

钢铁行业周报 (5.22-5.26)

原料成本回落带动钢厂利润短期修复，关注地产政策变化预期

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926.49万吨，周环比8.14万吨。需求方面，本周五大品种周消费量为979.28万吨，周环比-1.71%。库存方面，本周五大钢材品种总库存1741.7万吨，周环比-52.79万吨。利润方面，原辅材料价格整体下降，钢材价格毛利整体趋稳。贸易商和下游终端观望情绪较浓，目前市场需求偏向淡季表现，关注地产政策变化预期。**特钢：**本周钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌1.58%，下游需求反映比较一般，市场的情绪有所下降，预期下周需求难有较大改善，后市价格预计弱势震荡。

➤ **一周回顾：**本周，沪深300指数下跌2.37%，钢铁行业下跌1.98%。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌1.58%，焦炭、焦煤跌幅最高分别为4.67%和4.81%。截至5月26日，钢铁行业PE (TTM) 估值为22.86，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113.20倍和27.65倍；铁矿石和焦煤估值最低，分别为11.12倍和4.96倍。

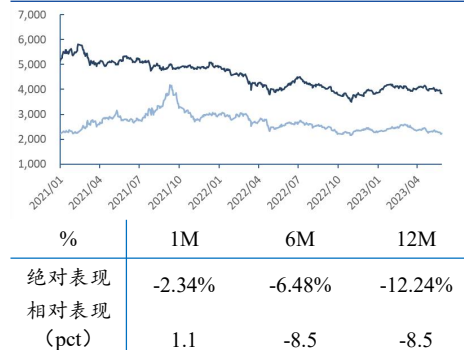
➤ **重大事件：宏观：**1-4月份，我国全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降20.6%；5月贷款市场报价利率连续第9个月持稳，1年期品种报3.65%，5年期以上为4.3%。**行业：**普氏62%铁矿石价格跌至97.35美元。为今年以来首次跌破100美元/吨；5月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存1094万吨，环比减少36万吨，下降3.2%。

➤ **钢铁产业链及库存：上游：**焦煤期货主力合约收盘价为1263元/吨，周环比-82元/吨；库存合计1588.8万吨，周环比+7.88万吨。焦炭期货主力合约收盘价为1990.5元/吨，周环比-165.5元/吨；库存合计896.18万吨，周环比-5.56万吨。铁矿石期货主力合约收盘价为709.5元/吨，周环比-26.5元/吨；铁矿石港口合计库存12793.83万吨，周环比+7.62万吨。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%，周环比不变；全国电炉开工率为61.54%，环比上周0.64个百分点。五大钢材产量合计产量926.49万吨，环比上周+8.14万吨；主要钢厂合计库存为497.57万吨，环比上周-13.72万吨；社会库存合计1244.13万吨，环比上周-39.07万吨。**单位盈利能力：**截止至5月26日，螺纹钢毛利210.35元/吨，同比上周+33.76元/吨；中板毛利340.88元/吨，同比上周+104.56元/吨；热轧卷毛利316.98元/吨，同比上周+78.01元/吨；冷轧毛利144.86元/吨，同比上周+113.41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。

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

执业证书编号: S0210522090001

邮箱: WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

【华福钢铁】20230520 本周钢材价格止跌回涨，关注旺季尾声需求变化

【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

正文目录

一、投资策略：原料成本回落带动钢厂利润短期修复，关注地产政策变化预期.....	4
二、一周回顾：钢铁行业下跌 1.98%.....	4
2.1 行业：钢铁行业下跌 1.98%，表现强于沪深 300 指数.....	4
2.2 个股：常宝股份上涨 3.16%，八一钢铁下跌 9.09%.....	5
2.3 估值：行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平，子行业分化明显.....	5
三、重大事件：.....	6
3.1 宏观：1-4 月份，我国全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降 20.6%；5 月贷款市场报价利率连续第 9 个月持稳，1 年期品种报 3.65%，5 年期以上为 4.3%。.....	6
3.2 行业：普氏 62%铁矿石价格跌至 97.35 美元。为今年以来首次跌破 100 美元/吨；5 月中旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1094 万吨，环比减少 36 万吨，下降 3.2%。..	7
3.3 个股：太钢不锈：向全体股东每 10 股派送现金红利 0.25 元；方大特钢：回购股权。8	
四、钢铁产业链：钢材、原料价格下行，产量周环比回升有限.....	9
4.1 上游原辅材料：上游主要原辅材料价格周环比继续下行.....	9
4.2 中游钢铁冶炼：五大钢材产量周环比提升，螺纹、热卷价格周环比下降.....	10
4.3 下游地产基建制造业：地产依旧磨底，期待政策段传导.....	12
五、钢铁行业利润：钢厂盈利能力周环比提高.....	14
六、风险提示.....	15

图表目录

图表 1 钢铁行业上涨 0.12%，表现强于沪深 300 指数	4
图表 2 钢铁三级子行业表现	4
图表 3 本周涨幅前十	5
图表 4 本周跌幅前十	5
图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中游	5
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显	5
图表 7 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平	6
图表 8 二级子行业 PB (LF) 分化明显	6
图表 9 宏观动态	6
图表 10 行业动态	7
图表 11 公司公告	8
图表 12 焦煤价格 (元/吨)	9
图表 13 焦煤库存 (万吨)	9
图表 14 焦炭价格 (元/吨)	9
图表 15 焦炭库存 (万吨)	9
图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)	10
图表 17 铁矿石库存 (万吨)	10
图表 18 锰硅价格 (元/吨)	10
图表 19 废钢价格 (元/吨)	10
图表 20 高炉及电炉开工率 (%)	11
图表 21 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)	11
图表 22 主要钢厂钢材库存 (万吨)	11
图表 23 社会钢材库存 (万吨)	11
图表 24 螺纹钢价格 (元/吨)	11
图表 25 螺纹钢库存 (万吨)	11
图表 26 热轧卷板价格 (元/吨)	12
图表 27 热轧卷板库存 (元/吨)	12
图表 28 房屋新开工面积: 累计值	12
图表 29 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值	12
图表 30 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)	13
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)	13
图表 32 汽车产销量: 当月值 (万辆)	13
图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)	13
图表 34 家电产量: 当月值 (万台)	14
图表 35 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨)	14
图表 36 螺纹钢单位毛利 (元/吨)	14
图表 37 热轧卷板单位毛利 (元/吨)	14
图表 38 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)	15
图表 39 中板单位毛利 (元/吨)	15

一、 投资策略：原料成本回落带动钢厂利润短期修复，关注地产政策变化预期

普钢：供给方面，五大钢材产量合计产量为 926.49 万吨，周环比 8.14 万吨。需求方面，本周五大品种周消费量为 979.28 万吨，周环比-1.71%。库存方面，本周五大钢材品种总库存 1741.7 万吨，周环比-52.79 万吨。利润方面，原辅材料价格整体下降，钢材价格毛利整体趋稳。贸易商和下游终端观望情绪较浓，目前市场需求偏向淡季表现，关注地产政策变化预期。

