

# 钢铁行业周报（5.27-5.31）

## 粗钢调控预期增强，关注淡季钢材消费表现

### 投资要点：

#### ➤ 投资策略

本周钢厂铁水产量继续下降，日均铁水产量235.8万吨，周环比下降0.97万吨。五大品种成材产量周环比增长，钢材表观消费回落，库存水平基本持平。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。钢厂方面，钢厂库存周环比+1.21%，钢厂成本压力有所减轻，生产积极性有所回升，淡季消费减弱供需矛盾有进一步累积的风险。

1) 国内方面，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，其中钢铁行业节能降碳行动主要包含加强钢铁产能产量调控、深入调整钢铁产品结构、加快钢铁行业节能降碳改造三大方面。方案提出在2024年继续实施粗钢产量调控。2) 海外方面，美联储发布的经济状况“褐皮书”显示，全美的经济活动从4月初至5月中旬持续扩张，大多数地区报告经济活动略有增长；美国当周初请失业金人数21.9万人，预期21.8万人，前值从21.5万人修正为21.6万人。美国通胀压力仍在，降息预期有所降温。

整体来看，1) 原料端：铁矿石到港量减少，日均疏港量维持较高水平，港口垒库放缓；铁水相对高位，双焦生产呈稳固态势，焦炭库存处于历史低位。2) 供给端：钢厂库存压力较小叠加吨毛利回升，钢厂生产积极性提升，预计铁水仍将维持高位，成材产量尚未见顶钢材或开启新一轮垒库。3) 需求端：多地跟进落实楼市新政，下游项目资金到位情况好转，项目落地推进，但市场预期有所转淡，粗钢调控预期背景下，当前雨水天气一定程度影响开工，钢材表需有进一步回落可能。

#### ➤ 产业链

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计902.92万吨，环比上周增长6.91万吨；消费量合计907.82万吨，环比上周减少42.37万吨；库存合计1753.99万吨，环比上周减少4.90万吨。

2. 上游原料：1) 年内澳巴铁矿石累计发运量同比+2.26%，国内铁矿石累计到港量同比+7.98%，日均疏港量周环比+4.87%/同比+7.74%，港口铁矿石库存周环比+0.03%/同比+16.52%。2) 炼焦煤库存2,387万吨，周环比+0.27%；焦炭库存844万吨，周环比-0.24%，焦炭库存处于低位。

3. 生产冶炼：本周，钢厂高炉开工率为81.65%，周环比+0.15pct；钢厂电炉开工率为72.36%，周环比-1.04pct；日均铁水产量236万吨，周环比-0.41%。

4. 下游需求：1) 国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，要求2024年，单位GDP能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右。2) 多地跟进落实楼市新政。据不完全统计，已有广东、湖北、云南、山西、甘肃、河北、陕西、宁夏、广西、重庆、山东等省（区、市）宣布取消当地首套房和二套房贷款利率下限。

#### ➤ 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	-2.57%	-4.78%	-6.88%
相对表现(pct)	-4.0	-7.4	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（5.20-5.24）钢材表观消费回落，关注强预期下淡季表现》2024-5-25

《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，复产步履维艰》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	9
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	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)	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: 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)	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

本周钢厂铁水产量继续下降，日均铁水产量 235.8 万吨，周环比下降 0.97 万吨。五大品种成材产量周环比增长，钢材表观消费回落，库存水平基本持平。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。钢厂方面，钢厂库存周环比+1.21%，钢厂成本压力有所减轻，生产积极性有所回升，淡季消费减弱供需矛盾有进一步累积的风险。

1) 国内方面，国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，其中钢铁行业节能降碳行动主要包含加强钢铁产能产量调控、深入调整钢铁产品结构、加快钢铁行业节能降碳改造三大方面。方案提出在 2024 年继续实施粗钢产量调控。2) 海外方面，美联储发布的经济状况“褐皮书”显示，全美的经济活动从 4 月初至 5 月中旬持续扩张，大多数地区报告经济活动略有增长；美国当周初请失业金人数 21.9 万人，预期 21.8 万人，前值从 21.5 万人修正为 21.6 万人。美国通胀压力仍在，降息预期有所降温。

整体来看，1) 原料端：铁矿石到港量减少，日均疏港量维持较高水平，港口垒库放缓；铁水相对高位，双焦生产呈稳固态势，焦炭库存处于历史低位。2) 供给端：钢厂库存压力较小叠加吨钢毛利回升，钢厂生产积极性提升，预计铁水仍将维持高位，成材产量尚未见顶钢材或开启新一轮垒库。3) 需求端：多地跟进落实楼市新政，下游项目资金到位情况好转，项目落地推进，但市场预期有所转淡，粗钢调控预期背景下，当前雨水天气一定程度影响开工，钢材表需有进一步回落可能。

### 产业链

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 902.92 万吨，环比上周增长 6.91 万吨；消费量合计 907.82 万吨，环比上周减少 42.37 万吨；库存合计 1753.99 万吨，环比上周减少 4.90 万吨。

2. 上游原料：1) 年内澳巴铁矿石累计发运量同比+2.26%，国内铁矿石累计到港量同比+7.98%，日均疏港量周环比+4.87%/同比+7.74%，港口铁矿石库存周环比+0.03%/同比+16.52%。2) 炼焦煤库存 2,387 万吨，周环比+0.27%；焦炭库存 844 万吨，周环比-0.24%，焦炭库存处于低位。

3. 生产冶炼：本周，钢厂高炉开工率为 81.65%，周环比+0.15pct；钢厂电炉开工率为 72.36%，周环比-1.04pct；日均铁水产量 236 万吨，周环比-0.41%。

4. 下游需求：1) 国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，要求 2024 年，单位 GDP 能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5%左右。2) 多地跟进落实楼市新政。据不完全统计，已有广东、湖北、云南、山西、甘肃、河北、陕西、宁夏、广西、重庆、山东等省（区、市）宣布取消当地首套房和二套房贷款利率下限。

