

钢铁行业周报（8.21-8.25）

政策托底支持房地产企稳发展，钢铁行业供需保持动态平衡

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937.54万吨，环比上周增长7.02万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计1643.27万吨，环比上周减少17.06万吨；消费方面：五大品种消费合计954.6万吨，环比上周增长8.80万吨。本周钢材产量继续增长，钢厂库存和社会库存延续下降，消费继续回升。同时，本周原料价格上行，8月中旬，重点统计钢铁企业粗钢、生铁日产环比增长，铁矿石在高位需求的支撑下表现较强；双焦价格先扬后抑，部分煤矿停产引发市场对供给的担忧，但数据显示254家样本煤矿原煤日产环比增长，焦炭库存环比增长，焦煤供给仍然稳定。宏观上，鲍威尔表示美联储将在合适情况下再次加息，通胀距离达成目标还有很长的路。行业上，《钢铁行业稳增长工作方案》发布，表示2023年钢铁行业供需保持动态平衡，继续关注平控限产的执行力度和节奏。整体上，本周原料端价格上行支撑钢价，但限产力度或不及预期，钢材产量仍处于高位，供需基本面未见改善，加之加息预期升温，钢材价格上行空间有限。上游高成本继续压缩钢厂利润，焦钢价格博弈加剧，关注钢厂亏损扩大的主动性减产以及限产的执行力度和节奏；政策继续托底支持房地产企稳发展，关注“金九”需求改善预期。

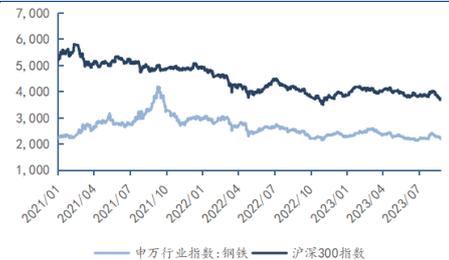
➤ **一周回顾：**本周，沪深300指数下跌1.98%，钢铁行业下跌2.83%，钢铁表现弱于沪深300指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌5.75%。

➤ **重大事件：宏观：**（1）美联储：准备在适当情况下进一步加息，直到确保通胀率降至2%。（2）购买首套房贷款“认房不用认贷”政策落地实施，浙江嘉兴发布21条新政，取消限购限售。**行业：**（1）《钢铁行业稳增长工作方案》发布，2023年钢铁行业供需保持动态平衡。（2）8月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产221.50万吨，环比增长2.89%；生铁日产199.71万吨，环比增长1.04%；钢材日产215.50万吨，环比增长5.44%。

➤ **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1,509元/吨，环比上周上涨95元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2,241元/吨，环比上周上涨121.5元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计1,662万吨，环比上周减少15.0万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计822万吨，环比上周增加17.1万吨。**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827元/吨，环比上周上涨55.5元/吨。张家港废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2,540元/吨，环比上周不变0元/吨。唐山废钢（6-8mm）市场价（不含税）为2,685元/吨，环比上周上涨30元/吨。（2）铁矿石库存：铁矿石主要港口库存（45港口）合计12,032万吨，环比上周减少19.0万吨。铁矿石日均疏港量（45港口）合计328万吨，环比上周增加1.3万吨。国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数16天，环比上周增加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3,716元/吨，环比上周上涨16元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为3,730元/吨，环比上周不变0元/吨；基差为14元/吨，环比上周减少16元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为3,917元/吨，环比上周上涨12元/吨；上海热轧（Q235B:4.75mm）价格为3,900元/吨，环比上周下跌10元/吨；基差为-17元/吨，环比上周减少22元/吨。（2）钢厂盈利：本周，螺纹钢毛利-159元/吨，环比上周下跌26元/吨。热轧毛利-159元/吨，环比上周下跌35元/吨。冷轧毛利26元/吨，环比上周下跌17元/吨。中板毛利-232元/吨，环比上周下跌70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	-2.00%	-14.38%	-12.75%
相对表现 (pct)	3.3	-4.5	-1.9

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（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》——2023.08.19
- 《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，八月迎来阶段性底部机会》——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”，美联储如期加息预示美元指数拐点将近》——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：政策托底支持房地产企稳发展，钢铁行业供需保持动态平衡.....	4
2	一周回顾：钢铁行业下跌 2.83%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。.....	4
2.1	行业：钢铁表现弱于沪深 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：*ST 西钢上涨 0.67%，武进不锈下跌 8.14%.....	5
3	重大事件.....	6
3.1	宏观：（1）美联储：准备在适当情况下进一步加息，直到确保通胀率降至 2%。（2）购买首套房贷款“认房不用认贷”政策落地实施，浙江嘉兴发布 21 条新政，取消限购限售。.....	6
3.2	行业：（1）《钢铁行业稳增长工作方案》发布，2023 年钢铁行业供需保持动态平衡。（2）8 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 221.50 万吨，环比增长 2.89%；生铁日产 199.71 万吨，环比增长 1.04%；钢材日产 215.50 万吨，环比增长 5.44%。.....	7
3.3	（1）新钢股份：拟吸收合并全资子公司新余新钢优特钢带。（2）常宝股份：拟投资建设年产 8500 吨新能源及半导体特材项目。.....	8
4	钢铁产业链.....	9
4.1	原辅材料：原料价格支撑上行.....	9
4.2	钢铁冶炼：产量增长，库存减少，钢厂亏损扩大.....	11
5	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	8
图表 12 钢铁个股中报数据	9
图表 13 焦煤价格 (元/吨)	10
图表 14 焦炭价格 (元/吨)	10
图表 15 炼焦煤库存合计 (万吨)	10
图表 16 焦炭库存合计 (万吨)	10
图表 17 铁矿石价格 (元/吨)	10
图表 18 废钢价格 (元/吨)	10
图表 19 铁矿石主要港口库存(45 港口) (万吨)	11
图表 20 进口铁矿石平均库存可用天数 (天)	11
图表 21 硅铁价格 (元/吨)	11
图表 22 锰硅价格 (元/吨)	11
图表 23 高炉及电炉开工率 (%)	12
图表 24 五大品种主要钢厂产量 (万吨)	12
图表 25 五大品种合计库存 (万吨)	12
图表 26 五大品种的产量和消费对比 (万吨)	12
图表 27 五大品种钢材库存周变化	12
图表 28 螺纹钢期货价格 (元/吨)	13
图表 29 热轧期货价格 (元/吨)	13
图表 30 螺纹钢毛利 (元/吨)	13
图表 31 热轧毛利 (元/吨)	13
图表 32 冷轧毛利 (元/吨)	14
图表 33 中板毛利 (元/吨)	14

