

钢铁行业周报（7.3-7.7）

厂商挺价意愿增强，政策预期进入兑现期

跟随大市（维持评级）

投资要点：

➤ **投资策略：**供给方面，本周五大品种钢材产量合计936.72万吨，环比上周-4.02万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计1601.16万吨，环比上周+20.40万吨；消费方面：五大品种消费合计916.32万吨，环比上周+11.80万吨。本周钢材产量有所下行，同时库存延续回升态势，基本面压力有所增强。宏观预期仍然向好，是当前钢价的重要支撑。原料方面价格整体偏弱震荡，但原料价格表现仍强于钢价，钢厂盈利继续承压。预期下周钢厂涨价意愿增强，市场博弈将加剧，如若涨价落空或倒逼钢厂减产。政策预期进入兑现期，在预期证伪前钢价仍有支撑。

➤ **一周回顾：**本周，沪深300指数-0.44%，钢铁行业+1.64%，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+0.75%。截至本周，钢铁行业PE（TTM）估值为23.56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111.15倍，特钢估值较低为19.60倍。钢铁行业PB（LF）估值为0.96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2.35倍，板材估值较低为0.71倍。

➤ **重大事件：宏观：**（1）16月财新中国制造业PMI为50.5，连续两个月处于扩张区间。（2）今年前5月中央企业完成投资1.7万亿元，同比增长12.5%。**行业：**（1）6月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2246万吨、生铁2028.68万吨、钢材2306.47万吨。（2）国家发展改革委等部门发布关于《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023年版）》的通知。

➤ **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1311元/吨，环比上周-40元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2069.5元/吨，环比上周-55元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计1666.55万吨，环比上周+9.37万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计875.07万吨，环比上周-20.30万吨。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812.5元/吨，环比上周-10元/吨。张家港废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2590元/吨，环比上周+10元/吨。唐山废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2715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12638.56万吨，环比上周-103.44万吨。铁矿石日均疏港量（45港口）合计313.42万吨，环比上周+5.11万吨。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-1天。**中游：**1、开工方面：截至本周，高炉开工率（247家）为84.48%，环比上周+0.39pct；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936.72万吨，环比上周-4.02万吨。3、库存方面：（1）本周五大品种钢材主要钢厂库存合计448.02万吨，环比上周-6.32万吨。（2）五大品种钢材社会库存合计1153.14万吨，环比上周+26.72万吨。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3671元/吨，环比上周-87.00元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为3766元/吨，环比上周-94.00元/吨。5、钢厂盈利方面：本周，螺纹钢毛利-11.79元/吨，环比上周-34.39元/吨。热轧毛利-73.30元/吨，环比上周-34.39元/吨。冷轧毛利-21.53元/吨，环比上周+9.85元/吨。中板毛利-31.71元/吨，环比上周-25.55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。

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	-0.44%	-4.16%	-19.06%
相对表现 (pct)	0.5	-0.6	-4.3

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】20230701 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

【华福钢铁】20230624 钢价库存继续下行，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，钢价期现价格上涨

【华福钢铁】20230602 政策预期升温，黑色系修复性反弹

正文目录

一、	投资策略：厂商挺价意愿增强，政策预期进入兑现期.....	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 5.69%，*ST 西钢下跌 4.21%.....	5
三、	重大事件：	6
3.1	宏观：（1）6 月财新中国制造业 PMI 为 50.5，连续两个月处于扩张区间。 （2）今年前 5 月中央企业完成投资 1.7 万亿元，同比增长 12.5%。	6
3.2	行业：（1）6 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2246 万吨、生铁 2028.68 万吨、钢材 2306.47 万吨。（2）国家发展改革委等部门发布关于《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）》的通知。	6
3.3	个股：（1）甬金股份、马钢股份：权益分派实施。（2）华菱钢铁：建设实施冷轧硅钢产品二期项目。	7
四、	钢铁产业链：原料材料价格整体周环比下跌	8
4.1	上游原辅材料：原料材料价格整体周环比下跌	8
4.2	中游钢铁冶炼：五大钢材生产周环比下降，钢材库存周环比继续回升	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：厂商挺价意愿增强，政策预期进入兑现期

策略：供给方面，本周五大品种钢材产量合计 936.72 万吨，环比上周-4.02 万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计 1601.16 万吨，环比上周+20.40 万吨；消费方面：五大品种消费合计 916.32 万吨，环比上周+11.80 万吨。本周钢材产量有所下行，同时库存延续回升态势，基本面压力有所增强。宏观预期仍然向好，是当前钢价的重要支撑。原料方面价格整体偏弱震荡，但原料价格表现仍强于钢材，钢厂盈利继续承压。预期下周钢厂涨价意愿增强，市场博弈将加剧，如若涨价落空或倒逼钢厂减产。政策预期进入兑现期，在预期证伪前钢材价格仍有支撑。

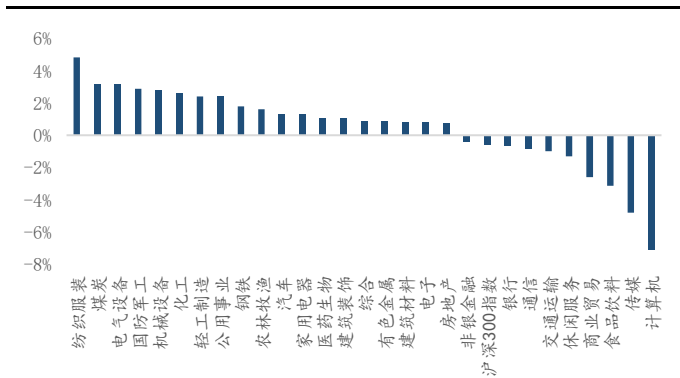
个股：建议关注需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

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

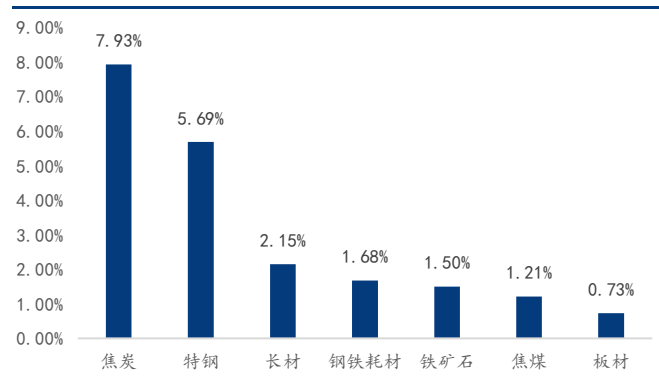
本周，沪深 300 指数-0.44%，钢铁行业+1.64%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢+0.75%。

图表 1 钢铁行业表现



资料来源：Wind、华福证券研究所

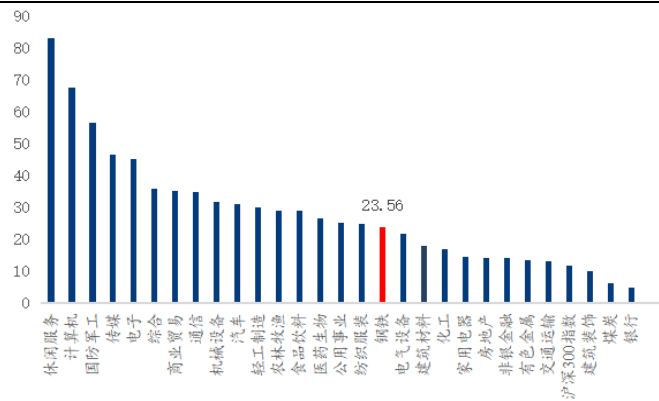
图表 2 钢铁三级子行业表现



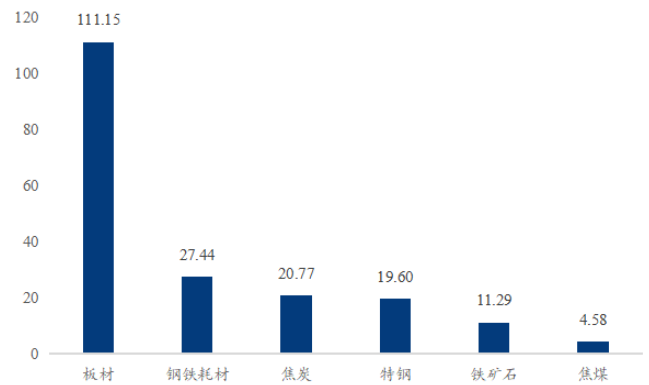
资料来源：Wind、华福证券研究所（采用中信三级行业分类）

2.2 估值：行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平，子行业分化明显

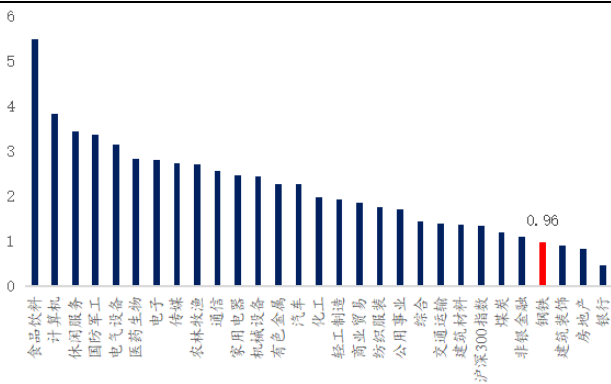
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 23.56 倍，估值处于所有行业的中游水平；在子行业及相关行业中，板材估值较高为 111.15 倍，特钢估值较低为 19.60 倍。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.96 倍，处于所有行业低水平；在子行业及相关行业中，特钢估值较高为 2.35 倍，板材估值较低为 0.71 倍。

图表3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游


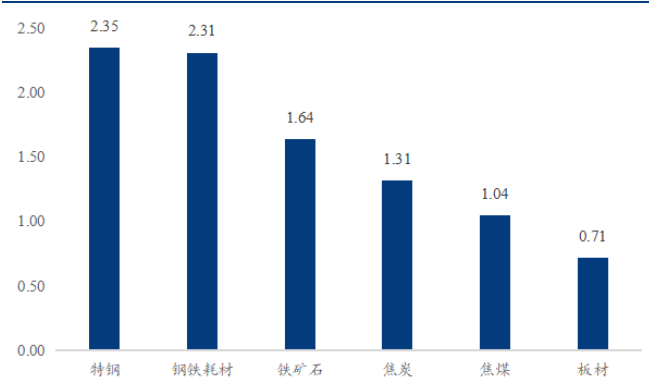
资料来源: Wind、华福证券研究所

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

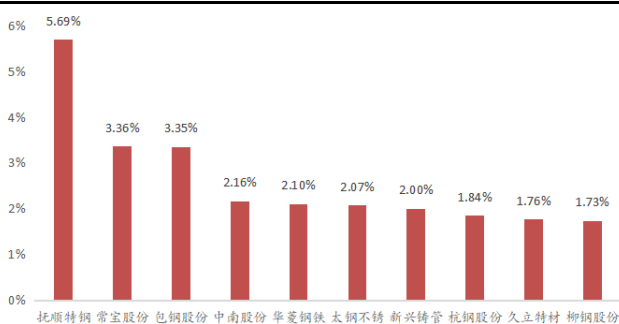
图表6 二级子行业 PB (LF) 分化明显


资料来源: Wind、华福证券研究所

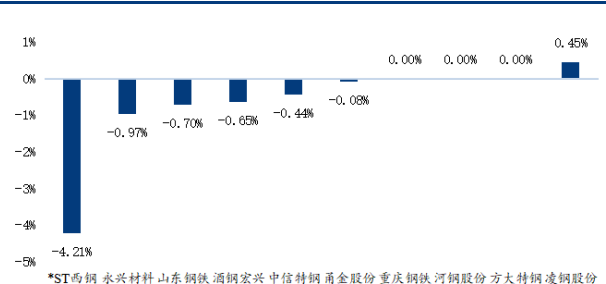
2.3 个股: 抚顺特钢上涨 5.69%, *ST 西钢下跌 4.21%

本周涨幅前十: 抚顺特钢 (5.69%)、常宝股份 (3.36%)、包钢股份 (3.35%)、中南股份 (2.16%)、华菱钢铁 (2.10%)、太钢不锈 (2.07%)、新兴铸管 (2.00%)、杭钢股份 (1.84%)、久立特材 (1.76%)、柳钢股份 (1.73%)。

本周跌幅前十: *ST 西钢 (-4.21%)、永兴材料 (-0.97%)、山东钢铁 (-0.70%)、酒钢宏兴 (-0.65%)、中信特钢 (-0.44%)、甬金股份 (-0.08%)、重庆钢铁 (0.00%)、河钢股份 (0.00%)、方大特钢 (0.00%)、凌钢股份 (0.45%)。

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月财新中国制造业 PMI 为 50.5, 连续两个月处于扩张区间。(2) 今年前 5 月中央企业完成投资 1.7 万亿元, 同比增长 12.5%。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/7/7	中国	2023 世界人工智能大会在上海开幕, 工信部副部长徐晓兰表示, 工信部将以人工智能与实体经济融合为主线, 加快培育壮大智能产业。加快研究制定人工智能产业政策, 引导各界集聚资源形成发展合力。	Wind
2023/7/7	中国	国务院总理李强主持召开经济形势专家座谈会, 听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作意见建议。	Wind
2023/7/6	中国	6 月财新中国服务业 PMI 降至 53.9, 环比回落 3.2 个百分点, 创 2 月以来新低; 财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点至 52.5, 亦为 2 月以来最低, 显示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。	Wind
2023/7/6	中国	市场监管总局和浙江省政府签署合作协议, 共同促进平台经济高质量发展。浙江省发布《关于促进平台经济高质量发展的实施意见》, 为全国首个促进平台经济高质量发展的实施意见。	Wind
2023/7/5	中国	国务院国资委印发《2023 年中央企业助力乡村振兴工作要点》, 中央企业在对口支援和定点帮扶地区培育投资的特色优势产业项目, 出资额 2 亿元以下的, 原则上不受非主业投资限制。	Wind
2023/7/5	上合	上海合作组织成员国领导人于 7 月 4 日以视频方式举行元首理事会会议, 并发表宣言。成员国支持有关成员国落实扩大本币结算份额路线图。	Wind
2023/7/5	上合	国家领导人在上海合作组织成员国元首理事会第二十三次会议上发表讲话称, 本次会议将接收伊朗为成员国, 签署白俄罗斯加入本组织义务的备忘录, 彰显出“上合大家庭”的生机活力。	Wind
2023/7/4	中国	今年前 5 月中央企业完成投资 1.7 万亿元, 同比增长 12.5%。其中, 固定资产投资(不含房地产)完成 1 万亿元, 增长 20.4%。5 月单月, 中央企业完成投资超 3800 亿元, 增长 19.6%。	Wind
2023/7/4	中国	6 月财新中国制造业 PMI 为 50.5, 低于 5 月 0.4 个百分点, 但仍连续两个月处于扩张区间。	Wind
2023/7/4	中国	商务部、海关总署发布公告, 为维护国家安全和利益, 经国务院批准, 决定对镓、锗相关物项实施出口管制。公告自 8 月 1 日起正式实施。据悉, 镓、锗均为重要半导体材料。	Wind

资料来源: Wind、华福证券研究所

- 3.2 行业:** (1) 6月下旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 2246 万吨、生铁 2028.68 万吨、钢材 2306.47 万吨。(2) 国家发展改革委等部门发布关于《工业重点领域能效标杆水平和基准水平(2023 年版)》的通知。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/7/7	钢铁	近日, 普锐特冶金技术公司宣布, 其与 Hydnum 钢铁公司签署了一份谅解备忘录, 计划在西班牙普埃托利亚诺(Puertollano)建设一座全新的绿色钢厂。	Mysteel
2023/7/7	钢铁	近日, 河南钢铁集团永通铸管高炉渣干法粒化和大管热模生产线工程项目正式开工。其中, 高炉渣干法粒化项目是全球首条高炉渣干法粒化工业示范线, 也是该技术世界范围内首套工业工程应用。	Mysteel
2023/7/7	焦炭	河北市场钢厂对焦炭采购价上调, 湿熄涨幅 50 元/吨, 干熄涨幅 60 元/吨, 于 2023 年 7 月 7 日 0 时起执行, 由此焦炭首轮提涨正式落地。	Mysteel

公布日期	行业	摘要	来源
2023/7/6	钢铁	2023年6月下旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2246万吨、生铁2028.68万吨、钢材2306.47万吨。其中粗钢日产224.6万吨,环比下降0.74%,同口径相比去年同期增长7%,同口径相比前年同期下降0.77%;生铁日产202.87万吨,环比增长0.52%,同口径相比去年同期增长4.59%,同口径相比前年同期增长4.72%;钢材日产230.65万吨,环比增长6.41%(受部分会员企业集中结算入库影响,本旬钢材日产增幅较大;剔除相关影响因素,本旬会员企业钢材日产相比上期增长1.58%),同口径相比去年同期增长6.9%,同口径相比前年同期增长1.07%。	中钢协
2023/7/6	下游	7月6日,中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长付炳锋表示,结合全球汽车发达国家的历程判断,预计中国汽车内需消费顶峰在4000万辆/年左右。	Mysteel
2023/7/5	铁矿石	7月3日,澳大利亚工业、创新和科学部在其6月资源和能源季度报告中预测,由于6月季度价格较低,今年铁矿石平均价格将为98美元/吨FOB,而3月份预计为100美元/吨FOB。商务部表示:“最近的价格下跌可能反映了中国钢厂的需求放缓——4月份中国最大的钢铁生产地区唐山有40%的钢炉进入维护”。根据Metal Expert数据,澳大利亚铁矿石62%铁粉平均价格从第一季度的125美元/吨CFR降至第二季度的110.5美元/吨CFR。	Steel Boss
2023/7/4	钢铁	近日,国家发展改革委等部门发布关于《工业重点领域能效标杆水平和基准水平(2023年版)》的通知,在原来的25个领域基础上又增加了11个领域,进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。	中钢协
2023/7/3	下游	据第一商用车网统计数据显示,2023年6月份,我国重卡市场销量7.2万辆左右(开票口径,包含出口和新能源),环比下滑7%,比上年同期的5.5万辆增长31%,净增加约1.7万辆。这是今年市场继2月份以来的第五个月同比增长,今年1-6月,重卡市场累计销售47.4万辆,同比上涨25%,同比累计增速扩大了1个百分点。	富宝钢铁

资料来源:中钢协、Steel Boss、Mysteel、富宝钢铁、华福证券研究所

3.3 个股: (1)甬金股份、马钢股份:权益分派实施。(2)华菱钢铁:建设实施冷轧硅钢产品二期项目。

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/7/8	000778.SZ	新兴铸管	资金投向	关于对外投资设立合资公司的公告:合资公司名称为:三峡新兴管网科技有限公司,最终以有权市场监督管理局备案登记为准。合资公司注册资本为2亿元。清源环保现金出资人民币10200万元,持有合资公司51%股权;本公司现金出资人民币9800万元,持有合资公司49%股权,资金来源为自有资金。
2023/7/8	000932.SZ	华菱钢铁	资金投向	关于涟钢电磁材料公司建设冷轧硅钢产品二期项目的投资公告:涟钢电磁材料公司拟建设实施冷轧硅钢产品二期项目,项目投资估算59.77亿元。其中,第一步工程投资20.66亿元,计划于2023年7月启动,建设工期18个月,实现年产8万吨取向硅钢成品;第二步工程投资39.11亿元,计划于2024年9月启动,建设工期15个月,实现年产22万吨取向硅钢成品以及40万吨无取向硅钢成品。
2023/7/8	600010.SH	包钢股份	人事变动	关于高级管理人员离任的公告:公司董事会近日收到财务总监谢美玲女士和副总经理于长志先生的书面辞职报告。因工作调整原因,谢美玲女士申请辞去财务总监职务,于长志先生申请辞去副总经理职务。
2023/7/7	002478.SZ	常宝股份	股权激励	2023年限制性股票激励计划(草案):本激励计划拟向激励对象授予1,183.00万股限制性股票,约占本激励计划草案公告时公司股本总额89,004.6228万股的1.33%。本激励计划激励对象为公司(含子公司)核心骨干(不包括独立董事、监事及单独或合计持有公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女)。
2023/7/7	002318.SZ	久立特材	资金投向	关于全资子公司终止设立基金管理公司的公告:截至本公告披露日,设立基金管理公司事项仅仅处于筹划阶段,参与双方尚未正式签署协议,亦尚未实际出资。因此本次终止设立基金管理公司不会对公司的财务状况及日常经营活动产生影响,不存在损害公司及全体股东利益的情形。

2023/7/7	600808.SH	马钢股份	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 7,769,787,186 股为基数，每股派发现金红利 0.02 元（含税），共计派发现金红利 155,395,743.72 元。
2023/7/6	000761.SZ	本钢板材	资金投向	关于提前归还部分暂时补充流动资金的募集资金公告：2023 年 7 月 5 日，公司将上述用于暂时补充流动资金中的 51,559.51 万元提前归还至公司募集资金专用账户，并将上述归还情况通知了保荐机构及保荐代表人。截至本公告披露日，尚用于暂时补充流动资金的闲置募集资金 243,872.49 万元未归还。
2023/7/5	600782.SH	新钢股份	股份增减持、回购股权	关于回购股份集中竞价减持进展公告：公司于 2023 年 4 月 18 日披露了《关于集中竞价减持已回购股份计划的公告》（公告编号：临 2023-021），计划在 2023 年 5 月 12 日至 2023 年 8 月 17 日，通过集中竞价交易方式、按市场价格减持不超过 60,770,547 股的已回购股份，总计不超过公司总股本的 1.91%。截至 2023 年 06 月 30 日，公司尚未减持已回购股份。
2023/7/4	600282.SH	南钢股份	收购兼并、股本变动	发行股份购买资产之限售股上市流通公告：本次限售股上市类型为增发股份；股票认购方式为网下；本次限售股上市流通的限售股总数为 1,698,163,773 股，占公司总股本的 27.54%。本次限售股上市流通日期为 2023 年 7 月 10 日。
2023/7/4	600117.SH	*ST 西钢	股份增减持	关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告：北京恒溢自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易方式减持数量不超过 10,451,182 股（即合计不超过公司总股本的 1%）。
2023/7/3	600282.SH	南钢股份	收购兼并	关于要约收购事项的进展公告：公司于 2023 年 7 月 2 日收到了湖北新冶钢有限公司、南京钢铁集团有限公司发来的《关于要约收购南京钢铁股份有限公司事宜进展情况的函》。本次收购尚需通过国家市场监督管理总局反垄断局关于经营者集中的审查、南钢股份将所持有的浙江万盛股份有限公司 29.56%股份全部转让予上海复星高科技（集团）有限公司、新冶钢增资控股南钢集团事项完成交割以及南钢集团协议受让南京钢联 60%股权事项完成交割。
2023/7/3	603995.SH	甬金股份	利润分配	2022 年年度权益分派实施公告：公司 2022 年度利润分配方案为：拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数（回购专用证券账户股份不参与分配），公司向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元（含税）。

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下跌

4.1 上游原辅材料：原料材料价格整体周环比下跌

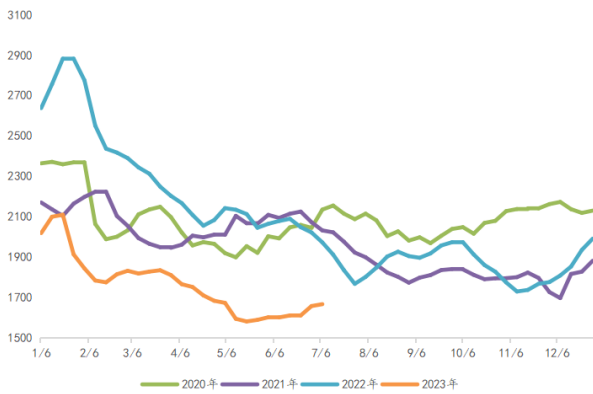
1、煤焦方面：（1）价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 1311 元/吨，环比上周-40 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2069.5 元/吨，环比上周-55 元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 1666.55 万吨，环比上周+9.37 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 726.05 万吨，环比上周-2.43 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 713.2 万吨，环比上周 0.0 万吨；六港口合计库存 227.3 万吨，环比上周+11.8 万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计 875.07 万吨，环比上周-20.30 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 591.77 万吨，环比上周-12.40 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 65.8 万吨，环比上周-6.00 万吨；四港口合计库存 217.5 万吨，环比上周-1.90 万吨。

图表 12 焦煤价格 (元/吨)



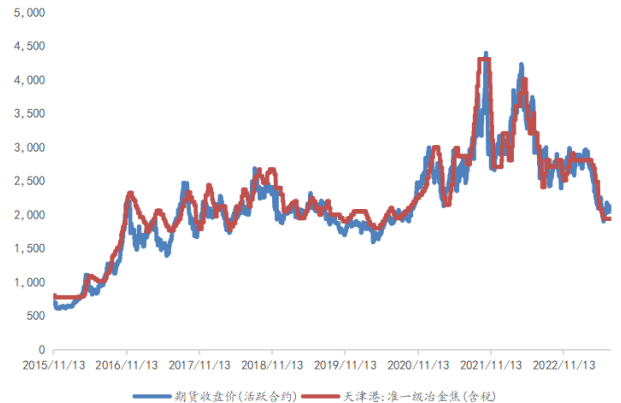
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 14 炼焦煤库存合计 (万吨)



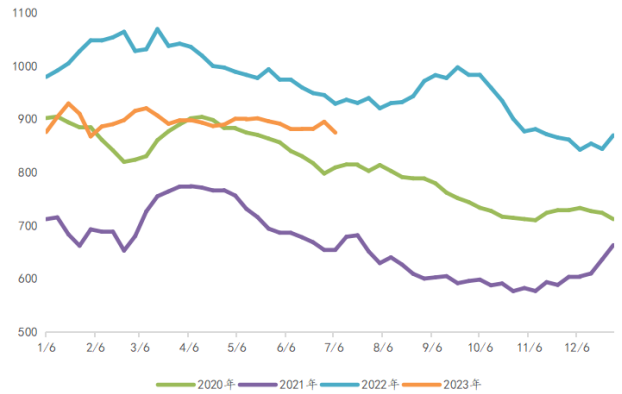
资料来源: Wind、华福证券研究所

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 812.5 元/吨, 环比上周-10 元/吨。张家港废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2590 元/吨, 环比上周+10 元/吨。唐山废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2715 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 12638.56 万吨, 环比上周-103.44 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 313.42 万吨, 环比上周+5.11 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-1 天。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨)

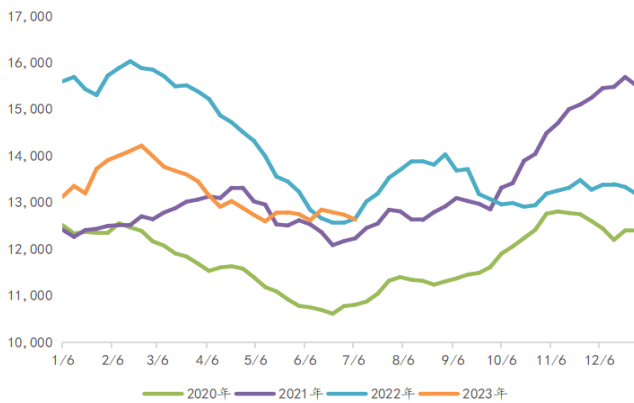


资料来源: Wind、华福证券研究所

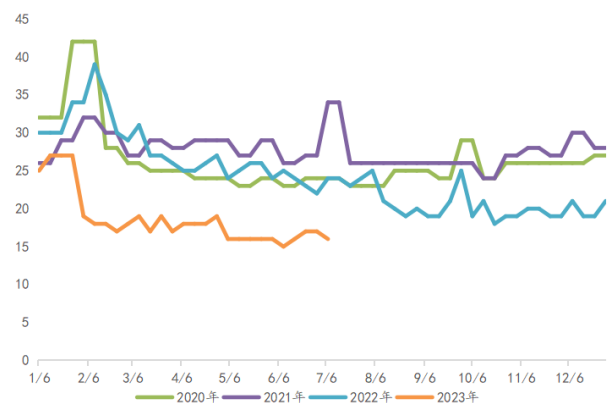
图表 17 废钢价格 (元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

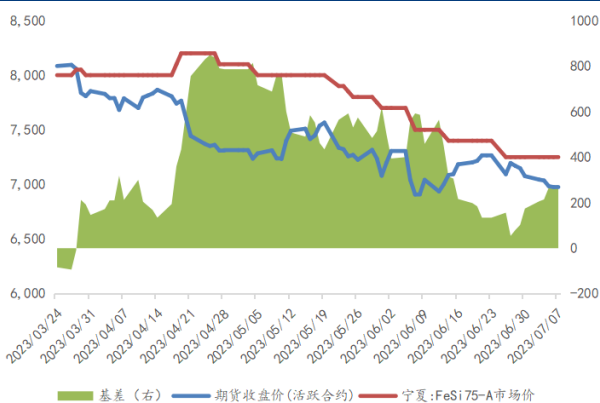
图表 18 铁矿石主要港口库存(45港口) (万吨)


资料来源: Wind、华福证券研究所

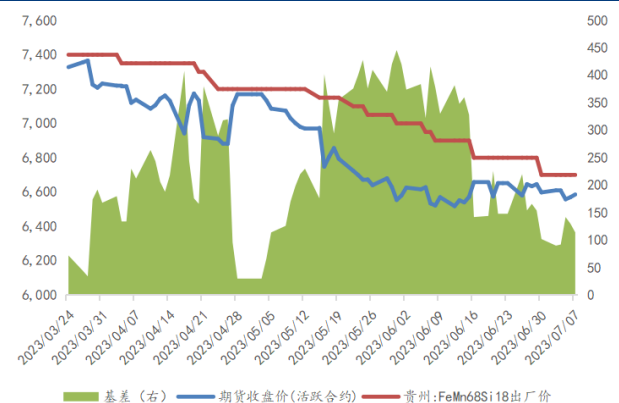
图表 19 进口铁矿石平均库存可用天数 (天)


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 6974 元/吨,环比上周-62 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 276 元/吨,环比上周+62 元/吨。锰硅期货主力合约收盘价为 6586 元/吨,环比上周-22 元/吨;贵州硅锰 (FeMn68Si18) 市场价为 6700 元/吨,环比上周 0 元/吨;基差为 114 元/吨,环比上周+22 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

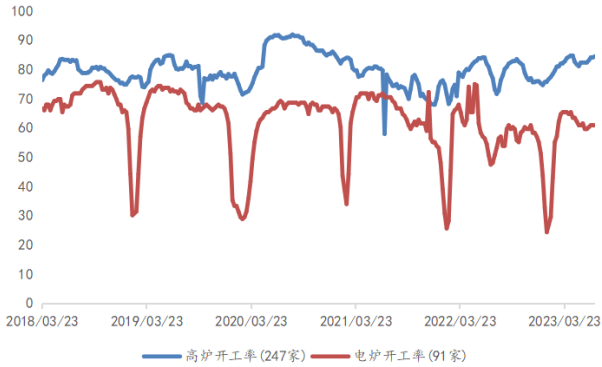
4.2 中游钢铁冶炼:五大钢材生产周环比下降,钢材库存周环比继续回升

1、开工方面:截至本周,高炉开工率(247家)为 84.48%,环比上周+0.39pct;电炉开工率(91家)为 60.9%,环比上周不变。

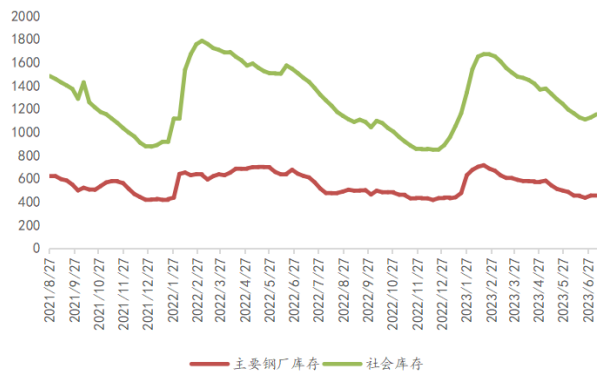
2、产量方面:本周五大品种钢材产量合计 936.72 万吨,环比上周-4.02 万吨。其中:螺纹钢产量为 277.2 万吨,环比上周+0.69 万吨;线材产量为 112.88 万吨,环比上周+0.30 万吨;热轧产量为 305.49 万吨,环比上周-5.57 万吨;冷轧产量为 83.26 万吨,环比上周-0.59 万吨;中厚板产量为 157.89 万吨,环比上周+1.15 万吨。

3、库存方面:(1)本周五大品种钢材主要钢厂库存合计 448.02 万吨,环比上周-6.32 万吨。其中:螺纹钢钢厂库存为 196.76 万吨,环比上周-6.74 万吨;线材钢厂库存为 52.27 万吨,环比上周-0.87 万吨;热轧钢厂库存为 89.74 万吨,环比上周

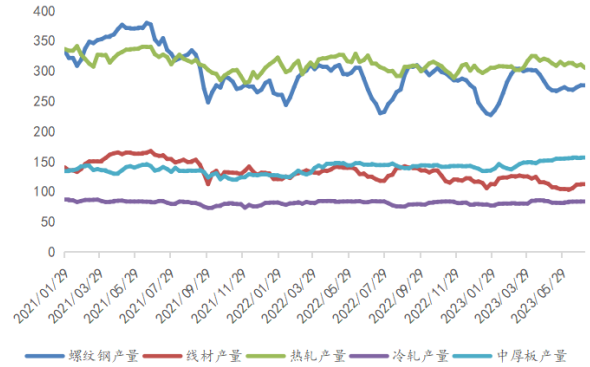
+1.29 万吨；冷轧钢厂库存为 31.5 万吨，环比上周-0.03 万吨；中厚板钢厂库存为 77.75 万吨，环比上周+0.03 万吨。（2）五大品种钢材社会库存合计 1153.14 万吨，环比上周+26.72 万吨。其中：螺纹钢社会库存为 554.96 万吨，环比上周+14.61 万吨；线材社会库存为 90.22 万吨，环比上周+0.86 万吨；热轧社会库存为 281.4 万吨，环比上周+8.80 万吨；冷轧社会库存为 118.36 万吨，环比上周+0.32 万吨；中厚板社会库存为 108.2 万吨，环比上周+2.13 万吨。

图表 22 高炉及电炉开工率 (%)


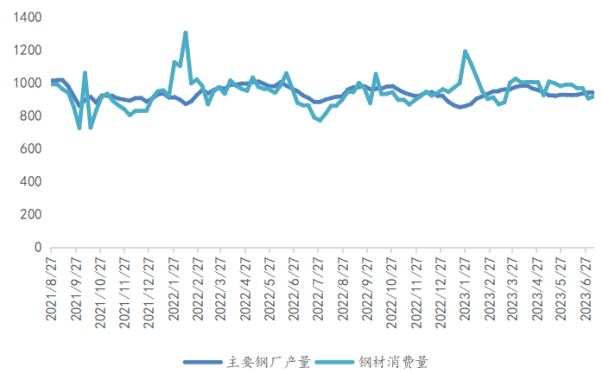
资料来源：Wind、华福证券研究所

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

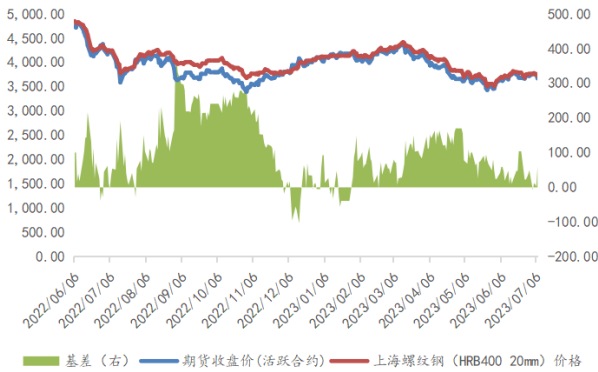
图表 26 五大品种钢材库存周变化

品种	类别	本周值 (万吨)	周变动 (万吨)
螺纹钢	钢材库存	196.76	-6.74
	社会库存	554.96	14.61
线材	钢材库存	52.27	-0.87
	社会库存	90.22	0.86
冷轧	钢材库存	89.74	1.29
	社会库存	281.4	8.8
热轧	钢材库存	31.5	-0.03
	社会库存	118.36	0.32
中厚板	钢材库存	77.75	0.03
	社会库存	108.2	2.13

资料来源：Wind、Mysteel、华福证券研究所

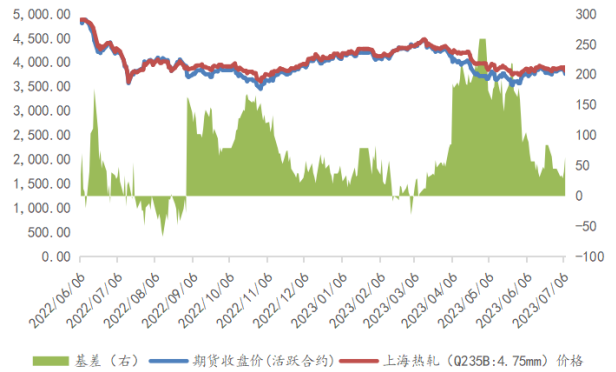
4、黑色系期货方面：截至本周收盘，螺纹钢期货主力合约收盘价为 3671 元/吨，环比上周-87.00 元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为 3730 元/吨，环比上周-30.00 元/吨；基差为 59 元/吨，环比上周+57.00 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3766 元/吨，环比上周-94.00 元/吨；上海热轧（Q235B:4.75mm）价格为 3830 元/吨，环比上周-70.00 元/吨；基差为 64 元/吨，环比上周+24.00 元/吨。

图表 27 螺纹钢期货价格（元/吨）



资料来源：Wind，华福证券研究所

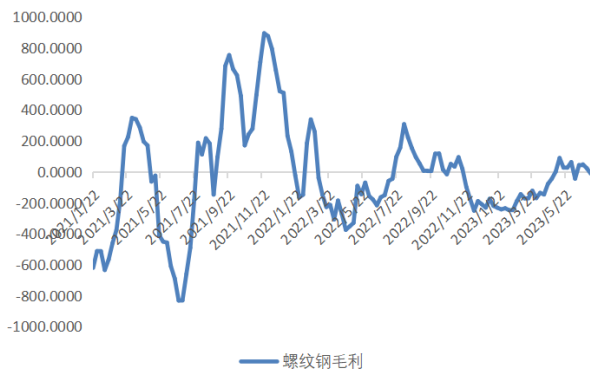
图表 28 热轧期货价格（元/吨）



资料来源：Wind，华福证券研究所

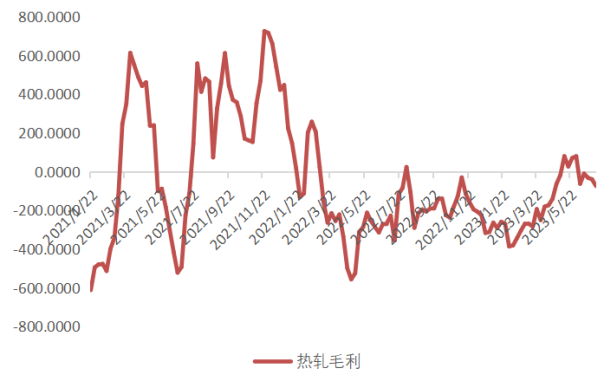
5、钢厂盈利方面：本周，螺纹钢毛利-11.79 元/吨，环比上周-34.39 元/吨。热轧毛利-73.30 元/吨，环比上周-34.39 元/吨。冷轧毛利-21.53 元/吨，环比上周+9.85 元/吨。中板毛利-31.71 元/吨，环比上周-25.55 元/吨。

图表 29 螺纹钢毛利（元/吨）



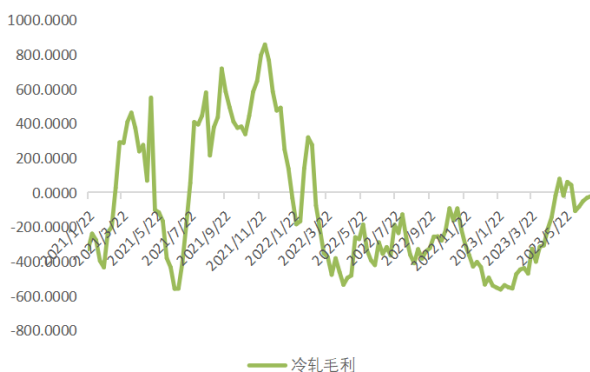
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 30 热轧毛利（元/吨）



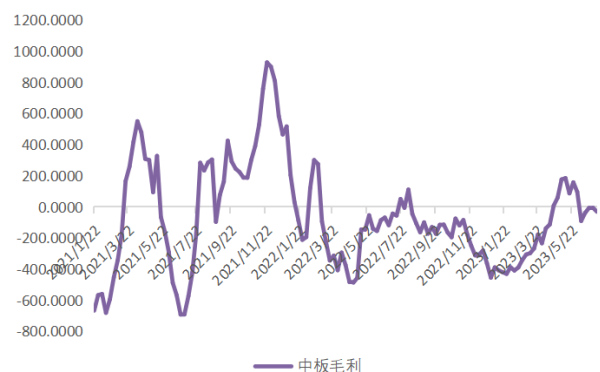
资料来源：Wind，华福证券研究所

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）



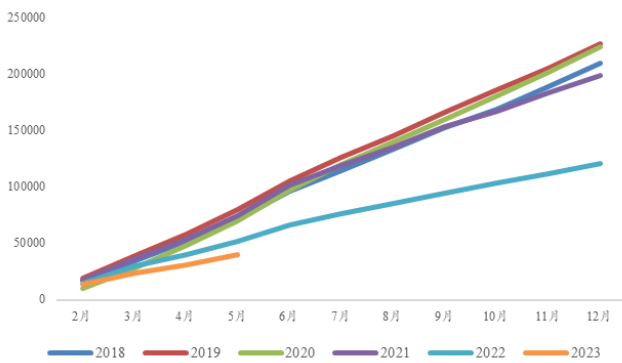
资料来源：Wind，华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业：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%。

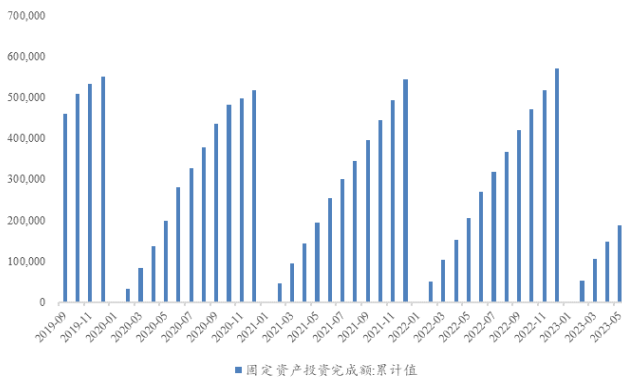
基建： 固定资产投资完成额:累计值 188815 亿元，累计同比+4%。

图表 33 房屋新开工面积：累计值



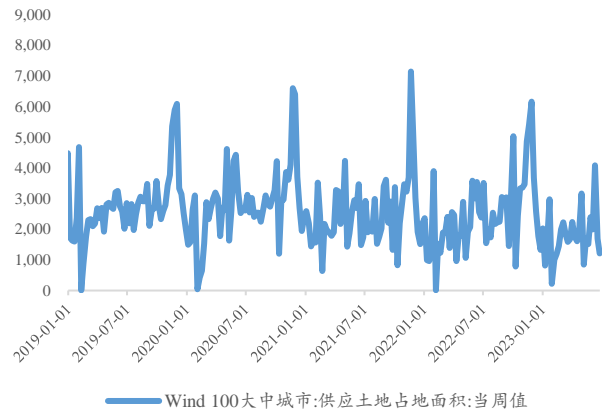
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 35 固定资产投资完成额:累计值（亿元）



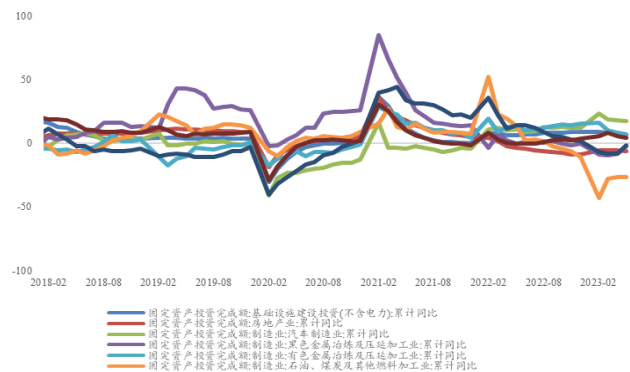
资料来源：Wind，华福证券研究所

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

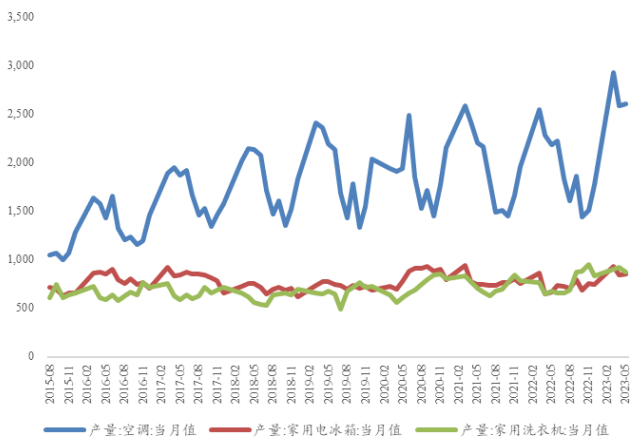
制造业： 1)汽车： 5 月月度产量 233.26 万辆，年度累计 704.905 万辆；其中新能源汽车月度产量 71.30 万辆，年度累计 300.50 万辆。 2)挖掘机： 5 月月度产量 16613 台，同比-20.65%。 3)空调： 5 月月度产量 2606 万台，同比+19.40%；家用电冰箱 850 万台，同比+27.43%；家用洗衣机 871 万台，同比+28.11%。 4)造船： 月度产量新接船舶订单量:中国:累计值 2645 万载重吨,同比+49.52%;手持船舶订单量:中国:累计值 11799 万载重吨,同比+15.45%;造船完工量:中国:累计值 1647 万载重吨,同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

图表 37 汽车产销量：当月值（万辆）



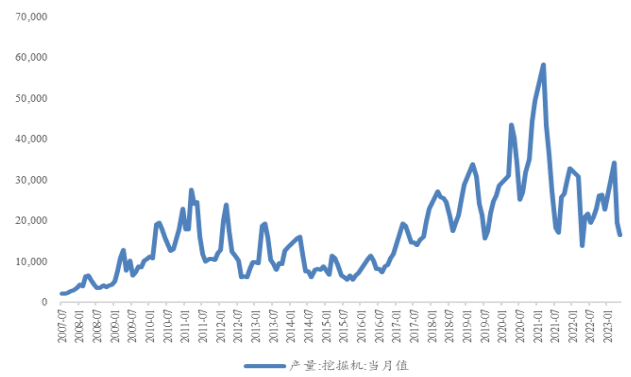
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 39 家电产量：当月值（万台）



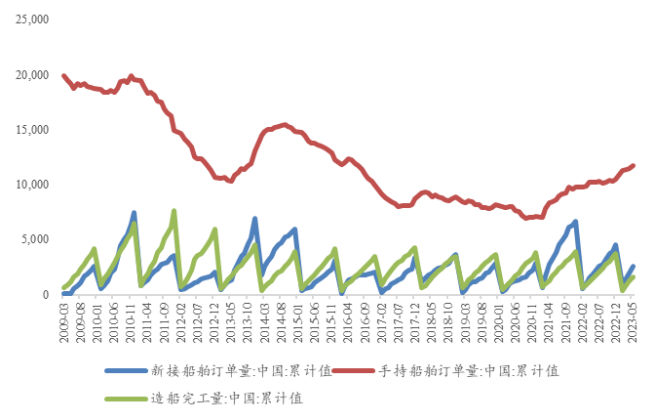
资料来源：Wind、华福证券研究所

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