

钢铁行业周报 (6.12-6.16)

宏观预期较强推高价格，下周市场仍以震荡为主

跟随大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	-3.36%	-7.60%	-15.45%
相对表现 (pct)	-3.0	-7.8	-8.7

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】20230610 原料价格反弹，钢材期现价格上涨
- 【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

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927.51万吨, 周环比2.25万吨。需求方面, 本周五大品种周消费量为966.95万吨, 周环比-2.17%。库存方面, 本周五大钢材品种总库存1576.6万吨, 周环比-39.44万吨。本周钢材毛利周环比改善反弹, 钢厂生产积极性提高, 钢材供应有所回升, 钢材库存仍处于低位, 钢材消费水平周环比下降。**特钢:** 本周钢铁三级子行业及相关行业中, 特钢上涨1.67%。目前在宏观预期带动下, 市场情绪有所好转, 推动价格上移, 但消费需求表现仍然较弱, 预计下周仍维持震荡运行。

➤ **一周回顾:** 本周, 沪深300指数上涨3.30%, 钢铁行业上涨0.63%。钢铁三级子行业及相关行业中, 特钢上涨1.67%。钢铁行业PE (TTM) 估值为22.67, 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112.93倍和27.05倍; 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为11.03倍和4.72倍。

➤ **重大事件: 宏观:** 央行: MLF利率下调10个基点; 美联储如期宣布暂停加息。**行业:** 5月我国粗钢产量9012万吨, 同比下降7.3%; 6月上旬, 21个城市5大品种钢材社会库存989万吨, 环比减少42万吨, 下降4.1%。

➤ **钢铁产业链及库存: 上游:** 焦煤期货主力合约收盘价为1400.5元/吨, 环比上周111.5元/吨; 库存合计1610.72万吨, 环比上周9.93万吨。焦炭期货主力合约收盘价为2180元/吨, 环比上周103.5元/吨; 库存合计882.03万吨, 环比上周0.44万吨。铁矿石期货主力合约收盘价为815元/吨, 环比上周3.00元/吨; 铁矿石港口库存合计12849.94万吨, 环比上周227.68万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数16天, 环比上周+1天。**中游:** 全国高炉(247家)开工率为83.09%, 环比上周0.73个百分点; 全国电炉开工率为60.26%, 环比上周0.64个百分点。五大钢材产量合计产量为927.51万吨, 环比上周2.25万吨; 主要钢厂合计库存为449.99万吨, 环比上周-4.09万吨; 社会库存合计为1126.61万吨, 环比上周-35.35万吨。单位盈利能力: 螺纹钢毛利125.23元/吨, 环比上周84.91元/吨; 中板毛利43.37元/吨, 环比上周49.51元/吨; 热轧卷毛利134.52元/吨, 环比上周49.51元/吨; 冷轧毛利-99.55元/吨, 环比上周22.96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。

正文目录

一、	投资策略：宏观预期较强推高价格，下周市场仍以震荡为主.....	4
二、	一周回顾：钢铁行业上涨 0.63%，表现弱于沪深 300 指数.....	4
2.1	行业：钢铁表现弱于沪深 300 指数.....	4
2.2	个股：抚顺特钢上涨 6.15%，三钢闽光下跌 2.2%	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：央行：MLF 利率下调 10 个基点；美联储如期宣布暂停加息。	6
3.2	行业：5 月我国粗钢产量 9012 万吨，同比下降 7.3%；6 月上旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 989 万吨，环比减少 42 万吨，下降 4.1%。	6
3.3	个股：甬金股份、河钢股份、久立特材：资金投向；鞍钢股份、新钢股份、杭钢股份、沙钢股份：权益分派实施。	7
四、	钢铁产业链：原料价格上涨支撑期货价格稳中有涨	8
4.1	上游原辅材料：上游主要原辅材料价格周环比继续反弹.....	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：钢材毛利周环比反弹	14
六、	风险提示.....	14

图表目录

图表 1 钢铁行业表现	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	6
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)	8
图表 15 焦炭库存 (万吨)	8
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)	10
图表 19 锰硅价格 (元/吨)	10
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)	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)	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：宏观预期较强推高价格，下周市场仍以震荡为主

普钢：供给方面，五大钢材产量合计产量为 927.51 万吨，周环比 2.25 万吨。需求方面，本周五大品种周消费量为 966.95 万吨，周环比-2.17%。库存方面，本周五大钢材品种总库存 1576.6 万吨，周环比-39.44 万吨。本周钢材毛利周环比改善反弹，钢厂生产积极性提高，钢材供应有所回升，钢材库存仍处于低位，钢材消费水平周环比下降。

特钢：本周钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 1.67%。目前在宏观预期带动下，市场情绪有所好转，推动价格上移，但消费需求表现仍然较弱，预计下周仍维持震荡运行。

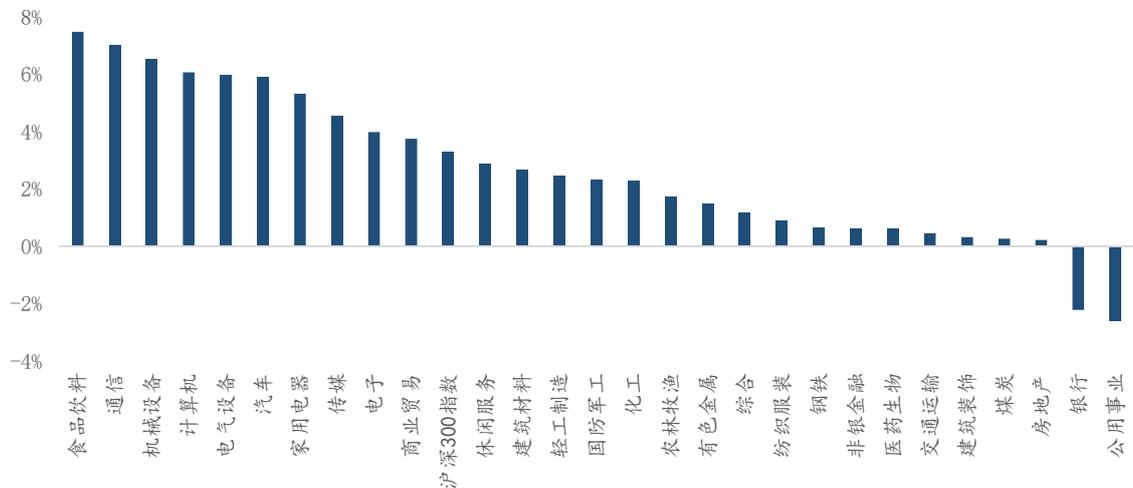
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁行业上涨 0.63%，表现弱于沪深 300 指数

