

钢铁行业周报 (5.1-5.5)

需求仍偏弱，5月供给端减产叠加政治局会议后利好政策刺激，供需格局有望改善

跟随大市(维持评级)

投资要点:

- 投资策略:** 本周，五大钢材产量为940.93万吨，环比上周-15.07万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为 582.27万吨，环比上周+8.94万吨；社会库存合计为 1375.03万吨，环比上周+8.29万吨；本周高炉和电炉开工率下降。

普钢: 供给方面，五大钢材产量因钢厂停工检修增多继续降低。需求方面，本周五大品种周消费量降幅6%，主因系放假调休，其中建材消费环比降幅13.1%，板材消费环比降幅3.7%。需求端虽然二季度地产修复可能放缓，但基建投资的持续高位、房地产存量施工项目以及政治局会议强调发挥好政府投资和政策激励的引到作用，都将会对钢材需求起到托底作用。库存方面，厂库和社库齐升。利润方面，原辅材料价格和钢价整体下降，但钢材价格跌幅更大，钢厂利润下降。

特钢: 钢厂排产增加叠加高库存，供给端增速可能大于需求端增速。但特钢需求面修复相对普钢更好，同时成本稳定且仍有更多的利润空间，5月基本面行情优于特钢。
- 一周回顾:** 本周，钢铁行业下跌0.19%，沪深300指数下跌0.30%。钢铁三级子行业及相关行业中，长材涨幅最大，特钢跌幅最大。截至5月5日，钢铁行业PE(TTM)估值为23.58倍，估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中，铁矿石和焦煤估值最低，分别为11.46倍和5.04倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为118.69倍和28.34倍。

重大事件: 宏观：美联储加息25基点，符合预期，基准利率区间升至5%-5.25%；欧洲央行预计2025年通胀为2.2%，此前预期为2.1%。行业：一季度不锈钢粗钢产量同比增长4.11%，表观消费量同比降低0.96%；宝钢与沙特阿拉伯石油公司和沙特公共投资基金共同投资设立沙特厚板公司。
- 钢铁产业链及库存:** 上游：焦煤期货主力合约收盘价为1352元/吨，环比上周-33元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1673.05万吨，环比上周-10.25万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2140.5元/吨，环比上周-8.5元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）901.11万吨，环比上周+11.16万吨。铁矿石：铁矿石港口合计12736吨，环比上周-150.71万吨。大中型钢厂铁矿石平均可用天数16天，环比上周-3天。中游：高炉：全国高炉（247家）开工率为81.69%，环比上周-0.87pct；电炉：全国电炉开工率为62.18%，环比上周-1.28pct。合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为940.93万吨，环比上周-15.07万吨。主要钢厂合计库存为582.27万吨，环比上周+8.94万吨；社会库存合计为 1375.03万吨，环比上周+8.29万吨。单位盈利能力：截止至5月5日，螺纹钢毛利407.67元/吨，同比上周-53.59元/吨；中板毛利1538.20元/吨，同比上周-29.58元/吨；热轧卷毛利1476.29元/吨，同比上周-18.14元/吨；冷轧毛利356.29元/吨，同比上周-18.14元/吨。

风险提示: 政策红利不及预期，地产及基建不及预期，特钢板块原料上涨超预期。

一年内行业相对大盘走势



%	1M	6M	12M
绝对表现	-2.68%	4.47%	-6.71%
相对表现 (pct)	-1.2	-5.1	-7.0

团队成员

分析师 王保庆
执业证书编号：S0210522090001
邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

【华福钢铁】20230428 周报：供需弱平衡，关注后市需求变化

【华福钢铁】20230422 周报：基建需求依旧旺盛，看好节后地产接力

【华福钢铁】20230415 周报：出口回暖支撑钢市需求，看好地产需求韧性仍存

正文目录

一、	投资策略：需求仍偏弱，5月供给端减产叠加政治局会议后利好政策刺激，供需格局有望改善	1
二、	一周回顾：钢铁板块下跌 0.19%	1
2.1	行业：钢铁行业下跌 0.19%，表现强于沪深 300 指数	1
2.2	个股：八一钢铁上涨 5.97%，方大特钢下跌 5.81%	2
2.3	估值：行业钢铁 PB(LF)估值低水平，子行业分化明显.....	2
三、	重大事件：	3
3.1	宏观：美联储加息 25 基点，符合预期，基准利率区间升至 5%-5.25%；欧洲央行预计 2025 年通胀为 2.2%，此前预期为 2.1%	3
3.2	行业：一季度不锈钢粗钢产量同比增长 4.11%，表观消费量同比降低 0.96%；中钢协骆铁军：我国电炉钢占比 25 年达到 15%，30 年达到 20%，35 年将达到 30%	4
3.3	个股：宝钢股份：与沙特阿拉伯石油公司和沙特公共投资基金共同投资设立沙特厚板公司；久立特材：股东增持	4
四、	钢铁产业链价格及库存：五大钢材库存上涨	5
4.1	上游原辅材料：上游主要原辅材料价格下跌	5
4.2	中游钢铁冶炼：钢材库存上涨	7
4.3	下游地产基建制造业：地产依旧磨底，期待政策传导	9
五、	钢铁行业利润：钢厂盈利能力下跌	11
六、	风险提示	12

图表目录

图表 1 钢铁行业下跌 0.19%，表现强于沪深 300 指数.....	1
图表 2 钢铁三级子行业表现	1
图表 3 本周涨幅前十	2
图表 4 本周跌幅前十	2
图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中.....	2
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显.....	2
图表 7 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平.....	3
图表 8 二级子行业 PB (LF) 分化明显.....	3
图表 9 宏观动态.....	3
图表 10 行业动态.....	4
图表 11 公司公告.....	4
图表 12 焦煤价格 (元/吨)	5
图表 13 焦煤库存 (万吨)	5
图表 14 焦炭价格 (元/吨)	6
图表 15 焦炭库存 (万吨)	6
图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)	6
图表 17 铁矿石库存 (万吨)	6
图表 18 锰硅价格 (元/吨)	7
图表 19 废钢价格 (元/吨)	7
图表 20 高炉及电炉开工率 (%)	7
图表 21 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)	7
图表 22 主要钢厂钢材库存 (万吨)	8
图表 23 社会钢材库存 (万吨)	8
图表 24 螺纹钢价格 (元/吨)	8
图表 25 螺纹钢库存 (万吨)	8
图表 26 热轧卷板价格 (元/吨)	9
图表 27 热轧卷板库存 (元/吨)	9
图表 28 房屋新开工面积: 累计值.....	9
图表 29 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值	9
图表 30 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)	10
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)	10
图表 32 汽车产销量: 当月值 (万辆)	10
图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)	10
图表 34 家电产量: 当月值 (万台)	11
图表 35 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨)	11
图表 36 螺纹钢单位毛利 (元/吨)	11
图表 37 热轧卷板单位毛利 (元/吨)	11
图表 38 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)	12
图表 39 中板单位毛利 (元/吨)	12

一、 投资策略：需求仍偏弱，5月供给端减产叠加政治局会议后利好政策刺激，供需格局有望改善

普钢：供给方面，本周高炉和电炉开工率下降，五大钢材产量因钢厂停工检修增多继续降低。需求方面，本周五大品种周消费量降幅6%，主因系节假日影响，其中建材消费环比降幅13.1%，板材消费环比降幅3.7%。库存方面，厂库和社库因节假日影响齐升。利润方面，原辅材料价格和钢价整体下降，但钢材价格跌幅更大，钢厂利润下降。供给端持续因检修持续减产，需求端虽然二季度地产修复可能放缓，但基建投资的持续高位和房地产存量施工项目将会对钢材需求起到托底作用。政策方面，4月底召开的政治局会议中，政府强调恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在，将继续发挥好政府投资和政策激励的引导作用。

