



## 政策组合发力，钢铁行业预期向好

2024年11月18日

- 一周钢铁板块指数下跌。**本周上证指数跌幅为 3.52%；深证成指跌幅为 3.70%；创业板指数跌幅为 3.36%；一级行业指数中，钢铁板块跌幅为 6.29%。根据我们对于钢铁行业公司划分子板块数据，本周三大板块均下跌，特钢、管材和板材跌幅分别为 3.66%、5.93%和 8.25%。钢铁板块个股中，上涨和下跌的个股占比分别为 11.11%和 88.89%。
- 本周国内钢材市场价格小幅下调，原材料价格偏弱运行。**本周（截止 11 月 15 日）螺纹钢均价为 3504.2 元/吨，较上周下跌 84.4 元/吨，跌幅 2.35%；本周线材均价 3755.4 元/吨，较上周下跌 56.8 元/吨，跌幅为 1.49%。本周热轧板均价为 3620.2 元/吨，较上周下跌 37.8 元/吨，跌幅为 1.03%；本周大中型材均价为 3666.6 元/吨，较上周下跌 27.2 元/吨，跌幅为 0.74%。本周焊管均价为 3991.0 元/吨，较上周下跌 30.1 元/吨，跌幅为 0.75%；无缝管均价 4505.0 元/吨，较上周下跌 13.6 元/吨，跌幅为 0.30%。原材料方面，本周铁矿石、焦煤焦炭市场价格偏弱运行。本周（截止 11 月 15 日）普氏铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）均价为 99.67 美元/吨，较上周下跌 4.87 美元/吨，跌幅为 4.66%；本周国内铁矿石进口矿市场均价为 703.6 元/吨，较上周下跌 9.4 元/吨，跌幅为 1.32%；本周国内铁精粉均价 1,039.3 元/吨，较上周下跌 1.0 元/吨，跌幅为 0.10%。焦煤市场均价为 1,640.0 元/吨，较上周下跌 60.0 元/吨，跌幅为 3.53%；焦炭市场均价为 1,830.0 元/吨，较上周下跌 40.0 元/吨，跌幅为 2.14%。
- 特别国债+换新政策组合发力，钢铁板块有望长期受益。**11 月 8 日，全国人大常委会第 12 次会议通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议。“决议”明确将落实继续发行超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设；加大力度支持大规模设备更新，扩大消费品以旧换新的品种和规模等。短期来看，制造业改造升级对扩大钢铁市场有效需求起到积极作用；消费板块的提振有望修复钢铁需求面。长期看，超长期国债等政策在鼓励企业投资和提振居民消费方面具有重要意义；产业基础高级化有助于优化传统行业产业结构，加快落后产能出清，推进钢铁供给侧改革。
- 投资建议：**随着一系列增量政策的实施，黑色金属预期向好，钢铁基本面保持稳定。预计在宏观经济政策的积极影响下，终端需求有望增长。我们认为多项政策有利于提升钢铁行业集中度，改善不平衡的供需关系，修复其盈利能力。随着制造业转型升级进程加快，高端制造行业的钢铁需求有望边际改善。加之受益于下游航空航天、汽车制造等领域发展，特钢消费前景较好，特钢企业有望稳定增长。**建议关注：**基本面向好的特钢板块相关龙头公司，普钢板块的政策利好预期带来的边际改善等。
- 风险提示：**下游地产基建等需求不及预期的风险；铁矿石、煤炭等原料价格不确定性风险；钢铁行业政策重大变化的风险等。