2.1 行业：钢铁表现弱于沪深 300 指数

本周，沪深 300 指数上涨 3.30%，钢铁行业上涨 0.63%。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 1.67%。

图表 1 钢铁行业表现



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 2 钢铁三级子行业表现



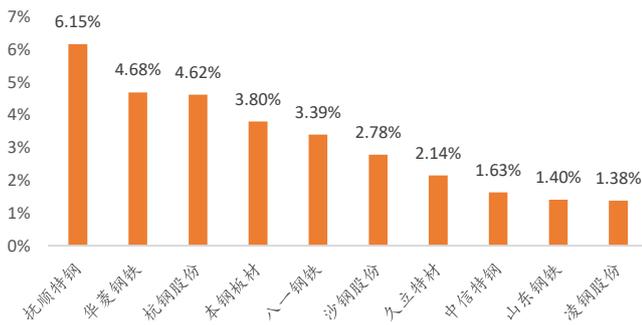
资料来源：Wind、华福证券研究所（采用中信三级行业分类）

2.2 个股：抚顺特钢上涨 6.15%，三钢闽光下跌 2.2%

本周涨幅前十：抚顺特钢（6.15%）、华菱钢铁（4.68%）、杭钢股份（4.62%）、本钢板材（3.80%）、八一钢铁（3.39%）、沙钢股份（2.78%）、久立特材（2.14%）、中信特钢（1.63%）、山东钢铁（1.40%）、凌钢股份（1.38%）。

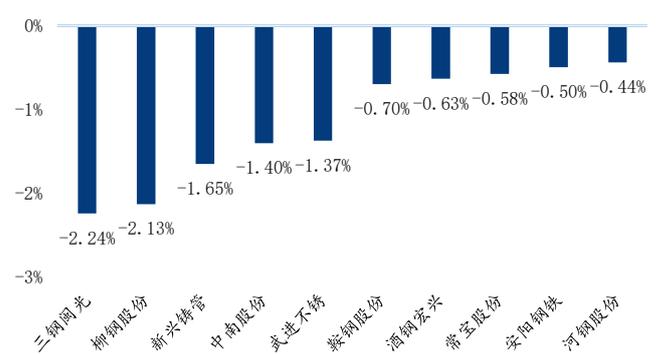
本周跌幅前十：三钢闽光（-2.24%）、柳钢股份（-2.13%）、新兴铸管（-1.65%）、中南股份（-1.40%）、武进不锈（-1.37%）、鞍钢股份（-0.70%）、酒钢宏兴（-0.63%）、常宝股份（-0.58%）、安阳钢铁（-0.50%）、河钢股份（-0.44%）。

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



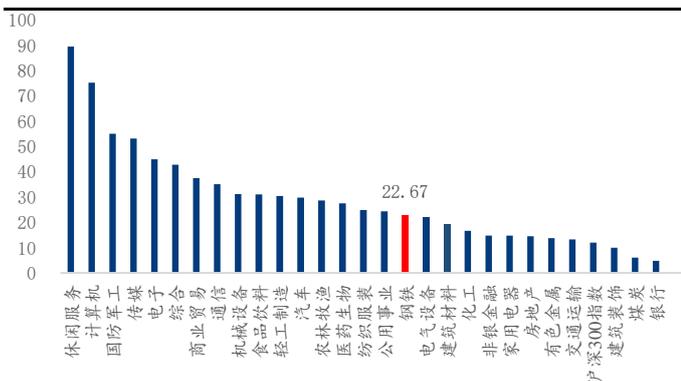
资料来源：Wind、华福证券研究所

2.3 估值：行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平，子行业分化明显

截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 22.67，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 112.93 倍和 27.05 倍；铁矿石和焦煤估值最低，分别为 11.03 倍和 4.72 倍。

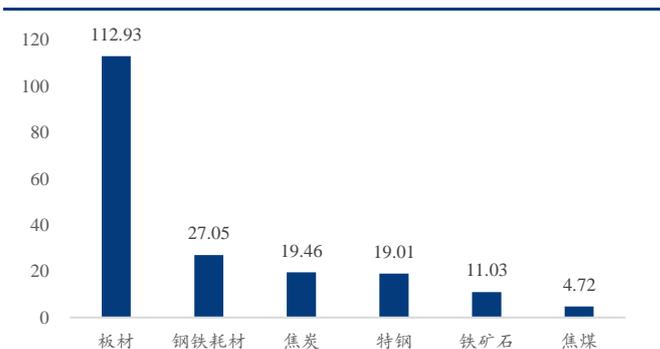
行业 PB (LF) 估值为 0.96 倍，处于所有行业低水平。子行业及相关行业中，钢铁耗材和特钢最高，均为 2.27 倍，焦煤和板材最低，分别为 1.03 倍和 0.72 倍。

图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中游

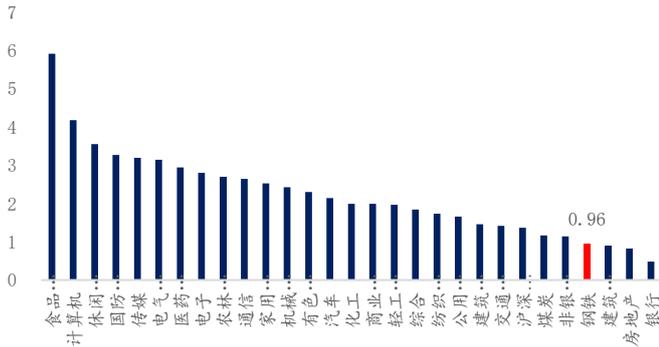


资料来源：Wind、华福证券研究所

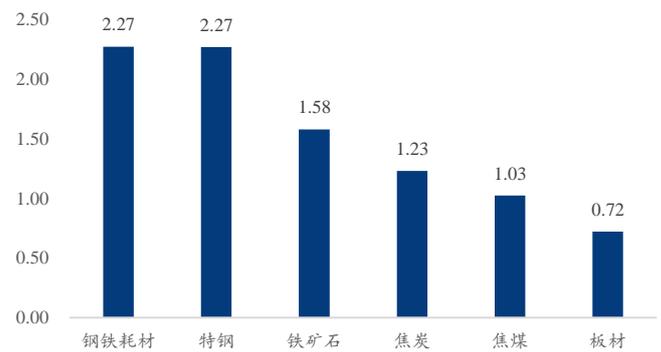
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 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