特钢：本周钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 1.58%，下游需求反映比较一般，市场的情绪有所下降，预期下周需求难有较大改善，后市价格预计弱势震荡。

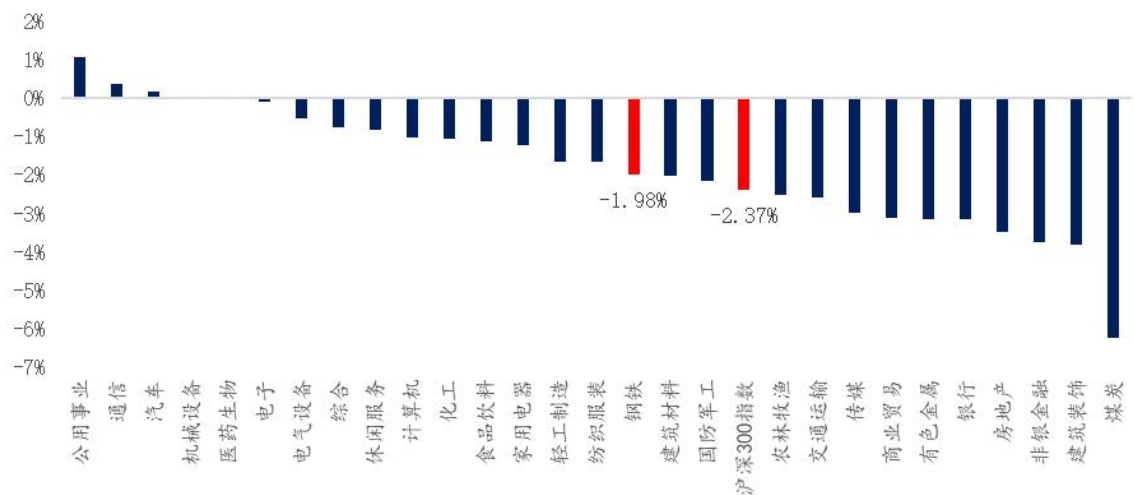
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁行业下跌 1.98%

2.1 行业：钢铁行业下跌 1.98%，表现强于沪深 300 指数

本周，沪深 300 指数下跌 2.37%，钢铁行业下跌 1.98%。

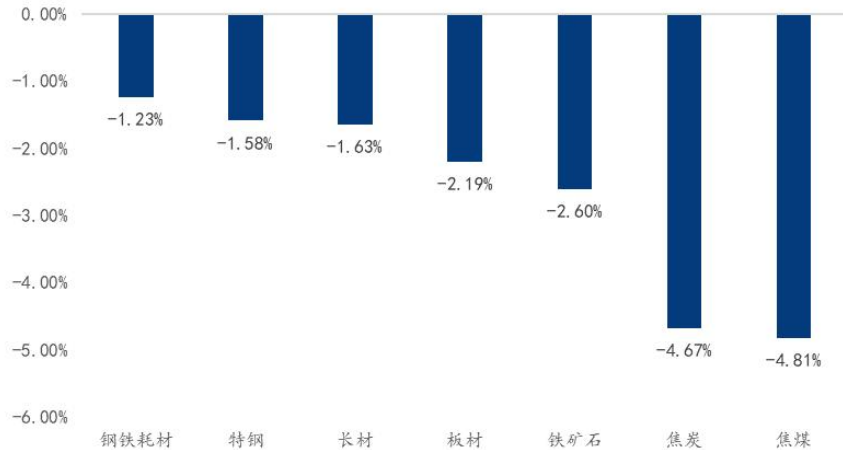
图表 1 钢铁行业下跌 1.98%，表现强于沪深 300 指数



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，特钢下跌 1.58%，焦炭、焦煤跌幅最高分别为 4.67%和 4.81%。

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: 常宝股份上涨 3.16%, 八一钢铁下跌 9.09%

本周涨幅前十: 常宝股份 (3.13%)、金洲管道 (2.50%)、武进不锈 (2.42%)、沙钢股份 (1.56%)、久立特材 (0.30%)、*ST 西宁 (0.00%)、南钢股份 (0.00%)、马钢股份 (-0.37%)、包钢股份 (-0.54%)、新兴铸管 (-0.70%)。

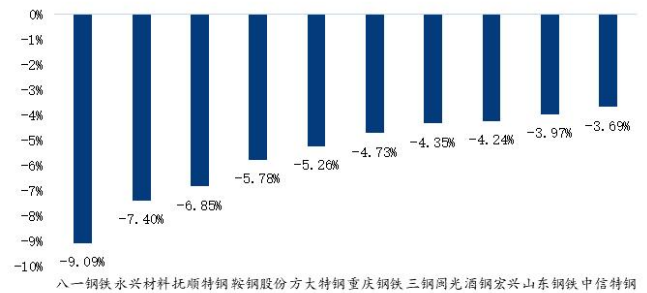
本周跌幅前十: 八一钢铁 (-9.09%)、永兴材料 (-7.40%)、抚顺特钢 (-6.85%)、鞍钢股份 (-5.78%)、方大特钢 (-5.26%)、重庆钢铁 (-4.73%)、三钢闽光 (-4.35%)、酒钢宏兴 (-4.24%)、山东钢铁 (-3.97%)、中信特钢 (-3.69%)。

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



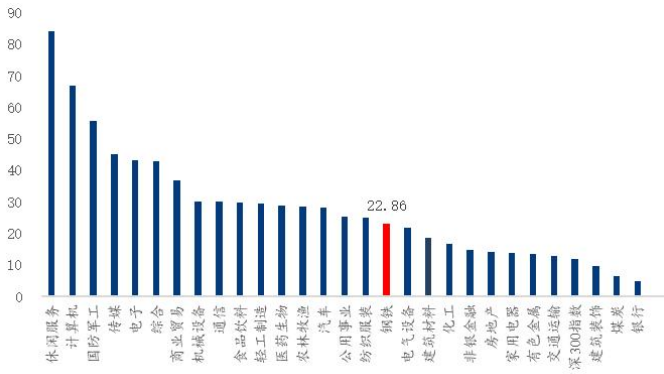
资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平, 子行业分化明显

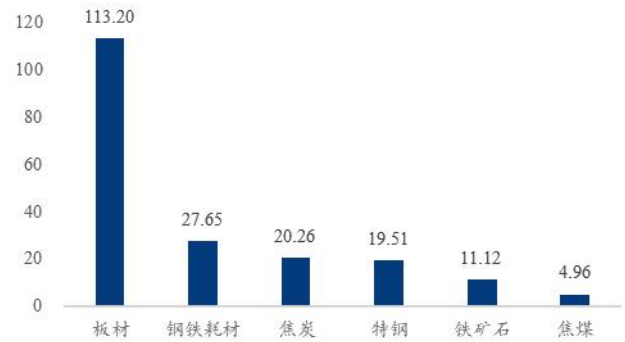
截至 5 月 26 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 22.86, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 板材和钢铁耗材估值较高, 分别为 113.20 倍和 27.65 倍; 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为 11.12 倍和 4.96 倍。