### 钢铁行业

推荐 维持评级

### 分析师

赵良毕

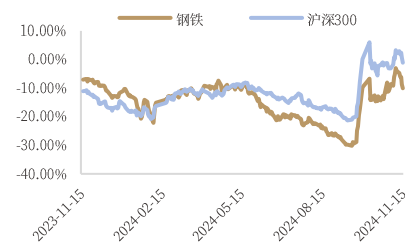
☎: 010-8092-7619

✉: zhaoliangbi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

### 相对沪深 300 表现图

2024-11-15



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 相关研究

- 【银河钢铁】行业周报\_否极泰来，关注政策利好预期带来边际变化

## 目录

### Catalog

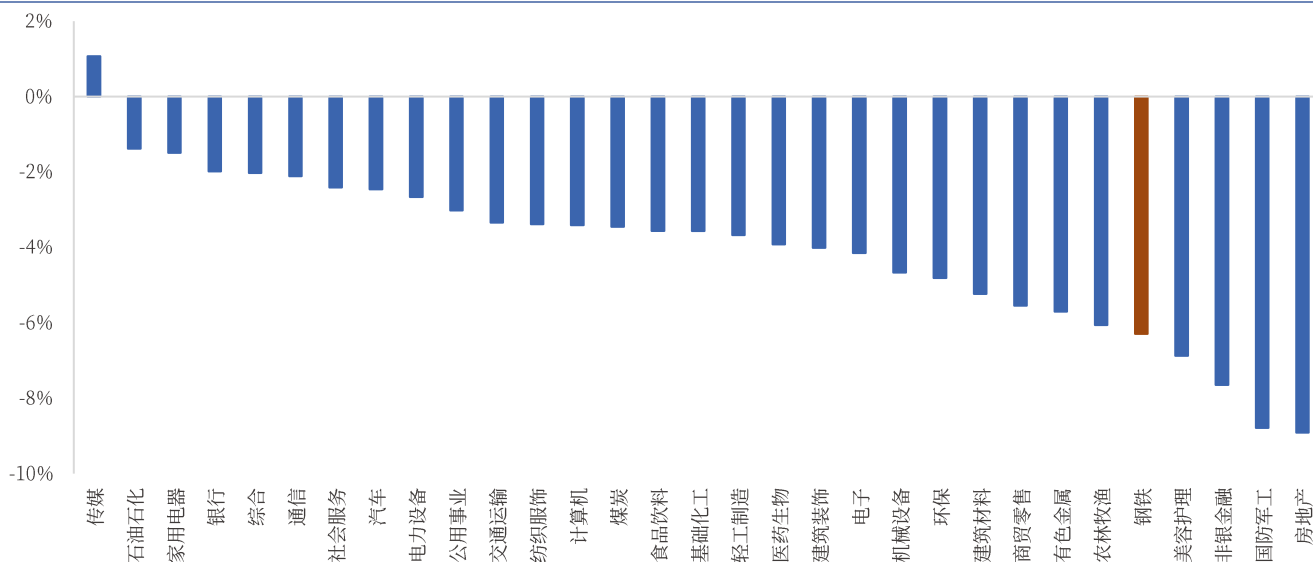
<b>一、 周市场行情：一周钢铁板块指数下跌</b> .....	<b>3</b>
(一) 一周钢铁行业指数跌幅 6.29% .....	3
(二) 一周钢铁相关子板块及个股表现 .....	3
<b>二、 行业重要事件梳理</b> .....	<b>4</b>
(一) 特别国债+换新政策组合发力，钢铁板块有望长期受益 .....	4
(二) 中国钢铁产业链市场峰会：以新质生产力解困行业下行周期 .....	5
(三) 钢铁行业重点动态 .....	5
<b>三、 钢铁一周量价分析</b> .....	<b>6</b>
(一) 本周钢材价格分析 .....	6
(二) 本周钢铁原材料端价格走势分析 .....	7
(三) 本周钢铁供给及库存走势 .....	9
(四) 本周钢铁盈利能力分析 .....	10
<b>四、 重点公司公告</b> .....	<b>12</b>
(一) 一周重点公司公告 .....	12
(二) 下周重点公司公告 .....	12
<b>五、 投资建议</b> .....	<b>13</b>
<b>六、 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 一、周市场行情：一周钢铁板块指数下跌

### (一) 一周钢铁行业指数跌幅 6.29%

周行情：一周（2024年11月09日-2024年11月16日）上证指数跌幅为3.52%；深证成指跌幅为3.70%；创业板指数跌幅为3.36%；一级行业指数中，钢铁板块跌幅为6.29%。

图1：一周钢铁板块下跌 6.29%

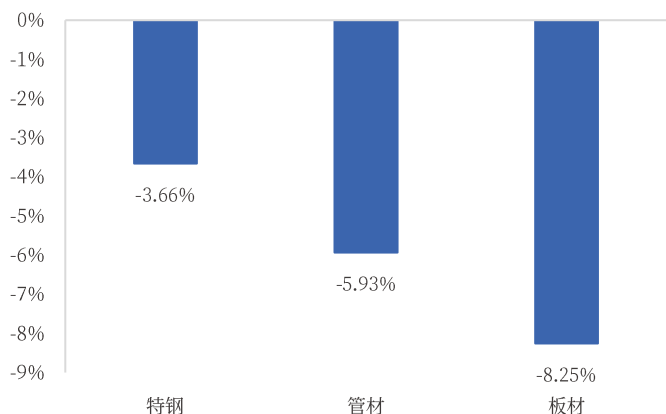


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

### (二) 一周钢铁相关子板块及个股表现

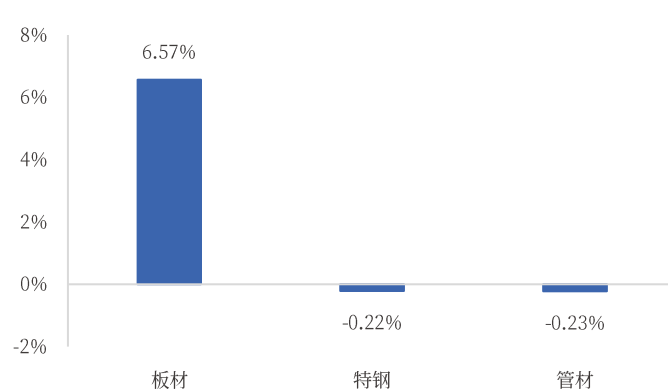
钢铁板块三级子行业包括管材、板材、特钢几大板块，本周三大板块均下跌，特钢、管材和板材跌幅分别为3.66%、5.93%和8.25%。

图2：一周钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

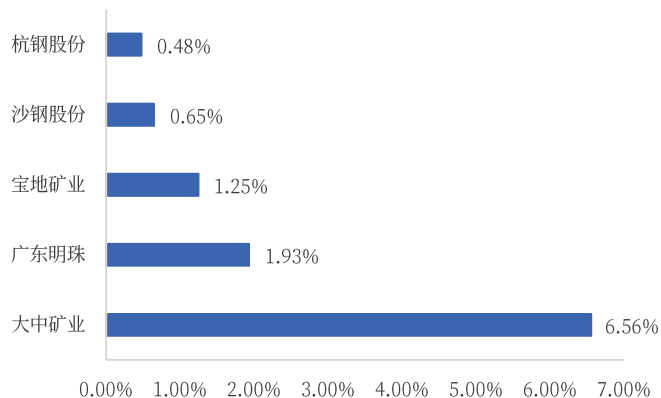
图3：今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

