6
图表 6: 本周涨跌幅后十	6
图表 7: 螺纹钢价格 (元/吨)	6
图表 8: 热轧价格 (元/吨)	6
图表 9: 焦煤价格 (元/吨)	7
图表 10: 焦炭价格 (元/吨)	7
图表 11: 铁矿石价格 (元/吨)	7
图表 12: 铁矿石期货和美元指数	7
图表 13: 废钢价格 (元/吨)	7
图表 14: 锰硅价格 (元/吨)	7
图表 15: 宏观动态	9
图表 16: 行业动态	12
图表 17: 钢厂高炉开工率	13
图表 18: 钢厂电炉开工率	13
图表 19: 周度铁水日均产量 (万吨)	13
图表 20: 旬度粗钢日均产量 (万吨)	13
图表 21: 五大品种钢材产量 (万吨)	14
图表 22: 五大品种钢材消费量 (万吨)	14
图表 23: 长材和板材产量 (万吨)	14
图表 24: 长材和板材消费量 (万吨)	14
图表 25: 分品种产量变化情况 (万吨)	14
图表 26: 分品种库存变化情况 (万吨)	14
图表 27: 五大品种合计库存 (万吨)	15
图表 28: 螺纹钢库存 (万吨)	15
图表 29: 线材库存 (万吨)	15
图表 30: 热轧库存 (万吨)	15
图表 31: 冷轧库存 (万吨)	15
图表 32: 中板库存 (万吨)	15
图表 33: 澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)	16



图表 34:	澳洲-中国铁矿石发货量(万吨)	16
图表 35:	铁矿石到港量(万吨)	16
图表 36:	铁矿石到港船舶数(艘)	16
图表 37:	铁矿石主要港口库存(万吨)	16
图表 38:	铁矿石日均疏港量(万吨)	16
图表 39:	炼焦煤样本矿山开工率	17
图表 40:	炼焦煤样本洗煤厂开工率	17
图表 41:	炼焦煤当月进口量(万吨)	17
图表 42:	蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)	17
图表 43:	炼焦煤上游矿山库存(万吨)	17
图表 44:	炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)	17
图表 45:	炼焦煤中游港口库存(万吨)	18
图表 46:	炼焦煤下游钢厂库存(万吨)	18
图表 47:	炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)	18
图表 48:	炼焦煤上中下游合计库存(万吨)	18
图表 49:	样本钢厂焦炭产能利用率	18
图表 50:	样本钢厂焦炭日均产量	18
图表 51:	焦炭钢厂库存(万吨)	19
图表 52:	焦炭焦化厂库存(万吨)	19
图表 53:	焦炭港口库存(万吨)	19
图表 54:	焦炭合计库存(万吨)	19
图表 55:	周度锰硅开工率	19
图表 56:	周度锰硅产量(万吨)	19
图表 57:	锰硅厂商利润情况	20
图表 58:	港口锰矿库存	20
图表 59:	63家样本企业硅锰库存(万吨)	20
图表 60:	锰硅仓单数量(张)	20
图表 61:	螺纹钢毛利(元/吨)	20
图表 62:	热轧毛利(元/吨)	20
图表 63:	钢厂进口铁矿石库存天数(天)	21
图表 64:	钢厂硅锰库存天数(天)	21
图表 65:	钢厂炼焦煤库存天数(247家;天)	21
图表 66:	钢厂焦炭库存天数(247家;天)	21

1 投资策略

➤ 本周钢材市场回顾

本周钢材市场再次呈现先强后弱的走势，宏观上受到海外降息预期影响，市场情绪提振，市场交投氛围好转；然而终端需求尚未兑现，且铁水继续减产下原料需求不足，伴随焦炭第七轮提降落地，钢价上涨乏力再次回落震荡。1) 成材供需方面：本周五大品种钢材产量 778.7 万吨，周环比基本持平，部分热轧产能向螺纹和线材转移；消费量延续回升至 857.6 万吨，周环比+2.45%/同比-8.18%，其中螺纹线材消费回暖明显。2) 原料及冶炼方面：样本钢厂高炉及电炉开工率均回落；日均铁水产量降至 220.9 万吨，负反馈作用原料需求不足，本周焦炭第七轮提降落地。3) 库存方面：五大品种钢材库存连续第五周下降，降至 1,563 万吨，周环比-4.81%/同比-4.64%；其中板材去库压力仍然较大。

➤ 上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳巴铁矿石发运 2,610 万吨，同比-4.29%；铁矿石到港量 2,567 万吨，同比+3.21%。本周日均疏港量 300 万吨，周环比-0.87%/同比-3.73%；港口铁矿石库存 15,372 万吨，周环比+2.26%/同比+26.76%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率 90.22%，周环比-0.76pct；钢厂焦炭产能利用率 86.71%，周环比-0.11pct；本周炼焦煤库存合计 2,452 万吨，周环比+2.3%/同比+12.56%；焦炭库存合计 800 万吨，周环比-0.46%/同比-4.92%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为 76.41%，周环比-1.06pct/同比-7.68pct；电炉开工率为 46.15%，周环比-4.83pct/同比-27.25pct；日均铁水产量 220.9 万吨，周环比-1.59%/同比-10.54%。

➤ 下周展望

钢厂复产方面，根据钢联数据，本周 247 家钢厂盈利率略回升至 3.9%，测算的钢厂即期毛利环比保持修复态势，叠加焦炭第七轮提降落地且提降节奏明显放缓，双焦上游库存逐渐转移至下游，钢厂复产动力开始增强。从季节性因素看，在金九预期带动下，铁水继续下跌空间有限，预期本周铁水产量将逐渐企稳。经历过前期一系列减产后，钢材供需关系得到一定调整，钢材库存特别是建材库存的压力大幅减轻，基本面继续好转；进入九月窗口期后，钢价反弹叠加需求回暖的背景下，我们认为钢厂复产将会加快完成，从而带动原料需求上行，进一步支撑钢价继续反弹，未来需要密切关注下游需求变化以及钢厂复产节奏。

➤ 建议关注：

1) 普钢板块：建议关注低估值、高股息、抗风险能力强且业绩稳定的公司，如南钢股份、宝钢股份、华菱钢铁等；2) 特钢板块：建议关注兼具盈利弹性和高股息或分红的公司，如中信特钢、甬金股份、抚顺特钢等；3) 在铁矿石板块，关注铁矿石业务低成本护城河，铜业务放量在即的河钢资源；在双焦板块，强预期下供需有望收紧，建议关注低估值、高股息的龙头公司潞安环能、山西焦煤、冀中能源；其他关注高温合金长坡厚雪，产研共振规模扩张的钢研高纳。

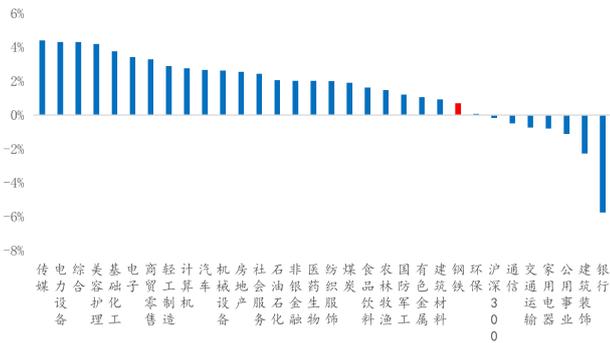
2 一周回顾

2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数下跌 0.17%，钢铁行业上涨 0.70%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 1.22%。

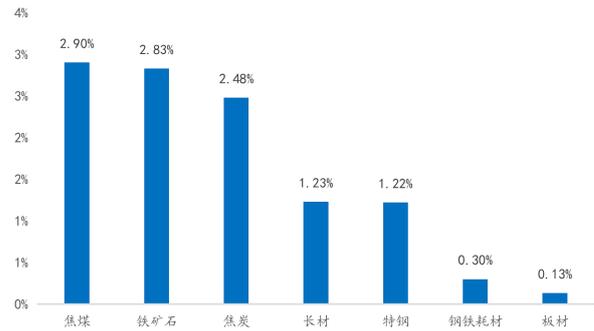
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 16.48 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.77 倍，处于所有行业低水平。

图表 1: 钢铁行业表现



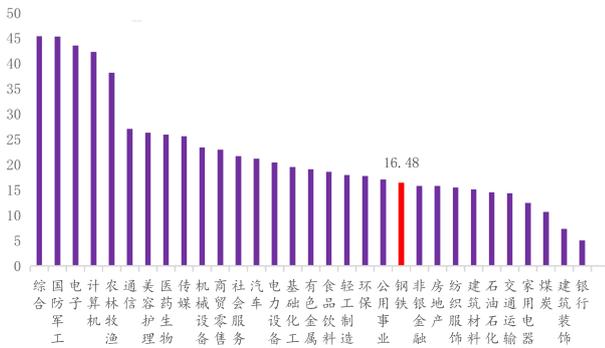
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现



