

钢铁行业周报（5.20-5.24）

钢材表观消费回落，关注强预期下淡季表现

投资要点：

➤ 投资策略

本周钢厂铁水产量微降，日均铁水产量 236.8 万吨，周环比下降 0.1 万吨，结束连续 7 周的铁水复产。本周五大品种成材产量周环比继续增长，钢材表观消费回落，供需矛盾缓解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。目前钢厂库存压力不大，焦炭第一轮提降落地后，成本压力有所减轻，生产积极性有所回升，关注淡季钢材消费表现。

1) 国内方面，去年我国增发 1 万亿元国债项目中，目前 1.1 万个项目已经开工建设，开工率达到 72%，剩余项目将在 6 月底前全部开工；设备更新和消费品以旧换新需求正持续释放，企业对家电、汽车以旧换新相关投入已超 250 亿元；多地跟进响应央行政策，房贷降息降首付加快落地。2) 海外方面，美联储释放鹰派信号，暗示高利率维持更长时间以及进一步加息的可能性，美国当周初请失业金人数 21.5 万人，较前一周修正值 22.3 万人下降 8000 人，创去年 9 月以来最大降幅，降息预期降温，美元指数升高。

整体来看，1) 原料端：铁矿石发运/到港量保持高位，日均疏港量下降，港口继续垒库；焦炭第一轮提降落地，焦炭生产呈弱稳态势，库存处于历史低位，以按需生产为主。2) 供给端：钢厂复产节奏进一步放缓，日均铁水产量出现微降，从季节性上看铁水已接近峰值时点，同时供需矛盾缓解，钢厂库存压力较小，且吨钢毛利出现回升，钢厂生产积极性提升，预计铁水维持高位。3) 需求端：继地产政策利好后，万亿国债项目开工落地持续推进，CME 预估 5 月挖掘机销量同比增 19%，市场保持较强预期，但进入淡季钢材表观消费已回落，南方即将迎来雨季，关注下游需求变化。

➤ 产业链

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 896.01 万吨，环比上周增长 6.49 万吨；消费量合计 950.19 万吨，环比上周减少 10.88 万吨；库存合计 1758.89 万吨，环比上周减少 54.18 万吨。

2. 上游原料：1) 年内澳巴铁矿石累计发运量同比+1.31%，国内铁矿石累计到港量同比+7.67%，日均疏港量周环比-2.61%/同比+2.49%，港口铁矿石库存周环比+0.33%/同比+16.11%。2) 炼焦煤库存 1756 万吨，周环比+12 万吨；焦炭库存 846 万吨，周环比-5 万吨，焦炭库存处于低位。

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 73.4%，周环比+4.87pct；日均铁水产量 237 万吨，周环比-0.04%。2) 5 月中旬，重点统计钢企粗钢日产 220.92 万吨，环比增长 0.81%，同比下降 1.61%；生铁日产 197.87 万吨，环比增长 2.18%，同比下降 0.83%。

4. 下游需求：1) 包括北上广深等一线城市在内的多地住房公积金中心发文响应央行政策。2) 去年我国增发 1 万亿元国债项目，目前在已落地的 1.5 万个项目中，1.1 万个已经开工建设，开工率达到 72%。3) 设备更新和消费品以旧换新需求正持续释放，企业对家电、汽车以旧换新相关投入已超 250 亿元。

➤ 建议关注

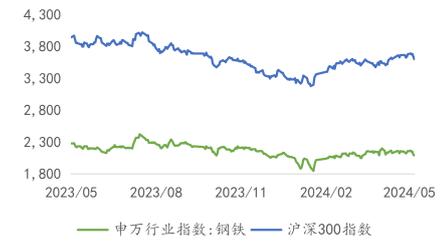
普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

➤ 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	-4.00%	-4.58%	-8.24%
相对表现(pct)	-4.9	-6.2	0.5

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（5.13-5.17）利好政策加码叠加消费继续好转，市场信心提振》2024-5-11

《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，复产步履缓慢》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接近》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



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	14
5.1 生铁粗钢开工	14
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	9
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)	13
图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)	13
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)	14
图表 20: 铁矿石日均疏港量 (万吨)	14
图表 21: 钢厂开工情况	14
图表 22: 日均铁水产量	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)	16
图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)	16
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

本周钢厂铁水产量微降，日均铁水产量 236.8 万吨，周环比下降 0.1 万吨，结束连续 7 周的铁水复产。本周五大品种成材产量周环比继续增长，钢材表观消费回落，供需矛盾缓解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。目前钢厂库存压力不大，焦炭第一轮提降落地后，成本压力有所减轻，生产积极性有所回升，关注淡季钢材消费表现。

1) 国内方面，去年我国增发 1 万亿元国债项目中，目前 1.1 万个项目已经开工建设，开工率达到 72%，剩余项目将在 6 月底前全部开工；设备更新和消费品以旧换新需求正持续释放，企业对家电、汽车以旧换新相关投入已超 250 亿元；多地跟进响应央行政策，房贷降息降首付加快落地。2) 海外方面，美联储释放鹰派信号，暗示高利率维持更长时间以及进一步加息的可能性，美国当周初请失业金人数 21.5 万人，较前一周修正值 22.3 万人下降 8000 人，创去年 9 月以来最大降幅，降息预期降温，美元指数升高。

整体来看，1) 原料端：铁矿石发运/到港量保持高位，日均疏港量下降，港口继续垒库；焦炭第一轮提降落地，焦炭生产呈弱稳态势，库存处于历史低位，以按需生产为主。2) 供给端：钢厂复产节奏进一步放缓，日均铁水产量出现微降，从季节性上看铁水已接近峰值时点，同时供需矛盾缓解，钢厂库存压力较小，且吨钢毛利出现回升，钢厂生产积极性提升，预计铁水维持高位。3) 需求端：继地产政策利好后，万亿国债项目开工落地持续推进，CME 预估 5 月挖掘机销量同比增 19%，市场保持较强预期，但进入淡季钢材表观消费已回落，南方即将迎来雨季，关注下游需求变化。

产业链：

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 896.01 万吨，环比上周增长 6.49 万吨；消费量合计 950.19 万吨，环比上周减少 10.88 万吨；库存合计 1758.89 万吨，环比上周减少 54.18 万吨。

2. 上游原料：1) 年内澳巴铁矿石累计发运量同比+1.31%，国内铁矿石累计到港量同比+7.67%，日均疏港量周环比-2.61%/同比+2.49%，港口铁矿石库存周环比+0.33%/同比+16.11%。2) 炼焦煤库存 1756 万吨，周环比+12 万吨；焦炭库存 846 万吨，周环比-5 万吨，焦炭库存处于低位。