特钢：钢厂排产增加叠加高库存，供给端增速可能大于需求端增速。但特钢需求面修复相对普钢更好，同时成本稳定且仍有更多的利润空间，5月基本面行情优于特钢。在当前能源自主可控、新型能源体系加快规划建设的背景下，煤电与核电机组建设相关特钢和加工标的有望显著受益。

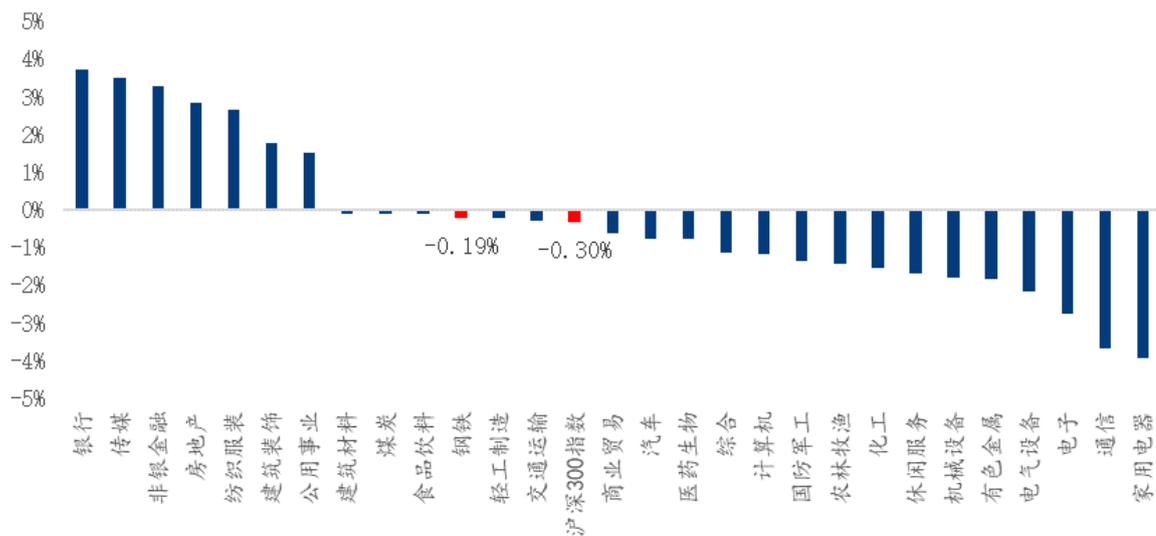
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和2023年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁板块下跌 0.19%

2.1 行业：钢铁行业下跌 0.19%，表现强于沪深 300 指数

本周，钢铁行业下跌 0.19%，沪深 300 指数下跌 0.30%。

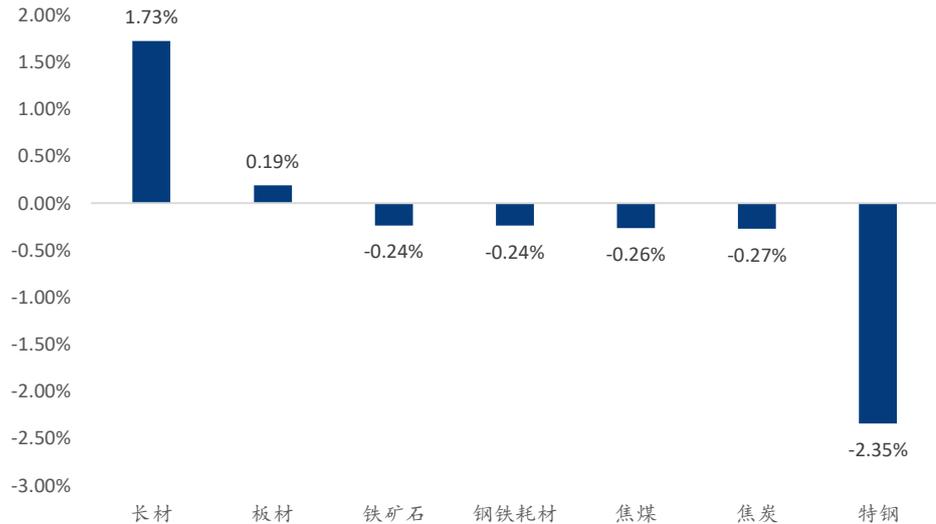
图表 1 钢铁行业下跌 0.19%，表现强于沪深 300 指数



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，钢铁三级子行业及相关行业中，长材涨幅最大，特钢跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



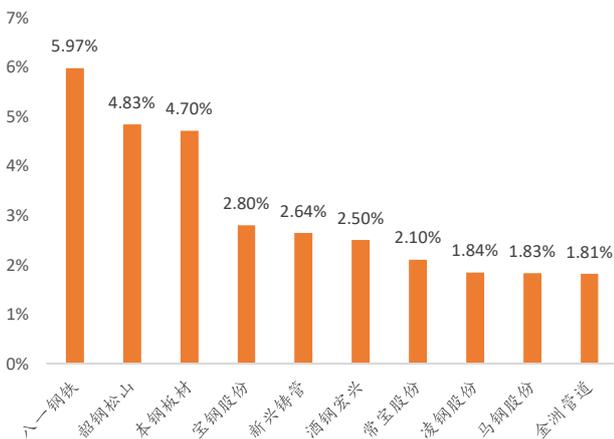
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 八一钢铁上涨 5.97%, 方大特钢下跌 5.81%

本周涨幅前十: 八一钢铁(5.97%)、韶钢松山(4.83%)、本钢板材(4.70%)、宝钢股份(2.80%)、新兴铸管(2.64%)、酒钢宏兴(2.50%)、常宝股份(2.10%)、凌钢股份(1.84%)、马钢股份(1.83%)、金洲管道(1.81%)

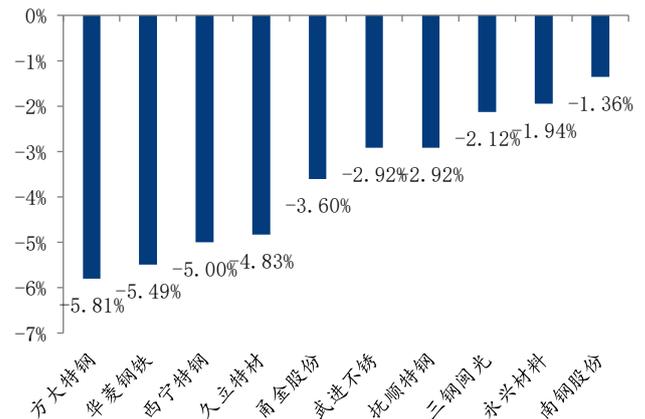
本周跌幅前十: 方大特钢(-5.81%)、华凌钢铁(-5.49%)、西宁特钢(-5.00%)、久立特材(-4.83%)、甬金股份(-3.60%)、武进不锈(-2.92%)、抚顺特钢(-2.92%)、三钢闽光(-2.12%)、永兴材料(-1.94%)、南钢股份(-1.36%)

