

## 钢铁行业周报（7.17-7.20）

上半年经济运行恢复向好，政策加速启动兑现，市场信心提升

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939.16万吨，环比上周增长6.58万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计1619.42万吨，环比上周增长0.44万吨；消费方面：五大品种消费合计938.72万吨，环比上周增长23.96万吨。本周钢材产量、库存略有增长，整体供需水平于上周持平。本周黑色系整体走高，双焦反弹幅度较大，钢厂利润继续承压。宏观层面，中国经济“半年报”出炉，经济持续恢复向好。值得警惕的是房地产投资仍然磨底，但政策已逐渐开始兑现，包括超大特大城市城中村改造、新能源车购置税优惠政策延长、家电家具家装下乡等，下游需求进一步企稳，预期下半年房地产投资会逐步回到合理增长水平，进一步支撑钢铁需求。现阶段从淡季的累库进程上看，供需基本面相对较好，钢价短期仍保持震荡，继续关注平控政策预期的兑现节奏。

➤ **一周回顾：**本周，沪深300指数下跌1.98%，钢铁行业下跌0.84%，钢铁表现强于沪深300指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌2.02%。截至本周，钢铁行业PE（TTM）估值为23.46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111.70倍，特钢估值较低为19.19倍。钢铁行业PB（LF）估值为0.95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2.30倍，板材估值较低为0.72倍。

➤ **重大事件：宏观：**（1）中国经济“半年报”重磅出炉，国内生产总值同比增长5.5%，基础设施投资增长7.2%，制造业投资增长6.0%，房地产开发投资下降7.9%（2）国家统计局：房地产市场会逐步企稳，房地产投资会逐步回到合理增长水平。

➤ **钢铁产业链及库存：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1501.5元/吨，环比上周上涨76元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2285.5元/吨，环比上周上涨66.5元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计1659.25万吨，环比上周增加20.05万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计840.52万吨，环比上周减少27.61万吨。**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846.5元/吨，环比上周下跌2.5元/吨。张家港废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2550元/吨，环比上周不变0元/吨。唐山废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2735元/吨，环比上周上涨20元/吨。（2）铁矿石库存：铁矿石主要港口库存（45港口）合计12540.56万吨，环比上周增加45.39万吨。铁矿石日均疏港量（45港口）合计313.85万吨，环比上周减少1.95万吨。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0天。**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3823元/吨，环比上周上涨39.00元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为3750元/吨，环比上周上涨20.00元/吨；基差为-73元/吨，环比上周减少19.00元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为3933元/吨，环比上周上涨46.00元/吨；上海热轧（Q235B:4.75mm）价格为3920元/吨，环比上周上涨20.00元/吨；基差为-13元/吨，环比上周减少26.00元/吨。（2）钢厂盈利：本周，螺纹钢毛利-91.61元/吨，环比上周下跌26.13元/吨。热轧毛利-91.17元/吨，环比上周下跌26.13元/吨。冷轧毛利-57.10元/吨，环比上周上涨26.96元/吨。中板毛利-129.22元/吨，环比上周下跌17.28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	-0.33%	-6.72%	-15.84%
相对表现 (pct)	3.2	1.3	-5.4

### 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】20230715 加息预期减弱弱黑色系集体走强，市场在“强预期”和“弱现实”中继续摇摆

【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

## 正文目录

一、	投资策略：上半年经济运行恢复向好，政策加速启动兑现，市场信心提升...	4
二、	一周回顾：钢铁行业下跌 0.84%，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	行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平，子行业分化明显.....	4
2.3	个股：本钢板材上涨 1.76%，永兴材料下跌 14.81%.....	5
三、	重大事件：.....	6
3.1	宏观：（1）中国经济“半年报”重磅出炉，国内生产总值同比增长 5.5%，基础设施投资增长 7.2%，制造业投资增长 6.0%，房地产开发投资下降 7.9%（2）国家统计局：房地产市场会逐步企稳，房地产投资会逐步回到合理增长水平。.....	6
3.2	行业：（1）上半年，全国钢产量 53564 万吨，同比增长 1.3%；生铁产量 45156 万吨，同比增长 2.7%；钢材产量 67655 万吨，同比增长 4.4%。（2）基准矿物情报公司：2023 年—2027 年全球铁矿石产量的年均增长率预计为 2.3%。.....	7
3.3	个股：（1）新钢股份：2023 年半年度实现盈利。（2）甬金股份、方大特钢：回购注销限制性股票。.....	7
四、	钢铁产业链：钢材产量企稳，累库进程较弱.....	8
4.1	上游原辅材料：双焦价格反弹.....	8
4.2	中游钢铁冶炼：五大钢材产量企稳.....	10
4.3	下游地产基建制造业：基建、制造业投资维持高增速，房地产投资磨底	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 .....	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) .....	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) .....	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：上半年经济运行恢复向好，政策加速启动兑现，市场信心提升

**策略：**供给方面，本周五大品种钢材产量合计 939.16 万吨，环比上周增长 6.58 万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计 1619.42 万吨，环比上周增长 0.44 万吨；消费方面：五大品种消费合计 938.72 万吨，环比上周增长 23.96 万吨。本周钢材产量、库存略有增长，整体供需水平于上周持平。本周黑色系整体走高，双焦反弹幅度较大，钢厂利润继续承压。宏观层面，中国经济“半年报”出炉，经济复苏基调以稳为主，值得警惕的是房地产投资仍然磨底，但政策已逐渐开始兑现，包括超大特大城市城中村改造、新能源车购税优惠政策延长、家电家具家装下乡等，下游需求进一步企稳，预期下半年房地产投资会逐步回到合理增长水平，进一步支撑钢铁需求。现阶段从淡季的累库进程上看，供需基本面相对较好，钢价短期仍保持震荡，继续关注平控政策预期的兑现节奏。

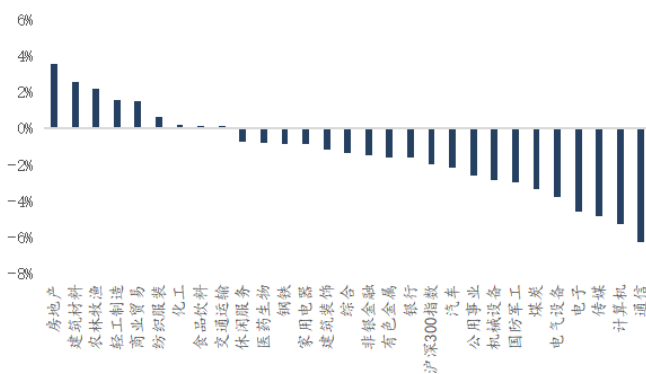
**个股：**建议关注需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

