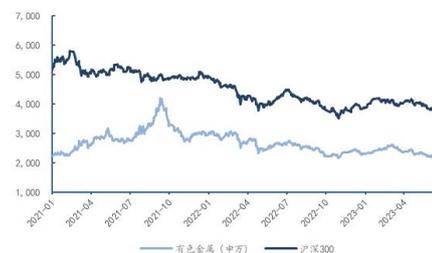


钢铁行业周报（6.19-6.23）

跟随大市（维持评级）

钢材库存继续下行，下周钢价仍有支撑

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	-5.69%	-7.11%	-17.40%
相对表现 (pct)	-3.6	-8.0	-6.7

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】20230616 宏观预期较强推高价格，下周市场仍以震荡为主

【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:** 供给方面，本周五大品种钢材产量合计933.59万吨，环比上周+6.08万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计1544.54万吨，环比上周-32.06万吨；消费方面：五大品种消费合计965.65万吨，环比上周-33.55万吨。本周钢厂利润情况有所改善，但钢材库存继续下行，钢厂提产信心仍然有限。目前在下游用钢行业中，基建、制造业表现相对较好，叠加宏观预期较强，下周钢材价格仍有支撑。

➤ **一周回顾:** 本周，沪深300指数-2.51%，钢铁行业-2.97%，钢铁表现弱于沪深300指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢-1.98%。截至本周，钢铁行业PE（TTM）估值为21.99倍，估值处于所有行业的中游水平；在子行业及相关行业中，板材估值较高为109.02倍，特钢估值较低为18.54倍。钢铁行业PB（LF）估值为0.93倍，处于所有行业低水平；在子行业及相关行业中，特钢估值较高为2.21倍，板材估值较低为0.70倍。

➤ **重大事件: 宏观:** (1) 央行公布1年期LPR为3.55%，5年期以上LPR为4.2%，均下调10个基点。(2) 英国央行宣布将指标利率从4.50%上调至5.00%。**行业:** (1) 6月中旬5大品种钢材社会库存956万吨，环比继续下降3.3%。(2) 5月进口动力煤3138.3万吨，同比增长108.1%；进口废钢41464.029吨，同比增加39.49%。

➤ **钢铁产业链及库存: 上游:** 焦煤期货主力合约收盘价为1352.5元/吨，环比上周-48元/吨；库存合计1624.72万吨，环比上周+14.00万吨。焦炭期货主力合约收盘价为2141元/吨，环比上周-39元/吨；库存合计888.44万吨，环比上周+6.41万吨。铁矿石期货主力合约收盘价为797.5元/吨，环比上周-17.5元/吨；铁矿石港口库存合计12792.98万吨，环比上周-56.96万吨。国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数16天。**中游:** 全国高炉（247家）开工率为84.09%，环比上周+1个百分点；全国电炉开工率为60.26%。五大钢材产量合计933.59万吨，环比上周+6.08万吨；主要钢厂合计库存为435.33万吨，环比上周-14.66万吨；社会库存合计为1109.21万吨，环比上周-17.40万吨。单位盈利能力：螺纹钢毛利74.45元/吨，环比上周+111.29元/吨；中板毛利-7.40元/吨，环比上周+75.90元/吨；热轧毛利83.75元/吨，环比上周+75.90元/吨；冷轧毛利-50.32元/吨，环比上周+49.35元/吨。

➤ **风险提示:** 政策红利不及预期，地产及基建不及预期，原料上涨超预期。

正文目录

一、投资策略：钢材库存继续下行，下周钢价仍有支撑	4
二、一周回顾：钢铁行业-2.97%，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 估值：行业钢铁 PB (TTM) 估值中等水平，子行业分化明显	4
2.3 个股：*ST 西钢上涨 5.70%，杭钢股份下跌 7.22%	5
三、重大事件：	6
3.1 宏观：（1）央行公布 1 年期 LPR 为 3.55%，5 年期以上 LPR 为 4.2%，均下调 10 个基点。（2）英国央行宣布将指标利率从 4.50% 上调至 5.00%。	6
3.2 行业：（1）6 月中旬 5 大品种钢材社会库存 956 万吨，环比继续下降 3.3%。（2）5 月进口动力煤 3138.3 万吨，同比增长 108.1%；进口废钢 41464.029 吨，同比增加 39.49%。	6
3.3 个股：（1）本钢板材：重大资产置换。（2）*ST 西钢：公开招募重整投资人。	7
四、钢铁产业链：原料价格有所回落	8
4.1 上游原辅材料：上游主要原辅材料价格周环比下降	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、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 钢铁行业 PE (TTM) 居中游	4
图表 4 二级子行业 PE(TTM)分化明显	4
图表 5 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平	5
图表 6 二级子行业 PB (LF) 分化明显	5
图表 7 本周涨幅前十	5
图表 8 本周跌幅前十	5
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 焦炭价格 (元/吨)	8
图表 14 炼焦煤库存合计 (万吨)	9
图表 15 焦炭库存合计 (万吨)	9
图表 16 铁矿石价格 (元/吨)	9
图表 17 废钢价格 (元/吨)	9
图表 18 铁矿石主要港口库存(45 港口) (万吨)	9
图表 19 进口铁矿石平均库存可用天数 (天)	9
图表 20 硅铁价格 (元/吨)	10
图表 21 锰硅价格 (元/吨)	10
图表 22 高炉及电炉开工率 (%)	10
图表 23 五大品种主要钢厂产量 (万吨)	10
图表 24 五大品种合计库存 (万吨)	11
图表 25 五大品种的产量和消费对比 (万吨)	11
图表 26 五大品种钢材库存周变化	11
图表 27 螺纹钢期货价格 (元/吨)	12
图表 28 热轧期货价格 (元/吨)	12
图表 29 螺纹钢毛利 (元/吨)	12
图表 30 热轧毛利 (元/吨)	12
图表 31 冷轧毛利 (元/吨)	12
图表 32 中板毛利 (元/吨)	12
图表 33 房屋新开工面积: 累计值	13
图表 34 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值	13
图表 35 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)	13
图表 36 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)	13
图表 37 汽车产销量: 当月值 (万辆)	13
图表 38 挖掘机产量: 当月值 (台)	13
图表 39 家电产量: 当月值 (万台)	14
图表 40 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨)	14

