

# 钢铁行业周报（5.13-5.17）

## 利好政策加码叠加消费继续好转，市场信心提振

### 投资要点：

#### 投资策略：

本周钢厂保持复产节奏，日均铁水产量237万吨，周环比提升1.02%。本周五大品种产量周环比继续增长，钢材消费保持高位，库存水平进一步下降。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。受今年下游项目开工情况偏缓，前期消费受到抑制的影响，在利好政策支持下下游钢材消费不断恢复，目前钢材消费“淡季不淡”的趋势在增强。

国内方面，2024年超长期特别国债发行，市场投资预期和情绪升高，项目资金到位有望加快，项目开展进度加快；政策加大力度支持房地产发展，央行宣布下调首套房贷最低首付降至15%，二套房最低首付降至25%，取消全国层面首套房和二套房贷款利率政策下限，并下调公积金贷款利率0.25个百分点，政策持续加码稳固地产预期。海外方面，美国4月CPI同比上升3.4%，预估为3.4%，前值为3.5%；美国4月CPI环比上升0.3%，预估为0.4%，前值为0.4%；核心CPI月率出现6个月来首次降温，降息预期有所升温。

整体来看，1)原料端：铁矿石到港量保持高位，日均疏港量虽有所上升，港口库存仍有去库压力；焦炭价格持稳运行，市场信心有所恢复，原料端对钢价仍有支撑。2)供给端：钢厂保持复产步伐，虽然日均铁水产量增长空间相对有限，但供需矛盾大幅缓解，库存压力较小，钢厂生产积极性提升。3)需求端：政策利好持续释放，市场情绪提振，叠加钢材表观消费处于高位，钢材供需关系改善，基本面支撑钢价偏强运行。

### 产业链：

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计889.52万吨，环比上周增长3.73万吨；消费量合计961.07万吨，环比上周增长30.87万吨；库存合计1813.07万吨，环比上周减少71.55万吨。

2.上游原料：1)年内澳巴铁矿石累计发运量同比+1.49%，国内铁矿石累计到港量同比+6.48%，日均疏港量周环比+1.42%/同比+7%，港口铁矿石库存周环比+0.89%/同比+15.79%。2)炼焦煤库存1744万吨，周环比+14万吨；焦炭库存851万吨，周环比-6万吨，焦炭库存低位，市场情绪偏弱。

3.生产冶炼：1)本周，钢厂高炉开工率为81.5%，周环比持平；钢厂电炉开工率为68.53%，周环比+4.35pct；日均铁水产量237万吨，周环比+1.02%。2)5月上旬，重点统计钢企粗钢日产219.15万吨，环比下降0.36%，同比下降2.63%；生铁日产193.65万吨，环比增长0.64%，同比下降3.45%。

4.下游需求：1)2024年超长期特别国债发行。2)央行宣布下调首套房贷最低首付降至15%，二套房最低首付降至25%，取消全国层面首套房和二套房贷款利率政策下限，并下调公积金贷款利率0.25个百分点。3)五部门发布关于开展2024年新能源汽车下乡活动的通知。

#### 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	0.39%	-3.25%	-6.41%
相对表现(pct)	-4.6	-5.2	0.2

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（5.6-5.10）钢厂保持复产，关注淡季消费表现》2024-5-11

《钢铁行业周报（4.22-4.26）钢材持续去库，复产步履偏缓》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



## 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	15
6 风险提示	16

## 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	9
图表 9: 焦煤价格 (元/吨)	11
图表 10: 焦炭价格 (元/吨)	11
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)	12
图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	12
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: 钢厂开工情况	13
图表 22: 日均铁水产量	13
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)	14
图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨)	14
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)	15
图表 32: 五大品种社会库存 (万吨)	15



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) .....	16
图表 36: 热轧毛利 (元/吨) .....	16

## 1 投资策略

本周钢厂保持复产节奏，日均铁水产量 237 万吨，周环比提升 1.02%。本周五大品种产量周环比继续增长，钢材消费保持高位，库存水平进一步下降。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。受今年下游项目开工情况偏缓，前期消费受到抑制的影响，在利好政策支持下下游钢材消费不断恢复，目前钢材消费“淡季不淡”的趋势在增强。

国内方面，2024 年起长期特别国债发行，市场投资预期和情绪升高，项目资金到位有望加快，项目开展进度加快；政策加大力度支持房地产发展，央行宣布下调首套房贷最低首付降至 15%，二套房最低首付降至 25%，取消全国层面首套房和二套房贷款利率政策下限，并下调公积金贷款利率 0.25 个百分点，政策持续加码稳固地产预期。海外方面，美国 4 月 CPI 同比上升 3.4%，预估为 3.4%，前值为 3.5%；美国 4 月 CPI 环比上升 0.3%，预估为 0.4%，前值为 0.4%；核心 CPI 月率出现 6 个月来首次降温，降息预期有所升温。

整体来看，1) 原料端：铁矿石到港量保持高位，日均疏港量虽有所上升，港口库存仍有去库压力；焦炭价格持稳运行，市场信心有所恢复，原料端对钢价仍有支撑。2) 供给端：钢厂保持复产步伐，虽然日均铁水产量增长空间相对有限，但供需矛盾大幅缓解，库存压力较小，钢厂生产积极性提升。3) 需求端：政策利好持续释放，市场情绪提振，叠加钢材表观消费处于高位，钢材供需关系改善，基本面支撑钢价偏强运行。

### 产业链：

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 889.52 万吨，环比上周增长 3.73 万吨；消费量合计 961.07 万吨，环比上周增长 30.87 万吨；库存合计 1813.07 万吨，环比上周减少 71.55 万吨。

2. 上游原料：1) 年内澳巴铁矿石累计发运量同比+1.49%，国内铁矿石累计到港量同比+6.48%，日均疏港量周环比+1.42%/同比+7%，港口铁矿石库存周环比+0.89%/同比+15.79%。2) 炼焦煤库存 1744 万吨，周环比+14 万吨；焦炭库存 851 万吨，周环比-6 万吨，焦炭库存低位，市场情绪偏弱。

3. 生产冶炼：1) 本周，钢厂高炉开工率为 81.5%，周环比持平；钢厂电炉开工率为 68.53%，周环比+4.35pct；日均铁水产量 237 万吨，周环比+1.02%。2) 5 月上旬，重点统计钢企粗钢日产 219.15 万吨，环比下降 0.36%，同比下降 2.63%；生铁日产 193.65 万吨，环比增长 0.64%，同比下降 3.45%。