## 二、 一周回顾：钢铁行业下跌 0.84%，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

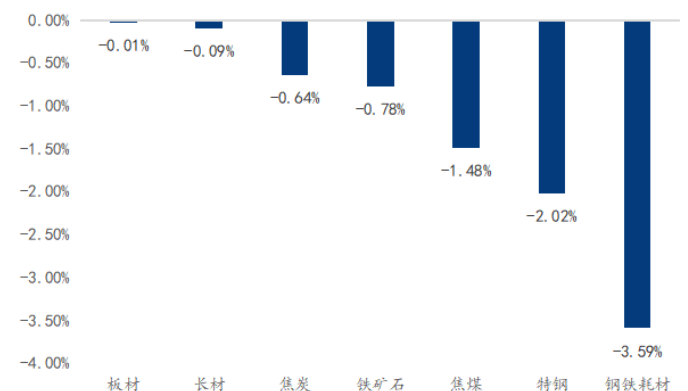
本周，沪深 300 指数下跌 1.98%，钢铁行业下跌 0.84%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 2.02%。

图表 1 钢铁行业表现



资料来源：Wind、华福证券研究所

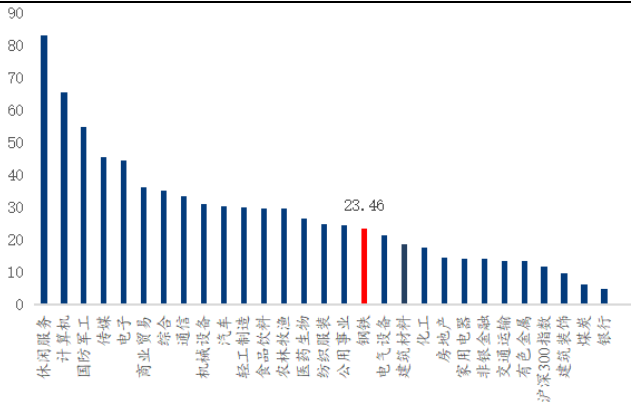
图表 2 钢铁三级子行业表现



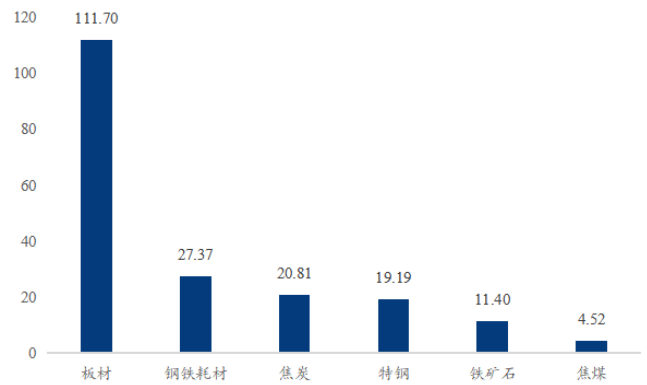
资料来源：Wind、华福证券研究所（采用中信三级行业分类）

### 2.2 行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平，子行业分化明显

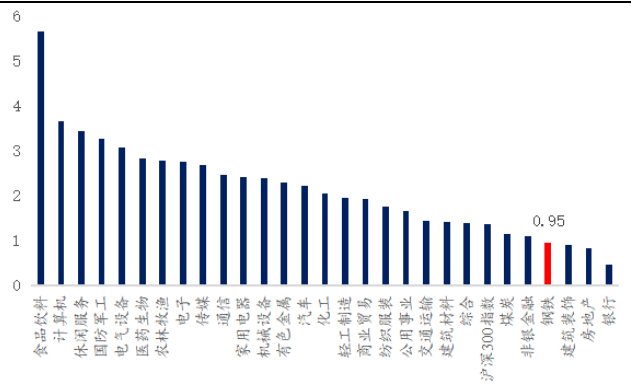
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 23.46 倍，估值处于所有行业的中游水平；在子行业及相关行业中，板材估值较高为 111.70 倍，特钢估值较低为 19.19 倍。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.95 倍，处于所有行业低水平；在子行业及相关行业中，特钢估值较高为 2.30 倍，板材估值较低为 0.72 倍。

**图表3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游**


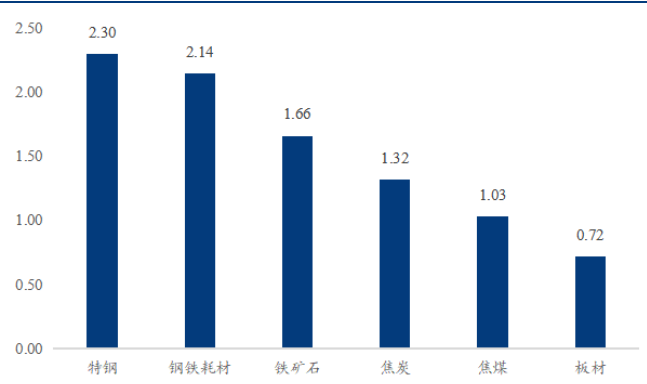
资料来源: Wind、华福证券研究所

**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

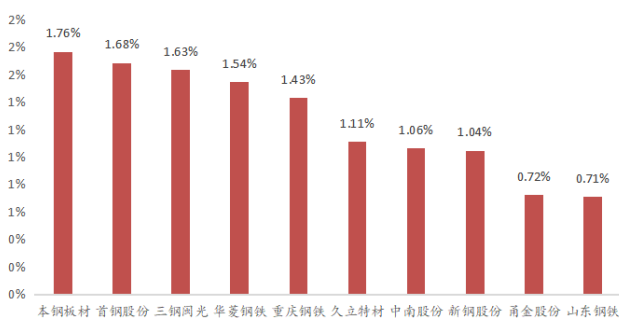
**图表6 二级子行业 PB (LF) 分化明显**


资料来源: Wind、华福证券研究所

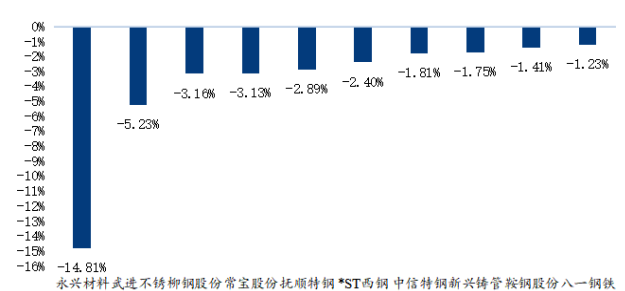
### 2.3 个股: 本钢板材上涨 1.76%, 永兴材料下跌 14.81%

**本周涨幅前十:** 本钢板材 (1.76%)、首钢股份 (1.68%)、三钢闽光 (1.63%)、华菱钢铁 (1.54%)、重庆钢铁 (1.43%)、久立特材 (1.11%)、中南股份 (1.06%)、新钢股份 (1.04%)、甬金股份 (0.72%)、山东钢铁 (0.71%)。

