

# 钢铁行业周报（5.6-5.10）

## 钢厂保持复产，关注淡季消费表现

### 投资要点：

#### 投资策略：

本周钢厂延续复产，高炉开工率周环比提升0.9个百分点，电炉开工率周环比下降0.83个百分点，日均铁水产量周环比提升1.66%。本周五大品种产量周环比继续增长，钢材消费保持高位，库存进一步下降。分品种来看，长材供需双弱持续降库，板材供需双旺保持高库存。虽然消费旺季进入尾声，但今年下游项目开工情况偏缓，前期消费受到抑制，在政策持续支持下钢材消费目前保持相对高位，消费“淡季不淡”的可能增强。

国内方面，4月CPI环比上涨0.1%，同比上涨0.3%，环比由降转涨，同比涨幅略有扩大；4月工业生产继续恢复，部分行业需求阶段性回落，全国PPI环比有所下降，同比降幅收窄。政策继续释放利好，国家发展改革委召开大规模设备更新和消费品以旧换新第2次专题座谈会，多地楼市限购政策继续松绑，杭州、西安全面取消住房限购措施。国外方面，美国上周初请失业金人数为23.1万人，创去年8月26日当周以来新高，预期21.5万人，前值20.8万人。美联储连续第六次将基准利率维持在5.25%-5.50%区间不变，符合市场预期。

整体来看，1)原料端：铁矿石到港量保持高位，港口库存有去库压力；焦炭第五轮提涨搁置，钢厂即期利润下降对提涨接受度低，原料对钢价支撑减弱。2)供给端：钢厂保持复产步伐，厂库压力不大，高炉开工率已恢复高于去年同期水平，铁水产量仍有望增长但或已接近峰值。3)需求端：钢材表观消费处于相对高位，带动供需关系改善，钢材库存继续下降。当前利好政策持续释放，下游项目开工建设有望维持，消费预期继续稳固。继续关注钢厂生产节奏及下游消费情况。

### 产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计885.79万吨，环比上周增长8.07万吨；消费量合计930.2万吨，环比上周增长41.37万吨；库存合计1884.62万吨，环比上周减少44.41万吨。

2.上游原料：1)年内澳巴铁矿石累计发运量同比+1.29%，国内铁矿石累计到港量同比+7.5%，日均疏港量同比增长，港口铁矿石库存较节前下降。2)焦炭第五轮提涨搁置，双焦库存继续回升，市场情绪转弱，双焦价格震荡运行。

3.生产冶炼：1)本周，钢厂高炉开工率为81.5%，周环比+0.9pct；钢厂电炉开工率为64.18%，周环比-0.83pct；日均铁水产量235万吨，周环比+1.66%。2)4月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产219.94万吨，环比增长3.80%；生铁日产192.42万吨，环比增长1.49%。

4.下游需求：1)4月份，CPI同比上涨0.3%，环比由降转涨，上涨0.1%。2)多地楼市限购“松绑”：杭州、西安全面取消住房限购措施。3)4月全球船舶订单量为471万修正总吨（CGT，121艘），同比增长24%。中国承揽358万CGT（76%，91艘），排名第一。

#### 建议关注：

普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

#### 风险提示

(1)政策控产限产的力度不及预期；(2)国内经济复苏的进展不及预期；(3)海外经济衰退的风险超预期。

## 跟随大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



|           | 1M    | 6M     | 12M    |
|-----------|-------|--------|--------|
| 绝对表现      | 0.50% | -0.10% | -6.64% |
| 相对表现(pct) | -1.9  | -1.6   | 2.1    |

资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 团队成员

分析师：王保庆 (S0210522090001)

邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

联系人：胡森皓 (S0210122070105)

邮箱：HSH3809@hfzq.com.cn

### 相关报告

《钢铁行业周报（4.22-4.26）钢材持续去库，复产步履放缓》2024-4-27

《钢铁行业周报（4.15-4.19）库存压力大幅缓解，消费从高位缓慢回落》2024-4-20

《钢铁行业周报（4.8-4.12）供需关系持续改善，蓄势回升动能增强》2024-4-13

《钢铁行业周报（4.1-4.5）需求有望持续复苏，警惕复产回暖过快》2024-4-6

《钢铁行业周报（3.25-3.29）去库信号进一步明确，供需再平衡迎来重要窗口期》2024-3-30

《钢铁行业周报（3.18-3.22）库存拐点显现，下游需求加快恢复》2024-3-23

《钢铁行业周报（3.11-3.15）需求不及预期黑色系负反馈，钢材库存启动去化将进》2024-3-16

《钢铁行业周报（3.4-3.8）政策促经济平稳供需渐强，旺季来临关注需求复苏进程》2024-3-9

《钢铁行业周报（2.26-3.1）需求不及预期原料成本回落，政策预期增强关注下游复苏》2024-3-2

《钢铁行业周报（2.19-2.23）低温天气抑制消费，政策暖风频吹支撑钢价》2024-2-24

《钢铁行业周报（2.5-2.16）金融数据超预期，经济继续平稳运行，关注两会释放利好的预期》2024-2-17

《钢铁行业周报（1.29-2.2）经济运行平稳市场预期改善，淡季供需双弱库存支撑钢价》2024-2-3

《钢铁行业周报（1.22-1.26）政策释放利好，宏观预期走强，钢价支撑上行》2024-1-27

《钢铁行业周报（1.15-1.19）淡季供需走弱冬储不及预期，经济运行回升向好保持信心》2024-1-20

《钢铁行业周报（1.8-1.12）黑色系价格承压回落，基本面稳固盈利出现改善》2024-1-13

《钢铁行业周报（1.2-1.5）供需季节性减弱延续，2024年钢需韧性增强》2024-1-6



## 正文目录

|            |    |
|------------|----|
| 1 投资策略     | 4  |
| 2 一周回顾     | 5  |
| 2.1 行业表现   | 5  |
| 2.2 行业估值   | 5  |
| 2.3 个股涨跌   | 6  |
| 3 重大事件     | 7  |
| 3.1 宏观动态   | 7  |
| 3.2 行业动态   | 8  |
| 4 原辅材料     | 11 |
| 4.1 双焦     | 11 |
| 4.2 铁矿石    | 12 |
| 5 钢铁冶炼     | 13 |
| 5.1 生铁粗钢开工 | 13 |
| 5.2 五大品种供需 | 14 |
| 5.3 价格和利润  | 16 |
| 6 风险提示     | 17 |