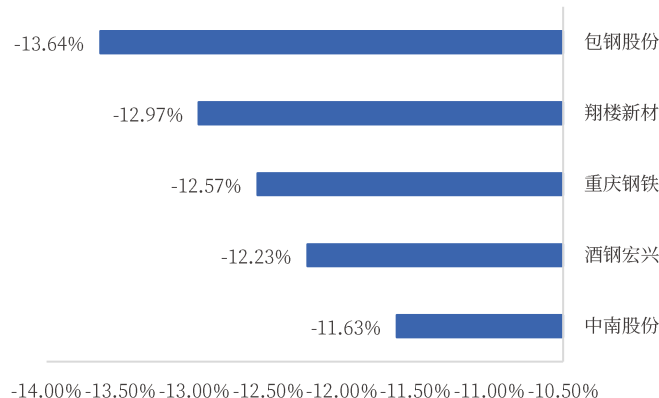
一周（2024年11月09日-2024年11月16日）钢铁板块中，有5家上涨，上涨和下跌的个股占比分别为11.11%和88.89%。本周涨幅前五分别是：大中矿业、广东明珠、宝地矿业、沙钢股份、杭钢股份，涨幅分别为6.56%、1.93%、1.25%、0.65%、0.48%。

图4：一周个股涨幅前五



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图5：一周部分个股有所回调



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 二、行业重要事件梳理

### （一）特别国债+换新政策组合发力，钢铁板块有望长期受益

2024年11月8日，全国人大常委会第12次会议通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议（下称“决议”）。

**特别国债支持两重项目建设，钢铁有望受益于制造业改造升级。**“决议”明确将落实继续发行超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设（下称“两重”建设）。前三季度，用于“两重”建设的超长期特别国债累计发行7520亿元，四季度国家发改委将提前下达明年1000亿元中央预算内投资计划和1000亿元“两重”建设项目清单。“两重”项目围绕制造业重大技术改造升级、大规模设备更新工程和循环利用，推进产业基础高级化和产业链现代化等中长期重点任务，是扩内需战略与供给侧结构性改革的有机结合点、逆周期和跨周期调节的有力工具。短期来看，制造业改造升级对扩大钢铁市场有效需求起到积极作用。长期看，超长期国债是积极财政政策的体现，在鼓励企业投资和提振居民消费方面具有重要意义；产业基础高级化有助于优化传统行业产业结构，加快落后产能出清，推进钢铁供给侧改革。

**需求面有望受益于换新政策，钢铁供给侧结构性改革加速。**“决议”还指出加大力度支持大规模设备更新，扩大消费品以旧换新的品种和规模等。3月7日，国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，推进钢铁、有色、石化、化工、建材、电力、机械、航空、船舶、轻纺、电子等重点行业设备更新改造及数字化转型，淘汰高耗能设备。7月24日，财政部安排3000亿特别国债支持大规模设备更新和汽车、家电产品、家装消费品等消费品换新。短期来看，随着消费板块的提振，上游钢铁需求逐步回升，基本面存在较大改善空间。从长期来看，大规模的设备升级改造有助于提高钢铁行业标准，淘汰落后产能。8月22日工信部宣布暂停钢铁产能置换的举措，钢铁行业的供给侧结构性改革迫在眉睫。同时，多项政策对设备换新的支持，为钢铁行业供给侧改革带来多重优势。

## （二）中国钢铁产业链市场峰会：以新质生产力解困行业下行周期

目前钢铁行业受“供强需弱”、原料价格过高等因素影响，产业链陷入发展困境。11月16日，第二十届中国钢铁产业链市场峰会暨兰格钢铁网年会在京召开。国内外钢铁上下游产业链企业家、行业专家就当前经济形势变化以及钢铁产业发展困境进行探讨，展望行业未来发展。钢材价格持续下跌，创下近八年来最低水平，市场结构也发生了变化，板材过剩，利润低于螺纹钢，还出现了“南材北上”等情况。目前钢铁行业面临品种需求分化、行业竞争加剧、产业数字化转型以及出口压力升级等多重挑战，需要转变经营方式、建立供应链、参与期现结合等方式来增强企业的竞争能力。

**政策引导与行业自律相结合，加速行业整合发展。**企业需严格控制生产结构，实现供需动态平衡，加大科技创新、提高企业生产效率。当前市场环境下，钢铁企业要做好定位，保持战略定力，提高资金流动性，降低负债，用数字化、智能化为企业发展赋能。依托发展新质生产力，推动钢铁行业高端化、智能化、绿色化转型，是钢铁行业走向高质量发展的关键。面对当前钢铁行业局势，中国上市公司协会会长在峰会上指出，一要加大政策引导力度，推动供给侧减量、需求侧增量，尤其是过剩的、同质化的产能不能再增加；二要推进联合重组；三要加强行业自律，不打“价格战”；四要加大企业“走出去”力度；五要从“红海”转移到“蓝海”，深耕细分市场。

