

## 钢铁行业周报（5.8-5.12）

供需整体仍偏弱，预计下周钢价偏弱运行

跟随大市（维持评级）

### 投资要点：

► **投资策略：普钢：**供给方面，五大钢材产量合计产量为922.66万吨，环比上周-18.27万吨。需求方面，本周五大品种周消费量增幅9%；其中建材消费环比增幅18.5%，板材消费环比增幅2%。库存方面，本周五大钢材品种总库存1872.48万吨，环比上周降库84.82万吨。利润方面，原辅材料价格和钢价整体下降，钢材品种中热轧和冷轧板卷毛利周环比上升。目前成本支撑力度偏弱，预计下周钢价偏弱运行。**特钢：**本周，钢铁三级子行业及相关行业中，特钢跌幅最大，下跌-0.5%。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，高供应、弱需求的格局并未发生变化，预计后市价格依旧偏弱运行。

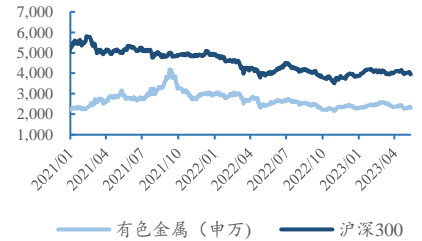
► **一周回顾：**本周，钢铁行业上涨0.12%，沪深300指数下跌1.97%。钢铁三级子行业及相关行业中，焦煤涨幅最大，上涨2.08%，特钢跌幅最大，下跌-0.5%。截至5月12日，钢铁行业PE（TTM）估值为23.99，估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中，板材和钢铁耗材估值较高，分别为121.54倍和28.85倍；铁矿石和焦煤估值最低，分别为11.57倍和5.24倍。

► **重大事件：宏观：**中国4月CPI同比涨幅由上月的0.7%回落至0.1%，创下自2021年3月以来的新低；4月PPI同比降幅扩大至3.6%，连续7个月下降。**行业：**2023年一季度，全球高炉生铁产量为3.23亿吨，同比增长3.1%；澳大利亚财政部预测铁矿石和焦煤的长期价格预测分别上调至60美元/吨FOB和140美元/吨FOB。

► **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，环比上周维持不变；库存合计1594.01万吨，环比上周-79.04万吨。焦炭期货主力合约收盘价为2144元/吨，环比上周3.5元/吨；库存合计899.93万吨，环比上周-1.18万吨。铁矿石期货主力合约收盘价为697元/吨，环比上周-0.50元/吨，铁矿石港口合计12600.06万吨，环比上周-136.22万吨。大中型钢厂铁矿石平均可用天数16天。**中游：**全国高炉（247家）开工率为81.1%，环比上周-0.59pct；全国电炉开工率为60.9%，环比上周-1.28pct。五大钢材产量合计产量为922.66万吨，环比上周-18.27万吨。主要钢厂合计库存为542.23万吨，环比上周-40.04万吨；社会库存合计为1330.25万吨，环比上周-44.78万吨。**单位盈利能力：**截止至5月12日，螺纹钢毛利347.73元/吨，同比上周-33.39元/吨；中板毛利1442.86元/吨，同比上周-80.24元/吨；热轧板卷毛利1469.21元/吨，同比上周+19.47元/吨；冷轧板卷毛利349.21元/吨，同比上周+19.47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	-4.18%	-2.16%	-5.83%
相对表现 (pct)	-1.0	-6.1	-4.6

### 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】202304505 周报：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

【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

## 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：钢铁板块上涨0.12%.....	1
2.1 行业：钢铁行业上涨0.12%，表现强于沪深300指数.....	1
2.2 个股：永兴材料上涨5.05%，新兴铸管下跌4.50%.....	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：中国4月CPI同比涨幅由上月的0.7%回落至0.1%，创下自2021年3月以来的新低；4月PPI同比降幅扩大至3.6%，连续7个月下降。.....	3
3.2 行业：一季度全球高炉生铁产量为3.23亿吨，同比增长3.1%；澳财政部预测铁矿石和焦煤的长期价格预测分别上调至60美元/吨FOB和140美元/吨FOB。.....	4
3.3 个股：方大特钢：方大国贸成为公司的全资子公司，纳入公司合并报表范围；甬金股份：回购股权.....	4
四、钢铁产业链价格及库存：五大钢材产量、库存下降.....	5
4.1 上游原辅材料：上游主要原辅材料价格趋稳，库存下降.....	5
4.2 中游钢铁冶炼：钢材产量、库存环比上周下降.....	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 钢铁行业上涨 0.12%，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) 居中游 .....	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：供需整体仍偏弱，预计下周钢价偏弱运行

**普钢：**供给方面，五大钢材产量合计产量为 922.66 万吨，环比上周-18.27 万吨。需求方面，本周五大品种周消费量增幅 9%；其中建材消费环比增幅 18.5%，板材消费环比增幅 2%。库存方面，本周五大钢材品种总库存 1872.48 万吨，环比上周降库 84.82 万吨。利润方面，原辅材料价格和钢价整体下降，钢材品种中热轧和冷轧板卷毛利周环比上升。目前成本支撑力度偏弱，预计下周钢价偏弱运行。

**特钢：**本周，钢铁三级子行业及相关行业中，特钢跌幅最大，下跌-0.5%。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，高供应、弱需求的格局并未发生变化，预计后市价格依旧偏弱运行。

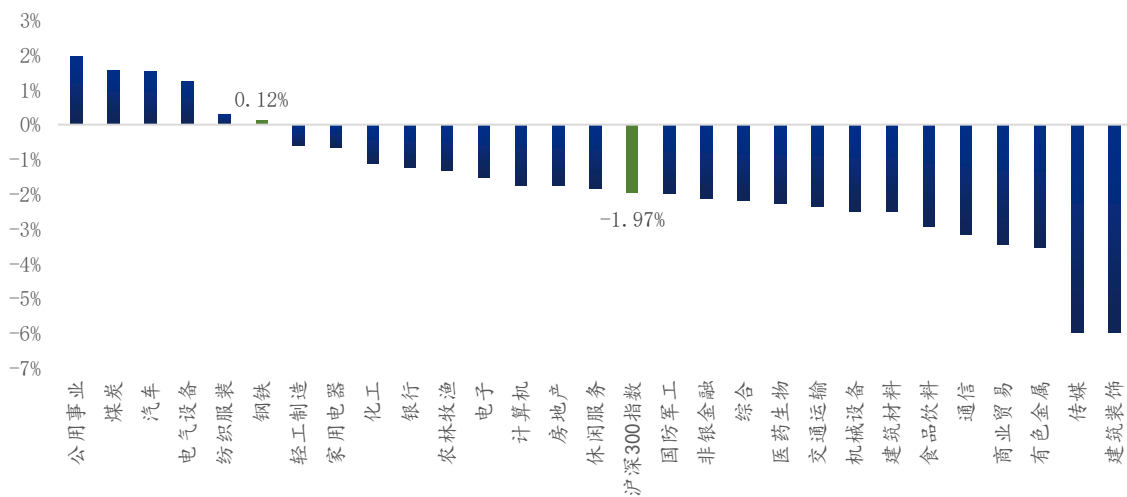
**个股：**建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