## 图表目录

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 图表 1: 钢铁行业表现             | 5  |
| 图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现       | 5  |
| 图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 居中游  | 6  |
| 图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平 | 6  |
| 图表 5: 本周涨幅前十             | 6  |
| 图表 6: 本周跌幅前十             | 6  |
| 图表 7: 宏观动态               | 7  |
| 图表 8: 行业动态               | 10 |
| 图表 9: 焦煤价格 (元/吨)         | 12 |
| 图表 10: 焦炭价格 (元/吨)        | 12 |
| 图表 11: 炼焦煤库存合计 (万吨)      | 12 |
| 图表 12: 焦炭库存合计 (万吨)       | 12 |
| 图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)     | 12 |
| 图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)    | 12 |
| 图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)    | 13 |
| 图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)  | 13 |
| 图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)       | 13 |
| 图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)      | 13 |
| 图表 19: 铁矿石主要港口库存 (万吨)    | 13 |
| 图表 20: 铁矿石日均疏港量 (万吨)     | 13 |
| 图表 21: 高炉、电炉开工率 (%)      | 14 |
| 图表 22: 钢材生产结构趋势          | 14 |
| 图表 23: 重点钢企生铁日均产量 (万吨)   | 14 |
| 图表 24: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)   | 14 |
| 图表 25: 本周分品种产量变化情况 (万吨)  | 15 |
| 图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨)  | 15 |
| 图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)    | 15 |
| 图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨) | 15 |
| 图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)   | 15 |
| 图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)  | 15 |
| 图表 31: 五大品种钢厂库存 (万吨)     | 16 |
| 图表 32: 五大品种社会库存 (万吨)     | 16 |



|                            |    |
|----------------------------|----|
| 图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨) ..... | 16 |
| 图表 34: 热轧期现价格 (元/吨) .....  | 16 |
| 图表 35: 螺纹钢毛利 (元/吨) .....   | 17 |
| 图表 36: 热轧毛利 (元/吨) .....    | 17 |

## 1 投资策略

本周钢厂延续复产，高炉开工率周环比提升 0.9 个百分点，电炉开工率周环比下降 0.83 个百分点，日均铁水产量周环比提升 1.66%。本周五大品种产量周环比继续增长，钢材消费保持高位，库存进一步下降。分品种来看，长材供需双弱持续降库，板材供需双旺保持高库存。虽然消费旺季进入尾声，但今年下游项目开工情况偏缓，前期消费受到抑制，在政策持续支持下钢材消费目前保持相对高位，消费“淡季不淡”的可能增强。

国内方面，4 月 CPI 环比上涨 0.1%，同比上涨 0.3%，环比由降转涨，同比涨幅略有扩大；4 月工业生产继续恢复，部分行业需求阶段性回落，全国 PPI 环比有所下降，同比降幅收窄。政策继续释放利好，国家发展改革委召开大规模设备更新和消费品以旧换新第 2 次专题座谈会，多地楼市限购政策继续松绑，杭州、西安全面取消住房限购措施。国外方面，美国上周初请失业金人数为 23.1 万人，创去年 8 月 26 日当周以来新高，预期 21.5 万人，前值 20.8 万人。美联储连续第六次将基准利率维持在 5.25%-5.50% 区间不变，符合市场预期。

整体来看，1) 原料端：铁矿石到港量保持高位，港口库存有去库压力；焦炭第五轮提涨搁置，钢厂即期利润下降对提涨接受度低，原料对钢价支撑减弱。2) 供给端：钢厂保持复产步伐，厂库压力不大，高炉开工率已恢复高于去年同期水平，铁水产量仍有望增长但或已接近峰值。3) 需求端：钢材表观消费处于相对高位，带动供需关系改善，钢材库存继续下降。当前利好政策持续释放，下游项目开工建设有望维持，消费预期继续稳固。继续关注钢厂生产节奏及下游消费情况。

### 产业链：

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 885.79 万吨，环比上周增长 8.07 万吨；消费量合计 930.2 万吨，环比上周增长 41.37 万吨；库存合计 1884.62 万吨，环比上周减少 44.41 万吨。

2. 上游原料：1) 年内澳巴铁矿石累计发运量同比+1.29%，国内铁矿石累计到港量同比+7.5%，日均疏港量同比增长，港口铁矿石库存较节前下降。2) 焦炭第五轮提涨搁置，双焦库存继续回升，市场情绪转弱，双焦价格震荡运行。

3. 生产冶炼：1) 本周，钢厂高炉开工率为 81.5%，周环比+0.9pct；钢厂电炉开工率为 64.18%，周环比-0.83pct；日均铁水产量 235 万吨，周环比+1.66%。2) 4 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 219.94 万吨，环比增长 3.80%；生铁日产 192.42 万吨，环比增长 1.49%。

4. 下游需求：1) 4 月份，CPI 同比上涨 0.3%，环比由降转涨，上涨 0.1%。2) 多地楼市限购“松绑”：杭州、西安全面取消住房限购措施。3) 4 月全球船舶订单量为 471 万修正总吨 (CGT, 121 艘)，同比增长 24%。中国承揽 358 万 CGT (76%，91 艘)，排名第一。

### 建议关注：

普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

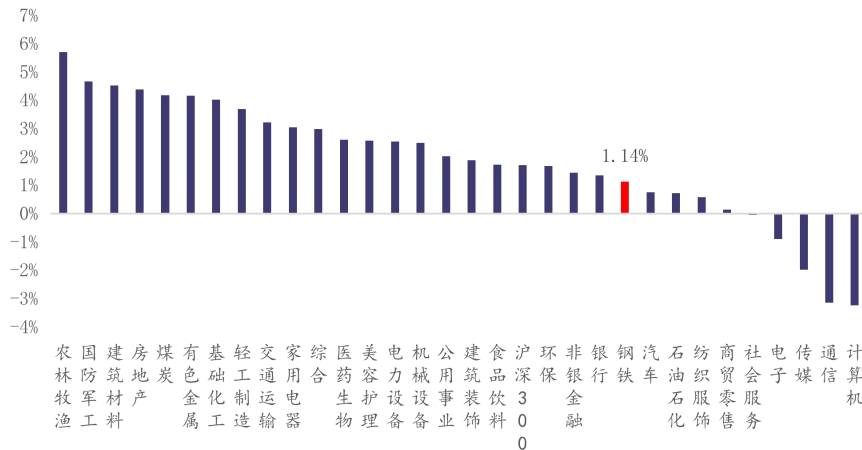


## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

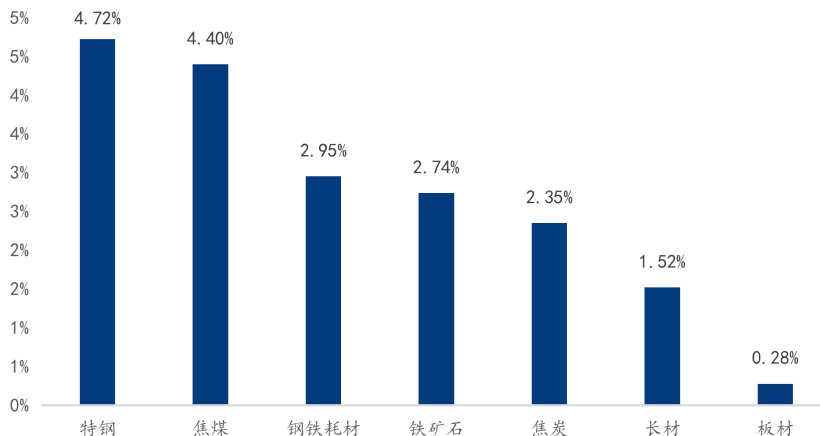
本周，沪深 300 指数上涨 1.72%，钢铁行业上涨 1.14%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 4.72%。

图表 1：钢铁行业表现



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2：钢铁子行业及相关行业表现



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.2 行业估值

截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 20.24 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.93 倍，处于所有行业低水平。







