

钢铁行业周报（6.17-6.21）

铁水保持增长见顶在即，下游淡季表现延续

投资要点：

➤ 投资策略

本周钢厂铁水产量增长再创年内新高，五大品种成材产量周环比下降，表观消费上升，库存有所下降。铁水继续增长，支撑铁矿石和双焦需求，部分焦企提涨，钢厂尚未回应。整体来看，淡季库存水平有继续升高的可能，短期内供需矛盾尚不突出，预计铁水在高位震荡的可能性较大。

国内方面：1)我国5月份国民经济延续回升向好态势，运行总体平稳。国家统计局发布数据显示，5月份规模以上工业增加值同比增长5.6%，环比增长0.30%。2)1-5月份，中国固定资产投资(不含农户)同比增长4.0%：分领域看，基础设施投资增长5.7%，制造业投资增长9.6%，房地产开发投资下降10.1%。3)大规模设备更新和消费品以旧换新工作深入推进，去年增发1万亿国债项目加快建设，截至5月末项目开工率已超过80%。**海外方面：**美国上周初请失业金人数为23.8万人，预期23.5万人，前值自24.2万人修正至24.3万人。欧洲央行经济公报中指出，预计2024年总体通胀率平均为2.5%，2025年为2.2%，2026年为1.9%；预计2024年经济增长率将回升至0.9%，2025年为1.4%，2026年为1.6%。

整体来看，1)原料端：铁水继续增长拉动需求，铁矿石疏港量上升，港口库存微跌，双焦库存低位。2)供给端：焦钢博弈继续加剧，钢材降价钢厂利润承压，部分焦企提涨落地较难，钢焦生产维持中性，预计铁水短期在高位震荡。3)需求端：在北方高温南方多雨的气候背景下，淡季钢材消费量难有大的起色。政策真空期钢价反映供需基本面，当前铁水涨幅收窄且钢材产量回落，预示供给基本见顶，库存虽有一定压力但矛盾尚不突出。

➤ 产业链

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计891.49万吨，环比上周减少5.72万吨；消费量合计896.72万吨，环比上周增长8.25万吨；库存合计1761.57万吨，环比上周减少5.23万吨。

2.上游原料：1)本周澳巴铁矿石发运2,861万吨，周环比+10.29%/同比-0.05%；铁矿石到港量2,207万吨，周环比-9.4%/同比+1.22%；日均疏港量312万吨，周环比+0.69%/同比+2.53%；港口铁矿石库存14,883万吨，周环比-0.06%/同比+16.34%。2)炼焦煤库存2,372万吨，周环比-0.44%/同比+3.59%；焦炭库存821万吨，周环比-0.12%/同比-9.88%。

3.生产冶炼：1)本周钢厂高炉开工率为82.81%，周环比+0.76pct；钢厂电炉开工率为70.4%，周环比-0.62pct；日均铁水产量240万吨，周环比+0.26%。2)本月上旬，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)5月粗钢产量9286万吨，同比增长2.7%。5月生铁产量7613万吨，同比下降1.2%。5月钢材产量12270万吨，同比增长3.4%。2)1-5月，全国房地产开发投资同比下降10.1%，降幅较1-4月扩大0.3个百分点；制造业投资增长9.6%，增速回落0.1个百分点；基建投资增长5.7%，增速回落0.3个百分点。3)5月汽车产量235.3万辆，同比增长1.3%；1-5月累计产量1133.1万辆，同比增长6.6%。5月新能源汽车产量92.2万辆，同比增长33.6%；1-5月累计产量388.2万辆，同比增长33.9%。

➤ 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。

➤ 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	-12.03%	-7.97%	-13.36%
相对表现(pct)	-6.7	-12.8	-2.4

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（6.10-6.14）铁水回升超预期负反馈受阻，关注钢材库存压力上升》2024-6-15
- 《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	9
4 原辅材料	11
4.1 双焦	11
4.2 铁矿石	11
5 钢铁冶炼	13
5.1 生铁粗钢开工	13
5.2 五大品种供需	13
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) 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	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)	11
图表 12: 焦炭库存合计 (万吨)	11
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)	12
图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)	12
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)	13
图表 24: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)	13
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)	14
图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)	14
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)	15
图表 34: 热轧期现价格 (元/吨)	15
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

本周钢厂铁水产量增长再创年内新高，五大品种成材产量周环比下降，表观消费上升，库存有所下降。铁水继续增长，支撑铁矿石和双焦需求，部分焦企提涨，钢厂尚未回应。整体来看，淡季库存水平有继续升高的可能，短期内供需矛盾尚不突出，预计铁水在高位震荡的可能性较大。

国内方面：1) 我国5月份国民经济延续回升向好态势，运行总体平稳。国家统计局发布数据显示，5月份规模以上工业增加值同比增长5.6%，环比增长0.30%。2) 1-5月份，中国固定资产投资（不含农户）同比增长4.0%；分领域看，基础设施投资增长5.7%，制造业投资增长9.6%，房地产开发投资下降10.1%。3) 大规模设备更新和消费品以旧换新工作深入推进，去年增发1万亿国债项目加快建设，截至5月末项目开工率已超过80%。**海外方面：**美国上周初请失业金人数为23.8万人，预期23.5万人，前值自24.2万人修正至24.3万人。欧洲央行经济公报中指出，预计2024年总体通胀率平均为2.5%，2025年为2.2%，2026年为1.9%；预计2024年经济增长率将回升至0.9%，2025年为1.4%，2026年为1.6%。

整体来看，1) 原料端：铁水继续增长拉动需求，铁矿石疏港量上升，港口库存微跌，双焦库存低位。2) 供给端：焦钢博弈继续加剧，钢材降价钢厂利润承压，部分焦企提涨落地较难，钢焦生产维持中性，预计铁水短期在高位震荡。3) 需求端：在北方高温南方多雨的气候背景下，淡季钢材消费量难有大的起色。政策真空期钢价反映供需基本面，当前铁水涨幅收窄且钢材产量回落，预示供给基本见顶，库存虽有一定压力但矛盾尚不突出。

➤ 产业链

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计891.49万吨，环比上周减少5.72万吨；消费量合计896.72万吨，环比上周增长8.25万吨；库存合计1761.57万吨，环比上周减少5.23万吨。

2. 上游原料：1) 本周澳巴铁矿石发运2,861万吨，周环比+10.29%/同比-0.05%；铁矿石到港量2,207万吨，周环比-9.4%/同比+1.22%；日均疏港量312万吨，周环比+0.69%/同比+2.53%；港口铁矿石库存14,883万吨，周环比-0.06%/同比+16.34%。2) 炼焦煤库存2,372万吨，周环比-0.44%/同比+3.59%；焦炭库存821万吨，周环比-0.12%/同比-9.88%。