## 二、 一周回顾：钢铁板块上涨 0.12%

### 2.1 行业：钢铁行业上涨 0.12%，表现强于沪深 300 指数

本周，钢铁行业上涨 0.12%，沪深 300 指数下跌 1.97%。

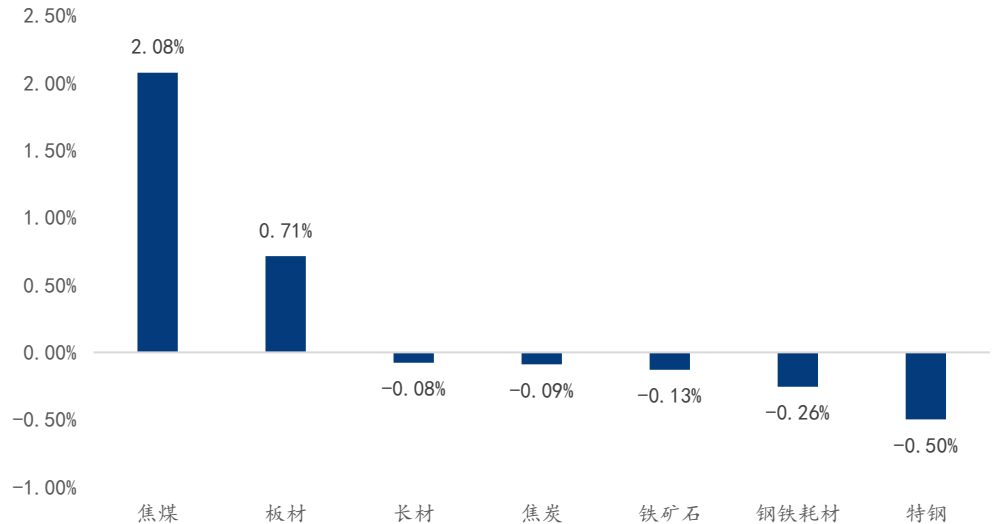
图表 1 钢铁行业上涨 0.12%，表现强于沪深 300 指数



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，焦煤涨幅最大，上涨 2.08%，特钢跌幅最大，下跌-0.5%。

图表 2 钢铁三级子行业表现



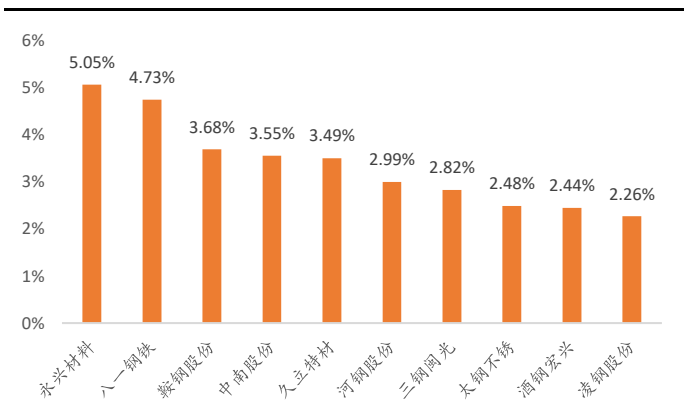
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

### 2.2 个股: 永兴材料上涨 5.05%, 新兴铸管下跌 4.50%

**本周涨幅前十:** 永兴材料 (5.05%)、八一钢铁 (4.73%)、鞍钢股份 (3.68%)、中南股份 (3.55%)、久立特材 (3.49%)、河钢股份 (2.99%)、三钢闽光 (2.82%)、太钢不锈 (2.48%)、酒钢宏兴 (2.44%)、凌钢股份 (2.26%)。

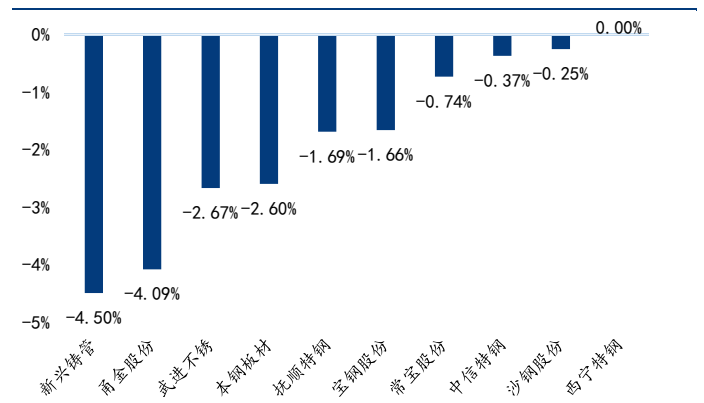
**本周跌幅前十:** 新兴铸管 (-4.50%)、甬金股份 (-4.09%)、武进不锈 (-2.67%)、本钢板材 (-2.60%)、抚顺特钢 (-1.69%)、宝钢股份 (-1.66%)、常宝股份 (-0.74%)、中信特钢 (-0.37%)、沙钢股份 (-0.25%)、西宁特钢 (0.00%)。

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



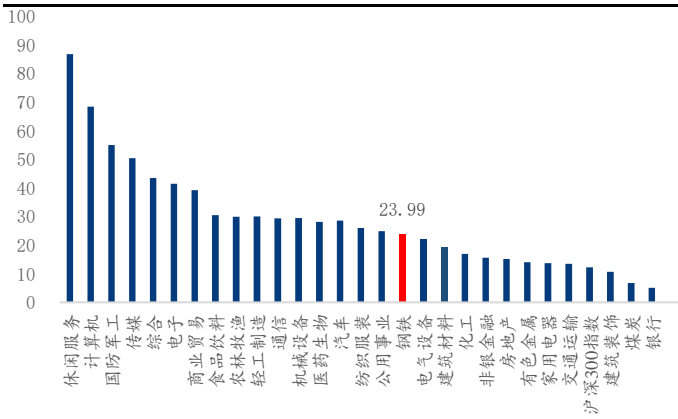
资料来源: Wind, 华福证券研究所

### 2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

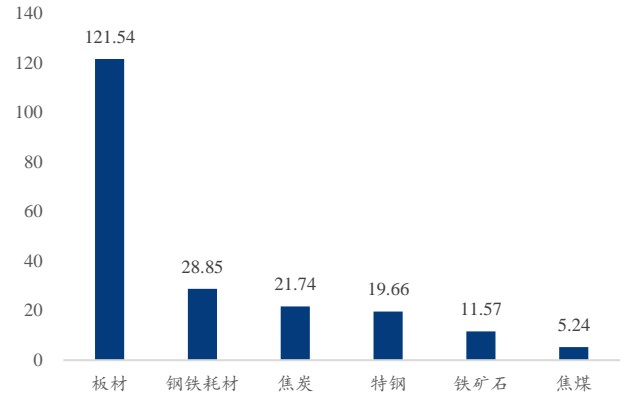
截至 5 月 12 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 23.99, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 板材和钢铁耗材估值较高, 分别为 121.54 倍和 28.85 倍; 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为 11.57 倍和 5.24 倍。

