

钢铁

钢铁行业周报（12.9-12.13）政策定调积极，关注原料端风险

投资要点：

本周钢材市场回顾

本周黑色系市场冲高回落，随着重要会议接连召开，政策定调积极推动宏观情绪升高，黑色系快速上行；之后随着政策预期兑现完成，市场转向交易产业端淡季基本面。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉、电炉开工率继续下降，日均铁水产量降至232.5万吨。2) **成材产销方面**：本周五大品种钢材产量860.7万吨，周环比-0.06%/同比-5.44%，其中板材产量上升，螺纹等建材产量下降；钢材消费量881.7万吨，周环比+0.81%/同比-3.11%，其中螺纹消费表现韧性明显。3) **钢材库存方面**：五大品种钢材库存下降至1,139.1吨，周环比-1.81%/同比-12.25%，五大品种钢材库存继续回落，钢厂库存出现明显下降，社库下降相对较缓慢冬储还有一定预期。

上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳洲和巴西铁矿石发运2,147万吨，周环比-15.3%；铁矿石到港量2,517万吨，周环比+9.9%。本周日均疏港量337万吨，周环比+4.3%；港口铁矿石库存15,067万吨，周环比+0.2%/同比+30.1%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率91.19%，周环比-0.69pct/同比+3.2pct；钢厂焦炭产能利用率86.47%，周环比-0.2pct/同比-0.08pct；本周炼焦煤库存合计2,793万吨，周环比+1.98%/同比+14.89%；焦炭库存合计874万吨，周环比+1.91%/同比+0.66%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为80.55%，周环比-0.92pct/同比+2.24pct；电炉开工率为67.32%，周环比-0.51pct/同比-7.63pct；日均铁水产量232.5万吨，周环比-0.06%/同比+2.47%。

下周市场展望

1) **供给方面**：根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率继续小幅下滑至48.05%，测算钢厂螺纹钢和热轧即期毛利水平近期企稳，钢厂库存压力不大，虽受到北方部分高炉陆续冬休减产的影响，但钢厂仍保持一定盈利空间预计生产仍有韧性。2) **原料方面**：铁矿石供强需弱短期难改，本周铁矿石到港量回落港口库存高位运行；炼焦煤库存“翘尾”，库存压力继续升高，焦企维持刚需采购，焦炭库存小幅回升；伴随铁水产量缓慢下降，原料端支撑下移，双焦库存压力升高，基本面走弱。3) **消费方面**：中央经济工作会议要求，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。受益于政策定调更加有为和积极，2025年钢铁需求进一步稳固，给市场注入“强心剂”。另一方面，淡季继续深入，产业端市场呈现供需双减的预期，特别是原料端基本面走弱进一步拖累钢价，同时随着冬储展开，对钢价形成支撑，短期钢价或延续震荡。

投资建议

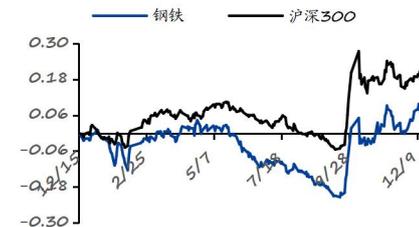
政策定调积极，增量政策加力下，钢铁板块具备继续向上反弹的基础。钢铁板块跌幅大、破净多且机构持仓低，建议关注五条主线：主线1) 品种结构不断优化有能力穿越周期、持续稳定高分红高股息、低估值安全边际和赔率高的：华菱钢铁、宝钢股份、南钢股份；主线2) 存在较高的技术或成本壁垒能够抵抗“内卷”、同时布局增量项目或布局海外项目的：中信特钢、甬金股份、久立特材；主线3) 等待困境反转，极致挖掘降本空间的方大特钢以及受益国企市值管理的三钢闽光；主线4) 其他长期破净且多为央国企性质，同时受益于市值管理与考核纳入，关注经营较稳定的：新钢股份、新兴铸管、太钢不锈；主线5) 军民两用、高温合金作为成长的细分赛道持续高景气、关注龙头表现的钢研高纳、抚顺特钢；其他关注立足矿产资源禀赋经营稳健、业绩将受益于铜二期放量、看好估值修复的河钢资源。

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（12.2-12.6）淡季深入，政策定调在即，关注碳市场扩容渐进——2024.12.08
- 2、钢铁行业周报（11.25-11.29）铁水下滑原料支撑下移，关注宏观政策和冬储节奏——2024.12.01
- 3、钢铁行业周报（11.18-11.22）政策预期再起，关注冬储开启——2024.11.24



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 | 9 |
| 4 冶钢和成材生产 | 10 |
| 5 铁矿石供需现状 | 13 |
| 6 焦煤供需现状 | 14 |
| 7 焦炭供需现状 | 16 |
| 8 锰硅供需现状 | 16 |
| 9 钢厂利润及采购 | 17 |
| 10 风险提示 | 18 |

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: 废钢价格 (元/吨) | 7 |
| 图表 17: 锰硅价格 (元/吨) | 7 |
| 图表 18: 硅铁价格 (元/吨) | 7 |
| 图表 19: 宏观动态 | 8 |
| 图表 20: 行业动态 | 9 |
| 图表 21: 钢厂高炉开工率 | 11 |
| 图表 22: 钢厂电炉开工率 | 11 |
| 图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨) | 11 |
| 图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨) | 11 |
| 图表 25: 五大品种钢材产量 (万吨) | 11 |
| 图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨) | 11 |
| 图表 27: 长材和板材产量 (万吨) | 12 |
| 图表 28: 长材和板材消费量 (万吨) | 12 |
| 图表 29: 分品种产量变化情况 (万吨) | 12 |
| 图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨) | 12 |
| 图表 31: 五大品种合计库存 (万吨) | 12 |
| 图表 32: 螺纹钢库存 (万吨) | 12 |
| 图表 33: 线材库存 (万吨) | 13 |



| | | |
|--------|--------------------|----|
| 图表 34: | 热轧库存 (万吨) | 13 |
| 图表 35: | 冷轧库存 (万吨) | 13 |
| 图表 36: | 中板库存 (万吨) | 13 |
| 图表 37: | 澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨) | 13 |
| 图表 38: | 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨) | 13 |
| 图表 39: | 铁矿石到港量 (万吨) | 14 |
| 图表 40: | 铁矿石到港船舶数 (艘) | 14 |
| 图表 41: | 铁矿石主要港口库存(万吨) | 14 |
| 图表 42: | 铁矿石日均疏港量(万吨) | 14 |
| 图表 43: | 炼焦煤样本矿山开工率 | 14 |
| 图表 44: | 炼焦煤样本洗煤厂开工率 | 14 |
| 图表 45: | 炼焦煤当月进口量 (万吨) | 15 |
| 图表 46: | 蒙煤甘其毛都口岸日通关量 (万吨) | 15 |
| 图表 47: | 炼焦煤上游矿山库存(万吨) | 15 |
| 图表 48: | 炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨) | 15 |
| 图表 49: | 炼焦煤中游港口库存(万吨) | 15 |
| 图表 50: | 炼焦煤下游钢厂库存(万吨) | 15 |
| 图表 51: | 炼焦煤下游焦化厂库存(万吨) | 15 |
| 图表 52: | 炼焦煤上中下游合计库存(万吨) | 15 |
| 图表 53: | 样本钢厂焦炭产能利用率 | 16 |
| 图表 54: | 样本钢厂焦炭日均产量 | 16 |
| 图表 55: | 焦炭钢厂库存 (万吨) | 16 |
| 图表 56: | 焦炭焦化厂库存 (万吨) | 16 |
| 图表 57: | 焦炭港口库存 (万吨) | 16 |
| 图表 58: | 焦炭合计库存 (万吨) | 16 |
| 图表 59: | 周度锰硅开工率 | 17 |
| 图表 60: | 周度锰硅产量 (万吨) | 17 |
| 图表 61: | 锰硅厂商利润情况 | 17 |
| 图表 62: | 港口锰矿库存 | 17 |
| 图表 63: | 63 家样本企业硅锰库存 (万吨) | 17 |
| 图表 64: | 锰硅仓单数量 (张) | 17 |
| 图表 65: | 螺纹钢毛利 (元/吨) | 18 |
| 图表 66: | 热轧毛利 (元/吨) | 18 |
| 图表 67: | 钢厂进口铁矿石库存天数(天) | 18 |
| 图表 68: | 钢厂硅锰库存天数(天) | 18 |
| 图表 69: | 钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天) | 18 |
| 图表 70: | 钢厂焦炭库存天数(247 家;天) | 18 |



