



Research and
Development Center

本周钢价止跌回升，关注补库预期下的供需结构改善

钢铁

2024年9月16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

本周钢价止跌回升，关注补库预期下的供需结构改善

2024年9月16日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 2.92%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 3.46%，长材板块下跌 1.13%，板材板块下跌 3.46%；铁矿石板块下跌 1.43%，钢铁耗材板块下跌 0.96%，贸易流通板块下跌 2.940%。
- **铁水产量环比增加。**截至 9 月 13 日，样本钢企高炉产能利用率 83.9%，周环比增加 0.29 个百分点。截至 9 月 13 日，样本钢企电炉产能利用率 36.8%，周环比增加 4.05 个百分点。截至 9 月 13 日，五大钢材品种产量 703.2 万吨，周环比增加 1.65 万吨，周环比增加 0.24%。截至 9 月 13 日，日均铁水产量为 223.38 万吨，周环比增加 0.77 万吨，同比下降 24.46 万吨
- **五大材消费量环比增加。**截至 9 月 13 日，五大钢材品种消费量 891.3 万吨，周环比增加 36.35 万吨，周环比增加 4.25%。截至 9 月 13 日，主流贸易商建筑用钢成交量 12.7 万吨，周环比增加 2.84 万吨，周环比增加 28.76%。
- **库存环比下降。**截至 9 月 13 日，五大钢材品种社会库存 1026.1 万吨，周环比下降 75.26 万吨，周环比下降 6.83%，同比下降 10.62%。截至 9 月 13 日，五大钢材品种厂内库存 392.6 万吨，周环比下降 15.23 万吨，周环比下降 3.73%，同比下降 8.98%。
- **普钢价格环比上涨。**截至 9 月 13 日，普钢综合指数 3419.2 元/吨，周环比增加 92.60 元/吨，周环比增加 2.78%，同比下降 16.14%。截至 9 月 13 日，特钢综合指数 6570.1 元/吨，周环比下降 3.21 元/吨，周环比下降 0.05%，同比下降 6.56%。截至 9 月 13 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-153.95 元/吨，周环比增加 97.5 元/吨，周环比增加 38.78%。截至 9 月 13 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-73.18 元/吨，周环比增加 55.2 元/吨，周环比增加 42.98%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 9 月 13 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 711 元/吨，周环比上涨 15.0 元/吨，周环比上涨 2.16%。截至 9 月 13 日，京唐港主焦煤库提价为 1730 元/吨，周环比持平。截至 9 月 13 日，一级冶金焦出厂价格为 1900 元/吨，周环比下降 55.0 元/吨。截至 9 月 13 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.82 天，周环比下降 0.0 天，同比下降 0.0 天。截至 9 月 13 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 21.25 天，周环比增加 0.8 天，同比增加 1.1 天。截至 9 月 13 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.28 天，周环比下降 0.0 天，同比增加 0.4 天。
- 本周，铁水日产环比微增，但仍低于往年同期水平（截至 9 月 13 日，日均铁水产量为 223.38 万吨，周环比增加 0.77 万吨，同比下降 24.46 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比下降 6.83%，五大钢材品种

厂内库存周环比下降 3.73%。本周钢价止跌回升，原料价格涨跌不一，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 15.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，根据海关总署 9 月 10 日数据显示，2024 年 8 月中国出口钢材 949.5 万吨，较上月增加 166.8 万吨，环比增长 21.3%；1-8 月累计出口钢材 7057.5 万吨，同比增长 20.6%。我国钢材出口仍维持较高水平，我们预计，钢材出口虽面临部分国家的调查，但全年钢材出口量或仍维持高位。整体上，我们认为短期钢价虽止跌，但仍需关注后续产能管控措施及下游需求变动，随着补库预期落地及产能管控的加码，钢材价格有望逐步修复。

- **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	14
四、本周行业重要资讯	15
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

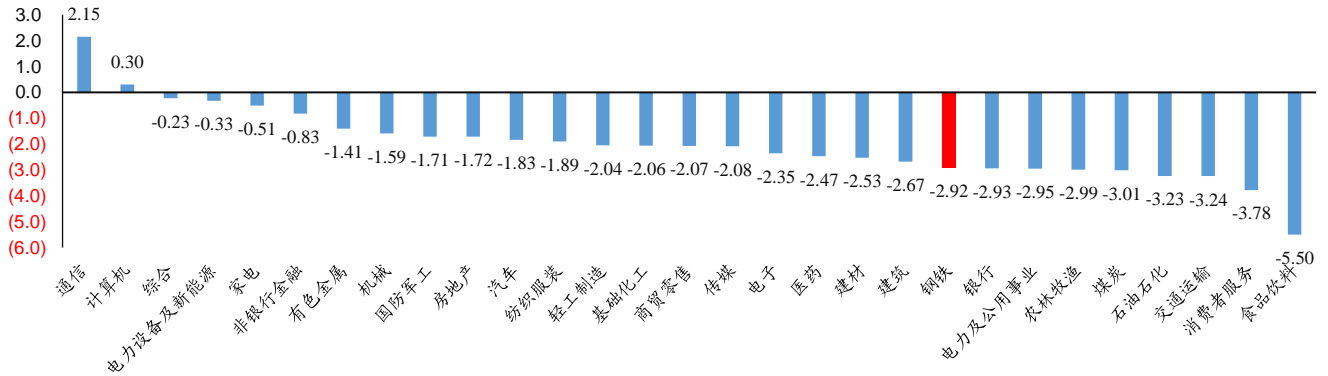
图目录

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: 样本钢企高炉检修容积 (立方米)	6
图 9: 五大品种钢材消费量 (万吨)	7
图 10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)	7
图 11: 30 大中城市: 商品房成交面积 (万平方米)	8
图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)	8
图 13: 五大钢材品种社会库存 (万吨)	8
图 14: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)	8
图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)	10
图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)	10
图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)	11
图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)	11
图 19: 样本钢企盈利率 (%)	11
图 20: 热轧板卷、螺纹钢期现货货基差 (元/吨)	12
图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)	12
图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)	13
图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)	13
图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)	13
图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)	13
图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)	13

