

钢铁行业周报（7.24-7.28）

政策利好不断为市场注入“强心剂”，美联储如期加息预兆美元指数拐点将近

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933.57万吨, 环比上周减少5.59万吨; 库存方面: 五大品种总库存(钢厂+社库) 合计1611.17万吨, 环比上周减少8.25万吨; 消费方面: 五大品种消费合计941.82万吨, 环比上周增长3.10万吨。本周市场对于粗钢压减的预期再度升温, 云南省钢厂已陆续收到粗钢压产相关文件, 另据Mysteel调研数据, 华北部分高炉出现集中检修, 导致铁水下降明显, 本周钢材产量环比下降也在一定程度上给予验证, 限产或将逐步落地。本周政策面符合我们之前预期加速启动兑现, 政治局会议释放出重要的政策信号, 房地产也传出个人住房贷款“认房不用认贷”的利好消息, 下半年经济将延续向好态势, 为“钢”需注入一剂“强心剂”。另外, 美联储如期加息25个基点, 将联邦基金利率的目标区间上调至5.25%到5.50%, 加息已进入尾声, 美元指数或面临下行拐点。本周在一系列利好消息的驱动下, 螺纹/热卷价格走高, 铁矿石价格下挫, 钢厂盈利得到改善。同时钢材累库不及预期也从侧面印证供需基本面仍然较好, 短期在政策利好消息的刺激下, 市场情绪偏乐观, 预计下周钢价偏强震荡。

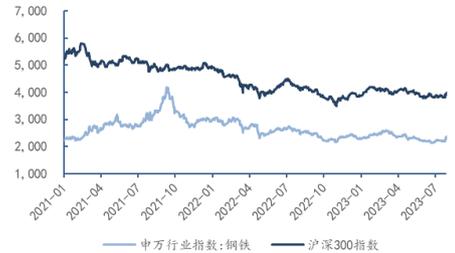
➤ **一周回顾:** 本周, 沪深300指数上涨4.47%, 钢铁行业上涨7.27%, 钢铁表现强于沪深300指数。钢铁三级子行业及相关行业中, 特钢上涨2.81%。

➤ **重大事件: 宏观:** (1) 中共中央政治局会议指出, 我国经济具有巨大的发展韧性和潜力, 长期向好的基本面没有改变。(2) 美联储如期加息25个基点, 将联邦基金利率的目标区间上调至5.25%到5.50%。**行业:** (1) 云南省钢厂已陆续收到粗钢压产相关文件。(2) 7月中旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢2247.79万吨、生铁2008.39万吨、钢材2169.36万吨。

➤ **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1485元/吨, 环比上周下跌16.5元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2297.5元/吨, 环比上周上涨12元/吨。(2) 炼焦煤库存(样本钢厂+独立焦化厂+六港口) 合计1672.14万吨, 环比上周增加12.89万吨。(3) 焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口) 合计823.23万吨, 环比上周减少17.29万吨。**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834.5元/吨, 环比上周下跌12元/吨。张家港废钢(6-8mm) 市场价(不含税) 为2580元/吨, 环比上周上涨30元/吨。唐山废钢(6-8mm) 市场价(不含税) 为2755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12451.96万吨, 环比上周减少88.60万吨。铁矿石日均疏港量(45港口) 合计313.73万吨, 环比上周减少0.12万吨。国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数15天, 环比上周减少1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3851元/吨, 环比上周上涨28元/吨; 上海螺纹钢(HRB400 20mm) 价格为3790元/吨, 环比上周上涨40元/吨; 基差为-61元/吨, 环比上周增加12元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为4117元/吨, 环比上周上涨184元/吨; 上海热轧(Q235B:4.75mm) 价格为4090元/吨, 环比上周上涨170元/吨; 基差为-27元/吨, 环比上周减少14元/吨。(2) 钢厂盈利: 本周, 螺纹钢毛利-11.22元/吨, 环比上周上涨66.94元/吨。热轧毛利104.26元/吨, 环比上周上涨181.99元/吨。冷轧毛利49.84元/吨, 环比上周上涨93.49元/吨。中板毛利-31.14元/吨, 环比上周上涨84.64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	9.06%	-4.52%	-9.14%
相对表现 (pct)	5.2	0.0	-3.2

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

《钢铁行业周报(7.17-7.21) 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》

《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》

《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》

正文目录

一、	投资策略：政策利好不断为市场注入“强心剂”，美联储如期加息预兆美元指数拐点将近	4
二、	一周回顾：钢铁行业上涨 7.27%，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）中共中央政治局会议指出，我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。（2）美联储如期加息 25 个基点，将联邦基金利率的目标区间上调至 5.25%到 5.50%。	6
3.2	行业：（1）云南省钢厂已陆续收到粗钢压产相关文件。（2）7 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2247.79 万吨、生铁 2008.39 万吨、钢材 2169.36 万吨。 ..	6
3.3	个股：（1）甬金股份、鞍钢股份、太钢不锈、马钢股份：回购限制性股票。（2）安阳钢铁：参与设立河南省绿色钢铁产业发展基金。	7
四、	钢铁产业链：钢材产量出现下降的信号	8
4.1	上游原辅材料：原料价格涨跌互有，铁矿石价格下跌	8
4.2	中游钢铁冶炼：本周五大钢材产量下降，库存减少	11
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)	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)	12
图表 30 热轧毛利 (元/吨)	12
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)	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：政策利好不断为市场注入“强心剂”，美联储如期加息预兆美元指数拐点将近

策略：供给方面，本周五大品种钢材产量合计 933.57 万吨，环比上周减少 5.59 万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计 1611.17 万吨，环比上周减少 8.25 万吨；消费方面：五大品种消费合计 941.82 万吨，环比上周增长 3.10 万吨。本周市场对于粗钢压减的预期再度升温，云南省钢厂已陆续收到粗钢压产相关文件，另据 Mysteel 调研数据，华北部分高炉出现集中检修，导致铁水下降明显，本周钢材产量环比下降也在一定程度上给予验证，限产或将逐步落地。本周政策面符合我们之前预期加速启动兑现，政治局会议释放出重要的政策信号，房地产也传出个人住房贷款“认房不用认贷”的利好消息，下半年经济将延续向好态势，为“钢”需注入一剂“强心剂”。另外，美联储如期加息 25 个基点，将联邦基金利率的目标区间上调至 5.25%到 5.50%，加息已进入尾声，美元指数或面临下行拐点。本周在一系列利好消息的驱动下，螺纹/热卷价格走高，铁矿石价格下挫，钢厂盈利得到改善。同时钢材累库不及预期也从侧面印证供需基本面仍然较好，短期在政策利好消息的刺激下，市场情绪偏乐观，预计下周钢价偏强震荡。

