

钢铁行业周报（8.14-8.18）

消费回升叠加平控升温，政策加速筑底，市场博弈加剧

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930.52万吨，环比上周增长0.91万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计1660.33万吨，环比上周减少15.28万吨；消费方面：五大品种消费合计945.8万吨，环比上周增长47.58万吨。本周钢材产量略增，钢厂库存和社会库存双双下降，消费回升市场情绪有所回暖。同时，本周原料价格涨跌互有，焦炭焦煤下跌，铁矿石在高位铁水的支撑下走强，关注平控对铁矿石需求的抑制预期。宏观上，美联储会议纪要显示，美国通胀存在“重大”上行风险，市场对于加息的预期有所上升。国内平控限产的消息再次升温，但当下供需格局尚未转变，继续关注平控政策兑现节奏。整体上，本周在利多消息刺激下，市场情绪出现回暖，政策加速为房地产等下游行业筑底，需求复苏仍面临一定压力，多空博弈加剧。

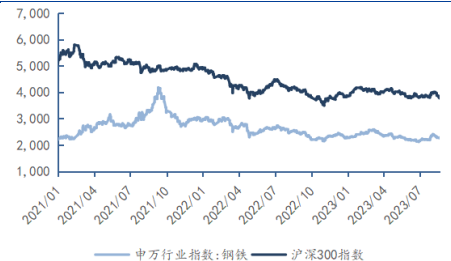
➤ **一周回顾：**本周，沪深300指数下跌2.58%，钢铁行业下跌0.49%，钢铁表现强于沪深300指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌0.37%。

➤ **重大事件：宏观：**（1）央行：下调三大利率。（2）美联储：通胀存在“重大”上行风险。**行业：**（1）央行：适时调整优化房地产政策。（2）8月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产215.27万吨，环比增长0.8%；生铁日产197.64万吨，环比增长2.74%；钢材日产204.38万吨，环比下降5.45%。

➤ **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1,414元/吨，环比上周下跌69.5元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2,120元/吨，环比上周下跌99.5元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计1,677万吨，环比上周增加21.2万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计805万吨，环比上周减少4.5万吨。**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772元/吨，环比上周上涨32.5元/吨。张家港废钢(6-8mm)市场价(不含税)为2,540元/吨，环比上周上涨20元/吨。唐山废钢(6-8mm)市场价(不含税)为2,655元/吨，环比上周不变0元/吨。（2）铁矿石库存：铁矿石主要港口库存(45港口)合计12,051万吨，环比上周增加105.1万吨。铁矿石日均疏港量(45港口)合计327万吨，环比上周增加10.2万吨。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3,700元/吨，环比上周上涨9元/吨；上海螺纹钢(HRB400 20mm)价格为3,730元/吨，环比上周上涨30元/吨；基差为30元/吨，环比上周增加21元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为3,905元/吨，环比上周下跌32元/吨；上海热轧(Q235B:4.75mm)价格为3,910元/吨，环比上周下跌20元/吨；基差为5元/吨，环比上周增加12元/吨。（2）钢厂盈利：本周，螺纹钢毛利-125元/吨，环比上周下跌45元/吨。热轧毛利-116元/吨，环比上周下跌90元/吨。冷轧毛利51元/吨，环比上周下跌37元/吨。中板毛利-154元/吨，环比上周下跌90元/吨。

➤ **风险提示：**平控限产不及预期，政策红利不及预期，经济复苏不及预期。

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	3.21%	-11.32%	-11.45%
相对表现 (pct)	5.0	-3.5	-2.0

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

- 《钢铁行业月报（7月） 关注限产政策的落地节奏，8月下旬或迎来阶段性底部机会》——2023.08.18
- 《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》——2023.08.12
- 《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》——2023.08.05
- 《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》——2023.07.29
- 《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》——2023.07.22
- 《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》——2023.07.15

正文目录

1 投资策略：消费回升叠加平控升温，政策加速筑底，市场博弈加剧.....	4
2 一周回顾：钢铁行业下跌 0.49%，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：华菱钢铁上涨 4.07%，甬金股份下跌 12.06%.....	5
3 重大事件.....	6
3.1 宏观：（1）央行：下调三大利率。（2）美联储：通胀存在“重大”上行风险。..	6
3.2 行业：（1）央行：适时调整优化房地产政策。（2）8 月上旬，重点统计钢铁企业粗 钢日产 215.27 万吨，环比增长 0.8%；生铁日产 197.64 万吨，环比增长 2.74%；钢材日 产 204.38 万吨，环比下降 5.45%。.....	6
3.3 （1）中信特钢、抚顺特钢、金洲管道、甬金股份：发布半年度报告。（2）首钢股份、 *ST 西钢、重庆钢铁、包钢股份：人事变动。.....	7
4 钢铁产业链.....	8
4.1 原辅材料：铁矿石价格上涨，双焦价格下行.....	8
4.2 钢铁冶炼：产量企稳，库存减少，钢厂盈利承压.....	10
5 风险提示.....	12

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)	8
图表 15 焦炭库存合计 (万吨)	8
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)	9
图表 19 进口铁矿石平均库存可用天数 (天)	9
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 (%)	10
图表 23 五大品种主要钢厂产量 (万吨)	10
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)	11
图表 28 热轧期货价格 (元/吨)	11
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

