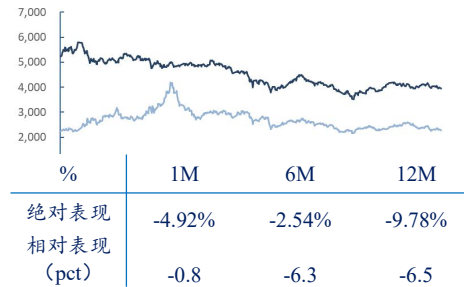


钢铁行业周报 (5.15-5.19)

跟随大市(维持评级)

本周钢材价格止跌回涨，关注旺季尾声需求变化

一年内行业相对大盘走势



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918.35万吨, 周环比-4.31万吨。需求方面, 本周五大品种周消费量为996.341万吨, 周环比-1.11%。库存方面, 本周五大钢材品种总库存1794.49万吨, 周环比-77.99万吨。利润方面, 原辅材料价格整体下降, 钢材价格毛利周环比有所上升。本周钢厂利润有所修复, 伴随传统旺季接近尾声, 钢厂减产或将延续。
 特钢: 本周钢铁三级子行业及相关行业中, 特钢上涨2.83%。特钢价格在一系列下跌行情中释放了一定的风险, 市场的情绪有所好转, 价格止跌部分回涨。随着焦炭第八轮提降落地, 原料支撑下行, 增强了市场观望情绪, 后市价格预计趋稳。
- 一周回顾:** 本周, 沪深300指数上涨0.17%, 钢铁行业下跌1.23%。钢铁三级子行业及相关行业中, 特钢上涨2.83%, 板材、长材分别下跌2.56%和2.84%。截至5月19日, 钢铁行业PE (TTM) 估值为23.31, 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115.84倍和28.15倍; 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为11.39倍和5.24倍。
- 重大事件: 宏观:** 美国债务上限谈判未取得突破, 谈判破裂的关键在于削减政府预算的幅度; 5月19日, 离岸人民币对美元汇率盘中一度跌破7.06关口。
行业: 4月全国生产粗钢9264万吨、同比下降1.50%; 5月上旬, 21个城市5大品种钢材社会库存1130万吨, 环比减少21万吨, 下降1.8%。
- 钢铁产业链及库存: 上游:** 焦煤期货主力合约收盘价为1345元/吨, 周环比-7元/吨; 库存合计1580.92万吨, 周环比-13.09万吨。焦炭期货主力合约收盘价为2156元/吨, 周环比+12元/吨; 库存合计901.74万吨, 周环比+1.81万吨。铁矿石期货主力合约收盘价为736元/吨, 周环比+39.00元/吨; 铁矿石港口合计库存12786.21万吨, 周环比+186.15万吨。国内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82.36%, 周环比+1.26个百分点; 全国电炉开工率为60.9%, 周环比不变。五大钢材产量合计产量为918.35万吨, 周环比-4.31万吨; 主要钢厂合计库存为511.29万吨, 周环比-30.94万吨; 社会库存合计为1283.2万吨, 周环比-47.05万吨。
单位盈利能力: 截止至5月19日, 螺纹钢毛利384.13元/吨, 同比上周+62.95元/吨; 中板毛利1443.86元/吨, 同比上周+16.34元/吨; 热轧卷毛利1470.09元/吨, 同比上周+27.44元/吨; 冷轧毛利350.09元/吨, 同比上周+27.44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。

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】20230513 供需整体仍偏弱, 预计下周钢价偏弱运行

【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

正文目录

一、投资策略：本周钢材价格止跌回涨，关注旺季尾声需求变化.....	1
二、一周回顾：钢铁行业下跌 1.23%.....	1
2.1 行业：钢铁行业下跌 1.23%，表现弱于沪深 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(TTM)估值中等水平，子行业分化明显.....	2
三、重大事件：.....	3
3.1 宏观：美国债务上限谈判未取得突破，谈判破裂的关键在于削减政府预算的幅度；5月 19 日，离岸人民币对美元汇率盘中一度跌破 7.06 关口。.....	3
3.2 行业：4 月全国生产粗钢 9264 万吨、同比下降 1.50%；5 月上旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1130 万吨，环比减少 21 万吨，下降 1.8%。.....	4
3.3 个股：宝钢股份：向符合条件的 211 名激励对象授予 3,600 万股限制性股票；八一钢铁、太钢不锈：回购股权。.....	4
四、钢铁产业链：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周环比整体下行.....	5
4.2 中游钢铁冶炼：钢材产量和库存周环比下降，螺纹、热卷价格回暖.....	7
4.3 下游地产基建制造业：地产依旧磨底，期待政策段传导.....	9
五、钢铁行业利润：钢厂盈利能力下跌.....	11
六、风险提示.....	11

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)	6
图表 19 废钢价格 (元/吨)	6
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)	7
图表 23 社会钢材库存 (万吨)	7
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)	8
图表 27 热轧卷板库存 (元/吨)	8
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)	9
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)	9
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)	10
图表 35 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨)	10
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)	11
图表 39 中板单位毛利 (元/吨)	11

一、 投资策略：本周钢材价格止跌回涨，关注旺季尾声需求变化

普钢：供给方面，五大钢材产量合计产量为 918.35 万吨，周环比-4.31 万吨。需求方面，本周五大品种周消费量为 996.341 万吨，周环比-1.11%。库存方面，本周五大钢材品种总库存 1794.49 万吨，周环比-77.99 万吨。利润方面，原辅材料价格整体下降，钢材价格毛利周环比有所上升。本周钢厂利润有所修复，伴随传统旺季接近尾声，采购节奏可能放缓，钢厂减产或将延续。

特钢：本周钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 2.83%。特钢价格在一系列下跌行情中释放了一定的风险，市场的情绪有所好转，价格止跌部分回涨。随着焦炭第八轮提降落地，原料支撑下行，增强了市场观望情绪，后市价格预计趋稳。

