

## 钢铁行业周报（8.7-8.11）

淡季延续弱需求表现，关注产量平控和房地产企稳或在旺季集中兑现

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929.61万吨，环比上周增长4.01万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计1675.61万吨，环比上周增长31.39万吨；消费方面：五大品种消费合计898.22万吨，环比上周增长5.67万吨。供应端，本周五大钢材产量环比增加，具体来看，钢厂亏损面扩大选择主动减产，推动本周螺纹钢产量有所下调。需求端，淡季延续弱需求表现，库存表现为环比累增。本周产量平控政策限产再次落空，市场观望情绪上升，市场从强预期转向弱现实。本周黑色系集体走弱，原料价格支撑下行，钢价偏弱震荡。下半年房地产的运行态势引发关注，房地产企稳对旺季钢材需求的兑现起重要支撑作用，后续继续关注平控政策兑现节奏和房地产运行情况。

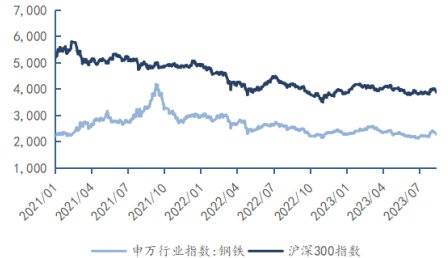
➤ **一周回顾：**本周，沪深300指数下跌3.39%，钢铁行业下跌4.14%，钢铁表现弱于沪深300指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌4.17%。

➤ **重大事件：宏观：**（1）中国7月外贸实现进出口总值3.46万亿元，同比下降8.3%。（2）中国7月信贷与社融增量低于市场预期。**行业：**（1）7月全国247家钢厂高炉铁水产量为7550.2万吨，环比6月增加229.8万吨。（2）7月中国出口钢材730.8万吨，较上月减少20.0万吨，环比下降2.7%。

➤ **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1,484元/吨，环比上周上涨14元/吨。焦碳期货主力合约收盘价为2,220元/吨，环比上周下跌11元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计1,656万吨，环比上周减少4.4万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计810万吨，环比上周减少25.8万吨。  
**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739元/吨，环比上周下跌78.5元/吨。张家港废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2,520元/吨，环比上周下跌50元/吨。唐山废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2,655元/吨，环比上周下跌30元/吨。（2）铁矿石库存：铁矿石主要港口库存（45港口）合计11,946万吨，环比上周减少344.4万吨。铁矿石日均疏港量（45港口）合计317万吨，环比上周增加16.3万吨。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3,691元/吨，环比上周下跌45元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为3,700元/吨，环比上周下跌20元/吨；基差为9元/吨，环比上周增加25元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为3,937元/吨，环比上周下跌53元/吨；上海热轧（Q235B:4.75mm）价格为3,930元/吨，环比上周下跌60元/吨；基差为-7元/吨，环比上周减少7元/吨。（2）钢厂盈利：本周，螺纹钢毛利-53元/吨，环比上周上涨5元/吨。热轧毛利0元/吨，环比上周下跌30元/吨。冷轧毛利114元/吨，环比上周上涨23元/吨。中板毛利-38元/吨，环比上周下跌4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	2.99%	-7.69%	-7.38%
相对表现 (pct)	1.9	-1.4	-2.1

### 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（7.31-8.4） 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》

《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：淡季延续弱需求表现，关注产量平控和房地产企稳或在旺季集中兑现	5
二、	一周回顾：钢铁行业下跌 4.14%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。	5
2.1	行业：钢铁表现弱于沪深 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	5
2.3	个股：*ST 西钢上涨 1.02%，抚顺特钢下跌 9.61%	6
三、	重大事件：	7
3.1	宏观：（1）中国 7 月外贸实现进出口总值 3.46 万亿元，同比下降 8.3%。 （2）中国 7 月信贷与社融增量低于市场预期。	7
3.2	行业：（1）7 月全国 247 家钢厂高炉铁水产量为 7550.2 万吨，环比 6 月增加 229.8 万吨。（2）7 月中国出口钢材 730.8 万吨，较上月减少 20.0 万吨，环比下降 2.7%。	8
3.3	（1）新兴铸管：清源环保完成公司注册。（2）首钢股份：发布半年度业绩报告。	9
四、	钢铁产业链：钢材库存延续累库	9
4.1	上游原辅材料：原料价格支撑下行	9
4.2	中游钢铁冶炼：本周五大钢材库存累增	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	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	6
图表 8 本周跌幅前十	6
图表 9 宏观动态	7
图表 10 行业动态	8
图表 11 公司公告	9
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	13
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)	14
图表 30 热轧毛利 (元/吨)	14
图表 31 冷轧毛利 (元/吨)	14
图表 32 中板毛利 (元/吨)	14
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)	15
图表 36 房屋房屋施工面积累计值 (亿平方米)	15
图表 37 房屋竣工面积面积累计值 (亿平方米)	15
图表 38 商品房销售面积累计值 (亿平方米)	15
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	16
图表 42 挖掘机生产制造情况	16
图表 43 汽车生产制造情况	16
图表 44 新能源汽车生产制造情况	16

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：淡季延续弱需求表现，关注产量平控和房地产企稳或在旺季集中兑现

**策略：**供给方面，本周五大品种钢材产量合计 929.61 万吨，环比上周增长 4.01 万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计 1675.61 万吨，环比上周增长 31.39 万吨；消费方面：五大品种消费合计 898.22 万吨，环比上周增长 5.67 万吨。供应端，本周五大钢材产量环比增加，具体来看，钢厂亏损面扩大选择主动减产，推动本周螺纹线材产量有所下调。需求端，淡季延续弱需求表现，库存表现为环比累增。本周产量平控政策限产再次落空，市场观望情绪上升，市场从强预期转向弱现实。本周黑色系集体走弱，原料价格支撑下行，钢价偏弱震荡。下半年房地产的运行态势引发关注，房地产企稳对旺季钢材需求的兑现起重要支撑作用，后续继续关注平控政策兑现节奏和房地产运行情况。

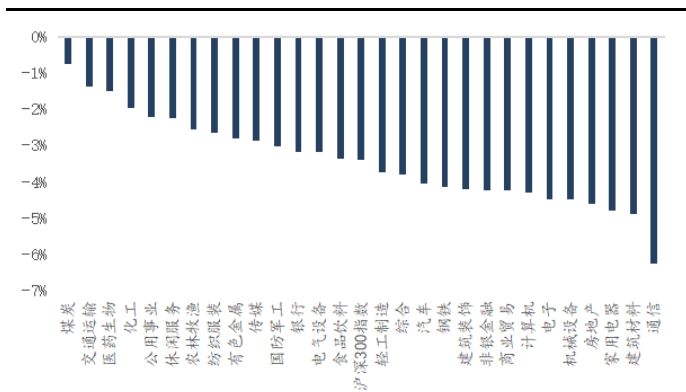
**个股：**建议关注需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

## 二、 一周回顾：钢铁行业下跌 4.14%，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

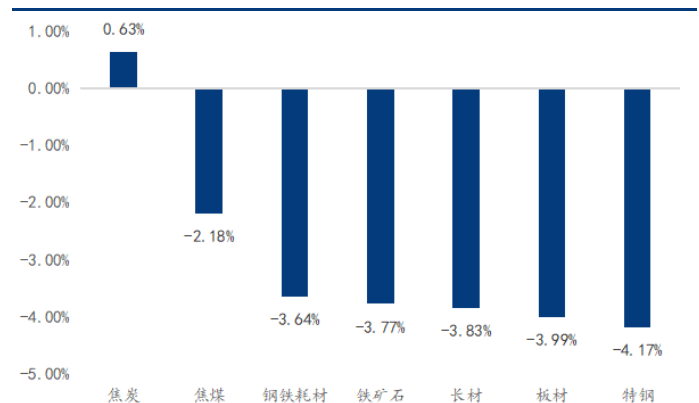
本周，沪深 300 指数下跌 3.39%，钢铁行业下跌 4.14%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 4.17%。