### 3 重大事件

#### 3.1 宏观动态

##### 1.国内方面:

(1) 财政部、住建部发布《关于开展城市更新示范工作的通知》，中央财政按区域对示范城市给予定额补助。其中，东部地区每个城市补助总额不超过 8 亿元，中部地区不超过 10 亿元，西部地区不超过 12 亿元，直辖市不超过 12 亿元。

(2) 第三轮第二批中央生态环境保护督察全面启动。组建 7 个中央生态环境保护督察组，分别对上海、浙江、江西、湖北、湖南、重庆、云南 7 个省（市）开展为期约 1 个月的督察进驻工作，统筹开展流域督察和省域督察。

(3) 海关总署: 2024 年前 4 个月, 我国货物贸易进出口总值 13.81 万亿元人民币, 同比增长 5.7%。其中, 出口 7.81 万亿元, 增长 4.9%; 进口 6 万亿元, 增长 6.8%; 贸易顺差 1.81 万亿元, 收窄 0.7%。

(4) 4 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 52.5, 较 3 月下降 0.2 个百分点, 仍位于扩张区间。

(5) 4 月地方政府共发行债券 3439.1017 亿元, 环比下降 45.36%, 其中新增债券 1284.9104 亿元, 占比 37.36%, 包括一般债券 401.6706 亿元, 专项债券 883.2398 亿元; 再融资债券 2154.1913 亿元, 占比 62.64%, 包括再融资一般债券 933.6008 亿元, 再融资专项债券 1220.5905 亿元。

##### 2.海外方面:

(6) 亚洲多国打响“货币保卫战”。韩国央行公布数据显示, 截至 4 月底, 韩国外汇储备规模为 4132.6 亿美元, 环比减少 59.9 亿美元, 创近 19 个月以来最大降幅。韩国央行表示, 外汇储备缩水是因采取市场稳定措施。海外投资机构认为, 韩国央行至少动用逾 30 亿美元外汇储备干预汇市, 稳定韩元汇率。

(7) 美国上周初请失业金人数为 23.1 万人, 创去年 8 月 26 日当周以来新高, 预期 21.5 万人, 前值 20.8 万人; 四周均值 21.5 万人, 前值 21 万人。

(8) 美联储连续第六次将基准利率维持在 5.25%-5.50% 区间不变, 符合市场预期。美联储 FOMC 声明显示, 美联储将从 6 月开始放缓资产负债表缩减的步伐。

(9) 英国央行连续六次维持利率不变, 6 月或迎降息窗口。英国央行宣布维持基准利率在 5.25% 不变, 符合市场预期。英国央行行长贝利表示, 尚未到下调基准利率的节点。

图表 7: 宏观动态

| 公布日期      | 国家/地区 | 摘要  | 来源      |
|-----------|-------|---|---------|
| 2024/5/11 | 中国    | 央行发布《2024 年第一季度中国货币政策执行报告》称, 稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系, 引导信贷合理增长、均衡投放, 保持流动性合理充裕, 保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量, 加强政策协调配合, 保持物价在合理水平。持续深化利率市场化改革, 发挥贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制作用, 推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。 | Wind    |
| 2024/5/10 | 美国    | 美国上周初请失业金人数为 23.1 万人, 创去年 8 月 26 日当周以来新高, 预期 21.5 万人, 前值 20.8 万人; 四周均值 21.5 万人, 前值 21 万人。   | Mysteel |
| 2024/5/10 | 英国    | 英国央行连续六次维持利率不变, 6 月或迎降息窗口。英国央行宣布维持基准利率在 5.25% 不变, 符合市场预期。英国央行行长贝利表示, 尚未到下调基准利率的节点。  | Mysteel |



|           |    |   |         |
|-----------|----|---|---------|
| 2024/5/10 | 中国 | 海关总署：2024 年前 4 个月，我国货物贸易进出口总值 13.81 万亿元人民币，同比增长 5.7%。其中，出口 7.81 万亿元，增长 4.9%；进口 6 万亿元，增长 6.8%；贸易顺差 1.81 万亿元，收窄 0.7%。   | Mysteel |
| 2024/5/10 | 中国 | 国家金融监管总局要求，优化“五篇大文章”金融产品和服务。有效满足制造业中长期融资需求。引导银行保险机构积极支持重点行业和领域节能、减污、降碳、增绿、防灾，促进清洁低碳能源体系建设和绿色技术推广应用。   | Mysteel |
| 2024/5/9  | 中国 | 工信部就《锂电池行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）》征求意见。《征求意见稿》明确，引导锂电池企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。锂电池企业每年用于研发及工艺改进的费用不低于主营业务收入 3%。分析认为，未来一段时间内，随着锂电池行业扩产放缓、2024 年需求维持高景气度背景下，本轮锂电池行业去库存或临近尾声。 | Mysteel |
| 2024/5/9  | 美国 | 美联储柯林斯表示，达到 2%通胀目标可能需要比预期更长的时间；美联储政策对当前前景处于良好位置；过早降息存在风险；需要更慢的经济增长以使通胀保持在通往 2%的道路上。   | Mysteel |
| 2024/5/8  | 亚洲 | 亚洲多国打响“货币保卫战”。韩国央行公布数据显示，截至 4 月底，韩国外汇储备规模为 4132.6 亿美元，环比减少 59.9 亿美元，创近 19 个月以来最大降幅。韩国央行表示，外汇储备缩水是因采取市场稳定措施。海外投资机构认为，韩国央行至少动用逾 30 亿美元外汇储备干预汇市，稳定韩元汇率。                              | Wind    |
| 2024/5/8  | 中国 | 截至 2024 年 4 月末，我国外汇储备规模为 32008 亿美元，较 3 月末下降 448 亿美元，降幅为 1.38%。国家外汇管理局表示，4 月，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，有利于外汇储备规模保持基本稳定。                                    | Mysteel |
| 2024/5/8  | 中国 | 第三轮第二批中央生态环境保护督察全面启动。组建 7 个中央生态环境保护督察组，分别对上海、浙江、江西、湖北、湖南、重庆、云南 7 个省（市）开展为期约 1 个月的督察进驻工作，统筹开展流域督察和省域督察。  | Mysteel |
| 2024/5/7  | 中国 | 财政部、住建部发布《关于开展城市更新示范工作的通知》，中央财政按区域对示范城市给予定额补助。其中，东部地区每个城市补助总额不超过 8 亿元，中部地区不超过 10 亿元，西部地区不超过 12 亿元，直辖市不超过 12 亿元。   | Wind    |
| 2024/5/7  | 全球 | 4 月份全球制造业采购经理指数为 49.9%，较上月下降 0.4 个百分点，略高于一季度 49.6%的平均水平。  | Mysteel |
| 2024/5/7  | 中国 | 4 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 52.5，较 3 月下降 0.2 个百分点，仍位于扩张区间。  | Mysteel |
| 2024/5/7  | 中国 | 近日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第 2 次专题座谈会。郑栅洁表示，下一步，国家发展改革委将强化统筹协调，与有关部门和地方政府一道，安排中央投资支持符合条件的设备更新和循环利用项目，打好财税、金融等政策组合拳，强化要素保障，促进产业向“新”而行。                                      | Mysteel |
| 2024/5/6  | 美国 | 美国 4 月非农就业人数为 17.5 万人，为 2023 年 10 月以来新低；预估为增加 24 万人，前值为增加 31.5 万人。美国 4 月失业率上升至 3.9%，高于预期的 3.8%。   | Mysteel |
| 2024/5/6  | 美国 | 美联储连续第六次将基准利率维持在 5.25%-5.50% 区间不变，符合市场预期。美联储 FOMC 声明显示，美联储将从 6 月开始放缓资产负债表缩减的步伐。   | Mysteel |
| 2024/5/6  | 中国 | 4 月地方政府共发行债券 3439.1017 亿元，环比下降 45.36%，其中新增债券 1284.9104 亿元，占比 37.36%，包括一般债券 401.6706 亿元，专项债券 883.2398 亿元；再融资债券 2154.1913 亿元，占比 62.64%，包括再融资一般债券 933.6008 亿元，再融资专项债券 1220.5905 亿元。  | Mysteel |