**本周跌幅前十:** 永兴材料 (-14.81%)、武进不锈 (-5.23%)、柳钢股份 (-3.16%)、常宝股份 (-3.13%)、抚顺特钢 (-2.89%)、\*ST西钢 (-2.40%)、中信特钢 (-1.81%)、新兴铸管 (-1.75%)、鞍钢股份 (-1.41%)、八一钢铁 (-1.23%)。

**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) 中国经济“半年报”重磅出炉, 国内生产总值同比增长 5.5%, 基础设施投资增长 7.2%, 制造业投资增长 6.0%, 房地产开发投资下降 7.9% (2) 国家统计局: 房地产市场会逐步企稳, 房地产投资会逐步回到合理增长水平。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/7/22	中国	国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出, 在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。	Wind
2023/7/21	中国、美国	国家领导人会见美国前国务卿基辛格时表示, 中美完全可以相互成就、共同繁荣, 关键是遵循相互尊重、和平共处、合作共赢三项原则。在此基础上, 中方愿同美方探讨两国正确相处之道, 推动中美关系稳步向前, 这对双方都有好处, 也将造福世界。	Wind
2023/7/21	中国	碳酸锂期货将于 7 月 21 日正式上市交易, 首批上市交易合约挂牌基准价均为 24.60 万元/吨。上市首日, 碳酸锂期货合约交易保证金水平为合约价值的 9%, 涨跌停板幅度为挂牌基准价的±14%。	Wind
2023/7/21	中国	央行、外汇局决定将企业和金融机构跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 上调至 1.5, 于 7 月 20 日实施。	Wind
2023/7/20	中国	财政部明确, 新能源汽车车辆购置税减免政策延长 4 年至 2027 年 12 月 31 日。其中, 对在 2024-2025 年购置的新能源汽车免征车辆购置税, 每辆汽车免税额不超过 3 万元; 对在 2026-2027 年购置的新能源汽车减半征收车辆购置税, 每辆汽车减税额不超过 1.5 万元。	Wind
2023/7/20	中国	《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》重磅发布, 对民营经济定位作出重要表述, 首次提出“生力军”。意见指出, 民营经济是推动中国式现代化的生力军, 是高质量发展的重要基础。	Wind
2023/7/19	中国	商务部等十三部门联合发布促进家居消费若干措施, 鼓励有条件的地区开展家电家具家装下乡。鼓励金融机构在依法合规、风险可控前提下, 加强对家居消费信贷支持。支持符合条件的家居卖场等商业网点项目发行 REITs。国家发改委表示, 将稳定汽车等重点领域消费, 制定出台恢复和扩大消费的政策; 并会同有关方面研究制定关于营造放心消费环境的政策文件, 健全标准质量管理体系。	Wind
2023/7/19	中国	全国生态环境保护大会在北京召开。国家领导人强调, 全面推进美丽中国建设, 加快推进人与自然和谐共生的现代化。要积极稳妥推进碳达峰碳中和, 坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险的原则, 落实好碳达峰碳中和“1+N”政策体系, 构建清洁低碳安全高效的能源体系, 加快构建新型电力系统, 提升国家油气安全保障能力。要完善绿色低碳发展经济政策, 强化财政支持、税收政策支持、金融支持、价格政策支持。	Wind
2023/7/18	中国、美国	美国总统气候问题特使约翰·克里 7 月 17 日上午在北京同中国气候变化事务特使解振华会见。外交部表示, 中方将落实两国元首巴厘岛会晤的精神, 同美方就气候变化相关议题深入交换意见, 携手应对挑战, 增进当代和子孙后代的福祉。	Wind
2023/7/18	中国	中国上半年城镇调查失业率平均值为 5.3%, 比一季度下降 0.2 个百分点。6 月份, 全国城镇调查失业率为 5.2%, 与 5 月持平; 16-24 岁、25-59 岁劳动力调查失业率分别为 21.3%、4.1%。	Wind
2023/7/18	中国	中国上半年居民人均可支配收入 19672 元, 同比名义增长 6.5%, 扣除价格因素, 实际增长 5.8%; 居民人均消费支出 12739 元, 同比名义增长 8.4%, 扣除价格因素影响, 实际增长 7.6%。	Wind
2023/7/18	中国	国家统计局表示, 中国经济目前不存在通货紧缩的现象, 下阶段也不会出现通货紧缩; 下阶段消费对增长拉动会持续显现; 房地产市场会逐步企稳, 房地产投资会逐步回到合理增长水平。	Wind
2023/7/18	中国	上半年国内生产总值 593034 亿元, 按不变价格计算, 同比增长 5.5%, 比一季度加快 1.0 个百分点。其中, 二季度 GDP 同比增长 6.3%, 环比增长 0.8%。上半年全国规模以上工业增加值同比增长 3.8%, 其中 6 月份增长 4.4%。上半年社会消费品零售总额 227588 亿元, 同比增长 8.2%, 其中 6 月份增长 3.1%。上半年固定资产投资 (不含农户) 同比增长 3.8%。分领域看, 基础设施投资增长 7.2%, 制造业投资增长 6.0%, 房地产开发投资下降 7.9%。	Wind
2023/7/17	欧洲	欧洲央行 6 月会议纪要显示, 可能需要在 7 月以后继续加息, 以使通胀回到目标水平。目前, 市场也预期欧洲央行 7 月将加息 25 个基点。	Wind