1 投资策略：消费回升叠加平控升温，政策加速筑底，市场博弈加剧

策略：供给方面，本周五大品种钢材产量合计 930.52 万吨，环比上周增长 0.91 万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计 1660.33 万吨，环比上周减少 15.28 万吨；消费方面：五大品种消费合计 945.8 万吨，环比上周增长 47.58 万吨。本周钢材产量略增，钢厂库存和社会库存双双下降，消费回升市场情绪有所回暖。同时，本周原料价格涨跌互有，焦炭焦煤下跌，铁矿石在高位铁水的支撑下走强，关注平控对铁矿石需求的抑制预期。宏观上，美联储会议纪要显示，美国通胀存在“重大”上行风险，市场对于加息的预期有所上升。国内平控限产的消息再次升温，但当下供需格局尚未转变，继续关注平控政策兑现节奏。整体上，本周在利多消息刺激下，市场情绪出现回暖，政策加速为房地产等下游行业筑底，需求复苏仍面临一定压力，多空博弈加剧。

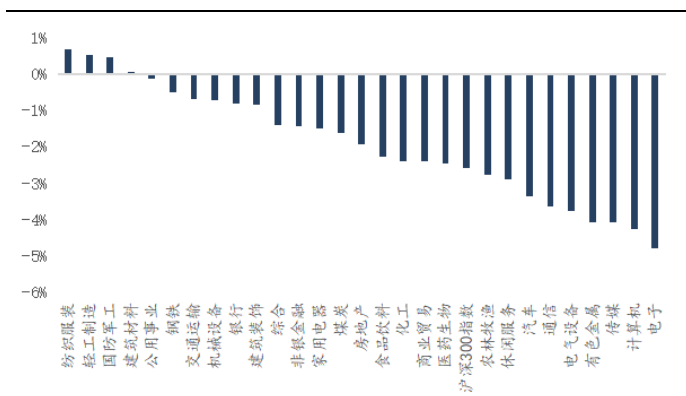
个股：建议关注需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

2 一周回顾：钢铁行业下跌 0.49%，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

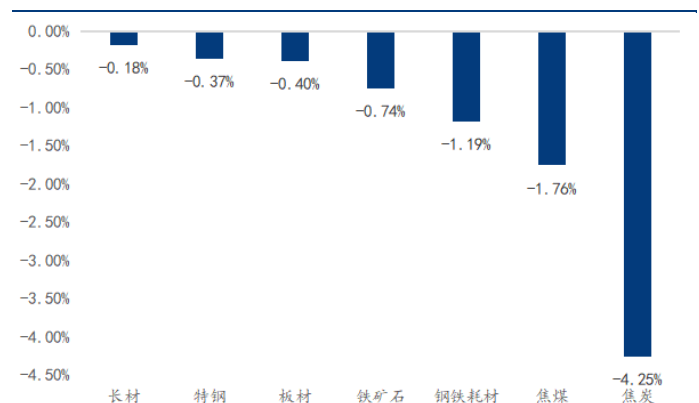
本周，沪深 300 指数下跌 2.58%，钢铁行业下跌 0.49%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 0.37%。

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



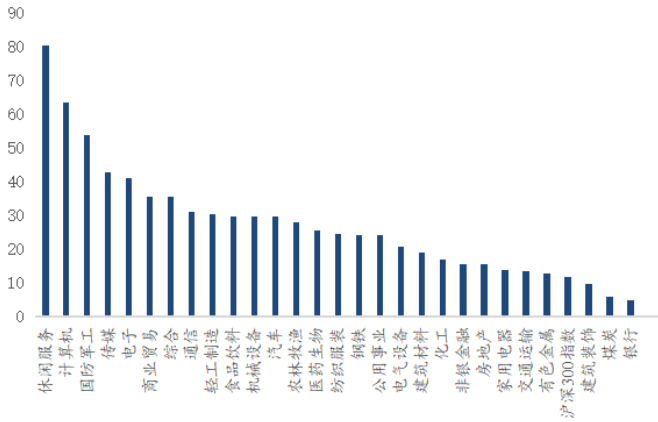
资料来源：Wind、华福证券研究所（采用中信三级行业分类）

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 24.18 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 125.21 倍，特钢估值较低为 18.81 倍。

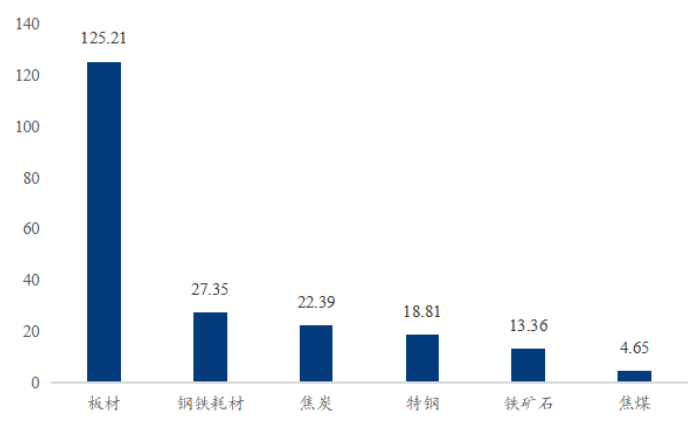
钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.98 倍，处于所有行业低水平；在子行业及相关行业中，特钢估值较高为 2.24 倍，板材估值较低为 0.76 倍。

