



Research and  
Development Center

## 宏观利好政策频出，钢价整体偏强运行

钢铁

2024年9月27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

## 宏观利好政策频出，钢价整体偏强运行

2024年9月27日

## 本期内容提要：

- **本周市场表现：**本周钢铁板块上涨 17.11%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 17.11%，长材板块上涨 18.39%，板材板块上涨 17.34%；铁矿石板块上涨 15.20%，钢铁耗材板块上涨 15.72%，贸易流通板块上涨 17.96%。
- **铁水产量环比增加。**截至 9 月 27 日，样本钢企高炉产能利用率 84.5%，周环比增加 0.39 个百分点。截至 9 月 27 日，样本钢企电炉产能利用率 43.7%，周环比增加 3.98 个百分点。截至 9 月 27 日，五大钢材品种产量 726.2 万吨，周环比增加 15.84 万吨，周环比增加 2.23%。截至 9 月 27 日，日均铁水产量为 224.86 万吨，周环比增加 1.03 万吨，同比下降 24.13 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 9 月 27 日，五大钢材品种消费量 913.4 万吨，周环比增加 68.87 万吨，周环比增加 8.16%。截至 9 月 27 日，主流贸易商建筑用钢成交量 14.2 万吨，周环比增加 3.26 万吨，周环比增加 29.82%。
- **社会库存环比下降。**截至 9 月 27 日，五大钢材品种社会库存 912.0 万吨，周环比下降 70.79 万吨，周环比下降 7.20%，同比下降 15.50%。截至 9 月 27 日，五大钢材品种厂内库存 379.9 万吨，周环比下降 19.53 万吨，周环比下降 4.89%，同比下降 11.99%。
- **普钢价格环比上涨。**截至 9 月 27 日，普钢综合指数 3567.9 元/吨，周环比增加 137.05 元/吨，周环比增加 3.99%，同比下降 12.08%。截至 9 月 27 日，特钢综合指数 6605.9 元/吨，周环比增加 33.06 元/吨，周环比增加 0.50%，同比下降 6.16%。截至 9 月 27 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -43.65 元/吨，周环比增加 63.6 元/吨，周环比增加 59.29%。截至 9 月 27 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -145.12 元/吨，周环比增加 50.1 元/吨，周环比增加 25.66%。
- **主焦煤价格环比上涨。**截至 9 月 27 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 740 元/吨，周环比上涨 52.0 元/吨，周环比上涨 7.56%。截至 9 月 27 日，京唐港主焦煤库提价为 1760 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨。截至 9 月 27 日，一级冶金焦出厂价格为 2010 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。截至 9 月 27 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.11 天，周环比增加 0.3 天，同比增加 0.4 天。截至 9 月 27 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 24.32 天，周环比增加 3.3 天，同比增加 0.3 天。截至 9 月 27 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 11.38 天，周环比增加 0.8 天，同比增加 0.6 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 27 日，日均铁水产量为 224.86 万吨，周环比增加 1.03 万吨，同比下降 24.13 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比下降 7.20%，五大钢材品种

厂内库存周环比下降 4.89%。本周钢价继续逐步回升，原料价格普遍上涨，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 52.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 30.0 元/吨。需注意的是，本周国内宏观利好频出，降准、降低存量房贷利率等多项重磅政策推出，进一步降低企业融资和居民信贷成本，货币和财政刺激政策多管齐下，钢材需求复苏预期增强。整体上，我们认为短期钢价偏强运行，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 .....	16
五、风险因素 .....	17

## 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

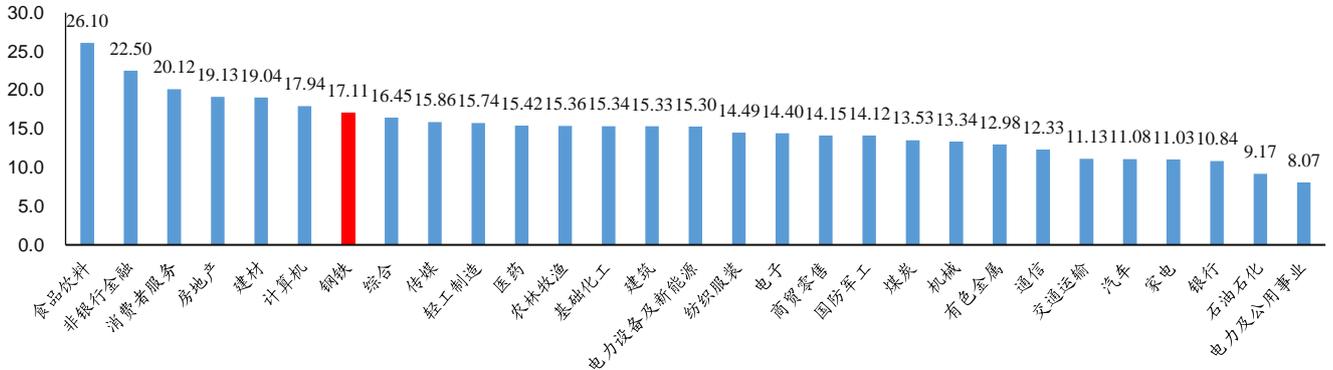
## 图 目 录

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 (万立方米) .....	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：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块上涨 17.11%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 15.70% 到 3703.68；涨跌幅前三的行业分别是食品饮料(26.10%)、非银行金融(22.50%)、消费者服务(20.12%)。

