

钢铁行业周报（6.10-6.14）

铁水回升超预期负反馈受阻，关注钢材库存压力上升

投资要点：

投资策略

本周钢厂铁水产量超预期增长，五大品种成材产量周环比增长，表观消费继续回落，库存保持增长。铁水超预期增长，支撑铁矿石和双焦需求，原料价格出现反弹。钢厂方面，厂库库存499万吨，周环比+2.56%/同比+10.96%，即期生产成本压力不大，考虑到淡季消费回落，预计产量回升比较有限。

1) 国内方面：在供给侧控产预期增强，随着节能降碳行动计划发布，明确2024年继续实施粗钢产量调控后，山东提出要严格落实年度产量3200万吨左右控制目标，南京提出要合理控制粗钢产量规模。在需求侧韧性仍然充足，央行设立总额3000亿元的保障性住房再贷款；《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》印发，国务院常务会议指出，要着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施，政策托底地产继续加力。2) 海外方面，美联储如期将利率政策按兵不动；美国上周初请失业金人数24.2万人，预期22.5万人；美国5月CPI同比增长3.3%，低于预期和前值3.4%，环比持平。欧盟拟对中国产电动汽车加征临时关税，其中，对比亚迪、吉利汽车和上汽集团将分别加征17.4%、20%和38.1%的关税；对其它制造商将征收21%的关税。

整体来看，1) 原料端：铁水超预期增长拉动需求，铁矿石港口库存有所下降，双焦库存周环比下降；预计铁水短期继续上升空间有限，高位企稳为主，原料端对钢价形成支撑。2) 供给端：焦钢博弈继续加剧，焦炭第二轮提降基本落地，钢厂生产压力有所减轻，生产积极性保持。但淡季消费回落预计短期内铁水产量上升空间比较有限。3) 需求端：淡季钢材消费量继续下跌，跌幅收窄筑底正在加快，下游钢需韧性仍较为充足。关注淡季钢厂生产节奏，当前钢材库存延续上升，供需矛盾继续缓慢累积。

产业链

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计897.21万吨，环比上周增长1.08万吨；消费量合计888.47万吨，环比上周减少3.59万吨；库存合计1766.8万吨，环比上周增长8.74万吨。

2. 上游原料：1) 本周澳巴铁矿石发运2,594万吨，周环比-1.34%/同比-0.28%；铁矿石到港量2,436万吨，周环比+8%/同比+5.32%；日均疏港量309万吨，周环比-1.1%/同比+4.46%；港口铁矿石库存14,893万吨，周环比-0.24%/同比+15.9%。2) 炼焦煤库存2383万吨，周环比-0.9%/同比+3.63%；焦炭库存822万吨，周环比-0.84%/同比-9.07%，焦炭库存处于低位。

3. 生产冶炼：1) 本周钢厂高炉开工率为82.05%，周环比-0.55pct；钢厂电炉开工率为71.02%，周环比+0.01pct；日均铁水产量239万吨，周环比+1.51%。2) 上一旬，重点统计生铁日产199万吨，旬环比+3.03%/同比-0.71%；粗钢日产225万吨，旬环比+3.3%/同比+0.77%。

4. 下游需求：1) 十三部门联合印发《交通运输大规模设备更新行动方案》。2) 央行设立总额3000亿元的保障性住房再贷款；金融监管总局、住建部联合印发《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》。3) 5月份，全国乘用车市场零售171万辆，同比下降1.9%，环比增长11.4%；新能源车市场零售80.4万辆，同比增长38.5%，环比增长18.7%。4) 6月3日至9日，全球船厂共接获34+10艘新船订单；其中中国船厂接获25+8新船订单。

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、宝钢股份、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。

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	-8.28%	-8.25%	-10.62%
相对表现(pct)	-4.9	-11.6	-3.3

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（6.3-6.7）淡季消费正在筑底，关注低附加值钢材产品出口受限》2024-6-9
- 《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》2024-6-1
- 《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



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	10
4.1 双焦	10
4.2 铁矿石	10
5 钢铁冶炼	12
5.1 生铁粗钢开工	12
5.2 五大品种供需	12
5.3 价格和利润	14
6 风险提示	15

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) 水平	6
图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 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	8
图表 9: 焦煤价格 (元/吨)	10
图表 10: 焦炭价格 (元/吨)	10
图表 11: 炼焦煤库存合计 (万吨)	10
图表 12: 焦炭库存合计 (万吨)	10
图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)	11
图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)	11
图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)	11
图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	11
图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)	11
图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)	11
图表 19: 铁矿石主要港口库存 (万吨)	12
图表 20: 铁矿石日均疏港量 (万吨)	12
图表 21: 钢厂开工情况	12
图表 22: 日均铁水产量	12
图表 23: 重点钢企生铁日均产量 (万吨)	12
图表 24: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)	12
图表 25: 本周分品种产量变化情况 (万吨)	13
图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨)	13
图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)	13
图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)	13
图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)	14
图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)	14
图表 31: 五大品种钢厂库存 (万吨)	14
图表 32: 五大品种社会库存 (万吨)	14



图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨)	14
图表 34: 热轧期现价格 (元/吨)	14
图表 35: 螺纹钢毛利 (元/吨)	15
图表 36: 热轧毛利 (元/吨)	15

1 投资策略

本周钢厂铁水产量超预期增长，五大品种成材产量周环比增长，表观消费继续回落，库存保持增长。铁水超预期增长，支撑铁矿石和双焦需求，原料价格出现反弹。钢厂方面，厂库库存 499 万吨，周环比+2.56%/同比+10.96%，即期生产成本压力不大，考虑到淡季消费回落，预计产量回升比较有限。

2) 国内方面：**在供给侧控产预期增强**，随着节能降碳行动计划发布，明确 2024 年继续实施粗钢产量调控后，山东提出要严格落实年度产量 3200 万吨左右控制目标，南京提出要合理控制粗钢产量规模。**在需求侧韧性仍然充足**，央行设立总额 3000 亿元的保障性住房再贷款；《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》印发，国务院常务会议指出，要着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施，政策托底地产继续加力。2) 海外方面，美联储如期将利率政策按兵不动；美国上周初请失业金人数 24.2 万人，预期 22.5 万人；美国 5 月 CPI 同比增长 3.3%，低于预期和前值 3.4%，环比持平。欧盟拟对中国产电动汽车加征临时关税，其中，对比亚迪、吉利汽车和上汽集团将分别加征 17.4%、20%和 38.1%的关税；对其它制造商将征收 21%的关税。

