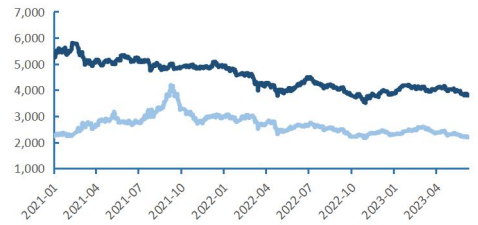


钢铁行业周报 (6.5-6.9)

跟随大市(维持评级)

原料价格反弹, 钢材期现价格上涨

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	-6.73%	-9.98%	-17.25%
相对表现 (pct)	-2.0	-5.9	-9.1

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925.26万吨, 周环比-0.34万吨。需求方面, 本周五大品种周消费量为988.39万吨, 周环比0.03%。库存方面, 本周五大钢材品种总库存1616.04万吨, 周环比-63.13万吨。本周受宏观预期修复、原料价格反弹等影响, 黑色系继续上涨, 带动现货市场回暖, 市场情绪有所好转。**特钢:** 本周钢铁三级子行业及相关行业中, 特钢下跌2.03%, 当下供需格局未发生根本改变, 后市预计仍以震荡调整为主。

➤ **一周回顾:** 本周, 沪深300指数下跌0.65%, 钢铁行业下跌1.44%。钢铁三级子行业及相关行业中, 特钢下跌2.03%。截至6月9日, 钢铁行业PE (TTM) 估值为22.53, 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112.54倍和27.09倍; 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为11.04倍和4.71倍。

➤ **重大事件: 宏观:** 5月财新中国综合PMI上升2.0个百分点至55.6, 创2021年以来新高; 六大国有银行集体官宣下调存款挂牌利率。**行业:** 全球钢铁生产每年使用6.3亿吨再生钢; 5月下旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢2304.93万吨、生铁2128.16万吨、钢材2370.13万吨。

➤ **钢铁产业链及库存:** 上游: 焦煤期货主力合约收盘价为1289元/吨, 环比上周13元/吨; 库存合计1600.79万吨, 环比上周-0.76万吨。焦炭期货主力合约收盘价为2076.5元/吨, 环比上周85元/吨; 库存合计881.59万吨, 环比上周-10.17万吨。铁矿石期货主力合约收盘价为812元/吨, 环比上周66.50元/吨; 铁矿石港口库存合计12622.26万吨, 环比上周-130.28万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数15天, 环比上周-1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59.62%, 周环比不变。五大钢材产量合计产量为925.26万吨, 环比上周-0.34万吨; 主要钢厂合计库存为454.08万吨, 环比上周-30.88万吨; 合计为1161.96万吨, 环比上周-32.25万吨。单位盈利能力: 截止至6月9日, 螺纹钢毛利71.39元/吨, 环比上周-63.41元/吨; 中板毛利24.93元/吨, 环比上周-143.06元/吨; 热轧卷毛利116.08元/吨, 环比上周-98.81元/吨; 冷轧毛利-91.44元/吨, 环比上周-107.66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】20230602 政策预期升温, 黑色系修复性反弹
- 【华福钢铁】20230527 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
- 【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

正文目录

一、投资策略：原料价格反弹，钢材期现价格上涨.....	4
二、一周回顾：钢铁行业下跌 1.44%.....	4
2.1 行业：钢铁表现弱于沪深 300 指数.....	4
2.2 个股：*ST 西钢上涨 4.96%，抚顺特钢下跌 7.71%.....	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：5 月财新中国综合 PMI 上升 2.0 个百分点至 55.6，创 2021 年以来新高；六大国有银行集体官宣下调存款挂牌利率。.....	6
3.2 行业：全球钢铁生产每年使用 6.3 亿吨再生钢；2023 年 5 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2304.93 万吨、生铁 2128.16 万吨、钢材 2370.13 万吨。.....	7
3.3 个股：新钢股份：增资欧冶工业品；宝钢股份、山东钢铁、三钢闽光：分红派息实施。.....	7
四、钢铁产业链：钢材与原料价格周环比上行.....	8
4.1 上游原辅材料：上游主要原辅材料价格周环比上行.....	8
4.2 中游钢铁冶炼：五大钢材生产情况趋稳，钢材库存周环比下降.....	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：钢材毛利周环比下降.....	14
六、风险提示.....	14

图表目录

图表 1 钢铁行业下跌 0.02%	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	7
图表 12 焦煤价格 (元/吨)	8
图表 13 焦煤库存 (万吨)	8
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)	9
图表 17 铁矿石库存 (万吨)	9
图表 18 废钢价格 (元/吨)	9
图表 19 锰硅价格 (元/吨)	9
图表 20 高炉及电炉开工率 (%)	10
图表 21 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)	10
图表 22 主要钢厂钢材库存 (万吨)	10
图表 23 社会钢材库存 (万吨)	10
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)	11
图表 27 热轧卷板库存 (元/吨)	11
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)	12
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)	12
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)	13
图表 35 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨)	13
图表 36 螺纹钢单位毛利 (元/吨)	14
图表 37 中板单位毛利 (元/吨)	14
图表 38 热轧卷板单位毛利 (元/吨)	14
图表 39 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)	14

一、 投资策略：原料价格反弹，钢材期现价格上涨

普钢：供给方面，五大钢材产量合计产量为 925.26 万吨，周环比-0.34 万吨。需求方面，本周五大品种周消费量为 988.39 万吨，周环比 0.03%。库存方面，本周五大钢材品种总库存 1616.04 万吨，周环比-63.13 万吨。本周受宏观预期修复、原料价格反弹等影响，黑色系继续上涨，带动现货市场回暖，市场情绪有所好转。

特钢：本周钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 2.03%，当下供需格局未发生根本改变，后市预计仍以震荡调整为主。

