

钢铁行业周报（7.31-8.4）

淡季消费疲弱显现，宏观政策频出托底，八月迎来阶段底部机会

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925.6万吨，环比上周减少7.97万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计1644.22万吨，环比上周增长33.05万吨；消费方面：五大品种消费合计892.55万吨，环比上周减少49.27万吨。本周钢材产量环比继续减少，但钢材库存环比出现增长，钢材消费出现减少迹象。在供给侧，上周部分地区的粗钢限产政策落地后，在本周并未继续等来粗钢平控的更多政策消息，使得市场对粗钢平控的执行力度和节奏发生分歧。上半年钢铁市场供大于求的矛盾持续存在，供给侧是现实的解决方案，后续重点持续关注平控政策的落地执行情况。在需求侧，本周全国多地受雨水的持续冲击，一定程度上影响需求释放。进入八月，值此淡季向旺季的过渡时期，本周钢材消费量的减少仍引起市场对下游需求，特别是旺季需求兑现的担忧。宏观方面，本周宏观利好政策频出，出台一系列恢复和扩大消费措施，并提出支持房地产平稳运行各项措施，对下半年汽车、家电、房地产用钢需求起到托底和刺激的作用。整体来看，本周市场交易偏谨慎，在平控节奏不及预期和消费疲弱下降的双重加压下，叠加上游原料价格下挫支撑下行，钢价在多重利空中走弱。我们认为，平控逐步落地距离在供给端的见效还需要一定时间，从淡季走向旺季带来的需求边际改善的确定性较强，宏观政策频出托底，八月迎来阶段底部的布局机会。

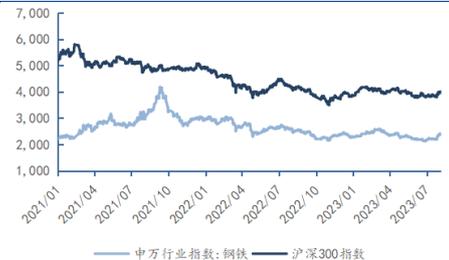
➤ **一周回顾：**本周，沪深300指数上涨0.70%，钢铁行业上涨0.84%，钢铁表现强于沪深300指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌0.46%。

➤ **重大事件：宏观：**（1）政策方向：恢复和扩大消费，支持民营经济发展，支持房地产市场平稳健康发展。（2）宏观数据：7月官方制造业PMI为49.3%，环比上升0.3个百分点，连续2个月平稳上升。**行业：**（1）7月份钢铁行业PMI为49.9%，与上月持平，显示钢铁市场保持平稳运行。（2）7月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存941万吨，环比增加9万吨，上升1.0%，库存小幅波动。

➤ **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1,470元/吨，环比上周下跌15元/吨。焦煤期货主力合约收盘价为2,231元/吨，环比上周下跌66.5元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计1,660万吨，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836万吨，环比上周增加12.8万吨。**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818元/吨，环比上周下跌17元/吨。张家港废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2,570元/吨，环比上周下跌10元/吨。唐山废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2,685元/吨，环比上周下跌70元/吨。（2）铁矿石库存：铁矿石主要港口库存（45港口）合计12,290万吨，环比上周减少162.0万吨。铁矿石日均疏港量（45港口）合计301万吨，环比上周减少12.7万吨。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3,736元/吨，环比上周下跌115元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为3,720元/吨，环比上周下跌70元/吨；基差为-16元/吨，环比上周增加45元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为3,990元/吨，环比上周下跌127元/吨；上海热轧（Q235B:4.75mm）价格为3,990元/吨，环比上周下跌100元/吨；基差为0元/吨，环比上周增加27元/吨。（2）钢厂盈利：本周，螺纹钢毛利-39元/吨，环比上周下跌83元/吨。热轧毛利50元/吨，环比上周下跌109元/吨。冷轧毛利111元/吨，环比上周上涨6元/吨。中板毛利-15元/吨，环比上周下跌39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	7.31%	-3.24%	-4.43%
相对表现 (pct)	4.2	-0.6	-2.3

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

《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

《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》

正文目录

一、	投资策略：淡季消费疲弱显现，宏观政策频出托底，八月迎来阶段底部机会 .	5
二、	一周回顾：钢铁行业上涨 0.84%，钢铁表现强于沪深 300 指数。	5
2.1	行业：钢铁表现强于沪深 300 指数	5
2.2	行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平，子行业分化明显	6
2.3	个股：重庆钢铁上涨 0.00%，常宝股份下跌 2.19%	6
三、	重大事件：	7
3.1	宏观：（1）政策方向：恢复和扩大消费，支持民营经济发展，支持房地产市场平稳健康发展。（2）宏观数据：7 月官方制造业 PMI 为 49.3%，环比上升 0.3 个百分点，连续 2 个月平稳上升。	7
3.2	行业：（1）7 月份钢铁行业 PMI 为 49.9%，与上月持平，显示钢铁市场保持平稳运行。（2）7 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 941 万吨，环比增加 9 万吨，上升 1.0%，库存小幅波动。	7
3.3	个股：（1）常宝股份：资产回款。（2）八一钢铁：限制性股票回购。 ..	8
四、	钢铁产业链：钢材库存出现累库的信号，淡季消费疲弱显现.	9
4.1	上游原辅材料：原料价格下跌	9
4.2	中游钢铁冶炼：本周五大钢材产量继续下降，库存增加	11
4.3	下游：基建、制造业投资维持高增速，房地产投资磨底	14
五、	风险提示	16

图表目录

图表 1 钢铁行业表现	5
图表 2 钢铁三级子行业表现	5
图表 3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游	6
图表 4 二级子行业 PE(TTM)分化明显	6
图表 5 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平	6
图表 6 二级子行业 PB (LF) 分化明显	6
图表 7 本周涨幅前十	7
图表 8 本周跌幅前十	7
图表 9 宏观动态	7
图表 10 行业动态	8
图表 11 公司公告	8
图表 12 焦煤价格 (元/吨)	10
图表 13 焦炭价格 (元/吨)	10
图表 14 炼焦煤库存合计 (万吨)	10
图表 15 焦炭库存合计 (万吨)	10
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)	11
图表 19 进口铁矿石平均库存可用天数 (天)	11
图表 20 硅铁价格 (元/吨)	11
图表 21 锰硅价格 (元/吨)	11
图表 22 高炉及电炉开工率 (%)	12
图表 23 五大品种主要钢厂产量 (万吨)	12
图表 24 五大品种合计库存 (万吨)	12
图表 25 五大品种的产量和消费对比 (万吨)	12
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)	13
图表 28 热轧期货价格 (元/吨)	13
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 房地产开发资金累计值	14
图表 34 100 大中城市供应土地占地面积当月值	14
图表 35 房屋新开工面积累计值 (亿平方米)	14
图表 36 房屋房屋施工面积累计值 (亿平方米)	14
图表 37 房屋竣工面积面积累计值 (亿平方米)	14
图表 38 商品房销售面积累计值 (亿平方米)	14
图表 39 固定资产投资完成额累计值	15
图表 40 基建、制造业、房地产投资增长情况	15
图表 41 汽车及新能源汽车月度生产情况	15
图表 42 挖掘机生产制造情况	15
图表 43 汽车生产制造情况	15
图表 44 新能源汽车生产制造情况	15