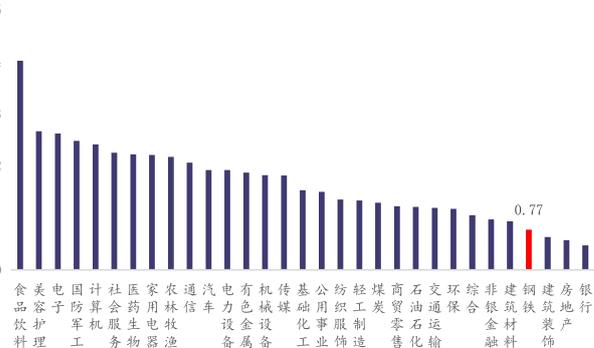
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 水平



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 水平



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

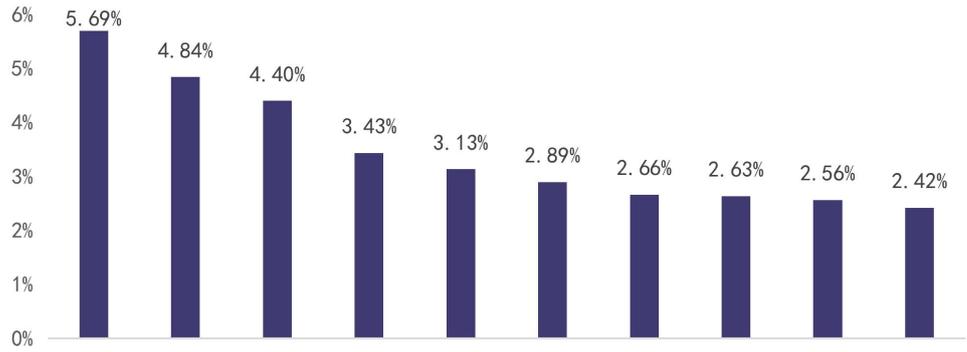
2.2 个股涨跌

本周涨跌幅居前: 抚顺特钢 (5.69%)、金洲管道 (4.84%)、柳钢股份 (4.40%)、西宁特钢 (3.43%)、沙钢股份 (3.13%)、河钢资源 (2.89%)、新钢股份 (2.66%)、杭钢股份 (2.63%)、酒钢宏兴 (2.56%)、常宝股份 (2.42%)。

本周涨跌幅居后: 久立特材 (-2.68%)、八一钢铁 (-2.66%)、太钢不锈 (-2.08%)、本钢板材 (-1.64%)、武进不锈 (-1.52%)、新兴铸管 (-1.18%)、方大特钢 (-1.05%)、华菱钢铁 (-1.00%)、山东钢铁 (-0.79%)、宝钢股份 (-0.33%)。



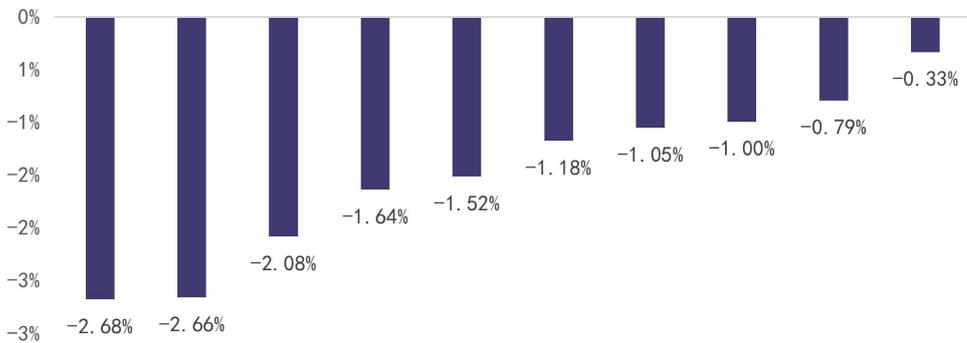
图表 5: 本周涨跌幅前十



抚顺特钢 金洲管道 柳钢股份 西宁特钢 沙钢股份 河钢资源 新钢股份 杭钢股份 酒钢宏兴 常宝股份

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周涨跌幅后十



久立特材 八一钢铁 太钢不锈 本钢板材 武进不锈 新兴铸管 方大特钢 华菱钢铁 山东钢铁 宝钢股份

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

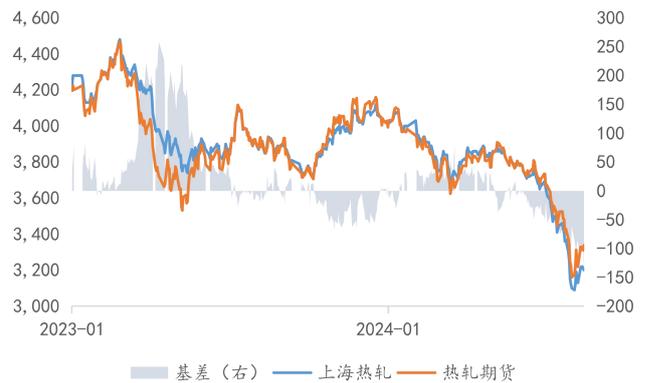
2.3 商品价格

图表 7: 螺纹钢价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

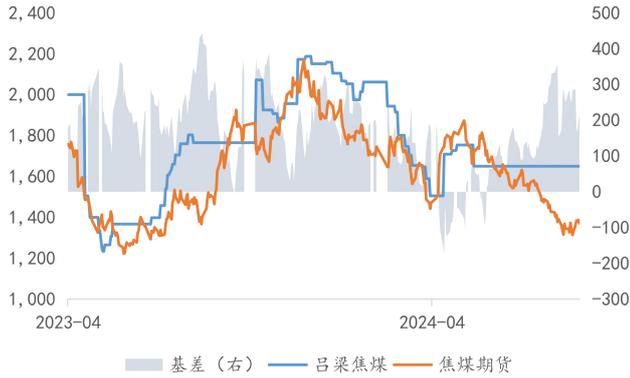
图表 8: 热轧价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所



图表 9: 焦煤价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 10: 焦炭价格 (元/吨)



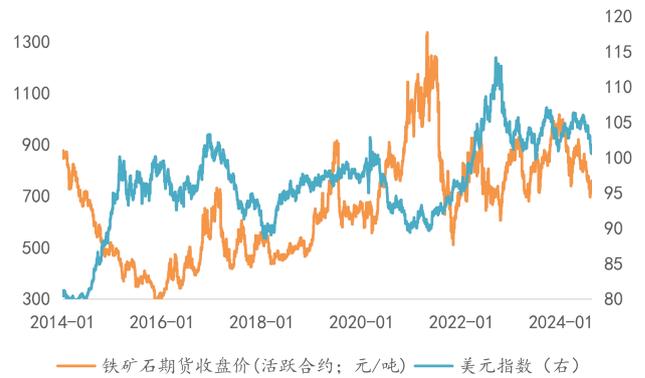
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 11: 铁矿石价格 (元/吨)



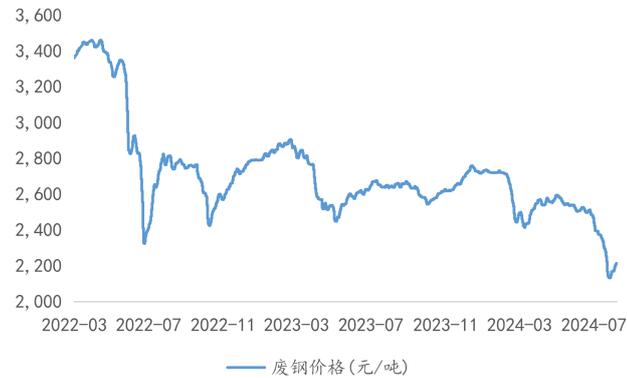
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 12: 铁矿石期货和美元指数



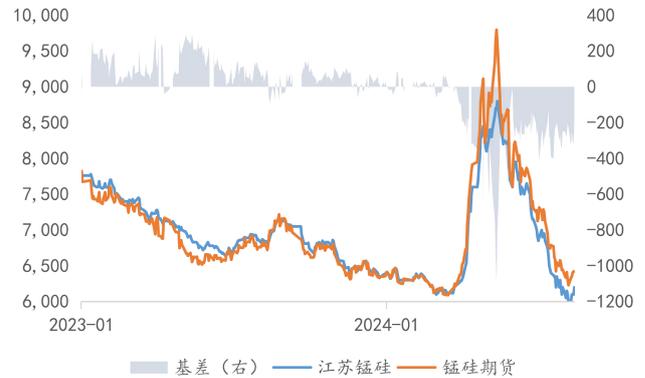
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 13: 废钢价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 锰硅价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

3 本周事件

3.1 宏观动态

1.国内方面:

1) 《中国的能源转型》白皮书发布。白皮书指出,到 2035 年,中国将基本实现社会主义现代化,能源绿色生产和消费方式广泛形成,非化石能源加速向主体能源迈进,新型电力系统为能源转型提供坚强支撑,美丽中国目标基本实现。