图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中游

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

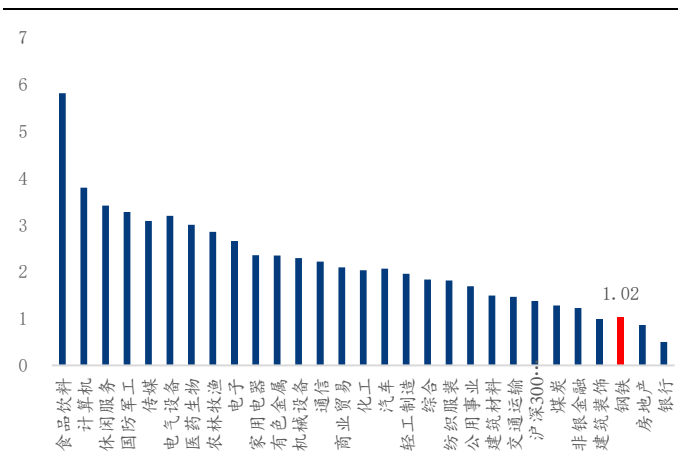


资料来源: Wind, 华福证券研究所

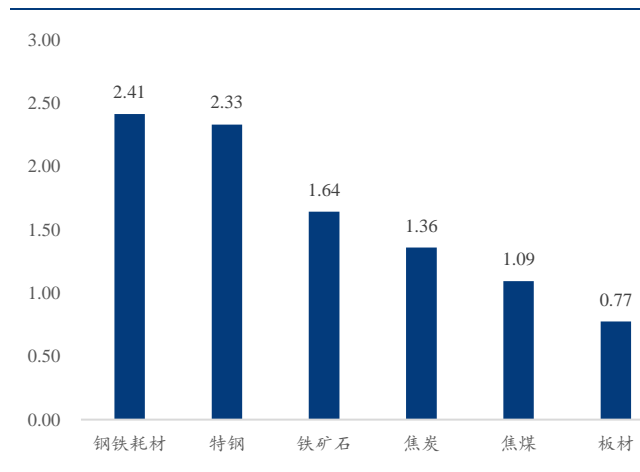
截至5月12日, 行业 PB (LF) 估值为 1.02 倍, 处于所有行业低水平。子行业及相关行业中, 焦煤和板材最低, 分别为 1.09 倍和 0.77 倍。钢铁耗材和特钢最高, 分别为 2.41 倍和 2.33 倍。

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: 中国4月CPI同比涨幅由上月的0.7%回落至0.1%, 创下自2021年3月以来的新低; 4月PPI同比降幅扩大至3.6%, 连续7个月下降。

图9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/5/12	全球	根据国际货币基金组织 (IMF) 数据, 截至 2023 年 3 月底, 全球官方黄金储备共计 35682.2 吨。其中, 欧元区 (包括欧洲央行) 共计 10773.2 吨, 占其外汇总储备的 55.7%。这也意味着, 3 月, 全球央行黄金储备较上月基本保持不变。世界黄金协会称, 可用数据显示, 全球央行购金量几乎完全与售金量相抵, 全球黄金储备净增 0.2 吨。从增持方来看, 数据显示, 中国央行 3 月购金 18 吨, 为连续第五个月增储黄金。	WIND
2023/5/11	中国	国家统计局公布数据显示, 中国 4 月 CPI 同比涨幅由上月的 0.7% 回落至 0.1%, 创下自 2021 年 3 月以来的新低; 环比则下降 0.1%, 连续两个月降幅收窄。4 月 PPI 同比降幅扩大至 3.6%, 连续 7 个月下降, 环比由上月持平转为下降 0.5%。	WIND
2023/5/11	中国	据央行初步统计, 4 月社会融资规模增量为 1.22 万亿元, 同比多 2729 亿元; 新增人民币贷款 7188 亿元, 同比多增 649 亿元; M2 同比增速回落至 12.4%。数据还显	WIND

		示，4月人民币存款减少4609亿元，同比多减5524亿元；其中，住户存款减少1.2万亿元。	
2023/5/11	欧佩克	欧佩克发布最新月报，2023年全球经济增长预测为2.6%，全球石油需求增速预期维持在230万桶/日不变。欧佩克日产量：3月为2879.4万桶，4月为2860.3万桶，较上轮减少19.1万桶；中国石油制品净进口较上轮统计增加215万桶/日至1273万桶/日；印度石油制品净进口较上轮统计减少37万桶/日至442万桶/日；美国石油制品净进口较上轮统计增加121万桶/日至-169万桶/日。	WIND
2023/5/11	英国	英国中央银行英格兰银行宣布加息25个基点，将基准利率从4.25%上调至4.5%，符合预期。这是2021年12月以来英国央行连续第12次加息。从已有数据来看，英国3月份消费者价格指数（CPI）同比上涨10.1%，远超英国央行的通胀目标。目前英国的通胀压力显著高于美国和欧元区，市场预计英国央行暂不会停止加息步伐。	WIND
2023/5/10	美国	美国通胀压力进一步趋缓。美国4月CPI同比增长4.9%，连续第10次下降，为2021年4月以来新低，低于市场预期的5%，前值为5%。美国4月PPI同比升2.3%，为2021年初以来最小涨幅，低于预期值2.4%。	WIND
2023/5/9	美国	美国债务问题仍悬而未决。美国财长耶伦表示，必须有所妥协，国会必须提高债务上限；债务违约将对美国经济造成巨大打击；美国债务违约可能引发金融混乱；美国违约将影响美元作为储备货币的地位。	WIND
2023/5/9	美国	标普宣布，将美国2023年实际GDP增长预测下调至1.2%，此前预测值为1.4%；将美国2024年实际GDP增长预测下调至0.9%，此前预测为1.5%。	WIND