图表 45 家电生产制造情况.....	16
图表 46 船舶生产制造情况.....	16

一、 投资策略：淡季消费疲弱显现，宏观政策频出托底，八月迎来阶段底部机会

策略：供给方面，本周五大品种钢材产量合计925.6万吨，环比上周减少7.97万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计1644.22万吨，环比上周增长33.05万吨；消费方面：五大品种消费合计892.55万吨，环比上周减少49.27万吨。本周钢材产量环比继续减少，但钢材库存环比出现增长，钢材消费出现减少迹象。在供给侧，上周部分地区的粗钢限产政策落地后，在本周并未继续等来粗钢平控的更多政策消息，使得市场对粗钢平控的执行力度和节奏发生分歧。上半年钢铁市场供大于求的矛盾持续存在，供给侧是现实的解决方案，后续重点持续关注平控政策的落地执行情况。在需求侧，本周全国多地受雨水的持续冲击，一定程度上影响需求释放。进入八月，值此淡季向旺季的过渡时期，本周钢材消费量的减少仍引起市场对下游需求，特别是旺季需求兑现的担忧。宏观方面，本周宏观利好政策频出，出台一系列恢复和扩大消费措施，并提出支持房地产平稳运行各项措施，对下半年汽车、家电、房地产用钢需求起到托底和刺激的作用。整体来看，本周市场交易偏谨慎，在平控节奏不及预期和消费疲弱下降的双重加压下，叠加上游原料价格下挫支撑下行，钢价在多重利空中走弱。我们认为，平控逐步落地距离在供给端的见效还需要一定时间，从淡季走向旺季带来的需求边际改善的确定性较强，宏观政策频出托底，八月迎来阶段底部的布局机会。

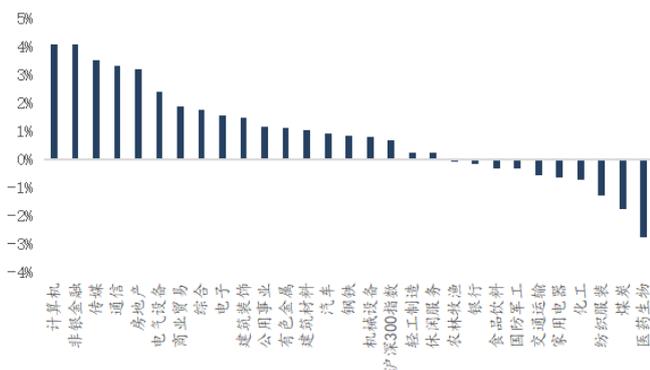
个股：建议关注需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和2023年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁行业上涨0.84%，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

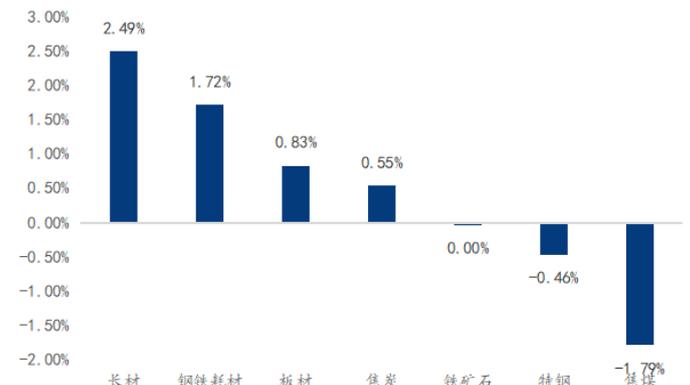
本周，沪深300指数上涨0.70%，钢铁行业上涨0.84%，钢铁表现强于沪深300指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌0.46%。

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

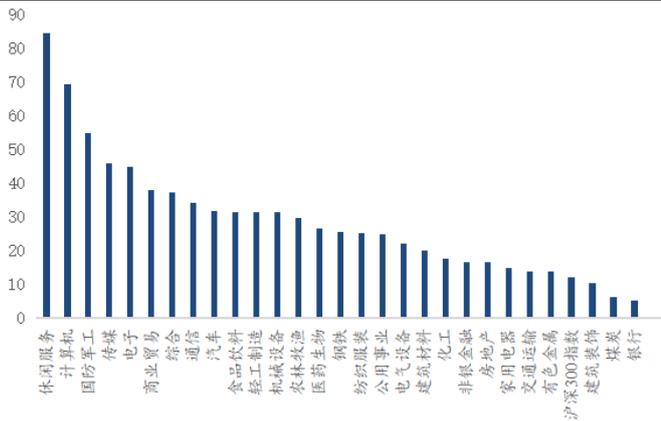


资料来源：Wind、华福证券研究所（采用中信三级行业分类）

2.2 行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平，子行业分化明显

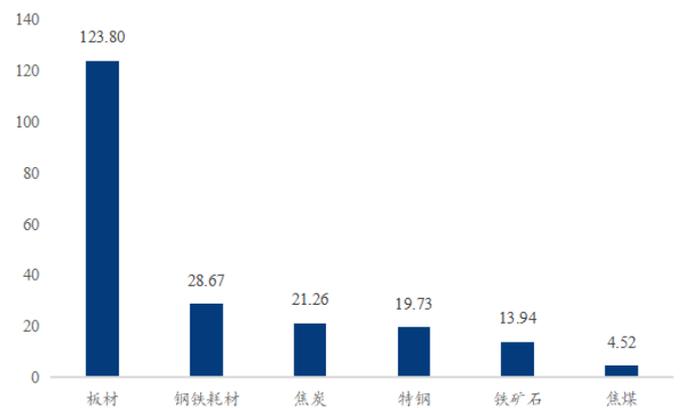
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 25.38 倍，估值处于所有行业的中游水平；在子行业及相关行业中，板材估值较高为 123.80 倍，特钢估值较低为 19.73 倍。钢铁行业 PB (LF) 估值为 1.03 倍，处于所有行业低水平；在子行业及相关行业中，特钢估值较高为 2.36 倍，板材估值较低为 0.80 倍。