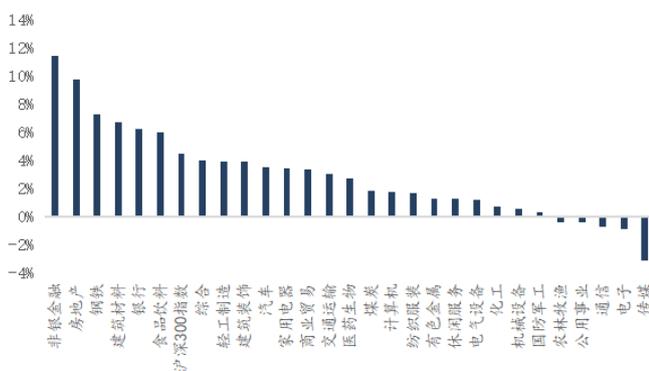
个股：建议关注需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁行业上涨 7.27%，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

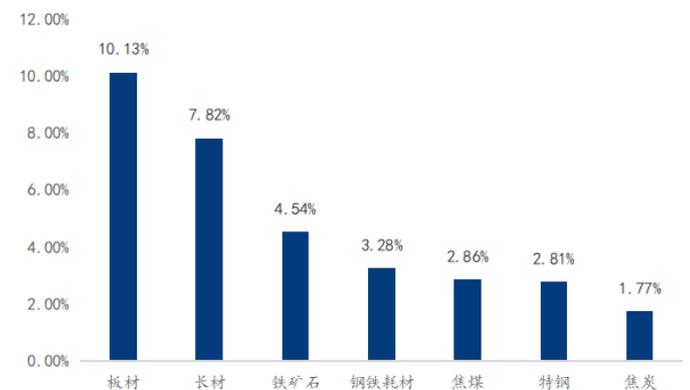
本周，沪深 300 指数上涨 4.47%，钢铁行业上涨 7.27%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 2.81%。

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



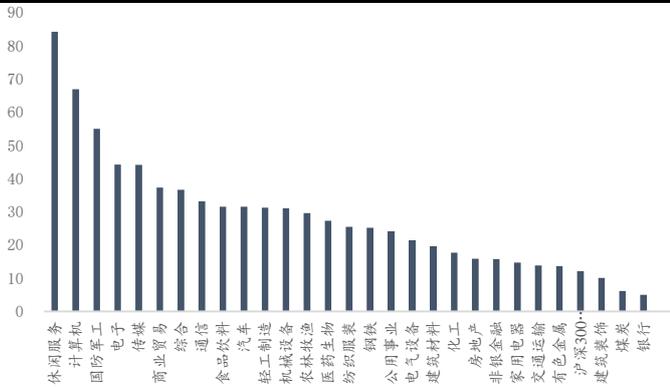
资料来源：Wind、华福证券研究所（采用中信三级行业分类）

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 25.17 倍，估值处于所有行业的中游水

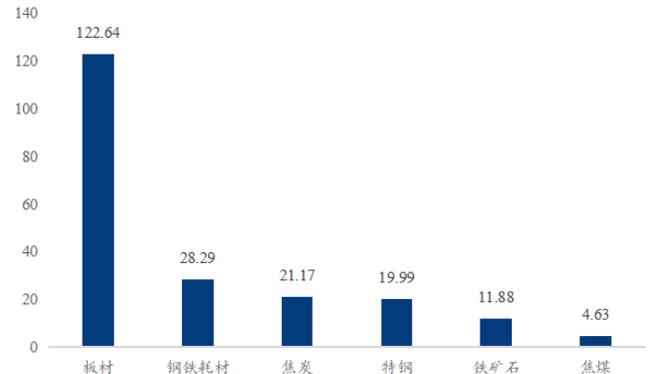
平；在子行业及相关行业中，板材估值较高为 122.64 倍，特钢估值较低为 19.99 倍。钢铁行业 PB (LF) 估值为 1.02 倍，处于所有行业低水平；在子行业及相关行业中，特钢估值较高为 2.39 倍，板材估值较低为 0.79 倍。

图表 3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游



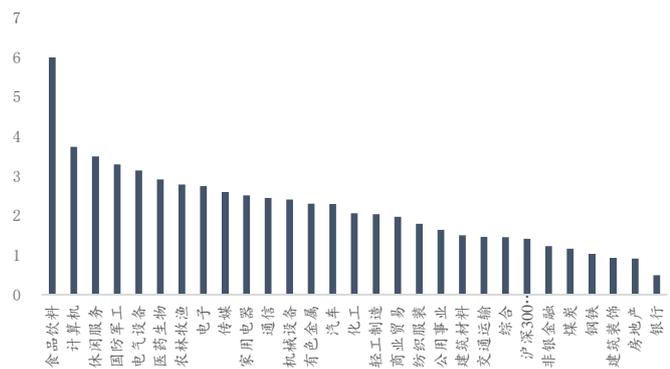
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 4 二级子行业 PE(TTM)分化明显



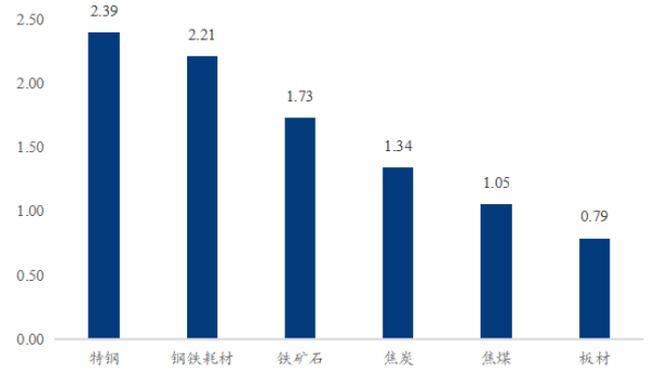
资料来源：Wind、华福证券研究所

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

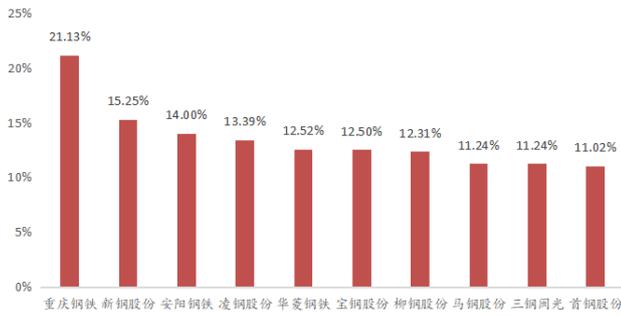
2.3 个股：本钢板材上涨 1.76%，永兴材料下跌 14.81%

本周涨幅前十：重庆钢铁（21.13%）、新钢股份（15.25%）、安阳钢铁（14.00%）、凌钢股份（13.39%）、华菱钢铁（12.52%）、宝钢股份（12.50%）、柳钢股份（12.31%）、马钢股份（11.24%）、三钢闽光（11.24%）、首钢股份（11.02%）。