3. 生产冶炼：1) 本周钢厂高炉开工率为82.81%，周环比+0.76pct；钢厂电炉开工率为70.4%，周环比-0.62pct；日均铁水产量240万吨，周环比+0.26%。2) 本月上旬，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) 5月粗钢产量9286万吨，同比增长2.7%。5月生铁产量7613万吨，同比下降1.2%。5月钢材产量12270万吨，同比增长3.4%。2) 1-5月，全国房地产开发投资同比下降10.1%，降幅较1-4月扩大0.3个百分点；制造业投资增长9.6%，增速回落0.1个百分点；基建投资增长5.7%，增速回落0.3个百分点。3) 5月汽车产量235.3万辆，同比增长1.3%；1-5月累计产量1133.1万辆，同比增长6.6%。5月新能源汽车产量92.2万辆，同比增长33.6%；1-5月累计产量388.2万辆，同比增长33.9%。

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。

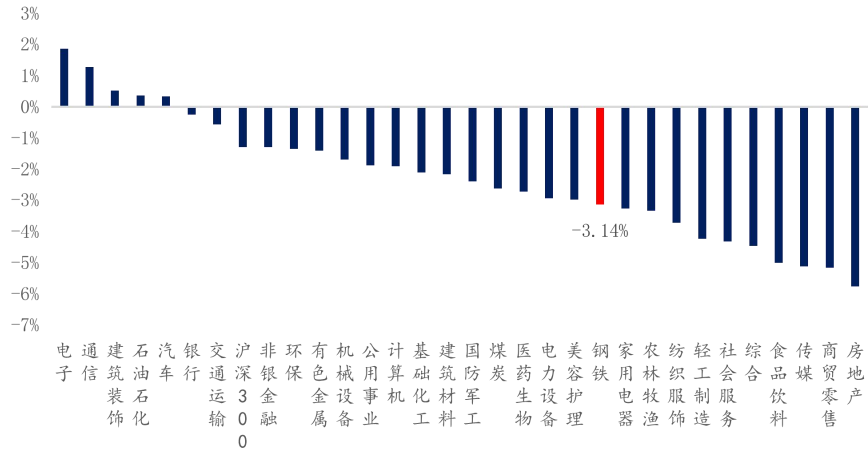


2 一周回顾

2.1 行业表现

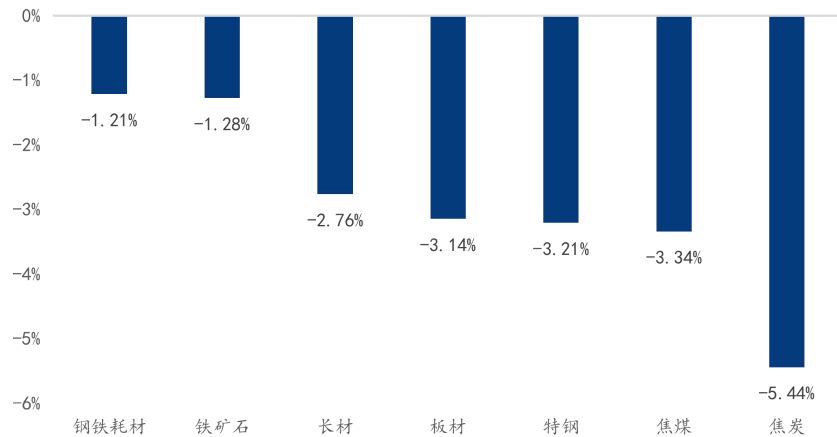
本周，沪深 300 指数下跌 1.30%，钢铁行业下跌 3.14%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 3.21%。

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

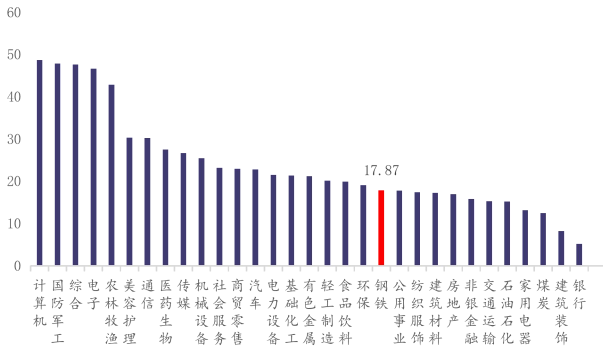


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

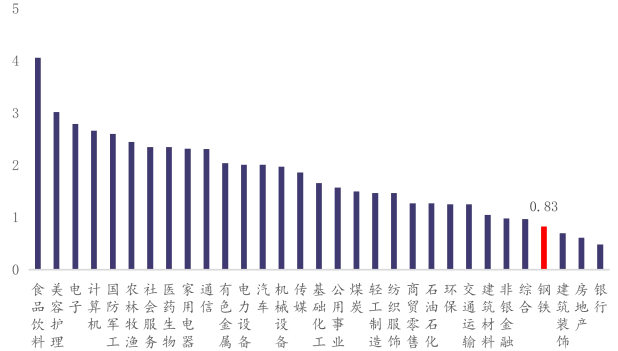
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.87 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.83 倍，处于所有行业低水平。

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



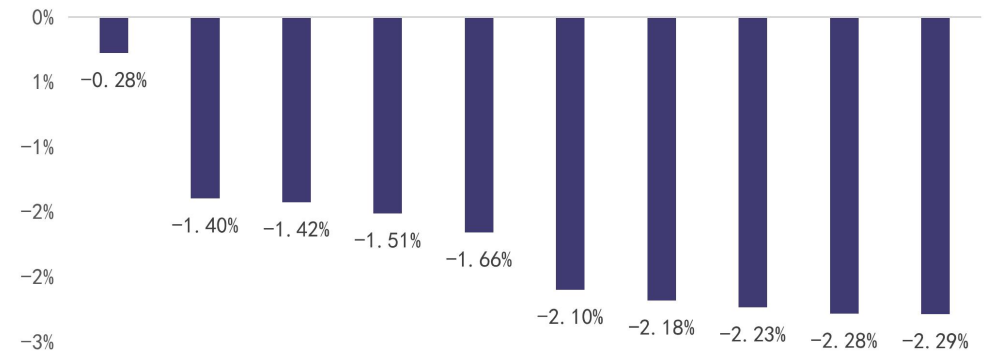
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

本周涨幅前十: 河钢资源 (-0.28%)、中信特钢 (-1.40%)、金洲管道 (-1.42%)、方大特钢 (-1.51%)、新兴铸管 (-1.66%)、包钢股份 (-2.10%)、南钢股份 (-2.18%)、新钢股份 (-2.23%)、久立特材 (-2.28%)、太钢不锈 (-2.29%)。