三、 重大事件:

3.1 宏观: 央行: MLF 利率下调 10 个基点; 美联储如期宣布暂停加息。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023-6-16	中国	央行 6 月 15 日开展 2370 亿 MLF 操作和 20 亿元 7 天期公开市场逆回购操作, 中标利率分别为 2.65%、1.90%, 其中 MLF 利率下调 10 个基点。当日有 20 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期, 实现净投放 370 亿元。	同花顺
2023-6-16	中国	工信部、发改委、商务部、农业农村部、国家能源局组织开展 2023 年新能源汽车下乡活动, 参与活动车型共有 69 款。	同花顺
2023-6-16	中国	外交部: 李强将访问德国并举行第七轮中德政府磋商、访问法国并出席新全球融资契约峰会	同花顺
2023-6-15	美国	美联储如期宣布暂停加息, 止步此前的连续十次加息纪录。但释放了鹰派信号, 点阵图和经济展望中暗示, 年内还有两次加息且各加息 25 个基点, 市场原本认为 7 月或 9 月是本轮周期最后一次加息。	同花顺
2023-6-15	中国	外交部: 经中美双方商定, 美国国务卿安东尼·布林肯将于 6 月 18 日至 19 日访华。	同花顺
2023-6-14	中国	央行发布数据显示, 5 月我国社会融资规模增量为 1.56 万亿元, 比上月多 3312 亿元, 但同比少增 1.31 万亿; 人民币贷款增加 1.36 万亿元, 同比少增 5418 亿元, 其中住户贷款增加 3672 亿元。5 月末, M2、M1 同比分别增长 11.6%、4.7%, 分别比上月末低 0.8 个、0.6 个百分点。	同花顺
2023-6-14	中国	央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 1.90%, 较前日下调 10 个基点, 为 2022 年 8 月以来首次调整, 并创历史新低。央行还同步下调常备借贷便利利率 10 个基点, 隔夜、7 天、1 个月期分别下调至 2.75%、2.9%和 3.25%。	同花顺
2023-6-13	中国	广州提出建设粤港澳大湾区重要金融平台, 力争到 2025 年, 银行业总资产达 10 万亿元, 年保费规模达 1800 亿元, 打造 1-2 个全国性的金融交易平台。	同花顺
2023-6-12	中国	中国中小企业协会发布数据显示, 5 月中国中小企业发展指数(SMED1)为 88.9, 环比下降 0.1 点, 高于 2022 年同期水平, 但低于 2021 年同期水平。	同花顺
2023-6-12	中国	商务部等四部门联合印发《关于做好 2023 年促进绿色智能家电消费工作的通知》提出, 统筹组织绿色智能家电消费促进活动; 深入开展家电以旧换新; 扎实推进绿色智能家电下乡; 实施家电售后服务提升行动; 加强废旧家电回收工作。	同花顺
2023-6-12	中国	国家统计局发布数据显示, 中国 5 月份 CPI 环比下降 0.2%, 为连续四个月下滑, 同比则上涨 0.2%, 比上月扩大 0.1 个百分点; PPI 环比下降 0.9%, 同比下降 4.6%, 降幅均较上个月扩大。	同花顺

资料来源: 同花顺、华福证券研究所

3.2 行业: 5 月我国粗钢产量 9012 万吨, 同比下降 7.3%; 6 月上旬, 21 个城市 5 大品种钢材社会库存 989 万吨, 环比减少 42 万吨, 下降 4.1%。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023-6-16	钢铁	印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国的平底钢轮（FlatBaseSteelWheels）作出第三次反倾销日落复审终裁，建议继续对中国的涉案产品征收为期5年的反倾销税，税额为613.0美元/吨。	Mysteel
2023-6-16	废钢	钢铁价格逐渐疲软，钢铁产量供大于求，美国当地废钢价格面临巨大压力。土耳其废钢市场近期的回暖并未能带动美国当地废钢的价格。目前，美国当地对于碎废钢和优质废钢的最初报价低于5月报价的40-60美元/吨，具体价格以各地区报价为准。	Mysteel
2023-6-15	钢铁	国家统计局6月15日公布的数据显示，2023年5月，我国粗钢产量9012万吨，同比下降7.3%；生铁产量7700万吨，同比下降4.8%；钢材产量11847万吨，同比下降1.3%。1-5月，我国粗钢产量44463万吨，同比增长1.6%；生铁产量37474万吨，同比增长3.2%；钢材产量55706万吨，同比增长3.2%。	中钢协
2023-6-14	钢铁	6月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存989万吨，环比减少42万吨，下降4.1%，库存继续下降；比年初增加237万吨上升31.5%；比上年同期减少249万吨，下降20.1%。	中钢协
2023-6-12	钢铁	2023年5月份，全国工业生产者出厂价格同比下降4.6%，环比下降0.9%；工业生产者购进价格同比下降5.3%，环比下降1.1%。1-5月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降2.6%，工业生产者购进价格下降2.3%。	中钢协
2023-6-12	钢铁	《福布斯》杂志公布2023年全球企业2000强榜单，中国今年上榜企业数量达391家。钢铁方面，宝钢股份以389位的排名位居上榜中国钢铁企业第一，上榜的钢铁企业还有华菱钢铁（1181位）、中钢（1181位）、河钢集团（1233位）、包钢集团（1423位）、首钢集团（1557位）、鞍钢股份（1782位）、三钢闽光（1945位）。	中钢协
2023-6-12	钢铁	欧盟委员会宣布将对原产于中国的铁、非合金或其他合金钢热轧板材征收的反倾销及反补贴税延长5年，继续对涉案产品征收0-31.3%的反倾销税和4.6-35.9%的反补贴税。	Mysteel