## （三）钢铁行业重点动态

### 方大特钢“5G+智慧工厂”项目荣获“2024全国制造业优秀数智化案例”奖

在浙江省杭州市举办的2024全国制造业数智化大会上，方大特钢“5G+智慧工厂”项目凭借在2024年中国企业数智化转型进程中的卓越表现，荣获“2024全国制造业优秀数智化案例”奖。方大特钢“5G+智慧工厂”项目于2022年初启动并开工建设，在5G通讯基础上，将大数据、人工智能、数字孪生等新技术植入生产经营，以地理信息数据、工业控制数据、物联网感知数据构筑“智慧工厂”数字底座，打造出集生产制造、仓储物流、采购供应、安全生产、环保旅游一体化的数字孪生智能化平台。同时，方大特钢还以人工智能、大数据等信息技术为抓手，结合企业自身发展需要，积极开展数字化、可视化智慧物流管理体系的研发创新工作，先后自主研发“方大特钢物流跟踪系统”“厂内运输管理系统”“厂内火车停时管理系统”等信息管理系统，全面提升公司物流运输管理的智能化水平。目前，方大特钢“5G+智慧工厂”项目已打造出生产制造数字孪生、安全生产数字孪生、环保监测数字孪生、采购销售数字孪生、仓储物流数字孪生、管线管理数字孪生、工业旅游数字孪生和设备在线监测等八大精品主题模块，成功实现钢铁生产经营全域、全流程、全要素的数字孪生和可视化管控，助力企业提升精细化管理水平，为行业企业数字化、智能化转型起到有效示范作用。作为江西省信息化和工业化融合三星示范企业、江西省智能制造技术应用先进单位、江西省智能制造标杆企业，方大特钢将继续致力于技术创新和管理精细化，进一步推进企业智能制造的发展；致力于应用前沿技术，探索新兴业态，为推动钢铁冶金行业向高质量、智能化方向转型升级贡献积极力量。

### 鞍钢与8家世界知名企业集中签约

11月6日，鞍钢交易分团在第七届中国国际进口博览会（下称进博会）现场与淡水河谷、西马克、普锐特等8家世界知名企业签约，共谋合作大计、共享繁荣未来，为促进全球开放合作、各国互利共赢注入新动能。鞍钢集团聚焦加快培育发展新质生产力和推动绿色低碳转型，充分利用进博会全球平台优势，不断拓展与国外企业合作的深度和广度，以良好的市场口碑和蓬勃的发展生机赢得国外企业的赞誉。与鞍钢集团签约的企业一致表示，鞍钢集团是值得信赖的合作伙伴，其加快发

展新质生产力、大规模设备更新等发展战略与自身发展目标高度契合，希望以此次签约为契机进一步与鞍钢集团深化交流合作，在合作道路上共同把握新机遇、发掘新潜力、应对新挑战，同时将以新产品、新技术、新服务助力鞍钢集团加快转型升级和高质量发展，续写互利共赢新篇章，为促进全球可持续发展做出更大努力。

### 宝武本届进博会国际采购签约金额高于上届

11月8日，在第七届中国国际进口博览会上，中国宝武举行国际采购集中签约仪式，发出了进一步深化全球合作、推动绿色低碳发展的共赢主张。在全球集中采购签约仪式上，宝武与普锐特、法孚斯坦因、法索拉斯有限公司、特诺恩、应达、蒙古能源、欧亚资源、阿联酋萨曼科铬公司、法国埃赫曼集团、NIOBEC（尼奥贝克）等10家全球知名企业进行采购签约，涵盖钢铁行业高端智能装备，优质焦煤、锰矿、铬铁、铬矿、铌铁等资源，规模高于上一届央企交易团宝武分团采购金额水平。本届进博会上，宝武首次搭建了“宝武展台”，围绕“全球绿色矿产资源开发和采购，绿色低碳冶金技术创新和装备应用，绿色低碳产品标准建设”等主题，分享了海内外优秀伙伴在助力钢铁行业绿色低碳转型和智慧制造方面的新技术、新方案。

## 三、钢铁一周量价分析

### （一）本周钢材价格分析

**本周国内钢材市场价格小幅偏弱。**本周（截止11月15日）螺纹钢均价为3504.2元/吨，较上周下跌84.4元/吨，跌幅2.35%；本周线材均价3755.4元/吨，较上周下跌56.8元/吨，跌幅为1.49%。本周热轧板均价为3620.2元/吨，较上周下跌37.8元/吨，跌幅为1.03%；本周大中型材均价为3666.6元/吨，较上周下跌27.2元/吨，跌幅为0.74%。本周焊管均价为3991.0元/吨，较上周下跌30.1元/吨，跌幅为0.75%；无缝管均价4505.0元/吨，较上周下跌13.6元/吨，跌幅为0.30%。

