

# 钢铁

## 钢铁行业周报（1.6-1.10）焦炭第六轮提降落地，赤字规模将有较大幅度增加

### 投资要点：

#### 本周钢材市场回顾

本周黑色系市场弱势运行，淡季基本面走弱，冬储进程缓慢。1) **开工冶炼**：本周样本钢厂高炉和电炉开工率继续下降，日均铁水产量小幅下滑至224.4万吨，周环比-0.83万吨。2) **成材产销**：本周五大品种钢材产量808.4万吨，周环比-2.56%/同比-7%，其中螺纹钢和线材产量周环比分别下降3.2%和16.62%；钢材消费量791.8万吨，周环比-3.82%/同比-5.8%，消费延续下滑且降幅较明显。3) **钢材库存**：五大品种钢材库存下降至1,132.4万吨，周环比+1.49%/同比-18.7%，五大品种钢材库存保持回升态势，钢厂库存小幅提升，社库延续补库态势，但补库节奏整体仍缓慢。

#### 上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳洲和巴西铁矿石发运2,624万吨，周环比-10.7%；铁矿石到港量2,834万吨，周环比+13.1%。本周日均疏港量326万吨，周环比+2.5%；港口铁矿石库存15,003万吨，周环比+0.8%/同比+18.9%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率88.68%，周环比+9.8pct/同比+1.84pct；钢厂焦炭产能利用率86.24%，周环比+0.37pct/同比-0.81pct；本周炼焦煤库存合计3,005万吨，周环比+2.27%/同比+18.81%；焦炭库存合计958万吨，周环比+4.08%/同比+7.55%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为77.18%，周环比-0.92pct/同比+1.1pct；电炉开工率为66.02%，周环比-1.84pct/同比-4.14pct；日均铁水产量224.4万吨，周环比-0.37%/同比+1.62%。

#### 下周市场展望

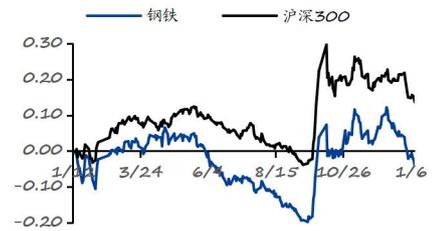
1) **供给方面**：根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率回升至50.65%，测算钢厂螺纹钢和热轧即期毛利水平近期企稳，钢厂库存压力不大，钢厂仍保持一定盈利空间，短期铁水减产幅度或仍较缓和。2) **原料方面**：铁矿石供强需弱短期难改，本周铁矿石港口库存再度回到1.5亿吨以上，铁矿石到港量回升明显；炼焦煤矿山开工率回升，煤炭库存压力继续升高，上游库存压力较大，焦炭产业链库存亦有回升；伴随铁水产量缓慢下降，原料端支撑力下移。3) **消费方面**：钢材消费延续了上周出现较大降幅的情况，螺纹线材等建材消费回落明显；钢厂开工走弱，钢材供需双弱，淡季行情继续深入，供需有继续走弱的预期；产业处于弱平衡当中，市场信心不足，冬储仍在进行但节奏偏缓，对钢价支撑较弱。**整体来看**，产业方面，淡季需求走弱继续向上传导，原料基本面压力较大，焦炭第六轮提降全面落地，截止目前累降300-330元/吨，对钢价形成拖累。宏观方面，2025年财政政策方向清晰明确的，将支持全方面扩大国内需求，赤字规模将有较大幅度增加，并将加大财政政策与货币政策的协调力度。宏观方面利好延续，政策方向清晰、明确、积极，有助于稳固下游钢铁需求，2025年供需关系有望实质改善，不必过度悲观。

#### 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

## 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（12.30-1.3）加力扩围实施“两新”，多家钢厂密集披露冬储政策——2025.01.05
- 2、钢铁行业周报（12.23-12.27）焦炭第五轮提降开启，冬储迎最后时刻——2024.12.29
- 3、钢铁行业月报（2024.11）钢材出口高位回落，政策利好明年钢需稳固——2024.12.26



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。



## 正文目录

1 投资策略	5
2 一周回顾	6
2.1 行业表现	6
2.2 个股涨跌	6
2.3 商品价格	7
3 本周事件	9
3.1 宏观动态	9
3.2 行业动态	10
3.3 企业动态	11
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	6
图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现	6
图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 水平	6
图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 水平	6
图表 5: 钢铁板块本周涨跌幅居前	7
图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后	7
图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前	7
图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后	7
图表 9: 双焦板块本周涨跌幅居前	7
图表 10: 双焦板块本周涨跌幅居后	7
图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)	8
图表 12: 热轧价格 (元/吨)	8
图表 13: 焦煤价格 (元/吨)	8
图表 14: 焦炭价格 (元/吨)	8
图表 15: 铁矿石价格 (元/吨)	8
图表 16: 废钢价格 (元/吨)	8
图表 17: 锰硅价格 (元/吨)	8
图表 18: 硅铁价格 (元/吨)	8
图表 19: 宏观动态	9
图表 20: 行业动态	10
图表 21: 企业动态	11
图表 22: 钢厂高炉开工率	13
图表 23: 钢厂电炉开工率	13
图表 24: 周度铁水日均产量 (万吨)	13
图表 25: 旬度粗钢日均产量 (万吨)	13
图表 26: 五大品种钢材产量 (万吨)	13
图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)	13
图表 28: 长材和板材产量 (万吨)	14
图表 29: 长材和板材消费量 (万吨)	14
图表 30: 分品种产量变化情况 (万吨)	14
图表 31: 分品种消费变化情况 (万吨)	14
图表 32: 五大品种合计库存 (万吨)	14



图表 33:	螺纹钢库存 (万吨)	14
图表 34:	线材库存 (万吨)	15
图表 35:	热轧库存 (万吨)	15
图表 36:	冷轧库存 (万吨)	15
图表 37:	中板库存 (万吨)	15
图表 38:	澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)	15
图表 39:	澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	15
图表 40:	铁矿石到港量 (万吨)	16
图表 41:	铁矿石到港船舶数 (艘)	16
图表 42:	铁矿石主要港口库存(万吨)	16
图表 43:	铁矿石日均疏港量(万吨)	16
图表 44:	炼焦煤样本矿山开工率	16
图表 45:	炼焦煤样本洗煤厂开工率	16
图表 46:	炼焦煤当月进口量 (万吨)	17
图表 47:	蒙煤甘其毛都口岸日通关量 (万吨)	17
图表 48:	炼焦煤上游矿山库存(万吨)	17
图表 49:	炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)	17
图表 50:	炼焦煤中游港口库存(万吨)	17
图表 51:	炼焦煤下游钢厂库存(万吨)	17
图表 52:	炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)	17
图表 53:	炼焦煤上中下游合计库存(万吨)	17
图表 54:	样本钢厂焦炭产能利用率	18
图表 55:	样本钢厂焦炭日均产量	18
图表 56:	焦炭钢厂库存 (万吨)	18
图表 57:	焦炭焦化厂库存 (万吨)	18
图表 58:	焦炭港口库存 (万吨)	18
图表 59:	焦炭合计库存 (万吨)	18
图表 60:	周度锰硅开工率	19
图表 61:	周度锰硅产量 (万吨)	19
图表 62:	锰硅厂商利润情况	19
图表 63:	港口锰矿库存	19
图表 64:	63 家样本企业硅锰库存 (万吨)	19
图表 65:	锰硅仓单数量 (张)	19
图表 66:	螺纹钢毛利 (元/吨)	20
图表 67:	热轧毛利 (元/吨)	20
图表 68:	钢厂进口铁矿石库存天数(天)	20
图表 69:	钢厂硅锰库存天数(天)	20
图表 70:	钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)	20
图表 71:	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