资料来源：中钢协、Mysteel、华福证券研究所

3.3 个股：甬金股份、河钢股份、久立特材：资金投向；鞍钢股份、新钢股份、杭钢股份、沙钢股份：权益分派实施。

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023-6-16	000898.SZ	鞍钢股份	利润分配	2022年度A股权益分派实施公告：以公司现有享有分配权利的股份总数9,400,570,897股为基数（其中A股为7,989,030,897股，H股为1,411,540,000股），向全体股东每10股派发现金红利人民币0.068元（含税），共计分配利润总额为人民币64百万元，约占归属于上市公司股东的净利润40%。
2023-6-16	600507.SH	方大特钢	人事变动	关于高级管理人员离职的公告：因工作变动，何涛辞去公司总经理助理职务，上述辞呈自送达公司董事会之日起生效。
2023-6-16	600782.SH	新钢股份	利润分配	2022年年度权益分派实施公告：本次利润分配以权益分派股权登记日总股本3,188,722,696股，扣除新钢股份回购专用账户持有公司股份60,770,547股不参与本次现金分红后，实际以3,127,952,149股为基数，每股派发现金红利0.10元（含税）。
2023-6-16	603995.SH	甬金股份	资金投向	关于签署股权转让协议暨对外投资进展的公告：浙江甬金金属科技股份有限公司（以下简称“公司”）与贵州航宇科技发展股份有限公司（以下简称“航宇科技”）于近日签署了《股权转让协议》，航宇科技拟将其持有的河南中源钛业有限公司（以下简称“中源钛业”或“标的公司”）尚未实缴的5%认缴出资份额（以下简称“标的股权”）以0对价转让给公司。本次交易完成后，公司持有中源钛业的股权比例上升至56%。
2023-6-13	000709.SZ	河钢股份	资金投向	关于河钢乐亭钢铁有限公司的增资协议：目标公司新增注册资本346,230万元，增资价格按第2.1.1目标公司评估价值确定，河钢股份同意单方面以现金共计48亿元投资款认购目标公司新增注册资本346,230万元（“增资额”），投资款超出增资额的部分将计入目标公司的资本公积。
2023-6-13	600126.SH	杭钢股份	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3,377,189,083股为基数，每股派发现金红利0.05元

				(含税)，共计派发现金红利 168,859,454.15 元。
2023-6-13	002318.SZ	久立特材	资金投向	关于全资子公司对基金管理有限公司增资的公告：全资子公司浙江久立投资管理有限公司（以下简称“久立投资”）与上海立浦企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海立浦”）共同出资设立上海久立私募基金管理有限公司（以下简称“基金管理公司”），基金管理公司的注册资本为人民币 1,000 万元，其中久立投资以自有资金出资人民币 650 万元，占注册资本的 65%。
2023-6-12	002075.SZ	沙钢股份	利润分配	2022 年年度权益分派实施公告：江苏沙钢股份有限公司通过股票回购专用证券账户持有股份 12,946,327 股，公司回购专用证券账户上的股份不参与 2022 年年度权益分派，本次可参与权益分派的总股本为 2,193,825,445 股，公司本次实际现金分红的总金额=实际参与分配的总股本×每股现金红利，即 109,691,272.25 元=2,193,825,445 股×0.05 元/股。

资料来源：Wind、华福证券研究所

四、钢铁产业链：原料价格上涨支撑期货价格稳中有涨

4.1 上游原辅材料：上游主要原辅材料价格周环比继续反弹

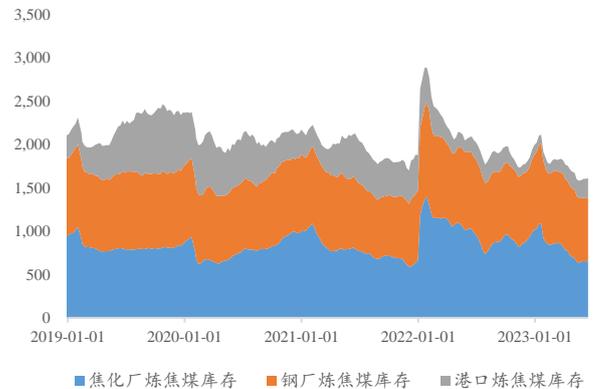
焦煤：1) 价格：焦煤期货主力合约收盘价为 1400.5 元/吨，环比上周 111.5 元/吨；吕梁主焦煤价格为 1450 元/吨，环比上周 0 元/吨；主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨，环比上周 0 元/吨。2) 库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1610.72 万吨，环比上周 9.93 万吨。其中，独立焦化厂 659.5 万吨，环比上周 11.60 万吨；钢厂 727.72 万吨，环比上周-0.77 万吨；港口 223.5 万吨，环比上周-0.90 万吨。

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）

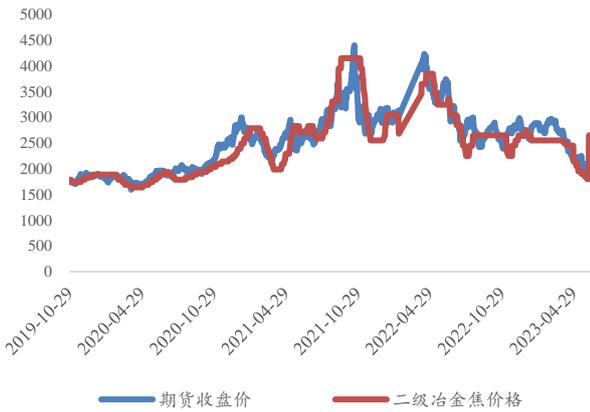


资料来源：Wind、华福证券研究所

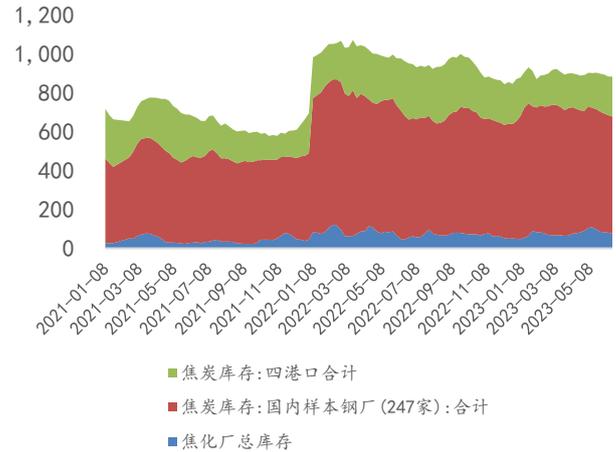
焦炭：1) 价格：焦炭期货主力合约收盘价为 2180 元/吨，环比上周 103.5 元/吨；二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨，环比上周 0 元/吨。2) 库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）882.03 万吨，环比上周 0.44 万吨。其中，独立焦化厂 75.1 万吨，环比上周-5.20 万吨；钢厂 601.23 万吨，环比上周-1.56 万吨；港口 205.7 万吨，环比上周 7.20 万吨。