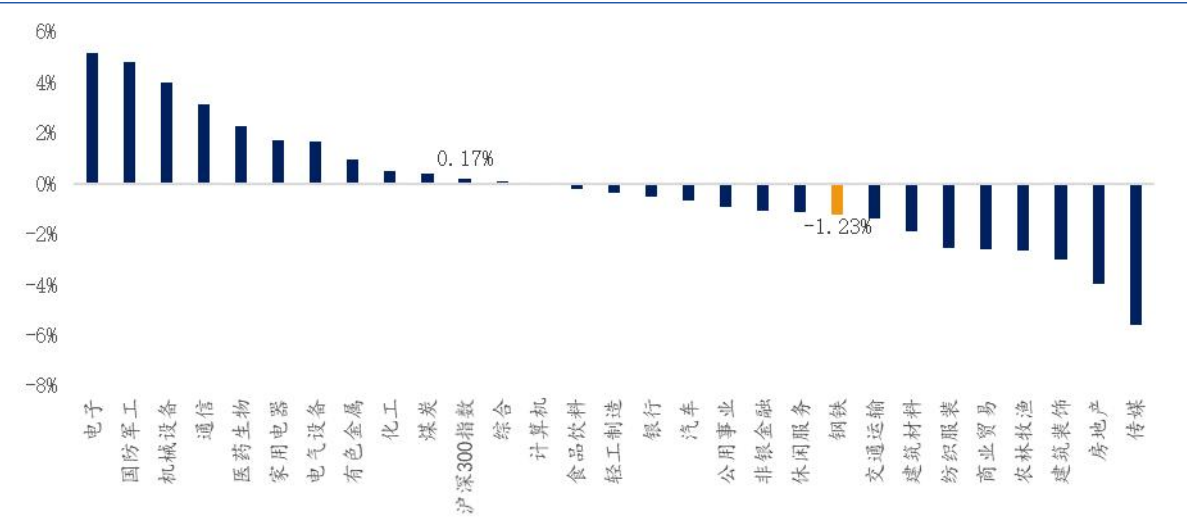
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁行业下跌 1.23%

2.1 行业：钢铁行业下跌 1.23%，表现弱于沪深 300 指数

本周，沪深 300 指数上涨 0.17%，钢铁行业下跌 1.23%。

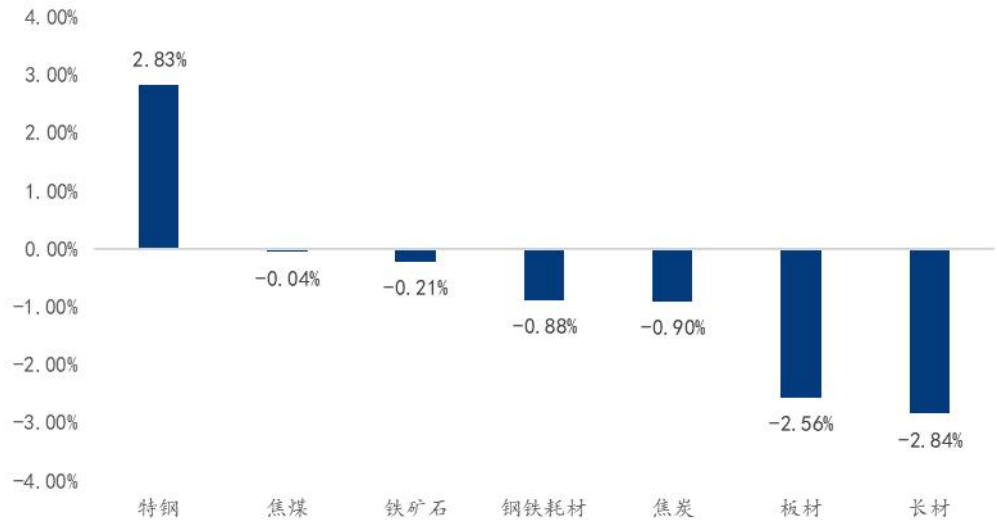
图表 1 钢铁行业下跌 1.23%，表现弱于沪深 300 指数



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，特钢上涨 2.83%，板材、长材分别下跌 2.56%和 2.84%。

图表 2 钢铁三级子行业表现



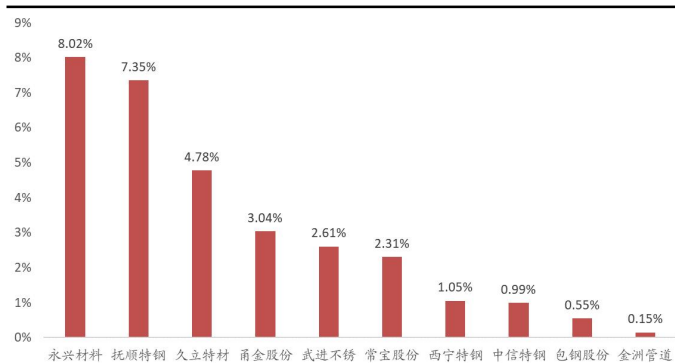
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

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 (8.02%)、抚顺特钢 (7.35%)、久立特材 (4.78%)、甬金股份 (3.04%)、武进不锈 (2.61%)、常宝股份 (2.31%)、西宁特钢 (1.05%)、中信特钢 (0.99%)、包钢股份 (0.55%)、金洲管道 (0.15%)。

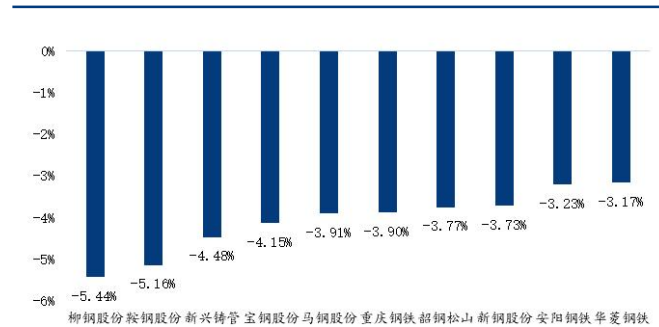
本周跌幅前十: 柳钢股份 (-5.44%)、鞍钢股份 (-5.16%)、新兴铸管 (-4.48%)、宝钢股份 (-4.15%)、马钢股份 (-3.91%)、重庆钢铁 (-3.90%)、韶钢松山 (-3.77%)、新钢股份 (-3.73%)、安阳钢铁 (-3.23%)、华菱钢铁 (-3.17%)。

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



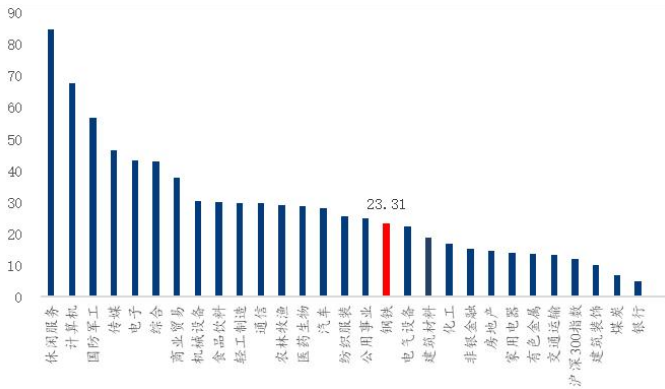
资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平, 子行业分化明显