来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

### 3.2 行业动态





### 1.政策趋势:

(1) 国务院印发《关于调整完善工业产品生产许可证管理目录的决定》，对冷轧带肋钢筋、钢丝绳、胶合板、安全帽等 6 种产品实施工业产品生产许可证管理。化肥生产许可证审批方式由告知承诺调整为“先核后证”审批。

(2) 自然资源部近日发布《关于做好 2024 年住宅用地供应有关工作的通知》，通知提出，商品住宅去化周期超过 36 个月的，应暂停新增商品住宅用地出让，同时下大力气盘活存量。

(3) 中钢协召开一季度信息发布会，呼吁加强自律控产，努力提升经济效益；适应需求变化，调整优化品种结构；转变出口模式，加强国际交流合作；深化对标挖潜，维护产业链稳定运行。

(4) 《云南省空气质量持续改善行动实施方案》印发，要求加快推进钢铁产业转型升级，鼓励钢铁、焦化、烧结一体化布局，减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序。到 2025 年，短流程炼钢产量占比达 15%。

(5) 我国多地楼市限购“松绑”：杭州全面取消住房限购措施，在杭州市取得合法产权住房的非杭州市户籍人员，可申请落户；西安全面取消住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。目前全国仍保留住房限购的省份或城市，除北京、上海、广州、深圳四个一线城市外，仅剩海南省、天津市仍处于部分放开限购状态。

### 2.数据跟踪:

(6) 2024 年 4 月中国出口钢材 922.4 万吨，环比下降 6.7%；1-4 月累计出口钢材 3502.4 万吨，同比增长 27.0%。4 月中国进口钢材 65.8 万吨，环比增长 6.6%；1-4 月累计进口钢材 240.5 万吨，同比下降 3.7%。进口铁矿砂及其精矿 10181.8 万吨，环比增长 1.1%；1-4 月累计进口铁矿砂及其精矿 41182.1 万吨，同比增长 7.2%。进口煤及褐煤 4525.2 万吨，环比增长 9.4%；1-4 月累计进口煤及褐煤 16115.4 万吨，同比增长 13.1%。出口汽车 55.6 万辆；1-4 月累计出口 187.8 万辆，同比增长 26%。出口船舶 481 艘；1-4 月累计出口 1809 艘，累计同比增长 19%。出口家用电器 38007.6 万台；1-4 月累计出口 133085.7 万台，同比增长 23.3%。

(7) 2024 年 4 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2199.35 万吨、生铁 1924.23 万吨、钢材 2150.11 万吨。其中，粗钢日产 219.94 万吨，环比增长 3.80%，同口径比去年同期下降 0.33%；生铁日产 192.42 万吨，环比增长 1.49%，同口径比去年同期下降 5.17%；钢材日产 215.01 万吨，环比增长 4.94%，同口径比去年同期下降 5.10%。

(8) 2024 年 4 月下旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约 1588.10 万吨，比上一旬（即 4 月中旬）减少 223.51 万吨、下降 12.34%；比上月同旬减少 254.64 万吨、下降 13.82%；比去年同旬减少 222.93 万吨、下降 12.31%。

(9) 乘联会公布数据显示，4 月全国乘用车市场零售 153.2 万辆，同比下降 5.7%，环比下降 9.4%。其中，新能源车市场零售 67.4 万辆，同比增长 28.3%，环比下降 5.7%。

(10) 克拉克森：4 月全球船舶订单量为 471 万修正总吨（CGT，121 艘），同比增长 24%。中国承揽 358 万 CGT（76%，91 艘），排名第一。

(11) 克而瑞研究中心发布报告称，2024 年 1-4 月，中国房地产市场继续保持低位运行。4 月，TOP100 房企实现销售操盘金额 3121.7 亿元，环比下降 12.9%，同比下降 44.9%，单月业绩规模仍保持在历史较低水平。



图表 8: 行业动态

| 类型 | 公布日期      | 摘要   | 来源       |
|----|-----------|--|----------|
| 供给 | 2024/5/11 | 2024年4月下旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2199.35万吨、生铁1924.23万吨、钢材2150.11万吨。其中,粗钢日产219.94万吨,环比增长3.80%,同口径比去年同期下降0.33%;生铁日产192.42万吨,环比增长1.49%,同口径比去年同期下降5.17%;钢材日产215.01万吨,环比增长4.94%,同口径比去年同期下降5.10%。  | 中国钢铁工业协会 |
|    | 2024/5/11 | 2024年4月下旬末,重点统计钢铁企业钢材库存量约1588.10万吨,比上一旬(即4月中旬)减少223.51万吨、下降12.34%;比上月同旬减少254.64万吨、下降13.82%;比去年同旬减少222.93万吨、下降12.31%。   | 中国钢铁工业协会 |
|    | 2024/5/10 | 国务院印发《关于调整完善工业产品生产许可证管理目录的决定》,对冷轧带肋钢筋、钢丝绳、胶合板、安全帽等6种产品实施工业产品生产许可证管理。化肥生产许可证审批方式由告知承诺调整为“先核后证”审批。   | Mysteel  |
|    | 2024/5/8  | 《云南省空气质量持续改善行动实施方案》印发,要求加快推进钢铁产业转型升级,鼓励钢铁、焦化、烧结一体化布局,减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序。到2025年,短流程炼钢产量占比达15%。  | Mysteel  |
| 需求 | 2024/5/11 | 乘联会公布数据显示,4月全国乘用车市场零售153.2万辆,同比下降5.7%,环比下降9.4%。其中,新能源车市场零售67.4万辆,同比增长28.3%,环比下降5.7%。   | Wind     |
|    | 2024/5/10 | 海关总署5月9日数据显示:2024年4月中国出口钢材922.4万吨,环比下降6.7%;1-4月累计出口钢材3502.4万吨,同比增长27.0%。4月中国进口钢材65.8万吨,环比增长6.6%;1-4月累计进口钢材240.5万吨,同比下降3.7%。进口铁矿砂及其精矿10181.8万吨,环比增长1.1%;1-4月累计进口铁矿砂及其精矿41182.1万吨,同比增长7.2%。进口煤及褐煤4525.2万吨,环比增长9.4%;1-4月累计进口煤及褐煤16115.4万吨,同比增长13.1%。出口汽车55.6万辆;1-4月累计出口187.8万辆,同比增长26%。出口船舶481艘;1-4月累计出口1809艘,累计同比增长19%。出口家用电器38007.6万台;1-4月累计出口133085.7万台,同比增长23.3%。 | Mysteel  |
|    | 2024/5/10 | 我国多地楼市限购“松绑”:杭州全面取消住房限购措施,在杭州市取得合法产权住房的非杭州市户籍人员,可申请落户;西安全面取消住房限购措施,居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。目前全国仍保留住房限购的省份或城市,除北京、上海、广州、深圳四个一线城市外,仅剩海南省、天津市仍处于部分放开限购状态。   | Mysteel  |
|    | 2024/5/8  | 乘联会预计,4月全国新能源乘用车厂商批发销量将达80万辆,同比增长33%,环比微降2%。乘联会预期5月整体车市总体向好。   | Mysteel  |
|    | 2024/5/8  | 克拉克森:4月全球船舶订单量为471万修正总吨(CGT,121艘),同比增长24%。中国承揽358万CGT(76%,91艘),排名第一。   | Mysteel  |
|    | 2024/5/8  | 克而瑞研究中心发布报告称,2024年1-4月,中国房地产市场继续保持低位运行。4月,TOP100房企实现销售操盘金额3121.7亿元,环比下降12.9%,同比下降44.9%,单月业绩规模仍保持在历史较低水平。   | Mysteel  |
|    | 2024/5/7  | 《河南省推动消费品以旧换新实施方案》印发,力争到2025年,报废汽车回收量较2023年增长50%,废旧家电回收量较2023年增长15%。   | Mysteel  |