本周跌幅前十: 抚顺特钢 (-8.13%)、武进不锈 (-8.01%)、凌钢股份 (-6.47%)、中南股份 (-6.35%)、重庆钢铁 (-5.36%)、本钢板材 (-5.15%)、酒钢宏兴 (-4.88%)、三钢闽光 (-4.70%)、ST 西钢 (-4.69%)、柳钢股份 (-4.44%)。

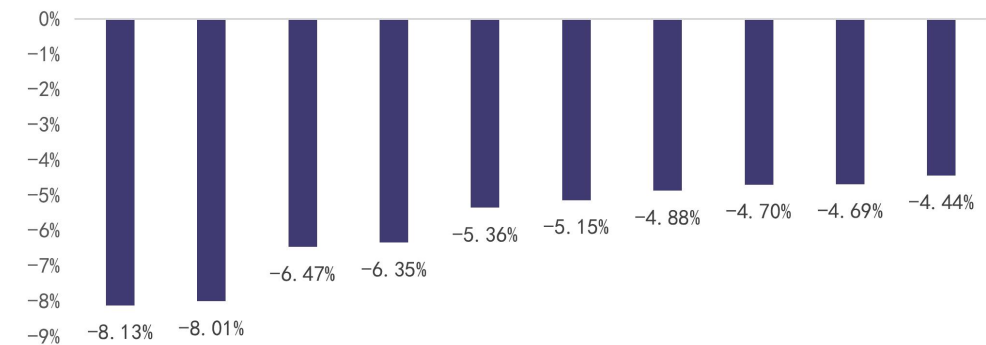
图表 5: 本周涨幅前十



河钢资源 中信特钢 金洲管道 方大特钢 新兴铸管 包钢股份 南钢股份 新钢股份 久立特材 太钢不锈

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



抚顺特钢 武进不锈 凌钢股份 中南股份 重庆钢铁 本钢板材 酒钢宏兴 三钢闽光 ST 西钢 柳钢股份

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) 国家发改委召开6月份新闻发布会,具体要点包括:①大规模设备更新和消费品以旧换工作深入推进,去年增发1万亿国债项目加快建设,截至5月末项目开工率已超过80%②今年全国计划新增公路服务区充电桩3000个、充电停车位5000个③抓紧出台电解铝、数据中心、煤电低碳化改造和建设等重点行业节能降碳专项行动计划④推动汽车产业转型升级和企业优化重组,积极欢迎全球汽车企业共享中国超大规模市场红利⑤持续发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用,全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应。

(2) 中国6月LPR出炉,1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为3.95%,均与5月持平。自今年2月以来,LPR已连续4个月维持不变。业内人士表示,在6月MLF利率持平的情况下,本月LPR维持“按兵不动”符合市场预期。为进一步提振内需、加大对实体经济的支持力度,随着内外部约束逐步缓解,后续LPR仍有调降空间。

(3) 中国5月份国民经济延续回升向好态势,运行总体平稳。国家统计局发布数据显示,5月份规模以上工业增加值同比增长5.6%,环比增长0.30%;社会消费品零售总额39211亿元,同比增长3.7%,比4月加快1.4个百分点,环比增长0.51%。1-5月份,中国固定资产投资(不含农户)188006亿元,同比增长4.0%。分领域看,基础设施投资增长5.7%,制造业投资增长9.6%,房地产开发投资下降10.1%。5月份,全国城镇调查失业率为5.0%,与4月持平

(4) 规范手工补息余波仍存。5月M1增速进一步放缓,同比下降4.2%;一季度商业银行净息差降至1.54%,较2023年四季度收窄15BP。

2.海外方面:

(5) 欧洲央行经济公报中指出,预计2024年总体通胀率平均为2.5%,2025年为2.2%,2026年为1.9%;预计2024年经济增长率将回升至0.9%,2025年为1.4%,2026年为1.6%。

(6) 美国第一季度经常帐赤字2376亿美元,预期赤字2064亿美元,前值从赤字1948亿美元修正为赤字2218亿美元。

(7) 美国上周初请失业金人数为23.8万人,预期23.5万人,前值自24.2万人修正至24.3万人;四周均值23.275万人,前值自22.7万人修正至22.725万人;至6月8日当周续请失业金人数182.8万人,预期180.5万人,前值自182万人修正至181.3万人。

(8) 英国5月CPI同比升2.0%,预期升2.0%,前值升2.3%;环比升0.3%,预期升0.4%,前值升0.3%。5月零售物价指数同比升3.0%,预期升3.1%,前值升3.3%;环比升0.4%,预期升0.5%,前值升0.5%。

图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/6/17	中国	规范手工补息余波仍存。5月M1增速进一步放缓,同比下降4.2%;一季度商业银行净息差降至1.54%,较2023年四季度收窄15BP。	Wind
2024/6/17	中国	国家统计局数据显示,2024年5月份有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长9.3%,1-5月累计增加值同比增长11.4%;5月份十种有色金属产量为661万吨,同比增长7.4%;1-5月累计产量为3242万吨,累计同比增长6.9%。其中电解铝5月份产量为365万吨,同比增长7.2%;1-5月电解铝产量为1789万吨,累计同比增长7.1%。	Mysteel
2024/6/17	中国	国家统计局:2024年5月份规模以上工业增加值增长5.6%	Mysteel