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 73.4%，周环比+4.87pct；日均铁水产量 237 万吨，周环比-0.04%。2) 5 月中旬，重点统计钢企粗钢日产 220.92 万吨，环比增长 0.81%，同比下降 1.61%；生铁日产 197.87 万吨，环比增长 2.18%，同比下降 0.83%。

4. 下游需求：1) 包括北上广深等一线城市在内的多地住房公积金中心发文响应央行政策。2) 去年我国增发 1 万亿元国债项目，目前在已落地的 1.5 万个项目中，1.1 万个已经开工建设，开工率达到 72%。3) 设备更新和消费品以旧换新需求正持续释放，企业对家电、汽车以旧换新相关投入已超 250 亿元。

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。

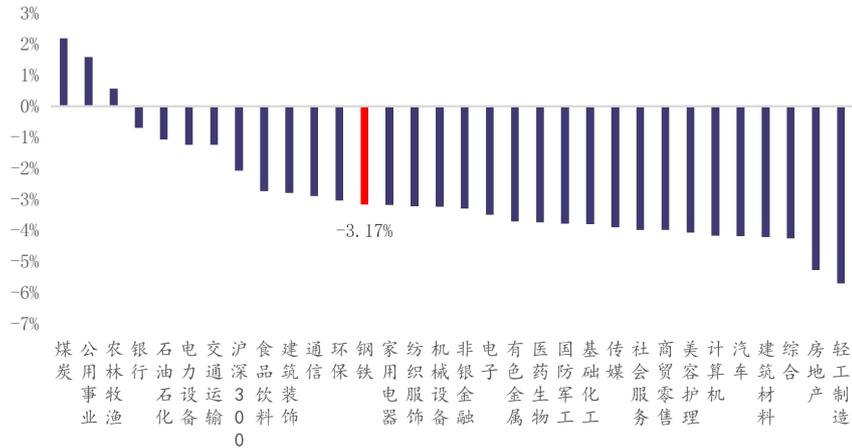


2 一周回顾

2.1 行业表现

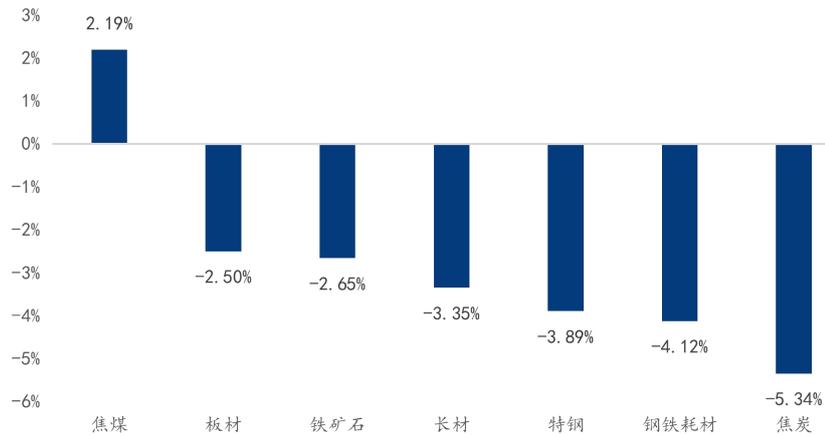
本周，沪深 300 指数下跌 2.08%，钢铁行业下跌 3.17%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 3.89%。

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 19.67 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.91 倍，处于所有行业低水平。

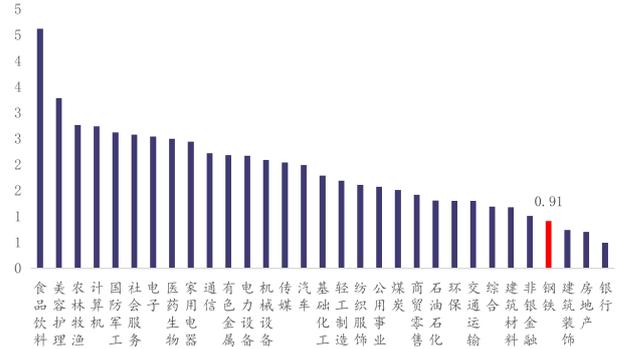


图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 居中游



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



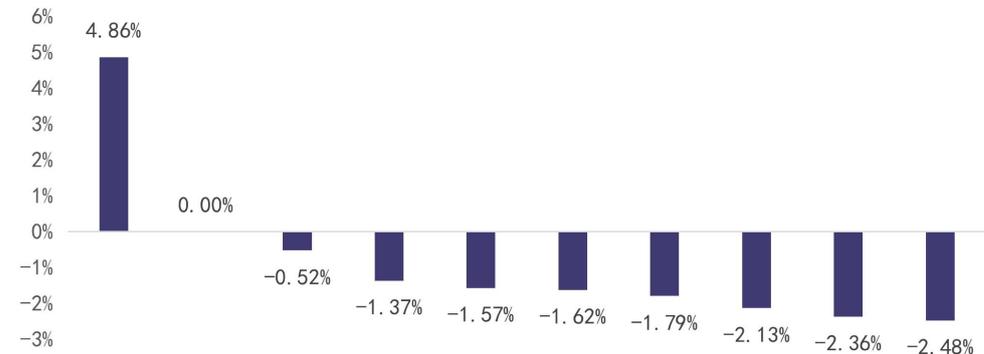
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

本周涨幅前十: 武进不锈 (4.86%)、新钢股份 (0%)、甬金股份 (-0.52%)、三钢闽光 (-1.37%)、宝钢股份 (-1.57%)、河钢资源 (-1.62%)、太钢不锈 (-1.79%)、方大特钢 (-2.13%)、重庆钢铁 (-2.36%)、首钢股份 (-2.48%)。

本周跌幅前十: 常宝股份 (-7.61%)、沙钢股份 (-7.20%)、抚顺特钢 (-6.13%)、柳钢股份 (-5.81%)、久立特材 (-5.15%)、杭钢股份 (-4.56%)、鞍钢股份 (-4.17%)、本钢板材 (-4.08%)、中南股份 (-4.05%)、山东钢铁 (-3.88%)。