图表 3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游



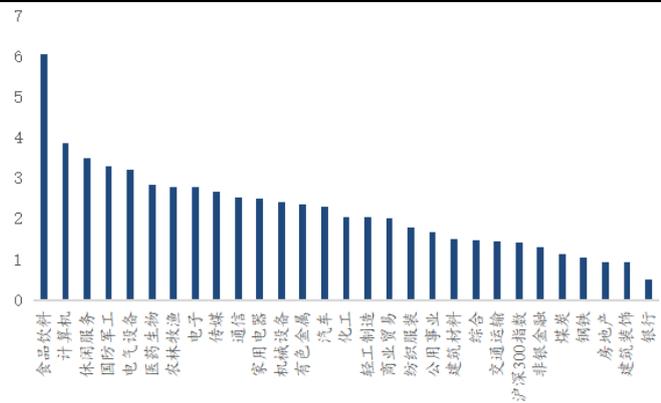
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 4 二级子行业 PE(TTM)分化明显



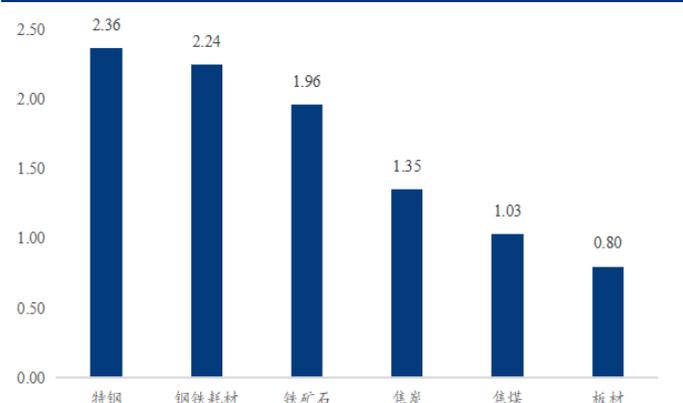
资料来源：Wind，华福证券研究所

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：重庆钢铁上涨 0.00%，常宝股份下跌 2.19%

本周涨幅前十：三钢闽光 (3.92%)、柳钢股份 (3.58%)、酒钢宏兴 (3.53%)、杭钢股份 (2.82%)、中南股份 (2.64%)、安阳钢铁 (2.63%)、鞍钢股份 (2.63%)、山东钢铁 (2.58%)、八一钢铁 (2.48%)、新兴铸管 (2.15%)。

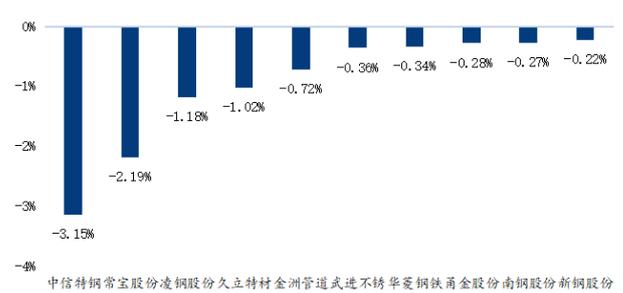
本周跌幅前十：中信特钢 (-3.15%)、常宝股份 (-2.19%)、凌钢股份 (-1.18%)、久立特材 (-1.02%)、金洲管道 (-0.72%)、武进不锈 (-0.36%)、华菱钢铁 (-0.34%)、甬金股份 (-0.28%)、南钢股份 (-0.27%)、新钢股份 (-0.22%)。

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) 政策方向: 恢复和扩大消费, 支持民营经济发展, 支持房地产市场平稳健康发展。(2) 宏观数据: 7月官方制造业 PMI 为 49.3%, 环比上升 0.3 个百分点, 连续 2 个月平稳上升。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/8/4	中国	央行召开金融支持民营企业发展座谈会。央行党委书记潘功胜指出, 央行将精准有力实施稳健的货币政策, 保持流动性合理充裕, 加强金融、财政、产业等政策协调配合, 引导金融资源更多流向民营经济。	Wind
2023/8/4	中国	郑州市发布支持房地产市场平稳健康发展 15 条具体措施, 落实“认房不认贷”政策, 暂停住房限售。鼓励在郑各商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率, 引导个人住房贷款利率和首付比例下行, 稳定居民消费预期。	Wind
2023/8/4	中国	中国结算拟自 10 月起进一步降低股票类业务最低结算备付金缴纳比例, 将该比例由现行的 16% 调降至平均接近 13%, 并正式实施股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化安排, 据专业人士估测, 预计向市场释放 300 多亿资金。	Wind
2023/8/2	美国	惠誉将美国的长期评级从“AAA”下调至“AA+”, 展望稳定。评级下调反映了未来三年预计的财政恶化情况, 以及不断增长的政府债务负担。	Wind
2023/8/2	中国	央行、外汇局召开 2023 年下半年工作会议, 会议要求, 支持房地产市场平稳健康发展。因城施策精准实施差别化住房信贷政策, 继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行, 更好满足居民刚性和改善性住房需求。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。	Wind
2023/8/2	中国	国家发改委等八部门出台促进民营经济发展 28 条举措, 支持民营企业参与重大科技攻关, 牵头承担工业软件、人工智能、工业互联网、新型储能等领域攻关任务。	Wind
2023/8/1	中国	中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.3%, 环比上升 0.3 个百分点, 连续 2 个月平稳上升; 非制造业 PMI 为 51.5%, 下降 1.7 个百分点; 综合 PMI 产出指数为 51.1%, 下降 1.2 个百分点	Wind
2023/8/1	中国	《关于恢复和扩大消费的措施》近日发布, 围绕稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境等六大方面, 提出 20 条政策举措。	Wind
2023/8/1	中国	国务院常务会议强调, 要加强逆周期调节和政策储备研究, 相机出台新的政策举措, 更好体现宏观政策的针对性、组合性和协同性。要着力激发民间投资活力, 加快解决拖欠企业账款问题, 坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派。要活跃资本市场, 提振投资者信心。要调整优化房地产政策, 根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措, 加快研究构建房地产业新发展模式。	Wind
2023/7/31	中国	国家发改委召开 2023 年上半年发展改革形势通报会, 贯彻落实党中央、国务院的重要决策部署, 安排下半年发展改革重点工作。	Wind
2023/7/31	中国	继中央政治局会议定调“适时调整优化房地产政策”、住建部明确房地产政策优化方向之后, 北京、深圳、广州相继表态房地产, 一线城市的落地细则有望加快出台。	Wind