一、 投资策略：钢材库存继续下行，下周钢价仍有支撑

策略：供给方面，本周五大品种钢材产量合计 933.59 万吨，环比上周+6.08 万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计 1544.54 万吨，环比上周-32.06 万吨；消费方面：五大品种消费合计 965.65 万吨，环比上周-33.55 万吨。本周钢厂利润情况有所改善，但钢材库存继续下行，钢厂提产信心仍然有限。目前在下游用钢行业中，基建、制造业表现相对较好，叠加宏观预期较强，下周钢材价格仍有支撑

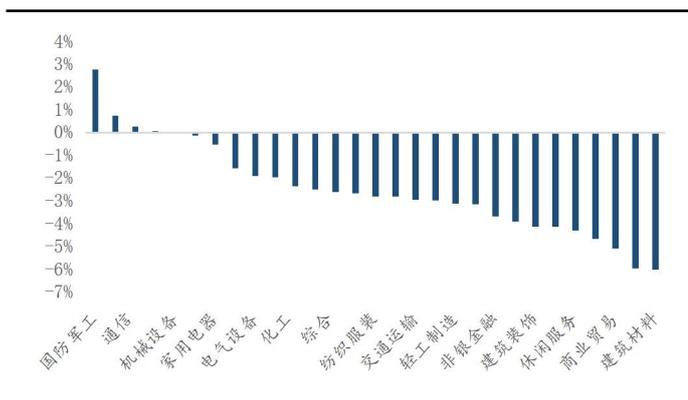
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁行业-2.97%，表现弱于沪深 300 指数

2.1 行业：钢铁表现弱于沪深 300 指数

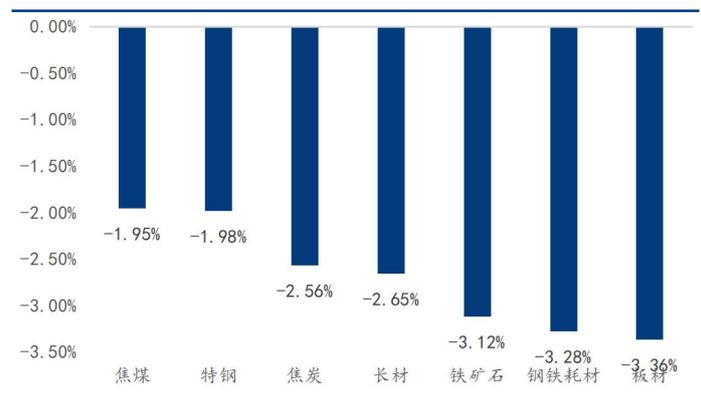
本周，沪深 300 指数-2.51%，钢铁行业-2.97%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢-1.98%。

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



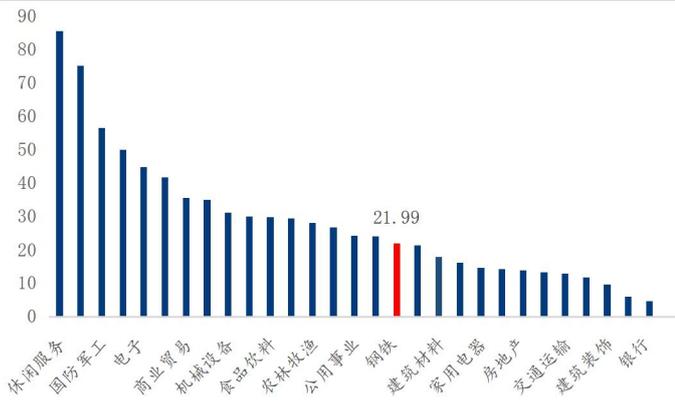
资料来源：Wind、华福证券研究所（采用中信三级行业分类）

2.2 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 21.99 倍，估值处于所有行业的中游水平；在子行业及相关行业中，板材估值较高为 109.02 倍，特钢估值较低为 18.54 倍。钢铁行业 PB（LF）估值为 0.93 倍，处于所有行业低水平；在子行业及相关行业中，特钢估值较高为 2.21 倍，板材估值较低为 0.70 倍。

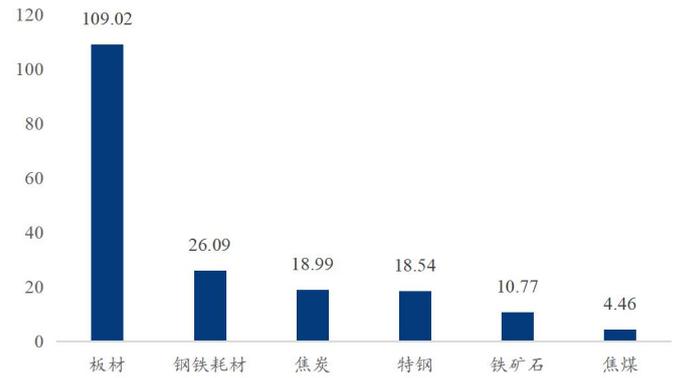
图表 3 钢铁行业 PE（TTM）居中游

图表 4 二级子行业 PE(TTM)分化明显



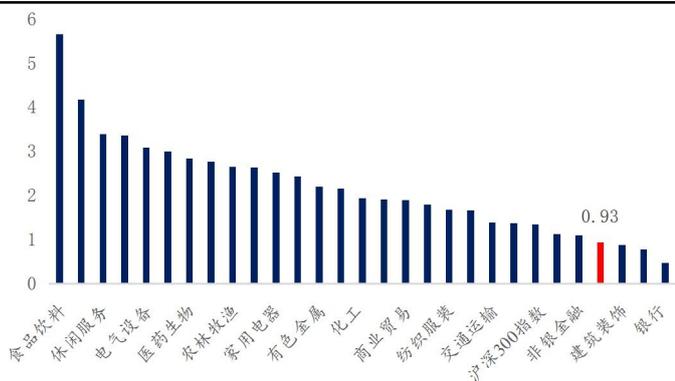
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图5 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平