资料来源：Wind, 华福证券研究所

### 3.2 行业：一季度全球高炉生铁产量为3.23亿吨，同比增长3.1%；澳财政部预测铁矿石和焦煤的长期价格预测分别上调至60美元/吨FOB和140美元/吨FOB。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023-5-12	钢铁	5月9日，河南省工信厅网站公示《沙钢集团安阳永兴特钢有限公司整合地方钢铁产能建设绿色智能化工厂项目产能置换方案》。其中，涉及退出的项目为沙钢集团安阳永兴特钢有限公司2座580m <sup>3</sup> 及2座450m <sup>3</sup> 高炉、安阳汇鑫特钢有限公司1座750m <sup>3</sup> 高炉及安阳华诚博盛钢铁有限公司1座470m <sup>3</sup> 高炉，退出的铁水产能共计380万吨，按1.5:1比例置换，拟建产能252.8万吨，结余0.5万吨归沙钢集团安阳永兴特钢有限公司备用。按要求，相关高炉应于建设项目建成投产前拆除到位，预计时间为2025年下半年。	Steel Boss
2023-5-11	铁矿石	澳大利亚财政部预测，由于铁矿石和煤炭价格上涨以及通货膨胀的影响，该国本财年将出现15年来的首次贸易顺差。最新预算中铁矿石和焦煤的长期价格预测分别上调至60美元/吨FOB和140美元/吨FOB。但这些预测仍远低于原材料的当前价格和大多数分析师的预期。	Steel Boss
2023-5-10	钢铁	根据世界钢铁协会的统计数据，2023年一季度，全球高炉生铁产量为3.23亿吨，同比增长3.1%。2023年一季度，亚洲高炉生铁产量同比增长5.9%至2.71亿吨。其中，中国产量同比增长7.6%至2.198亿吨，印度同比增长5.9%至2162.8万吨，日本同比下降6.4%至1567.0万吨，韩国同比下降0.1%至1074.6万吨。	中钢协
2023-5-9	铁矿石	2023年4月，我国进口铁矿石9044.2万吨，环比减少978.7万吨，降幅9.8%；均价120.5美元/吨，环比上涨2.8美元/吨，涨幅2.4%。1-4月，累计进口铁矿石38468.4万吨，同比增长3061.5万吨，增幅8.6%。	中钢协
2023-5-9	钢铁	根据海关统计快讯数据，2023年4月，我国进口钢材58.5万吨，环比减少9.7万吨，降幅14.2%；均价1768.5美元/吨，环比上涨107.8美元/吨，涨幅6.5%。1-4月，累计进口钢材249.8万吨，同比减少167.4万吨，降幅40.1%。	中钢协
2023-5-9	钢铁	2023年4月，我国出口钢材793.2万吨，环比增长4.2万吨，增幅0.5%；均价1097.5美元/吨，环比下跌196.6美元/吨，跌幅15.2%。1-4月，累计出口钢材2801.4万吨，同比增长993.9万吨，增幅55.0%。	中钢协

资料来源：中钢协, Steel Boss, 华福证券研究所

### 3.3 个股：方大特钢：方大国贸成为公司的全资子公司，纳入公司合并报表范围；甬金股份：回购股权

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/5/11	000708	中信特钢	借贷担保	拟对公司子公司天津钢管国际经济贸易有限公司（以下简称“天管国贸”）提供 5 亿元人民币的担保。截至本公告披露日，本次担保后公司及控股子公司为其他控股子公司、参股公司提供担保额度总金额为 1,017,000 万元，以及 50,600 万美元（折合人民币 349,651.06 万元），汇率以 2023 年 05 月 11 日银行间外汇市场人民币汇率中间价计算，占公司最近一期经审计报告归属母公司净资产的 37.67%。
2023/5/11	002478	常宝股份	股份增减持	公司持股 5%以上的股东上海嘉愈医疗投资管理有限公司（以下简称“嘉愈医疗”），计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持股份数量合计不超过 26,707,146 股，即不超过公司总股本的 3%。
2023/5/10	600019	宝钢股份	股权激励	本次授予 211 名激励对象 3,600 万股限制性股票将由无限售条件流通股变更为有限售条件流通股，股份来源为公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股。
2023/5/9	603995	甬金股份	股权激励， 回购股权	鉴于公司 2020 年限制性股票激励计划（以下简称“本次激励计划”）部分激励对象已离职不再具备激励对象资格、第二个解除限售期公司层面业绩考核未达标，公司董事会同意对激励对象已获授但尚未解除限售的 1,068,969 股限制性股票进行回购注销。首次授予限制性股票（含暂缓授予部分）回购价格为 8.42 元/股，预留授予限制性股票回购价格为 8.94 元/股。
2023/5/9	601003	柳钢股份	人事变动	陈有升先生为响应公司整体工作部署，申请辞去公司董事、董事长及相关董事会专业委员会成员的职务。
2023/5/8	600507	方大特钢	股权激励， 回购股权	对限制性股票的回购价格予以调整，调整后限制性股票的回购价格为 3.18 元/股加银行同期存款利息；同时回购注销 2022 年 A 股限制性股票激励计划中离职及其他不满足解除限售条件的 5 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 74.5 万股。
2023/5/8	600507	方大特钢	收购兼并	2023 年 5 月 6 日，方大国贸变更股东信息已获核准，并取得营口市市场监督管理局换发的《营业执照》。方大国贸成为公司的全资子公司，纳入公司合并报表范围。公司以自有资金购买关联方天津一商集团有限公司（以下简称“天津一商”）持有的辽宁方大集团国贸有限公司（以下简称“方大国贸”）100%股权，上述股权评估价值为 79,564.87 万元，根据交易双方协商，交易对价定为 7.95 亿元。
2023/5/8	600282	南钢股份	借贷担保	为控股子公司安阳合力科技提供总额度不超过 6,000 万元的担保。截至本公告出具日，公司对外担保总余额为 575,518.94 万元，公司对全资、控股子公司提供的担保总余额为 554,908.94 万元，公司向参股公司提供的担保总余额为 20,610.00 万元，分别占公司最近一期经审计净资产的 22.07%、21.28%、0.79%。
2023/5/8	603878	武进不锈	利润分配	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 400,758,848 股为基数，每股派发现金红利 0.38 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 152,288,362.24 元，转增 160,303,539 股，本次分配后总股本为 561,062,387 股。

资料来源：Wind，华福证券研究所

#### 四、 钢铁产业链价格及库存：五大钢材产量、库存下降

##### 4.1 上游原辅材料：上游主要原辅材料价格趋稳，库存下降

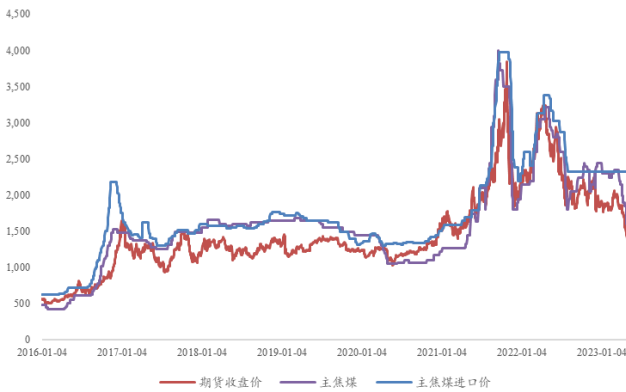
**焦煤：**1) 价格：焦煤期货主力合约收盘价为 1352 元/吨，环比上周维持不变；吕梁主焦煤价格为 1450 元/吨，环比上周-100 元/吨；主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨，环比上周维持不变。

2) 库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1594.01 万吨，环比上周-79.04 万吨。其中，独立焦化厂 647.1 万吨，环比上周-45.70 万吨；钢厂 757.71 万吨，环比上周-30.64 万吨；港口 189.2 万吨，环比上周-2.70 万吨。