资料来源: Wind、华福证券研究所

- 3.2 行业:** (1) 7 月份钢铁行业 PMI 为 49.9%, 与上月持平, 显示钢铁市场保持平稳运行。(2) 7 月下旬, 21 个城市 5 大品种钢材社会库存 941 万吨, 环比增加 9 万吨, 上升 1.0%, 库存小幅波动。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023-8-5	生铁	根据世界钢铁协会的统计数据, 2023 年上半年全球 37 个国家和地区高炉生铁产量为 6.588 亿吨, 同比增长 0.9%。2022 年, 这 37 个国家和地区的高炉生铁产量约占世界产量的 98%。2023 年上半年, 亚洲高炉生铁产量同比增长 2.4%至 5.54 亿吨。其中中国产量同比增长 2.7%至 4.52 亿吨, 印度同比增长 6.8%至 4272.1 万吨, 日本同比下降 4.4%至 3158.7 万吨, 韩国同比增长 3.4%至 2183.1 万吨。	世界金属导报
2023-8-4	钢铁	7 月下旬, 21 个城市 5 大品种钢材社会库存 941 万吨, 环比增加 9 万吨, 上升 1.0%, 库存小幅波动:比 6 月下旬增加 16 万吨, 上升 1.7%;比年初增加 189 万吨, 上升 25.1%;比上年同期减少 132 万吨, 下降 12.3%。	中国钢铁工业协会
2023-8-4	政策	中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维介绍, 超低排放公示正逐步由大企业向全行业延伸。2023 年 1-7 月, 钢铁行业超低排放新接受申请监测公示 56 项, 已超过 2022 年全年的 51 项, 新接受申请监测公示的企业 42 家, 与 2022 年全年的 43 家已基本持平, 已经公示的企业 38 家, 已超过 2022 年全年的 35 家。	世界金属导报
2023-8-3	不锈钢	2023 年 1-6 月, 不锈钢粗钢产量为 1758.68 万吨, 同比增加 133.63 万吨, 增长 8.22%。2023 年 1-6 月, 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%。2023 年 1-6 月, 不锈钢表观消费量为 1470.93 万吨, 同比增加 79.82 万吨, 增长了 5.74%。	中国钢铁工业协会
2023-8-2	铁矿石	1—6 月份, 全国共生产生铁 45156.4 万吨, 同比增长 2.7%, 国内铁矿石原矿产量 47675.9 万吨, 同比增长 5.7%, 铁矿石进口量 57613.5 万吨, 同比增长 7.7%, 铁矿石总供给同比增幅大于需求增速。	中国钢铁工业协会
2023-8-2	行业	1—6 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 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。采矿业实现利润总额 6816.8 亿元, 同比下降 19.9%;制造业实现利润总额 23874.7 亿元, 下降 20.0%;黑色金属冶炼和压延加工业下降 97.6%。	中国钢铁工业协会
2023-8-2	钢铁	国家统计局数据显示, 2023 年 6 月中国粗钢产量 9111.0 万吨, 同比增长 0.4%;1-6 月中国粗钢产量 53564.1 万吨, 同比增长 1.3%。从分省数据来看, 有 4 个省份 1-6 月粗钢产量同比增幅超过 10%。其中四川增 12.73%、天津增 14.53%、上海增 11.05%和重庆增 34.42%。具体情况如下:	世界金属导报
2023-8-1	钢铁	根据经合组织 2023 年 7 月发布的报告, 在考虑新增和关闭产能的情况下, 到 2022 年底, 全球炼钢产能达到 24.591 亿吨, 比 2021 年增加 3210 万吨, 增幅 1.3%。考虑建设和计划建设中的产能, 则到 2025 年, 全球粗钢产能将增长 1.661 亿吨, 达到 26.252 亿吨, 比 2022 年预计的产能高 6.8%。	世界金属导报
2023-7-31	政策	截至目前, 山东省省京津冀大气污染传输通道城市 10 家钢铁企业产能全部转移退出 (注: 山东鑫华特钢集团、山东闽源钢铁、山东钢铁集团淄博张钢、淄博齐林傅山钢铁、山东隆盛钢铁、齐鲁特钢、西王特钢、山东广富集团、山东传洋集团等), 炼铁产能 1957 万吨、炼钢产能 2356 万吨。山东省省将以能源结构优化升级、工业污染深度治理等为支撑, 确保“十四五”末基本消除重污染天气。	世界金属导报
2023-7-31	行业	从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看, 2023 年 7 月份为 49.9%, 与上月持平, 显示钢铁市场保持平稳运行。分项指数变化显示, 钢铁需求整体稳定, 钢企生产稳中有增, 原材料采购活动持续恢复, 原材料价格和产成品价格双双上涨。由于 7 月底政策利好, 钢企对后市预期也有所提升。预计 8 月份, 市场需求有所扩张, 生产端稳中有增但上升空间有限, 原材料价格偏强运行, 钢材价格震荡上行。	世界金属导报

资料来源: 世界金属导报、中国钢铁工业协会、华福证券研究所

3.3 个股: (1) 常宝股份: 资产回款。(2) 八一钢铁: 限制性股票回购。

图表 11 公司公告

公告日期	代码	简称	类型	摘要
2023/8/4	002478.SZ	常宝股份	股份增减持	关于持股 5%以上的股东减持至持股 5%以下的提示性公告: 上海嘉愈医疗投资管理有限公司于本公告披露日同步披露了《简式权益变动报告书》。截止本公告日, 嘉愈医疗持有常宝股份 44,502,259 股, 占常宝股份总股本的 4.99999%, 不再是常宝股份持股 5%以上的股东。
2023/8/4	600581.SH	八一钢铁	回购股权	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董事长吴彬、副董事长柯善良等 250 人, 合计回购注销限制性股票 8,566,350 股; 本次回购注销完成后, 剩余股权激励限制性股票 12,324,650 股。预计本次限制性股票于 2023 年 8 月 8 日完成注销, 注销完成后, 公司总