图表 3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游



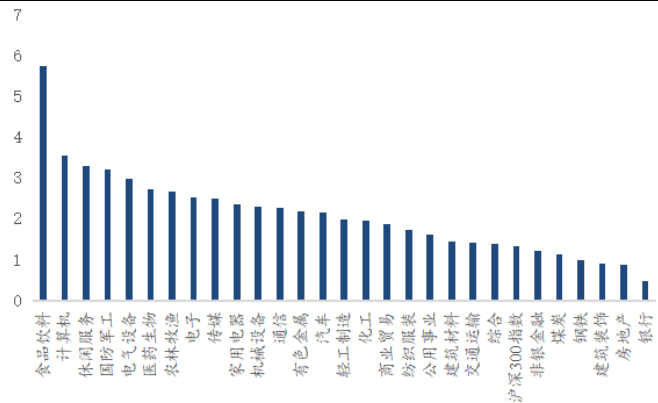
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 4 二级子行业 PE(TTM)分化明显



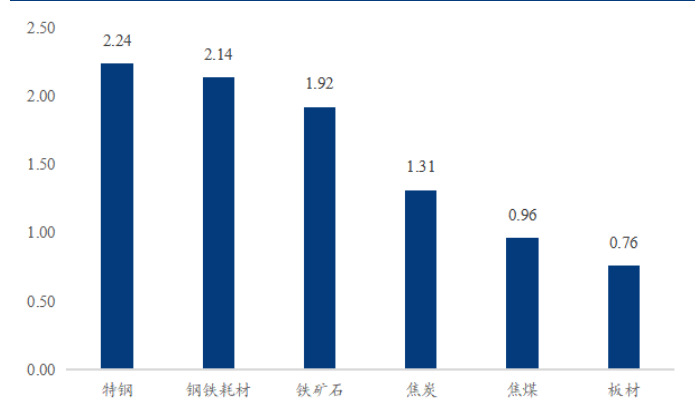
资料来源：Wind、华福证券研究所

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

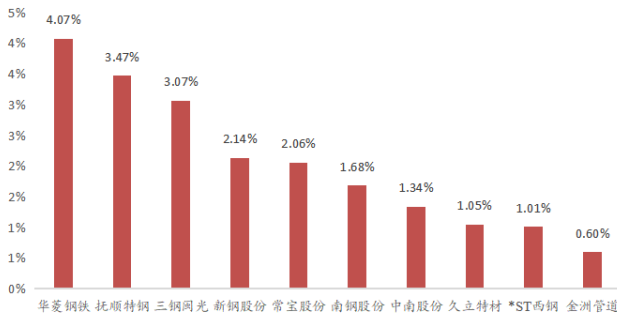
2.3 个股：华菱钢铁上涨 4.07%，甬金股份下跌 12.06%

本周涨幅前十：华菱钢铁（4.07%）、抚顺特钢（3.47%）、三钢闽光（3.07%）、新钢股份（2.14%）、常宝股份（2.06%）、南钢股份（1.68%）、中南股份（1.34%）、久立特材（1.05%）、*ST 西钢（1.01%）、金洲管道（0.60%）。

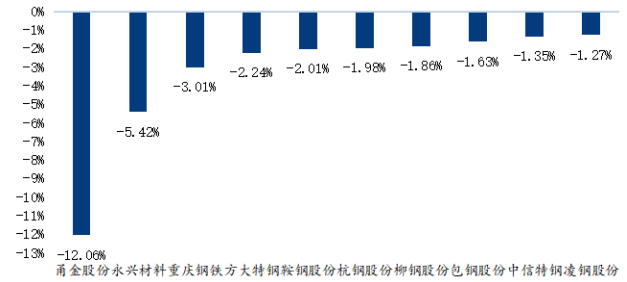
本周跌幅前十：甬金股份（-12.06%）、永兴材料（-5.42%）、重庆钢铁（-3.01%）、方大特钢（-2.24%）、鞍钢股份（-2.01%）、杭钢股份（-1.98%）、柳钢股份（-1.86%）、包钢股份（-1.63%）、中信特钢（-1.35%）、凌钢股份（-1.27%）。

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

3 重大事件

3.1 宏观: (1) 央行: 下调三大利率。(2) 美联储: 通胀存在“重大”上行风险。

图表9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/8/18	中国	央行发布《2023年第二季度中国货币政策执行报告》，涉及货币政策、人民币汇率、房地产等重磅内容。报告指出，宏观经济有望延续好转态势，未来与金融数据将更加匹配。稳健的货币政策要精准有力，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，稳固支持实体经济恢复发展。	Wind
2023/8/18	中国	中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛抗洪救灾和灾后恢复重建工作。会议指出，要用好救灾资金，加快恢复重建，抓紧抢修交通、通讯、电力等受损基础设施，抓紧修复灾毁农田和农业设施。金融机构要优化简化相关程序，加强对受灾地区信贷支持和保险理赔，同时持续做好风险隐患排查，努力帮助受灾群众和经营主体渡过难关。会议强调，要认真排查总结，抓紧补短板、强弱项，进一步提升我国防灾减灾救灾能力。	Wind
2023/8/17	美国	美联储会议纪要显示，通胀风险可能要求进一步收紧政策；两名美联储官员倾向于在7月份保持利率稳定。多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险。多位与会者警告意外过度收紧政策的风险，一些与会者认为经济风险变得更加平衡。与会者表示，经济活动似乎正在逐渐放缓。美联储工作人员不再预计会出现经济衰退，预计失业率将小幅上升。与会者表示通胀高得令人无法接受，需要更多证据才能让人们相信物价压力正在消退。	Wind
2023/8/16	中国	国家卫健委等9部门共同启动为期1年的全国医药领域腐败问题集中整治工作，对医药行业开展全链条全领域全覆盖的系统治理，重点聚焦“关键少数”、关键岗位，尤其是利用医药领域权力寻租、“带金销售”、利益输送等不法行为。	Wind
2023/8/16	中国	中国7月经济数据出炉，主要指标同比增速较上月有所放缓。国家统计局发布数据显示，7月份，全国规模以上工业增加值同比增长3.7%，社会消费品零售同比增长2.5%。全国城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点。1-7月，固定资产投资同比增长3.4%，房地产投资同比下降8.5%。	Wind
2023/8/16	中国	三大关键政策利率同日“降息”。央行昨日进行2040亿元7天逆回购，中标利率下调10个基点至1.9%；续作4010亿元1年期MLF，中标利率下调15个基点至2.5%。同时，央行将常备借贷便利利率(SLF)下调10个基点。	Wind
2023/8/15	中国	商务部等九部门联合发布县域商业三年行动计划，提出要建立县域统筹，以县城为中心、乡镇为重点、村为基础的农村商业体系。到2025年，在全国打造500个左右的县域商业“领跑县”。	Wind
2023/8/15	中国	商务部部长助理陈春江表示，将会同相关部门研究推动合理缩减外资准入负面清单，持续扩大外资市场准入。修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制。	Wind
2023/8/14	中国	国务院印发《关于进一步优化外商投资环境 加大吸引外商投资力度的意见》。提出加大重点领域引进外资力度。在符合有关法律法规的前提下，加快生物医药领域外商投资项目落地投产；拓宽吸引外资渠道。	Wind