图表 3 本周涨幅前十



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4 本周跌幅前十



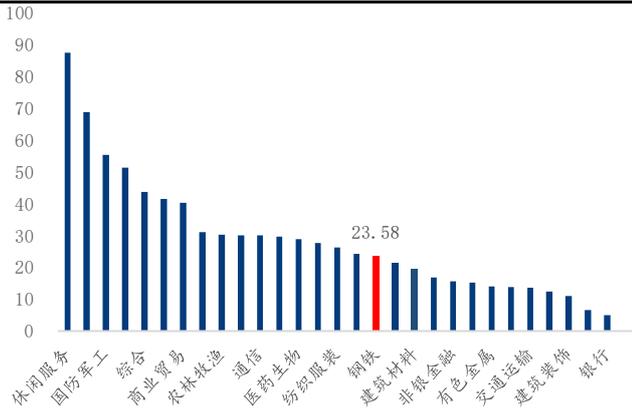
资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

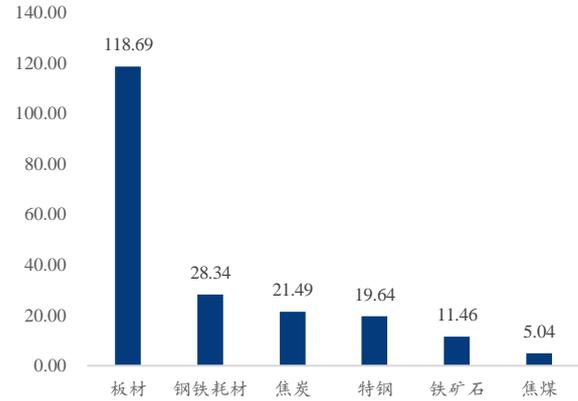
截至5月5日, 钢铁行业PE (TTM) 估值为 23.58, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为 11.64 倍和 5.04 倍; 板材和钢铁耗材较高, 分别为 118.69 倍和 28.34 倍。

图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中

图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显



资料来源: Wind, 华福证券研究所

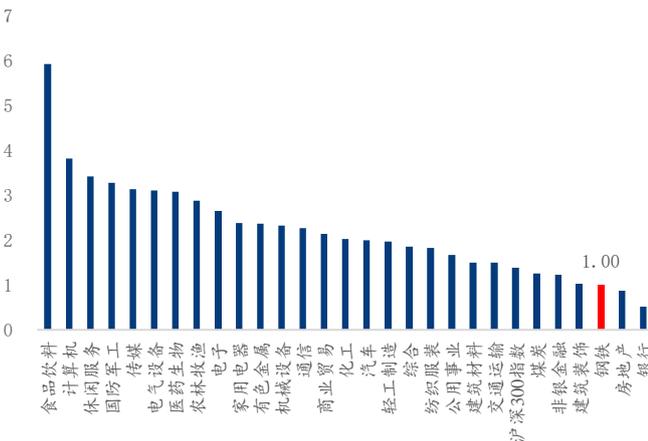


资料来源: Wind, 华福证券研究所

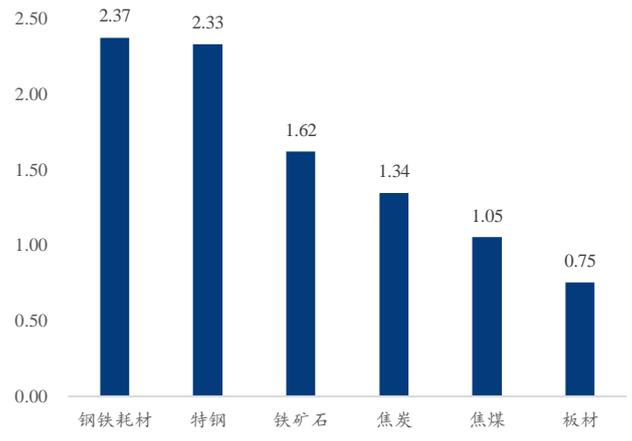
截至5月5日,行业PB(LF)估值为1.00倍,处于所有行业低水平。子行业及相关行业中,焦煤和板材最低,分别为1.05倍和0.75倍。钢铁耗材和特钢最高,分别为2.37倍和2.33倍。

图7 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平

图8 二级子行业 PB (LF) 分化明显



资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

三、 重大事件:

- 3.1 宏观: 美联储加息 25 基点, 符合预期, 基准利率区间升至 5%-5.25%; 欧洲央行预计 2025 年通胀为 2.2%, 此前预期为 2.1%

图9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/5/1	美国	美国4月Markit制造业PMI终值50.2, 预期50.4, 前值50.4。4月ISM制造业PMI为47.1, 预期46.7, 前值46.3。	WIND
2023/5/2	欧洲	欧元区4月CPI初值环比升0.7%, 预期升0.70%, 前值升0.90%; 4月CPI初值同比升7%, 预期升7%, 前值升6.90%。欧元区4月核心CPI初值同比升7.3%, 前值升7.5%; 4月核心CPI初值环比升1%, 前值升1.2%。	WIND
2023/5/4	中国	受疫情期间积压的需求释放殆尽, 叠加此前快速修复带来的高基数影响, 4月中国制造业景气度环比收缩。数据显示, 4月财新中国制造业PMI录得49.5, 低于上月0.5个百分点, 时隔两个月再度收缩。	WIND
2023/5/4	美国	美联储于当地时间5月2日上午开始了为期两天的议息会议。北京时间5月4日凌晨2点, 美联储公布5月利率决议, 此次加息25个基点, 为自去年3月以来第十次加息, 基准利率区间升至5%-5.25%, 创2007年8月以来最高。声明删除关于“适宜进一步加息”的措辞, 暗示将暂停加息。声明多次重申, 将把本轮加息周期以来数	WIND

		次紧缩以及传导机制的滞后性纳入考量，以确定“未来额外的政策紧缩程度”。	
2023/5/5	美国	美国劳工统计局(Bureau of Labor Statistics)的数据显示，当月非农就业人数增加 25.3 万人，超过华尔街预期的 18 万人。失业率为 3.4%，低于 3.6%的预期，为 1969 年以来的最低水平。作为通胀关键晴雨表的平均时薪当月增长 0.5%，高于 0.3%的预期。按年计算，工资增长 4.4%，高于 4.2%的预期。	WIND
2023/5/5	中国	5月5日，乘联会综合预估4月新能源乘用车厂商批发销量为60万辆，环比基本持平，同比增114%。预计1-4月全国乘用车厂商新能源批发销量为210万辆，同比增长43%。	WIND
2023/5/5	欧洲	5月5日，欧洲央行调查显示，2025年通胀预计为2.2%，此前预期为2.1%；长期预期不变，仍为2.1%；专业机构预计2023年通胀率为5.6%，此前为5.9%；2024年为2.6%，此前为2.7%；欧元区公司称2022-2023年利润率稳定。	WIND
2023/5/6	美国	美国联邦存款保险公司(FDIC)正考虑向收购倒闭银行部分业务的私募股权公司和其他非银行机构提供损失分担协议。此前该监管机构在签名银行倒闭后不得持有该行的贷款。FDIC官员表示，此举有望在加息使更多地区性银行崩盘的情况下吸引这类公司购买倒闭机构的贷款和资产。FDIC可能会提出分担购买此类资产的相关风险，从而获得更多公司更高的竞标报价。	WIND