1 投资策略

➤ 本周钢材市场回顾

本周黑色系市场冲高回落，随着重要会议接连召开，政策定调积极推动宏观情绪升高，黑色系快速上行；之后随着政策预期兑现完成，市场转向交易产业端淡季基本面。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉、电炉开工率继续下降，日均铁水产量降至 232.5 万吨。2) **成材产消方面**：本周五大品种钢材产量 860.7 万吨，周环比-0.06%/同比-5.44%，其中板材产量上升，螺纹等建材产量下降；钢材消费量 881.7 万吨，周环比+0.81%/同比-3.11%，其中螺纹消费表现韧性明显。3) **钢材库存方面**：五大品种钢材库存下降至 1,139.1 万吨，周环比-1.81%/同比-12.25%，五大品种钢材库存继续回落，钢厂库存出现较明显下降，社库下降相对较缓慢冬储还有一定预期。

➤ 上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳洲和巴西铁矿石发运 2,147 万吨，周环比-15.3%；铁矿石到港量 2,517 万吨，周环比+9.9%。本周日均疏港量 337 万吨，周环比+4.3%；港口铁矿石库存 15,067 万吨，周环比+0.2%/同比+30.1%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率 91.19%，周环比-0.69pct/同比+3.2pct；钢厂焦炭产能利用率 86.47%，周环比-0.2pct/同比-0.08pct；本周炼焦煤库存合计 2,793 万吨，周环比+1.98%/同比+14.89%；焦炭库存合计 874 万吨，周环比+1.91%/同比+0.66%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为 80.55%，周环比-0.92pct/同比+2.24pct；电炉开工率为 67.32%，周环比-0.51pct/同比-7.63pct；日均铁水产量 232.5 万吨，周环比-0.06%/同比+2.47%。

➤ 下周市场展望

1) **供给方面**：根据钢联数据，本周 247 家钢厂盈利率继续小幅下滑至 48.05%，测算钢厂螺纹钢和热轧即期毛利水平近期企稳，钢厂库存压力不大，虽受到北方部分高炉陆续冬休减产的影响，但钢厂仍保持一定盈利空间预计生产仍有韧性。2) **原料方面**：铁矿石供强需弱短期难改，本周铁矿石到港量回落港口库存高位运行；炼焦煤库存“翘尾”，库存压力继续升高，焦企维持刚需采购，焦炭库存小幅回升；伴随铁水产量缓慢下降，原料端支撑下移，双焦库存压力升高，基本面走弱。3) **消费方面**：中央经济工作会议要求，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。受益于政策定调更加有为和积极，2025 年钢铁需求进一步稳固，给市场注入“强心剂”。另一方面，淡季继续深入，产业端市场呈现供需双减的预期，特别是原料端基本面走弱进一步拖累钢价，同时随着冬储展开，对钢价形成支撑，短期钢价或延续震荡。

➤ 投资建议

政策定调积极，增量政策加力下，钢铁板块具备继续向上反弹的基础。钢铁板块跌幅大、破净多且机构持仓低，建议关注五条主线：主线 1) 品种结构不断优化有能力穿越周期、持续稳定高分红高股息、低估值安全边际和赔率高的：华菱钢铁、宝钢股份、南钢股份；主线 2) 存在较高的技术或成本壁垒能够抵抗“内卷”、同时布局增量项目或布局海外项目的：中信特钢、甬金股份、久立特材；主线 3) 等待困境反转，极致挖掘降本空间的方大特钢以及受益国企市值管理的三钢闽光；主线 4) 其他长期破净且多为央企国企性质，同时受益于市值管理与考核纳入，关注经营较稳定的：新钢股份、新兴铸管、太钢不锈；主线 5) 军民两用、高温合金作为成长的细分赛道持续高景气、关注龙头表现的钢研高纳、抚顺特钢；其他关注立足矿产资源禀赋经营稳健、业绩将受益于铜二期放量、看好估值修复的河钢资源。

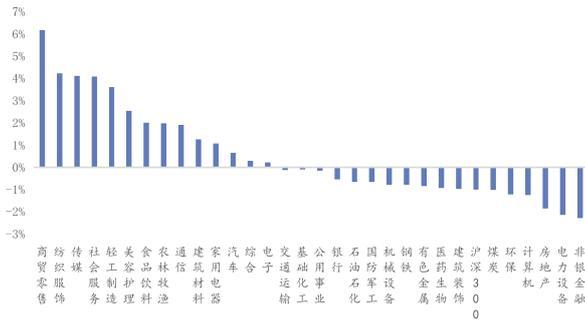
2 一周回顾

2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数下跌 1.01%，钢铁行业下跌 0.79%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 0.47%。

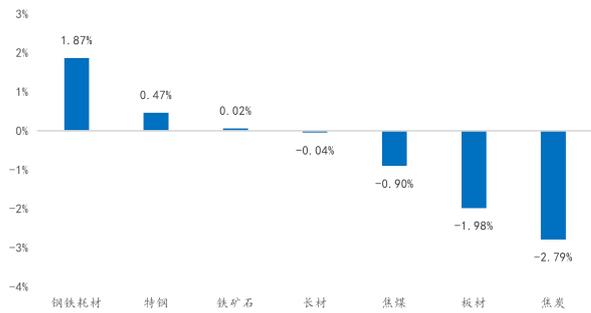
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 28.34 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 1.00 倍，处于所有行业低水平。

图表 1: 钢铁行业表现



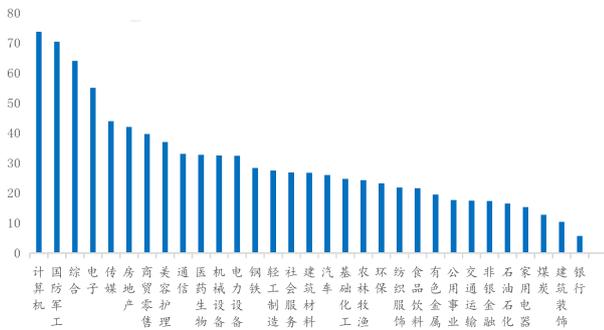
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现



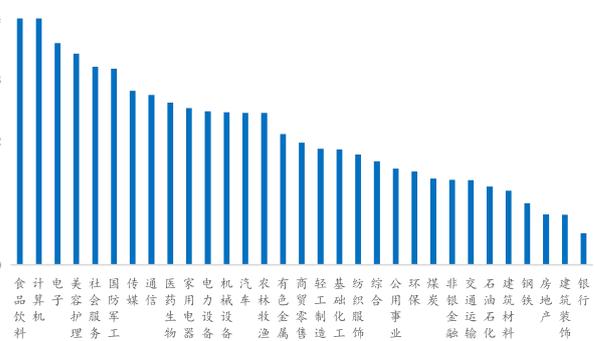
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