1 投资策略：政策托底支持房地产企稳发展，钢铁行业供需保持动态平衡

策略：供给方面，本周五大品种钢材产量合计 937.54 万吨，环比上周增长 7.02 万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计 1643.27 万吨，环比上周减少 17.06 万吨；消费方面：五大品种消费合计 954.6 万吨，环比上周增长 8.80 万吨。本周钢材产量继续增长，钢厂库存和社会库存延续下降，消费继续回升。同时，本周原料价格上行，8 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢、生铁日产环比增长，铁矿石在高位需求的支撑下表现较强；双焦价格先扬后抑，部分煤矿停产引发市场对供给的担忧，但数据显示 254 家样本煤矿原煤日产环比增长，焦炭库存环比增长，焦煤供给仍然稳定。宏观上，鲍威尔表示美联储将在合适情况下再次加息，通胀距离达成目标还有很长的路。行业上，《钢铁行业稳增长工作方案》发布，表示 2023 年钢铁行业供需保持动态平衡，继续关注平控限产的执行力度和节奏。整体上，本周原料端价格上行支撑钢价，但限产力度或不及预期，钢材产量仍处于高位，供需基本面未见改善，加之加息预期升温，钢材价格上行空间有限。上游高成本继续压缩钢厂利润，焦钢价格博弈加剧，关注钢厂亏损扩大的主动性减产以及限产的执行力度和节奏；政策继续托底支持房地产企稳发展，关注“金九”需求改善预期。

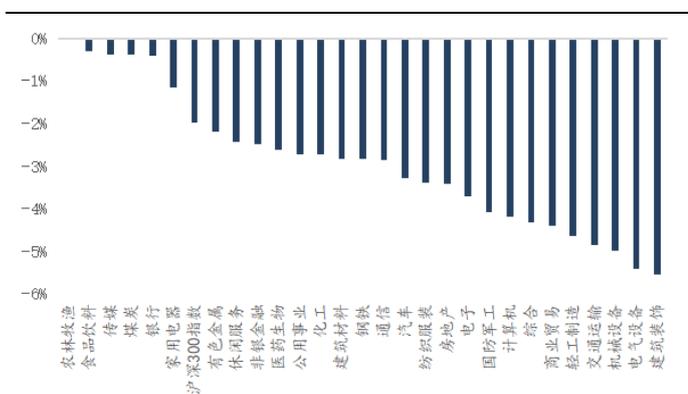
个股：建议关注需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

2 一周回顾：钢铁行业下跌 2.83%，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

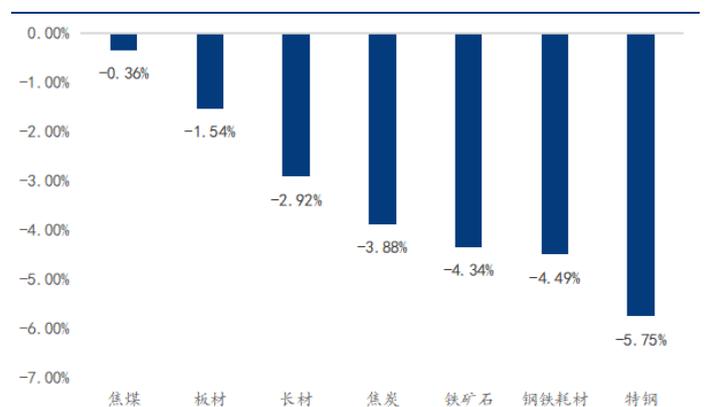
本周，沪深 300 指数下跌 1.98%，钢铁行业下跌 2.83%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 5.75%。

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

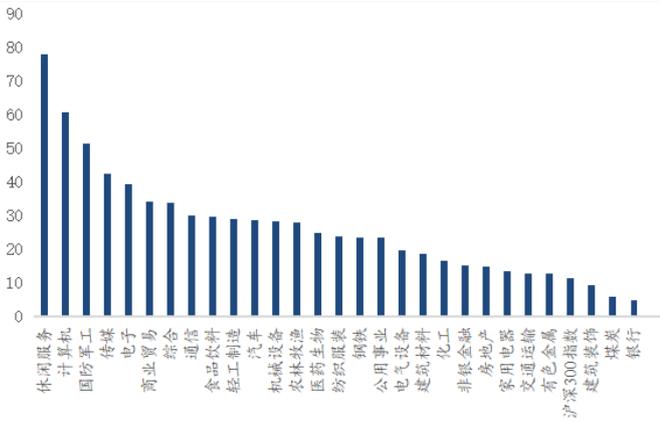


资料来源：Wind、华福证券研究所（采用中信三级行业分类）

2.2 行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平，子行业分化明显

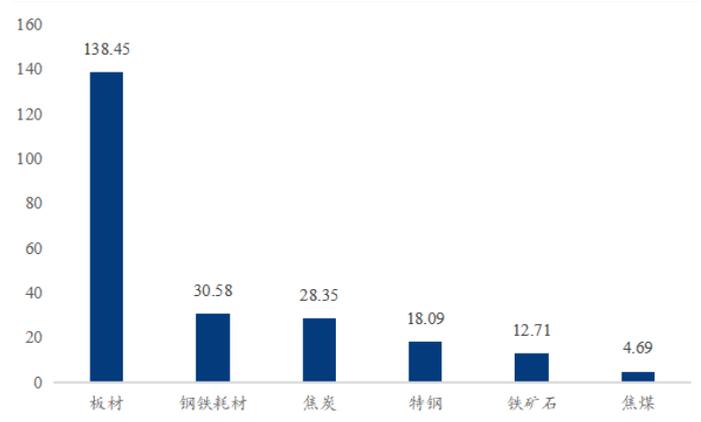
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 23.51 倍，估值处于所有行业的中游水平；在子行业及相关行业中，板材估值较高为 138.45 倍，特钢估值较低为 18.09 倍。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.95 倍，处于所有行业低水平；在子行业及相关行业中，特钢估值较高为 2.06 倍，板材估值较低为 0.74 倍。