整体来看，1) 原料端：铁水超预期增长拉动需求，铁矿石港口库存有所下降，双焦库存周环比下降；预计铁水短期继续上升空间有限，高位企稳为主，原料端对钢价形成支撑。2) 供给端：焦钢博弈继续加剧，焦炭第二轮提降基本落地，钢厂生产压力有所减轻，生产积极性保持。但淡季消费回落预计短期内铁水产量上升空间比较有限。3) 需求端：淡季钢材消费量继续下跌，跌幅收窄筑底正在加快，下游钢需韧性仍较为充足。当前供需矛盾继续缓慢累积，库存延续上升，关注淡季钢厂生产节奏。

产业链

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 897.21 万吨，环比上周增长 1.08 万吨；消费量合计 888.47 万吨，环比上周减少 3.59 万吨；库存合计 1766.8 万吨，环比上周增长 8.74 万吨。

2. 上游原料：1) 本周澳巴铁矿石发运 2,594 万吨，周环比-1.34%/同比-0.28%；铁矿石到港量 2,436 万吨，周环比+8%/同比+5.32%；日均疏港量 309 万吨，周环比-1.1%/同比+4.46%；港口铁矿石库存 14,893 万吨，周环比-0.24%/同比+15.9%。2) 炼焦煤库存 2383 万吨，周环比-0.9%/同比+3.63%；焦炭库存 822 万吨，周环比-0.84%/同比-9.07%，焦炭库存处于低位。

3. 生产冶炼：1) 本周钢厂高炉开工率为 82.05%，周环比-0.55pct；钢厂电炉开工率为 71.02%，周环比+0.01pct；日均铁水产量 239 万吨，周环比+1.51%。2) 上一旬，重点统计生铁日产 199 万吨，旬环比+3.03%/同比-0.71%；粗钢日产 225 万吨，旬环比+3.3%/同比+0.77%。

4. 下游需求：1) 十三部门联合印发《交通运输大规模设备更新行动方案》。2) 央行设立总额 3000 亿元的保障性住房再贷款；金融监管总局、住建部联合印发《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》。3) 5 月份，全国乘用车市场零售 171 万辆，同比下降 1.9%，环比增长 11.4%；新能源车市场零售 80.4 万辆，同比增长 38.5%，环比增长 18.7%。4) 6 月 3 日至 9 日，全球船厂共接获 34+10 艘新船订单；其中中国船厂接获 25+8 新船订单。

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、宝钢股份、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。

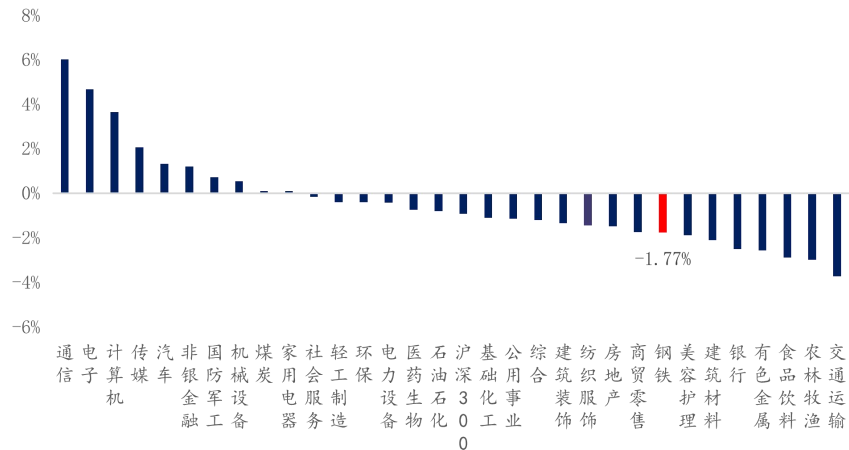


2 一周回顾

2.1 行业表现

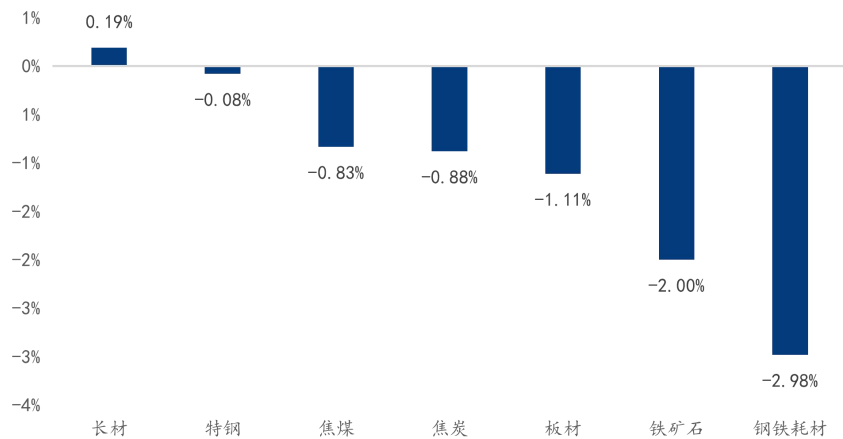
本周，沪深 300 指数下跌 0.91%，钢铁行业下跌 1.77%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 0.08%。

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



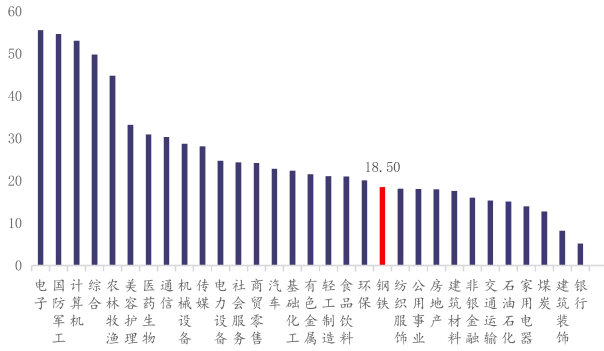
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 18.50 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.86 倍，处于所有行业低水平。