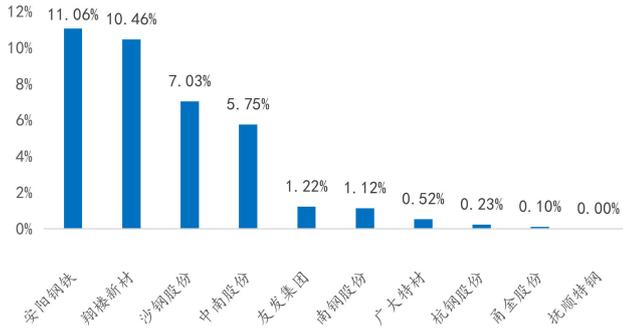
2.2 个股涨跌

钢铁板块中，本周涨跌幅居前：安阳钢铁 (11.06%)、翔楼新材 (10.46%)、沙钢股份 (7.03%)、中南股份 (5.75%)、友发集团 (1.22%)、南钢股份 (1.12%)、广大特材 (0.52%)、杭钢股份 (0.23%)、甬金股份 (0.10%)、抚顺特钢 (0%)。

本周涨跌幅居后：三钢闽光 (-6.77%)、马钢股份 (-5.69%)、久立特材 (-3.71%)、山东钢铁 (-3.59%)、八一钢铁 (-3.36%)、鞍钢股份 (-3.00%)、重庆钢铁 (-2.98%)、凌钢股份 (-2.75%)、方大特钢 (-2.75%)、新钢股份 (-2.74%)。

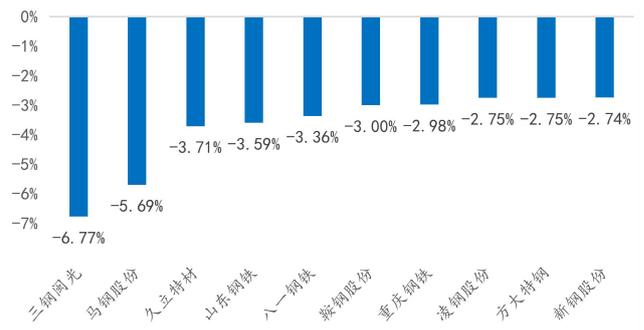


图表 5: 钢铁板块本周涨跌幅居前



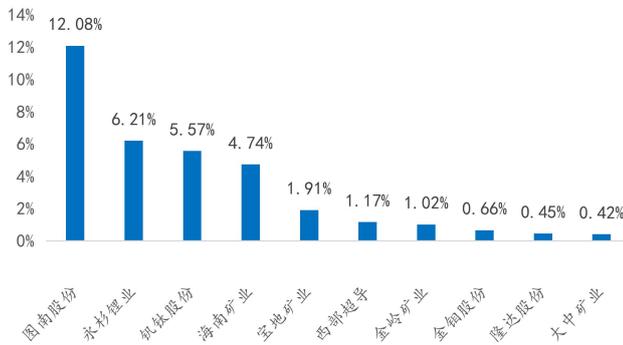
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后



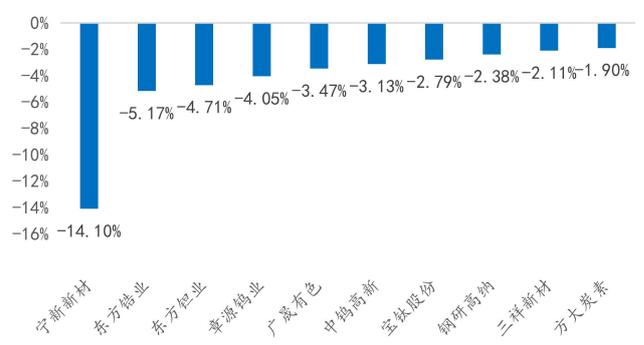
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前



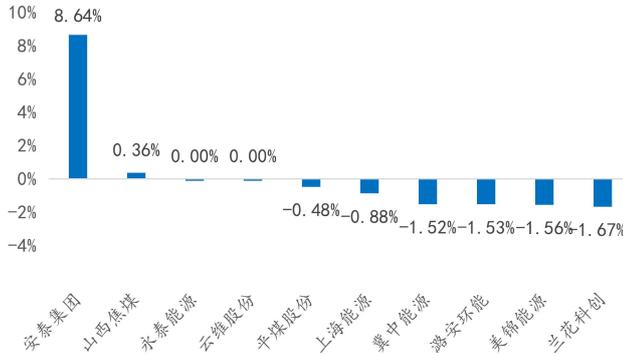
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后



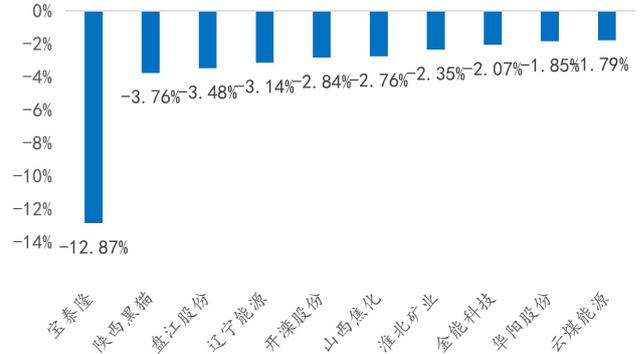
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

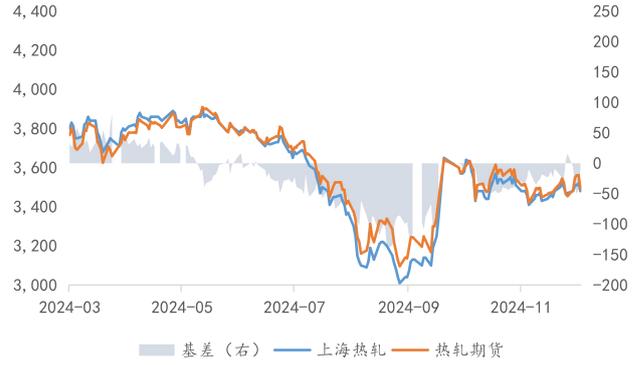
2.3 商品价格

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)



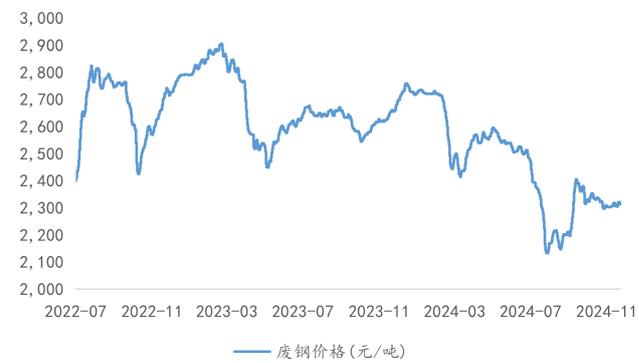
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 15: 铁矿石价格 (元/吨)



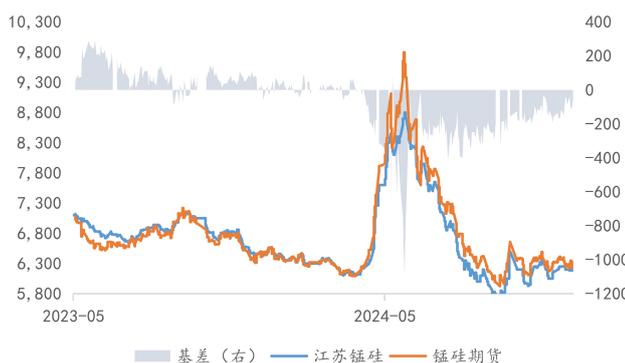
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 16: 废钢价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 锰硅价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 18: 硅铁价格 (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:

图表 19: 宏观动态

| 公布日期 | 国家/地区 | 摘要 | 来源 |
|------------|-------|--|------|
| 2024/12/9 | 中国 | 12月2日-6日, 华尔街资金通过杠杆ETF买入包括A股在内的中国股票, 相关杠杆做多A股产品的规模创出了历史新高。 | Wind |
| 2024/12/9 | 美国 | 美国当选总统特朗普详细介绍了他在上任后将实施的全面改革。特朗普表示, 他将履行竞选承诺, 对美国最大贸易伙伴的进口产品征收关税。 | Wind |
| 2024/12/10 | 中国 | 中共中央政治局召开会议, 分析研究2025年经济工作。会议认为, 今年经济运行总体平稳、稳中有进, 全年经济社会发展主要目标任务将顺利完成。会议强调, 做好明年经济工作, 要实施更加积极有为的宏观政策, 稳住楼市股市, 防范化解重点领域风险和外部冲击。明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 加强超常规逆周期调节。 | Wind |
| 2024/12/10 | 中国 | 11月全国CPI同比上涨0.2%, 扣除食品和能源价格的核心CPI同比继续回升, PPI同比下降2.5%, 连续两个月降幅收窄。市场机构认为, 12月通胀或延续偏弱, 但2025年物价水平将整体回升。 | Wind |
| 2024/12/10 | 中国 | 国务院总理李强同主要国际经济组织负责人举行“1+10”对话会。李强强调, 中国将加大逆周期调节力度, 加力实施宏观政策, 千方百计扩大内需、提振消费, 推动经济持续回升向好; 将进一步全面深化改革, 加快建设全国统一大市场, 着力推动科技创新产业创新, 不断增强经济内生动力; 将坚定不移推进高水平对外开放, 出台更多自主开放和单边开放政策, 扩大面向全球的高标准自由贸易区网络。 | Wind |
| 2024/12/10 | 中国 | 乘联分会数据显示, 11月全国乘用车市场零售242.3万辆, 同比增长16.5%, 环比增长7.1%; 11月新能源乘用车市场零售126.8万辆, 同比增长50.5%, 环比增长5.9%。 | Wind |
| 2024/12/11 | 中国 | 据海关统计, 今年前11个月我国货物贸易进出口总值39.79万亿元, 同比增长4.9%。其中, 出口23.04万亿元, 增长6.7%; 进口16.75万亿元, 增长2.4%; 贸易顺差6.29万亿元。 | Wind |
| 2024/12/11 | 中国 | 国家税务总局增值税发票数据显示, 11月份, 制造业生产稳步提速, 销售收入增速较10月份提高0.3个百分点。其中, 汽车、电气机械器材等装备制造业, 电子通信设备、航空航天设备等高技术制造业, 数字媒体设备、智能设备等数字产品制造业销售收入同比分别增长5.3%、5.1%和3.8%。 | Wind |
| 2024/12/11 | 中国 | 据中汽协统计, 10月, 汽车零部件类产品出口金额达88.3亿美元, 环比增长4.6%, 同比增长15.2%; 进口金额达22.9亿美元, 环比下降8.1%, 同比下降6.6%。 | Wind |
| 2024/12/12 | 中国 | 香港特区立法会通过《2024年印花税法例(杂项修订)条例草案》, 落实豁免房地产投资信托基金份额或单位转让和期权庄家进行证券经销业务的印花税, 以及修订在香港实施无纸证券市场制度下的印花税法例征收安排。修订条例将于12月20日刊宪。 | Wind |
| 2024/12/12 | 中国 | 央行12月11日以固定利率、数量招标方式开展了786亿元7天期逆回购操作, 操作利率1.50%, 当日有413亿元逆回购到期。 | Wind |
| 2024/12/12 | 中国 | 中汽协发布数据, 11月, 新能源汽车产销分别完成156.6万辆和151.2万辆, 同比分别增长45.8%和47.4%, 新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.6%。 | Wind |
| 2024/12/12 | 加拿大 | 加拿大央行将政策利率从3.75%下调至3.25%, 为连续第二个月降息50个基点, 符合市场预期, 年内累计降息175个基点。 | Wind |



| | | | |
|------------|----|--|------|
| 2024/12/13 | 中国 | 中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行。会议要求，明年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。增加发行超长期特别国债，增加地方政府专项债券发行使用，优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。要实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。 | Wind |
| 2024/12/13 | 中国 | 人社部等五部门联合发布通知，自12月15日起，个人养老金制度从36个先行试点城市（地区）推开至全国，个人养老金税收优惠政策的实施范围也同步扩大到全国；同时，在现有金融产品基础上，将国债纳入个人养老金产品范围，将特定养老储蓄、指数基金纳入个人养老金产品目录。通知明确，在领取基本养老金年龄、完全丧失劳动能力、出国（境）定居等情形的基础上，参加人患重大疾病、领取失业保险金达到一定条件或者正在领取最低生活保障金的，可以申请提前领取个人养老金。 | Wind |
| 2024/12/13 | 欧盟 | 欧洲央行将三大关键利率均下调25个基点。这也是欧洲央行在今年6月宣布降息后，年内第四次降息。根据欧洲央行公布的最新利率决议，存款机制利率降为3.0%，主要再融资利率降为3.15%，边际借贷利率降为3.40%。 | Wind |

来源：Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

图表 20: 行业动态

| 公布日期 | 摘要 | 来源 |
|------------|--|---------|
| 2024/12/9 | 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11月销售各类挖掘机17590台,同比增长17.9%。2024年1-11月,共销售挖掘机181762台,同比增长1.93%。 | Mysteel |
| 2024/12/9 | 12月5日-7日,2025中国钢铁市场展望暨“我的钢铁”年会顺利召开。会上,中国有色金属工业协会会长、原中铝集团董事长葛红林表示,2016年底有关部委、行业协会与企业充分研究判断的基础上,向中央有关部门提出关于《亟需严控电解铝新增产能》的报告,引发了全国统一行动的电解铝供给侧结构性改革。谈及钢铁工业的发展,葛红林认为,除了在节能减排上下功夫之外,也要在行业供给侧结构性改革上下功夫。对钢铁行业来讲,化解当前供大于求的难点问题,关键是严控实际产量,应以合规产能倒逼产量,将产量控制在产能之内。 | Mysteel |
| 2024/12/10 | 克拉克森:1-11月,全球累计新船订单成交量为2159艘、6033万CGT。其中,中国承接了1518艘、4177万CGT,市场占有率为69%,高居第一。 | Mysteel |
| 2024/12/10 | 12月9日,焦炭第四轮提降落地。河北、山东市场钢厂对焦炭采购价下调,湿熄降幅50元/吨,干熄降幅55元/吨。 | Mysteel |
| 2024/12/11 | 海关总署:2024年11月中国出口钢材927.8万吨;1-11月累计出口钢材10115.2万吨,同比增长22.6%。11月中国进口钢材47.3万吨;1-11月累计进口钢材619.4万吨,同比下降11.3%。 | Mysteel |



| | | |
|------------|--|---------|
| 2024/12/11 | 商务部数据显示,截至12月9日,全国汽车以旧换新合计突破500万辆,其中,报废更新超244万辆,置换更新超259万辆。 | Mysteel |
| 2024/12/12 | 据Mysteel统计,18家重点房企2024年1-11月销售额合计18371.41亿元,同比下降31.8%;11月销售额合计1773.9亿元,同比下降18%,环比下降21.8%。 | Mysteel |
| 2024/12/12 | 1月汽车产销分别完成343.7万辆和331.6万辆,环比分别增长14.7%和8.6%,同比分别增长11.1%和11.7%,月度产销创历史新高。预计12月汽车市场将会持续向好,汽车产销全年将继续保持在3000万辆以上规模。 | Mysteel |
| 2024/12/13 | Mysteel建筑企业调研数据显示,2024年11月实际钢材采购量668万吨,月环比减少2.2%;12月份计划钢材采购量634万吨,预估12月份实际采购量月环比预计继续下降约5%左右。 | Mysteel |
| 2024/12/13 | 美国将从明年年初开始提高对自中国进口的太阳能硅片、多晶硅和部分钨产品的进口关税。硅片和多晶硅的关税税率将提高到50%,部分钨产品的关税税率将提高到25%。这些关税上调措施将于2025年1月1日生效。 | Mysteel |