图表 14 焦炭价格（元/吨）

图表 15 焦炭库存（万吨）



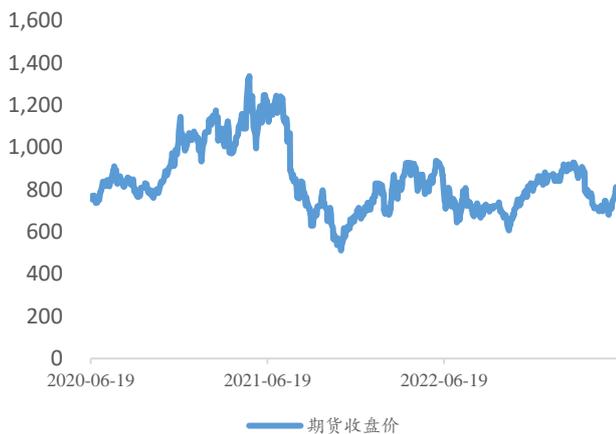
资料来源: Wind、华福证券研究所



资料来源: Wind、华福证券研究所

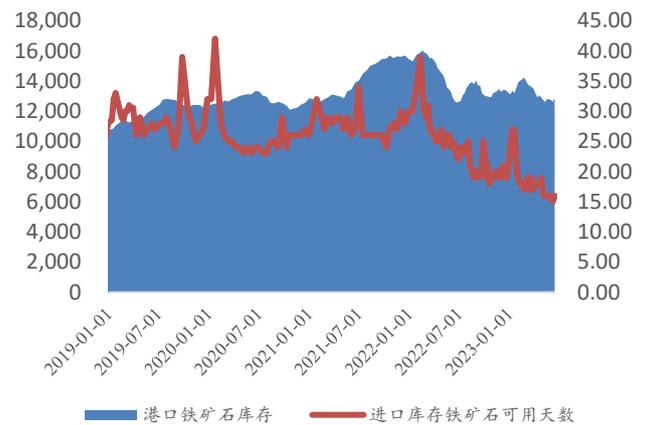
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 815 元/吨, 环比上周 3.00 元/吨。
2) 库存: 铁矿石港口合计 12849.94 万吨, 环比上周 227.68 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 16 天, 环比上周+1 天。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)



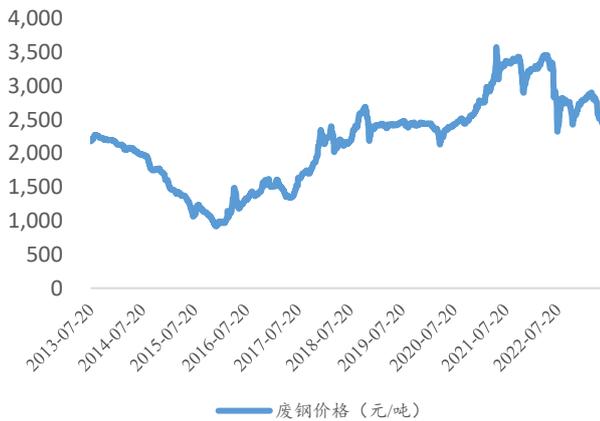
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 17 铁矿石库存 (万吨)

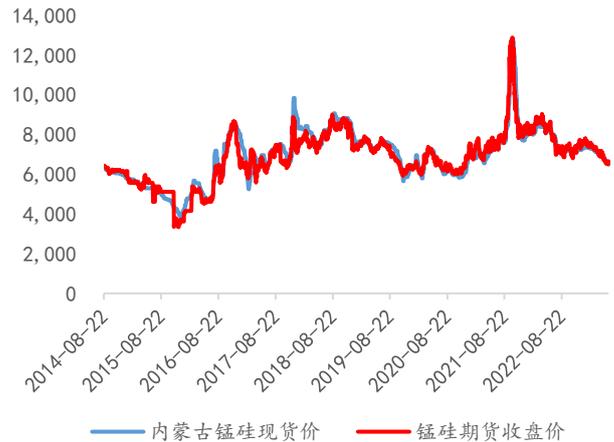


资料来源: Wind、华福证券研究所

废钢&锰硅: 1)废钢价格: 2585.1 元/吨, 环比上周 45.50 元/吨。2) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 6480 元/吨, 环比上周-70 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 6658 元/吨, 环比上周 88 元/吨。。

图表 18 废钢价格 (元/吨)


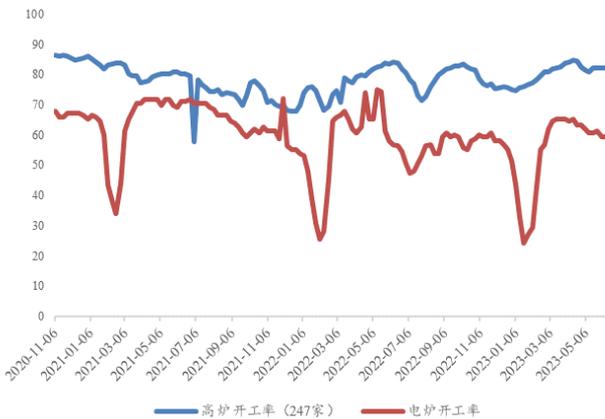
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 19 锰硅价格 (元/吨)


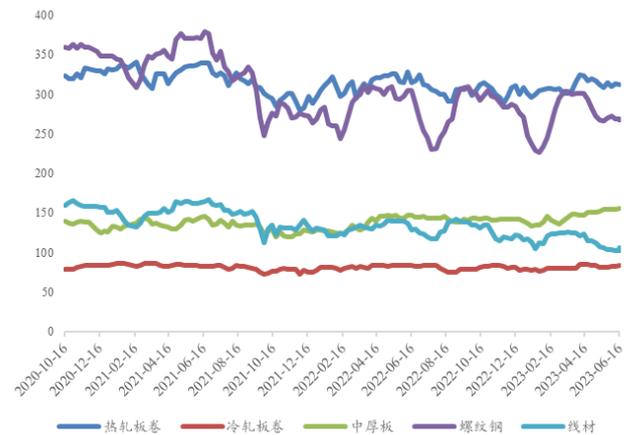
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 83.09%, 环比上周 0.73 个百分点; 电炉: 全国电炉开工率为 60.26%, 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 927.51 万吨, 环比上周 2.25 万吨。其中, 螺纹钢产量为 268.5 万吨, 环比上周-0.97 万吨; 线材产量为 106.11 万吨, 环比上周 3.17 万吨; 热轧板卷产量为 312.36 万吨, 环比上周-1.24 万吨; 冷轧卷板产量为 83.7 万吨, 环比上周 0.13 万吨; 中厚板产量为 156.84 万吨, 环比上周 1.16 万吨。

