

钢铁行业周报（6.26-6.30）

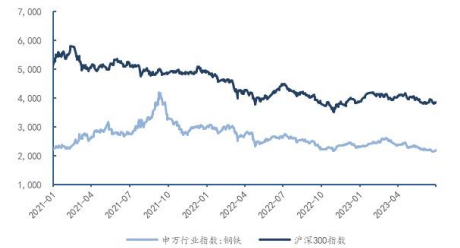
下半年制造业政策预期升温，“钢”需企稳，继续关注特钢子板块

投资要点：

- 投资策略：**供给方面，本周五大品种钢材产量合计940.74万吨，环比上周+7.15万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计1580.76万吨，环比上周+36.22万吨；消费方面：五大品种消费合计904.52万吨，环比上周-61.13万吨。本周五大品种钢材库存连续多周下跌的情况下开始回升，伴随雨季的进行，或将成为累库信号。受原料成本上涨的影响，短期钢材价格仍有较好的支撑，预期下半年制造业支持政策或将加力，用钢需求企稳，关注特钢投资机会。
- 一周回顾：**本周，沪深300指数-0.56%，钢铁行业1.78%，钢铁表现强于沪深300指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢5.69%。截至本周，钢铁行业PE（TTM）估值为23.13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109.34倍，特钢估值较低为19.56倍。钢铁行业PB（LF）估值为0.94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2.34倍，板材估值较低为0.70倍。
- 重大事件：宏观：**（1）6月官方制造业PMI为49.0%，环比上升0.2个百分点，制造业景气水平有所改善。（2）5月份全国规模以上工业企业实现利润总额6358.1亿元，同比下降12.6%。**行业：**（1）6月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2262.66万吨、生铁2018.14万吨、钢材2167.52万吨。（2）1-5月进口钢材312.9万吨，同比减少37.1%；出口钢材3636.9万吨，同比增长40.9%。
- 钢铁产业链及库存：上游：**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1351元/吨，环比上周-1.5元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2124.5元/吨，环比上周-16.5元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计1657.18万吨，环比上周+46.46万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计895.37万吨，环比上周+13.34万吨。2、铁矿石及废钢方面：（1）价格：截至本周收盘，铁矿石期货主力合约收盘价为822.5元/吨，环比上周+25元/吨。张家港废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2580元/吨，环比上周不变。唐山废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2695元/吨，环比上周70元/吨。（2）铁矿石库存：铁矿石主要港口库存（45港口）合计12742万吨，环比上周-50.98万吨。铁矿石日均疏港量（45港口）合计308.31万吨，环比上周+4.49万吨。国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数17天，环比上周不变。**中游：**1、开工方面：截至本周，高炉开工率（247家）为84.09%，环比上周不变；电炉开工率（91家）为60.9%，环比上周不变。2、产量方面：本周五大品种钢材产量合计940.74万吨，环比上周+7.15万吨。3、库存方面：（1）本周五大品种钢材主要钢厂库存合计454.34万吨，环比上周+19.01万吨。（2）五大品种钢材社会库存合计1126.42万吨，环比上周+17.21万吨。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3721元/吨，环比上周-2.00元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为3825元/吨，环比上周+10.00元/吨。5、钢厂盈利方面：本周，螺纹钢毛利-6.12元/吨，环比上周-54.02元/吨。热轧毛利-67.62元/吨，环比上周-36.32元/吨。冷轧毛利-60.10元/吨，环比上周-9.77元/吨。中板毛利-34.88元/吨，环比上周-27.47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。

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	-2.07%	-5.46%	-18.32%
相对表现 (pct)	-1.8	-4.7	-3.9

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】20230624 钢材库存继续下行，下周钢价仍有支撑

【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

正文目录

一、	投资策略：下半年制造业政策预期升温，“钢”需企稳，继续关注特钢子板块	4
二、	一周回顾：钢铁表现强于沪深 300 指数	4
2.1	行业：钢铁表现强于沪深 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：抚顺特钢上涨 14.61%，*ST 西钢下跌 1.90%	5
三、	重大事件：	6
3.1	宏观：（1）6 月官方制造业 PMI 为 49.0%，环比上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所改善。（2）5 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 6358.1 亿元，同比下降 12.6%。	6
3.2	行业：（1）6 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2262.66 万吨、生铁 2018.14 万吨、钢材 2167.52 万吨。（2）1-5 月进口钢材 312.9 万吨，同比减少 37.1%；出口钢材 3636.9 万吨，同比增长 40.9%。	6
3.3	个股：（1）新兴铸管：权益分派实施。（2）中南股份：收到政府补助资金。	7
四、	钢铁产业链：原料材料价格整体周环比上涨	8
4.1	上游原辅材料：原料材料价格整体周环比上涨	8
4.2	中游钢铁冶炼：五大钢材生产情况趋稳，钢材库存周环比止跌回升	10
4.3	下游地产基建制造业：房地产投资低迷逐渐减弱，期待政策传导	13
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	5
图表 4 二级子行业 PE(TTM)分化明显	5
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	6
图表 11 公司公告	7
图表 12 焦煤价格 (元/吨)	9
图表 13 焦炭价格 (元/吨)	9
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)	10
图表 19 进口铁矿石平均库存可用天数 (天)	10
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 (%)	11
图表 23 五大品种主要钢厂产量 (万吨)	11
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)	14
图表 38 挖掘机产量: 当月值 (台)	14
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：下半年制造业政策预期升温，“钢”需企稳，继续关注特钢子板块

策略：供给方面，本周五大品种钢材产量合计 940.74 万吨，环比上周+7.15 万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计 1580.76 万吨，环比上周+36.22 万吨；消费方面：五大品种消费合计 904.52 万吨，环比上周-61.13 万吨。本周五大品种钢材库存在连续多周下跌的情况下开始回升，伴随雨季的进行，或将成为累库信号。受原料成本上涨的影响，短期钢材价格仍有较好的支撑，预期下半年制造业支持政策或将加力，用钢需求企稳，关注特钢投资机会。

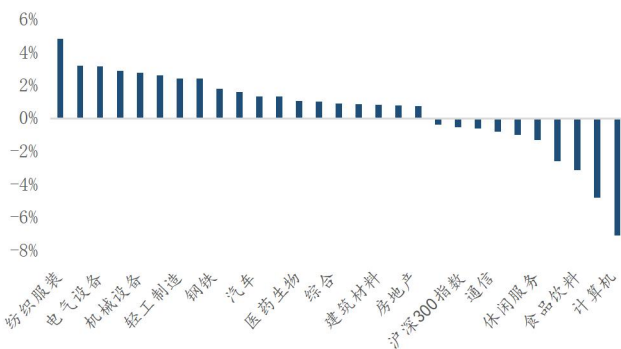
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁表现强于沪深 300 指数

2.1 行业：钢铁表现强于沪深 300 指数

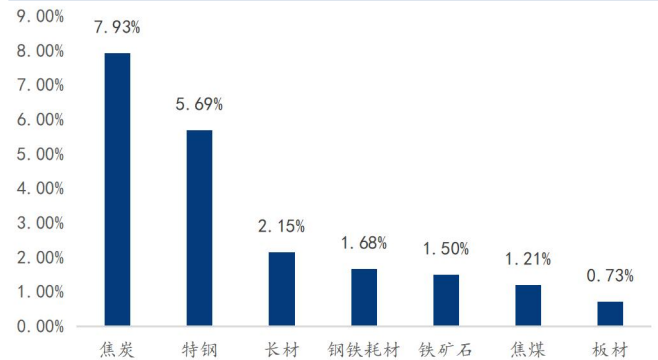
本周，沪深 300 指数-0.56%，钢铁行业+1.78%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢+5.69%。

图表 1 钢铁行业表现



资料来源：Wind、华福证券研究所

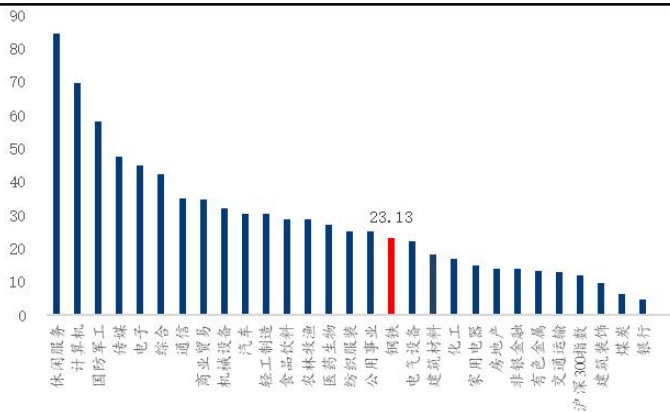
图表 2 钢铁三级子行业表现



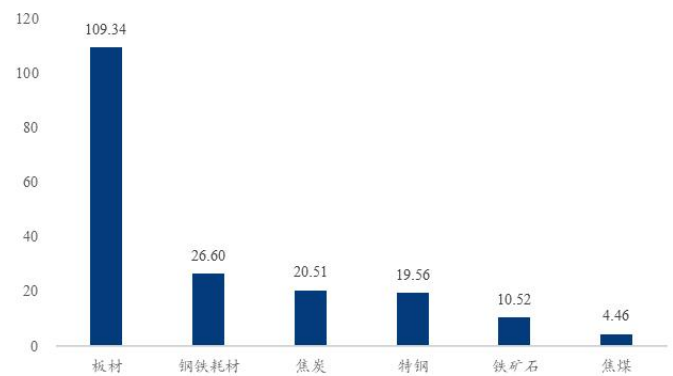
资料来源：Wind、华福证券研究所（采用中信三级行业分类）

2.2 估值：行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平，子行业分化明显

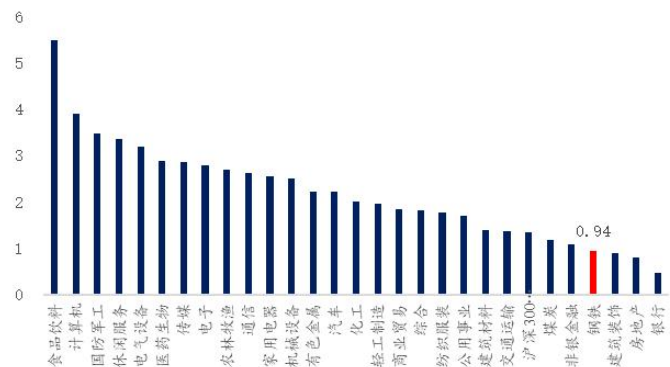
截至本周，钢铁行业 PE（TTM）估值为 23.13 倍，估值处于所有行业的中游水平；在子行业及相关行业中，板材估值较高为 109.34 倍，特钢估值较低为 19.56 倍。钢铁行业 PB（LF）估值为 0.94 倍，处于所有行业低水平；在子行业及相关行业中，特钢估值较高为 2.34 倍，板材估值较低为 0.70 倍。

图表3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游


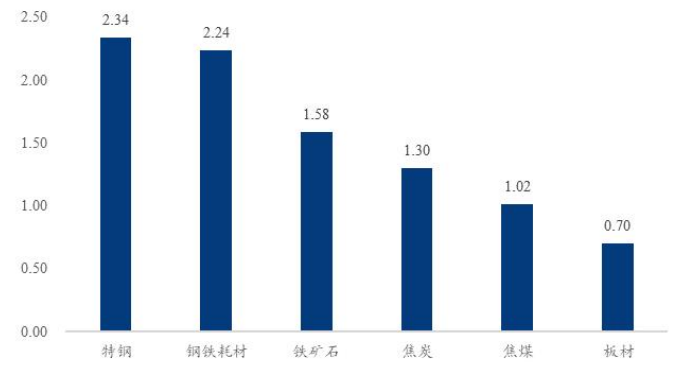
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

图表5 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平


资料来源: Wind, 华福证券研究所

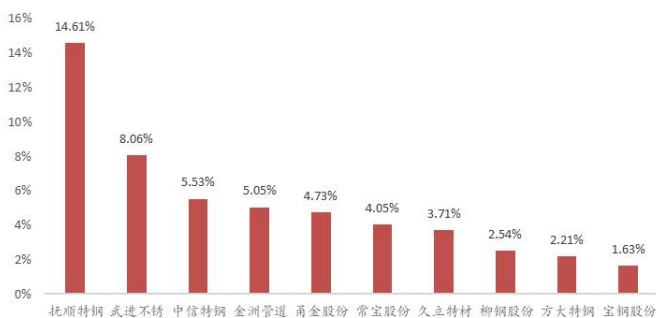
图表6 二级子行业 PB (LF) 分化明显


资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 个股: 抚顺特钢上涨 14.61%, *ST 西钢下跌 1.90%

本周涨幅前十: 抚顺特钢 (14.61%)、武进不锈 (8.06%)、中信特钢 (5.53%)、金洲管道 (5.05%)、甬金股份 (4.73%)、常宝股份 (4.05%)、久立特材 (3.71%)、柳钢股份 (2.54%)、方大特钢 (2.21%)、宝钢股份 (1.63%)。

本周跌幅前十: *ST 西钢 (-1.90%)、永兴材料 (-1.32%)、八一钢铁 (-0.74%)、杭钢股份 (-0.69%)、太钢不锈 (-0.51%)、首钢股份 (0.00%)、包钢股份 (0.00%)、重庆钢铁 (0.00%)、马钢股份 (0.39%)、新钢股份 (0.54%)。

图表7 本周涨幅前十


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表8 本周跌幅前十


资料来源: Wind, 华福证券研究所

三、 重大事件:

- 3.1 宏观:** (1) 6月官方制造业 PMI 为 49.0%，环比上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所改善。(2) 5 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 6358.1 亿元，同比下降 12.6%。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023-6-30	中国	国务院常务会议审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。会议指出，要打好政策组合拳，促进家居消费政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力，形成促消费合力。	Wind
2023-6-30	中国	国务院发布通知，率先在上海、广东、天津、福建、北京等具备条件的自贸区和海南自贸港，试点对接相关国际高标准经贸规则，稳步扩大制度型开放。	Wind
2023-6-29	中国、新西兰	中国和新西兰发布《关于全面战略伙伴关系的联合声明》，双方将在 2023 年内启动服务贸易负面清单谈判，愿加强双边贸易，拓展服务贸易等领域合作，推动建立新能源汽车对话机制；双方同意就“一带一路”倡议合作保持沟通。	Wind
2023-6-29	中国	我国工业企业利润呈现稳步恢复态势。5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 6358.1 亿元，同比下降 12.6%，降幅较 4 月份收窄 5.6 个百分点，连续三个月收窄。其中，装备制造业利润连续两个月保持两位数增长，汽车制造业利润增长 1.02 倍，消费品制造业利润降幅收窄，工业企业利润行业结构持续改善。	Wind
2023-6-28	中国	住建部部长倪虹表示，房地产业发展要从解决“有没有”转向解决“好不好”，改变“高杠杆、高负债、高周转”模式，开展现房销售试点，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。	Wind
2023-6-28	中国	国务院总理李强出席 2023 年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。李强表示，在未来更长时间内，中国将继续为世界经济复苏和增长提供强大动能，也为各国投资者提供互利共赢的合作机遇。李强指出，中国经济回升向好态势明显，一季度同比增长 4.5%，预计二季度增速将快于一季度，全年有望实现 5% 左右的预期增长目标。完全有信心、有能力，在一个较长的周期内，推动中国经济在高质量发展轨道上行稳致远。	Wind
2023-6-27	中国	第十四届夏季达沃斯论坛将于 6 月 27 日至 29 日在天津举办，为该论坛时隔四年在中国重启、时隔五年再回天津。国务院总理李强将出席开幕式并发表主旨演讲，会见世界经济论坛主席施瓦布等外方嘉宾，并同世界经济论坛全球企业家代表对话交流。	Wind
2023-6-27	中国	十四届全国人大常委会第三次会议举行第一次全体会议。受国务院委托，财政部部长刘昆作《关于 2022 年中央决算的报告》。报告指出，2022 年中央决算情况总体较好，收支总量相抵，中央财政赤字 26500 亿元，与预算持平。	Wind
2023-6-26	中国	据乘联会初步推算，6 月狭义乘用车零售市场维持逐月环比微增态势，终端零售量约为 183 万辆左右，环比增长 5.0%，同比下降 5.9%。其中，新能源零售 67 万辆左右，环比增长 15.5%，同比增长 26.0%，渗透率约 36.6%	Wind
2023-6-26	中国	自然资源部副部长刘国洪透露，全国耕地持续快速减少态势得到初步遏制。2022 年全国耕地面积积达 19.14 亿亩，较上年末增加约 130 万亩，已连续两年实现耕地总量净增加。	Wind

资料来源: Wind、华福证券研究所

- 3.2 行业:** (1) 6 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2262.66 万吨、生铁 2018.14 万吨、钢材 2167.52 万吨。(2) 1-5 月进口钢材 312.9 万吨，同比减少 37.1%；出口钢材 3636.9 万吨，同比增长 40.9%。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023-6-30	钢材	5 月，我国进口钢材 63.1 万吨，环比增加 4.6 万吨，同比下降 17.5 万吨；出口钢材 835.6 万吨，环比增加 42.4 万吨，连续第 5 个月增长，同比增加 59.7 万吨。1-5 月，进口钢材 312.9 万吨，同比减少 37.1%；出口钢材 3636.9 万吨，同比增长 40.9%。	中钢协

公布日期	行业	摘要	来源
2023-6-28	钢铁	6月28日,据国家统计局发布的数据,1—5月份,全国黑色金属冶炼及压延加工业亏损21亿元,同比大幅下降102.8%。	Steel Boss
2023-6-28	钢铁	6月28日,中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会发布关于做好迎峰度夏期间煤炭保供稳价工作的倡议书。其中提到,要严格履行电煤合同。煤炭生产企业、发电企业要进一步提高政治站位,认真贯彻落实“国家发展改革委关于做好2023年能源电力迎峰度夏工作的通知”要求,严格履行年初签订的电煤保供中长期合同,严格按照合同约定的时序足额兑现履约,切实做好电煤产运需协调,提高煤炭储运支撑保障能力。	Mysteel
2023-6-28	钢铁	近日,工信部下达2023年度国家工业节能监察任务,其中,钢铁、石化化工、建材、有色金属等重点行业能效专项监察1891家,数据中心等重点领域能效专项监察242家,绿色工厂和国家绿色数据中心能效专项监察2125家,2022年违规企业整改落实专项监察133家。	Mysteel
2023-6-28	下游	统计局:5月,受汽车销售较快增长、新能源汽车产销两旺、投资收益增加等因素共同作用,汽车制造业利润增长1.02倍。	Mysteel
2023-6-27	铁矿石	6月26日,中国五矿陈台沟铁矿项目开工仪式在辽宁鞍山举行,国内首个超大规模开采(超1000万吨规模)、超深井(超1200米深井)的“双超”矿山正式开工。	Steel Boss
2023-6-26	钢铁	2023年6月中旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2262.66万吨、生铁2018.14万吨、钢材2167.52万吨。其中粗钢日产226.27万吨,环比增长1.42%,同口径相比去年同期增长0.21%,同口径相比前年同期下降5.54%;生铁日产201.81万吨,环比增长0.73%,同口径相比去年同期下降0.55%,同口径相比前年同期下降2.32%。钢材日产216.75万吨,环比增长5.04%,同口径相比去年同期下降1.68%,同口径相比前年同期下降5.13%。	中钢协
2023-6-25	铁矿石	6月22日晚,宝武澳大利亚西坡项目开业活动在澳大利亚珀斯举行。该项目设计年产能2500万吨铁矿石,包括建造一台初级破碎设备和一条18公里长的输送系统,将其连接到帕拉伯杜现有加工厂,预计将于2025年建成投产。	中钢协

资料来源:中钢协、Steel Boss、Mysteel、华福证券研究所

3.3 个股: (1) 新兴铸管: 权益分派实施。(2) 中南股份: 收到政府补助资金。

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023-7-1	000778.SZ	新兴铸管	利润分配	2022年年度权益分派实施公告:以公司现有股份总额3,990,058,776股扣除回购专户上剩余股份2,790,167股后的股本总额3,987,268,609股为基数,向全体股东每10股派发现金红利1.30元(含税),不送红股,不以公积金转增股本,共计派发现金518,344,919.17元。
2023-7-1	600507.SH	方大特钢	收购兼并	关于公开挂牌转让全资子公司100%股权的公告:公司在江西省产权交易所公开挂牌的方式转让全资子公司贵州方大黄酒树食品饮料有限公司(以下简称“方大黄酒树”)100%股权。
2023-6-30	000709.SZ	河钢股份	资金投向	关于控股子公司河钢乐亭钢铁有限公司增资完成的进展公告:河钢乐亭钢铁有限公司本次增资工作已于近日实施,并完成了工商变更登记备案,取得了新的营业执照。本次增资完成后,河钢乐亭钢铁有限公司注册资本由原来的1,016,342.00万元人民币增至1,362,572.00万元人民币,其中河钢股份有限公司持股69.10%,河北钢铁产业转型升级基金持股30.90%。
2023-6-30	600282.SH	南钢股份	借贷担保	关于对外提供担保的进展公告:公司为全资子公司南京南钢产业发展有限公司(以下简称“南钢发展”)的全资子公司南钢国贸提供总额度不超过93,000万元(折合人民币,下同)的担保。公司已实际为南钢国贸提供的担保余额为275,702.89万元。前述担保余额不含本次担保。
2023-6-30	600282.SH	南钢股份	借贷担保	关于对外提供担保的进展公告:公司全资子公司南京南钢产业发展有限公司(以下简称“南钢发展”)为鑫武海运提供总额度不超过1,000万元的担保。公司已实际为鑫武海运提供担保余额为11,660.00万元。前述担保余额不含本次担保。
2023-6-29	600231.SH	凌钢股份	借贷担保	关于为控股股东提供担保的实施公告:公司本次为凌钢集团与华夏银行股份有限公司沈阳分行(以下简称“华夏银行沈阳分

				行”)签订的人民币2.86亿元《最高额融资合同》提供连带责任保证担保。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25.86亿元,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31.75%。
2023-6-29	000717.SZ	中南股份	股权激励、股本变动	关于2019年股票期权激励计划第三个行权期行权条件未成就及拟注销剩余股票期权的公告:根据公司2022年度财务报告及对标公司披露的2022年度财务报告,公司净资产收益率、利润总额增长率均为负,且均未达到对标企业75分位值水平,未达到业绩考核要求,公司2019年股票期权激励计划第三个行权期行权条件未成就。因此,公司拟注销112名激励对象不符合行权条件的6,296,800份股票期权。
2023-6-28	600010.SH	包钢股份	关联交易	关于开展融资租赁业务暨关联交易的公告:公司拟以售后回租、直租等方式与铁融国际融资租赁(天津)有限公司(以下简称“铁融租赁公司”)开展融资租赁业务,融入资金不超过20亿元,融资期限为1—5年。
2023-6-28	600231.SH	凌钢股份	借贷担保	关于为控股股东提供担保的实施公告:公司本次为凌钢集团与盛京银行股份有限公司朝阳分行(以下简称“盛京银行朝阳分行”)签订的人民币1.0亿元《银行承兑协议》提供质押担保;为凌钢集团与葫芦岛银行股份有限公司沈阳和平支行(以下简称“葫芦岛银行沈阳和平支行”)签订的人民币2.58亿元《最高额综合授信合同》提供连带责任保证担保。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25.36亿元,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31.13%。
2023-6-27	000708.SZ	中信特钢	关联交易	关于新增2023年度日常关联交易预计的公告:公司预计与关联方江阴兴澄马科托钢球有限公司之间需增加关联交易销售和提供劳务额度52,000万元和900万元;预计与关联方黄石新兴管业有限公司之间需增加关联交易销售额度5,000万元,去年同类交易实际发生总金额为9,834,471万元。公司预计与关联方江阴兴澄马科托钢球有限公司需增加关联交易采购额度2,300万元,去年同类交易实际发生总金额为8,385,329万元。
2023-6-27	600307.SH	酒钢宏兴	关联交易	关于受托管理控股股东三家子公司的关联交易公告:酒钢集团与本公司签订了《企业托管经营协议书》,继续委托本公司对嘉峪关宏电铁合金有限责任公司、甘肃酒钢集团科力耐火材料股份有限公司、嘉峪关汇丰工业制品有限责任公司三家子公司进行经营管理。
2023-6-26	000717.SZ	中南股份	政策影响	关于收到政府补助资金的公告:公司近日收到韶关市财政局国库支付中心下拨的中央财政大气、水污染防治专项资金1,500万元;省级先进制造业发展技改设备奖励资金1,000万元;省级节能降耗专项资金500万元,合计3,000万元。以上政府补助与公司日常经营活动相关,已实际收到相关款项,不具有可持续性。

资料来源: Wind、华福证券研究所

四、 钢铁产业链: 原料材料价格整体周环比上涨

4.1 上游原辅材料: 原料材料价格整体周环比上涨

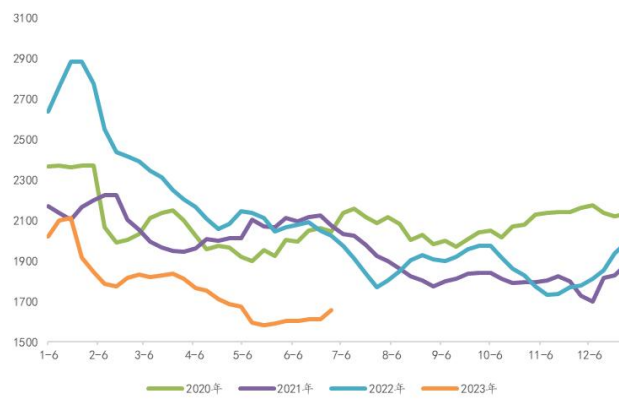
1、煤焦方面: (1) 价格: 截至本周收盘, 焦煤期货主力合约收盘价为1351元/吨, 环比上周+18元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2124.5元/吨, 环比上周+28元/吨。(2) 炼焦煤库存(样本钢厂+独立焦化厂+六港口)合计1657.18万吨, 环比上周+46.46万吨。其中: 样本钢厂(247家)库存728.48万吨, 环比上周+0.76万吨; 独立焦化厂(230家)库存713.2万吨, 环比上周+53.7万吨; 六港口合计库存215.5万吨, 环比上周-8.0万吨。(3) 焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计895.37万吨, 环比上周+13.34万吨。其中: 样本钢厂(247家)库存604.17万吨, 环比上周+2.94万吨; 独立焦化厂(230家)库存+71.8万吨, 环比上周-3.30万吨; 四港口合计库存219.4万吨, 环比上周+13.70万吨。

图表 12 焦煤价格 (元/吨)



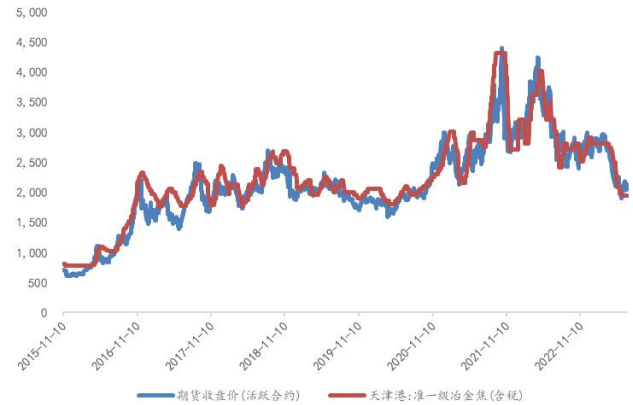
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 14 炼焦煤库存合计 (万吨)



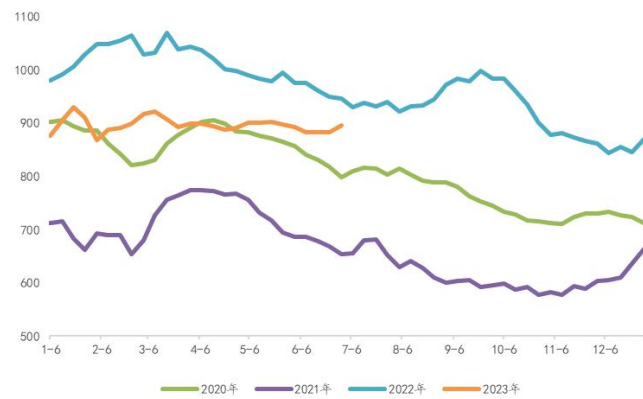
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 13 焦炭价格 (元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

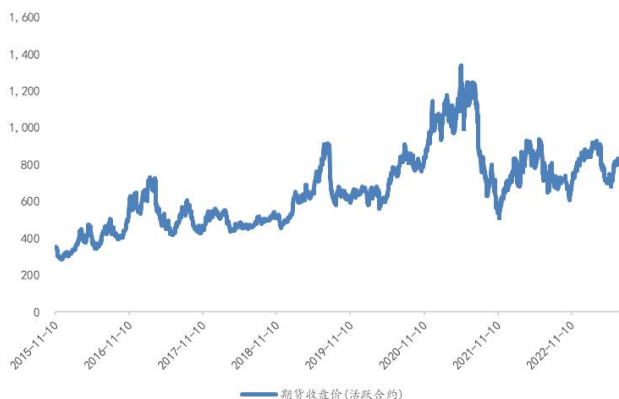
图表 15 焦炭库存合计 (万吨)



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 822.5 元/吨, 环比上周-1.5 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 2695 元/吨, 环比上周+70 元/吨。(2) 铁矿石库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 12742 万吨, 环比上周-50.98 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 308.31 万吨, 环比上周+4.49 万吨。国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 17 天, 环比上周 0 天。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨)

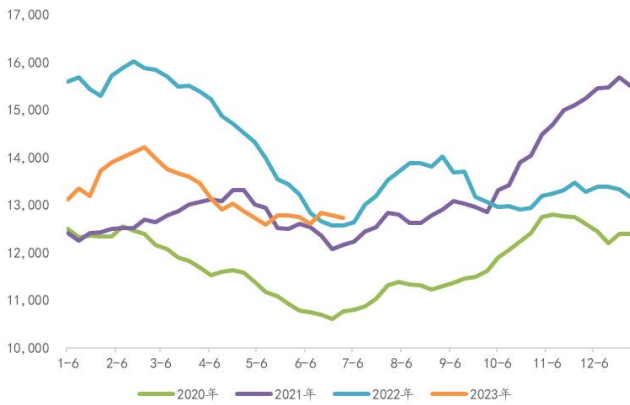


资料来源: Wind、华福证券研究所

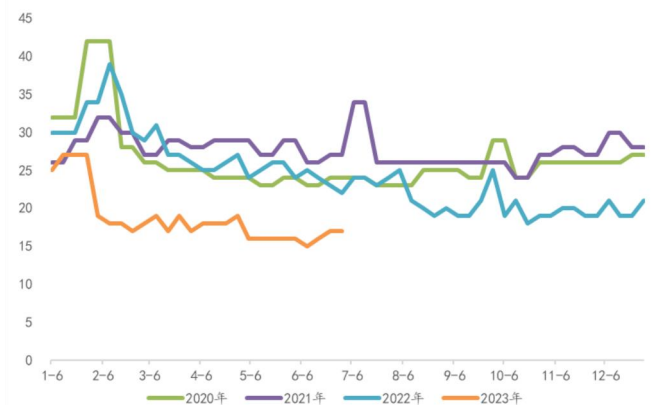
图表 17 废钢价格 (元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

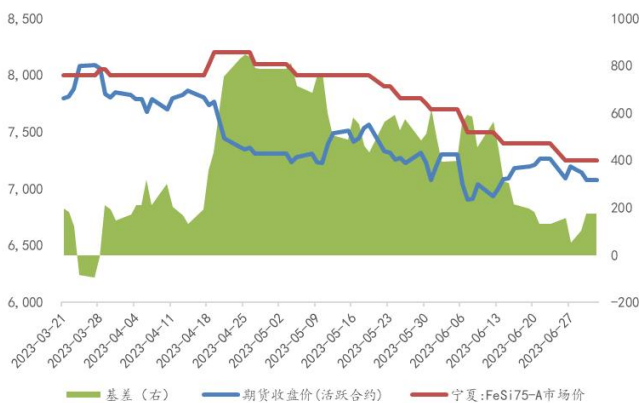
图表 18 铁矿石主要港口库存(45 港口) (万吨)


资料来源: Wind、华福证券研究所

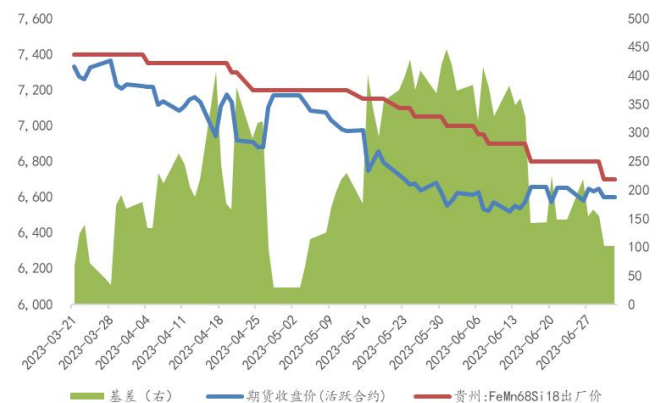
图表 19 进口铁矿石平均库存可用天数 (天)


资料来源: Wind、华福证券研究所

3、铁合金方面:截至本周收盘,硅铁期货主力合约收盘价为 7076 元/吨,环比上周-72 元/吨;宁夏硅铁 (FeSi75-A) 市场价为 7250 元/吨,环比上周 0 元/吨;基差为 174 元/吨,环比上周+72 元/吨。锰硅期货主力合约收盘价为 6598 元/吨,环比上周-48 元/吨;贵州硅锰 (FeMn68Si18) 市场价为 6700 元/吨,环比上周-100 元/吨;基差为 102 元/吨,环比上周-52 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

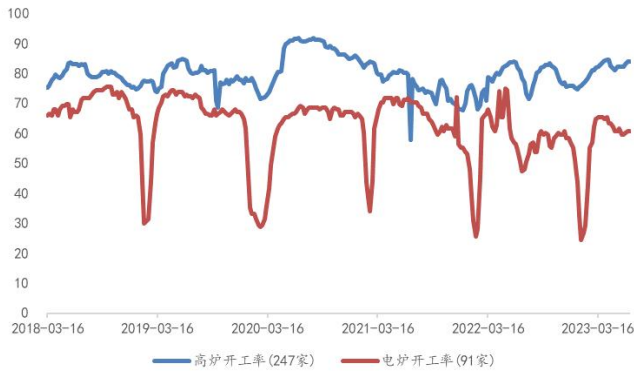
4.2 中游钢铁冶炼:五大钢材生产情况趋稳,钢材库存周环比止跌回升

1、开工方面:截至本周,高炉开工率(247 家)为 84.09%,环比上周不变;电炉开工率(91 家)为 60.9%,环比上周不变。

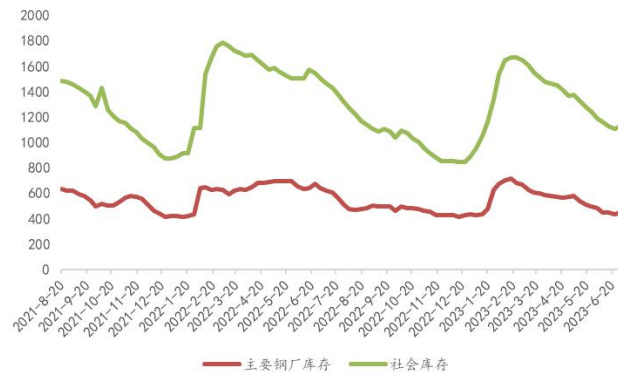
2、产量方面:本周五大品种钢材产量合计 940.74 万吨,环比上周+7.15 万吨。其中:螺纹钢产量为 276.51 万吨,环比上周+3.24 万吨;线材产量为 112.58 万吨,环比上周+0.66 万吨;热轧产量为 311.06 万吨,环比上周+2.35 万吨;冷轧产量为 83.85 万吨,环比上周+0.13 万吨;中厚板产量为 156.74 万吨,环比上周+0.77 万吨。

3、库存方面:(1)本周五大品种钢材主要钢厂库存合计 454.34 万吨,环比上周+19.01 万吨。其中:螺纹钢钢厂库存为 203.5 万吨,环比上周+10.87 万吨;线

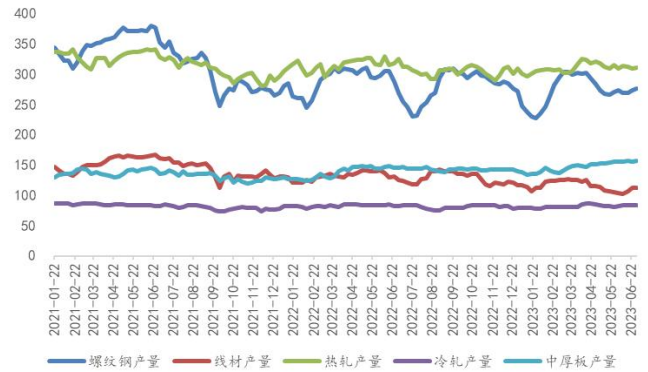
材钢厂库存为 53.14 万吨，环比上周+2.83 万吨；热轧钢厂库存为 88.45 万吨，环比上周 3.01 万吨；冷轧钢厂库存为 31.53 万吨，环比上周+1.10 万吨；中厚板钢厂库存为 77.72 万吨，环比上周+1.20 万吨。（2）五大品种钢材社会库存合计 1126.42 万吨，环比上周 17.21 万吨。其中：螺纹钢社会库存为 540.35 万吨，环比上周+9.87 万吨；线材社会库存为 89.36 万吨，环比上周-1.27 万吨；热轧社会库存为 272.6 万吨，环比上周+7.88 万吨；冷轧社会库存为 118.04 万吨，环比上周+0.81 万吨；中厚板社会库存为 106.07 万吨，环比上周-0.08 万吨。

图表 22 高炉及电炉开工率 (%)


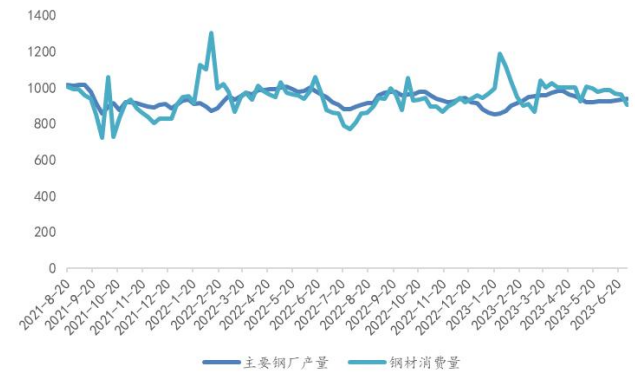
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 24 五大品种合计库存 (万吨)


资料来源: Wind、华福证券研究所

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 25 五大品种的产量和消费对比 (万吨)


资料来源: Wind、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	203.5	10.87
	社会库存	540.35	9.87
线材	钢材库存	53.14	2.83
	社会库存	89.36	-1.27
冷轧	钢材库存	88.45	3.01
	社会库存	272.6	7.88
热轧	钢材库存	31.53	1.1
	社会库存	118.04	0.81
中厚板	钢材库存	77.72	1.2
	社会库存	106.07	-0.08

资料来源: Wind、Mysteel、华福证券研究所

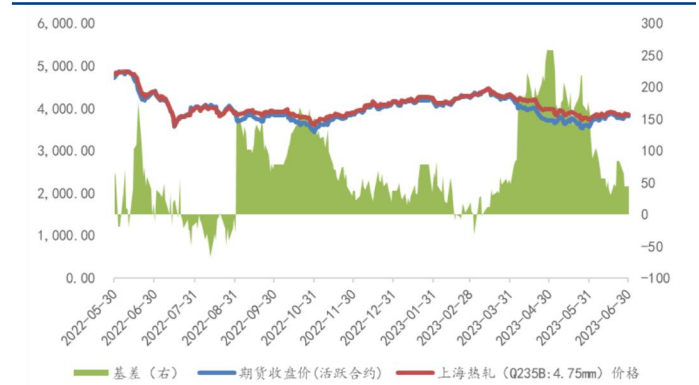
4、黑色系期货方面：截至本周收盘，螺纹钢期货主力合约收盘价为 3721 元/吨，环比上周-2.00 元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为 3770 元/吨，环比上周+10.00 元/吨；基差为 49 元/吨，环比上周+12.00 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3825 元/吨，环比上周 10.00 元/吨；上海热轧（Q235B:4.75mm）价格为 3870 元/吨，环比上周+10.00 元/吨；基差为 45 元/吨，环比上周 0.00 元/吨。

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

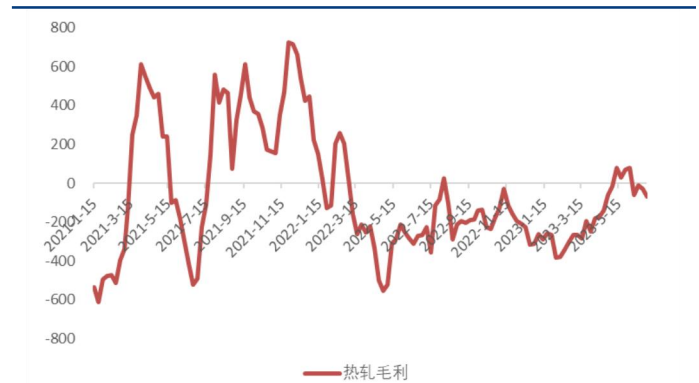
5、钢厂盈利方面：本周，螺纹钢毛利-6.12 元/吨，环比上周-54.02 元/吨。热轧毛利-67.62 元/吨，环比上周-36.32 元/吨。冷轧毛利-60.10 元/吨，环比上周-9.77 元/吨。中板毛利-34.88 元/吨，环比上周-27.47 元/吨。

图表 29 螺纹钢毛利（元/吨）



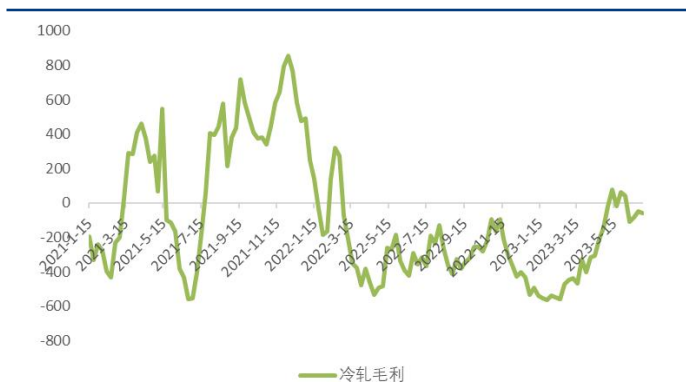
资料来源：Wind，华福证券研究所

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

资料来源: Wind, 华福证券研究所

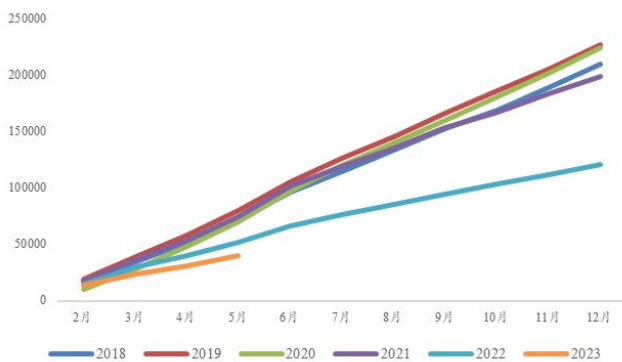
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 房地产投资低迷逐渐减弱, 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 1214.9033 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%。

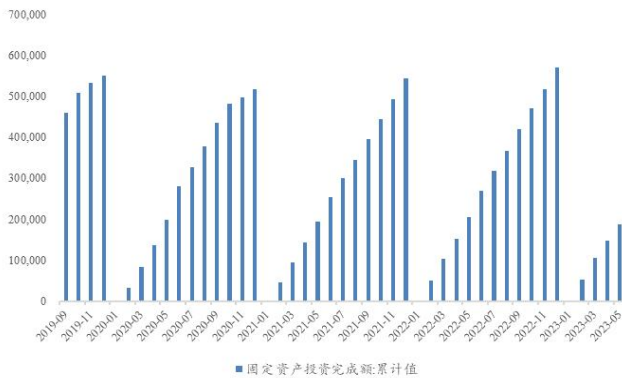
基建: 固定资产投资完成额:累计值 188815 亿元, 累计同比+4%。

图表 33 房屋新开工面积: 累计值



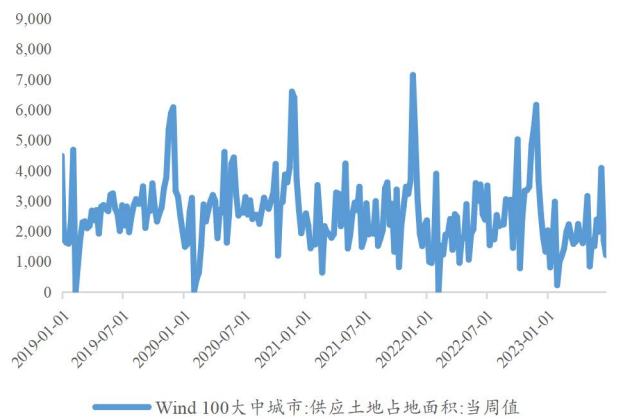
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35 固定资产投资完成额:累计值(亿元)



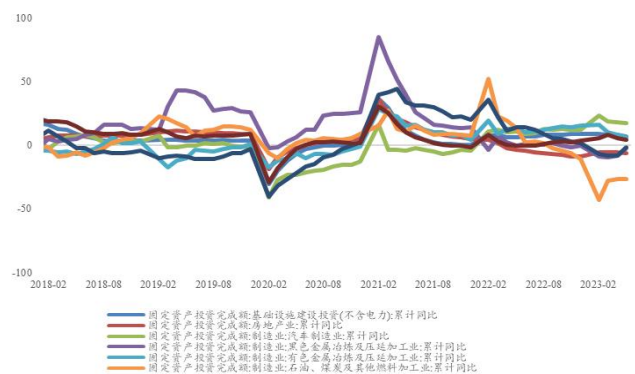
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

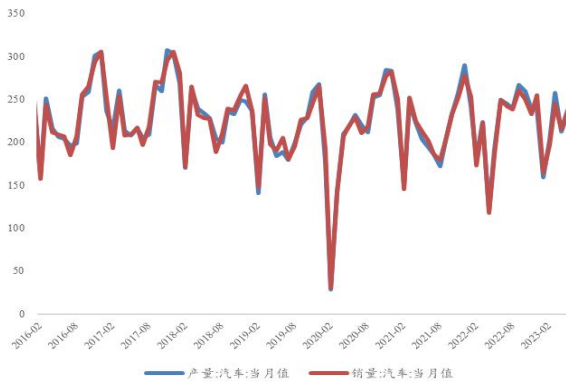
图表 36 分行业固定资产投资完成额累计同比(%)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

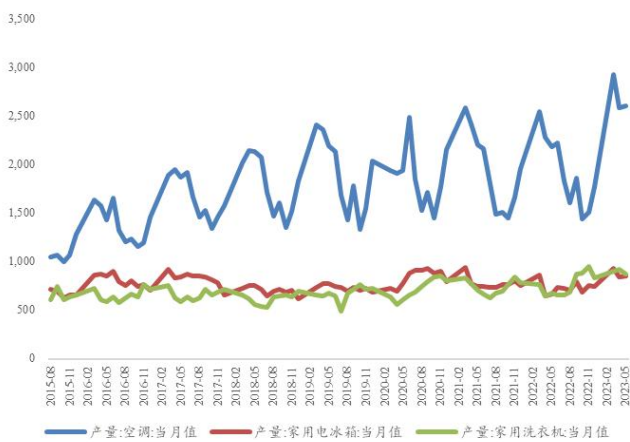
制造业: 1)汽车: 5 月月度产量 233.26 万辆, 年度累计 704.905 万辆; 其中新能源汽车月度产量 71.30 万辆, 年度累计 300.50 万辆。2)挖掘机: 5 月月度产量 16613 台, 同比-20.65%。3)空调: 5 月月度产量 2606 万台, 同比+19.40%; 家用电冰箱 850 万台, 同比+27.43%; 家用洗衣机 871 万台, 同比+28.11%。4)造船: 月度产量新接船舶订单量:中国:累计值 2645 万载重吨,同比 49.52%;手持船舶订单量:中国:累计值 11799 万载重吨,同比 15.45%;造船完工量:中国:累计值 1647 万载重吨,同比 15.34%。

图表 37 汽车产销量：当月值（万辆）



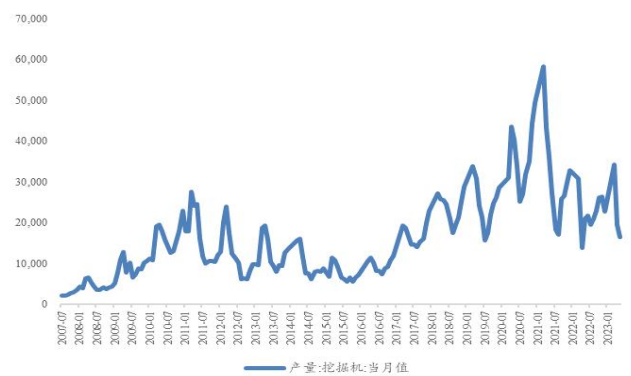
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 39 家电产量：当月值（万台）



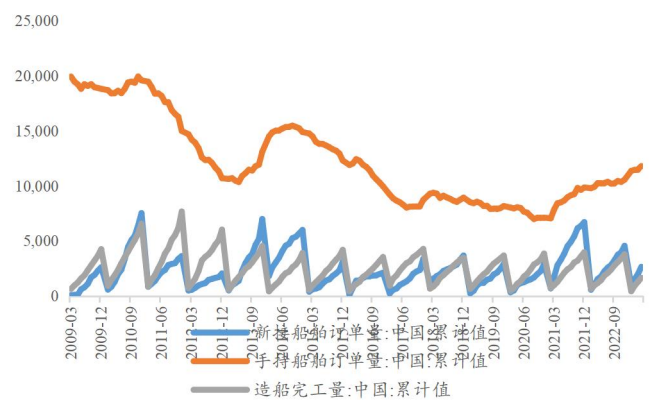
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 38 挖掘机产量：当月值（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