|          |   |         |
|----------|---|---------|
| 2024/5/7 | 5月6日,武汉推出了购房消费券阶段性支持措施。据武汉市住房保障和房屋管理局公布的信息,2024年12月31日前,购买新城区、东湖高新区、经开(汉南)区、长江新区特定商品住房项目的家庭,可通过“安居链”平台的“房展会专区”申请领取5-10万元购房消费券,用于抵扣购房款,武汉第一批参与使用购房消费券的商品住房项目共有103个。          | Mysteel |
| 2024/5/7 | 深圳分区优化住房限购政策,非深圳市户籍居民家庭及成年单身人士(含离异)限购1套住房,在盐田区、宝安区(不含新安街道、西乡街道)、龙岗区、龙华区、坪山区、光明区、大鹏新区范围内购买住房,个人所得税、社会保险缴交年限要求由3年调整为1年。有两个及以上未成年子女的深圳市户籍居民家庭,在执行现有住房限购政策基础上,可在前述区域范围内再购买1套住房。 | Mysteel |
| 2024/5/6 | 浙江省商务厅等15部门印发《浙江省推动消费品以旧换新行动方案》提到,力争2024年,实现新能源汽车销售增长15%;报废汽车回收量超50万辆;家电销售额增长5%,废旧家电回收量增长8%;淘汰更新电动自行车20万辆。  | Mysteel |
| 2024/5/6 | 上海推出商品住房“以旧换新”活动,主要针对计划出售二手住房并购买新房的购房居民。购房居民先与房地产开发企业达成购买新房的意向,再由房地产经纪机构优先推动其旧房交易,旧房成功出售后按约定完成新房交易。   | Mysteel |
| 2024/5/6 | 北京市住建委发布关于优化调整本市住房限购政策的通知,在执行现有住房限购政策的基础上,允许已拥有住房达到限购套数的居民家庭,在五环外新购一套住房。  | Mysteel |
| 2024/5/6 | 自然资源部近日发布《关于做好2024年住宅用地供应有关工作的通知》,通知提出,商品住宅去化周期超过36个月的,应暂停新增商品住宅用地出让,同时下大力气盘活存量。  | Mysteel |
| 2024/5/6 | 中钢协召开一季度信息发布会,呼吁加强自律控产,努力提升经济效益;适应需求变化,调整优化品种结构;转变出口模式,加强国际交流合作;深化对标挖潜,维护产业链稳定运行。   | Mysteel |

来源:中国钢铁工业协会、Mysteel、Wind、华福证券研究所

## 4 原辅材料

### 4.1 双焦

(1) 价格:截至本周收盘,焦煤期货主力合约收盘价为1,754元/吨,环比上周下跌52元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2,269元/吨,环比上周下跌86元/吨。

(2) 炼焦煤库存(样本钢厂+独立焦化厂+六港口)合计1,730万吨,环比上周增加48万吨。其中:样本钢厂(247家)库存749万吨,环比上周增加8万吨;独立焦化厂(230家)库存754万吨,环比上周增加34万吨;六港口合计库存228万吨,环比上周增加6万吨。

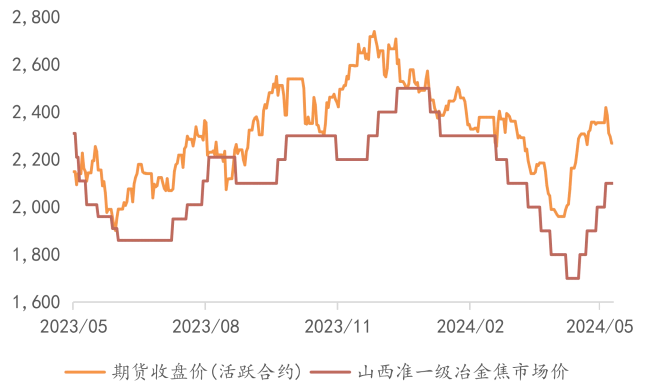
(3) 焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计857万吨,环比上周增加17万吨。其中:样本钢厂(247家)库存557万吨,环比上周增加12万吨;独立焦化厂(230家)库存78万吨,环比上周减少9万吨;四港口合计库存222万吨,环比上周增加14万吨。

图表 9: 焦煤价格 (元/吨)



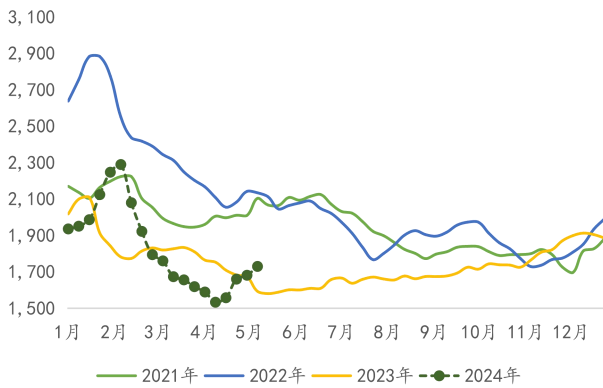
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: 焦炭价格 (元/吨)