2024/6/17	中国	国家统计局：中国 1-5 月社会消费品零售总额同比增长 4.1%	Mysteel
2024/6/17	美国	美联储卡什卡利：需要看到更多证据表明通胀正在降温，可能在年底时进行一次降息；美联储处于强势位置，可以慢慢来，观察数据；一些证据显示美国经济正在降温。	Wind
2024/6/18	中国	中国 5 月份国民经济延续回升向好态势，运行总体平稳。国家统计局发布数据显示，5 月份规模以上工业增加值同比增长 5.6%，环比增长 0.30%；社会消费品零售总额 39211 亿元，同比增长 3.7%，比 4 月加快 1.4 个百分点，环比增长 0.51%。1-5 月份，中国固定资产投资（不含农户）188006 亿元，同比增长 4.0%。分领域看，基础设施投资增长 5.7%，制造业投资增长 9.6%，房地产开发投资下降 10.1%。5 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，与 4 月持平	Wind
2024/6/18	中国	国新办举行新闻发布会，国家统计局新闻发言人刘爱华介绍 5 月份国民经济运行情况，并答记者问。发布会要点包括：①中国经济回升向好基本面没有改变，下阶段经济运行仍会保持回升向好态势②固定资产投资有望继续保持规模扩大③消费市场将继续加快恢复④下阶段我国 CPI 将继续温和回升，PPI 同比降幅继续收窄⑤我国房地产市场出现一些积极变化，仍在调整过程中。	Wind
2024/6/18	美国	美联储哈克：2024 年可能会有两次或零次降息，尽管存在不确定性；最新的 CPI 数据非常受欢迎，希望看到更多的数据；基于前景 24 年一次降息是合适的。	Wind
2024/6/18	美国	6 月纽约联储制造业指数为-6，预期-9，前值-15.6。其中，就业指数为-8.7，前值-6.4；新订单指数为-1，前值-16.5；物价获得指数为 7.1，前值 14.1。	Wind
2024/6/19	中国	国家发改委召开 6 月份新闻发布会，具体要点包括：①大规模设备更新和消费品以旧换新工作深入推进，去年增发 1 万亿国债项目加快建设，截至 5 月末项目开工率已超过 80%②今年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个、充电停车位 5000 个③抓紧出台电解铝、数据中心、煤电低碳化改造和建设等重点行业节能降碳专项行动计划④推动汽车产业转型升级和企业优化重组，积极欢迎全球汽车企业共享中国超大规模市场红利⑤持续发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用，全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应。国家发改委召开 6 月份新闻发布会，具体要点包括：①大规模设备更新和消费品以旧换新工作深入推进，去年增发 1 万亿国债项目加快建设，截至 5 月末项目开工率已超过 80%②今年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个、充电停车位 5000 个③抓紧出台电解铝、数据中心、煤电低碳化改造和建设等重点行业节能降碳专项行动计划④推动汽车产业转型升级和企业优化重组，积极欢迎全球汽车企业共享中国超大规模市场红利⑤持续发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用，全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应。	Wind
2024/6/19	中国	国务院副总理张国清在广东、上海调研时强调，要深入实施大规模设备更新行动和制造业技术改造升级工程，大力推动重点行业老旧设备淘汰、先进设备应用、工艺流程优化，推动先进产能比重持续提升，促进制造业迈向中高端。要积极开展制造业数字化转型行动，加快工业互联网建设和普及，积极探索工业领域大模型应用，推动数字技术赋能赋智制造业发展。	Wind
2024/6/19	美国	圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，美联储降息条件需几个月，更有可能是几个季度才能形成。这是他在接替布拉德任地方联储主席以来首次就货币政策发表公开评论。穆萨莱姆也没有排除在通胀率“大幅”超过 2%或通胀率重新加速的情况下再次加息的可能性，但他强调这不是他的基本假设。	Wind
2024/6/19	美国	美联储理事库格勒表示，今年晚些时候降息可能是合适的；受到整体通胀进展、轨迹的鼓舞；经济形势正朝着正确的方向发展。	Wind
2024/6/19	美国	美国国会预算办公室（CBO）将 2024 年美国预算赤字预估从 1.5 万亿美元上调至 1.9 万亿美元；预测美国 2025-2034 财政赤字将达到 22.083 万亿美元，比二月预测增加 2.067 万亿美元；上调美国 2024 年的经济增长和通胀预测。	Wind



2024/6/20	中国	国家统计局发布数据显示, 5 月份, 全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 14.2%, 不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 6.6%, 不包含在校生的 30—59 岁劳动力失业率为 4.0%。	Wind
2024/6/20	英国	英国 5 月 CPI 同比升 2.0%, 预期升 2.0%, 前值升 2.3%; 环比升 0.3%, 预期升 0.4%, 前值升 0.3%。5 月零售物价指数同比升 3.0%, 预期升 3.1%, 前值升 3.3%; 环比升 0.4%, 预期升 0.5%, 前值升 0.5%。	Wind
2024/6/21	中国	中国 6 月 LPR 出炉, 1 年期 LPR 为 3.45%, 5 年期以上 LPR 为 3.95%, 均与 5 月持平。自今年 2 月以来, LPR 已连续 4 个月维持不变。业内人士表示, 在 6 月 MLF 利率持平的情况下, 本月 LPR 维持“按兵不动”符合市场预期。为进一步提振内需、加大对实体经济的支持力度, 随着内外部约束逐步缓解, 后续 LPR 仍有调降空间。	Wind
2024/6/21	美国	美国财长耶伦表示, 美国有必要控制赤字, 拜登的预算充满了实现这一目标的提案; 拜登将保护年收入 40 万美元以下家庭获得的税收优惠; 拜登已经意识到许多美国家庭难以支付必要费用。	Wind
2024/6/21	欧洲	欧洲央行经济公报中指出, 预计 2024 年总体通胀率平均为 2.5%, 2025 年为 2.2%, 2026 年为 1.9%; 预计 2024 年经济增长率将回升至 0.9%, 2025 年为 1.4%, 2026 年为 1.6%。	Wind
2024/6/21	美国	美国上周初请失业金人数为 23.8 万人, 预期 23.5 万人, 前值自 24.2 万人修正至 24.3 万人; 四周均值 23.275 万人, 前值自 22.7 万人修正至 22.725 万人; 至 6 月 8 日当周连续请失业金人数 182.8 万人, 预期 180.5 万人, 前值自 182 万人修正至 181.3 万人。	Wind
2024/6/21	美国	美国第一季度经常帐赤字 2376 亿美元, 预期赤字 2064 亿美元, 前值从赤字 1948 亿美元修正为赤字 2218 亿美元。	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
2024/6/17	中国工程机械工业协会: 5 月国内叉车主要制造企业销售各类叉车 110446 台, 同比增长 10.2%。其中国内 72428 台, 增长 9.89%; 出口 38018 台, 增长 10.7%。	Mysteel
2024/6/17	中汽协: 5 月中国汽车产销分别完成 237.2 万辆和 241.7 万辆, 同比分别增长 1.7%和 1.5%。其中, 新能源汽车产销分别完成 94 万辆和 95.5 万辆, 同比分别增长 31.9%和 33.3%, 市场占有率达到 39.5%。	Mysteel
2024/6/18	国家统计局: 1-5 月, 全国房地产开发投资同比下降 10.1%, 降幅较 1-4 月扩大 0.3 个百分点; 制造业投资增长 9.6%, 增速回落 0.1 个百分点; 基建投资增长 5.7%, 增速回落 0.3 个百分点。	Mysteel
2024/6/18	国家统计局: 5 月, 中国粗钢产量 9286 万吨, 同比增长 2.7%。5 月, 生铁产量 7613 万吨, 同比下降 1.2%。5 月, 钢材产量 12270 万吨, 同比增长 3.4%。	Mysteel
2024/6/18	从中指研究院获悉, 1—5 月我国新建商品房销售面积 3.7 亿平方米, 同比下降 20.3%, 新建商品房销售额 3.6 万亿元, 同比下降 27.9%, 降幅收窄	Mysteel