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 2.92%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 2.23%到 3159.25；涨跌幅前三的行业分别是通信(2.15%)、计算机(0.30%)、综合(-0.23%)。

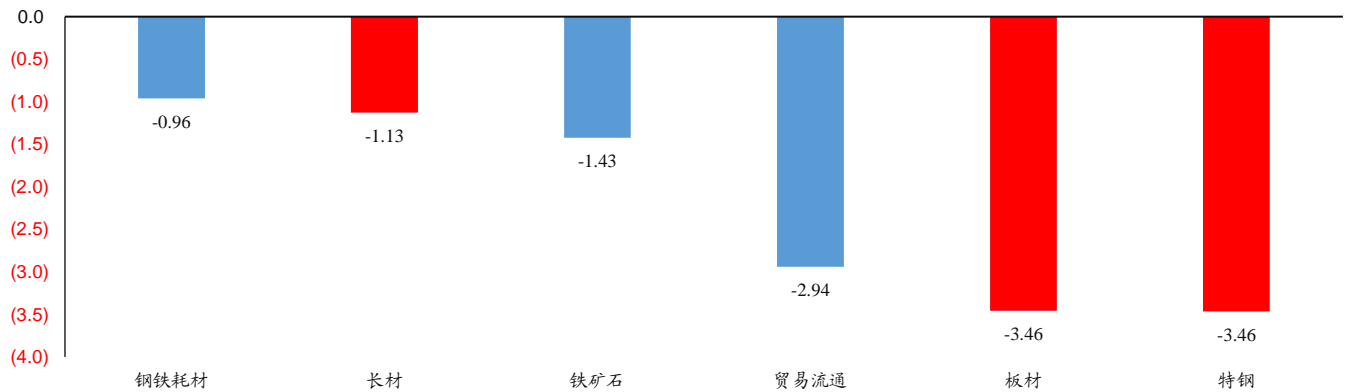
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 3.46%，长材板块下跌 1.13%，板材板块下跌 3.46%；铁矿石板块下跌 1.43%，钢铁耗材板块下跌 0.96%，贸易流通板块下跌 2.94%。

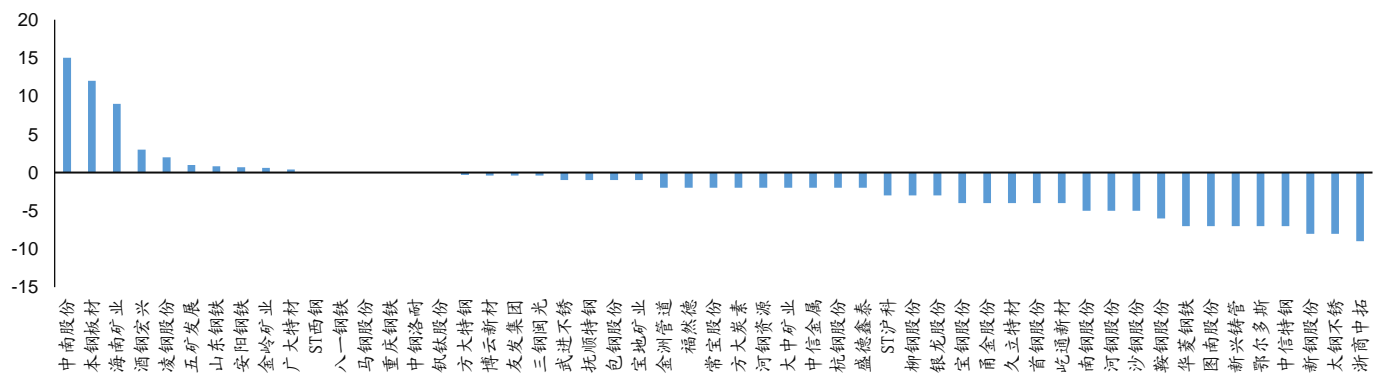
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为中南股份(14.72%)、本钢板材(11.50%)、海南矿业(9.19%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



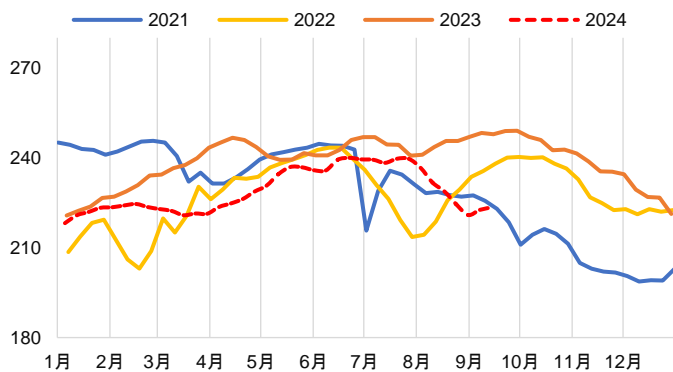
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