4. 下游需求：1) 2024 年起长期特别国债发行。2) 央行宣布下调首套房贷最低首付降至 15%，二套房最低首付降至 25%，取消全国层面首套房和二套房贷款利率政策下限，并下调公积金贷款利率 0.25 个百分点。3) 五部门发布关于开展 2024 年新能源汽车下乡活动的通知。

### 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。

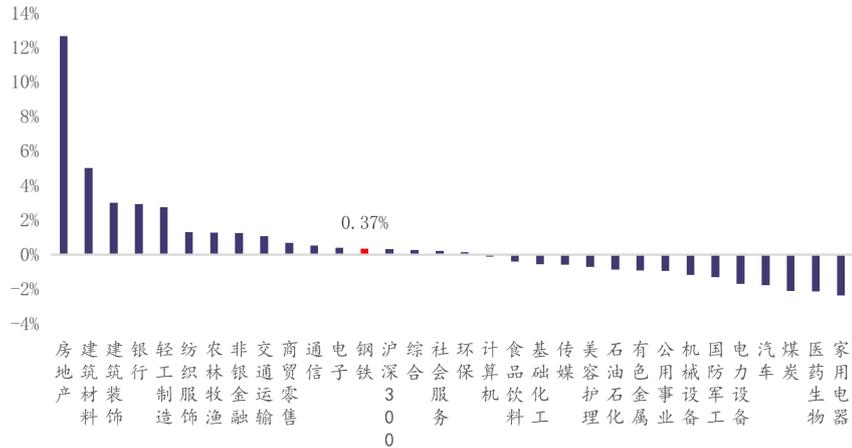


## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

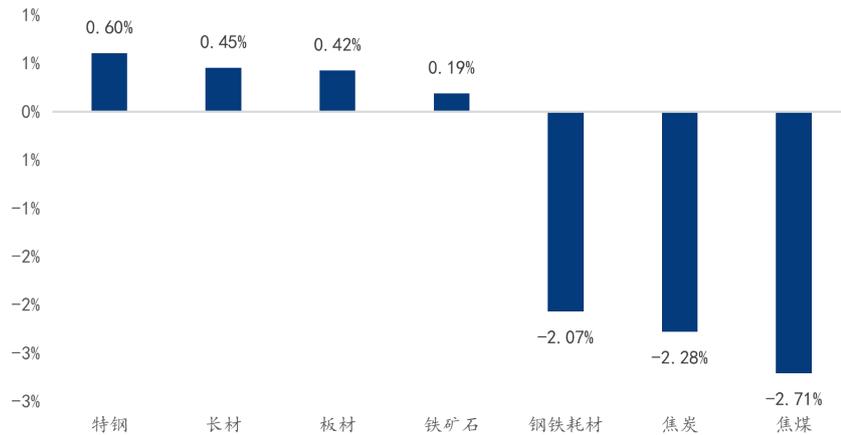
本周，沪深 300 指数上涨 0.32%，钢铁行业上涨 0.37%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 0.60%。

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

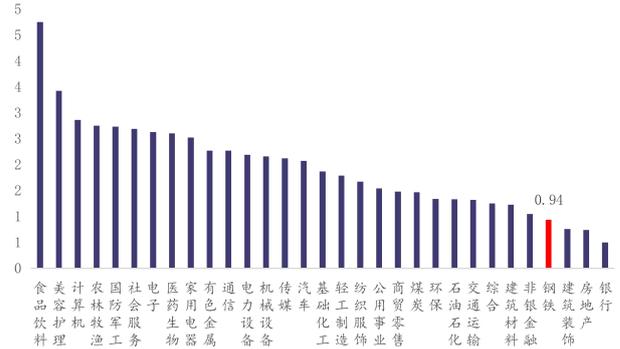
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 20.32 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.94 倍，处于所有行业低水平。

图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 居中游



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平



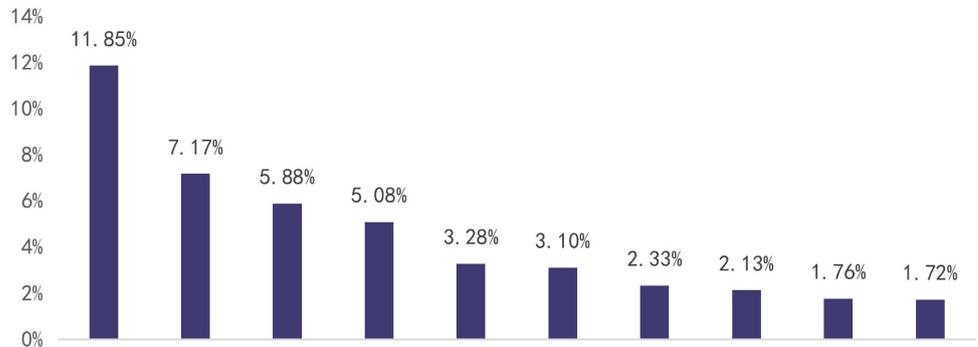
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.3 个股涨跌

**本周涨幅前十:** 沙钢股份 (11.85%)、河钢资源 (7.17%)、新钢股份 (5.88%)、柳钢股份 (5.08%)、八一钢铁 (3.28%)、三钢闽光 (3.10%)、华菱钢铁 (2.33%)、久立特材 (2.13%)、凌钢股份 (1.76%)、安阳钢铁 (1.72%)。

**本周跌幅前十:** 南钢股份 (-2.69%)、ST 西钢 (-2.35%)、抚顺特钢 (-2.19%)、中信特钢 (-1.94%)、金洲管道 (-1.93%)、武进不锈 (-1.75%)、河钢股份 (-0.45%)、宝钢股份 (-0.14%)、山东钢铁 (0%)、包钢股份 (0%)。