资料来源: Wind、华福证券研究所

3.2 行业: (1) 央行: 适时调整优化房地产政策。(2) 8月上旬, 重点统计钢铁企业粗钢日产 215.27 万吨, 环比增长 0.8%; 生铁日产 197.64 万吨, 环比增长 2.74%; 钢材日产 204.38 万吨, 环比下降

5.45%。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/8/17	行业	8月17日,国家统计局发布2023年7月工业主要产品产量数据,其中:(1)钢筋:7月份产量为2015.1万吨,同比增长18.8%;1-7月累计产量为13724.2万吨,同比增长2.4%。(2)铁矿石原矿:7月份产量为8570.9万吨,同比增长8.0%;1-7月累计产量为56679.7万吨,同比增长6.5%。(3)原煤:7月份产量为37754.2万吨,同比增长0.1%;1-7月累计产量为267182.3万吨,同比增长3.6%。(4)焦炭:7月份产量为4043.3万吨,同比增长3.7%;1-7月累计产量为28434.1万吨,同比增长1.9%。	Mysteel
2023/8/17	政策	国家发展改革委等部门发布关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见,其中提到,引导再生资源回收企业规范有序回收废钢铁、废有色金属等再生资源。	中国钢铁工业协会
2023/8/17	下游	8月17日,央行发布2023年第二季度中国货币政策执行报告,其中提出,下阶段,适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势,适时调整优化房地产政策,促进房地产市场平稳健康发展。	Mysteel
2023/8/17	下游	8月17日,国家统计局发布2023年7月工业主要产品产量数据,其中:(1)汽车:7月产量232.4万辆,同比下降3.8%;1-7月累计产量1540.8万辆,同比增长4.5%;(2)四大家电:空调7月产量2305.8万台,同比增长29%;冰箱7月产量849.5万台,同比增长15.3%;洗衣机7月产量727.4万台,同比增长15.9%;彩电7月产量1597.7万台,同比下降2.8%。	Mysteel
2023/8/17	下游	国家统计局公布70城房价数据显示,7月各线城市房价环比稳中略降,其中一二线城市二手房价降幅扩大,一线城市环比下跌0.8%,领涨各线城市。同时,房价上涨城市数量有所减少,70城中仅20个城市新房价格指数环比上涨,较6月份减少11个;而新房价格环比下跌的城市达49个,创今年以来下跌城市数量新高。	Wind
2023/8/16	原料	8月16日,中国海洋石油集团有限公司旗下中联煤层气有限责任公司潘河区块薄煤层气开发项目已全面建成投产,标志着我国薄煤层气大规模开发取得新突破,对推动我国煤层气高效开发利用,保障国家能源安全具有重要意义。	Mysteel
2023/8/16	钢铁	2023年8月上旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2152.72万吨、生铁1976.43万吨、钢材2043.81万吨。其中粗钢日产215.27万吨,环比增长0.8%;生铁日产197.64万吨,环比增长2.74%;钢材日产204.38万吨,环比下降5.45%。	中国钢铁工业协会
2023/8/15	钢铁	8月15日,在首个全国生态日活动上,工业和信息化部发布工业绿色低碳发展成果。其中提出,“十三五”期间我国累计退出钢铁落后产能达1.5亿吨以上,水泥过剩产能3亿吨左右。	Mysteel
2023/8/15	钢铁	国家统计局8月15日公布的数据显示,2023年7月,我国粗钢产量9080万吨,同比增长11.5%;生铁产量7760万吨,同比增长10.2%;钢材产量11653万吨,同比增长14.5%;焦炭产量4043万吨,同比增长3.7%。	中国钢铁工业协会
2023/8/14	上游	8月11日,力拓在官网宣布与Simfer合资企业(Simfer)与几内亚共和国和WCS就西芒杜铁矿石项目的跨几内亚基础设施达成关键协议。力拓称“这是全面批准西芒杜项目开发的里程碑”。	钢铁老板
2023/8/14	钢材	8月上旬,21个城市5大品种钢材社会库存964万吨,环比增加23万吨,上升2.4%,库存连续小幅上升;比年初增加212万吨,上升28.2%;比上年同期减少64万吨,下降6.2%。	中国钢铁工业协会