来源: Mysteel、华福证券研究所

4 冶钢和成材生产

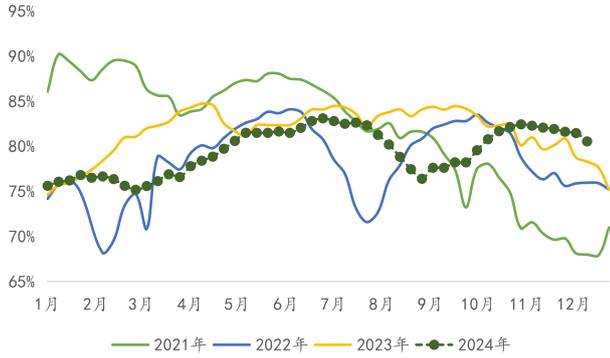
1、开工方面:截至本周,全国主要钢企高炉开工率为80.55%,环比上周减少0.92pct;样本钢厂电炉开工率为67.32%,环比上周减少0.51pct。

2、产量方面:本周五大品种钢材产量合计860.7万吨,环比上周减少0.54万吨。其中:螺纹钢产量为218.07万吨,环比上周减少4.41万吨;线材产量为81.13万吨,环比上周减少1.06万吨;热轧产量为320.12万吨,环比上周增长3.13万吨;冷轧产量为86.14万吨,环比上周增长1.60万吨;中厚板产量为155.24万吨,环比上周增长0.20万吨。

3、消费方面:本周五大品种钢材消费量合计881.67万吨,环比上周增长7.06万吨。其中:螺纹钢消费量237.66万吨,环比上周增长10.10万吨;线材消费量为83.94万吨,环比上周减少3.91万吨;热轧消费量为316.99万吨,环比上周减少0.10万吨;冷轧消费量为89.08万吨,环比上周增长2.28万吨;中厚板消费量为154万吨,环比上周减少1.31万吨。

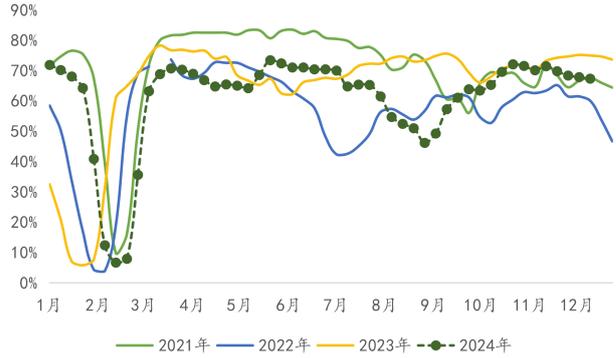


图表 21: 钢厂高炉开工率



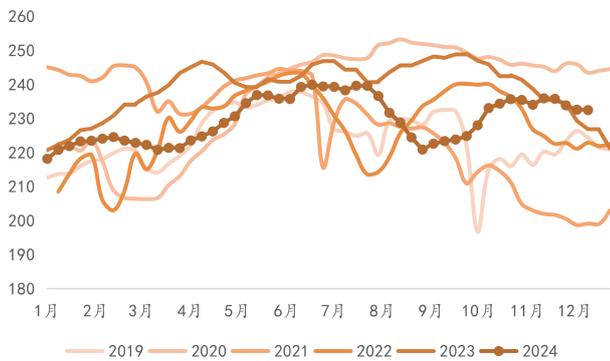
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 22: 钢厂电炉开工率



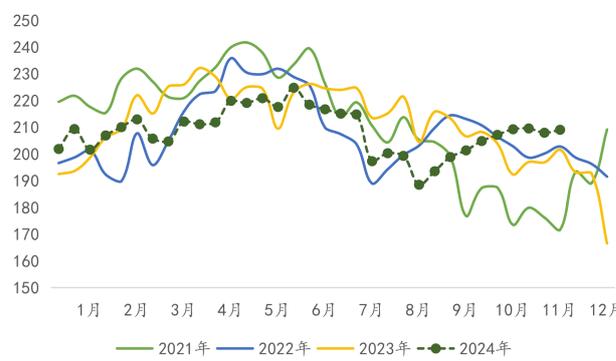
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨)



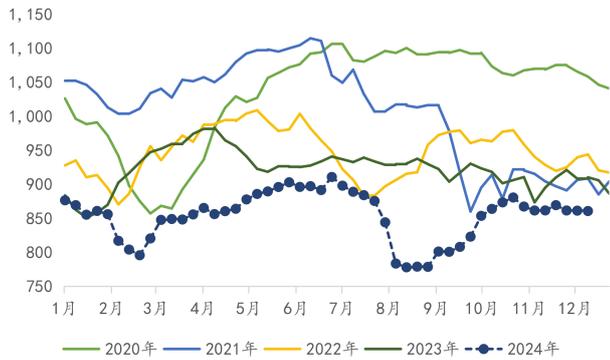
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨)



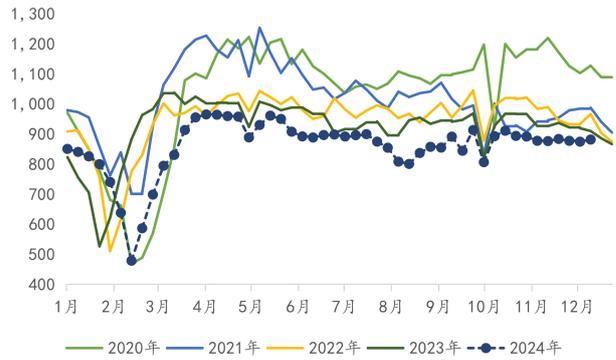
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

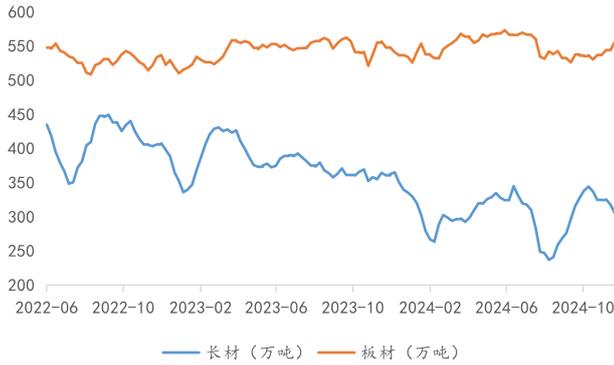
图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

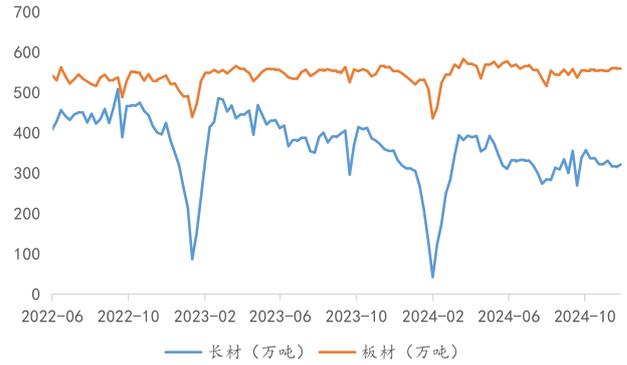


图表 27: 长材和板材产量 (万吨)