				股本由 1,553,788,870 股变更为 1,545,222,520 股，公司后续将依法办理相关工行变更登记手续。
2023/8/3	600507.SH	方大特钢	资金投向	关于设立全资孙公司暨完成工商登记的公告：方大特钢科技股份有限公司全资子公司南昌方大海鸥贸易有限公司以自有资金出资设立全资子公司兰州方大长力贸易有限公司，注册资本人民币 3,000 万元。
2023/8/2	600782.SH	新钢股份	股份增减持	关于回购股份集中竞价减持进展公告：2023 年 8 月 1 日，公司首次减持已回购股份 7,600,000 股，占公司总股本的 0.24%；本次减持后，公司回购专用证券账户还持有 53,170,547 股，占公司总股本的 1.67%。
2023/8/2	603995.SH	甬金股份	借贷担保	关于为控股子公司提供担保的公告：公司本次拟与汇丰银行（越南）有限公司签署担保合同，为控股子公司越南甬金向汇丰银行（越南）有限公司申请的借款提供最高不超过 1200 万美元的连带责任保证担保。截至本公告披露日，公司向越南甬金提供的担保余额为人民币 50,116.01 万元（按 7.31 汇率中间价折算）
2023/8/2	600282.SH	南钢股份	收购兼并	关于要约收购事项的进展公告：南京钢铁股份有限公司于 2023 年 8 月 1 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。
2023/8/1	000825.SZ	太钢不锈	资金投向、关联交易	关于对外投资暨关联交易的公告：山西太钢不锈钢股份有限公司参股公司太钢集团财务有限公司拟与宝武集团财务有限责任公司签署《吸收合并协议》，宝武财务与太钢财务进行吸收合并，合并完成后，宝武财务存续，太钢财务注销。
2023/8/1	000825.SZ	太钢不锈	关联交易	关于签订《金融服务协议》的关联交易公告：2023 年 7 月 28 日召开了公司第九届董事会第十次会议，审议通过了《关于与宝武集团财务有限责任公司签订〈金融服务协议〉的议案》，公司拟由宝武集团财务有限责任公司为公司提供相关金融服务。
2023/8/1	002478.SZ	常宝股份	资产重组	关于出售医疗资产回款进展的公告：截止 2023 年 7 月 31 日，中民嘉业和嘉愈医疗按照《医院股权购买协议之补充协议（五）》相关约定，向常宝股份支付医院购买款本金及延期支付违约金合计 16362 万元（其中支付医院购买款本金 12005 万元），剩余医院购买款 29995 万元。至此，中民嘉业和嘉愈医疗按照协议履行了相应阶段的还款义务。

资料来源：Wind、华福证券研究所

四、 钢铁产业链：钢材库存出现累库的信号，淡季消费疲弱显现

4.1 上游原辅材料：原料价格下跌

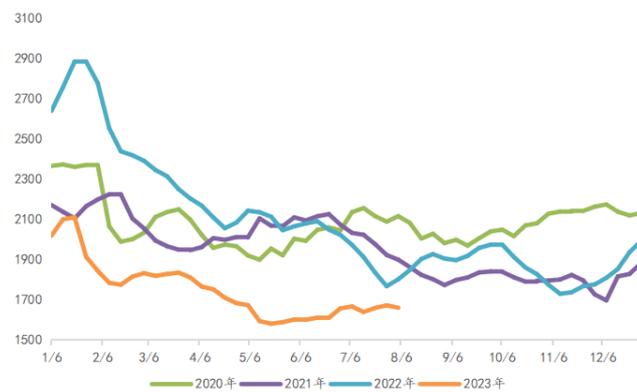
1、煤焦方面：（1）价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 1,470 元/吨，环比上周下跌 15 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,231 元/吨，环比上周下跌 66.5 元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 1,660 万吨，环比上周减少 12.1 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 731 万吨，环比上周减少 14.6 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 756 万吨，环比上周增加 15.3 万吨；六港口合计库存 173 万吨，环比上周减少 12.8 万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计 836 万吨，环比上周增加 12.8 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 552 万吨，环比上周减少 10.5 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 54 万吨，环比上周增加 2.8 万吨；四港口合计库存 230 万吨，环比上周增加 20.5 万吨。

图表 12 焦煤价格 (元/吨)



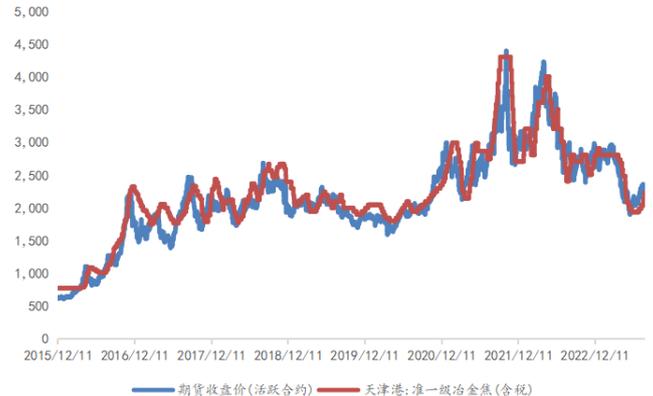
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 14 炼焦煤库存合计 (万吨)



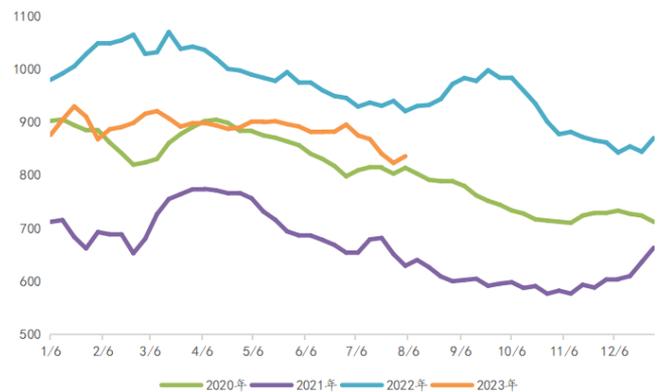
资料来源: Wind、华福证券研究所

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 818 元/吨, 环比上周下跌 17 元/吨。张家港废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2,570 元/吨, 环比上周下跌 10 元/吨。唐山废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2,685 元/吨, 环比上周下跌 70 元/吨。(2) 铁矿石库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 12,290 万吨, 环比上周减少 162.0 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 301 万吨, 环比上周减少 12.7 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)