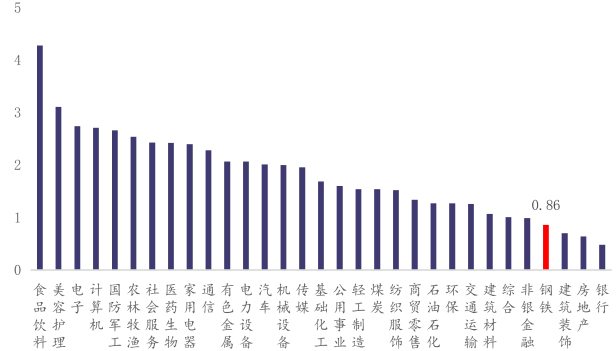


图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 水平



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 水平



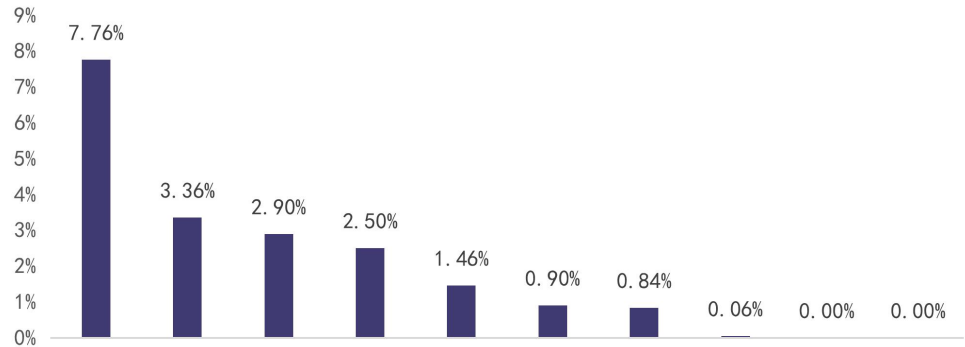
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

本周涨幅前十: 山东钢铁 (7.76%)、抚顺特钢 (3.36%)、ST 西钢 (2.90%)、酒钢宏兴 (2.50%)、沙钢股份 (1.46%)、重庆钢铁 (0.90%)、新兴铸管 (0.84%)、甬金股份 (0.06%)、久立特材 (0%)、八一钢铁 (0%)。

本周跌幅前十: 华菱钢铁 (-8.64%)、中信特钢 (-4.15%)、太钢不锈 (-3.85%)、本钢板材 (-3.55%)、武进不锈 (-3.49%)、中南股份 (-3.08%)、宝钢股份 (-2.72%)、新钢股份 (-2.72%)、三钢闽光 (-2.45%)、首钢股份 (-2.36%)。

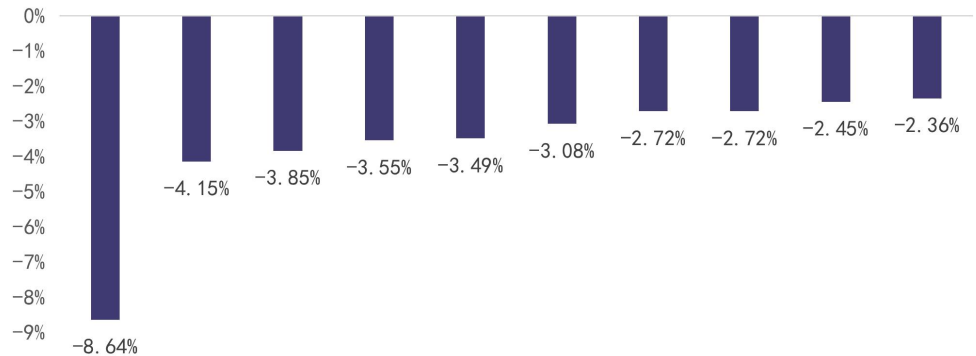
图表 5: 本周涨幅前十



山东钢铁 抚顺特钢 ST西钢 酒钢宏兴 沙钢股份 重庆钢铁 新兴铸管 甬金股份 久立特材 八一钢铁

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



华菱钢铁 中信特钢 太钢不锈 本钢板材 武进不锈 中南股份 宝钢股份 新钢股份 三钢闽光 首钢股份

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) 国家领导人主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议强调,完善中国特色现代企业制度,建设具有全球竞争力的科技创新开放环境。会议指出,要尊重企业经营主体地位,坚持问题导向,根据企业规模、发展阶段、所有制性质等,分类施策、加强引导。要完善国有企业现代公司治理,加强对国有资本监督管理。

(2) 工信部部长金壮龙主持召开第九次制造业企业座谈会,来自高端装备、量子计算、自动驾驶、生物医药、机器人、新能源等领域的20家独角兽企业负责人作交流发言。

(3) 国家统计局公布数据显示,中国5月CPI同比上涨0.3%,涨幅与上月相同,核心CPI同比上涨0.6%;环比则季节性下降0.1%。5月PPI环比上涨0.2%,自去年11月份以来首次转正,同比降幅收窄1.1个百分点至1.4%。

(4) 欧盟拟对中国产电动汽车加征临时关税,其中,对比亚迪、吉利汽车和上汽集团将分别加征17.4%、20%和38.1%的关税;对其它制造商将征收21%的关税;进口自中国的特斯拉汽车可能适用单独的税率。

2.海外方面:

(5) 美国上周初请失业金人数增加1.3万人至24.2万人,创去年8月12日当周以来新高,预期22.5万人。至6月1日当周续请失业金人数升至182万人,高于预期的179.8万人。