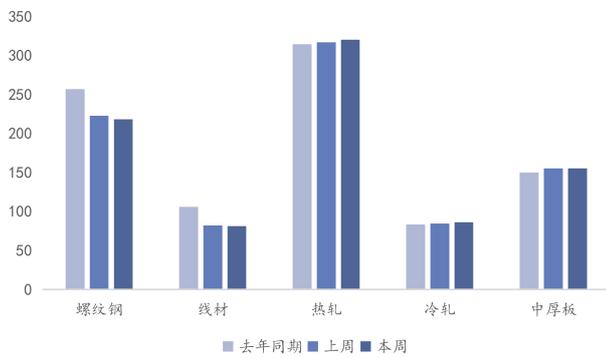
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)



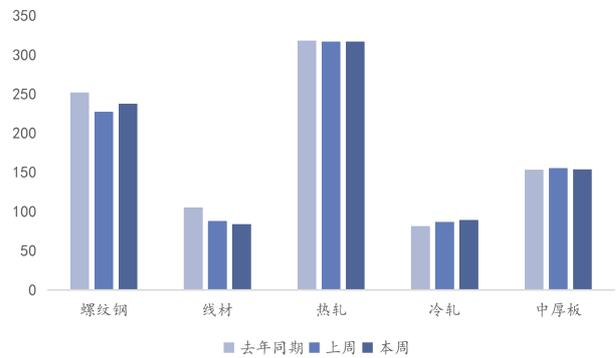
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

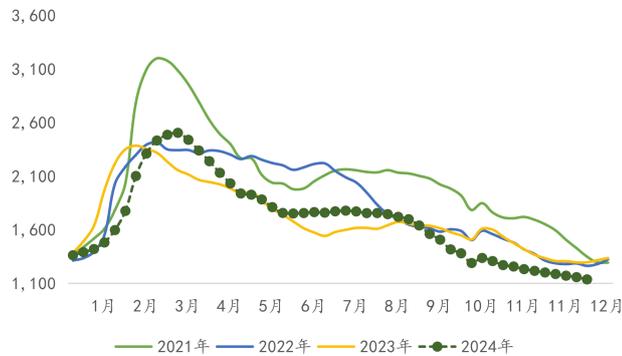
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

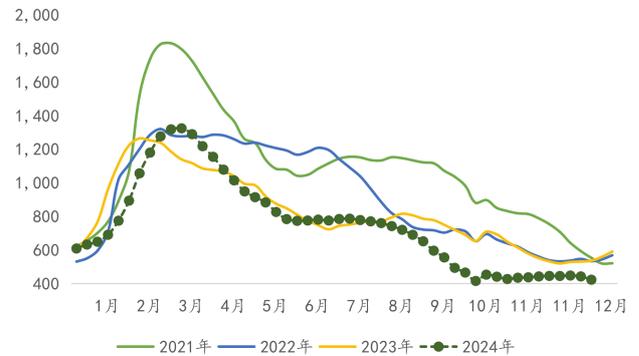
4、库存方面: 本周五大品种钢材库存合计 1139.13 万吨, 环比上周减少 20.97 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 422.97 万吨, 环比上周减少 19.59 万吨; 线材库存合计为 85.57 万吨, 环比上周减少 2.81 万吨; 热轧库存合计为 308.75 万吨, 环比上周增长 3.13 万吨; 冷轧库存合计为 138.34 万吨, 环比上周减少 2.94 万吨; 中厚板库存合计为 183.5 万吨, 环比上周增长 1.24 万吨。

图表 31: 五大品种合计库存 (万吨)



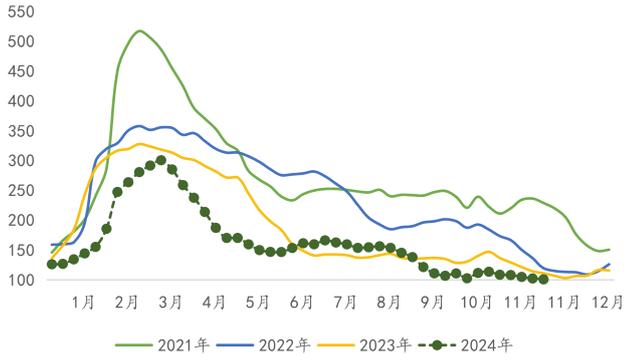
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)



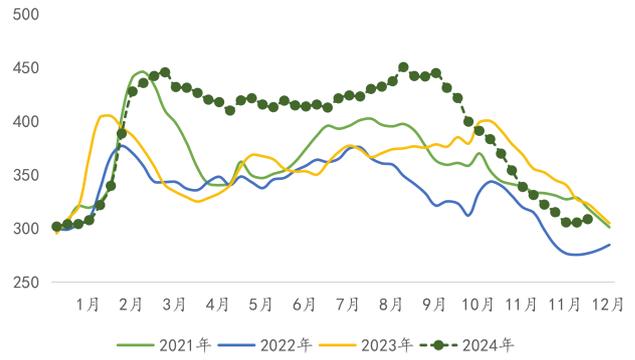
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 33: 线材库存 (万吨)



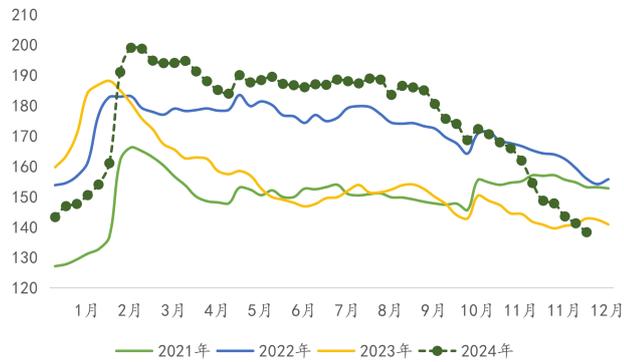
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 热轧库存 (万吨)



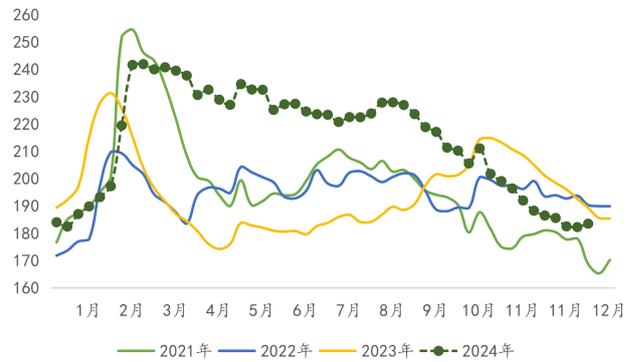
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 35: 冷轧库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

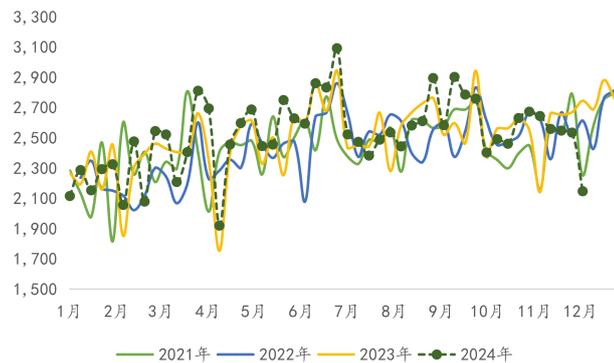
图表 36: 中板库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

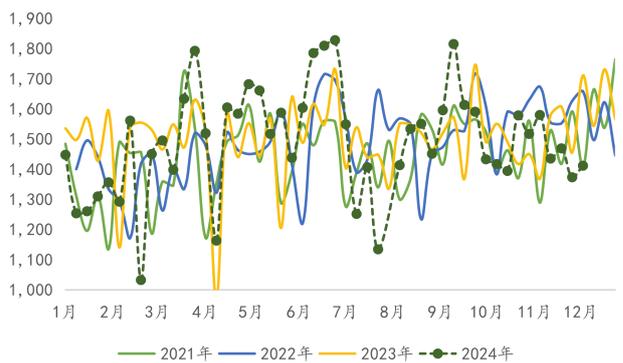
5 铁矿石供需现状

图表 37: 澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)