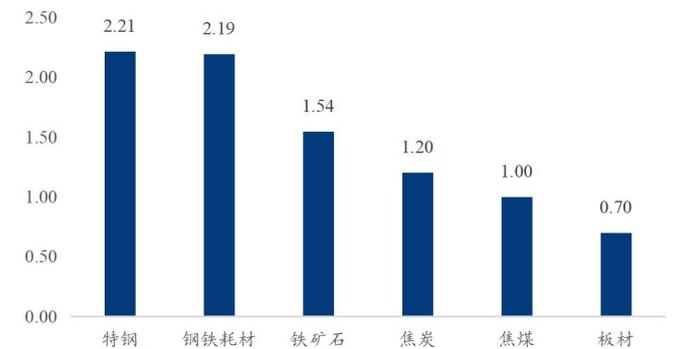


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图6 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

2.3 个股: *ST 西钢上涨 5.70%, 杭钢股份下跌 7.22%

本周涨幅前十: *ST 西钢 (5.70%)、常宝股份 (3.77%)、凌钢股份 (-0.90%)、武进不锈 (-1.01%)、重庆钢铁 (-1.41%)、久立特材 (-1.62%)、河钢股份 (-1.76%)、中南股份 (-1.78%)、沙钢股份 (-1.98%)、山东钢铁 (-2.10%)。

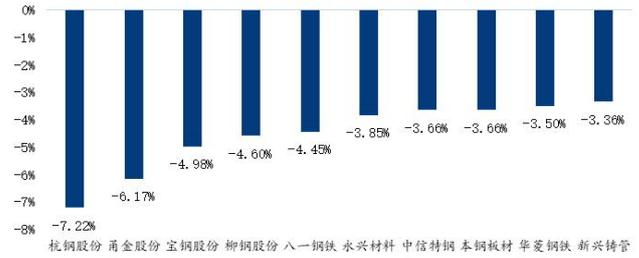
本周跌幅前十: 杭钢股份 (-7.22%)、甬金股份 (-6.17%)、宝钢股份 (-4.98%)、柳钢股份 (-4.60%)、八一钢铁 (-4.45%)、永兴材料 (-3.85%)、中信特钢 (-3.66%)、本钢板材 (-3.66%)、华菱钢铁 (-3.50%)、新兴铸管 (-3.36%)。

图7 本周涨幅前十

图8 本周跌幅前十



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) 央行公布 1 年期 LPR 为 3.55%,5 年期以上 LPR 为 4.2%, 均下调 10 个基点。(2) 英国央行宣布将指标利率从 4.50%上调至 5.00%。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023-6-23	英国	英国央行宣布将指标利率从 4.50%上调至 5.00%，市场预估为 4.75%，为连续第 13 次加息。为 2008 年 9 月以来最高水平。英国央行预计第二季度 GDP 持平，与 5 月预期一致；通胀率料在 2023 年大幅下降。	Wind
2023-6-23	中国、法国	国务院总理李强在巴黎爱丽舍宫会见法国总统马克龙。李强指出，中法、中欧各有优势，要进一步加强合作，在深化核能、航空航天等传统领域合作的同时，挖掘在环保、数字经济、人工智能、先进制造等新兴领域合作潜力，实现互利共赢。中方鼓励中国企业赴法投资。欢迎法国企业分享中国发展机遇。	Wind
2023-6-22	中国、德国	中德两国政府签署《关于建立气候变化和绿色转型对话合作机制的谅解备忘录》。双方将在绿色低碳发展领域开展对话、加强合作以取得务实成果。	Wind
2023-6-22	中国	我国将从推动新能源汽车全面市场化、加快充电基础设施建设、延续和优化新能源汽车购置税减免等方面，促进新能源汽车产业高质量发展。其中，新能源车购置税减免政策延长至 2027 年年底。2024 至 2025 年继续免征，每辆车免税额不超 3 万元；2026 及 2027 年减半征收，每辆车减税额不超 1.5 万元。	Wind
2023-6-21	中国	时隔 10 个月 LPR 再度迎来下调。中国 6 月 1 年期 LPR 报 3.55%，5 年期以上品种报 4.2%，均较上次下调 10 个基点。	Wind
2023-6-21	中国、德国	国务院总理李强在柏林总理府同德国总理朔尔茨共同主持第七轮中德政府磋商。李强表示，双方要抓住绿色转型机遇，推动合作提质升级。中方倡议中德成为“绿色同行”伙伴，就绿色、环保等议题加强沟通协调，推动绿色能源科技研发、产业技术升级，深化新能源汽车、绿色金融、第三方市场等领域合作。	Wind
2023-6-20	中国、德国	国务院总理李强在柏林同德国工商界代表座谈交流。西门子、大众、奔驰、宝马等德国企业负责人出席。	Wind
2023-6-20	中国、美国	国家主席习近平在会见美国国务卿布林肯时表示，世界需要总体稳定的中美关系，中美两国能否正确相处事关人类前途命运。两国应该本着对历史、对人民、对世界负责的态度，处理好中美关系，为全球和平与发展作出贡献，为变乱交织的世界注入稳定性、确定性、建设性。	Wind
2023-6-19	中国	香港交易所将于 6 月 19 日正式推出“港币-人民币双柜台模式”，为发行人和投资者提供港币和人民币计价股票的选择。	Wind
2023-6-19	中国、美国	6 月 18 日，国务委员兼外长秦刚在北京同美国国务卿布林肯举行会谈。秦刚表示，当前，中美关系处在建交以来的最低谷，这不符合两国人民根本利益，也不符合国际社会共同期待。双方就中美总体关系及有关重要问题进行了长时间坦诚、深入、建设性沟通。	Wind

资料来源: Wind、华福证券研究所

3.2 行业: (1) 6 月中旬 5 大品种钢材社会库存 956 万吨，环比继续下降 3.3%。(2) 5 月进口动力煤 3138.3 万吨，同比增长 108.1%；进口废