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

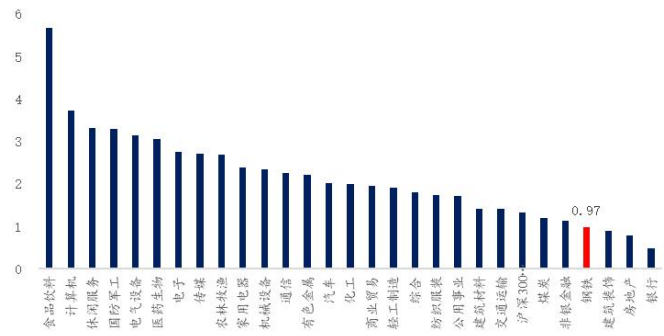


资料来源: Wind, 华福证券研究所

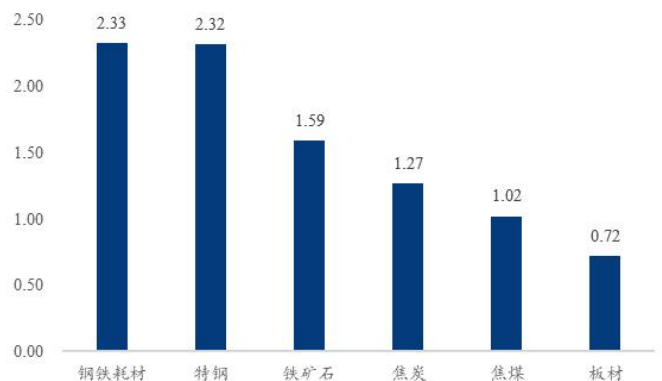
截至5月26日, 行业PB(LF)估值为0.97倍, 处于所有行业低水平。子行业及相关行业中, 钢铁耗材和特钢最高, 分别为2.33倍和2.32倍, 焦煤和板材最低, 分别为1.02倍和0.72倍。

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: 1-4 月份, 我国全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降 20.6%; 5 月贷款市场报价利率连续第 9 个月持稳, 1 年期品种报 3.65%, 5 年期以上为 4.3%。

图9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023-5-27	中国	1-4 月份, 我国全国规模以上工业企业实现利润总额 20328.8 亿元, 同比下降 20.6%。对比前期数据, 今年 1-4 月份, 中国规模以上工业企业实现利润总额降幅连续第二个月收窄。同期, 规模以上工业企业营业收入同比增速由负转正, 小幅增长 0.5%。	WIND
2023-5-27	美国	IMF 主席格奥尔基耶娃表示, 控制财政预算减少公共债务的决定性因素。IMF 呼吁美国采取广泛的政策, 既增加税收, 又解决社会保障和医疗保险等项目中的结构性失衡问题。她表示, 这种调整越早到位越好, 并称财政调整的提前完成也将有助于美联储降低通胀的努力。	WIND
2023-5-27	美国	截至周四, 美国财政部的现金余额降至 388 亿美元, 为 2017 年以来的最低水平。如果国会在 6 月 5 日之前不采取行动, 政府可能会耗尽支付账单的资金。财政部目前正在采取非常规措施以避免超过债务上限。	WIND
2023-5-27	全球	国际货币基金组织 (IMF) 略微调高了 2023 年的全球增长前景。国际货币基金组织表示, 预计 2023 年全球经济将增长 2.9%, 较去年 10 月份预测的 2.7% 有所改善。	WIND
2023-5-26	美国	美联储梅斯特表示, 数据证实通胀仍然过高, PCE 数据凸显出通胀下降进程的缓	WIND

		慢。美联储在降低通胀问题上取得的进展十分缓慢，这令人“担忧”。可能需要调高美联储对通胀的预测。其还表示，在6月FOMC会议之前，美联储仍需查看更多数据，仍支持联邦基金利率保持在5%以上的水平。	
2023-5-26	美国	美国消费者信心在5月份下滑。密歇根大学表示，5月消费者信心指数从4月的63.5降至59.2。消费者对当前和短期展望均有所恶化。该调查显示，衡量当前经济状况的指数从前一个月的68.2降至64.9，评估短期预期的指标从4月份的60.5降至5月份的55.4。	WIND
2023-5-25	美国	美国商务部周四将第一季度GDP年率从1.1%上修至1.3%，强劲的增长主要是因为私人库存投资的数据上修。作为经济的主要推动力，消费者支出的年增长率从3.7%小幅上调至3.8%。	WIND
2023-5-25	德国	随着家庭紧缩支出，德国经济在今年第一季度进入技术性衰退。德国统计局周四公布的数据显示，今年前三个月的国内生产总值（GDP）增长率从0下调至-0.3%。此前，德国在2022年最后一个季度录得0.5%的萎缩。连续两个季度的负增长定义为技术性衰退。	WIND
2023-5-24	欧洲	本周公布的欧元区、德国、法国5月制造业PMI初值均位于荣枯线50以下，其中欧元区和德国制造业PMI亦创3年左右以来的新低。	WIND
2023-5-24	英国	英国4月CPI同比上涨8.7%，高于预期值8.2%，连续三个月超预期，前值为10.1%。核心CPI则再度加速至6.8%，创30年来新高，也高于预期值6.2%。	WIND
2023-5-22	中国	中国5月贷款市场报价利率（LPR）连续第9个月持稳，1年期品种报3.65%，5年期以上为4.3%。	WIND