本周黑色系市场弱势运行，淡季基本面走弱，冬储进程缓慢。1) **开工冶炼**：本周样本钢厂高炉和电炉开工率继续下降，日均铁水产量小幅下滑至 224.4 万吨，周环比-0.83 万吨。2) **成材产销**：本周五大品种钢材产量 808.4 万吨，周环比-2.56%/同比-7%，其中螺纹和线材产量周环比分别下降 3.2%和 16.62%；钢材消费量 791.8 万吨，周环比-3.82%/同比-5.8%，消费延续下滑且降幅较明显。3) **钢材库存**：五大品种钢材库存下降至 1,132.4 吨，周环比+1.49%/同比-18.7%，五大品种钢材库存保持回升态势，钢厂库存小幅提升，社库延续补库态势，但补库节奏整体仍缓慢。

### ➤ 上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳洲和巴西铁矿石发运 2,624 万吨，周环比-10.7%；铁矿石到港量 2,834 万吨，周环比+13.1%。本周日均疏港量 326 万吨，周环比+2.5%；港口铁矿石库存 15,003 万吨，周环比+0.8%/同比+18.9%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率 88.68%，周环比+9.8pct/同比+1.84pct；钢厂焦炭产能利用率 86.24%，周环比+0.37pct/同比-0.81pct；本周炼焦煤库存合计 3,005 万吨，周环比+2.27%/同比+18.81%；焦炭库存合计 958 万吨，周环比+4.08%/同比+7.55%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为 77.18%，周环比-0.92pct/同比+1.1pct；电炉开工率为 66.02%，周环比-1.84pct/同比-4.14pct；日均铁水产量 224.4 万吨，周环比-0.37%/同比+1.62%。

### ➤ 下周市场展望

1) **供给方面**：根据钢联数据，本周 247 家钢厂盈利率回升至 50.65%，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，短期铁水减产幅度或仍较缓和。2) **原料方面**：铁矿石供强需弱短期难改，本周铁矿石港口库存再度回到 1.5 亿吨以上，铁矿石到港量回升明显；炼焦煤矿山开工率回升，煤炭库存压力继续升高，上游库存压力较大，焦炭产业链库存亦有回升；伴随铁水产量缓慢下降，原料端支撑力下移。3) **消费方面**：钢材消费延续了上周出现较大降幅的情况，螺纹线材等建材消费回落明显；钢厂开工走弱，钢材供需双弱，淡季行情继续深入，供需有继续走弱的预期；产业处于弱平衡当中，市场信心不足，冬储仍在进行但节奏偏缓，对钢价支撑较弱。**整体来看**，产业方面，淡季需求走弱继续向上传导，原料基本面压力较大，焦炭第六轮提降全面落地，截止目前累降 300-330 元/吨，对钢价形成拖累。宏观方面，2025 年财政政策方向是清晰明确的，将支持全方面扩大国内需求，赤字规模将有较大幅度增加，并将加大财政政策与货币政策的协调力度。宏观方面利好延续，政策方向清晰、明确、积极，有助于稳固下游钢铁需求，2025 年供需关系有望实质改善，不必过度悲观。

### ➤ 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**。



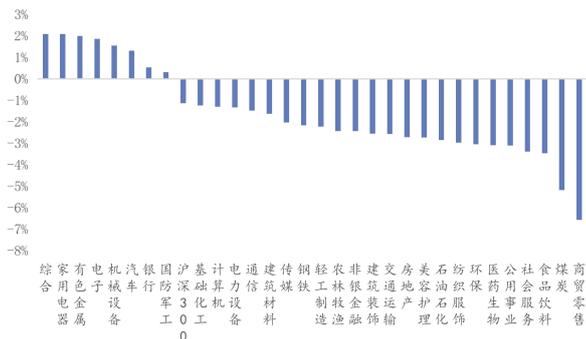
## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数下跌 1.13%，钢铁行业下跌 2.16%，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 2.38%。

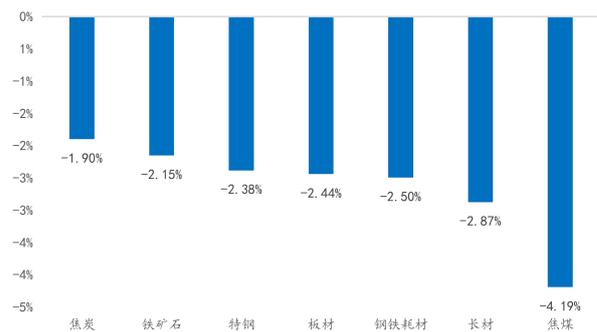
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 24.99 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.88 倍，处于所有行业低水平。

图表 1: 钢铁行业表现



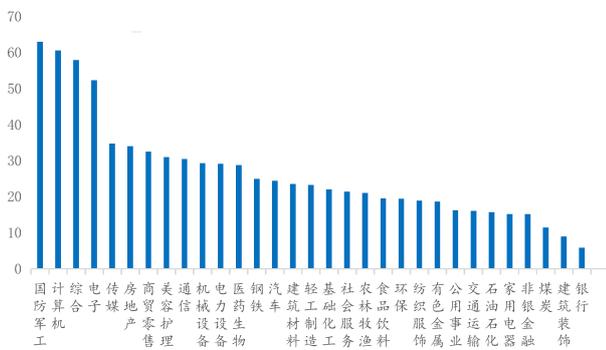
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现



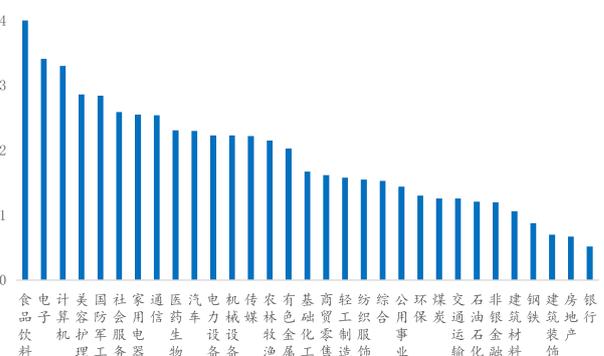
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

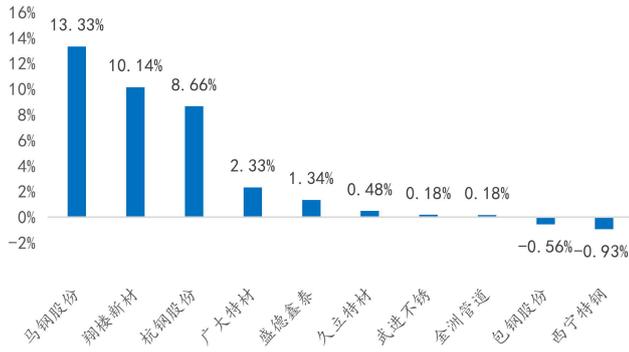
### 2.2 个股涨跌

钢铁板块中，本周涨跌幅居前：马钢股份（13.33%）、翔楼新材（10.14%）、杭钢股份（8.66%）、广大特材（2.33%）、盛德鑫泰（1.34%）、久立特材（0.48%）、武进不锈（0.18%）、金洲管道（0.18%）、包钢股份（-0.56%）、西宁特钢（-0.93%）。

本周涨跌幅居后：沙钢股份（-7.80%）、华菱钢铁（-6.07%）、常宝股份（-5.78%）、方大特钢（-5.76%）、宝钢股份（-4.80%）、本钢板材（-4.58%）、重庆钢铁（-4.38%）、安阳钢铁（-3.91%）、中信特钢（-3.88%）、首钢股份（-3.72%）。