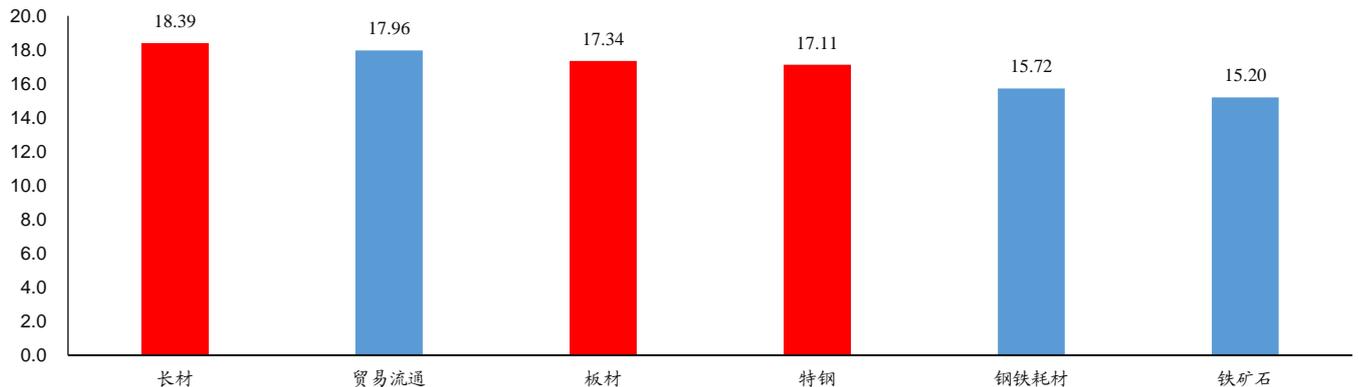
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 17.11%，长材板块上涨 18.39%，板材板块上涨 17.34%；铁矿石板块上涨 15.20%，钢铁耗材板块上涨 15.72%，贸易流通板块上涨 17.96%。

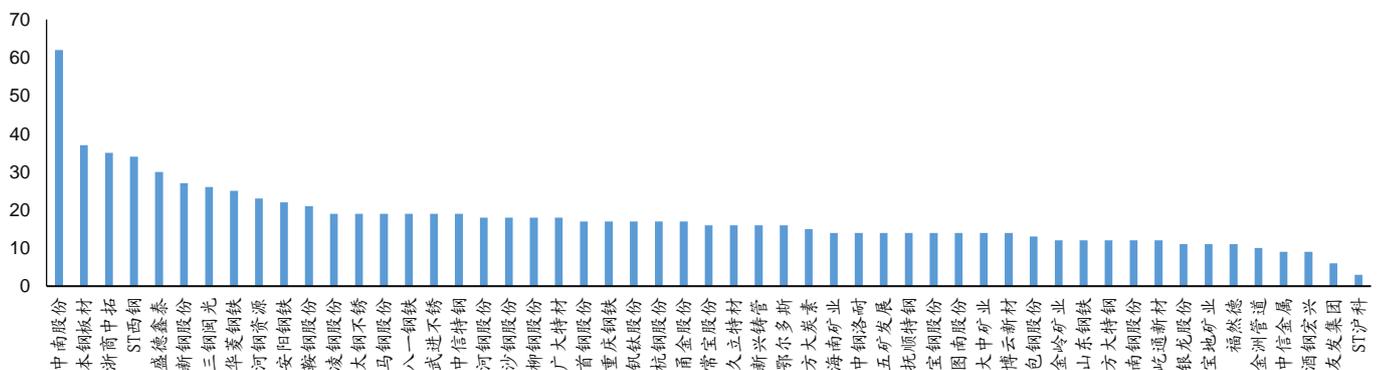
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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(62.15%)、本钢板材(37.08%)、浙商中拓(34.76%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



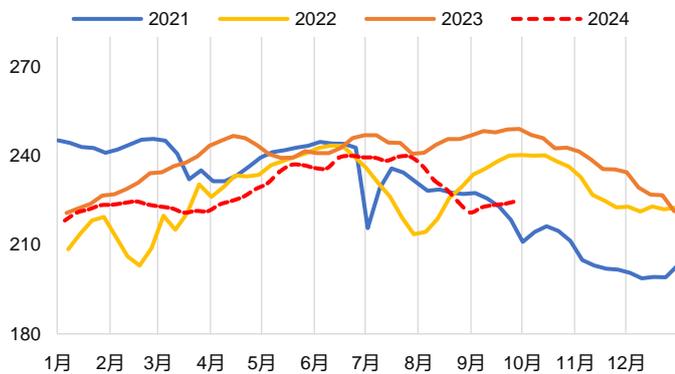
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