### 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。

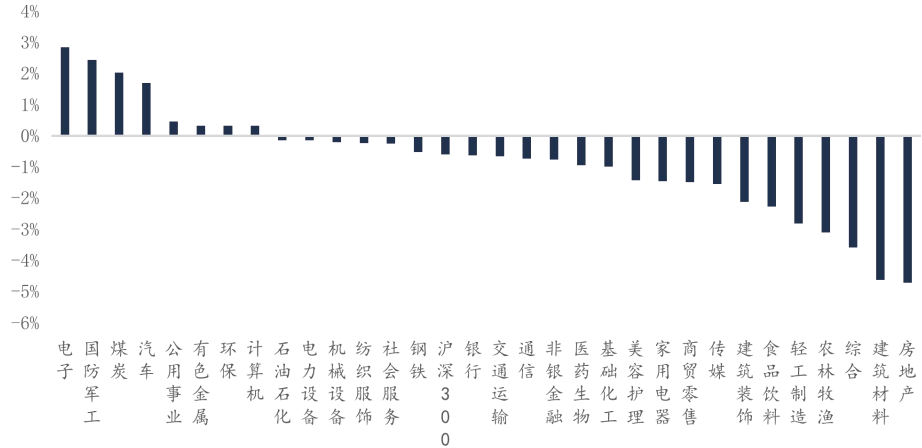


## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

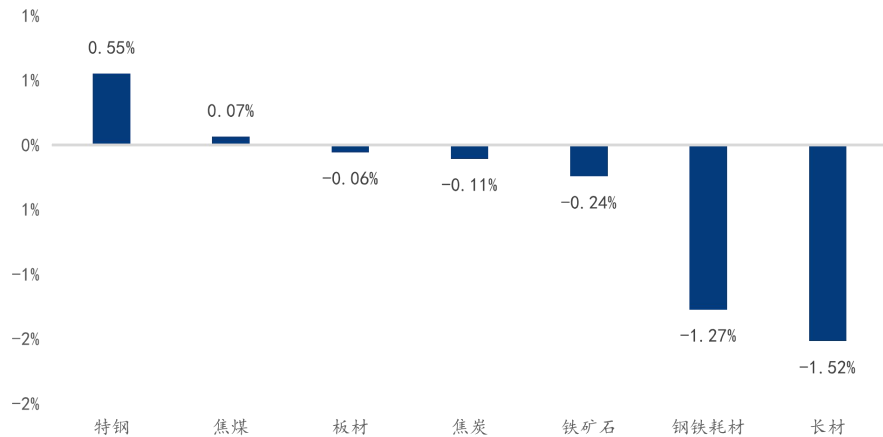
本周，沪深 300 指数下跌 0.60%，钢铁行业下跌 0.52%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 0.55%。

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



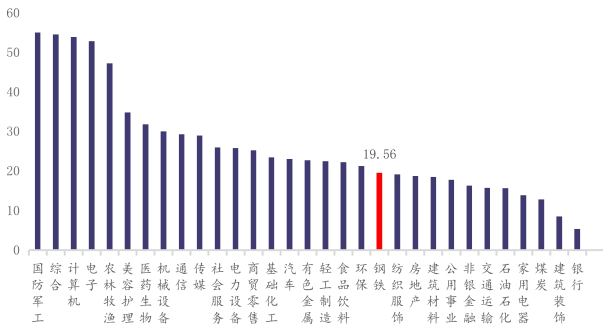
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.2 行业估值

截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 19.56 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.90 倍，处于所有行业低水平。

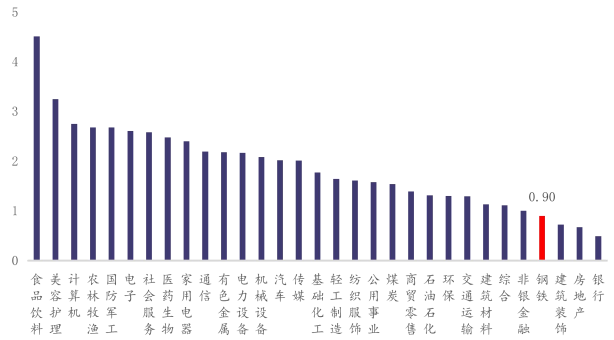


图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 水平



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 水平



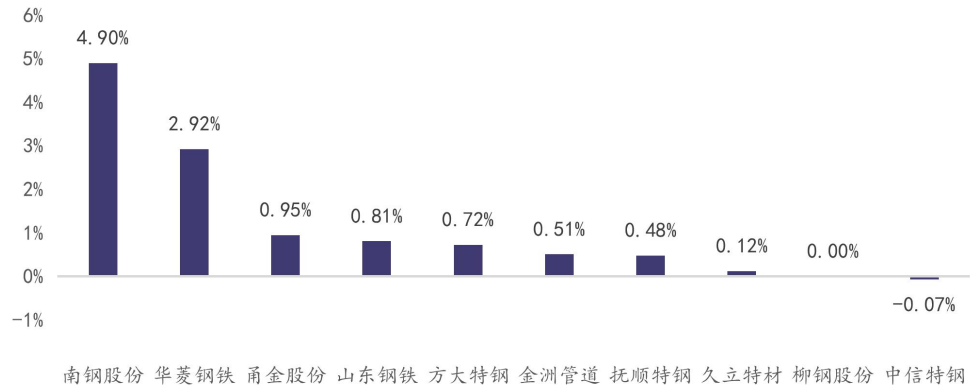
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.3 个股涨跌

**本周涨幅前十:** 南钢股份 (4.90%)、华菱钢铁 (2.92%)、甬金股份 (0.95%)、山东钢铁 (0.81%)、方大特钢 (0.72%)、金洲管道 (0.51%)、抚顺特钢 (0.48%)、久立特材 (0.12%)、柳钢股份 (0.00%)、中信特钢 (-0.07%)。

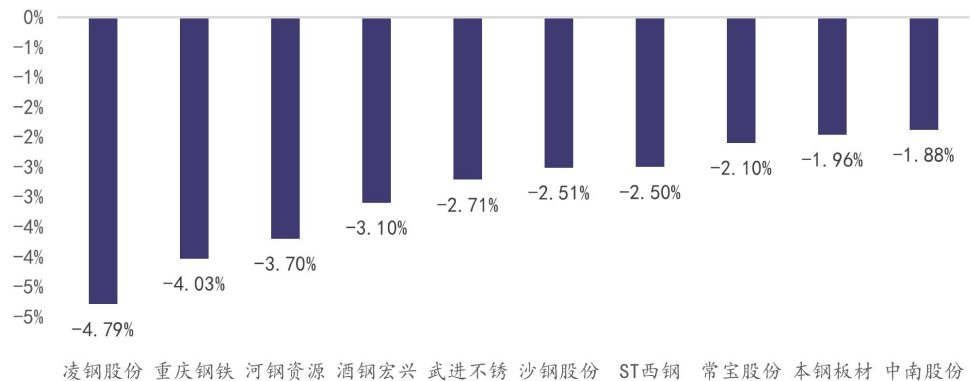
**本周跌幅前十:** 凌钢股份 (-4.79%)、重庆钢铁 (-4.03%)、河钢资源 (-3.70%)、酒钢宏兴 (-3.10%)、武进不锈钢 (-2.71%)、沙钢股份 (-2.51%)、ST 西钢 (-2.50%)、常宝股份 (-2.10%)、本钢板材 (-1.96%)、中南股份 (-1.88%)。

