

钢铁

钢铁行业周报（12.16-12.20）淡季供需双弱，补库存在预期

投资要点：

本周钢材市场回顾

本周黑色系市场弱势下行，国内进入政策“空窗期”后，基本面呈现出淡季供需双弱的特征，伴随铁水产量下滑，原料端矛盾加大；此外市场信心较弱，钢材库存储备的情绪不高。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉开工率继续下降，日均铁水产量降至229.4万吨，周环比-1.32%。2) **成材产销方面**：本周五大品种钢材产量849.9万吨，周环比-1.25%/同比-6.17%，其中热轧和中厚板产量下降较明显；钢材消费量870.7万吨，周环比-1.25%/同比-1.71%，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1,118.4万吨，周环比-1.82%/同比-15.16%，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2,578万吨，周环比+20.1%；铁矿石到港量2,268万吨，周环比-9.9%。本周日均疏港量324万吨，周环比-3.8%；港口铁矿石库存14,974万吨，周环比-0.6%/同比+26%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率90.6%，周环比-0.59pct/同比+4.89pct；钢厂焦炭产能利用率86.5%，周环比+0.03pct/同比-0.03pct；本周炼焦煤库存合计2,856万吨，周环比+2.25%/同比+16.43%；焦炭库存合计886万吨，周环比+1.39%/同比+2.85%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为79.63%，周环比-0.92pct/同比+1.92pct；电炉开工率为67.89%，周环比+2.57pct/同比-4.75pct；日均铁水产量229.4万吨，周环比-1.32%/同比+1.22%。

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回升至48.48%，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，钢厂仍保持一定盈利空间，短期铁水减产或仍较缓和。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**：淡季深入弱，产业处于弱平衡当中，供需均有进一步走弱的预期。随着美联储降息落地以及对明年降息不及预期的担忧，短期宏观缺乏利好刺激。铁水持续下滑，但钢厂盈利率稳中有升，供给存在韧性负反馈可能有限；需求减弱和库存下降映射市场情绪不高。但随冬储启动节点临近，预计对钢价支撑会逐步体现。

投资建议

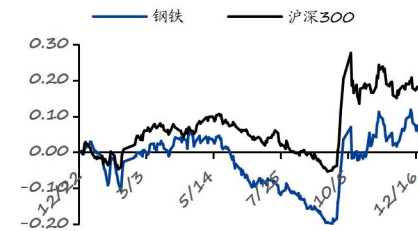
产业供需矛盾不显，增量政策加力下，钢铁板块具备继续向上反弹的基础。钢铁板块跌幅大、破净多且机构持仓低，建议关注五条主线：主线1) 品种结构不断优化有能力穿越周期、持续稳定高分红高股息、低估值安全边际和赔率高的：**华菱钢铁、宝钢股份、南钢股份**；主线2) 存在较高的技术或成本壁垒能够抵抗“内卷”、同时布局增量项目或布局海外项目的：**中信特钢、甬金股份、久立特材**；主线3) 等待困境反转，业绩弹性大，分别侧重于极致挖掘降本空间或探索国企估值提升的**方大特钢、三钢闽光**；主线4) 其他长期破净，属于央国企性质的：**山东钢铁、新钢股份、新兴铸管、太钢不锈**；主线5) 军民两用、高温合金作为成长的细分赛道持续高景气、属于行业龙头的**钢研高纳、抚顺特钢**；其他关注受益于铜二期放量的**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；国际贸易环境不及预期。

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

- 2025年度钢铁行业策略报告：蓄势待发，盈利+估值双底形成——2024.12.19
- 钢铁行业周报（12.9-12.13）政策定调积极，关注原料端风险——2024.12.15
- 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



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	11
5 铁矿石供需现状	14
6 焦煤供需现状	15
7 焦炭供需现状	17
8 锰硅供需现状	17
9 钢厂利润及采购	18
10 风险提示	19

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	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)	12
图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨)	12
图表 25: 五大品种钢材产量 (万吨)	12
图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)	12
图表 27: 长材和板材产量 (万吨)	13
图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)	13
图表 29: 分品种产量变化情况 (万吨)	13
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)	13
图表 31: 五大品种合计库存 (万吨)	13
图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)	13
图表 33: 线材库存 (万吨)	14



图表 34:	热轧库存 (万吨)	14
图表 35:	冷轧库存 (万吨)	14
图表 36:	中板库存 (万吨)	14
图表 37:	澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)	14
图表 38:	澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	14
图表 39:	铁矿石到港量 (万吨)	15
图表 40:	铁矿石到港船舶数 (艘)	15
图表 41:	铁矿石主要港口库存(万吨)	15
图表 42:	铁矿石日均疏港量(万吨)	15
图表 43:	炼焦煤样本矿山开工率	15
图表 44:	炼焦煤样本洗煤厂开工率	15
图表 45:	炼焦煤当月进口量 (万吨)	16
图表 46:	蒙煤甘其毛都口岸日通关量 (万吨)	16
图表 47:	炼焦煤上游矿山库存(万吨)	16
图表 48:	炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)	16
图表 49:	炼焦煤中游港口库存(万吨)	16
图表 50:	炼焦煤下游钢厂库存(万吨)	16
图表 51:	炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)	16
图表 52:	炼焦煤上中下游合计库存(万吨)	16
图表 53:	样本钢厂焦炭产能利用率	17
图表 54:	样本钢厂焦炭日均产量	17
图表 55:	焦炭钢厂库存 (万吨)	17
图表 56:	焦炭焦化厂库存 (万吨)	17
图表 57:	焦炭港口库存 (万吨)	17
图表 58:	焦炭合计库存 (万吨)	17
图表 59:	周度锰硅开工率	18
图表 60:	周度锰硅产量 (万吨)	18
图表 61:	锰硅厂商利润情况	18
图表 62:	港口锰矿库存	18
图表 63:	63 家样本企业硅锰库存 (万吨)	18
图表 64:	锰硅仓单数量 (张)	18
图表 65:	螺纹钢毛利 (元/吨)	19
图表 66:	热轧毛利 (元/吨)	19
图表 67:	钢厂进口铁矿石库存天数(天)	19
图表 68:	钢厂硅锰库存天数(天)	19
图表 69:	钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)	19
图表 70:	钢厂焦炭库存天数(247 家;天)	19

1 投资策略

➤ 本周钢材市场回顾

本周黑色系市场弱势下行，国内进入政策“空窗期”后，基本面呈现出淡季供需双弱的特征，伴随铁水产量下滑，原料端矛盾加大；此外市场信心较弱，钢材库存储备的情绪不高。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉开工率继续下降，日均铁水产量降至229.4万吨，周环比-1.32%。2) **成材产销方面**：本周五大品种钢材产量849.9万吨，周环比-1.25%/同比-6.17%，其中热轧和中厚板产量下降较明显；钢材消费量870.7万吨，周环比-1.25%/同比-1.71%，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1,118.4万吨，周环比-1.82%/同比-15.16%，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2,578万吨，周环比+20.1%；铁矿石到港量2,268万吨，周环比-9.9%。本周日均疏港量324万吨，周环比-3.8%；港口铁矿石库存14,974万吨，周环比-0.6%/同比+26%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率90.6%，周环比-0.59pct/同比+4.89pct；钢厂焦炭产能利用率86.5%，周环比+0.03pct/同比-0.03pct；本周炼焦煤库存合计2,856万吨，周环比+2.25%/同比+16.43%；焦炭库存合计886万吨，周环比+1.39%/同比+2.85%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为79.63%，周环比-0.92pct/同比+1.92pct；电炉开工率为67.89%，周环比+2.57pct/同比-4.75pct；日均铁水产量229.4万吨，周环比-1.32%/同比+1.22%。

➤ 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回升至48.48%，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，钢厂仍保持一定盈利空间，短期铁水减产或仍较缓和。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**：淡季深入弱，产业处于弱平衡当中，供需均有进一步走弱的预期。随着美联储降息落地以及对明年降息不及预期的担忧，短期宏观缺乏利好刺激。铁水持续下滑，但钢厂盈利率稳中有升，供给存在韧性负反馈可能有限；需求减弱和库存下降映射市场情绪不高。但随冬储启动节点临近，预计对钢价支撑会逐步体现。

➤ 投资建议

产业供需矛盾不显，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，业绩弹性大，分别侧重于极致挖掘降本空间或探索国企估值提升的**方大特钢、三钢闽光**；主线4) 其他长期破净，属于央企国企性质的：**山东钢铁、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、属于行业龙头的**钢研高纳、抚顺特钢**；其他关注受益于铜二期放量的**河钢资源**。



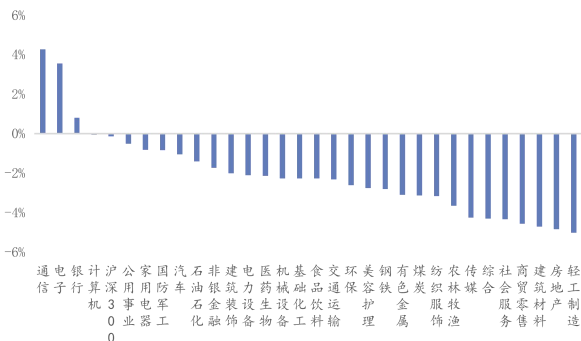
2 一周回顾

2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数下跌 0.14%，钢铁行业下跌 2.81%，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 4.15%。

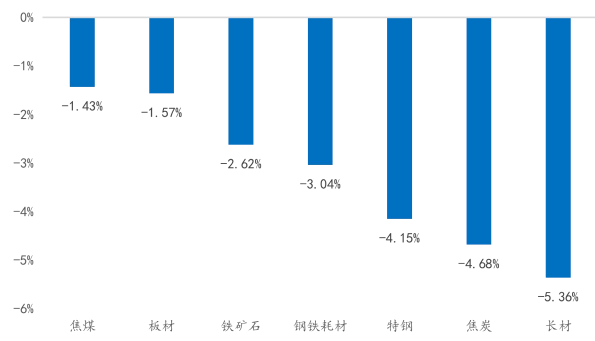
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 27.55 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.97 倍，处于所有行业低水平。