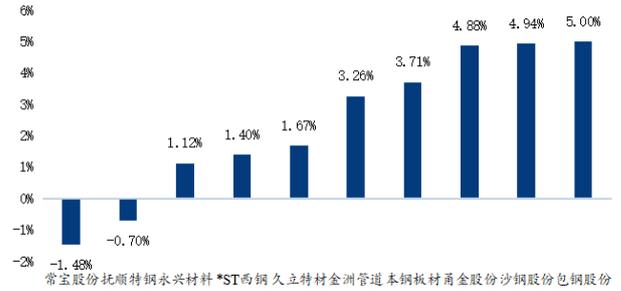
本周跌幅前十：常宝股份（-1.48%）、抚顺特钢（-0.70%）、永兴材料（1.12%）、*ST 西钢（1.40%）、久立特材（1.67%）、金洲管道（3.26%）、本钢板材（3.71%）、甬金股份（4.88%）、沙钢股份（4.94%）、包钢股份（5.00%）。

图表 7 本周涨幅前十

图表 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) 中共中央政治局会议指出, 我国经济具有巨大的发展韧性和潜力, 长期向好的基本面没有改变。(2) 美联储如期加息 25 个基点, 将联邦基金利率的目标区间上调至 5.25% 到 5.50%。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023-7-28	中国	十四届全国人大常委会制定国有资产管理情况监督工作的五年规划, 提出企业国有资产管理评价指标除利润总额、净资产收益率、营业现金比率、资产负债率、研发经费投入强度、全员劳动生产率外, 研究增加反映核心竞争力、增强核心功能、自主创新贡献、产业链供应链安全等高质量发展类指标。	Wind
2023-7-28	美国	美国第二季度实际 GDP 年化环比初值升 2.4%, 预期升 1.8%, 前值升 2%。	Wind
2023-7-28	欧洲	欧洲央行将三大主要利率均上调 25 个基点, 为连续第九次加息, 符合市场预期, 利率达到 2008 年 9 月以来最高水平。	Wind
2023-7-28	中国	防范化解重点领域风险工作再迎新部署, 中央政治局会议明确指出, 要有效防范化解地方债务风险, 制定实施一揽子化债方案。	Wind
2023-7-28	中国	据国家统计局数据, 1-6 月规模以上工业企业利润总额 33884.6 亿元, 同比下降 16.8%, 降幅比 1-5 月份收窄 2.0 个百分点; 6 月份, 规模以上工业企业实现利润总额 7197.6 亿元, 同比下降 8.3%, 降幅较 5 月份收窄 4.3 个百分点。	Wind
2023-7-28	中国	近日住房城乡建设部部长倪虹召开企业座谈会强调, 要继续巩固房地产市场企稳回升态势, 大力支持刚性和改善性住房需求, 进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。	Wind
2023-7-27	美国	美联储如期加息 25 个基点, 将联邦基金利率的目标区间上调至 5.25% 到 5.50%, 创 2001 年 1 月以来最高。	Wind
2023-7-26	中国	据不完全统计, 截至 7 月 25 日, 广东、江苏、山东、浙江、四川等 25 个省份公布了今年上半年经济数据。同比增速方面, 上半年, 25 个省份中有 13 个省份增速超过全国水平 5.5%, 其中, 上海与海南两省市增速超过 8%, 吉林、内蒙古两省区超过 7%。上海增速最高, 达到 9.7%。	Wind
2023-7-26	中国	证监会召开 2023 年系统年中工作座谈会认为, 中央政治局会议提出“要活跃资本市场, 提振投资者信心”, 体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望。	Wind
2023-7-25	中国	中共中央政治局召开会议, 分析研究当前经济形势, 部署下半年经济工作。会议指出, 我国经济具有巨大的发展韧性和潜力, 长期向好的基本面没有改变。会议强调, 做好下半年经济工作, 要着力扩大内需、提振信心、防范风险; 要精准有力实施宏观调控, 加强逆周期调节和政策储备; 要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 延续、优化、完善并落实好减税降费政策, 发挥总量和结构性货币政策工具作用, 大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展; 要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定; 要活跃资本市场, 提振投资者信心。	Wind
2023-7-25	中国	国家发改委印发《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》提出, 将在交通、水利、清洁能源、新型基础设施、先进制造业、现代设施农业等领域中, 选择一批市场空间大、发展潜力强、符合国家重大战略和产业政策要求、有利于推动高质量发展的细分行业, 鼓励民间资本积极参与。	Wind

资料来源: Wind、华福证券研究所

- 3.2 行业:** (1) 云南省钢厂已陆续收到粗钢压产相关文件。(2) 7 月中旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 2247.79 万吨、生铁 2008.39 万