图表 5: 本周涨幅前十



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



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) 国务院日前印发《2024-2025年节能降碳行动方案》，完善能源消耗总量和强度调控，重点控制化石能源消费，强化碳排放强度管理，分领域分行业实施节能降碳专项行动，更高水平更高质量做好节能降碳工作。《方案》提出，到2025年要尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

(2) 国家统计局：5月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.5%、51.1%和51.0%，比上月下降0.9、0.1和0.7个百分点，我国经济总体产出继续扩张，企业生产经营活动保持恢复发展态势；受前期制造业增长较快形成较高基数和有效需求不足等因素影响，制造业景气水平有所回落；非制造业继续保持扩张。

(3) 国家统计局公布数据显示，4月份，全国规模以上工业企业利润由3月份同比下降3.5%转为增长4%，增速回升7.5个百分点，企业当月利润明显改善。1-4月份，规上工业企业利润同比增长4.3%，增速与1-3月份持平，继续保持平稳增长。

(4) 国际货币基金组织（IMF）宣布，上调今年中国经济增长预期0.4个百分点至5%

##### 2.海外方面:

(5) 美国截至5月25日当周初请失业金人数21.9万人，预期21.8万人，前值从21.5万人修正为21.6万人；四周均值22.25万人，前值从21.975万人修正为22万人。截至5月18日当周续请失业金人数179.1万人，预期179.7万人，前值从179.4万人修正为178.7万人。

(6) 美联储博斯蒂克：展望显示通胀将缓慢下降；不认为7月会降息，但如果数据证明有必要，美联储会保持开放态度；美联储需要保持紧缩立场；关注服务业通胀是否有改善迹象；不认为需要加息以达到2%通胀目标。

(7) 美联储威廉姆斯：最近在降低通胀方面进展不足；有充分证据表明货币政策具有限制性；2024年PCE通胀将放缓至2.5%，2025年将接近2%；货币政策设置良好，推动美联储目标的达成；正在收到的数据表明经济增速放缓，但保持稳健；预计通胀将在2024年下半年恢复放缓；预计年底失业率将达到4%；预计今年经济增速为2%-2.5%；相对于2%的通胀目标，工资增长仍然过高。

(8) 美联储发布的经济状况“褐皮书”显示，全美的经济活动从4月初至5月中旬持续扩张，大多数地区报告经济活动略有增长，两个地区报告经济活动没有变化。劳动力市场总体而言，就业率小幅上升，八个地区报告就业率微增至适中，其余四个地区报告就业率没有变化。物价方面温和上涨。

图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/5/27	中国	据金融时报，5月27日，部分银行将面向个人投资者发售第二期超长期特别国债。个人投资者可以在招商银行和浙商银行购买超长期特别国债。其余包括工商银行、建设银行、光大银行等在内的多家银行客服人员均回复，目前尚未接到超长期特别国债面向个人投资者发售的通知。	Wind
2024/5/28	中国	国家统计局公布数据显示，4月份，全国规模以上工业企业利润由3月份同比下降3.5%转为增长4%，增速回升7.5个百分点，企业当月利润明显改善。1-4月份，规上工业企业利润同比增长4.3%，增速与1-3月份持平，继续保持平稳增长。	Wind



2024/5/28	中国	公安部介绍, 2019 年以来, 5000 万农业转移人口进城落户, 2023 年底全国户籍人口城镇化率达到 48.3%。目前, 东部地区除个别超特大城市, 中西部地区除个别省会(首府)城市以外, 全面放宽放开了落户限制。	Wind
2024/5/28	中国	第九次中日韩领导人会议联合宣言: 认识到在人工智能等科技领域开展合作的重要性日益凸显, 将努力恢复三国科技部长会议和信息通信部长会议; 一致认为应加强科学创新合作, 提高研究能力, 增强三国工业技术竞争力。	Wind
2024/5/29	中国	财政部: 1-4 月, 国有企业营业总收入 261923.6 亿元, 同比增长 3.2%; 1-4 月, 国有企业利润总额 13813.2 亿元, 同比增长 3.8%。	Wind
2024/5/29	中国	国际货币基金组织 (IMF) 宣布, 上调今年中国经济增长预期 0.4 个百分点至 5%	Wind
2024/5/29	日本	俗称“食人菌”的链球菌感染正在日本快速扩散, 该病致死率高达 30%。日本专家呼吁, 民众应保持警惕。与此同时, 日本 4 月企业服务价格指数同比增长 2.8%, 为 1991 年 9 月以来最快增速, 这为日本央行加息再添支撑。分析人士称, 不排除日本央行提前加息。	Wind
2024/5/29	中国	2024 年超长期特别国债 (二期) 今起跨市场上市, 包括银行间市场“24 特别国债 02”、上交所“24 特国 02”、深交所“特国 2402”及北交所“24 特国 02”。本期国债期限 20 年, 票面利率 2.49%, 个人投资者可通过个人证券账户在交易所市场购买	Wind
2024/5/30	中国	国务院日前印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》, 完善能源消耗总量和强度调控, 重点控制化石能源消费, 强化碳排放强度管理, 分领域分行业实施节能降碳专项行动, 更高水平更高质量做好节能降碳工作。《方案》提出, 到 2025 年要尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。	Wind
2024/5/30	中国	5 月 29 日, 央行发布公告称, 为维护月末流动性平稳, 央行以利率招标方式开展了 2500 亿元 7 天期逆回购操作。公告显示, 中标利率为 1.80%, 与此前持平。	Wind
2024/5/30	中国	5 月 29 日, 国务院发布《2024—2025 年节能降碳行动方案》, 明确了今明两年节能降碳的具体目标和行动路径。具体来看, 《方案》要求, 2024 年, 单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5% 左右、3.9% 左右, 规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5% 左右, 非化石能源消费占比达到 18.9% 左右, 重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。	Wind
2024/5/30	美国	美联储发布的经济状况“褐皮书”显示, 全美的经济活动从 4 月初至 5 月中旬持续扩张, 大多数地区报告经济活动略有增长, 两个地区报告经济活动没有变化。劳动力市场总体而言, 就业率小幅上升, 八个地区报告就业率微增至适中, 其余四个地区报告就业率没有变化。物价方面温和上涨。(央视新闻)	Wind
2024/5/31	美国	美联储博斯蒂克: 展望显示通胀将缓慢下降; 不认为 7 月会降息, 但如果数据证明有必要, 美联储会保持开放态度; 美联储需要保持紧缩立场; 关注服务业通胀是否有改善迹象; 不认为需要加息以达到 2% 通胀目标。	Wind
2024/5/31	美国	美国截至 5 月 25 日当周初请失业金人数 21.9 万人, 预期 21.8 万人, 前值从 21.5 万人修正为 21.6 万人; 四周均值 22.25 万人, 前值从 21.975 万人修正为 22 万人。截至 5 月 18 日当周续请失业金人数 179.1 万人, 预期 179.7 万人, 前值从 179.4 万人修正为 178.7 万人。	Wind
2024/5/31	美国	美联储威廉姆斯: 最近在降低通胀方面进展不足; 有充分证据表明货币政策具有限制性; 2024 年 PCE 通胀将放缓至 2.5%, 2025 年将接近 2%; 货币政策设置良好, 推动美联储目标的达成; 正在收到的数据表明经济增速放缓, 但保持稳健; 预计通胀将在 2024 年下半年恢复放缓; 预计年底失业率将达到 4%; 预计今年经济增速为 2%-2.5%; 相对于 2% 的通胀目标, 工资增长仍然过高。	Wind
2024/5/31	中国	今年迎峰度夏期间, 全国用电最高负荷预计同比增超 1 亿千瓦, 电力保供面临一定压力。当前有关部门、企业多措并举, 加快支撑性电源建设投产, 提前加大电煤储备力度, 为即将到来的夏季用能高峰做好准备。(经济参考报)	Wind