2) 财政部数据显示, 1-7月, 全国一般公共预算收入达135663亿元, 同比下降2.6%, 扣除特殊因素影响后, 可比增长1.2%左右; 全国一般公共预算支出达155463亿元, 同比增长2.5%。对于后几个月的财政收支形势, 财政部有关负责人表示, 随着宏观政策落地见效, 经济回升向好态势不断巩固, 再加上特殊因素影响逐步消退, 将对财政收入增长形成支撑; 全国一般公共预算支出将平稳增长。

3) 国家统计局公布数据显示, 1-7月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额40991.7亿元, 同比增长3.6%, 比1-6月份加快0.1个百分点, 延续稳定恢复态势。其中, 7月份, 规上工业企业利润同比增长4.1%, 增速比6月份加快0.5个百分点, 连续两个月加快。在41个工业大类行业中, 有21个行业利润增速比上月累计加快或降幅收窄, 回升面超过五成。

4) 国家税务总局数据显示, 1-7月, 我国制造业销售收入同比增长5.3%, 31个制造业大类行业中有28个实现正增长, 特别是制造业高端化、智能化、绿色化发展扎实推进, 对经济回升向好发挥重要支撑作用; 企业购进研发和技术服务金额同比增长12.3%, 反映研发投入力度加大, 科技成果转化服务销售收入同比增长26.5%, 反映科技成果加快形成新的生产力。

2.海外方面:

1) “美联储降息交易”再添重磅信号。美联储官网公布了最新美联储贴现率会议纪要, 其中显示, 芝加哥联储、纽约联储的董事会成员在7月便投票赞成下调贴现率25个基点。

2) 美国7月核心PCE物价指数同比升2.6%, 预期升2.7%, 前值升2.6%; 环比升0.2%, 预期升0.2%, 前值升0.2%。PCE物价指数同比升2.5%, 预期升2.6%, 前值升2.5%; 环比升0.2%, 预期升0.2%, 前值升0.1%。个人支出环比升0.5%, 预期升0.5%, 前值升0.3%。

3) 美国截至8月24日当周初请失业金人数23.1万人, 预期23.2万人, 前值23.2万人; 四周均值23.15万人, 前值23.6万人。截至8月17日当周续请失业金人数186.8万人, 预期187万人, 前值186.3万人。

4) 日本内阁府发布八月份经济月报, 15个月来首次上调经济展望。日本政府表示, 经济正在适度复苏, 但部分领域似乎仍然处于停滞状态。此外, 日本政府自2023年5月以来首次上调消费预期, 自2022年6月以来首次上调住房建设预期。



图表 15: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/8/26	中国	商务部等 4 部门办公厅发布《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》，明确补贴品种和补贴标准。各地要统筹使用中央与地方资金，对个人消费者购买 2 级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机 8 类家电产品给予以旧换新补贴，补贴标准为产品最终销售价格的 15%，对购买 1 级及以上能效或水效的产品，额外再给予产品最终销售价格 5% 的补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 2000 元。	Wind
2024/8/27	中国	财政部数据显示，1-7 月，全国一般公共预算收入达 135663 亿元，同比下降 2.6%，扣除特殊因素影响后，同比增长 1.2% 左右；全国一般公共预算支出达 155463 亿元，同比增长 2.5%。对于后几个月的财政收支形势，财政部有关负责人表示，随着宏观政策落地见效，经济回升向好态势不断巩固，再加上特殊因素影响逐步消退，将对财政收入增长形成支撑；全国一般公共预算支出将平稳增长。	Wind
2024/8/27	中国	国务院以“实施积极应对人口老龄化国家战略，推动养老事业和养老产业协同发展”为主题，进行第九次专题学习。国务院总理李强在主持学习时指出，要强化“老有所依”的资金保障，完善基本养老保险全国统筹制度，加快健全多层次多支柱养老保险体系。要大力推动银发经济扩容提质，加强老年用品研发和推广，不断丰富养老服务场景，强化质量监管，更好满足老年人需求。	Wind
2024/8/27	中国	财政部等六部门制定印发《市政基础设施资产管理办法（试行）》。办法强调，政府投资建设的市政基础设施资产应当依法严格履行基本建设审批程序，落实资金来源，加强预算约束，防范政府债务风险。严禁为没有收益或收益不足的市政基础设施资产违法违规举债，不得增加隐性债务。	Wind
2024/8/27	中国	商务部介绍，第二十四届中国国际投资贸易洽谈会以“投资链接世界”为主题，将举办国际化、专业化、品牌化的投资促进系列活动，将会同央行、证监会、金融监管总局等部门，以及中投等金融机构，引入更多的国际金融资本头部企业，策划形式多样的金融资本招商活动，为扩大投资合作赋能。	Wind
2024/8/27	中国、白俄罗斯	中国与白俄罗斯签署关于加强共建“一带一路”倡议与白俄罗斯社会经济可持续发展国家战略对接的合作规划。《合作规划》围绕基础设施、贸易投资、财政税收、产业发展、农林水利、科技创新、数字经济、人工智能、绿色发展、循环经济、医疗卫生、人文交流等领域，明确了重点合作项目和事项。	Wind
2024/8/28	中国	国家统计局公布数据显示，1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40991.7 亿元，同比增长 3.6%，比 1-6 月份加快 0.1 个百分点，延续稳定恢复态势。其中，7 月份，规上工业企业利润同比增长 4.1%，增速比 6 月份加快 0.5 个百分点，连续两个月加快。在 41 个工业大类行业中，有 21 个行业利润增速比上月累计加快或降幅收窄，回升面超过五成。	Wind
2024/8/28	中国	十四届全国人大常委会第十一次会议 9 月 10 日至 13 日在北京举行，将审议国防教育法修订草案、统计法修正草案、能源法草案、反洗钱法修订草案等，审议国务院关于今年以来国民经济和社会发展计划执行情况的报告、关于今年以来预算执行情况的报告、关于 2023 年度政府债务管理情况的报告。	Wind
2024/8/28	中国	央行等八部门印发《关于进一步做好金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展的指导意见》，从大力发展绿色金融，推动绿色金融与科技金融、数字金融协同发展，推动绿色金融与普惠金融、养老金融协同发展，扎实做好金融风险评估和防控工作等四方面提出 16 项重点任务。《指导意见》提出，积极支持长江经济带经营主体发债融资，支持符合条件的长江经济带绿色低碳企业通过发行上市、再融资、并购重组、新三板挂牌等方式融资发展；引导资金、技术、劳动密集型产业从东部向中西部、从中心城市向腹地有序转移；强化资金流向监管，防范“洗绿”“漂绿”风险。	Wind



2024/8/28	中国	财政部数据显示，1-7月，全国国有及国有控股企业营业总收入增长1.6%，利润总额下降2.0%；7月末，国有企业资产负债率64.9%，上升0.1个百分点。	Wind
2024/8/28	中国	国家税务总局数据显示，1-7月，我国制造业销售收入同比增长5.3%，31个制造业大类行业中有28个实现正增长，特别是制造业高端化、智能化、绿色化发展扎实推进，对经济回升向好发挥重要支撑作用；企业购进研发和技术服务金额同比增长12.3%，反映研发投入力度加大，科技成果转化服务销售收入同比增长26.5%，反映科技成果加快形成新的生产力。	Wind
2024/8/28	美国	美国能源部称，将拨款5.21亿美元，以继续建设美国国家电动汽车充电网络。	Wind
2024/8/29	美国	“美联储降息交易”再添重磅信号。美联储官网公布了最新美联储贴现率会议纪要，其中显示，芝加哥联储、纽约联储的董事会成员在7月便投票赞成下调贴现率25个基点。	Wind
2024/8/29	美国	美国抵押贷款利率上周再次降至2023年4月以来的最低水平，刺激购房申请小幅回升。根据美国抵押贷款银行家协会公布的数据，30年期固定利率抵押贷款的合约利率连续四周走低，降至6.44%，为今年以来最长跌势。	Wind
2024/8/30	中国	《中国的能源转型》白皮书发布。白皮书指出，到2035年，中国将基本实现社会主义现代化，能源绿色生产和消费方式广泛形成，非化石能源加速向主体能源迈进，新型电力系统为能源转型提供坚强支撑，美丽中国目标基本实现。	Wind
2024/8/30	美国	惠誉确认美国评级为AA+，展望稳定。惠誉表示，美国评级受到结构性优势的支持，受到赤字、利息负担和债务的制约；预计美联储将在九月进行首次降息。	Wind
2024/8/30	日本	日本内阁府发布八月份经济月报，15个月来首次上调经济展望。日本政府表示，经济正在适度复苏，但部分领域似乎仍然处于停滞状态。此外，日本政府自2023年5月以来首次上调消费预期，自2022年6月以来首次上调住房建设预期。	Wind
2024/8/30	美国	美国截至8月24日当周初请失业金人数23.1万人，预期23.2万人，前值23.2万人；四周均值23.15万人，前值23.6万人。截至8月17日当周续请失业金人数186.8万人，预期187万人，前值186.3万人。	Wind
2024/8/31	中国	国新办举行新闻发布会，介绍《中共中央办公厅、国务院办公厅关于完善市场准入制度的意见》有关情况。国家发改委表示，正有序推进新版清单修订，将按程序报批后印发实施；全面开展市场准入效能评估工作，明年起逐步实现市场准入效能评估全覆盖；在深海、生命健康、新型能源、人工智能等领域再推出一批市场准入特别措施。商务部表示，持续优化经营主体准入环境，清理不合理的准入限制和违规设置的准入障碍。国家市场监督管理总局表示，将加快出台《公司登记管理实施办法》，研究完善非公司经营主体依法按期出资的管理制度。	Wind
2024/8/31	中国	财政部发布《2024年上半年中国财政政策执行情况报告》，明确了下一步财政政策六大重点工作。一是加大财政政策实施力度，统筹安排和用好超长期特别国债资金，优化设备更新支持方式，加快地方政府专项债券发行使用，形成更多实物工作量；二是集中财力保障重点支出，落实财政资金奖补和相关税费优惠政策，扎实推进房地产“三大工程”建设，配合做好保交房相关工作，促进房地产高质量发展；三是筑牢兜实基层“三保”（保基本民生、保工资、保运转）底线；四是防范化解地方政府债务风险，进一步落实一揽子化债方案，省负总责、市县尽力化债，逐步降低债务风险水平；五是扎实推进财政科学管理；六是深化财税体制改革，通过推进消费税改革、合理配置地方税权、理顺税费关系等措施，健全地方税体系。	Wind
2024/8/31	美国	美国7月核心PCE物价指数同比升2.6%，预期升2.7%，前值升2.6%；环比升0.2%，预期升0.2%，前值升0.2%。PCE物价指数同比升2.5%，预期升2.6%，前值升2.5%；环比升0.2%，预期升0.2%，前值升0.1%。个人支出环比升0.5%，预期升0.5%，前值升0.3%。	Wind