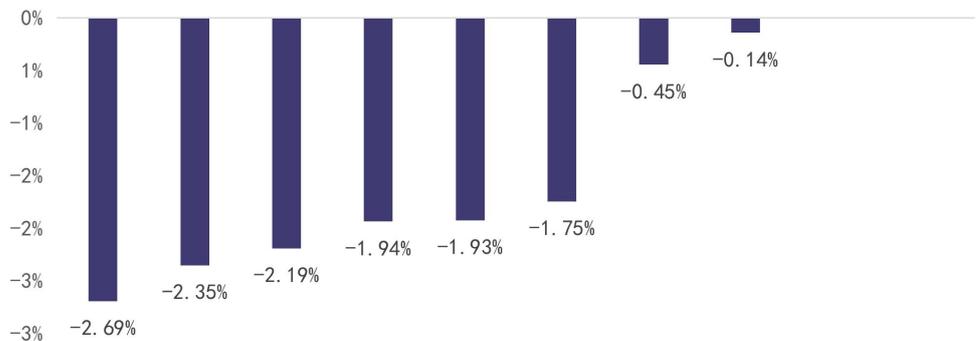
图表 5: 本周涨幅前十



沙钢股份 河钢资源 新钢股份 柳钢股份 八一钢铁 三钢闽光 华菱钢铁 久立特材 凌钢股份 安阳钢铁

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



南钢股份 ST 西钢 抚顺特钢 中信特钢 金洲管道 武进不锈 河钢股份 宝钢股份 山东钢铁 包钢股份

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



### 3 重大事件

#### 3.1 宏观动态

##### 1.国内方面:

(1) 国家领导人同俄罗斯总统普京举行会谈,并共同见证签署经贸、自然保护、检验检疫、媒体等领域多项双边合作文件。中俄联合发布声明提出:加快制定并于2024年批准新版《中俄投资合作规划纲要》;共同推进中俄两国企业落实大型能源项目。

(2) 5月13日,财政部发布通知,明确2024年超长期特别国债发行有关安排。根据安排,超长期特别国债期限包括20年期、30年期、50年期,都是按半年付息。其中,30年期最先将在5月17日发行。

(3) 央行数据显示,前四个月人民币存款增加7.32万亿元。其中,住户存款增加6.71万亿元,非金融企业存款减少1.65万亿元,财政性存款减少1874亿元,非银行业金融机构存款增加1.23万亿元。前四个月人民币贷款增加10.19万亿元。4月末,M2同比增速为7.2%,M1同比下降1.4%,至此M2-M1“剪刀差”进一步扩大至8.6个百分点。社融方面,前4个月社会融资规模增量累计为12.73万亿元,比上年同期少3.04万亿元。

(4) 国家统计局公布数据显示,2023年城镇非私营单位就业人员年平均工资为120698元,比2022年增长5.8%,增速低于上年0.9个百分点;城镇私营单位就业人员年平均工资为68340元,比上年增长4.8%,增速高于上年1.1个百分点,扣除价格因素后,实际分别增长5.5%和4.5%,分别高于上年0.9和2.8个百分点。”

##### 2.海外方面:

(5) 美国4月CPI同比上升3.4%,预估为3.4%,前值为3.5%;美国4月CPI环比上升0.3%,预估为0.4%,前值为0.4%。美国核心CPI月率出现6个月来首次降温,对于寻求今年开始降息的美联储官员来说,这无疑是朝着正确方向迈出的一小步。核心CPI年率进一步回落至3.6%,跌至2021年4月以来的最低点。

(6) 美国4月PPI环比上升0.5%,预估为0.3%,前值为0.2%;美国4月PPI同比上升2.2%,预估为2.2%,前值为2.1%。

(7) 美联储官员威廉姆斯表示,通胀压力逐渐缓解的“总体趋势看起来相当不错”,但现在没有必要收紧货币政策。预计年底通胀率在2%低位区间,明年约为2%,无需等到通胀精确达到2%再放松政策。

图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/5/18	中国	国家统计局公布数据显示,2023年城镇非私营单位就业人员年平均工资为120698元,比2022年增长5.8%,增速低于上年0.9个百分点;城镇私营单位就业人员年平均工资为68340元,比上年增长4.8%,增速高于上年1.1个百分点,扣除价格因素后,实际分别增长5.5%和4.5%,分别高于上年0.9和2.8个百分点。	Wind
2024/5/17	美国	美联储官员威廉姆斯表示,通胀压力逐渐缓解的“总体趋势看起来相当不错”,但现在没有必要收紧货币政策。预计年底通胀率在2%低位区间,明年约为2%,无需等到通胀精确达到2%再放松政策。	Mysteel
2024/5/17	中国、俄罗斯	国家领导人同俄罗斯总统普京举行会谈,并共同见证签署经贸、自然保护、检验检疫、媒体等领域多项双边合作文件。中俄联合发布声明提出:加快制定并于2024年批准新版《中俄投资合作规划纲要》;共同推进中俄两国企业落实大型能源项目。	Mysteel



2024/5/16	美国	美国 4 月 CPI 同比上升 3.4%，预估为 3.4%，前值为 3.5%；美国 4 月 CPI 环比上升 0.3%，预估为 0.4%，前值为 0.4%。美国核心 CPI 月率出现 6 个月来首次降温，对于寻求今年开始降息的美联储官员来说，这无疑是在朝着正确方向迈出的小一步。核心 CPI 年率进一步回落至 3.6%，跌至 2021 年 4 月以来的最低点。	Mysteel
2024/5/15	美国	美联储主席鲍威尔表示，美联储需要保持耐心，等待更多证据表明高利率正在抑制通胀，因此需要在更长时间内保持利率在高位。鲍威尔重申，美联储的下一步行动不太可能是加息，美联储更有可能将政策利率维持在现有水平。	Mysteel
2024/5/15	美国	美国 4 月 PPI 环比上升 0.5%，预估为 0.3%，前值为 0.2%；美国 4 月 PPI 同比上升 2.2%，预估为 2.2%，前值为 2.1%。	Mysteel
2024/5/14	中国	5 月 13 日，财政部发布通知，明确 2024 年超长期特别国债发行有关安排。根据安排，超长期特别国债期限包括 20 年期、30 年期、50 年期，都是按半年付息。其中，30 年期最先将在 5 月 17 日发行。	Mysteel
2024/5/14	中国	国务院领导人在支持“两重”建设部署动员视频会议上强调，要发行并用好超长期特别国债，高质量做好支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设各项工作。要统筹做好今年和未来几年的重点任务安排，统筹用好常规和超常规的各项政策，更好统筹政府投资和民间投资，更大力度引导民间资本参与“两重”建设。	Mysteel
2024/5/13	中国	央行数据显示，前四个月人民币存款增加 7.32 万亿元。其中，住户存款增加 6.71 万亿元，非金融企业存款减少 1.65 万亿元，财政性存款减少 1874 亿元，非银行业金融机构存款增加 1.23 万亿元。前四个月人民币贷款增加 10.19 万亿元。4 月末，M2 同比增速为 7.2%，M1 同比下降 1.4%，至此 M2-M1 “剪刀差”进一步扩大至 8.6 个百分点。社融方面，前 4 个月社会融资规模增量累计为 12.73 万亿元，比上年同期少 3.04 万亿元。	Mysteel
2024/5/13	中国	国务院总理李强 5 月 11 日主持召开国务院常务会议，研究有效降低全社会物流成本有关工作，审议通过《制造业数字化转型行动方案》。会议指出，制造业数字化转型是推进新型工业化、建设现代化产业体系的重要举措。要根据制造业多样化个性化需求，分行业分领域挖掘典型场景。加快核心技术攻关和成果转化应用，做好设备联网、协议互认、标准制定、平台建设等工作。要加大对中小企业数字化转型的支持，与开展大规模设备更新行动、实施技术改造升级工程等有机结合，完善公共服务平台，探索形成促进中小企业数字化转型长效机制。	Mysteel