资料来源: Wind, 华福证券研究所

3.2 行业：一季度不锈钢粗钢产量同比增长 4.11%，表观消费量同比降低 0.96%；中钢协骆铁军：我国电炉钢占比 25 年达到 15%，30 年达到 20%，35 年将达到 30%

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/5/4	钢铁	宝钢股份与沙特阿拉伯国家石油公司、沙特公共投资基金正式签约，共同在沙特阿拉伯建设全球首家绿色低碳全流程厚板工厂。三方共同投资成立合资公司，宝钢股份持股 50%，沙特阿美和 PIF 分别持股 25%。合资公司成立后，将建成年设计产能 250 万吨直接还原铁、150 万吨厚板的全流程钢铁制造基地，定位于生产高端厚板产品，主要服务于中东、北非地区的油气、造船、海工以及储罐和压力容器制造等多个战略性工业领域。该基地预计将于 2026 年底投入运营，这也将是宝钢股份在海外的首个全流程生产基地。	中钢协
2023/5/6	铁矿石	大利亚统计局 (ABS) 发布的数据显示，澳大利亚 3 月份对华出口飙升至近两年来高位，达到约 190 亿澳元 (约合人民币 875.98 亿元)，较上年同期增长 31%，但低于 2021 年 6 月的 217.6 亿澳元 (约合人民币 10041.5) 历史峰值。路透社称，中国为其钢铁行业增加澳大利亚铁矿石进口是导致该情况的原因之一。ABS 数据显示，澳大利亚对中国的铁矿石块和铁矿粉出口量分别较上月增长 24.3% 和 17.7%。	Steel Boss
2023/5/4	钢铁	一季度全国不锈钢粗钢产量为 827.32 万吨，同比增加 32.65 万吨，增长 4.11%。不锈钢表观消费量为 697.36 万吨，同比减少 6.79 万吨，降低了 0.96%。	中钢协
2023/5/5	钢铁	4 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1151 万吨，环比减少 19 万吨，下降 1.6%，库存小幅下降；比 3 月下旬减少 80 万吨，下降 6.5%；比年初增加 399 万吨，上升 53.1%；比上年同期减少 119 万吨，下降 9.4%。	中钢协
2023/5/6	铁矿石	3 月份，全国生产铁矿石 8640.34 万吨，同比下降 4.80%；1-3 月份，累计生产铁矿石 24326.71 万吨，同比增长 0.70%。3 月份，进口铁矿石 10022.9 万吨，同比增长 14.8%，环比增加 10.64%；进口金额 1179654 万美元，同比下降 0.4%；均价达 117.69 美元/吨，同比下降 5.08%。1-3 月份，累计进口铁矿石 29433.5 万吨，同比增长 9.8%；均价 110.57 美元/吨，同比下降 0.68%。1-3 月份，全国共生产生铁 21983.24 万吨，同比增长 7.60%，国内铁矿石原矿产量 24326.71 万吨，同比下降 4.80%，铁矿石进口量 29433.5 万吨，同比增长 9.8%，铁矿石总供给同比增加。3 月末，进口铁矿石港口库存为 13461.24 万吨，环比下降 539.32 万吨，降幅为 3.85%，同比下降 1927.78 万吨，降幅为 12.52%。	中钢协
2023/5/6	钢铁	中钢协骆铁军：我国电炉钢占比 25 年达到 15%，30 年达到 20%，35 年将达到 30%；废钢年产生量将达到 4 亿吨。	Steel Boss

资料来源: 中钢协, Steel Boss, Mysteel, WIND, 华福证券研究所

3.3 个股：宝钢股份：与沙特阿拉伯石油公司和沙特公共投资基金共同投资设立沙特厚板公司；久立特材：股东增持

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/5/3	600019	宝钢股份	资金投向	与沙特阿拉伯国家石油公司和沙特公共投资基金共同投资设立沙特厚板公司，其中：宝钢股份出资 164,062.5 万里亚尔或其它等值货币（折合约 43,750 万美元，或约 300,475 万元人民币），持有合资公司股权 50%。拟在沙特阿拉伯投资建设全球最具竞争力的绿色低碳厚板工厂，年产 250 万吨直接还原铁、167 万吨钢、150 万吨厚板，主要服务于中东北非地区的油气、造船、海工和建筑行业。
2023/5/4	600507	方大特钢	质押冻结	江西汽车板簧有限公司持有公司 175,820,000 股股份，占公司总股本的比例为 7.54%；江西板簧本次补充质押其持有的公司股份 5,200,000 股，占其所持公司股份的比例为 2.96%，占公司总股本的比例为 0.22%；江西板簧累计质押（含本次）其持有的公司股份 138,600,000 股，占其所持公司股份的比例为 78.83%，占公司总股本的比例为 5.94%。
2023/5/5	002318	久立特材	股份增减持	公司控股股东久立集团股份有限公司于 2023 年 4 月 6 日至 2023 年 4 月 28 日期间通过二级市场合计增持公司股票 6,304,250 股，占公司总股本的 0.65%，交易总金额为 99,466,112.27 元。
2023/5/5	002088	鲁阳节能	收购兼并	为优化产品组合，丰富业务结构，同时逐步将控股股东在中国的 业务整合到鲁阳节能平台，公司以现金人民币 18,000.00 万元收购关联方 LEASEFORD ENTERPRISES LIMITED 持有的宜兴高奇环保科技有限公司 100% 股权。
2023/5/5	601015	陕西黑猫	收购兼并	公司全资子公司新疆黑猫煤化工有限公司以现金 55,309.04 万元收购控股股东陕西黄河矿业（集团）有限责任公司所持乌鲁木齐市金宝利丰矿业投资有限公司 100% 股权。金宝利丰无其它实际经营业务，目前唯一矿业投资为参股 30% 的开滦库车高科能源有限公司，开滦高科持有阿艾矿区北山中部煤矿。

资料来源：Wind，华福证券研究所

四、 钢铁产业链价格及库存：五大钢材库存上涨

4.1 上游原辅材料：上游主要原辅材料价格下跌

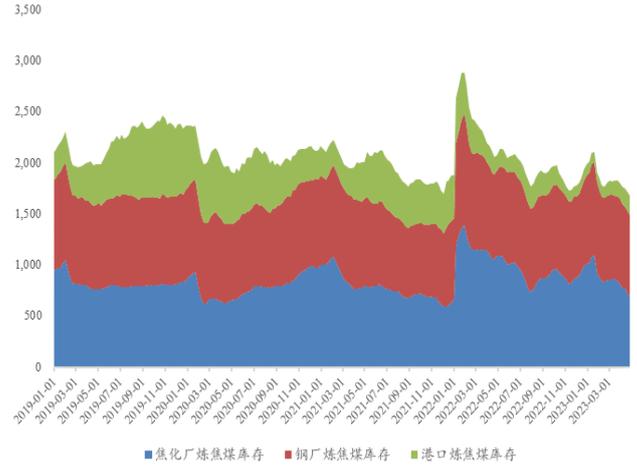
焦煤：1) 价格：焦煤期货主力合约收盘价为 1352 元/吨，环比上周-33 元/吨；吕梁主焦煤价格为 1550 元/吨，环比上周-50 元/吨；主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨，环比上周持平。**2) 库存：**合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1673.05 万吨，环比上周-10.25 万吨。其中，独立焦化厂 692.8 万吨，环比上周-3.30 万吨；钢厂 788.35 吨，环比上周-8.35 吨；港口 191.9 万吨，环比上周+1.40 万吨。