图表 1 钢铁行业表现



资料来源：Wind、华福证券研究所

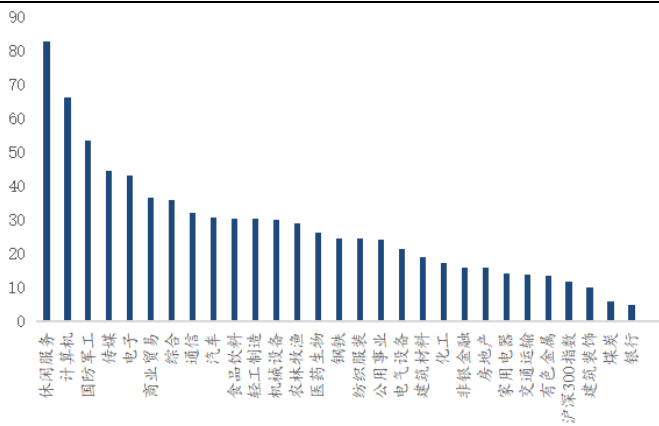
图表 2 钢铁三级子行业表现



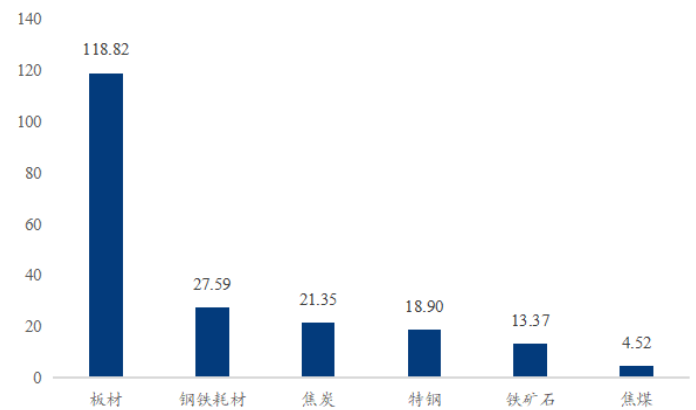
资料来源：Wind、华福证券研究所（采用中信三级行业分类）

### 2.2 行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平，子行业分化明显

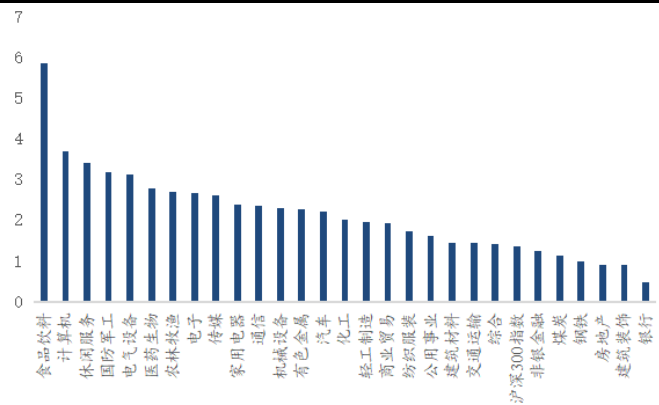
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 24.30 倍，估值处于所有行业的中游水平；在子行业及相关行业中，板材估值较高为 118.82 倍，特钢估值较低为 18.90 倍。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.99 倍，处于所有行业低水平；在子行业及相关行业中，特钢估值较高为 2.27 倍，板材估值较低为 0.76 倍。

**图表 3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游**


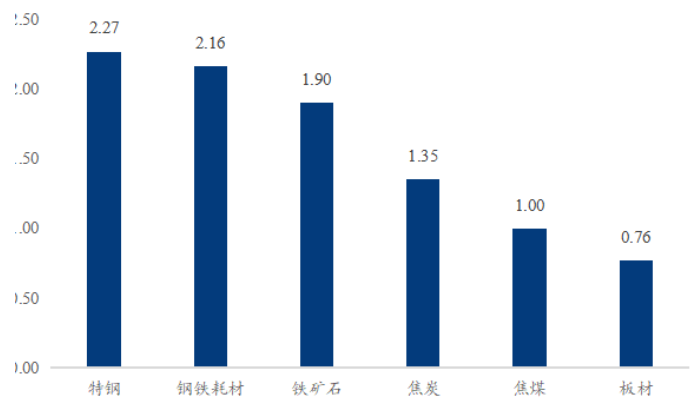
资料来源: Wind、华福证券研究所

**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**


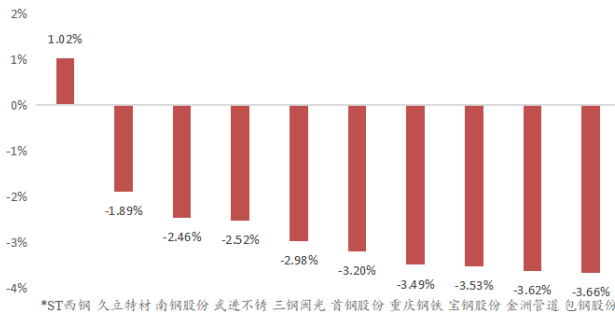
资料来源: Wind、华福证券研究所

### 2.3 个股: \*ST 西钢上涨 1.02%, 抚顺特钢下跌 9.61%

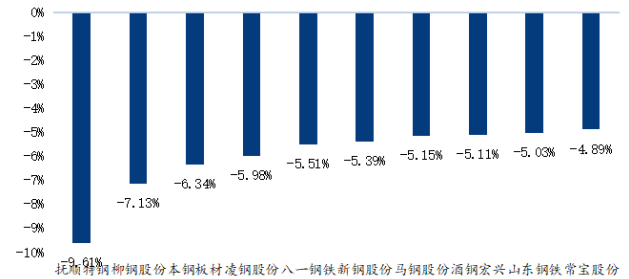
**本周涨幅前十:** \*ST 西钢 (1.02%)、久立特材 (-1.89%)、南钢股份 (-2.46%)、武进不锈 (-2.52%)、三钢闽光 (-2.98%)、首钢股份 (-3.20%)、重庆钢铁 (-3.49%)、宝钢股份 (-3.53%)、金洲管道 (-3.62%)、包钢股份 (-3.66%)。

**本周跌幅前十:** 抚顺特钢 (-9.61%)、柳钢股份 (-7.13%)、本钢板材 (-6.34%)、凌钢股份 (-5.98%)、八一钢铁 (-5.51%)、新钢股份 (-5.39%)、马钢股份 (-5.15%)、酒钢宏兴 (-5.11%)、山东钢铁 (-5.03%)、常宝股份 (-4.89%)。