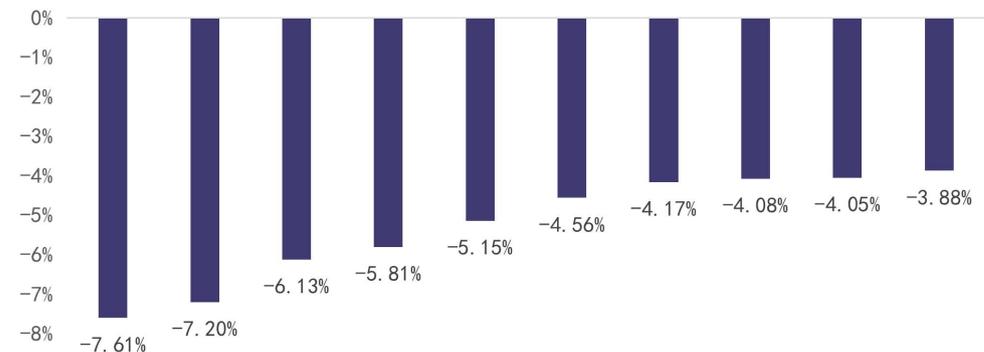
图表 5: 本周涨幅前十



武进不锈 新钢股份 甬金股份 三钢闽光 宝钢股份 河钢资源 太钢不锈 方大特钢 重庆钢铁 首钢股份

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



常宝股份 沙钢股份 抚顺特钢 柳钢股份 久立特材 杭钢股份 鞍钢股份 本钢板材 中南股份 山东钢铁

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) 据国家发改委, 去年我国增发了1万亿元国债项目, 专门用于支持以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建。目前, 在已落地的1.5万个项目中, 1.1万个已经开工建设, 开工率达到72%, 剩余项目将力争在6月底前全部开工。

(2) 国家发改委回应当前经济热点问题, 制造业将保持恢复发展、结构优化的态势, 将加快培育新质生产力, 扩大汽车、家电、手机等商品消费和文旅等服务消费; 设备更新和消费品以旧换新需求正持续释放, 企业对家电、汽车以旧换新相关投入已超250亿元。

(3) 中国5月LPR出炉, 1年期LPR为3.45%, 5年期以上LPR为3.95%, 均维持不变。

(4) 财政部数据显示, 1-4月, 全国一般公共预算收入80926亿元, 同比下降2.7%, 扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后, 可比增长2%左右。个人所得税5007亿元, 同比下降7%。证券交易印花税339亿元, 同比下降52.7%。

2.海外方面:

(5) 联合国发布《2024年世界经济形势与展望》报告, 相较于1月份, 联合国对世界经济前景更为乐观, 并将今年世界经济增长预期从年初预测的2.4%上调至2.7%。

(6) 美联储会议纪要显示, 决策者担心通胀下降进展不足, 认为需要花更多时间才会有信心降息, 暗示继续保持高利率的观望状态应持续更久, 多名决策者有意一旦通胀风险重燃就进一步加息。

(7) 美国截至5月18日当周初请失业金人数21.5万人, 较前一周修正值22.3万人下降8000人, 创去年9月以来最大降幅。

(9) 欧洲央行副行长金多斯表示, 6月降息25个基点似乎是合理的。欧洲央行管委维勒鲁瓦称, 很有可能在6月份降息, 最迟到明年将通胀率提升至2%。

图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/5/24	欧洲	欧洲央行副行长金多斯表示, 6月降息25个基点似乎是合理的。欧洲央行管委维勒鲁瓦称, 很有可能在6月份降息, 最迟到明年将通胀率提升至2%。	Mysteel
2024/5/24	美国	美国截至5月18日当周初请失业金人数21.5万人, 较前一周修正值22.3万人下降8000人, 创去年9月以来最大降幅。	Mysteel
2024/5/24	中国	国家发改委等四部门部署2024年降成本重点工作, 将从提高税费优惠政策的针对性有效性、提升金融服务实体经济质量、持续降低制度性交易成本等7个方面, 采取22项举措降低实体经济企业成本。	Mysteel
2024/5/23	美国	美联储会议纪要显示, 决策者担心通胀下降进展不足, 认为需要花更多时间才会有信心降息, 暗示继续保持高利率的观望状态应持续更久, 多名决策者有意一旦通胀风险重燃就进一步加息。	Mysteel
2024/5/22	中国	今年1-4月份, 国家发改委共审批核准固定资产投资项目50个, 总投资3207亿元, 主要集中在高技术、水利等行业。其中, 4月份审批核准固定资产投资项目20个, 总投资1152亿元。	Wind



2024/5/22	英国	国际货币基金组织（IMF）发布报告称，英国经济正走向“软着陆”，预计英国 2024 年 GDP 增长 0.7%，此前的预测为 0.5%。IMF 预计 2024 年英国央行将降息 75 个基点，2025 年再降息 100 个基点。	Wind
2024/5/22	欧洲	全球首部人工智能（AI）领域全面监管法规即将生效，欧洲理事会正式批准欧盟《人工智能法案》。法案基于风险分类，将 AI 系统划分为不可接受风险、高风险、有限风险和极低风险，并针对不同风险类别采取了相应监管策略。该法案在经欧洲议会和欧洲理事会主席签署后，将于近日在欧盟官方公报上公布，并在公布 20 天后生效。	Wind
2024/5/22	英国	英国央行行长贝利表示，预计 4 月通胀数据将大幅下降；问题在于我们将维持这种货币政策限制的时间长度；下一步行动将是降息。	Mysteel
2024/5/22	美国	美联储理事沃勒表示，政策必须压低通胀；开始看到政策对需求构成下行压力；货币政策已经足够紧缩；就数据来看我们好像不需要加息；如果数据支持，可能考虑在今年年底降息。	Mysteel
2024/5/22	中国	国家发改委回应当前经济热点问题，制造业将保持恢复发展、结构优化的态势，将加快培育新质生产力，扩大汽车、家电、手机等商品消费和文旅等服务消费；设备更新和消费品以旧换新需求正持续释放，企业对家电、汽车以旧换新相关投入已超 250 亿元。	Mysteel
2024/5/21	中国	中国 5 月 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%，均维持不变。	Mysteel
2024/5/21	中国	财政部数据显示，1-4 月，全国一般公共预算收入 80926 亿元，同比下降 2.7%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 2% 左右。个人所得税 5007 亿元，同比下降 7%。证券交易印花税 339 亿元，同比下降 52.7%。	Mysteel
2024/5/21	中国	国家发改委、国家数据局等四部门发布指导意见，提出 13 项具体措施，全领域、全过程、全方位推进城市数字化转型。到 2027 年，全国城市全域数字化转型取得明显成效，形成一批横向打通、纵向贯通、各具特色的宜居、韧性、智慧城市。	Mysteel
2024/5/20	全球	联合国发布《2024 年世界经济形势与展望》报告，相较于 1 月份，联合国对世界经济前景更为乐观，并将今年世界经济增长预期从年初预测的 2.4% 上调至 2.7%。	Mysteel
2024/5/20	中国	据国家发改委，去年我国增发了 1 万亿元国债项目，专门用于支持以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建。目前，在已落地的 1.5 万个项目中，1.1 万个已经开工建设，开工率达到 72%，剩余项目将力争在 6 月底前全部开工。	Mysteel