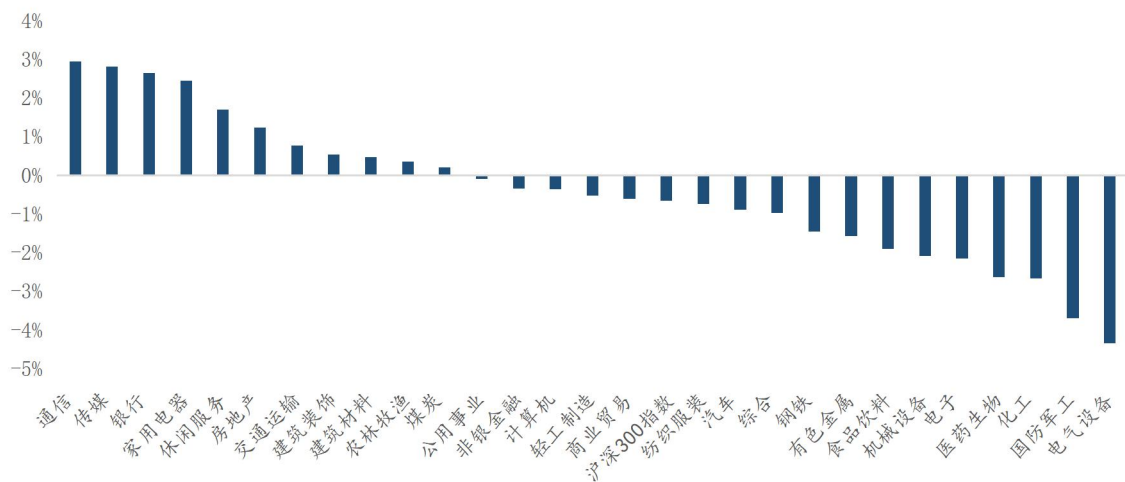
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁行业下跌 1.44%

2.1 行业：钢铁表现弱于沪深 300 指数

本周，沪深 300 指数下跌 0.65%，钢铁行业下跌 1.44%。

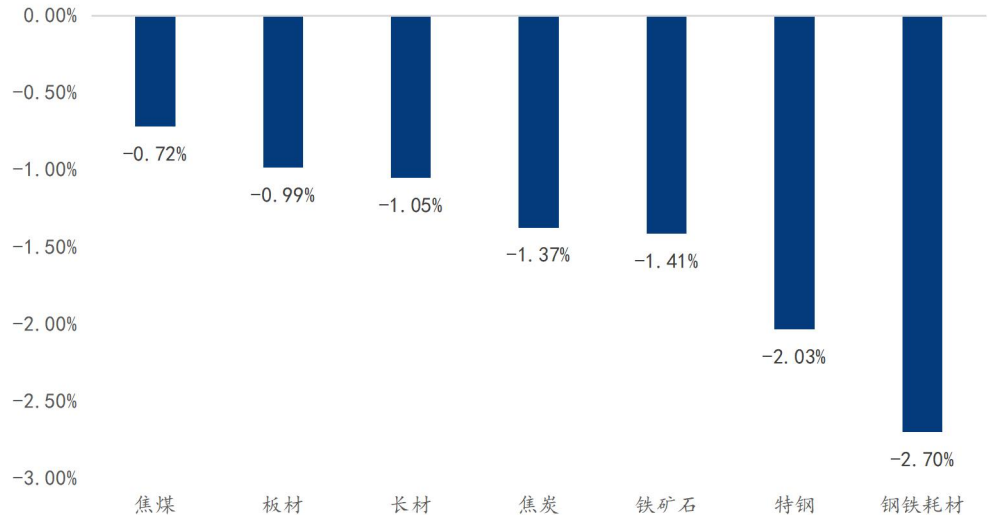
图表 1 钢铁行业下跌 1.44%



资料来源：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 2.03%。

图表 2 钢铁三级子行业表现



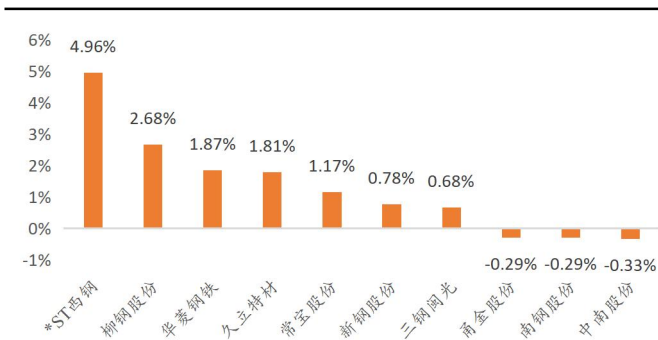
资料来源: Wind、华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: *ST西钢上涨4.96%, 抚顺特钢下跌7.71%

本周涨幅前十: *ST西钢 (4.96%)、柳钢股份 (2.68%)、华菱钢铁 (1.87%)、久立特材 (1.81%)、常宝股份 (1.17%)、新钢股份 (0.78%)、三钢闽光 (0.68%)、甬金股份 (-0.29%)、南钢股份 (-0.29%)、中南股份 (-0.33%)。

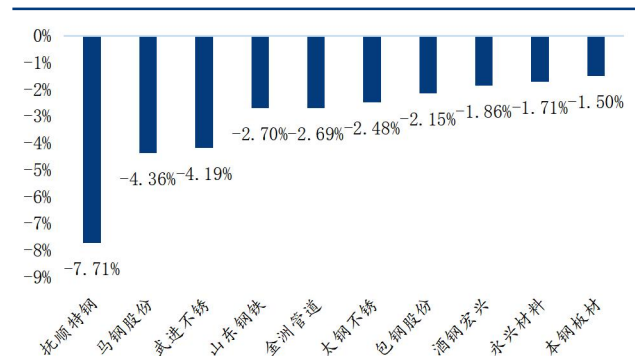
本周跌幅前十: 抚顺特钢 (-7.71%)、马钢股份 (-4.36%)、武进不锈 (-4.19%)、山东钢铁 (-2.70%)、金洲管道 (-2.69%)、太钢不锈 (-2.48%)、包钢股份 (-2.15%)、酒钢宏兴 (-1.86%)、永兴材料 (-1.71%)、本钢板材 (-1.50%)。

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



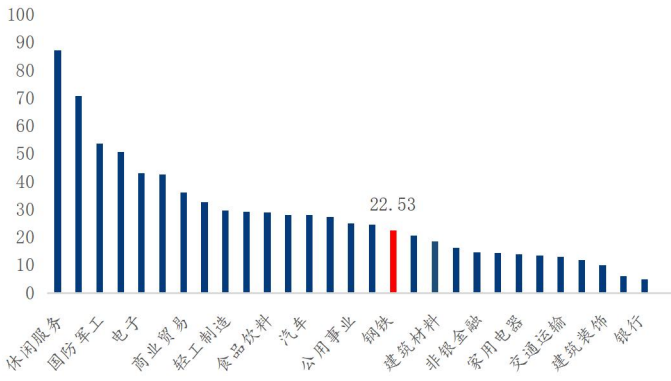
资料来源: Wind、华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平, 子行业分化明显