来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

## 3.2 行业动态

### 1.政策趋势:

(1) 央行打出优化住房金融政策组合拳，还有一波楼市重磅政策将发布。央行宣布下调住房贷款最低首付比例 5 个百分点，首套房贷最低首付降至 15%，二套房最低首付降至 25%，取消全国层面首套房和二套房贷款利率政策下限，并下调公积金贷款利率 0.25 个百分点。同时，央行拟设立保障性住房再贷款，规模 3000 亿元，可带动银行贷款 5000 亿元。另外，住建部将会同金融监管总局等出台城市商品房项目保交房攻坚战工作方案，《关于进一步发挥城市房地产融资协调机制作用 满足房地产项目合理融资需求的通知》也将于近期发布；自然资源部则准备出台妥善处置闲置土地、盘活存量土地的政策措施。

(2) 国家发改委：今年将开展重点用能单位能效诊断，推进节能降碳改造和用能设备更新。到 2024 年底，各地区建立年综合能耗 1 万吨标准煤及以上重点用能单位节能管理档案。到 2025 年底，各地区建立年综合能耗 5000 吨标准煤及以上重点用能单位节能管理档案，实现重点用能单位节能监察全覆盖，重点用能单位节能降碳管理水平进一步提升。

(3) 生态环境部：到 2025 年，深化排污许可制度改革取得实质性进展，固定污染源排污许可管理体系、技术体系基本完善，初步实现火电、钢铁等重点行业全



量管控和制度衔接、数据共享共用。

(4) 五部门：开展 2024 年新能源汽车下乡活动，2024 年 5 月-12 月，选取适宜农村市场、口碑较好、质量可靠的新能源汽车车型，开展集中展览展示、试乘试驾等活动，丰富消费体验，提供多样化选择。组织充换电服务，新能源汽车承保、理赔、信贷等金融服务，以及维保等售后服务协同下乡，补齐农村地区配套环境短板。

(5) 商务部新闻发言人 14 日表示，5 月 14 日，美方发布对华加征 301 关税四年期复审结果，宣布在原有对华 301 关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的加征关税。中方坚决反对并严正交涉。

## 2.数据跟踪:

(6) 4 月份，我国粗钢产量 8594 万吨，同比下降 7.2%；1-4 月份，我国粗钢产量 34367 万吨，同比下降 3.0%。

(7) 4 月份汽车经销商综合库存系数为 1.70，环比上升 9.0%，同比上升 12.6%，库存水平位于警戒线以上，经销商库存压力上升。

(8) 4 月下旬，重点监测 30 家焦煤企业日均产量完成 57.3 万吨，环比上一旬增长 2.1%，同比下降 2.7%，4 月份累计完成同比下降 2.8%，日均月环比增长 1.9%。

(9) 2024 年 5 月上旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约 1627.94 万吨，比上一旬（即 4 月下旬）增加 39.84 万吨、上升 2.51%；比上月同旬减少 197.44 万吨、下降 10.82%；比去年同旬减少 133.18 万吨、下降 7.56%；比前年同旬减少 246.90 万吨、下降 13.17%。

(10) 2024 年 5 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2191.49 万吨、生铁 1936.49 万吨、钢材 2023.90 万吨。其中，粗钢日产 219.15 万吨，环比下降 0.36%，同口径比去年同期下降 2.63%；生铁日产 193.65 万吨，环比增长 0.64%，同口径比去年同期下降 3.45%；钢材日产 202.39 万吨，环比下降 5.87%，同口径比去年同期下降 3.02%。

(11) 5 月上旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1155 万吨：环比减少 44 万吨，下降 3.7%，库存继续下降；比年初增加 426 万吨，上升 58.4%；比上年同期增加 25 万吨，上升 2.2%。

(12) 5 月 1-12 日，乘用车市场零售 55.9 万辆，较去年同期下降 9%，较上月同期增长 28%，今年以来累计零售 692.6 万辆，同比增长 6%。

图表 8: 行业动态

类型	公布日期	摘要	来源
供给	2024/5/17	生态环境部：到 2025 年，深化排污许可制度改革取得实质性进展，固定污染源排污许可管理体系、技术体系基本完善，初步实现火电、钢铁等重点行业全量管控和制度衔接、数据共享共用。	Mysteel
	2024/5/17	据国家统计局数据显示，2024 年 4 月份，我国粗钢产量 8594 万吨，同比下降 7.2%；1-4 月份，我国粗钢产量 34367 万吨，同比下降 3.0%。	世界金属导报
	2024/5/16	据中国煤炭运销协会数据，4 月下旬，重点监测 30 家焦煤企业日均产量完成 57.3 万吨，环比上一旬增长 2.1%，同比下降 2.7%，4 月份累计完成同比下降 2.8%，日均月环比增长 1.9%。	Mysteel