来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

1. 政策趋势:

(1) 住房城乡建设部办公厅发布通知，要求做好存量住房公积金个人住房贷款利率调整政策衔接，对贷款期限在 1 年及 1 年以内的，应实行合同利率，不分段计息；对贷款期限在 1 年以上的，应于下年 1 月 1 日开始，按相应利率档次执行新的利率规定，国家另有规定的除外。

(2) 再生钢铁原料国标意见函发布，与 GB/T39733-2020 比较，本次拟修订的主要内容包括，明确重型、中型、小型再生钢铁原料可以混料进口；验收规则方面，将“每个检验批应不少于 300t”，修改为“每个检验批应不少于 30t”。

(3) 《山西省制造业领域设备更新工作方案》印发，其中提及，推动重点用能行业、重点环节推广应用节能环保绿色装备。钢铁产业改造升级高炉、转炉等限制类装备，推广短流程炼钢、氢冶金、非高炉炼铁等工艺流程。

(4) 5 月 17 日至 18 日，包括北上广深等一线城市在内的多地住房公积金中心发文响应央行政策，其中深圳存量房 7 月起执行调整后利率。除上述一线城市外，郑州、合肥、成都、重庆、东莞、济南、兰州、宜昌、苏州等地也宣布下调公积金贷款利率。



(5) 武汉打响房贷降息降首付“第一枪”。交通银行、招商银行等多家银行武汉支行确认，武汉5月20日已经开始执行房贷新政策，首套房首付比例不低于15%，房贷利率为3.25%；二套房首付比例不低于25%，房贷利率为3.35%。

2.数据跟踪:

(6) 1-3月，全国造船完工量1235万载重吨，同比增长34.7%；新接订单量2414万载重吨，同比增长59.0%；截至3月底，手持订单量15404万载重吨，同比增长34.5%。上述三大指标均位列全球首位。其中，全国造船完工量、手持订单量以载重吨计分别占全球总量的53.8%和56.7%；新接订单量的市场份额更是达到了69.6%。

(7) 4月中国粗钢产量8594.3万吨，同比下降7.2%；1-4月中国粗钢产量34367.2万吨，同比下降3.0%。铁矿石原矿产量为8790.4万吨，同比增长11.5%；1-4月累计产量为36887.0万吨，同比增长14.0%。原煤产量为37166.5万吨，同比下降2.9%；1-4月累计产量147579.0万吨，同比下降3.5%。

5月中旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约1682.64万吨，比上一旬（即5月上旬）增加54.70万吨、上升3.36%；比上月同旬减少128.97万吨、下降7.12%；比去年同旬增加56.18万吨、上升3.45%。

(8) 4月，中国进口煤及褐煤4525万吨，同比增长11.3%；1-4月累计进口16115万吨，同比增长13.1%；出口钢铁板材620万吨，同比增长19.1%；1-4月累计出口2414万吨，同比增长35.8%。

(9) 4月全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.557亿吨，同比下降5.0%。

(10) 5月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2209.22万吨、生铁1978.68万吨、钢材2120.07万吨。其中，粗钢日产220.92万吨，环比增长0.81%，同口径比去年同期下降1.61%；生铁日产197.87万吨，环比增长2.18%，同口径比去年同期下降0.83%；钢材日产212.01万吨，环比增长4.75%，同口径比去年同期下降0.92%。

(11) 5月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存1113万吨，环比减少42万吨，下降3.6%，库存持续下降；比年初增加384万吨，上升52.7%；比上年同期增加19万吨，上升1.7%。

图表 8: 行业动态

类型	公布日期	摘要	来源
供给	2024/5/25	2024年5月中旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约1682.64万吨，比上一旬（即5月上旬）增加54.70万吨、上升3.36%；比上月同旬减少128.97万吨、下降7.12%；比去年同旬增加56.18万吨、上升3.45%。	中国钢铁工业协会
	2024/5/25	2024年5月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2209.22万吨、生铁1978.68万吨、钢材2120.07万吨。其中，粗钢日产220.92万吨，环比增长0.81%，同口径比去年同期下降1.61%；生铁日产197.87万吨，环比增长2.18%，同口径比去年同期下降0.83%；钢材日产212.01万吨，环比增长4.75%，同口径比去年同期下降0.92%。	中国钢铁工业协会
	2024/5/23	5月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存1113万吨，环比减少42万吨，下降3.6%，库存持续下降；比年初增加384万吨，上升52.7%；比上年同期增加19万吨，上升1.7%。	中国钢铁工业协会
	2024/5/23	《山西省制造业领域设备更新工作方案》印发，其中提及，推动重点用能行业、重点环节推广应用节能环保绿色装备。钢铁产业改造升级高炉、转炉等限制类装备，推广短流程炼钢、氢冶金、非高炉炼铁等工艺流程。	Mysteel