图表 12 焦煤价格（元/吨）

图表 13 焦煤库存（万吨）



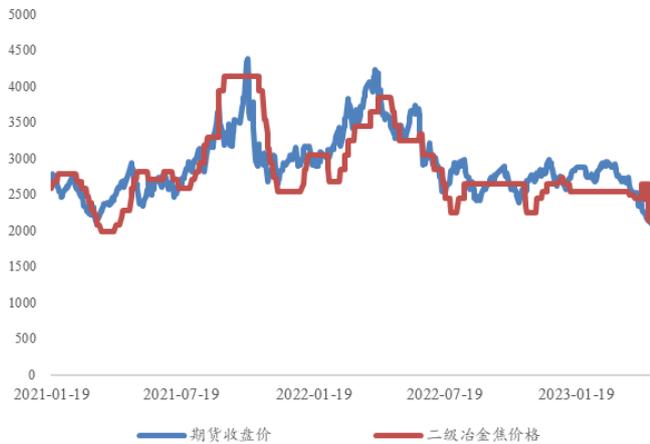
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

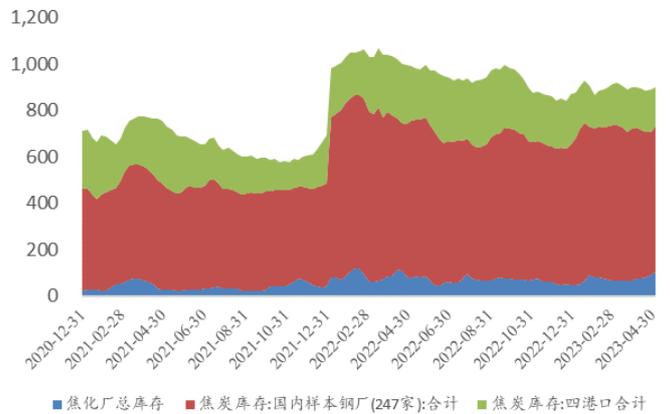
焦炭: 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 2140.5 元/吨, 环比上周-8.5 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨, 环比上周持平。2) **库存:** 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 901.11 万吨, 环比上周+11.16 万吨。其中, 独立焦化厂 105.1 万吨, 环比上周+15.1 万吨; 钢厂 624.11 万吨, 环比上周+8.26 万吨; 港口 171.9 万吨, 环比上周-12.2 万吨。

图表 14 焦炭价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 15 焦炭库存 (万吨)

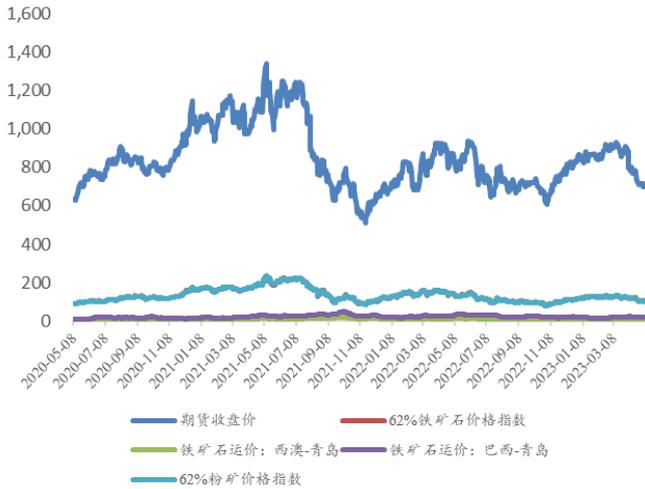


资料来源: Wind, 华福证券研究所

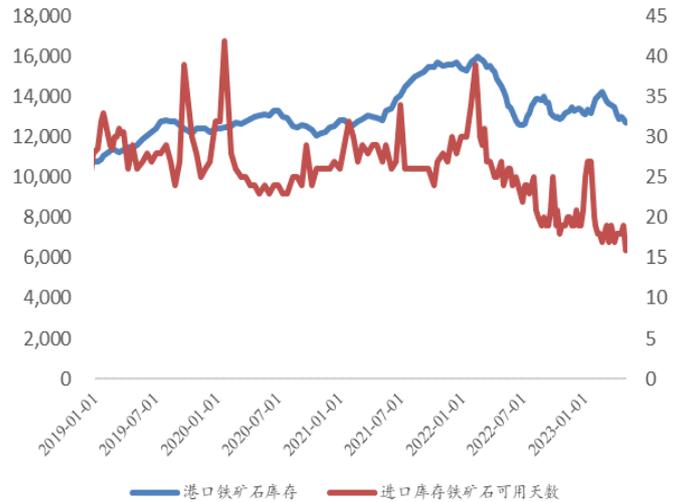
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 697.5 元/吨, 比上周-16.5 元/吨。2) **库存:** 铁矿石港口合计 12736 万吨, 环比上周-150.71 万吨, 大中型钢厂铁矿石平均可用天数 16 天, 环比上周-3 天。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)

图表 17 铁矿石库存 (万吨)



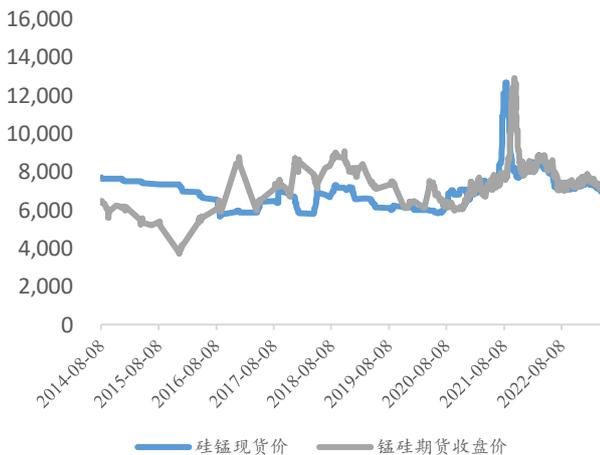
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

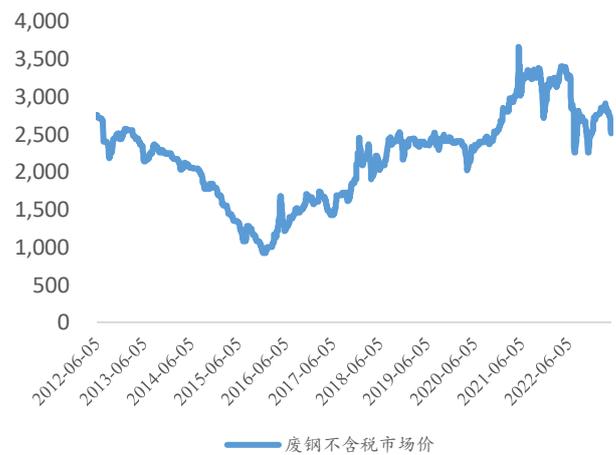
锰硅&废钢: 1) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 7086 元/吨, 环比上周-100 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 6900 元/吨, 环比上周-10 元/吨。**2) 废钢价格:** 张家港不含税市场价格为 2440 元/吨, 环比上周-70 元/吨。

图表 18 锰硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 19 废钢价格 (元/吨)