2024/6/18	印度钢铁生产商 Vedanta Sesa Goa 子公司西部矿脉 Western Cluster Ltd (WCL) 宣布，计划未来五年在西非利比里亚投资 20 亿美元，为其提高铁矿石产量提供资金支持。	Mysteel
2024/6/18	海关总署最新数据显示，我国 5 月出口船舶 562 艘，同比增长 51.5%；1-5 月累计出口 2363 艘，同比增长 25%。其中，液货船 5 月出口 21 艘，同比增长 110%；1-5 月累计出口 84 艘，同比增长 78.7%；集装箱船 5 月出口 23 艘，同比增长 109.1%；1-5 月累计出口 130 艘，同比增长 150%；散货船 5 月出口 50 艘，同比增长 163.2%；1-5 月累计出口 212 艘，同比增长 100%。5 月进口船舶 1016 艘，同比增长 274.9%；1-5 月累计进口 3425 艘，同比增长 63.6%。	Mysteel
2024/6/18	海关总署最新数据显示，2024 年 5 月中国出口汽车 57 万辆，同比增长 29.8%；1-5 月累计出口汽车 245 万辆，同比增长 26.8%。5 月中国进口汽车 6 万辆，同比增长 7.3%；1-5 月累计进口汽车 27 万辆，同比下降 4.5%。	Mysteel
2024/6/18	国家统计局最新数据显示，2024 年 5 月份，中国钢筋产量为 1798.6 万吨，同比下降 8.9%；1-5 月累计产量为 8398.0 万吨，同比下降 12.6%。	Mysteel
2024/6/18	国家统计局数据显示，2024 年 5 月中国汽车产量 235.3 万辆，同比增长 1.3%；1-5 月累计产量 1133.1 万辆，同比增长 6.6%。	Mysteel
2024/6/18	国家统计局数据显示，2024 年 5 月中国新能源汽车产量 92.2 万辆，同比增长 33.6%；1-5 月累计产量 388.2 万辆，同比增长 33.9%。	Mysteel
2024/6/18	Mysteel 分别整理了 2024 年 1-5 月各省市房地产开发投资情况，各省市房地产开发规模与开、竣工面积增长情况，具体如下：从房地产开发投资情况来看，28 个省市投资额突破百亿，排在前三名的分别是江苏、浙江和广东，1-5 月投资额分别为 4947.92 亿元、4666.4 亿元和 4619.18 亿元，投资额均在四千亿以上。西藏投资额最低，仅为 15.34 亿元。	Mysteel
2024/6/18	国家统计局数据显示，2024 年 5 月中国粗钢产量 9285.9 万吨，同比增长 2.7%；1-5 月中国粗钢产量 43861.4 万吨，同比下降 1.4%。其中，产量排名前三的省份分别是河北、江苏和山东。	Mysteel
2024/6/19	中钢协：2024 年 5 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 7329.37 万吨、同比增长 0.70%，日产 236.43 万吨、按上月口径环比增长 2.42%	Mysteel
2024/6/19	日照：要求培育壮大废钢铁回收加工行业，持续推进废钢铁加工行业规范健康发展，力争到 2025 年，全市废钢铁规范企业年加工能力达到 550 万吨。	Mysteel
2024/6/19	安阳钢铁股份有限公司拟出让炼钢产能 101.44 万吨给河南安钢周口钢铁。	Mysteel
2024/6/20	央行行长潘功胜在 2024 陆家嘴论坛上表示，推出房地产支持政策组合，包括降低个人住房贷款最低首付比例、取消个人房贷利率下限、下调公积金贷款利率，并设立保障性住房再贷款，用市场化方式加快推动存量商品房去库存。	Mysteel
2024/6/21	住房和城乡建设部召开收购已建成存量商品房用作保障性住房工作视频会议。会上，住房和城乡建设部明确表示，各地要推动县级以上城市有力有序开展收购已建成存量商品房用作保障性住房工作。要坚持以需定购，准确摸清需求，细致摸排本地区保障性住房需求基数和已建成存量商品房情况，合理确定可用作保障性住房的商品房源，提前锁定保障性住房需求。	Wind

2024/6/21	横琴粤澳深度合作区执行委员会印发《关于促进横琴粤澳深度合作区房地产市场平稳健康发展的若干措施》的通知，在合作区范围内购买商品住房，不再审核购房人资格，同步取消商品住房限售年限。	Wind
2024/6/21	福建省印发《推动工业领域设备更新工作实施方案》，要求冶金建材行业严格执行产能置换、差别电价、阶梯电价政策	Mysteel
2024/6/21	福建省加快新材料推广应用和产业高质量发展行动方案（2024—2026年）》印发，要求加快发展高品质特殊钢等关键钢铁新材料，做强做优先进钢铁材料产业链	Mysteel
2024/6/21	乘联会初步推算本月狭义乘用车零售总市场规模约为 175.0 万辆左右，环比 2.3%。6 月新能源零售预计可达 86.0 万，环比 5 月增长 6.9%，渗透率预计将再创新高，可达 49.1%。	Mysteel

来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

4 原辅材料

4.1 双焦

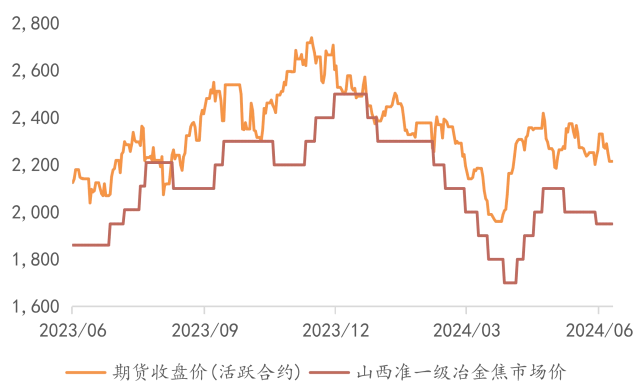
价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 1,560 元/吨，环比上周下跌 98 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,215 元/吨，环比上周下跌 116 元/吨。