**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) 中国 7 月外贸实现进出口总值 3.46 万亿元, 同比下降 8.3%。 (2) 中国 7 月信贷与社融增量低于市场预期。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/8/12	中国	中国 7 月信贷与社融增量低于市场预期, 出现相对明显的季节性回落。央行公布数据显示, 7 月人民币贷款增加 3459 亿元, 同比少增 3498 亿元; 7 月末, 广义货币 (M2) 余额 285.4 万亿元, 同比增长 10.7%。7 月社会融资规模增量为 5282 亿元, 比上年同期少 2703 亿元; 7 月末社会融资规模存量为 365.77 万亿元, 同比增长 8.9%。	Wind
2023/8/11	中国	文旅部公布恢复出境团队旅游第三批名单, 目的地国家共 78 个, 其中包括韩国、日本、土耳其、德国、英国、美国、澳大利亚等热门旅游目的地国家。至此, 中国公民出境团队旅游目的地增至 138 个。	Wind
2023/8/11	美国	美国劳工部公布最新通胀报告显示, 受商品价格回落影响, 美国 7 月末季调 CPI 同比上升 3.2%, 预期 3.3%, 前值 3%; 季调后 CPI 环比升 0.2%, 符合预期, 与前值持平。7 月末季调核心 CPI 同比升 4.7%, 创 2021 年 10 月来新低, 预期及前值均为 4.8%; 核心 CPI 环比升 0.2%, 与预期及前值一致。联邦基金利率期货显示, 美联储 9 月维持利率不变概率逼近 90%。	Wind
2023/8/10	中国	中国 7 月 CPI 同比下降 0.3%, 为 2021 年 3 月以来首次负增长, 环比上涨 0.2%; PPI 同比下降 4.4%, 环比下降 0.2%。当月猪肉价格同比下降 26%, 影响 CPI 下降约 0.41 个百分点。国家统计局表示, CPI 同比回落是阶段性的, 下阶段, 随着我国经济恢复向好, 市场需求稳步扩大, 供求关系持续改善, 加之上年同期高基数影响逐步消除, CPI 有望逐步回升。而受国内生产供应总体充足、部分行业需求改善及国际大宗商品价格传导等因素影响, 7 月 PPI 环比、同比降幅均收窄。	Wind
2023/8/9	美国	美国银行业迎来重大利空。穆迪宣布下调顶尖金融银行、普罗斯佩里蒂银行、韦伯斯特金融、富尔顿金融等美国 10 家中小银行信用评级, 并将纽约梅隆银行、美国合众银行、道富银行等 6 家大型银行列入下调观察名单。穆迪表示, 商业地产风险敞口扩大成为银行业关键风险, 这主要归咎于美联储持续加息, 远程办公减少写字楼需求, 以及金融机构收紧对商业地产项目授信。	Wind
2023/8/9	中国	中国 7 月外贸“成绩单”重磅出炉, 实现进出口总值 3.46 万亿元, 同比下降 8.3%。其中, 出口下降 9.2%, 进口下降 6.9%, 贸易顺差 5757 亿元, 收窄 14.6%。按美元计价, 7 月我国进出口 4829.2 亿美元, 同比下降 13.6%。其中, 出口下降 14.5%, 进口下降 12.4%, 贸易顺差 806 亿美元, 收窄 19.4%。今年前 7 个月, 我国进出口总值 23.55 万亿元, 同比增长 0.4%。其中出口增长 1.5%, 进口下降 1.1%, 贸易顺差 3.39 万亿元, 扩大 10.3%。	Wind
2023/8/8	中国	股票 ETF 迎来里程碑时刻。华泰柏瑞沪深 300ETF 基金份额超过 250 亿份, 结合 8 月 7 日收盘基金净值 4.063 计算, 该产品规模已突破千亿, 成为首个千亿级宽基 ETF 产品, 也是目前市场上规模最大的非货币基金。	Wind
2023/8/8	中国	中国央行连续第九个月增加黄金储备。截至 7 月末, 我国外汇储备规模为 32042.70 亿美元, 环比上升 0.35%; 黄金储备规模为 6869 万盎司, 增加 74 万盎司。外汇局指出, 7 月美元指数下跌, 全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用, 当月我国外汇储备规模上升。	Wind
2023/8/7	中国	科创板指数体系再添新成员。8 月 7 日, 科创 100 指数正式发布实时行情。据介绍, 科创 100 指数从科创 50 指数样本以外的科创板上市公司证券中选取 100 只市值中等且流动性较好的证券作为样本。科创 100 指数与科创 50 指数两者共同构成上证科创板规模指数系列, 截至目前约覆盖科创板上市公司总市值的 66%。	Wind

2023/8/7	中国	国家税务总局发布《关于接续推出和优化“便民办税春风行动”措施促进民营经济发展壮大服务高质量发展的通知》，再推出和优化五方面28条便民办税缴费举措，其中，对纳税人因各种原因未在今年7月征期内及时享受研发费用加计扣除政策的，可在8、9月份由纳税人通过变更第二季度（或6月份）企业所得税预缴申报的方式补充享受。	Wind
----------	----	--	------

资料来源：Wind、华福证券研究所

**3.2 行业：（1）7月全国247家钢厂高炉铁水产量为7550.2万吨，环比6月增加229.8万吨。（2）7月中国出口钢材730.8万吨，较上月减少20.0万吨，环比下降2.7%。**

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023-8-11	下游	8月10日晚间，碧桂园发布公告表示，2023年1-7月，碧桂园实现权益销售金额1408亿元，同比下降35%，较2021年下降61%；7月单月实现权益销售金额121亿元，连续第四个月环比下降，同比下降60%，较2021年下降78%。另外，由于房地产行业销售下行的影响，导致房地产业务结转毛利率下降，物业项目减值增加，叠加外汇波动造成预期净汇兑损失，碧桂园预期截至2023年6月30日止半年度的净亏损介乎约450亿元至550亿元。	中国经济网
2023-8-11	上游	我的钢铁网讯：2023年7月份四大矿山二季度财报陆续公布，整体显示出良好的增产趋势，部分矿山表现超出此前预期。根据财报内容整理，二季度四大矿山铁矿石产量合计28161万吨，较前一季度环比增加2258万吨，增幅9%，符合往年季节性规律。另外，四大合计产量较去年同期增加970万吨，增幅4%，其中表现最为突出的为力拓和淡水河谷，两者占增量的七成以上，表现突出。	Mysteel
2023-8-11	上游	据媒体报道，高盛集团（Goldman Sachs）最新预测，随着现货市场即将出现过剩的状态，并且对中国钢铁产量进一步限产的担忧加剧，铁矿石价格将在今年下半年延续跌势。	中国钢铁工业协会
2023-8-11	钢铁	全球钢铁气候理事会（The Global Steel Climate Council GSCC）在4月26日发布钢铁气候标准草案，征求修改意见后，8月3日发布了《钢铁气候标准》。该标准是一项由美国电炉钢企业纽柯钢铁牵头、美国钢铁制造商协会等企业和协会、部分欧洲钢铁企业联合发布的一项衡量和报告全球钢铁行业碳排放的标准。	世界金属导报
2023-8-10	钢铁	Mysteel 调研显示，2023年7月全国247家钢厂高炉铁水产量为7550.2万吨，环比6月增加229.8万吨，116家钢厂电炉粗钢产量705.2万吨，环比6月增加62.1万吨，Mysteel 预估7月全国粗钢产量达9304.0万吨，环比6月增加337.3万吨。	Mysteel
2023-8-10	钢铁	江苏、河南、武汉、西安、济南等地钢材流通协会、钢铁服务业协会、金属材料流通协会、钢铁行业协会钢贸分会、钢铁行业商会、钢铁贸易商会陆续发布风险提示，国内多地涉及钢铁行业的下游企业相继出现一些爆雷现象或存在相关风险，因此导致的诉讼案件多达上百件，涉及金额上亿元。	钢铁老板
2023-8-10	行业	2023年7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降4.4%，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降6.1%，环比下降0.5%。1—7月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降3.2%，工业生产者购进价格下降3.5%。	中国钢铁工业协会
2023-8-9	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%。	中国钢铁工业协会
2023-8-9	钢材	2023年7月中国出口钢材730.8万吨，较上月减少20.0万吨，环比下降2.7%；1-7月累计出口钢材5089.2万吨，同比增长27.9%。7月中国进口钢材67.8万吨，较上月增加6.6万吨，环比增长10.8%；1-7月累计进口钢材441.9万吨，同比下降32.6%。	世界金属导报
2023-8-9	钢铁	唐山钢企提前两年实现减至20家。工人日报8月8日发布的《河北积极服务和融入新发展格局——工业重镇“新颜值”协同发展共赢》一文提及：河北唐山被誉为“中国近代工业的摇篮”，以钢铁、煤炭而闻名。而今，“工业重镇”唐山已“老树开新枝”，全市钢铁企业（集团）从2016年的44家减少到20家，高附加值产品比重提升到40%。	钢铁老板
2023-8-8	下游	我的钢铁网讯：据Mysteel不完全统计，2023年7月，全国各地共开工3394个项目，环比下降27.14%；总投资额约21104.22亿元，环比下降7.64%；前7月合计总投资约34.05万亿元。	Mysteel
2023-8-7	钢铁	2023年7月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2349.14万吨、生铁2116.04万吨、钢材2377.85万吨。其中粗钢日产213.56万吨，环比下降4.99%，同口径相比去年同期增长12.98%，同口径相比前年同期增长1.38%；生铁日产192.37万吨，环比下降4.22%，	中国钢铁工业协会