	2024/5/16	2024年5月上旬末,重点统计钢铁企业钢材库存量约1627.94万吨,比上一旬(即4月下旬)增加39.84万吨、上升2.51%;比上月同旬减少197.44万吨、下降10.82%;比去年同旬减少133.18万吨、下降7.56%;比前年同旬减少246.90万吨、下降13.17%。	中国钢铁工业协会
	2024/5/16	2024年5月上旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2191.49万吨、生铁1936.49万吨、钢材2023.90万吨。其中,粗钢日产219.15万吨,环比下降0.36%,同口径比去年同期下降2.63%;生铁日产193.65万吨,环比增长0.64%,同口径比去年同期下降3.45%;钢材日产202.39万吨,环比下降5.87%,同口径比去年同期下降3.02%。	中国钢铁工业协会
	2024/5/15	商务部新闻发言人14日表示,5月14日,美方发布对华加征301关税四年期复审结果,宣布在原有对华301关税基础上,进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的加征关税。中方坚决反对并严正交涉。	Mysteel
	2024/5/14	国家发改委:今年将开展重点用能单位能效诊断,推进节能降碳改造和用能设备更新。到2024年底,各地区建立年综合能耗1万吨标准煤及以上重点用能单位节能管理档案。到2025年底,各地区建立年综合能耗5000吨标准煤及以上重点用能单位节能管理档案,实现重点用能单位节能监察全覆盖,重点用能单位节能降碳管理水平进一步提升。	Mysteel
	2024/5/13	5月上旬,21个城市5大品种钢材社会库存1155万吨:环比减少44万吨,下降3.7%,库存继续下降;比年初增加426万吨,上升58.4%;比上年同期增加25万吨,上升2.2%。	中国钢铁工业协会
需求	2024/5/18	央行打出优化住房金融政策组合拳,还有一波楼市重磅政策将发布。央行宣布下调住房贷款最低首付比例5个百分点,首套房贷最低首付降至15%,二套房最低首付降至25%,取消全国层面首套房和二套房贷款利率政策下限,并下调公积金贷款利率0.25个百分点。同时,央行拟设立保障性住房再贷款,规模3000亿元,可带动银行贷款5000亿元。另外,住建部将会同金融监管总局等出台城市商品房项目保交房攻坚战工作方案,《关于进一步发挥城市房地产融资协调机制作用满足房地产项目合理融资需求的通知》也将于近期发布;自然资源部则准备出台妥善处置闲置土地、盘活存量土地的政策措施。	Wind
	2024/5/17	中国汽车流通协会:4月份汽车经销商综合库存系数为1.70,环比上升9.0%,同比上升12.6%,库存水平位于警戒线以上,经销商库存压力上升。	Mysteel
	2024/5/17	5月16日,中指研究院发布《2024中国房地产上市公司TOP10研究报告》。数据显示,2023年,沪深及内地在港上市房地产公司营收增速较上年明显回升,净利润继续下滑,亏损企业数量增加。	Mysteel
	2024/5/17	据国务院新闻办公室消息,5月17日下午4时,住房城乡建设部和自然资源部、中国人民银行、国家金融监督管理总局负责人将召开国务院政策例行吹风会,介绍切实做好保交房工作配套政策有关情况。据多个渠道确认,在下午的政策吹风会之前,5月17日上午,国务院将组织召开房地产工作相关会议,届时或将宣布房地产领域相关举措。5月16日,部分总部不在北京的股份制银行相关负责人已动身前往北京准备参会。“保交楼”救助范围或进一步扩大,收购存量住房正在讨论酝酿中。	Mysteel
	2024/5/16	乘联会:5月1-12日,乘用车市场零售55.9万辆,较去年同期下降9%,较上月同期增长28%,今年以来累计零售692.6万辆,同比增长6%。	Mysteel



2024/5/16	合肥市：2024年5月15日（含15日）起至2025年5月14日，凡新购买新建商品住房的购房人，给予总房价1%的购房补贴；二孩及以上的本市户籍家庭新购买新建商品住房的，给予总房价1.5%的购房补贴。	Mysteel
2024/5/16	五部门：开展2024年新能源汽车下乡活动，2024年5月-12月，选取适宜农村市场、口碑较好、质量可靠的新能源汽车车型，开展集中展览展示、试乘试驾等活动，丰富消费体验，提供多样化选择。组织充换电服务，新能源汽车承保、理赔、信贷等金融服务，以及维保等售后服务协同下乡，补齐农村地区配套环境短板。	Mysteel
2024/5/15	5月14日，波罗的海干散货运价指数跌至逾一周低点，因各类型船舶需求下降。波罗的海干散货运价指数下跌73点或3.53%，至1993点，为5月3日以来的最低水平。	Mysteel
2024/5/15	乘联会：2024年4月皮卡市场销售4.4万辆，同比增长4.4%，环比下降13.1%，处于近5年的中高位水平；1-4月皮卡销量17.3万辆，同比增长5.1%。	Mysteel
2024/5/13	据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年4月销售各类挖掘机18822台，同比增长0.27%；1-4月共销售挖掘机68786台，同比下降9.78%。	Mysteel
2024/5/13	中汽协发布数据显示，4月，汽车产销分别完成240.6万辆和235.9万辆，环比分别下降10.5%和12.5%，同比分别增长12.8%和9.3%。1-4月，汽车产销分别完成901.2万辆和907.9万辆，同比分别增长7.9%和10.2%。	Mysteel

来源：中国钢铁工业协会、世界金属导报、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1,725元/吨，环比上周下跌29元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2,264元/吨，环比上周下跌5元/吨。

(2) 炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计1,744万吨，环比上周增加14万吨。其中：样本钢厂(247家)库存752万吨，环比上周增加3万吨；独立焦化厂(230家)库存768万吨，环比上周增加14万吨；六港口合计库存224万吨，环比上周减少4万吨。

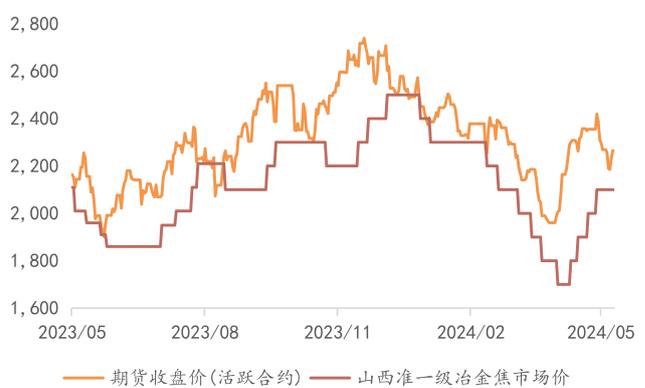
(3) 焦炭库存（样本钢厂+独立焦化厂+四港口）合计851万吨，环比上周减少6万吨。其中：样本钢厂(247家)库存558万吨，环比上周增加1万吨；独立焦化厂(230家)库存67万吨，环比上周减少11万吨；四港口合计库存226万吨，环比上周增加4万吨。