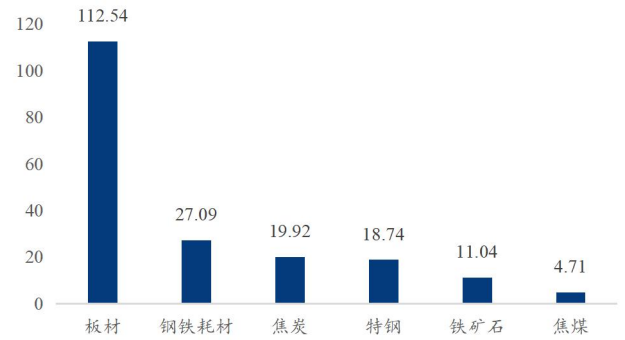
截至6月9日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 22.53, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 板材和钢铁耗材估值较高, 分别为 112.54 倍和 27.09 倍; 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为 11.04 倍和 4.71 倍。

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

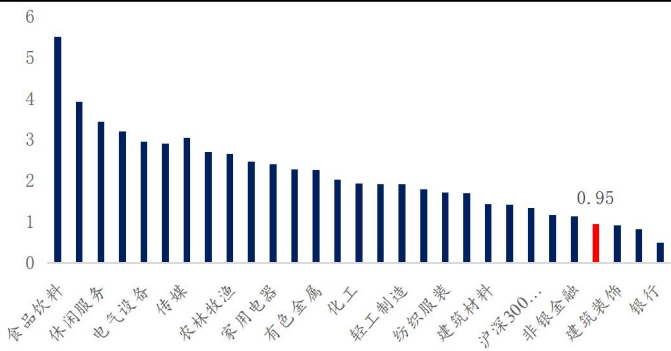


资料来源: Wind、华福证券研究所

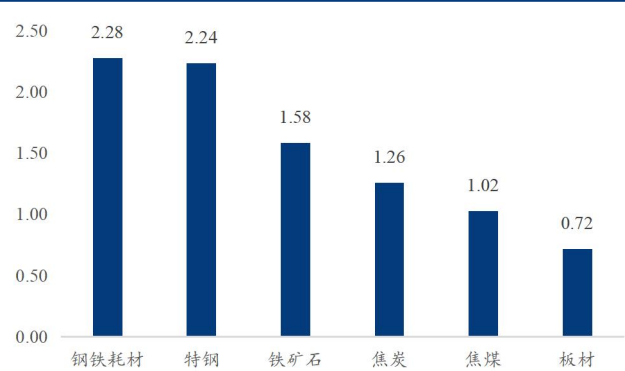


资料来源: Wind、华福证券研究所

截至6月2日,行业PB(LF)估值为0.95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2.28倍和2.24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


资料来源: Wind、华福证券研究所

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

三、 重大事件:

- 3.1 宏观: 5月财新中国综合PMI上升2.0个百分点至55.6,创2021年以来新高; 六大国有银行集体官宣下调存款挂牌利率。**

图9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023-6-9	中国	国务院办公厅近日印发《国务院2023年度立法工作计划》。其中提出,预备提请全国人大常委会审议人工智能法草案等。	同花顺
2023-6-9	中国	央行行长易纲表示,实现“3060”目标,需要在绿色转型、绿色技术领域进行大量投资,据有关方面测算,所需要的资金达到百万亿元人民币的量级。政府资金只能覆盖一小部分,主要是靠调动社会资金参与。截至2023年一季度末,我国本外币绿色贷款余额超过25万亿,绿色债券余额超过1.5万亿,均居世界前列。	同花顺
2023-6-9	中国	六大国有银行集体官宣下调存款挂牌利率。其中,活期存款利率从此前的0.25%下调至0.2%;2年期、3年期、5年期定期存款利率分别下调至2.05%、2.45%、2.5%,3个月、6个月、1年期定期存款利率保持不变。	同花顺
2023-6-8	全球	经合组织预测2023年全球经济增速将放缓至2.7%,预计美国联邦基金利率将在2023年第二季度达到5.25%-5.5%的峰值,预计在2024年下半年将出现2次“适度”的降息。	同花顺
2023-6-8	中国	中国5月末外汇储备报3.1765万亿美元,4月末为3.205万亿美元。中国5月末黄金储备6727万盎司,4月末为6676万盎司,为连续第7个月增加黄金储备。	同花顺
2023-6-7	全球	世界银行发布最新《全球经济展望》报告,将2023年全球经济增长预期由1月的1.7%上调至2.1%。	同花顺

2023-6-6	中国	5月财新中国服务业PMI为57.1，较4月上升0.7个百分点，为2020年12月以来次高，仅低于2023年3月。5月财新中国综合PMI上升2.0个百分点至55.6，创2021年以来新高，显示中国企业生产经营活动加速扩张。	同花顺
2023-6-5	欧佩克+	欧佩克+的最新声明表示，俄罗斯、安哥拉、尼日利亚都将在2024年大幅削减产量目标。欧佩克+同意从2024年起将产量目标调整为4046万桶/日。	同花顺
2023-6-5	中国	国家统计局数据显示，据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，5月下旬与5月中旬相比，9种产品价格上涨，40种下降，1种持平。	同花顺
2023-6-5	中国	国务院总理李强6月2日主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。	同花顺