资料来源：Wind、华福证券研究所

**3.2 行业：**（1）上半年，全国钢产量 53564 万吨，同比增长 1.3%；生铁产量 45156 万吨，同比增长 2.7%；钢材产量 67655 万吨，同比增长 4.4%。（2）基准矿物情报公司：2023 年—2027 年全球铁矿石产量的年均增长率预计为 2.3%。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/7/21	钢铁	2023 年 7 月 14 日，欧盟委员会发布公告，对原产于中国的无缝钢铁管作出第一次反倾销日落复审终裁，裁定若取消反倾销措施，涉案产品的倾销对欧盟产业的损害会继续或再度发生，因此决定继续维持对涉案产品的反倾销措施。	中国特钢企业协会
2023/7/21	钢材	7 月中旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 932 万吨，环比减少 5 万吨，下降 0.5%，库存略有下降；比年初增加 180 万吨上升 23.9%；比上年同期减少 226 万吨，下降 19.5%。	中钢协
2023/7/20	铁矿石	7 月 20 日，必和必拓（BHP）发布 2023 年第二季度运营报告，报告显示：其中二季度铁矿石产量 7271.7 万吨，环比上涨 9.9%，同比上涨 1.47%。二季度铁矿石销量 7117.2 万吨，环比增加 6.83%，同比减少 2.23%。必和必拓 2023 财年产量 2.85 亿吨，完成财年目标。	Mysteel
2023/7/19	钢铁	7 月 18 日，国家发展改革委举行 7 月份新闻发布会：推动钢铁等重点行业加快联合重组，三方面入手推动能耗双控逐步转向碳排放双控。	中钢协
2023/7/18	钢铁	工信部日前发布的《437 项行业标准、1 项行业标准外文版及 1 项行业标准修改单报批公示》显示，根据行业标准制修订计划，相关标准化技术组织已完成涵盖化工、石化、黑色金属、有色金属、建材、机械、航空、轻工等行业的 437 项行业标准制修订工作。	中钢协
2023/7/18	上游	7 月 15 日，宝武资源八钢矿业敦德矿 450 万吨/年绿色智慧采选技术改造项目开工！敦德矿 450 万吨/年绿色智慧采选技术改造项目作为“十四五”国家战略资源基石计划项目，立项总投资 21 亿元，主要建设内容为采矿开拓、通风、六大系统、供配电等工程建设，新建 1 座 300 万吨/年选矿厂及 1 座三等尾矿库，与原 150 万吨/年选矿厂形成 450 万吨/年的处理能力。预计投产后年产铁精矿 180 万吨、锌精矿 5.4 万吨、金精矿 0.41 万吨，年产值约 16 亿元。	中钢协
2023/7/18	铁矿石	近日，惠誉旗下的咨询企业——基准矿物情报公司（BMI, Benchmark Mineral Intelligence）发布预测报告，2023 年—2027 年，全球铁矿石产量的年均增长率预计为 2.3%，此前 5 年（2017 年—2022 年）这一指数为-0.7%。报告指出，这将助推 2027 年的铁矿石产量较 2022 年增加 3.728 亿吨。同时，全球铁矿石生产速度将进一步加快。	中钢协
2023/7/17	钢铁	7 月 17 日，国家统计局发布上半年国民经济运行情况及统计数据。数据显示，上半年，全国钢产量 53564 万吨，同比增长 1.3%；生铁产量 45156 万吨，同比增长 2.7%；钢材产量 67655 万吨，同比增长 4.4%。	中钢协

资料来源：中钢协、中国特钢企业协会、Mysteel、华福证券研究所

**3.3 个股：**（1）新钢股份：2023 年半年度实现盈利。（2）甬金股份、方大特钢：回购注销限制性股票。

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/7/21	000761.SZ	本钢板材	关联交易、资产重组	关于重大资产置换暨关联交易的进展公告：本钢板材股份有限公司拟与本溪钢铁有限责任公司进行资产置换，拟置入公司的资产为本溪钢铁矿业有限责任公司 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由另一方以现金方式补足。截至本公告披露日，本次交易方案需进一步论证和沟通协商，交易标的资产范围、交易价格等要素均未最终确定。待相关事项确定后，公司将再次召开董事会进行审议。
2023/7/20	000717.SZ	中南股份	政策影响	关于收到政府补助资金的公告：广东中南钢铁股份有限公司近日收到韶关市财政局国库支付中心下拨的中央大气污染防治资金 310

				万元。该笔政府补助与公司日常经营活动相关，已经实际收到相关款项，不具有可持续性。
2023/7/20	002443.SZ	金洲管道	资金投向	关于设立全资子公司并完成工商注册登记的公告：浙江金洲管道科技股份有限公司以自有资金2,000万元投资设立全资子公司金洲智慧新材料（上海）有限公司，并于近日收到中国（上海）自由贸易试验区临港新片区市场监督管理局核发的营业执照。
2023/7/20	600117.SH	*ST 西钢	资金投向	关于公开招募重整投资人的进展公告：截至本公告披露日，管理人共收到10家意向重整投资人的报名材料，其中9家通过形式审查，并已完成意向保证金的缴纳成为合格意向重整投资人。后续，合格意向重整投资人将开展尽职调查工作、提交重整投资方案，管理人将根据招募进展情况最终通过商业谈判或竞争性遴选的方式确定重整投资人。
2023/7/19	000761.SZ	本钢板材	资金投向	关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金公告：本钢板材股份有限公司九届董事会十七次会议、九届监事会十二次会议审议通过《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，公司拟使用闲置募集资金251,000万元（其中：非公开发行股票募集资金54,880万元，公开发行可转债募集资金196,120万元），暂时补充流动资金。使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。
2023/7/19	603995.SH	甬金股份	回购股权、股权激励	关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告：本次回购注销限制性股票涉及102人，合计拟回购注销限制性股票1,068,969股。本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票为1,062,879股。
2023/7/19	600507.SH	方大特钢	回购股权、股权激励	股权激励限制性股票回购注销实施公告：本次回购注销限制性股票涉及激励对象共计5人，合计拟回购注销限制性股票745,000股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票87,555,000股。
2023/7/18	000761.SZ	本钢板材	资金投向	关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告：2023年7月17日，公司将用于暂时补充流动资金中的243,872.49万元归还至公司募集资金专用账户，并将归还情况通知了保荐机构及保荐代表人。至此，公司已将本次用于暂时补充流动资金的闲置募集资金全部归还，并通知了公司保荐机构及保荐代表人。
2023/7/17	600782.SH	新钢股份	业绩预告	2023年半年度业绩公告：公司预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的净利润2.65亿元到3.25亿元，同比减少77.45%到81.67%；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1.11亿元到1.71亿元，同比减少85.97%到90.93%。

资料来源：Wind、华福证券研究所

#### 四、 钢铁产业链：钢材产量企稳，累库进程较弱

##### 4.1 上游原辅材料：双焦价格反弹

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1501.5元/吨，环比上周上涨76元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2285.5元/吨，环比上周上涨66.5元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计1659.25万吨，环比上周增加20.05万吨。其中：样本钢厂(247家)库存737.35万吨，环比上周增加11.25万吨；独立焦化厂(230家)库存724万吨，环比上周增加22.9万吨；六港口合计库存197.9万吨，环比上周减少14.1万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计840.52万吨，环比上周减少27.61万吨。其中：样本钢厂(247家)库存577.92万吨，环比上周减少12.81万吨；独立焦化厂(230家)库存57.2万吨，环比上周减少7.1万吨；四港口合计库存205.4万吨，环比上周减少7.7万吨。