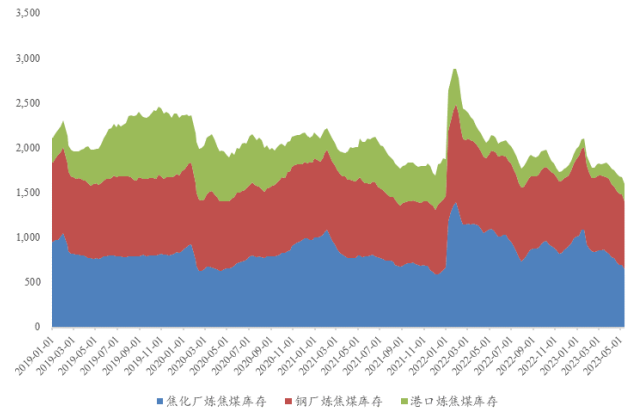
图表 12 焦煤价格（元/吨）

图表 13 焦煤库存（万吨）





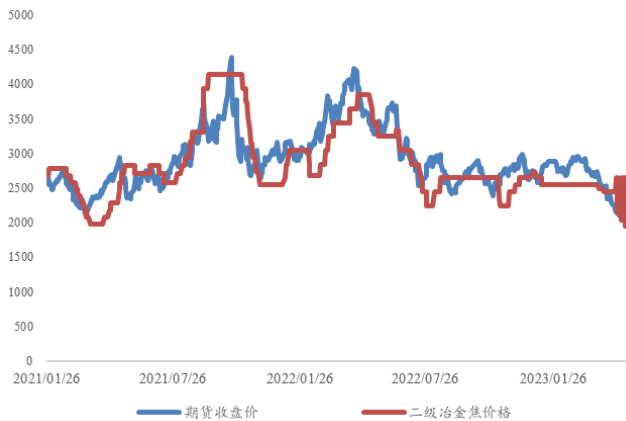
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

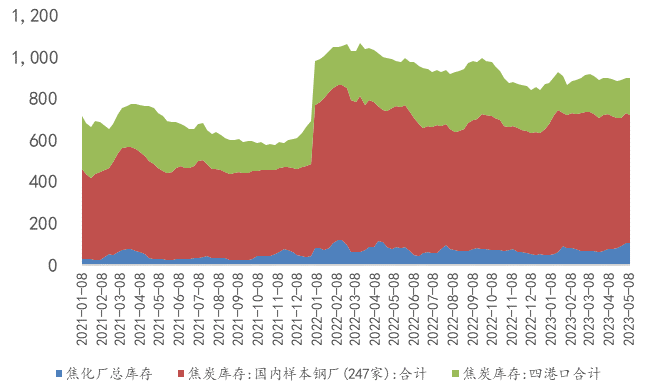
**焦炭:** 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 2144 元/吨, 环比上周+3.5 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨, 环比上周 0 元/吨。  
2) 库存: 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 899.93 万吨, 环比上周-1.18 万吨。其中, 独立焦化厂 107.8 万吨, 环比上周 2.7 万吨; 钢厂 613.33 万吨, 环比上周-10.78 万吨; 港口 178.8 万吨, 环比上周 6.9 万吨。

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)

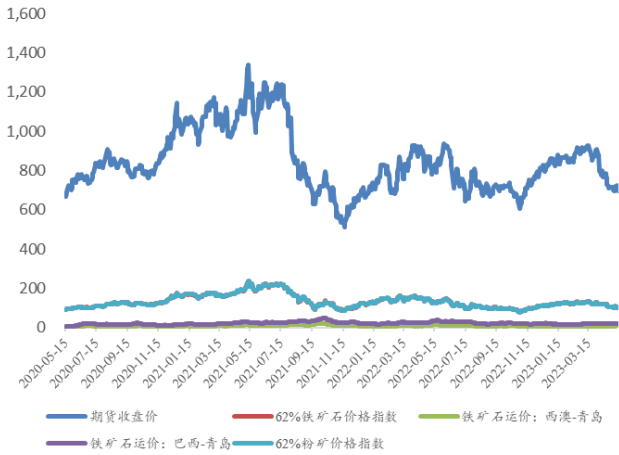


资料来源: Wind, 华福证券研究所

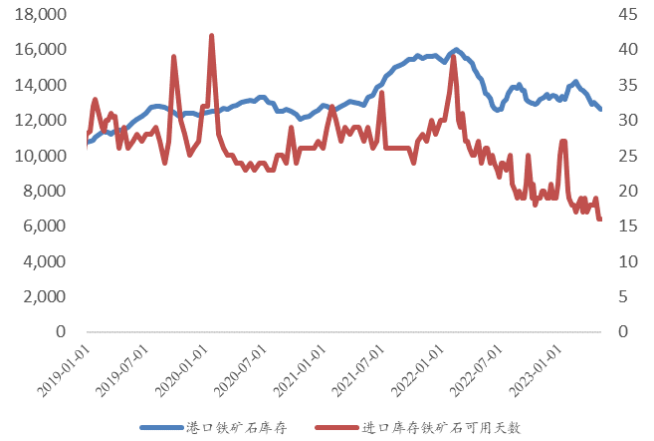
**铁矿石:** 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 697 元/吨, 环比上周-0.50 元/吨。  
2) 库存: 铁矿石港口合计 12600.06 万吨, 环比上周-136.22 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数, 环比上周不变。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)

图表 17 铁矿石库存 (万吨)



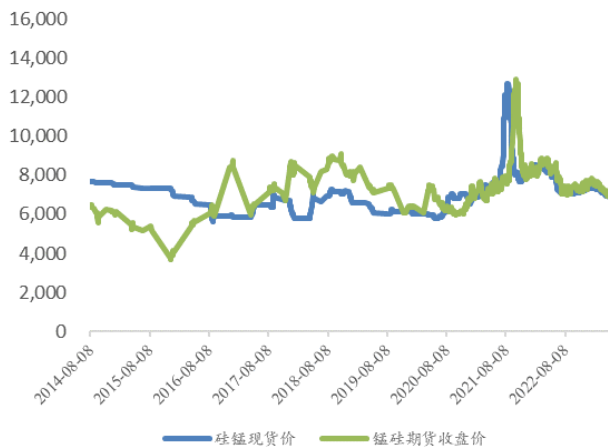
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

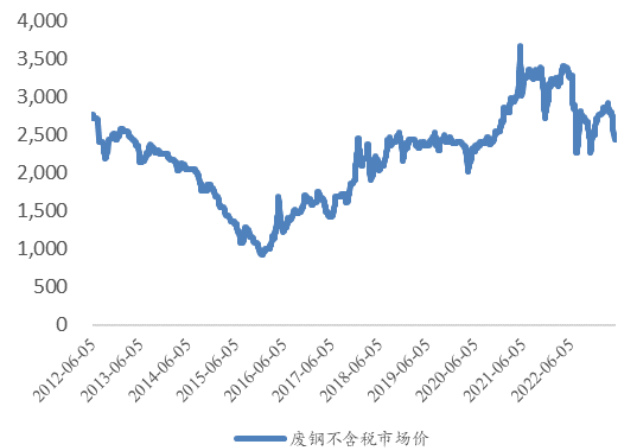
**锰硅&废钢:** 1) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 7000 元/吨, 环比上周-86 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 6870 元/吨, 环比上周-30 元/吨。2) 废钢价格: 张家港不含税市场价格为 2430 元/吨, 环比上周-10 元/吨。

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)