图6：中国螺纹钢价格



资料来源：Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图7：中国线材价格



资料来源：百川盈孚, 中国银河证券研究院

图8: 中国热轧板卷价格



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图9: 中国型材价格



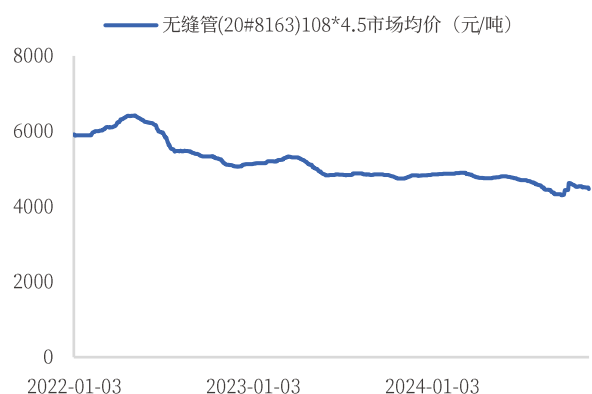
资料来源: Wind, 兰格钢铁网, 中国银河证券研究院

图10: 中国焊管价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图11: 中国无缝管价格

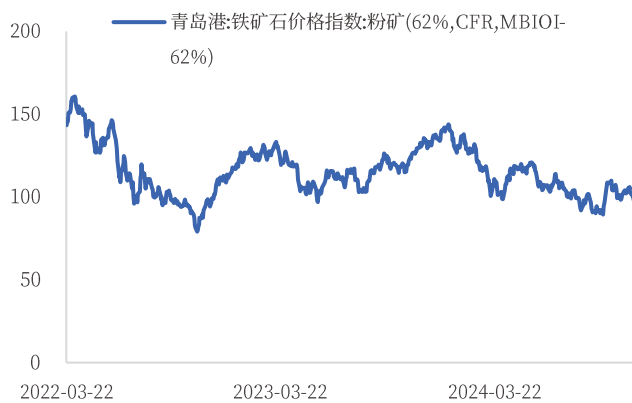


资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

## (二) 本周钢铁原材料端价格走势分析

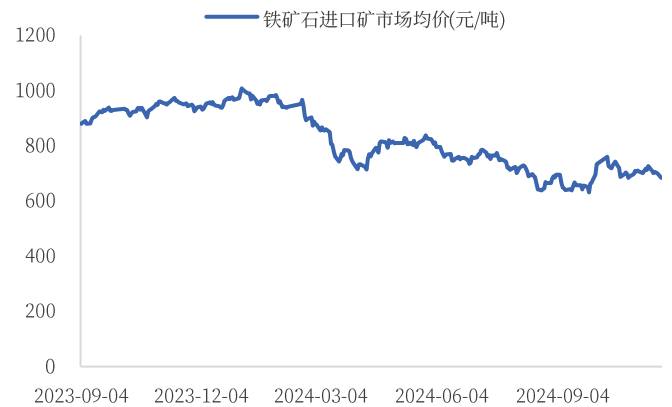
**本周铁矿石市场价格偏弱运行。**本周(截止11月15日)普氏铁矿石价格指数(62%Fe:CFR:青岛港)均价为99.67美元/吨,较上周下跌4.87美元/吨,跌幅为4.66%;本周国内铁矿石进口矿市场均价为703.6元/吨,较上周下跌9.4元/吨,跌幅为1.32%;本周国内铁精粉均价1,039.3元/吨,较上周下跌1.0元/吨,跌幅为0.10%。

图12: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



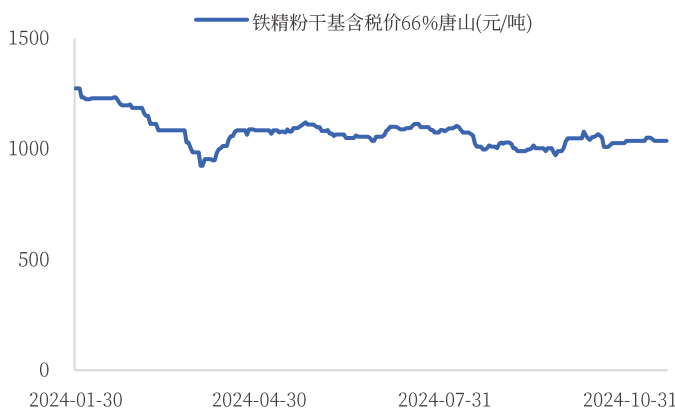
资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图13: 国内铁矿石进口矿市场价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

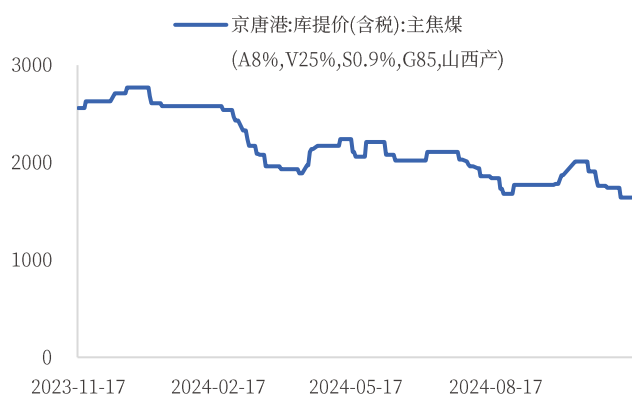
图14: 国内铁精粉价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