图表 9：焦煤价格（元/吨）



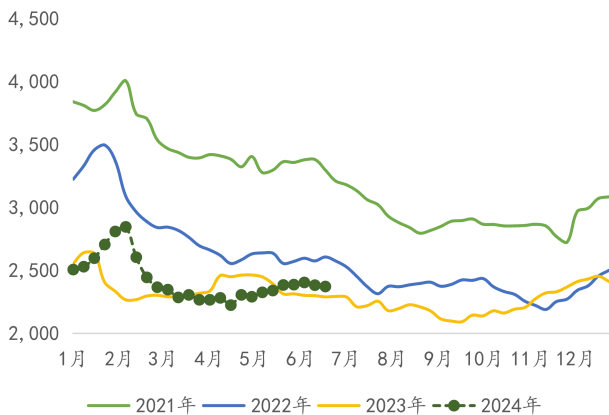
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10：焦炭价格（元/吨）



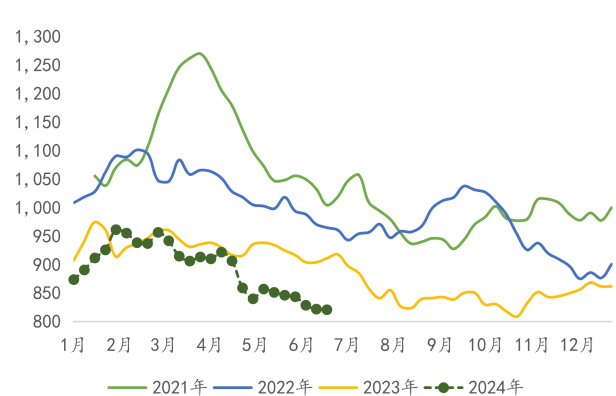
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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）



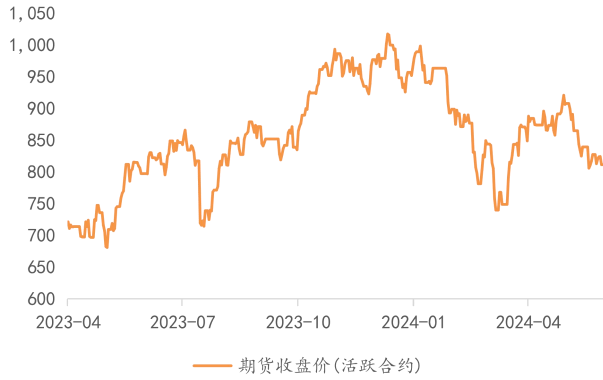
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 铁矿石

库存：铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 14,883 万吨，环比上周减少 10 万吨。



图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



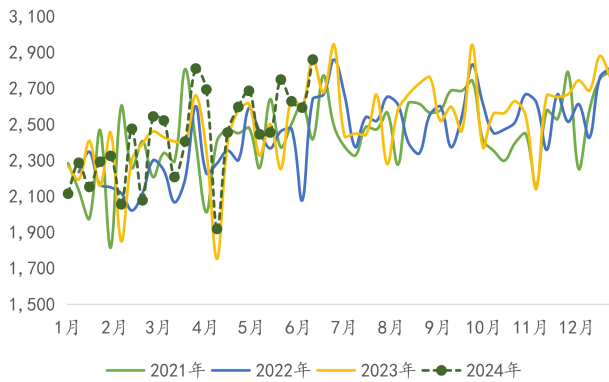
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



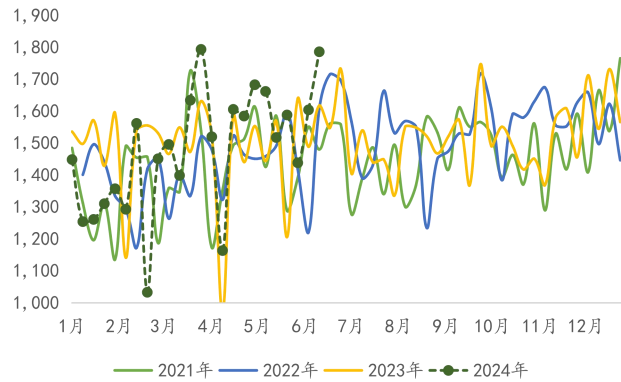
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)



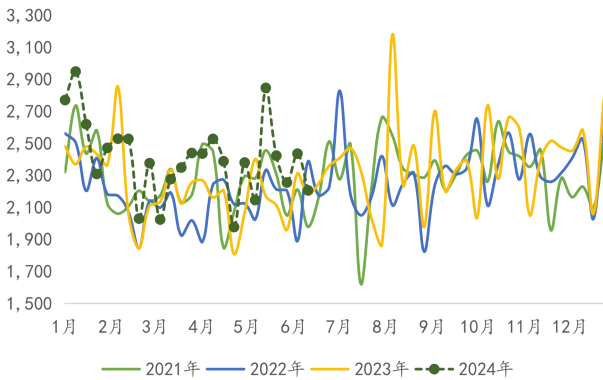
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



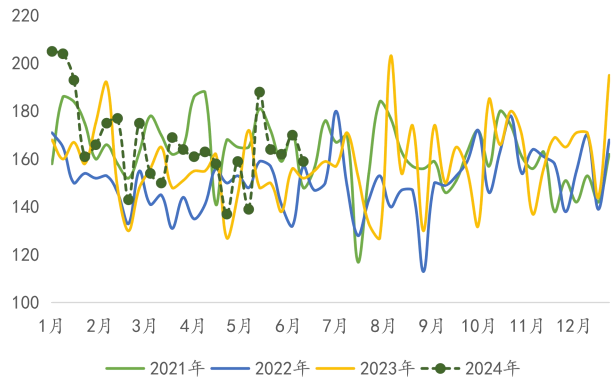
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)



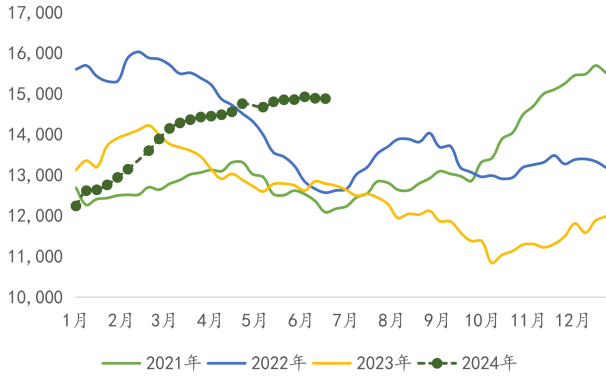
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)



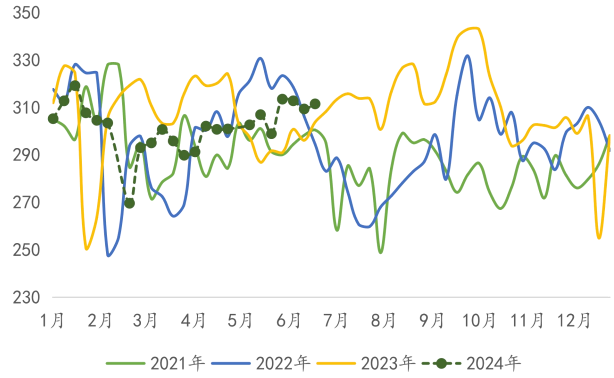
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