钢 41464.029 吨，同比增加 39.49%。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023-6-21	钢材	6月中旬, 21个城市5大品种钢材社会库存956万吨, 环比减少33万吨, 下降3.3%, 库存继续下降:比年初增加204万吨上升27.1%;比上年同期减少329万吨, 下降25.6%。	中钢协
2023-6-21	煤焦	据国家统计局发布的数据显示, 2023年5月进口动力煤3138.3万吨, 同比增长108.1%; 1-5月累计进口动力煤为1.36亿吨, 同比增长91.2%。单月动力煤进口量继续增长, 且为年内进口量最高水平。5月份因国际市场需求低迷, 煤价承压开始下调。而中国作为煤炭消费大国, 需求量因此部分国际卖家开始低价转向中国市场出售, 对国内价格冲击较大, 但进口量继续保持增长。	Mysteel
2023-6-20	下游	2023年1-5月, 主要用钢行业运行总体平稳。建筑业表现低迷, 其中房地产主要指标继续下降, 但竣工面积持续增长:基础设施建设投资保持较快增长, 增速有所收窄。制造业表现呈分化态势。其中, 机械行业工业增加值保持正增长, 机电产品出口额继续增长, 增幅收窄:汽车行业产量保持增长, 新能源汽车产量和汽车出口量保持快速增长:船舶行业三大指标持续增长, 继续保持较好发展态势; 家电行业三大白电产品产量持续上升:集装箱产量降幅持续收窄。	中钢协
2023-6-20	钢铁	6月19日上午, 中国钢铁工业协会执行会长何文波与世界钢铁协会总干事巴松(Edwin Basson)在北京举行会谈。双方就中国和全球钢铁形势、两协会未来合作等进行了交流。双方共同认为, 推动低碳转型是当前以及未来包括中国在内的世界钢铁的首要任务, 需要所有企业和各国政府的广泛合作。	中钢协
2023-6-20	钢材	欧亚经济委员会内部市场保护部表示, 欧亚经济联盟已将对中国进口的聚合物涂层钢材产品的反倾销税再延长五年。	World Steel
2023-6-20	废钢	据海关总署最新公布的数据, 中国5月废钢进口量为41464.029吨, 环比减少22.92%, 同比增加39.49%。其中普碳废钢进口量仅4000余吨, 超过60%为不锈钢; 日本仍是最大供应国, 当月自该国进口再生钢铁原料23481.739吨。	富宝资讯
2023-6-19	铁矿石	国家发改委、工信部、自然资源部、矿山安监局明确表态——强化配合 相互支撑 全力支持铁矿石项目开发建设提速。	中钢协
2023-6-19	铁矿石	2023年6月14-16日, 由北京铁矿石交易中心主办的中国铁矿石现货交易平台第九届会员大会在贵阳召开, 来自100多家企业的近300名代表参加了会议。	中钢协

资料来源: 中钢协、World Steel、Mysteel、富宝资讯、华福证券研究所

3.3 个股: (1) 本钢板材: 重大资产置换。(2) *ST西钢: 公开招募重整投资人。

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023-6-22	000708.SZ	中信特钢	借贷担保	关于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其子公司上海中特泰富钢管有限公司提供25亿元人民币的担保。
2023-6-22	600581.SH	八一钢铁	资金投向	关于2500m ³ HyCROF商业化示范项目的投资公告: 新疆八一钢铁股份有限公司拟将HyCROF成熟技术移植到2500m ³ A高炉上, 投资建设HyCROF工艺技术商业化示范项目。项目投资估算: 项目投资总额73,031.47万元。项目工期: 建设总工期13个月, 投运后3个月内完成交工验收。项目完成后, 2500m ³ A高炉利用系数预计将由1.95提升至2.8, 可实现固体燃料降低30%以上, 碳减排18%以上的目标。
2023-6-21	600117.SH	*ST西钢	资金投向、其他公告	关于公开招募重整投资人的公告: 2023年6月20日, 青海省西宁市中级人民法院(以下简称“西宁中院”)裁定受理西宁特殊钢铁股份有限公司(以下简称“西宁特钢”或“公司”)破产重整案, 并于同日指定西宁特钢清算组担任西宁特钢管理人。为依法统筹推进西宁特钢重整工作, 实现企业运营价值最大化, 管理人

				依照《中华人民共和国企业破产法》及相关法律规定，面向全国公开招募重整投资人。
2023-6-21	000932.SZ	华菱钢铁	利润分配	湖南华菱钢铁股份有限公司权益分派实施公告：以公司现有总股本6,908,632,499股为基数，向全体股东每10股派2.40元人民币现金（含税）。
2023-6-21	600282.SH	南钢股份	借贷担保	关于对外提供担保的进展公告：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江苏万盛提供总额度不超过5,000万元的担保。万盛股份已实际为江苏万盛提供的担保余额为12,318.20万元。前述担保余额不含本次担保。
2023-6-21	000761.SZ	本钢板材	关联交易、资产重组	本钢板材股份有限公司重大资产置换暨关联交易预案：本钢板材拟与本溪钢铁进行资产置换，拟置入公司的资产为本钢矿业100%股权，拟置出公司的资产为上市公司除保留资产及负债外的全部资产及负债，拟置入资产与拟置出资产的差额由一方以现金方式补足。
2023-6-19	002075.SZ	沙钢股份	公司资料变更、人事变动	关于完成法定代表人变更并换领营业执照的公告：公司于2023年6月7日召开第八届董事会第三次会议，审议通过了《关于选举公司第八届董事会董事长的议案》，同意选举季永新先生为公司第八届董事会董事长，任期自董事会审议通过之日起至第八届董事会任期届满之日止。根据《公司章程》规定，董事长为公司的法定代表人。
2023-6-19	600231.SH	凌钢股份	借贷担保	关于为控股股东凌钢集团提供担保的公告：本次公司为凌钢集团提供担保的额度为不超过人民币14.5亿元。截至本公告披露日，公司及控股子公司已实际为凌钢集团提供的担保余额为人民币26.33亿元，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32.32%。