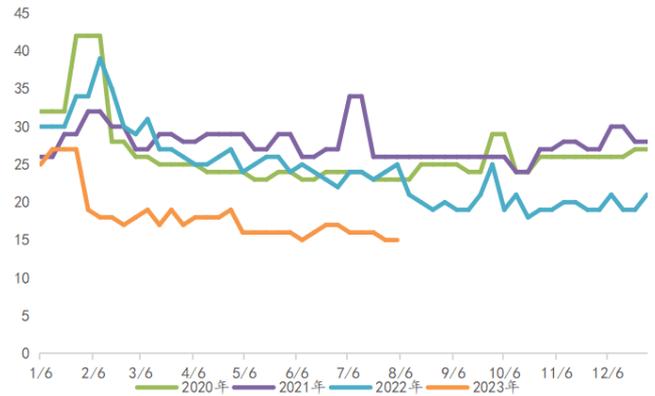
资料来源: Wind、华福证券研究所

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

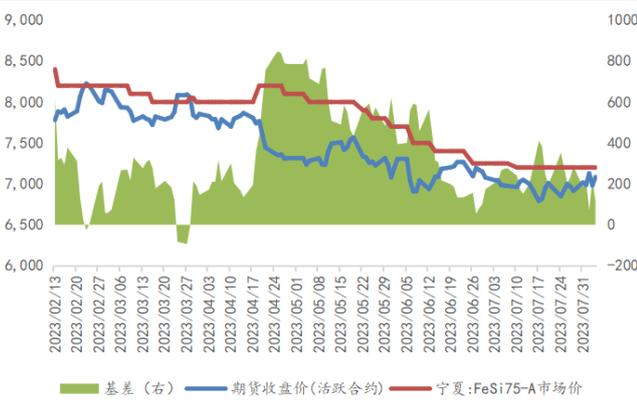
图表 19 进口铁矿石平均库存可用天数 (天)



资料来源: Wind、华福证券研究所

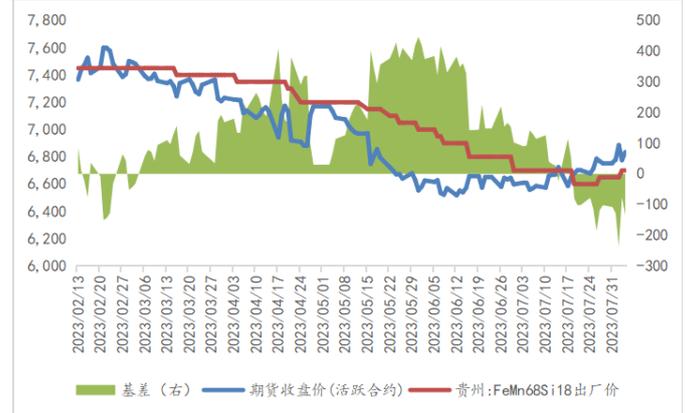
3、铁合金方面:截至本周收盘,硅铁期货主力合约收盘价为 7,084 元/吨,环比上周 170 元/吨;宁夏硅铁 (FeSi75-A) 市场价为 7,200 元/吨,环比上周不变 0 元/吨;基差为 116 元/吨,环比上周-170 元/吨。锰硅期货主力合约收盘价为 6,834 元/吨,环比上周 82 元/吨;贵州硅锰 (FeMn68Si18) 市场价为 6,700 元/吨,环比上周上涨 50 元/吨;基差为-134 元/吨,环比上周-32 元/吨。

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:本周五大钢材产量继续下降,库存增加

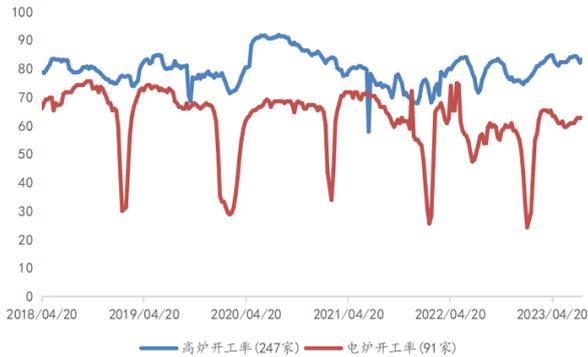
1、开工方面:截至本周,高炉开工率(247 家)为 83.36%,环比上周增长 1.22pct;电炉开工率(91 家)为 62.82%,环比上周不变 0.00pct。

2、产量方面:本周五大品种钢材产量合计 925.6 万吨,环比上周减少 7.97 万吨。其中:螺纹钢产量为 269.78 万吨,环比上周减少 4.34 万吨;线材产量为 111.34 万吨,环比上周减少 1.21 万吨;热轧产量为 302.26 万吨,环比上周减少 5.33 万吨;冷轧产量为 82.85 万吨,环比上周减少 0.72 万吨;中厚板产量为 159.37 万吨,环比上周增长 3.63 万吨。

3、库存方面:(1)本周五大品种钢材主要钢厂库存合计 437.39 万吨,环比上周增长 7.82 万吨。其中:螺纹钢钢厂库存为 196.77 万吨,环比上周增长 3.75 万吨;线材钢厂库存为 55.11 万吨,环比上周增长 5.43 万吨;热轧钢厂库存为 83.5 万吨,

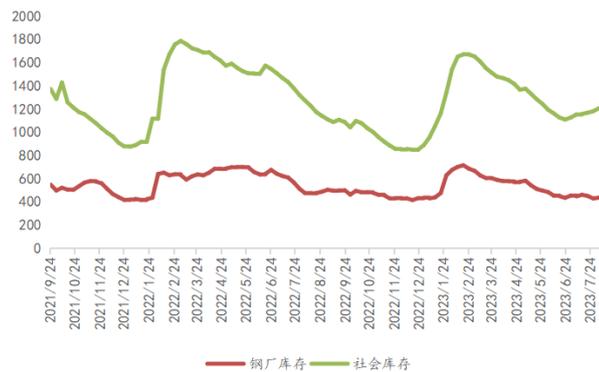
环比上周减少 0.43 万吨；冷轧钢厂库存为 30.15 万吨，环比上周增长 0.05 万吨；中厚板钢厂库存为 71.86 万吨，环比上周减少 0.98 万吨。（2）五大品种钢材社会库存合计 1206.83 万吨，环比上周增长 25.23 万吨。其中：螺纹钢社会库存为 597.58 万吨，环比上周增长 19.39 万吨；线材社会库存为 86.24 万吨，环比上周减少 1.94 万吨；热轧社会库存为 286.73 万吨，环比上周增长 4.14 万吨；冷轧社会库存为 121.33 万吨，环比上周增长 0.04 万吨；中厚板社会库存为 114.95 万吨，环比上周增长 3.60 万吨。