图表 1: 钢铁行业表现



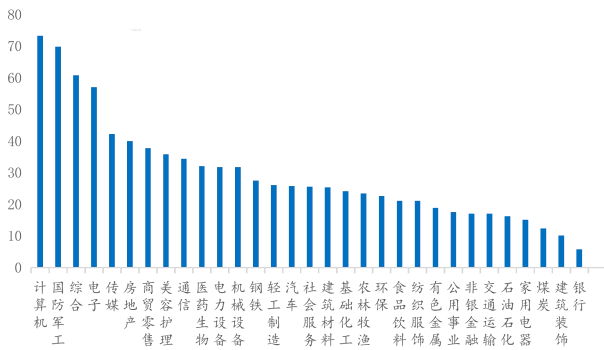
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现



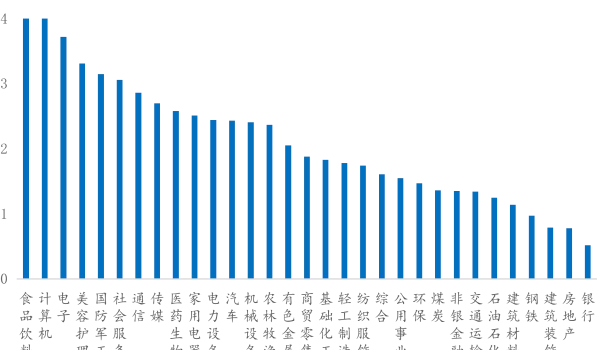
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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



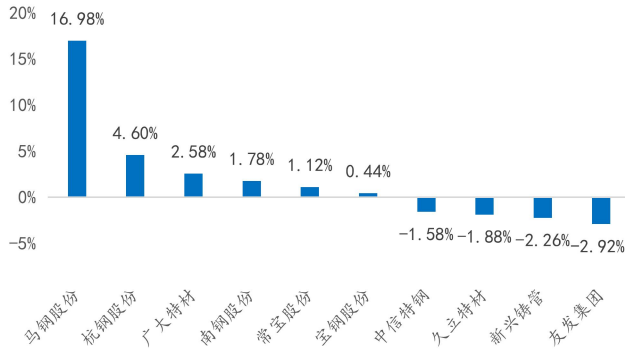
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 个股涨跌

钢铁板块中，本周涨跌幅居前：马钢股份 (16.98%)、杭钢股份 (4.60%)、广大特材 (2.58%)、南钢股份 (1.78%)、常宝股份 (1.12%)、宝钢股份 (0.44%)、中信特钢 (-1.58%)、久立特材 (-1.88%)、新兴铸管 (-2.26%)、友发集团 (-2.92%)。

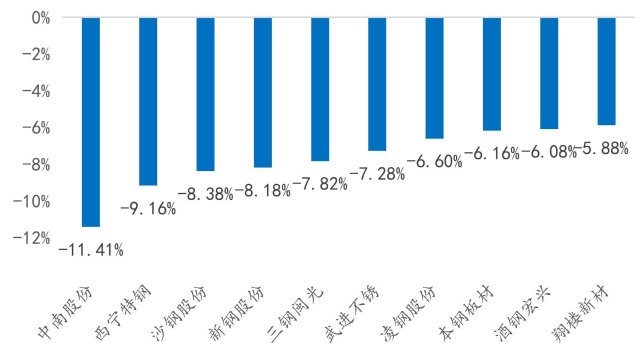
本周涨跌幅居后：中南股份 (-11.41%)、西宁特钢 (-9.16%)、沙钢股份 (-8.38%)、新钢股份 (-8.18%)、三钢闽光 (-7.82%)、武进不锈 (-7.28%)、凌钢股份 (-6.60%)、本钢板材 (-6.16%)、酒钢宏兴 (-6.08%)、翔楼新材 (-5.88%)。

图表 5: 钢铁板块本周涨跌幅居前



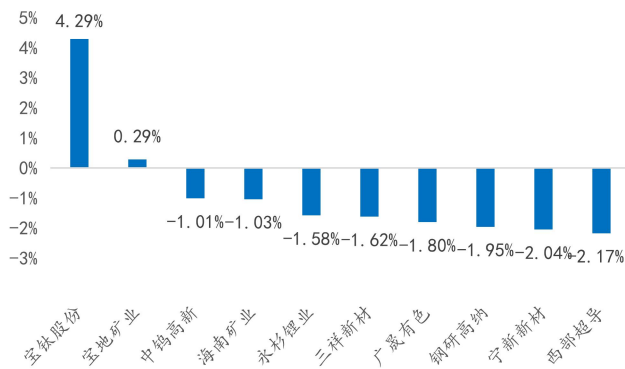
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后



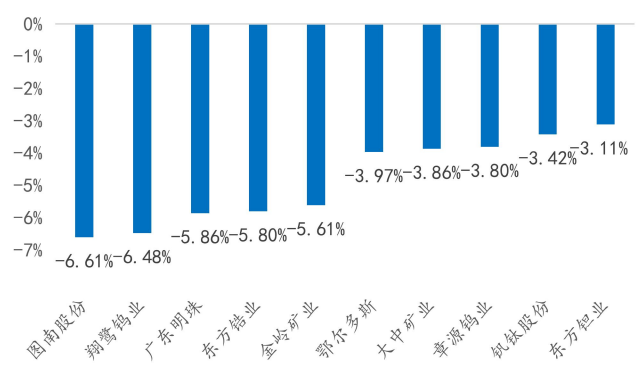
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前



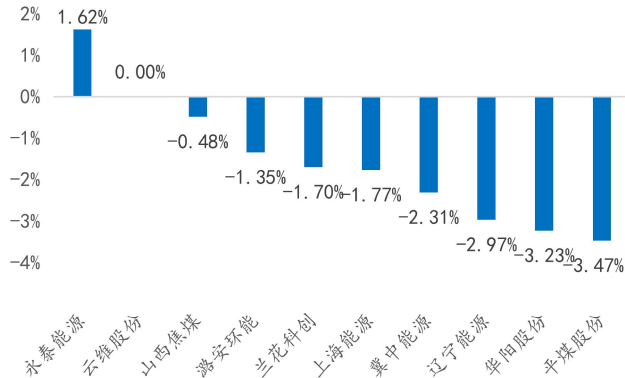
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后



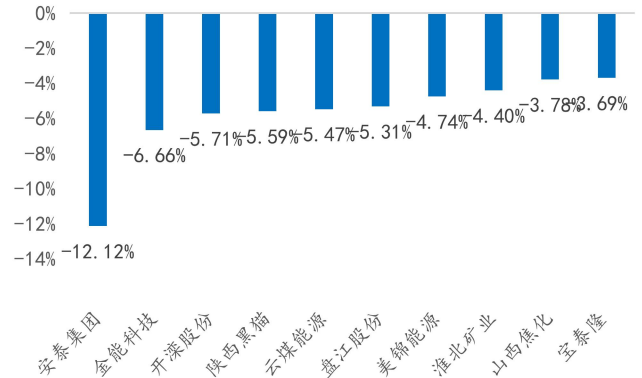
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

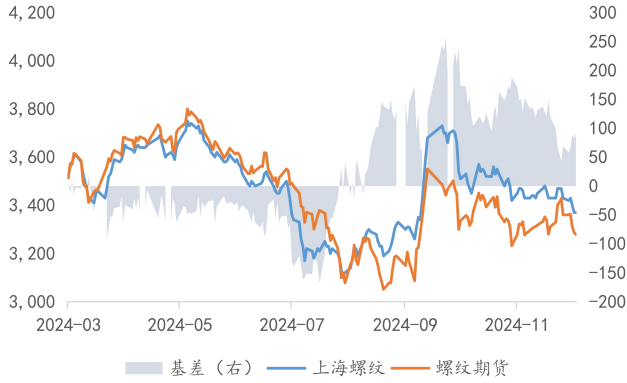
图表 10: 双焦板块本周涨跌幅居后



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

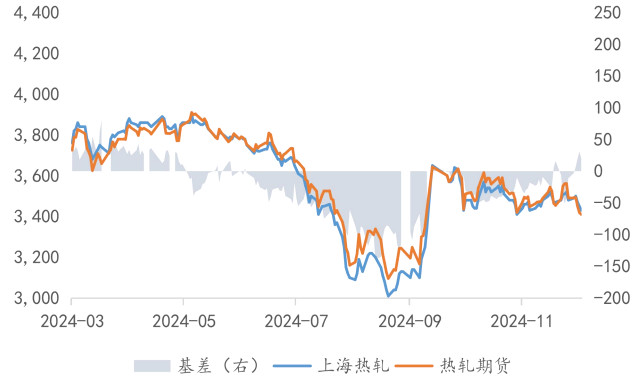
2.3 商品价格

图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)



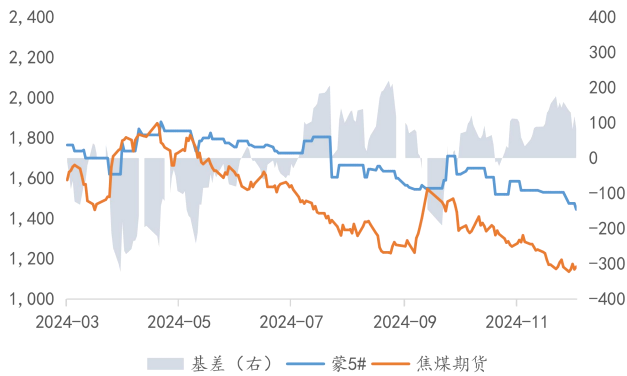
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 12: 热轧价格 (元/吨)