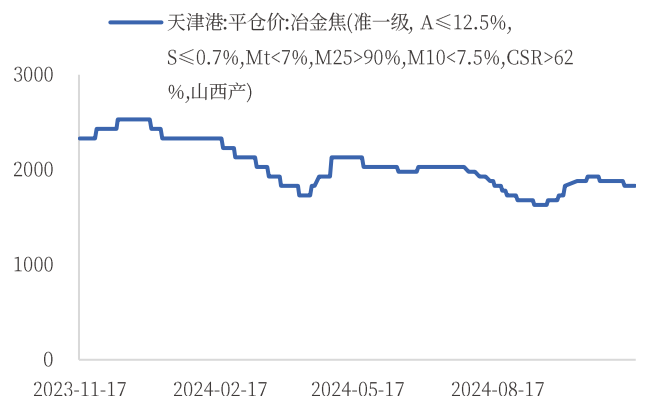
**本周焦煤、焦炭市场价格小幅下跌。**本周（截止 11 月 15 日）焦煤市场均价为 1,640.0 元/吨，较上周下跌 60.0 元/吨，跌幅为 3.53%；焦炭市场均价为 1,830.0 元/吨，较上周下跌 40.0 元/吨，跌幅为 2.14%。

图15: 中国焦煤价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图16: 中国焦炭价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院



### (三) 本周钢铁供给及库存走势

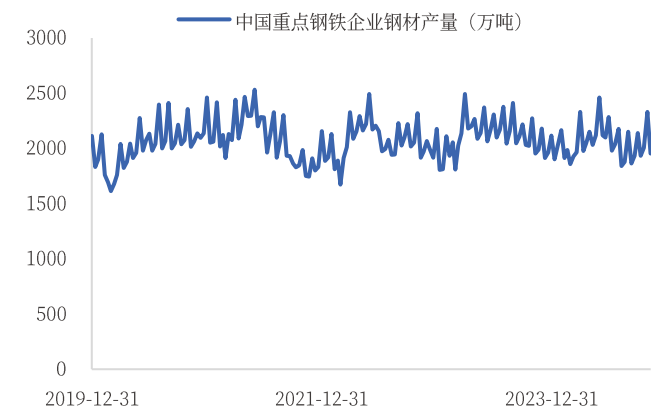
**供给方面，本周钢企减产力度加大，钢铁产量下降。**中国钢铁工业协会数据显示，2024年10月31日到11月10日，中国重点钢铁企业粗钢产量为2,096.0万吨，较前十天产量减少206.0万吨；中国重点钢铁企业钢材产量为1,953.0万吨，较前十天产量减少378.0万吨；中国重点钢铁企业生铁产量为1,882.0万吨，较前十天产量减少191.0万吨。本周（截止11月15日）国内高炉平均开工率为82.06%，比上周下降0.21pct。

图17：中国重点钢铁企业粗钢产量



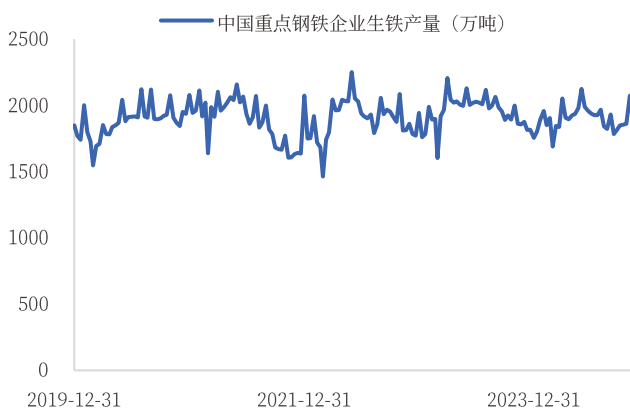
资料来源：Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

图18：中国重点钢铁企业钢材产量



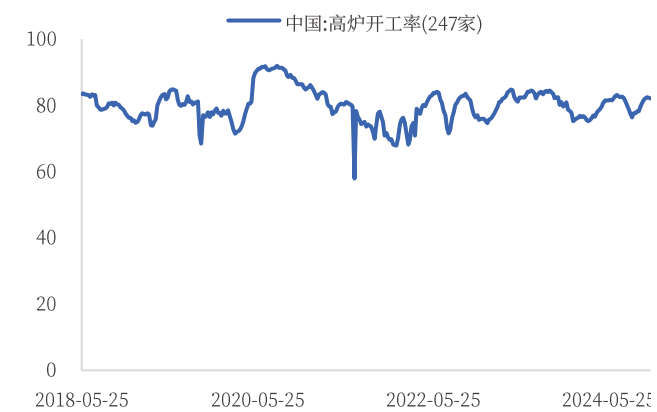
资料来源：Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

图19：中国重点钢铁企业生铁产量



资料来源：Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

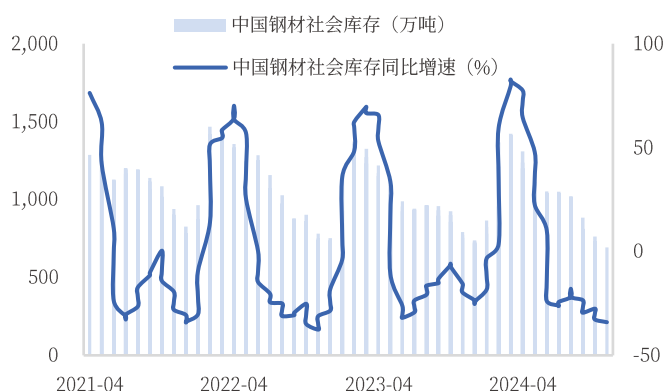
图20：中国高炉平均开工率(%)