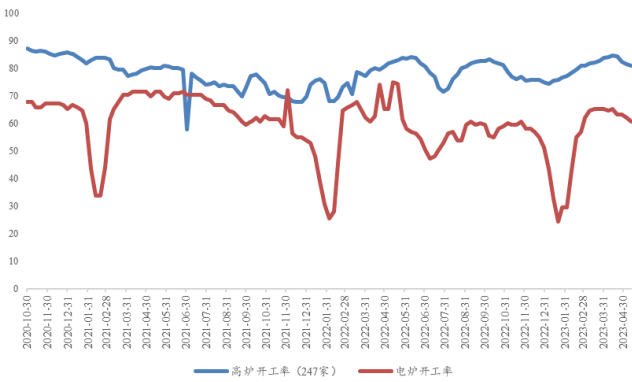
资料来源: Wind, 华福证券研究所

## 4.2 中游钢铁冶炼: 钢材产量、库存环比上周下降

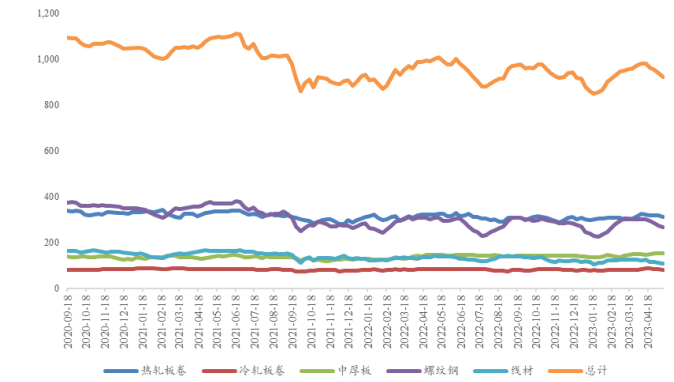
**生产:** 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 81.1%, 环比上周-0.59 个百分点; 电炉: 全国电炉开工率为 60.9%, 环比上周-1.28 个百分点。2) 五大钢材产量: 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 922.66 万吨, 环比上周-18.27 万吨。其中, 螺纹钢产量为 268.03 万吨, 环比上周-4.95 万吨; 线材产量为 107.51 万吨, 环比上周-5.87 万吨; 热轧板卷产量为 312.93 万吨, 环比上周-5.43 万吨; 冷轧卷板产量为 81.86 万吨, 环比上周-2.41 万吨; 中厚板产量为 152.33 万吨, 环比上周+0.39 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



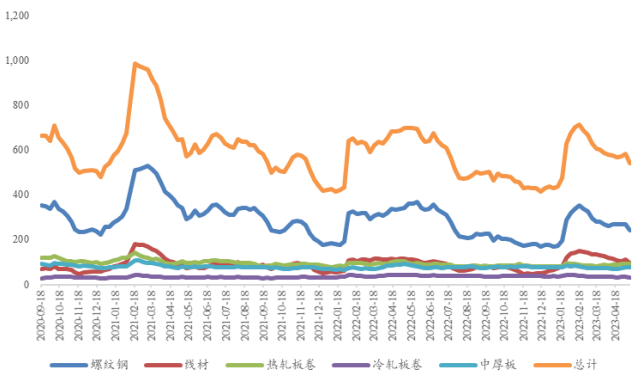
资料来源: Wind, 华福证券研究所

**库存(螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材):**

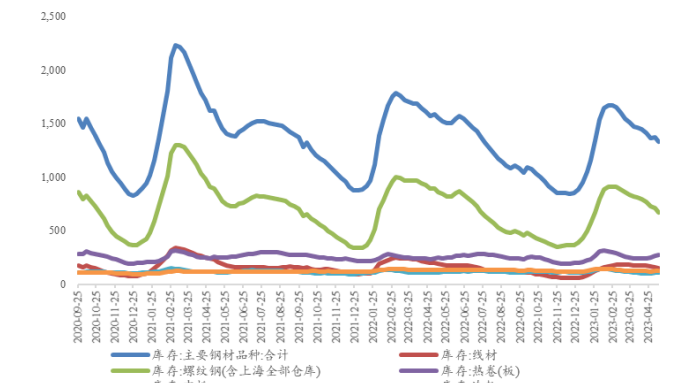
- 1) 主要钢厂: 合计库存为 542.23 万吨, 环比上周-40.04 万吨。其中, 螺纹钢库存为 243.73 万吨, 环比上周-25.74 万吨; 线材库存为 96.44 万吨, 环比上周-13.86 万吨; 热轧板卷库存为 92.91 万吨, 环比上周-0.04 万吨; 冷轧板卷库存为 33 万吨, 环比上周-0.62 万吨; 中厚板库存为 76.15 万吨, 环比上周+0.22 万吨。
- 2) 社会库存: 合计为 1330.25 万吨, 环比上周-44.78 万吨。其中, 螺纹钢库存为 675.66 万吨, 环比上周-40.35 万吨; 线材库存为 148.21 万吨, 环比上周-13.18 万吨; 热轧板卷库存为 275.67 万吨, 环比上周+10.81 万吨; 冷轧板卷库存为 122.72 万吨, 环比上周-0.87 万吨; 中厚板库存为 106.71 万吨, 环比上周-1.19 万吨。

图表 22 主要钢厂钢材库存(万吨)

图表 23 社会钢材库存(万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

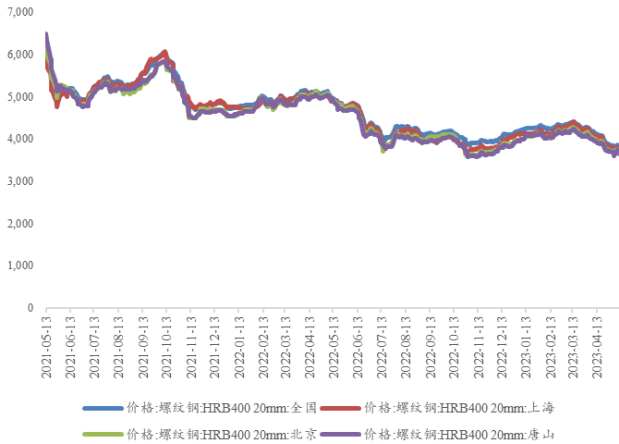


资料来源: Wind, 华福证券研究所

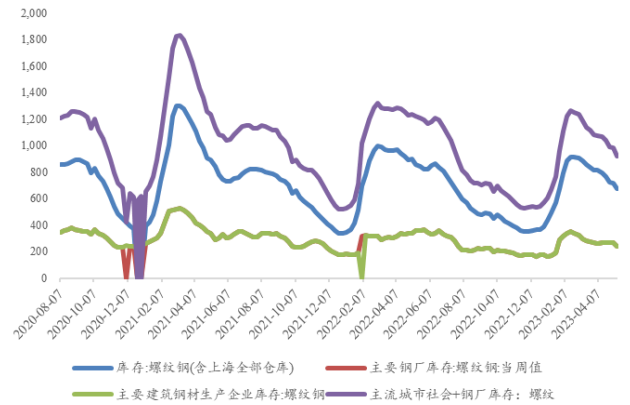
**螺纹钢:** 1) 价格: 螺纹钢期货主力合约收盘价为 3579 元/吨, 环比上周-43 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 3680 元/吨, 环比上周-70 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 250 元/吨, 环比上周-20 元/吨。2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 919.39 万吨, 环比上周-66.09 万吨。其中, 钢厂库存 243.73 万吨, 环比上周-25.74 万吨; 社会库存 675.66 万吨, 环比上周-40.35 万吨。