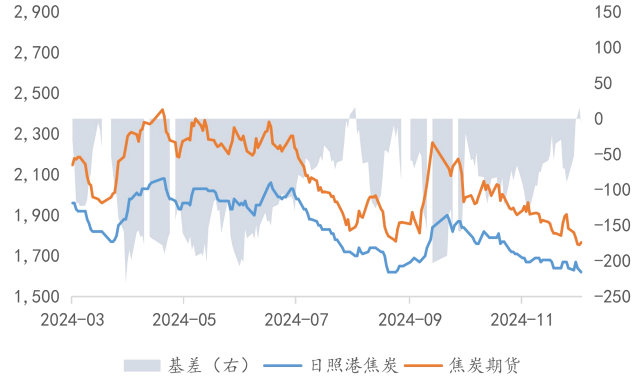
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 13: 焦煤价格 (元/吨)



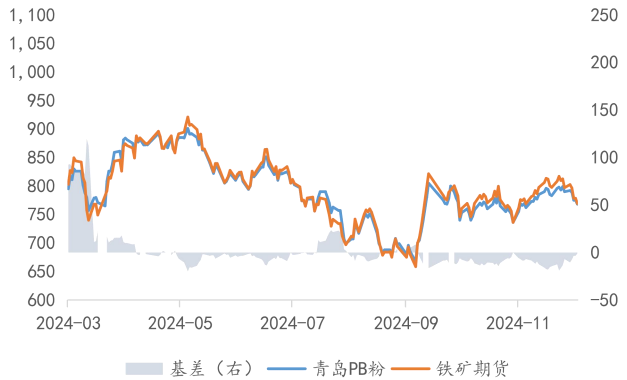
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)



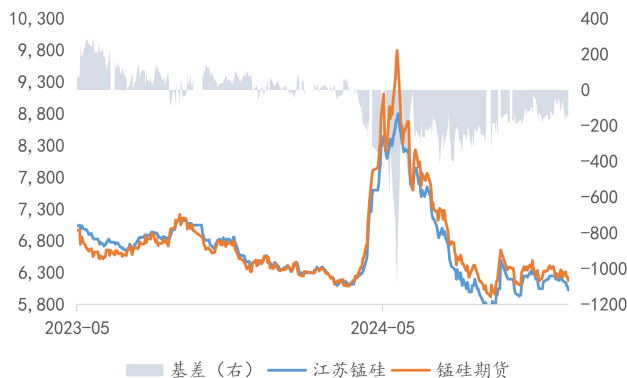
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 16: 废钢价格 (元/吨)



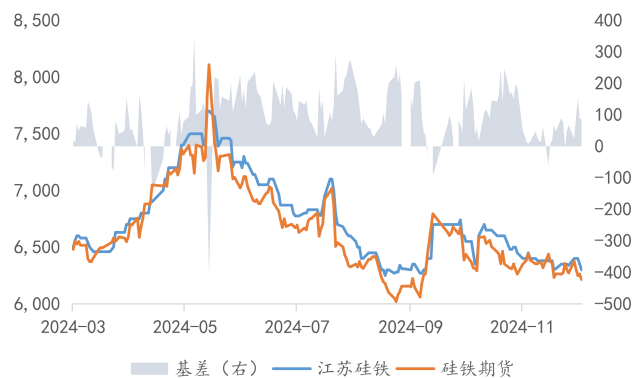
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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
2024/12/16	中国	个人养老金制度从 12 月 15 日起在全国全面实施。个人养老金和商业养老产品的不同之处是有政策支持，可以享受更多的税收优惠。目前，个人养老金每年的缴存上限是 12000 元。这部分钱转入个人养老金账户后，在第二年计算个人所得税的时候是可以扣除的。	Wind
2024/12/16	英国	英国正式加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP），成为首个加入这一贸易协定的欧洲国家。根据英国政府公告，这一协定预计将每年为英国带来 20 亿英镑的经济增量。	Wind
2024/12/17	中国	中国经济 11 月份“成绩单”出炉，国民经济稳步回升。国家统计局公布数据显示，11 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，社会消费品零售总额增长 3.0%，全国服务业生产指数增长 6.1%。1-11 月份，全国固定资产投资同比增长 3.3%，其中房地产开发投资下降 10.4%。11 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，与上月持平。	Wind
2024/12/17	中国	中央财办有关负责同志解读 2024 年中央经济工作会议精神表示，扩大内需是战略之举，提振消费是重中之重。明年将实施提振消费专项行动，重点是把促消费和惠民生紧密结合起来。要在增强消费能力、提升消费意愿上下功夫，要在适应消费结构变化、增强供需适配性上做文章；要稳定民营企业政策预期和发展信心，有效激发民间投资活力；明年支持“两新”的超长期特别国债资金将比今年大幅增加，研究将更多市场需求广、更新换代潜力大的产品和领域纳入政策支持范围；明年稳步扩大制度型开放，大力提升外贸韧性。	Wind
2024/12/17	中国	国务院总理李强主持召开国务院常务会议，对优化完善地方政府专项债券管理机制作出部署，指出地方政府专项债允许用于土地储备、支持收购存量商品房用作保障性住房；研究促进政府投资基金高质量发展政策举措，指出要发展壮大长期资本、耐心资本，完善不同类型基金差异化管理机制，防止对社会资本产生挤出效应；研究推进足球振兴发展相关工作，指出振兴足球是建设体育强国的重点工作；审议通过《公共安全视频图像信息系统管理条例（草案）》等。	Wind
2024/12/17	中国	央行党委召开会议强调，明年实施好适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕；继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作，支持房地产市场止跌回稳；有序推进金融服务业和金融市场制度型开放，推进多层次债券市场建设；重点支持科技创新、绿色发展、提振消费、稳外贸，促进房地产市场和资本市场平稳发展。多位受访人士认为，这释放了强烈“稳增长”信号，在“适度宽松”的取向下，货币政策空间进一步打开，明年降准降息皆可期。同时，针对房地产、消费等领域，央行也有望推出新的结构性货币政策工具。	Wind
2024/12/17	中国	财政部公布数据显示，1-11 月，全国一般公共预算收入 199010 亿元，同比下降 0.6%，其中，全国税收收入同比下降 3.9%，证券交易印花税同比下降 35.9%。	Wind
2024/12/17	美国	美国当选总统特朗普宣布，日本软银集团将向美国投资 1000 亿美元。	Wind
2024/12/17	美国	美国 12 月标普全球制造业 PMI 初值录得 48.3，预期 49.8，前值 49.7；美国 12 月标普全球服务业 PMI 初值录得 58.5，预期 55.7，前值 56.1。	Wind
2024/12/17	欧元区	欧元区 12 月制造业 PMI 初值 45.2，预期 45.3，11 月终值 45.2；服务业 PMI 初值 51.4，预期 49.5，11 月终值 49.5；综合 PMI 初值 49.5，预期 48.2，11 月终值 48.3。	Wind



2024/12/18	中国	中国过境免签政策全面放宽优化。国家移民管理局公告，12月17日起将过境免签外国人在境内停留时间由原72小时和144小时均延长为240小时（10天），同时新增21个口岸为过境免签人员入出境口岸，并进一步扩大停留活动区域。据国家移民管理局数据显示，今年1月至11月，全国各口岸入境外国人2921.8万人次，同比增长86.2%。	Wind
2024/12/18	中国、美国	中美金融工作组举行第七次会议，双方就中美经济金融形势与货币政策、金融稳定与监管、国际金融治理、证券与资本市场、反洗钱与反恐融资，以及其他双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。	Wind
2024/12/18	中国	央企上市公司市值管理新规出台！国务院国资委印发《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》。其中提出，中央企业要支持控股上市公司围绕提高主业竞争优势、增强科技创新能力、促进产业升级实施并购重组；指导控股上市公司从完善公司治理、规范实施股权激励等方面加大市场化改革力度；督促控股上市公司全面提高信息披露质量，完善ESG管理体系，切实维护企业形象和品牌声誉；指导控股上市公司多途径多形式强化投资者沟通，增进市场认同；引导控股上市公司牢固树立投资者回报意识，增加现金分红频次、优化现金分红节奏、提高现金分红比例；推动中央企业和控股上市公司建立常态化股票回购增持机制，规范减持行为，积极解决控股上市公司长期破净问题。	Wind
2024/12/18	欧盟	欧盟启动约100亿欧元的太空计划，该计划包括发射290颗卫星，将与SpaceX创始人埃隆·马斯克的“星链”计划竞争，确保欧盟各国政府和军队的安全。	Wind
2024/12/19	美国	美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率的目标区间从4.5%至4.75%降至4.25%至4.5%。最新出炉的点阵图显示，美联储官员们大幅上调未来政策利率目标区间的中位数，对明年和后年的通胀预期也显著上调。美联储主席鲍威尔表示，不再紧缩的政策会让美联储进一步调整利率时更加谨慎，决议声明意味着，美联储处于或接近放慢降息节奏、或暂停降息步伐。美联储决议公布后，美元和美债收益率直线拉升，美股、黄金跳水。	Wind
2024/12/19	中国	中央农村工作会议在京召开，国家主席习近平指出，做好2025年“三农”工作，要进一步深化农村改革，全面推进乡村振兴；要严守耕地红线，高质量推进高标准农田建设，确保粮食和重要农产品稳产保供；要积极发展乡村富民产业，提高农业综合效益，壮大县域经济，拓宽农民增收渠道，持续巩固拓展脱贫攻坚成果，坚决守住不发生规模性返贫致贫底线；要扎实推进乡村建设，繁荣乡村文化，推进移风易俗，建设宜居宜业和美乡村。	Wind
2024/12/19	美国	美联储上调2024-2026年的通胀预期。美联储FOMC经济预期显示，2024至2026年底核心PCE通胀预期中值分别为2.8%、2.5%、2.2%（9月预期分别为2.6%、2.2%、2.0%）。	Wind
2024/12/20	中国	商务部召开新闻发布会介绍，预计明年消费市场总体将继续呈现平稳增长态势。下一步将会同相关部门加力扩围实施消费品以旧换新政策，加快出台推进首发经济的政策文件。	Wind
2024/12/20	中国	日本央行将政策利率维持在0.25%不变，连续第三次暂停加息。日本央行行长植田和男表示，经济、通胀仍有较高的不确定性，希望在进一步加息前看到更多确定性，将评估明年“春斗”和特朗普政策对通胀的影响。	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
------	----	----