图表 3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游



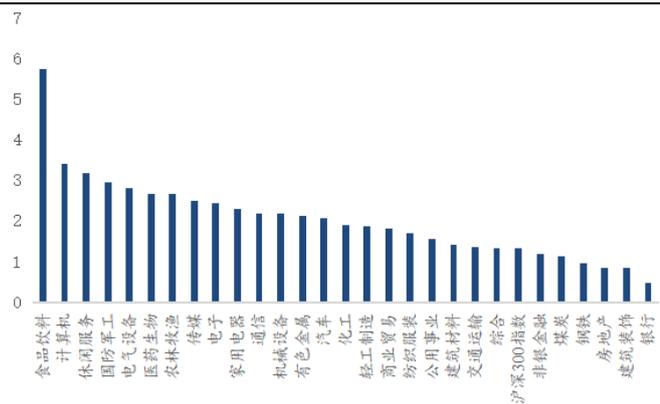
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4 二级子行业 PE(TTM)分化明显



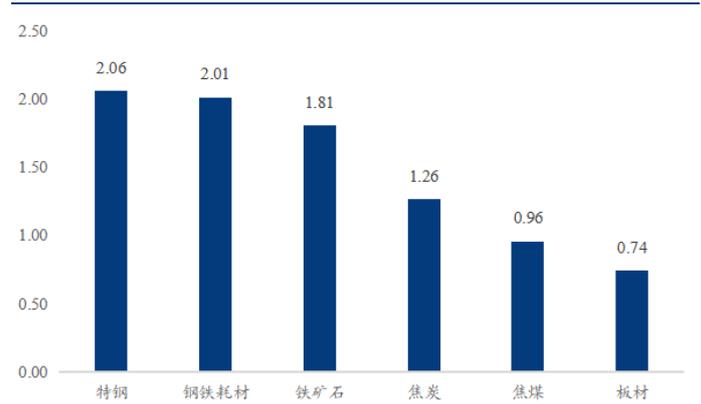
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

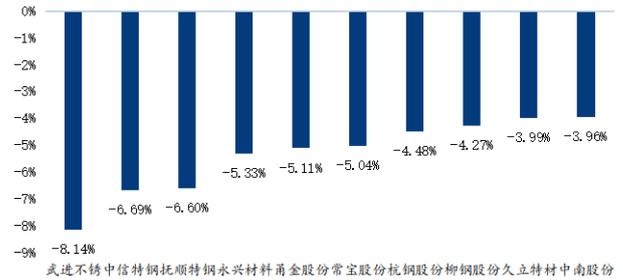
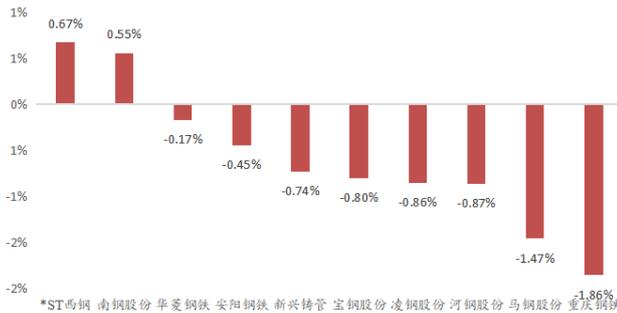
2.3 个股: *ST 西钢上涨 0.67%, 武进不锈下跌 8.14%

本周涨幅前十: *ST 西钢 (0.67%)、南钢股份 (0.55%)、华菱钢铁 (-0.17%)、安阳钢铁 (-0.45%)、新兴铸管 (-0.74%)、宝钢股份 (-0.80%)、凌钢股份 (-0.86%)、河钢股份 (-0.87%)、马钢股份 (-1.47%)、重庆钢铁 (-1.86%)。

本周跌幅前十: 武进不锈 (-8.14%)、中信特钢 (-6.69%)、抚顺特钢 (-6.60%)、永兴材料 (-5.33%)、甬金股份 (-5.11%)、常宝股份 (-5.04%)、杭钢股份 (-4.48%)、柳钢股份 (-4.27%)、久立特材 (-3.99%)、中南股份 (-3.96%)。

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）美联储：准备在适当情况下进一步加息，直到确保通胀率降至2%。（2）购买首套房贷款“认房不用认贷”政策落地实施，浙江嘉兴发布21条新政，取消限购限售。