图表 9：焦煤价格（元/吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

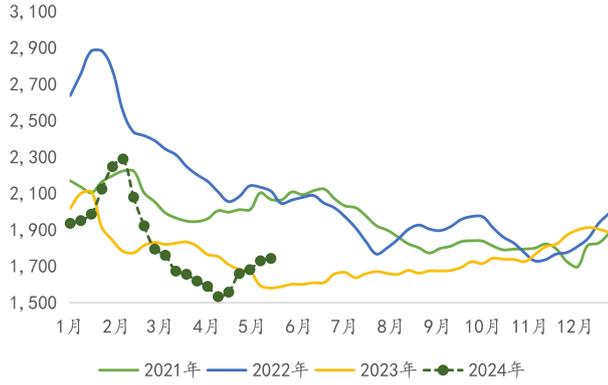
图表 10：焦炭价格（元/吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

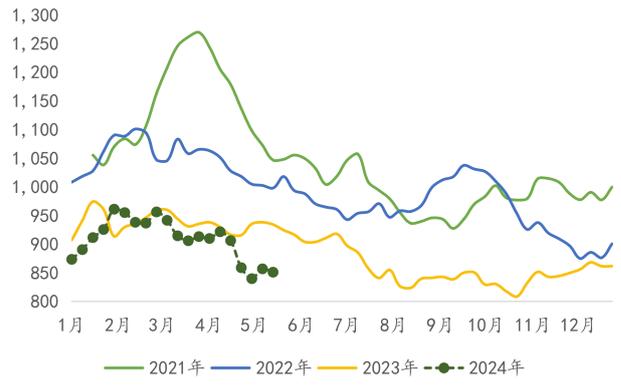


图表 11: 炼焦煤库存合计 (万吨)



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 892 元/吨, 环比上周上涨 18 元/吨。

(2) 发运: 上周, 澳洲和巴西铁矿石发货量 2,445.5 万吨, 累计发货 45,075.4 万吨, 同比+1.49%。

(3) 到港: 上周, 铁矿石到港量 2,146.4 万吨, 累计到港 45,539.4 万吨, 同比+6.48%。

(4) 库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 14,806 万吨, 环比上周增加 131 万吨。

图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



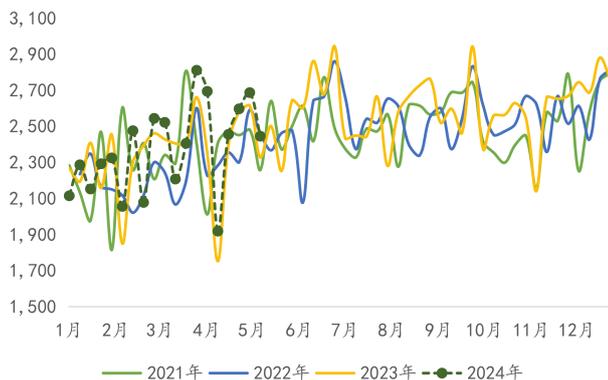
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



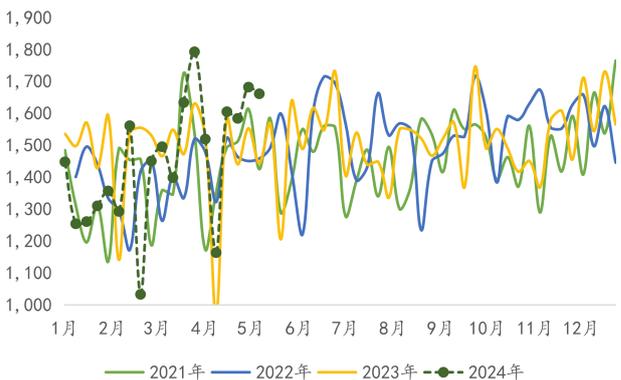
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)



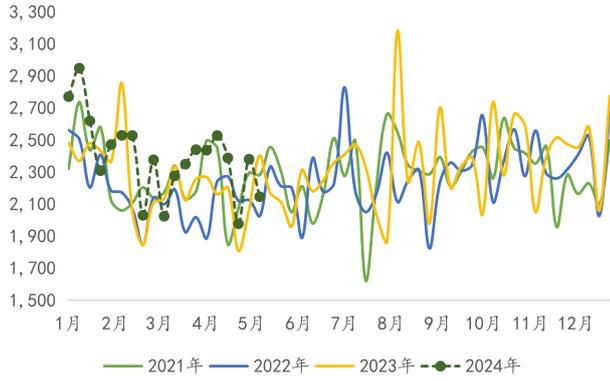
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



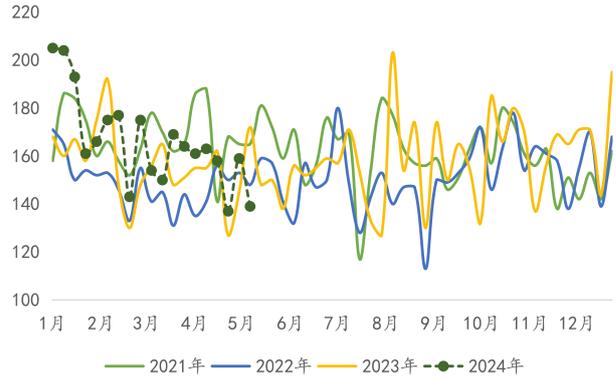
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



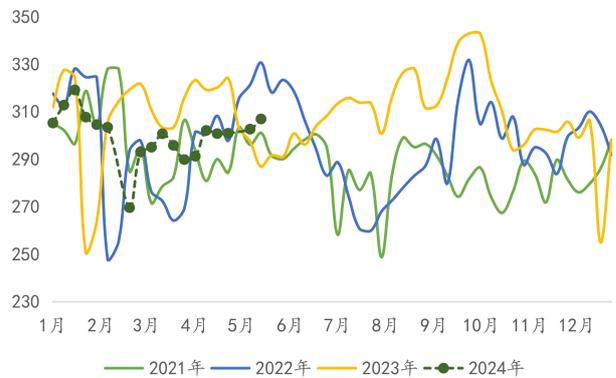
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