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)



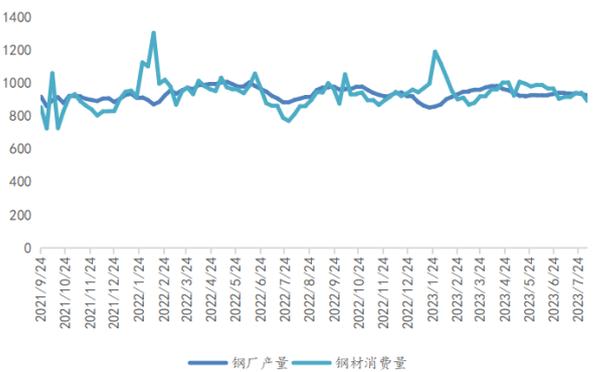
资料来源：Wind、华福证券研究所

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)	环比 (%)	同比 (%)
螺纹钢	总库存	794.35	23.14	3.0%	-3.1%
	钢厂库存	196.77	3.75	1.9%	-9.0%
	社会库存	597.58	19.39	3.4%	-0.9%
线材	总库存	141.35	3.49	2.5%	-26.7%
	钢厂库存	55.11	5.43	10.9%	-11.4%
	社会库存	86.24	-1.94	-2.2%	-34.0%
冷轧	总库存	370.23	3.71	1.0%	2.6%
	钢厂库存	83.5	-0.43	-0.5%	2.5%
	社会库存	286.73	4.14	1.5%	2.6%
热轧	总库存	151.48	0.09	0.1%	-14.5%
	钢厂库存	30.15	0.05	0.2%	-22.1%
	社会库存	121.33	0.04	0.0%	-12.4%
中厚板	总库存	186.81	2.62	1.4%	-6.0%
	钢厂库存	71.86	-0.98	-1.3%	-6.7%
	社会库存	114.95	3.6	3.2%	-5.5%

资料来源：Wind、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 3,736 元/吨，环比上周下跌 115 元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为 3,720 元/吨，环比上周下跌 70 元/吨；基差为-16 元/吨，环比上周增加 45 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,990 元/吨，环比上周下跌 127 元/吨；上海热轧（Q235B:4.75mm）价格为 3,990 元/吨，环比上周下跌 100 元/吨；基差为 0 元/吨，环比上周增加 27 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

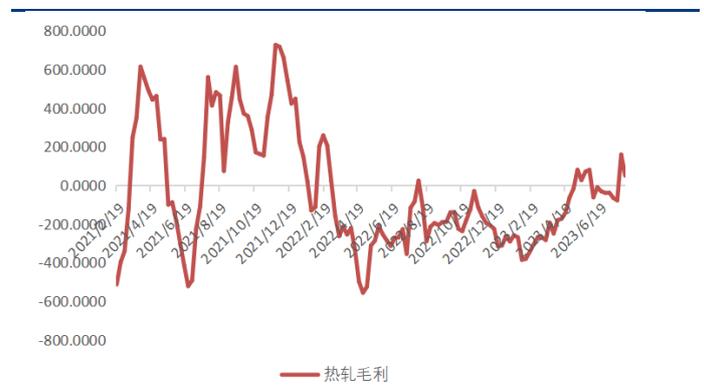
5、钢厂盈利方面：本周，螺纹钢毛利-39 元/吨，环比上周下跌 83 元/吨。热轧毛利 50 元/吨，环比上周下跌 109 元/吨。冷轧毛利 111 元/吨，环比上周上涨 6 元/吨。中板毛利-15 元/吨，环比上周下跌 39 元/吨。

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：基建、制造业投资维持高增速，房地产投资磨底

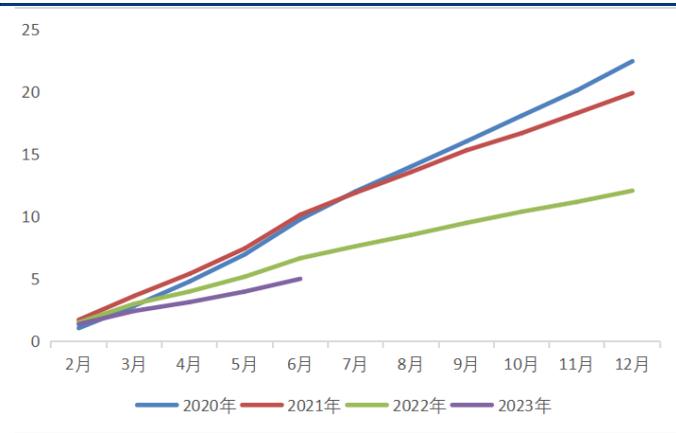
1、房地产方面：(1)截至6月底，我国房地产开发资金累计6.88万亿元，累计同比减少9.8%；6月100大中城市本月供应土地占地面积1.08亿平方米，环比增长0.31亿平方米，同比减少0.19亿平方米。(2)截至6月底，我国房屋新开工面积累计4.99亿平方米，累计同比减少24.3%；房屋施工面积累计79.15亿平方米，累计同比减少6.6%；房屋竣工面积累计3.39亿平方米，累计同比增长19.0%；商品房销售面积累计5.95亿平方米，累计同比减少5.3%。

图表 33 房地产开发资金累计值



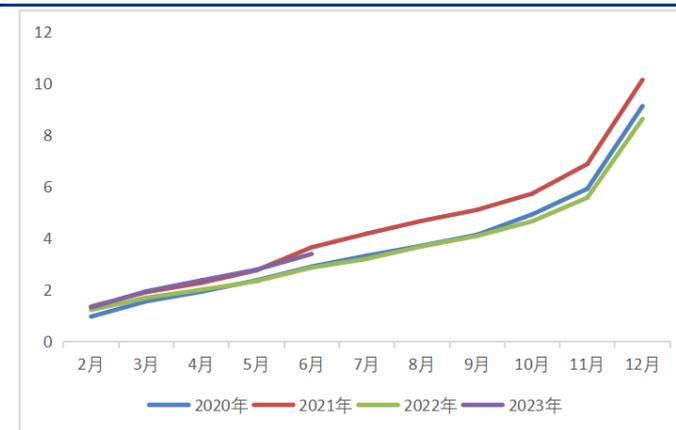
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 35 房屋新开工面积累计值（亿平方米）