(6) 美国5月CPI同比增长3.3%,低于预期和前值3.4%,为近两年来的最低水平;5月CPI环比持平,为2022年7月以来最低水平。

(7) 美联储如期将利率政策按兵不动,从去年7月以来连续第七次会议将联邦基金利率区间维持在5.25%至5.50%的二十多年高位。

(8) 英国至4月份三个月失业率升至4.4%,为2021年年中以来的最高水平。私营部门的平均周薪增长5.8%,是两年来的最低水平。

图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/6/10	中国	武汉市近日发布《支持低空经济高质量发展的若干措施》。《措施》共九条,包括支持低空经济重大项目落户、支持低空基础设施配套建设、支持设立低空试点航线、支持企业提升科技创新能力、加强低空经济产业金融支持等。	Wind
2024/6/11	中国	交通运输部:6月3日-6月9日,全国货运物流有序运行,其中:国家铁路累计运输货物7635.7万吨,环比增长0.6%;全国高速公路累计货车通行5294.8万辆,环比下降0.71%。	Wind
2024/6/11	全球	世界黄金协会表示,随着黄金储量越来越难找,黄金采矿业正努力维持产量增长。根据国际贸易协会的数据,2023年的矿山产量同比仅小幅增长0.5%。	Wind
2024/6/11	全球	世界黄金协会表示,随着黄金储量越来越难找,黄金采矿业正努力维持产量增长。根据国际贸易协会的数据,2023年的矿山产量同比仅小幅增长0.5%。	Wind
2024/6/12	中国	据中国中小企业协会发布,5月中小企业发展指数为89.2,较4月下降0.2点,高于2023年同期的88.9。房地产业、社会服务业指数比上月均上升0.1点。	Wind
2024/6/12	中国	据国铁集团,今年1-5月,全国铁路完成固定资产投资2284.7亿元,同比增长10.8%。分月份看,三、四月份单月完成投资约600亿元。	Wind



2024/6/12	全球	世界银行发布《全球经济前景》报告，将今年全球经济增长预期从1月的2.4%上调至2.6%，主要是因为美国经济的强劲扩张，美国的增长预期由此前的1.6%大幅上调至2.5%。世界银行预计，全球通胀率今年将降至3.5%，2025年将降至2.9%。	Wind
2024/6/12	英国	英国至4月份三个月失业率升至4.4%，为2021年年中以来的最高水平。私营部门的平均周薪增长5.8%，是两年来的最低水平。	Wind
2024/6/12	中国	国家领导人主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议强调，完善中国特色现代企业制度，建设具有全球竞争力的科技创新开放环境。会议指出，要尊重企业经营主体地位，坚持问题导向，根据企业规模、发展阶段、所有制性质等，分类施策、加强引导。要完善国有企业现代公司治理，加强对国有资本监督管理。	Mysteel
2024/6/13	美国	美联储如期将利率政策按兵不动，从去年7月以来连续第七次会议将联邦基金利率区间维持在5.25%至5.50%的二十多年高位。	Wind
2024/6/13	中国	欧盟拟对中国产电动汽车加征临时关税，其中，对比亚迪、吉利汽车和上汽集团将分别加征17.4%、20%和38.1%的关税；对其它制造商将征收21%的关税；进口自中国的特斯拉汽车可能适用单独的税率。	Wind
2024/6/13	美国	美国5月CPI同比增长3.3%，低于预期和前值3.4%，为近两年来的最低水平；5月CPI环比持平，为2022年7月以来最低水平。	Wind
2024/6/13	中国	国家统计局公布数据显示，中国5月CPI同比上涨0.3%，涨幅与上月相同，核心CPI同比上涨0.6%；环比则季节性下降0.1%。5月PPI环比上涨0.2%，自去年11月份以来首次转正，同比降幅收窄1.1个百分点至1.4%。	Wind
2024/6/13	美国	美联储点阵图显示，在19位官员中，有4位官员认为今年将不降息，此前为2人；有7人认为今年将降息1次，此前为2人；有8人认为今年将降息2次，此前为5人	Wind
2024/6/13	美国	美联储预计2024年核心PCE通胀为2.8%，3月料为2.6%；预计2025年核心PCE通胀为2.3%，3月料为2.2%；预计2026年核心PCE通胀为2.0%，3月料为2.0%。	Wind
2024/6/13	美国	美联储预计2024年失业率为4.0%，3月料为4.0%；预计2025年失业率为4.2%，3月料为4.1%；预计2026年失业率为4.1%，3月料为4.0%；预计长期美国失业率为4.2%，3月料为4.1%。	Wind
2024/6/13	美国	美联储预计美国2024年GDP增速为2.1%，3月料为2.1%；预计美国2025年GDP增速为2.0%，3月料为2.0%；预计美国2026年GDP增速为2.0%，3月料为2.0%；预计长期美国GDP增速为1.8%，3月料为1.8%。	Wind
2024/6/14	中国	工信部部长金壮龙主持召开第九次制造业企业座谈会，来自高端装备、量子计算、自动驾驶、生物医药、机器人、新能源等领域的20家独角兽企业负责人作交流发言。	Wind
2024/6/14	美国	美国上周初请失业金人数增加1.3万人24.2万人，创去年8月12日当周以来新高，预期22.5万人。至6月1日当周续请失业金人数升至182万人，高于预期的179.8万人。	Wind

来源：Mysteel、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
2024/6/10	618首周，京东工业数据显示，汽车制造、电网、消费制造位居行业采购总额前三。汽车制造业工控自动化品类采购额同比增长20倍；电网行业仪器仪表品类采购额同比增长12倍；消费制造业搬运存储品类采购额同比增长371%；工程建筑业电线电缆品类成交额同比增长333%。	Wind