吨、钢材 2169.36 万吨。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023-7-28	钢铁	据 Mysteel 周度高炉钢厂调研样本，本周实际检修/复产合计日均影响量为继续下降 3.58 万吨。从分区域看本周检修/复产影响量来看，华北减量较为明显，主要是由于环保限产影响下，部分高炉出现集中检修，导致铁水下降明显。	Mysteel
2023-7-28	政策	云南省压减粗钢文件已下发，据了解，云南省钢厂已陆续收到粗钢压产相关文件，通知要求：根据全省钢铁行业 2023 年粗钢产量调控目标任务和工作安排，对照 2022 年粗钢产量考核任务目标并结合钢铁企业生产经营实际，提报粗钢产量压减任务计划。	中钢网
2023-7-28	原料	2023 年 6 月，对标企业煤焦类采购成本环比延续下降趋势，国产铁精矿和生铁有所回升。2023 年 1-6 月，炼焦煤采购成本同比下降 17.66%；冶金焦同比下降 25.07%；国产铁精矿同比下降 7.15%，进口粉矿同比下降 3.84%；废钢同比下降 19.65%。	中国钢铁工业协会
2023-7-28	铁矿石	Kallanish（开阑商务信息咨询）报道，澳大利亚铁矿石生产商 Fortescue Metals 预计 2024 财年的铁矿石发货量将从 2023 财年的 1.92 亿吨增至 1.92-1.97 亿吨。	Kallanish
2023-7-27	钢铁	6 月，我国出口钢材 750.8 万吨，环比下降 84.8 万吨，结束连续 5 个月增长，同比下降 4.9 万吨；出口平均单价 892.4 美元/吨，环比下跌 3.2%，同比下跌 42.4%。上半年，出口钢材 4358.3 万吨，同比增长 31.3%；出口平均单价 1075.2 美元/吨，同比下跌 24.7%；出口钢坯 167.4 万吨，同比增加 88.7 万吨；粗钢净出口 4211.3 万吨，同比增长 1647.6 万吨，增幅 64.3%。	中国钢铁工业协会
2023-7-27	钢铁	中国宝武以营收 1617 亿美元（约 1.16 万亿元人民币）位居中国 500 强企业第 14 位、中国钢企第一位，中国五矿、中国中信集团、河钢集团、青山控股、鞍钢、敬业、沙钢、首钢、德龙、建龙、南钢股份等均榜上有名。29 家钢铁及相关企业上榜，其中 8 家企业进入前 100 名。	中国钢铁工业协会
2023-7-26	钢铁	2023 年 6 月，重点统计企业主要品种板中，造船板和电工钢板产量同比增幅较大，集装箱板、管线钢板和桥梁板产量同比降幅较大。	中国钢铁工业协会
2023-7-25	钢铁	2023 年 7 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2247.79 万吨、生铁 2008.39 万吨、钢材 2169.36 万吨。据此估算，本旬全国日产粗钢 303.94 万吨、环比增长 0.27%，日产生铁 255.7 万吨、环比下降 0.46%，日产钢材 406.14 万吨、环比增长 1.94%	中国钢铁工业协会
2023-7-24	政策	近日，河南省人民政府办公厅发布《关于印发河南省推动生态环境质量稳定向好三年行动计划（2023—2025 年）的通知》：2023 年年底完成钢铁企业有组织和无组织超低排放改造，2024 年年底前基本完成水泥、焦化企业有组织和无组织超低排放改造，2025 年 9 月底前完成钢铁、水泥、焦化企业清洁运输超低排放改造。 2024 年年底前钢铁企业 1200 立方米以下炼铁高炉、100 吨以下炼钢转炉、100 吨以下炼钢电弧炉、50 吨以下合金钢电弧炉原则上有序退出或完成大型化改造。	钢铁老板
2023-7-24	政策	生态环境部发布《关于全国碳排放权交易市场 2021、2022 年度碳排放配额清缴相关工作的通知》，《通知》指出，对全部排放设施关停或淘汰后仍存续的重点排放单位，不予发放预先分配配额，在核定阶段统一发放；对因涉法、涉诉、涉债或涉司法冻结等情况存在履约风险的重点排放单位，调整配额发放及履约方式。	中国钢铁工业协会
2023-7-24	不锈钢	2023 年 6 月份，中国不锈钢净出口为 22.52 万吨，环比增加 1.48 万吨，增幅 7.03%；同比增加 0.66 万吨，增幅 3.02%。2023 年 1-6 月，中国不锈钢净出口总量为 119.61 万吨，环比增加 22.52 万吨，增幅 23.19%；同比增加 45.54 万吨，增幅 61.92%。	中国钢铁工业协会不锈钢分会

资料来源：中国钢铁工业协会、中国钢铁工业协会不锈钢分会、中钢网、钢铁老板、Kallanish、Mysteel、华福证券研究所

3.3 个股：（1）甬金股份、鞍钢股份、太钢不锈、马钢股份：回购限制性股票。（2）安阳钢铁：参与设立河南省绿色钢铁产业发展基金。

图表 11 公司公告

公告日期	代码	简称	类型	摘要
2023-7-29	603995.SH	甬金股份	回购股权	关于回购注销部分限制性股票暨通知债权人的补充公告：由于公司本次回购注销部分限制性股票将导致注册资本减少，公司注册资本将由 382,448,858 元变更为 381,379,889 元，公司总股本将由 382,448,858 股变更为 381,379,889 股。

2023-7-29	600808.SH	马钢股份	关联交易	关联交易公告:宝武财务公司拟吸收合并同为中国宝武附属公司的太钢集团财务有限公司(“太钢财务公司”),注销太钢财务公司法人资格,太钢财务公司的原股东太原钢铁(集团)有限公司(“太钢集团”)与山西太钢不锈钢股份有限公司(“太钢不锈”)成为宝武财务公司新股东。公司作为宝武财务公司的股东,放弃本次增资。
2023-7-29	600808.SH	马钢股份	回购股权	关于回购注销部分限制性股票的公告:《激励计划》规定的2022年业绩考核目标未完成,须按授予价格与市价较低值回购对应2022年考核年度的全部限制性股票。公司将以自有资金回购对应2022年考核年度的全部限制性股票,支付的回购金总额为52,324,668元。
2023-7-29	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为全资子公司南钢国贸提供总额度不超过40,000万元的担保,为鑫武海运提供总额度不超过1,000万元的担保,公司控股子公司江苏金贸宝钢电子商务股份有限公司为其全资子公司加工配送提供总额度不超过800万元的担保。公司已实际为南钢国贸提供的担保余额为286,702.89万元,为鑫武海运提供的担保余额为10,148万元,为加工配送提供的担保余额为1,998万元。前述担保余额均不含本次担保。
2023-7-29	600019.SH	宝钢股份	资金投向、关联交易	关于放弃宝武财务公司增资优先认购权的关联交易公告:宝武财务公司拟吸收合并太钢集团财务有限公司,本次吸并后,宝武财务公司注册资本增加至68.40亿元。宝钢股份与下属全资子公司武汉钢铁有限公司作为宝武财务公司吸并前的老股东,均放弃宝武财务公司本次增资的优先认购权,两者合计持有的股权比例由吸并前持股35.11%稀释至吸并后持股26.45%。
2023-7-29	600019.SH	宝钢股份	回购股权	关于回购注销部分限制性股票的公告:公司第八届董事会第三十一次会议审议通过了《关于第三期限限制性股票计划回购注销有关事宜的议案》,同意公司按照授予价格4.29元/股,回购因公司2022年业绩考核目标未达成的1,870名激励对象持有的尚未达到解除限售条件的限制性股票共135,461,250股;按照授予价格4.29元/股加上银行同期定期存款利息之和,回购因调动、退休及离岗的43名激励对象持有的尚未达到解锁条件的限制性股票共6,501,000股;按照授予价格4.29元/股,回购因辞职的3名激励对象持有的尚未达到解锁条件的限制性股票共380,000股。该议案尚需提交股东大会审议。
2023-7-28	000825.SZ	太钢不锈	股本变动、回购股权	关于部分限制性股票回购注销完成的公告:本次在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成回购注销手续所涉及的限制性股票数量共计12,329,200股,占回购前公司总股本5,730,847,796股的0.215%。上述回购注销完成后,公司总股本将由5,730,847,796股减至5,718,518,596股。
2023-7-26	600569.SH	安阳钢铁	关联交易	关于参与设立河南省绿色钢铁产业发展基金暨关联交易的公告:安阳钢铁股份有限公司拟与公司控股股东安阳钢铁集团有限责任公司,河南国有资本运营集团有限公司、河南钢铁集团有限公司、河南天工智造投资基金管理有限公司等关联方共同出资设立河南省绿色钢铁产业发展基金(有限合伙)(暂定名,以工商核准为准,以下简称“基金”)。基金注册规模50.01亿元,公司、安钢集团、河南资本集团、河南钢铁集团、天工投资基金分别以现金方式认缴出资人民币10亿元、20亿元、10亿元、10亿元、100万元。
2023-7-25	000898.SZ	鞍钢股份	股本变动、回购股权	关于2020年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告:本次合计回购注销12名激励对象持有的1,128,370股已授予但尚未解除限售的限制性股票,占回购注销前公司总股本的0.0120%,回购资金总额为2,216,868.80元。截至本公告日,公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成部分限制性股票的回购注销手续。本次注销完成后,公司总股本由9,400,979,520股减少至9,399,851,150股。
2023-7-25	603995.SH	甬金股份	回购股权	关于部分股权激励限制性股票回购注销实施完成暨调整“甬金转债”转股价格的公告:本次回购注销限制性股票共计1,068,969股。(详见公司于2023年7月19日披露的《关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告》公告编号:2023-063)。目前,公司已在中国登记结算有限责任公司上海分公司办理完成上述限制性股票回购注销。“甬金转债”的转股价格由原来的34.50元/股调整为34.57元/股。调整后的转股价格将于2023年7月26日生效。