2024/5/31	中国	国家统计局：5月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.5%、51.1%和51.0%，比上月下降0.9、0.1和0.7个百分点，我国经济总体产出继续扩张，企业生产经营活动保持恢复发展态势；受前期制造业增长较快形成较高基数和有效需求不足等因素影响，制造业景气水平有所回落；非制造业继续保持扩张。	Wind
-----------	----	--	------

来源：Wind、华福证券研究所

### 3.2 行业动态

图表 8：行业动态

公布日期	摘要	来源
2024/5/27	深圳市已投入2.6亿元开启汽车“置换更新”补贴项目。个人消费者在广东转让本人名下车辆并在深圳新购新能源车或符合国六排放标准的燃油车，给予一次性购车补贴最高8000元。	Mysteel
2024/5/27	央行房贷新政出台满一周，多地火速跟进落实楼市新政。据不完全统计，目前，已有广东19个地市，湖北、云南、山西、甘肃、河北、陕西、宁夏、广西、重庆等省（区、市）宣布取消当地首套房和二套房贷款利率下限。省会城市中，福州和长沙也已经跟进。	Mysteel
2024/5/28	产业在线：2024年6月空冰洗排产总量合计为3557万台，较去年同期生产实绩增长13.2%，行业及各品类产品依旧保持高速增长。	Mysteel
2024/5/28	根据克拉克森最新数据统计，2024年4月份全球新签订单167艘，共计5416975CGT。数量环比3月增加38艘，修正总吨环比上升75.52%。	Mysteel
2024/5/28	《深圳市推动消费品以旧换新行动方案》印发，目标推动2024年社会消费品零售总额增速超7%，力争全年新增限额以上汽车销售额100亿元以上，新增汽车销售企业入库30家以上，推动汽车、家电、通讯器材类商品以旧换新占比超24%。	Mysteel
2024/5/28	上海发布房产新政：包括非沪籍社保年限调整为3年；非沪籍单身人士购房区域，扩大至外环内二手住房；取消离异购房合并计算住房套数规定；二孩及以上多子女家庭可增购1套；首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率（LPR）减45个基点（调整后，5年期以上房贷利率下限目前为3.5%），最低首付款比例调整为不低于20%等。	Mysteel
2024/5/29	据Mysteel不完全统计，2024年前5月国内有11家钢厂发布产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能1026.75万吨，新建炼铁产能673万吨；涉及淘汰炼钢产能1291.117吨，淘汰炼铁产能917.99万吨。	Mysteel
2024/5/29	天津有银行下发通知，首套房首付比例降至15%，二套房首付比例降至25%；商贷首套房利率降至LPR-60基点，为3.35%，相比于之前再降低20个基点；二套房贷利率降至LPR-5基点，为3.9%。	Mysteel
2024/5/29	自5月27日起，江苏全省13个设区市首套和二套房贷最低首付比例分别调整为15%和25%。	Mysteel



2024/5/29	央行上海分行、金融监管总局上海局正式下发通知降首付，包括贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于20%等。通知自2024年5月28日起施行。	Mysteel
2024/5/29	自5月29日起，深圳市下调个人住房贷款最低首付款比例和利率下限。首套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的30%调整为20%，二套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的40%调整为30%。	Mysteel
2024/5/29	广州市发文进一步优化调整房地产政策措施：包括居民家庭在购房所在区内无住房且符合购房条件的，新购住房贷款可按首套住房认定；首套房首付最低15%、取消利率下限；广州主要银行开会就房贷利率达成共识，广州首套房利率3.4%，二套房利率3.8%，成为率先实现房贷利率市场化的一线城市。	Mysteel
2024/5/30	国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，要求2024年，单位GDP能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右。其中还提到， (1) 加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换，严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能，严防“地条钢”产能死灰复燃。2024年继续实施粗钢产量调控；严控低附加值基础原材料产品出口；到2025年底，电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至15%，废钢利用量达到3亿吨； (2) 从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能； (3) 逐步取消各地新能源汽车购买限制。落实便利新能源汽车通行等支持政策； (4) 加强建材行业产能产量调控。严格落实水泥、平板玻璃产能置换。加强建材行业产量监测预警，推动水泥错峰生产常态化。	Mysteel
2024/5/30	5月29日，国务院发布《2024—2025年节能降碳行动方案》，其中提到，加快淘汰老旧机动车，提高营运车辆能耗限值准入标准。逐步取消各地新能源汽车购买限制。落实便利新能源汽车通行等支持政策。推动公共领域车辆电动化，有序推广新能源中重型货车，发展零排放货运车队。推进老旧运输船舶报废更新，推动开展沿海内河船舶电气化改造工程试点。到2025年底，交通运输领域二氧化碳排放强度较2020年降低5%。	Mysteel
2024/5/30	5月17日，央行定调下一步的住房金融政策走向后，房地产新政落地城市一步步扩围。中新财经结合机构数据梳理发现，截至目前已有超20个省份明确取消房贷利率下限并降低首付比例下限。各地按照“因城施策”原则支持合理住房需求，也呈现出不同的政策特点。	Mysteel
2024/5/30	乘联会数据显示，5月1-26日，乘用车市场零售120.8万辆，同比去年同期下降6%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售757.5万辆，同比增长5%。	Mysteel
2024/5/31	据Mysteel调研，本周五大品种钢材供应902.92万吨，周环比增6.91万吨。本周五大品种钢材总库存1753.99万吨，周环比降4.9万吨。本周五大品种钢材消费量为907.82万吨，周环比下降42.37万吨。	Mysteel
2024/5/31	Mysteel调研下游施工企业情况结果显示，目前在建项目进度中，73.33%的在建项目正常运行；资金情况方面，63.33%项目资金正常，33.33%项目资金紧张。6-7月华东计划新开工项目数量以及竣工项目数量均占比最大，山东市场近期需求集中在中小型房建项目、旧改房、酒店、商业楼盘等方面，需求有所提升。	Mysteel
2024/5/31	中钢协表示，组织国务院发展研究中心、国家发改委价格监测中心、冶金经研中心及9家钢铁企业对已上市的铁矿石、螺纹钢等9个期货品种进行分析，形成《期货对钢铁行业运行影响的评估报告》，提出进一步优化已有期货品种制度、审慎推进相关新品种上市、取消夜盘交易、加强期现货跨部门联合监管等建议。下一步将征求多方意见，并形成专报报送国家有关部门。	Wind