2024/6/11	国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于当前房地产市场形势和下一步工作考虑的汇报。会议指出，要充分认识房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。	Mysteel
2024/6/11	金融监管总局、住建部已于近日联合印发《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》，为优化完善城市协调机制提出了多项可操作、可落地的工作举措，致力于加强项目推送效率和质量，更加精准支持房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。	Mysteel
2024/6/11	国家发改委召开专题会议，加快推进国内铁矿石、铜、铝等矿山项目开发建设，协调解决项目建设面临的“堵点”“难点”，持续提升我矿产资源保障提升能力。	Mysteel
2024/6/11	十三部门联合印发《交通运输大规模设备更新行动方案》提出，到2028年，新能源公交车辆推广应用持续推进；重点区域老旧机车基本淘汰，实现新能源机车规模化替代应用；邮件快件智能安检设备广泛推广使用，寄递领域安检能力大幅提升；北斗终端应用进一步提升。	Mysteel
2024/6/11	据中国钢铁工业协会，2014年到2023年，重点统计钢铁企业平均吨钢综合能耗下降5.87%；吨钢二氧化硫排放下降81%；吨钢烟粉尘排放下降70.8%，钢铁行业绿色低碳转型成效明显。	Mysteel
2024/6/11	辽宁印发《辽宁省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。其中提到，利用中央节能减排补助等专项资金，在规定期限内，对个人消费者报废注销本人名下符合条件的乘用车并购买符合条件的新能源乘用车补贴10000元、购买符合条件的燃油乘用车补贴7000元。	Mysteel
2024/6/12	据中钢协网站消息，6月初，有3家钢企进行超低排放改造和评估监测进展情况公示。截至2024年6月11日，已有138家钢铁企业在中钢协网站进行公示。	Mysteel
2024/6/12	安阳钢铁拟出让100吨电炉1座，产能101.44万吨给安钢周口钢铁。	Mysteel
2024/6/12	广东房协决定联合部分地市房协和相关机构共同开展“1+4+N”广东商品房促消费全产业大行动。开展“粤团购”“以旧换新全国免佣”“先租后售”“大宗交易对接”等四项行动，并联动政府、金融机构、中介服务机构、生活服务商、媒体等实施N项配套措施。	Mysteel
2024/6/12	乘联会数据显示，5月份，全国乘用车市场零售171万辆，同比下降1.9%，环比增长11.4%；新能源车市场零售80.4万辆，同比增长38.5%，环比增长18.7%，新能源车国内零售渗透率47%。5月新能源车出口9.4万辆，同比下降4%，环比下降18.8%。	Mysteel
2024/6/12	据国际船舶网，6月3日至9日，全球船厂共接获34+10艘新船订单；其中中国船厂接获25+8新船订单；日本船厂接获1新船订单；韩国船厂接获3新船订单。	Mysteel
2024/6/13	总额3000亿元的保障性住房再贷款已设立。央行召开保障性住房再贷款工作推进会强调，着力推动保障性住房再贷款政策落地见效，加快推动存量商品房去库存	Mysteel
2024/6/13	5月份全球除中国大陆外样本国家和地区生铁产量为3664万吨，环比增加2.1%，同比增加0.8%。日均产量118.18万吨，环比下降1.2%，同比增加0.8%。今年1-5月份累计产量约18040万吨，累计同比增加2.5%	Mysteel



2024/6/14	乘联会数据显示, 6月1-10日, 乘用车新能源车市场零售18万辆, 同比增长27%, 较上月同期下降11%, 今年以来累计零售343.6万辆, 同比增长34%	Mysteel
2024/6/14	山东印发《实施先进制造业“2024 攻坚提质年”工作方案》提出, 推动钢铁行业控住总量、优化提升、节能减排, 确保完成国家下达的粗钢产量控制目标。按节点有序推进焦化行业产能整合转移、退出装置关停, 严格落实年度产量3200万吨左右控制目标	Mysteel

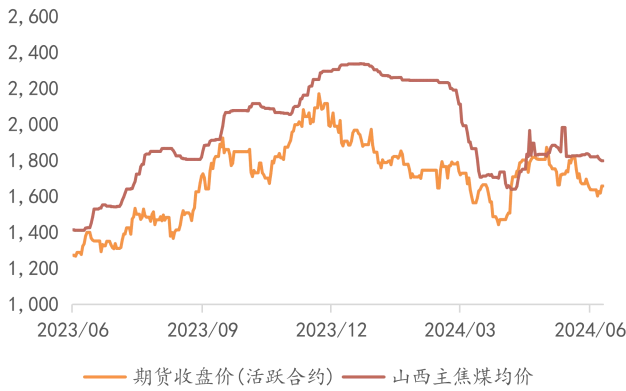
来源: Mysteel、Wind、华福证券研究所

4 原辅材料

4.1 双焦

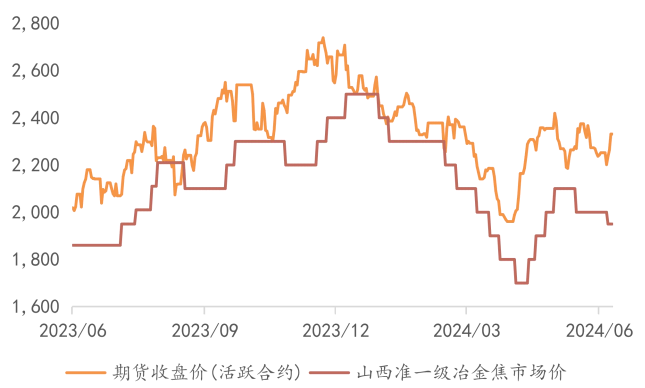
价格: 截至本周收盘, 焦煤期货主力合约收盘价为1,658元/吨, 环比上周上涨21元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2,331元/吨, 环比上周上涨79元/吨。

图表 9: 焦煤价格 (元/吨)



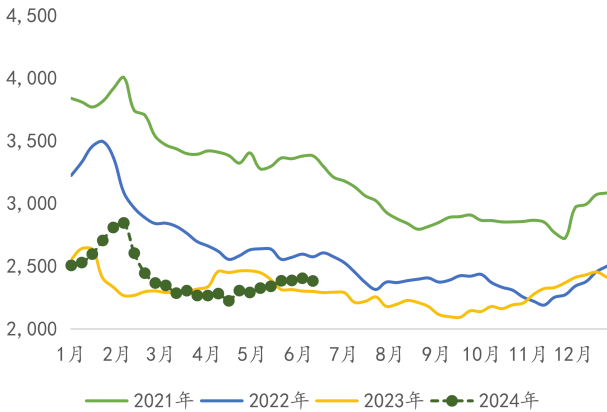
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: 焦炭价格 (元/吨)