资料来源：同花顺、华福证券研究所

3.2 行业：全球钢铁生产每年使用6.3亿吨再生钢；2023年5月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2304.93万吨、生铁2128.16万吨、钢材2370.13万吨。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023-6-9	钢铁	2023年5月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2304.93万吨、生铁2128.16万吨、钢材2370.13万吨。	中钢协
2023-6-9	钢铁	6月6日，由南钢独家供应豪华邮轮用钢板、船用型钢的首艘国产大型邮轮“爱达·魔都号”在中国船舶集团上海外高桥造船有限公司正式出坞。	中钢协
2023-6-9	钢铁	6月7日，世界钢铁协会发布《世界钢铁统计数据2023》，根据2022年的粗钢产量数据显示，世界主要钢铁生产公司排名前50中，有27家中国钢铁企业。在世界钢铁生产公司排名前10名中，有6家中国钢企，分别是中国宝武、鞍钢集团、沙钢集团、河钢集团、建龙集团、首钢集团。	Steel Boss
2023-6-7	钢铁	根据海关统计快讯数据，2023年5月，我国进口钢材63.1万吨，环比增长4.6万吨，增幅7.9%；均价1737.2美元/吨环比下跌31.3美元/吨，跌幅1.8%。1-5月累计进口钢材312.9万吨，同比减少185.0万吨，降幅37.1%。	中钢协
2023-6-6	废钢	据估算，全球钢铁生产每年使用6.3亿吨再生钢，从而减少近9.5亿吨二氧化碳排放，同时节约能源和保护自然资源。	中钢协
2023-6-6	钢铁	一季度，钢铁行业的营收为15545亿元，处于同比增长的状态，而净利润总额仅为159.68亿元。	Steel Boss

资料来源：中钢协、Steel Boss、Wind、华福证券研究所

3.3 个股：新钢股份：增资欧冶工业品；宝钢股份、山东钢铁、三钢闽光：分红派息实施。

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023-6-9	002110.SZ	三钢闽光	利润分配	2022年度分红派息实施公告：以公司现有股份总数2,451,576,238股，扣除公司回购专户上已回购股份数22,500,011股后的股份数2,429,076,227股为基数，向全体股东每10股派0.5元人民币现金（含税）。
2023-6-9	002478.SZ	常宝股份	股本变动、收购兼并、关联交易	关于发行股份购买资产暨关联交易部分限售股份上市流通的提示性公告：1、本次限售股份上市流通时间为2023年6月14日；2、本次解除限售股份数量为26,701,386股，占公司总股本的3%；3、本次申请解除股份限售的股东为上海嘉愈医疗投资管理有限公司。
2023-6-8	600782.SH	新钢股份	资金投向、关联	关于对外投资暨关联交易的公告：公司拟以自有资金以非公开协

日期	股票代码	公司名称	交易类型	交易内容
2023-6-8	600019.SH	宝钢股份	利润分配	2022年下年度权益分派实施公告：本次利润分配以实施公告确定的股权登记日的总股本22,262,200,234股，扣除宝钢股份回购专用账户B883803228上持有公司股份75,834,235股不参与本次现金分红后，实际以22,186,365,999股为基数，每股派发现金红利人民币0.10元（含税），共计派发现金红利2,218,636,599.90元（含税）。
2023-6-7	600022.SH	山东钢铁	利润分配	2022年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本10,698,849,554股为基数，每股派发现金红利0.03元（含税），共计派发现金红利320,965,486.62元。
2023-6-7	000708.SZ	中信特钢	借贷担保	关于子公司内部提供担保的公告：公司的全资子公司江阴兴澄特种钢铁有限公司（以下简称“兴澄特钢”）拟对其子公司天津钢管制造有限公司（以下简称“天津钢管”）提供6亿元人民币的担保。
2023-6-6	600569.SH	安阳钢铁	资金投向	关于投资设立全资子公司的公告：为满足公司业务发展的需要，公司拟在郑州航空港区设立全资子公司-河南安钢投资管理有限公司（暂定名，最终以工商登记核准为准）。注册资本：人民币1,200万元整，公司持有100%股权。
2023-6-6	603995.SH	甬金股份	股份增减持	关于控股股东、实际控制人之一致行动人（董事、总经理）增持公司股份的公告：本次增持前，YU JASON CHEN（虞辰杰）先生持有公司股份2,061,610股，本次增持后，公司控股股东及其一致行动人合计持有公司股份174,789,204股，占公司总股份的45.7026%。

资料来源：Wind、华福证券研究所

四、 钢铁产业链：钢材与原料价格周环比上行

4.1 上游原辅材料：上游主要原辅材料价格周环比上行

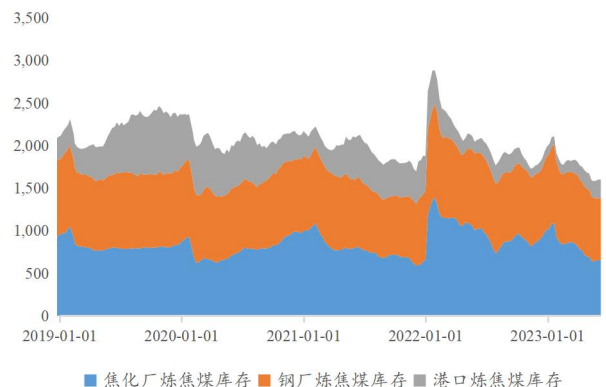
焦煤：1) 价格：焦煤期货主力合约收盘价为1289元/吨，环比上周13元/吨；吕梁主焦煤价格为1450元/吨，环比上周0元/吨；主要港口澳大利亚主焦煤价格为2325元/吨，环比上周0元/吨。2) 库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1600.79万吨，环比上周-0.76万吨。其中，独立焦化厂647.9万吨，环比上周-7.40万吨；钢厂728.49万吨，环比上周-0.56万吨；港口224.4万吨，环比上周7.20万吨。

图表 12 焦煤价格（元/吨）



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 13 焦煤库存（万吨）

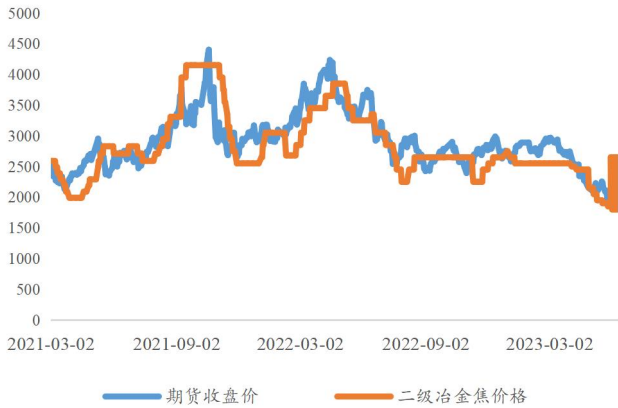


资料来源：Wind、华福证券研究所

焦炭：1) 价格：焦炭期货主力合约收盘价为2076.5元/吨，环比上周85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