2024/5/31	发改委、工信部要求，强化政策扶持，健全工业经济保障措施。加大制造业融资支持，紧密结合制造业企业生产经营周期，合理确定融资期限，增加制造业中长期贷款投放，提升融资支持的精准性和有效性。完善制造业中长期融资考核评价机制。开展“补贷保”联动试点。支持符合条件企业发行公司信用类债券，推广以信息共享为基础的“信易贷”模式。稳妥推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，完善配套支持机制。	Wind
2024/5/31	山东全省 16 地市新发放首套商业性个人住房贷款最低首付比例由 20% 下调为 15%，二套房最低首付比例由 30% 下调为 25%；首套住房和二套房商业性个人住房贷款利率均取消下限。	Mysteel
2024/5/27	深圳市已投入 2.6 亿元开启汽车“置换更新”补贴项目。个人消费者在广东转让本人名下车辆并在深圳新购新能源车或符合国六排放标准的燃油车，给予一次性购车补贴最高 8000 元。	Mysteel
2024/5/27	央行房贷新政出台满一周，多地火速跟进落实楼市新政。据不完全统计，目前，已有广东 19 个地市，湖北、云南、山西、甘肃、河北、陕西、宁夏、广西、重庆等省（区、市）宣布取消当地首套房和二套房贷款利率下限。省会城市中，福州和长沙也已经跟进。	Mysteel
2024/5/28	产业在线：2024 年 6 月空冰洗排产总量合计为 3557 万台，较去年同期生产实绩增长 13.2%，行业及各品类产品依旧保持高速增长。	Mysteel
2024/5/28	根据克拉克森最新数据统计，2024 年 4 月份全球新签订单 167 艘，共计 5416975CGT。数量环比 3 月增加 38 艘，修正总吨环比上升 75.52%。	Mysteel
2024/5/28	《深圳市推动消费品以旧换新行动方案》印发，目标推动 2024 年社会消费品零售总额增速超 7%，力争全年新增限额以上汽车零售额 100 亿元以上，新增汽车销售企业入库 30 家以上，推动汽车、家电、通讯器材类商品以旧换新占比超 24%。	Mysteel
2024/5/28	上海发布房产新政：包括非沪籍社保年限调整为 3 年；非沪籍单身人士购房区域，扩大至外环内二手住房；取消离异购房合并计算住房套数规定；二孩及以上多子女家庭可增购 1 套；首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率（LPR）减 45 个基点（调整后，5 年期以上房贷利率下限目前为 3.5%），最低首付款比例调整为不低于 20% 等。	Mysteel
2024/5/29	据 Mysteel 不完全统计，2024 年前 5 月国内有 11 家钢厂发布产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能 1026.75 万吨，新建炼铁产能 673 万吨；涉及淘汰炼钢产能 1291.117 吨，淘汰炼铁产能 917.99 万吨。	Mysteel
2024/5/29	天津有银行下发通知，首套房首付比例降至 15%，二套房首付比例降至 25%；商贷首套房利率降至 LPR-60 基点，为 3.35%，相比于之前再降低 20 个基点；二套房贷款利率降至 LPR-5 基点，为 3.9%。	Mysteel
2024/5/29	自 5 月 27 日起，江苏全省 13 个设区市首套和二套房贷最低首付比例分别调整为 15% 和 25%。	Mysteel

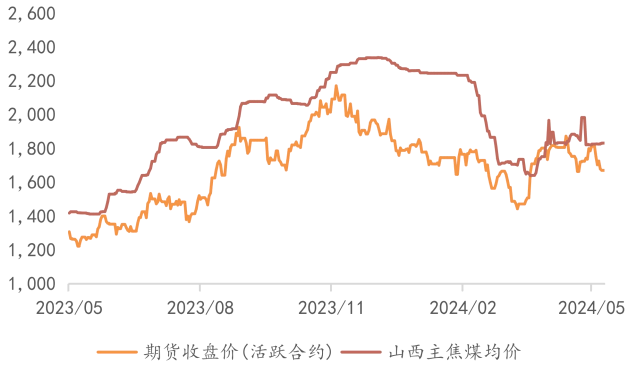
来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

## 4 原辅材料

### 4.1 双焦

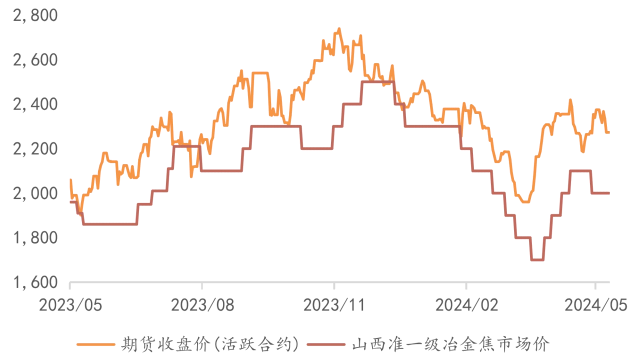
价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 1,671 元/吨，环比上周下跌 143 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,273 元/吨，环比上周下跌 102 元/吨。

图表 9: 焦煤价格 (元/吨)