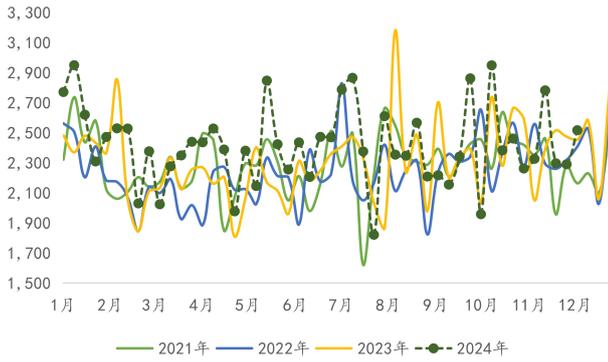
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



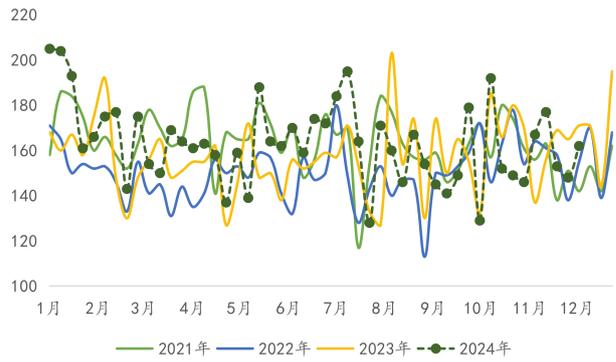
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



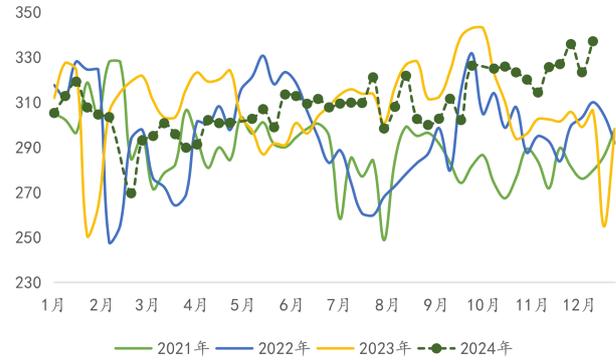
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

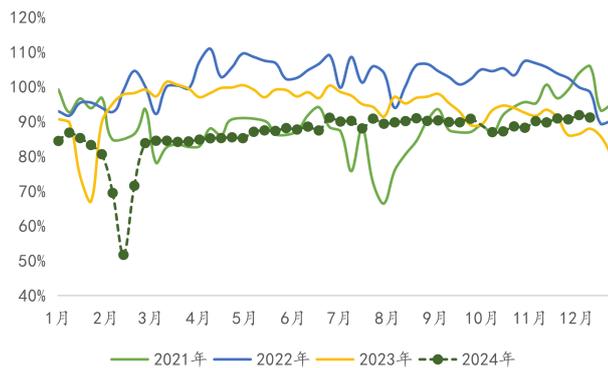
图表 42: 铁矿石日均疏港量(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

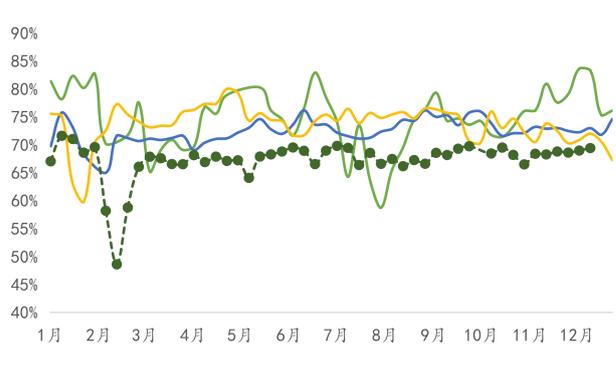
6 焦煤供需现状

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

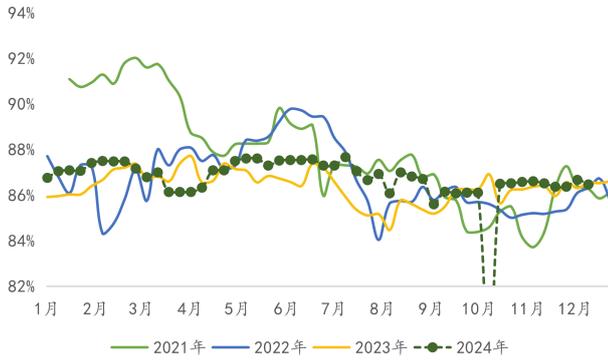
图表 44: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



来源: 钢联数据、华福证券研究所

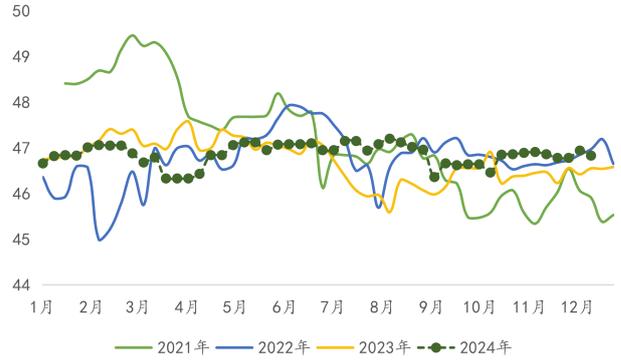
7 焦炭供需现状

图表 53: 样本钢厂焦炭产能利用率



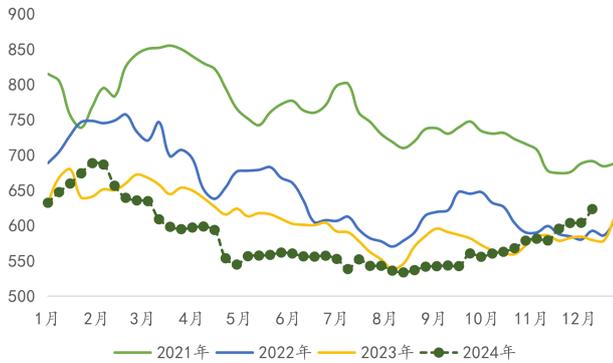
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 54: 样本钢厂焦炭日均产量



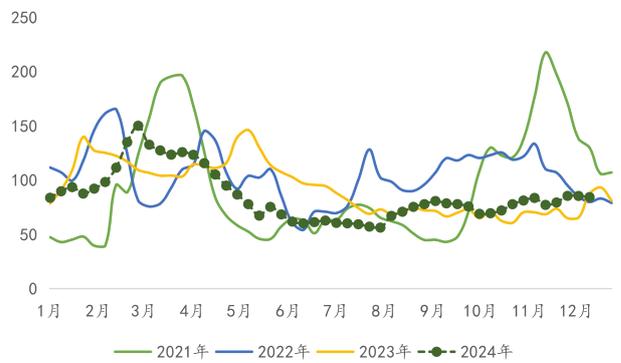
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 55: 焦炭钢厂库存 (万吨)



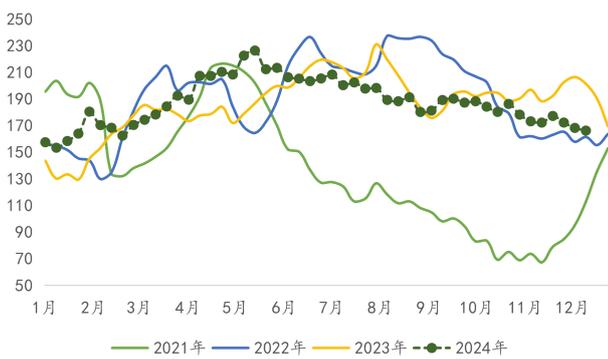
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 56: 焦炭焦化厂库存 (万吨)