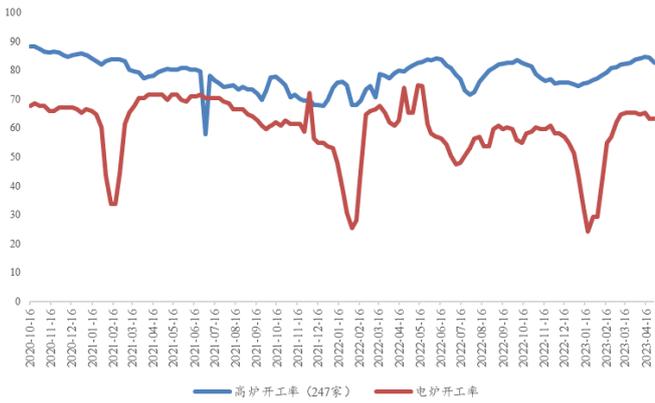
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 钢材库存上涨

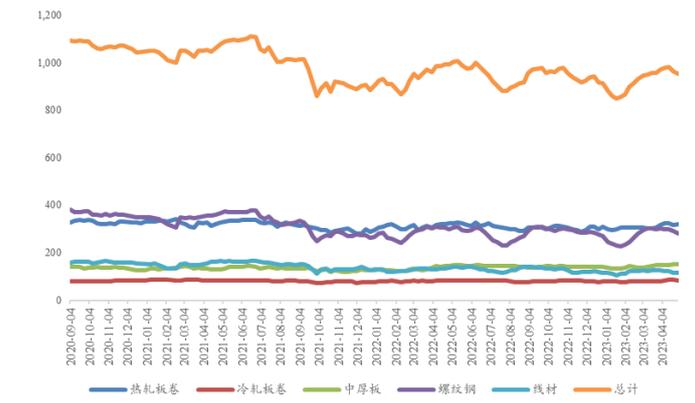
生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 81.69%, 环比上周-0.87pct; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 62.18%, 环比上周-1.28pct。**2) 五大钢材产量:** 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 940.93 万吨, 环比上周-15.07 万吨。其中, 螺纹钢产量为 272.98 万吨, 环比上周-10.51 吨; 线材产量为 113.38 万吨, 环比上周-2.14 万吨; 热轧板卷产量为 318.36 万吨, 环比上周-2.33 万吨; 冷轧卷板产量为 84.27 万吨, 环比上周-0.31 万吨; 中厚板产量为 151.94 万吨, 环比上周+0.22 万吨。

图表 20 高炉及电炉开工率 (%)

图表 21 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)



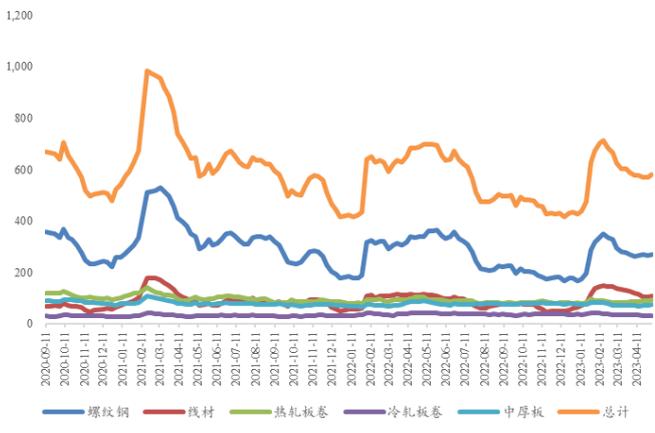
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

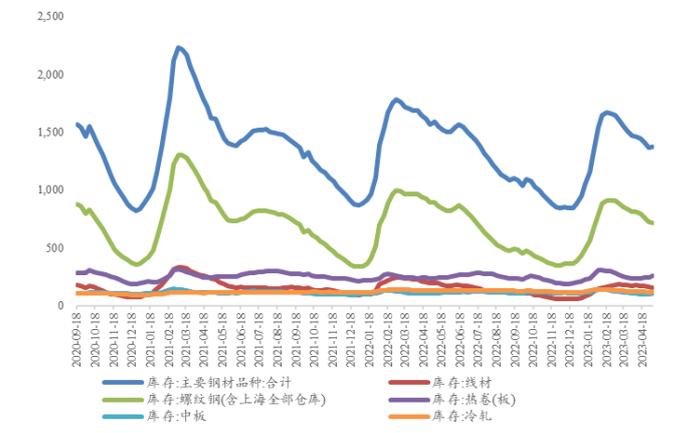
库存(螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) **主要钢厂:** 合计库存为 582.27 万吨, 环比上周+8.94 万吨。其中, 螺纹钢库存为 269.47 万吨, 环比上周+1.52 万吨;线材库存为 110.3 万吨, 环比上周+4.12 万吨;热轧板卷库存为 92.95 万吨, 环比上周+1.60 万吨;冷轧板卷库存为 33.62 万吨, 环比上周-0.40 万吨;中厚板库存为 75.93 万吨, 环比上周+2.10 万吨。2) **社会库存:** 合计为 1375.03 万吨, 环比上周+8.29 万吨。其中, 螺纹钢库存为 716.01 万吨, 环比上周-10.56 万吨;线材库存为 161.39 万吨, 环比上周-4.06 万吨;热轧板卷库存为 264.86 万吨, 环比上周+15.79 万吨;冷轧板卷库存为 123.59 万吨, 环比上周+1.36 万吨;中厚板库存为 107.9 万吨, 环比上周+5.69 万吨。

图表 22 主要钢厂钢材库存(万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23 社会钢材库存(万吨)

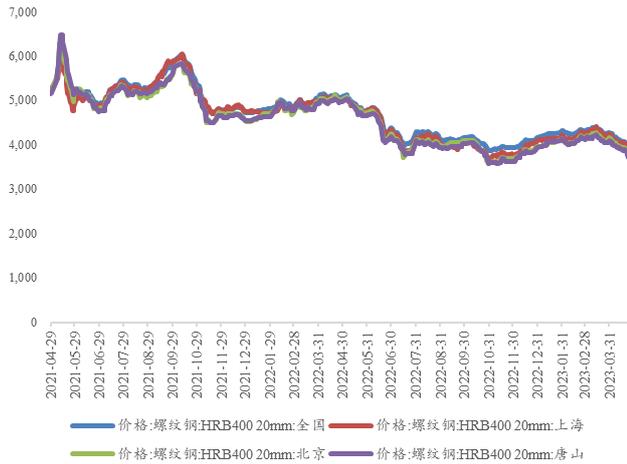


资料来源: Wind, 华福证券研究所

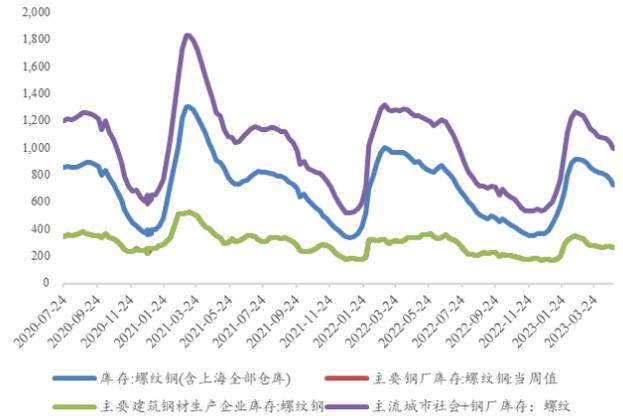
螺纹钢: 1) **价格:** 螺纹钢期货主力合约收盘价为 3622 元/吨, 环比上周-63 元/吨;上海螺纹钢(HRB40020mm)价格为 3750 元/吨, 环比上周-80 元/吨;南北(广州-唐山)螺纹钢(HRB40020mm)价差为 270 元/吨, 环比上周+20 元/吨。2) **库存:** (钢厂+社会库存) 985.48 万吨, 环比上周-9.04 万吨。其中, 钢厂库存 269.47 万吨, 环比上周+1.52 万吨;社会库存 716.01 万吨, 环比上周-10.56 万吨。