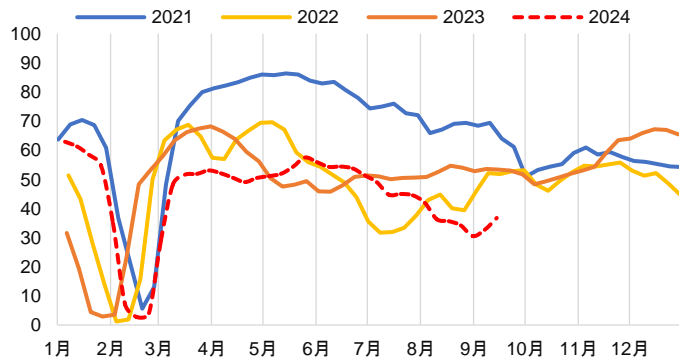
- 日均铁水产量：截至9月13日，日均铁水产量为223.38万吨，周环比增加0.77万吨，周环比增加0.35%，同比下降9.87%。
- 高炉产能利用率：截至9月13日，样本钢企高炉产能利用率83.9%，周环比增加0.29个百分点。
- 电炉产能利用率：截至9月13日，样本钢企电炉产能利用率36.8%，周环比增加4.05个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至9月13日，五大钢材品种产量703.2万吨，周环比增加1.65万吨，周环比增加0.24%。
- 高炉检修容积：截至9月13日，高炉检修容积为8025立方米，周环比下降350.0立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



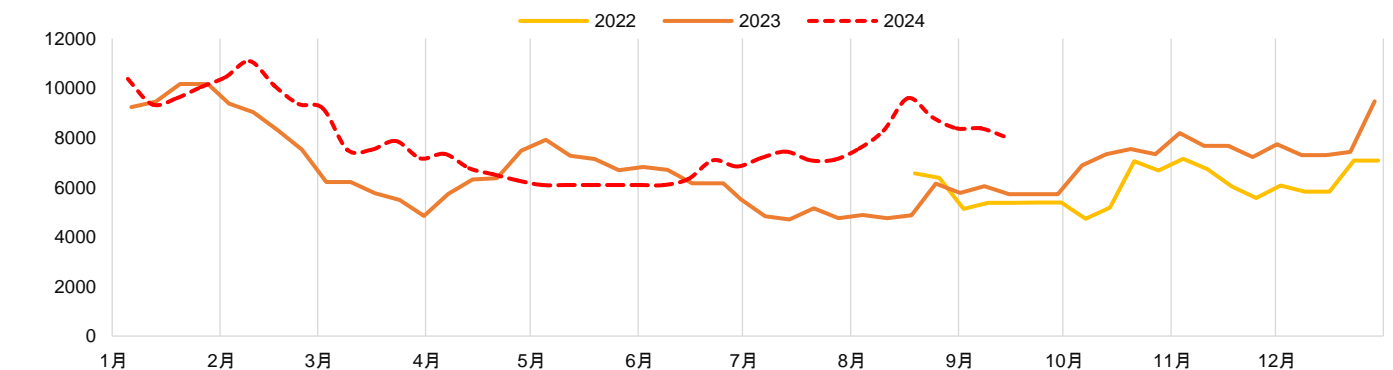
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



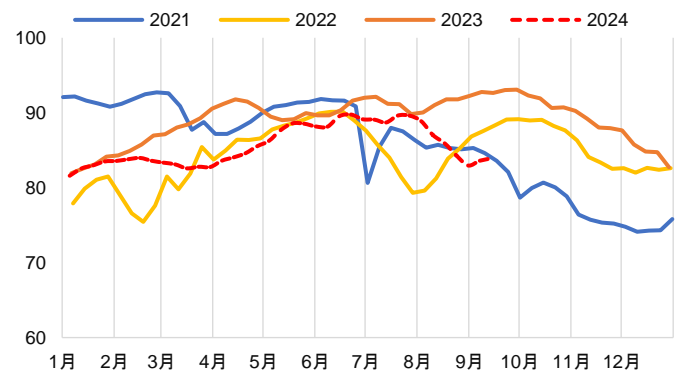
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



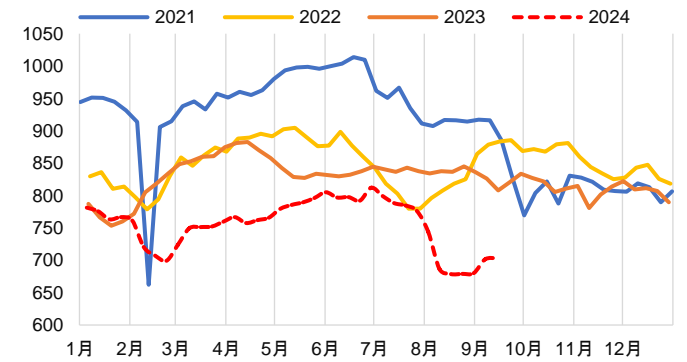
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