图表 20 高炉及电炉开工率 (%)


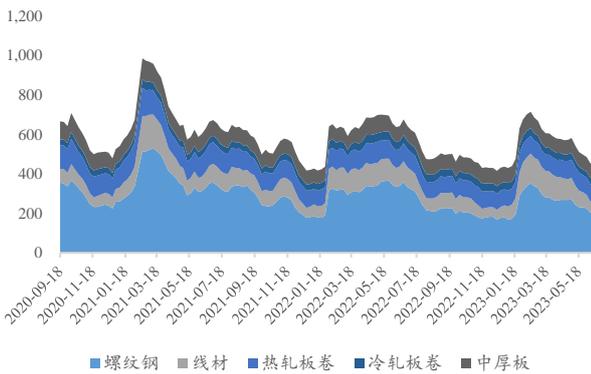
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

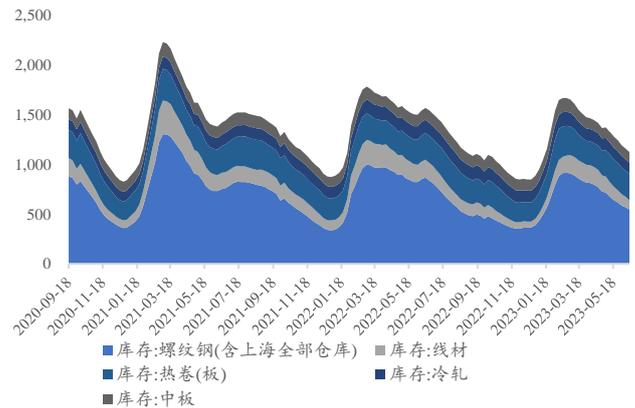
库存 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) 主要钢厂: 合计库存为 449.99 万吨, 环比上周-4.09 万吨。其中, 螺纹钢库存为 202.37 万吨, 环比上周-2.14 万吨; 线材库存为 52.89 万吨, 环比上周-2.20 万吨; 热轧板卷库存为 88.83 万吨, 环比上周 0.14 万吨; 冷轧板卷库存为 31.08 万吨, 环比上周 0.10 万吨; 中厚板库存为 74.82 万吨, 环比上周 0.01 万吨。2) 社会库存: 合计为 1126.61 万吨, 环比上周-35.35 万吨。其中, 螺纹钢库存为 545.73 万吨, 环比上周-23.82 万吨; 线材库存为 95.8 万吨, 环比上周-9.14 万吨; 热轧板卷库存为 264.5 万吨, 环比上周 0.09 万吨; 冷轧板卷库存为 114.68 万吨, 环比上周-1.27 万吨; 中厚板库存为 104.82 万吨, 环比上周-1.17 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

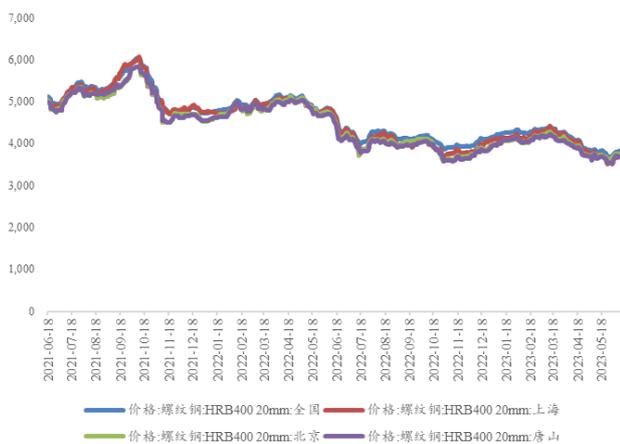
图表 23 社会钢材库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

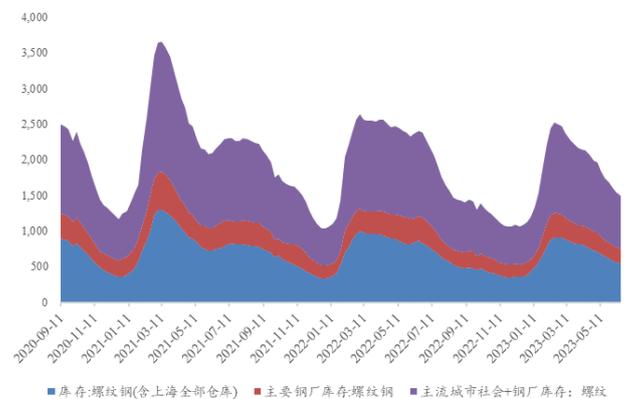
螺纹钢: 1) 价格: 螺纹钢期货主力合约收盘价为 3799 元/吨, 环比上周 88 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 3820 元/吨, 环比上周 90 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 200 元/吨, 环比上周 40 元/吨。2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 748.1 万吨, 环比上周-25.96 万吨。其中, 钢厂库存 202.37 万吨, 环比上周-2.14 万吨; 社会库存 545.73 万吨, 环比上周-23.82 万吨。

图表 24 螺纹钢价格 (元/吨)



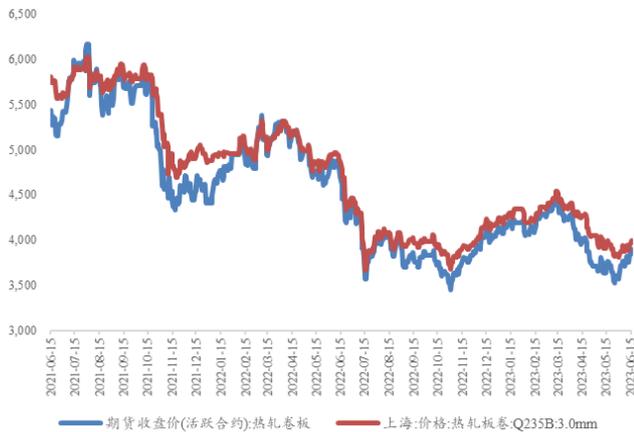
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 25 螺纹钢库存 (万吨)