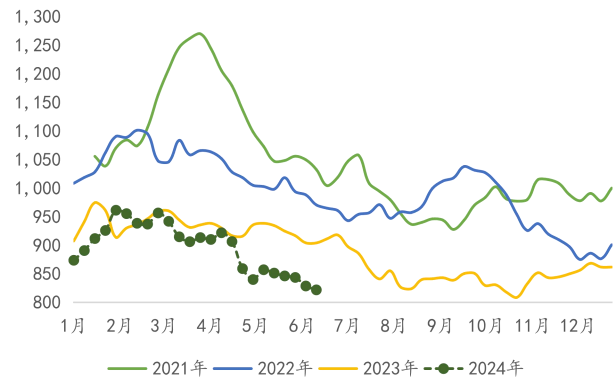
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

库存: 铁矿石主要港口库存(45港口)合计14,893万吨, 环比上周减少35万吨。



图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



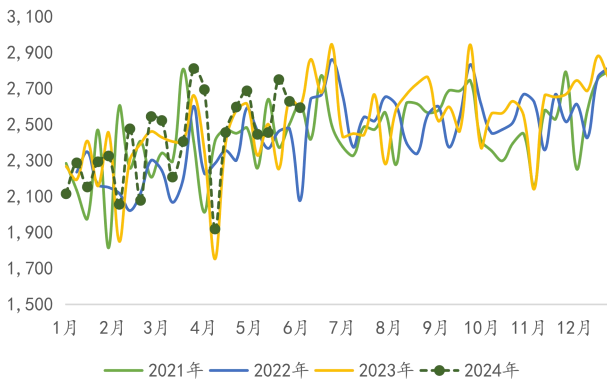
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



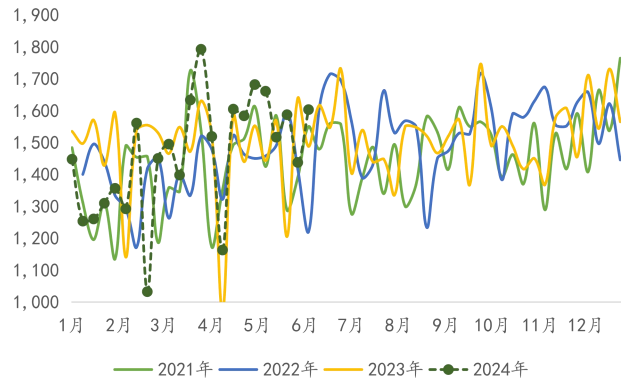
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)



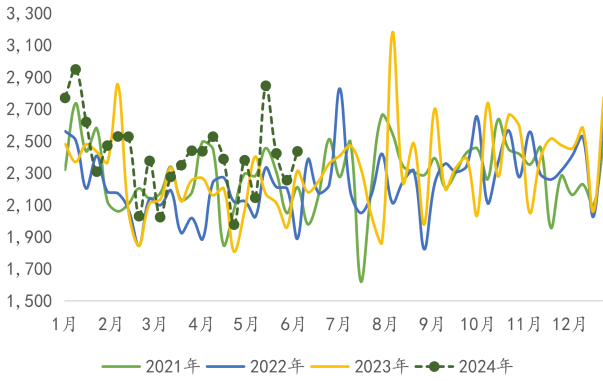
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



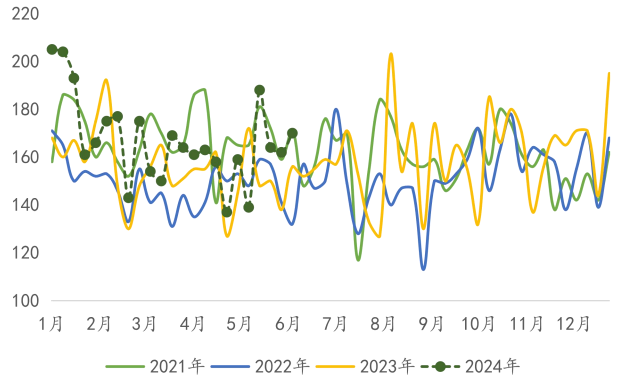
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)



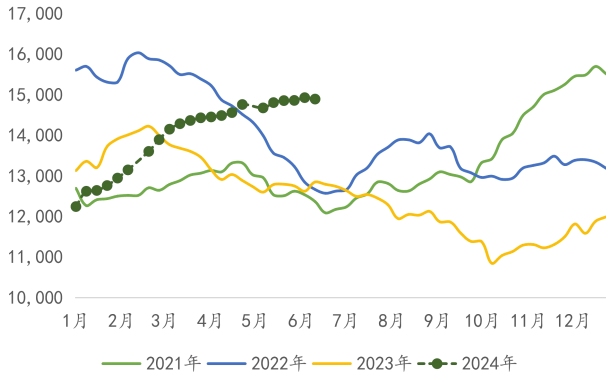
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)



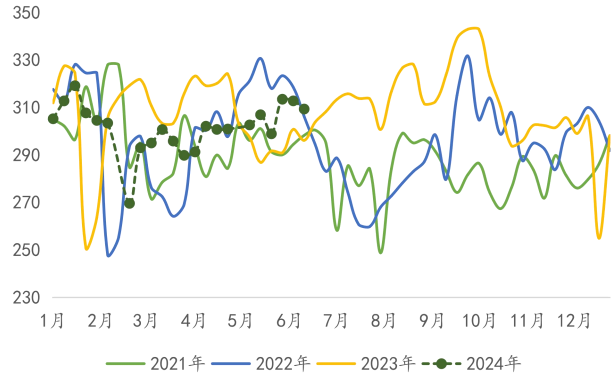
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

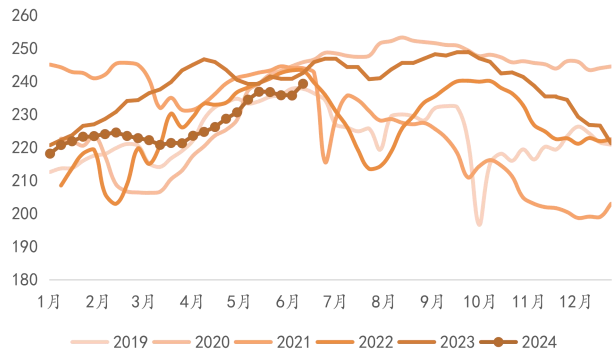
开工方面:截至本周,全国主要钢企高炉开工率为 82.05%,环比上周增长 0.55pct; 样本钢厂电炉开工率为 71.02%, 环比上周增长 0.01pct。