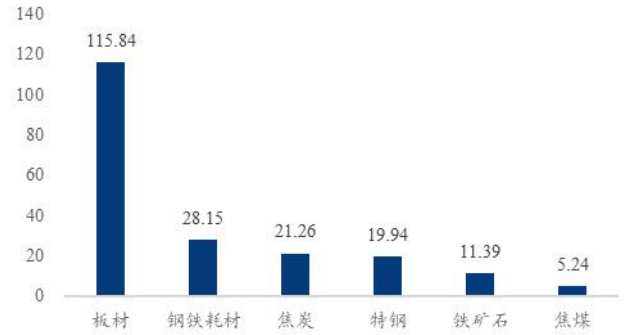
截至 5 月 19 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 23.31, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 板材和钢铁耗材估值较高, 分别为 115.84 倍和 28.15 倍; 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为 11.39 倍和 5.24 倍。

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

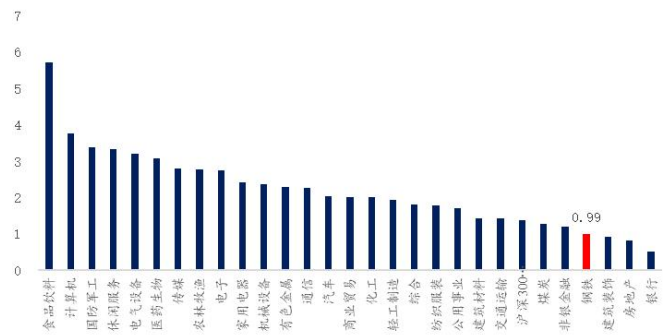


资料来源: Wind, 华福证券研究所

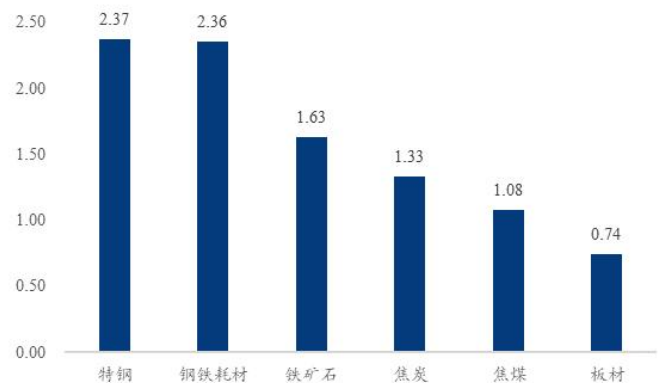
截至5月19日, 行业PB(LF)估值为0.99倍, 处于所有行业低水平。子行业及相关行业中, 特钢和钢铁耗材最高, 分别为2.37倍和2.36倍, 焦煤和板材最低, 分别为1.08倍和0.74倍。

图表7 钢铁行业PB(LF)处于低水平

图表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: 美国债务上限谈判未取得突破, 谈判破裂的关键在于削减政府预算的幅度; 5月19日, 离岸人民币对美元汇率盘中一度跌破7.06关口。

图表9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023-5-20	美国	美国债务上限谈判代表周五晚间中断了第二轮谈判, 没有取得突破, 谈判代表说, 谈判破裂的关键在于削减政府预算的幅度。美国总统拜登和共和党籍众议院议长麦卡锡强调, 他们决心尽快达成协议, 提高联邦政府31.4万亿美元的举债上限, 以避免出现将给经济造成灾难性影响的债务违约。麦卡锡表示, 他预计下周将在众议院提出提高债务上限的议案, 并指出, 现在的谈判情况比上周要好。	WIND
2023-5-20	美国	当地时间5月19日, 美联储主席鲍威尔在名为“货币政策观点”的小组讨论上表示, 目前美国银行业面临的压力可能意味着, 为了实现抑制通胀目标, 利率或许不该提高到原本预计的水平。据CME FedWatch工具显示, 美联储6月维持利率区间在5%-5.25%不变的概率仍为84.5%, 而加息25个基点的概率为17.4%。	WIND
2023-5-19	中国	数据显示, 5月19日, 离岸人民币对美元汇率盘中一度跌破7.06关口, 最低至7.0749, 随后受美元指数回落影响, 人民币对美元汇率反弹, 目前报7.0225。	WIND
2023-5-17	日本	日本内阁府周三发布数据, 日本第一季度GDP折合年率增长1.6%, 预估为0.8%;第一季度GDP环比增长0.4%, 预估为0.2%。	WIND
2023-5-16	德国	投资者对德国的信心连续第三个月下滑, 再次引发了人们对欧洲最大经济体正走向衰退的担忧。德国5月ZEW经济景气指数降至-10.7, 预期为-5.3, 前值为4.1,	WIND

		这是 2023 年以来的首次出现负值。反映当前经济状况的一项指数也有所下降，德国 5 月 ZEW 经济现况指数为-34.8，预期为-37，前值为-32.5。	
2023-5-15	欧盟	欧盟委员会 15 日发布 2023 年春季经济展望报告说，受能源价格下降、供应瓶颈好转以及强劲的劳动力市场表现影响，该委员会决定上调明年欧盟和欧元区经济增长预期。报告预计，2023 年欧盟通胀率将达到 6.7%，2024 年将降至 3.1%。明年两年欧元区的通胀率将达 5.8%和 2.8%。报告还预计，2023 年和 2024 年欧盟经济将分别增长 1.0%和 1.7%，好于今年 2 月冬季展望报告中预测的 0.8%和 1.6%，同时明年两年欧元区经济将分别增长 1.1%和 1.6%。	WIND