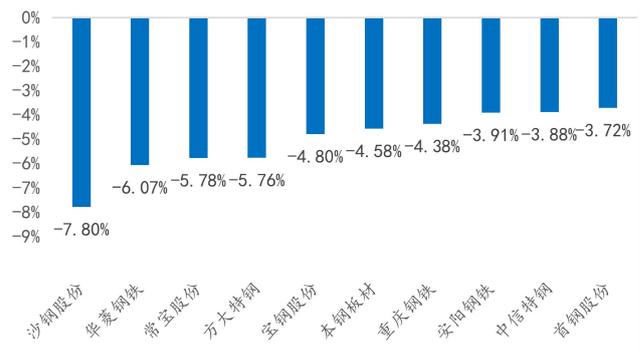


图表 5: 钢铁板块本周涨跌幅居前



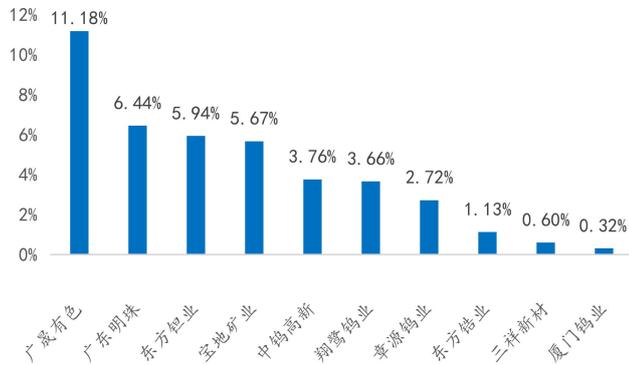
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后



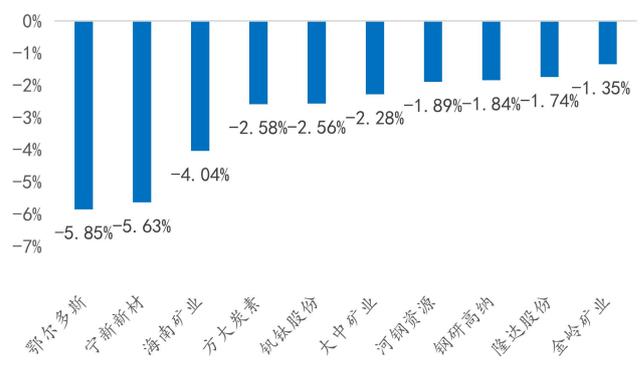
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前



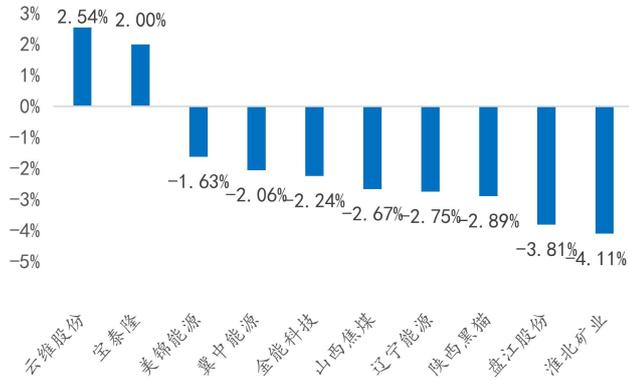
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后



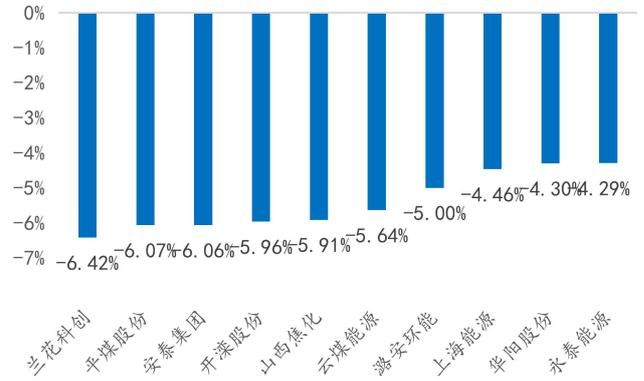
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



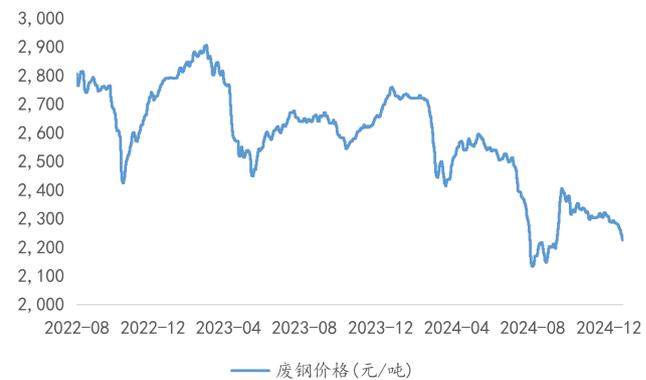
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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
2025/1/6	中国	海关总署公布出台支持新时代进一步推动西部大开发形成新格局 15 项措施，围绕以大开放促进大开发、促进特色优势产业发展、筑牢国门安全屏障、支持打造一流口岸营商环境等四个方面充分发挥海关职能作用，进一步推动西部地区形成大保护、大开发、高质量发展新格局。	Wind
2025/1/6	美国	美国中部遭遇风暴袭击，从平原地区到大西洋沿岸中部地区近 6000 万人处于冬季警报之下。堪萨斯州、阿肯色州、肯塔基州和弗吉尼亚州已宣布进入紧急状态。	Wind
2025/1/7	中国	央行明确释放稳汇率信号。接近央行人士称，由于近期海外投资者对高等级人民币债券需求较为旺盛，央行拟于 1 月在香港新增发行离岸人民币央行票据，预计发行规模会远超过去单次最大发行规模。中国《金融时报》也连发两篇文章指出，央行有充足的工具箱、丰富的经验应对人民币汇率贬值，有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。	Wind
2025/1/7	美国	美国当选总统特朗普辟谣将“仅对关键进口商品加征普遍关税”，称华盛顿邮报的报道不实，他的关税政策不会缩水。华盛顿邮报此前称，特朗普团队正在探索适用于每个国家、但仅针对关键进口商品的关税计划，这一计划与特朗普竞选期间提出的“普遍关税”有所不同。	Wind
2025/1/7	中国	新年伊始，券商机构 2025 年投资策略陆续发布。在机构看来，尽管短期或面临震荡，但从年度视角来看，政策支持和企业盈利复苏有望对市场形成支撑。从行业维度来看，科技、消费有望引领 2025 年的投资主线。此外，具备防御属性的红利板块和并购重组领域也受到较高关注。	Wind
2025/1/7	日本	日本首相石破茂表示，美国总统拜登以存在安全风险为由阻止日本制铁收购美国钢铁，令日本产业界对投资美国产生忧虑，日本政府要求美国作出解释，否则日美很难谈论未来。	Wind
2025/1/8	中国	中国科学院数学院预测中心预测，2025 年我国 GDP 增速为 4.8% 左右。如各项增量政策措施取得成效，则增速有望达到 5% 左右。分季度看，2025 年 GDP 增长将呈现“两头高，中间低”态势。	Wind
2025/1/8	中国	国务院办公厅印发《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》，从 7 方面提出 25 条具体措施，促进政府投资基金高质量发展，这是国家层面首次出台促进政府投资基金发展的文件。《指导意见》明确建立健全容错机制，从顶层制度层面为基金及管理机构“松绑”；要发展壮大长期资本、耐心资本，合理确定政府投资基金存续期，发挥基金作为长期资本、耐心资本的跨周期和逆周期调节作用，积极引导全国社会保障基金、保险资金等长期资本出资；在需要长期布局的领域，可采取接续投资方式，确保投资延续性。	Wind
2025/1/8	美国	美联储巴尔金表示，美联储高度致力于实现 2% 的通胀目标。如果价格压力加大，就必须在利率上采取更强硬的措施。	Wind
2025/1/8	韩国	韩国法院再度批准针对韩国总统尹锡悦的逮捕令。韩国公调处长吴东运表示，为了保障成功抓捕尹锡悦，逮捕令有效期将暂时不对外公开。	Wind