## 二、本周核心数据

### 1、供给

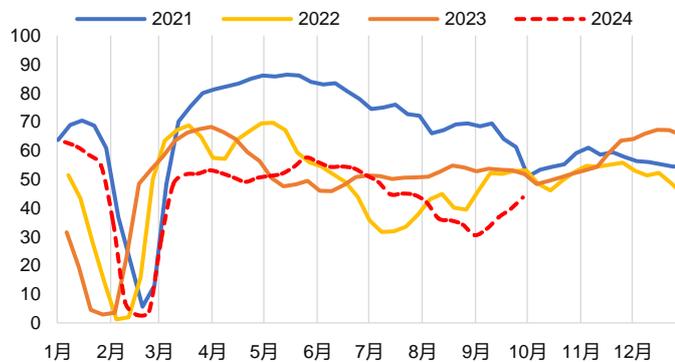
- 日均铁水产量：截至9月27日，日均铁水产量为224.86万吨，周环比增加1.03万吨，周环比增加0.46%，同比下降9.69%。
- 高炉产能利用率：截至9月27日，样本钢企高炉产能利用率84.5%，周环比增加0.39个百分点。
- 电炉产能利用率：截至9月27日，样本钢企电炉产能利用率43.7%，周环比增加3.98个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至9月27日，五大钢材品种产量726.2万吨，周环比增加15.84万吨，周环比增加2.23%。
- 高炉检修容积：截至9月27日，高炉检修容积为7097立方米，周环比下降128.0立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



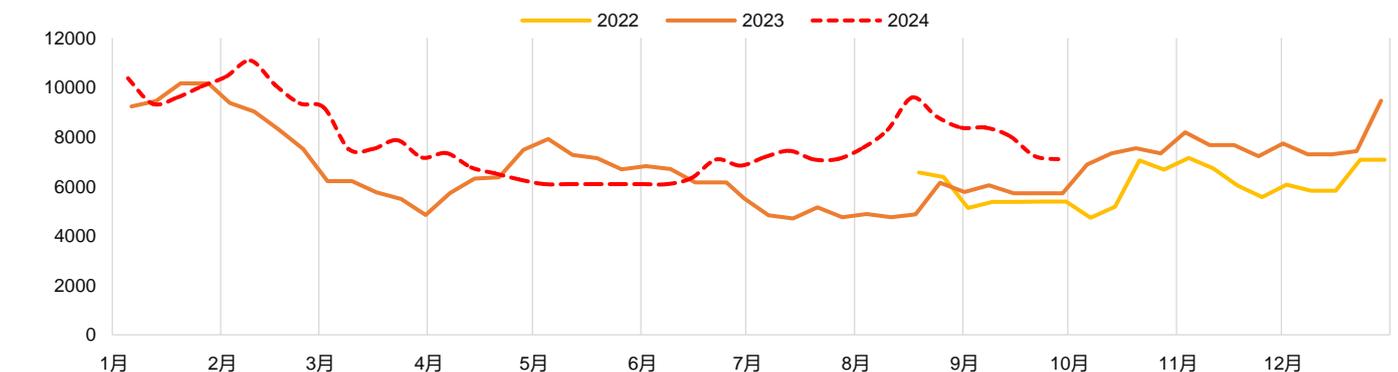
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



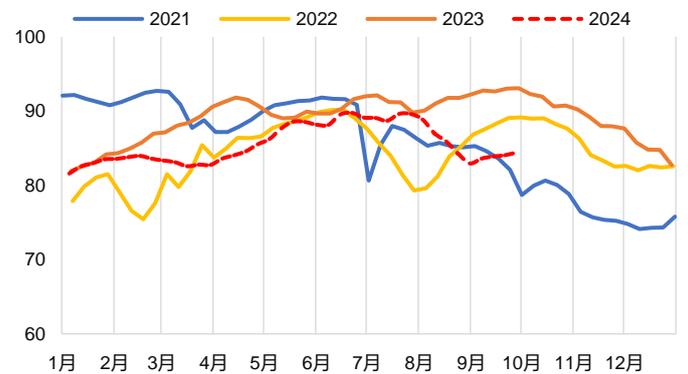
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



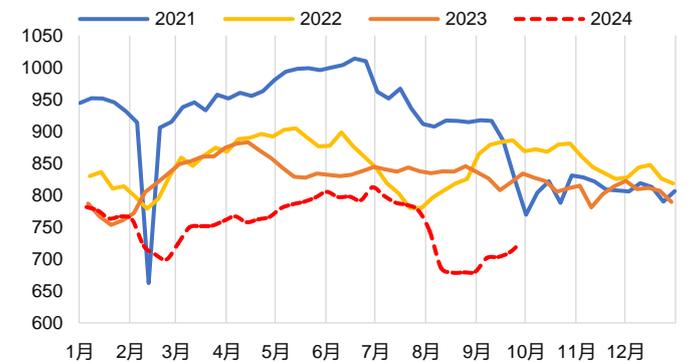
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