资料来源：Wind, 华福证券研究所

3.2 行业：4 月全国生产粗钢 9264 万吨、同比下降 1.50%；5 月上旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1130 万吨，环比减少 21 万吨，下降 1.8%。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023-5-20	焦炭	焦炭自 4 月 1 日进入降价周期后，第八轮焦炭降价再次出现。本轮焦炭降价与前期的降价开始显现区别，一是降幅收窄，从预期的第 8 轮降价 100 元/吨，到实际执行降价 50 元/吨；二是钢厂提降情绪减缓。	Mysteel
2023-5-19	废钢	5 月 16 日，中国钢铁工业协会原料工作委员会废钢工作组二季度会议在北京召开。参会钢铁企业普遍认为，再生钢铁原料标准出台及放开进口后，年进口量仅为 55 万吨，没有达到政策预期效果，部分与标准过严有关。据介绍，进口超标产品容易被判成进口固体废物，进而带来退运、甚至刑事风险，企业不敢贸然进口，参会企业年度废钢采购量合计近 6000 万吨，其中进口“微乎其微”。	Steel Boss
2023-5-18	钢铁	国家统计局数据显示，4 月四川省粗钢产量增幅位居第一，重庆、江苏、广西、紧随其后。1-4 月中国粗钢产量 35438.6 万吨，同比增长 4.1%。从分省数据来看，有 3 个省份 1-4 月粗钢产量同比增幅超过 20%。其中福建增 29.54%、天津增 24.50%和重庆增 33.33%。	Steel Boss
2023-5-17	钢铁	据国家统计局公布的数据，2023 年 4 月，全国生产粗钢 9264.0 万吨、同比下降 1.50%，日产 308.80 万吨/日、环比持平；生产生铁 7784.0 万吨、同比增长 1.00%，日产 259.47 万吨/日、环比增长 3.03%；生产钢材 11995.0 万吨、同比增长 5.00%，日产 399.83 万吨/日、环比下降 2.59%。	中钢协
2023-5-17	铁矿石	宝武资源马迹山港矿石加工中心正式投产，标志着全球首家采用强力混匀技术的矿石精混加工基地成功落地。	中钢协
2023-5-16	钢铁	新“钢八条”《工贸企业重大事故隐患判定标准》（应急管理部令 第 10 号）5 月 15 日起施行，明确 64 项应判定为重大事故隐患的情形。	中钢协
2023-5-15	钢铁	5 月上旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1130 万吨，环比减少 21 万吨，下降 1.8%，库存继续小幅下降；比年初增加 378 万吨，上升 50.3%；比上年同期减少 115 万吨，下降 9.2%。	中钢协
2023-5-15	钢铁	近日，欧盟理事会投票通过了碳边境调节机制（CBAM），冶金工业规划研究院院长范铁军：CBAM 实施以后，粗算我国钢铁行业出口成本将增加 4%—6%左右，大概每年需要向欧盟支付碳关税 2 亿美元—4 亿美元。	中钢协

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：向符合条件的 211 名激励对象授予 3,600 万股限制性股票；八一钢铁、太钢不锈：回购股权。

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023-5-19	000825	太钢不锈	股权激励，回购股权	公司将回购注销激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 1232.92 万股，本次回购注销完成后，公司总股本将相应减少 1232.92 万股，注册资本将相应减少 1232.92 万元。
2023-5-19	600581	八一钢铁	股权激励，回购股权	公司决定按照授予价格 3.28 元/股，回购 250 名激励对象第一个解除限售期不满足解除限售条件的限制性股票 6,894,030 股；按

				照授予价格 3.28 元/股加上银行同期定期存款利息之和，回购调动、退休的 26 名激励对象尚未达到解除限售条件的限制性股票 1,642,170 股；按照授予价格 3.28 元/股，回购辞职的 1 名激励对象尚未达到解除限售条件的限制性股票 30,150 股；资金来源为自有资金。本次限制性股票回购注销完成后，公司股份总数将减少 8,566,350 股，注册资本将由人民币 1,553,788,870.00 元减少至人民币 1,545,222,520.00 元。
2023-5-18	002443	金洲管道	借贷担保	公司拟为控股子公司张家港沙钢金洲管道有限公司提供不超过人民币 15,300 万元的融资担保。截至 2023 年 5 月 17 日，公司及控股子公司累计担保总额为 0 元(不含为合并报表范围内的子公司提供的担保)、公司对控股子公司的累计担保余额为 5,100 万元。
2023-5-18	600126	杭钢股份	人事变动	公司于 2023 年 5 月 18 日召开公司职工大会，选举王海军先生为公司第九届监事会职工代表监事。公司完成了董事会、监事会的换届选举。
2023-5-18	600282	南钢股份	借贷担保	南京钢铁股份有限公司控股子公司浙江万盛股份有限公司为其全资子公司山东万盛申请票据池授信额度，万盛股份为山东万盛提供总额不超过 1 亿元(人民币，下同)的质押担保。截至本公告出具日，公司对外担保总余额为 578,864.30 万元，公司对全资、控股子公司提供的担保总余额为 558,254.30 万元，公司向参股公司提供的担保总余额为 20,610.00 万元。
2023-5-17	002075	沙钢股份	借贷担保	淮钢公司是江苏沙钢股份有限公司的控股子公司，公司持有其 63.79% 的股权。淮钢公司同意为江苏利淮提供不超过 83,000 万元的授信担保额度，担保期限自淮钢公司 2022 年度股东大会审议通过之日起至 2023 年度股东大会召开之日时止。
2023-5-16	600019	宝钢股份	股权激励	向符合条件的 211 名激励对象授予 3,600 万股限制性股票，授予价格为 4.29 元/股，本次预留授予登记的限制性股票共计 3,600 万股，已于 2023 年 5 月 12 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成登记。

资料来源: Wind, 华福证券研究所

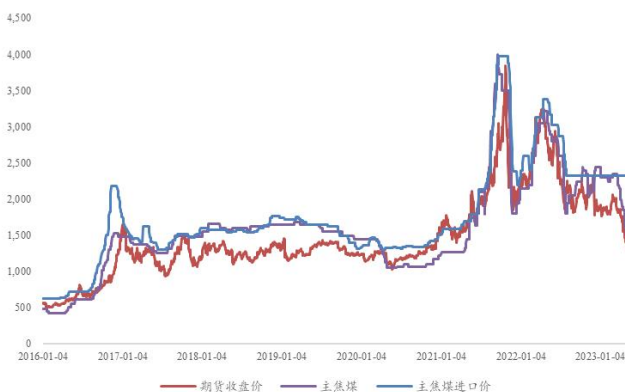
四、 钢铁产业链: 五大钢材产量、库存下降

4.1 上游原辅材料: 上游主要原辅材料价格周环比整体下行

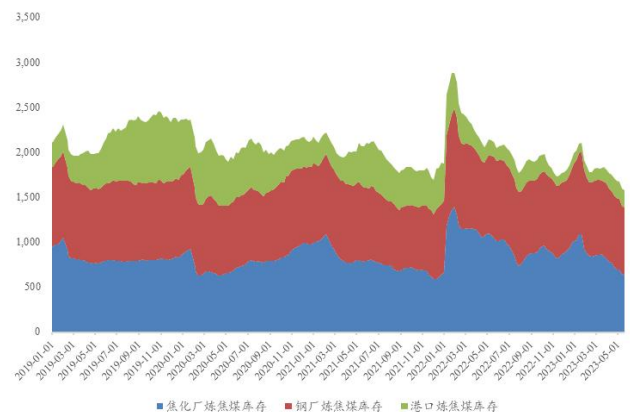
焦煤: 1) 价格: 焦煤期货主力合约收盘价为 1345 元/吨, 周环比-7 元/吨; 吕梁主焦煤价格为 1450 元/吨, 周环比维持不变; 主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨, 周环比维持不变。