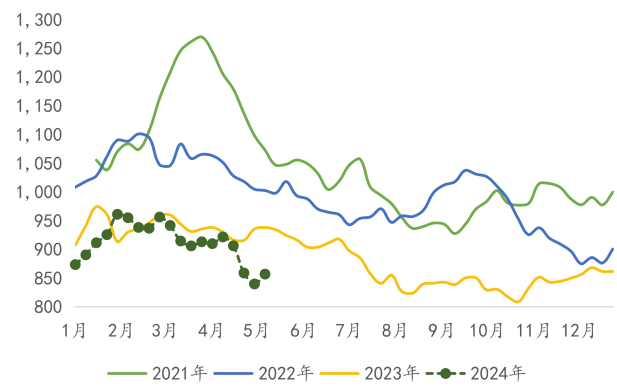
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 11: 炼焦煤库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 12: 焦炭库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 4.2 铁矿石

- (1) 价格: 截至本周收盘, 铁矿石期货主力合约收盘价为 874 元/吨, 环比上周不变。
- (2) 发运: 上周, 澳洲和巴西铁矿石发货量 2,687.2 万吨, 累计发货 42,629.9 万吨, 同比+1.29%。
- (3) 到港: 上周, 铁矿石到港量 2,380.9 万吨, 累计到港 43,393 万吨, 同比+7.5%。
- (4) 库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 14,675.23 万吨。

图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)

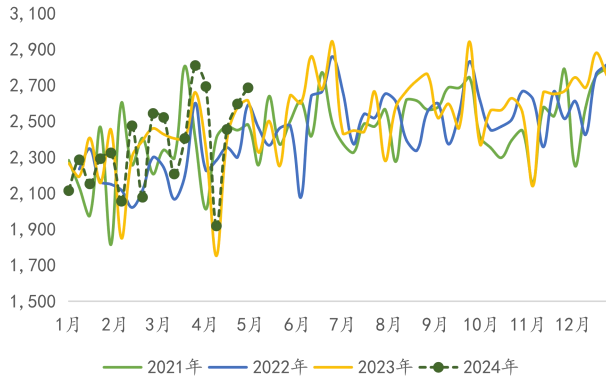


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



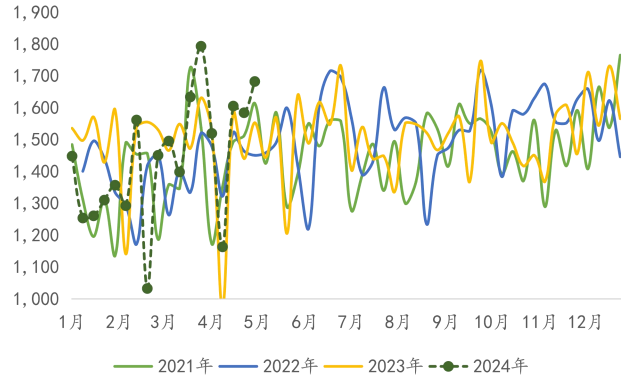


图表 15: 澳巴铁矿石发货总量(万吨)



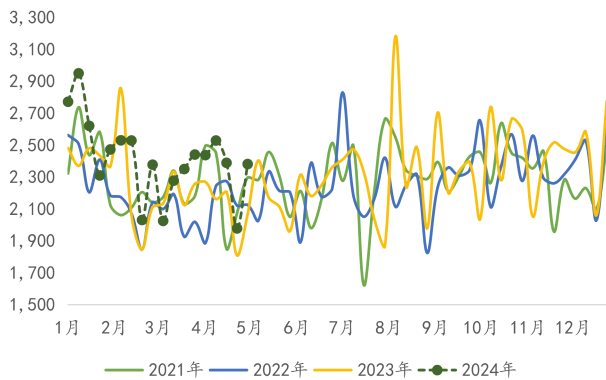
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量(万吨)



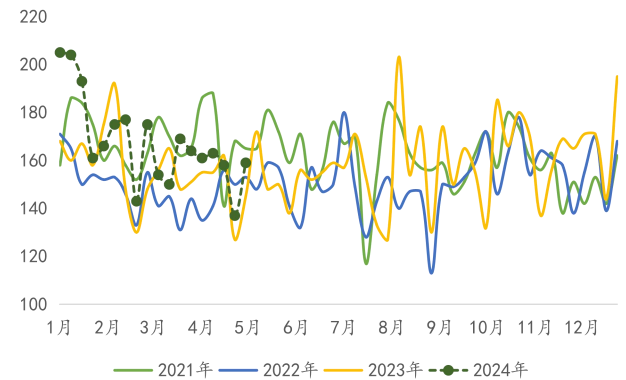
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量(万吨)



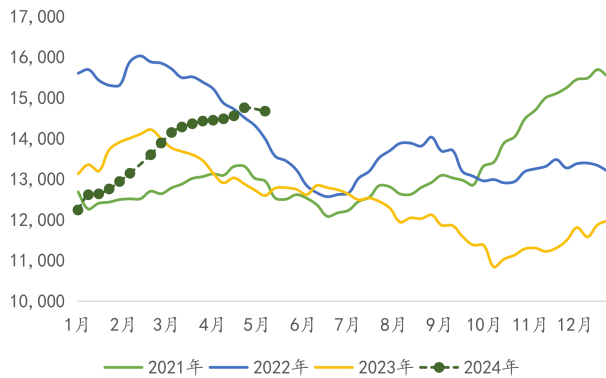
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 铁矿石到港船舶数(艘)



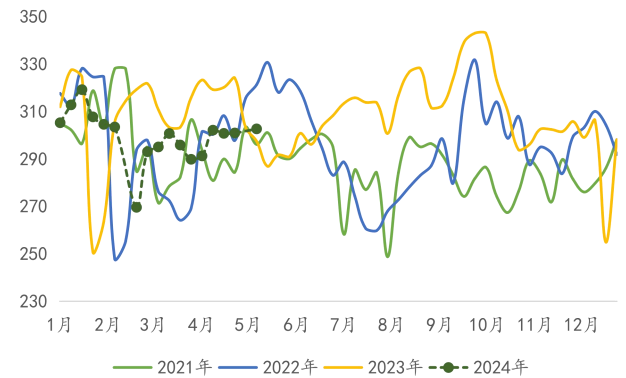
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 19: 铁矿石主要港口库存(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 20: 铁矿石日均疏港量(万吨)



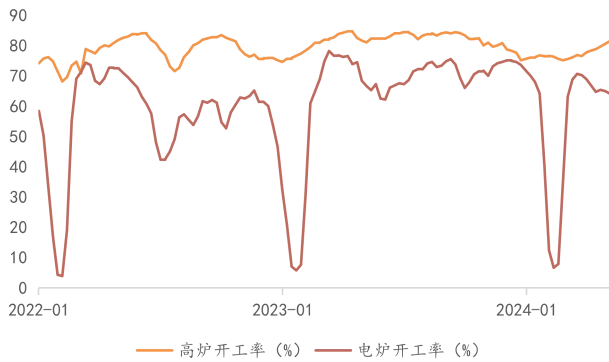
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 5 钢铁冶炼