来源：Wind、华福证券研究所



3.2 行业动态

1.上游产业:

1) 中钢协: 2024年8月中旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢1993.37万吨、生铁1823.07万吨、钢材1878.76万吨。其中,粗钢日产199.34万吨,环比下降0.50%,同口径比去年同期下降10.01%。

2) 8月28日,河北、山东等地部分钢厂对焦炭采购价提出第七轮降价,湿熄焦降50元/吨,干熄焦降55元/吨。

3) 国家统计局: 中国1-7月规模以上工业企业实现利润总额40991.7亿元,同比增长3.6%。钢铁行业亏损27.6亿元。

4) 中钢协: 7月份,重点统计企业板带材产量同比基本持平。其中,中厚板轧机产量同比略有下降,热连轧机产量同比小幅上升,冷连轧机产量同比持平。

2.下游产业:

1) 商务部等4部门办公厅发布《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》,明确补贴品种和补贴标准。各地要统筹使用中央与地方资金,对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机8类家电产品给予以旧换新补贴,补贴标准为产品最终销售价格的15%,对购买1级及以上能效或水效的产品,额外再给予产品最终销售价格5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件,每件补贴不超过2000元。

2) 交通运输部办公厅发布关于做好老旧营运船舶报废更新政策实施工作的通知。支持新能源清洁能源船舶发展,鼓励有条件的地区探索推进区域性船舶全面新能源化。

3) 8月27日,上海市人民政府发布关于优化本市新出让商品住房用地套型供应结构的通知,其中提出优化新出让商品住房用地中小套型住房建筑面积标准。

4) 广东省印发《关于用好超长期特别国债资金加力支持消费品以旧换新的实施方案》。要求,全省(不含深圳市)新一轮家电以旧换新活动家电销售量力争201万台,汽车报废更新力争13.5万辆。

5) 乘联分会: 8月1-25日,乘用车市场零售130.5万辆,同比去年8月同期增长5%;乘用车新能源市场零售71.8万辆,同比去年8月同期增长48%。



图表 16: 行业动态

公布日期	摘要	来源
2024/8/26	工业和信息化部办公厅发布关于暂停钢铁产能置换工作的通知。各地区自 2024 年 8 月 23 日起, 暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案。未按本通知要求, 继续公示、公告钢铁产能置换方案的, 将视为违规新增钢铁产能, 并作为反面典型进行通报。	Mysteel
2024/8/26	商务部等 4 部门办公厅发布《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》, 明确补贴品种和补贴标准。各地要统筹使用中央与地方资金, 对个人消费者购买 2 级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机 8 类家电产品给予以旧换新补贴, 补贴标准为产品最终销售价格的 15%, 对购买 1 级及以上能效或水效的产品, 额外再给予产品最终销售价格 5% 的补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件, 每件补贴不超过 2000 元。	Wind
2024/8/26	中钢协: 7 月份, 重点统计企业板带材产量同比基本持平。其中, 中厚板轧机产量同比略有下降, 热连轧机产量同比小幅上升, 冷连轧机产量同比持平。	Mysteel
2024/8/26	杭州汽车新政出台, 对于个人消费者报废或转让(变更除外)本人名下乘用车, 并在杭州购置 7 座以下(含 7 座)新乘用车, 可申请一次性汽车置换补贴, 最高补贴 12000 元。	Mysteel
2024/8/27	中钢协: 2024 年 8 月中旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 1993.37 万吨、生铁 1823.07 万吨、钢材 1878.76 万吨。其中, 粗钢日产 199.34 万吨, 环比下降 0.50%, 同口径比去年同期下降 10.01%。	Mysteel
2024/8/28	国家统计局: 中国 1-7 月规模以上工业企业实现利润总额 40991.7 亿元, 同比增长 3.6%。钢铁行业亏损 27.6 亿元。	Mysteel
2024/8/28	加拿大政府宣布, 自 10 月 1 日起, 将对国产电动汽车征收 100% 关税; 自 10 月 15 日起, 还将对产自中国的钢铝产品征收 25% 的关税。中方对此表示强烈不满和坚决反对。	Mysteel
2024/8/28	吉尔吉斯斯坦经济和商务部新闻局 26 日发布通报, 吉将从 9 月 15 日起对煤炭价格实施为期 90 天的临时国家监管, 并设定最高价格。	Mysteel
2024/8/28	交通运输部办公厅发布关于做好老旧营运船舶报废更新政策实施工作的通知。支持新能源清洁能源船舶发展, 鼓励有条件的地区探索推进区域性船舶全面新能源化。	Mysteel
2024/8/28	8 月 27 日, 上海市人民政府发布关于优化本市新出让商品住房用地套型供应结构的通知, 其中提出优化新出让商品住房用地中小套型住房建筑面积标准。	Mysteel
2024/8/29	8 月 28 日, 河北、山东等地部分钢厂对焦炭采购价提出第七轮降价, 湿熄焦降 50 元/吨, 干熄焦降 55 元/吨。	Mysteel
2024/8/29	必和必拓: 短期来看, 全球钢铁市场或将进入调整周期, 2024 年铁矿石市场将承压运行, 库存持续累库, 供大于求的局面或将持续到 2025 年。	Mysteel
2024/8/29	近日, 欧盟委员会发布公告称, 应欧盟企业 Duferco Travi e Profilati S.p.A. 于 2024 年 7 月 12 日提出的申请, 对原产于中国的钢制履带板发起反倾销调查。	Mysteel



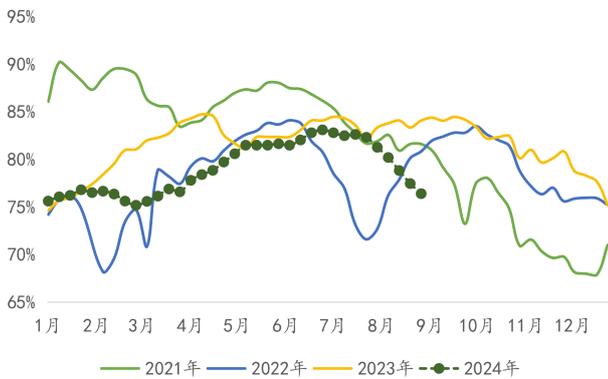
2024/8/29	乘联分会：8月1-25日，乘用车市场零售130.5万辆，同比去年8月同期增长5%；乘用车新能源市场零售71.8万辆，同比去年8月同期增长48%。	Mysteel
2024/8/30	广东省印发《关于用好超长期特别国债资金加力支持消费品以旧换新的实施方案》。要求，全省（不含深圳市）新一轮家电以旧换新活动家电销售量力争201万台，汽车报废更新力争13.5万辆。	Mysteel