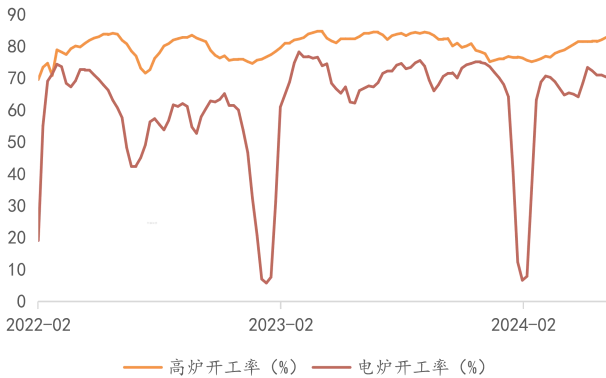
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5 钢铁冶炼

5.1 生铁粗钢开工

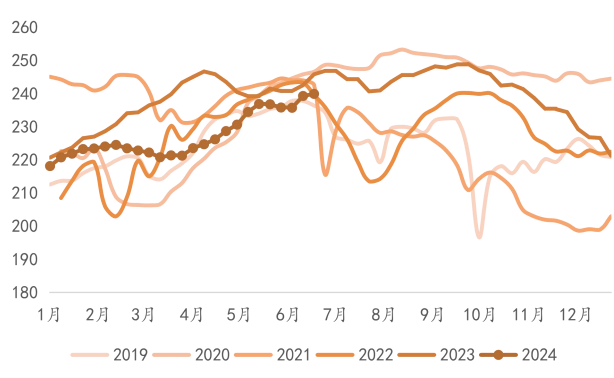
截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 82.81%, 环比上周增长 0.76pct; 样本钢厂电炉开工率为 70.4%, 环比上周减少 0.62pct。

图表 21: 钢厂开工情况



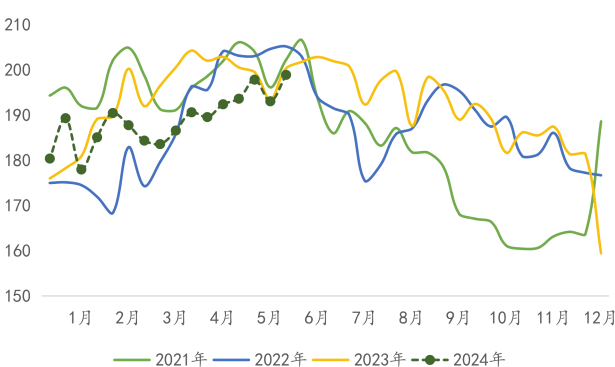
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 22: 日均铁水产量



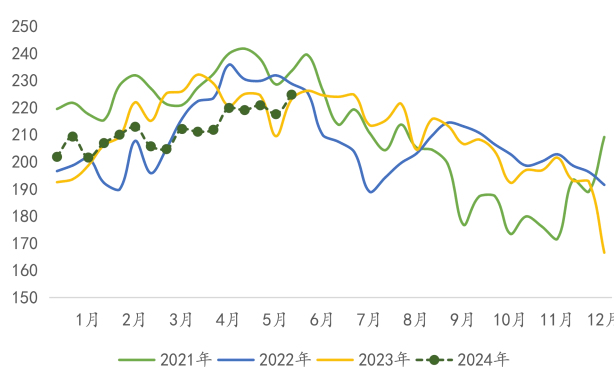
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 891.49 万吨, 环比上周减少 5.72 万吨。其中: 螺纹钢产量为 230.53 万吨, 环比上周减少 1.88 万吨; 线材产量为 94.62 万吨, 环比上周



增长 2.76 万吨；热轧产量为 320.72 万吨，环比上周减少 6.93 万吨；冷轧产量为 86.13 万吨，环比上周增长 0.12 万吨；中厚板产量为 159.49 万吨，环比上周增长 0.21 万吨。

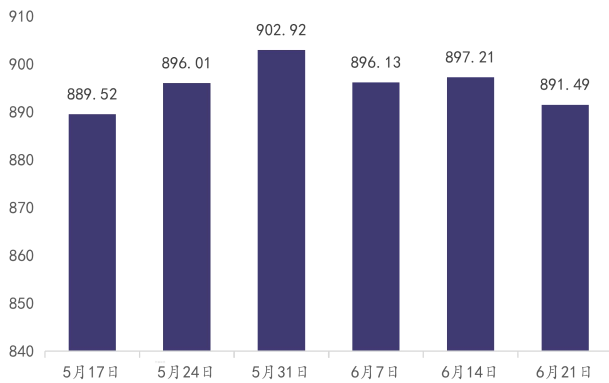
2、消费方面：

本周五大品种钢材消费量合计 896.72 万吨，环比上周增长 8.25 万吨。其中：螺纹钢消费量 235.77 万吨，环比上周增长 8.66 万吨；线材消费量为 96.34 万吨，环比上周增长 12.40 万吨；热轧消费量为 318.94 万吨，环比上周减少 9.73 万吨；冷轧消费量为 85.18 万吨，环比上周减少 1.49 万吨；中厚板消费量为 160.49 万吨，环比上周减少 1.59 万吨。

3、库存方面：

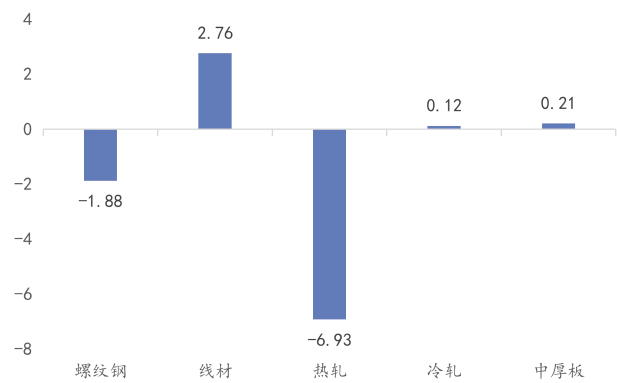
本周五大品种钢材库存合计 1761.57 万吨，环比上周减少 5.23 万吨。其中：螺纹钢库存合计为 775.66 万吨，环比上周减少 5.24 万吨；线材库存合计为 159.67 万吨，环比上周减少 1.72 万吨；热轧库存合计为 415.61 万吨，环比上周增长 1.78 万吨；冷轧库存合计为 187.06 万吨，环比上周增长 0.95 万吨；中厚板库存合计为 223.57 万吨，环比上周减少 1 万吨。