图表 24 螺纹钢价格(元/吨)

图表 25 螺纹钢库存(万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

热轧卷板: 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 3676 元/吨, 环比上周-45 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 3970 元/吨, 环比上周-80 元/吨。2) **库存:** 合计 (钢厂+社会库存) 357.81 万吨, 环比上周+17.39 万吨。其中, 钢厂库存 92.95 万吨, 环比上周+1.60 万吨; 社会库存 264.86 万吨, 环比上周+15.79 万吨。

图表 26 热轧卷板价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27 热轧卷板库存 (万吨)



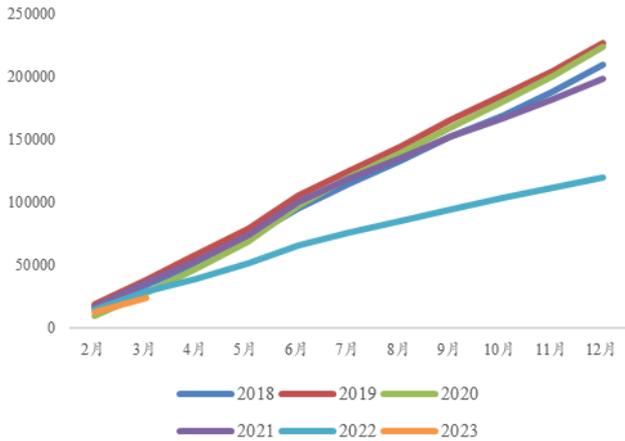
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策段传导

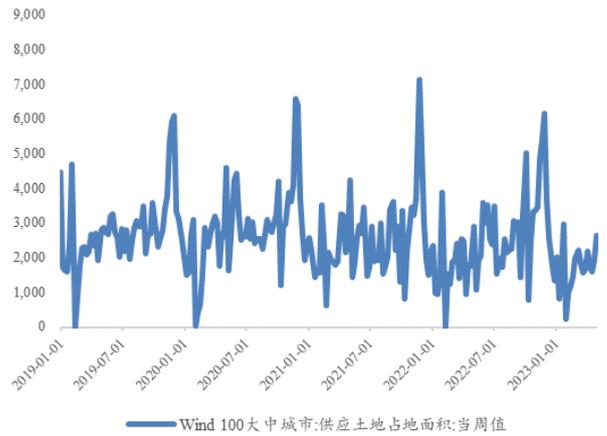
地产: 1) 三月房屋新开工面积: 累计值 24121 万平方米, 同比-19.2%; 房屋竣工面积: 累计值 19422 万平方米, 同比+14.7%; 房屋施工面积: 累计值 764577 万平方米, 同比-5.2%; 2) **100 大中城市: 供应土地占地面积:** 当周值 2629 万立方米。3) **房地产开发投资完成额:** 累计值 25974 亿元, 同比-5.8%。

图表 28 房屋新开工面积: 累计值

图表 29 100 大中城市: 供应土地占地面积: 当周值



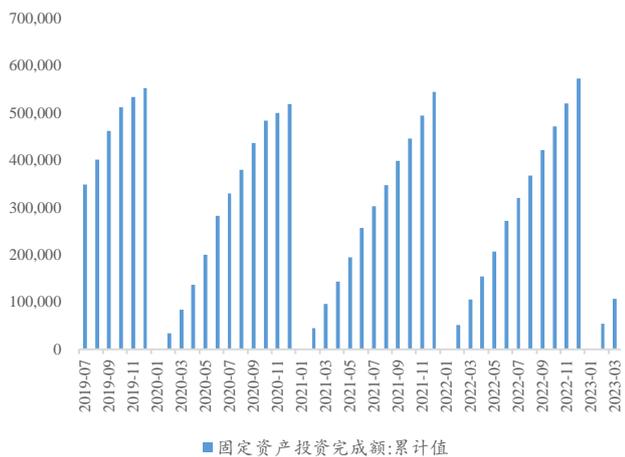
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

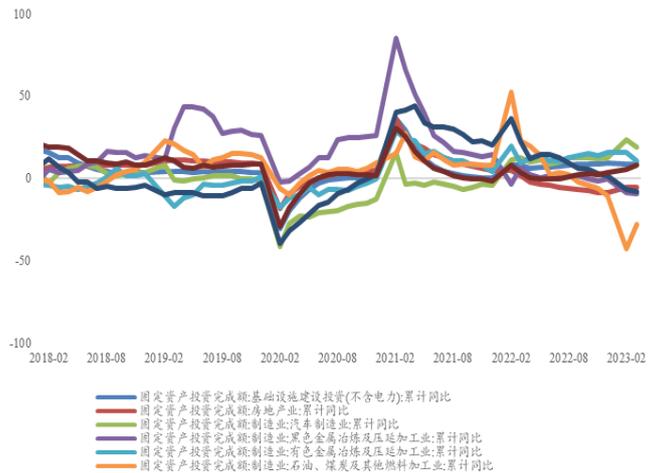
基建: 三月固定资产投资完成额:累计值 107282 亿元, 累计同比+5.1%。

图表 30 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)

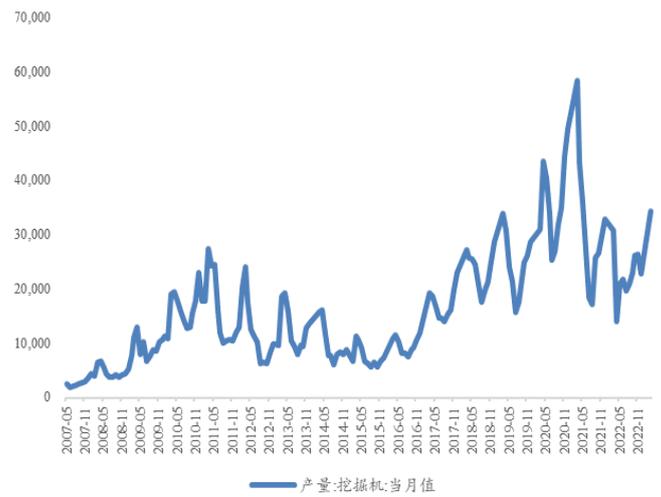
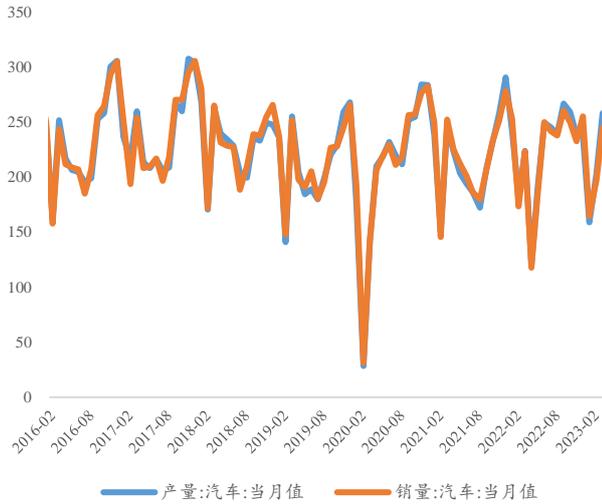