资料来源: Wind、华福证券研究所

四、 钢铁产业链: 钢材产量出现下降的信号

4.1 上游原辅材料: 原料价格涨跌互有, 铁矿石价格下跌

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1485元

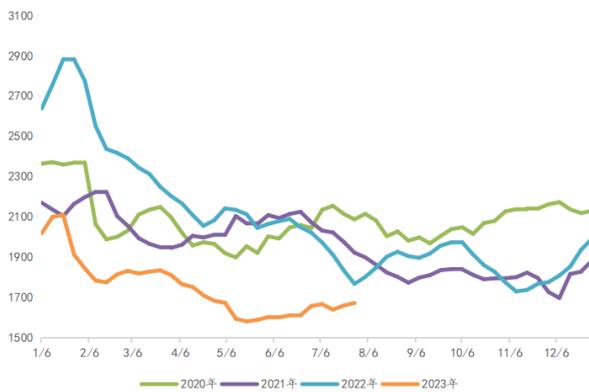
/吨，环比上周下跌 16.5 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2297.5 元/吨，环比上周上涨 12 元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 1672.14 万吨，环比上周增加 12.89 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 745.64 万吨，环比上周增加 8.29 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 740.7 万吨，环比上周增加 16.7 万吨；六港口合计库存 185.8 万吨，环比上周减少 12.1 万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计 823.23 万吨，环比上周减少 17.29 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 562.53 万吨，环比上周减少 15.39 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 51.2 万吨，环比上周减少 6.0 万吨；四港口合计库存 209.5 万吨，环比上周增加 4.1 万吨。

图表 12 焦煤价格（元/吨）



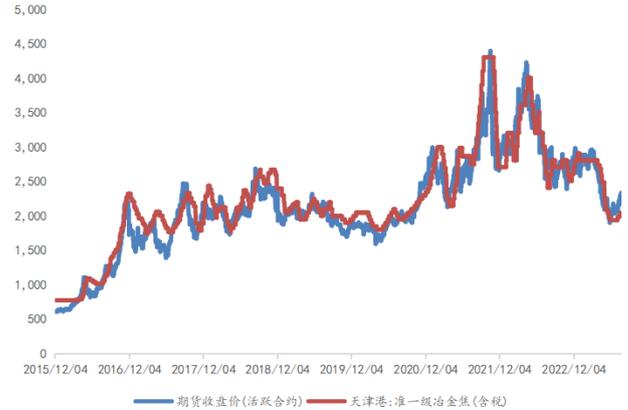
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 14 炼焦煤库存合计（万吨）



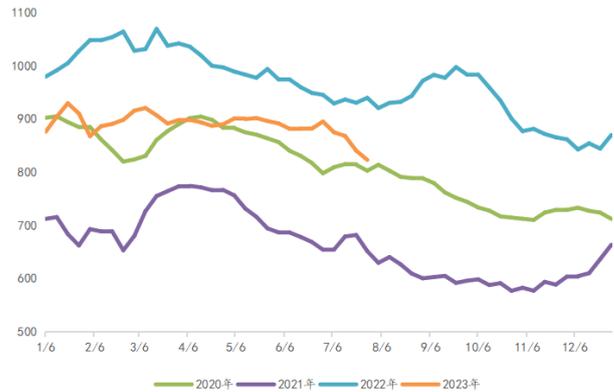
资料来源：Wind、华福证券研究所

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

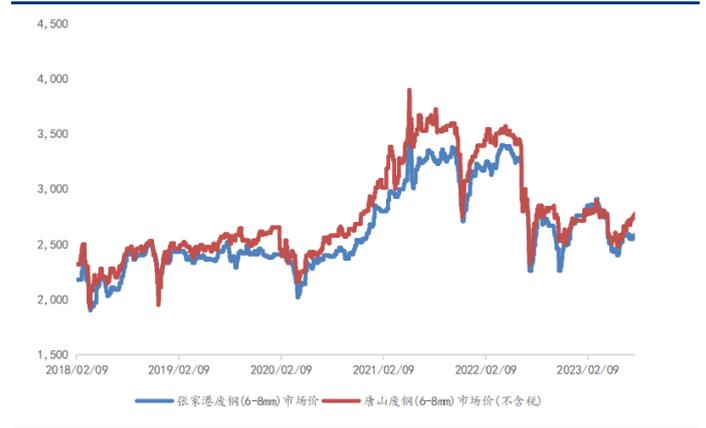
2、铁矿石&废钢方面：（1）价格：截至本周收盘，铁矿石期货主力合约收盘价为 834.5 元/吨，环比上周下跌 12 元/吨。张家港废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2580 元/吨，环比上周上涨 30 元/吨。唐山废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2755 元/吨，环比上周上涨 20 元/吨。（2）铁矿石库存：铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 12451.96 万吨，环比上周减少 88.60 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 313.73 万吨，环比上周减少 0.12 万吨。国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 15 天，环比上周减少 1 天。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨)