2024/12/16	住房和城乡建设部表示,截至11月底,全国保交房已交付住房324万套,在一系列政策措施作用下,房地产市场呈现出止跌回稳的积极势头。截至11月末,全国“白名单”项目贷款审批通过金额已达到3.6万亿元,全国保交房攻坚战已交付住房324万套。	Mysteel
2024/12/16	中钢协数据显示,2024年12月上旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2024万吨,平均日产202.4万吨,日产环比下降3.2%;生铁1842万吨,平均日产184.2万吨,日产环比下降1.5%;钢材1928万吨,平均日产192.8万吨,日产环比下降10.9%。	Mysteel
2024/12/16	中钢协数据显示,2024年12月上旬,重点统计钢铁企业钢材库存量1418万吨,环比上一旬增加103万吨,增长7.8%;比年初增加182万吨,增长14.7%;比上月同旬增加52万吨,增长3.8%;比去年同旬增加8万吨,增长0.6%,比前年同旬减少116万吨,下降7.6%。	Mysteel
2024/12/16	中钢协副会长屈秀丽表示,要深刻认识到当前行业面临的形势,钢铁行业改革发展、管理创新任重道远。建议强化新一代信息技术与现代冶金企业管理的深度融合,充分挖潜企业效率;强基固本,持续改革优化管理体系,充分激发企业活力;主动求变,锐意改革,将创新贯穿企业管理全流程、各方面。	Mysteel
2024/12/16	中国煤炭运销协会在山西太原组织召开“全国煤炭统一大市场建设推进会”。中国煤炭运销协会煤炭交易市场专业委员会将进一步发挥引领作用,通过多渠道呼吁相关政策支持,加快全国煤炭统一大市场建设步伐。	Mysteel
2024/12/16	2025年全国能源工作会议在京召开。会议强调,2025年能源工作要加快规划建设新型能源体系,逐步建立以非化石能源为供应主体、化石能源为兜底保障、新型电力系统为关键支撑、绿色智慧节约为用能导向的新型能源体系,推动贯彻落实能源安全新战略取得更大成果。	Mysteel
2024/12/16	根据中指研究院不完全统计,2024年以来,全国陆续发布公积金优化政策超400次。目前多数城市限制性政策已基本放开,而公积金政策仍具备优化调整空间。未来,公积金政策或更多与支持多孩家庭、改善性住房需求相结合,并加大力度。	Mysteel
2024/12/16	国家发改委副主任赵辰昕表示,持续用力推动房地产市场止跌回稳,加力实施城中村和危旧房改造,充分释放刚性和改善性住房需求潜力,合理控制新增房地产用地供应。	Mysteel
2024/12/16	商务部透露,2024年以来,消费品以旧换新政策整体带动相关产品销售额超1万亿元。	Mysteel
2024/12/17	中钢协召开钢铁产能治理新机制、钢铁产能置换政策评估课题结题会。会议认为,面对当前“强供给、弱需求”发展态势,钢铁行业须一以贯之地深化供给侧结构性改革,管住增量、优化存量、兼并重组、畅通退出,全面优化钢铁产能置换、产量调控、产能治理等一系列政策,打造一套有力有效的政策组合拳,促进钢铁行业转型升级和高质量发展。	Mysteel
2024/12/17	国家统计局数据显示:(1)11月,中国粗钢产量7840万吨,同比增长2.5%;1-11月,粗钢产量92919万吨,同比下降2.7%。(2)11月,中国钢材产量11881万吨,同比增长5.1%;1-11月,钢材产量128304万吨,同比增长0.9%。	Mysteel
2024/12/17	国家统计局数据显示,11月份,70个大中城市中,商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加,一线城市商品住宅销售价格环比总体上涨,二、三线城市环比降幅均收窄;各线城市同比降幅今年以来首次均收窄。	Mysteel
2024/12/17	中内协数据显示,2024年11月,中国内燃机销量462.99万台,环比增长12.53%,同比增长13.47%;1-11月,累计销量4302.22万台,同比增长5.50%。	Mysteel



2024/12/18	工信部等四部门印发《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案（2025—2027年）》。其中提出，到2027年，完成石化、化工、钢铁、有色金属、建材、稀土、黄金等行业的标准评估及优化，分行业构建支撑原材料工业高质量发展的标准体系。	Mysteel
2024/12/18	中钢协数据显示，2024年11月重点统计钢铁企业共生产粗钢6503万吨、同比增长1.4%，日产216.76万吨、环比下降0.1%；生产生铁5929万吨、同比增长0.5%，日产197.65万吨、环比下降0.3%。	Mysteel
2024/12/18	据中国汽车工业协会数据，2024年11月，乘用车产销分别完成310.9万辆和300.1万辆，环比分别增长14.9%和9%，同比分别增长14.9%和15.2%。2024年1-11月，乘用车产销分别完成2445.9万辆和2443.5万辆，同比分别增长4.3%和5%。	Mysteel
2024/12/19	国家统计局最新数据显示，11月，中国钢筋产量为1674.5万吨，同比下降6.6%；1-11月累计产量为17933.3万吨，同比下降13.4%。	Mysteel
2024/12/19	海关总署最新数据显示，11月，中国出口钢铁板材600万吨，同比增长9.9%；1-11月累计出口6875万吨，同比增长26.5%。	Mysteel
2024/12/19	国家矿山安全监察局发布通知，进一步强化非煤矿山重大事故隐患动态清零工作。	Mysteel
2024/12/19	《国家碳达峰试点（唐山）实施方案》提出，大力推进大型钢铁企业实施电炉炼钢产能置换高炉—转炉长流程产能。到2025年，电炉钢占比较2022年提高三个百分点以上。	Mysteel
2024/12/20	12月19日，河北省安全生产工作会议在石家庄召开。会议强调，要全面彻底排查整治安全隐患，对建筑施工、矿山、交通运输等人员密集场所，对生产、存储、运输、使用等各个环节，逐行业、逐企业、逐单位开展安全生产检查。	Mysteel
2024/12/20	据乘联分会初步推算，12月狭义乘用车零售为270万辆左右，同比增长14.8%，环比增长11.4%，新能源零售预计可达140万辆，渗透率约51.9%。	Mysteel

来源：Mysteel、华福证券研究所

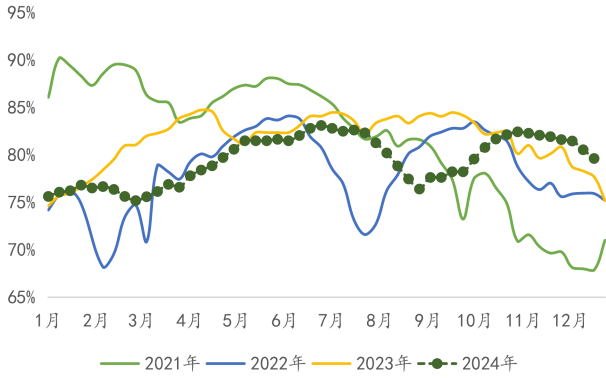
4 冶钢和成材生产

1、开工方面：截至本周，全国主要钢企高炉开工率为79.63%，环比上周减少0.92pct；样本钢厂电炉开工率为69.89%，环比上周增长2.57pct。

2、产量方面：本周五大品种钢材产量合计849.94万吨，环比上周减少10.76万吨。其中：螺纹钢产量为218.73万吨，环比上周增长0.66万吨；线材产量为81.47万吨，环比上周增长0.34万吨；热轧产量为312.72万吨，环比上周减少7.40万吨；冷轧产量为86.08万吨，环比上周减少0.06万吨；中厚板产量为150.94万吨，环比上周减少4.30万吨。

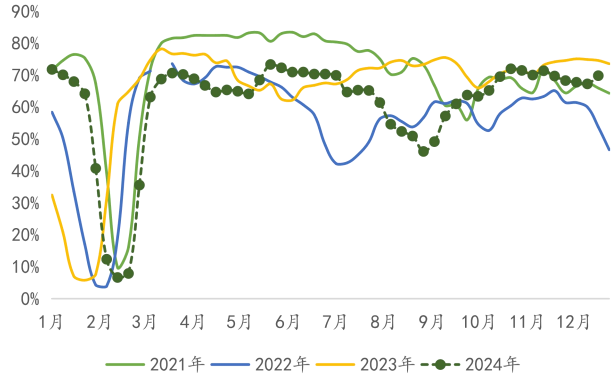
3、消费方面：本周五大品种钢材消费量合计870.67万吨，环比上周减少11.00万吨。其中：螺纹钢消费量238.68万吨，环比上周增长1.02万吨；线材消费量为82.91万吨，环比上周减少1.03万吨；热轧消费量为312.19万吨，环比上周减少4.80万吨；冷轧消费量为86.99万吨，环比上周减少2.09万吨；中厚板消费量为149.9万吨，环比上周减少4.10万吨。

图表 21: 钢厂高炉开工率



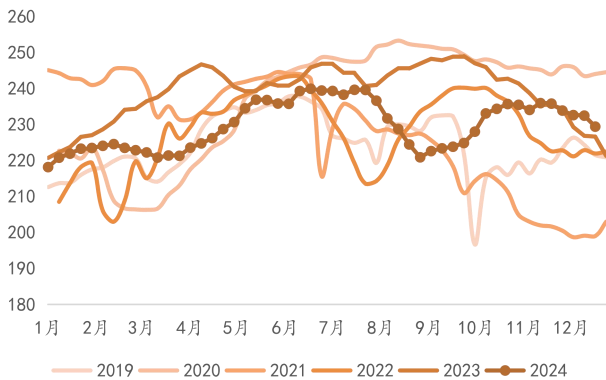
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 22: 钢厂电炉开工率