来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

4 冶钢和成材生产

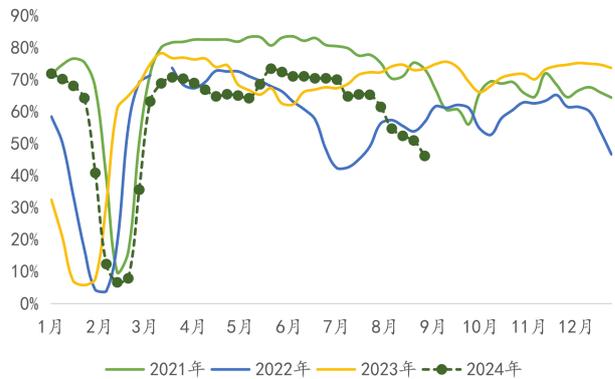
1、开工方面：截至本周，全国主要钢企高炉开工率为76.41%，环比上周减少1.06pct；样本钢厂电炉开工率为46.15%，环比上周减少4.83pct。

图表 17: 钢厂高炉开工率



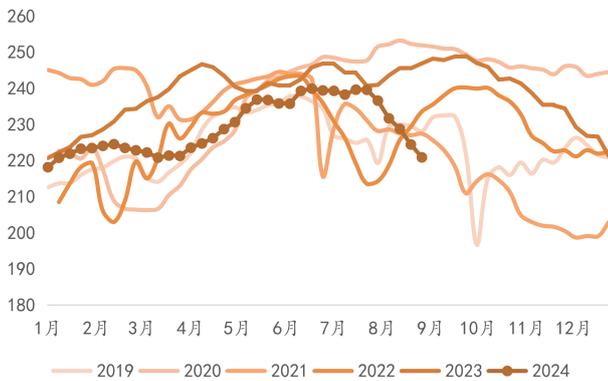
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 钢厂电炉开工率



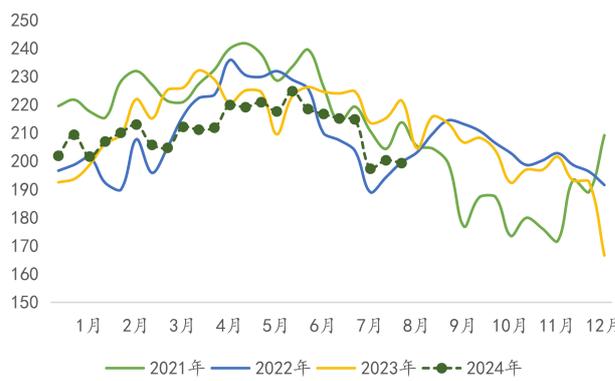
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 19: 周度铁水日均产量 (万吨)



来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 20: 旬度粗钢日均产量 (万吨)



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

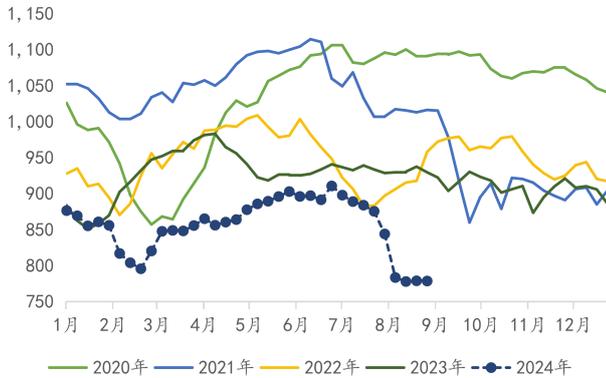
2、产量方面：本周五大品种钢材产量合计778.66万吨，环比上周减少0.28万吨。其中：螺纹钢产量为162.26万吨，环比上周增长1.66万吨；线材产量为78.46万吨，环比上周增长1.98万吨；热轧产量为305.05万吨，环比上周减少5.22万吨；冷轧产量为83.15万吨，环比上周增长0.38万吨；中厚板产量为149.74万吨，环比上周增长0.92万吨。

3、消费方面：本周五大品种钢材消费量合计857.58万吨，环比上周增长20.51万吨。其中：螺纹钢消费量218.37万吨，环比上周增长19.03万吨；线材消费量为95.1万吨，环比上周增长11.36万吨；热轧消费量为305.45万吨，环比上周减少13.14



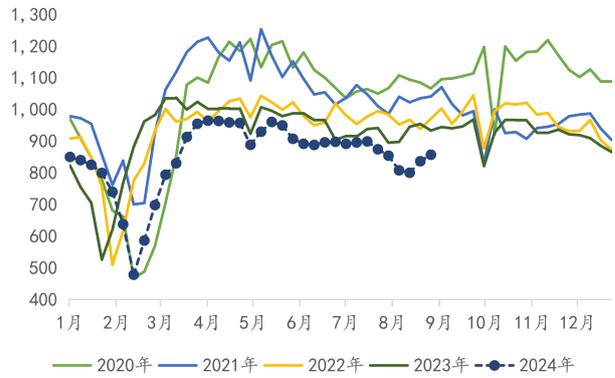
万吨；冷轧消费量为 84.14 万吨，环比上周增长 0.87 万吨；中厚板消费量为 154.52 万吨，环比上周增长 2.39 万吨。

图表 21: 五大品种钢材产量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 22: 五大品种钢材消费量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 23: 长材和板材产量 (万吨)



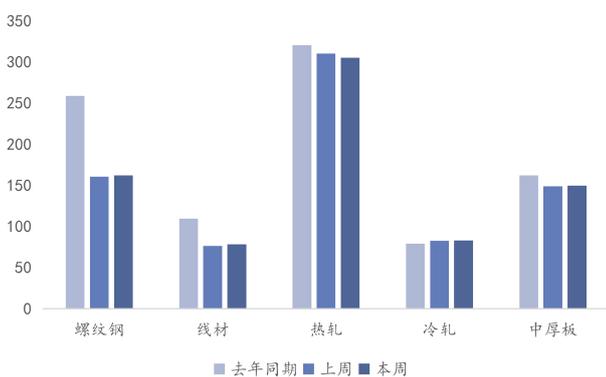
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 24: 长材和板材消费量 (万吨)



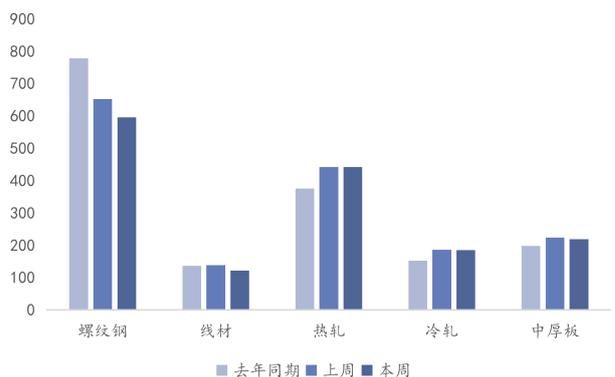
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 25: 分品种产量变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 26: 分品种库存变化情况 (万吨)

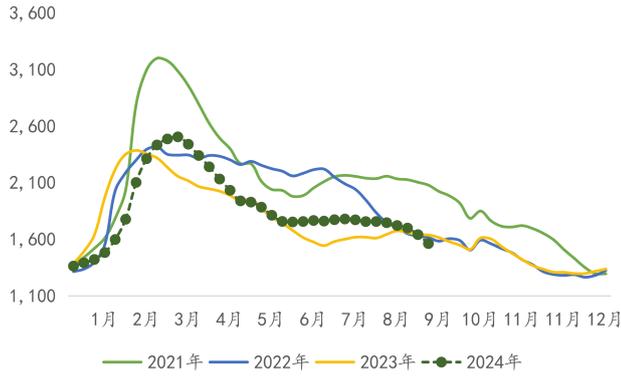


来源: 钢联数据、华福证券研究所

4、库存方面：本周五大品种钢材库存合计 1562.95 万吨，环比上周减少 78.92 万吨。其中：螺纹钢库存合计为 595.71 万吨，环比上周减少 56.11 万吨；线材库存合计为 121.51 万吨，环比上周减少 16.64 万吨；热轧库存合计为 441.81 万吨，环比上周减少 0.40 万吨；冷轧库存合计为 185.07 万吨，环比上周减少 0.99 万吨；中厚板库存合计为 218.85 万吨，环比上周减少 4.78 万吨。

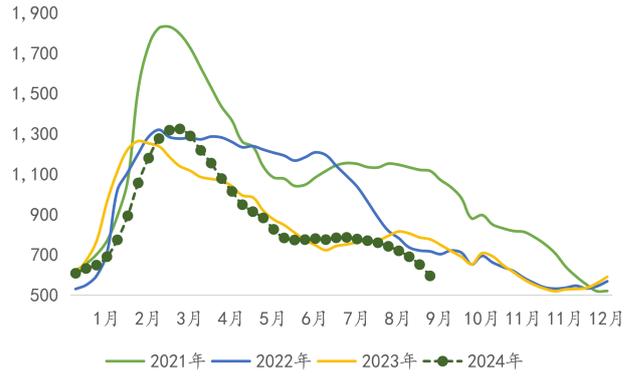


图表 27: 五大品种合计库存 (万吨)