图表 25：本周分品种产量变化情况（万吨）



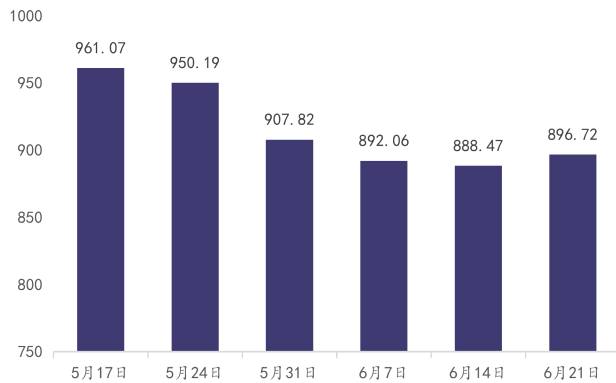
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 26：本周分品种产量变化情况（万吨）



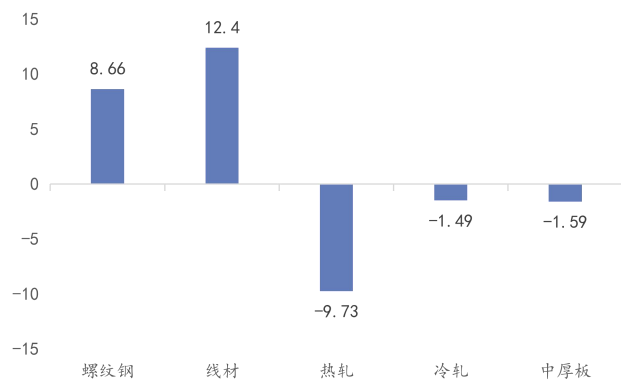
来源：钢联数据、华福证券研究所

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

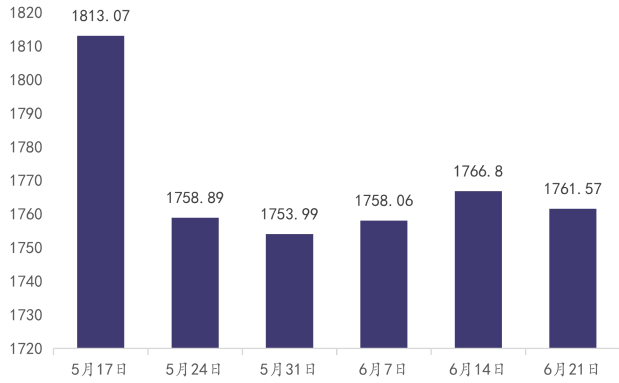
图表 28：本周分品种消费量变化情况（万吨）



来源：钢联数据、华福证券研究所

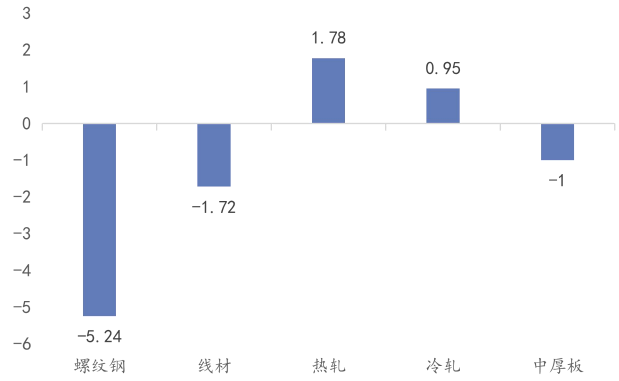


图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



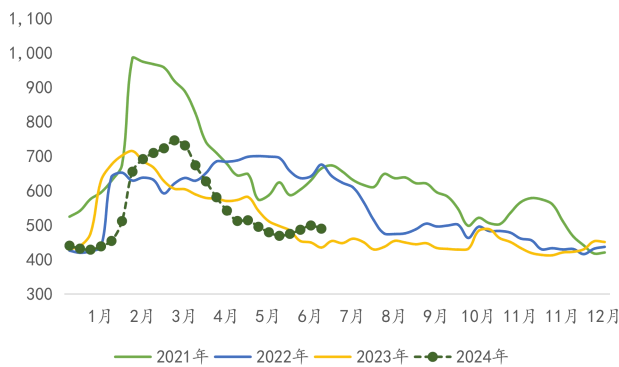
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



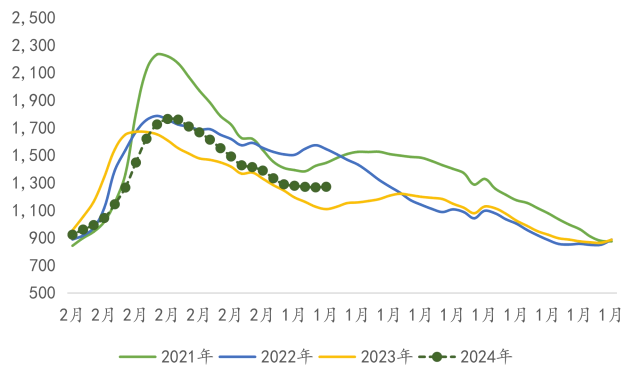
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 3,563 元/吨,环比上周下跌 74 元/吨;上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,530 元/吨,环比上周下跌 80 元/吨;基差为-33 元/吨,环比上周减少 6 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,753 元/吨,环比上周下跌 53 元/吨;上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,750 元/吨,环比上周下跌 50 元/吨;基差为-3 元/吨,环比上周增加 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

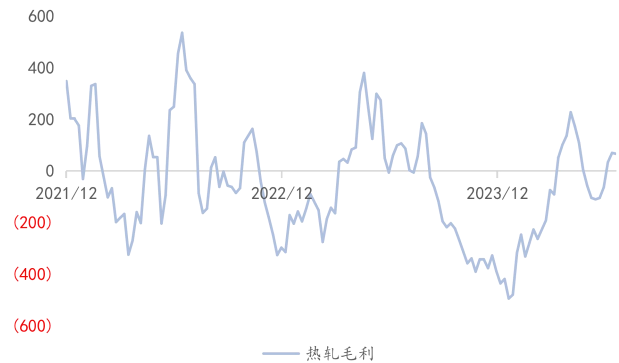
钢厂盈利方面:



本周，螺纹钢毛利环比上周下跌 15 元/吨，热轧毛利环比上周下跌 4 元/吨，冷轧毛利环比上周下跌 25 元/吨，中板毛利环比上周下跌 24 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