公布日期	行业	摘要	来源
		同口径相比去年同期增长 9.63%，同口径相比前年同期增长 2.17%；钢材日产 216.17 万吨，环比下降 0.35%，同口径相比去年同期增长 14.5%，同口径相比前年同期增长 2.16%。	
2023-8-7	钢铁	8月7日上午，山西省政府新闻办举行“山西加快转型发展”系列主题新闻发布会的首场发布会，同时也是推动制造业振兴升级专场新闻发布会，提出：推动传统产业改造升级，钢铁行业推动晋南钢铁完成对星原钢铁的兼并重组。	世界金属导报
2023-8-7	钢铁	当今世界圆坯连铸最大直径为 1.2 米，此次中国一重将突破这个极限，与国外知名企业联合设计、合作制造直径 1.6 米超大截面圆坯垂直半连铸机，属世界首台套。	世界金属导报
2023-8-7	行业	7 月份，中国钢铁运营景气指数（SOP1）为 68.2 点，环比上升 0.1 个点，处于一般区间，评级：B+。	世界金属导报

资料来源：中国经济网、世界金属导报、中国钢铁工业协会、钢铁老板、Mysteel、华福证券研究所

### 3.3 (1) 新兴铸管：清源环保完成公司注册。(2) 首钢股份：发布半年度业绩报告。

图表 11 公司公告

公告日期	代码	简称	类型	摘要
2023/8/12	000959.SZ	首钢股份	关联交易	关于控股股东及其他关联方占用公司资金以及公司对外担保情况的专项说明和独立意见：截止 2023 年 6 月 30 日公司为钢贸公司下属子公司及参股公司提供银行授信担保余额未超过授信担保额度。
2023/8/10	000959.SZ	首钢股份	定期报告	北京首钢股份有限公司 2023 年半年度报告：本报告期内公司营业收入 573.68 亿，同比-9.22%；归属净利润 4.1 亿，同比-77.14%。
2023/8/10	000959.SZ	首钢股份	资金投向	北京首钢股份有限公司 2023 年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告：截至 2023 年 6 月 30 日，募集资金产生利息收入 6.5 万元，募集资金专户余额 3696 万元，公司已使用募集资金 2.5 亿元。
2023/8/8	603878.SH	武进不锈	资金投向	江苏武进不锈股份有限公司关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告：同意公司使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金，共计人民币 214,840,855.80 元。
2023/8/8	600282.SH	南钢股份	借贷担保	南京钢铁股份有限公司关于对外提供担保的进展公告：截至本公告出具日，公司未对控股股东和实际控制人及其关联人提供担保，亦无逾期担保的情形。
2023/8/8	000778.SZ	新兴铸管	资金投向	关于对外投资设立合资公司的进展公告：公司于 2023 年 7 月 7 日召开第九届董事会第十九次会议审议通过了《关于公司与长江清源节能环保有限公司成立合资公司的议案》，同意与长江清源节能环保有限公司（以下简称“清源环保”）共同出资成立合资公司，并于 8 月 5 日正式完成公司注册并取得营业执照。

资料来源：Wind、华福证券研究所

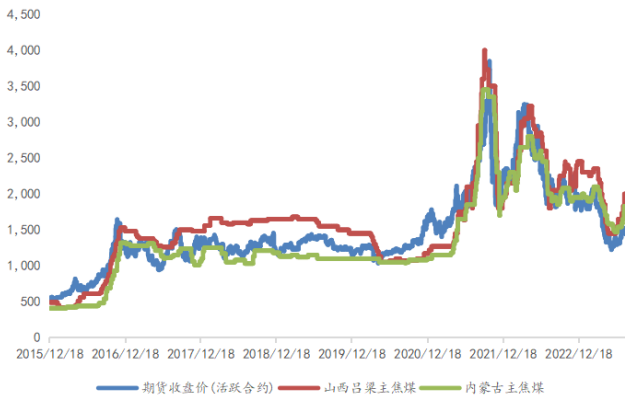
## 四、钢铁产业链：钢材库存延续累库

### 4.1 上游原辅材料：原料价格支撑下行

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 1,484 元/吨，环比上周上涨 14 元/吨。焦碳期货主力合约收盘价为 2,220 元/吨，环比上周下跌 11 元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 1,656 万吨，环比上周减少 4.4 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 717 万吨，环比上周减少 13.9 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 771 万吨，环比上周增加 14.6 万吨；六港口合计库存 167 万吨，环比上周减少 6.1 万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计 810 万吨，环比上周减少 25.8 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 538 万吨，环比上周减少 14.2 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 52 万吨，环比上周减少 1.6

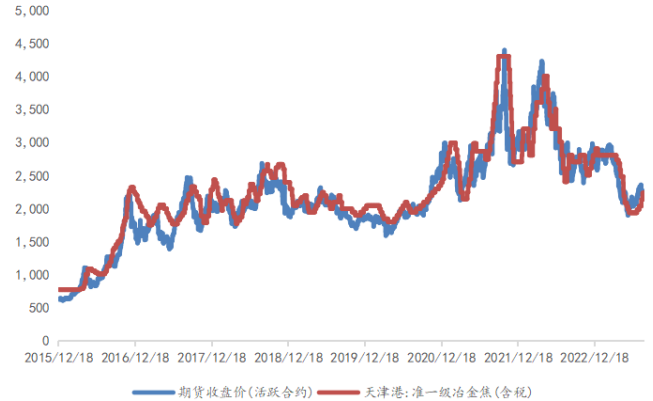
万吨；四港口合计库存 219 万吨，环比上周减少 11.0 万吨。

图表 12 焦煤价格 (元/吨)



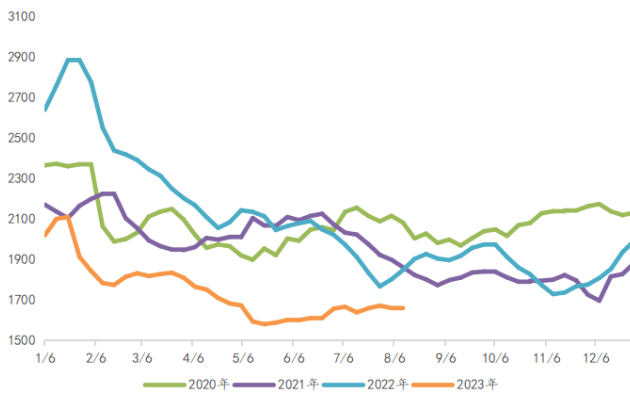
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 13 焦炭价格 (元/吨)



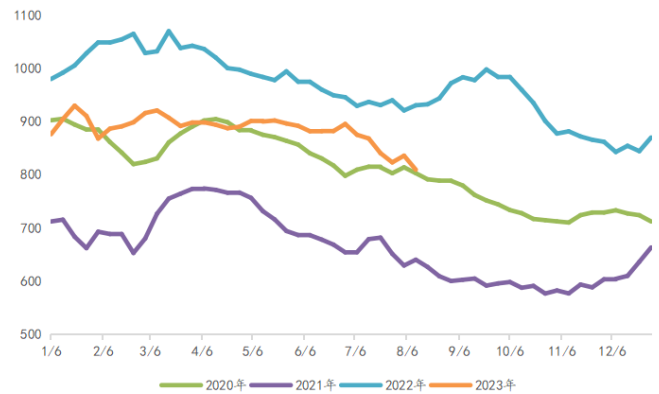
资料来源: Wind、华福证券研究所

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

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 739 元/吨，环比上周下跌 78.5 元/吨。张家港废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2,520 元/吨，环比上周下跌 50 元/吨。唐山废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2,655 元/吨，环比上周下跌 30 元/吨。（2）铁矿石库存：铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 11,946 万吨，环比上周减少 344.4 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 317 万吨，环比上周增加 16.3 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。