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 37 房屋竣工面积面积累计值（亿平方米）



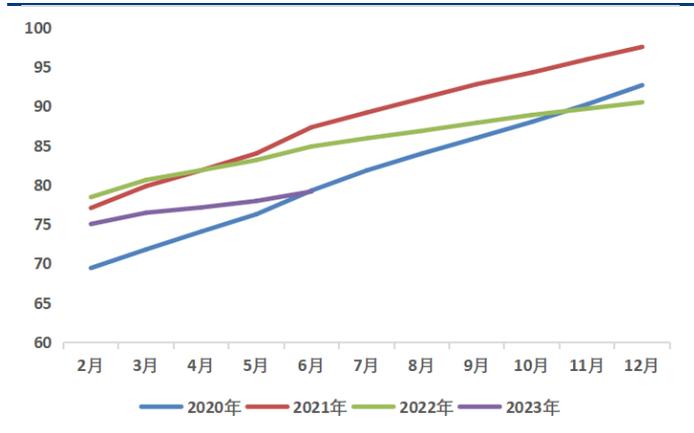
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 34 100 大中城市供应土地占地面积当月值



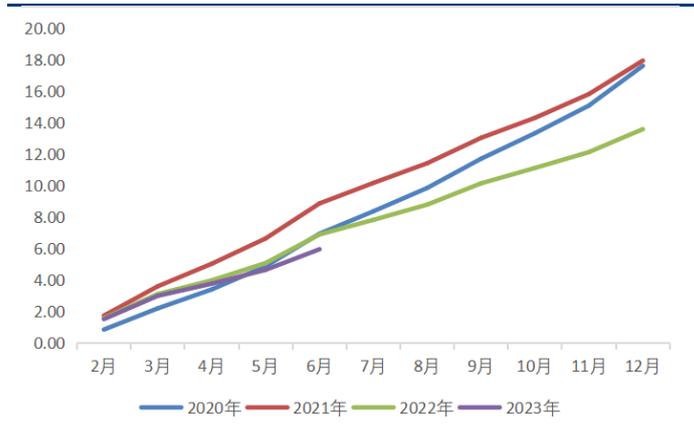
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 36 房屋房屋施工面积累计值（亿平方米）



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 38 商品房销售面积累计值（亿平方米）



资料来源：Wind，华福证券研究所

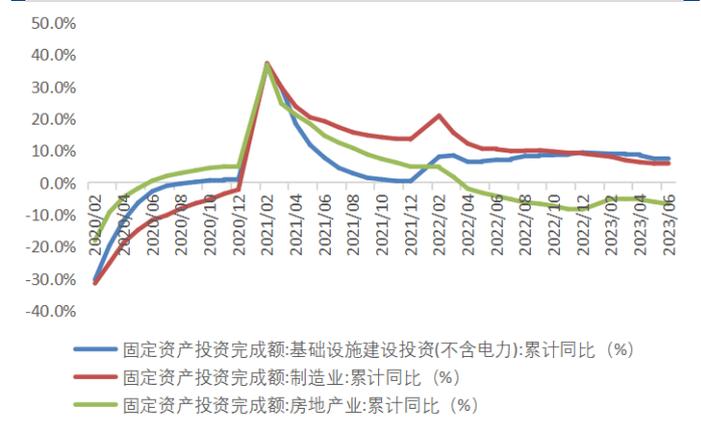
2、基建方面：截至6月底，全国固定资产投资完成额累计24.31万亿元，累计同比增长3.8%。其中：基建投资(不含电力)累计同比增长7.2%，制造业投资累计同比增长6.0%，房地产业投资累计同比减少6.7%。

图表 39 固定资产投资完成额累计值



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 40 基建、制造业、房地产投资增长情况



资料来源：Wind、华福证券研究所

3、制造业方面：（1）汽车：6月，全国汽车产量256.4万辆，环比上月增加25.6万辆；新能源汽车产量74.9万辆，环比上月增加7.4万辆。1-6月，全国汽车累计生产1,310.3万辆，累计同比增加6.1%；新能源汽车累计生产361.1万辆，累计同比增加35.0%。（2）机械：6月，全国挖掘机产量2.04万台，环比上月增加0.38万台。1-6月，全国挖掘机累计生产13.77万台，累计同比减少18.0%。

图表 41 汽车及新能源汽车月度生产情况



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 43 汽车生产制造情况



图表 42 挖掘机生产制造情况



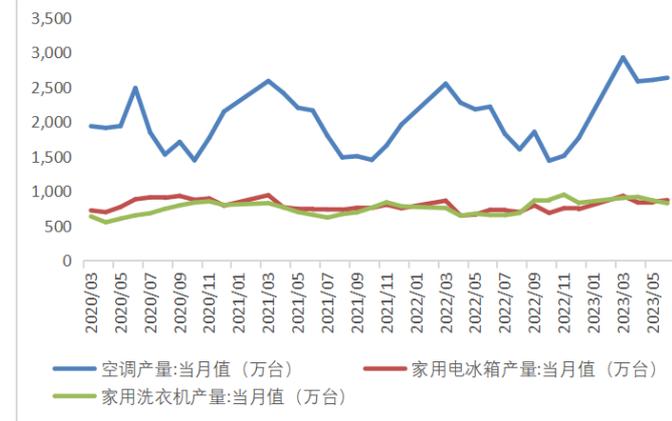
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 44 新能源汽车生产制造情况



资料来源：Wind，华福证券研究所

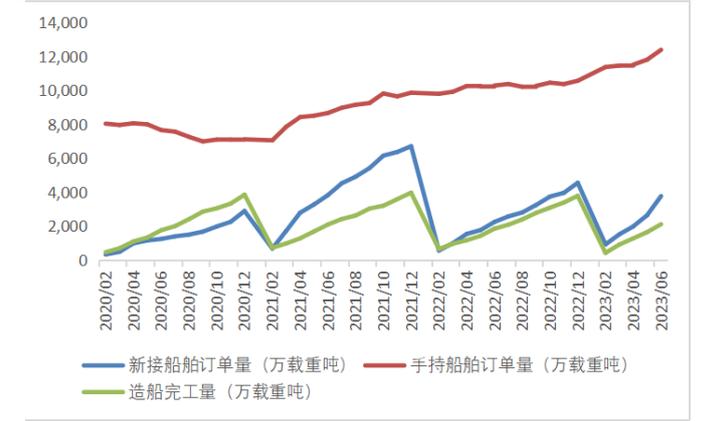
图表 45 家电生产制造情况



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 46 船舶生产制造情况



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