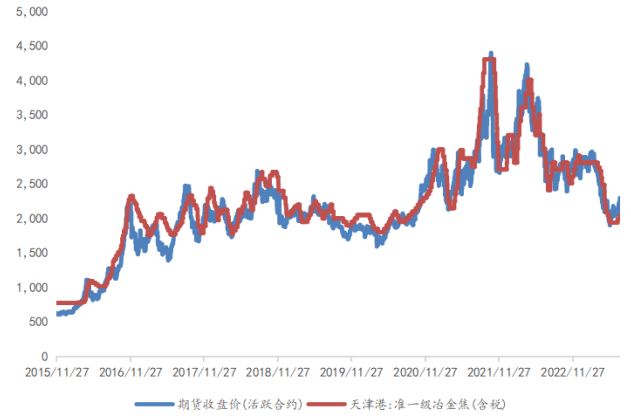
图表 12 焦煤价格（元/吨）

图表 13 焦炭价格（元/吨）

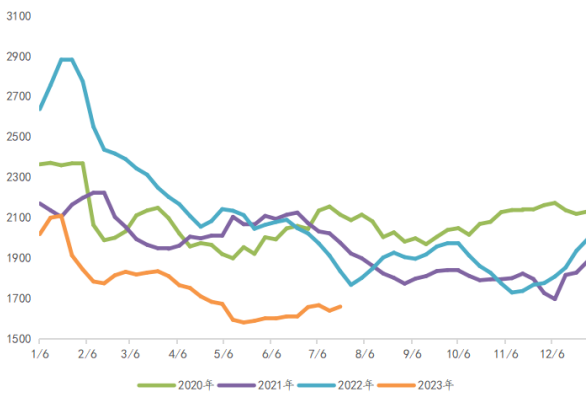




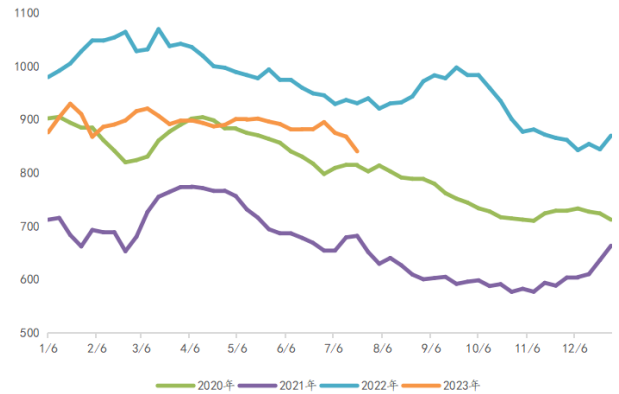
资料来源: Wind、华福证券研究所  
**图表 14 炼焦煤库存合计 (万吨)**



资料来源: Wind、华福证券研究所  
**图表 15 焦炭库存合计 (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

2、铁矿石&废钢方面：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 846.5 元/吨，环比上周下跌 2.5 元/吨。张家港废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2550 元/吨，环比上周不变 0 元/吨。唐山废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2735 元/吨，环比上周上涨 20 元/吨。（2）铁矿石库存：铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 12540.56 万吨，环比上周增加 45.39 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 313.85 万吨，环比上周减少 1.95 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 0 天。

**图表 16 铁矿石价格 (元/吨)**



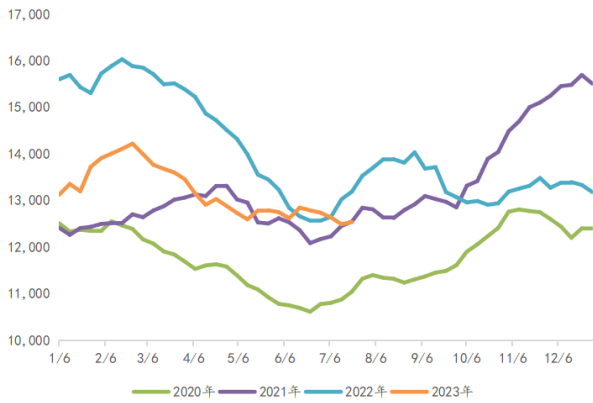
资料来源: Wind、华福证券研究所

**图表 17 废钢价格 (元/吨)**



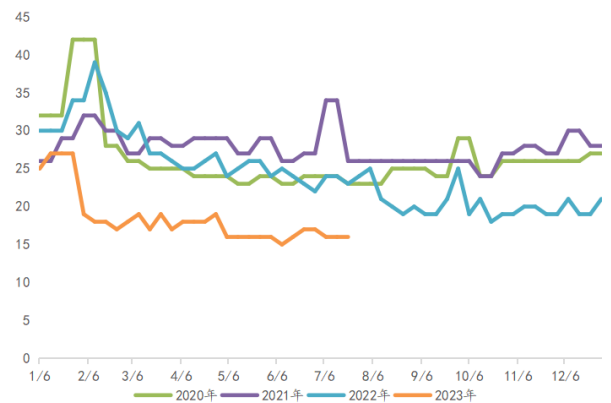
资料来源: Wind、华福证券研究所

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

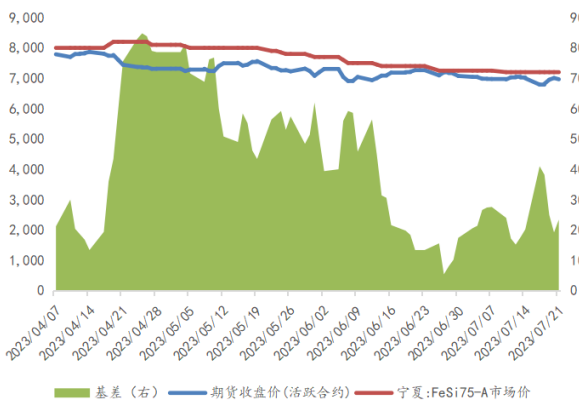
图表 19 进口铁矿石平均库存可用天数 (天)



资料来源: Wind、华福证券研究所

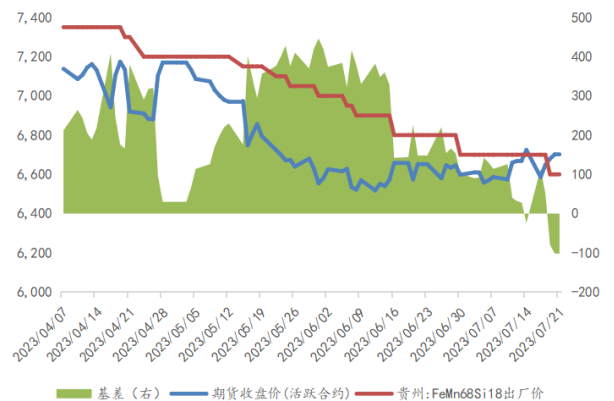
3、铁合金方面:截至本周收盘,硅铁期货主力合约收盘价为 6966 元/吨,环比上周 148 元/吨;宁夏硅铁 (FeSi75-A) 市场价为 7200 元/吨,环比上周不变 0 元/吨;基差为 234 元/吨,环比上周-148 元/吨。锰硅期货主力合约收盘价为 6702 元/吨,环比上周 54 元/吨;贵州硅锰 (FeMn68Si18) 市场价为 6600 元/吨,环比上周下跌 100 元/吨;基差为-102 元/吨,环比上周-154 元/吨。