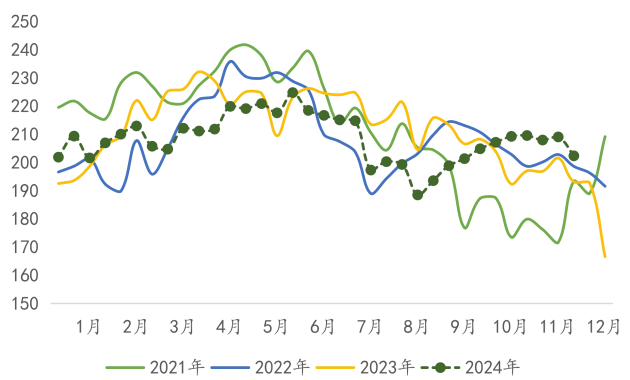
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨)



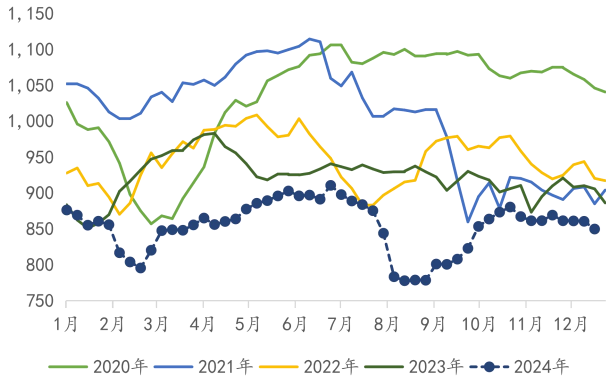
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨)



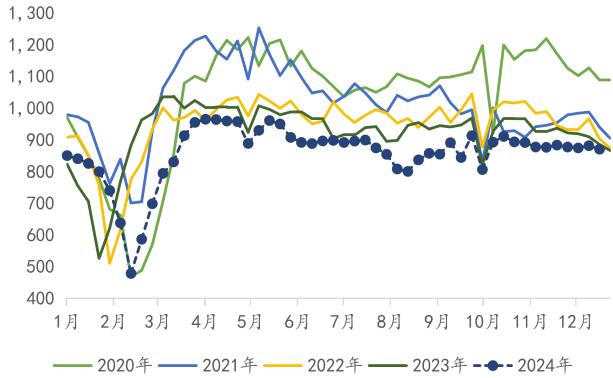
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

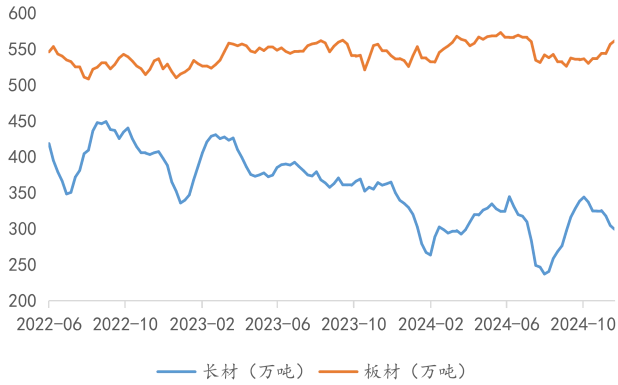
图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

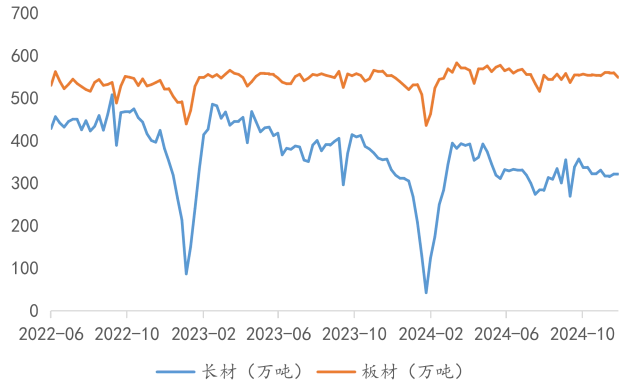


图表 27: 长材和板材产量 (万吨)



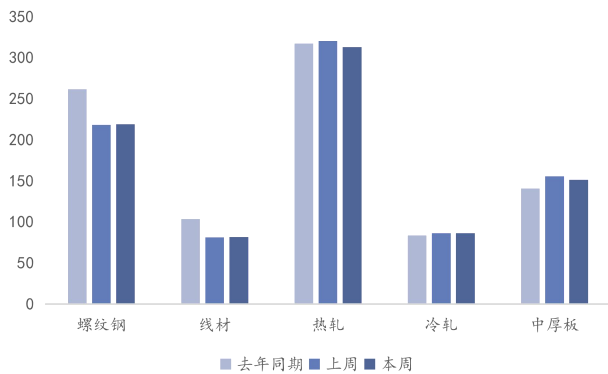
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)



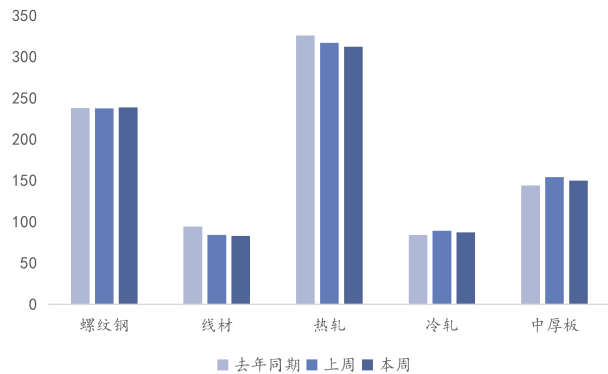
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

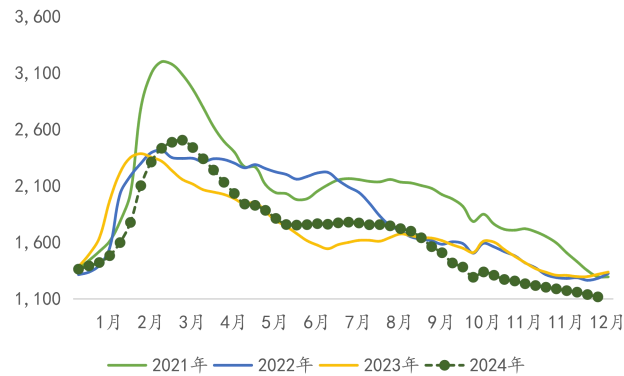
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

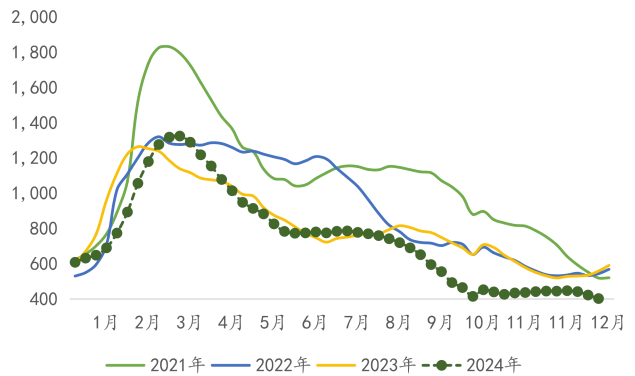
4、库存方面: 本周五大品种钢材库存合计 1118.4 万吨, 环比上周减少 20.73 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 403.02 万吨, 环比上周减少 19.95 万吨; 线材库存合计为 84.13 万吨, 环比上周减少 1.44 万吨; 热轧库存合计为 309.28 万吨, 环比上周增长 0.53 万吨; 冷轧库存合计为 137.43 万吨, 环比上周减少 0.91 万吨; 中厚板库存合计为 184.54 万吨, 环比上周增长 1.04 万吨。

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

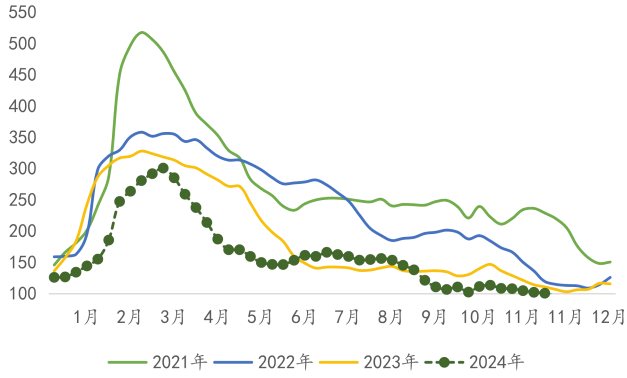
图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

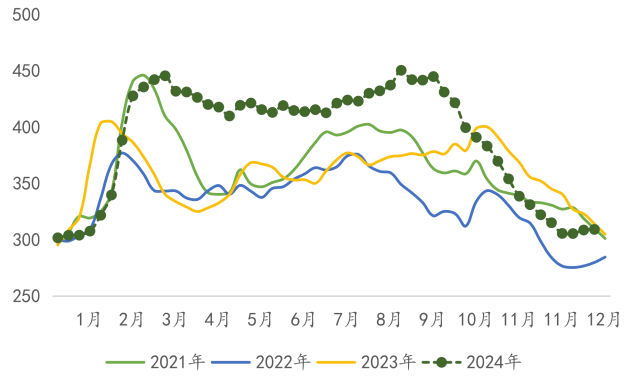


图表 33: 线材库存 (万吨)



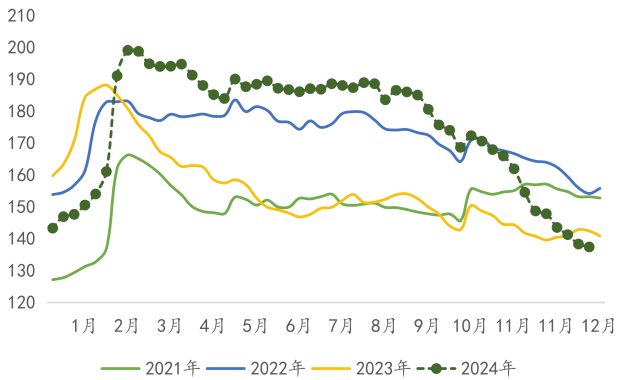
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 热轧库存 (万吨)