2025/1/9	美国	美国候任总统特朗普正在考虑宣布国家经济紧急状态，以为对盟友和对手实施大范围的普遍关税提供法律依据。消息人士称，目前尚未最终决定是否宣布全国紧急状态。特朗普团队仍在探索其他法律途径，包括使用美国贸易法第 338 条的可能性，以支持其竞选期间提出的关税政策。	Wind
2025/1/9	中国	二十届中央纪委四次全会公报指出，2025 年要着重抓好金融、国企、能源、消防、烟草、医药、高校、体育、开发区、工程建设和招投标等领域系统整治，着力破解新型腐败和隐性腐败发现、取证、定性难题，严肃查处滥用职权、玩忽职守、违规决策造成国有资产重大损失问题。	Wind
2025/1/10	中国	国家统计局发布数据，2024 年 12 月份，全国 CPI 环比持平，同比上涨 0.1%，核心 CPI 同比上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。当月 PPI 环比下降 0.1%，同比下降 2.3%，同比降幅比上月收窄 0.2 个百分点。	Wind
2025/1/10	中国	商务部认定，欧盟依据《外国补贴条例》及其实施细则对中国企业调查中采取的相关做法构成贸易投资壁垒。商务部将视情况通过双边磋商等措施，要求欧方调整或改变相关做法。	Wind
2025/1/10	全球	联合国发布《2025 年世界经济形势与展望》报告预测，2025 年全球经济增长率将维持在 2.8%，与 2024 年持平。尽管全球经济展现出较强的韧性，经受住了一系列相互叠加的冲击，但增长水平仍低于疫情前 3.2% 的平均水平，主要受到投资疲软、生产率增长乏力以及高债务水平的制约。	Wind
2025/1/10	中国	中国人民银行将于 1 月 15 日在香港招标发行 600 亿元 6 个月期人民币央行票据，较上一期增加 50 亿元，创下历史最大单次发行规模。分析认为，央行此举旨在通过适度吸引离岸人民币流动性，以此维稳离岸人民币汇率。	Wind
2025/1/11	中国	财政部有关负责人介绍，2024 年全年财政收入可以完成预算目标，全年可实现收支平衡。2025 年财政政策方向是清晰明确的，非常积极，将支持全方面扩大国内需求，赤字规模将有较大幅度增加，并将加大财政政策与货币政策的协调力度。另外，2025 年 2 万亿元隐性债务置换债券已启动发行。在 2025 年新增发行专项债额度内，地方可按需安排收储土地和存量商品房。	Wind
2025/1/11	美国	美国非农数据远超预期，支持美联储放慢降息步伐。美国劳工统计局报告显示，美国去年 12 月非农就业人数增加 25.6 万人，远超预期的 16 万人，此前两个月合计下修 0.8 万人。失业率下降 0.1 个百分点至 4.1%，平均时薪环比上涨 0.3%。数据发布后，交易员将美联储下次降息的预期时间推迟到 10 月。	Wind
2025/1/11	中国	财政部等三部门发布通知明确，自 2025 年 1 月 1 日起，在北京市朝阳区等 101 个市（市辖区）实施政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策。	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
2025/1/6	中国央行四季度例会：建议加大货币政策调控强度，择机降准降息。用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款等新设立工具，维护资本市场稳定。扩大内需、稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好。	Mysteel
2025/1/6	我国在青藏高原取得找矿重大突破，新发现铜矿资源量 2000 余万吨。在青藏高原形成了玉龙、多龙、巨龙一甲玛和雄村-朱诺四个千万吨级的铜矿资源基地，预测资源潜力达 1.5 亿吨，青藏高原有望成为世界级铜资源基地。	Mysteel



2025/1/7	比亚迪、特斯拉、长安、吉利，一汽-大众、广汽丰田，“蔚小理零”等超30家车企开年集体降价，幅度大多在万元以上。	Mysteel
2025/1/8	国务院办公厅印发《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》。其中提到，政府投资基金要聚焦重大战略、重点领域和市场不能充分发挥作用的薄弱环节，吸引带动更多社会资本，支持现代化产业体系建设，加快培育发展新质生产力。	Mysteel
2025/1/8	河北省发改委印发《河北省2025年省重点建设项目名单》，共计703个项目，总投资1.5万亿元。其中涉及钢铁项目27个。	Mysteel
2025/1/9	中钢协数据显示，2024年12月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1237万吨，环比上一旬减少227万吨，下降15.5%；比上月同旬减少78万吨，下降5.9%。	Mysteel
2025/1/9	中国煤炭运销协会数据显示，2024年12月下旬，重点监测的50家钢焦企业炼焦煤消耗量450万吨，旬度日均耗煤环比降幅0.5%，同比降幅3.0%。截止12月下旬，重点监测的50家钢焦企业累计消耗炼焦煤1.62亿吨，同比降幅1.1%。	Mysteel
2025/1/9	自然资源部中国地质调查局1月8日宣布，我国锂矿找矿取得一系列重大突破，锂矿储量从全球占比6%升至16.5%，从世界第六跃至第二。	Mysteel
2025/1/9	乘联会数据显示，2024年12月，乘用车新能源市场零售137.9万辆，同比增长46%，较上月同期增长10%。	Mysteel
2025/1/10	2024年12月，10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计1438.73万平方米，环比增长36.6，同比增长27.2%。	Mysteel

来源：Mysteel、华福证券研究所

### 3.3 企业动态

图表 21: 企业动态

公告日期	代码	简称	类型	摘要
2025/1/9	600117.SH	西宁特钢	人事变动	关于完成法定代表人变更登记并换发营业执照的公告：西宁特殊钢股份有限公司于2025年1月2日召开第十届董事会第十一次会议审议表决通过了《关于聘任总经理暨变更法定代表人办理变更登记的议案》，同意聘任杨乃辉先生为公司总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。另根据《公司章程》第八条规定，法定代表人变更为杨乃辉先生。

2025/1/10	600010.SH	包钢股份	关联交易	关于 2025 年第一季度稀土精矿关联交易价格调整的提示性公告：公司 2022 年年度股东大会审议通过了《关于稀土精矿日常关联交易定价机制及 2023 年度交易预计的议案》，明确了公司与中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司（以下简称“北方稀土”）稀土精矿日常关联交易的定价方法及价格调整机制，定价方法包括了计算公式、参数取值以及各变量的说明等。双方约定，自 2023 年 4 月 1 日起，在定价计算公式不变的情况下，每季度首月上旬，公司经理层根据定价公式计算、调整稀土精矿价格，与北方稀土重新签订稀土精矿供应合同或补充协议并公告。
2025/1/11	002318.SZ	久立特材	关联交易	关于公司签署工程施工合同暨关联交易的公告：浙江久立特材科技股份有限公司根据工程建设和经营生产的需要，与控股股东久立集团股份有限公司全资子公司浙江久立钢构工程有限公司签署《工程施工合同》，预计发生的关联交易金额为人民币 2,000 万元，久立钢构为公司控股股东久立集团的全资子公司，公司董事周志江为久立集团实际控制人，公司董事李郑周、王长城和周宇宾兼任久立集团董事。根据《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定，本次交易构成关联交易，关联董事周志江、李郑周、王长城、周宇宾回避表决。
2025/1/11	002318.SZ	久立特材	资金流向	关于调整使用闲置自有资金进行现金管理额度及期限的公告：江久立特材科技股份有限公司于 2025 年 1 月 10 日召开的第七届董事会第九次会议、第七届监事会第七次会议分别审议通过了《关于调整使用闲置自有资金进行现金管理额度及期限的议案》，同意公司将使用闲置自有资金进行现金管理的额度由不超过人民币 15 亿元调整为不超过人民币 20 亿元（含本数，该额度内可循环滚动使用），并将前述额度的授权期限调整为自本次董事会审议通过之日起 12 个月内有效。

来源：公司公告、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 77.18%，环比上周减少 0.92pct；样本钢厂电炉开工率为 66.02%，环比上周减少 1.84pct。