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

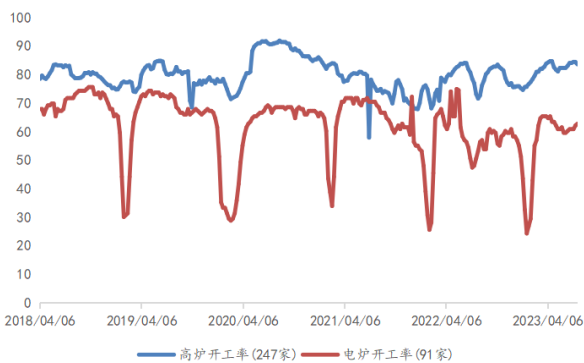
## 4.2 中游钢铁冶炼: 五大钢材产量企稳

1、开工方面:截至本周,高炉开工率(247 家)为 83.6%,环比上周减少 0.73pct;电炉开工率(91 家)为 62.82%,环比上周增长 0.64pct。

2、产量方面:本周五大品种钢材产量合计 939.16 万吨,环比上周增长 6.58 万吨。其中:螺纹钢产量为 278.8 万吨,环比上周增长 2.74 万吨;线材产量为 113.74 万吨,环比上周增长 1.18 万吨;热轧产量为 306.98 万吨,环比上周增长 3.47 万吨;冷轧产量为 82.59 万吨,环比上周增长 0.93 万吨;中厚板产量为 157.05 万吨,环比上周减少 1.74 万吨。

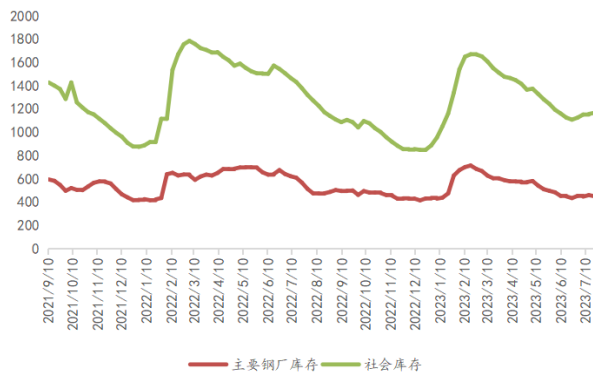
3、库存方面：（1）本周五大品种钢材主要钢厂库存合计 451.27 万吨，环比上周减少 9.71 万吨。其中：螺纹钢钢厂库存为 202.28 万吨，环比上周减少 1.36 万吨；线材钢厂库存为 50.59 万吨，环比上周减少 3.03 万吨；热轧钢厂库存为 92.31 万吨，环比上周减少 3.61 万吨；冷轧钢厂库存为 31.75 万吨，环比上周减少 0.25 万吨；中厚板钢厂库存为 74.34 万吨，环比上周减少 1.46 万吨。（2）五大品种钢材社会库存合计 1168.15 万吨，环比上周增长 10.15 万吨。其中：螺纹钢社会库存为 568.28 万吨，环比上周增长 10.27 万吨；线材社会库存为 86.63 万吨，环比上周减少 1.07 万吨；热轧社会库存为 281.3 万吨，环比上周减少 0.01 万吨；冷轧社会库存为 122.13 万吨，环比上周增长 2.07 万吨；中厚板社会库存为 109.81 万吨，环比上周减少 1.11 万吨。

图表 22 高炉及电炉开工率 (%)



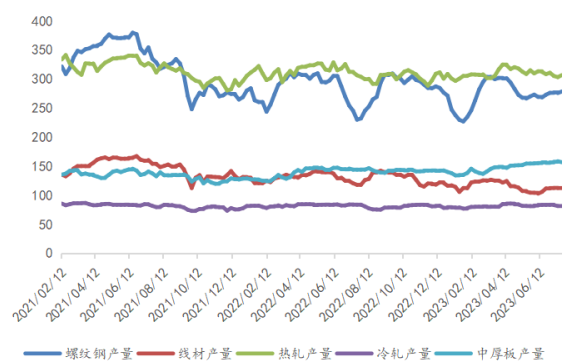
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 24 五大品种合计库存 (万吨)



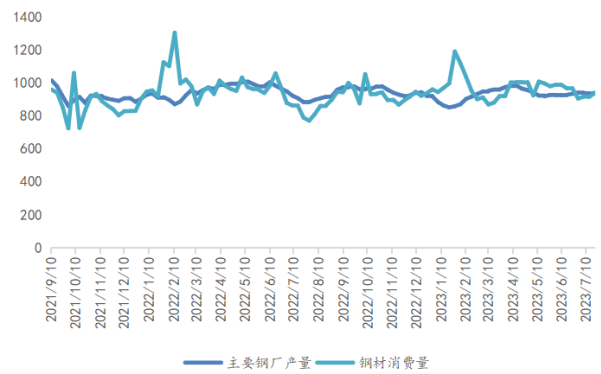
资料来源：Wind、华福证券研究所

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

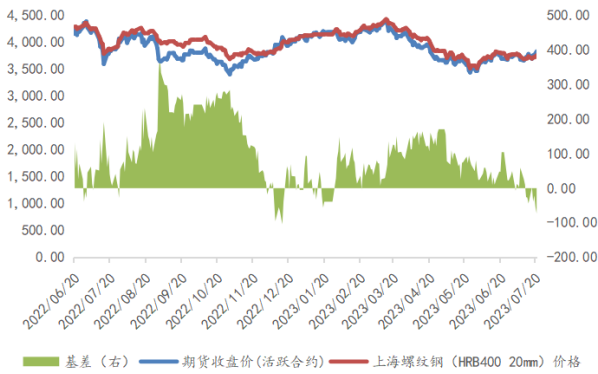
图表 26 五大品种钢材库存周变化

品种	类别	本周值 (万吨)	周变动 (万吨)
螺纹钢	钢材库存	202.28	-1.36
	社会库存	568.28	10.27
线材	钢材库存	50.59	-3.03
	社会库存	86.63	-1.07
冷轧	钢材库存	92.31	-3.61
	社会库存	281.3	-0.01
热轧	钢材库存	31.75	-0.25
	社会库存	122.13	2.07
中厚板	钢材库存	74.34	-1.46
	社会库存	109.81	-1.11