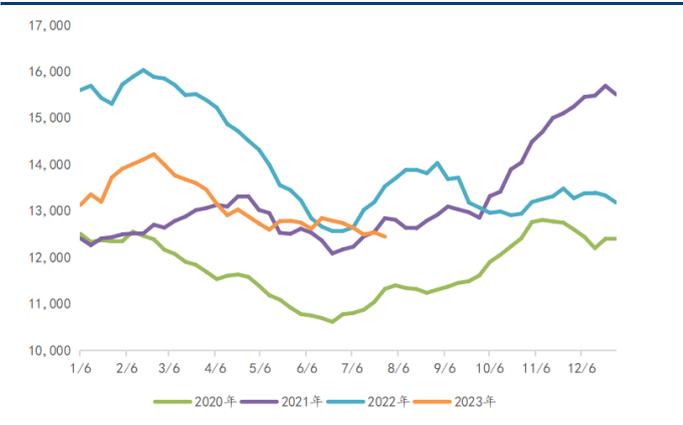
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 17 废钢价格 (元/吨)



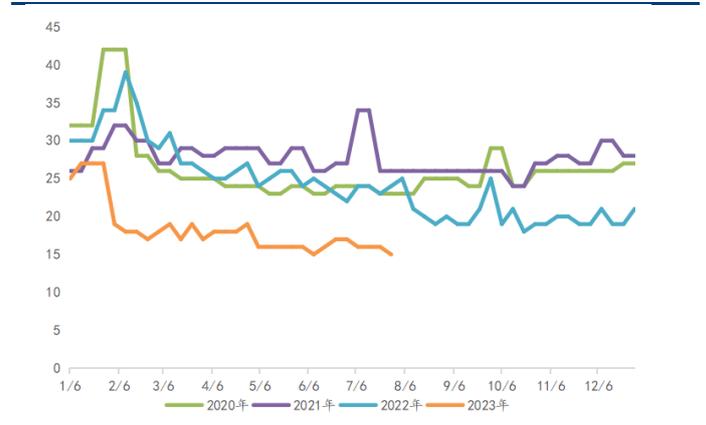
资料来源: Wind、华福证券研究所

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

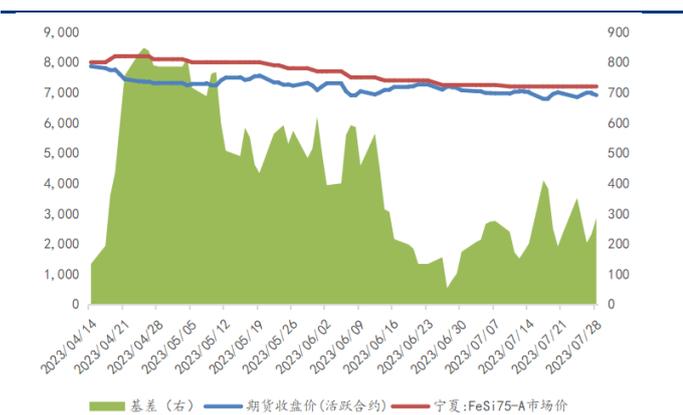
图表 19 进口铁矿石平均库存可用天数 (天)



资料来源: Wind、华福证券研究所

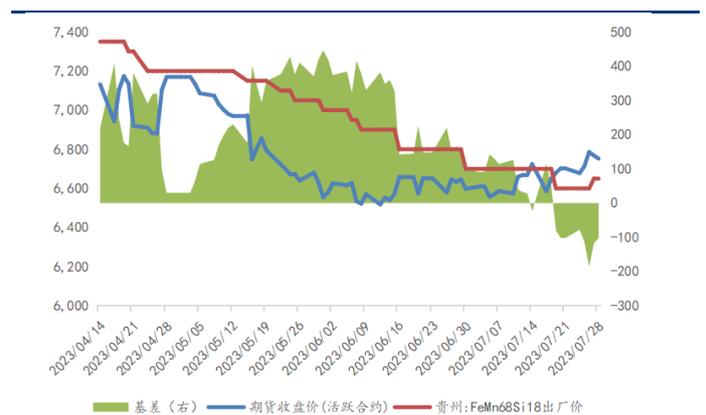
3、铁合金方面：截至本周收盘，硅铁期货主力合约收盘价为 6914 元/吨，环比上周-8 元/吨；宁夏硅铁（FeSi75-A）市场价为 7200 元/吨，环比上周不变 0 元/吨；基差为 286 元/吨，环比上周 8 元/吨。锰硅期货主力合约收盘价为 6752 元/吨，环比上周 38 元/吨；贵州硅锰（FeMn68Si18）市场价为 6650 元/吨，环比上周上涨 50 元/吨；基差为-102 元/吨，环比上周 12 元/吨。

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

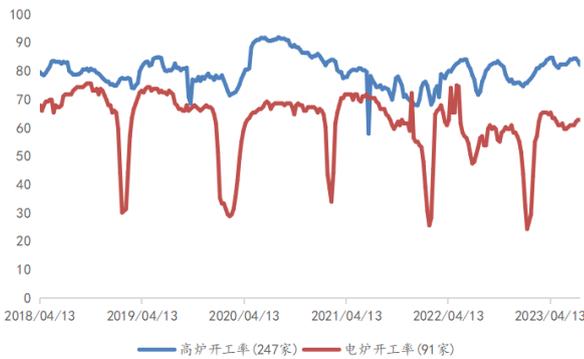
4.2 中游钢铁冶炼：本周五大钢材产量下降，库存减少

1、开工方面：截至本周，高炉开工率(247家)为 82.14%，环比上周减少 1.46pct；电炉开工率(91家)为 62.82%，环比上周不变 0.00pct。

2、产量方面：本周五大品种钢材产量合计 933.57 万吨，环比上周减少 5.59 万吨。其中：螺纹钢产量为 274.12 万吨，环比上周减少 4.68 万吨；线材产量为 112.55 万吨，环比上周减少 1.19 万吨；热轧产量为 307.59 万吨，环比上周增长 0.61 万吨；冷轧产量为 83.57 万吨，环比上周增长 0.98 万吨；中厚板产量为 155.74 万吨，环比上周减少 1.31 万吨。

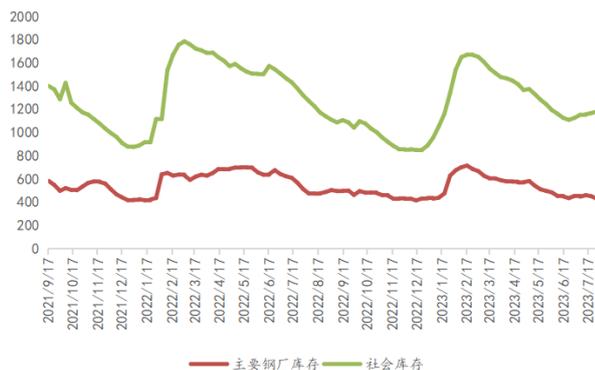
3、库存方面：（1）本周五大品种钢材主要钢厂库存合计 429.57 万吨，环比上周减少 21.70 万吨。其中：螺纹钢钢厂库存为 193.02 万吨，环比上周减少 9.26 万吨；线材钢厂库存为 49.68 万吨，环比上周减少 0.91 万吨；热轧钢厂库存为 83.93 万吨，环比上周减少 8.38 万吨；冷轧钢厂库存为 30.1 万吨，环比上周减少 1.65 万吨；中厚板钢厂库存为 72.84 万吨，环比上周减少 1.50 万吨。（2）五大品种钢材社会库存合计 1181.6 万吨，环比上周增长 13.45 万吨。其中：螺纹钢社会库存为 578.19 万吨，环比上周增长 9.91 万吨；线材社会库存为 88.18 万吨，环比上周增长 1.55 万吨；热轧社会库存为 282.59 万吨，环比上周增长 1.29 万吨；冷轧社会库存为 121.29 万吨，环比上周减少 0.84 万吨；中厚板社会库存为 111.35 万吨，环比上周增长 1.54 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)