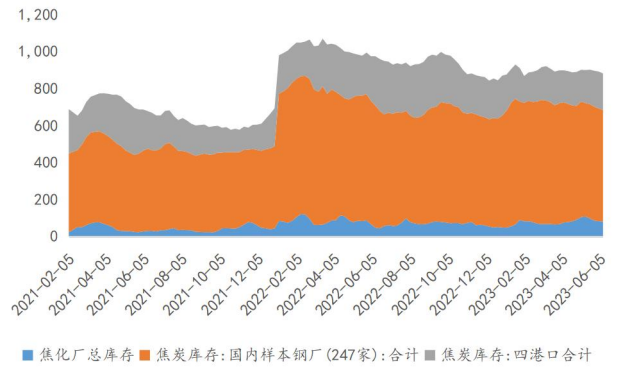
+钢厂+港口) 881.59 万吨, 环比上周-10.17 万吨。其中, 独立焦化厂 80.3 万吨, 环比上周-2.20 万吨; 钢厂 602.79 万吨, 环比上周-6.77 万吨; 港口 198.5 万吨, 环比上周-1.20 万吨。

图表 14 焦炭价格 (元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

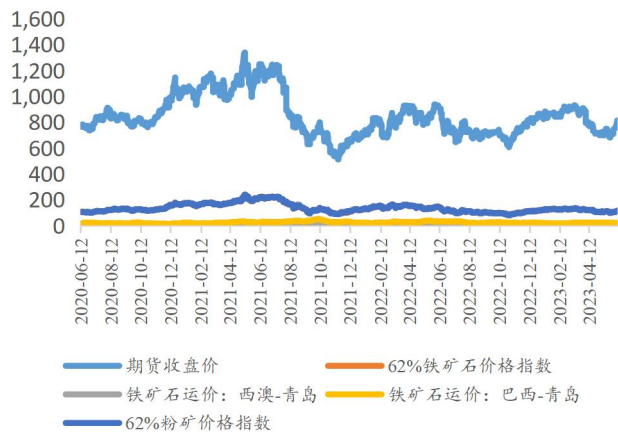
图表 15 焦炭库存 (万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

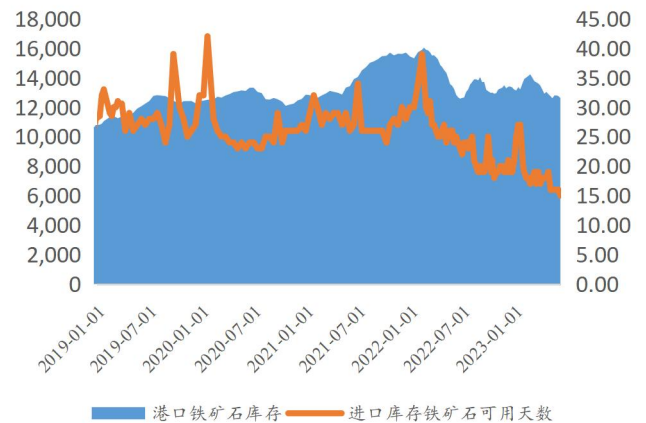
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 812 元/吨, 环比上周 66.50 元/吨。
2) 库存: 铁矿石港口合计 12622.26 万吨, 环比上周-130.28 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 15 天, 环比上周-1 天。

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)

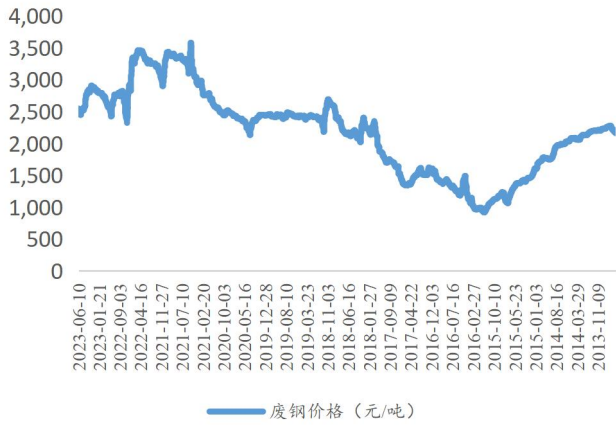


资料来源: Wind、华福证券研究所

废钢&锰硅: 1)废钢价格: 2486.8 元/吨, 环比上周 36.50 元/吨。2) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 6550 元/吨, 环比上周-70 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 6570 元/吨, 环比上周-56 元/吨。

图表 18 废钢价格 (元/吨)

图表 19 锰硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

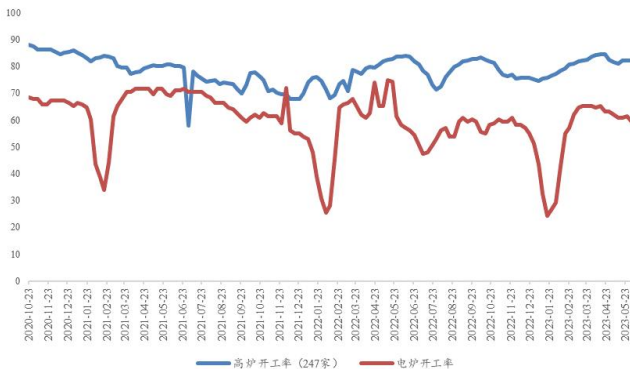


资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 五大钢材生产情况趋稳, 钢材库存周环比下降

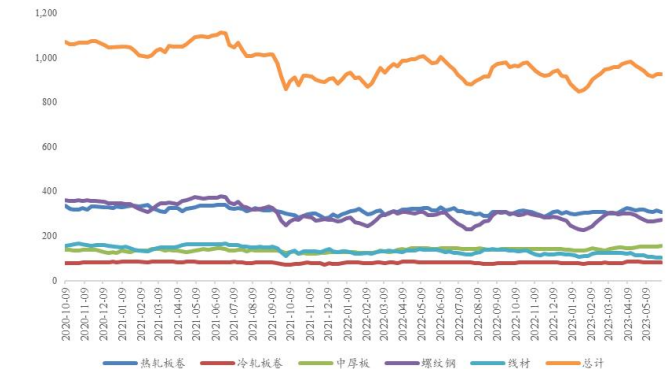
生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉(247家)开工率为82.36%, 环比上周不变; 电炉: 全国电炉开工率为59.62%, 环比上周不变。2) 五大钢材产量: 合计(螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板)产量为925.26万吨, 环比上周-0.34万吨。