图表9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/8/26	美国	美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话称，为抑制通胀压力，保障美国经济持续的稳健性，美联储准备在适当情况下进一步加息，同时保持限制性政策立场，直到确保通胀率降至2%的目标水平。	Wind
2023/8/26	中国	浙江嘉兴发布21条新政，明确支持居民家庭刚性和改善性合理住房需求，取消行政限制性措施。支持所有居民家庭合理购房需求，不再限制购房套数；所有商品住房（含原限售房屋）不再限制转让。	Wind
2023/8/26	中国	近日住建部、央行、金融监管总局联合印发了《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。	经济日报
2023/8/26	中国	住建部：1—7月，全国已开工改造城镇老旧小区4.66万个，惠及居民795万户，按小区数量来计算，开工率达到87.9%。	经济日报
2023/8/26	中国	商务部：中国-东盟自贸区建设深入推进，2022年双方贸易额9753亿美元，贸易额同比增长11.2%，贸易额十年间扩大了1.2倍。	经济日报
2023/8/25	中国	财政部发布通知，要求加强财税支持政策落实，促进中小企业高质量发展。鼓励有条件的地区结合财力状况，采取精准有效的政策措施，进一步加大财政政策扶持力度，缓解中小企业经营压力和实际困难，促进中小企业健康高质量发展。	Wind
2023/8/25	中国、日本	日本政府启动福岛第一核电站核污水排海。生态环境部表示，正组织开展2023年度我国管辖海域海洋辐射环境监测，及时跟踪研判福岛核污水排海对我海洋辐射环境可能的影响。海关总署宣布，8月24日起全面暂停进口日本水产品。商务部表示，中国政府一贯坚持人民至上，将采取一切必要措施，维护食品安全和公众健康。农业农村部表示，加大对海洋水产品核污染风险监测力度。	Wind
2023/8/24	中国、金砖国家	金砖国家宣布扩员，阿根廷、埃及、埃塞俄比亚、伊朗、沙特阿拉伯、阿联酋获邀加入金砖国家合作机制。	Wind
2023/8/24	中国、亚欧	2023（中国）亚欧商品贸易博览会：本届博览会共开展64场贸促活动，签订经贸合作项目360个，签约总金额达5210.37亿元。	经济日报
2023/8/24	中国、非洲	中国海关：2022年中国对非洲进出口1.87万亿元人民币，同比增长14.8%；“中国—非洲贸易指数”达到990.55点，呈现快速向好发展趋势。今年前7个月，中非贸易规模1.14万亿元，同比增长7.4%，延续了良好发展势头。	经济日报
2023/8/24	中国、金砖国家	当地时间22日下午，国家主席习近平向约翰内斯堡金砖国家工商论坛闭幕式发表题为《深化团结合作 应对风险挑战 共建更加美好的世界》的致辞。	经济日报
2023/8/23	中国	国家统计局：2022年我国经济发展新动能指数为766.8，比上年增长28.4%。	经济日报
2023/8/23	中国	商务部、国家发展改革委、国家金融监管总局等三部门近日联合发布《关于推动商务信用体系建设高质量发展的指导意见》提到，合理增加对消费者购买汽车、家电、家居等产品的消费信贷支持，持续优化利率和费用水平。	经济日报
2023/8/23	中国、美国	应中国商务部部长王文涛邀请，美国商务部部长吉娜·雷蒙多将于8月27日至30日访华。与此同时，美国商务部宣布将27家中国实体移出出口管制“未经验证清单”。	Wind
2023/8/23	中国	资本市场再迎利好政策。财政部、税务总局、证监会等部门优化、延续一揽子支持创新企业境内发行存托凭证（创新企业CDR）、货物期货市场、创投企业合伙人、沪深港通等领域税收政策，相关税收优惠涉及个人所得税、企业所得税、增值税、印花税等。	Wind

2023/8/22	中国	财政部：1—7月，各地发行新增专项债券24971亿元，其中，用于项目建设的新增专项债券23598亿元。	经济日报
2023/8/22	中国	21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年8月21日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为4.2%。	经济日报
2023/8/22	中国	财政部：1—7月，全国一般公共预算收入139334亿元，同比增长11.5%，财政收入持续增长。	经济日报
2023/8/22	中国	21日，在赴约翰内斯堡出席金砖国家领导人第十五次会晤并对南非进行国事访问之际，国家主席习近平在南非《星报》、《开普时报》、《水星报》和南非独立媒体网站发表题为《让中南友好合作的巨轮扬帆远航》的署名文章。	经济日报
2023/8/21	中国	中国人民银行、金融监管总局、中国证监会日前联合召开电视会议指出，要注重保持好贷款平稳增长的节奏，适当引导平缓信贷波动，增强金融支持实体经济力度的稳定性。	经济日报
2023/8/21	中国	医疗领域反腐整治行动正在持续推进中。多地市场监管部门近日采取行动，公开征集医药领域商业贿赂线索。中央纪委国家监委网站发布动画称，各级纪检监察机关要加强对信息、药剂等关键岗位人员日常监督。	Wind
2023/8/21	中国	央行、金融监管总局、证监会联合召开电视会议，学习贯彻中央决策部署，研究落实金融支持实体经济发展和防范化解金融风险有关工作。会议强调，金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续。	Wind

资料来源：经济日报、Wind、华福证券研究所

3.2 行业：（1）《钢铁行业稳增长工作方案》发布，2023年钢铁行业供需保持动态平衡。（2）8月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产221.50万吨，环比增长2.89%；生铁日产199.71万吨，环比增长1.04%；钢材日产215.50万吨，环比增长5.44%。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/8/25	政策法规	近日，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、自然资源部、生态环境部、商务部、海关总署等七部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案》，提出2023—2024年，钢铁行业稳增长的主要目标是：2023年，钢铁行业供需保持动态平衡，全行业固定资产投资保持稳定增长，经济效益显著提升，行业研发投入力争达到1.5%，工业增加值增长3.5%左右；2024年，行业发展环境、产业结构进一步优化，高端化、智能化、绿色化水平不断提升，工业增加值增长4%以上。	中国钢铁工业协会
2023/8/25	钢材库存	8月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存963万吨，环比减少1万吨，下降0.1%，库存由升转降：比年初增加211万吨上升28.1%；比上年同期减少11万吨，下降1.1%。	中国钢铁工业协会
2023/8/24	产能产量	2023年8月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2214.98万吨、生铁1997.08万吨、钢材2154.99万吨。其中粗钢日产221.50万吨，环比增长2.89%；生铁日产199.71万吨，环比增长1.04%；钢材日产215.50万吨，环比增长5.44%。	中国钢铁工业协会
2023/8/24	上游	本周254家样本煤矿原煤日产103.8万吨，较上周环比增加2.6万吨，环比增长2.6%，较上月同期增加5.08万吨，环比增长5.14%。山西炼焦煤产量并未因近期频发的矿难而出现大幅减产，供应并未出现偏紧的局面，煤矿复产正有条不紊地进行。	Mysteel
2023/8/24	限产检修	本周，唐山89座高炉中有15座检修（包括长期停产未拆除及尚未置换完成的高炉），检修高炉容积合计13170m ³ ；周影响产量约26.4万吨，周度产能利用率为89.65%，较上周环比上升1.45个百分点，较上月同期上升7.42个百分点。	Mysteel
2023/8/24	上游、限产检修	据市场反馈，鉴于当前全市环境空气指数排名的严峻形势，丰南、乐亭、曹妃甸等县区重点企业已接到限产减排指令，要求自8月24日下午14时起安排一台烧结机停产，预计到本月底结束。据Mysteel跟踪了解，目前部分钢厂已经落实限产要求，烧结机已停到位，但当前暂未对高炉生产产生影响。	Mysteel
2023/8/23	产能产量	2023年7月，全球63个纳入世界钢铁协会统计国家或地区的粗钢产量为1.585亿吨，同比提高6.6%。	中国钢铁工业协会
2023/8/23	政策法规	近日，工业和信息化部网站发布公告，公布412项行业标准，其中涉及黑色冶金行业18项；批准2项行业标准修改单，其中黑色冶金行业1项。	Mysteel