图表 21: 钢厂开工情况



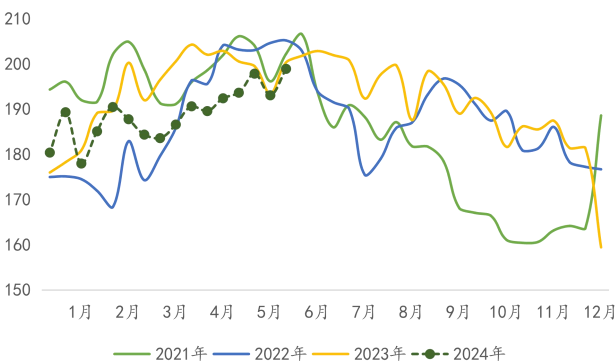
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 22: 日均铁水产量



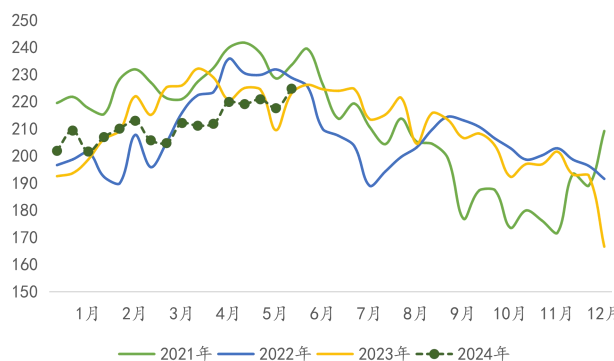
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 897.21 万吨, 环比上周增长 1.08 万吨。其中: 螺纹钢产量为 232.41 万吨, 环比上周减少 0.66 万吨; 线材产量为 91.86 万吨, 环比上周

减少 2.86 万吨；热轧产量为 327.65 万吨，环比上周增长 2.13 万吨；冷轧产量为 86.01 万吨，环比上周增长 1.37 万吨；中厚板产量为 159.28 万吨，环比上周增长 1.10 万吨。

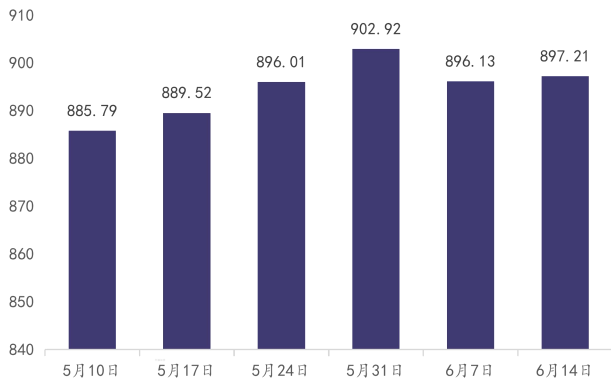
2、消费方面：

本周五大品种钢材消费量合计 888.47 万吨，环比上周减少 3.59 万吨。其中：螺纹钢消费量 227.11 万吨，环比上周减少 4.03 万吨；线材消费量为 83.94 万吨，环比上周减少 3.98 万吨；热轧消费量为 328.67 万吨，环比上周减少 1.24 万吨；冷轧消费量为 86.67 万吨，环比上周增长 1.60 万吨；中厚板消费量为 162.08 万吨，环比上周增长 4.06 万吨。

3、库存方面：

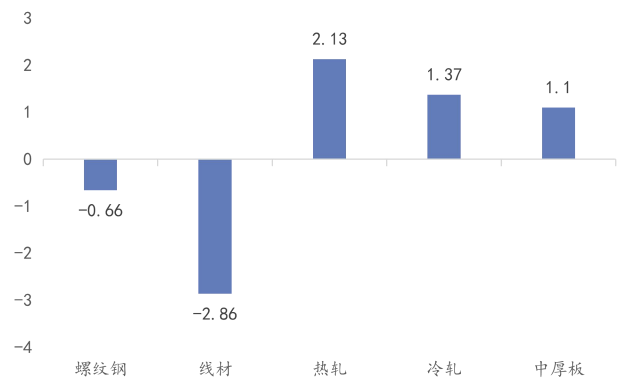
本周五大品种钢材库存合计 1766.8 万吨，环比上周增长 8.74 万吨。其中：螺纹钢库存合计为 780.9 万吨，环比上周增长 5.30 万吨；线材库存合计为 161.39 万吨，环比上周增长 7.92 万吨；热轧库存合计为 413.83 万吨，环比上周减少 1.02 万吨；冷轧库存合计为 186.11 万吨，环比上周减少 0.66 万吨；中厚板库存合计为 224.57 万吨，环比上周减少 2.80 万吨。

图表 25: 本周分品种产量变化情况 (万吨)



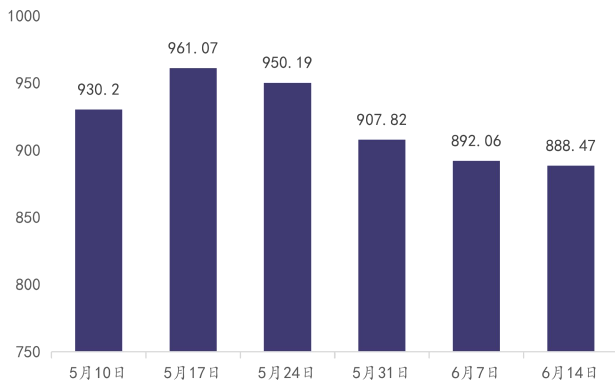
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨)