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)

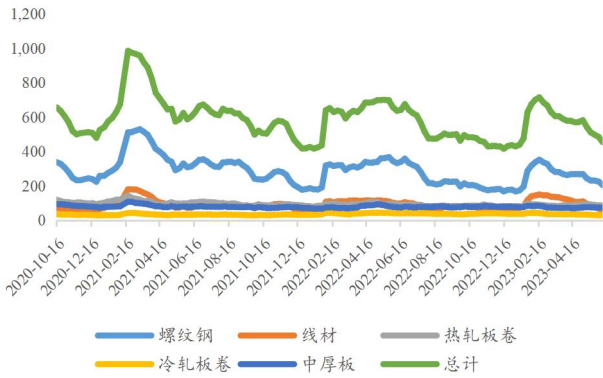


资料来源: Wind, 华福证券研究所

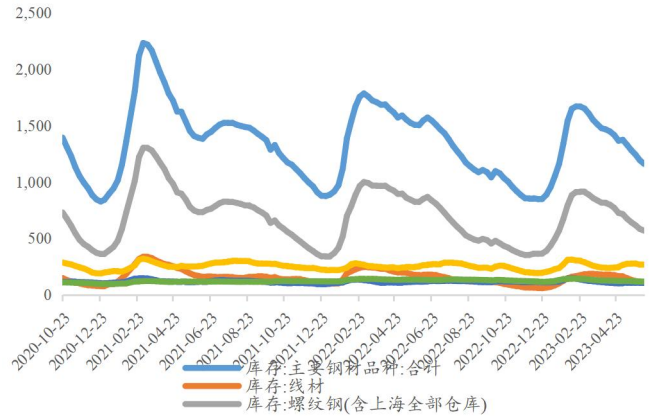
库存 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) 主要钢厂: 合计库存为454.08万吨, 环比上周-30.88万吨。其中, 螺纹钢库存为204.51万吨, 环比上周-20.74万吨; 线材库存为55.09万吨, 环比上周-13.25万吨; 热轧板卷库存为88.69万吨, 环比上周1.48万吨; 冷轧板卷库存为30.98万吨, 环比上周1.10万吨; 中厚板库存为74.81万吨, 环比上周0.53万吨。2) 社会库存: 合计为1161.96万吨, 环比上周-32.25万吨。其中, 螺纹钢库存为569.55万吨, 环比上周-15.33万吨; 线材库存为104.94万吨, 环比上周-10.39万吨; 热轧板卷库存为264.41万吨, 环比上周-4.14万吨; 冷轧板卷库存为115.95万吨, 环比上周-2.08万吨; 中厚板库存为105.99万吨, 环比上周-0.30万吨。

图表 22 主要钢厂钢材库存 (万吨)

图表 23 社会钢材库存 (万吨)



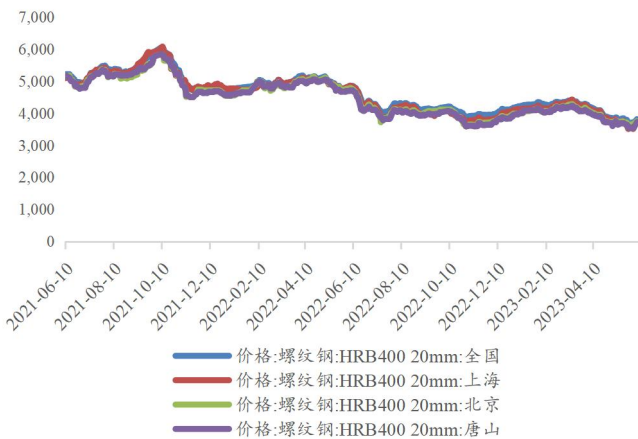
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

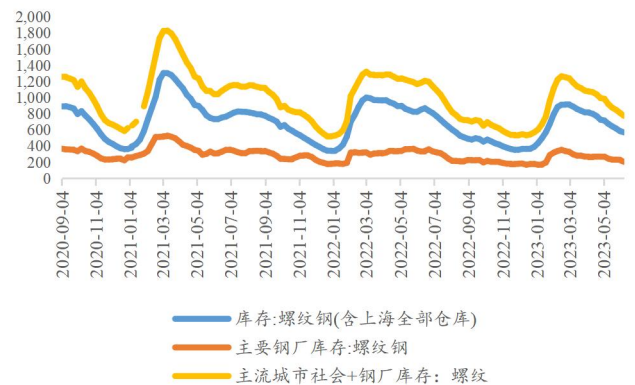
螺纹钢: 1) 价格: 螺纹钢期货主力合约收盘价为 3711 元/吨, 环比上周 115 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 3730 元/吨, 环比上周 110 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 160 元/吨, 环比上周-10 元/吨。2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 774.06 万吨, 环比上周-36.07 万吨。其中, 钢厂库存 204.51 万吨, 环比上周-20.74 万吨; 社会库存 569.55 万吨, 环比上周-15.33 万吨。

图表 24 螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 25 螺纹钢库存 (万吨)