资料来源：Wind、Mysteel、华福证券研究所

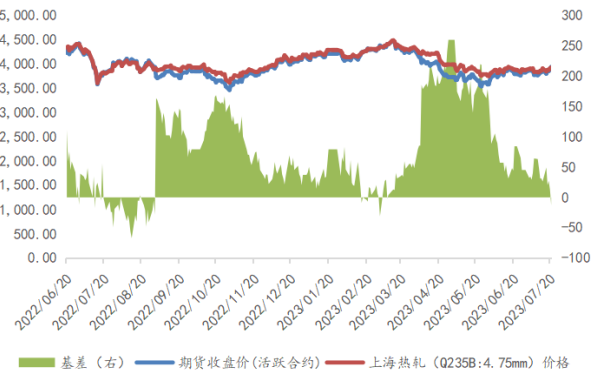
4、期现方面：截至本周收盘，螺纹钢期货主力合约收盘价为 3823 元/吨，环比上周上涨 39.00 元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为 3750 元/吨，环比上周上涨 20.00 元/吨；基差为-73 元/吨，环比上周减少 19.00 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3933 元/吨，环比上周上涨 46.00 元/吨；上海热轧（Q235B:4.75mm）价格为 3920 元/吨，环比上周上涨 20.00 元/吨；基差为-13 元/吨，环比上周减少 26.00 元/吨。

图表 27 螺纹钢期货价格（元/吨）



资料来源：Wind，华福证券研究所

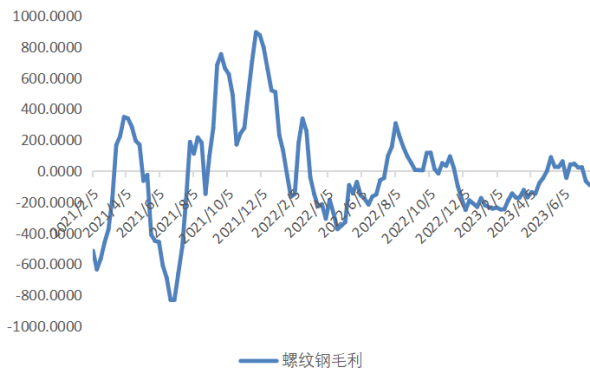
图表 28 热轧期货价格（元/吨）



资料来源：Wind，华福证券研究所

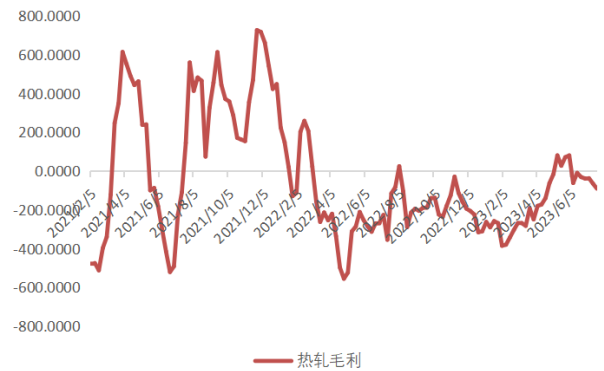
5、钢厂盈利方面：本周，螺纹钢毛利-91.61 元/吨，环比上周下跌 26.13 元/吨。热轧毛利-91.17 元/吨，环比上周下跌 26.13 元/吨。冷轧毛利-57.10 元/吨，环比上周上涨 26.96 元/吨。中板毛利-129.22 元/吨，环比上周下跌 17.28 元/吨。

图表 29 螺纹钢毛利（元/吨）



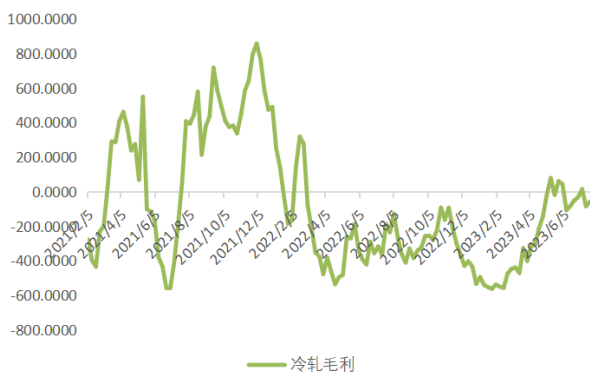
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 30 热轧毛利（元/吨）



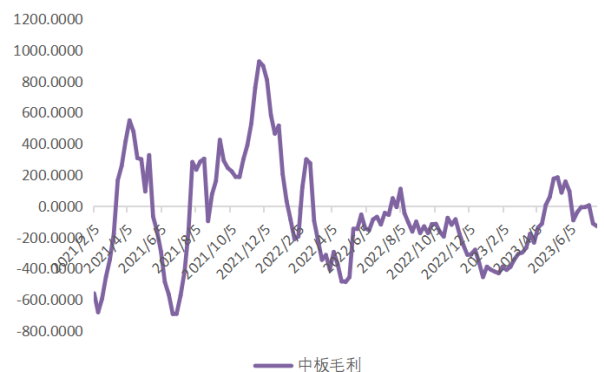
资料来源：Wind，华福证券研究所

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）



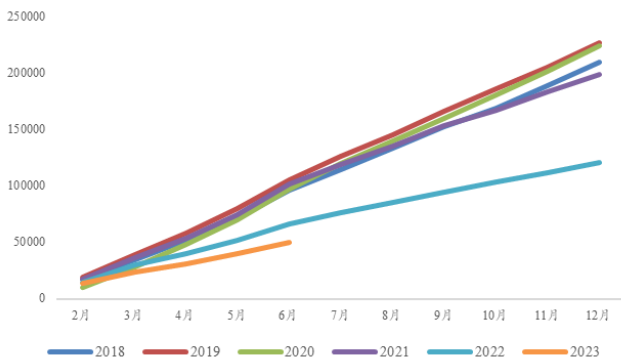
资料来源：Wind，华福证券研究所

### 4.3 下游地产基建制造业：基建、制造业投资维持高增速，房地产投资磨底

**地产：**1) 房屋新开工面积:累计值 49879.50 万平方米，同比-24.3%；房屋竣工面积:累计值 33903.81 万平方米，同比 19%；房屋施工面积:累计值 791548.25 万平方米，同比-6.60%；2) 100大中城市:供应土地占地面积:当周值 1343.7974 万平方米。3) 房地产开发投资完成额:累计值 58549.86 亿元，同比-7.9%。

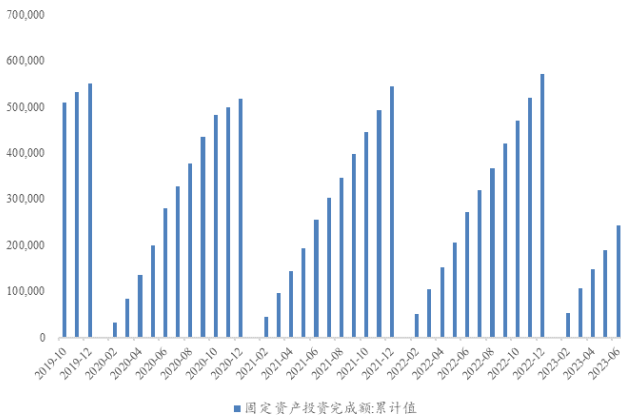
**基建：**固定资产投资完成额:累计值 243113 亿元，累计同比 3.8%。