资料来源：Wind、华福证券研究所

四、钢铁产业链：原料价格有所回落

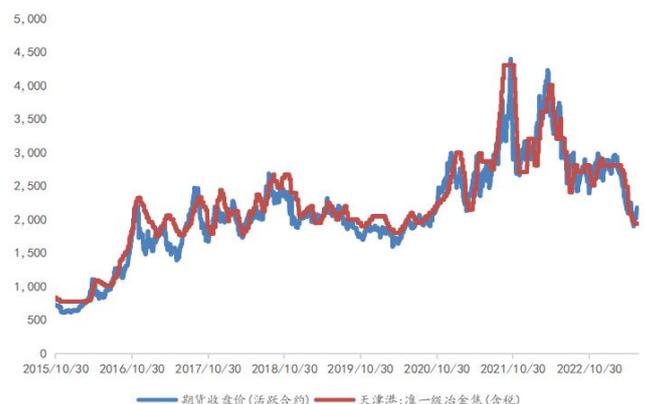
4.1 上游原辅材料：上游主要原辅材料价格周环比下降

1、煤焦方面：（1）价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为1352.5元/吨，环比上周-48元/吨。焦碳期货主力合约收盘价为2141元/吨，环比上周-39元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计1624.72万吨，环比上周+14.00万吨。其中：样本钢厂(247家)库存725.92万吨，环比上周-1.80万吨；独立焦化厂(230家)库存679万吨，环比上周+19.5万吨；六港口合计库存219.8万吨，环比上周-3.7万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计888.44万吨，环比上周+6.41万吨。其中：样本钢厂(247家)库存600.84万吨，环比上周-0.39万吨；独立焦化厂(230家)库存73万吨，环比上周-2.10万吨；四港口合计库存214.6万吨，环比上周+8.90万吨。

图表 12 焦煤价格（元/吨）

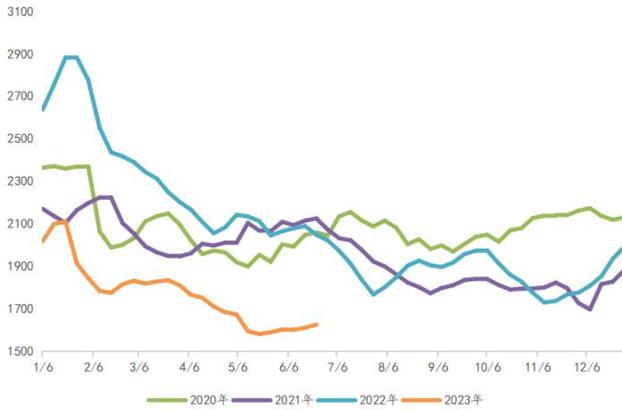


图表 13 焦炭价格（元/吨）



资料来源: Wind、华福证券研究所

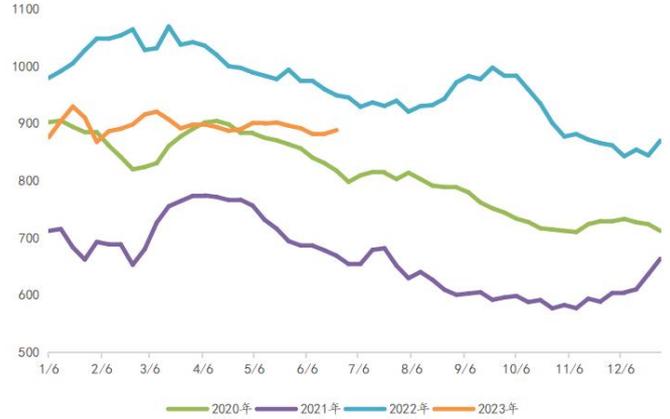
图表 14 炼焦煤库存合计 (万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

资料来源: Wind、华福证券研究所

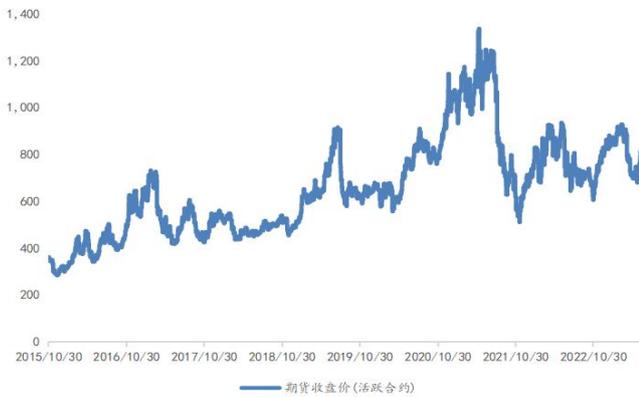
图表 15 焦炭库存合计 (万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

2、铁矿石&废钢方面: (1) 价格: 截至本周收盘, 铁矿石期货主力合约收盘价为 797.5 元/吨, 环比上周-17.5 元/吨。张家港废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2580 元/吨, 环比上周 0 元/吨。唐山废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2625 元/吨, 环比上周+20 元/吨。(2) 铁矿石库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 12792.98 万吨, 环比上周-56.96 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 303.82 万吨, 环比上周+7.65 万吨。国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 16 天, 环比上周 0 天。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨)

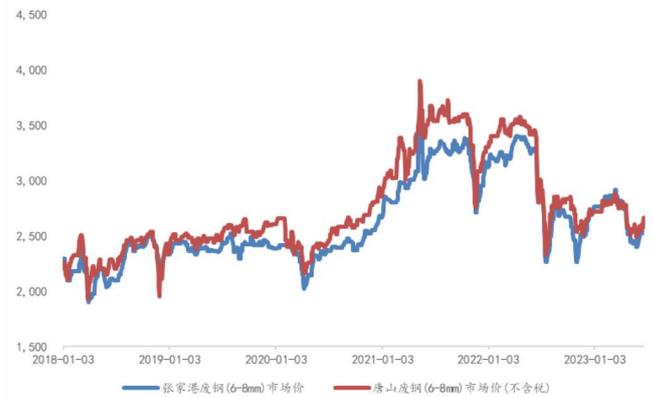


资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 18 铁矿石主要港口库存(45 港口) (万吨)

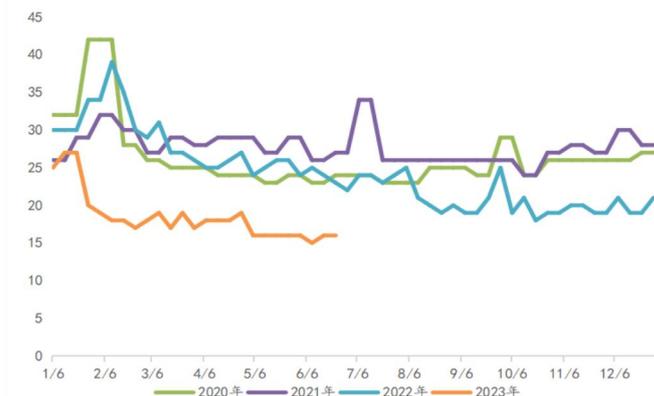


图表 17 废钢价格 (元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 19 进口铁矿石平均库存可用天数 (天)



资料来源: Wind、华福证券研究所

资料来源: Wind、华福证券研究所

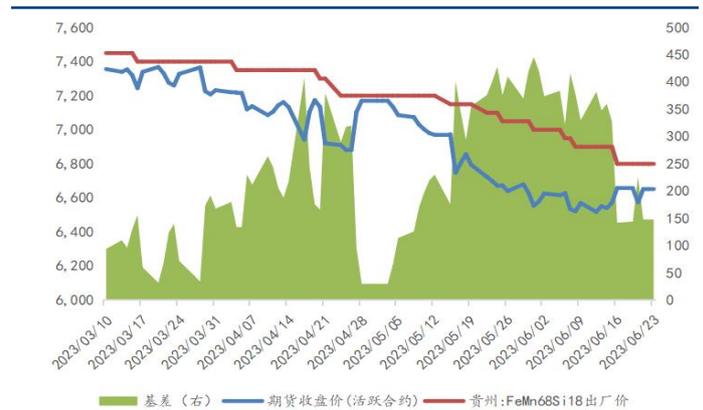
3、铁合金方面: 3、铁合金方面: 截至本周收盘, 硅铁期货主力合约收盘价为 7266 元/吨, 环比上周+50 元/吨; 宁夏硅铁 (FeSi75-A) 市场价为 7400 元/吨, 环比上周 0 元/吨; 基差为 134 元/吨, 环比上周-50 元/吨。锰硅期货主力合约收盘价为 6652 元/吨, 环比上周+78 元/吨; 贵州硅锰 (FeMn68Si18) 市场价为 6800 元/吨, 环比上周 0 元/吨; 基差为 148 元/吨, 环比上周-78 元/吨。

图表 20 硅铁价格 (元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 21 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

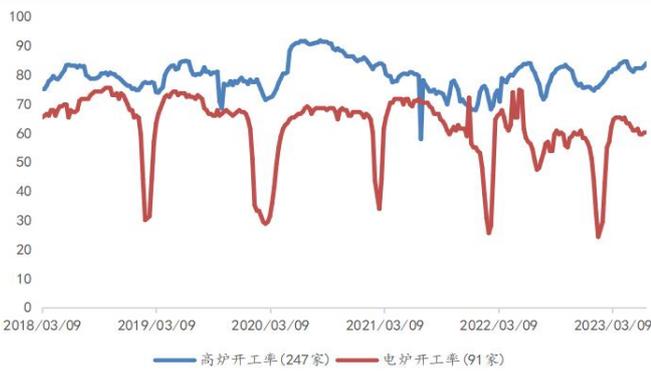
1、开工方面: 截至本周, 高炉开工率(247 家)为 84.09%, 环比上周+1.00pct; 电炉开工率(91 家)为 60.26%。

2、产量方面: 本周五大品种钢材产量合计 933.59 万吨, 环比上周+6.08 万吨。其中: 螺纹钢产量为 273.27 万吨, 环比上周+4.77 万吨; 线材产量为 111.92 万吨, 环比上周+5.81 万吨; 热轧产量为 308.71 万吨, 环比上周-3.65 万吨; 冷轧产量为 83.72 万吨, 环比上周+0.02 万吨; 中厚板产量为 155.97 万吨, 环比上周-0.87 万吨。

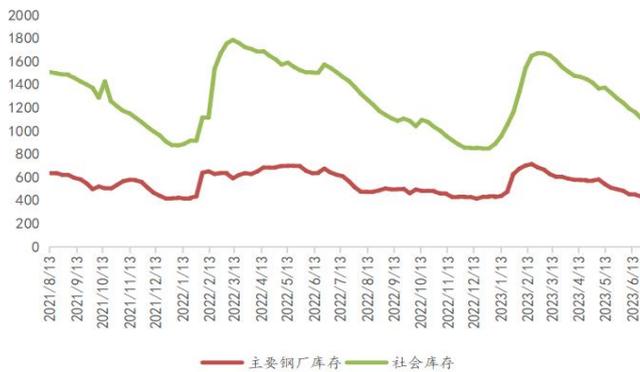
3、库存方面: (1) 本周五大品种钢材主要钢厂库存合计 435.33 万吨, 环比上周-14.66 万吨。其中: 螺纹钢钢厂库存为 192.63 万吨, 环比上周-9.74 万吨; 线材钢厂库存为 50.31 万吨, 环比上周-2.58 万吨; 热轧钢厂库存为 85.44 万吨, 环比上周-3.39 万吨; 冷轧钢厂库存为 30.43 万吨, 环比上周-0.65 万吨; 中厚板钢厂库存为 76.52 万吨, 环比上周+1.70 万吨。(2) 五大品种钢材社会库存合计 1109.21 万吨, 环比上周-17.40 万吨。其中: 螺纹钢社会库存为 530.48 万吨, 环比上周-15.25 万吨; 线材社会库存为 90.63 万吨, 环比上周-5.17 万吨; 热轧社会库存为 264.72 万吨, 环比上周+0.22 万吨; 冷轧社会库存为 117.23 万吨, 环比上周+1.47 万吨; 中厚板社会库存为 106.15 万吨, 环比上周+1.33 万吨。

图表 22 高炉及电炉开工率 (%)

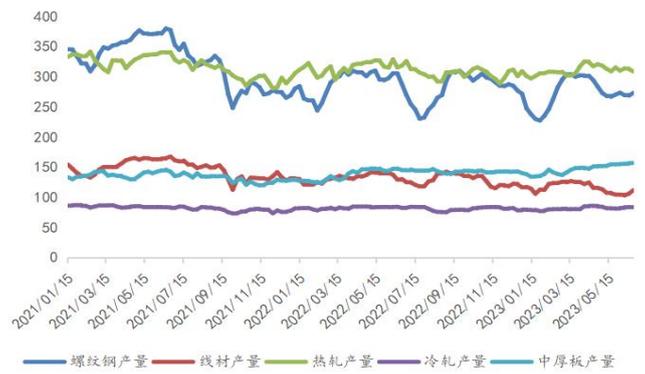
图表 23 五大品种主要钢厂产量 (万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 24 五大品种合计库存 (万吨)


资料来源: Wind、Mysteel、华福证券研究所



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 25 五大品种的产量和消费对比 (万吨)


资料来源: Wind、Mysteel、华福证券研究所

图表 26 五大品种钢材库存周变化

品种	类别	本周值 (万吨)	周变动 (万吨)
螺纹钢	钢材库存	192.63	-9.74
	社会库存	530.48	-15.25
线材	钢材库存	50.31	-2.58
	社会库存	90.63	-5.17
冷轧	钢材库存	85.44	-3.39
	社会库存	264.72	0.22
热轧	钢材库存	30.43	-0.65
	社会库存	117.23	1.47
中厚板	钢材库存	76.52	1.7
	社会库存	106.15	1.33

资料来源: Wind、Mysteel、华福证券研究所

4、黑色系期货方面:截至本周收盘,螺纹钢期货主力合约收盘价为 3686 元/吨,环比上周-57.00 元/吨;上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3790 元/吨,环比上周 0.00 元/吨;基差为 104 元/吨,环比上周+57.00 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3786 元/吨,环比上周-50.00 元/吨;上海热轧 (Q235B:4.75mm) 价格为

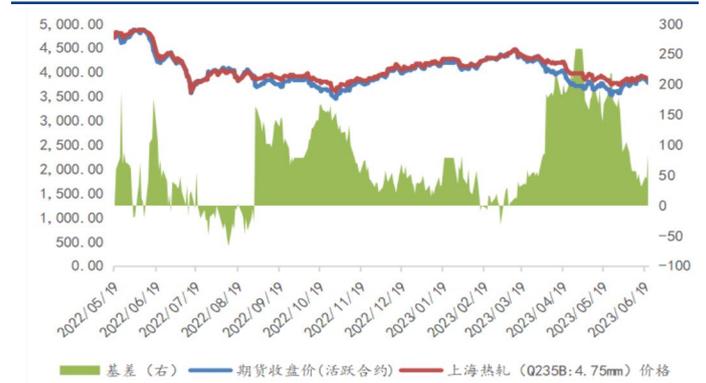
3870 元/吨，环比上周-10.00 元/吨；基差为 84 元/吨，环比上周+40.00 元/吨。

图表 27 螺纹钢期货价格（元/吨）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 28 热轧期货价格（元/吨）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

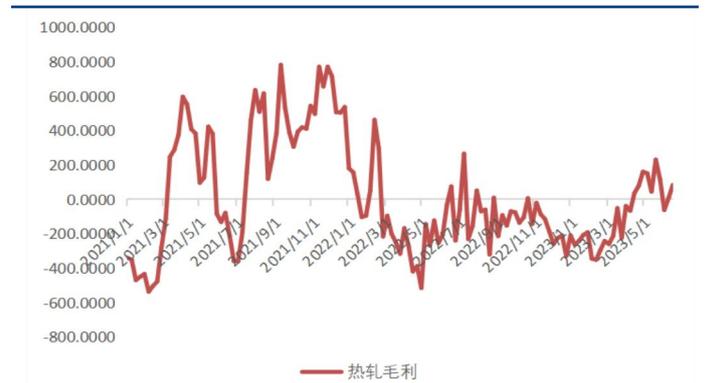
5、钢厂盈利方面：本周，螺纹钢毛利 74.45 元/吨，环比上周+111.29 元/吨。热轧毛利 83.75 元/吨，环比上周+75.90 元/吨。冷轧毛利-50.32 元/吨，环比上周+49.35 元/吨。中板毛利-7.40 元/吨，环比上周+75.90 元/吨。

图表 29 螺纹钢毛利（元/吨）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30 热轧毛利（元/吨）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31 冷轧毛利（元/吨）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 32 中板毛利（元/吨）



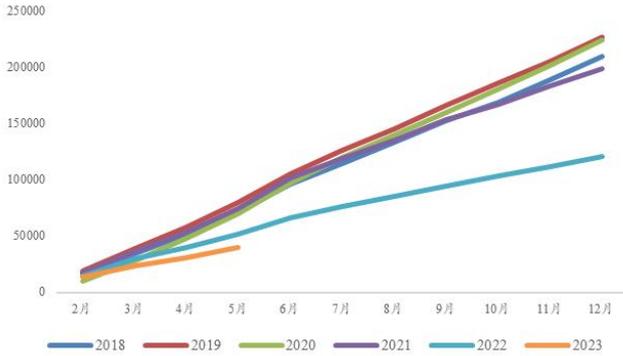
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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:

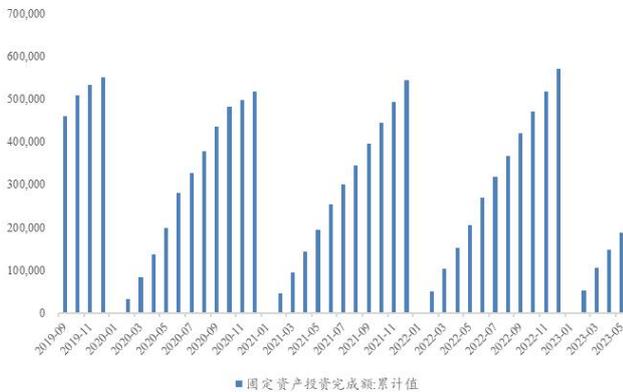
累计值 27825.96 万平方米，同比+19.6%；房屋施工面积:累计值 779506.41 万平方米，同比-6.20%；2) 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值 3827.0257 万平方米。3) 房地产开发投资完成额:累计值 45701.25 亿元，同比-7.2%。
基建: 固定资产投资完成额:累计值 188815 亿元，累计同比+4%。

图表 33 房屋新开工面积: 累计值



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)

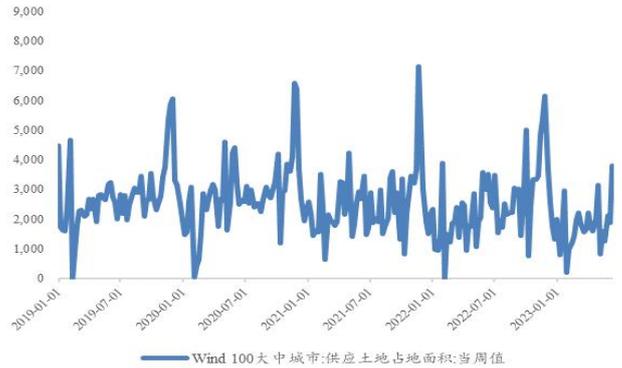


资料来源: Wind, 华福证券研究所

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%。

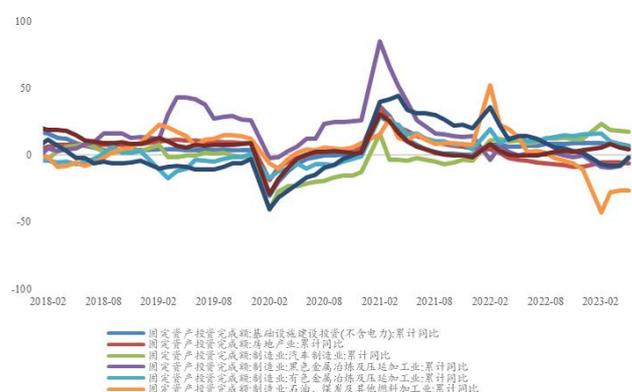
图表 37 汽车产销量: 当月值 (万辆)

图表 34 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值



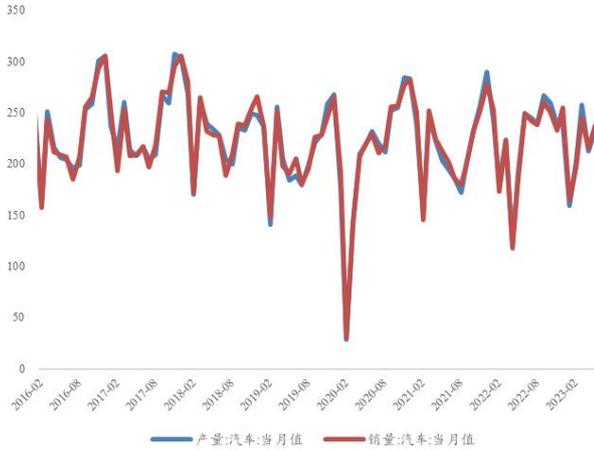
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)

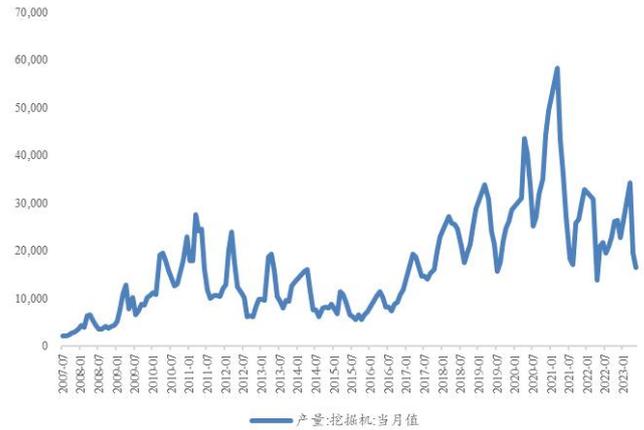


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38 挖掘机产量: 当月值 (台)

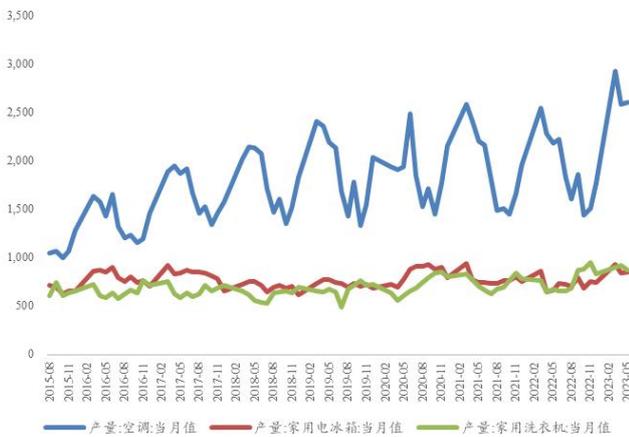


资料来源: Wind、华福证券研究所



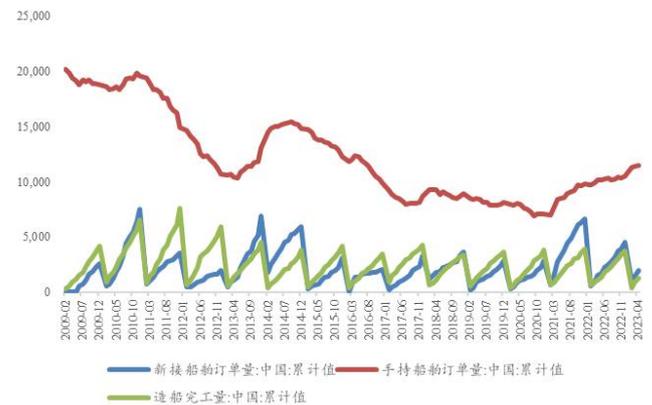
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 39 家电产量: 当月值 (万台)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 40 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、 风险提示

政策红利不及预期, 地产及基建不及预期, 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