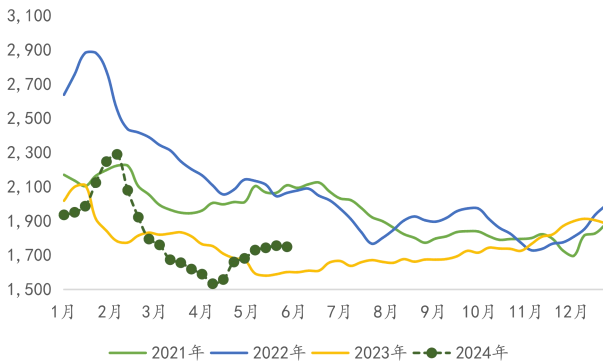
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: 焦炭价格 (元/吨)



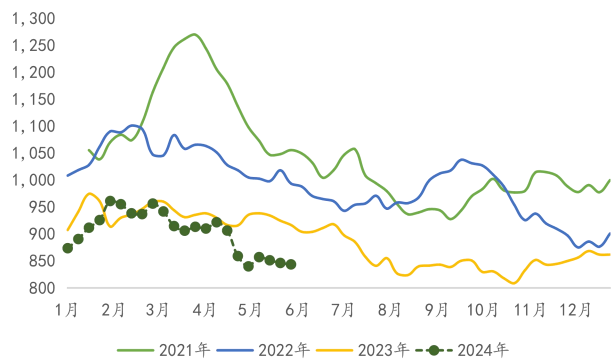
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

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

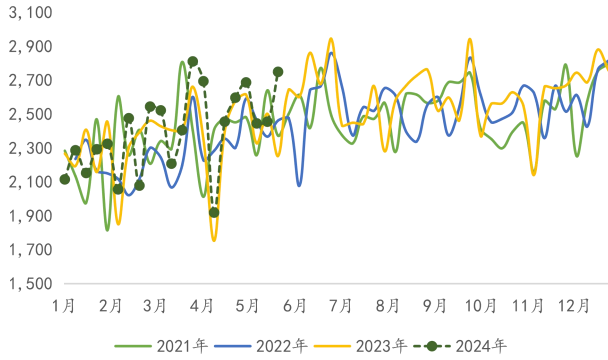
图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

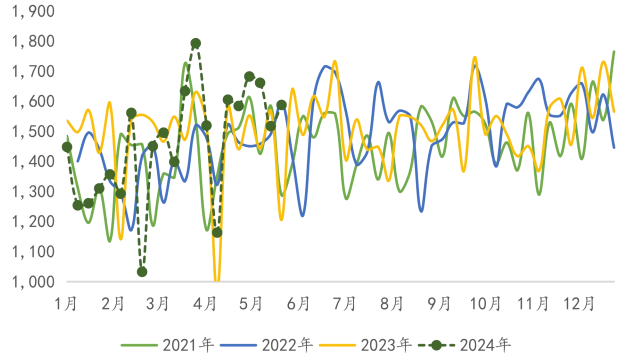


图表 15: 澳巴铁矿石发货总量(万吨)



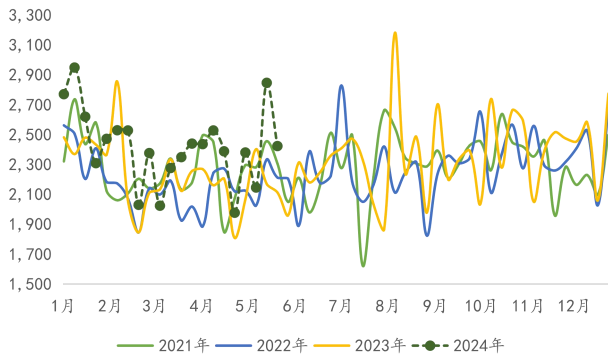
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量(万吨)



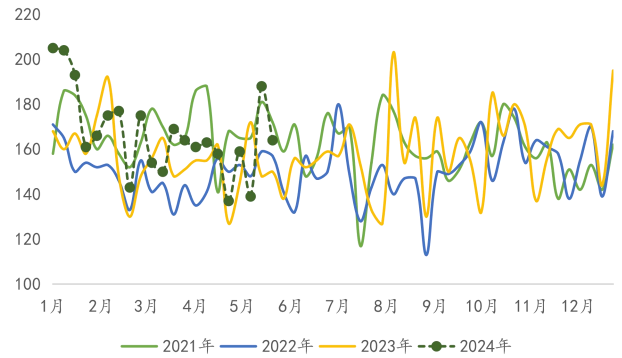
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量(万吨)



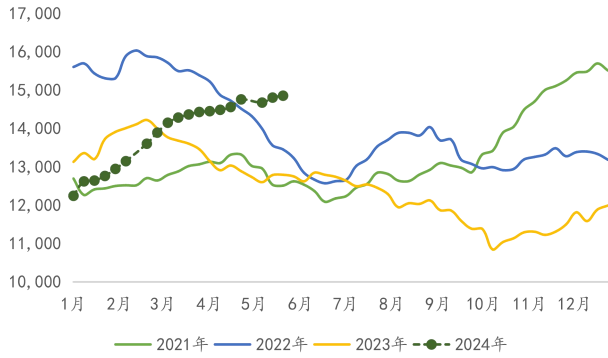
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 铁矿石到港船舶数(艘)



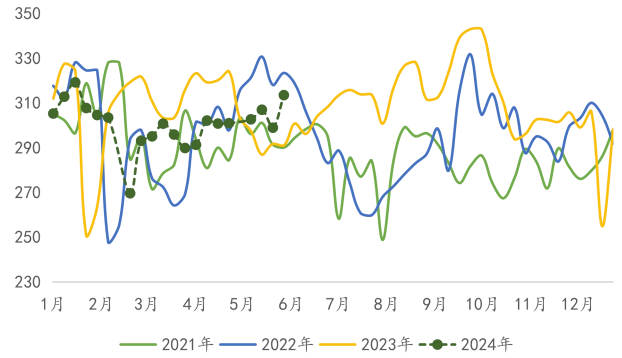
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