公布日期	行业	摘要	来源
2023/8/23	盈利成本	本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2759 元/吨，平均钢坯含税成本 3598 元/吨，周环比上调 32 元/吨，与 8 月 23 日当前普方坯出厂价格 3550 元/吨相比，钢厂平均亏损 48 元/吨，周环比减少 8 元/吨。	Mysteel
2023/8/23	政策法规	针对近日世贸组织公布美诉中方针对美钢铝 232 关税措施的反制措施世贸争端案专家组报告，商务部条约法律司负责人 8 月 16 日回应称，中方注意到相关报告，正在对专家组报告内容进行研究，并将按照世贸组织规则做好本案后续工作。	中国钢铁工业协会
2023/8/22	下游	8 月 14 日-8 月 20 日，8 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 185.57 万平方米，周环比增 16.2%。 同期，8 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 124.1 万平方米，周环比降 4.6%。	Mysteel
2023/8/22	上游、政策法规	近日，《吉林省能源领域 2030 年前碳达峰实施方案》印发，其中提到在保障能源安全的前提下稳步推进煤炭消费替代，“十四五”时期科学设定煤炭消费增长空间，到 2025 年，全省煤炭消费控制在 9000 万吨以内，消费比重下降至 60% 以内。	Mysteel
2023/8/21	产能产量	Mysteel 预估 8 月中旬粗钢产量继续回升。8 月中旬全国粗钢预估产量 3014.53 万吨，中旬日均产量 301.45 万吨，环比 8 月上旬上升 0.91%，同比上升 10.39%。	Mysteel
2023/8/21	下游	今年 1—7 月，我国造船业三大指标均位居世界第一，继续全球领跑。同时，中国船东所持有的船队规模达到 2.492 亿总吨，首次超越希腊成为世界最大船东国。	经济日报

资料来源：中国钢铁工业协会、Mysteel、经济日报、华福证券研究所

3.3 (1) 新钢股份：拟吸收合并全资子公司新余新钢优特钢带。(2) 常宝股份：拟投资建设年产 8500 吨新能源及半导体特材项目。

图表 11 公司公告

公告日期	代码	简称	类型	摘要
2023/8/26	600782.SH	新钢股份	关联交易	关于与宝武财务公司签订《金融服务协议》暨关联交易的公告：新余钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“新钢股份”）拟与宝武集团财务有限责任公司（以下简称“宝武财务公司”）签署《金融服务协议》。
2023/8/26	600282.SH	南钢股份	人事变动	关于高级管理人员辞职的公告：余长林先生因已达到退休年龄，申请辞去公司副总裁职务，余长林先生辞职后不在南钢股份担任其他职务。
2023/8/26	600782.SH	新钢股份	收购兼并	关于吸收合并全资子公司的公告：公司拟吸收合并全资子公司新余新钢优特钢带有限公司（简称“优特钢带”）。截至 2022 年 12 月 31 日，新钢股份总资产 5,325,518.05 万元，净资产为 2,702,353.80 万元。2022 年度，营业收入为 9,900,132.03 万元，净利润为 104,886.04 万元。
2023/8/26	600126.SH	杭钢股份	资金投向	关于全资子公司投资建设杭钢云计算数据中心项目（二期）的公告：云计算公司拟投资 4.53 亿元启动杭钢云计算数据中心项目二期建设。项目建设期：计划建设期为 1 年。
2023/8/25	002478.SZ	常宝股份	股权激励	关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告：确定限制性股票授予日为 2023 年 8 月 28 日，向符合授予条件的 139 名激励对象授予 1,183 万股限制性股票。
2023/8/25	603995.SH	甬金股份	股本变动	关于控股股东、实际控制人之一致行动人之间通过大宗交易转让股份的公告：YU JASON CHEN（虞辰杰）作为公司控股股东、实际控制人之一致行动人，于 2023 年 8 月 24 日通过上海证券交易所大宗交易平台受让了另一一致行动人曹静芬所持有的无限售流通股 2,927,000 股。
2023/8/25	600507.SH	方大特钢	回购股权	关于公开挂牌转让参股公司股权的公告：方大特钢科技股份有限公司（以下简称“公司”）在江西省产权交易所公开挂牌的方式转让参股公司景德镇市焦化能源有限公司（以下简称“景焦能源”）3.765% 股权和中国平煤神马集团焦化销售有限公司（以下简称“平煤焦化销售公司”）13.33% 股权。
2023/8/25	002478.SZ	常宝股份	资金投向	关于子公司投资新建新能源及半导体用特材项目的公告：公司子公司江苏常宝普莱森钢管有限公司（以下简称“常宝普莱森”）拟投资建设新能源及半导体用特材项目，本项目为年产 8500 吨新能源及半导体特材项目，项目建设期预计为 20 个月。
2023/8/23	000898.SZ	鞍钢股份	关联交易	关于鞍钢化学科技有限公司与攀钢集团攀枝花钢铁有限公司和攀钢集团西昌钢铁有限公司共同投资设立合资公司的关联交易公告：公司全资子公司化学科技拟与攀钢钒和西昌钢铁共同投资设立鞍钢攀枝花化学科技有限公司（以

				下简称攀枝花化学，名称最终以工商登记为准），在四川攀枝花新建 25 万吨/年焦油加工项目。攀枝花化学注册资本为人民币 18,000 万元，其中化学科技出资人民币 10,800 万元，占注册资本比例 60%；攀钢钒和西昌钢钒各出资人民币 3,600 万元，各占注册资本比例为 20%。
2023/8/23	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（以下简称“公司”，含子公司）全资子公司南京南钢产业发展有限公司（以下简称“南钢发展”）为鑫武海运提供总额度不超过 1,500 万元的担保。
2023/8/21	000959.SZ	首钢股份	人事变动	关于公司董事、总经理发生变动的公告：刘建辉同志因工作调整，申请辞去发行人董事、总经理职务，辞职后将担任发行人党委书记职务。董事会同意聘任朱国森同志为发行人总经理及选举朱国森同志为发行人董事，选举朱国森同志为发行人董事的议案尚需提交股东大会审议。