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

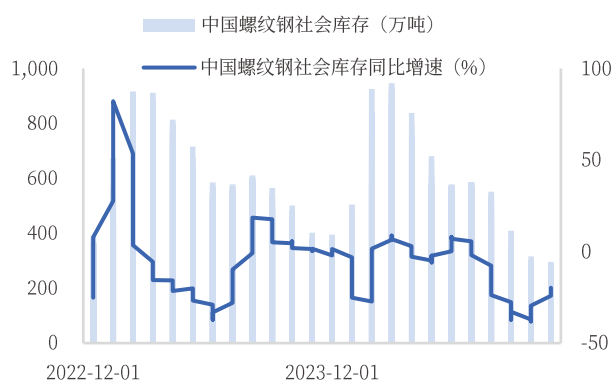
**库存方面，本周钢铁市场小幅增库。**截止11月14日，螺纹钢社会库存296.2万吨，同比减少19.72%，周环比增加2.67%；热轧社会库存242.7万吨，同比减少8.46%，周环比减少4.30%；冷轧板社会库存111.3万吨，同比增加0.08%，周环比减少4.55%；线材社会库存44.7万吨，同比减少15.57%，周环比增加5.28%；中厚板社会库存117.8万吨，同比减少5.78%，周环比减少0.79%。

图21: 中国钢材社会库存及同比增速



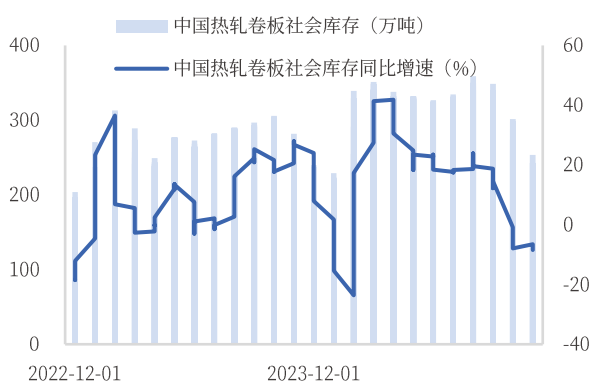
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: 中国螺纹钢社会库存及同比增速



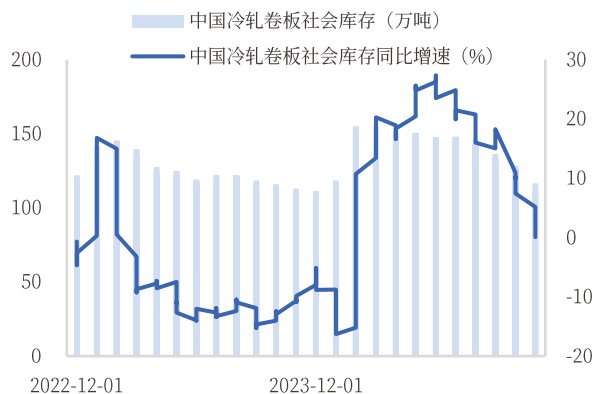
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: 中国热轧卷板社会库存及同比增速



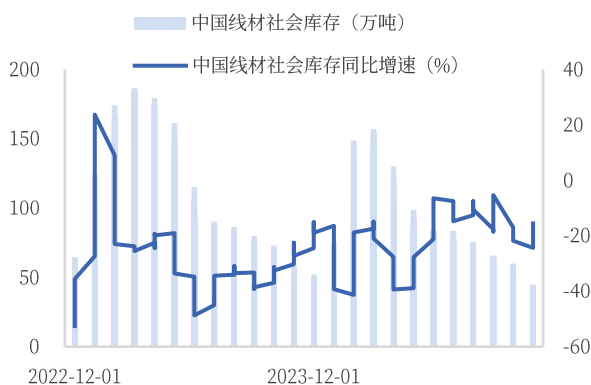
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速



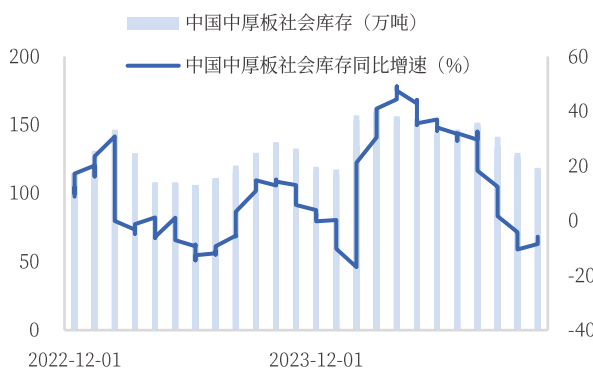
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图25: 中国线材社会库存及同比增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 中国中厚板社会库存及同比增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

#### (四) 本周钢铁盈利能力分析

本周多种钢材盈利能力承压。在考虑一个月原料库存条件下，螺纹钢毛利约-57元/吨，较上周

下跌 69 元/吨；线材毛利约 173 元/吨，较上周下跌 42 元/吨；中厚板毛利约-24 元/吨，较上周下跌 18 元/吨；冷轧板毛利约 29 元/吨，较上周上涨 1 元/吨；热轧板毛利约 63 元/吨，较上周下跌 21 元/吨；型材毛利约-67 元/吨，较上周下跌 12 元/吨。