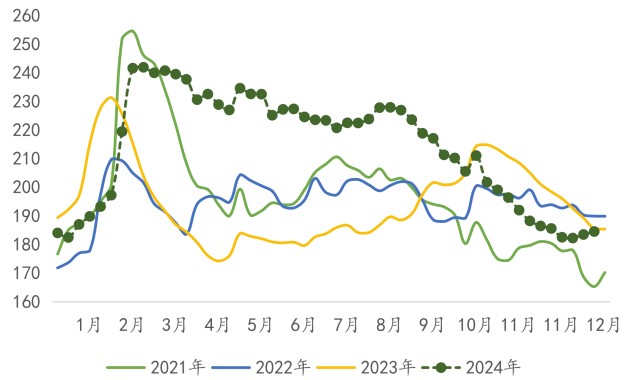
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 35: 冷轧库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

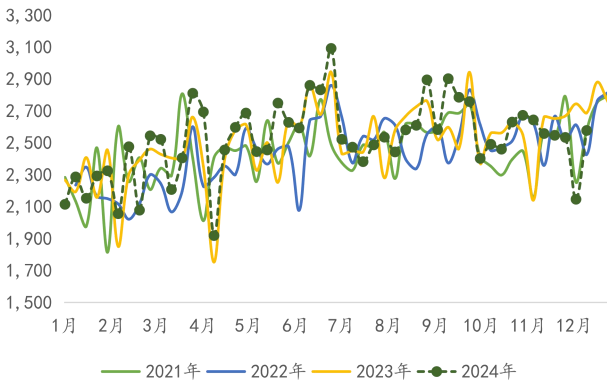
图表 36: 中板库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

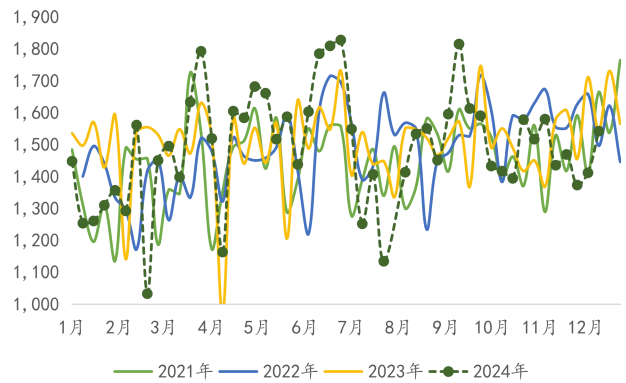
5 铁矿石供需现状

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

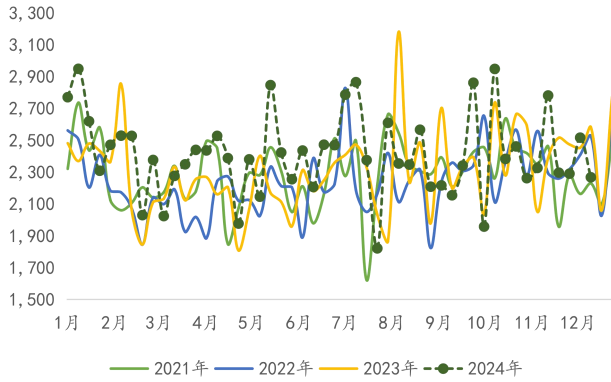
图表 38: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

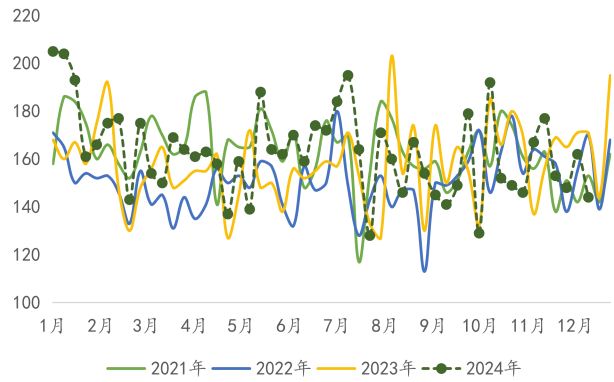


图表 39: 铁矿石到港量(万吨)



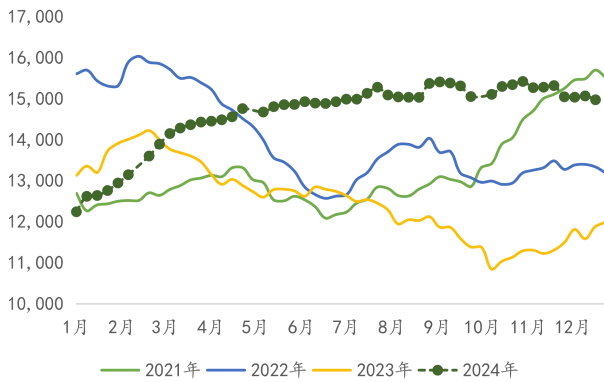
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 40: 铁矿石到港船舶数(艘)



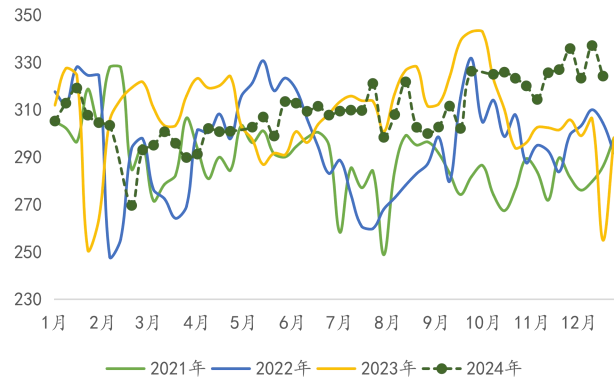
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

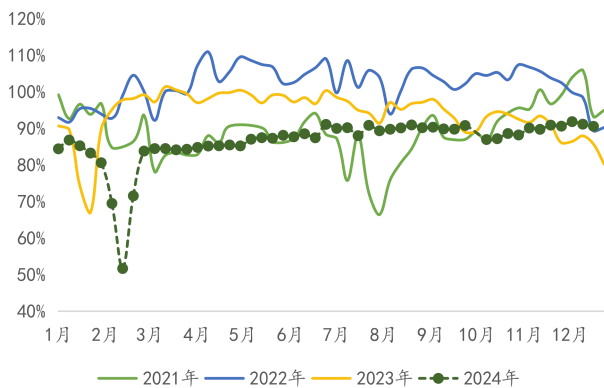
图表 42: 铁矿石日均疏港量(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

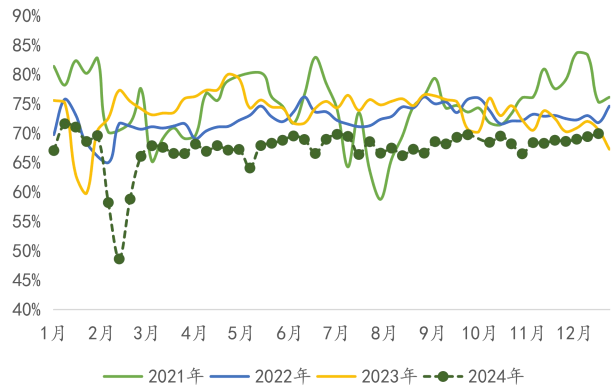
6 焦煤供需现状

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

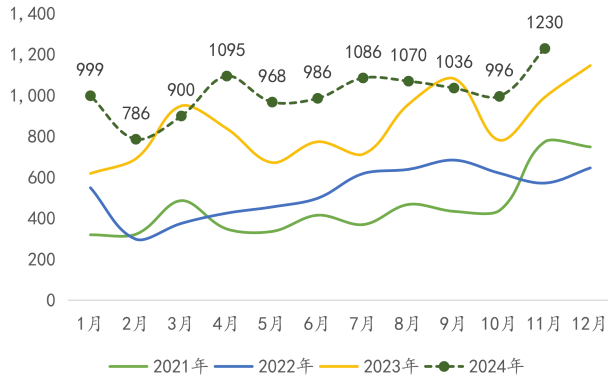
图表 44: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



来源: 钢联数据、华福证券研究所

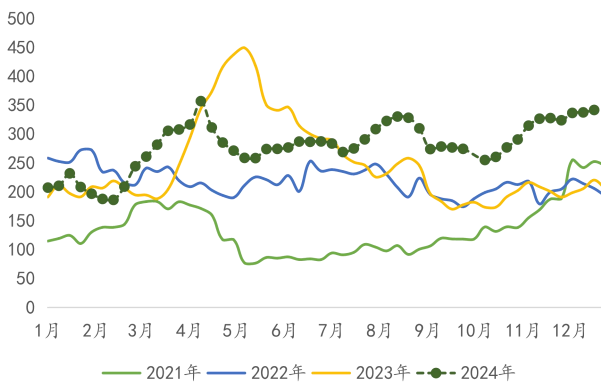


图表 45: 炼焦煤当月进口量(万吨)



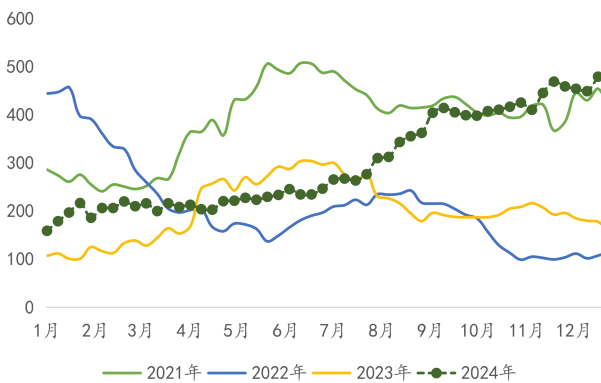
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 47: 炼焦煤上游矿山库存(万吨)