	2024/5/22	2024年4月全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.557亿吨,同比下降5.0%。	世界钢铁协会
	2024/5/22	国家统计局最新数据显示:4月中国粗钢产量8594.3万吨,同比下降7.2%;1-4月中国粗钢产量34367.2万吨,同比下降3.0%。铁矿石原矿产量为8790.4万吨,同比增长11.5%;1-4月累计产量为36887.0万吨,同比增长14.0%。原煤产量为37166.5万吨,同比下降2.9%;1-4月累计产量147579.0万吨,同比下降3.5%。	Mysteel
	2024/5/22	5月21日,焦炭第一轮提降落地,河北、山东市场主流钢厂对焦炭采购价湿熄下调100元/吨,干熄下调110元/吨。	Mysteel
	2024/5/22	再生钢铁原料国标意见函发布,与GB/T39733-2020比较,本次拟修订的主要内容明确重型、中型、小型再生钢铁原料可以混料进口;验收规则方面,将“每个检验批应不少于300t”,修改为“每个检验批应不少于30t”。	Mysteel
	2024/5/21	中国钢铁工业协会副会长夏农介绍推动钢结构建筑发展六项重点工作。一是继续发挥好钢结构建筑工业制造工作委员会作用,形成工作合力。二是多措并举降低综合成本,促进钢结构住宅在重点领域的推广应用。三是推动建筑设计规范与钢铁标准融合,推广成熟技术与配套部品部件。四是搭建多种形式的产业对接平台,营造龙头企业或集团脱颖而出的有利环境。五是推广钢结构住宅示范工程,加强科学宣传引导。六是加强系统研究,起草钢结构建筑高质量发展有关政策建议。	Mysteel
	2024/5/21	上期所召开钢铁期货高质量发展座谈会,围绕钢铁市场运行情况、钢铁期货市场的主要问题,优化钢铁期货交易、交割机制、提升实体产业参与便利性等主要议题开展。	Mysteel
	2024/5/20	海关总署最新数据显示:2024年4月,中国进口煤及褐煤4525万吨,同比增长11.3%;1-4月累计进口16115万吨,同比增长13.1%;出口钢铁板材620万吨,同比增长19.1%;1-4月累计出口2414万吨,同比增长35.8%。	Mysteel
需求	2024/5/24	据乘联会预测,5月狭义乘用车零售市场约为165万辆左右,同比下降5.3%,环比增长7.5%;新能源零售预计77.0万辆左右,环比增长13.7%,同比增长32.7%,渗透率预计进一步提升至46.7%。	Mysteel
	2024/5/23	据中国机械工业联合会,4月份,我国机械工业主要涉及的五个国民经济行业大类增加值保持同比增长,并且增速均比3月份实现不同程度加快。重点监测的122种主要机械产品中,56%的产品1-4月份累计产量实现同比增长。	Mysteel
	2024/5/23	海南省放开汽车限购。自5月22日起,购买普通小客车无需摇号,购车申请通过后可直接登记上牌。	Mysteel
	2024/5/23	乘联会数据显示,5月1日至19日,乘用车市场零售90万辆,同比下降5%,环比增长19%;乘用车厂商批发84.5万辆,同比增长3%,环比增长3%。	Mysteel
	2024/5/23	湖北省住建厅联合多个部门出台《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的若干措施》,措施提出,取消住房限购政策,将首套住房最低首付比例从不低于20%调整为不低于15%。	Mysteel



2024/5/23	广州市房协发布《广州市住房“以旧换新”活动倡议书》，鼓励房地产开发企业结合自身实际，为换房人提供无忧选购新房服务，包括锁定新房房源、首付宽限期、无责任解除新房认购协议并退还订金，以及为换房人提供购房款折上折等优惠。	Mysteel
2024/5/23	武汉打响房贷降息降首付“第一枪”。交通银行、招商银行等多家银行武汉支行确认，武汉5月20日已经开始执行房贷新政策，首套房首付比例不低于15%，房贷利率为3.25%；二套房首付比例不低于25%，房贷利率为3.35%。	Mysteel
2024/5/23	住房和城乡建设部办公厅发布通知，要求做好存量住房公积金个人住房贷款利率调整政策衔接，对贷款期限在1年及1年以内的，应实行合同利率，不分段计息；对贷款期限在1年以上的，应于下年1月1日开始，按相应利率档次执行新的利率规定，国家另有规定的除外。	Mysteel
2024/5/21	据中国船舶工业行业协会，2024年1-3月，全国造船完工量1235万载重吨，同比增长34.7%；新接订单量2414万载重吨，同比增长59.0%；截至3月底，手持订单量15404万载重吨，同比增长34.5%。上述三大指标均位列全球首位。其中，全国造船完工量、手持订单量以载重吨计分别占全球总量的53.8%和56.7%；新接订单量的市场份额更是达到了69.6%。	Mysteel
2024/5/21	财政部数据显示，1-4月土地和房地产相关税收中，契税1918亿元，同比下降7.1%；房产税1822亿元，同比增长19.2%；城镇土地使用税965亿元，同比增长12.1%。	Mysteel
2024/5/21	乘联会秘书长崔东树发文指出，中国二手车市场发展，随着国家对二手车以旧换新政策的推动，二手车潜力巨大。2024年3月的二手车交易量171万台，同比增长9%；交易额1180亿元，增19%。	Mysteel
2024/5/21	重庆出台“房6条”支持刚性和改善性购房需求。取消“现房须网签备案满两年再交易”；存量房出租可核减一套；实施多子女家庭购房补贴，二孩家庭2万元、三孩家庭3万元；给予“换新购”、人才购房补贴。	Mysteel
2024/5/21	山东加快推进配售型保障性住房建设，力争2024年开工建设12000套。同时，年内还将继续筹建保障性租赁住房4.7万套(间)、公租房500套。	Mysteel
2024/5/20	河南省出台汽车以旧换新补贴细则，对报废两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。每报废注销1辆旧车对应补助其购买的1辆新车。	Mysteel
2024/5/20	5月17日至18日，包括北上广深等一线城市在内的多地住房公积金中心发文响应央行政策，其中深圳存量房7月起执行调整后利率。除上述一线城市外，郑州、合肥、成都、重庆、东莞、济南、兰州、宜昌、苏州等地也宣布下调公积金贷款利率。	Mysteel

来源：中国钢铁工业协会、世界钢铁协会、Mysteel、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1,814元/吨，环比上周上涨89元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2,375元/吨，环比上周上涨111元/吨。

(2) 炼焦煤库存(样本钢厂+独立焦化厂+六港口)合计1,756万吨，环比上周增加12万吨。其中：样本钢厂(247家)库存753万吨，环比上周增加1万吨；独立焦化厂(230家)库存774万吨，环比上周增加6万吨；六港口合计库存230万吨，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846万吨，环比上周减少5万吨。其中：样本钢厂(247家)库存559万吨，环比上周增加1万吨；独立焦化厂(230家)库存75万吨，环比上周增加8万吨；四港口合计库存212万吨，环比上周减少



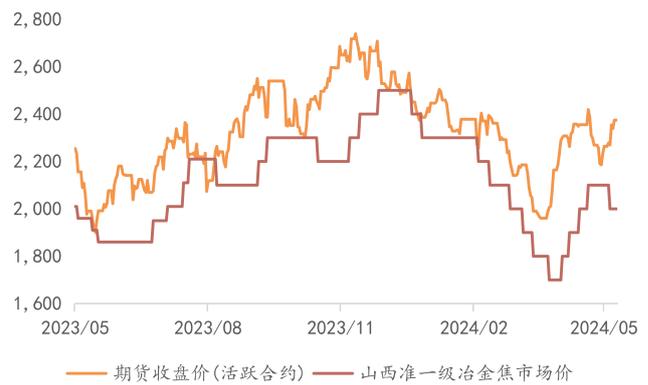
14 万吨。

图表 9: 焦煤价格 (元/吨)