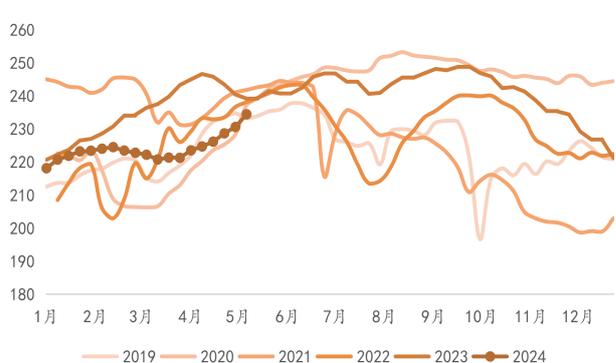
1、开工方面: 截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 81.5%, 环比上周不变; 样本钢厂电炉开工率为 68.53%, 环比上周增长 4.35pct。

图表 21: 钢厂开工情况



来源: 钢联数据、华福证券研究所

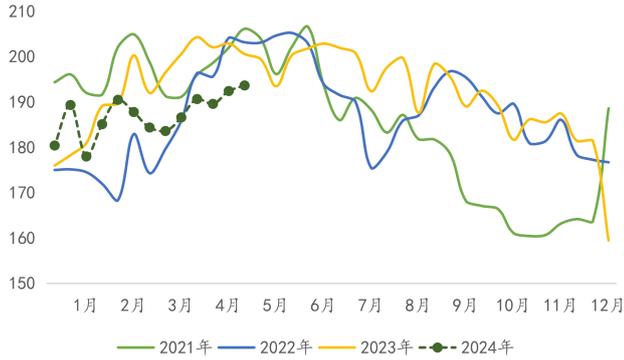
图表 22: 日均铁水产量



来源: 钢联数据、华福证券研究所

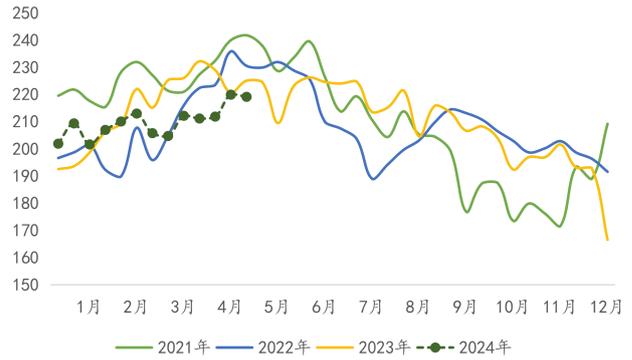


图表 23: 重点钢企生铁日均产量(万吨)



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 889.52 万吨, 环比上周增长 3.73 万吨。其中: 螺纹钢产量为 233.58 万吨, 环比上周增长 2.97 万吨; 线材产量为 92.42 万吨, 环比上周增长 3.94 万吨; 热轧产量为 324.66 万吨, 环比上周减少 0.46 万吨; 冷轧产量为 86.74 万吨, 环比上周增长 0.11 万吨; 中厚板产量为 152.12 万吨, 环比上周减少 2.83 万吨。

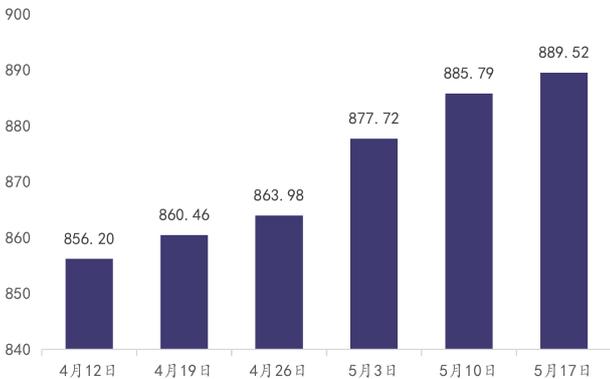
### 2、消费方面:

本周五大品种钢材消费量合计 961.07 万吨, 环比上周增长 30.87 万吨。其中: 螺纹钢消费量 290.31 万吨, 环比上周增长 28.42 万吨; 线材消费量为 102.09 万吨, 环比上周增长 2.85 万吨; 热轧消费量为 330.5 万吨, 环比上周增长 7.39 万吨; 冷轧消费量为 85.97 万吨, 环比上周减少 3.05 万吨; 中厚板消费量为 152.2 万吨, 环比上周减少 4.74 万吨。

### 3、库存方面:

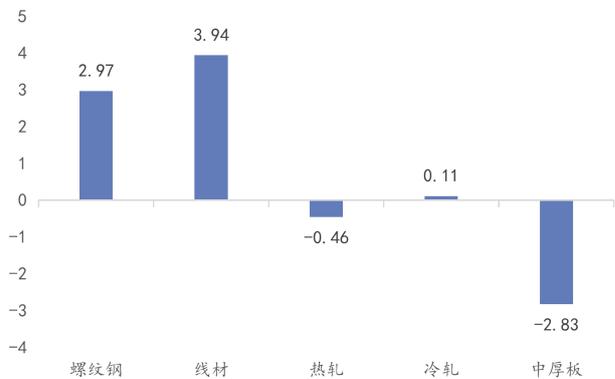
本周五大品种钢材库存合计 1813.07 万吨, 环比上周减少 71.55 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 826.53 万吨, 环比上周减少 56.73 万吨; 线材库存合计为 149.9 万吨, 环比上周减少 9.67 万吨; 热轧库存合计为 415.65 万吨, 环比上周减少 5.84 万吨; 冷轧库存合计为 188.47 万吨, 环比上周增长 0.77 万吨; 中厚板库存合计为 232.52 万吨, 环比上周减少 0.08 万吨。

图表 25: 本周分品种产量变化情况(万吨)



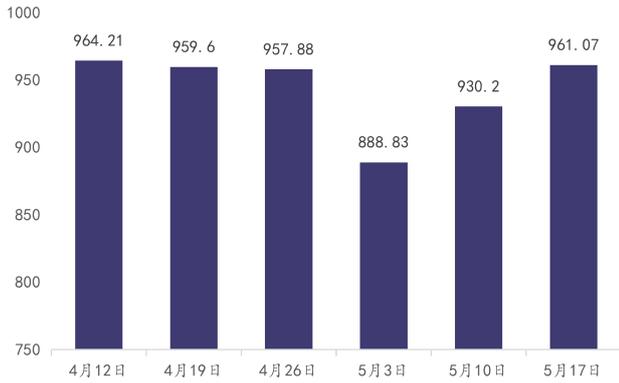
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 26: 本周分品种产量变化情况(万吨)