资料来源：Wind, 华福证券研究所

3.2 行业：普氏62%铁矿石价格跌至97.35美元。为今年以来首次跌破100美元/吨；5月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存1094万吨，环比减少36万吨，下降3.2%。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023-5-24	钢铁	2023年4月全球63个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.614亿吨，同比下降2.4%。2023年4月，非洲粗钢产量为130万吨，同比提高4.8%；亚洲和大洋洲粗钢产量为1.211亿吨，同比下降1.5%；欧盟（27国）粗钢产量为1110万吨，同比下降11.7%；其他欧洲国家粗钢产量为350万吨，同比下降17.3%；中东粗钢产量为420万吨，同比提高4.2%；北美粗钢产量为920万吨，同比下降4.6%；俄罗斯和其他独联体国家+乌克兰粗钢产量为750万吨，同比提高5.9%；南美粗钢产量为360万吨，同比下降2.2%	World Steel
2023-5-24	钢铁	5月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存1094万吨，环比减少36万吨，下降3.2%，库存继续下降；比年初增加342万吨，上升45.5%；比上年同期减少114万吨，下降9.4%。	中钢协
2023-5-24	铁矿石	5月24日，普氏62%铁矿石价格下降5.05美元/吨，跌至97.35美元。为今年以来首次跌破100美元/吨。	Steel Boss
2023-5-23	炼焦煤	根据印度工商部的数据，2022/23财年印度国内炼焦煤的产量同比增长17.5%至6077万吨，而进口量同比下降1.87%至5605万吨。印度从澳大利亚的进口量减少了26%至3010万吨，占印度进口量的比例从上年的70%下降到54%。尽管如此，澳大利亚仍是印度最大的炼焦煤进口来源国。	Steel Boss
2023-5-23	钢铁	2023年1-4月，主要用钢行业运行总体平稳。建筑业继续下行，其中房地产主要指标持续下降，多数指标降幅加深，销售面积降幅有所收窄；基础设施建设投资保持较快增长，增速略有放缓。制造业总体稳中有升，其中，机械行业工业增加值保持正增长，机电产品出口额由降转增；汽车行业产量由降转增，新能源汽车产量和汽车出口量保持快速增长；船舶行业三大指标均有所增长，船舶企业效益增长；家电行业三大白电产品产量均有所上升；集装箱产量持续下降。	中钢协
2023-5-22	钢铁	据钢铁协会监测，4月末，中国钢材价格指数（GSPi）为111.16点，环比下降7.38点，降幅为6.23%；比年初下降7.97点，降幅为4.58%；同比下降28.86点，降幅为20.61%。	中钢协
2023-5-22	钢铁	邯郸市生态环境局发布《邯郸市2023年大气污染防治暨全面巩固“退后十”成果工作方案》，随方案下发的还有《邯郸市2023年工业企业转型升级、退城搬迁项目清单》、《邯郸市2023年工业企业重点治理项目清单》等5个附件，邯郸市将于2023年11月15日以前关停9座高炉，12月前关停6座转炉。	Steel Boss

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

3.3 个股：太钢不锈：向全体股东每 10 股派送现金红利 0.25 元；方大特钢：回购股权。

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/5/27	600569.SH	安阳钢铁	借贷担保	为控股子公司河南安钢周口钢铁有限责任公司提供担保的公告： 1、周口公司拟与邦银金融租赁股份有限公司以直租方式开展融资租赁业务，租赁物为周口公司焦化项目炼焦标段部分设备，计划融资金额为不超过人民币 2 亿元，融资期限为 2 年。公司拟为周口公司与邦银金融租赁股份有限公司开展以上融资租赁业务提供连带责任保证担保。 2、周口公司向中国民生银行股份有限公司郑州分行申请金额为人民币 1 亿元的综合授信业务，期限为 1 年，公司拟为周口公司的上述银行授信业务提供连带责任保证担保。
2023/5/27	600569.SH	安阳钢铁	借贷担保	为控股子公司安钢集团永通球墨铸铁管有限责任公司提供担保的公告：永通公司向中国工商银行股份有限公司安阳水冶支行申请营运资金借款人民币 1 亿元，期限 1 年，公司拟为永通公司以上借款业务提供连带责任保证担保。
2023/5/26	000708.SZ	中信特钢	借贷担保	关于全资子公司内部提供担保的公告：中信泰富特钢集团股份有限公司的全资子公司江阴兴澄特种钢铁有限公司拟对公司全资孙公司靖江特殊钢有限公司提供 2 亿元人民币担保。
2023/5/26	002110.SZ	三钢闽光	借贷担保，关联交易	关于 2023 年全资子公司福建罗源闽光钢铁有限责任公司向福建省冶金(控股)有限责任公司借款暨关联交易的公告：罗源闽光因生产经营及业务发展需要，拟与冶金控股续签《借款协议》（借款额度为 4 亿元），冶金控股同意根据其自身资金状况及罗源闽光资金需求，在前次借款期满后延长上述借款期限至 2024 年 7 月 24 日，用于罗源闽光的资金周转。
2023/5/25	000825.SZ	太钢不锈	利润分配	2022 年度权益分派实施公告：以 2022 年末总股本 5,731,717,796 股为基数，向全体股东每 10 股派送现金红利 0.25 元（含税），合计分配现金红利 143,292,944.90 元，占公司合并报表归属于母公司股东净利润的比例为 93.32%。
2023/5/25	600231.SH	凌钢股份	借贷担保	关于继续开展资产池业务暨为控股股东提供担保的实施公告：截至本公告披露日，公司及控股子公司为凌钢集团及其控制的公司提供的担保总额为人民币 50 亿元，累计担保余额为人民币 25.73 亿元，分别占公司 2022 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东净资产的 61.38%和 31.59%。
2023/5/25	600507.SH	方大特钢	股权激励，回购股权	关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告：本次回购注销应支付的回购限制性股票总价预计为 2,378,773.83 元（含银行同期存款利息），回购资金全部为公司自有资金。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 2,331,805,223 股变更为 2,331,060,223 股，公司注册资本也将相应由 2,331,805,223 元减少为 2,331,060,223 元。
2023/5/23	002318.SZ	久立特材	收购兼并	关于收购控股子公司少数股东权益的公告：公司拟与华特钢管自然人股东冯永森签订股权转让协议，公司将以自有资金收购冯永森持有的华特钢管 29.93%股权，股权转让价款为税前人民币 23,855,786.62 元。收购完成后，华特钢管将成为公司全资子公司。
2023/5/23	002075.SZ	沙钢股份	人事变动	关于公司董事长、董事辞职及补选公司第八届董事会非独立董事候选人的公告：因工作调整，何春生先生申请辞去公司法定代表人、董事长职务，贾艳女士申请辞去公司董事职务。公司董事会同意提名补选季永新先生、钱洪建先生为公司第八届董事会非独立董事候选人。
2023/5/23	000761.SZ	本钢板材	关联交易、资产重组	本钢板材股份有限公司关于筹划重大资产置换暨关联交易的进展公告：本钢板材拟与本溪钢铁矿业资产进行资产置换。公司目前已完成独立财务顾问、法律顾问、审计机构和评估机构等中介机构的招标工作，目前正在组织相关中介机构开展现场尽职调查、方案论证、审计、评估等各项工作。