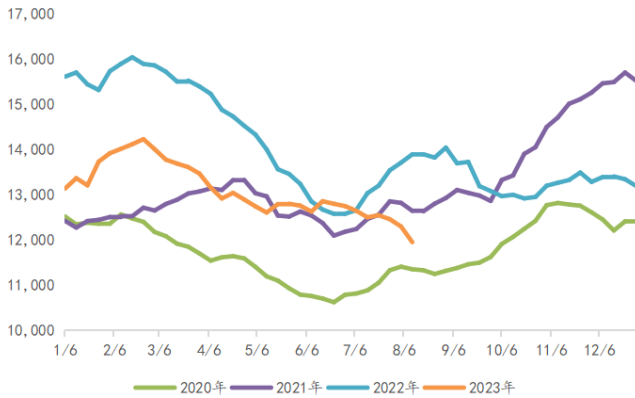
图表 16 铁矿石价格 (元/吨)



图表 17 废钢价格 (元/吨)

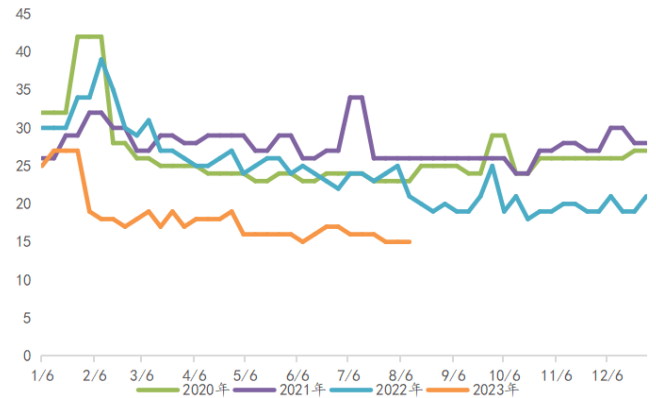


资料来源: Wind、华福证券研究所

**图表 18 铁矿石主要港口库存(45港口)(万吨)**


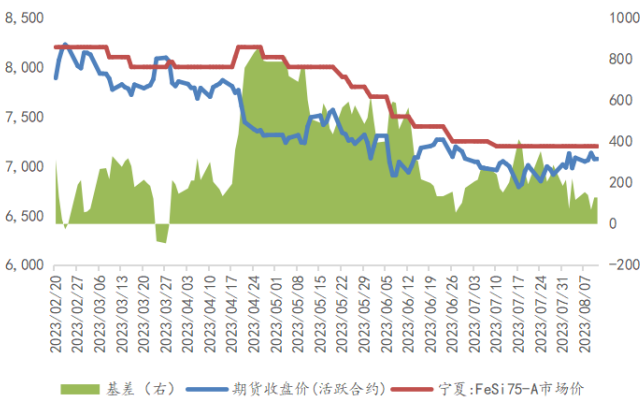
资料来源: Wind、华福证券研究所

资料来源: Wind、华福证券研究所

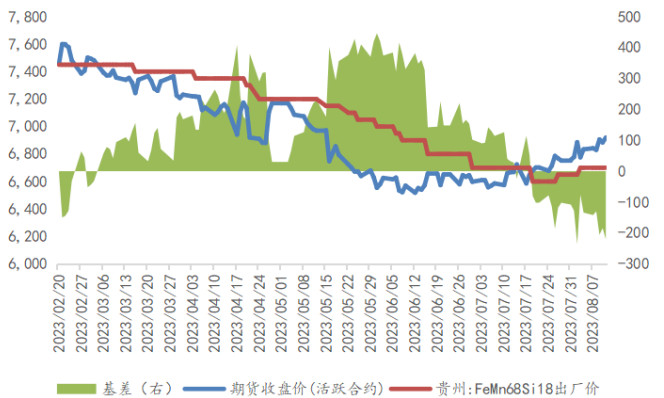
**图表 19 进口铁矿石平均库存可用天数(天)**


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 7,072 元/吨,环比上周-12 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 128 元/吨,环比上周 12 元/吨。锰硅期货主力合约收盘价为 6,920 元/吨,环比上周 86 元/吨;贵州硅锰(FeMn68Si18)市场价为 6,700 元/吨,环比上周不变 0 元/吨;基差为-220 元/吨,环比上周-86 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:本周五大钢材库存累增

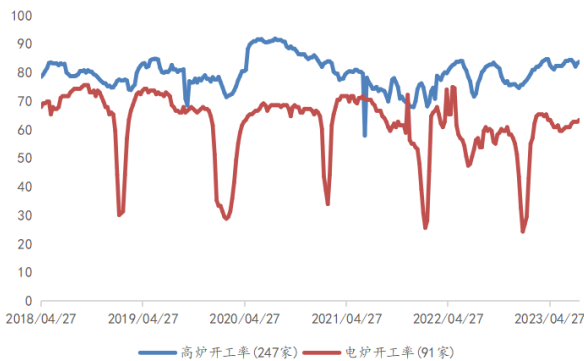
1、开工方面:截至本周,高炉开工率(247家)为 83.8%,环比上周增长 0.44pct;电炉开工率(91家)为 63.46%,环比上周增长 0.64pct。

2、产量方面:本周五大品种钢材产量合计 929.61 万吨,环比上周增长 4.01 万吨。其中:螺纹钢产量为 265.67 万吨,环比上周减少 4.11 万吨;线材产量为 109.28 万吨,环比上周减少 2.06 万吨;热轧产量为 311.71 万吨,环比上周增长 9.45 万吨;冷轧产量为 82.28 万吨,环比上周减少 0.57 万吨;中厚板产量为 160.67 万吨,环比上周增长 1.30 万吨。

3、库存方面:(1)本周五大品种钢材主要钢厂库存合计 454.72 万吨,环比上周增长 17.33 万吨。其中:螺纹钢钢厂库存为 205.26 万吨,环比上周增长 8.49 万

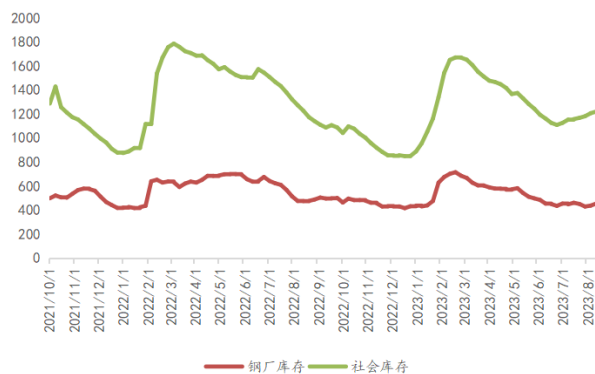
吨；线材钢厂库存为 58.39 万吨，环比上周增长 3.28 万吨；热轧钢厂库存为 85.81 万吨，环比上周增长 2.31 万吨；冷轧钢厂库存为 30.85 万吨，环比上周增长 0.70 万吨；中厚板钢厂库存为 74.41 万吨，环比上周增长 2.55 万吨。（2）五大品种钢材社会库存合计 1220.89 万吨，环比上周增长 14.06 万吨。其中：螺纹钢社会库存为 610.67 万吨，环比上周增长 13.09 万吨；线材社会库存为 85.32 万吨，环比上周减少 0.92 万吨；热轧社会库存为 288.11 万吨，环比上周增长 1.38 万吨；冷轧社会库存为 121.53 万吨，环比上周增长 0.20 万吨；中厚板社会库存为 115.26 万吨，环比上周增长 0.31 万吨。