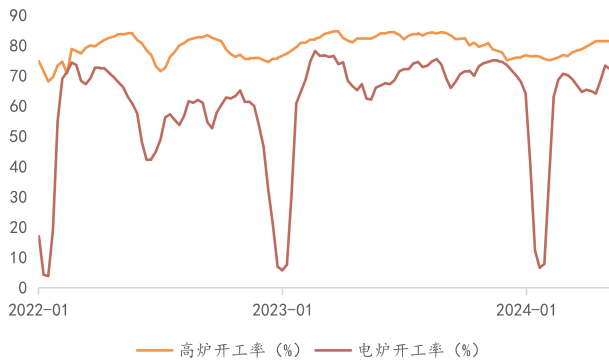
## 5 钢铁冶炼

### 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 81.65%, 环比上周增长 0.15pct; 样本钢厂电炉开工率为 72.36%, 环比上周减少 1.04pct。

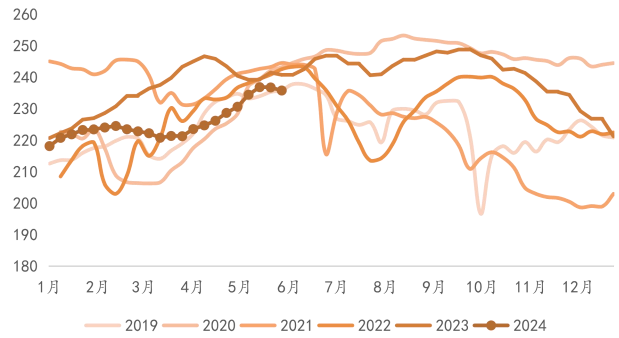


图表 21: 钢厂开工情况



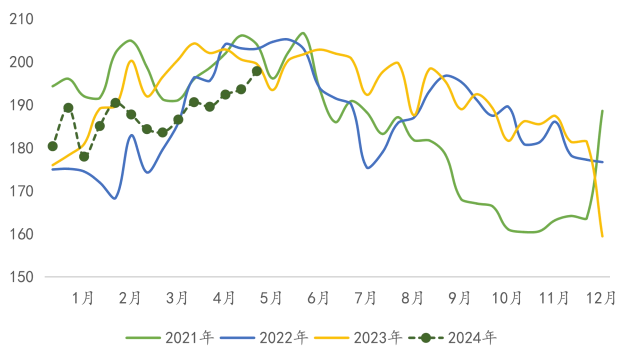
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 22: 日均铁水产量



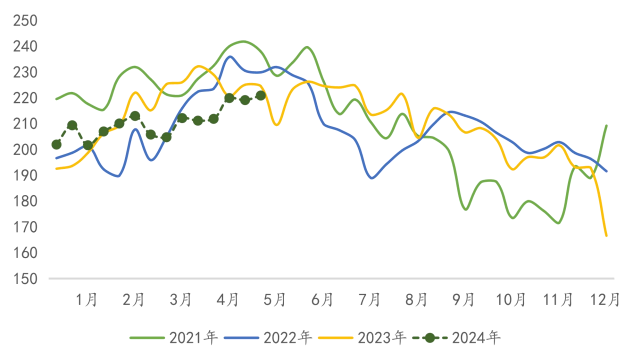
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 902.92 万吨, 环比上周增长 6.91 万吨。其中: 螺纹钢产量为 239.47 万吨, 环比上周增长 3.73 万吨; 线材产量为 95.19 万吨, 环比上周增长 2.19 万吨; 热轧产量为 322.66 万吨, 环比上周减少 2.70 万吨; 冷轧产量为 86.25 万吨, 环比上周减少 0.52 万吨; 中厚板产量为 159.35 万吨, 环比上周增长 4.21 万吨

### 2、消费方面:

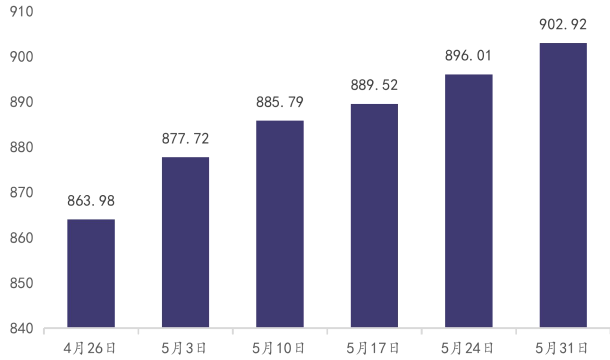
本周五大品种钢材消费量合计 907.82 万吨, 环比上周减少 42.37 万吨。其中: 螺纹钢消费量 249.9 万吨, 环比上周减少 28.27 万吨; 线材消费量为 95.44 万吨, 环比上周减少 0.54 万吨; 热轧消费量为 316.59 万吨, 环比上周减少 11.25 万吨; 冷轧消费量为 88.59 万吨, 环比上周增长 2.89 万吨; 中厚板消费量为 157.3 万吨, 环比上周减少 5.20 万吨。

### 3、库存方面:

本周五大品种钢材库存合计 1753.99 万吨, 环比上周减少 4.90 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 773.67 万吨, 环比上周减少 10.43 万吨; 线材库存合计为 146.67 万吨, 环比上周减少 0.25 万吨; 热轧库存合计为 419.24 万吨, 环比上周增长 6.07 万吨; 冷轧库存合计为 187.2 万吨, 环比上周减少 2.34 万吨; 中厚板库存合计为 227.21 万吨, 环比上周增长 2.05 万吨。

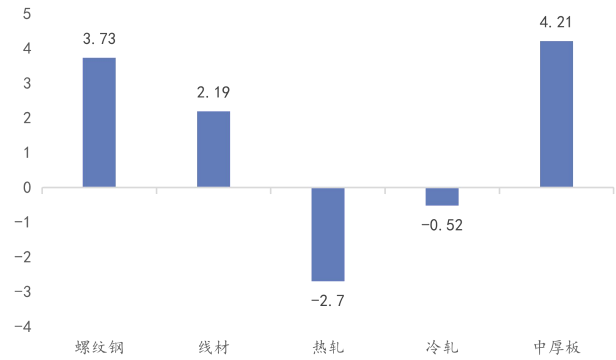


图表 25: 本周分品种产量变化情况 (万吨)



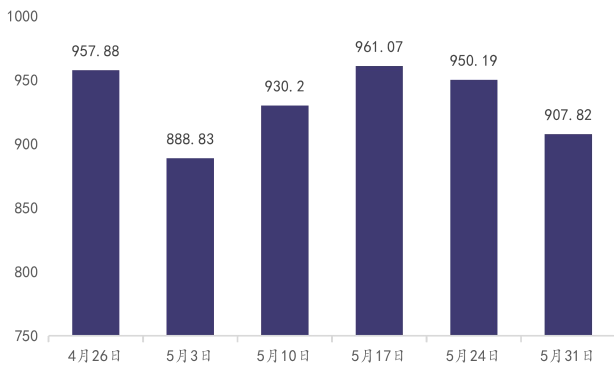
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨)