2、产量方面：本周五大品种钢材产量合计 808.42 万吨，环比上周减少 21.22 万吨。其中：螺纹钢产量为 199.41 万吨，环比上周减少 6.60 万吨；线材产量为 68.86 万吨，环比上周减少 13.73 万吨；热轧产量为 303.89 万吨，环比上周增长 1.15 万吨；冷轧产量为 84.94 万吨，环比上周减少 0.55 万吨；中厚板产量为 151.32 万吨，环比上周减少 1.49 万吨。

3、消费方面：本周五大品种钢材消费量合计 791.81 万吨，环比上周减少 31.46 万吨。其中：螺纹钢消费量 190.05 万吨，环比上周减少 7.21 万吨；线材消费量为 68.11 万吨，环比上周减少 15.37 万吨；热轧消费量为 301.09 万吨，环比上周减少 1.64 万吨；冷轧消费量为 83.22 万吨，环比上周减少 4.72 万吨；中厚板消费量为 149.34 万吨，环比上周减少 2.52 万吨。

图表 22: 钢厂高炉开工率



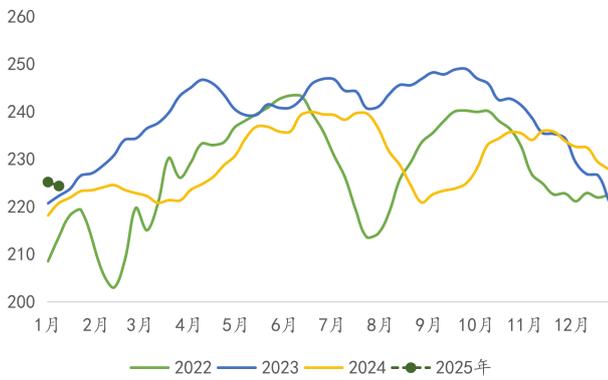
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 23: 钢厂电炉开工率



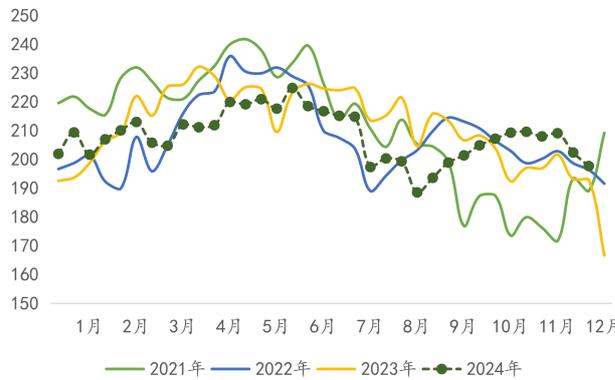
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 24: 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 25: 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 26: 五大品种钢材产量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

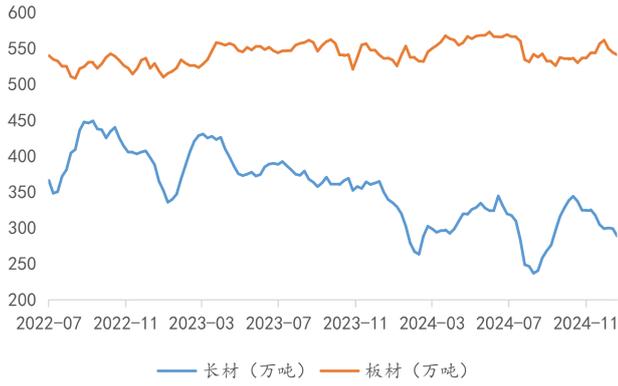
图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

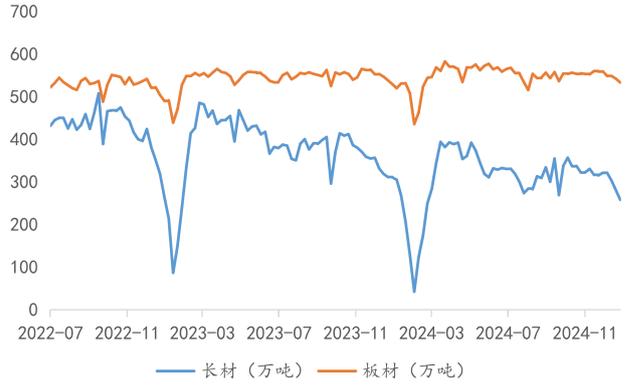


图表 28: 长材和板材产量 (万吨)



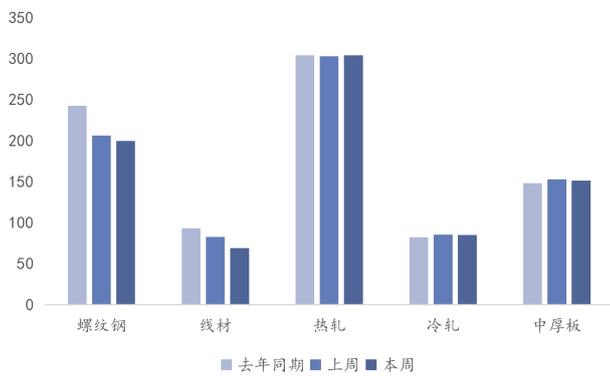
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 长材和板材消费量 (万吨)



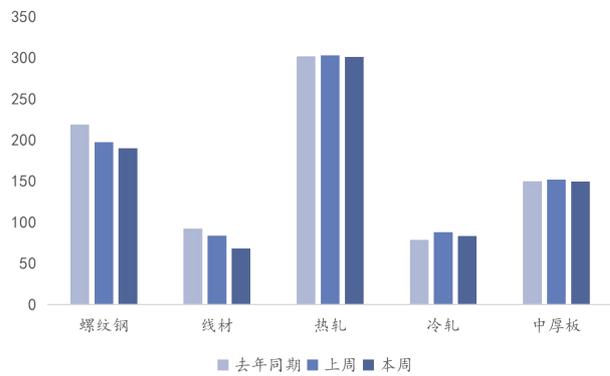
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 分品种产量变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

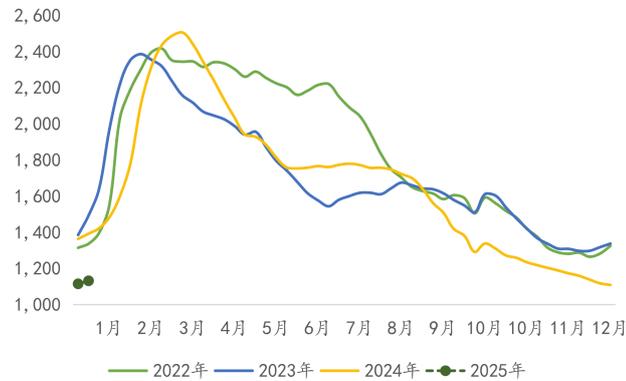
图表 31: 分品种消费变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

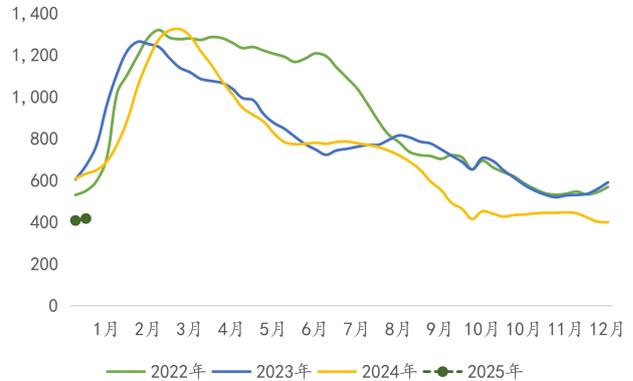
4、库存方面: 本周五大品种钢材库存合计 1132.35 万吨, 环比上周增长 16.61 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 417.85 万吨, 环比上周增长 9.36 万吨; 线材库存合计为 83.04 万吨, 环比上周增长 0.75 万吨; 热轧库存合计为 309.9 万吨, 环比上周增长 2.80 万吨; 冷轧库存合计为 134.33 万吨, 环比上周增长 1.72 万吨; 中厚板库存合计为 187.23 万吨, 环比上周增长 1.98 万吨。