2) 库存: 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 1580.92 万吨, 周环比-13.09 万吨。其中, 独立焦化厂 635.7 万吨, 周环比-11.40 万吨; 钢厂 748.62 万吨, 周环比-9.09 万吨; 港口 196.6 万吨, 周环比+7.40 万吨。

图表 12 焦煤价格(元/吨)



图表 13 焦煤库存(万吨)



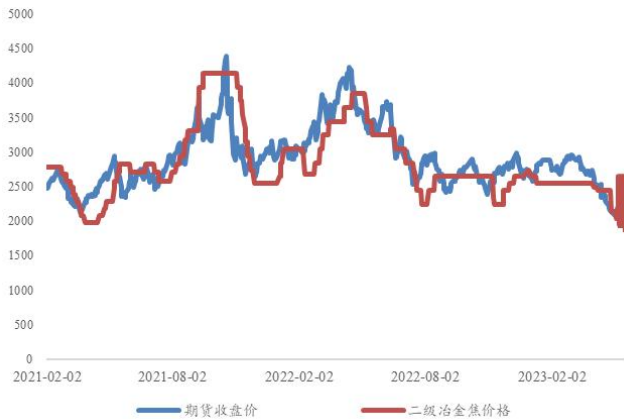
资料来源: Wind, 华福证券研究所

焦炭: 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 2156 元/吨, 周环比+12 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨, 周环比维持不变。

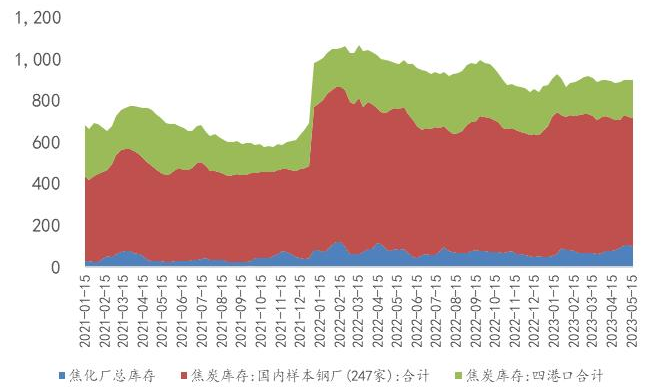
2) 库存: 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 901.74 万吨, 周环比+1.81 万吨。其中, 独立焦化厂 97.4 万吨, 周环比-10.4 万吨; 钢厂 617.74 万吨, 周环比+4.41 万吨; 港口 186.6 万吨, 周环比+7.80 万吨。

资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 14 焦炭价格 (元/吨)



图表 15 焦炭库存 (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

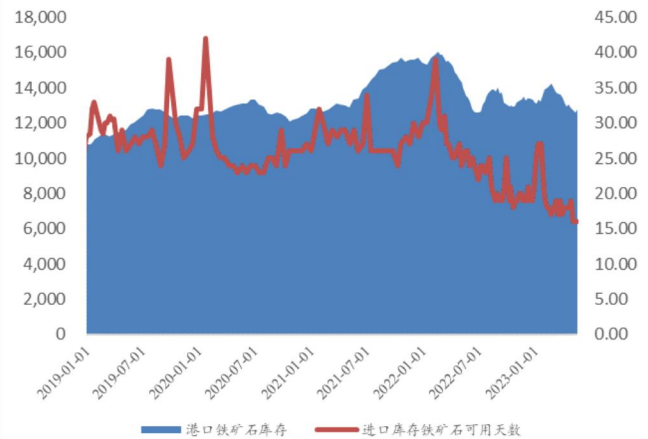
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 736 元/吨, 周环比+39.00 元/吨。

2) 库存: 铁矿石港口合计 12786.21 万吨, 周环比+186.15 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 16 天, 周环比不变。

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 6938 元/吨, 周环比-86 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 6820 元/吨, 周环比-50 元/吨。

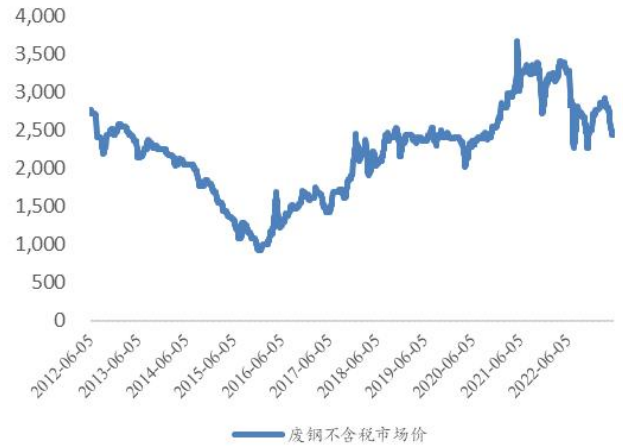
2) 废钢价格: 张家港不含税市场价格为 2450 元/吨, 周环比+20 元/吨。

图表 18 锰硅价格 (元/吨)

图表 19 废钢价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所



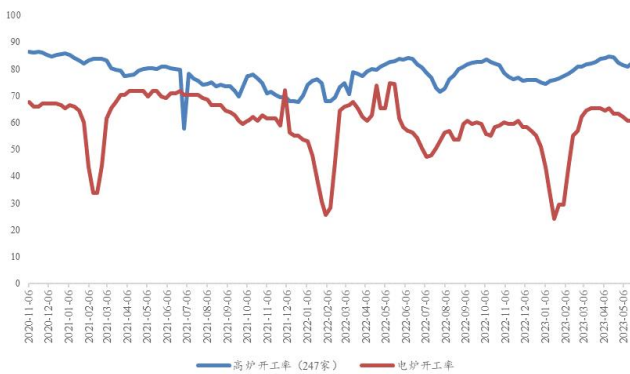
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 钢材产量和库存周环比下降, 螺纹、热卷价格回暖