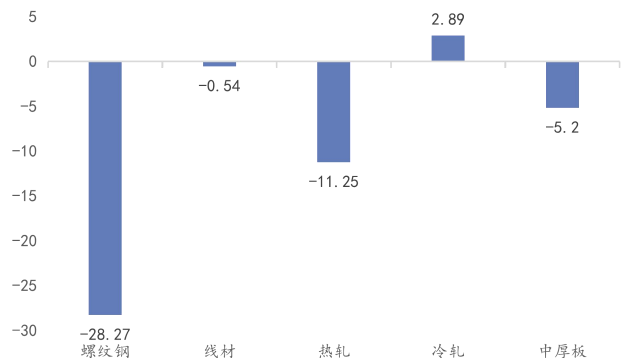
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)



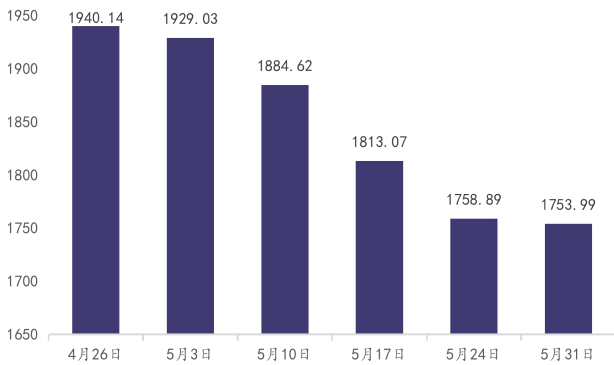
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)



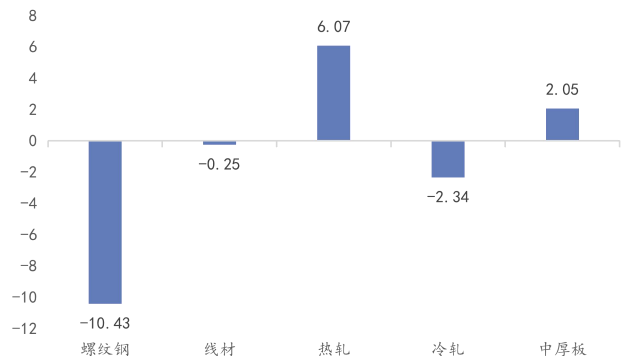
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

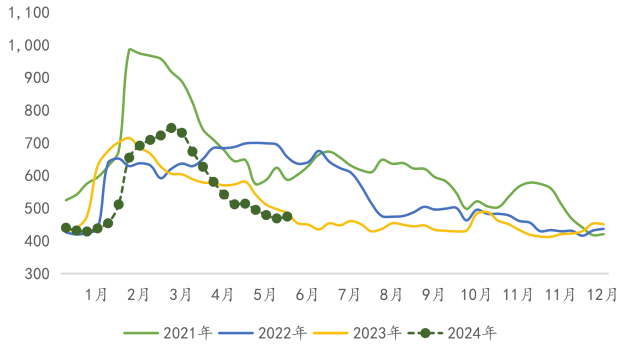
图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

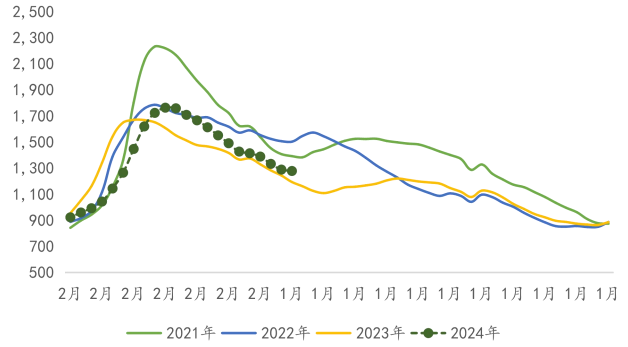


图表 31: 五大品种钢厂库存 (万吨)



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)



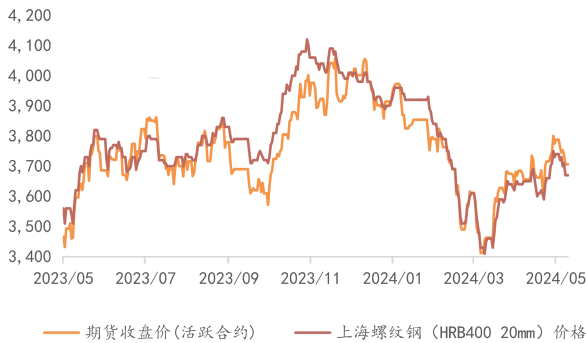
来源: 钢联数据、华福证券研究所

### 5.3 价格和利润

#### 5、期现方面:

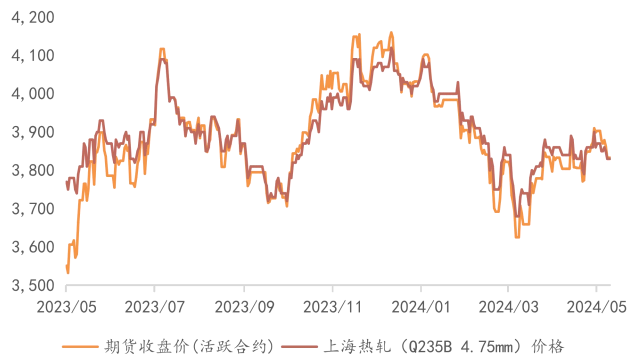
截至本周收盘,螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,706 元/吨,环比上周下跌 82 元/吨;上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,670 元/吨,环比上周下跌 70 元/吨;基差为 -36 元/吨,环比上周增加 12 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,833 元/吨,环比上周下跌 70 元/吨;上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,830 元/吨,环比上周下跌 40 元/吨;基差为 -3 元/吨,环比上周增加 30 元/吨。

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

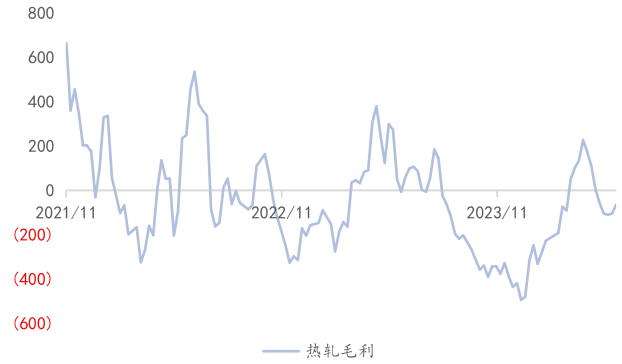
#### 6、钢厂盈利方面:

本周,螺纹钢毛利环比上周上涨 42 元/吨,热轧毛利环比上周上涨 41 元/吨,冷轧毛利环比上周上涨 51 元/吨,中板毛利 -167 元/吨,环比上周上涨 50 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