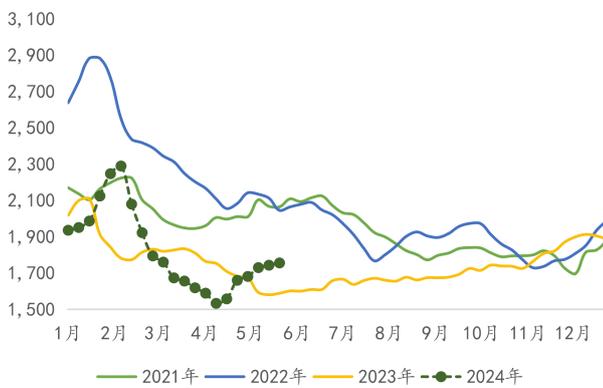
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: 焦炭价格 (元/吨)



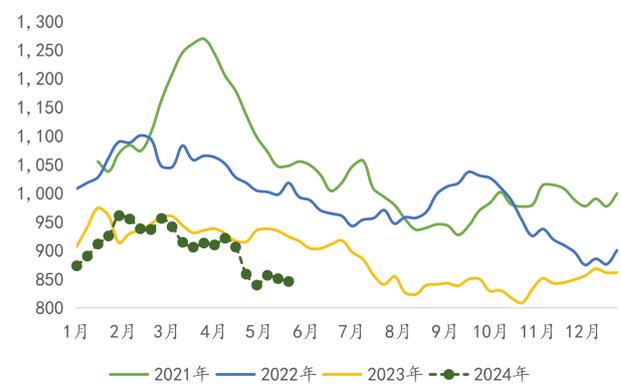
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 908 元/吨, 环比上周上涨 16 元/吨。

(2) 发运: 上周, 澳洲和巴西铁矿石发货量 2,455.6 万吨, 累计发货 47,531 万吨, 同比+1.31%。

(3) 到港: 上周, 铁矿石到港量 2,847.1 万吨, 累计到港 48,386.5 万吨, 同比+7.67%。

(4) 库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 14,855 万吨, 环比上周增加 49 万吨。



图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



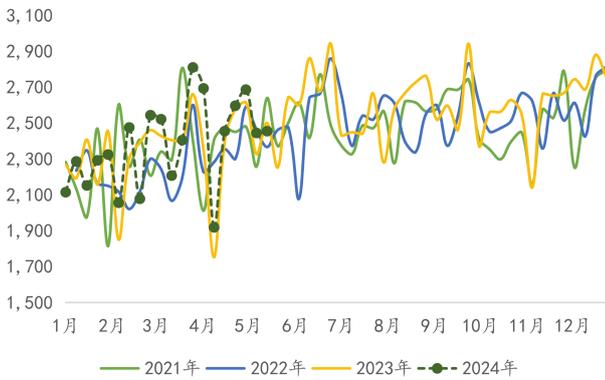
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



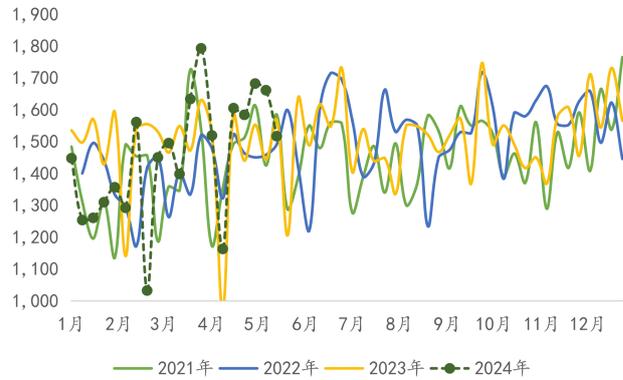
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)



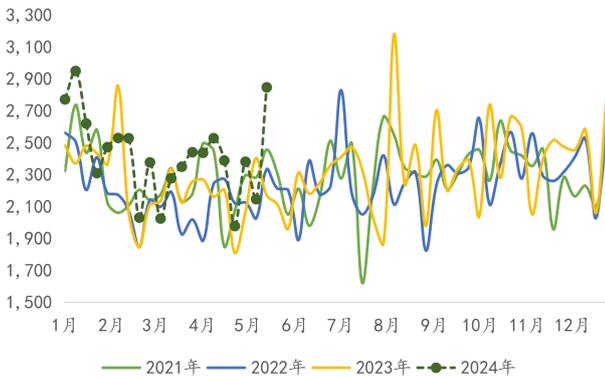
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



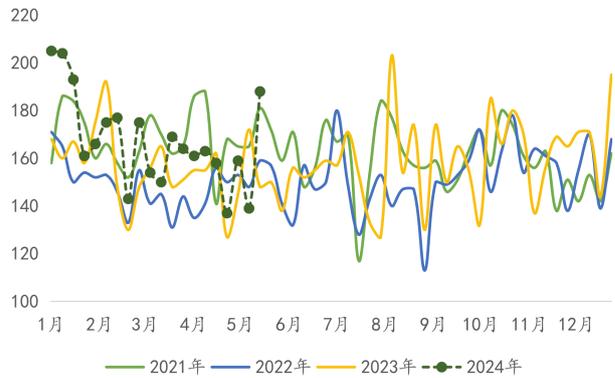
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)



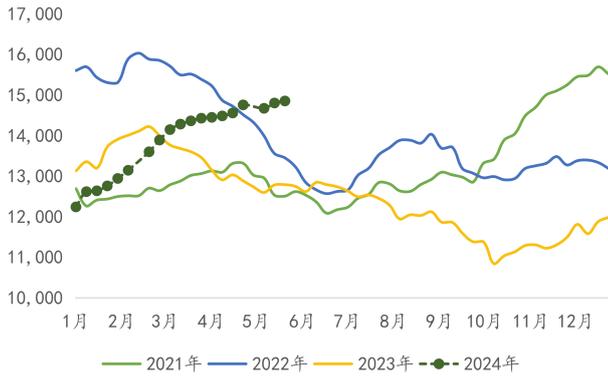
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)



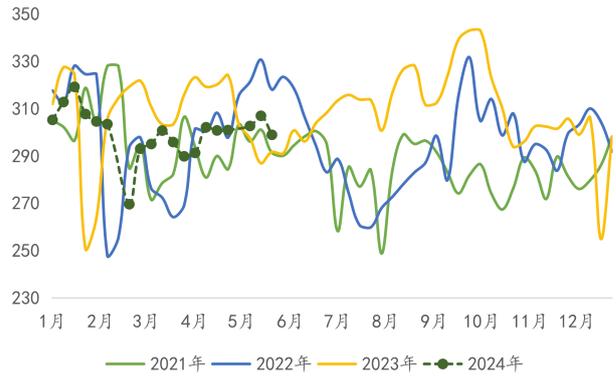
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