资料来源: Wind, 华福证券研究所

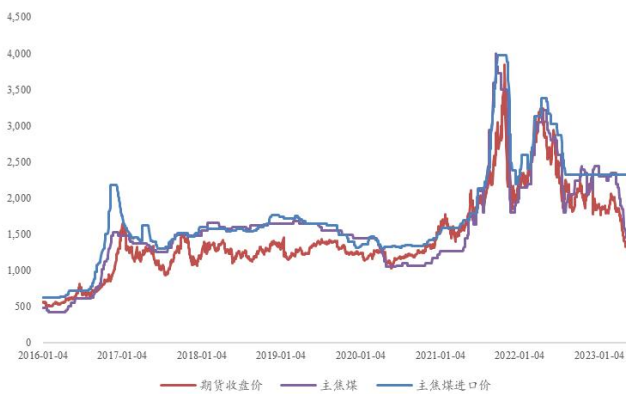
四、 钢铁产业链: 钢材、原料价格下行, 产量周环比回升有限

4.1 上游原辅材料: 上游主要原辅材料价格周环比继续下行

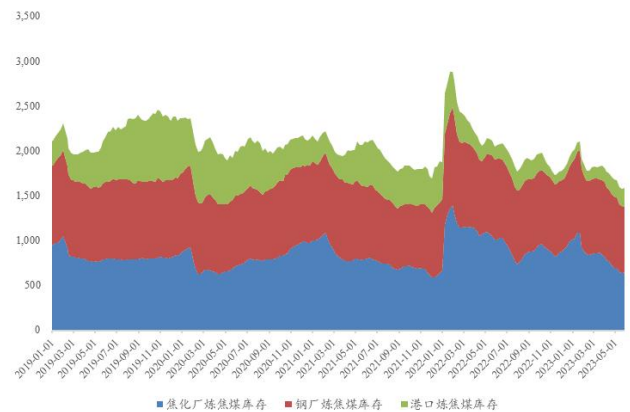
焦煤: 1) 价格: 焦煤期货主力合约收盘价为 1263 元/吨, 环比上周-82 元/吨; 吕梁主焦煤价格为 1450 元/吨, 环比上周 0 元/吨; 主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨, 环比上周 0 元/吨。

2) 库存: 合计 (独立焦化厂+钢厂+港口) 1588.8 万吨, 环比上周+7.88 万吨。其中, 独立焦化厂 651 万吨, 环比上周+15.30 万吨; 钢厂 727.9 万吨, 环比上周-20.72 万吨; 港口 209.9 万吨, 环比上周+13.30 万吨。

图表 12 焦煤价格 (元/吨)



图表 13 焦煤库存 (万吨)



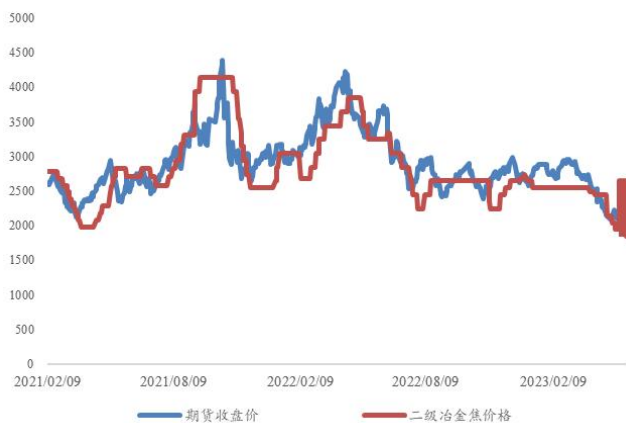
资料来源: Wind, 华福证券研究所

资料来源: Wind, 华福证券研究所

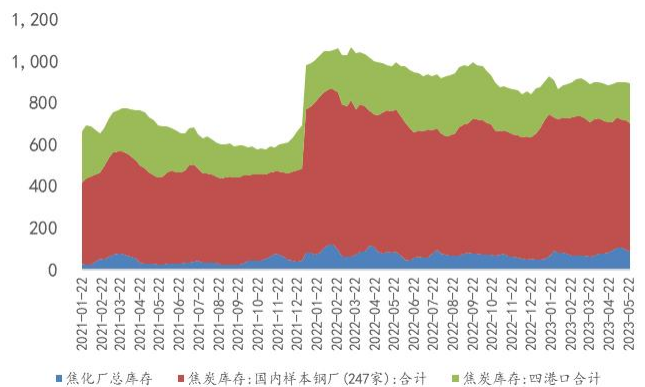
焦炭: 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 1990.5 元/吨, 环比上周-165.5 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨, 环比上周 0 元/吨。

2) 库存: 合计 (独立焦化厂+钢厂+港口) 896.18 万吨, 环比上周-5.56 万吨。其中, 独立焦化厂 85.6 万吨, 环比上周-11.8 万吨; 钢厂 616.18 万吨, 环比上周-1.56 万吨; 港口 194.4 万吨, 环比上周+7.80 万吨。

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

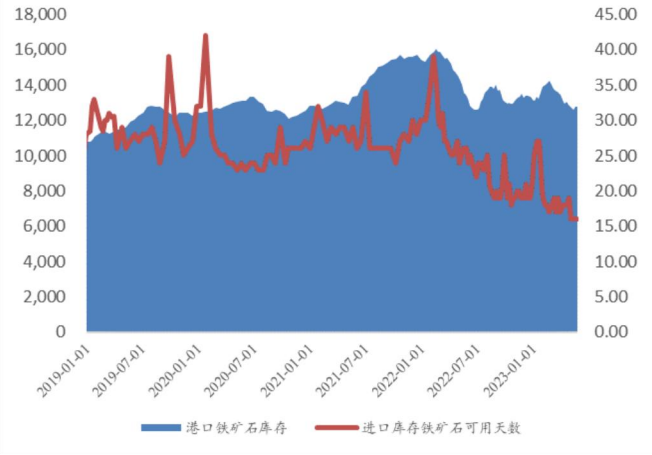
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 709.5 元/吨, 环比上周-26.50 元/吨。
2) 库存: 铁矿石港口合计 12793.83 万吨, 环比上周 7.62 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 16 天, 环比上周不变。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 17 铁矿石库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

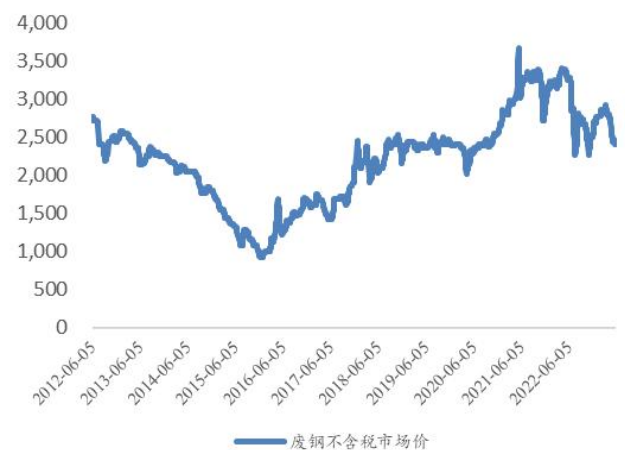
锰硅&废钢: 1) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 6848 元/吨, 环比上周-90 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 6720 元/吨, 环比上周-100 元/吨。
2) 废钢价格: 张家港不含税市场价格为 2400 元/吨, 环比上周-50 元/吨。