**图表 22 高炉及电炉开工率 (%)**



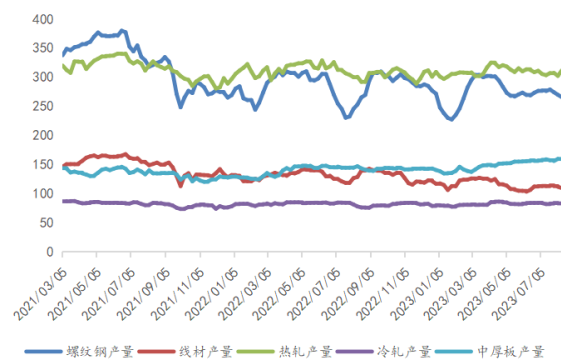
资料来源：Wind、华福证券研究所

**图表 24 五大品种合计库存 (万吨)**



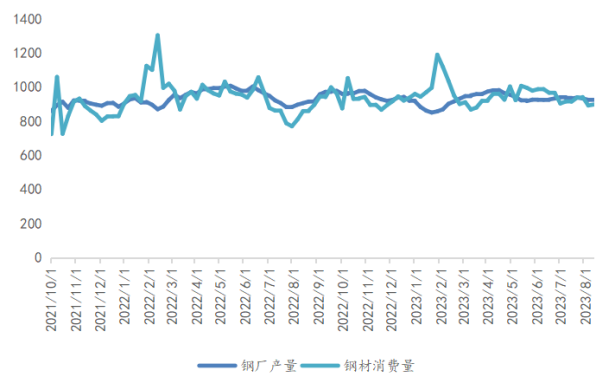
资料来源：Wind、华福证券研究所

**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

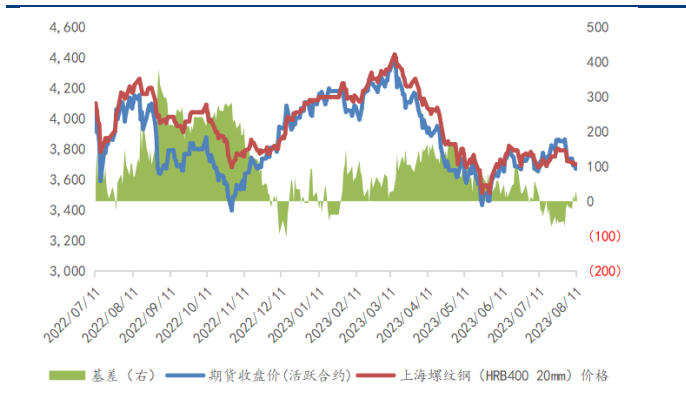
图表 26 五大品种钢材库存周变化

品种	类别	本周值 (万吨)	周变动 (万吨)	环比 (%)	同比 (%)
螺纹钢	总库存	815.93	21.58	2.7%	4.2%
	钢厂库存	205.26	8.49	4.3%	-3.9%
	社会库存	610.67	13.09	2.2%	7.3%
线材	总库存	143.71	2.36	1.7%	-22.3%
	钢厂库存	58.39	3.28	6.0%	-5.1%
	社会库存	85.32	-0.92	-1.1%	-30.9%
冷轧	总库存	373.92	3.69	1.0%	4.0%
	钢厂库存	85.81	2.31	2.8%	3.1%
	社会库存	288.11	1.38	0.5%	4.2%
热轧	总库存	152.38	0.9	0.6%	-12.6%
	钢厂库存	30.85	0.7	2.3%	-18.4%
	社会库存	121.53	0.2	0.2%	-11.1%
中厚板	总库存	189.67	2.86	1.5%	-5.5%
	钢厂库存	74.41	2.55	3.5%	-5.1%
	社会库存	115.26	0.31	0.3%	-5.7%

资料来源: Wind、华福证券研究所

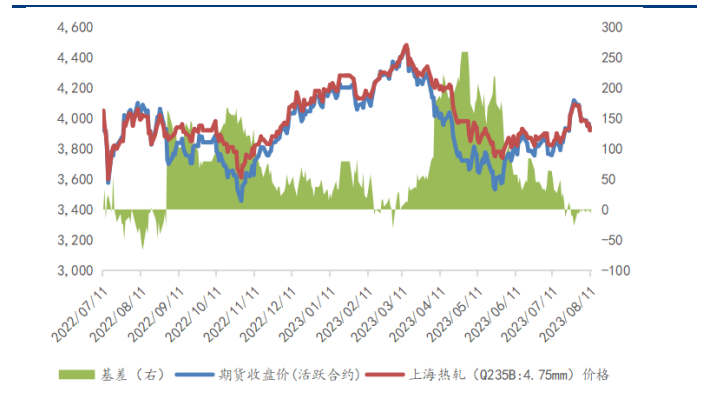
4、期现方面:截至本周收盘,螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,691 元/吨,环比上周下跌 45 元/吨;上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,700 元/吨,环比上周下跌 20 元/吨;基差为 9 元/吨,环比上周增加 25 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,937 元/吨,环比上周下跌 53 元/吨;上海热轧 (Q235B:4.75mm) 价格为 3,930 元/吨,环比上周下跌 60 元/吨;基差为-7 元/吨,环比上周减少 7 元/吨。

图表 27 螺纹钢期货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

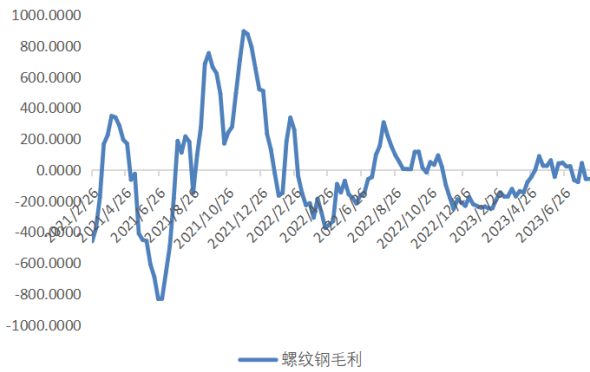
图表 28 热轧期货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

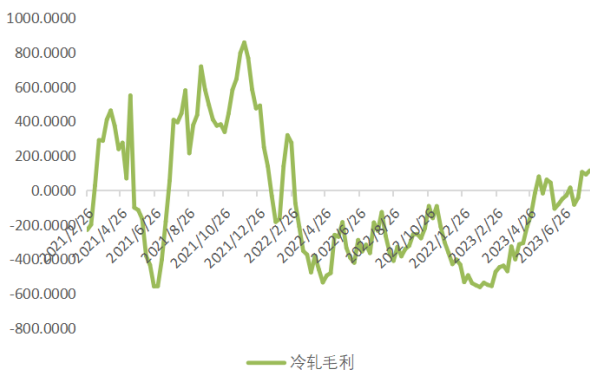
5、钢厂盈利方面:本周,螺纹钢毛利-53 元/吨,环比上周上涨 5 元/吨。热轧毛利 0 元/吨,环比上周下跌 30 元/吨。冷轧毛利 114 元/吨,环比上周上涨 23 元/吨。中板毛利-38 元/吨,环比上周下跌 4 元/吨。

图表 29 螺纹钢毛利 (元/吨)



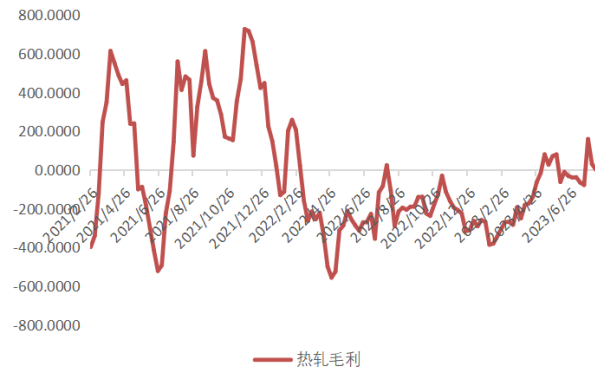
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31 冷轧毛利 (元/吨)



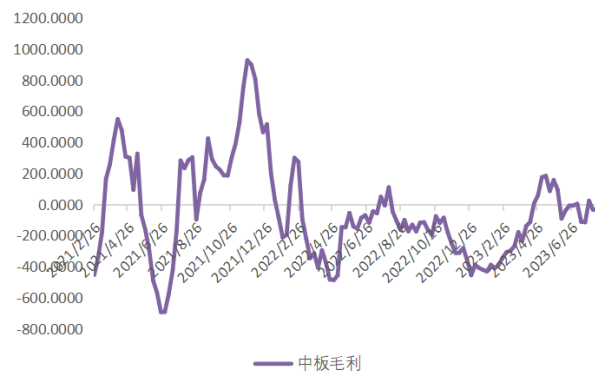
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30 热轧毛利 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 32 中板毛利 (元/吨)