生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉(247家)开工率为82.36%,周环比+1.26个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为60.9%,周环比不变。

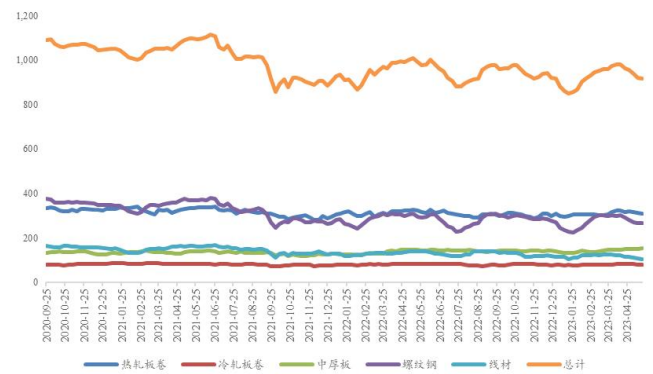
2) 五大钢材产量: 合计(螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板)产量为918.35万吨,周环比-4.31万吨。其中,螺纹钢产量为266.62万吨,周环比-1.41万吨; 线材产量为106.44万吨,周环比-1.07万吨; 热轧板卷产量为308.96万吨,周环比-3.97万吨; 冷轧板卷产量为81.59万吨,周环比-0.27万吨; 中厚板产量为154.74万吨,周环比+2.41万吨。

图表 20 高炉及电炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

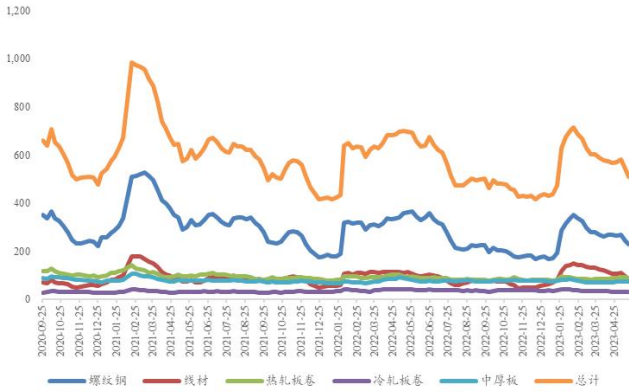
库存(螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材):

1) 主要钢厂: 合计库存为511.29万吨,周环比-30.94万吨。其中,螺纹钢库存为231.37万吨,周环比-12.36万吨; 线材库存为83.81万吨,周环比-12.63万吨; 热轧板卷库存为90万吨,周环比-2.91万吨; 冷轧板卷库存为30.93万吨,周环比-2.07万吨; 中厚板库存为75.18万吨,周环比-0.97万吨。

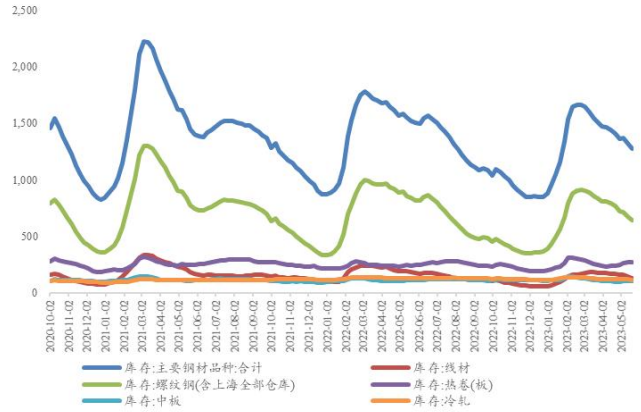
2) 社会库存: 合计为1283.2万吨,周环比-47.05万吨。其中,螺纹钢库存为644.01万吨,周环比-31.65万吨; 线材库存为133.07万吨,周环比-15.14万吨; 热轧板卷库存为277.46万吨,周环比+1.79万吨; 冷轧板卷库存为120.54万吨,周环比-2.18万吨; 中厚板库存为106.86万吨,周环比+0.15万吨。

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



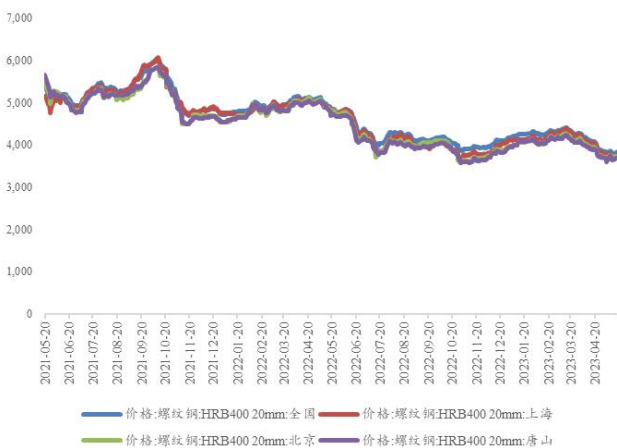
资料来源: Wind, 华福证券研究所

螺纹钢: 1) 价格: 螺纹钢期货主力合约收盘价为 3645 元/吨, 周环比+66 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 3720 元/吨, 周环比+40 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 190 元/吨, 周环比-60 元/吨。

2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 875.38 万吨, 周环比-44.01 万吨。其中, 钢厂库存 231.37 万吨, 周环比-12.36 万吨; 社会库存 644.01 万吨, 周环比-31.65 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



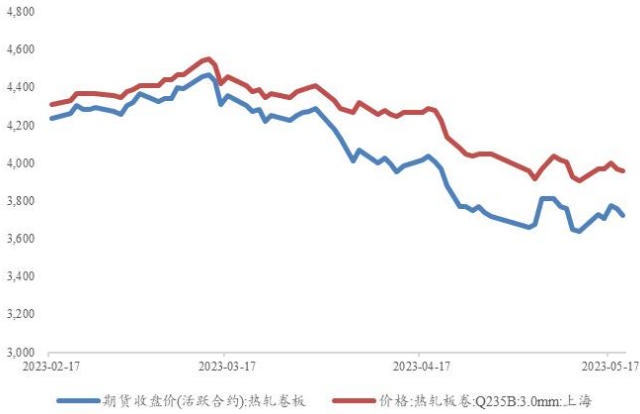
资料来源: Wind, 华福证券研究所

热轧卷板: 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 3722 元/吨, 周环比+80 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 3960 元/吨, 周环比+50 元/吨。