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: 五大钢材产量周环比提升, 螺纹、热卷价格周环比下降

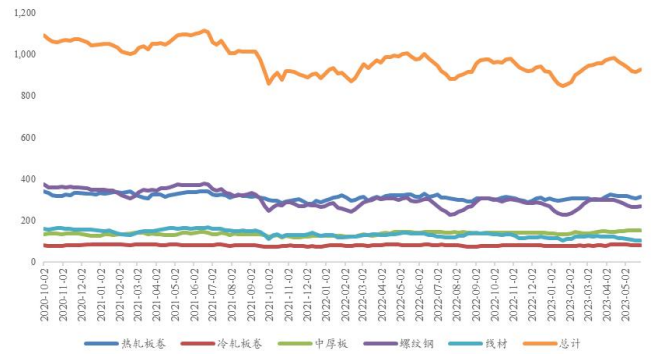
生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 82.36%, 环比上周不变; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 61.54%, 环比上周 0.64 个百分点。
2) 五大钢材产量: 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 926.49 万吨, 环比上周+8.14 万吨。其中, 螺纹钢产量为 270.38 万吨, 环比上周+3.76 万吨; 线材产量为 104.59 万吨, 环比上周-1.85 万吨; 热轧板卷产量为 315.31 万吨, 环比上周+6.35 万吨; 冷轧卷板产量为 81.38 万吨, 环比上周-0.21 万吨; 中厚板产量为 154.83 万吨, 环比上周+0.09 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)

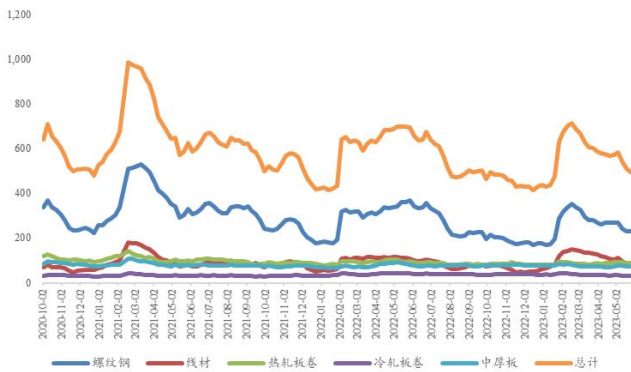


资料来源: Wind, 华福证券研究所

库存 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材):

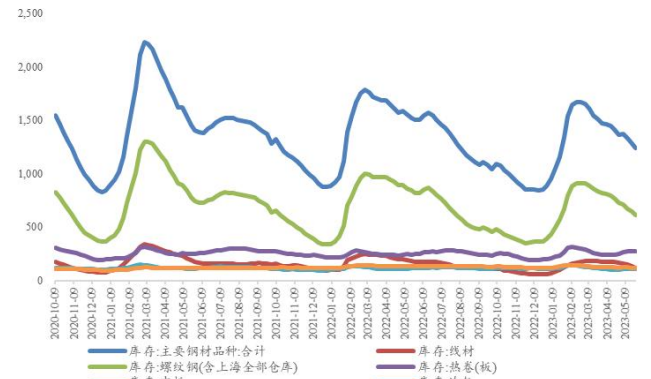
- 1) 主要钢厂: 合计库存为 497.57 万吨, 环比上周-13.72 万吨。其中, 螺纹钢库存为 230.61 万吨, 环比上周-0.76 万吨; 线材库存为 75.85 万吨, 环比上周-7.96 万吨; 热轧板卷库存为 87.4 万吨, 环比上周-2.60 万吨; 冷轧板卷库存为 29.98 万吨, 环比上周-0.95 万吨; 中厚板库存为 73.73 万吨, 环比上周-1.45 万吨。
- 2) 社会库存: 合计为 1244.13 万吨, 环比上周-39.07 万吨。其中, 螺纹钢库存为 617.63 万吨, 环比上周-26.38 万吨; 线材库存为 122.29 万吨, 环比上周-10.78 万吨; 热轧板卷库存为 277.08 万吨, 环比上周-0.38 万吨; 冷轧板卷库存为 118.72 万吨, 环比上周-1.82 万吨; 中厚板库存为 107.2 万吨, 环比上周+0.34 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)



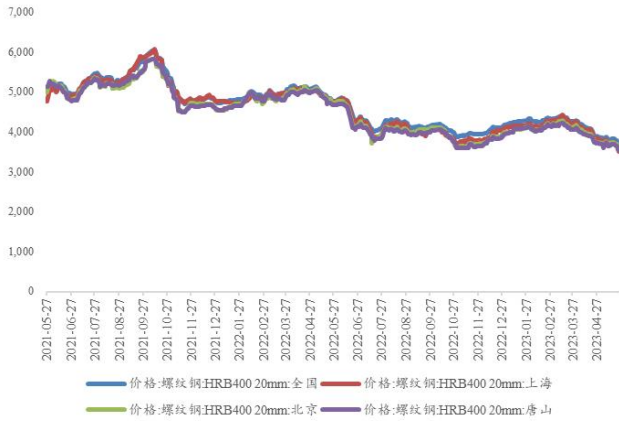
资料来源: Wind, 华福证券研究所

螺纹钢: 1) 价格: 螺纹钢期货主力合约收盘价为 3493 元/吨, 环比上周-152 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 3560 元/吨, 环比上周-160 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 210 元/吨, 环比上周+20 元/吨。

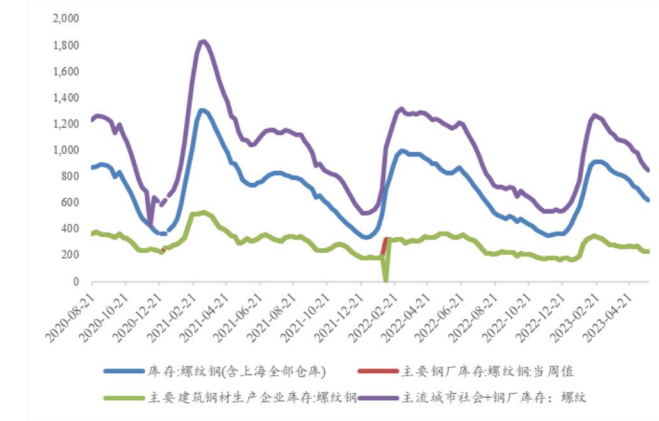
2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 848.24 万吨, 环比上周-27.14 万吨。其中, 钢厂库存 230.61 万吨, 环比上周-0.76 万吨; 社会库存 617.63 万吨, 环比上周-26.38 万吨。

图表 24 螺纹钢价格 (元/吨)

图表 25 螺纹钢库存 (万吨)



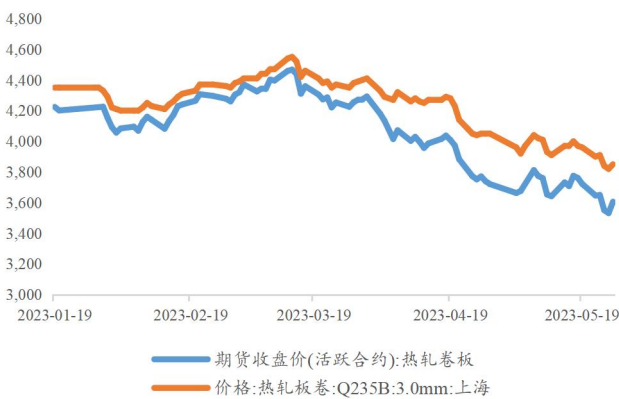
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