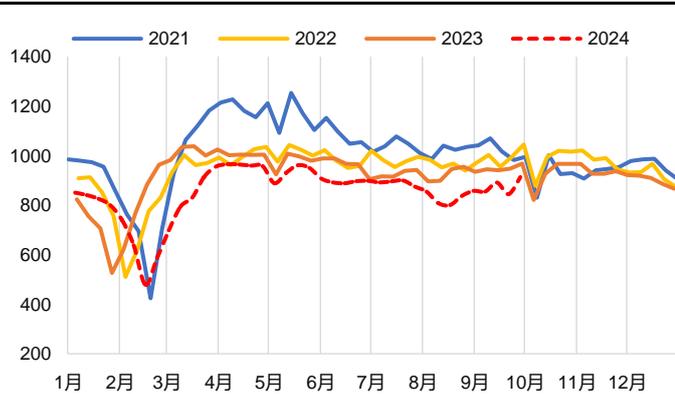
**表1: 五大钢材品种产量 (万吨)**

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
2024/9/27	205	92	199	84	146	726
2024/9/20	194	82	204	85	146	710
周变动	11	9	-4	0	0	16
环比	5.78%	11.40%	-2.06%	-0.45%	-0.13%	2.23%
2023/9/29	263	107	219	83	160	834
年变动	58	16	20	-1	15	107
同比	22.02%	14.68%	8.99%	-0.94%	9.23%	12.89%

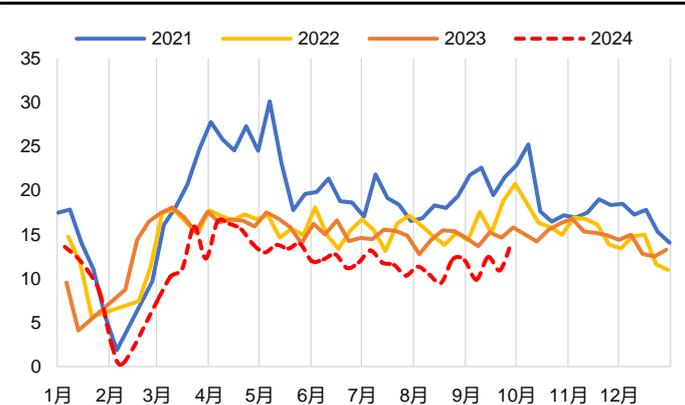
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至9月27日, 五大钢材品种消费量913.4万吨, 周环比增加68.87万吨, 周环比增加8.16%。
- 建筑用钢成交量: 截至9月27日, 主流贸易商建筑用钢成交量14.2万吨, 周环比增加3.26万吨, 周环比增加29.82%。
- 30大中城市商品房成交面积: 截至9月22日, 30大中城市商品房成交面积为121.2万平方米, 周环比下降30.5万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至9月27日, 地方政府专项债净融资额为32426亿元, 累计同比下降1.00%。

**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

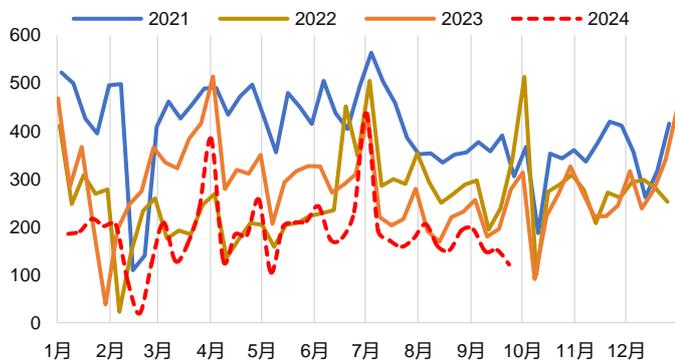
**图10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

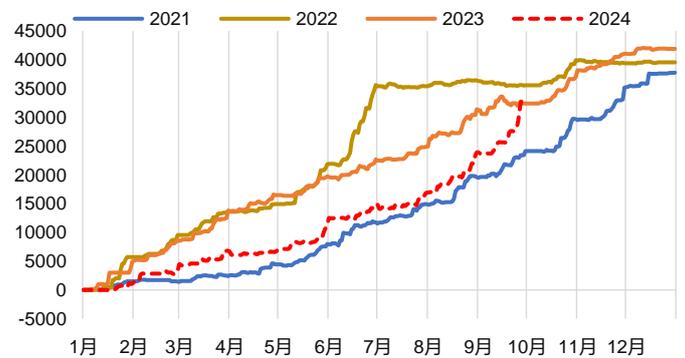
**表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)**

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
2024/9/27	255	100	318	90	150	913
2024/9/20	222	78	311	86	147	845
周变动	33	21	8	3	3	69
环比	14.87%	27.47%	2.45%	3.84%	2.31%	8.16%
2023/9/29	301	105	322	85	157	969
年变动	45	5	3	-5	7	55
同比	15.00%	5.12%	1.00%	-5.84%	4.20%	5.71%

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)**


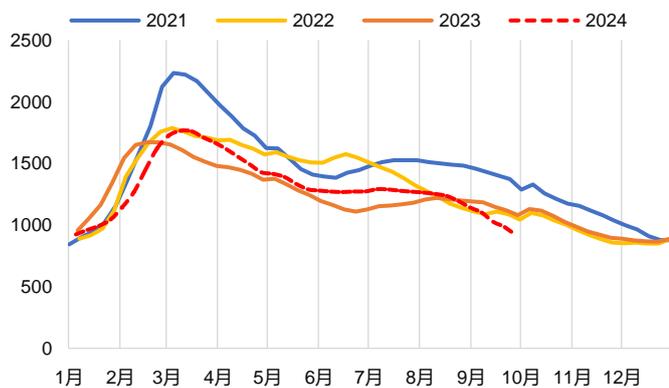
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)**


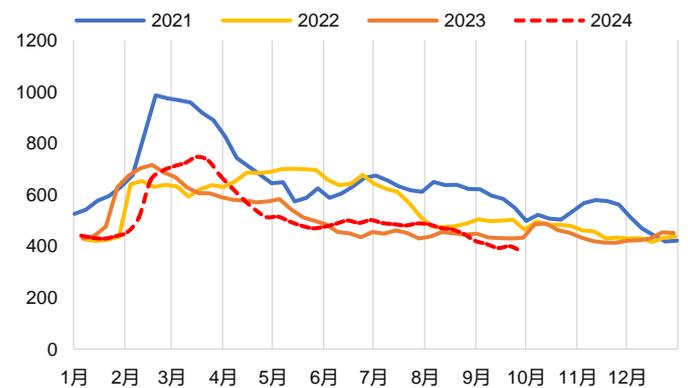
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、库存

- 五大钢材品种社会库存: 截至 9 月 27 日, 五大钢材品种社会库存 912.0 万吨, 周环比下降 70.79 万吨, 周环比下降 7.20%, 同比下降 15.50%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至 9 月 27 日, 五大钢材品种厂内库存 379.9 万吨, 周环比下降 19.53 万吨, 周环比下降 4.89%, 同比下降 11.99%。

**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
2024/9/27	287	56	316	127	125	912
2024/9/20	322	65	333	131	132	983
周变动	-34	-9	-17	-4	-7	-71
环比	-10.63%	-13.45%	-5.09%	-3.05%	-5.22%	-7.20%
2023/9/29	479	69	291	111	130	1079
年变动	192	12	-25	-16	5	167
同比	40.00%	18.11%	-8.70%	-14.67%	3.71%	15.50%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

表4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)

五大钢材品种厂内库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/9/27	128	46	84	41	81	380
2024/9/20	144	46	89	43	79	399
周变动	-16	1	-5	-1	2	-20
环比	-10.98%	1.27%	-5.80%	-3.17%	2.80%	-4.89%
2023/9/29	174	62	88	32	75	432
年变动	46	16	5	-10	-5	52
同比	26.56%	25.18%	5.47%	-30.09%	-7.24%	11.99%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

#### 4、价格&利润

##### 钢材价格:

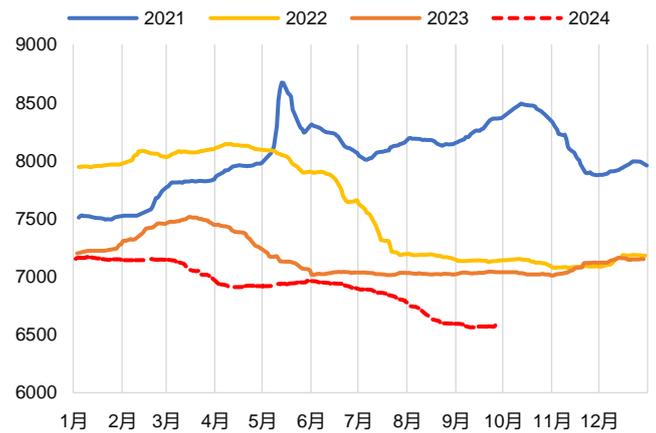
- 普钢综合指数: 截至9月27日, 普钢综合指数 3567.9 元/吨, 周环比增加 137.05 元/吨, 周环比增加 3.99%, 同比下降 12.08%。
- 特钢综合指数: 截至9月27日, 特钢综合指数 6605.9 元/吨, 周环比增加 33.06 元/吨, 周环比增加 0.50%, 同比下降 6.16%。

图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Iifind, 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#
2024/9/27	3671	3734	4013	3417	3711	3848	3297	3610	3520
2024/9/20	3513	3612	3916	3256	3593	3785	3255	3545	3467
周变动	158	122	97	161	118	63	42	65	53
环比	4.50%	3.38%	2.48%	4.94%	3.28%	1.66%	1.29%	1.83%	1.53%
2023/9/27	3958	4045	4995	3979	4323	4430	3839	4097	4017
年变动	287	311	982	562	612	582	542	487	497
同比	7.25%	7.69%	19.66%	14.12%	14.16%	13.14%	14.12%	11.89%	12.37%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 钢厂利润:

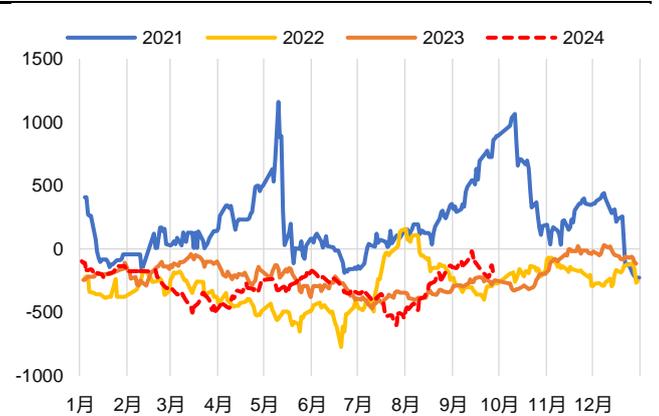
- 电炉吨钢利润: 截至9月27日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-145.12元/吨, 周环比增加50.1元/吨, 周环比增加25.66%。
- 高炉吨钢利润: 截至9月27日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-43.65元/吨, 周环比增加63.6元/吨, 周环比增加59.29%。
- 电炉吨钢利润: 截至9月27日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-145.12元/吨, 周环比增加50.1元/吨, 周环比增加25.66%。
- 高炉吨钢利润: 截至9月27日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-43.65元/吨, 周环比增加63.6元/吨, 周环比增加59.29%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至9月27日, 247家钢铁企业盈利率为18.61%, 周环比增加8.7%。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



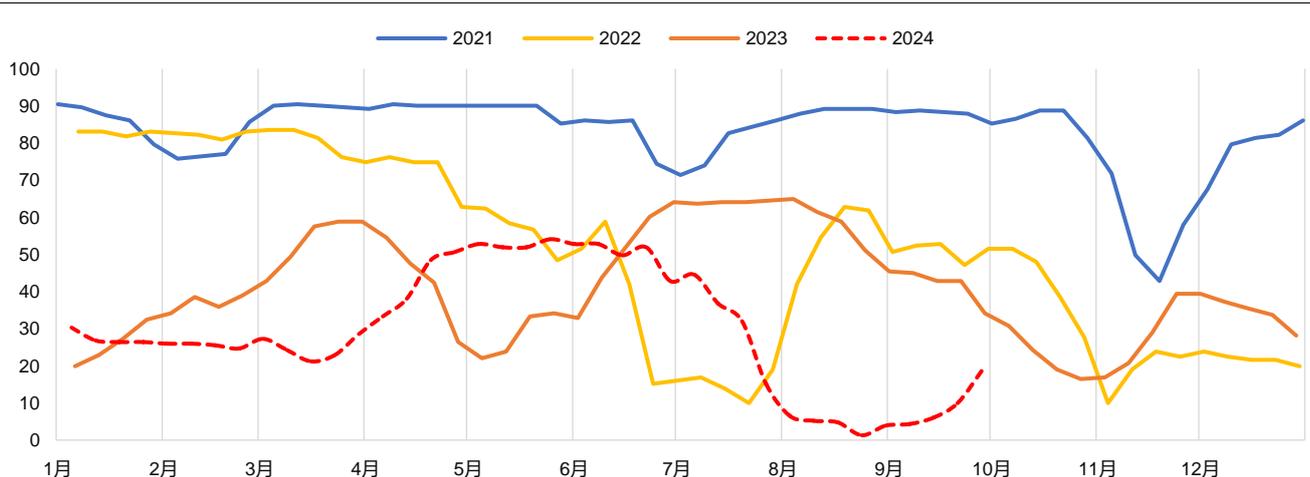
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

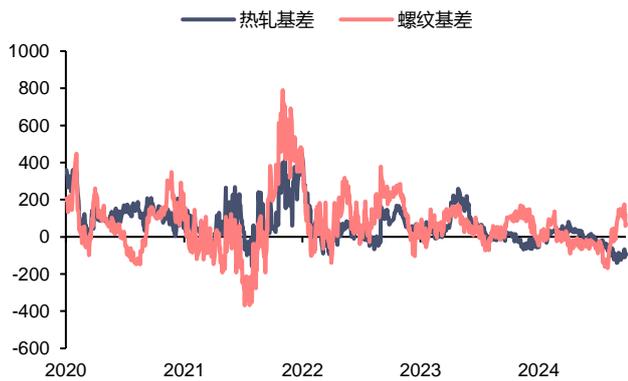


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 期现货基差:

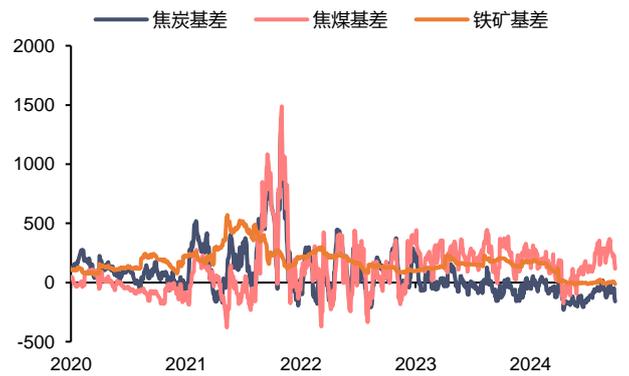
- 热轧基差: 截至9月27日, 热轧板卷现货基差为-90元/吨, 周环比下降2.0元/吨。
- 螺纹基差: 截至9月27日, 螺纹钢现货基差为69元/吨, 周环比下降76.0元/吨。
- 焦炭基差: 截至9月27日, 焦炭现货基差为-158.5元/吨, 周环比下降88.5元/吨。
- 焦煤基差: 截至9月27日, 焦煤现货基差为117.7元/吨, 周环比下降101.0元/吨。
- 铁矿石基差: 截至9月27日, 铁矿石现货基差为-12元/吨, 周环比下降17.0元/吨。

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)



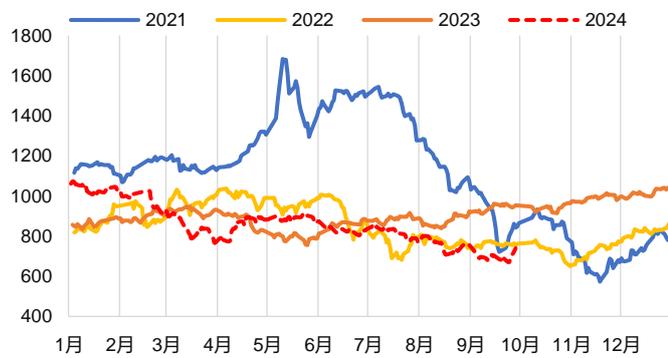
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 5、原料

### 价格&利润:

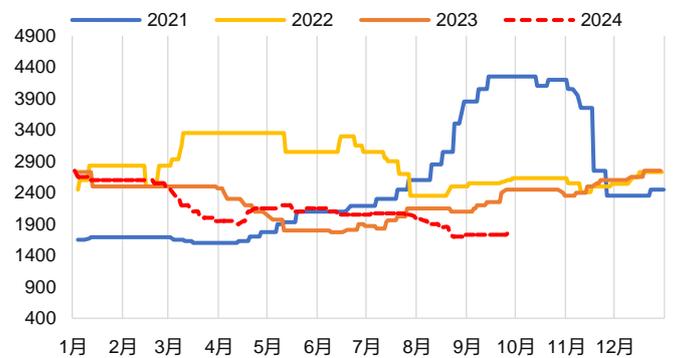
- 港口铁矿石价格: 截至9月27日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为740元/吨,周环比上涨52.0元/吨,周环比上涨7.56%。
- 港口炼焦煤价格: 截至9月27日,京唐港主焦煤库提价为1760元/吨,周环比上涨30.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至9月27日,一级冶金焦出厂价格为2010元/吨,周环比增加55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至9月27日,独立焦化企业吨焦平均利润为-44元/吨,周环比增加38.0元/吨。
- 铁废价差: 截至9月27日,铁水废钢价差为-185.4元/吨,周环比增加41.8元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



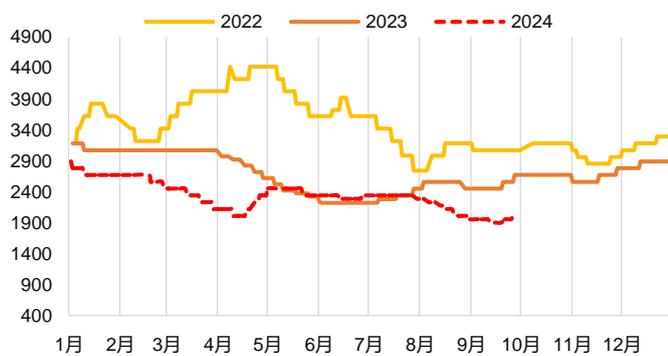
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



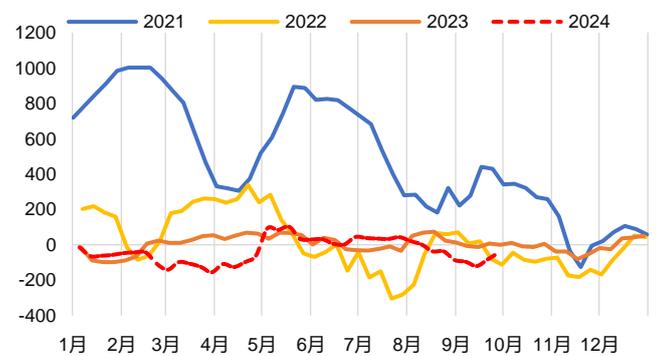
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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	6.41	119.4	117.3	130.6	141.0	0.54	0.53	0.59	0.64	11.9	12.1	10.8	10.0
华菱钢铁	4.28	50.8	39.2	45.1	52.4	0.74	0.57	0.65	0.76	5.8	7.5	6.5	5.6
南钢股份	4.61	21.3	24.2	26.6	29.5	0.34	0.39	0.43	0.48	13.4	11.7	10.7	9.6
武进不锈	5.80	3.5	3.7	4.2	5.1	0.63	0.65	0.75	0.90	9.2	8.9	7.7	6.4
中信特钢	12.47	57.2	56.9	61.9	67.4	1.13	1.13	1.23	1.34	11.0	11.1	10.2	9.3
甬金股份	18.47	4.5	6.9	7.7	8.6	1.23	1.88	2.10	2.36	15.0	9.8	8.8	7.8
久立特材	21.43	14.9	15.0	17.2	19.4	1.53	1.54	1.76	1.99	14.0	13.9	12.2	10.8
常宝股份	5.07	7.8	7.3	8.1	8.8	0.88	0.81	0.90	0.98	5.8	6.3	5.7	5.2
首钢资源	2.57	17.2	15.1	16.9	18.3	0.34	0.31	0.34	0.37	7.5	8.4	7.5	6.9
河钢资源	15.32	9.1	10.5	12.0	13.0	1.40	1.60	1.85	2.00	11.0	9.6	8.3	7.7

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27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的回购报告书： 本次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%。本次回购具体回购金额、回购数量及占公司总股本比例以回购完毕或回购实施期限届满时公司的实际回购情况为准。若公司在回购期间发生资本公积金转增股本、派发股票或现金红利、股票拆细、缩股等除权除息事项，公司将按照中国证监会及上海证券交易所的相关规定相应调整回购股份价格上限，回购股份数量和占公司总股本的比例相应变化。

**【金岭矿业】**2024年半年度分红派息实施公告： 2024年8月22日，公司召开第九届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于2024年半年度利润分配预案的议案》，具体内容如下：公司以当前总股本595,340,230股为基数，向截至分红派息公告确定的股权登记日登记在册的全体股东按每10股派发现金股利0.20元（含税），共计派发现金11,906,804.60元。本次利润分配不送红股，不以资本公积金转增股本。若因可转债转股、股份回购、股权激励

期权行权等原因导致股本发生变动的，公司将按照分配比例不变的原则对分配总额进行调整。本次利润分配预案符合 2024 年中期分红条件，在股东大会授权范围内，无需提交股东大会审议。具体内容详见公司于 2024 年 8 月 24 日在《中国证券报》《证券日报》《证券时报》及巨潮资讯网披露的《关于 2024 年半年度利润分配预案的公告》（公告编号：2024-045）。

**【武进不锈】**武进不锈关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告：江苏武进不锈股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 9 月 9 日召开第五届董事会第三次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》。同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施员工持股计划或者股权激励。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（含本数），回购价格不超过人民币 8.28 元/股（含本数），回购期限自董事会审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。具体内容详见公司于 2024 年 9 月 10 日刊在指定信息披露媒体披露的《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告》（公告编号：2024-071）。

## 四、本周行业重要资讯

- 1、央行：降准、降低存量房贷利率：**9月24日，在国新办发布会上中国人民银行行长潘功胜宣布多项重磅政策。第一，降低存款准备金率和政策利率，带动市场基准利率下行；第二，降低存量房贷利率；第三，创设新的货币政策工具，支持股票市场的稳定发展。潘功胜表示，将降低中央银行政策利率，7天逆回购操作利率下调0.2个百分点，从目前的1.7%降为1.5%，引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，保持商业银行净息差稳定。潘功胜还称，近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元。在今年年内还将依据市场流动性的状况，可能择机进一步下调存款准备金率0.25个到0.5个百分点。央行宣布增量货币政策“组合拳”，提振市场信心，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1807135>）
- 2、央行下调1年期MLF利率30个基点：**9月25日，央行开展3000亿元1年中期借贷便利（MLF）操作，中标利率2%，此前为2.3%。操作后，中期借贷便利余额为68780亿元。MLF利率如期下行，预计LPR和存款利率等也会随之下行，这将持续提振市场信心，支持经济稳定增长，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1808354>）
- 3、地方债发行继续加码，“特殊”新增专项债突破万亿：**企业预警通数据显示，1-8月累计新增专项债发行25714亿元，同比减少5203亿元，发行量占全年新增专项债限额的65.9%，进度慢于去年同期的81.4%。而上周数据显示，地方债发行2389.89亿元，其中新增地方债2057.00亿元，再融资地方债332.89亿元，净融资规模达到2141.33亿元。进入本周（9月23日至9月29日），地方债发行继续加码至6133.47亿元，其中新增地方债5981.53亿元，再融资地方债151.94亿元，净融资规模将达到年内高点5618.06亿元。随着地方债务风险化解进行实质性阶段，地方债发行频率逐步加快，有望助力基建稳增长，增加钢材需求，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1807799>）
- 4、中央政治局会议：要促进房地产市场止跌回稳，加大“白名单”项目贷款投放力度：**中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。自9月24日央行等三部门打出金融政策“组合拳”之后，本次高层会议提出有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务，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/1810080>）

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。