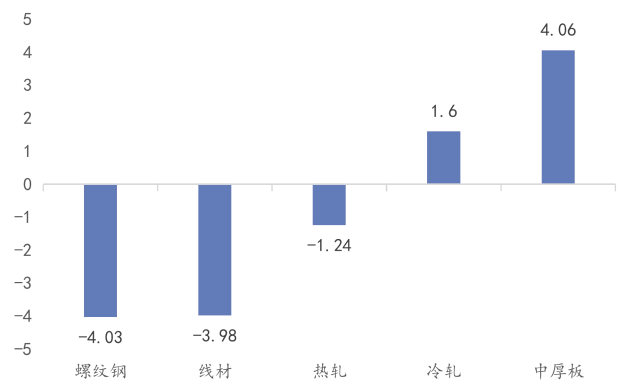
来源：钢联数据、华福证券研究所

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

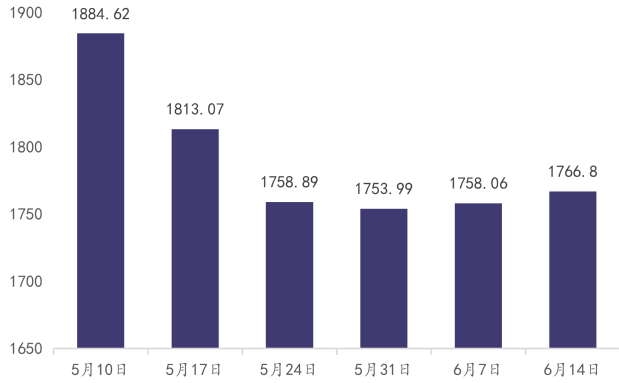
图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)



来源：钢联数据、华福证券研究所

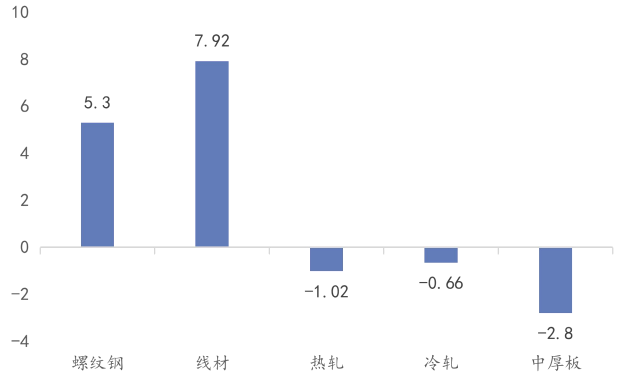


图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



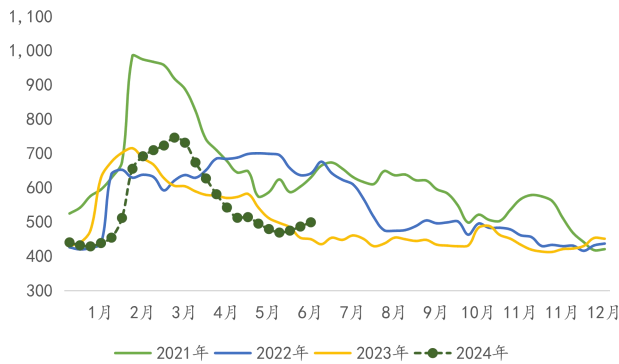
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



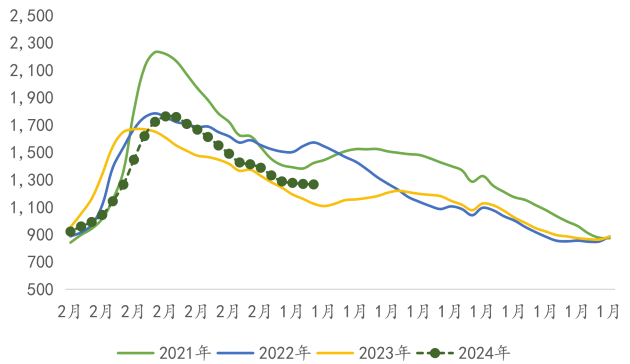
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)

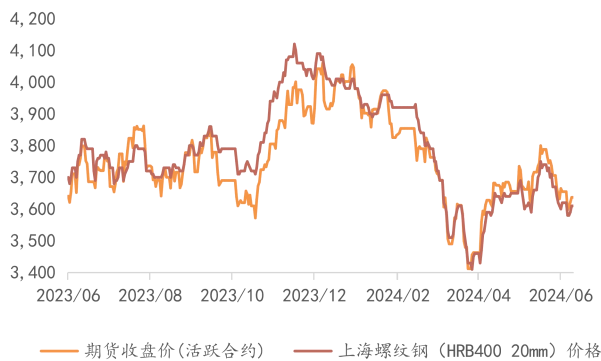


来源: 钢联数据、华福证券研究所

5.3 价格和利润

截至本周收盘,螺纹钢期货主力合约收盘价为3,637元/吨,环比上周下跌18元/吨;上海螺纹钢(HRB400 20mm)价格为3,610元/吨,环比上周下跌10元/吨;基差为-27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3,806元/吨,环比上周下跌7元/吨;上海热轧(Q235B 4.75mm)价格为3,800元/吨,环比上周下跌10元/吨;基差为-6元/吨,环比上周减少3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

钢厂盈利方面:



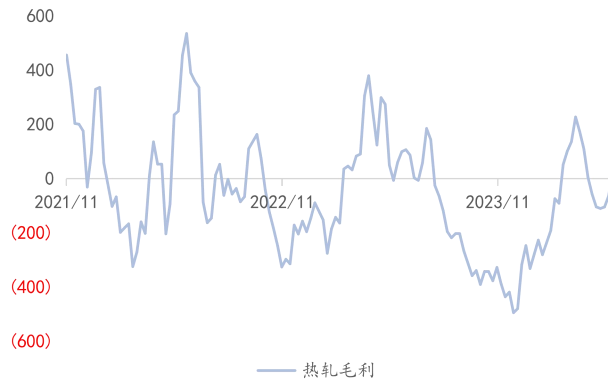
本周，螺纹钢毛利环比上周上涨 22 元/吨；热轧毛利环比上周上涨 36 元/吨；冷轧毛利环比上周上涨 36 元/吨；中板毛利环比上周上涨 39 元/吨。

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