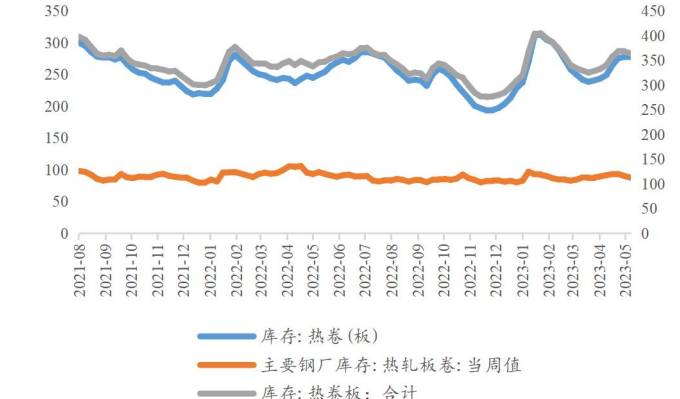
热轧卷板: 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 3606 元/吨, 环比上周-116 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 3850 元/吨, 环比上周-110 元/吨。
2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 364.48 万吨, 环比上周-2.98 万吨。其中, 钢厂库存 87.4 万吨, 环比上周-2.60 万吨; 社会库存 277.08 万吨, 环比上周-0.38 万吨。

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)



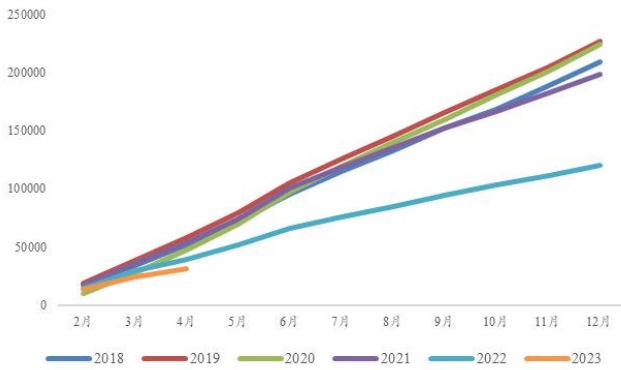
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策段传导

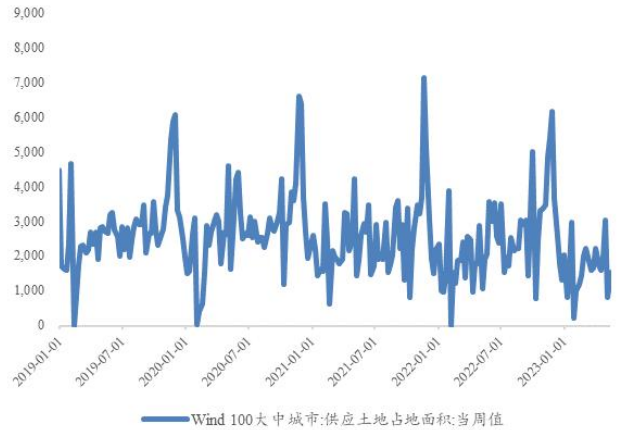
地产: 1) 房屋新开工面积: 累计值 31219.95 万平方米, 同比-21.2%; 房屋竣工面积: 累计值 23677.73 万平方米, 同比+18.8%; 房屋施工面积: 累计值 771271.07 万平方米, 同比-5.60%; 2) 100 大中城市: 供应土地占地面积: 当周值 1532.7823 万立方米。3) 房地产开发投资完成额: 累计值 35514.21 亿元, 同比-6.2%。

图表 28 房屋新开工面积: 累计值

图表 29 100 大中城市: 供应土地占地面积: 当周值



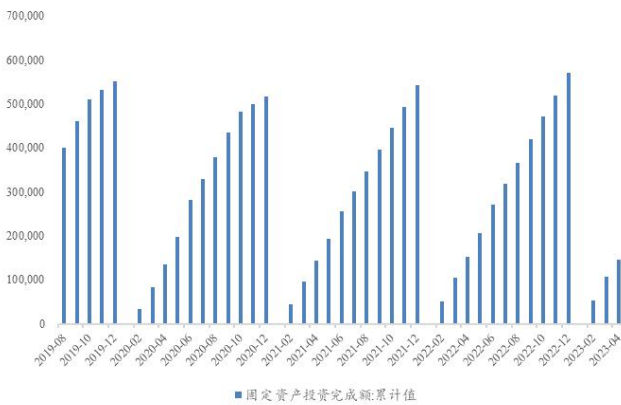
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

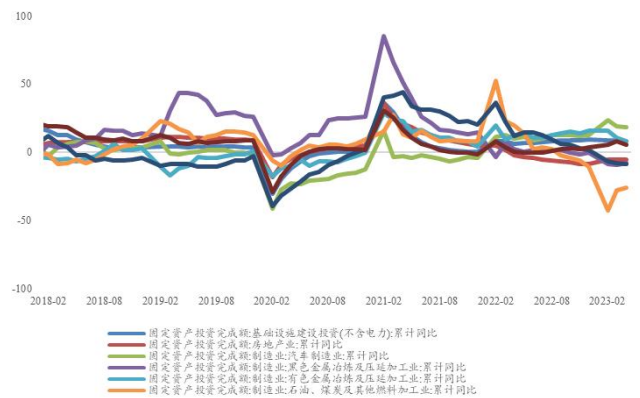
基建: 四月固定资产投资完成额:累计值 147482 亿元, 累计同比 4.7%。

图表 30 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)



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 (%)

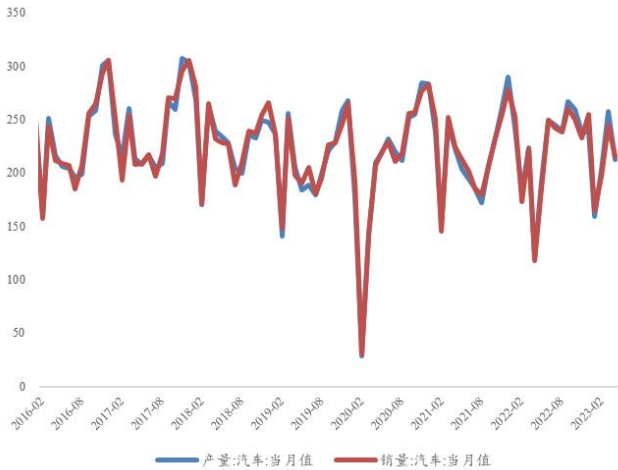


资料来源: Wind, 华福证券研究所

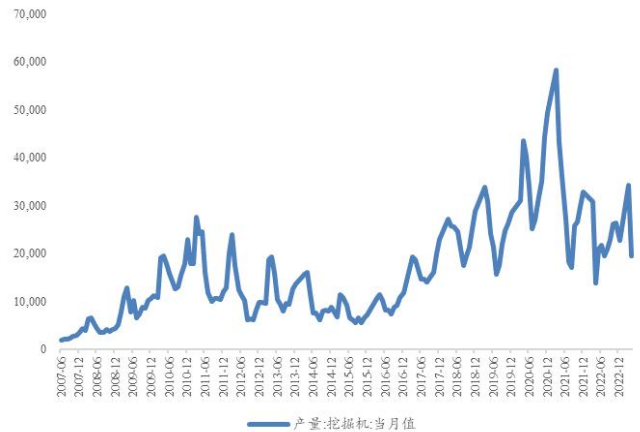
制造业: 1)四月汽车: 213.30 万辆, 年度累计 674.91 万辆; 新能源汽车月度产量 64.00 万辆, 年度累计 229.10 万辆。2)四月挖掘机: 19652 台, 同比 40.56%。3)四月空调: 2587 万台, 同比 13.50%; 家用电冰箱 841 万台, 同比 28.89%; 家用洗衣机 921 万台, 同比 41.70%。4)三月造船: 新接船舶订单量:中国:累计值 1518 万载重吨, 同比+52.87%;手持船舶订单量:中国:累计值 11452 万载重吨,同比+15.56%;造船完工量:中国:累计值 917 万载重吨,同比-4.58%。