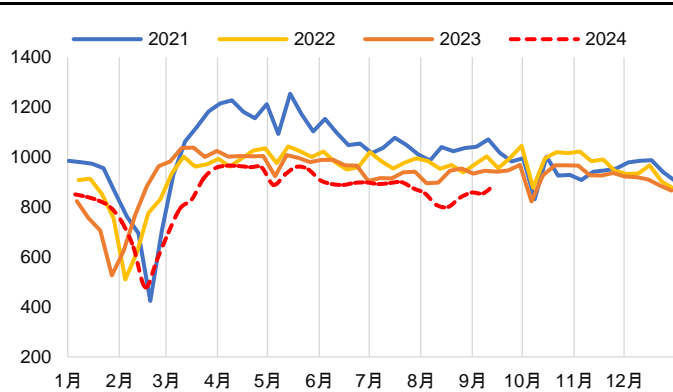
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2024/9/13	188	81	205	84	146	703
2024/9/6	179	80	211	84	148	702
周变动	9	0	-6	1	-2	2
环比	5.26%	0.46%	-2.97%	0.68%	-1.63%	0.24%
2023/9/15	248	110	213	83	154	808
年变动	60	30	8	-1	8	105
同比	24.12%	26.83%	3.95%	-1.18%	5.21%	12.96%

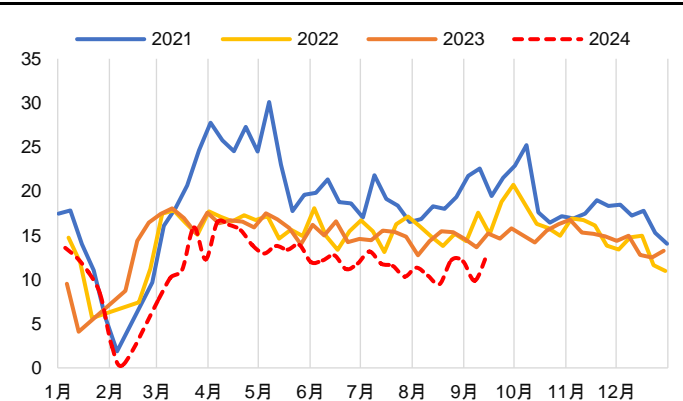
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至9月13日, 五大钢材品种消费量891.3万吨, 周环比增加36.35万吨, 周环比增加4.25%。
- 建筑用钢成交量: 截至9月13日, 主流贸易商建筑用钢成交量12.7万吨, 周环比增加2.84万吨, 周环比增加28.76%。
- 30大中城市商品房成交面积: 截至9月8日, 30大中城市商品房成交面积为148.7万平方米, 周环比下降45.6万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至9月14日, 地方政府专项债净融资额为25703亿元, 累计同比下降22.85%。

图9: 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10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


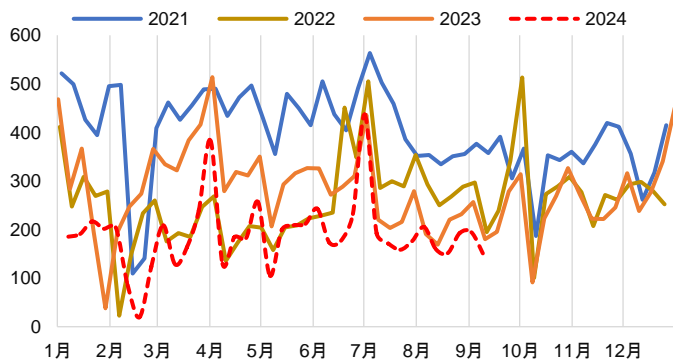
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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
2024/9/13	250	85	316	89	152	891
2024/9/6	219	91	307	88	150	855
周变动	31	-6	9	1	2	36
环比	14.32%	-6.78%	2.81%	1.10%	1.06%	4.25%
2023/9/15	278	112	311	86	155	941
年变动	28	27	-5	-4	3	50
同比	10.00%	24.35%	-1.56%	-4.18%	1.95%	5.27%

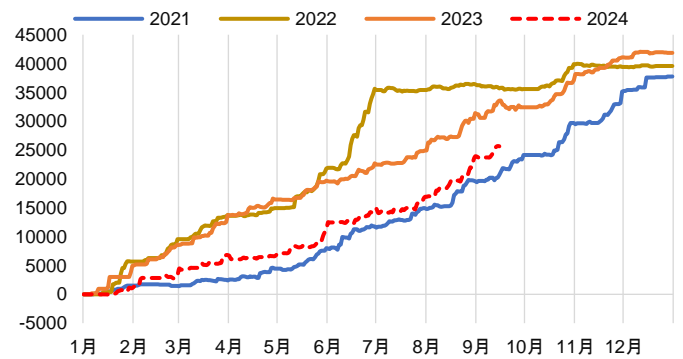
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 11: 30 大中城市: 商品房成交面积(万立方米)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 12: 地方政府专项债净融资额(亿元)