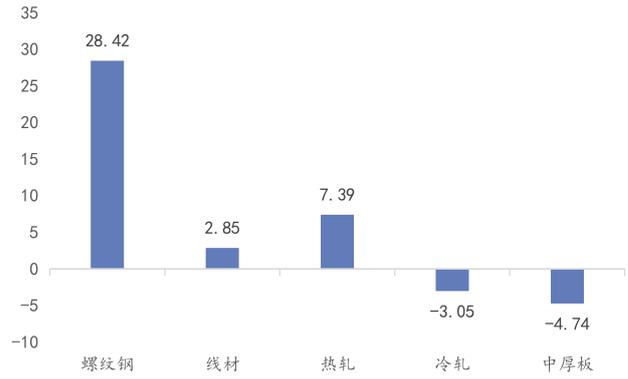
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)



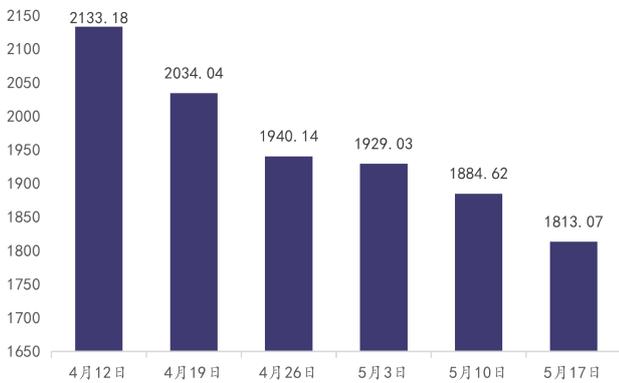
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)



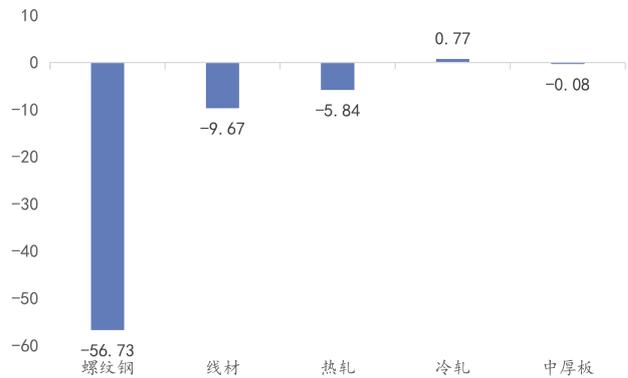
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



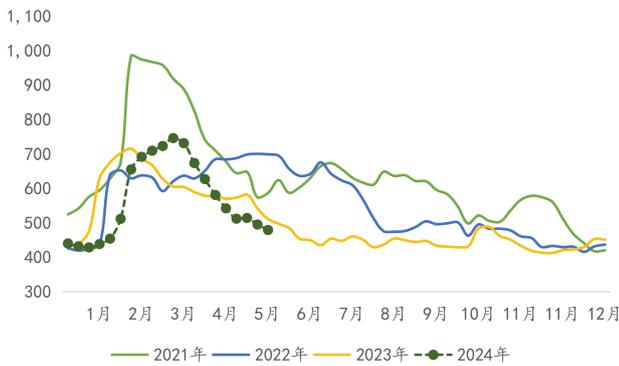
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



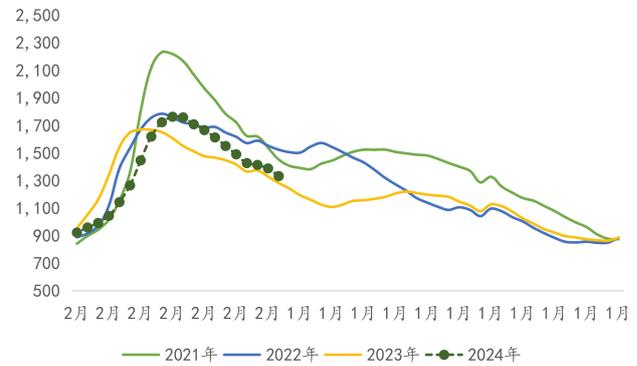
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 3,716 元/吨, 环比上周上涨 54 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,660 元/吨, 环比上周上涨 60 元/吨; 基差为 -56 元/吨, 环比上周增加 6 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,849 元/吨, 环比上周上涨 43 元/吨; 上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,860 元/吨, 环比上周上涨 30 元/吨; 基差为 11 元/吨, 环比上周减少 13 元/吨。


**图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨)**

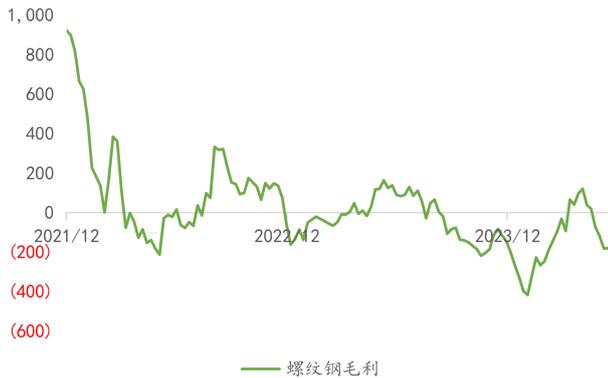

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 34: 热轧期现价格 (元/吨)**

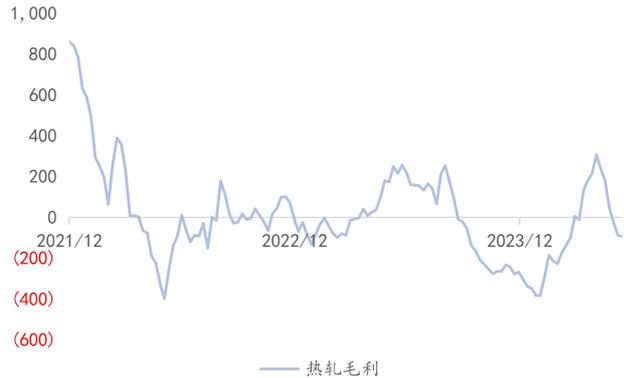

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 6、钢厂盈利方面:

本周,螺纹钢毛利环比上周上涨3元/吨,热轧毛利环比上周下跌3元/吨,冷轧毛利环比上周下跌14元/吨,中板毛利环比上周下跌9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