图表 32 汽车产销量: 当月值 (万辆)

图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)

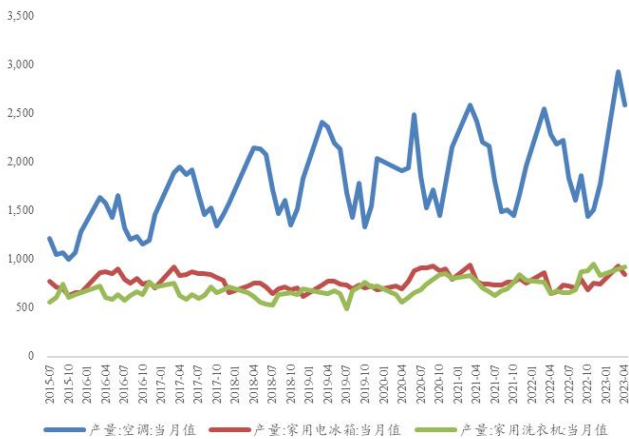


资料来源: Wind, 华福证券研究所



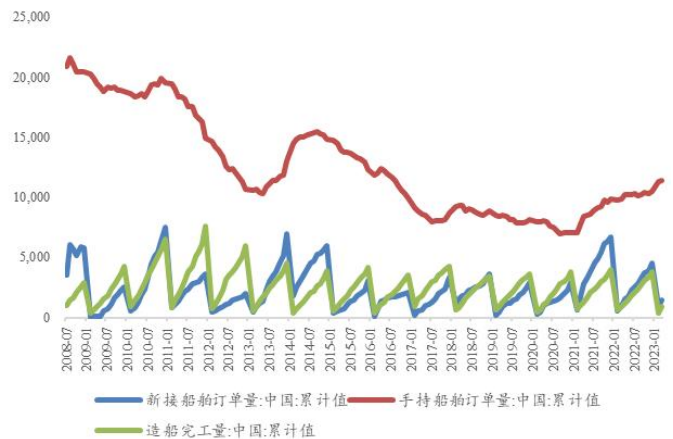
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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)

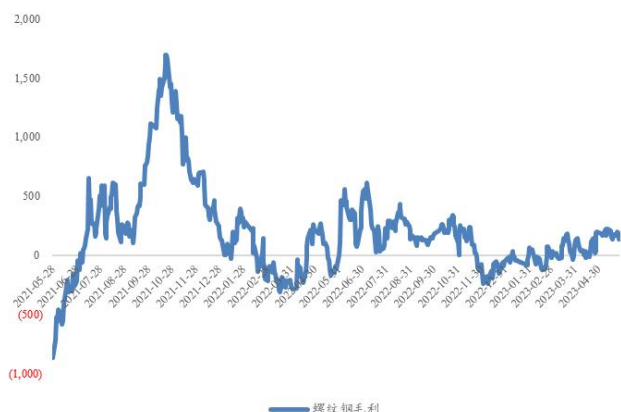


资料来源: Wind, 华福证券研究所

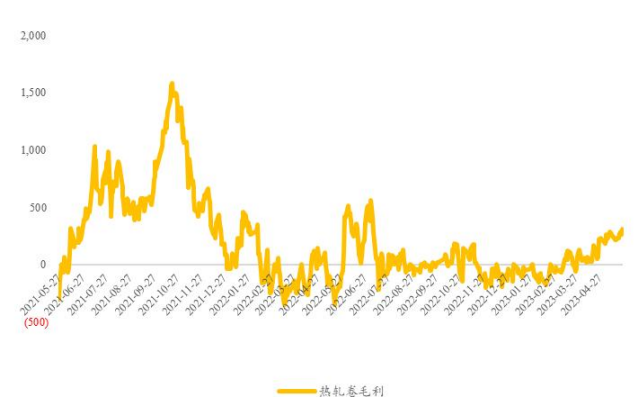
五、 钢铁行业利润: 钢厂盈利能力周环比提高

单位盈利能力: 截止至 5 月 26 日, 螺纹钢毛利 210.35 元/吨, 同比上周+33.76 元/吨; 中板毛利 340.88 元/吨, 同比上周+104.56 元/吨; 热轧卷毛利 316.98 元/吨, 同比上周+78.01 元/吨; 冷轧毛利 144.86 元/吨, 同比上周+113.41 元/吨。

图表 36 螺纹钢单位毛利 (元/吨)

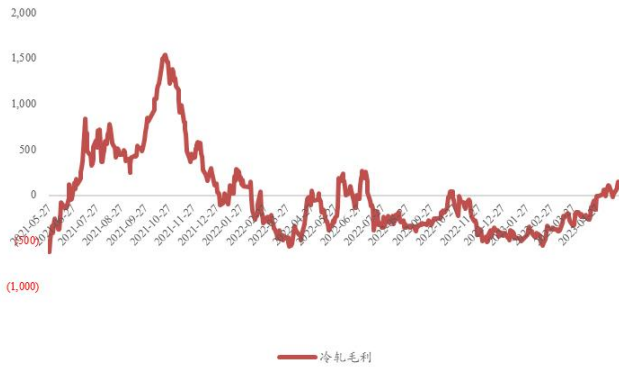


图表 37 热轧卷板单位毛利 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

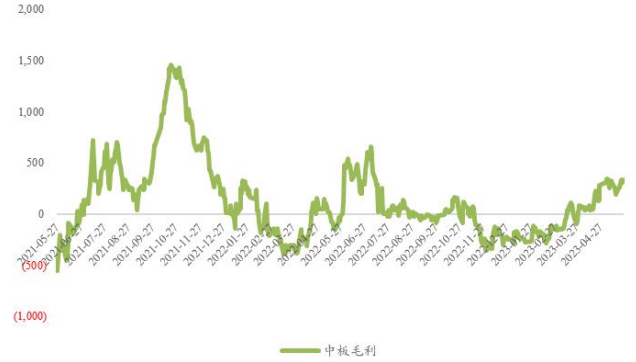
图表 38 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)



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