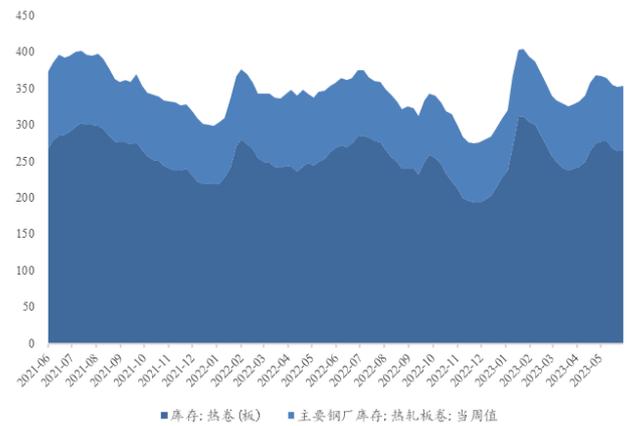


资料来源: Wind, 华福证券研究所

热轧卷板: 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 3899 元/吨, 环比上周 76 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4000 元/吨, 环比上周 50 元/吨。2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 353.33 万吨, 环比上周 0.23 万吨。其中, 钢厂库存 88.83 万吨, 环比上周 0.14 万吨; 社会库存 264.5 万吨, 环比上周 0.09 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

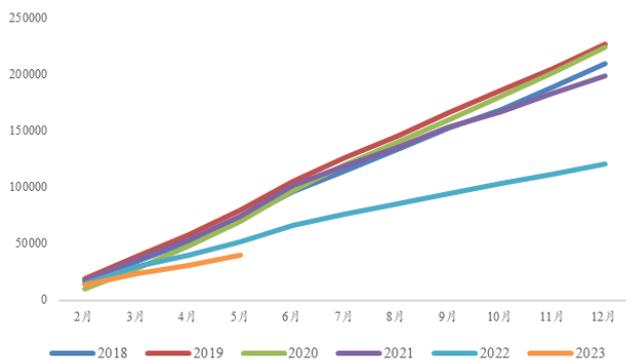
图表 27 热轧卷板库存 (元/吨)


资料来源: Wind, 华福证券研究所

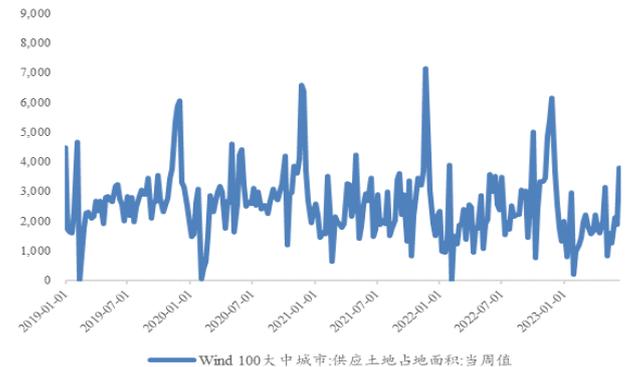
4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策段传导

地产: 1) 房屋新开工面积:累计值 39722.73 万平方米, 同比-22.6%; 房屋竣工面积:累计值 27825.96 万平方米, 同比 19.6%; 房屋施工面积:累计值 779506.41 万平方米, 同比-6.20%; 2) 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值 3827.0257 万立方米。3) 房地产开发投资完成额:累计值 45701.25 亿元, 同比-7.2%。

基建: 固定资产投资完成额:累计值 188815 亿元, 累计同比 4%。

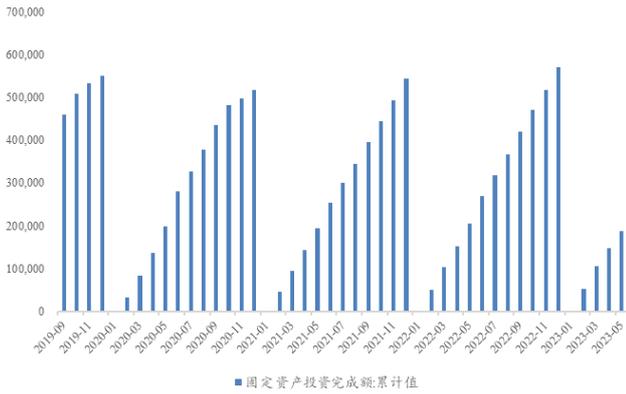
图表 28 房屋新开工面积: 累计值


资料来源: Wind, 华福证券研究所

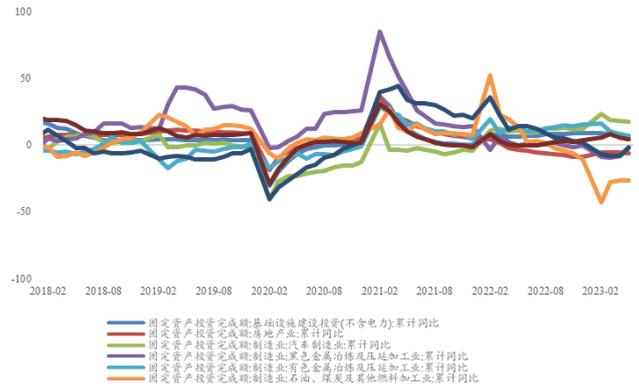
图表 30 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)
图表 29 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)



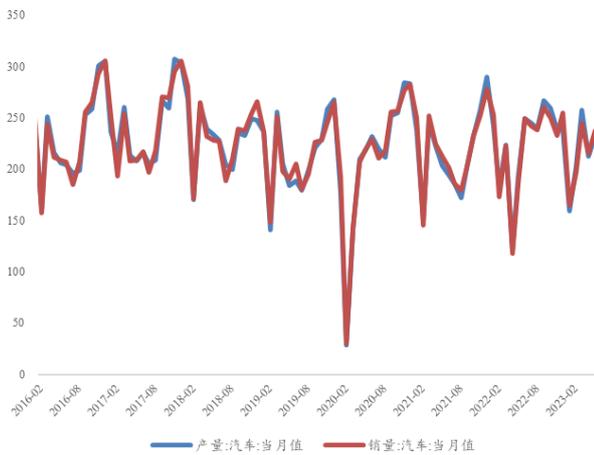
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