2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 367.46 万吨, 周环比-1.12 万吨。其中, 钢厂库存 90 万吨, 周环比-2.91 万吨; 社会库存 277.46 万吨, 周环比 1.79 万吨。

图表 26 热轧卷板价格 (元/吨)

图表 27 热轧卷板库存 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

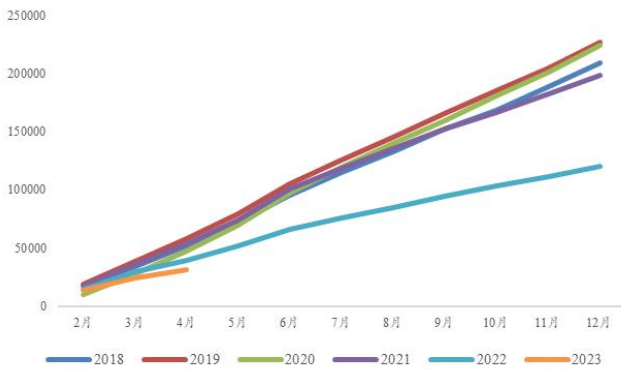


资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策段传导

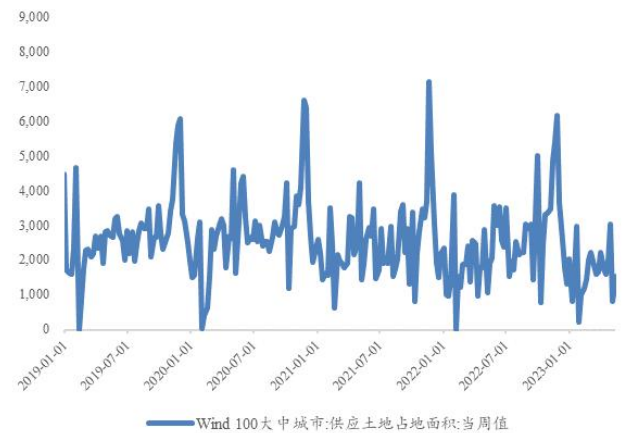
地产: 1) 房屋新开工面积:累计值 31219.95 万平方米, 同比-21.2%; 房屋竣工面积:累计值 23677.73 万平方米, 同比+18.8%; 房屋施工面积:累计值 771271.07 万平方米, 同比-5.60%; 2) 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值 1532.7823 万平方米。3) 房地产开发投资完成额:累计值 35514.21 亿元, 同比-6.2%。

图表 28 房屋新开工面积: 累计值



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值

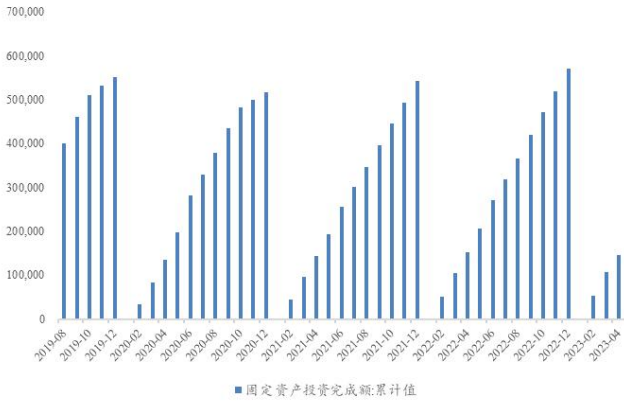


资料来源: Wind, 华福证券研究所

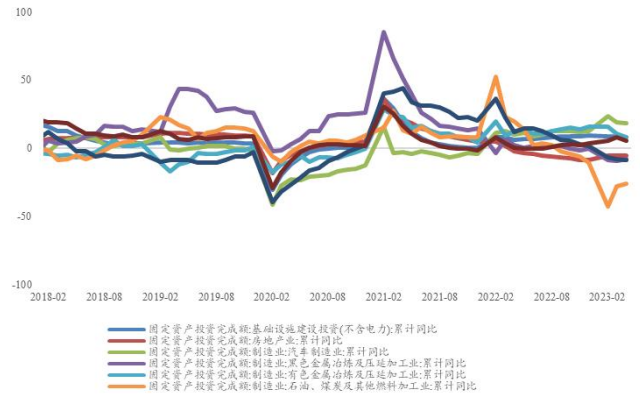
基建: 四月固定资产投资完成额:累计值 147482 亿元, 累计同比 4.7%。

图表 30 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)

图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)



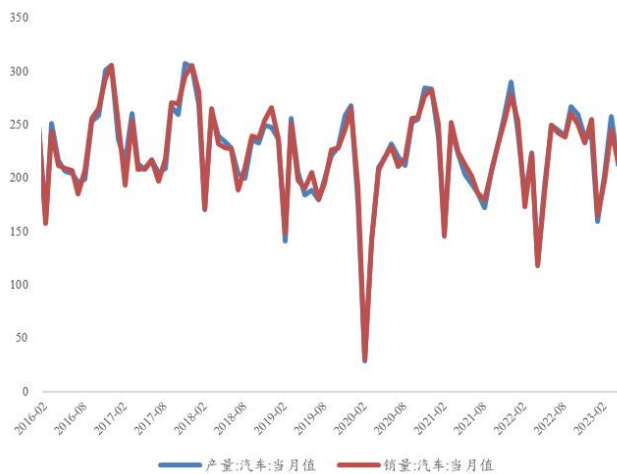
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

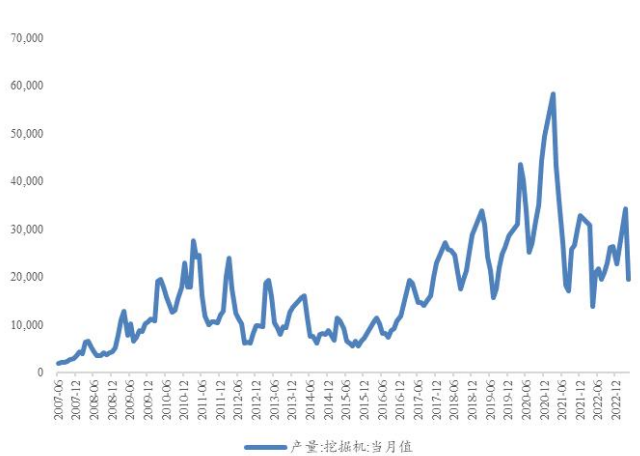
制造业: 1)四月汽车: 213.30 万辆, 年度累计 674.91 万辆; 新能源汽车月度产量 64.00 万辆, 年度累计 229.10 万辆。2)四月挖掘机: 19652 台, 同比 40.56%。3)四月空调: 2587 万台, 同比 13.50%; 家用电冰箱 841 万台, 同比 28.89%; 家用洗衣机 921 万台, 同比 41.70%。4)三月造船: 新接船舶订单量:中国:累计值 1518 万载重吨, 同比+52.87%;手持船舶订单量:中国:累计值 11452 万载重吨,同比+15.56%;造船完工量:中国:累计值 917 万载重吨,同比-4.58%。