资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 12 钢铁个股中报数据

序号	证券代码	名称	营业总收入(亿元)			归属母公司股东的净利润(亿元)		
			本期	上年同期	增长率(%)	本期	上年同期	增长率(%)
1	000932.SZ	华菱钢铁	795.56	846.30	-6%	25.68	38.21	-33%
2	000708.SZ	中信特钢	583.25	518.22	13%	30.40	37.77	-20%
3	000959.SZ	首钢股份	573.68	631.94	-9%	4.10	17.95	-77%
4	000825.SZ	太钢不锈	536.61	503.51	7%	-4.95	20.12	-125%
5	600782.SH	新钢股份	448.68	520.75	-14%	2.95	14.20	-79%
6	601003.SH	柳钢股份	375.38	450.92	-17%	-1.45	-9.57	85%
7	600282.SH	南钢股份	369.18	355.95	4%	9.89	15.65	-37%
8	600010.SH	包钢股份	355.83	410.66	-13%	4.13	4.23	-2%
9	600126.SH	杭钢股份	257.21	257.83	0%	0.55	5.17	-89%
10	000778.SZ	新兴铸管	245.21	269.61	-9%	8.39	10.64	-21%
11	002110.SZ	三钢闽光	232.68	266.41	-13%	-1.73	4.57	-138%
12	000717.SZ	中南股份	195.99	178.58	10%	0.03	2.20	-99%
13	603995.SH	甬金股份	173.35	209.75	-17%	2.14	3.02	-29%
14	600581.SH	八一钢铁	111.83	130.70	-14%	-7.71	-1.41	-446%
15	002075.SZ	沙钢股份	75.99	96.88	-22%	1.06	3.61	-70%
16	600399.SH	抚顺特钢	42.21	38.15	11%	1.57	1.83	-14%
17	002478.SZ	常宝股份	34.59	27.47	26%	4.50	1.80	151%
18	002443.SZ	金洲管道	28.79	30.41	-5%	1.37	1.27	8%
19	603878.SH	武进不锈	18.28	12.68	44%	1.84	0.82	123%

资料来源：Wind、华福证券研究所

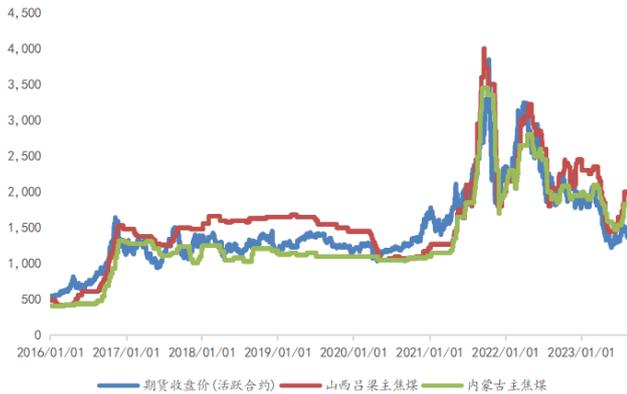
4 钢铁产业链

4.1 原辅材料：原料价格支撑上行

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 1,509 元/吨，环比上周上涨 95 元/吨。焦碳期货主力合约收盘价为 2,241 元/吨，环比上周上涨 121.5 元/吨。（2）炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 1,662 万

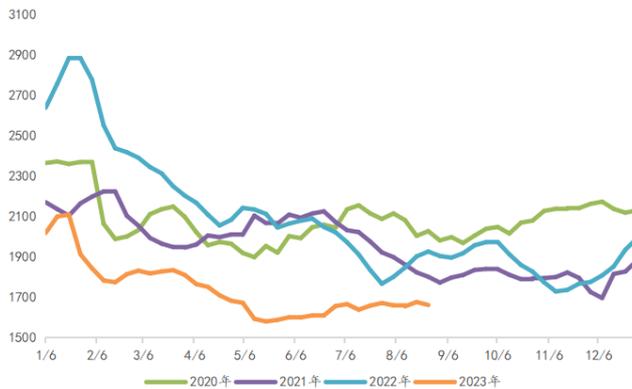
吨，环比上周减少 15.0 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 746 万吨，环比上周增加 18.3 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 756 万吨，环比上周减少 22.4 万吨；六港口合计库存 160 万吨，环比上周减少 10.9 万吨。（3）焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计 822 万吨，环比上周增加 17.1 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 571 万吨，环比上周增加 25.0 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 57 万吨，环比上周增加 5.6 万吨；四港口合计库存 195 万吨，环比上周减少 12.5 万吨。

图表 13 焦煤价格（元/吨）



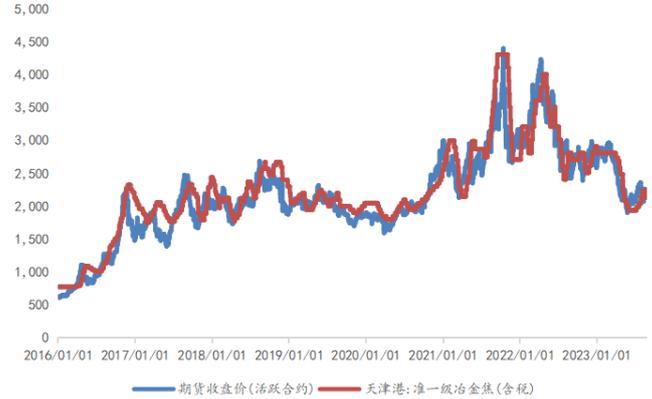
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 15 炼焦煤库存合计（万吨）



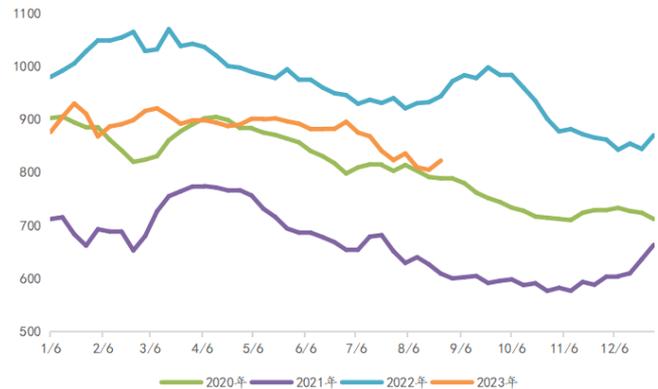
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 14 焦炭价格（元/吨）