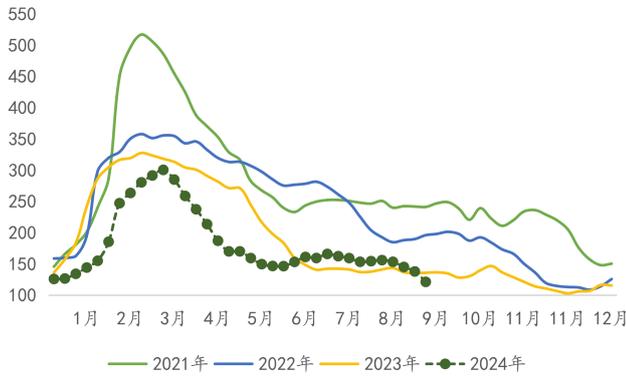
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 螺纹钢库存 (万吨)



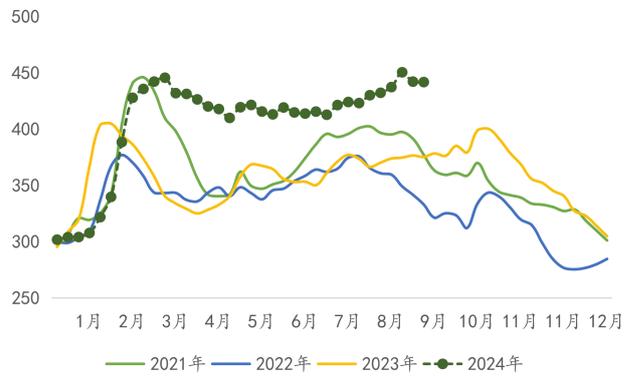
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 线材库存 (万吨)



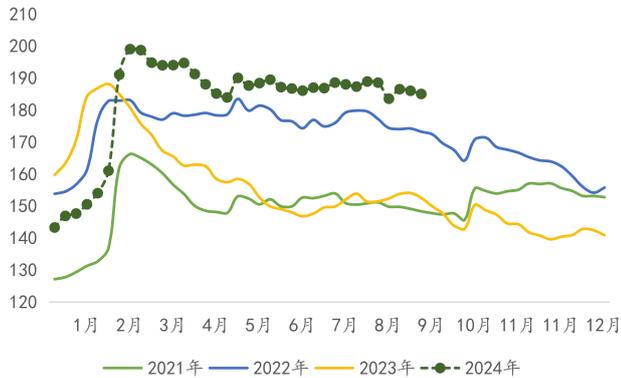
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 热轧库存 (万吨)



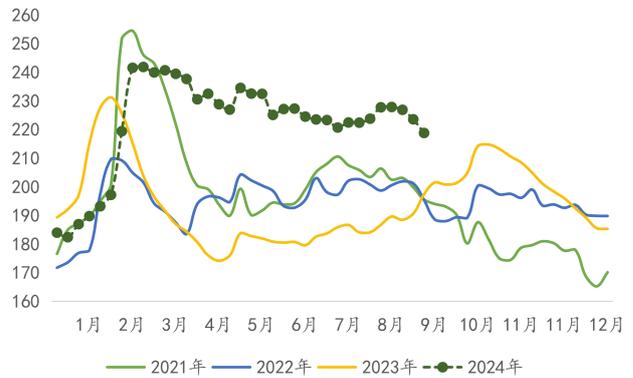
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 31: 冷轧库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 中板库存 (万吨)

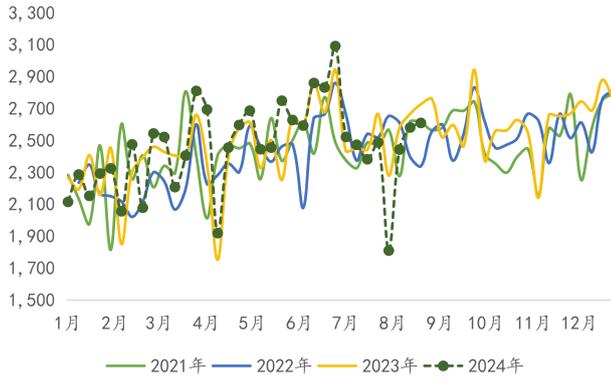


来源: 钢联数据、华福证券研究所

5 铁矿石供需现状

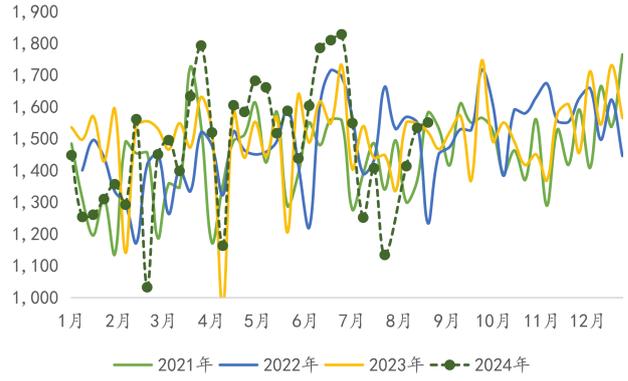


图表 33: 澳洲和巴西铁矿石发货总量(万吨)



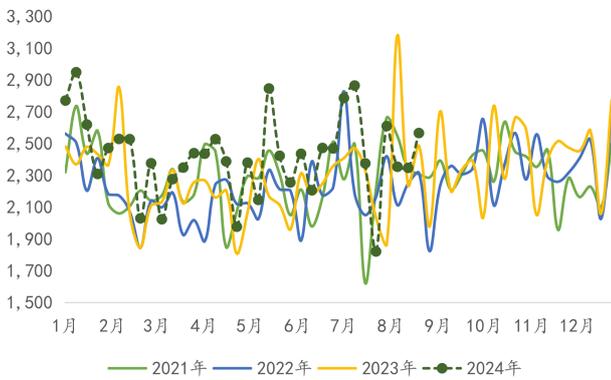
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 34: 澳洲-中国铁矿石发货量(万吨)



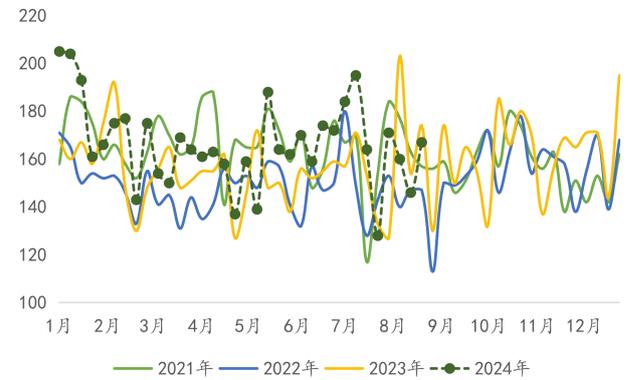
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 35: 铁矿石到港量(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 36: 铁矿石到港船舶数(艘)



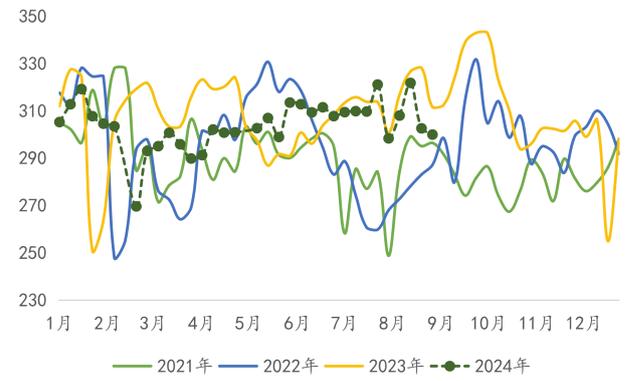
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 37: 铁矿石主要港口库存(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 铁矿石日均疏港量(万吨)