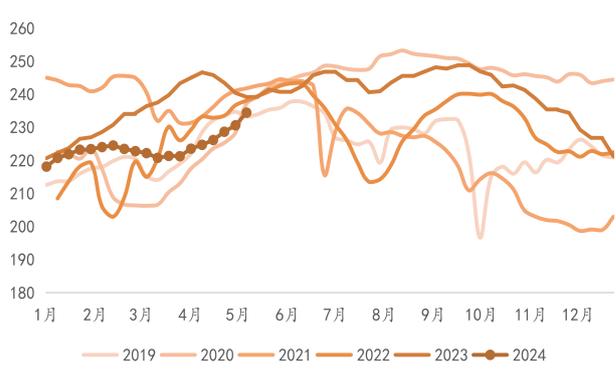
1、开工方面: 截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 81.5%, 环比上周不变; 样本钢厂电炉开工率为 73.4%, 环比上周增长 4.87pct.

图表 21: 钢厂开工情况



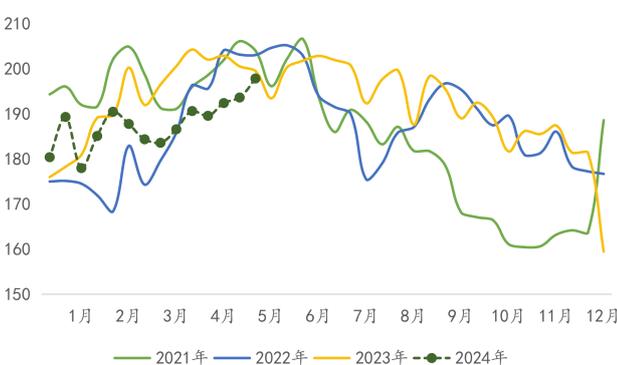
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 22: 日均铁水产量



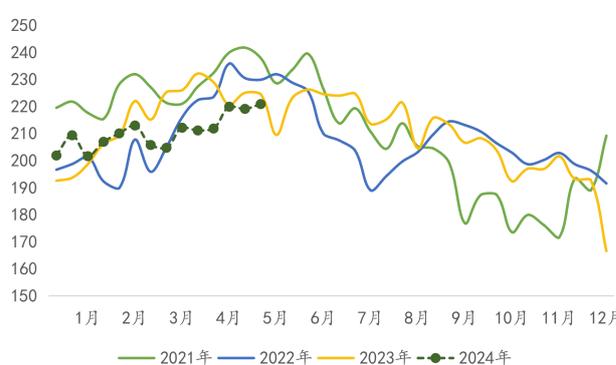
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 896.01 万吨, 环比上周增长 6.49 万吨。其中: 螺纹钢产量为 235.74 万吨, 环比上周增长 2.16 万吨; 线材产量为 93 万吨, 环比上周增长 0.58 万吨; 热轧产量为 325.36 万吨, 环比上周增长 0.70 万吨; 冷



轧产量为 86.77 万吨，环比上周增长 0.03 万吨；中厚板产量为 155.14 万吨，环比上周增长 3.02 万吨。

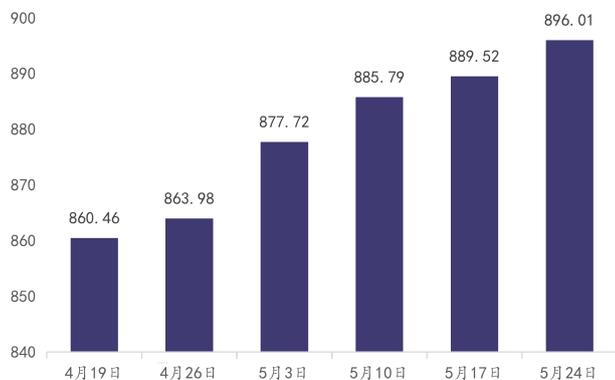
2、消费方面:

本周五大品种钢材消费量合计 950.19 万吨，环比上周减少 10.88 万吨。其中：螺纹钢消费量 278.17 万吨，环比上周减少 12.14 万吨；线材消费量为 95.98 万吨，环比上周减少 6.11 万吨；热轧消费量为 327.84 万吨，环比上周减少 2.66 万吨；冷轧消费量为 85.7 万吨，环比上周减少 0.27 万吨；中厚板消费量为 162.5 万吨，环比上周增长 10.30 万吨。

3、库存方面:

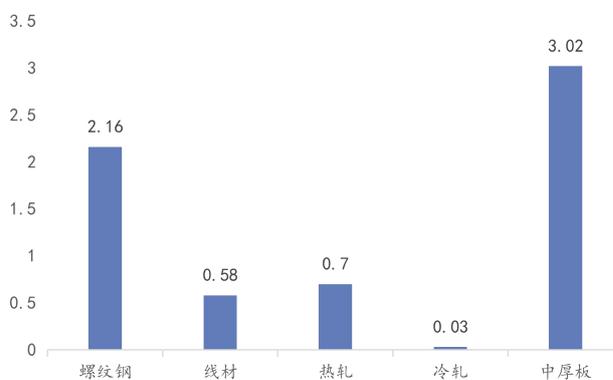
本周五大品种钢材库存合计 1758.89 万吨，环比上周减少 54.18 万吨。其中：螺纹钢库存合计为 784.1 万吨，环比上周减少 42.43 万吨；线材库存合计为 146.92 万吨，环比上周减少 2.98 万吨；热轧库存合计为 413.17 万吨，环比上周减少 2.48 万吨；冷轧库存合计为 189.54 万吨，环比上周增长 1.07 万吨；中厚板库存合计为 225.16 万吨，环比上周减少 7.36 万吨。

图表 25: 本周分品种产量变化情况 (万吨)



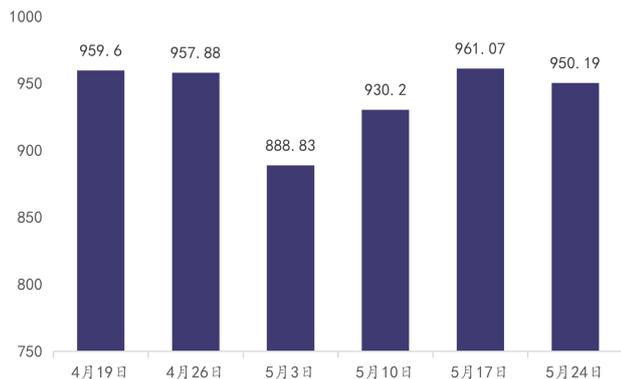
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨)