图表 32: 五大品种合计库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

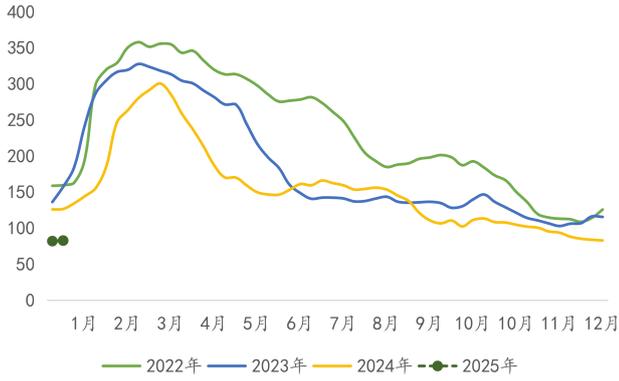
图表 33: 螺纹钢库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

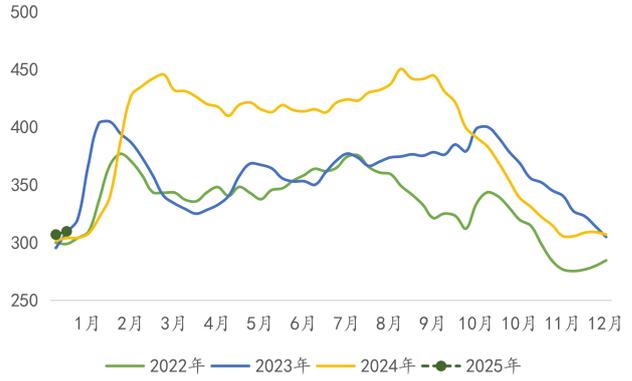


图表 34: 线材库存 (万吨)



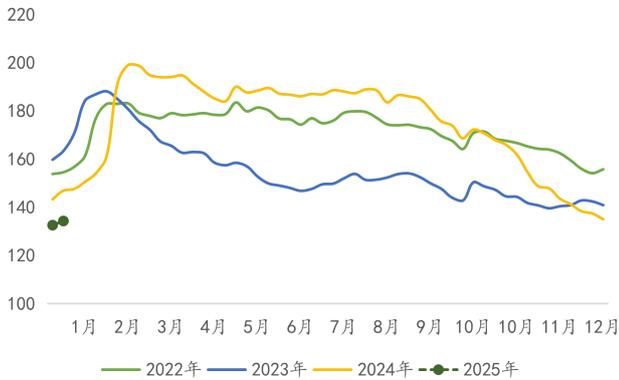
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 35: 热轧库存 (万吨)



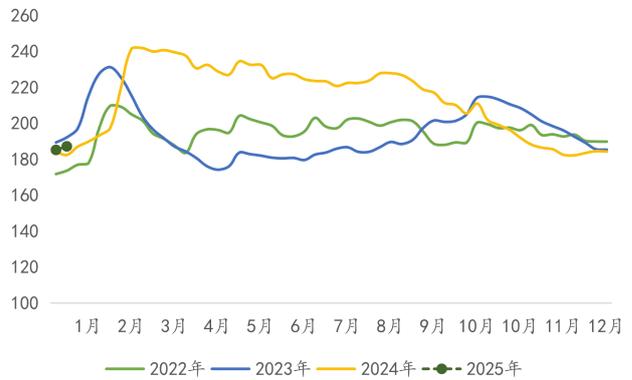
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 36: 冷轧库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

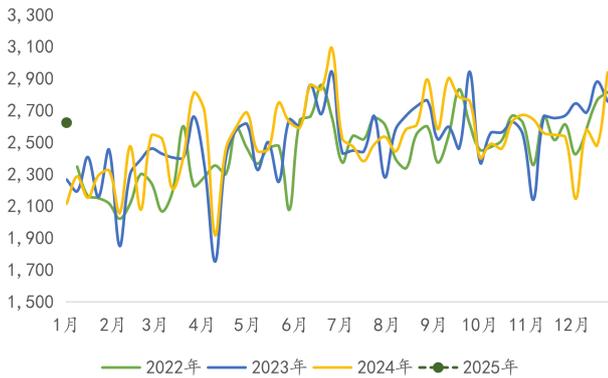
图表 37: 中板库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

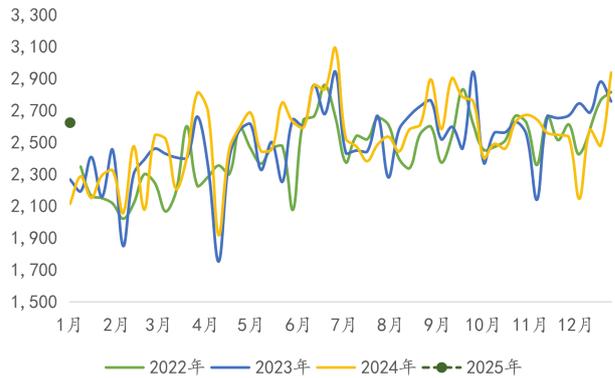
## 5 铁矿石供需现状

图表 38: 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

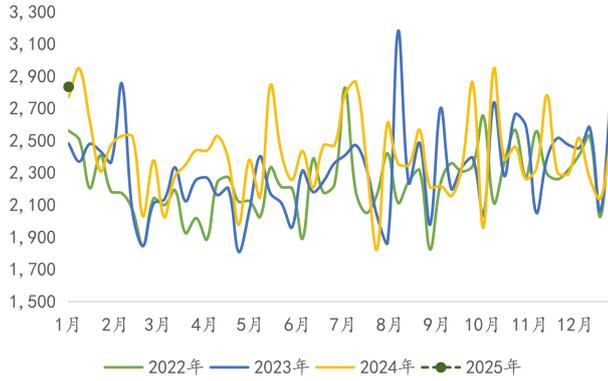
图表 39: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

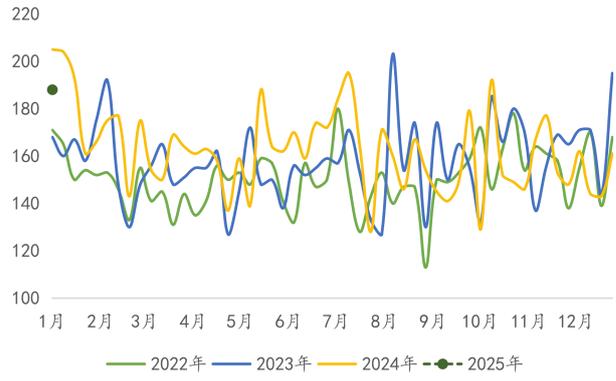


图表 40: 铁矿石到港量(万吨)



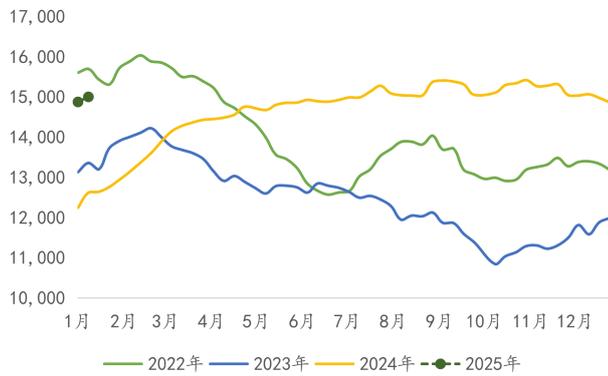
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 41: 铁矿石到港船舶数(艘)



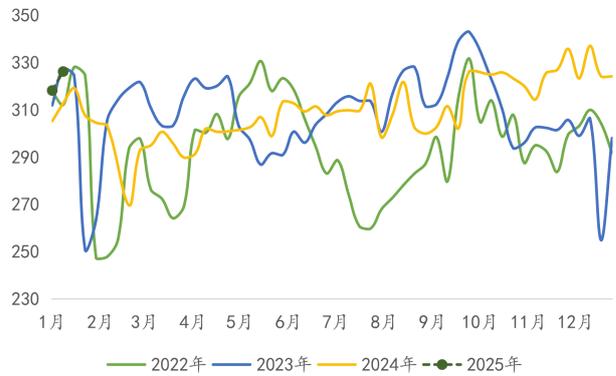
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 42: 铁矿石主要港口库存(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