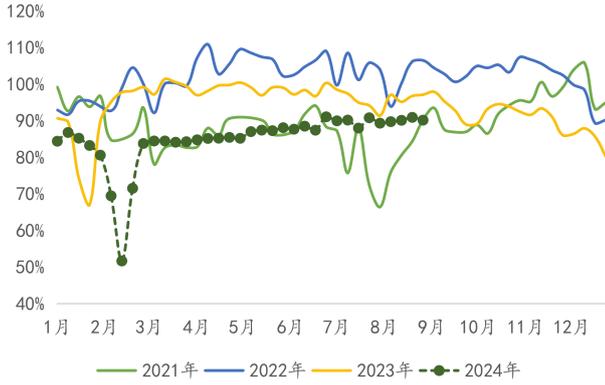


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

6 焦煤供需现状

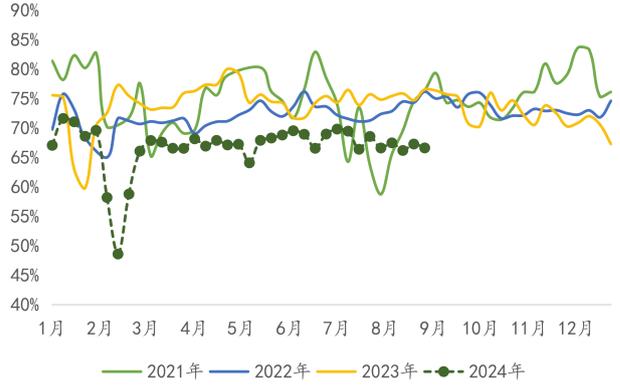


图表 39: 炼焦煤样本矿山开工率



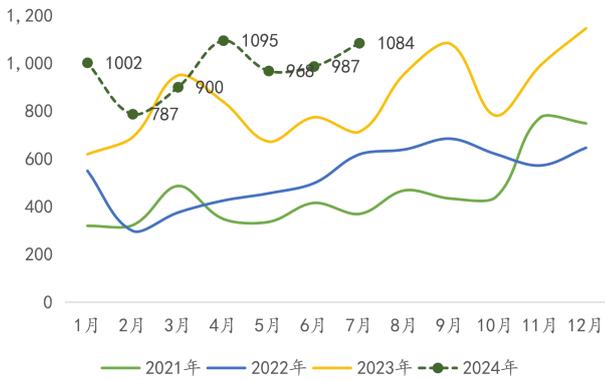
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 40: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



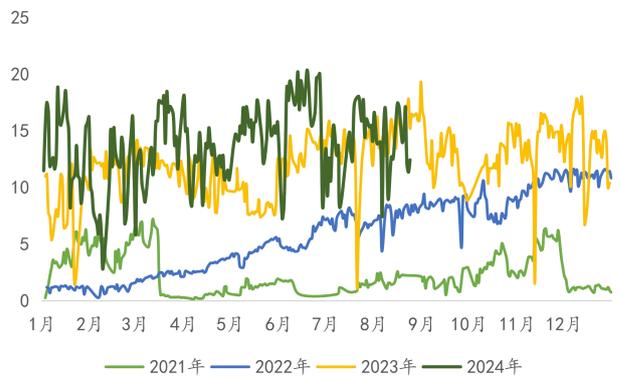
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 41: 炼焦煤当月进口量(万吨)



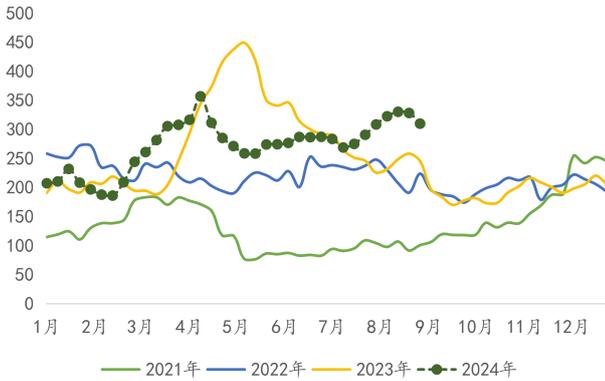
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 42: 蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)



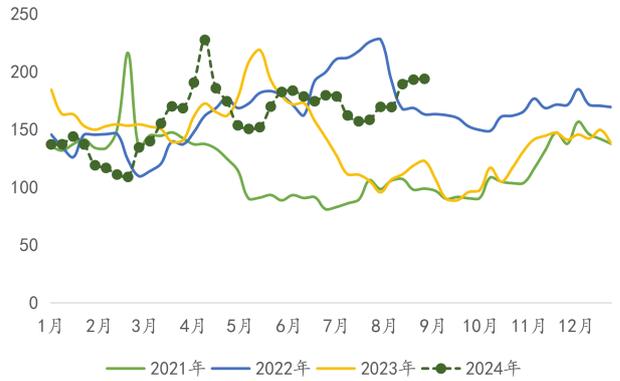
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 43: 炼焦煤上游矿山库存(万吨)



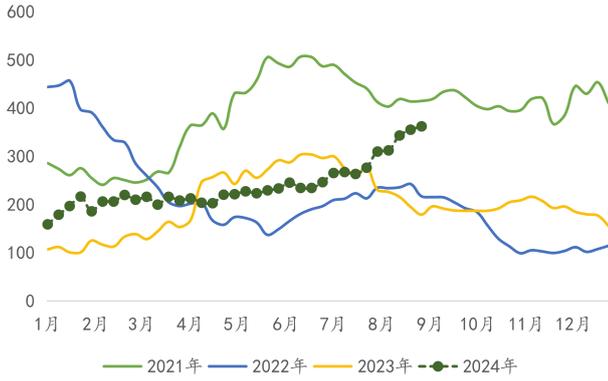
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 44: 炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)



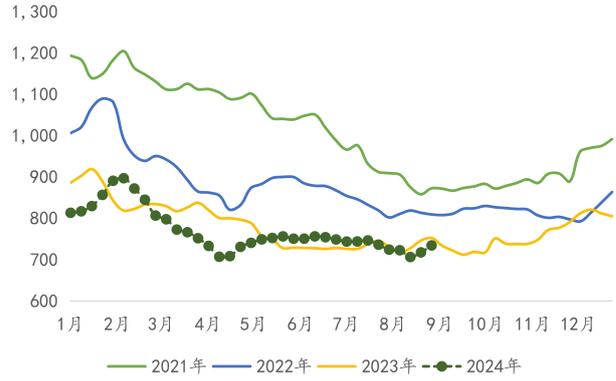
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 45: 炼焦煤中游港口库存(万吨)



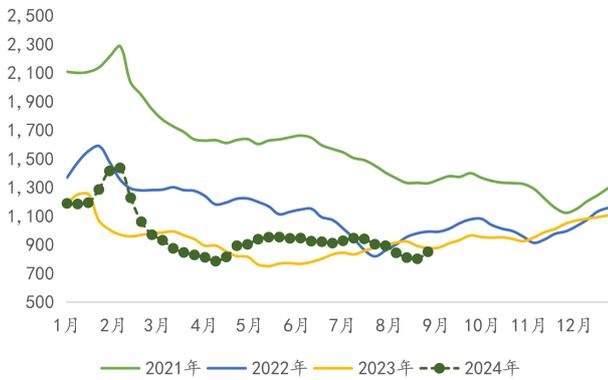
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 46: 炼焦煤下游钢厂库存(万吨)



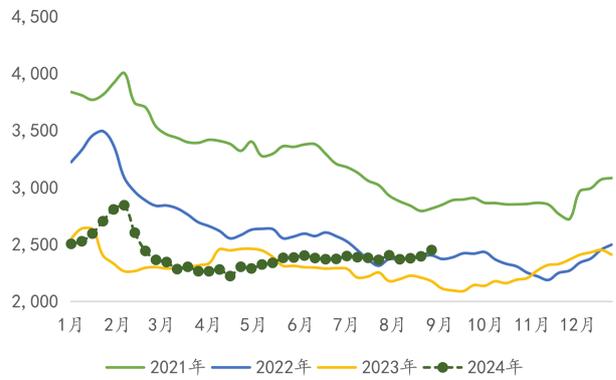
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 47: 炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 48: 炼焦煤上中下游合计库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

7 焦炭供需现状

图表 49: 样本钢厂焦炭产能利用率



来源: 钢联数据、华福证券研究所

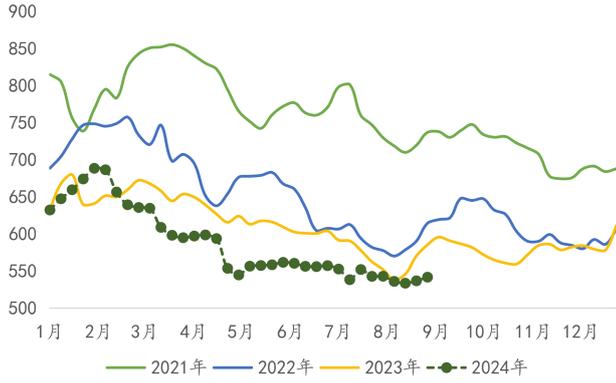
图表 50: 样本钢厂焦炭日均产量



来源: 钢联数据、华福证券研究所



图表 51: 焦炭钢厂库存 (万吨)



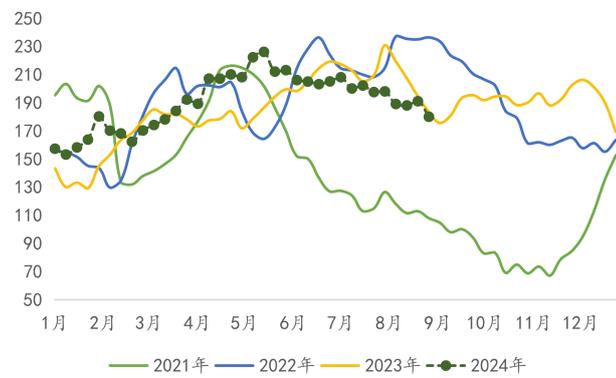
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 52: 焦炭焦化厂库存 (万吨)