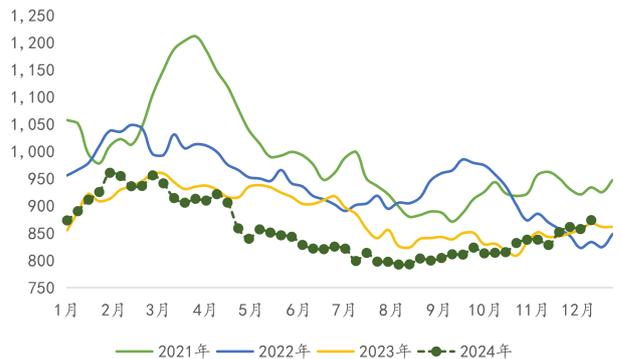
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)

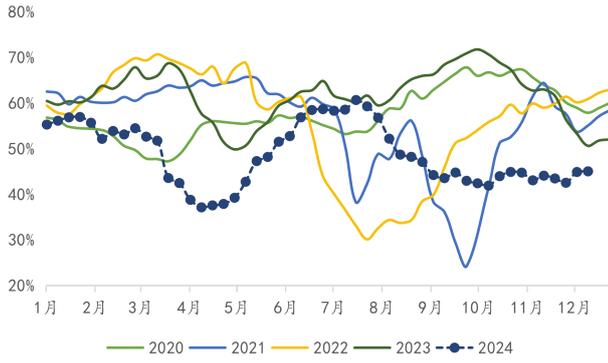


来源: 钢联数据、华福证券研究所

8 锰硅供需现状

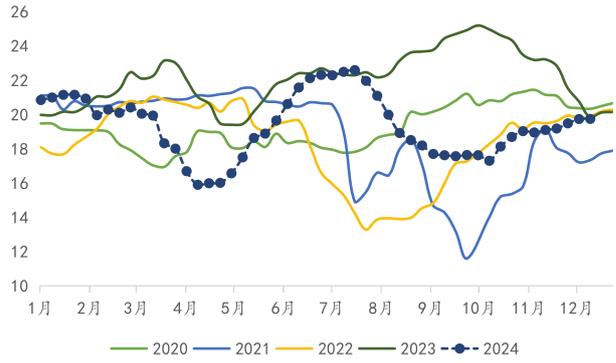


图表 59: 周度锰硅开工率



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 60: 周度锰硅产量(万吨)



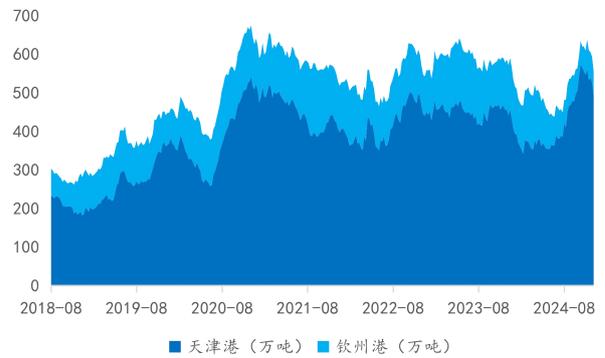
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 61: 锰硅厂商利润情况



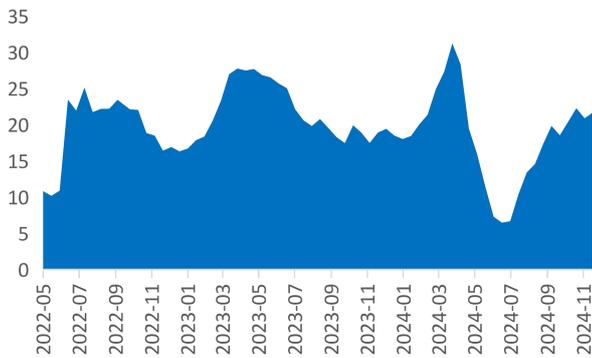
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 62: 港口锰矿库存



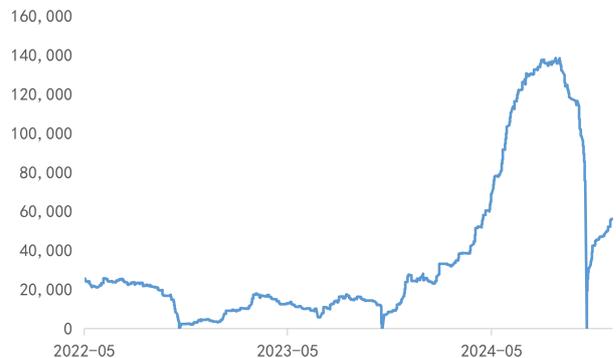
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)



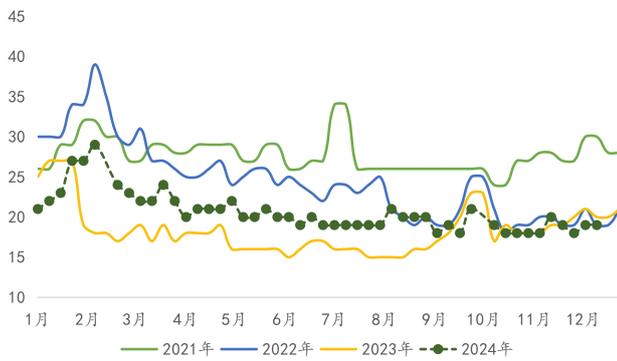
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 66: 热轧毛利 (元/吨)



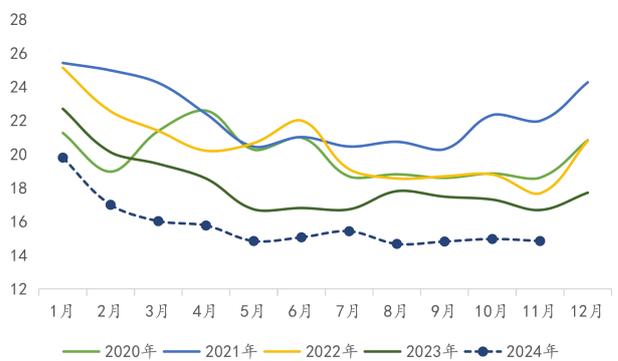
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 67: 钢厂进口铁矿石库存天数(天)



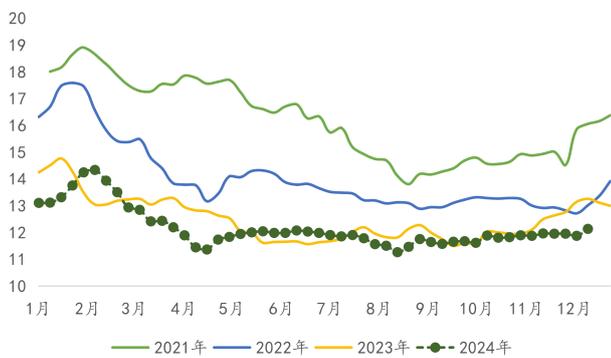
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 68: 钢厂硅锰库存天数(天)



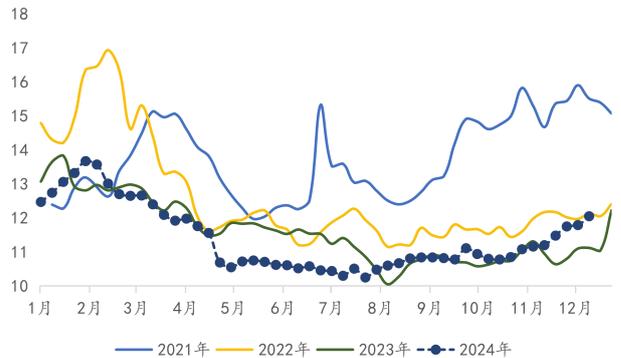
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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