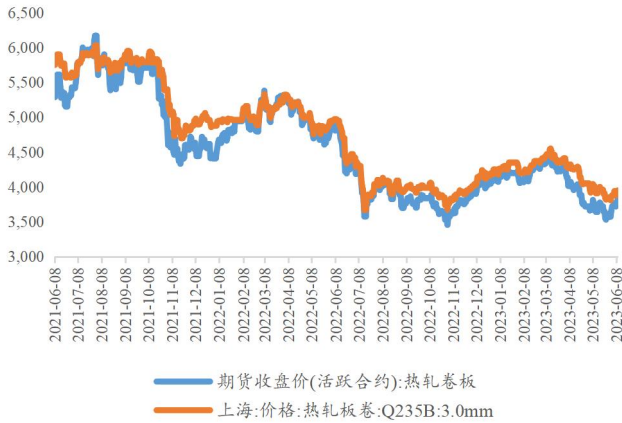


资料来源: Wind, 华福证券研究所

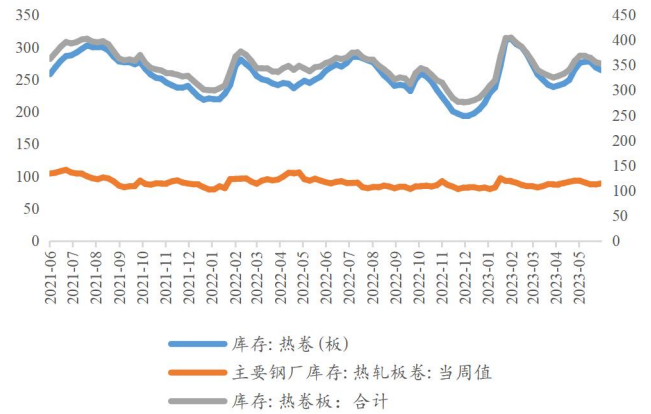
热轧卷板: 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 3823 元/吨, 环比上周 101 元/吨; 上海热轧卷板 (Q235B3.0mm) 价格为 3950 元/吨, 环比上周 70 元/吨。2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 353.1 万吨, 环比上周-2.66 万吨。其中, 钢厂库存 88.69 万吨, 环比上周 1.48 万吨; 社会库存 264.41 万吨, 环比上周-4.14 万吨。

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

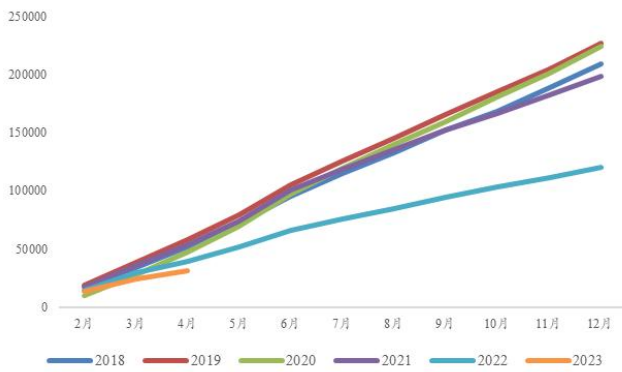


资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策段传导

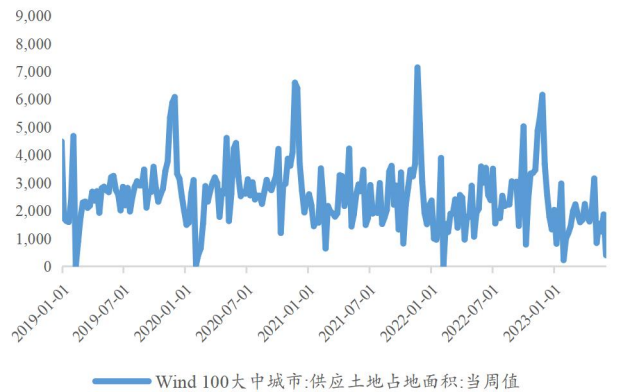
地产: 1) 房屋新开工面积:累计值 31219.95 万平方米, 同比-21.2%; 房屋竣工面积:累计值 23677.73 万平方米, 同比 18.8%; 房屋施工面积:累计值 771271.07 万平方米, 同比-5.60%; 2) 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值 396.1265 万平方米。3) 房地产开发投资完成额:累计值 35514.21 亿元, 同比-6.2%。

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

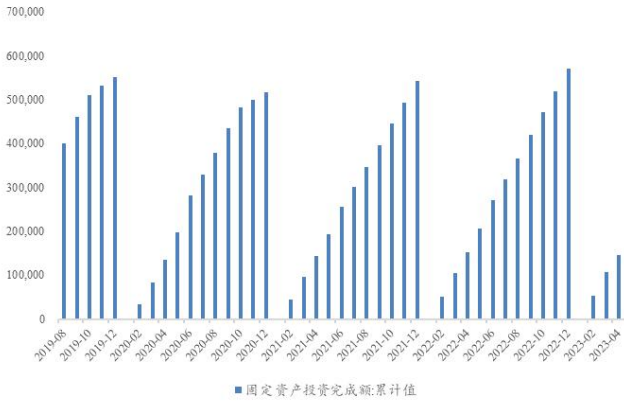


资料来源: Wind, 华福证券研究所

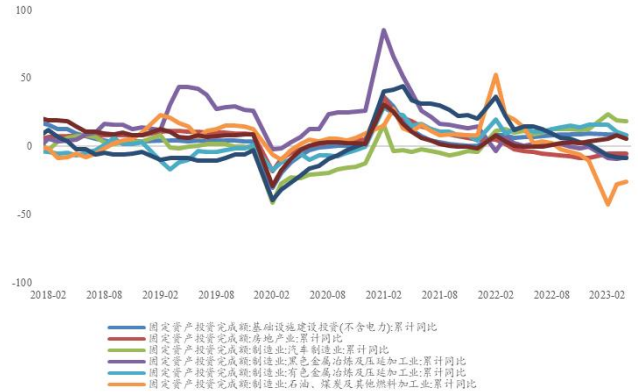
基建: 四月固定资产投资完成额:累计值 147482 亿元, 累计同比 4.7%。

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(%)



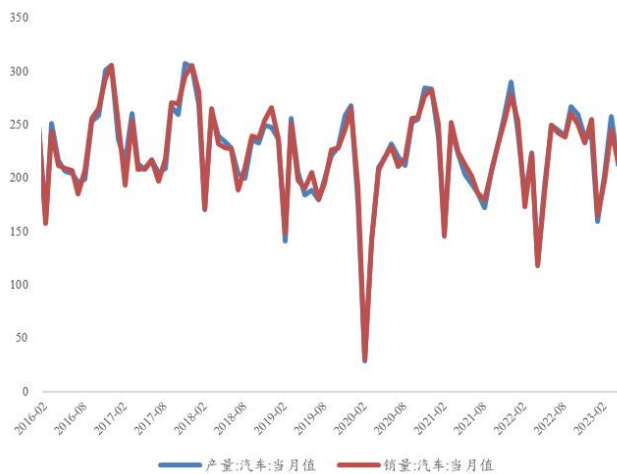
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