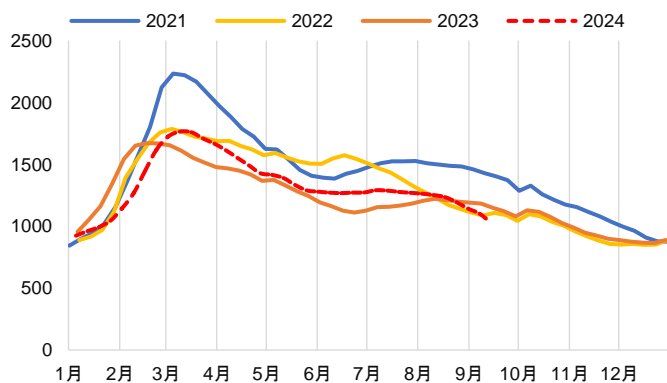


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、库存

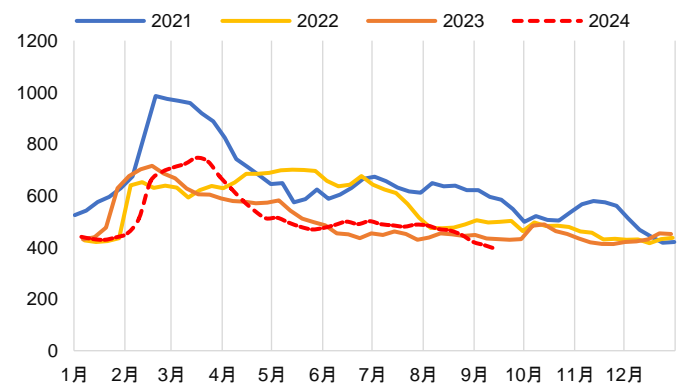
- 五大钢材品种社会库存: 截至9月13日, 五大钢材品种社会库存 1026.1 万吨, 周环比下降 75.26 万吨, 周环比下降 6.83%, 同比下降 10.62%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至9月13日, 五大钢材品种厂内库存 392.6 万吨, 周环比下降 15.23 万吨, 周环比下降 3.73%, 同比下降 8.98%。

图 13: 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 14: 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
2024/9/13	356	62	340	134	135	1026
2024/9/6	409	66	349	136	141	1101
周变动	-53	-4	-9	-3	-7	-75
环比	-13.00%	-6.04%	-2.54%	-1.88%	-4.71%	-6.83%
2023/9/15	537	76	292	116	127	1148
年变动	181	14	-47	-18	-8	122
同比	33.68%	18.71%	-16.19%	-15.60%	-6.03%	10.62%

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
2024/9/13	138	45	92	42	77	393
2024/9/6	146	45	96	44	76	408
周变动	-9	0	-5	-2	1	-15
环比	-6.02%	-0.22%	-5.08%	-5.26%	1.19%	-3.73%
2023/9/15	183	59	84	32	74	431
年变动	45	14	-8	-10	-3	39
同比	24.73%	23.59%	-9.12%	-31.13%	-3.82%	8.98%

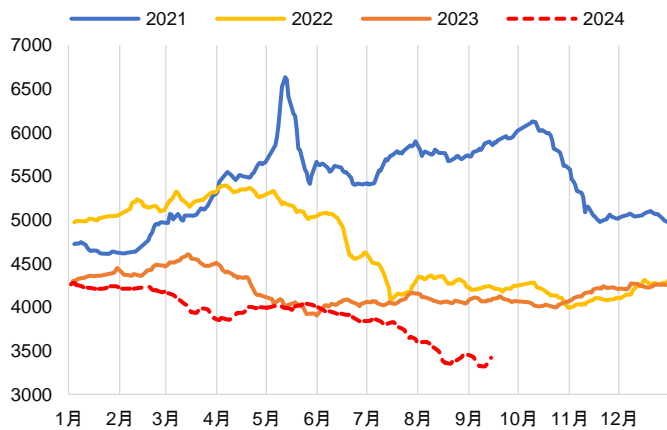
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

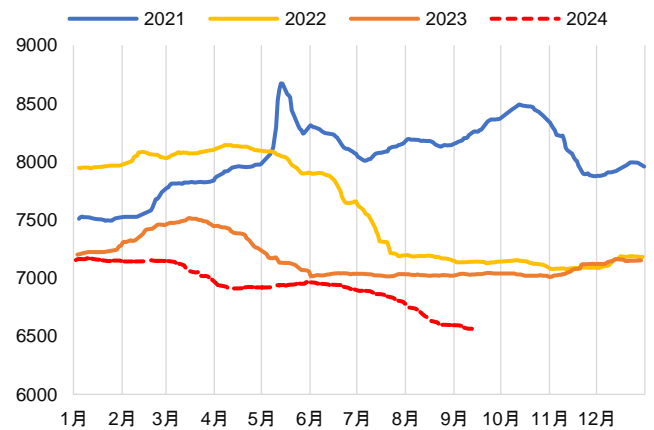
- 普钢综合指数: 截至9月13日, 普钢综合指数 3419.2 元/吨, 周环比增加 92.60 元/吨, 周环比增加 2.78%, 同比下降 16.14%。
- 特钢综合指数: 截至9月13日, 特钢综合指数 6570.1 元/吨, 周环比下降 3.21 元/吨, 周环比下降 0.05%, 同比下降 6.56%。

图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 16: 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)

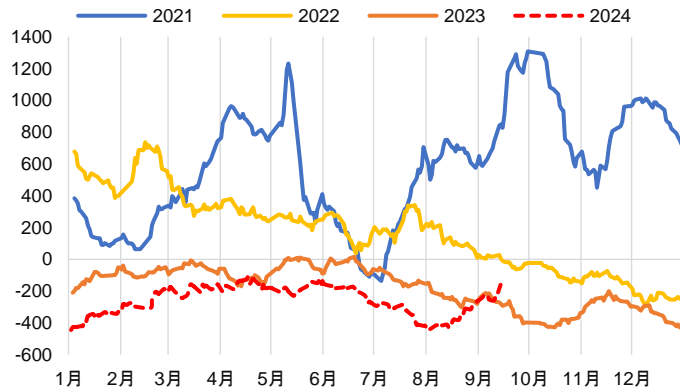
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/9/13	3484	3585	3915	3250	3575	3795	3251	3530	3462
2024/9/6	3356	3465	3945	3146	3521	3775	3237	3468	3409
周变动	128	120	-30	104	54	20	14	62	53
环比	3.81%	3.46%	-0.76%	3.31%	1.53%	0.53%	0.43%	1.79%	1.55%
2023/9/13	3954	4037	4975	4037	4378	4490	3868	4127	4040
年变动	470	452	1060	787	803	695	617	597	578
同比	11.89%	11.20%	21.31%	19.49%	18.34%	15.48%	15.95%	14.47%	14.31%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