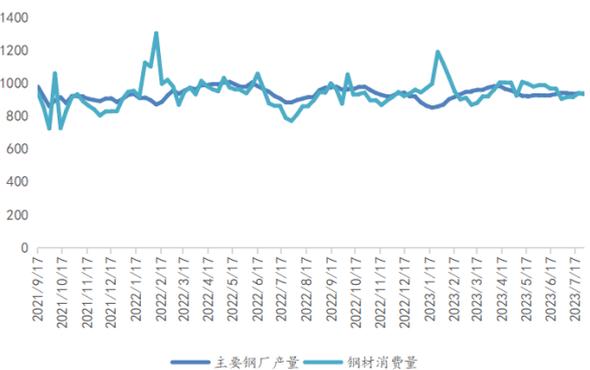
资料来源：Wind、华福证券研究所

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	193.02	-9.26
	社会库存	578.19	9.91
线材	钢材库存	49.68	-0.91
	社会库存	88.18	1.55
冷轧	钢材库存	83.93	-8.38
	社会库存	282.59	1.29
热轧	钢材库存	30.1	-1.65
	社会库存	121.29	-0.84
中厚板	钢材库存	72.84	-1.5
	社会库存	111.35	1.54

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 3851 元/吨,环比上周上涨 28 元/吨;上海螺纹钢(HRB400 20mm)价格为 3790 元/吨,环比上周上涨 40 元/吨;基差为-61 元/吨,环比上周增加 12 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 4117 元/吨,环比上周上涨 184 元/吨;上海热轧(Q235B:4.75mm)价格为 4090 元/吨,环比上周上涨 170 元/吨;基差为-27 元/吨,环比上周减少 14 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)



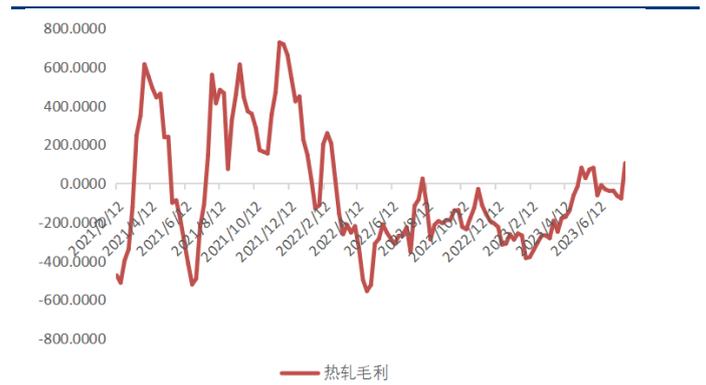
资料来源: Wind, 华福证券研究所

5、钢厂盈利方面:本周,螺纹钢毛利-11.22 元/吨,环比上周上涨 66.94 元/吨。热轧毛利 104.26 元/吨,环比上周上涨 181.99 元/吨。冷轧毛利 49.84 元/吨,环比上周上涨 93.49 元/吨。中板毛利-31.14 元/吨,环比上周上涨 84.64 元/吨。

图表 29 螺纹钢毛利(元/吨)

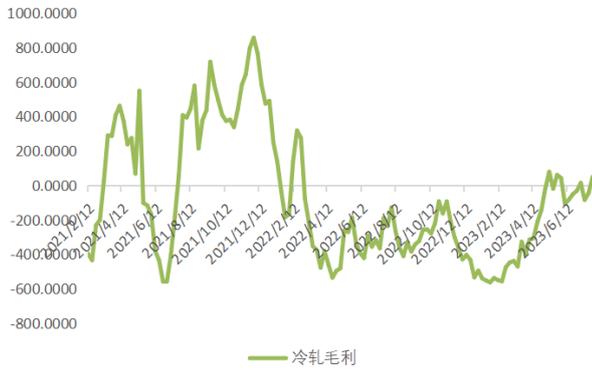


图表 30 热轧毛利(元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

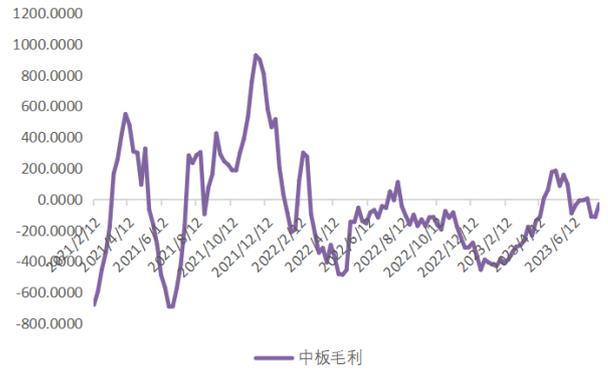
图表 31 冷轧毛利 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 32 中板毛利 (元/吨)



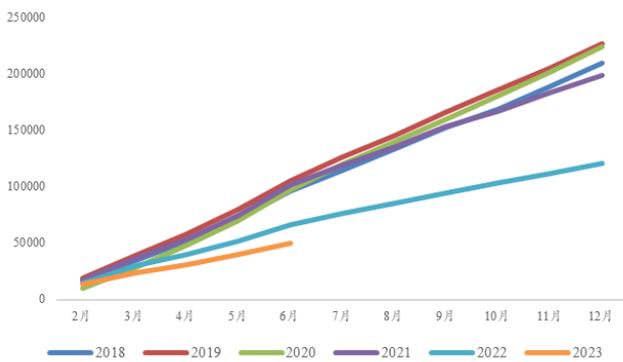
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 1610.9806 万立方米。3) 房地产开发投资完成额:累计值 58549.86 亿元, 同比-7.9%。