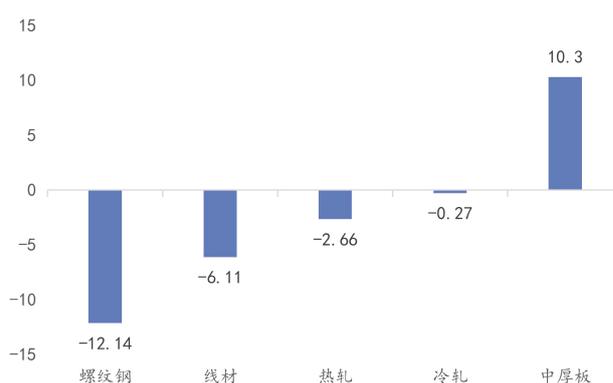
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)



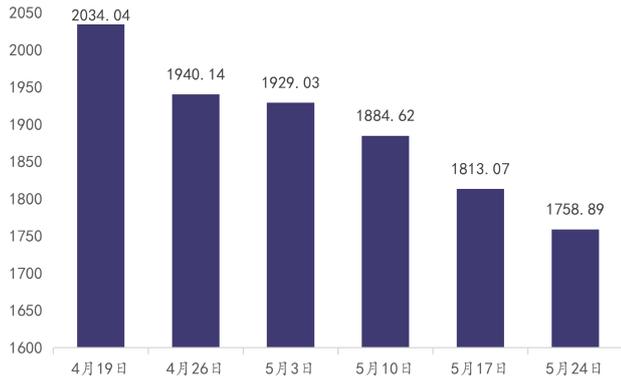
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)



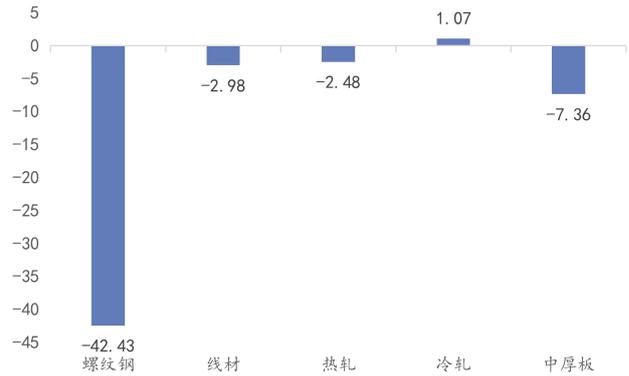
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



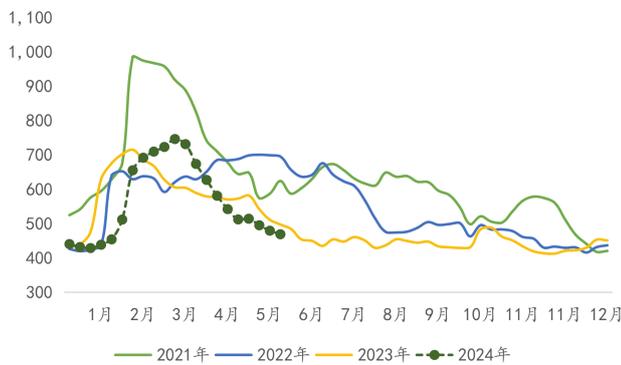
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



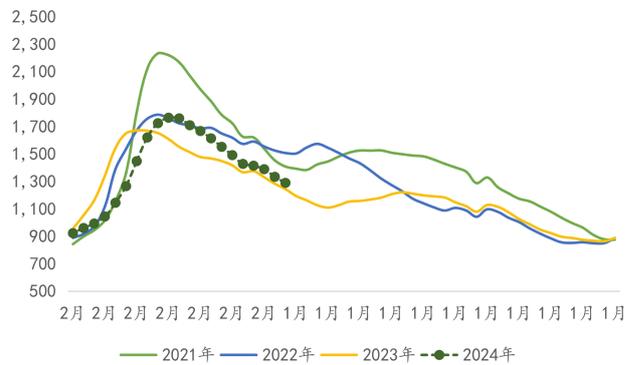
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 3,788 元/吨, 环比上周上涨 72 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,740 元/吨, 环比上周上涨 80 元/吨; 基差为 -48 元/吨, 环比上周增加 8 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,903 元/吨, 环比上周上涨 54 元/吨; 上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,870 元/吨, 环比上周上涨 10 元/吨; 基差为 -33 元/吨, 环比上周减少 44 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)



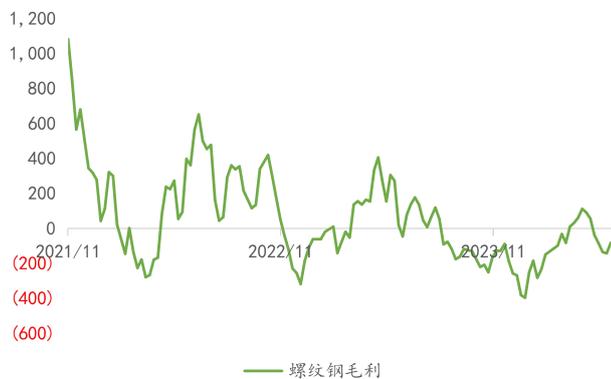
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



6、钢厂盈利方面:

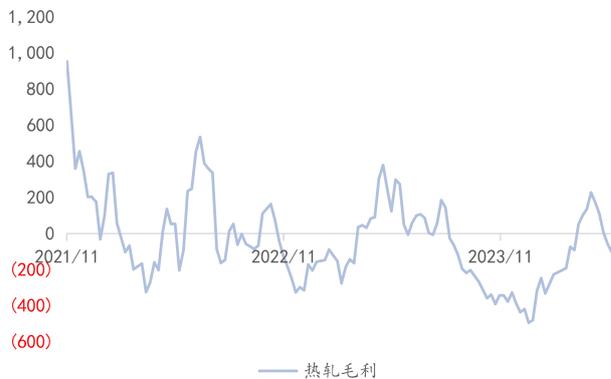
本周，螺纹钢毛利环比上周上涨 60 元/吨，热轧毛利环比上周上涨 5 元/吨，冷轧毛利环比上周下跌 12 元/吨，中板毛利环比上周下跌 14 元/吨。

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