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 16 焦炭库存合计（万吨）

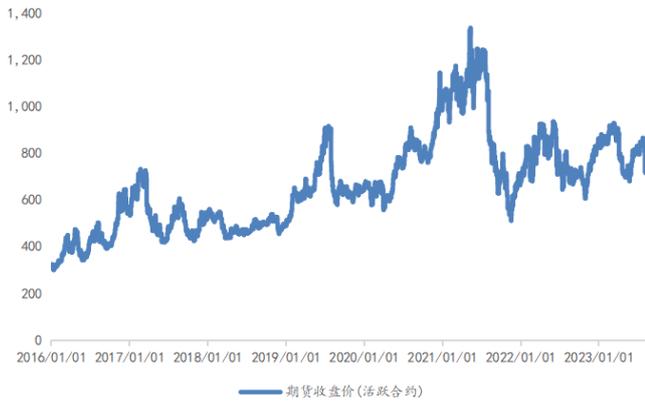


资料来源：Wind、华福证券研究所

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 827 元/吨，环比上周上涨 55.5 元/吨。张家港废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2,540 元/吨，环比上周不变 0 元/吨。唐山废钢(6-8mm)市场价(不含税)为 2,685 元/吨，环比上周上涨 30 元/吨。（2）铁矿石库存：铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 12,032 万吨，环比上周减少 19.0 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 328 万吨，环比上周增加 1.3 万吨。国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 16 天，环比上周增加 1 天。

图表 17 铁矿石价格（元/吨）

图表 18 废钢价格（元/吨）

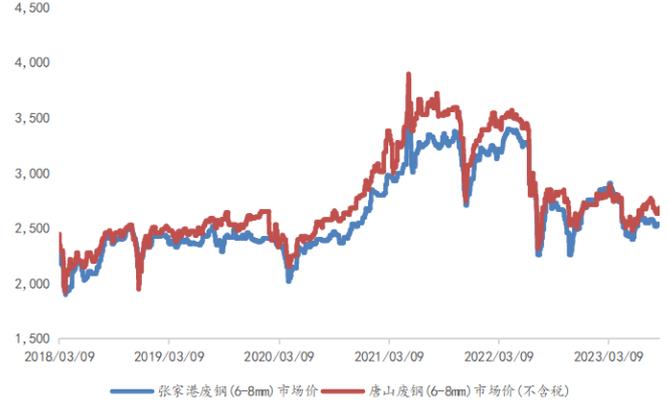


资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 19 铁矿石主要港口库存(45 港口)(万吨)

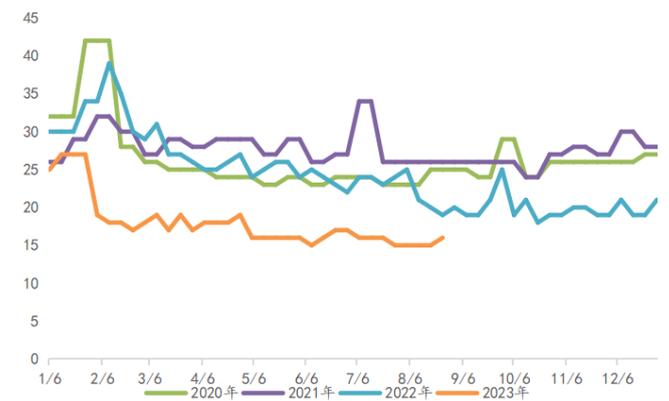


资料来源: Wind、华福证券研究所



资料来源: Wind、华福证券研究所

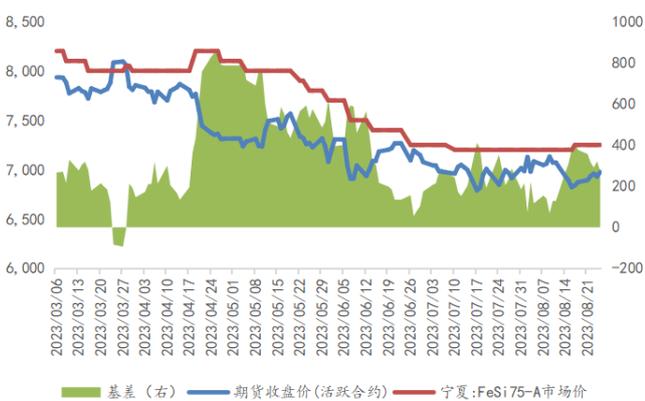
图表 20 进口铁矿石平均库存可用天数(天)



资料来源: Wind、华福证券研究所

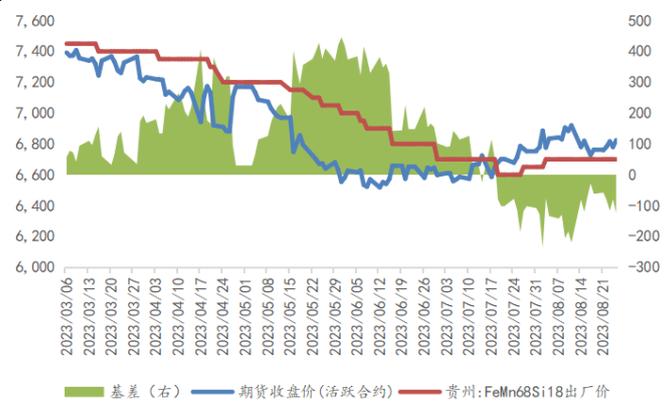
3、铁合金方面:截至本周收盘,硅铁期货主力合约收盘价为 6,976 元/吨,环比上周 102 元/吨;宁夏硅铁 (FeSi75-A) 市场价为 7,250 元/吨,环比上周不变 0 元/吨;基差为 274 元/吨,环比上周-102 元/吨。锰硅期货主力合约收盘价为 6,824 元/吨,环比上周 62 元/吨;贵州硅锰 (FeMn68Si18) 市场价为 6,700 元/吨,环比上周不变 0 元/吨;基差为-124 元/吨,环比上周-62 元/吨。