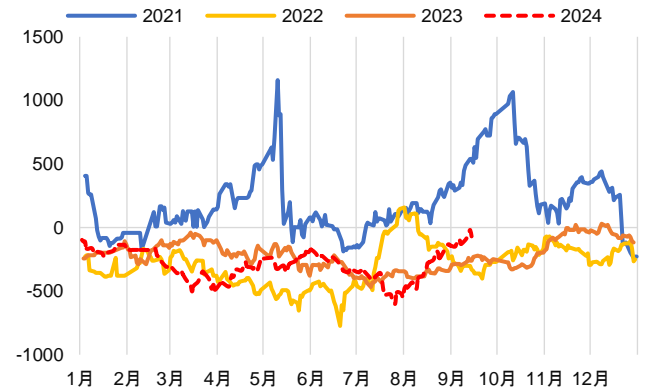
- 电炉吨钢利润: 截至9月13日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-73.18元/吨, 周环比增加55.2元/吨, 周环比增加42.98%。
- 高炉吨钢利润: 截至9月13日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-153.95元/吨, 周环比增加97.5元/吨, 周环比增加38.78%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至9月13日, 247家钢铁企业盈利率为6.06%, 周环比增加1.7%。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



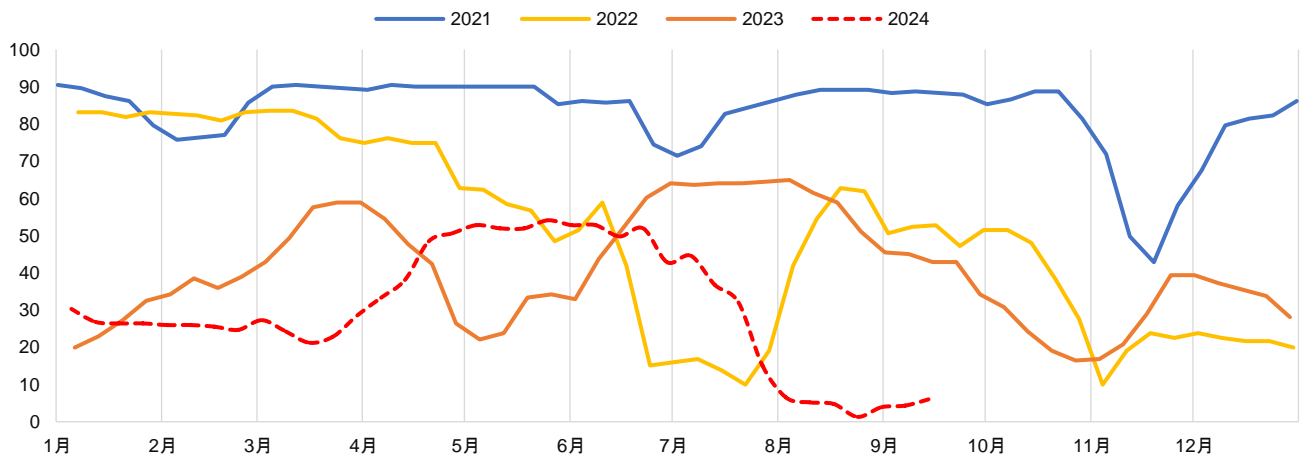
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 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

图 19: 样本钢企盈利率 (%)

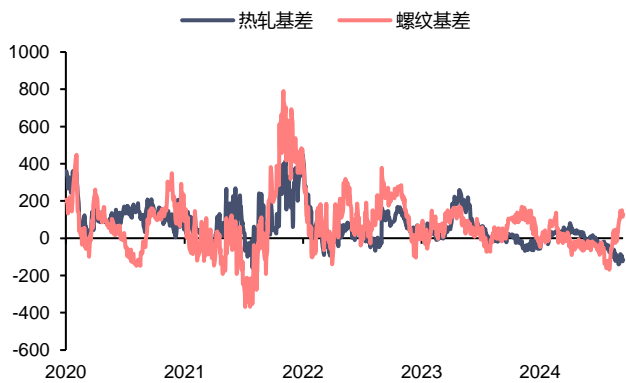


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

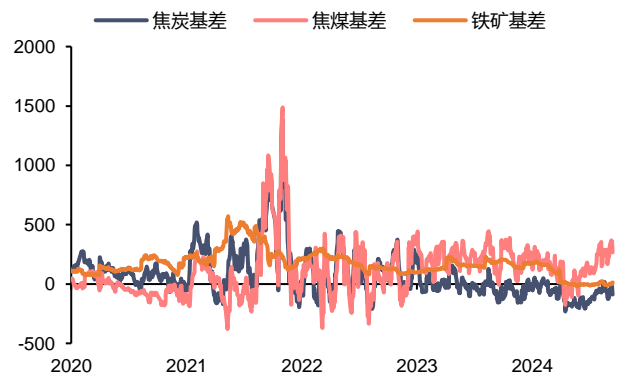
- 热轧基差: 截至 9 月 13 日, 热轧板卷现货基差为-115 元/吨, 周环比下降 29.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 9 月 13 日, 螺纹钢现货基差为 130 元/吨, 周环比下降 9.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 9 月 13 日, 焦炭现货基差为-87.5 元/吨, 周环比下降 38.5 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 9 月 13 日, 焦煤现货基差为 267.2 元/吨, 周环比下降 73.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 9 月 13 日, 铁矿石现货基差为 14 元/吨, 周环比增加 10.0 元/吨。