资料来源: Wind, 华福证券研究所

制造业: 1)三月汽车: 258.39 万辆, 年度累计 620.98 万辆; 新能源汽车月度产量 67.40 万辆, 年度累计 165.04 万辆。2)三月挖掘机: 34363 台, 同比+11.52%。3)三月家电: 空调: 2931 万台, 同比+14.82%; 家用电冰箱 936 万台, 同比+7.98%; 家用洗衣机 907 万台, 同比+19.19%。4)三月造船: 新接船舶订单量:中国:累计值 1518 万载重吨,同比+52.87%;手持船舶订单量:中国:累计值 11452 万载重吨,同比+15.56%;造船完工量:中国:累计值 917 万载重吨,同比-4.58%。

图表 32 汽车产销量: 当月值 (万辆)

图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)

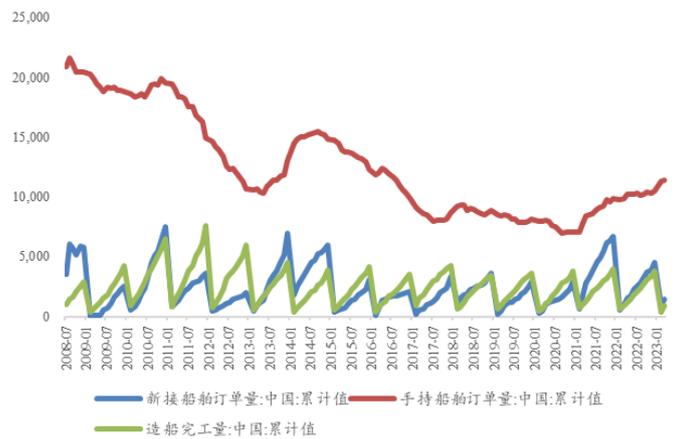
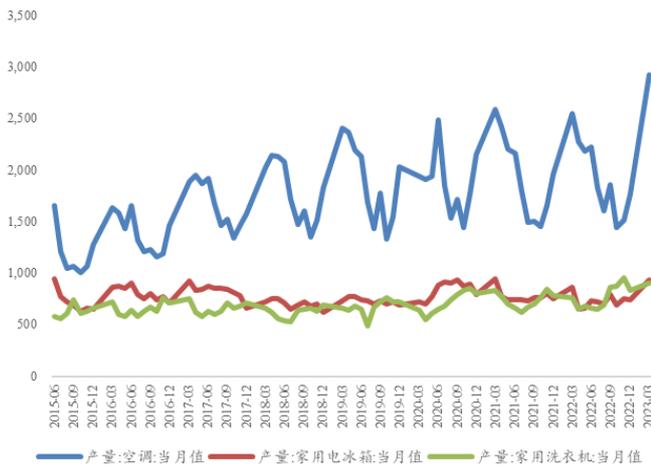


资料来源: Wind, 华福证券研究所

资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 34 家电产量: 当月值 (万台)

图表 35 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

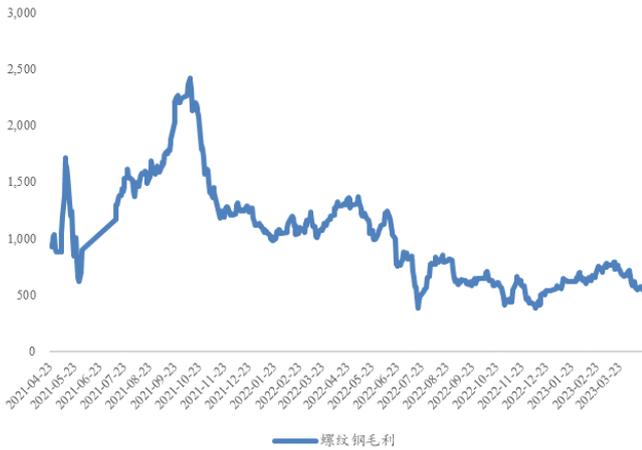
资料来源: Wind, 华福证券研究所

五、 钢铁行业利润: 钢厂盈利能力下跌

截止至5月5日, 单位盈利能力: 螺纹钢毛利 407.67 元/吨, 同比上周-53.59 元/吨; 中板毛利 1538.20 元/吨, 同比上周-29.58 元/吨; 热轧卷毛利 1476.29 元/吨, 同比上周-18.14 元/吨; 冷轧毛利 356.29 元/吨, 同比上周-18.14 元/吨。

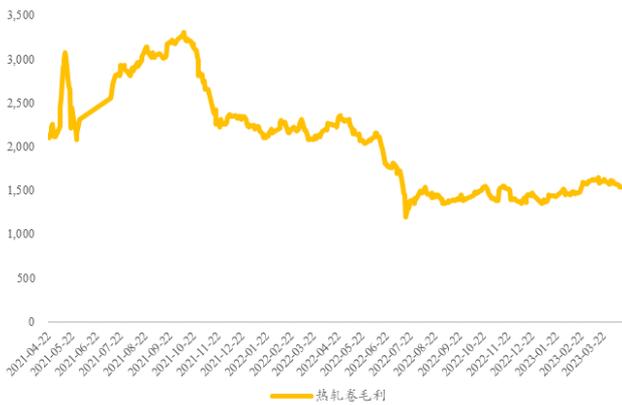
图表 36 螺纹钢单位毛利 (元/吨)

图表 37 热轧卷板单位毛利 (元/吨)

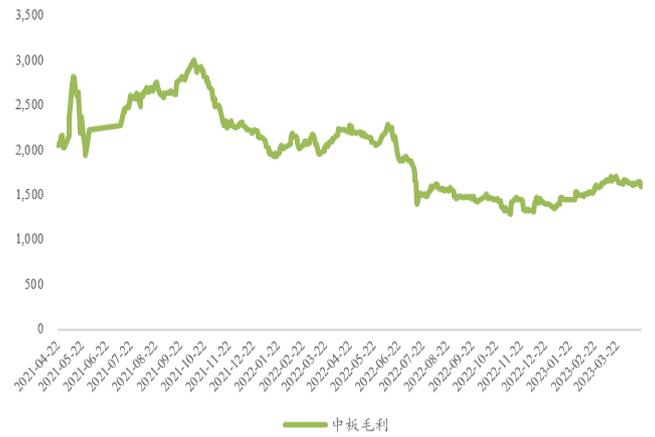


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)

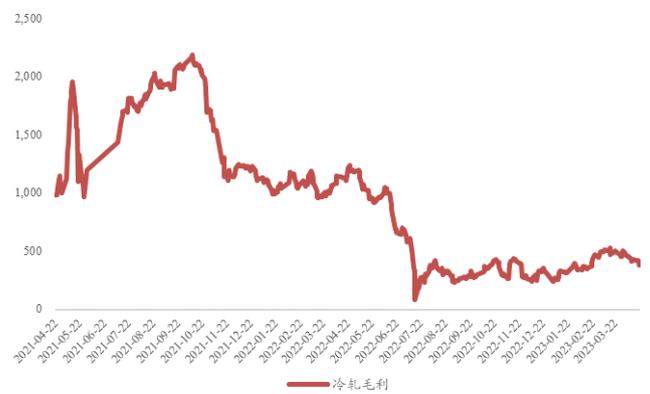


资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39 中板单位毛利 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

六、 风险提示

政策红利不及预期，地产及基建不及预期，特钢板块原料上涨超预期。

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：hfyjs@hfzq.com.cn