图表 21 硅铁价格(元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 22 锰硅价格(元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

4.2 钢铁冶炼: 产量增长, 库存减少, 钢厂亏损扩大

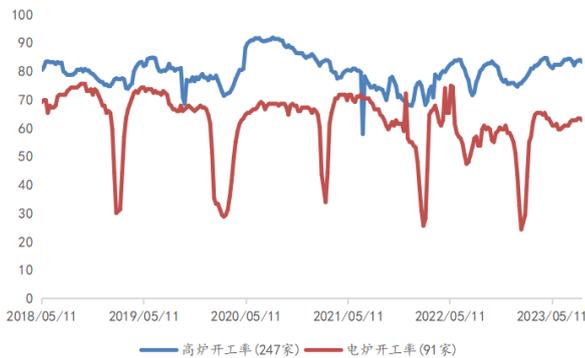
1、开工方面:截至本周,高炉开工率(247 家)为 83.36%,环比上周减少

0.73pct；电炉开工率(91家)为 62.82%，环比上周减少 0.64pct。

2、产量方面：本周五大品种钢材产量合计 937.54 万吨，环比上周增长 7.02 万吨。其中：螺纹钢产量为 263.45 万吨，环比上周减少 0.35 万吨；线材产量为 115.85 万吨，环比上周增长 6.22 万吨；热轧产量为 318 万吨，环比上周增长 3.34 万吨；冷轧产量为 77.73 万吨，环比上周减少 3.84 万吨；中厚板产量为 162.51 万吨，环比上周增长 1.65 万吨。

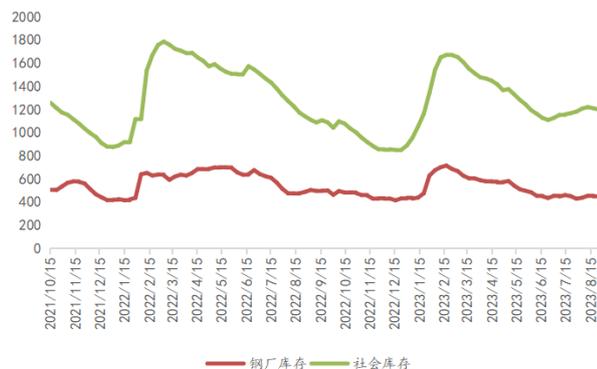
3、库存方面：（1）本周五大品种钢材主要钢厂库存合计 444.78 万吨，环比上周减少 5.02 万吨。其中：螺纹钢钢厂库存为 196.93 万吨，环比上周减少 7.35 万吨；线材钢厂库存为 56.13 万吨，环比上周增长 1.67 万吨；热轧钢厂库存为 86.3 万吨，环比上周增长 0.90 万吨；冷轧钢厂库存为 32.04 万吨，环比上周增长 0.39 万吨；中厚板钢厂库存为 73.38 万吨，环比上周减少 0.63 万吨。（2）五大品种钢材社会库存合计 1198.49 万吨，环比上周减少 12.04 万吨。其中：螺纹钢社会库存为 589.41 万吨，环比上周减少 12.71 万吨；线材社会库存为 79.41 万吨，环比上周减少 3.01 万吨；热轧社会库存为 290.3 万吨，环比上周增长 0.98 万吨；冷轧社会库存为 122.06 万吨，环比上周减少 0.10 万吨；中厚板社会库存为 117.31 万吨，环比上周增长 2.80 万吨。

图表 23 高炉及电炉开工率 (%)



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 25 五大品种合计库存 (万吨)



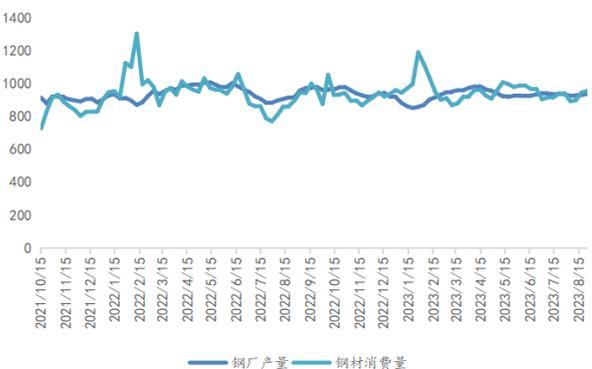
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 24 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 26 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 27 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	786.34	-20.06	-2.5%	9.0%
	钢厂库存	196.93	-7.35	-3.6%	-7.6%
	社会库存	589.41	-12.71	-2.1%	16.0%
线材	总库存	135.54	-1.34	-1.0%	-28.7%
	钢厂库存	56.13	1.67	3.1%	-20.8%
	社会库存	79.41	-3.01	-3.7%	-33.4%
冷轧	总库存	376.6	1.88	0.5%	10.2%
	钢厂库存	86.3	0.9	1.1%	1.1%
	社会库存	290.3	0.98	0.3%	13.2%
热轧	总库存	154.1	0.29	0.2%	-11.6%
	钢厂库存	32.04	0.39	1.2%	-15.5%
	社会库存	122.06	-0.1	-0.1%	-10.5%
中厚板	总库存	190.69	2.17	1.2%	-5.3%
	钢厂库存	73.38	-0.63	-0.9%	-9.4%
	社会库存	117.31	2.8	2.4%	-2.5%

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 3,716 元/吨,环比上周上涨 16 元/吨;上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,730 元/吨,环比上周不变 0 元/吨;基差为 14 元/吨,环比上周减少 16 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,917 元/吨,环比上周上涨 12 元/吨;上海热轧 (Q235B:4.75mm) 价格为 3,900 元/吨,环比上周下跌 10 元/吨;基差为-17 元/吨,环比上周减少 22 元/吨。

图表 28 螺纹钢期货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 29 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-159 元/吨,环比上周下跌 26 元/吨。热轧毛利-159 元/吨,环比上周下跌 35 元/吨。冷轧毛利 26 元/吨,环比上周下跌 17 元/吨。中板毛利-232 元/吨,环比上周下跌 70 元/吨。

图表 30 螺纹钢毛利 (元/吨)

图表 31 热轧毛利 (元/吨)



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 32 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 33 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