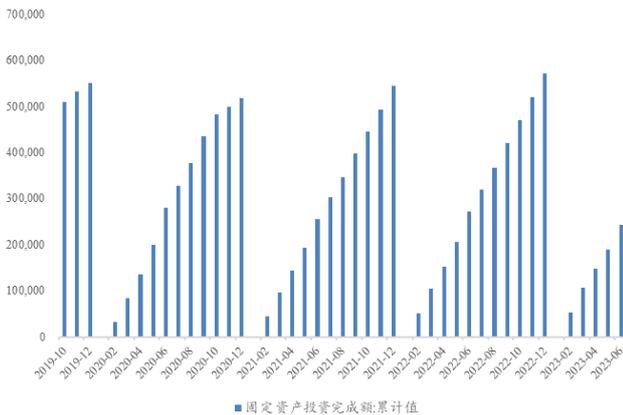
基建: 固定资产投资完成额:累计值 243113 亿元, 累计同比 3.8%。

图表 33 房屋新开工面积: 累计值

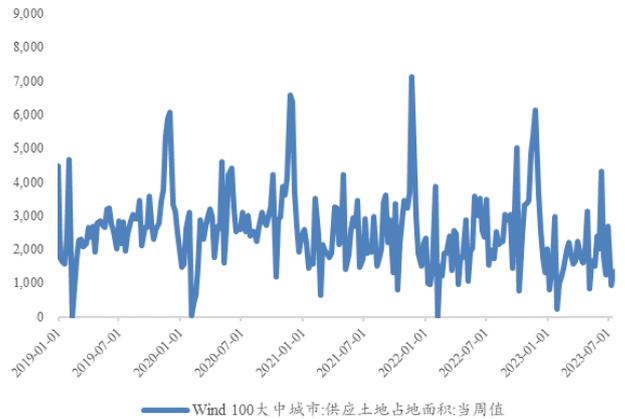


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)

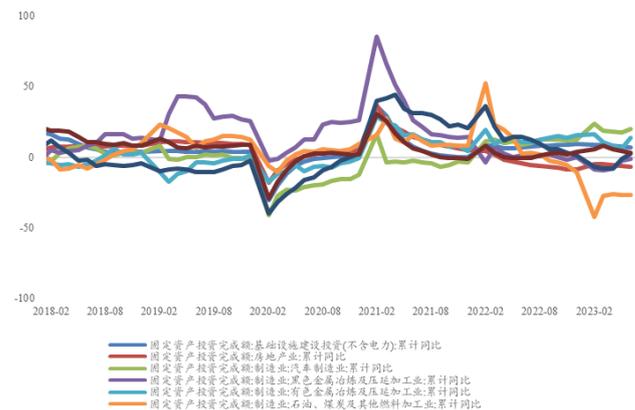


图表 34 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值



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 (%)

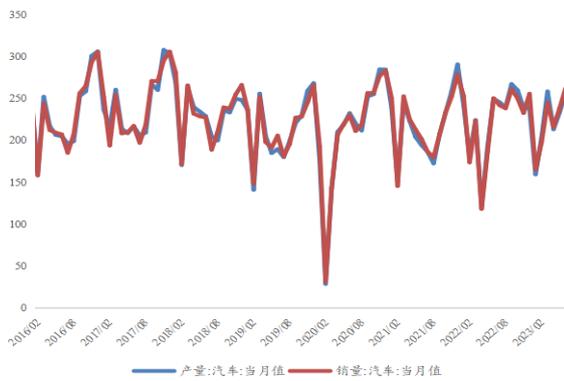


资料来源：Wind，华福证券研究所

资料来源：Wind，华福证券研究所

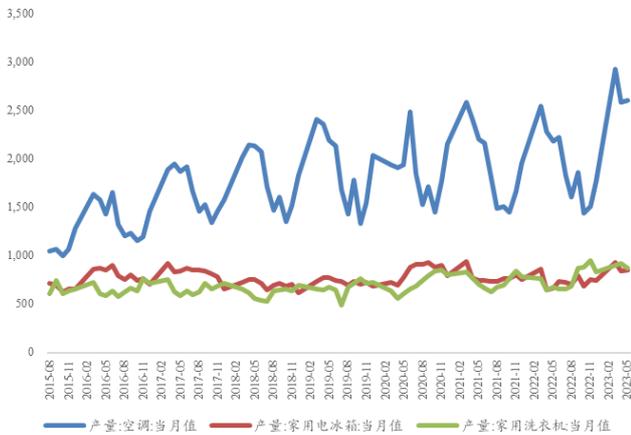
制造业：1)汽车：月度产量256.11万辆，年度累计1323.6015万辆；其中新能源汽车月度产量78.35万辆，年度累计378.81万辆。2)挖掘机：月度产量20364台，同比-6.45%。3)空调：月度产量2638万台，同比18.73%；家用电冰箱875万台，同比19.15%；家用洗衣机831万台，同比25.73%。4)造船：月度产量新接船舶订单量:中国:累计值2645万载重吨,同比49.52%;手持船舶订单量:中国:累计值11799万载重吨,同比15.45%;造船完工量:中国:累计值1647万载重吨,同比15.34%。

图表 37 汽车产销量：当月值（万辆）



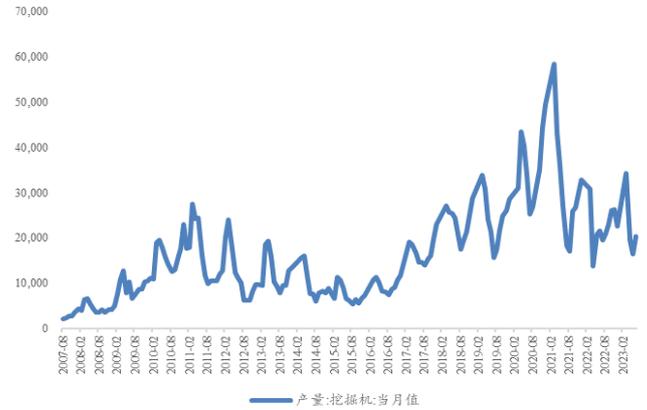
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 39 家电产量：当月值（万台）



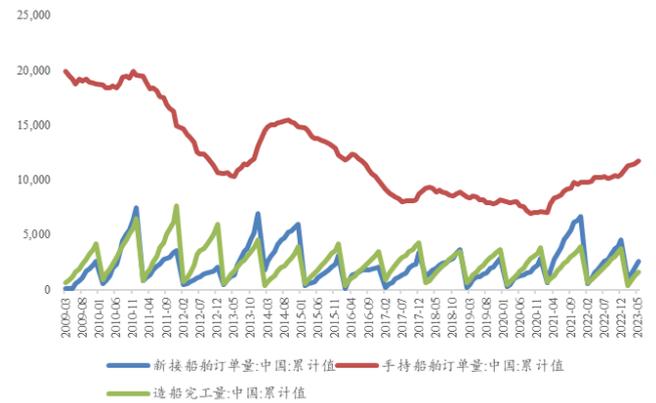
资料来源：Wind、华福证券研究所

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