图 20: 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 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)



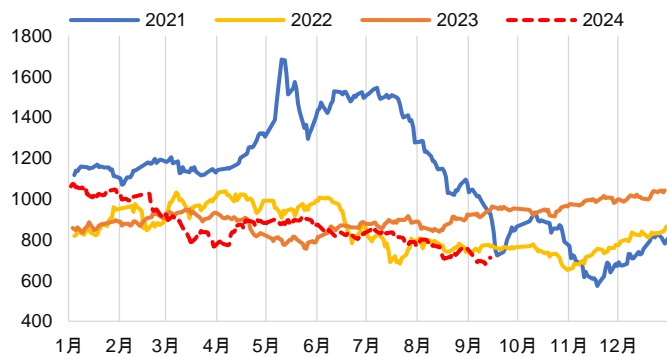
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

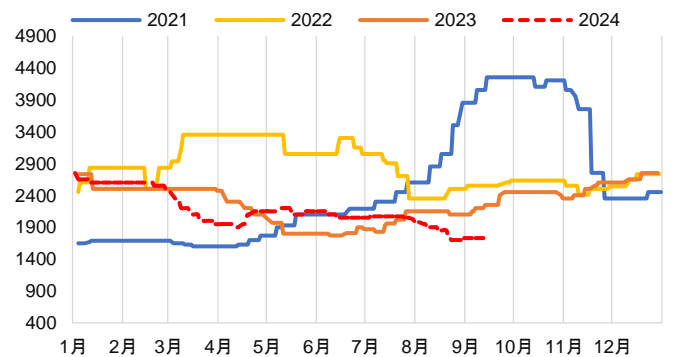
- 港口铁矿石价格: 截至9月13日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为711元/吨,周环比上涨15.0元/吨,周环比上涨2.16%。
- 港口炼焦煤价格: 截至9月13日,京唐港主焦煤库提价为1730元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至9月13日,一级冶金焦出厂价格为1900元/吨,周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至9月13日,独立焦化企业吨焦平均利润为-120元/吨,周环比下降24.0元/吨。
- 铁废价差: 截至9月13日,铁水废钢价差为-232.9元/吨,周环比下降23.8元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



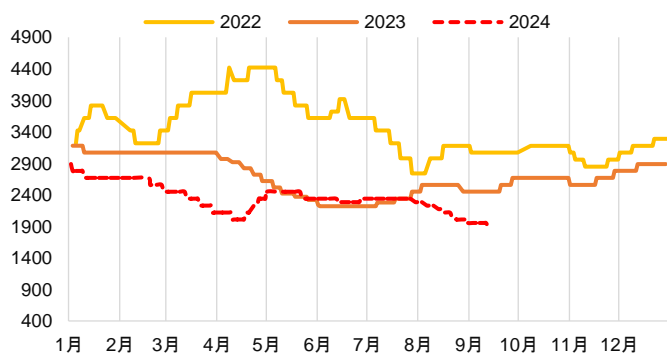
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



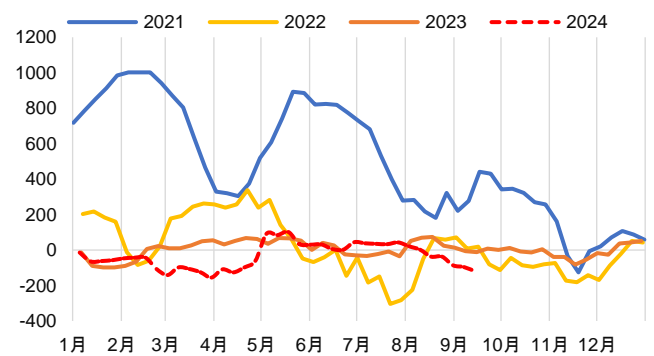
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价(元/吨)



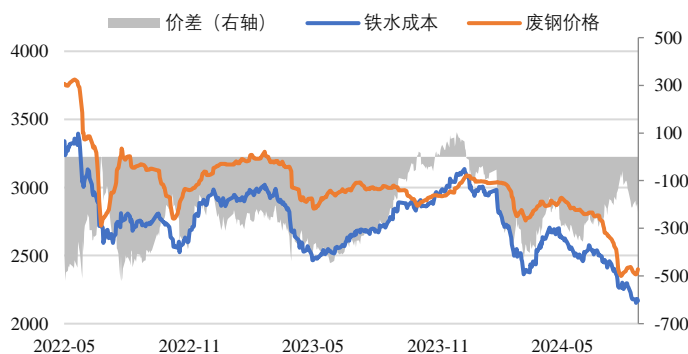
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 25: 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 26: 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	5.58	119.4	117.3	130.5	141.0	0.54	0.53	0.59	0.64	10.3	10.5	9.4	8.7
华菱钢铁	3.40	50.8	39.2	45.2	52.4	0.74	0.57	0.65	0.76	4.6	6.0	5.2	4.5
南钢股份	4.03	21.3	24.2	26.6	29.2	0.34	0.39	0.43	0.47	11.7	10.3	9.3	8.5
武进不锈	4.86	3.5	3.9	4.5	5.1	0.63	0.69	0.80	0.90	7.7	7.0	6.1	5.4
中信特钢	10.34	57.2	58.4	64.0	70.1	1.13	1.16	1.27	1.39	9.2	8.9	8.2	7.4
甬金股份	15.67	4.5	6.9	7.7	8.6	1.23	1.88	2.10	2.36	12.7	8.4	7.4	6.7
久立特材	19.04	14.9	15.0	17.2	19.4	1.53	1.54	1.76	1.99	12.4	12.4	10.8	9.6
常宝股份	4.42	7.8	7.3	8.1	8.8	0.88	0.81	0.90	0.98	5.0	5.5	4.9	4.5
首钢资源	2.31	17.2	15.1	16.9	18.3	0.34	0.31	0.34	0.37	6.7	7.5	6.7	6.2
河钢资源	12.13	9.1	10.2	11.4	13.0	1.40	1.56	1.75	2.00	8.7	7.8	6.9	6.1