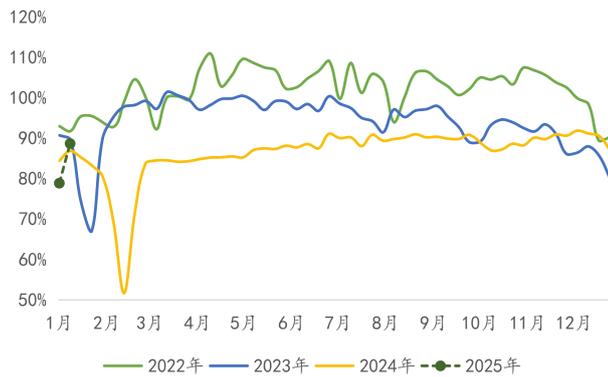
图表 43: 铁矿石日均疏港量(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

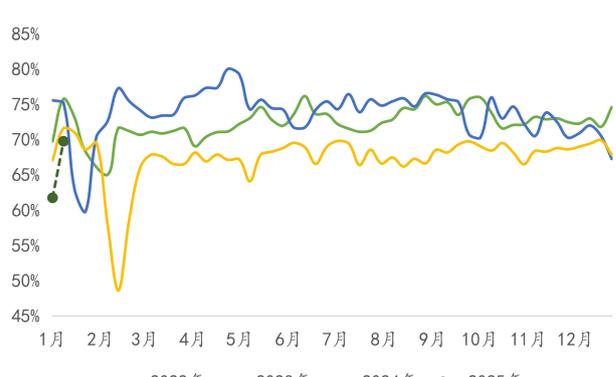
## 6 焦煤供需现状

图表 44: 炼焦煤样本矿山开工率



来源: 钢联数据、华福证券研究所

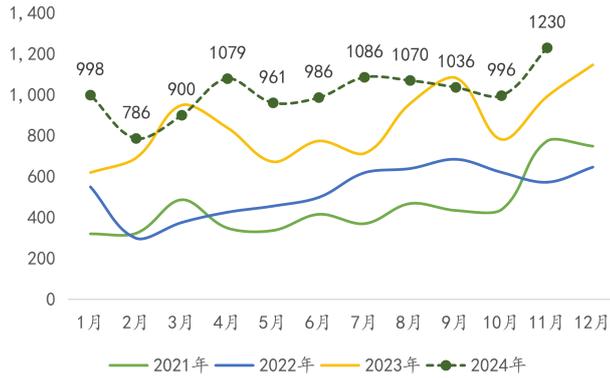
图表 45: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



来源: 钢联数据、华福证券研究所

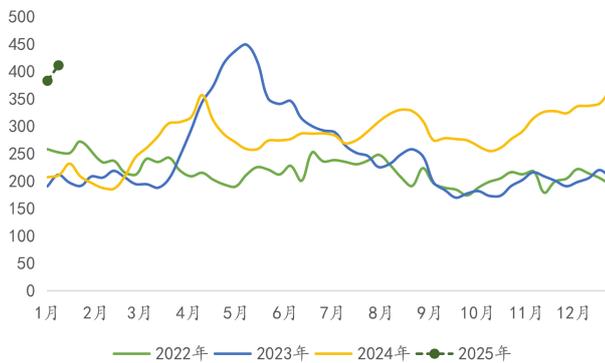


图表 46: 炼焦煤当月进口量(万吨)



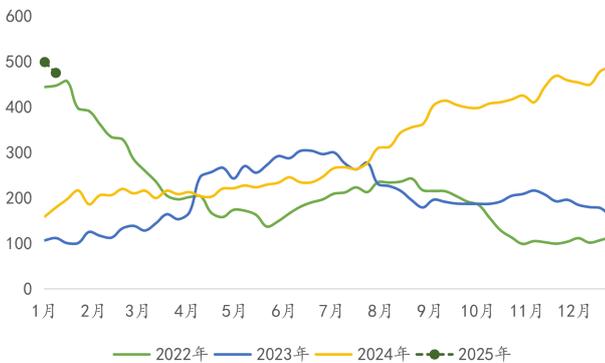
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 48: 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 50: 炼焦煤中游港口库存(万吨)



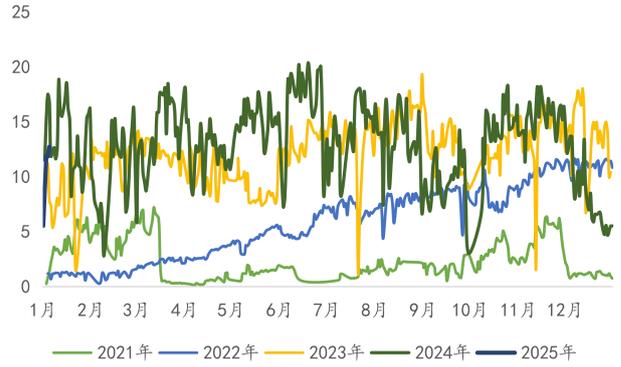
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 52: 炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)



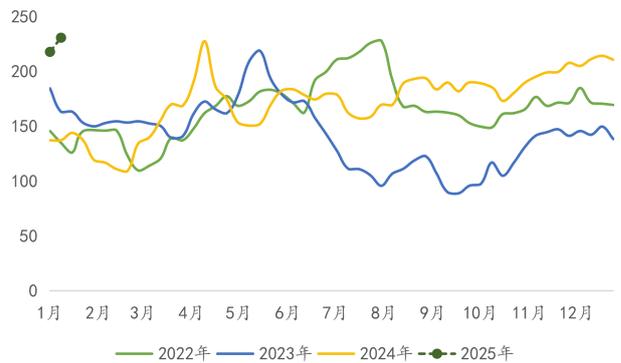
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 47: 蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)



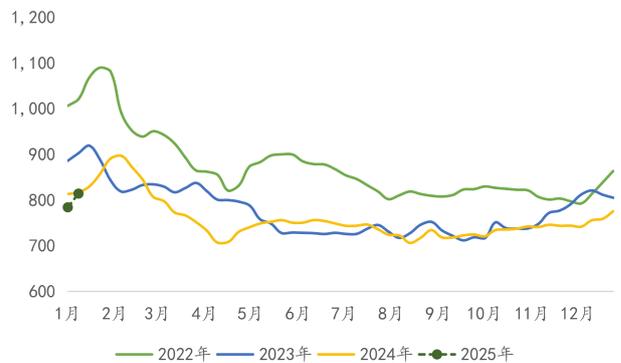
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 49: 炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)



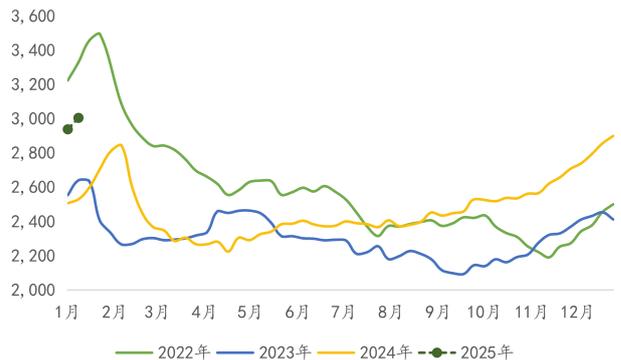
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 51: 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 53: 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 54: 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 55: 样本钢厂焦炭日均产量