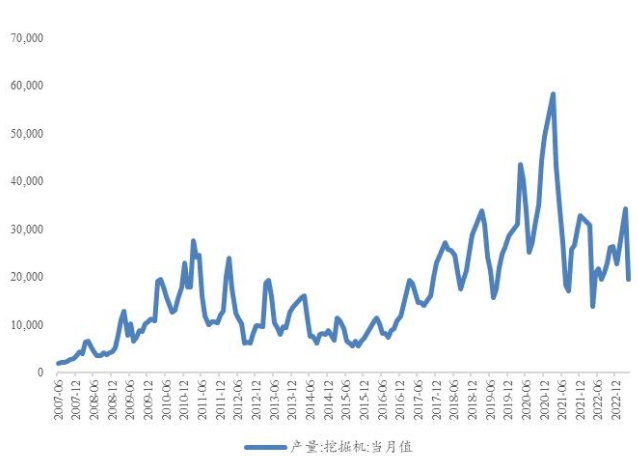
制造业: 1)四月汽车: 213.30 万辆, 年度累计 674.91 万辆; 新能源汽车月度产量 64.00 万辆, 年度累计 229.10 万辆。2)四月挖掘机: 19652 台, 同比+40.56%。3)四月空调: 2587 万台, 同比+13.50%; 家用电冰箱 841 万台, 同比+28.89%; 家用洗衣机 921 万台, 同比+41.70%。4)四月造船: 新接船舶订单量:中国:累计值 1985 万载重吨, 同比+28.98%; 手持船舶订单量:中国:累计值 11506 万载重吨, 同比+12.29%; 造船完工量:中国:累计值 1280 万载重吨, 同比+9.31%。

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

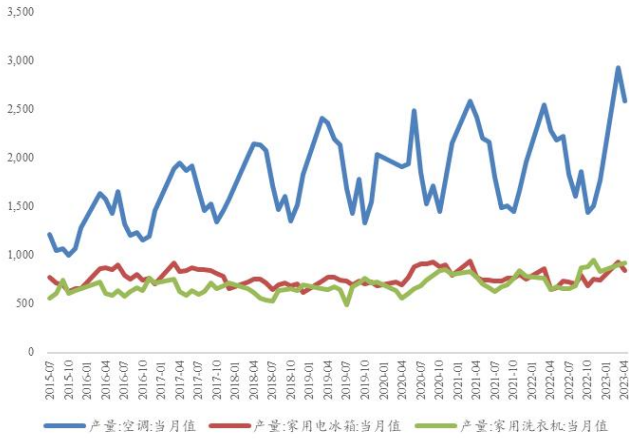
图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)



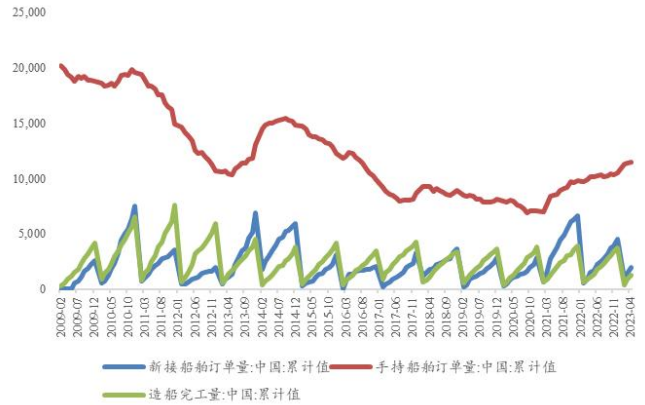
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

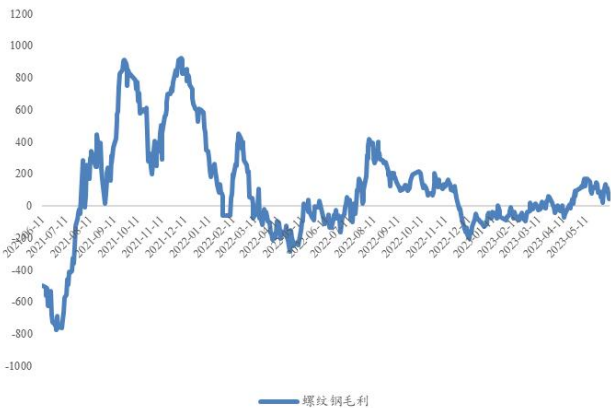


资料来源: Wind、华福证券研究所

五、 钢铁行业利润：钢材毛利周环比下降

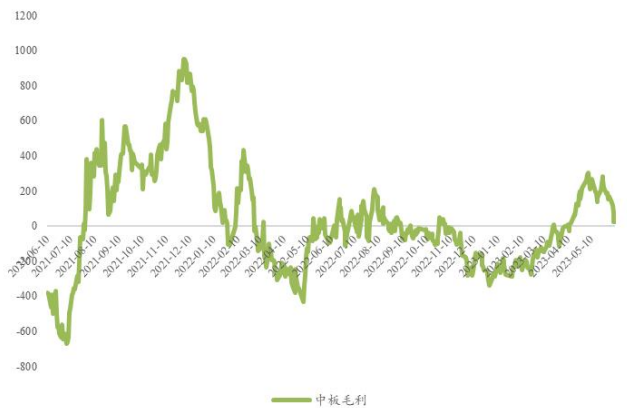
单位盈利能力：截止至 6 月 9 日，螺纹钢毛利 71.39 元/吨，环比上周-63.41 元/吨；中板毛利 24.93 元/吨，环比上周-143.06 元/吨；热轧卷毛利 116.08 元/吨，环比上周-98.81 元/吨；冷轧毛利-91.44 元/吨，环比上周-107.66 元/吨。

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 中板单位毛利 (元/吨)



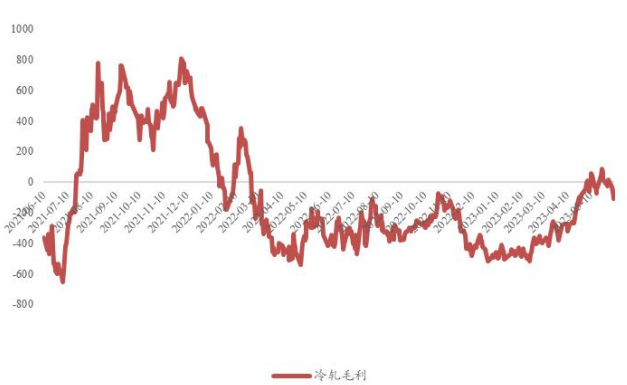
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38 热轧卷板单位毛利 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39 冷轧卷板单位毛利 (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