图表 24 螺纹钢价格(元/吨)

图表 25 螺纹钢库存(万吨)



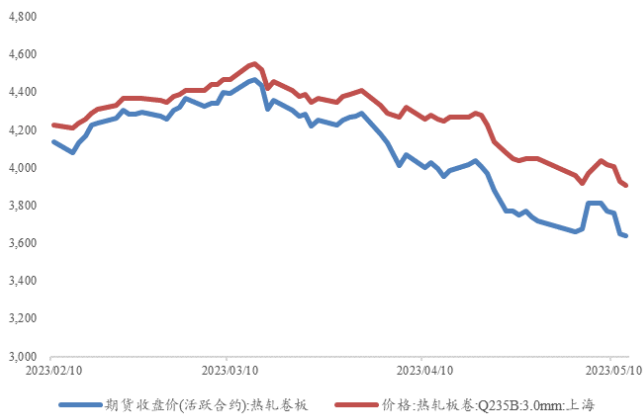
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

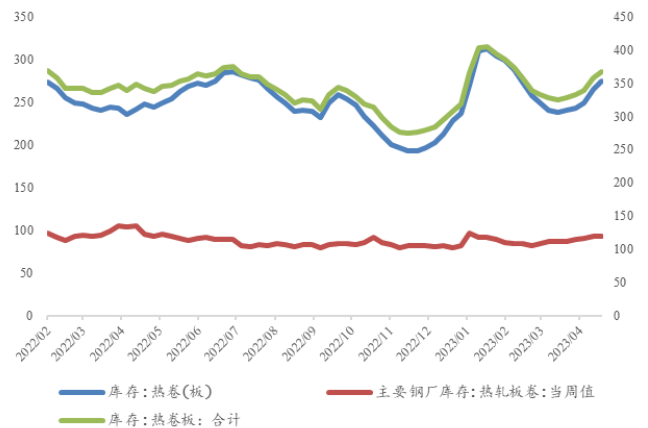
**热轧卷板:** 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 3642 元/吨, 环比上周-170 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 3910 元/吨, 环比上周-60 元/吨。2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 368.58 万吨, 环比上周 10.77 万吨。其中, 钢厂库存 92.91 万吨, 环比上周-0.04 万吨; 社会库存 275.67 万吨, 环比上周+10.81 万吨。

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 (元/吨)



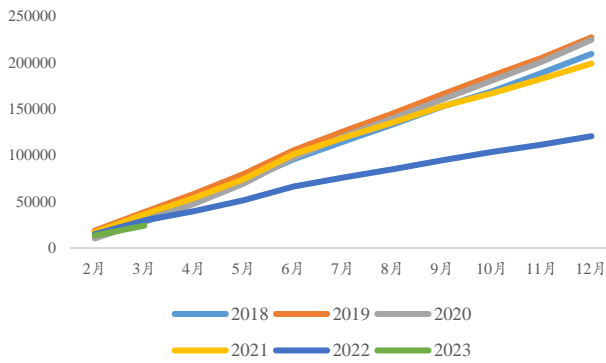
资料来源: Wind, 华福证券研究所

### 4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策传导

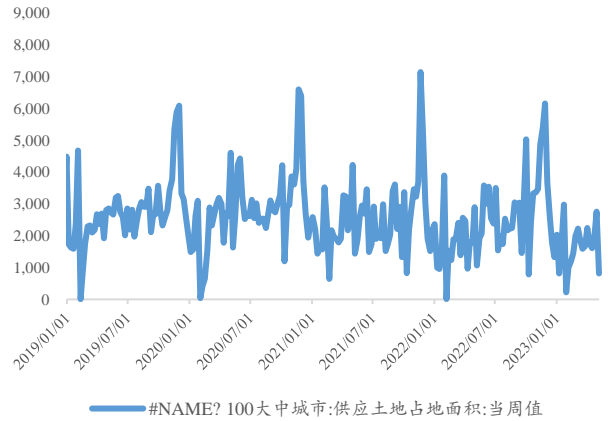
**地产:** 1) 房屋新开工面积: 累计值 24121.15 万平方米, 同比-19.2%; 房屋竣工面积: 累计值 19422.12 万平方米, 同比 14.7%; 房屋施工面积: 累计值 764577.16 万平方米, 同比-5.20%; 2) 100 大中城市: 供应土地占地面积: 当周值 819.1369 万立方米。3) 房地产开发投资完成额: 累计值 25973.72 亿元, 同比-5.8%。

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



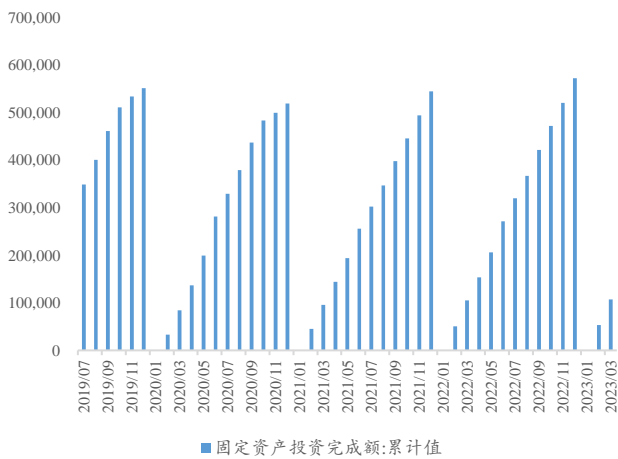
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

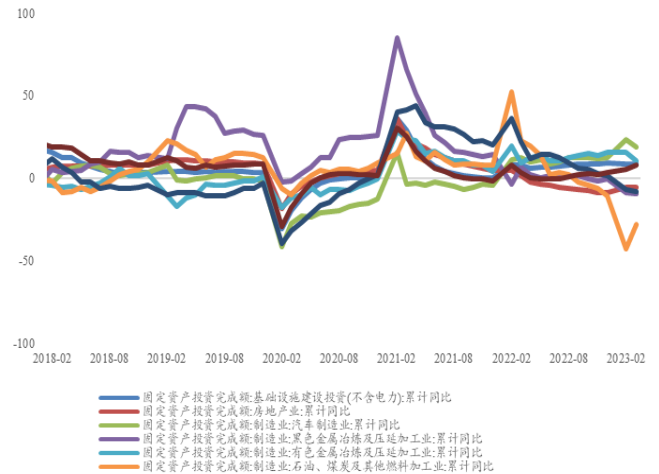
**基建:** 三月固定资产投资完成额:累计值 107282 亿元, 累计同比+5.1%。

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 (%)