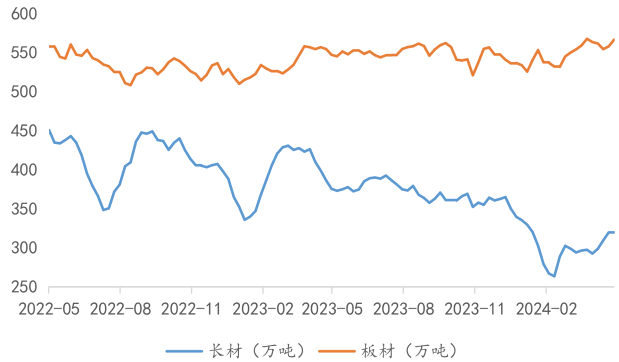
### 5.1 生铁粗钢开工

1、开工方面:截至本周,全国主要钢企高炉开工率为 81.5%,环比上周增长 0.9pct;样本钢厂电炉开工率为 64.18%,环比上周减少 0.83pct。

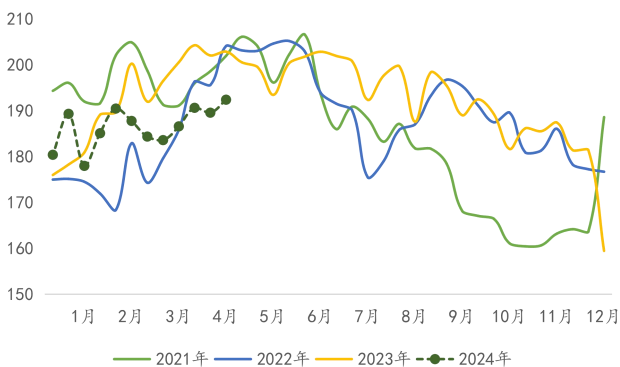



**图表 21: 高炉、电炉开工率 (%)**


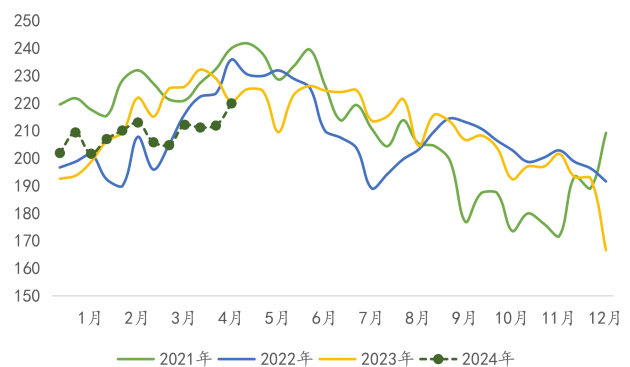
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 22: 钢材生产结构趋势**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 23: 重点钢企生铁日均产量 (万吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 24: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 5.2 五大品种供需

### 1、产量方面:

本周五大品种钢材产量合计 885.79 万吨, 环比上周增长 8.07 万吨。其中: 螺纹钢产量为 230.61 万吨, 环比上周减少 1.18 万吨; 线材产量为 88.48 万吨, 环比上周增长 0.55 万吨; 热轧产量为 325.12 万吨, 环比上周增长 6.12 万吨; 冷轧产量为 86.63 万吨, 环比上周增长 0.76 万吨; 中厚板产量为 154.95 万吨, 环比上周增长 1.82 万吨。

### 2、消费方面:

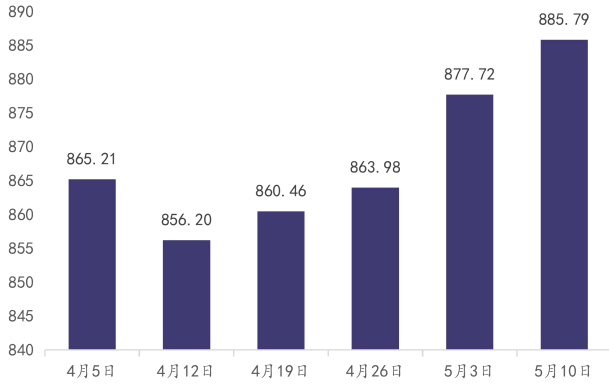
本周五大品种钢材消费量合计 930.2 万吨, 环比上周增长 41.37 万吨。其中: 螺纹钢消费量 261.89 万吨, 环比上周减少 4.20 万吨; 线材消费量为 99.24 万吨, 环比上周增长 11.32 万吨; 热轧消费量为 323.11 万吨, 环比上周增长 13.60 万吨; 冷轧消费量为 89.02 万吨, 环比上周增长 9.26 万吨; 中厚板消费量为 156.94 万吨, 环比上周增长 11.39 万吨。

### 3、库存方面:

本周五大品种钢材库存合计 1884.62 万吨, 环比上周减少 44.41 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 883.26 万吨, 环比上周减少 31.28 万吨; 线材库存合计为 159.57 万吨, 环比上周减少 10.76 万吨; 热轧库存合计为 421.49 万吨, 环比上周增长 2.01 万吨; 冷轧库存合计为 187.7 万吨, 环比上周减少 2.39 万吨; 中厚板库存合计为 232.6 万吨, 环比上周减少 1.99 万吨。

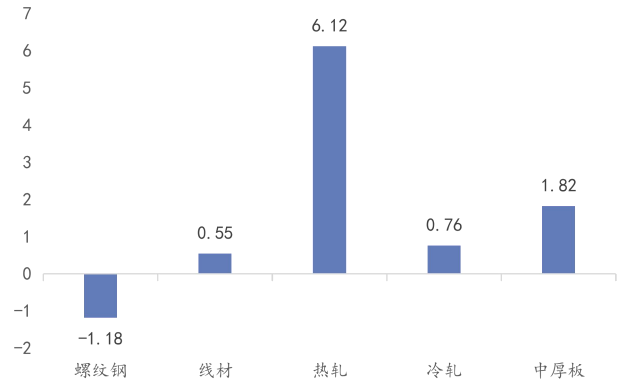


图表 25: 本周分品种产量变化情况 (万吨)



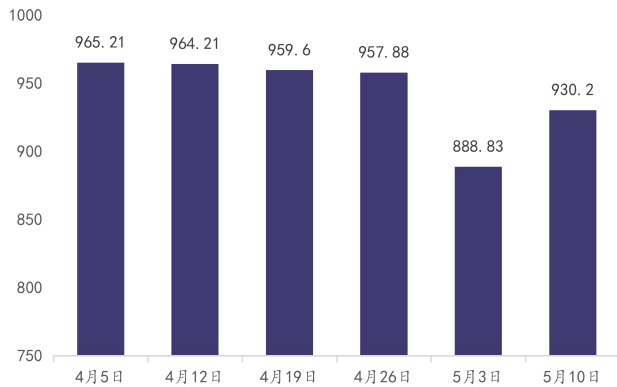
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨)



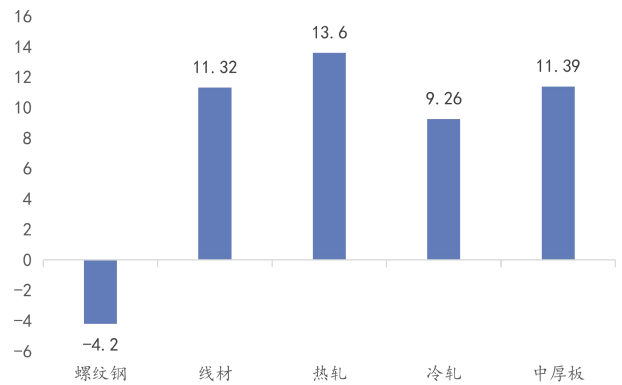
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)