图表 32 汽车产销量: 当月值 (万辆)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

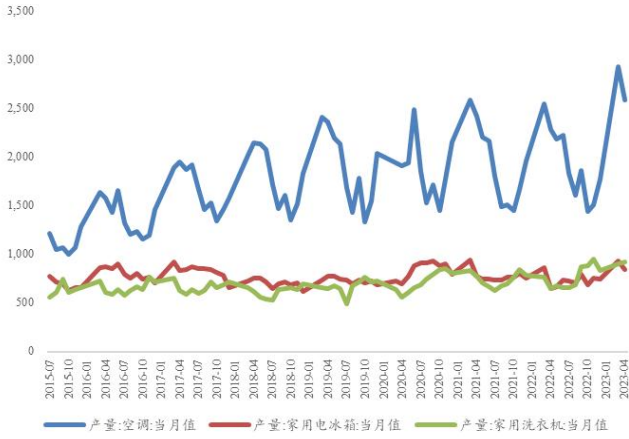
图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)



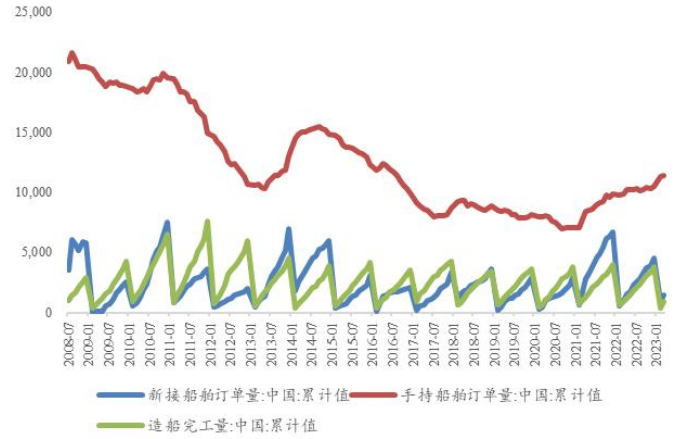
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

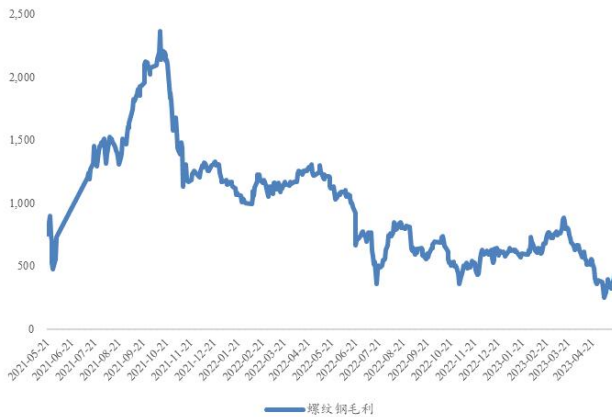


资料来源: Wind, 华福证券研究所

五、 钢铁行业利润：钢厂盈利能力下跌

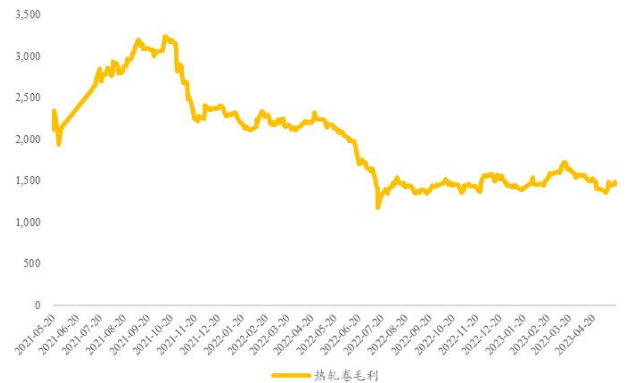
单位盈利能力：截止至5月19日，螺纹钢毛利384.13元/吨，同比上周+62.95元/吨；中板毛利1443.86元/吨，同比上周+16.34元/吨；热轧卷毛利1470.09元/吨，同比上周+27.44元/吨；冷轧毛利350.09元/吨，同比上周+27.44元/吨。

图表 36 螺纹钢单位毛利（元/吨）



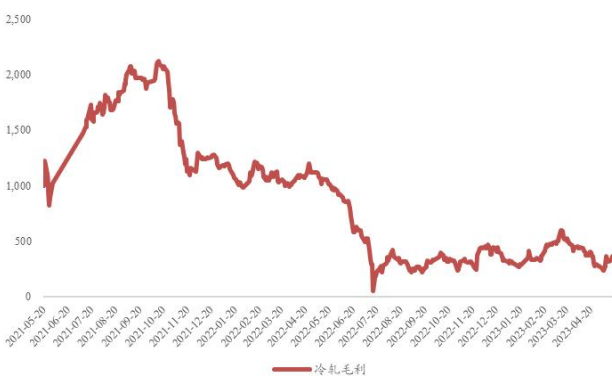
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37 热轧卷板单位毛利（元/吨）



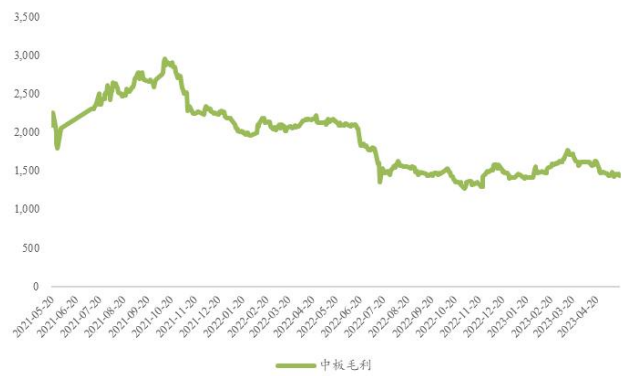
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

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