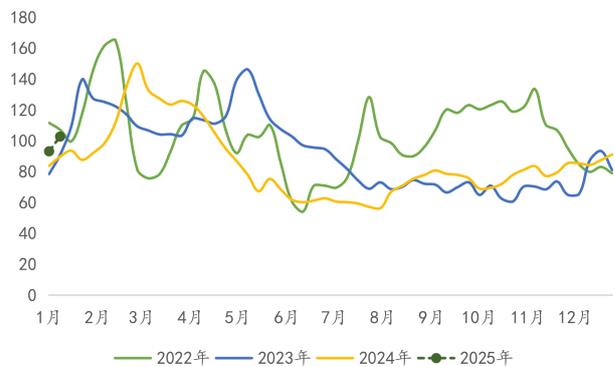
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 56: 焦炭钢厂库存 (万吨)



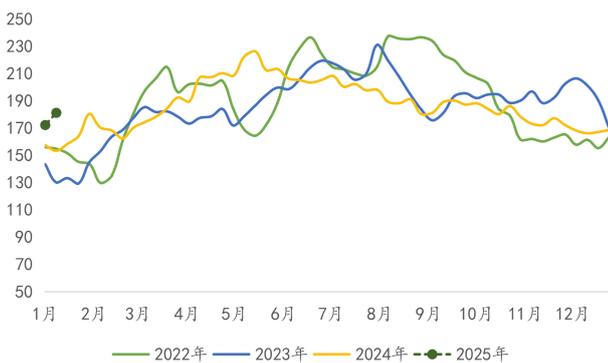
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 57: 焦炭焦化厂库存 (万吨)



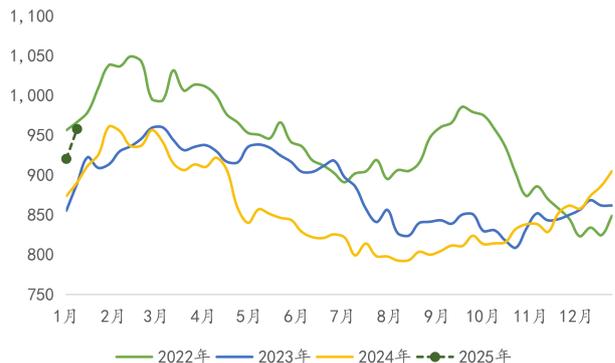
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 58: 焦炭港口库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 59: 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

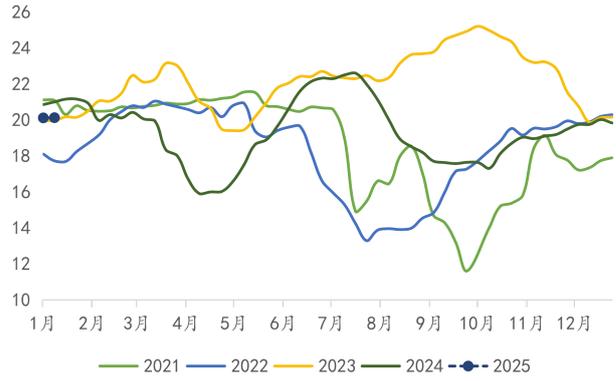


图表 60: 周度锰硅开工率



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 61: 周度锰硅产量(万吨)



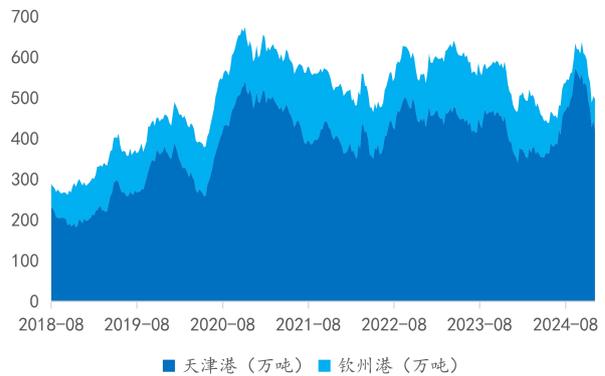
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 62: 锰硅厂商利润情况



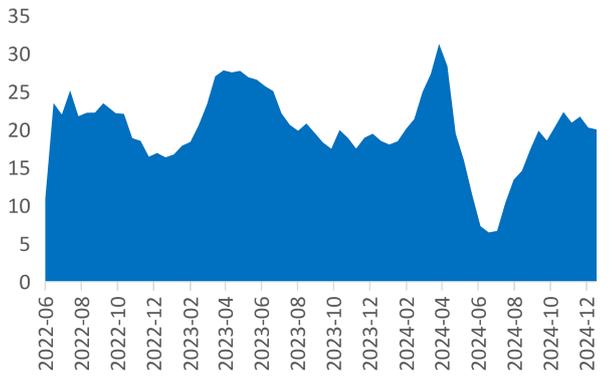
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 63: 港口锰矿库存



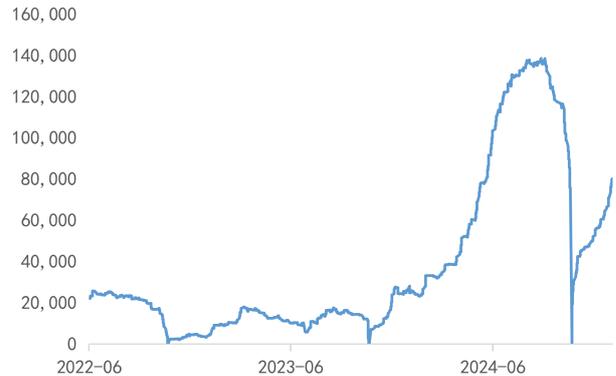
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 64: 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 65: 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 66: 螺纹钢毛利 (元/吨)



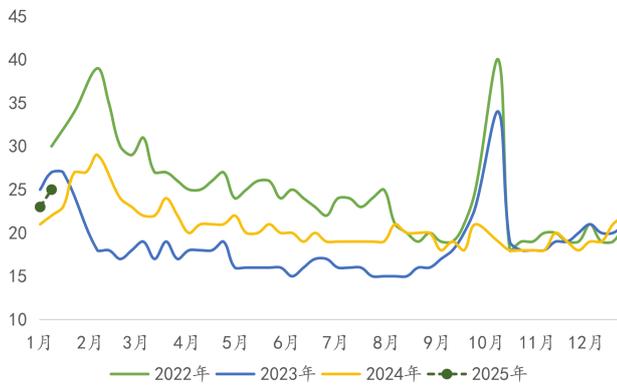
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 67: 热轧毛利 (元/吨)



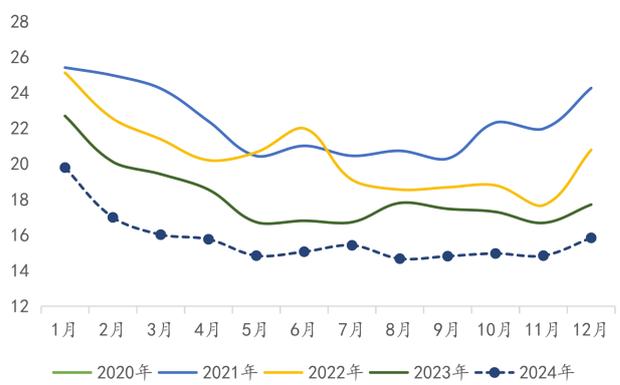
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 68: 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 69: 钢厂硅锰库存天数(天)



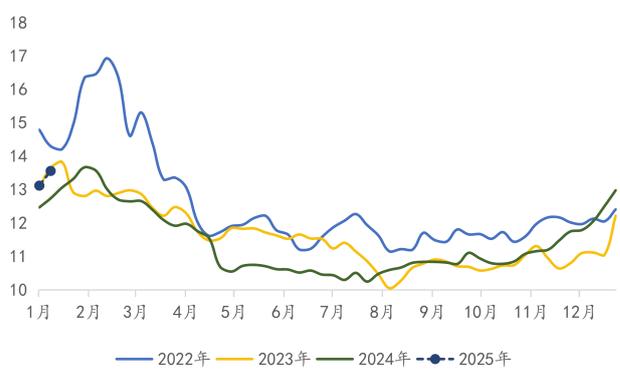
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 70: 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 71: 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