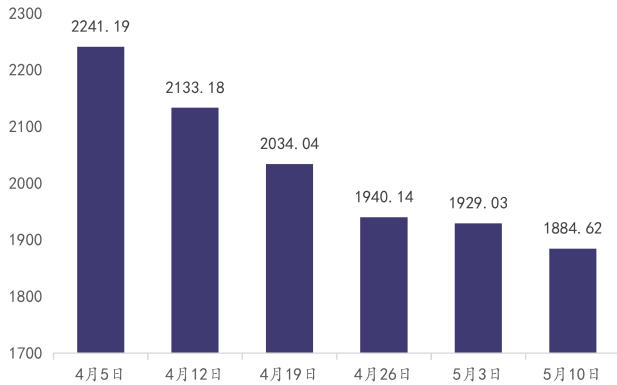
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)



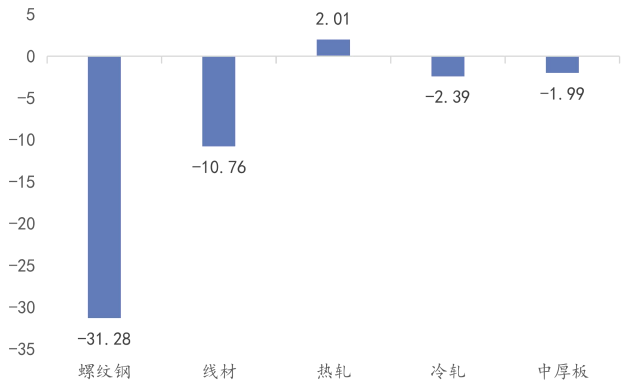
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

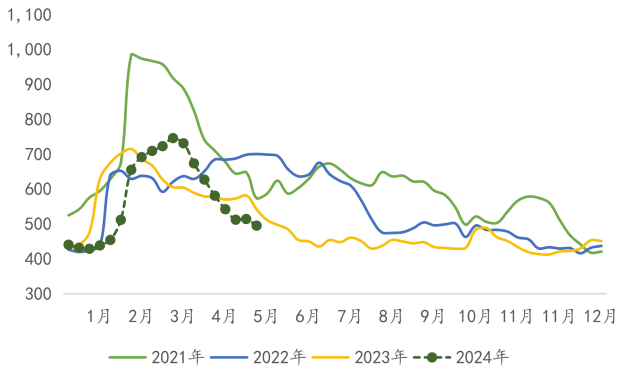
图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

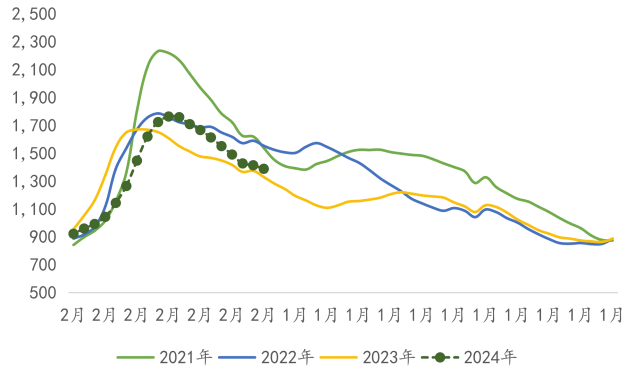


图表 31: 五大品种钢厂库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 五大品种社会库存 (万吨)



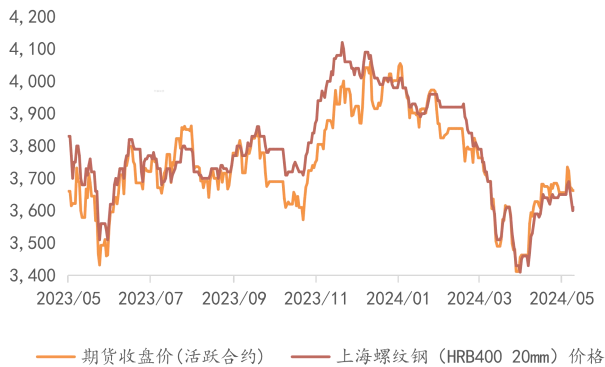
来源: 钢联数据、华福证券研究所

### 5.3 价格和利润

#### 5、期现方面:

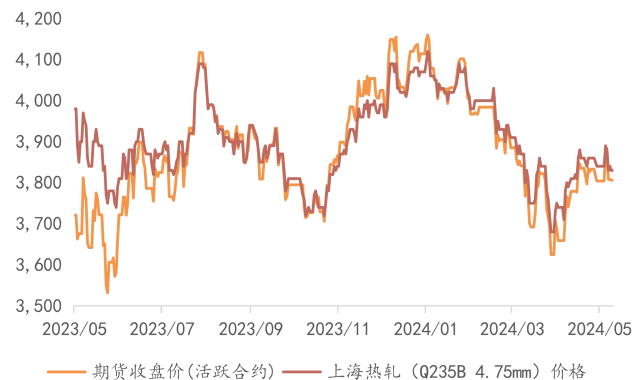
截至本周收盘,螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,662 元/吨,环比上周上涨 6 元/吨;上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,600 元/吨,环比上周下跌 50 元/吨;基差为 -62 元/吨,环比上周减少 56 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,806 元/吨,环比上周上涨 2 元/吨;上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,830 元/吨,环比上周下跌 10 元/吨;基差为 24 元/吨,环比上周减少 12 元/吨。

图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 34: 热轧期现价格 (元/吨)



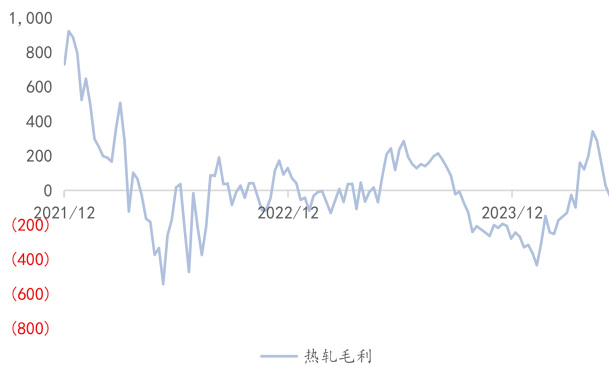
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

#### 6、钢厂盈利方面:

本周,螺纹钢毛利环比上周下跌 92 元/吨,热轧毛利环比上周下跌 78 元/吨,冷轧毛利环比上周下跌 73 元/吨,中板毛利环比上周下跌 74 元/吨。


**图表 35: 螺纹钢毛利 (元/吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 36: 热轧毛利 (元/吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 6 风险提示

(1) **政策控产限产的力度不及预期。**若政策控产限产力度不及预期,将加剧产量过剩情况,侵蚀行业利润。

(2) **国内经济复苏不及预期。**若国内部分风险隐患化解不及预期,或拖累经济整体复苏,影响钢材消费。

(3) **海外经济复苏不及预期。**若海外经济复苏不及预期,海外钢材需求下降,进而影响钢材出口。



## 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