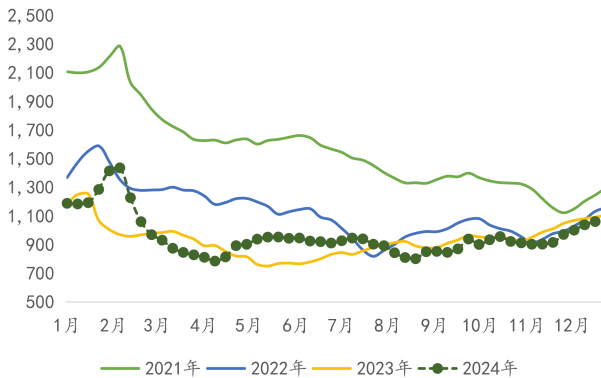
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 49: 炼焦煤中游港口库存(万吨)



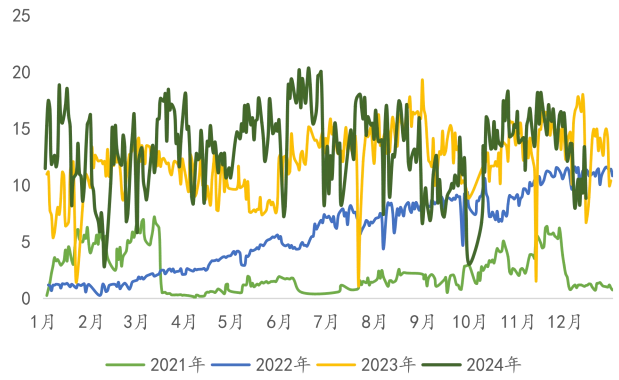
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 51: 炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)



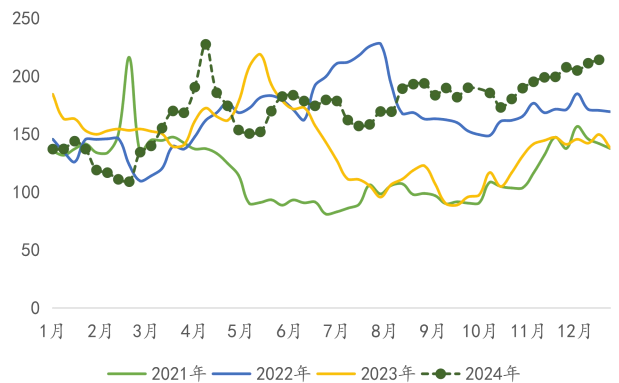
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 46: 蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)



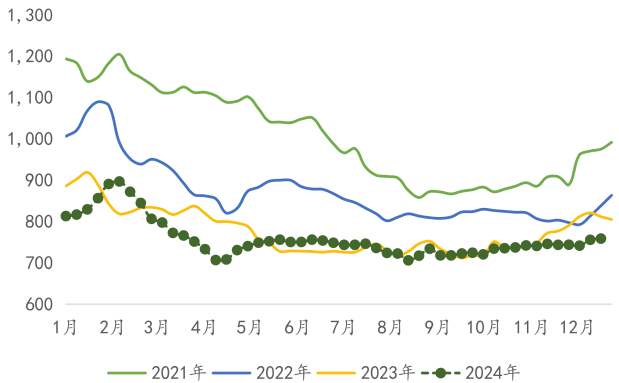
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 48: 炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)



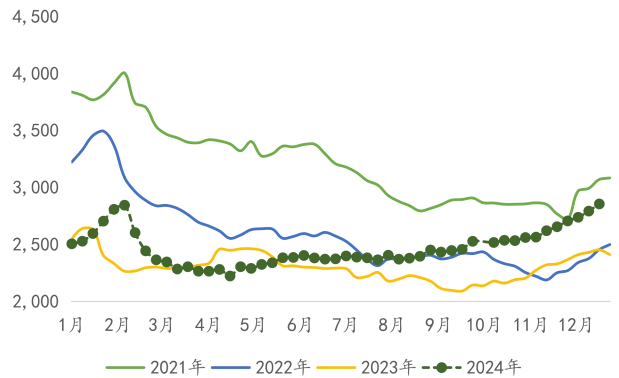
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

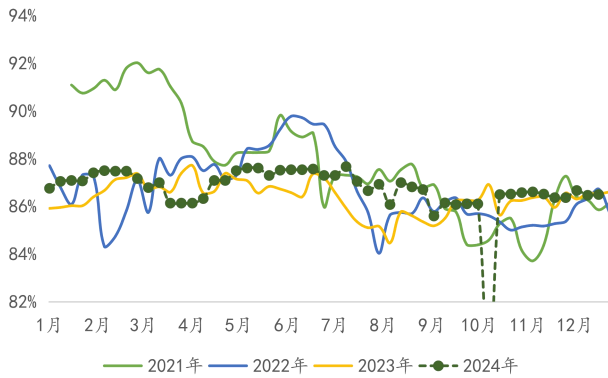
图表 52: 炼焦煤上中下游合计库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

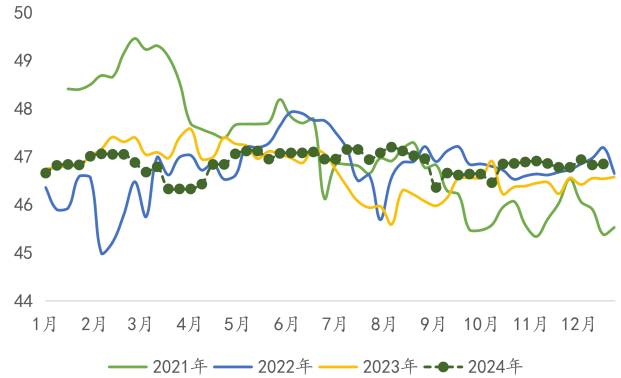
7 焦炭供需现状

图表 53: 样本钢厂焦炭产能利用率



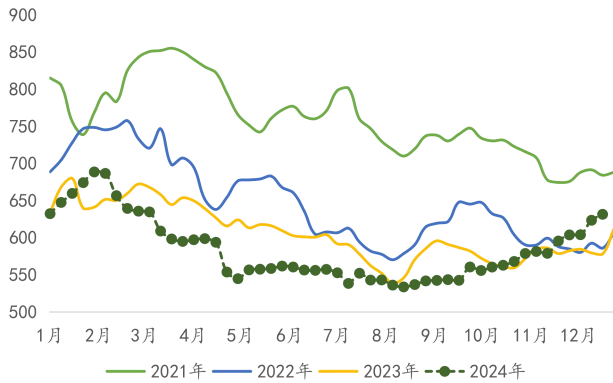
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 54: 样本钢厂焦炭日均产量



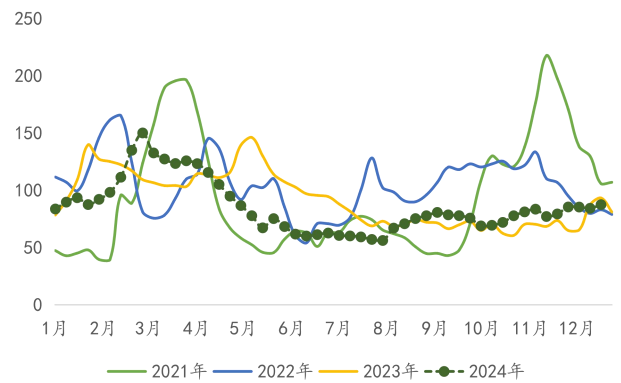
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 55: 焦炭钢厂库存 (万吨)



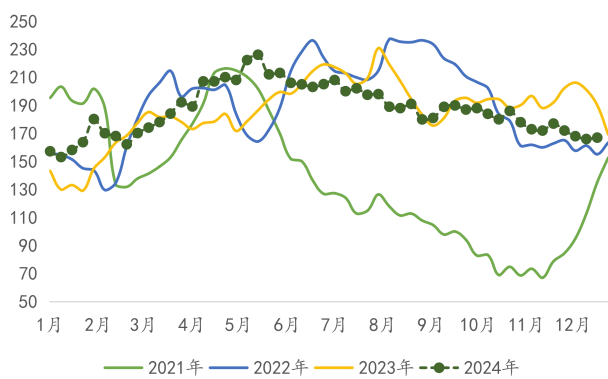
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 56: 焦炭焦化厂库存 (万吨)



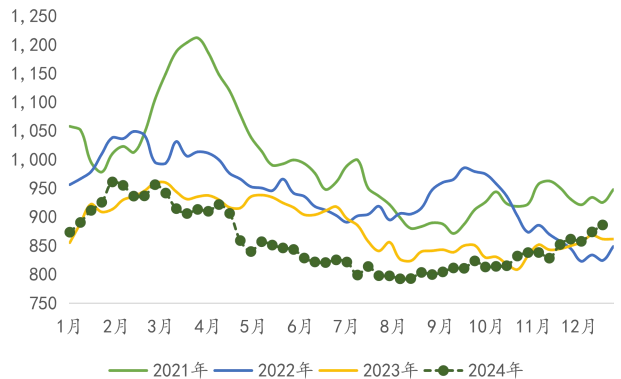
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 57: 焦炭港口库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

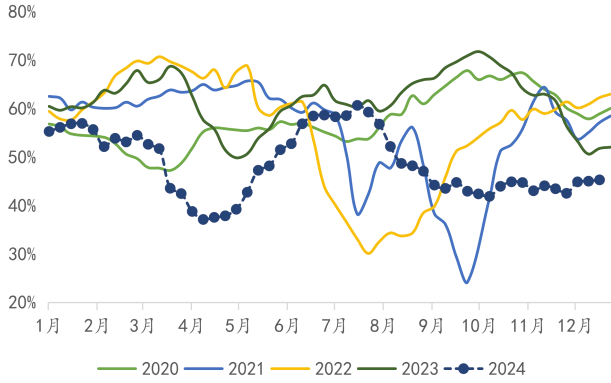
图表 58: 焦炭合计库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

