



Research and
Development Center

财政政策调节力度持续加强，有望支持房地产市场止跌回稳

钢铁

2024年10月12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

高升 能源、钢铁行业联席首席分析师

执业编号: 1500524100002

邮箱: gaosheng@cindasc.com

刘波 能源、钢铁行业研究助理

邮箱: liubo1@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

财政政策调节力度持续加强，有望支持房地产市场止跌回稳

2024年10月12日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 4.97%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 5.12%，长材板块下跌 3.88%，板材板块下跌 4.83%；铁矿石板块下跌 7.92%，钢铁耗材板块下跌 3.09%，贸易流通板块下跌 7.260%。
- **铁水产量环比增加。**截至 10 月 11 日，样本钢企高炉产能利用率 87.5%，周环比增加 1.90 个百分点。截至 10 月 11 日，样本钢企电炉产能利用率 48.1%，周环比增加 3.35 个百分点。截至 10 月 11 日，五大钢材品种产量 764.4 万吨，周环比增加 8.77 万吨，周环比增加 1.16%。截至 10 月 11 日，日均铁水产量为 233.08 万吨，周环比增加 5.06 万吨，同比下降 12.87 万吨。
- **五大材消费量环比增加。**截至 10 月 11 日，五大钢材品种消费量 892.8 万吨，周环比增加 86.45 万吨，周环比增加 10.72%。截至 10 月 11 日，主流贸易商建筑用钢成交量 13.0 万吨，周环比下降 1.12 万吨，周环比下降 7.96%。
- **社会库存环比下降。**截至 10 月 11 日，五大钢材品种社会库存 914.7 万吨，周环比下降 20.51 万吨，周环比下降 2.19%，同比下降 17.96%。截至 10 月 11 日，五大钢材品种厂内库存 395.4 万吨，周环比下降 8.50 万吨，周环比下降 2.10%，同比下降 19.06%。
- **普钢价格环比上涨。**截至 10 月 12 日，普钢综合指数 3891.6 元/吨，周环比下降 12.81 元/吨，周环比下降 0.33%，同比下降 2.97%。截至 10 月 12 日，特钢综合指数 6875.7 元/吨，周环比增加 151.62 元/吨，周环比增加 2.25%，同比下降 2.21%。截至 10 月 11 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 123.29 元/吨，周环比增加 166.9 元/吨，周环比增加 382.45%。截至 10 月 12 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 21.94 元/吨，周环比下降 78.0 元/吨，周环比下降 78.04%。
- **主焦煤价格环比上涨。**截至 10 月 11 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 781 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨，周环比下跌 0.13%。截至 10 月 12 日，京唐港主焦煤库提价为 1950 元/吨，周环比上涨 100.0 元/吨。截至 10 月 12 日，一级冶金焦出厂价格为 2175 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。截至 10 月 11 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.01 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 0.4 天。截至 10 月 11 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 21.36 天，周环比下降 3.0 天，同比增加 3.1 天。截至 10 月 11 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.96 天，周环比增加 0.3 天，同比增加 0.4 天。
- 本周，铁水日产环比大增，但仍低于往年同期水平（截至 10 月 11 日，日均铁水产量为 233.08 万吨，周环比增加 5.06 万吨，同比下降 12.87 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比下降 2.19%，五大钢材

品种厂内库存周环比下降 2.10%。本周钢价继续逐步回升，原料价格普遍涨跌不一，日照港澳洲粉矿（62%Fe）下跌 1.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 100.0 元/吨。需注意的是，本周，国务院新闻办公室举行新闻发布会，财政部部长蓝佛安等介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况。房地产方面，会议表示，将叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳。下一步将三方面出台有利于房地产平稳发展的措施：一是允许专项债用于土地储备；二是支持收购存量房；三是及时优化完善相关税收政策，正在抓紧研究明确和取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税政策。整体上，我们认为宏观财政政策支持下短期钢价仍偏强运行，但仍需关注后续产能管控措施及下游需求变动，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：钢铁板块表现劣于大盘	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

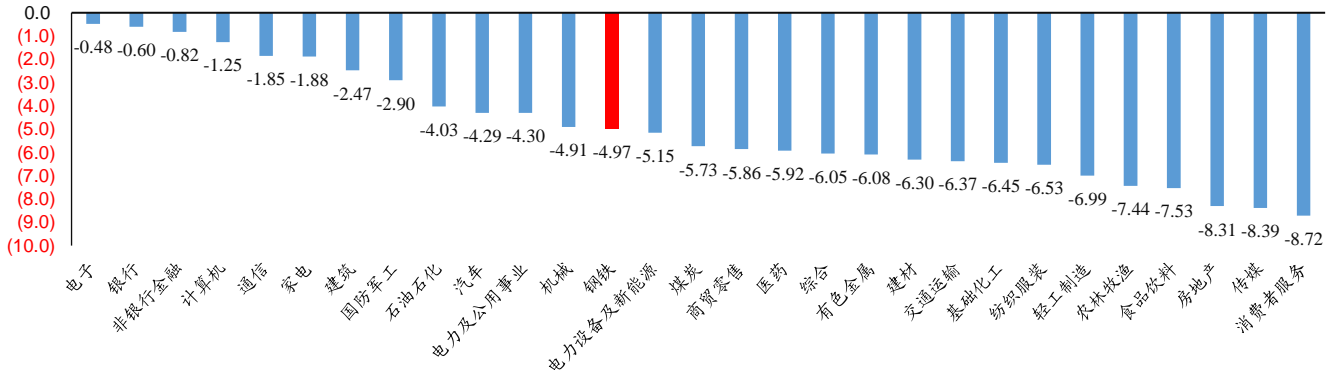
图 目 录

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 4.97%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 3.25% 到 3887.17；涨跌幅前三的行业分别是电子(-0.48%)、银行(-0.60%)、非银行金融(-0.82%)。

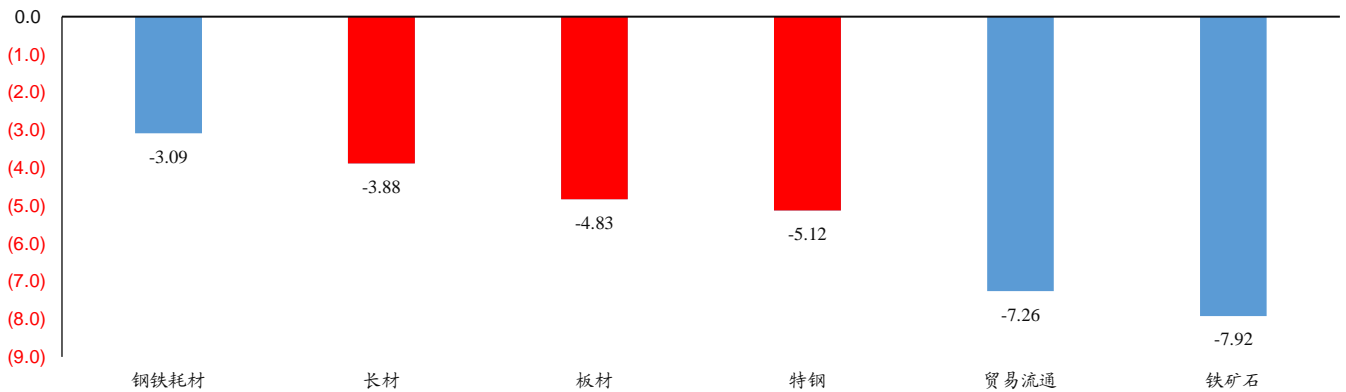
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 5.12%，长材板块下跌 3.88%，板材板块下跌 4.83%；铁矿石板块下跌 7.92%，钢铁耗材板块下跌 3.09%，贸易流通板块下跌 7.260%。

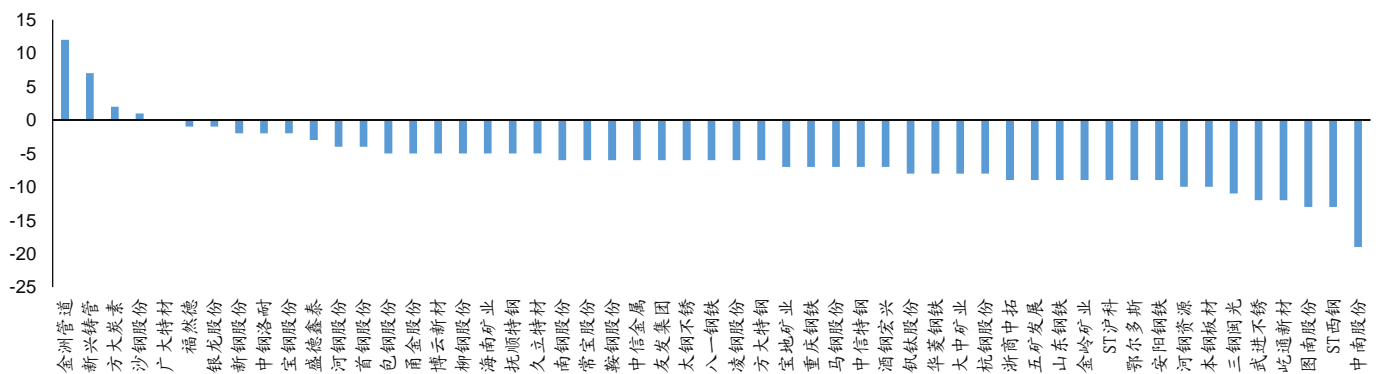
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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金洲管道(11.95%)、新兴铸管(7.07%)、方大炭素(2.00%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



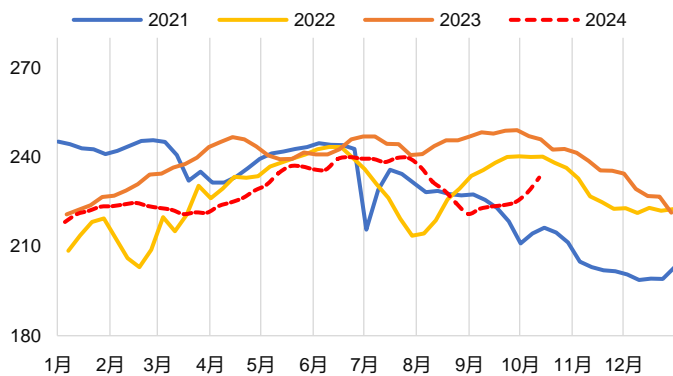
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

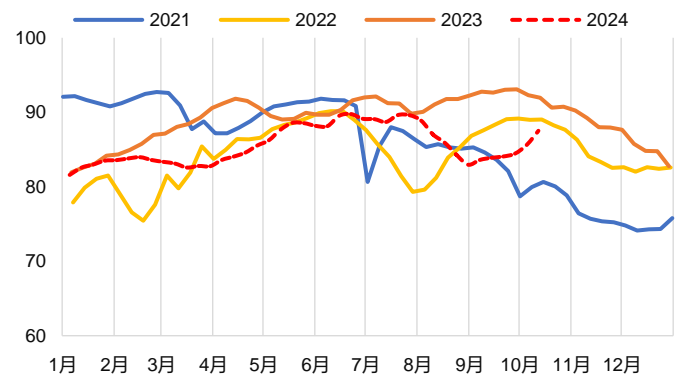
- 日均铁水产量：截至10月11日，日均铁水产量为233.08万吨，周环比增加5.06万吨，周环比增加2.22%，同比下降5.23%。
- 高炉产能利用率：截至10月11日，样本钢企高炉产能利用率87.5%，周环比增加1.90个百分点。
- 电炉产能利用率：截至10月11日，样本钢企电炉产能利用率48.1%，周环比增加3.35个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至10月11日，五大钢材品种产量764.4万吨，周环比增加8.77万吨，周环比增加1.16%。
- 高炉检修容积：截至10月11日，高炉检修容积为7165立方米，周环比下降288.0立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



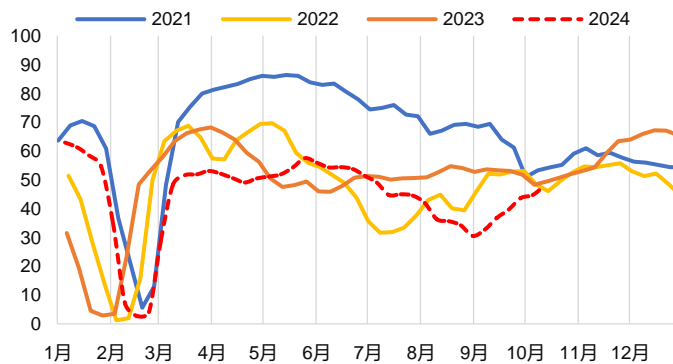
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



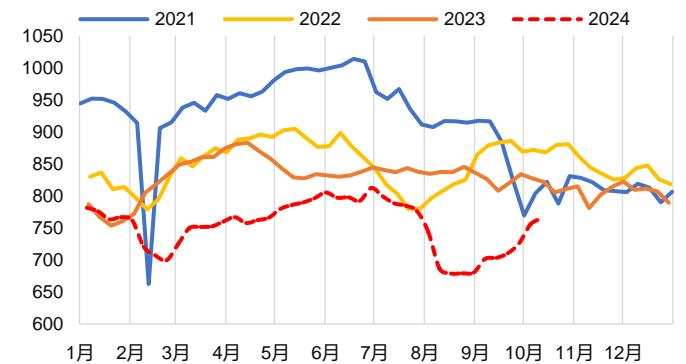
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



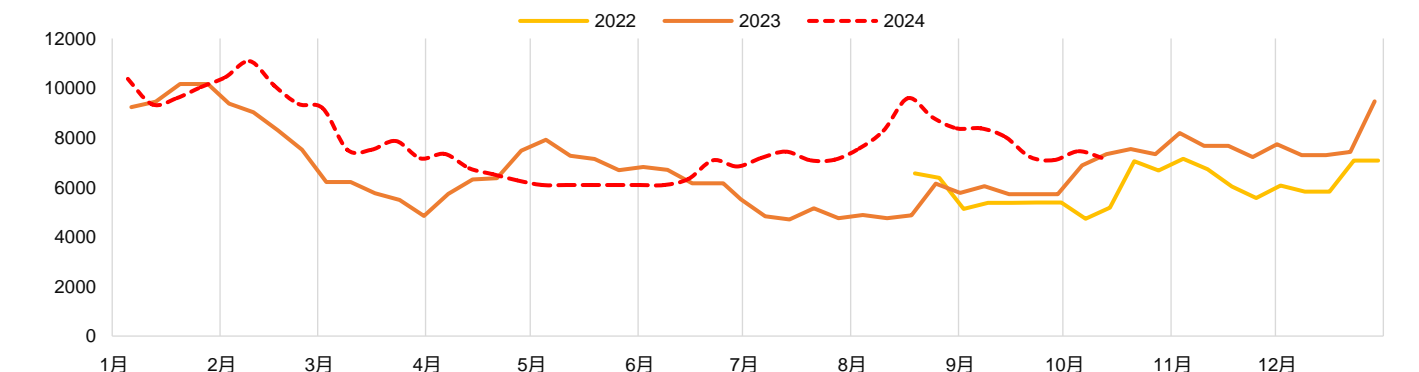
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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

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

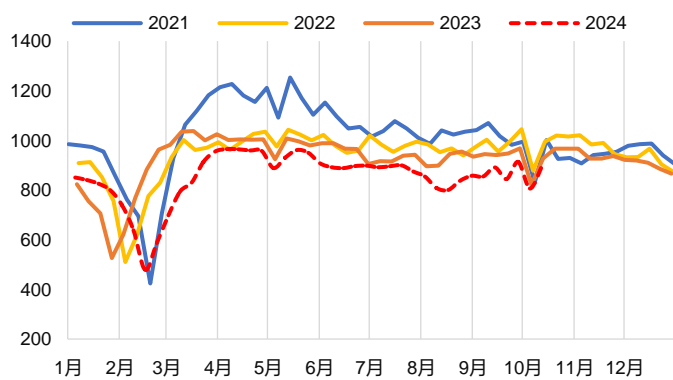
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2024/10/11	236	92	209	84	144	764
2024/10/4	225	91	208	85	147	756
周变动	11	1	1	-1	-3	9
环比	4.94%	0.86%	0.42%	-0.93%	-2.19%	1.16%
2023/10/13	253	108	221	83	157	822
年变动	17	17	12	0	13	58
同比	6.54%	15.33%	5.40%	-0.54%	8.27%	7.00%

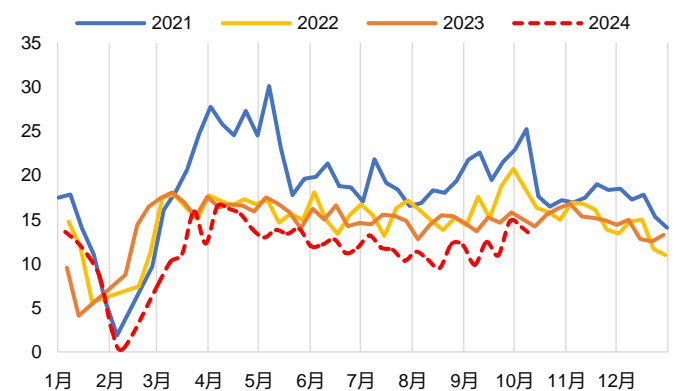
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至10月11日, 五大钢材品种消费量892.8万吨, 周环比增加86.45万吨, 周环比增加10.72%。
- 建筑用钢成交量: 截至10月11日, 主流贸易商建筑用钢成交量13.0万吨, 周环比下降1.12万吨, 周环比下降7.96%。
- 30大中城市商品房成交面积: 截至10月6日, 30大中城市商品房成交面积为91.3万平方米, 周环比下降156.7万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至10月12日, 地方政府专项债净融资额为34257亿元, 累计同比增加4.97%。

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

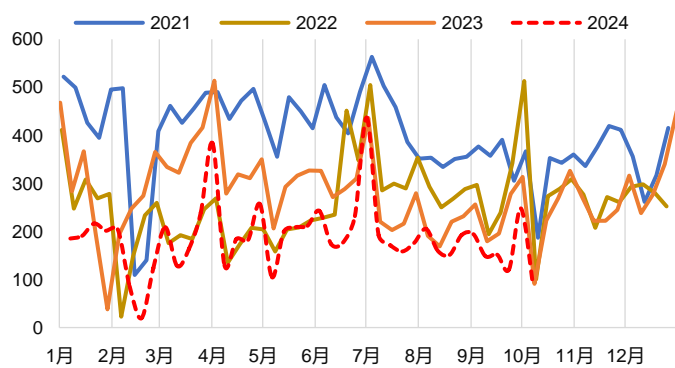
图10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

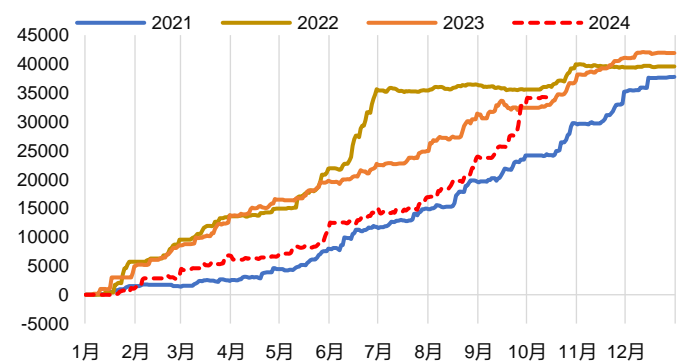
表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

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
2024/10/11	249	90	316	86	153	893
2024/10/4	188	82	314	81	141	806
周变动	61	8	2	5	12	86
环比	32.53%	9.39%	0.50%	5.65%	8.22%	10.72%
2023/10/13	269	102	316	85	156	927
年变动	20	12	0	0	3	35
同比	7.50%	11.68%	-0.09%	-0.45%	2.02%	3.72%

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)


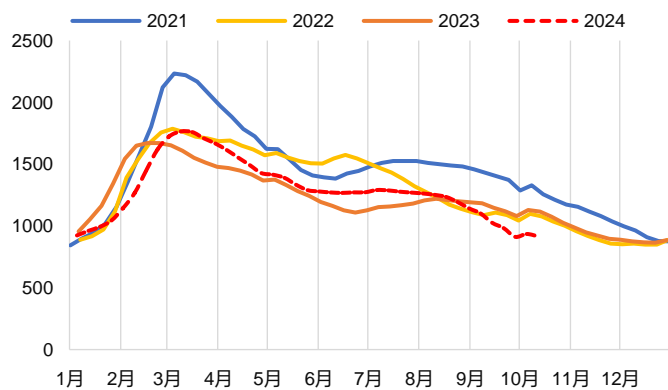
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)


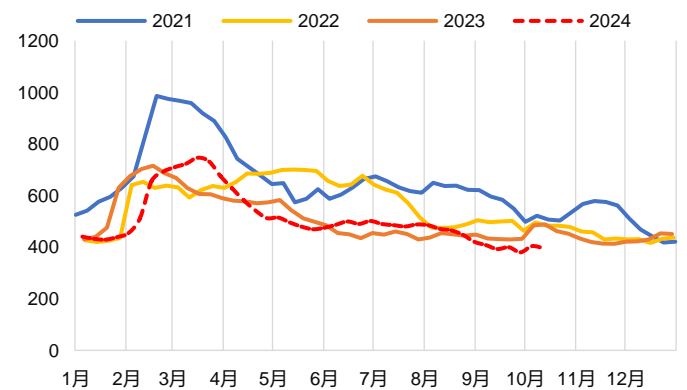
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、库存

- 五大钢材品种社会库存: 截至 10 月 11 日, 五大钢材品种社会库存 914.7 万吨, 周环比下降 20.51 万吨, 周环比下降 2.19%, 同比下降 17.96%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至 10 月 11 日, 五大钢材品种厂内库存 395.4 万吨, 周环比下降 8.50 万吨, 周环比下降 2.10%, 同比下降 19.06%。

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
2024/10/11	302	60	298	127	127	915
2024/10/4	316	59	302	129	130	935
周变动	-13	1	-3	-2	-3	-21
环比	-4.26%	1.13%	-1.15%	-1.34%	-1.95%	-2.19%
2023/10/13	484	73	306	115	137	1115
年变动	181	13	7	-12	10	200
同比	37.47%	17.77%	2.45%	-9.99%	7.38%	17.96%

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
2024/10/11	138	54	85	44	75	395
2024/10/4	137	52	89	44	81	404
周变动	1	1	-4	0	-7	-9
环比	0.89%	2.61%	-4.81%	0.05%	-8.36%	-2.10%
2023/10/13	209	74	95	33	77	489
年变动	71	20	10	-10	3	93
同比	33.83%	27.51%	10.06%	-31.35%	3.81%	19.06%

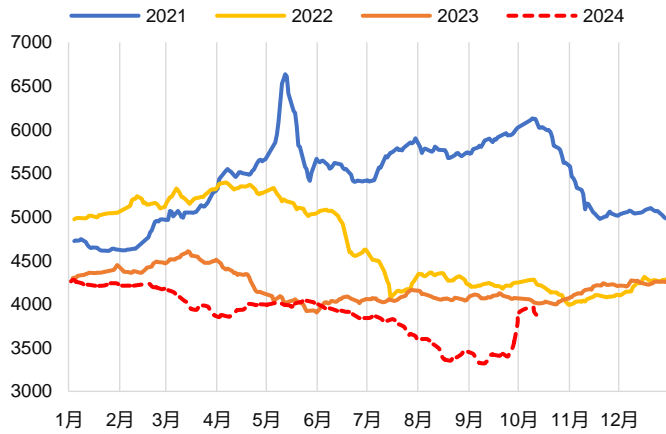
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

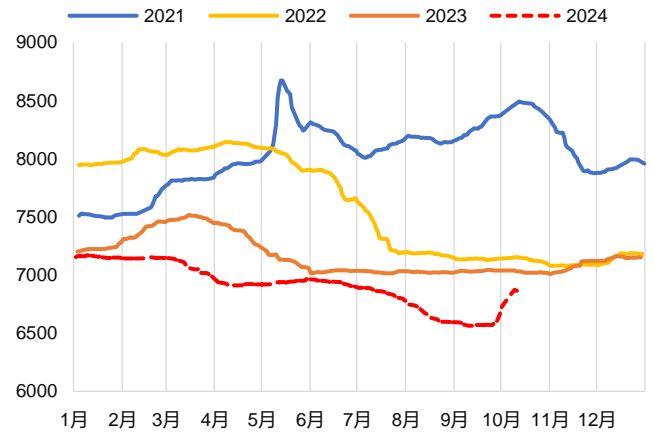
- 普钢综合指数: 截至10月12日, 普钢综合指数3891.6元/吨, 周环比下降12.81元/吨, 周环比下降0.33%, 同比下降2.97%。
- 特钢综合指数: 截至10月12日, 特钢综合指数6875.7元/吨, 周环比增加151.62元/吨, 周环比增加2.25%, 同比下降2.21%。

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)

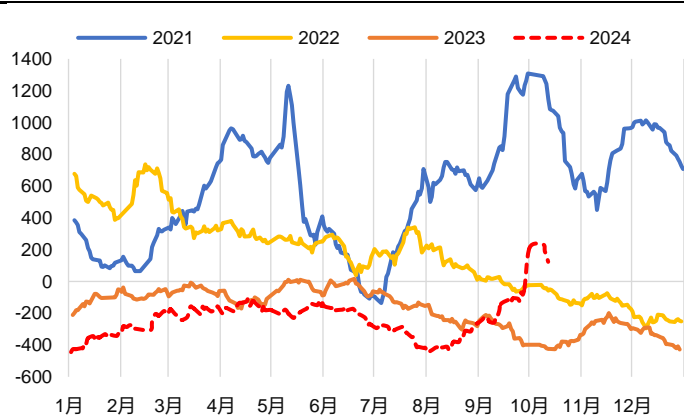
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/10/12	3988	4029	4468	3748	4083	4198	3649	3860	3758
2024/10/8	4093	4142	4534	3803	4166	4290	3785	4011	3917
周变动	-105	-113	-66	-55	-83	-92	-136	-151	-159
环比	-2.57%	-2.73%	-1.46%	-1.45%	-1.99%	-2.14%	-3.59%	-3.76%	-4.06%
2023/10/12	3926	4012	4975	3911	4227	4380	3796	4047	3960
年变动	-62	-17	507	163	144	182	147	187	202
同比	-1.58%	-0.42%	10.19%	4.17%	3.41%	4.16%	3.87%	4.62%	5.10%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

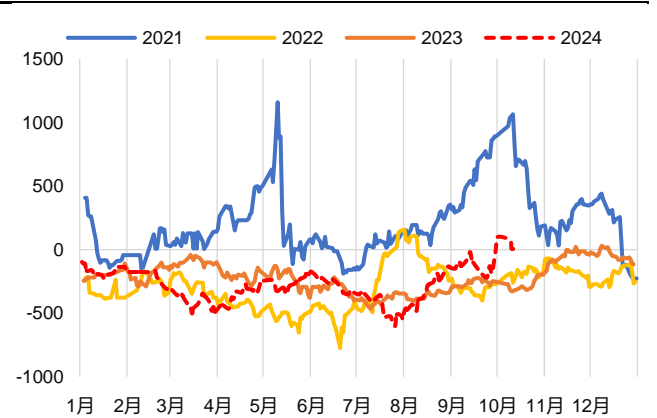
- 电炉吨钢利润: 截至10月12日, 螺纹钢电炉吨钢利润为21.94元/吨, 周环比下降78.0元/吨, 周环比下降78.04%。
- 高炉吨钢利润: 截至10月11日, 螺纹钢高炉吨钢利润为123.29元/吨, 周环比增加166.9元/吨, 周环比增加382.45%。
- 电炉吨钢利润: 截至10月12日, 螺纹钢电炉吨钢利润为21.94元/吨, 周环比下降78.0元/吨, 周环比下降78.04%。
- 高炉吨钢利润: 截至10月11日, 螺纹钢高炉吨钢利润为123.29元/吨, 周环比增加166.9元/吨, 周环比增加382.45%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至10月11日, 247家钢铁企业盈利率为71.43%, 周环比增加33.8pct。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



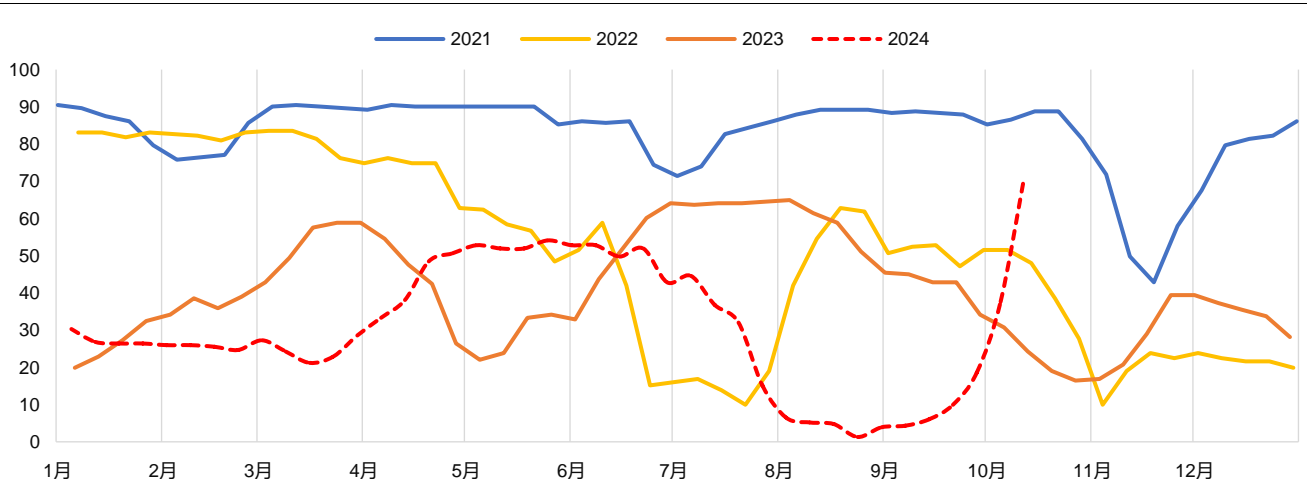
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

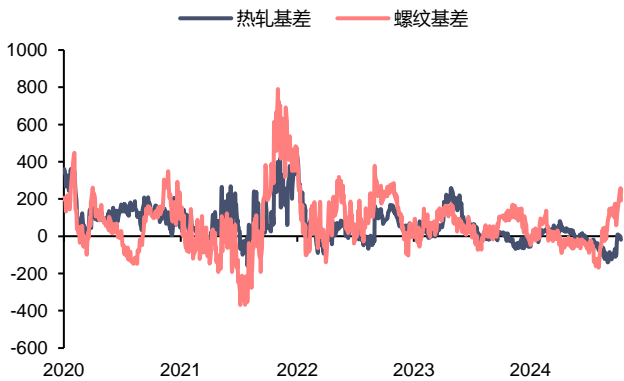


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

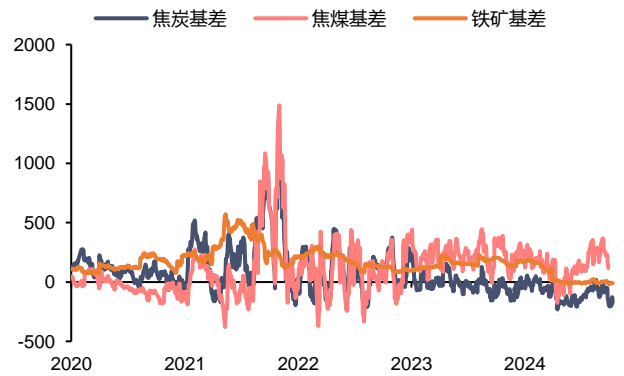
- 热轧基差: 截至 10 月 11 日, 热轧板卷现货基差为-19 元/吨, 周环比增加 71.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 10 月 11 日, 螺纹钢现货基差为 192 元/吨, 周环比增加 123.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 10 月 11 日, 焦炭现货基差为-171.5 元/吨, 周环比下降 13.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 10 月 11 日, 焦煤现货基差为 0 元/吨, 周环比下降 117.7 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 10 月 11 日, 铁矿石现货基差为-11 元/吨, 周环比增加 1.0 元/吨。

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)



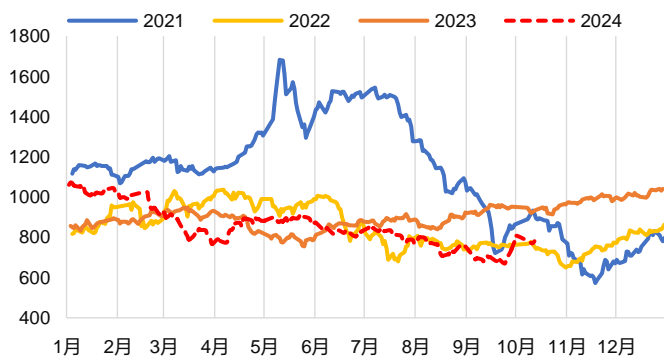
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

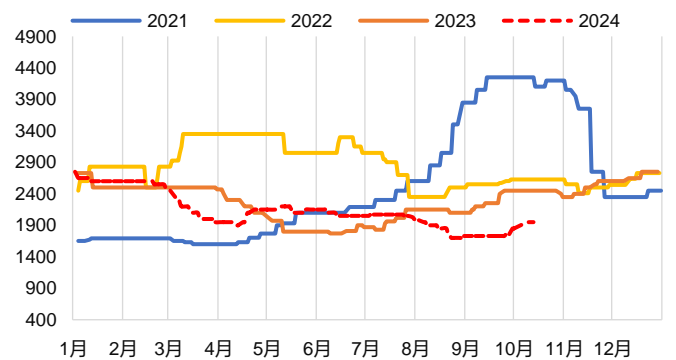
- 港口铁矿石价格: 截至10月11日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为781元/吨,周环比下跌1.0元/吨,周环比下跌0.13%。
- 港口炼焦煤价格: 截至10月12日,京唐港主焦煤库提价为1950元/吨,周环比上涨100.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至10月12日,一级冶金焦出厂价格为2175元/吨,周环比增加55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至10月11日,独立焦化企业吨焦平均利润为30元/吨,周环比增加74.0元/吨。
- 铁废价差: 截至10月12日,铁水废钢价差为-203.7元/吨,周环比下降69.0元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



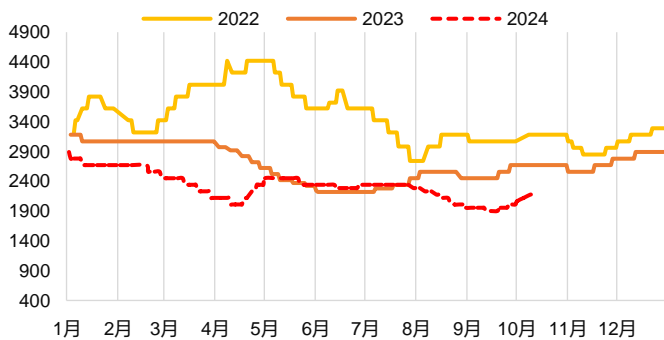
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



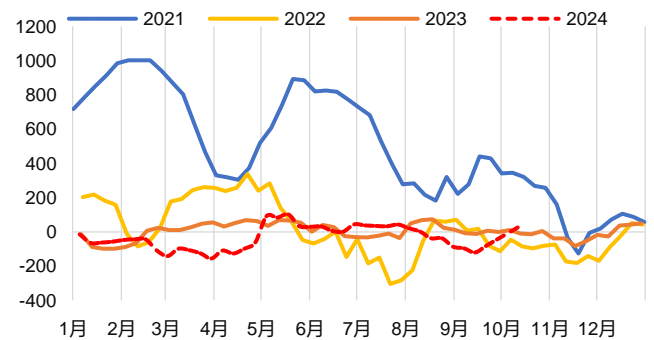
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



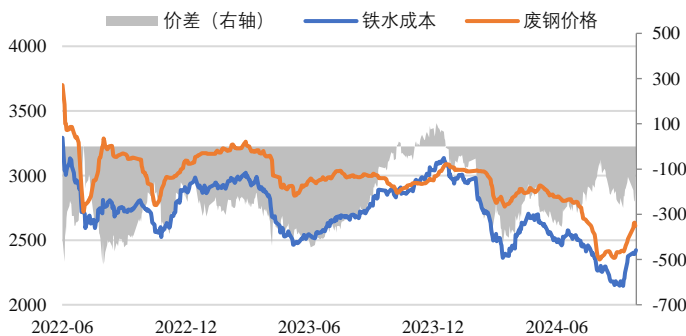
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	6.77	119.4	117.3	130.6	141.0	0.54	0.53	0.59	0.64	12.5	12.8	11.4	10.6
华菱钢铁	4.33	50.8	33.5	39.4	46.8	0.74	0.48	0.57	0.68	5.9	8.9	7.6	6.4
南钢股份	4.58	21.3	24.2	26.6	29.5	0.34	0.39	0.43	0.48	13.3	11.7	10.6	9.6
武进不锈	5.52	3.5	3.7	4.2	5.1	0.63	0.65	0.75	0.90	8.8	8.4	7.3	6.1
中信特钢	12.64	57.2	56.9	61.9	67.4	1.13	1.13	1.23	1.34	11.2	11.2	10.3	9.4
甬金股份	19.08	4.5	7.0	7.7	8.6	1.23	1.90	2.11	2.36	15.5	10.0	9.0	8.1
久立特材	21.62	14.9	15.0	17.2	19.4	1.53	1.54	1.76	1.99	14.1	14.1	12.3	10.9
常宝股份	5.14	7.8	7.3	8.1	9.0	0.88	0.81	0.90	0.99	5.8	6.4	5.7	5.2
首钢资源	2.68	17.2	15.0	16.7	18.1	0.34	0.29	0.33	0.36	7.8	9.1	8.1	7.5
河钢资源	15.21	9.1	10.5	12.0	13.0	1.40	1.60	1.85	2.00	10.9	9.5	8.2	7.6

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10月11日。

2、上市公司重点公告

【新钢股份】新钢股份关于控股股东增持公司股份的进展公告：公司控股股东新余钢铁集团有限公司（以下简称“新钢集团”）计划通过上海证券交易所增持公司A股股份，增持金额不低于人民币1.5亿元且不超过人民币3亿元，增持比例不超过公司总股本的2%，增持期间为2024年8月23日（增持计划公告日）起12个月内。新钢集团于2024年10月10日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次增持公司A股股份1,622,600股，占公司总股本的0.05%，增持金额为人民币5,570,617元。

【包钢股份】包钢股份关于股份回购进展情况的公告：内蒙古包钢钢联股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年4月17日召开第七届董事会第十四次会议，审议并通过了《关于2024年度“提质增效重回报”专项行动方案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。公司于2024年4月30日披露了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》（公告编号为：（临）2024-035）。2024年8月26日公司召开第七届董事会第十九次会议，审议通过了《关于变更回购股份用途并注销的议案》，将回购股份用途“用于股权激励或员工持股计划”变更为“用于注销以减少注册资本”，具体内容详见上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）披露的相关公告。

【山东钢铁】山东钢铁股份有限公司关于股份回购进展公告：2024年9月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份550,000股，已回购股份占公司总股本的比例为0.0051%，购买的最高价为1.21元/股、最低价为1.20元/

股，已支付的总金额为 664,000 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。截至 2024 年 9 月 30 日，公司已累计回购股份 96,170,452 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.8989%，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 120,385,235.92 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购符合法律法规的有关规定和公司回购股份方案的要求。

四、本周行业重要资讯

- 1、首期操作规模 5000 亿元，央行决定创设“证券、基金、保险公司互换便利”：**中国人民银行公告，决定创设“证券、基金、保险公司互换便利（Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility, 简称 SFISF）”，支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票 ETF、沪深 300 成分股等资产为抵押，从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。首期操作规模 5000 亿元，视情可进一步扩大操作规模。即日起，接受符合条件的证券、基金、保险公司申报。通过 SFISF，金融机构抵押流动性相对较差的资产，获取流动性更好的资产，从而在市场进行融资、提高资金实力，进而更好地在资本市场进行投资；通过 SFISF 获取的资金被限定于投资股票市场，有利于更好发挥证券、基金、保险公司稳定市场的作用。会议提出的相关工具的推出有利于稳定市场预期，提振市场信心，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1820764>）
- 2、中国人民银行与财政部联合工作组召开首次正式会议：**为落实“丰富货币政策工具箱，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖”的要求，中国人民银行、财政部建立联合工作组，并于近日召开工作组首次正式会议。会议充分肯定了前期双方在央行国债买卖方面的紧密合作，确立了工作组运行机制，并就债券市场运行情况等议题互换了意见。双方一致认为央行国债买卖是丰富货币政策工具箱、加强流动性管理的重要手段。下一步，要统筹发展和安全，继续加强政策协同，不断优化相关制度安排，在规范中维护债券市场平稳发展，为央行国债买卖操作提供适宜的市场环境。央行买卖国债利于稳增长防风险，随着新的货币政策工具入箱，提振市场信心，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1819509>）
- 3、国家发改委重磅发声，事关一揽子增量政策、资本市场：**国务院新闻办公室今日上午 10 时举行新闻发布会，国家发改委主任郑栅洁表示，针对当前经济运行中的新情况新问题，加力推出一揽子增量政策，推动经济持续回升向好；要针对经济运行中的下行压力，强化宏观政策逆周期调节；努力提振资本市场，各项政策正加快推出。国家在落实存量政策的同时，围绕加大宏观政策逆周期调节、扩大国内有效需求、加大助企帮扶力度、推动房地产市场止跌回稳、提振资本市场等方面，加力推出一揽子增量政策，推动经济持续回升向好，提振市场信心，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1817638>）
- 4、财政部一正三副部长重磅发声，加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展：**10 月 12 日上午 10 时，国务院新闻办公室举行新闻发布会，财政部部长蓝佛安等介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况。房地产方面，会议表示，将叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳。将用好专项债券来收购存量商品房。下一步将三方面出台有利于房地产平稳发展的措施：一是允许专项债用于土地储备；二是支持收购存量房；三是及时优化完善相关税收政策，正在抓紧研究明确和取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税政策。深入探索专项债提前偿还，研究建立健全偿债备用金制度。用好专项资金、贷款贴息等工具带动有效投资。（资料来源：<http://www.stcn.com/article/detail/1348340.html>）

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。