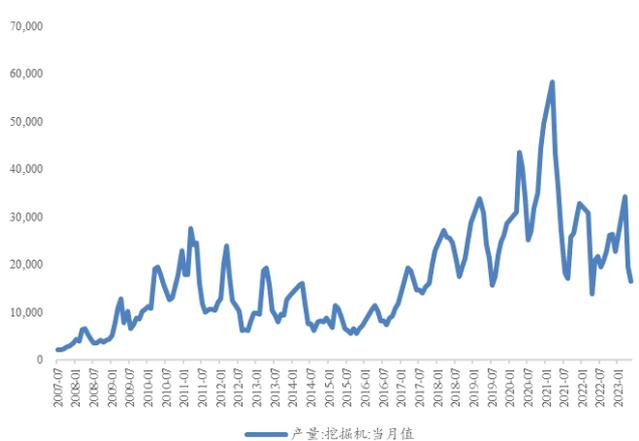
制造业: 1)汽车: 5月月度产量233.26万辆, 年度累计704.905万辆; 其中新能源汽车月度产量71.30万辆, 年度累计300.50万辆。2)挖掘机: 5月月度产量16613台, 同比-20.65%。3)空调: 5月月度产量2606万台, 同比19.40%; 家用电冰箱850万台, 同比27.43%; 家用洗衣机871万台, 同比28.11%。4)造船: 4月月度产量新接船舶订单量:中国:累计值1985万载重吨, 同比28.98%; 手持船舶订单量:中国:累计值11506万载重吨, 同比12.29%; 造船完工量:中国:累计值1280万载重吨, 同比9.31%。

图表 32 汽车产销量: 当月值(万辆)



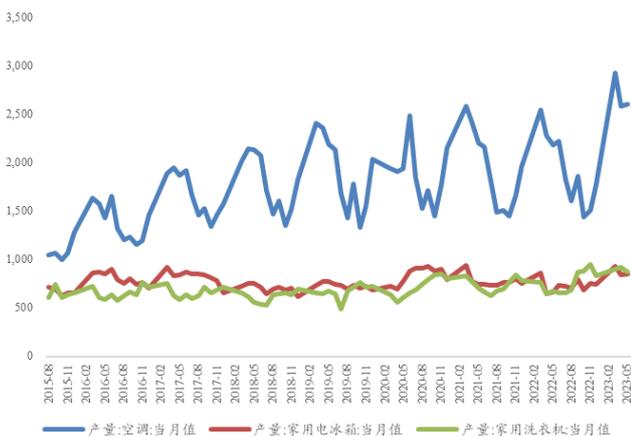
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 33 挖掘机产量: 当月值(台)

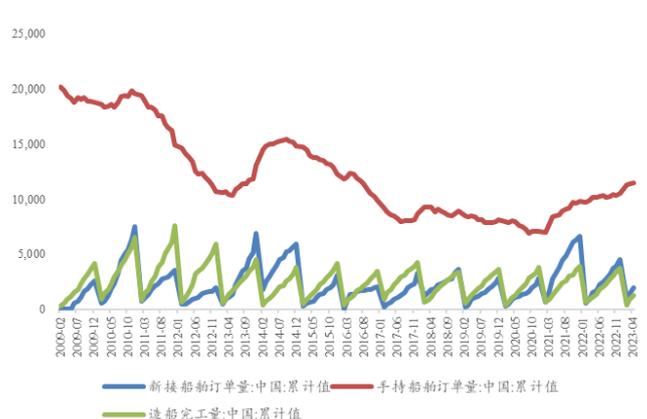


资料来源: Wind, 华福证券研究所

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)



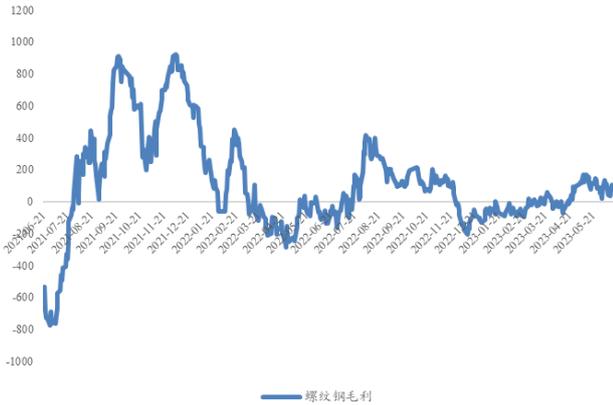
资料来源: Wind、华福证券研究所

资料来源: Wind、华福证券研究所

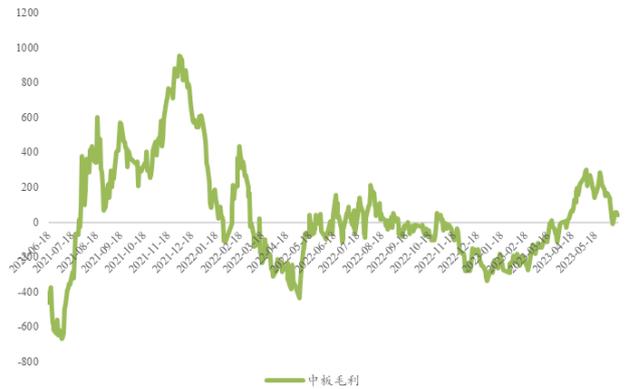
五、 钢铁行业利润: 钢材毛利周环比反弹

单位盈利能力: 截至本周, 螺纹钢毛利 125.23 元/吨, 环比上周 84.91 元/吨; 中板毛利 43.37 元/吨, 环比上周 49.51 元/吨; 热轧卷毛利 134.52 元/吨, 环比上周 49.51 元/吨; 冷轧毛利 -99.55 元/吨, 环比上周 22.96 元/吨。

图表 36 螺纹钢单位毛利 (元/吨)



图表 37 中板单位毛利 (元/吨)



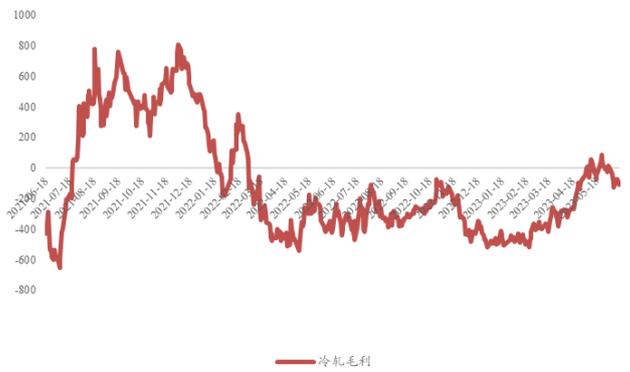
资料来源: Wind, 华福证券研究所

资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38 热轧卷板单位毛利 (元/吨)



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

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