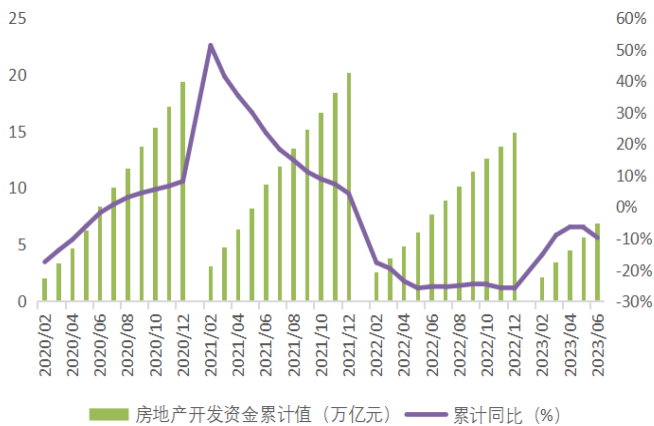


资料来源: Wind, 华福证券研究所

### 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

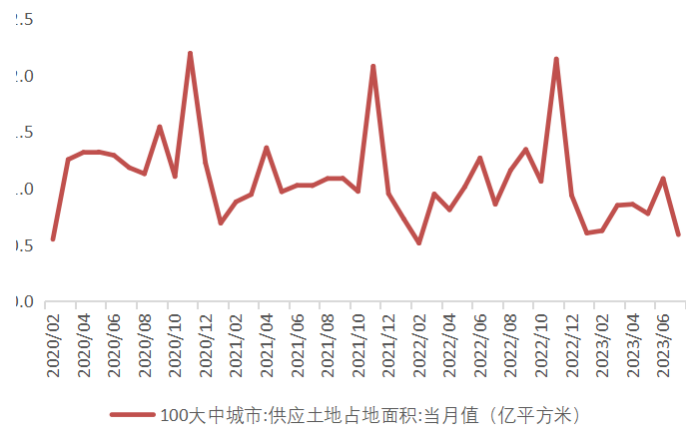
1、房地产方面: (1)截至 6 月底, 我国房地产开发资金累计 6.88 万亿元, 累计同比减少 9.8%; 7 月 100 大中城市本月供应土地占地面积 0.59 亿平方米, 环比减少 0.50 亿平方米, 同比减少 0.27 亿平方米。(2)截至 6 月底, 我国房屋新开工面积累计 4.99 亿平方米, 累计同比减少 24.3%; 房屋施工面积累计 79.15 亿平方米, 累计同比减少 6.6%; 房屋竣工面积累计 3.39 亿平方米, 累计同比增长 19.0%; 商品房销售面积累计 5.95 亿平方米, 累计同比减少 5.3%。

图表 33 房地产开发资金累计值



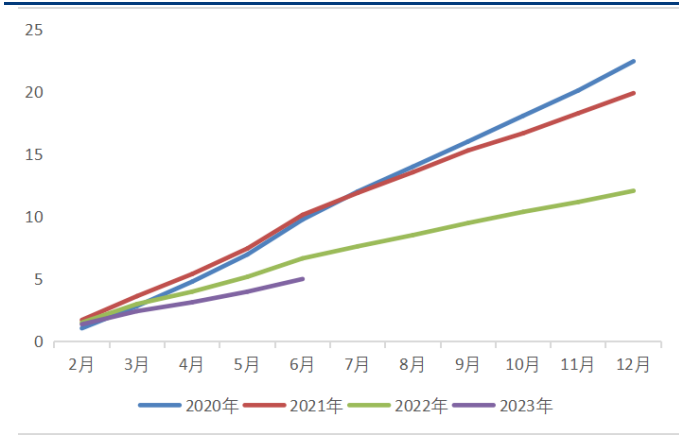
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 34 100 大中城市供应土地占地面积当月值



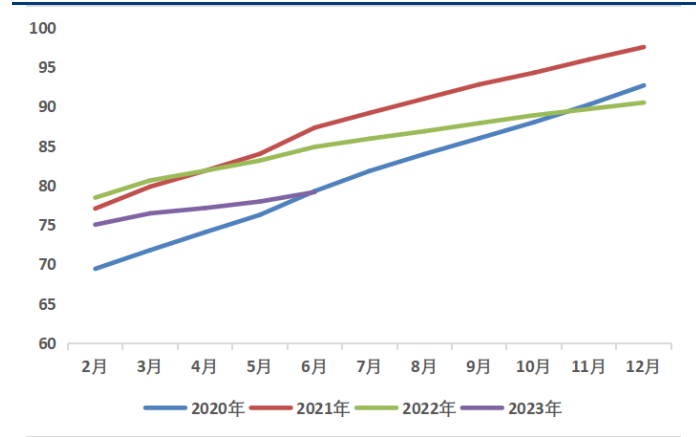
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35 房屋新开工面积累计值 (亿平方米)



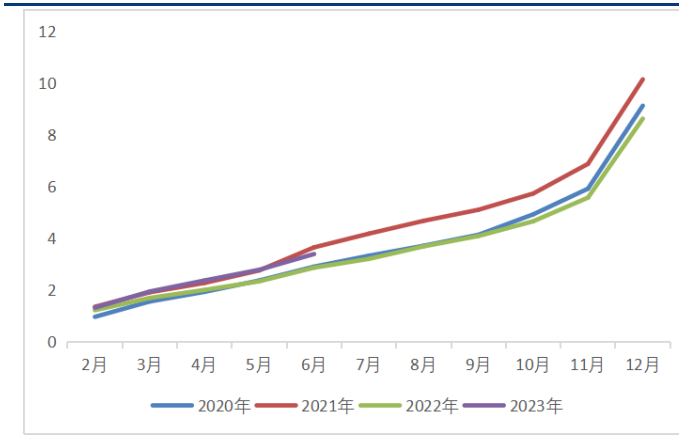
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36 房屋房屋施工面积累计值 (亿平方米)



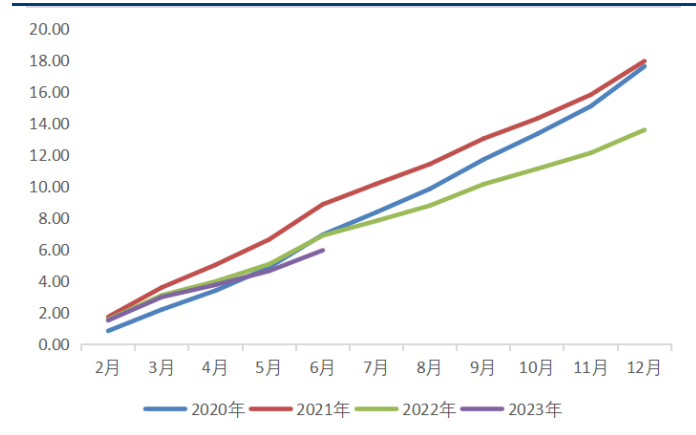
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 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

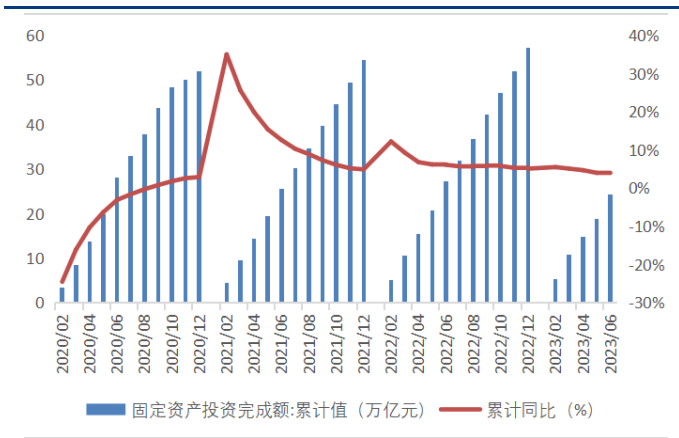
图表 38 商品房销售面积累计值 (亿平方米)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

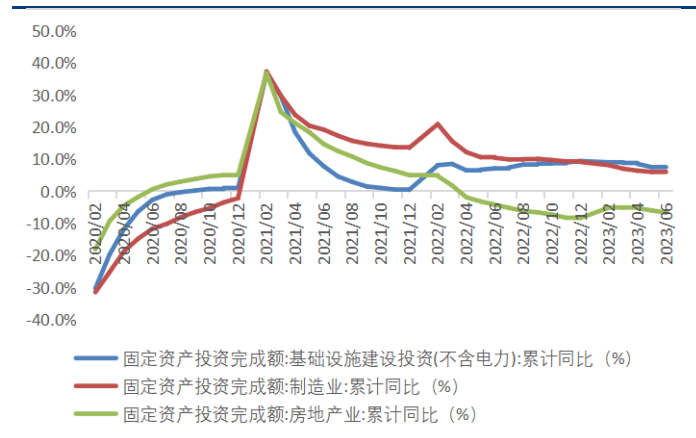
2、基建方面:截至6月底,全国固定资产投资完成额累计 24.31 万亿元,累计同比增长 3.8%。其中:基建投资(不含电力)累计同比增长 7.2%,制造业投资累计同比增长 6.0%,房地产业投资累计同比减少 6.7%。

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

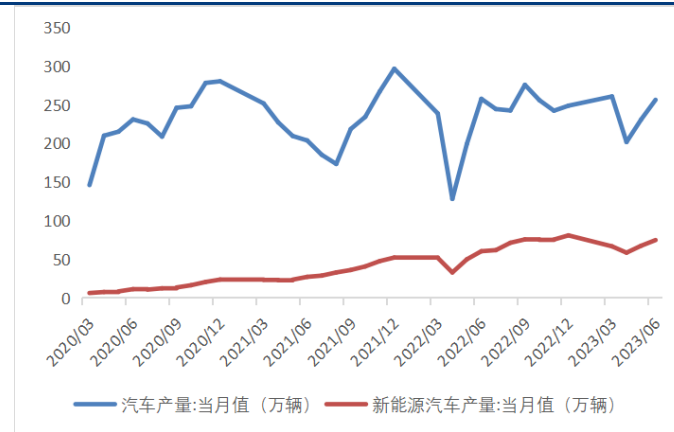


资料来源: Wind、华福证券研究所

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

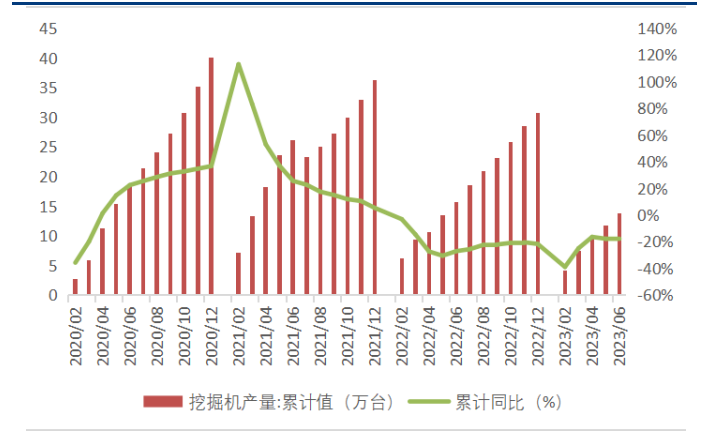
0.38万台。1-6月，全国挖掘机累计生产13.77万台，累计同比减少18.0%。（3）  
 家电：6月，全国空调产量2,638万台，环比上月增加31万台；家用电冰箱产量  
 875万台，环比上月增加25万台；家用洗衣机产量831万台，环比上月减少40万  
 台。（4）船舶：6月，全国新接船舶订单3,767万载重吨，同比增长67.7%；手持  
 船舶订单12,377万载重吨，同比增长20.5%；造船完工2,113万载重吨，同比增长  
 14.2%。

图表 41 汽车及新能源汽车月度生产情况



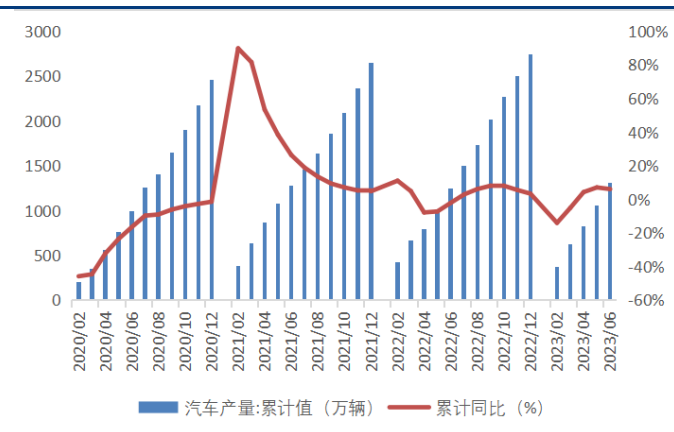
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 42 挖掘机生产制造情况



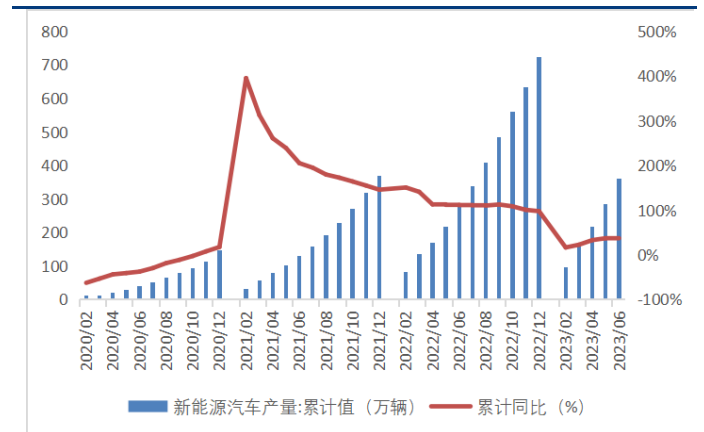
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 43 汽车生产制造情况



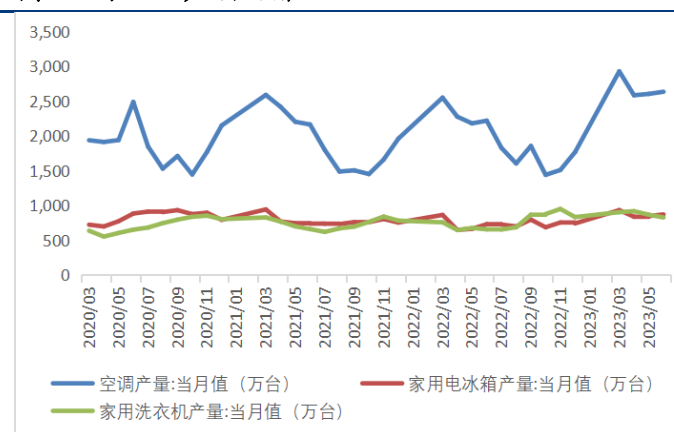
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 44 新能源汽车生产制造情况



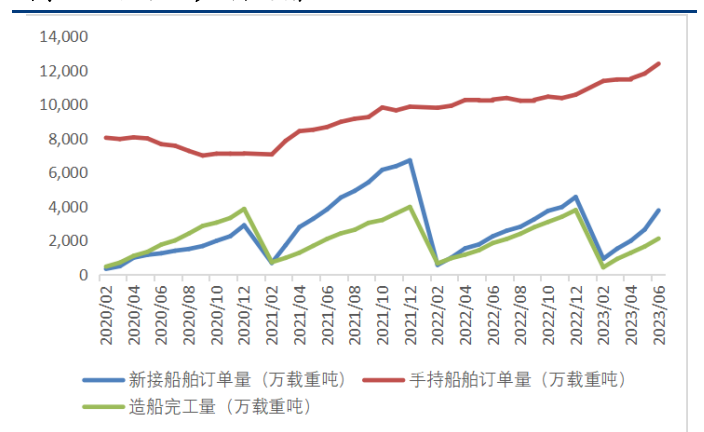
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 45 家电生产制造情况



资料来源: Wind, 华福证券研究所

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