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9月13日。

2、上市公司重点公告

【武进不锈】武进不锈关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告：江苏武进不锈股份有限公司（以下简称“公司”）拟回购股份用于实施员工持股计划或者股权激励。本次拟回购资金总额不低于人民币2,000万元（含本数），不超过人民币3,000万元（含）。以公司最近一次公告总股本561,067,048股为基础，若按回购资金总额上限人民币3,000万元（含本数）、回购股份价格上限人民币8.28元/股（含本数）测算，预计可回购股份数量约为362.32万股，约占公司目前总股本比例0.65%；若按回购资金总额下限人民币2,000万元（含本数）、回购股份价格上限人民币8.28元/（含本数）股测算，预计可回购股份数量约为241.55万股，约占公司目前总股本比例0.43%。

【马钢股份】马鞍山钢铁股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告：公司控股股东马钢（集团）控股有限公司（“马钢集团”）计划通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司A股股份，增持金额不低于人民币1.5亿元且不高于人民币3亿元，资金来源为马钢集团自有资金。截至本公告日（2024.09.11），马钢集团持有公司3,664,749,615股A股股份，约占公司已发行总股本的47.31%。

【八一钢铁】八一钢铁关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告：本次回购按照授予价格2.93元/股，注销限制性股票涉及董事长吴彬、副董事长柯善良等223人，合计回购注销限制性股票6,531,050股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票5,793,600股。

四、本周行业重要资讯

1、海关总署：8月中国出口钢材949.5万吨，环比增21.3%：海关总署9月10日数据显示，2024年8月中国出口钢材949.5万吨，较上月增加166.8万吨，环比增长21.3%；1-8月累计出口钢材7057.5万吨，同比增长20.6%。8月中国进口钢材50.9万吨，较上月增加0.4万吨，环比增长0.8%；1-8月累计进口钢材463.1万吨，同比下降8.4%。8月中国进口铁矿砂及其精矿10139.0万吨，较上月减少142.3万吨，环比下降1.4%；1-8月累计进口铁矿砂及其精矿81495.2万吨，同比增长5.2%。8月中国进口煤及褐煤4584.4万吨，较上月减少36.5万吨，环比下降0.8%；1-8月累计进口煤及褐煤34162.1万吨，同比增长11.8%。（资料来源：

<http://www.customs.gov.cn/customs/302249/zfxxgk/2799825/302274/302275/6087677/index.html>）

2、印度决定继续对涉华焊接不锈钢管征收反补贴税：2024年9月10日，印度财政部税收局发布第04/2024-Customs (CVD)号通报称，接受印度商工部于2024年6月15日对原产于或进口自中国和越南的焊接不锈钢管（Welded Stainless Steel Pipes and Tubes）作出的第一次反补贴日落复审肯定性终裁建议，决定继续对上述国家的涉案产品征收为期5年的反补贴税，具体如下：中国任何生产商/出口商的反补贴税率为CIF29.88%，越南生产商/出口商 Sonha SSP Vietnam Sole Member Company Limited、Steel 568 Co., Ltd的反补贴税率均为0，Gia Anh Hung Yen Co., Ltd.和越南其他生产商/出口商的反补贴税率均为11.96%。本案涉及印度海关编码73064000、73066100、73066900、73041110、73041190、73044100、73045110、73049000、73051129、73059099、73061100、73062100、73062919、73063090、73065000、73069011、73069019和73069090项下的产品。该措施自本通报发布于官方公报之日起生效。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/bU6V3M-UCMQQ710MKYQLhg>）

3、8月中国小松挖掘机开工小时数93小时，同环比双增：近日，小松官网公布了2024年8月小松挖掘机开工小时数数据。数据显示，2024年8月，中国小松挖掘机开工小时数为93小时，同比提高3.3%，环比提高5.4%。2024年1-8月，中国小松挖掘机开工小时数累计667小时，同比下降3.5%，降幅连续三个月收窄。挖掘机开工小时数能够反映出房地产和基建施工的景气度，8月中国小松挖掘机开工小时数出现同环比双增，近期随着天气好转，市场预期9月新开工项目将增多，钢材需求或将出现一定增量空间，利好钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/XkX9jWUFRhxEP7KvVBCLDg>）

4、房企融资环境有所改善，8月地产债发行规模超400亿元：国内房企融资环境在边际好转，据Wind数据显示，以发行起始日测算，国内房地产开发企业8月份发行境内信用债43只合计融资401.29亿元，环比上升55.97%。今年以来房地产市场整体延续调整态势，后续随着政策逐步优化，房企的融资环境将出现边际好转迹象，有利于提振市场信心，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1794992>）

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。