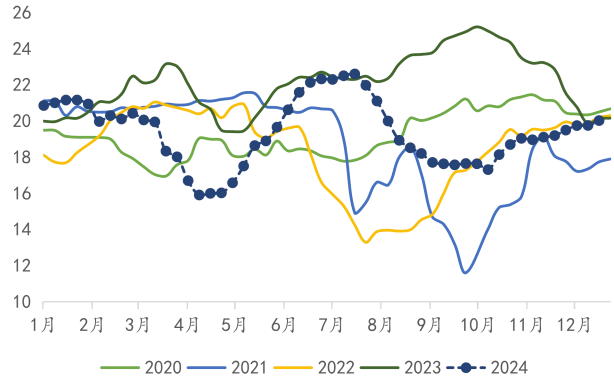
8 锰硅供需现状

图表 59: 周度锰硅开工率



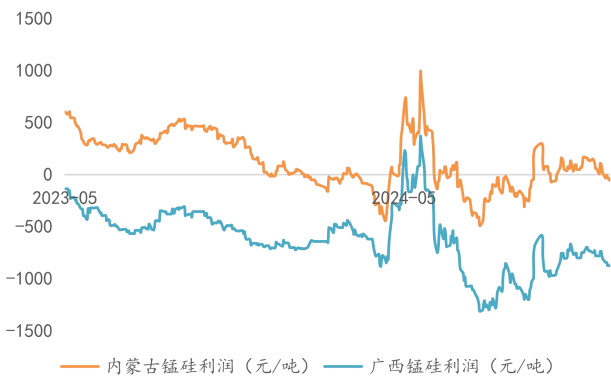
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 60: 周度锰硅产量 (万吨)



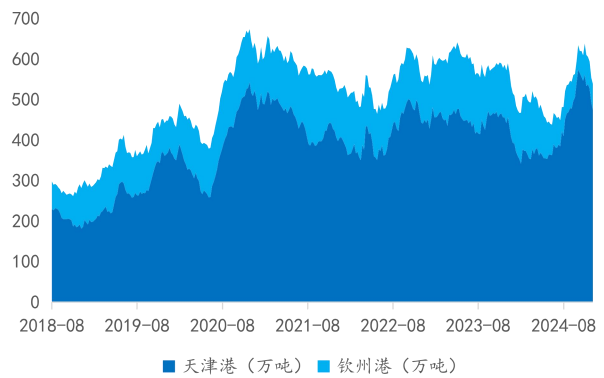
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 61: 锰硅厂商利润情况



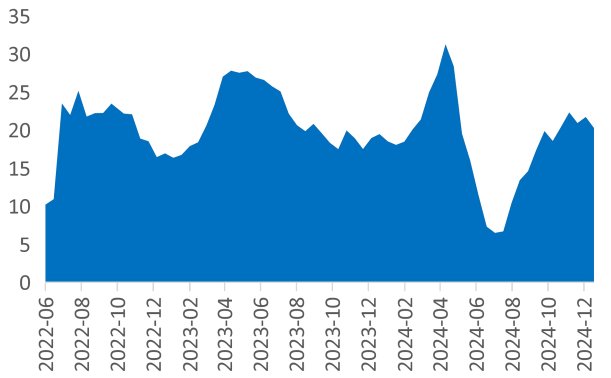
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 62: 港口锰矿库存



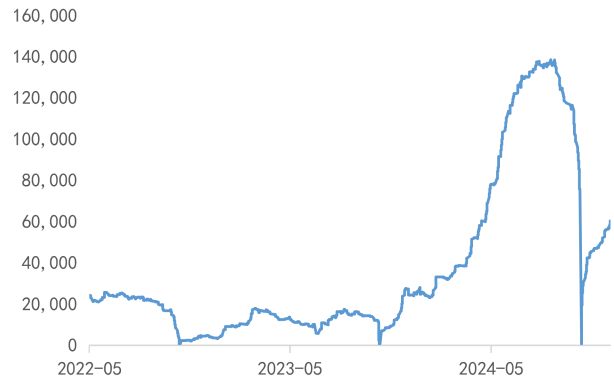
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)

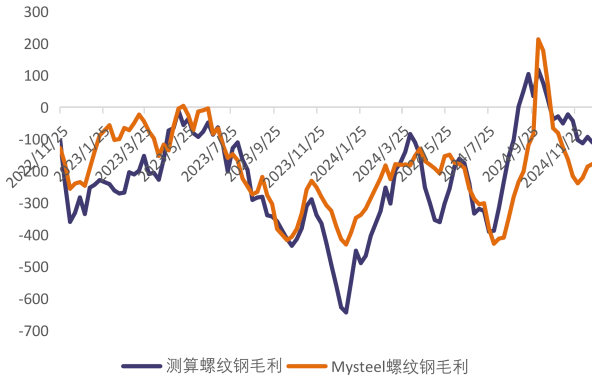


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

9 钢厂利润及采购

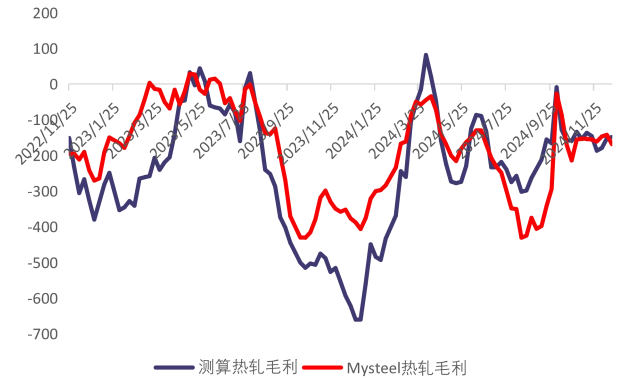


图表 65: 螺纹钢毛利 (元/吨)



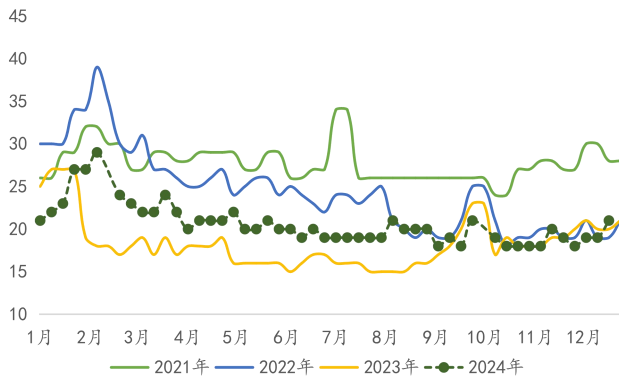
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 66: 热轧毛利 (元/吨)



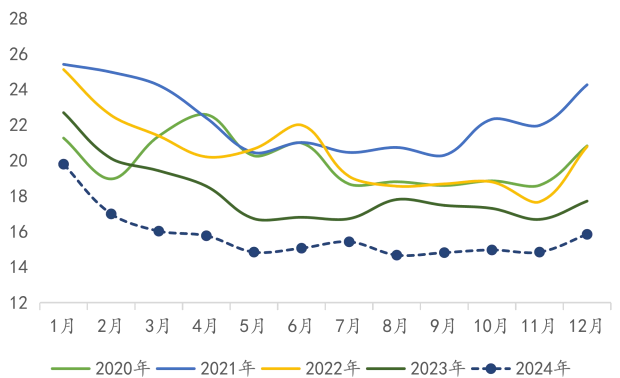
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 67: 钢厂进口铁矿石库存天数(天)



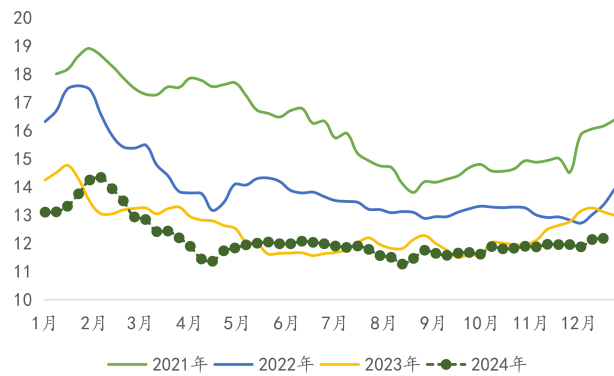
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 68: 钢厂硅锰库存天数(天)



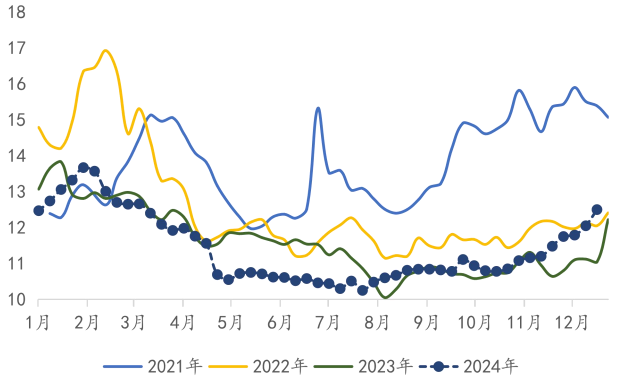
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 69: 钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 70: 钢厂焦炭库存天数(247 家;天)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

10 风险提示

(1) 控产限产的力度不及预期。钢铁行业是供给侧改革化解过剩产能的重要行业领域,若控产限产力度不及预期,或加剧产量过剩情况,行业利润可能下滑。

(2) 国内经济复苏不及预期。国内经济回升向好面临一些困难和挑战,若部分风险隐患化解不及预期,或拖累经济整体复苏,可能影响国内钢材消费。

(3) 国际贸易环境不及预期。若国际贸易环境扰动加大,可能影响钢材直接或间接出口。



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