图27: 螺纹钢利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图28: 线材利润



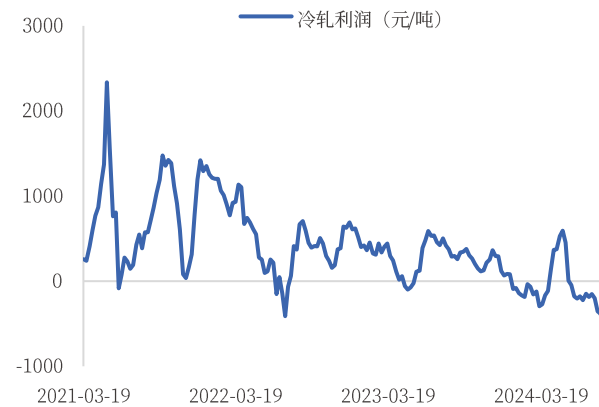
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图29: 中板利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图30: 冷轧利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图31: 热轧利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图32: 型材利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

## 四、重点公司公告

### (一) 一周重点公司公告

一周钢铁板块中重点公司公告。

表1: 下周钢铁重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
600010.SH	包钢股份	大宗交易	2024/11/12	2024-11-12 大宗交易: 成交价: 2.07 (CNY), 成交金额: 207.00 万 (CNY), 成交量: 100.00 万股, 买方营业部: 华泰证券股份有限公司总部, 卖方营业部: 中信证券股份有限公司上海分公司
600022.SH	山东钢铁	大宗交易	2024/11/14	2024-11-14 大宗交易: 成交价: 1.41 (CNY), 成交金额: 42.30 万 (CNY), 成交量: 30.00 万股, 买方营业部: 东亚前海证券有限责任公司浙江分公司, 卖方营业部: 机构专用
603878.SH	武进不锈	业绩披露	2024/11/12	2024-11-12 大宗交易: 成交价: 5.14 (CNY), 成交金额: 372.65 万 (CNY), 成交量: 72.50 万股, 买方营业部: 海通证券股份有限公司常州健身路证券营业部, 卖方营业部: 海通证券股份有限公司新余分宜钤山东路证券营业部
688186.SH	广大特材	分红	2024/11/14	2024 年中报分红: 10 派 0.5 元
600808.SH	马钢股份	业绩披露	2024/11/14	2024 年三季度业绩发布会: 网上路演时间: 2024-11-14 15:30-17:00; 地点: 全景.路演天下 (rs.p5w.net)

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

### (二) 下周重点公司公告

下周钢铁板块中重点公司公告。

表2: 下周钢铁重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
601003.SH	柳钢股份	业绩披露	2024/11/19
601969.SH	海南矿业	股东大会	2024/11/22
600399.SH	抚顺特钢	股东大会	2024/11/18
600126.SH	杭钢股份	股东大会	2024/11/20
000709.SZ	河钢股份	股东大会	2024/11/18

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

## 五、投资建议

随着一系列增量政策的实施，黑色金属预期向好，钢铁基本面保持稳定。预计在宏观经济政策的积极影响下，终端需求有望增长。我们认为多项政策有利于提升钢铁行业集中度，改善不平衡的供需关系，修复其盈利能力。随着制造业转型升级进程加快，高端制造行业的钢铁需求有望边际改善。加之受益于下游航空航天、汽车制造等领域发展，特钢消费前景较好，特钢企业有望稳定增长。

**建议关注：**基本面向好的特钢板块相关龙头公司，普钢板块的政策利好预期带来的边际改善等。

## 六、风险提示

---

- 1、下游地产基建等需求不及预期的风险；
- 2、铁矿石、煤炭等原料价格不确定性风险；
- 3、钢铁行业政策重大变化的风险等。

## 图表目录

图 1: 一周钢铁板块下跌 6.29% .....	3
图 2: 一周钢铁细分子板块涨跌幅情况 .....	3
图 3: 今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况 .....	3
图 4: 一周个股涨幅前五 .....	4
图 5: 一周部分个股有所回调 .....	4
图 6: 中国螺纹钢价格 .....	6
图 7: 中国线材价格 .....	6
图 8: 中国热轧板卷价格 .....	7
图 9: 中国型材价格 .....	7
图 10: 中国焊管价格 .....	7
图 11: 中国无缝管价格 .....	7
图 12: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨) .....	8
图 13: 国内铁矿石进口矿市场价格 .....	8
图 14: 国内铁精粉价格 .....	8
图 15: 中国焦煤价格 (元/吨) .....	8
图 16: 中国焦炭价格 (元/吨) .....	8
图 17: 中国重点钢铁企业粗钢产量 .....	9
图 18: 中国重点钢铁企业钢材产量 .....	9
图 19: 中国重点钢铁企业生铁产量 .....	9
图 20: 中国高炉平均开工率 .....	9
图 21: 中国钢材社会库存及同比增速 .....	10
图 22: 中国螺纹钢社会库存及同比增速 .....	10
图 23: 中国热轧卷板社会库存及同比增速 .....	10
图 24: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速 .....	10
图 25: 中国线材社会库存及同比增速 .....	10
图 26: 中国中厚板社会库存及同比增速 .....	10
图 27: 螺纹钢利润 .....	11
图 28: 线材利润 .....	11
图 29: 中板利润 .....	11
图 30: 冷轧利润 .....	11
图 31: 热轧利润 .....	11
图 32: 型材利润 .....	11

表 1: 下周钢铁重点公司公告 .....	12
表 2: 下周钢铁重点公司公告 .....	12



## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn