

钢铁行业周报（7.10-7.14）

加息预期减弱黑色系集体走强，市场在“强预期”和“弱现实”中继续摇摆

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932.58万吨，环比上周减少4.14万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计1618.98万吨，环比上周增长17.82万吨；消费方面：五大品种消费合计914.76万吨，环比上周减少1.56万吨。本周美国6月CPI涨幅超预期回落，拉低美联储加息预期，黑色系期货价格整体走高，但上游原料价格走势更强，钢厂盈利继续承压。同时在信贷数据恢复超预期、房地产“金融16条”部分政策延期以及转向碳排放双控意见等影响下，市场信心有一定上升，政策预期仍然存在但亦要保持耐心。下阶段继续关注粗钢平控预期、下游政策兑现、以及淡季累库进程，目前全国多地气候高温多雨，市场需求较弱，基本面承压钢价仍以震荡为主。

➤ **一周回顾：**本周，沪深300指数上涨1.92%，钢铁行业上涨0.13%，钢铁表现弱于沪深300指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌1.05%。截至本周，钢铁行业PE（TTM）估值为23.59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111.81倍，特钢估值较低为19.57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2.34倍，板材估值较低为0.72倍。

➤ **重大事件：宏观：**（1）央行公布上半年金融统计数据，全面超预期。（2）美国6月CPI同比上涨3%，涨幅超预期回落，通胀大幅降温。**行业：**（1）7月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2240.37万吨、生铁2019.62万吨、钢材2099.16万吨。（2）6月我国钢材出口量750.8万吨，同比减少4.9万吨，下降0.6%。

➤ **钢铁产业链及库存：1、焦煤方面：**（1）价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为1425.5元/吨，环比上周上涨114.5元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2219元/吨，环比上周上涨149.5元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计1639.2万吨，环比上周减少27.35万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计868.13万吨，环比上周减少6.94万吨。**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849元/吨，环比上周上涨36.5元/吨。张家港废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2550元/吨，环比上周下跌40元/吨。唐山废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2715元/吨，环比上周不变。（2）铁矿石库存：铁矿石主要港口库存（45港口）合计12495.17万吨，环比上周减少143.39万吨。铁矿石日均疏港量（45港口）合计315.8万吨，环比上周增加2.38万吨。国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数16天，环比上周不变。**3、钢材方面：**（1）期现价格：截至本周收盘，螺纹钢期货主力合约收盘价为3774元/吨，环比上周上涨47.00元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为3730元/吨，环比上周上涨30.00元/吨；基差为-44元/吨，环比上周减少17.00元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为3874元/吨，环比上周上涨45.00元/吨；上海热轧（Q235B:4.75mm）价格为3900元/吨，环比上周上涨40.00元/吨；基差为26元/吨，环比上周减少5.00元/吨。（2）钢厂盈利：本周，螺纹钢毛利-5.36元/吨，环比上周下跌29.70元/吨。热轧毛利-4.92元/吨，环比上周上涨32.25元/吨。冷轧毛利-23.94元/吨，环比上周下跌38.55元/吨。中板毛利-51.82元/吨，环比上周下跌56.25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	1.15%	-3.99%	-16.88%
相对表现 (pct)	-0.5	-1.0	-7.3

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】20230708 厂商挺价意愿增强，政策预期进入兑现期
- 【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

正文目录

一、投资策略：加息预期减弱黑色系集体走强，市场在“强预期”和“弱现实”中继续摇摆	4
二、一周回顾：钢铁行业上涨 0.13%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。	4
2.1 行业：钢铁表现弱于沪深 300 指数	4
2.2 行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平，子行业分化明显	4
2.3 个股：华菱钢铁上涨 6.57%，抚顺特钢下跌 3.80%	5
三、重大事件：	6
3.1 宏观：（1）央行公布上半年金融统计数据，全面超预期。（2）美国 6 月 CPI 同比上涨 3%，涨幅超预期回落，通胀大幅降温。	6
3.2 行业：（1）7 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2240.37 万吨、生铁 2019.62 万吨、钢材 2099.16 万吨。（2）6 月我国钢材出口量 750.8 万吨，同比减少 4.9 万吨，下降 0.6%。	6
3.3 个股：（1）常宝股份、武进不锈、中南股份、首钢股份、沙钢股份、方大特钢：2023 年半年度业绩实现盈利。（2）河钢股份、金洲管道：权益分派实施。	7
四、钢铁产业链：五大钢材生产周环比下降，钢材库存周环比回升	9
4.1 上游原辅材料：原料材料价格整体周环比上涨	9
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	11
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	13
五、风险提示	15

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)	10
图表 17 废钢价格 (元/吨)	10
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	12
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)	13
图表 30 热轧毛利 (元/吨)	13
图表 31 冷轧毛利 (元/吨)	13
图表 32 中板毛利 (元/吨)	13
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)	14
图表 36 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)	14
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：加息预期减弱黑色系集体走强，市场在“强预期”和“弱现实”中继续摇摆

策略：供给方面，本周五大品种钢材产量合计 932.58 万吨，环比上周减少 4.14 万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计 1618.98 万吨，环比上周增长 17.82 万吨；消费方面：五大品种消费合计 914.76 万吨，环比上周减少 1.56 万吨。本周美国 6 月 CPI 涨幅超预期回落，拉低美联储加息预期，黑色系期货价格整体走高，但上游原料价格走势更强，钢厂盈利继续承压。同时在信贷数据恢复超预期、房地产“金融 16 条”部分政策延期以及转向碳排放双控意见等影响下，市场信心有一定上升，政策预期仍然存在但亦要保持耐心。下阶段继续关注粗钢平控预期、下游政策兑现、以及淡季累库进程，目前全国多地气候高温多雨，市场需求较弱，基本面承压钢价仍以震荡为主。

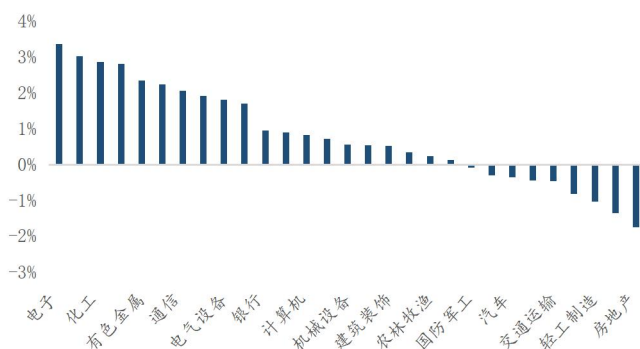
个股：建议关注需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁行业上涨 0.13%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。

2.1 行业：钢铁表现弱于沪深 300 指数

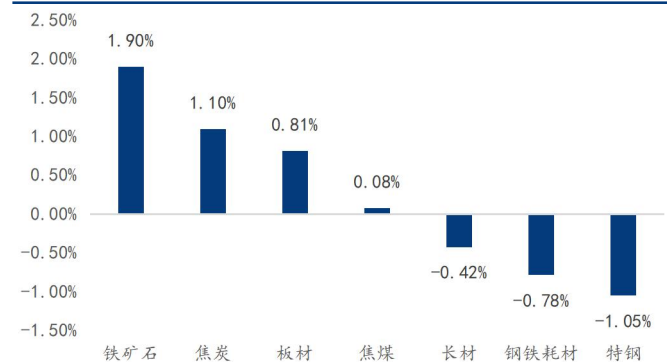
本周，沪深 300 指数上涨 1.92%，钢铁行业上涨 0.13%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 1.05%。

图表 1 钢铁行业表现



资料来源：Wind、华福证券研究所

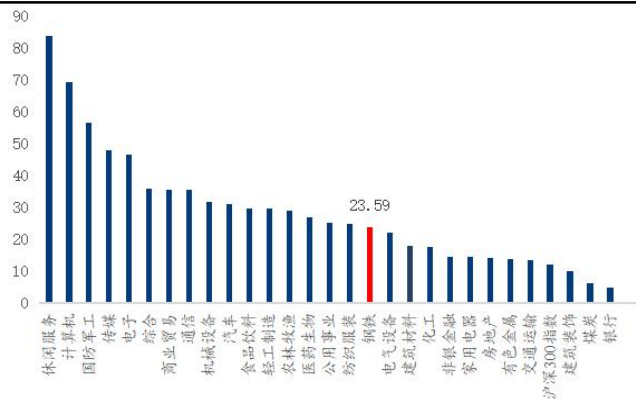
图表 2 钢铁三级子行业表现



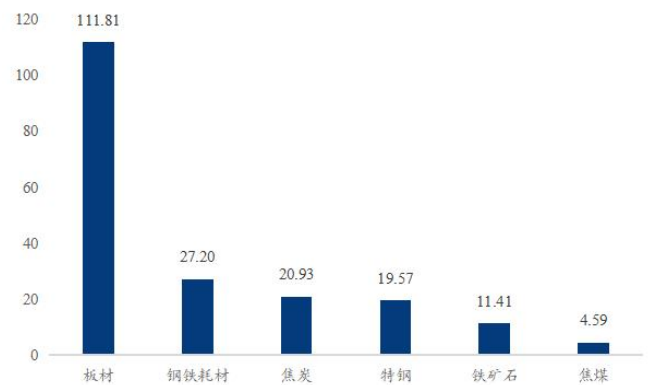
资料来源：Wind、华福证券研究所（采用中信三级行业分类）

2.2 行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平，子行业分化明显

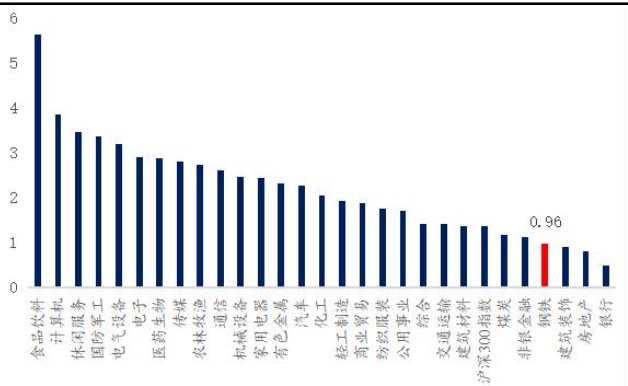
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 23.59 倍，估值处于所有行业的中游水平；在子行业及相关行业中，板材估值较高为 111.81 倍，特钢估值较低为 19.57 倍。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.96 倍，处于所有行业低水平；在子行业及相关行业中，特钢估值较高为 2.34 倍，板材估值较低为 0.72 倍。

图表3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游


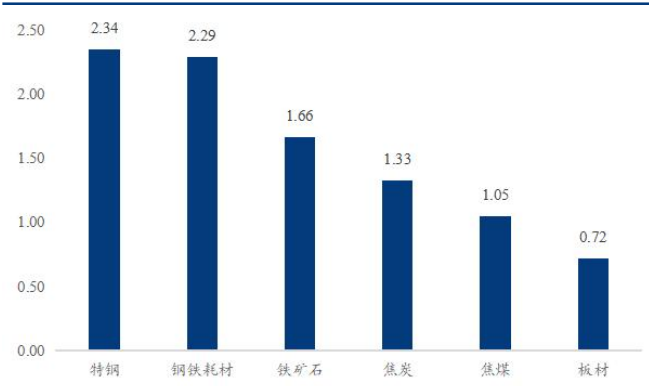
资料来源: Wind、华福证券研究所

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

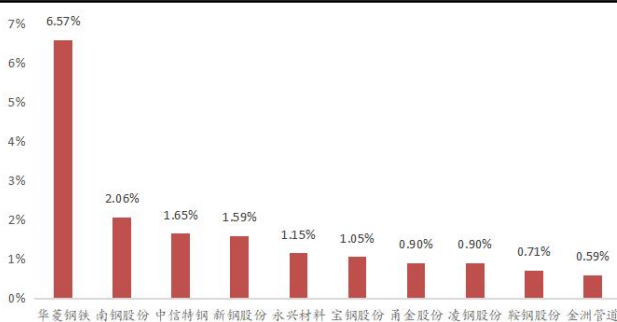
图表6 二级子行业 PB (LF) 分化明显


资料来源: Wind、华福证券研究所

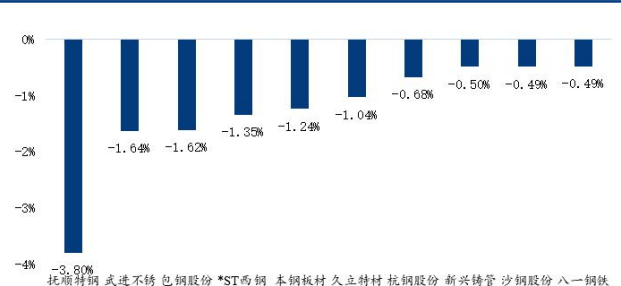
2.3 个股: 华菱钢铁上涨 6.57%, 抚顺特钢下跌 3.80%

本周涨幅前十: 华菱钢铁 (6.57%)、南钢股份 (2.06%)、中信特钢 (1.65%)、新钢股份 (1.59%)、永兴材料 (1.15%)、宝钢股份 (1.05%)、甬金股份 (0.90%)、凌钢股份 (0.90%)、鞍钢股份 (0.71%)、金洲管道 (0.59%)。

本周跌幅前十: 抚顺特钢 (-3.80%)、武进不锈 (-1.64%)、包钢股份 (-1.62%)、*ST西钢 (-1.35%)、本钢板材 (-1.24%)、久立特材 (-1.04%)、杭钢股份 (-0.68%)、新兴铸管 (-0.50%)、沙钢股份 (-0.49%)、八一钢铁 (-0.49%)。

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) 央行公布上半年金融统计数据, 全面超预期。(2) 美国 6 月 CPI 同比上涨 3%, 涨幅超预期回落, 通胀大幅降温。**

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/7/14	中国	国家能源局发布数据显示, 6 月份, 全社会用电量 7751 亿千瓦时, 同比增长 3.9%。其中, 第二产业用电量 5027 亿千瓦时, 同比增长 2.3%; 第三产业用电量 1494 亿千瓦时, 同比增长 10.1%。	Wind
2023/7/13	美国	美国劳工统计局公布数据显示, 美国 6 月 CPI 同比上涨 3% (预期 3.1%, 前值 4%), 连续 12 个月涨幅回落, 且为 2021 年 3 月以来最小涨幅。环比来看, 美国 6 月 CPI 上涨 0.2%, 预期 0.3%, 前值 0.1%。	Wind
2023/7/13	中国	《全面推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动计划 (2023-2025)》提出, 到 2025 年, 在全国有条件的地级以上城市全面推开, 推动多种类型一刻钟便民生活圈建设, 对恢复和扩大消费的支撑作用更加明显, 居民综合满意度达到 90% 以上。	Wind
2023/7/12	中国	中国上半年新增人民币贷款 15.73 万亿元, 同比多增 2.02 万亿元; 新增人民币存款 20.1 万亿元, 同比多增 1.3 万亿元。其中, 6 月人民币贷款增加 3.05 万亿元, 同比多增 2296 亿元; 人民币存款增加 3.71 万亿元, 同比少增 1.12 万亿元。上半年社会融资规模增量累计为 21.55 万亿元, 比上年同期多 4754 亿元。其中, 6 月社融规模增量为 4.22 万亿元, 比 5 月多 2.67 万亿元, 比上年同期少 9859 亿元。6 月末, 广义货币 (M2) 余额 287.3 万亿元, 同比增长 11.3%; 社会融资规模存量为 365.45 万亿元, 增长 9%。	Wind
2023/7/12	中国	国务院国资委表示, 将支持中央企业协同全球产业链上中下游企业共同制定国际标准, 深度参与国际专业标准组织活动, 发展自主国际化团体标准组织, 进一步提升国际标准化影响力和话语权。	Wind
2023/7/11	中国	中国 6 月 CPI 同比持平, 环比下降 0.2%; PPI 同比下降 5.4%, 环比下降 0.8%。	Wind
2023/7/11	中国	央行、国家金融监管总局发布《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》, 将适用期限统一延长至 2024 年 12 月 31 日。	Wind
2023-7-11	中国	习近平 7 月 11 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议, 审议通过了《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》、《深化农村改革实施方案》、《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《关于高等学校、科研院所薪酬制度改革试点的意见》、《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》、《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。	Wind

资料来源: Wind、华福证券研究所

- 3.2 行业: (1) 7 月上旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 2240.37 万吨、生铁 2019.62 万吨、钢材 2099.16 万吨。(2) 6 月我国钢材出口量 750.8 万吨, 同比减少 4.9 万吨, 下降 0.6%。**

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023-7-15	下游	中国国家统计局公布数据显示, 6 月份, 70 个大中城市中, 商品住宅销售价格环比上涨城市个数减少, 新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 31 个和 7 个, 比上月分别减少 15 个和 8 个; 同比上涨城市有 27 个, 比上月增加 1 个; 二手住宅同比上涨城市有 6 个, 比上月减少 3 个。	Wind
2023/7/13	下游	工信部公布数据显示, 上半年我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占世界总量 49.6%、72.6% 和 53.2%, 以修正总吨计分别占 47.3%、67.2% 和 46.8%, 均位居世界第一。	Wind
2023/7/13	钢铁	据海关统计, 6 月我国钢材出口量 750.8 万吨, 同比减少 4.9 万吨, 下降 0.6%; 较上月减少 84.8 万吨, 日均环比下降 7.2%	Steel Boss
2023/7/13	钢铁	7 月 11 日, 财富 Plus APP 发布了 2023 年《财富》中国上市公司 500 强排行榜。在本次排行中, 宝山钢铁股份有限公司等 20 余家钢铁企业上榜有名, 排名靠前的三家分别是宝山钢铁股份有限公司、湖南华菱钢铁股份有限公司和河钢股份有限公司, 分别位列 500 强榜单第 37 位、第 82 位及第 92 位。	Steel Boss

公布日期	行业	摘要	来源
2023/7/13	钢铁	2023年7月上旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2240.37万吨、生铁2019.62万吨、钢材2099.16万吨。其中粗钢日产224.04万吨,环比下降0.25%,同口径相比去年同期增长7.98%,同口径相比前年同期增长4.81%;生铁日产201.96万吨,环比下降0.45%,同口径相比去年同期增长5.44%,同口径相比前年同期增长8.58%;钢材日产209.92万吨,环比下降8.99%(受上月底部分会员企业集中结算入库影响,本旬钢材日产相比上一旬减幅较大;剔除相关影响因素,本旬会员企业钢材日产相比上期下降3.66%),同口径相比去年同期增长6.39%,同口径相比前年同期增长6.94%。	中钢协
2023/7/12	钢铁	Kallanish(开阑商务信息咨询)报道,泰国已正式将对来自中国和马来西亚的热轧卷、薄板和中厚板征收的反倾销税延长五年,自7月12日起生效。	Kallanish
2023/7/12	下游	中国汽车工业协会7月11日发布的最新数据显示,2023年6月,我国汽车产销分别完成256.1万辆和262.2万辆,同比分别增长2.5%和4.8%。其中,新能源汽车产销分别完成78.4万辆和80.6万辆,同比分别增长32.8%和35.2%。	中国特钢企业协会
2023/7/11	不锈钢	世界不锈钢协会(World stainless)7月10日发布的统计数据显示,2023年第一季,全球不锈钢粗钢产量达1366.5万吨,同比下降约5.0%,环比下降近0.3%。其中,除了中国大陆同比增长之外,其他几大地区的产量均同比下降;除了中国大陆以及不含中国大陆、韩国、印尼在内的亚洲(主要是印度、日本、中国台湾)环比有所下降之外,其他几大地区的产量均环比增长。	中国特钢企业协会
2023/7/11	钢铁	根据行业标准制修订计划,工信部公示多项行业标准,相关标准化技术组织已完成《铅酸蓄电池用腐植酸》等46项化工行业标准、《石油化工油品调合设施技术标准》等5项石化行业标准、《现耐蚀合金大口径无缝管》等44项黑色冶金行业标准等。	Mysteel
2023/7/11	工业	2023年6月份,全国工业生产者出厂价格同比下降5.4%,环比下降0.8%;工业生产者购进价格同比下降6.5%,环比下降1.1%。上半年,工业生产者出厂价格比上年同期下降3.1%,工业生产者购进价格下降3.0%。	中钢协
2023/7/10	钢铁	全国节能宣传周今天启动,钢铁、建材等12家协会和19家企业共同签署发布《重点行业领域碳达峰碳中和宣言》	中钢协

资料来源:中钢协、中国特钢企业协会、Steel Boss、Mysteel、Kallanish、Wind、华福证券研究所

3.3 个股:(1)常宝股份、武进不锈、中南股份、首钢股份、沙钢股份、方大特钢:2023年半年度业绩实现盈利。(2)河钢股份、金洲管道: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
2023-7-15	000898.SZ	鞍钢股份	业绩预告	2023年半年度业绩预告:归属于上市公司股东的净利润亏损:约人民币1,347百万元,比上年同期下降:约178.50%。
2023-7-15	600507.SH	方大特钢	业绩预告	2023年半年度业绩预告:公司预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为26,000万元到30,000万元,同比(法定披露数据)减少67.63%到71.95%,同比(重述后的财务数据)减少69.48%到73.55%;预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为26,900万元到30,900万元,同比(法定披露数据)减少66.37%到70.72%,同比(重述后的财务数据)减少68.40%到72.49%。
2023-7-15	600569.SH	安阳钢铁	业绩预告	2023年半年度业绩预告:预计2023年半年度业绩出现亏损,预计实现归属于上市公司股东的净利润为-75,000万元至-89,000万元。公司预计2023年半年度实现归属于上市公司扣除非经常性损益的净利润为-78,000万元至-92,000万元。
2023-7-15	000761.SZ	本钢板材	业绩预告	2023年半年度业绩预告:归属于上市公司股东的净利润亏损:89,898.25万元-106,867.73万元,比上年同期下降:260.04%-290.25%。
2023-7-15	600307.SH	酒钢宏兴	业绩预告	2023年半年度业绩预告:预计2023年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为-39,715万元左右,实现归属于上市公司扣除非经常性损益的净利润为-42,640万元左右。
2023-7-15	000825.SZ	太钢不锈	业绩预告	2023年半年度业绩预告:归属于上市公司股东的净利润亏损:47000万元-57000万元,比上年同期下降:123.36%-128.33%。

2023-7-15	601005.SH	重庆钢铁	业绩预告	2023年半年度业绩预亏公告：预计2023年半年度归属于上市公司股东的净利润为-43,500万元左右，与上年同期(法定披露数据)相比，将减少约95,142万元，同比减少约184.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-44,700万元左右，与上年同期(法定披露数据)相比，将减少约99,362万元，同比减少约181.78%。
2023-7-15	002075.SZ	沙钢股份	业绩预告	2023半年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润盈利：9,000.00万元-12,500.00万元，比上年同期下降：65%-75%。
2023-7-15	601003.SH	柳钢股份	业绩预告	2023年半年度业绩预亏公告：预计实现归属于上市公司股东的净利润约为-1.27亿元至-1.58亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约为-2.59亿元至-2.90亿元。
2023-7-15	600581.SH	八一钢铁	业绩预告	2023年半年度业绩预亏公告：公司预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-7.71亿元左右。
2023-7-15	002110.SZ	三钢闽光	业绩预告	2023年半年度业绩预告：2023年上半年公司经营业绩同比大幅下降，预计归属于上市公司股东的净利润亏损18,709.00万元。
2023-7-15	000959.SZ	首钢股份	业绩预告	2023年半年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润盈利：36600万元-46600万元，比上年同期下降：80%-74%。
2023-7-15	600808.SH	马钢股份	业绩预告	2023年半年度业绩预亏公告：预计公司2023年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润人民币-22.38亿元左右，与上年同期相比，减少人民币36.66亿元左右，同比减少256.72%左右。
2023-7-15	000717.SZ	中南股份	业绩预告	2023年半年度业绩预告的公告：预计2023年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约300万元。
2023-7-15	600117.SH	*ST西钢	业绩预告	2023年半年度业绩预告：经财务部门初步测算，预计2023年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-10.6亿元，同比减少约155.50%。
2023-7-15	600022.SH	山东钢铁	业绩预告	2023年半年度业绩预告：公司预计2023年半年度归属于母公司所有者的净利润为-26,000万元到-23,000万元；预计扣除非经常性损益净利润为-40,622.34万元到-37,622.34万元。
2023-7-15	600231.SH	凌钢股份	业绩预告	2023年半年度业绩预亏公告：公司预计2023年半年度将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润-9,775万元左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计-10,483万元左右。
2023-7-14	600126.SH	杭钢股份	业绩预告	2023年半年度业绩预减公告：预计公司2023年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-2,300.00万元左右，与上年同期(法定披露数据)相比，将减少51,651.94万元左右，同比减少104.66%左右。
2023-7-13	600282.SH	南钢股份	借贷担保	关于对外提供担保的进展公告：本次担保发生后，公司对钢宝股份提供的担保余额为27,347.55万元，可用担保额度为33,052.45万元；对金祥新能源提供的担保余额为102,145.16万元，可用担保额度为77,854.84万元；对上海南销售钢材钢提供的担保余额为6,000万元，可用担保额度为24,000万元。
2023-7-13	002478.SZ	常宝股份	业绩预告	2023年半年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润盈利：42,000万元—48,000万元；同比133.76%—167.16%。扣除非经常性损益后的净利润盈利：37,000万元—43,000万元；同比111.43%—145.71%。基本每股收益0.47元/股—0.54元/股。
2023-7-13	600022.SH	山东钢铁	人事变动	关于独立董事辞职的公告：徐金梧先生、马建春女士因在公司担任独立董事已满六年，根据中国证监会《上市公司独立董事规则》中有关上市公司独立董事连任不能超过六年的规定，申请辞去公司独立董事及相关董事会专门委员会职务。
2023-7-12	000709.SZ	河钢股份	利润分配	2022年度分红派息实施公告：公司本次实施的2022年度利润分配方案为：以公司现有股本总额10,337,121,092股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.40元(含税)。
2023-7-12	603878.SH	武进不锈	业绩预告	2023年半年度业绩预告：预计2023年半年度实现归属于上市公司股东的净利润18,458.86万元左右，与上年同期相比增加10,216.24万元左右，同比增加123.94%左右。本期归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润17,489.85万元左右，与上年同期相比增加11,862.13万元左右，同比增加210.78%左右。
2023-7-11	002443.SZ	金洲管道	利润分配	2022年年度权益分派实施公告：公司2022年年度权益分派方案为：以公司现有总股本520,535,520股为基数，向全体股东每10股派0.50元人民币现金(含税)。

2023-7-10	600010.SH	包钢股份	关联交易	关于 2023 年第三季度稀土精矿关联交易价格调整的提示性公告：按照计算公式和 2023 年第二季度稀土氧化物市场价格计算，公司拟将 2023 年第三季度稀土精矿关联交易价格调整为不含税 20176 元/吨（干量，REO=50%），REO 每增减 1%、不含税价格增减 403.52 元/吨。
-----------	-----------	------	------	--

资料来源：Wind、华福证券研究所

四、钢铁产业链：五大钢材生产周环比下降，钢材库存周环比回升

4.1 上游原辅材料：原料材料价格整体周环比上涨

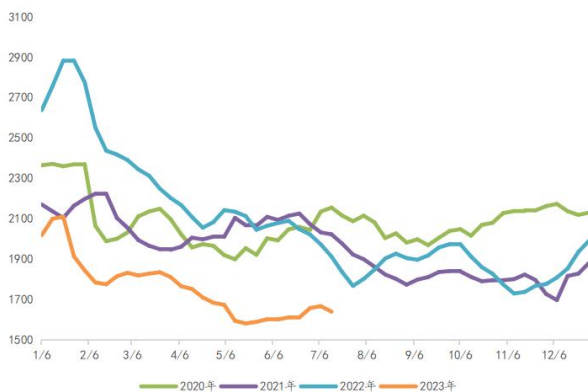
1、煤焦方面：（1）价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 1425.5 元/吨，环比上周上涨 114.5 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2219 元/吨，环比上周上涨 149.5 元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 1639.2 万吨，环比上周减少 27.35 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 726.1 万吨，环比上周增加 0.05 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 701.1 万吨，环比上周减少 12.1 万吨；六港口合计库存 212 万吨，环比上周减少 15.3 万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计 868.13 万吨，环比上周减少 6.94 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 590.73 万吨，环比上周减少 1.04 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 64.3 万吨，环比上周减少 1.5 万吨；四港口合计库存 213.1 万吨，环比上周减少 4.4 万吨。

图表 12 焦煤价格（元/吨）



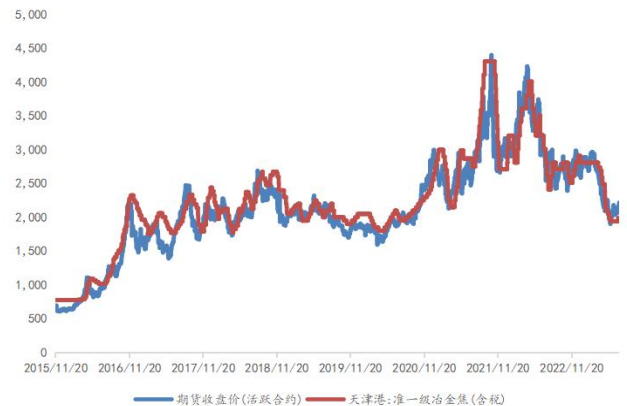
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 14 炼焦煤库存合计（万吨）



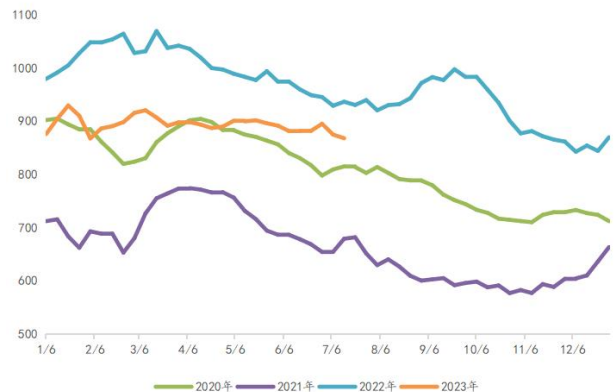
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 13 焦炭价格（元/吨）



资料来源：Wind、华福证券研究所

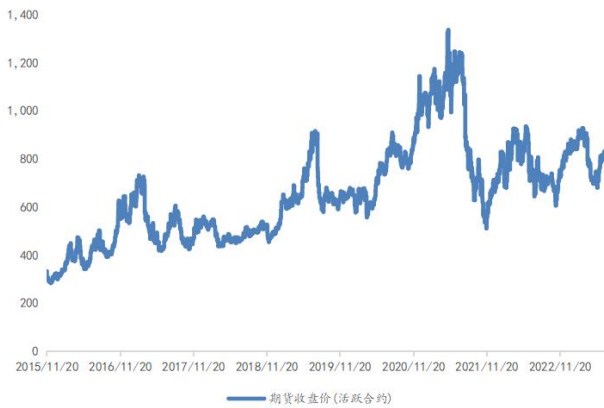
图表 15 焦炭库存合计（万吨）



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 849 元/吨，环比上周上涨 36.5 元/吨。张家港废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2550 元/吨，环比上周下跌 40 元/吨。唐山废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2715 元/吨，环比上周不变。（2）铁矿石库存：铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 12495.17 万吨，环比上周减少 143.39 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 315.8 万吨，环比上周增加 2.38 万吨。国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 16 天，环比上周不变。

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）



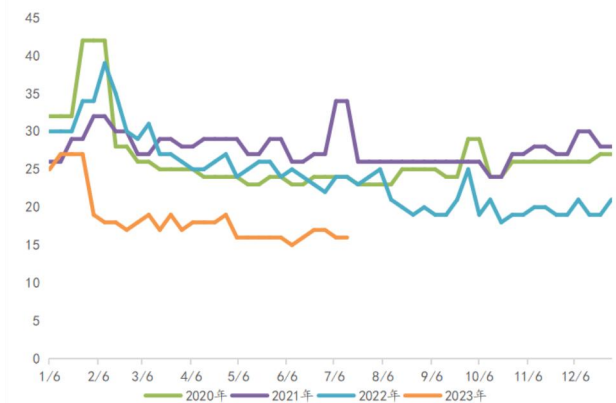
资料来源：Wind、华福证券研究所

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）

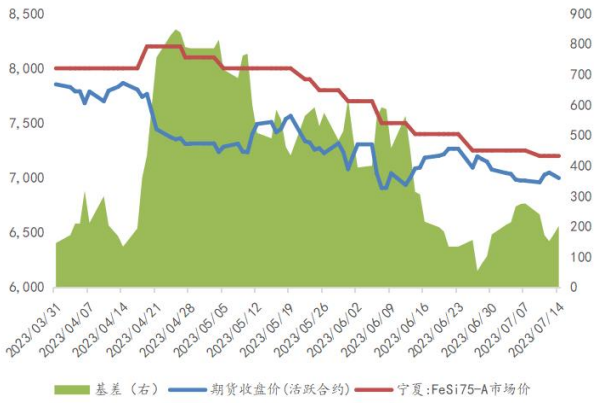


资料来源：Wind、华福证券研究所

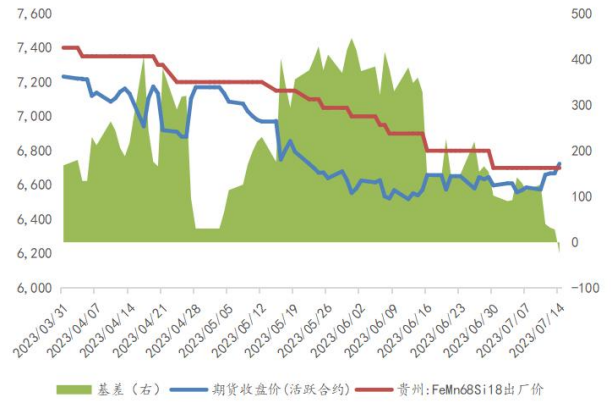
3、铁合金方面：截至本周收盘，硅铁期货主力合约收盘价为 6998 元/吨，环比上周-30 元/吨；宁夏硅铁 (FeSi75-A) 市场价为 7200 元/吨，环比上周不变；基差为 202 元/吨，环比上周 30 元/吨。锰硅期货主力合约收盘价为 6724 元/吨，环比上周 64 元/吨；贵州硅锰 (FeMn68Si18) 市场价为 6700 元/吨，环比上周不变；基差为-24 元/吨，环比上周-64 元/吨。

图表 20 硅铁价格（元/吨）

图表 21 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

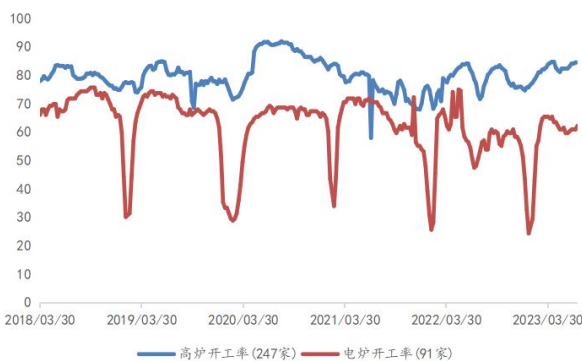
4.2 中游钢铁冶炼: 五大钢材生产周环比下降, 钢材库存周环比继续回升

1、开工方面: 截至本周, 高炉开工率(247家)为 84.33%, 环比上周减少 0.15pct; 电炉开工率(91家)为 62.18%, 环比上周增长 1.28pct。

2、产量方面: 本周五大品种钢材产量合计 932.58 万吨, 环比上周减少 4.14 万吨。其中: 螺纹钢产量为 276.06 万吨, 环比上周减少 1.14 万吨; 线材产量为 112.56 万吨, 环比上周减少 0.32 万吨; 热轧产量为 303.51 万吨, 环比上周减少 1.98 万吨; 冷轧产量为 81.66 万吨, 环比上周减少 1.60 万吨; 中厚板产量为 158.79 万吨, 环比上周增长 0.90 万吨。

3、库存方面: (1) 本周五大品种钢材主要钢厂库存合计 460.98 万吨, 环比上周增长 12.96 万吨。其中: 螺纹钢钢厂库存为 203.64 万吨, 环比上周增长 6.88 万吨; 线材钢厂库存为 53.62 万吨, 环比上周增长 1.35 万吨; 热轧钢厂库存为 95.92 万吨, 环比上周增长 6.18 万吨; 冷轧钢厂库存为 32 万吨, 环比上周增长 0.50 万吨; 中厚板钢厂库存为 75.8 万吨, 环比上周减少 1.95 万吨。(2) 五大品种钢材社会库存合计 1158 万吨, 环比上周增长 4.86 万吨。其中: 螺纹钢社会库存为 558.01 万吨, 环比上周增长 3.05 万吨; 线材社会库存为 87.7 万吨, 环比上周减少 2.52 万吨; 热轧社会库存为 281.31 万吨, 环比上周减少 0.09 万吨; 冷轧社会库存为 120.06 万吨, 环比上周增长 1.70 万吨; 中厚板社会库存为 110.92 万吨, 环比上周增长 2.72 万吨。

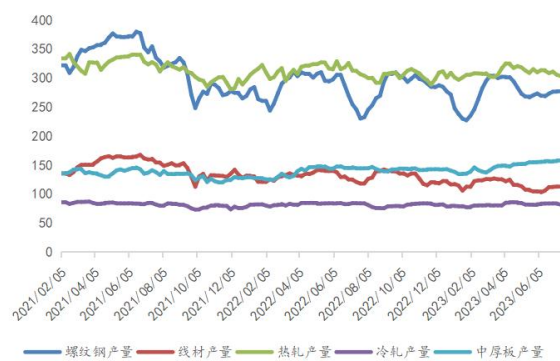
图表 22 高炉及电炉开工率 (%)



资料来源: Wind、华福证券研究所

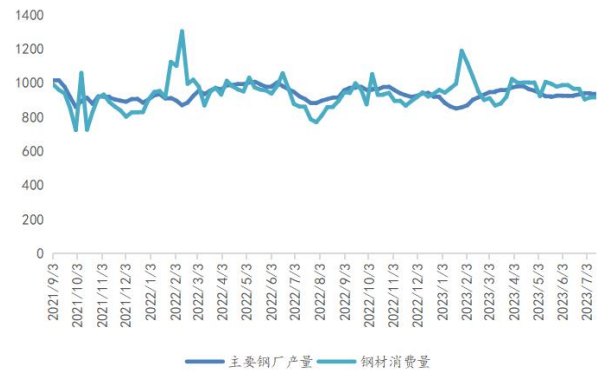
图表 24 五大品种合计库存 (万吨)

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

资料来源：Wind、华福证券研究所

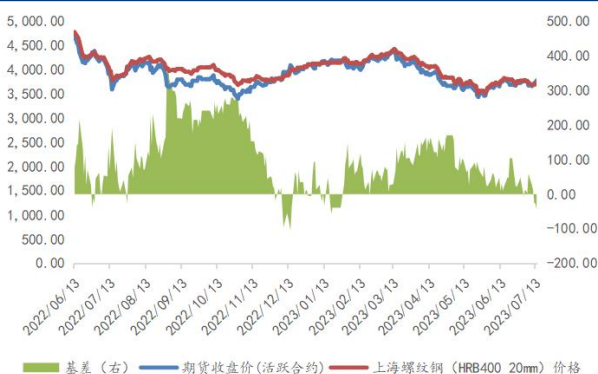
图表 26 五大品种钢材库存周变化

品种	类别	本周值 (万吨)	周变动 (万吨)
螺纹钢	钢材库存	203.64	6.88
	社会库存	558.01	3.05
线材	钢材库存	53.62	1.35
	社会库存	87.7	-2.52
冷轧	钢材库存	95.92	6.18
	社会库存	281.31	-0.09
热轧	钢材库存	32	0.5
	社会库存	120.06	1.7
中厚板	钢材库存	75.8	-1.95
	社会库存	110.92	2.72

资料来源：Wind、Mysteel、华福证券研究所

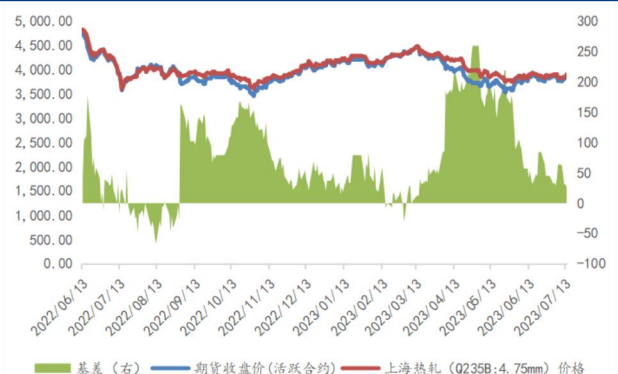
4、期现方面：截至本周收盘，螺纹钢期货主力合约收盘价为 3774 元/吨，环比上周上涨 47.00 元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为 3730 元/吨，环比上周上涨 30.00 元/吨；基差为-44 元/吨，环比上周减少 17.00 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3874 元/吨，环比上周上涨 45.00 元/吨；上海热轧（Q235B:4.75mm）价格为 3900 元/吨，环比上周上涨 40.00 元/吨；基差为 26 元/吨，环比上周减少 5.00 元/吨。

图表 27 螺纹钢期货价格 (元/吨)



资料来源：Wind，华福证券研究所

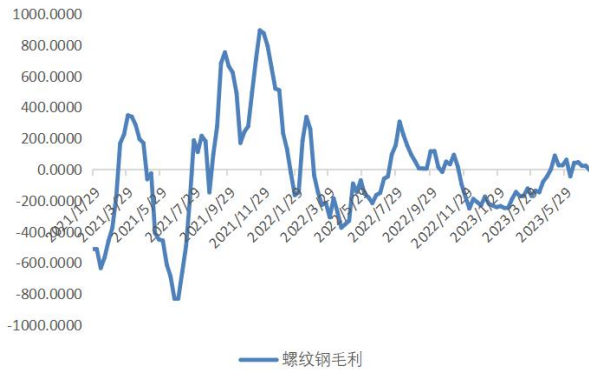
图表 28 热轧期货价格 (元/吨)



资料来源：Wind，华福证券研究所

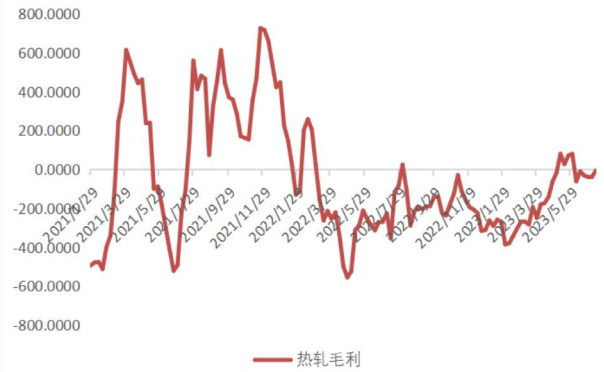
5、钢厂盈利方面：本周，螺纹钢毛利-5.36 元/吨，环比上周下跌 29.70 元/吨。热轧毛利-4.92 元/吨，环比上周上涨 32.25 元/吨。冷轧毛利-23.94 元/吨，环比上周下跌 38.55 元/吨。中板毛利-51.82 元/吨，环比上周下跌 56.25 元/吨。

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)



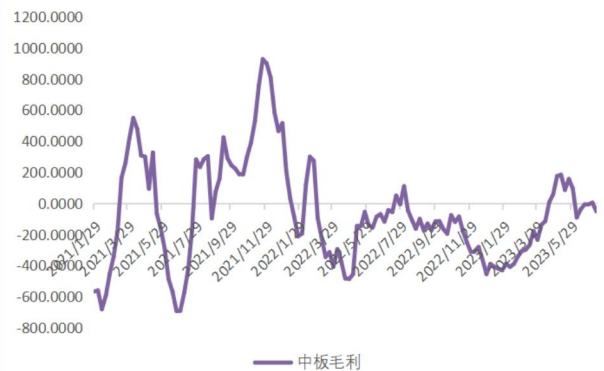
资料来源：Wind，华福证券研究所

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)



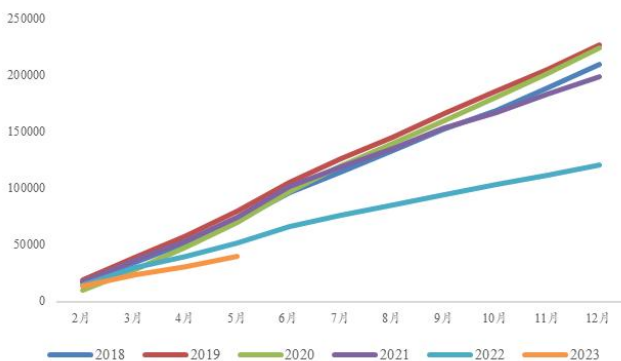
资料来源：Wind，华福证券研究所

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%。

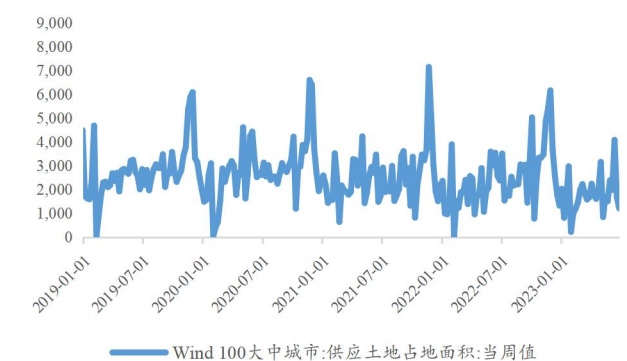
基建： 固定资产投资完成额:累计值 188815 亿元，累计同比+4%。

图表 33 房屋新开工面积：累计值



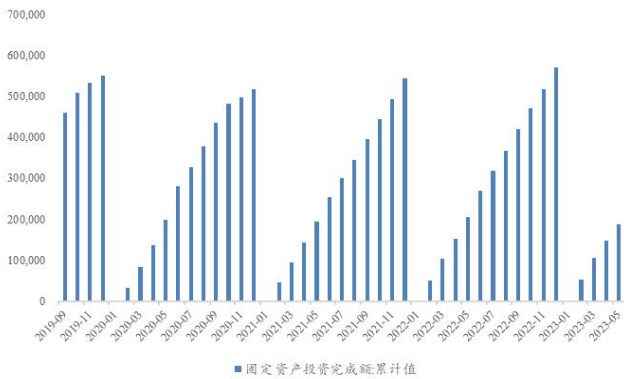
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 34 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值



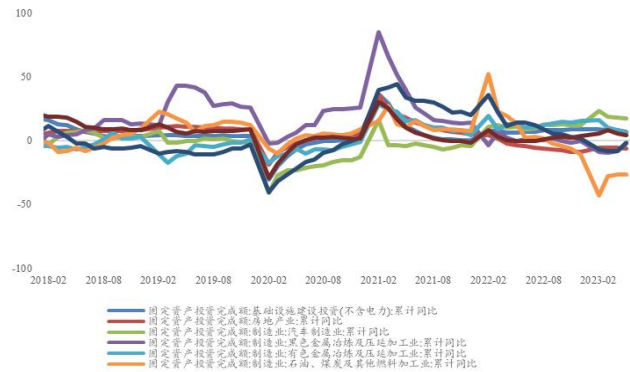
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 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

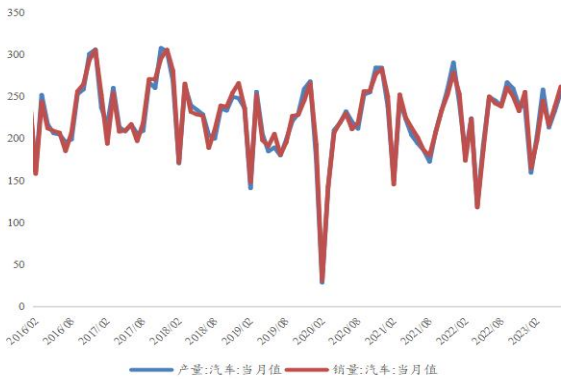
图表 36 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

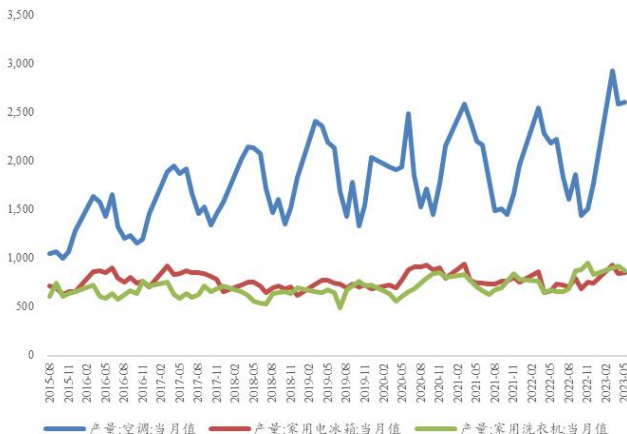
制造业: 1)汽车: 月度产量 256.10 万辆, 年度累计 1323.5907 万辆; 其中新能源汽车月度产量 78.40 万辆, 年度累计 378.80 万辆。2)挖掘机: 5 月月度产量 16613 台, 同比-20.65%。3)空调: 5 月月度产量 2606 万台, 同比+19.40%; 家用电冰箱 850 万台, 同比+27.43%; 家用洗衣机 871 万台, 同比+28.11%。4)造船: 月度产量新接船舶订单量:中国:累计值 2645 万载重吨,同比+49.52%;手持船舶订单量:中国:累计值 11799 万载重吨,同比+15.45%;造船完工量:中国:累计值 1647 万载重吨,同比+15.34%。

图表 37 汽车产销量: 当月值 (万辆)



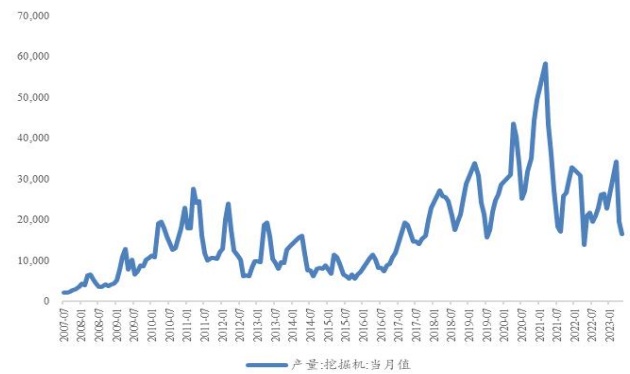
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 39 家电产量: 当月值 (万台)



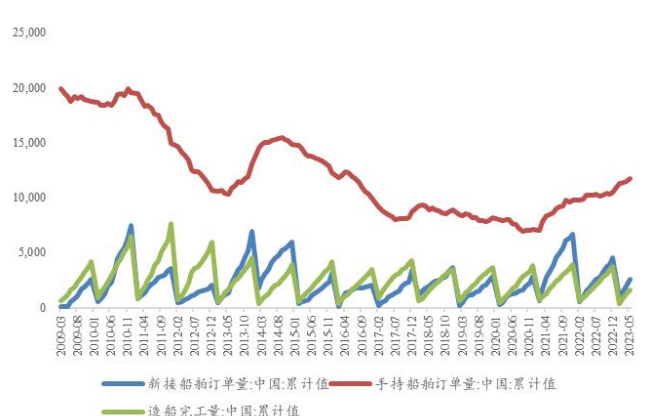
资料来源: Wind、华福证券研究所

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