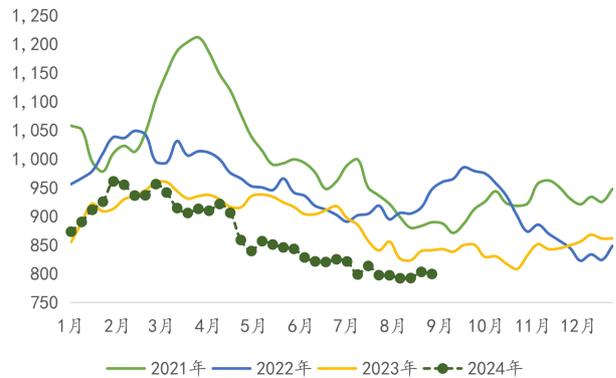
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 53: 焦炭港口库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

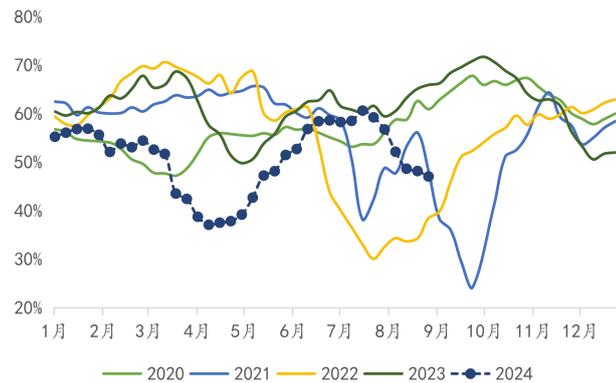
图表 54: 焦炭合计库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

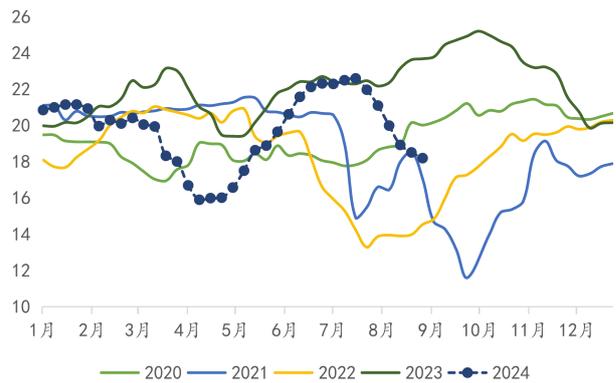
8 锰硅供需现状

图表 55: 周度锰硅开工率



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 56: 周度锰硅产量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

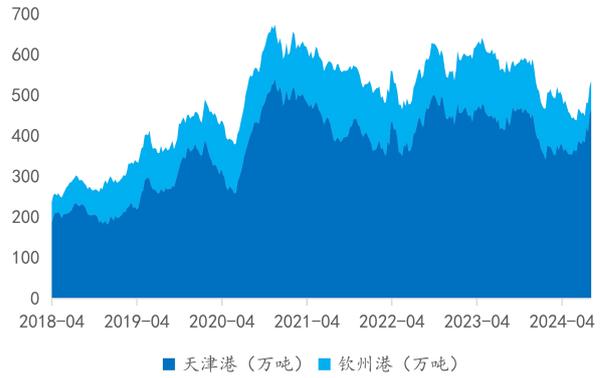


图表 57: 锰硅厂商利润情况



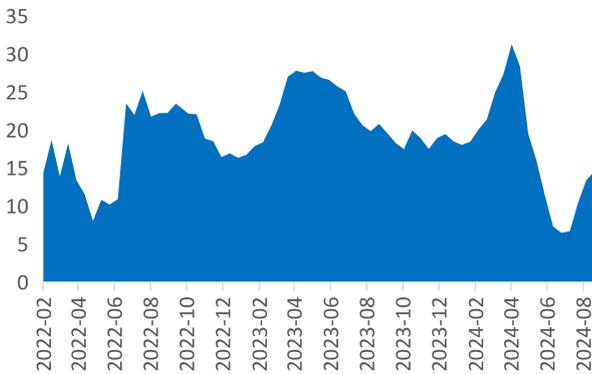
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 58: 港口锰矿库存



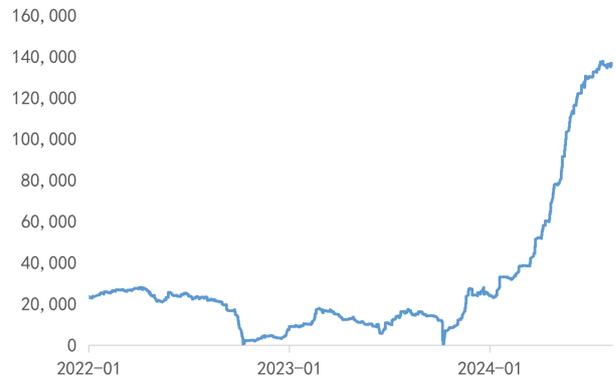
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 59: 63 家样本企业硅锰库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 60: 锰硅仓单数量 (张)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

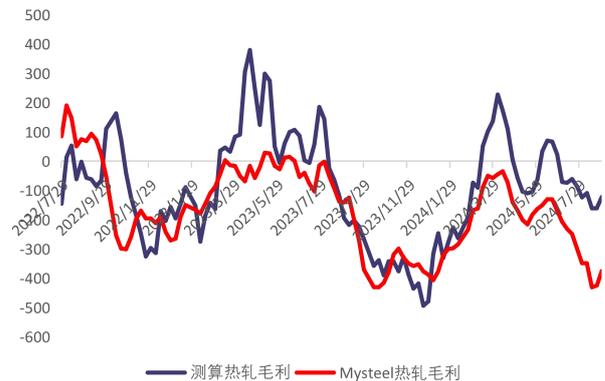
9 钢厂利润及采购

图表 61: 螺纹钢毛利 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

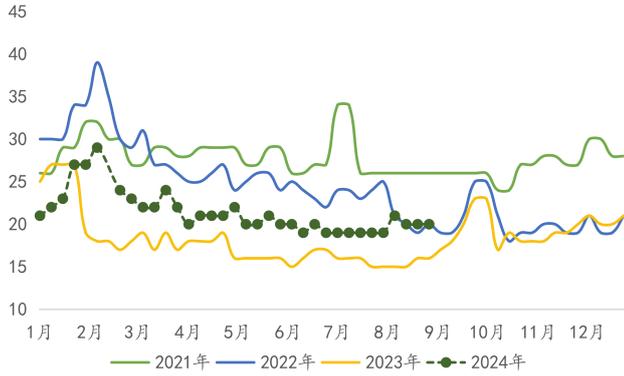
图表 62: 热轧毛利 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

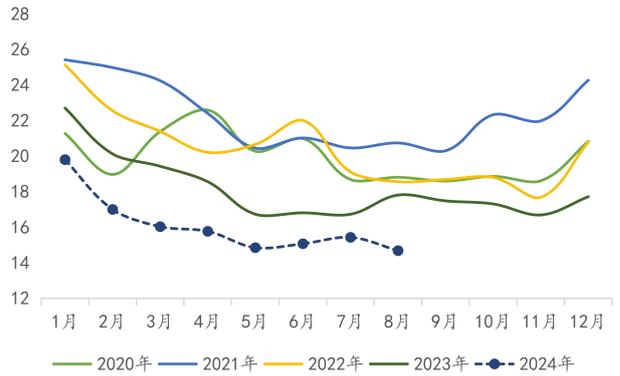


图表 63: 钢厂进口铁矿石库存天数(天)



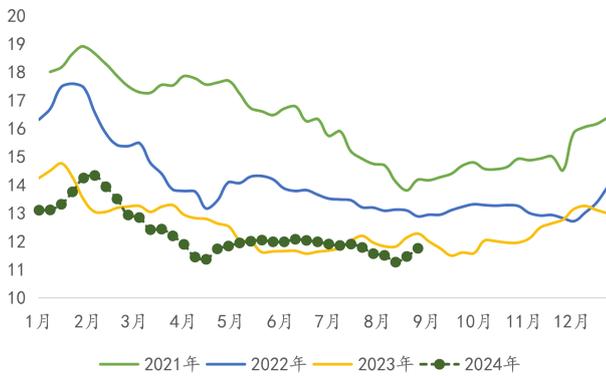
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 64: 钢厂硅锰库存天数(天)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 65: 钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 66: 钢厂焦炭库存天数(247 家;天)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

10 风险提示

- (1) 控产限产的力度不及预期。若政策控产限产力度不及预期，将加剧产量过剩情况，侵蚀行业利润。
- (2) 国内经济复苏不及预期。若国内部分风险隐患化解不及预期，或拖累经济整体复苏，影响钢材消费。
- (3) 海外经济复苏不及预期。若海外经济复苏不及预期，海外钢材需求下降，进而影响钢材出口。



分析师声明

本人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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn