

钢铁

钢铁行业周报（10.7-10.11）钢厂利润修复，铁水复产加快

投资要点：

本周钢材市场回顾

本周黑色系市场冲高回落，宏观政策主导市场走势，受节后市场情绪有所降温影响，钢价偏弱震荡调整，当前市场对政策仍有预期。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉、电炉开工率继续回升；日均铁水产量升至233.1万吨，周环比+2.22%。2) **成材供需方面**：本周五大品种钢材产量863.8万吨，周环比+1.2%/同比-5.92%，其中螺纹保持较快复产节奏；消费量回升至892.8万吨，周环比+10.72%/同比-3.72%，主要节后消费回升带动螺纹等消费快速回暖。3) **库存方面**：五大品种钢材库存下降至1,310.1万吨，周环比-2.17%/同比-18.3%，主要是供需保持小幅错配，钢厂复产高度不足，多数品种库存回落。

上下游产业链情况

铁矿石：上周澳巴铁矿石发运2,403万吨，同比+1.3%；铁矿石到港量1,959万吨，同比-3.7%。本周日均疏港量325万吨，同比+0.6%；港口铁矿石库存15,106万吨，同比+39.3%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率86.99%，同比-6.28pct；钢厂焦炭产能利用率87.63%，周环比+1.52pct/同比+0.71pct；本周炼焦煤库存合计2,518万吨，同比+15.57%；焦炭库存合计814万吨，周环比+0.13%/同比-1.99%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为80.79%，周环比+1.22pct/同比-1.41pct；电炉开工率为65.26%，周环比+1.85pct/同比-2.75pct；日均铁水产量233.1万吨，周环比+2.22%/同比-5.23%。

下周市场展望

1) **钢厂方面**：根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率从37.66%大幅升至71.43%，同时测算钢厂即期毛利环比略有回落但整体保持修复，从利润角度看短期钢厂仍然有进一步复产的动力。2) **原料方面**：铁矿石库存居高不下，远近期港口到货较稳定，疏港量回升有限；双焦方面，炼焦产能利用率稳中偏强，焦炭第六轮提涨开启，持续复产以及补库空间带动情绪回升，本周钢价回落博弈有所加大。3) **下游消费方面**：节后成材消费再启动，项目工地资金和施工情况持续好转，10月消费整体继续改善预期较强。目前增量政策正在路上，政策发力仍有空间，宏观预期持续存在，政策持续加力的可能性较大。此外，钢价实现快速反弹后，企业利润加快修复，叠加旺季需求边际好转，钢厂复产正在加快，成本支撑进一步增强。

投资建议

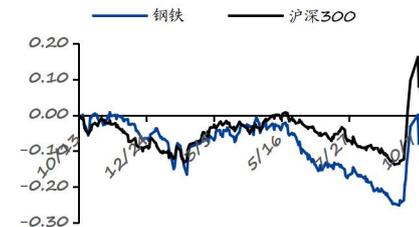
政策节奏快、释放信号强、政策持续加力的可能性较大；但政策落地、需求形成实质改善需要时间；四季度或进入强预期和弱现实的博弈。钢铁板块跌幅大、破净多且机构持仓低。关注五条主线：1) 能够穿越周期、稳定高分红高股息、低估值且向上修复的：**宝钢股份、南钢股份、华菱钢铁**；2) 壁垒高抗卷、布局增量项目或布局出海的：**中信特钢、甬金股份、久立特材**；3) 其他业绩稳定且具备破净修复空间或处于破净边缘的：**首钢股份、新兴铸管、金洲管道、常宝股份**；4) 立足矿产资源禀赋，受益铜二期放量的**河钢资源**，以及受益并购重组加快的**本钢板材**；5) 高温合金龙头，受益国产大飞机的：**抚顺特钢、钢研高纳**。**双焦板块**迎来布局时刻，焦炭第六轮提涨开启。关注低估值、高股息的龙头：**山西焦煤、潞安环能、平煤股份**。

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（9.23-9.27）增量政策在路上，基本面具备继续反弹基础——2024.09.29
- 2、钢铁行业月报（2024.08）出口环比大增，关注政策变化——2024.09.24
- 3、钢铁行业周报（9.16-9.20）焦炭首轮提涨落地，降息周期中现实和预期均在向好发展——2024.09.22



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	8
3.1 宏观动态	8
3.2 行业动态	10
4 冶钢和成材生产	12
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	18
9 钢厂利润及采购	19
10 风险提示	20

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: 钢铁板块本周涨跌幅居前	6
图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后	6
图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前	6
图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后	6
图表 9: 双焦板块本周涨跌幅居前	6
图表 10: 双焦板块本周涨跌幅居后	6
图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)	7
图表 12: 热轧价格 (元/吨)	7
图表 13: 焦煤价格 (元/吨)	7
图表 14: 焦炭价格 (元/吨)	7
图表 15: 铁矿石价格 (元/吨)	7
图表 16: 铁矿石期货和美元指数	7
图表 17: 废钢价格 (元/吨)	7
图表 18: 锰硅价格 (元/吨)	7
图表 19: 宏观动态	9
图表 20: 行业动态	11
图表 21: 钢厂高炉开工率	12
图表 22: 钢厂电炉开工率	12
图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨)	13
图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨)	13
图表 25: 五大品种钢材产量 (万吨)	13
图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)	13
图表 27: 长材和板材产量 (万吨)	14
图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)	14
图表 29: 分品种产量变化情况 (万吨)	14
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)	14
图表 31: 五大品种合计库存 (万吨)	14
图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)	14
图表 33: 线材库存 (万吨)	15



图表 34:	热轧库存 (万吨)	15
图表 35:	冷轧库存 (万吨)	15
图表 36:	中板库存 (万吨)	15
图表 37:	澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)	15
图表 38:	澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	15
图表 39:	铁矿石到港量 (万吨)	16
图表 40:	铁矿石到港船舶数 (艘)	16
图表 41:	铁矿石主要港口库存(万吨)	16
图表 42:	铁矿石日均疏港量(万吨)	16
图表 43:	炼焦煤样本矿山开工率	16
图表 44:	炼焦煤样本洗煤厂开工率	16
图表 45:	炼焦煤当月进口量 (万吨)	17
图表 46:	蒙煤甘其毛都口岸日通关量 (万吨)	17
图表 47:	炼焦煤上游矿山库存(万吨)	17
图表 48:	炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)	17
图表 49:	炼焦煤中游港口库存(万吨)	17
图表 50:	炼焦煤下游钢厂库存(万吨)	17
图表 51:	炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)	17
图表 52:	炼焦煤上中下游合计库存(万吨)	17
图表 53:	样本钢厂焦炭产能利用率	18
图表 54:	样本钢厂焦炭日均产量	18
图表 55:	焦炭钢厂库存 (万吨)	18
图表 56:	焦炭焦化厂库存 (万吨)	18
图表 57:	焦炭港口库存 (万吨)	18
图表 58:	焦炭合计库存 (万吨)	18
图表 59:	周度锰硅开工率	19
图表 60:	周度锰硅产量 (万吨)	19
图表 61:	锰硅厂商利润情况	19
图表 62:	港口锰矿库存	19
图表 63:	63 家样本企业硅锰库存 (万吨)	19
图表 64:	锰硅仓单数量 (张)	19
图表 65:	螺纹钢毛利 (元/吨)	20
图表 66:	热轧毛利 (元/吨)	20
图表 67:	钢厂进口铁矿石库存天数(天)	20
图表 68:	钢厂硅锰库存天数(天)	20
图表 69:	钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)	20
图表 70:	钢厂焦炭库存天数(247 家;天)	20



1 投资策略

➤ 本周钢材市场回顾

本周黑色系市场冲高回落，宏观政策主导市场走势，受节后市场情绪有所降温影响，钢价偏弱震荡调整，当前市场对政策仍有预期。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉、电炉开工率继续回升；日均铁水产量升至 233.1 万吨，周环比+2.22%。2) **成材供需方面**：本周五大品种钢材产量 863.8 万吨，周环比+1.2%/同比-5.92%，其中螺纹保持较快复产节奏；消费量回升至 892.8 万吨，周环比+10.72%/同比-3.72%，主要节后消费回升带动螺纹等消费快速回暖。3) **库存方面**：五大品种钢材库存下降至 1,310.1 万吨，周环比-2.17%/同比-18.3%，主要是供需保持小幅错配，钢厂复产高度不足，多数品种库存回落。

➤ 上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳巴铁矿石发运 2,403 万吨，同比+1.3%；铁矿石到港量 1,959 万吨，同比-3.7%。本周日均疏港量 325 万吨，同比+0.6%；港口铁矿石库存 15,106 万吨，同比+39.3%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率 86.99%，同比-6.28pct；钢厂焦炭产能利用率 87.63%，周环比+1.52pct/同比+0.71pct；本周炼焦煤库存合计 2,518 万吨，同比+15.57%；焦炭库存合计 814 万吨，周环比+0.13%/同比-1.99%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为 80.79%，周环比+1.22pct/同比-1.41pct；电炉开工率为 65.26%，周环比+1.85pct/同比-2.75pct；日均铁水产量 233.1 万吨，周环比+2.22%/同比-5.23%。

➤ 下周市场展望

1) **钢厂方面**：根据钢联数据，本周 247 家钢厂盈利率从 37.66%大幅升至 71.43%，同时测算钢厂即期毛利环比略有回落但整体保持修复，从利润角度看短期钢厂仍然有进一步复产的动力。2) **原料方面**：铁矿石库存居高不下，远近期港口到货较稳定，疏港量回升有限；双焦方面，炼焦产能利用率稳中偏强，焦炭第六轮提涨开启，持续复产以及补库空间带动情绪回升，本周钢价回落博弈有所加大。3) **下游消费方面**：节后成材消费再启动，项目工地资金和施工情况持续好转，10 月消费整体继续改善预期较强。目前增量政策正在路上，政策发力仍有空间，宏观预期持续存在，政策持续加力的可能性较大。此外，钢价实现快速反弹后，企业利润加快修复，叠加旺季需求边际好转，钢厂复产正在加快，成本支撑进一步增强。

➤ 建议关注：

政策节奏快、释放信号强、政策持续加力的可能性较大；但政策落地、需求形成实质改善需要时间；四季度或进入强预期和弱现实的博弈。钢铁板块跌幅大、破净多且机构持仓低。关注五条主线：1) 能够穿越周期、稳定高分红高股息、低估值且向上修复的：**宝钢股份、南钢股份、华菱钢铁**；2) 壁垒高抗卷、布局增量项目或布局出海的：**中信特钢、甬金股份、久立特材**；3) 其他业绩稳定且具备破净修复空间或处于破净边缘的：**首钢股份、新兴铸管、金洲管道、常宝股份**；4) 立足矿产资源禀赋，受益铜二期放量的**河钢资源**，以及受益并购重组加快的**本钢板材**；5) 高温合金龙头，受益国产大飞机的：**抚顺特钢、钢研高纳**。双焦板块迎来布局时刻，焦炭第六轮提涨开启。关注低估值、高股息的龙头：**山西焦煤、潞安环能、平煤股份**。



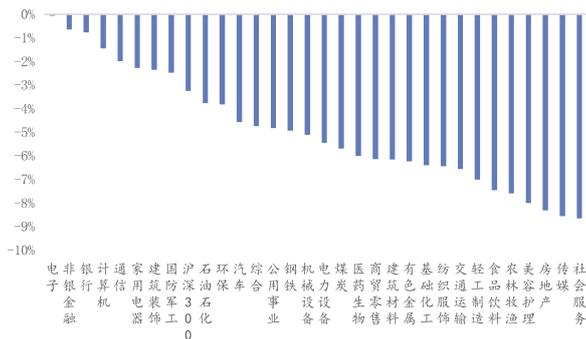
2 一周回顾

2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数下跌 3.25%，钢铁行业下跌 4.93%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 5.12%。

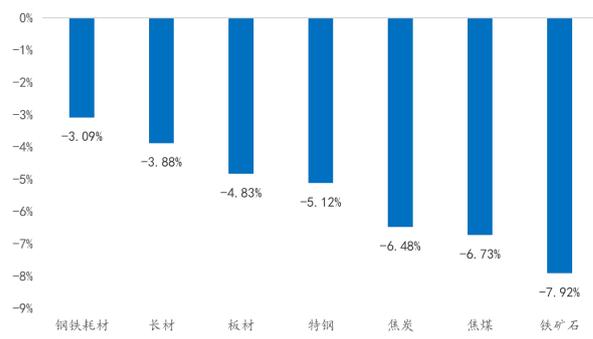
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 19.84 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.90 倍，处于所有行业低水平。

图表 1: 钢铁行业表现



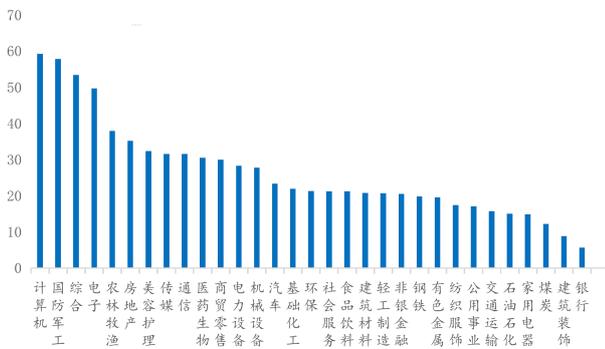
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现



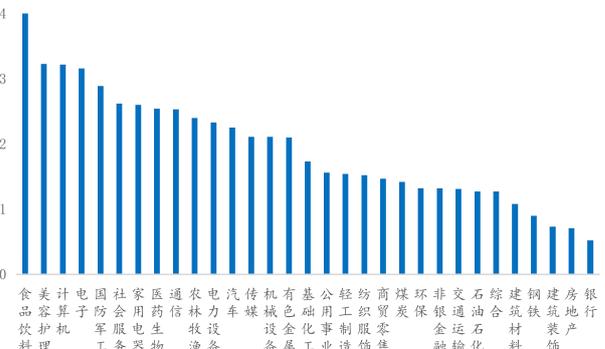
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

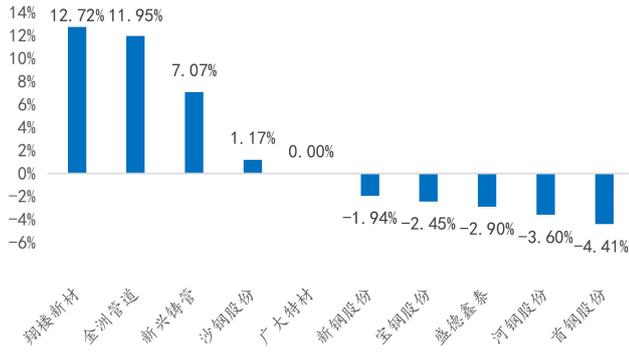
2.2 个股涨跌

钢铁板块中，本周涨跌幅居前：翔楼新材 (12.72%)、金洲管道 (11.95%)、新兴铸管 (7.07%)、沙钢股份 (1.17%)、广大特材 (0.00%)、新钢股份 (-1.94%)、宝钢股份 (-2.45%)、盛德鑫泰 (-2.90%)、河钢股份 (-3.60%)、首钢股份 (-4.41%)。

本周涨跌幅居后：中南股份 (-18.67%)、西宁特钢 (-13.49%)、武进不锈 (-11.82%)、三钢闽光 (-10.58%)、本钢板材 (-10.39%)、安阳钢铁 (-9.50%)、山东钢铁 (-8.67%)、杭钢股份 (-8.47%)、华菱钢铁 (-7.87%)、酒钢宏兴 (-7.38%)。

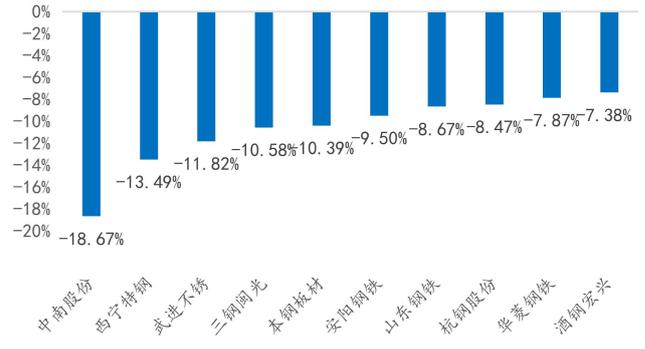


图表 5: 钢铁板块本周涨跌幅居前



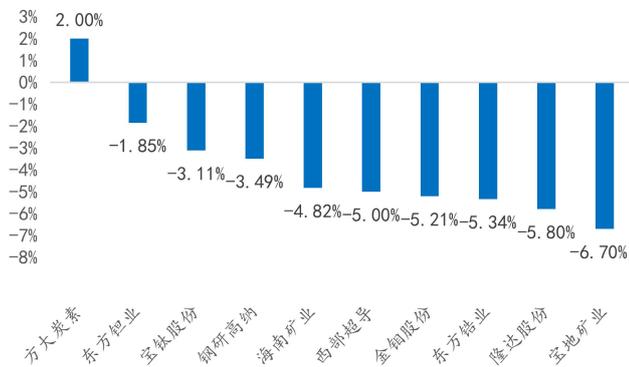
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后



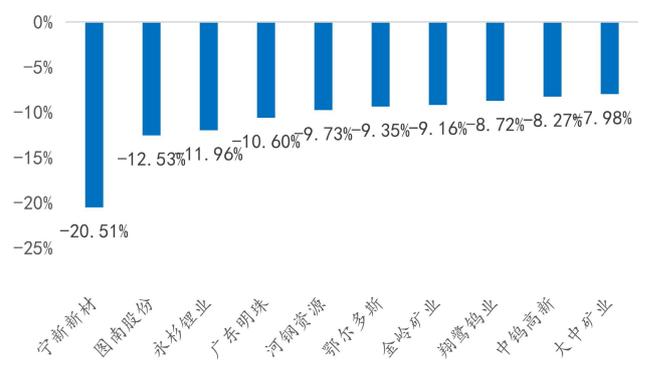
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前



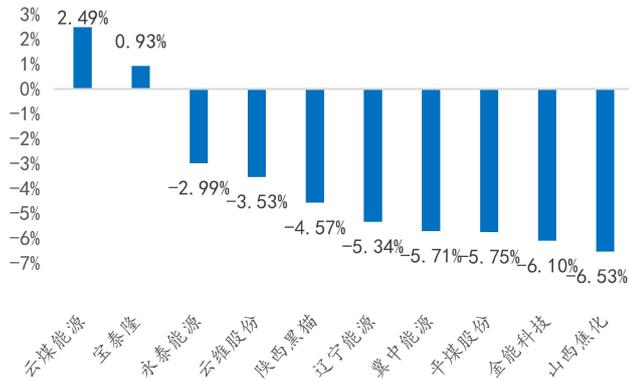
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后



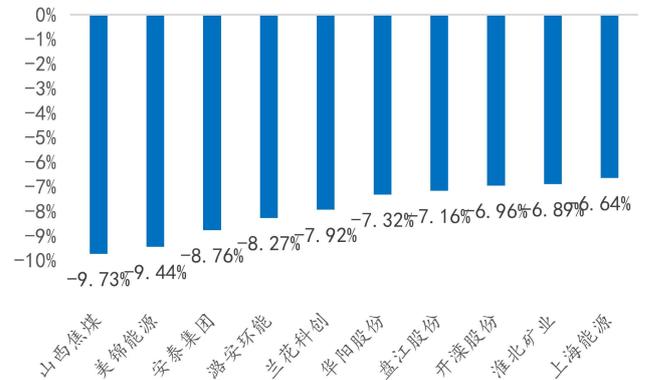
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 9: 双焦板块本周涨跌幅居前



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: 双焦板块本周涨跌幅居后

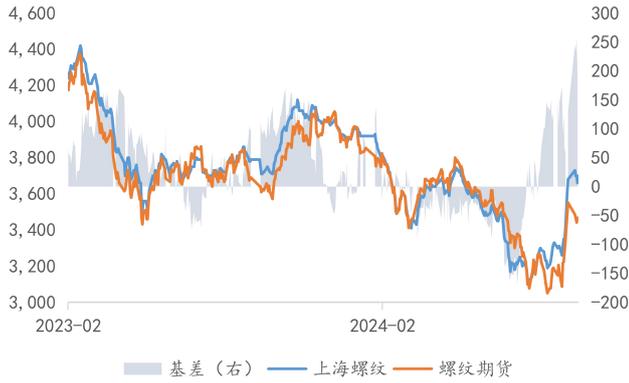


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 商品价格



图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)



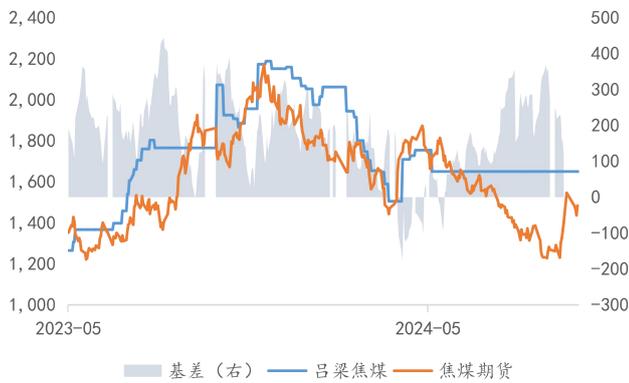
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 12: 热轧价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 13: 焦煤价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 14: 焦炭价格 (元/吨)



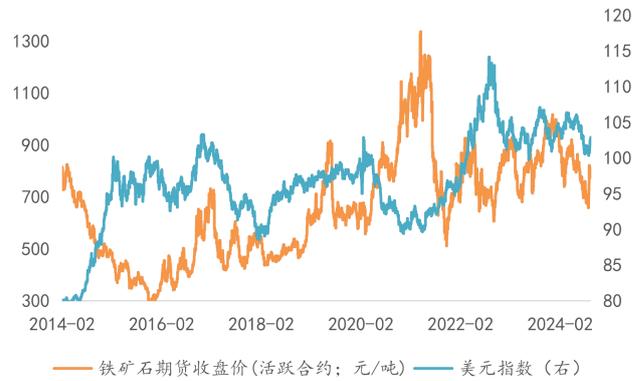
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 15: 铁矿石价格 (元/吨)



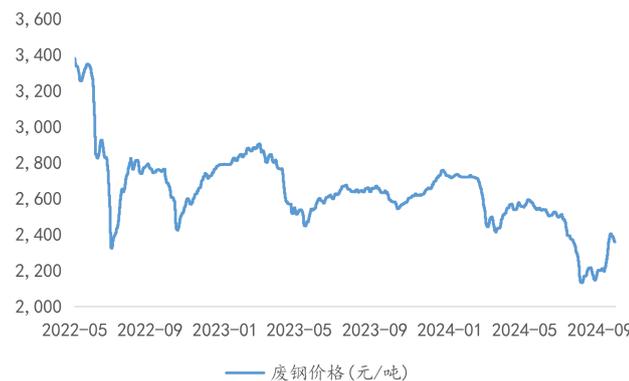
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 16: 铁矿石期货和美元指数



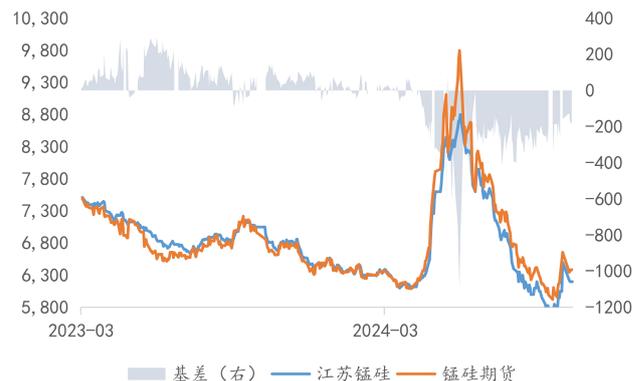
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 废钢价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 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)国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调,抓紧落实好一揽子增量政策,对正在研究的政策尽快拿出具体方案,研究储备一批稳经济、促发展的政策举措,根据经济形势变化适时推出。另外,李强主持国务院第十次专题学习强调,要加强政策目标协同,特别是在经济下行压力较大的情况下,各方面都要积极推出有利于稳增长、稳预期的政策,慎重出台有收缩和抑制效应的政策。

2)一揽子增量财政政策举措即将推出!财政部部长蓝佛安介绍,将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措,其中主要包括:加力支持地方化解政府债务风险,拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务;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;发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本;加大对重点群体的支持保障力度。蓝佛安强调,已宣布的政策是已经进入决策程序的,还有更多政策正在研究中,比如中央政府在提升举债和赤字还有较大空间。另外,已初步形成深化财税体制改革的实施方案,拟在今明两年集中推出一批改革举措。

3)我国首个支持资本市场的货币政策工具落地。央行正式决定创设“证券、基金、保险公司互换便利”,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,从央行换入国债、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。接近央行人士介绍,互换便利期限不超过1年,到期后可申请展期;抵押品范围未来可视情况扩大。

4)民营经济促进法草案向社会公开征求意见。这是我国第一部专门关于民营经济发展的基础性法律。草案明确,支持民营经济组织参与国家重大战略和重大工程,参与国家科技攻关。禁止利用行政、刑事手段违法干预经济纠纷。规范异地执法行为。

2.海外方面:

1)美国9月PPI同比升1.8%,预期升1.6%,前值上修为1.9%;环比持平,预期升0.1%,前值升0.2%。核心PPI同比升2.8%,预期升2.7%,前值上修为2.6%;环比升0.2%,预期升0.2%,前值升0.3%。

2)美国9月CPI涨幅超预期,通胀下降进程停滞。美国劳工部公布数据显示,美国9月CPI同比上涨2.4%,较前值2.5%有所放缓,为2021年2月以来最低水平,



但超出预期值 2.3%。核心 CPI 同比上涨 3.3%，为 6 月以来新高，预期为持平于 3.2%。9 月 CPI 环比上涨 0.2%，核心 CPI 环比上涨 0.3%，均超出市场预期。交易员押注，美联储 11 月降息 25 基点的可能性高于 80%。

3) 美联储 9 月会议纪要显示，绝大多数成员支持将利率下调 50 个基点；部分与会者指出，在 7 月份的会议上，有合理的理由进行 25 个基点的降息。部分与会者表示，他们更倾向于在九月份的会议上降息 25 个基点，另有少数与会者表示他们可能会支持这一举措。所有官员均支持在九月份会议上降息；降息 50 个基点，预计将使利率与经济“更好地保持一致”。部分与会者表示，降息 25 个基点可能意味着更可预测的正常化路径。官员们一致认为，会议通过的更大幅度的降息不应被视为对经济前景感到担忧的信号，也不应被视为美联储准备迅速降息的信号。

图表 19: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/10/9	中国	国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调，抓紧落实好一揽子增量政策，对正在研究的政策尽快拿出具体方案，研究储备一批稳经济、促发展的政策举措，根据经济形势变化适时推出。另外，李强主持国务院第十次专题学习强调，要加强政策目标协同，特别是在经济下行压力较大的情况下，各方面都要积极推出有利于稳增长、稳预期的政策，慎重出台有收缩和抑制效应的政策。	Wind
2024/10/9	中国	国家发改委介绍，为持续推动经济回升向好，我国将加力落实一揽子增量政策。明年要继续发行超长期特别国债，并优化投向。在年内提前下达明年 1000 亿元“两重”建设项目清单和 1000 亿元中央预算内投资计划。	Wind
2024/10/9	美联储	纽约联储主席威廉姆斯表示，在 9 月降息 50 个基点之后，美联储“随着时间的推移”再次降息将是合适的。美联储理事库格勒表示，强烈支持美联储近期的降息举措，如果通胀如她预期的那样继续放缓，她将支持进一步降息。	Wind
2024/10/10	中国	央行和财政部已就央行国债买卖建立联合工作组，并于近日召开工作组首次正式会议，确立了工作组运行机制。会议认为，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，两部门将统筹发展和安全，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。	Wind
2024/10/10	美联储	美联储 9 月会议纪要显示，绝大多数成员支持将利率下调 50 个基点；部分与会者指出，在 7 月份的会议上，有合理的理由进行 25 个基点的降息。部分与会者表示，他们更倾向于在九月份的会议上降息 25 个基点，另有少数与会者表示他们可能会支持这一举措。所有官员均支持在九月份会议上降息；降息 50 个基点，预计将使利率与经济“更好地保持一致”。部分与会者表示，降息 25 个基点可能意味着更可预测的正常化路径。官员们一致认为，会议通过的更大幅度的降息不应被视为对经济前景感到担忧的信号，也不应被视为美联储准备迅速降息的信号。	Wind
2024/10/11	中国	我国首个支持资本市场的货币政策工具落地。央行正式决定创设“证券、基金、保险公司互换便利”，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，从央行换入国债、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。接近央行人士介绍，互换便利期限不超过 1 年，到期后可申请展期；抵押品范围未来可视情况扩大。	Wind



2024/10/11	美国	美国9月CPI涨幅超预期，通胀下降进程停滞。美国劳工部公布数据显示，美国9月CPI同比上涨2.4%，较前值2.5%有所放缓，为2021年2月以来最低水平，但超出预期值2.3%。核心CPI同比上涨3.3%，为6月以来新高，预期为持平于3.2%。9月CPI环比上涨0.2%，核心CPI环比上涨0.3%，均超出市场预期。交易员押注，美联储11月降息25基点的可能性高于80%。	Wind
2024/10/11	中国、日本	国务院总理李强会见日本首相石破茂。李强指出，中方愿同日方一道，在科技创新、数字经济、绿色发展等领域发掘更多合作新增长点，用好出口管制对话机制，共同维护产业链供应链稳定畅通和全球自由贸易体系。石破茂表示，日方无意同中国“脱钩断链”。	Wind
2024/10/11	中国、东盟	国务院总理李强出席第27次中国-东盟领导人会议。李强表示，中方愿同东盟一道努力，积极推进基建合作，加快签署和实施3.0版自贸协定。扩大新兴产业合作，深挖数字经济、绿色发展等领域合作潜力。	Wind
2024/10/11	中国	民营经济促进法草案向社会公开征求意见。这是我国第一部专门关于民营经济发展的基础性法律。草案明确，支持民营经济组织参与国家重大战略和重大工程，参与国家科技攻关。禁止利用行政、刑事手段违法干预经济纠纷。规范异地执法行为。	Wind
2024/10/12	韩国	韩国央行宣布下调基准利率25个基点至3.25%，为38个月来首次放宽货币政策。韩国央行指出，通胀已显示出明显的稳定趋势，而国内需求则复苏缓慢。	Wind
2024/10/12	美国	美国10月密歇根大学消费者信心指数初值68.9，预期70.8，9月终值70.1。一年期通胀预期初值2.9%，9月终值2.7%；五年期通胀预期初值3%，9月终值3.1%。	Wind
2024/10/12	美国	美国9月PPI同比升1.8%，预期升1.6%，前值上修为1.9%；环比持平，预期升0.1%，前值升0.2%。核心PPI同比升2.8%，预期升2.7%，前值上修为2.6%；环比升0.2%，预期升0.2%，前值升0.3%。	Wind
2024/10/13	中国	一揽子增量财政政策举措即将推出！财政部部长蓝佛安介绍，将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，其中主要包括：加力支持地方化解政府债务风险，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务；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；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本；加大对重点群体的支持保障力度。蓝佛安强调，已宣布的政策是已经进入决策程序的，还有更多政策正在研究中，比如中央政府在提升举债和赤字还有较大空间。另外，已初步形成深化财税体制改革的实施方案，拟在今明两年集中推出一批改革举措。	Wind

来源：Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

1.上游产业：

1) 六部门出台意见加强煤炭清洁高效利用。要求到2030年，煤炭绿色智能开发能力明显增强，生产能耗强度逐步下降，储运结构持续优化，商品煤质量稳步提高，重点领域用煤效能和清洁化水平全面提升。

2) 中国钢铁工业协会组织召开“钢铁行业促进联合重组和完善退出机制座谈会”。与会代表一致认为，联合重组和产能治理是钢铁行业优化运行秩序、改善发展环境的两大重要的基础性举措，两者相互补充完善，引导优胜劣汰，导向供需平衡。当前，联合重组、落后产能退出通道均需要政策支持，行业急需深入研究，提出政策建议。

3) 10月10日，河北、山西等地区主流焦企对焦炭价格提出第六轮上调，涨幅



为干熄焦 55 元/吨，湿熄焦 50 元/吨，主流钢厂暂未回应。

2. 下游产业:

1) 市场监管总局召开党组（扩大）会议强调，要加快能耗排放、质量安全、循环利用等重点标准制修订，引领设备更新和消费品以旧换新。要持续加大涉企违规收费专项整治力度，切实帮助中小企业质量融资增信。

2) 存量房贷京沪深外统一降至 LPR-30BP。工行、农行、中行、交行、建行等国有五大行及招行、浦发银行、浙商银行、兴业银行等多家银行发布存量房贷利率调整常见问答，明确除北京、上海、深圳二套房贷外，当前房贷利率高于 LPR-30BP 的，将统一调整为 LPR-30BP。其中，工行确定在 10 月 25 日统一调整，其他银行在 10 月 31 日前完成调整。

3) 杭州优化调整房地产相关政策，商业住房贷款不再区分首套、二套住房，最低首付款比例统一为 15%。公积金贷款最高额度提高到 130 万元，首套房和二套房首付比例统一为 20%。

4) 2024 年 1-9 月，我国造船完工量 3634 万载重吨，同比增长 18.2%；新接订单量 8711 万载重吨，同比增长 51.9%；截至 9 月底，手持订单量 19330 万载重吨，同比增长 44.3%。

5) 中钢协数据显示，2024 年 9 月下旬重点统计钢铁企业共生产粗钢 2014 万吨，平均日产 201.4 万吨，日产环比增长 1.3%；生铁 1850 万吨，平均日产 185.0 万吨，日产环比增长 2.1%；钢材 2138 万吨，平均日产 213.8 万吨，日产环比增长 10.7%。

图表 20: 行业动态

公布日期	摘要	来源
2024/10/8	焦炭第五轮提涨部分落地。10 月 7 日，唐山、邢台地区部分钢厂对湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨，2024 年 10 月 8 日零点执行。	Mysteel
2024/10/8	市场监管总局召开党组（扩大）会议强调，要加快能耗排放、质量安全、循环利用等重点标准制修订，引领设备更新和消费品以旧换新。要持续加大涉企违规收费专项整治力度，切实帮助中小企业质量融资增信。	Mysteel
2024/10/8	六部门出台意见加强煤炭清洁高效利用。要求到 2030 年，煤炭绿色智能开发能力明显增强，生产能耗强度逐步下降，储运结构持续优化，商品煤质量稳步提高，重点领域用煤效能和清洁化水平全面提升。	Mysteel
2024/10/10	杭州优化调整房地产相关政策，商业住房贷款不再区分首套、二套住房，最低首付款比例统一为 15%。公积金贷款最高额度提高到 130 万元，首套房和二套房首付比例统一为 20%。	Mysteel



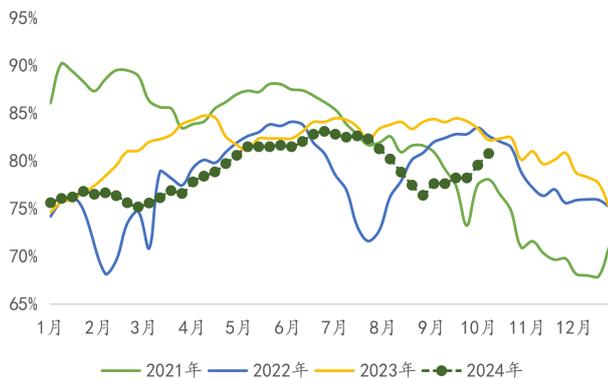
2024/10/11	存量房贷京沪外统一降至 LPR-30BP。工行、农行、中行、交行、建行等国有五大行及招商银行、浦发银行、浙商银行、兴业银行等多家银行发布存量房贷利率调整常见问答，明确除北京、上海、深圳二套房贷外，当前房贷利率高于 LPR-30BP 的，将统一调整为 LPR-30BP。其中，工行确定在 10 月 25 日统一调整，其他银行在 10 月 31 日前完成调整。	Wind
2024/10/11	10 月 10 日，河北、山西等地区主流焦企对焦炭价格提出第六轮上调，涨幅为干熄焦 55 元/吨，湿熄焦 50 元/吨，主流钢厂暂未回应。	Mysteel
2024/10/11	2024 年 1-9 月，我国造船完工量 3634 万载重吨，同比增长 18.2%；新接订单量 8711 万载重吨，同比增长 51.9%；截至 9 月底，手持订单量 19330 万载重吨，同比增长 44.3%。	Mysteel
2024/10/12	中钢协数据显示，2024 年 9 月下旬重点统计钢铁企业共生产粗钢 2014 万吨，平均日产 201.4 万吨，日产环比增长 1.3%；生铁 1850 万吨，平均日产 185.0 万吨，日产环比增长 2.1%；钢材 2138 万吨，平均日产 213.8 万吨，日产环比增长 10.7%。	Mysteel
2024/10/12	中国钢铁工业协会组织召开“钢铁行业促进联合重组和完善退出机制座谈会”。与会代表一致认为，联合重组和产能治理是钢铁行业优化运行秩序、改善发展环境的两大重要的基础性举措，两者相互补充完善，引导优胜劣汰，导向供需平衡。当前，联合重组、落后产能退出通道均需要政策支持，行业急需深入研究，提出政策建议。	Mysteel
2024/10/12	据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 9 月销售各类挖掘机 15831 台，同比增长 10.8%。其中国内销量 7610 台，同比增长 21.5%；出口量 8221 台，同比增长 2.51%。	Mysteel

来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

4 冶钢和成材生产

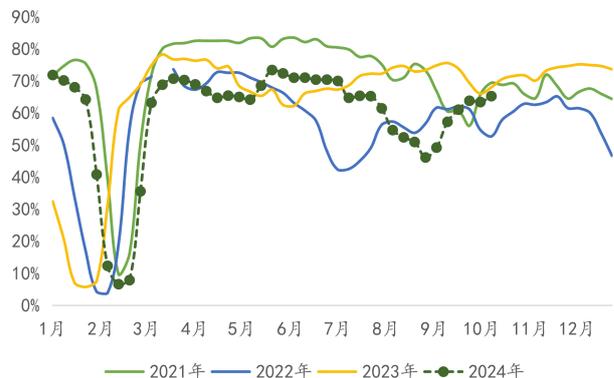
1、开工方面：开工方面：截至本周，全国主要钢企高炉开工率为 80.79%，环比上周增长 1.22pct；样本钢厂电炉开工率为 65.26%，环比上周增长 1.85pct。

图表 21: 钢厂高炉开工率



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

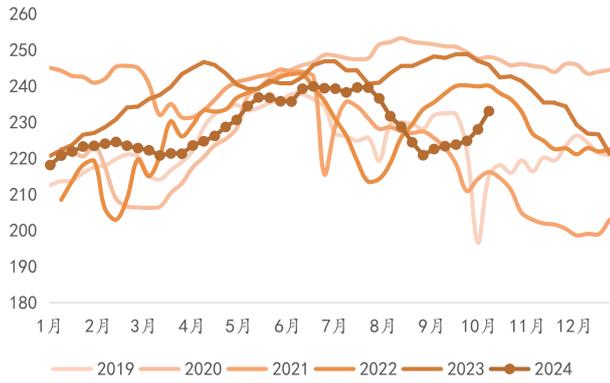
图表 22: 钢厂电炉开工率



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

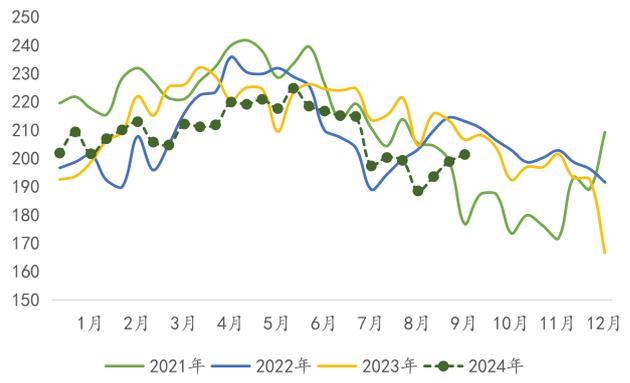


图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨)

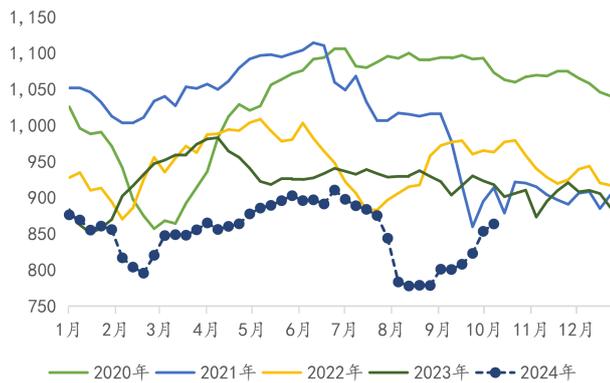


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2、产量方面: 本周五大品种钢材产量合计 863.82 万吨, 环比上周增长 10.24 万吨。其中: 螺纹钢产量为 236.26 万吨, 环比上周增长 11.12 万吨; 线材产量为 91.74 万吨, 环比上周增长 0.78 万吨; 热轧产量为 308.19 万吨, 环比上周增长 2.35 万吨; 冷轧产量为 83.91 万吨, 环比上周减少 0.79 万吨; 中厚板产量为 143.72 万吨, 环比上周减少 3.22 万吨。

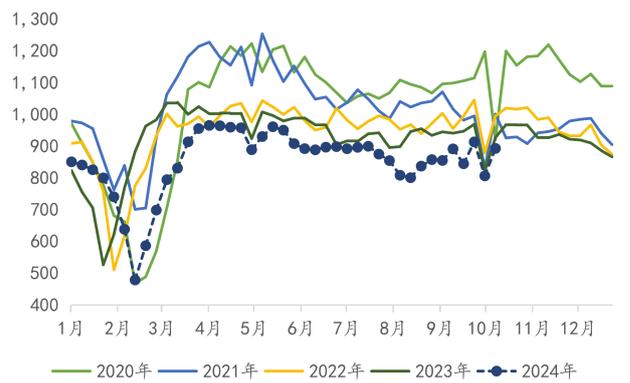
3、消费方面: 本周五大品种钢材消费量合计 892.83 万吨, 环比上周增长 86.45 万吨。其中: 螺纹钢消费量 248.5 万吨, 环比上周增长 60.99 万吨; 线材消费量为 89.71 万吨, 环比上周增长 7.70 万吨; 热轧消费量为 315.96 万吨, 环比上周增长 1.56 万吨; 冷轧消费量为 85.61 万吨, 环比上周增长 4.58 万吨; 中厚板消费量为 153.05 万吨, 环比上周增长 11.62 万吨。

图表 25: 五大品种钢材产量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

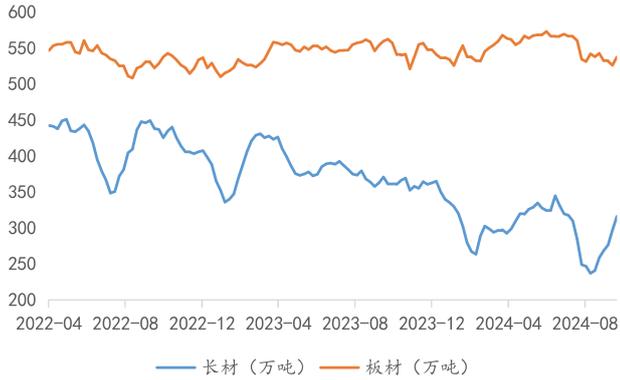
图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所



图表 27: 长材和板材产量 (万吨)



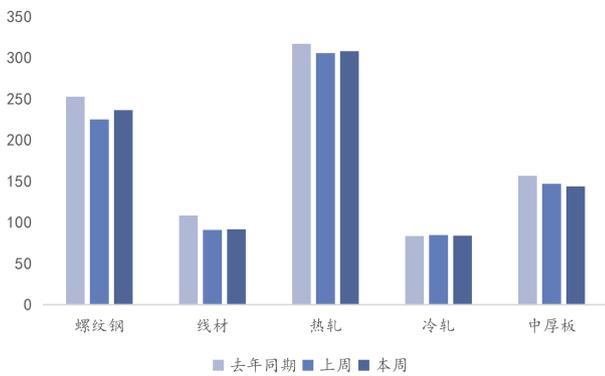
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)



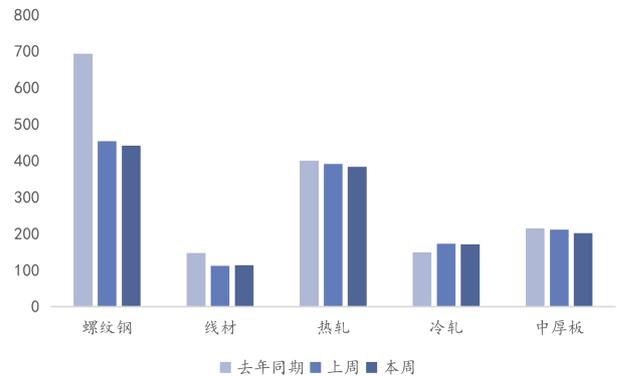
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 分品种产量变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

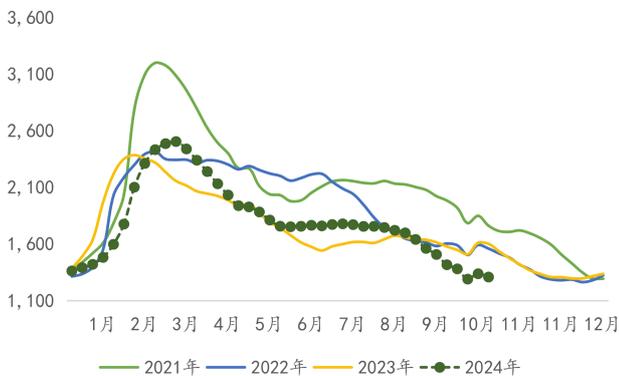
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

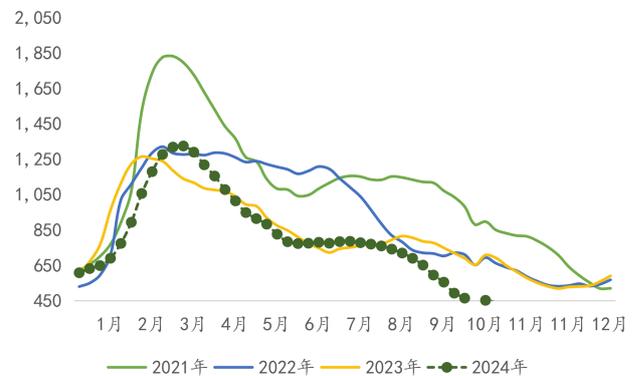
4、库存方面: 本周五大品种钢材库存合计 1310.1 万吨, 环比上周减少 29.01 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 440.85 万吨, 环比上周减少 12.24 万吨; 线材库存合计为 113.59 万吨, 环比上周增长 2.03 万吨; 热轧库存合计为 383.3 万吨, 环比上周减少 7.77 万吨; 冷轧库存合计为 170.63 万吨, 环比上周减少 1.70 万吨; 中厚板库存合计为 201.73 万吨, 环比上周减少 9.33 万吨。

图表 31: 五大品种合计库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

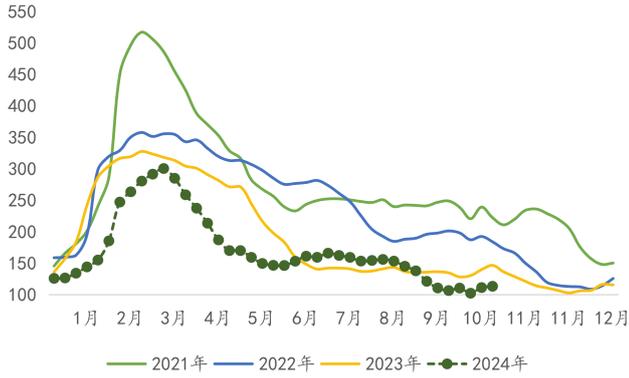
图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

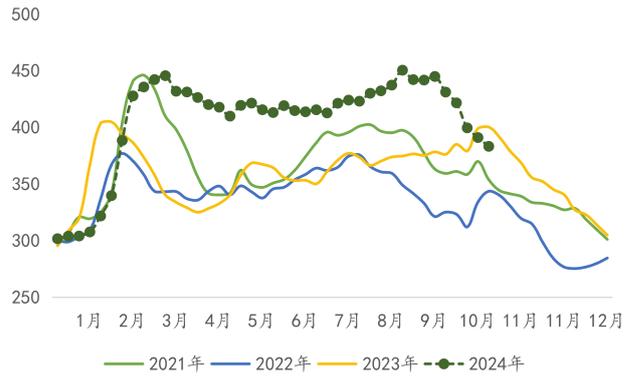


图表 33: 线材库存 (万吨)



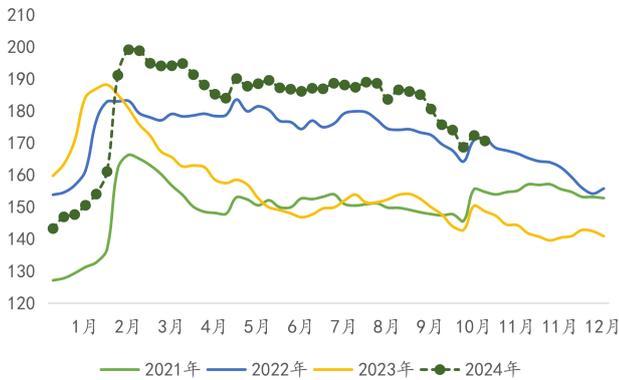
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 热轧库存 (万吨)



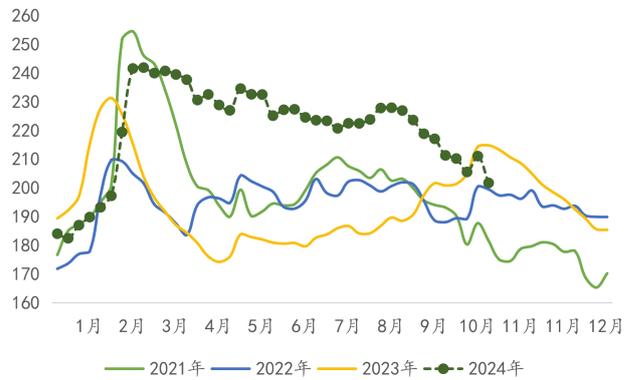
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 35: 冷轧库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

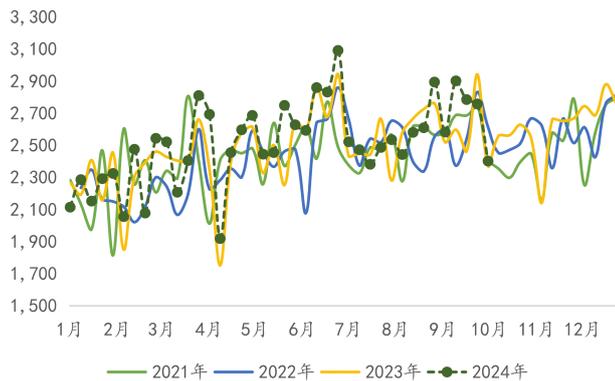
图表 36: 中板库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

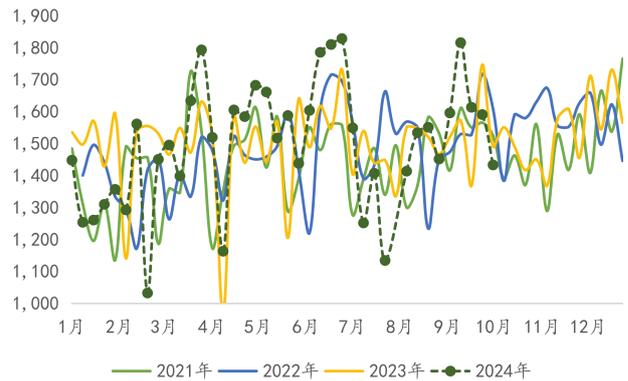
5 铁矿石供需现状

图表 37: 澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)



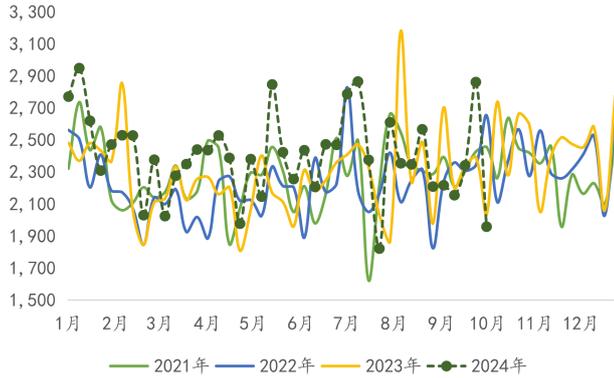
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



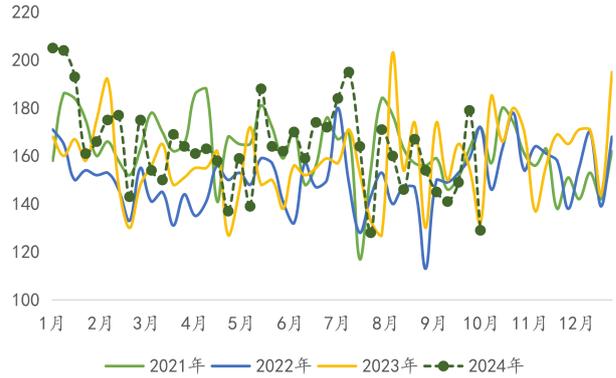
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 39: 铁矿石到港量(万吨)



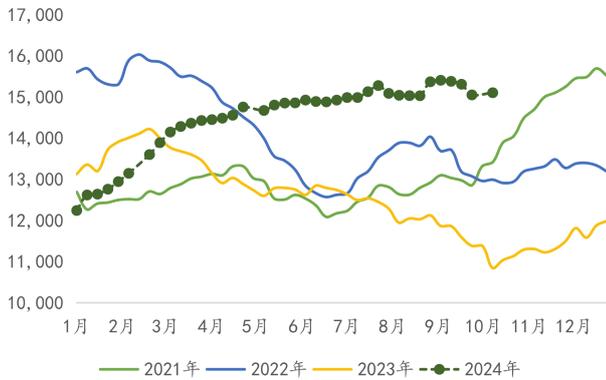
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 40: 铁矿石到港船舶数(艘)



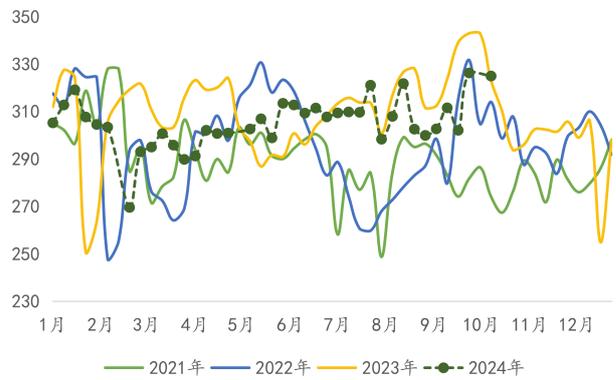
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 41: 铁矿石主要港口库存(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

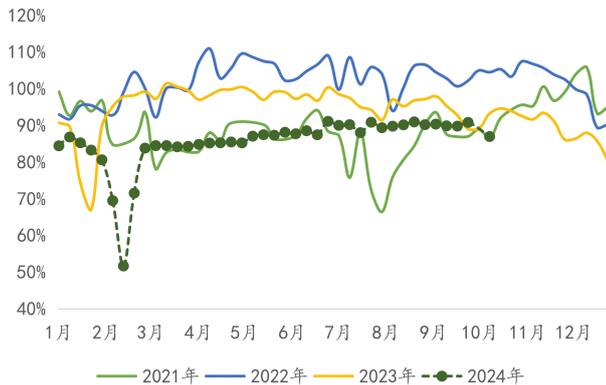
图表 42: 铁矿石日均疏港量(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

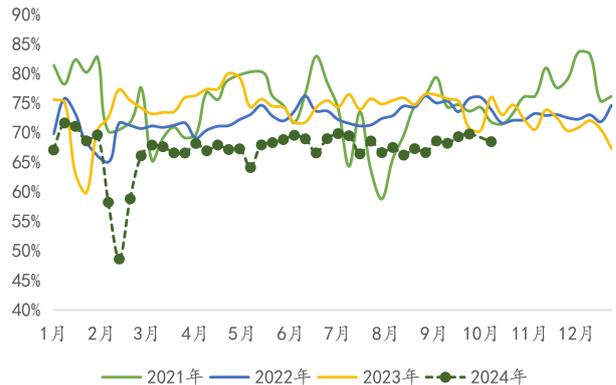
6 焦煤供需现状

图表 43: 炼焦煤样本矿山开工率



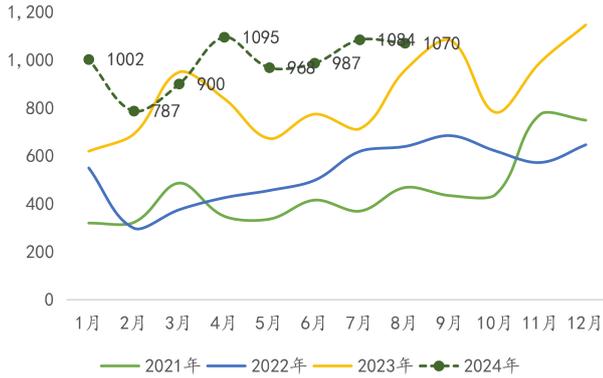
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 44: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



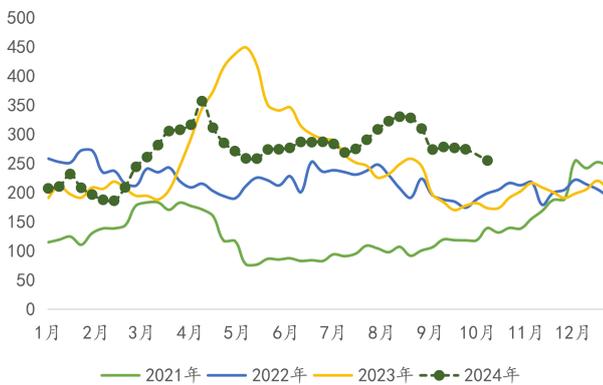
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 45: 炼焦煤当月进口量(万吨)



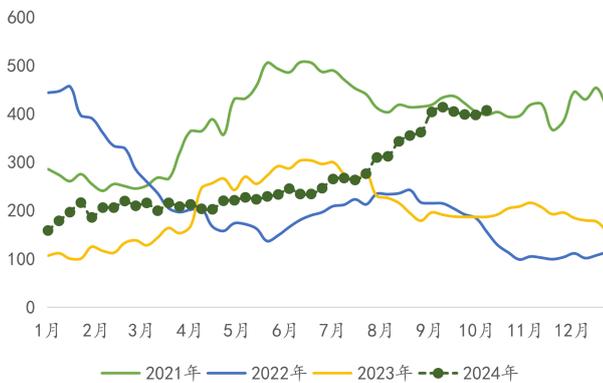
来源: 同花顺 iFind、华福证券研究所

图表 47: 炼焦煤上游矿山库存(万吨)



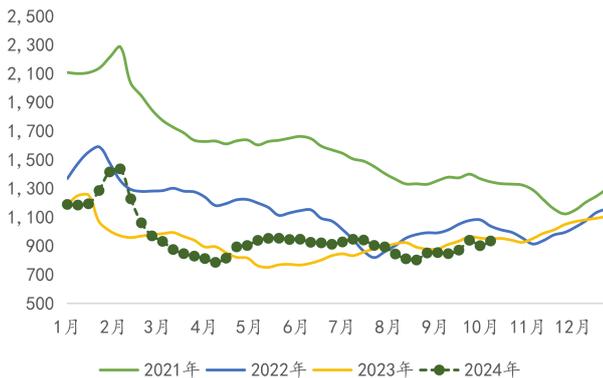
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 49: 炼焦煤中游港口库存(万吨)



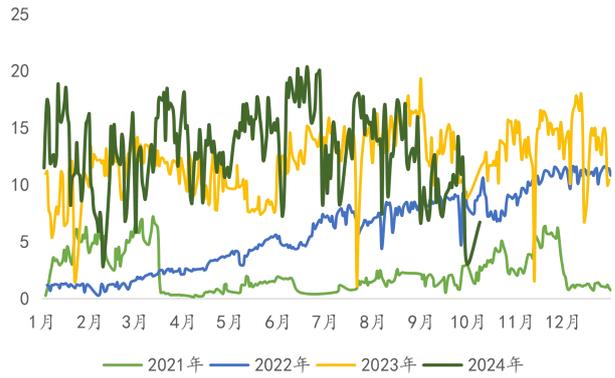
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 51: 炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)



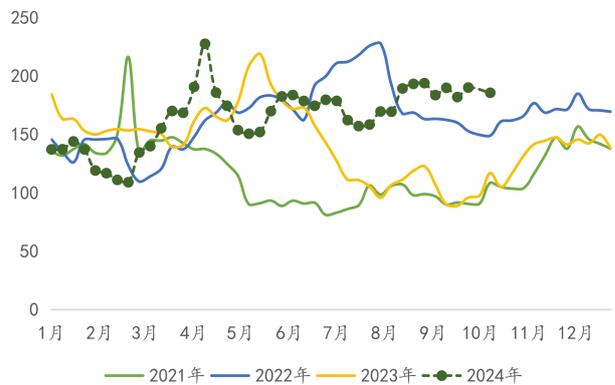
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 46: 蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)



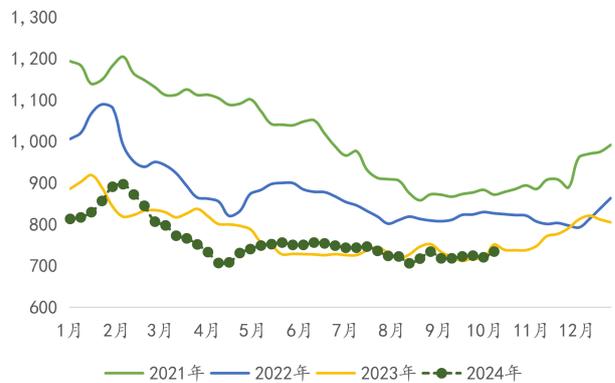
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 48: 炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)



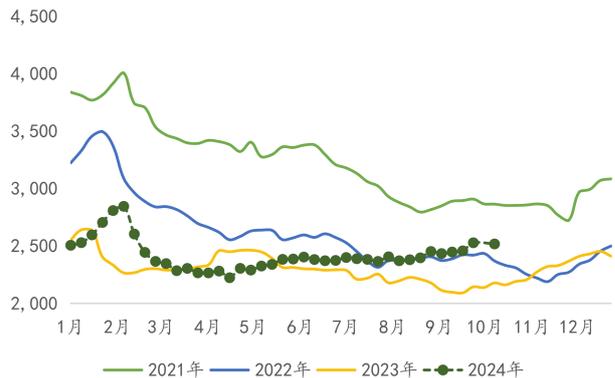
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 50: 炼焦煤下游钢厂库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

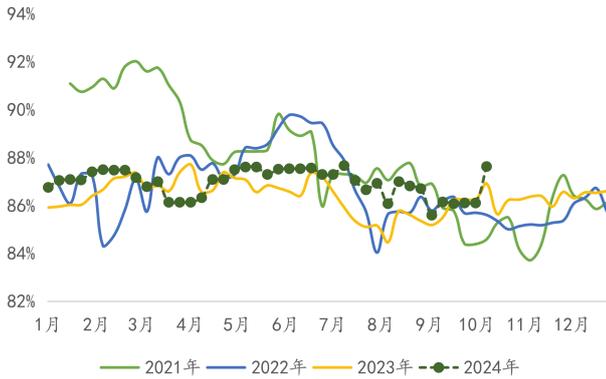
图表 52: 炼焦煤上中下游合计库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

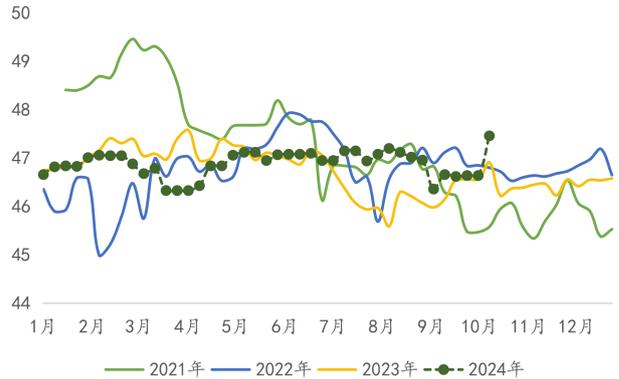
7 焦炭供需现状

图表 53: 样本钢厂焦炭产能利用率



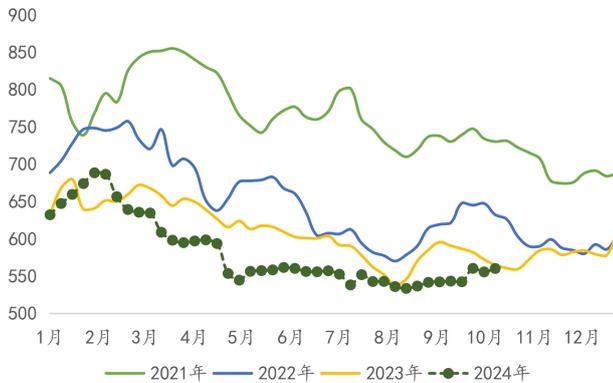
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 54: 样本钢厂焦炭日均产量



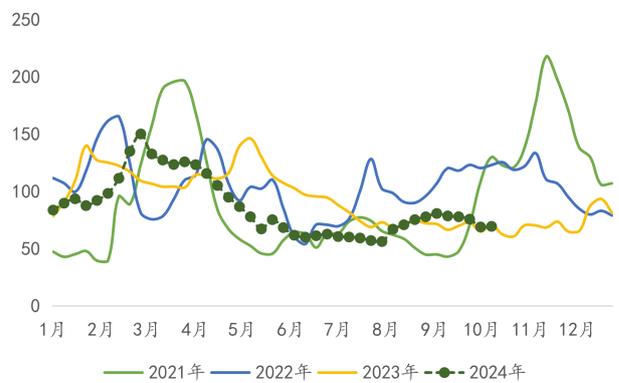
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 55: 焦炭钢厂库存 (万吨)



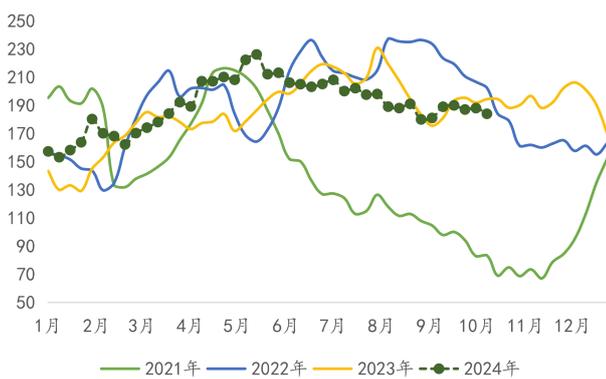
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 56: 焦炭焦化厂库存 (万吨)



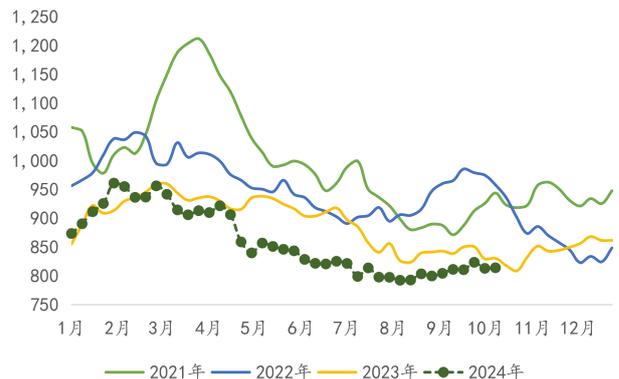
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 57: 焦炭港口库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 58: 焦炭合计库存 (万吨)

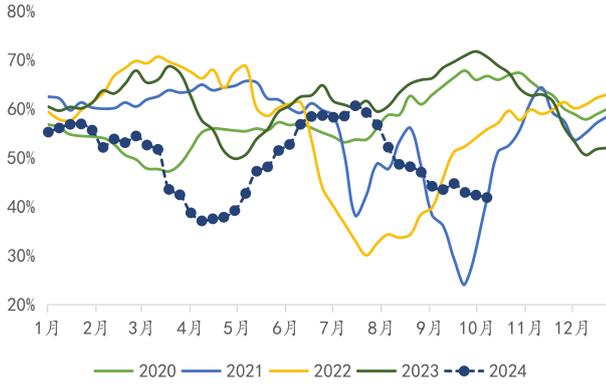


来源: 钢联数据、华福证券研究所

8 锰硅供需现状

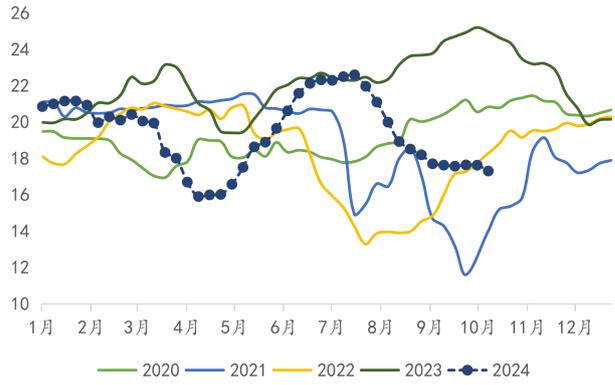


图表 59: 周度锰硅开工率



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 60: 周度锰硅产量 (万吨)



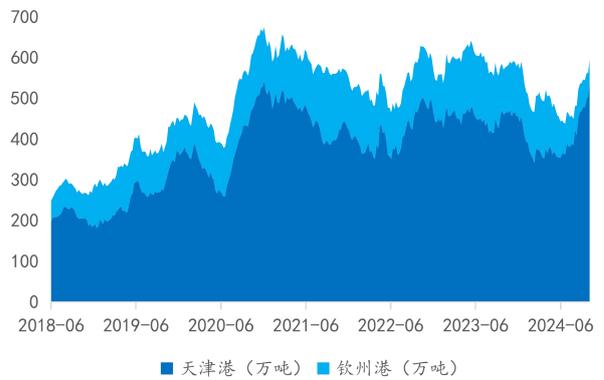
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 61: 锰硅厂商利润情况



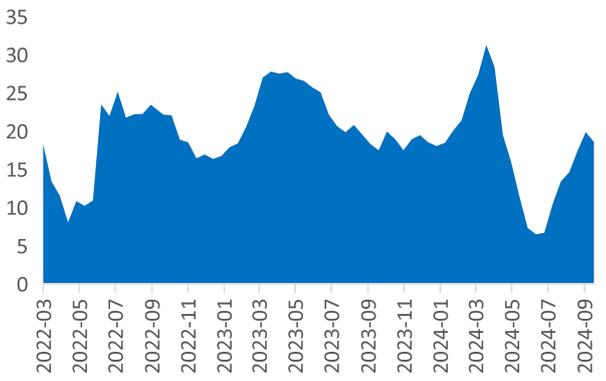
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 62: 港口锰矿库存



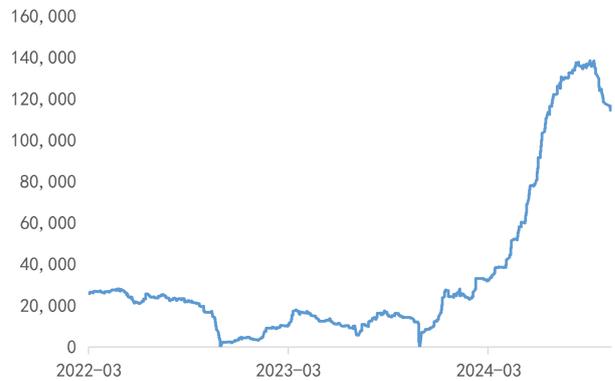
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 63: 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 64: 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 65: 螺纹钢毛利 (元/吨)



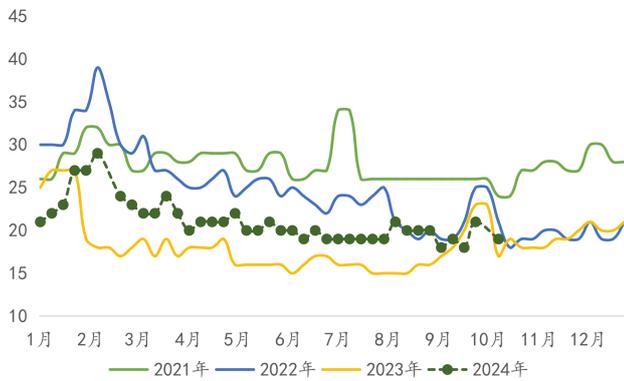
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 66: 热轧毛利 (元/吨)



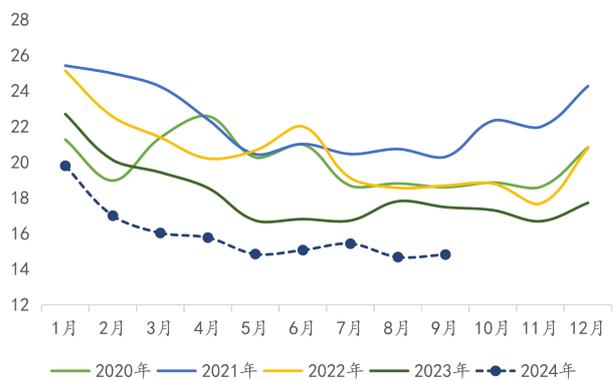
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 67: 钢厂进口铁矿石库存天数(天)



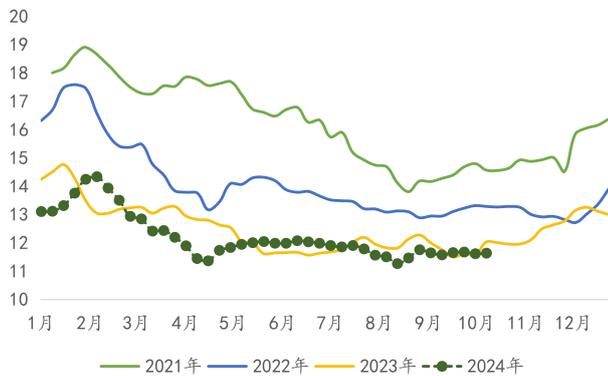
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 68: 钢厂硅锰库存天数(天)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 69: 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 70: 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