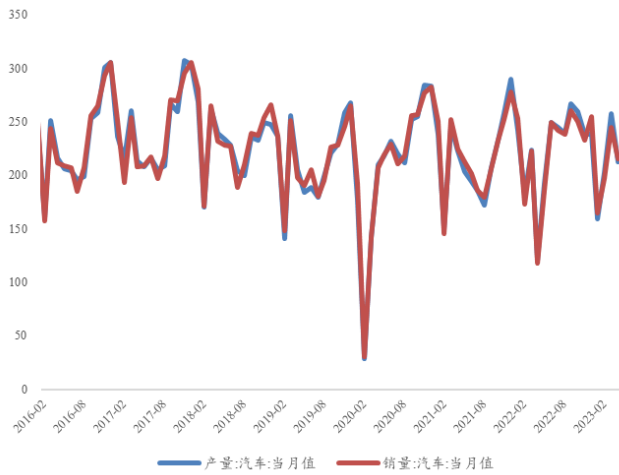


资料来源: Wind, 华福证券研究所

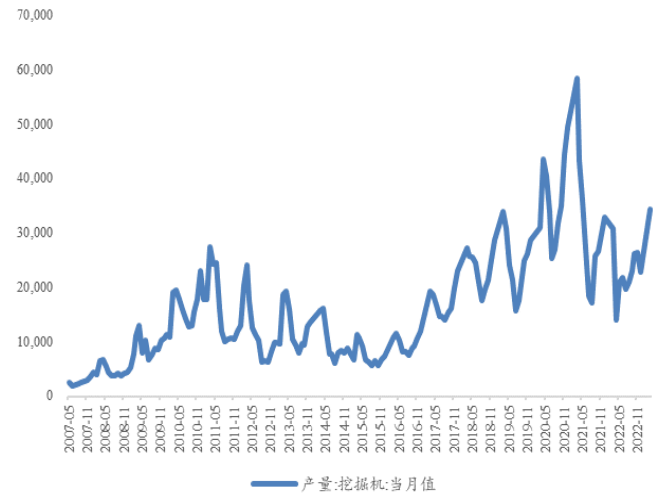
**制造业:** 1)四月汽车: 213.30 万辆, 年度累计 674.9147 万辆; 新能源汽车月度产量 64.00 万辆, 年度累计 229.10 万辆。2)三月挖掘机: 34363 台, 同比+11.52%。3)三月家电: 空调: 2931 万台, 同比+14.82%; 家用电冰箱 936 万台, 同比+7.98%; 家用洗衣机 907 万台, 同比+19.19%。4)三月造船: 新接船舶订单量:中国:累计值 1518 万载重吨,同比+52.87%;手持船舶订单量:中国:累计值 11452 万载重吨,同比+15.56%;造船完工量:中国:累计值 917 万载重吨,同比-4.58%。

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)

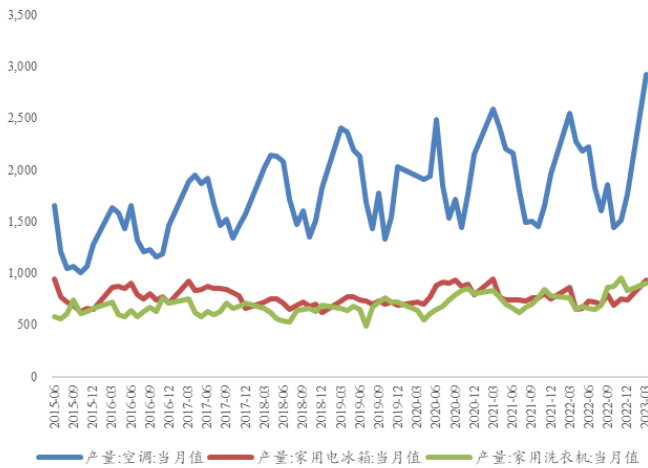


资料来源: Wind, 华福证券研究所



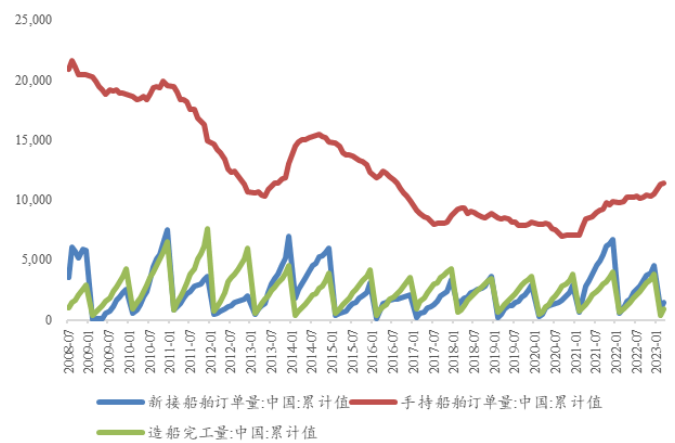
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 34 家电产量: 当月值 (万台)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨)



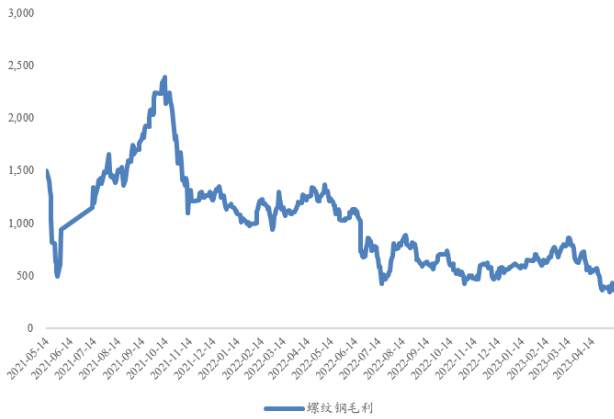
资料来源: Wind, 华福证券研究所

## 五、 钢铁行业利润: 钢厂盈利能力下跌

截止至5月12日, 单位盈利能力: 螺纹钢毛利 347.73 元/吨, 同比上周-33.39 元/吨; 中板毛利 1442.86 元/吨, 同比上周-80.24 元/吨; 热轧卷毛利 1469.21 元/吨, 同比上周+19.47 元/吨; 冷轧毛利 349.21 元/吨, 同比上周+19.47 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)

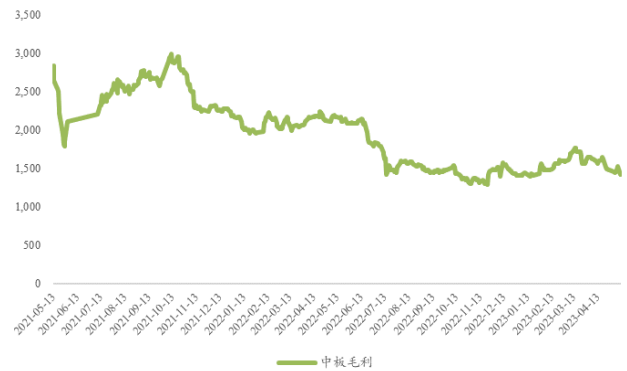


资料来源: Wind, 华福证券研究所



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