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）

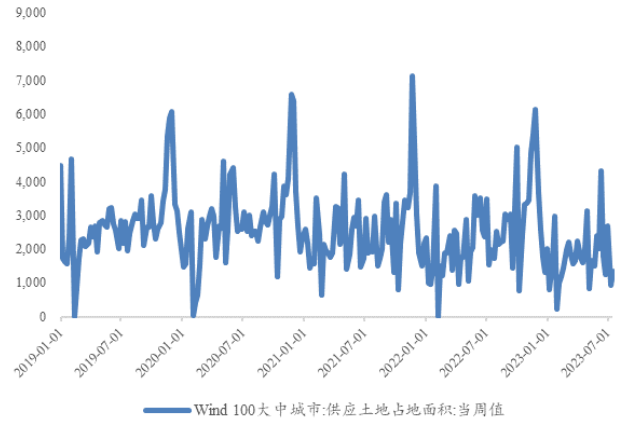


资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 37 汽车产销量：当月值（万辆）

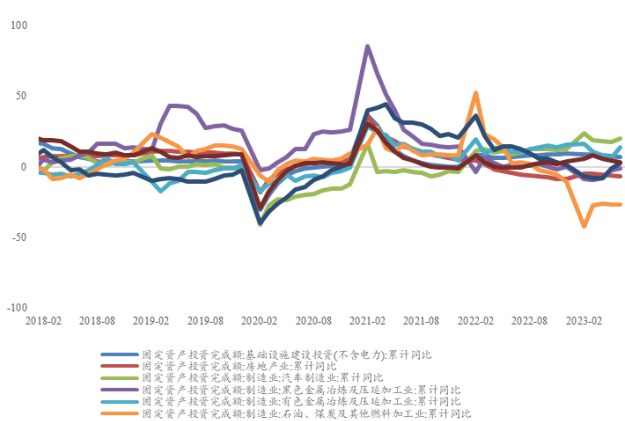
**制造业：**1)汽车：月度产量 256.11 万辆，年度累计 1323.6015 万辆；其中新能源汽车月度产量 78.35 万辆，年度累计 378.81 万辆。2)挖掘机：月度产量 20364 台，同比-6.45%。3)空调：月度产量 2638 万台，同比 18.73%；家用电冰箱 875 万台，同比 19.15%；家用洗衣机 831 万台，同比 25.73%。4)造船：月度产量新接船舶订单量:中国:累计值 2645 万载重吨,同比 49.52%;手持船舶订单量:中国:累计值 11799 万载重吨,同比 15.45%;造船完工量:中国:累计值 1647 万载重吨,同比 15.34%。

图表 34 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值



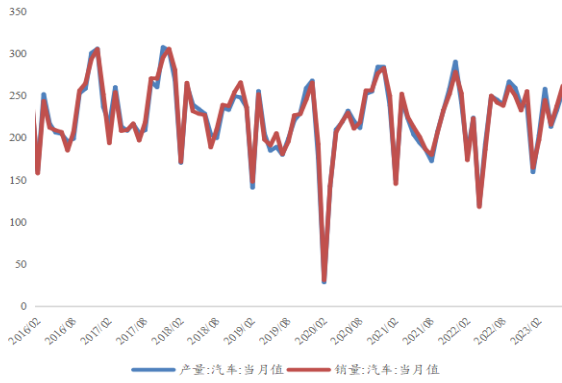
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 36 分行业固定资产投资完成额累计同比（%）

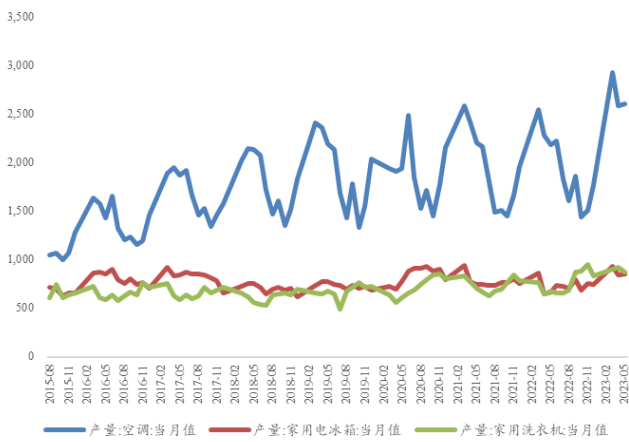


资料来源：Wind，华福证券研究所

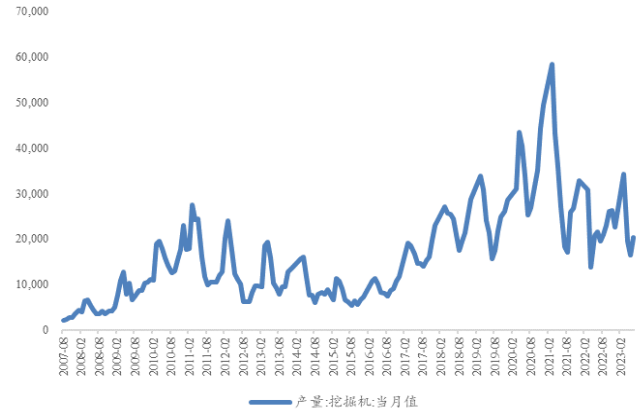
图表 38 挖掘机产量：当月值（台）



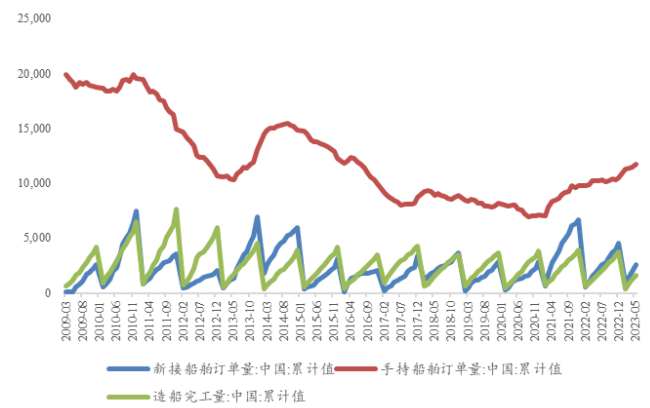
资料来源: Wind、华福证券研究所  
图表 39 家电产量: 当月值 (万台)



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 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