资料来源:中国钢铁工业协会、钢铁老板、Mysteel、华福证券研究所

3.3 (1) 中信特钢、抚顺特钢、金洲管道、甬金股份:发布半年度报告。(2) 首钢股份、*ST西钢、重庆钢铁、包钢股份:人事变动。

图表 11 公司公告

公告日期	代码	简称	类型	摘要
2023/8/19	000708.SZ	中信特钢	定期报告	2023年半年度报告:营业收入583.25亿元,同比+12.55%;归母净利润30.4亿元,同比-19.52%。
2023/8/19	600399.SH	抚顺特钢	定期报告	2023年半年度报告:营业收入42.21亿元,同比+10.62%;归母净利润1.57亿元,同比-14.27%。

2023/8/19	000959.SZ	首钢股份	人事变动	关于董事、高级管理人员辞职的公告：刘建辉同志因工作调整，申请辞去公司董事、总经理职务，辞职后将担任公司党委书记职务；李百征同志因工作调整，申请辞去公司总会计师职务，辞职后继续担任公司控股子公司首钢京唐钢铁联合有限责任公司及北京首钢冷轧薄板有限公司董事职务。
2023/8/18	002443.SZ	金洲管道	定期报告	2023年半年度报告：营业收入 28.79 亿元，同比-5.31%；归母净利润 1.37 亿元，同比+8%。
2023/8/17	600117.SH	*ST 西钢	人事变动	关于董事会成员变动的公告：何小林先生因工作调动原因，申请辞去公司董事、副总经理及薪酬与考核委员会职务，公司董事会同意何小林先生的辞职申请。补选王磊英先生为公司九届董事会董事候选人。
2023/8/16	603995.SH	甬金股份	定期报告	2023年半年度报告：营业收入 173.35 亿元，同比-17.35%；归母净利润 2.14 亿元，同比-29.32%。
2023/8/15	601005.SH	重庆钢铁	人事变动	关于公司高级副总裁辞职的公告：张永忠先生辞去公司高级副总裁职务，其辞职后不再担任公司任何职务。
2023/8/15	600010.SH	包钢股份	人事变动	关于独立董事辞职的公告：程名望先生因在公司担任独立董事已满六年，根据上市公司独立董事连任不能超过六年的规定，申请辞去公司独立董事职务，同时一并辞去公司董事会提名、薪酬与考核委员会委员职务。

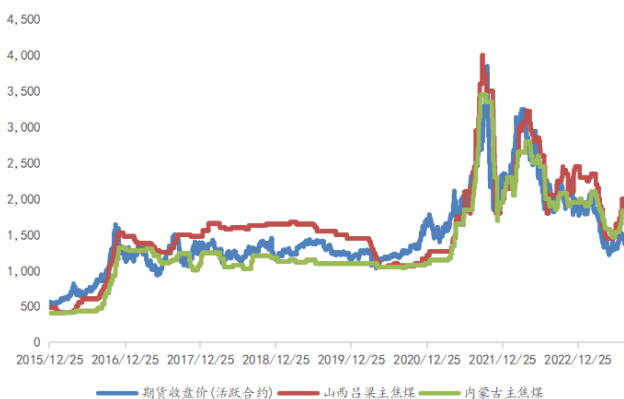
资料来源：Wind、华福证券研究所

4 钢铁产业链

4.1 原辅材料：铁矿石价格上涨，双焦价格下行

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 1,414 元/吨，环比上周下跌 69.5 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,120 元/吨，环比上周下跌 99.5 元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 1,677 万吨，环比上周增加 21.2 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 728 万吨，环比上周增加 10.6 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 778 万吨，环比上周增加 6.7 万吨；六港口合计库存 171 万吨，环比上周增加 3.9 万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计 805 万吨，环比上周减少 4.5 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 546 万吨，环比上周增加 7.6 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 51 万吨，环比上周减少 0.7 万吨；四港口合计库存 208 万吨，环比上周减少 11.4 万吨。

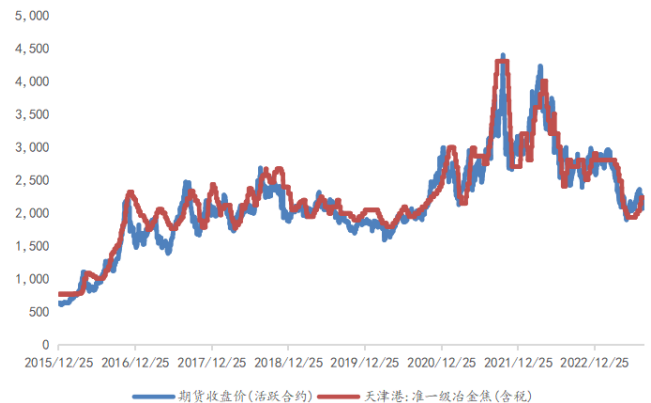
图表 12 焦煤价格（元/吨）



资料来源：Wind、华福证券研究所

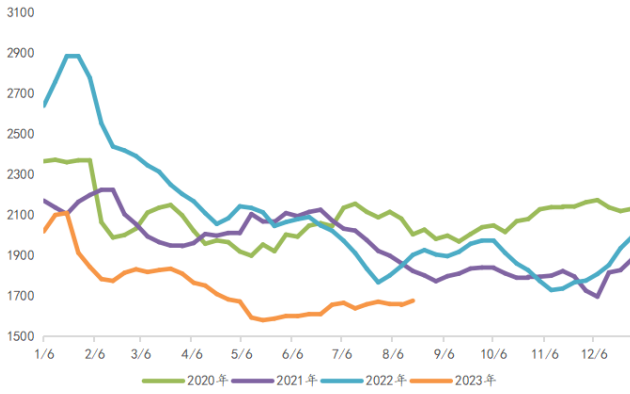
图表 14 炼焦煤库存合计（万吨）

图表 13 焦炭价格（元/吨）

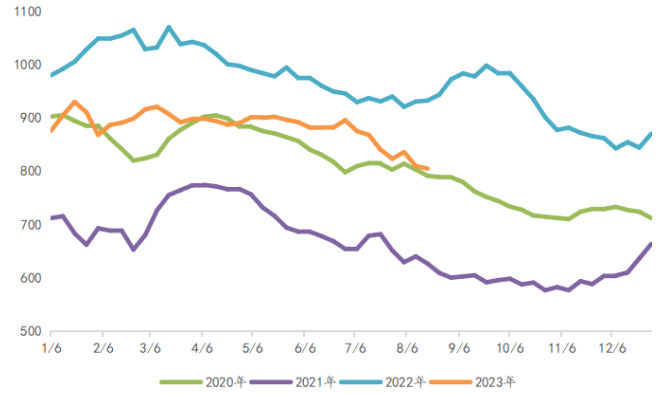


资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 15 焦炭库存合计（万吨）



资料来源：Wind、华福证券研究所



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 772 元/吨，环比上周上涨 32.5 元/吨。张家港废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2,540 元/吨，环比上周上涨 20 元/吨。唐山废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2,655 元/吨，环比上周不变。（2）铁矿石库存：铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 12,051 万吨，环比上周增加 105.1 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 327 万吨，环比上周增加 10.2 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。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨)



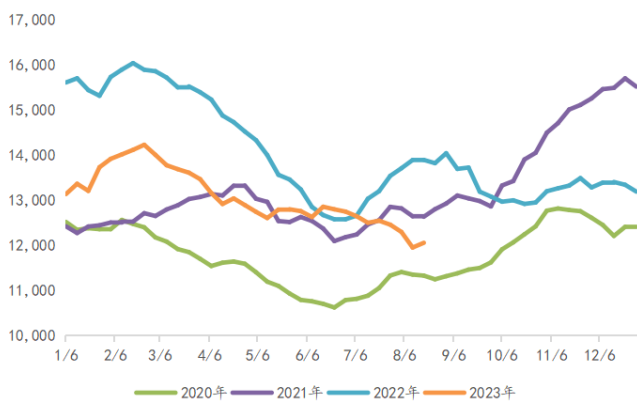
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 17 废钢价格 (元/吨)



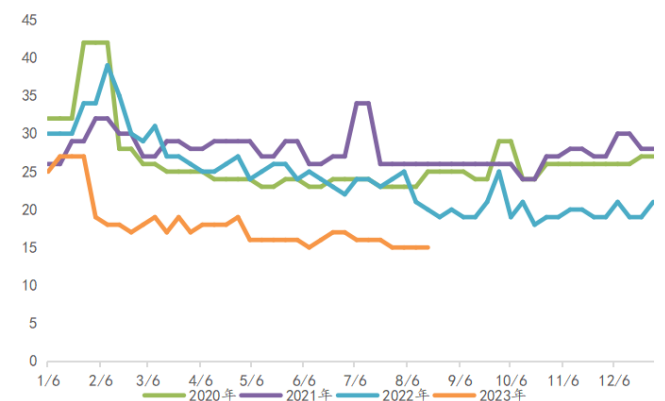
资料来源：Wind、华福证券研究所

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

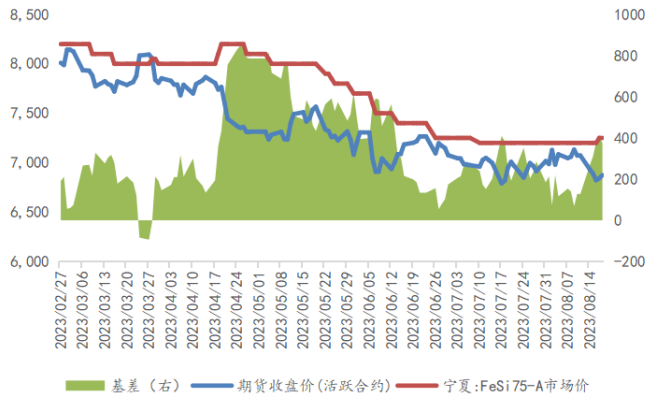
图表 19 进口铁矿石平均库存可用天数 (天)



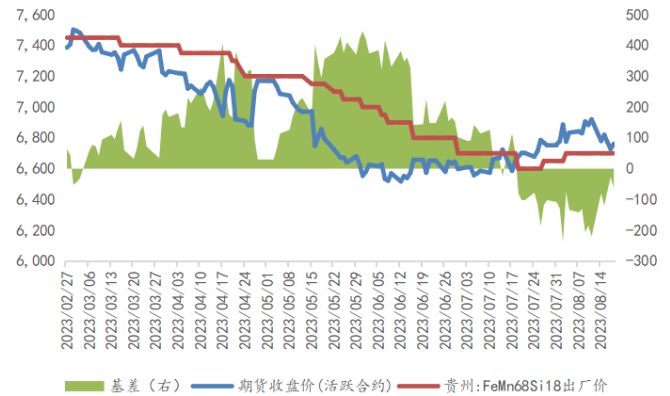
资料来源：Wind、华福证券研究所

3、铁合金方面：截至本周收盘，硅铁期货主力合约收盘价为 6,874 元/吨，环

比上周-198元/吨；宁夏硅铁（FeSi75-A）市场价为7,250元/吨，环比上周上涨50元/吨；基差为376元/吨，环比上周248元/吨。锰硅期货主力合约收盘价为6,762元/吨，环比上周-158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-62元/吨，环比上周158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

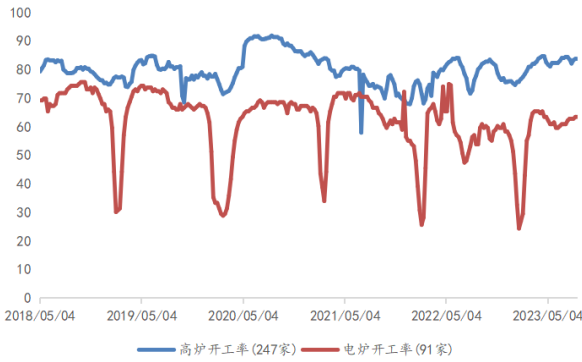
4.2 钢铁冶炼：产量企稳，库存减少，钢厂盈利承压

1、开工方面：截至本周，高炉开工率(247家)为84.09%，环比上周增长0.29pct；电炉开工率(91家)为63.46%，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930.52万吨，环比上周增长0.91万吨。其中：螺纹钢产量为263.8万吨，环比上周减少1.87万吨；线材产量为109.63万吨，环比上周增长0.35万吨；热轧产量为314.66万吨，环比上周增长2.95万吨；冷轧产量为81.57万吨，环比上周减少0.71万吨；中厚板产量为160.86万吨，环比上周增长0.19万吨。

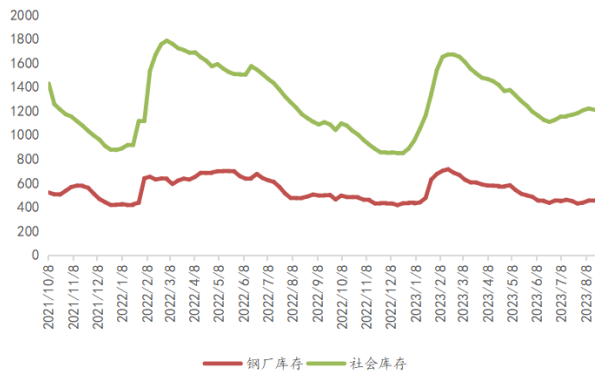
3、库存方面：（1）本周五大品种钢材主要钢厂库存合计449.8万吨，环比上周减少4.92万吨。其中：螺纹钢钢厂库存为204.28万吨，环比上周减少0.98万吨；线材钢厂库存为54.46万吨，环比上周减少3.93万吨；热轧钢厂库存为85.4万吨，环比上周减少0.41万吨；冷轧钢厂库存为31.65万吨，环比上周增长0.80万吨；中厚板钢厂库存为74.01万吨，环比上周减少0.40万吨。（2）五大品种钢材社会库存合计1210.53万吨，环比上周减少10.36万吨。其中：螺纹钢社会库存为602.12万吨，环比上周减少8.55万吨；线材社会库存为82.42万吨，环比上周减少2.90万吨；热轧社会库存为289.32万吨，环比上周增长1.21万吨；冷轧社会库存为122.16万吨，环比上周增长0.63万吨；中厚板社会库存为114.51万吨，环比上周减少0.75万吨。

图表 22 高炉及电炉开工率（%）
图表 23 五大品种主要钢厂产量（万吨）



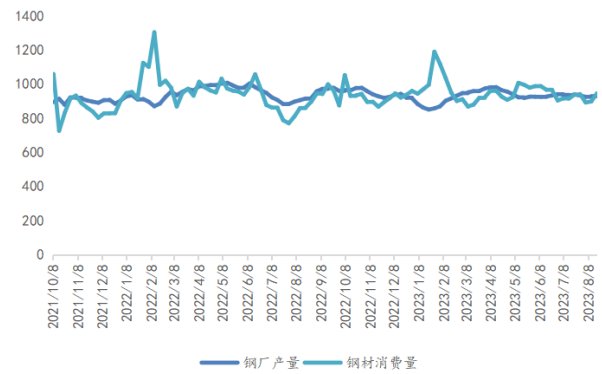
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 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 25 五大品种的产量和消费对比 (万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 26 五大品种钢材库存周变化

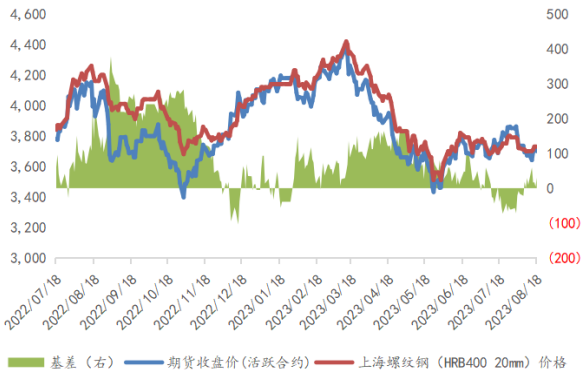
品种	类别	本周值 (万吨)	周变动 (万吨)	环比 (%)	同比 (%)
螺纹钢	总库存	806.4	-9.53	-1.2%	9.5%
	钢厂库存	204.28	-0.98	-0.5%	-2.1%
	社会库存	602.12	-8.55	-1.4%	14.0%
线材	总库存	136.88	-6.83	-4.8%	-27.3%
	钢厂库存	54.46	-3.93	-6.7%	-19.3%
	社会库存	82.42	-2.9	-3.4%	-31.8%
冷轧	总库存	374.72	0.8	0.2%	7.3%
	钢厂库存	85.4	-0.41	-0.5%	3.4%
	社会库存	289.32	1.21	0.4%	8.5%
热轧	总库存	153.81	1.43	0.9%	-11.6%
	钢厂库存	31.65	0.8	2.6%	-15.8%
	社会库存	122.16	0.63	0.5%	-10.5%
中厚板	总库存	188.52	-1.15	-0.6%	-6.6%
	钢厂库存	74.01	-0.4	-0.5%	-7.9%
	社会库存	114.51	-0.75	-0.7%	-5.8%

资料来源: Wind、华福证券研究所

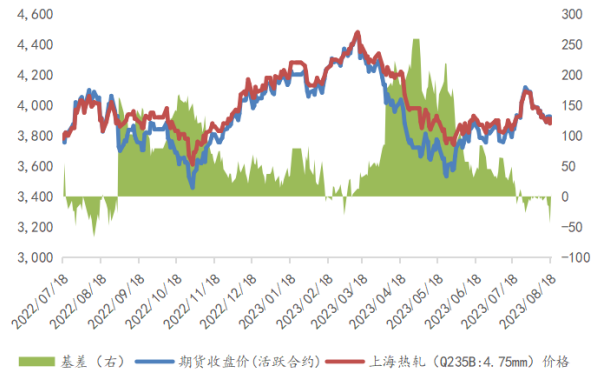
4、期现方面:截至本周收盘,螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,700 元/吨,环比上周上涨 9 元/吨;上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,730 元/吨,环比上周上涨 30 元/吨;基差为 30 元/吨,环比上周增加 21 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,905 元/吨,环比上周下跌 32 元/吨;上海热轧 (Q235B:4.75mm) 价格为 3,910 元/吨,环比上周下跌 20 元/吨;基差为 5 元/吨,环比上周增加 12 元/吨。

图表 27 螺纹钢期货价格 (元/吨)

图表 28 热轧期货价格 (元/吨)



资料来源：Wind、华福证券研究所



资料来源：Wind、华福证券研究所

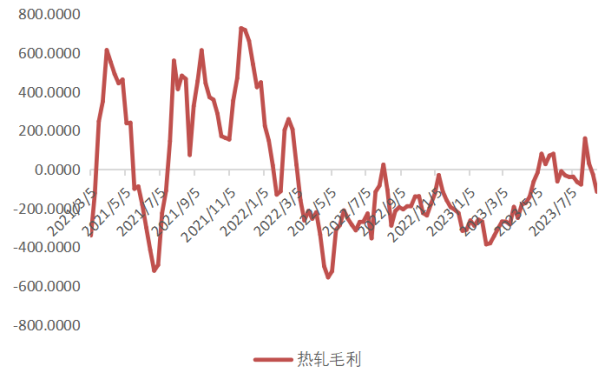
5、钢厂盈利方面：本周，螺纹钢毛利-125 元/吨，环比上周下跌 45 元/吨。热轧毛利-116 元/吨，环比上周下跌 90 元/吨。冷轧毛利 51 元/吨，环比上周下跌 37 元/吨。中板毛利-154 元/吨，环比上周下跌 90 元/吨。

图表 29 螺纹钢毛利 (元/吨)



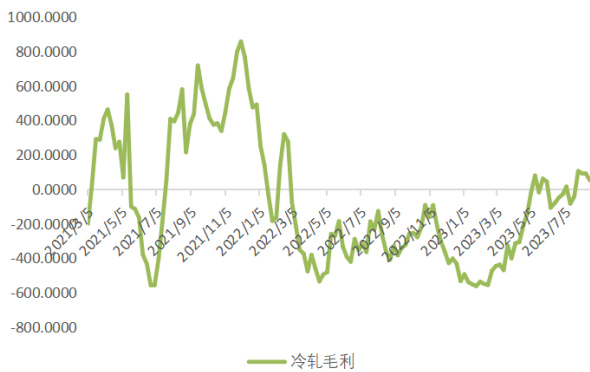
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 30 热轧毛利 (元/吨)



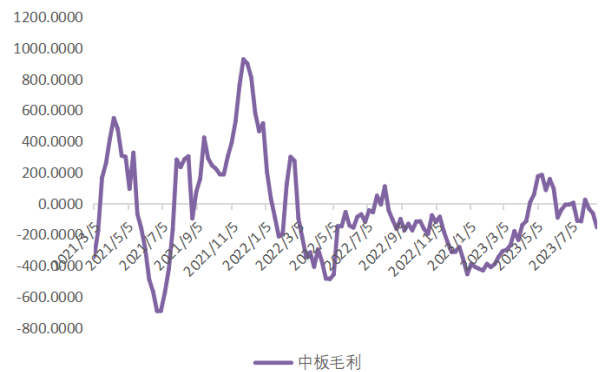
资料来源：Wind、华福证券研究所

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

5 风险提示

平控限产不及预期，政策红利不及预期，经济复苏不及预期。

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