

# 钢铁行业周报（6.24-6.28）

## 铁水见顶企稳符合预期，保持关注政策信号

### 投资要点:

#### ➤ 投资策略

本周钢厂铁水产量企稳符合预期，五大品种成材产量周环比上升，表现消费略增，库存有所上升。铁水在高位企稳支撑铁矿石和双焦需求，焦炭第一轮提涨落地。整体来看，淡季库存水平有继续升高的可能，供需矛盾暂不突出，预计铁水短期维持在高位震荡的可能性较高。

**国内方面:** 国家发改委等五部门联合印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》的通知。《措施》提到，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标；通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新；鼓励有条件的地方支持汽车置换更新；支持新能源汽车、绿色智能家电下乡等多个举措。**海外方面:** 美国上周初请失业金人数为 23.3 万人，预期 23.6 万人，前值自 23.8 万人修正至 23.9 万人。美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 2.6%，预期升 2.6%，前值升 2.8%；环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值升 0.2%。

整体来看，1) 原料端：铁水见顶企稳，铁矿石疏港量回落，港口库存再次上升，铁矿石去库压力仍较高，焦炭首轮提涨落地，预计持稳运行。2) 供给端：钢厂利润继续承压，但库存压力不突出，钢厂减产动力不足，预计铁水短期在高位震荡。3) 需求端：淡季高温多雨继续深入，需求预期边际走弱，短期难有较大改善。中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于 7 月 15 日至 18 日在北京召开，重大会议即将召开，保持关注政策信号。

#### ➤ 产业链

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 910.72 万吨，环比上周增长 19.23 万吨；消费量合计 898.38 万吨，环比上周增长 1.66 万吨；库存合计 1773.91 万吨，环比上周增长 12.34 万吨。

2. 上游原料：1) 本周澳巴铁矿石发运 2,833 万吨，周环比-0.98%/同比+5.78%；铁矿石到港量 2,473 万吨，周环比+12.03%/同比+9.95%；日均疏港量 308 万吨，周环比-1.2%/同比-0.17%；港口铁矿石库存 14,926 万吨，周环比+0.29%/同比+17.14%。2) 炼焦煤库存 2,375 万吨，周环比+0.11%/同比+3.55%；焦炭库存 826 万吨，周环比+0.57%/同比-10.09%。

3. 生产冶炼：1) 本周钢厂高炉开工率为 83.11%，周环比+0.3pct；钢厂电炉开工率为 70.4%，周环比持平；日均铁水产量 239 万吨，周环比-0.21%。2) 本月中旬，重点统计生铁日产 196 万吨，旬环比-1.47%/同比-3.38%；粗钢日产 219 万吨，旬环比-2.81%/同比-2.71%。

4. 下游需求：1) 国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）批准《钢筋混凝土用钢第 1 部分：热轧光圆钢筋》等 18 项强制性国家标准。2) 2024 年 6 月 17 日至 2024 年 6 月 23 日，全球船厂共接获 23+6 艘新船订单；其中中国船厂接获 16+4 新船订单。3) 6 月 17 日-23 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 232.09 万平方米，环比增长 32.3%；二手房成交（签约）面积总计 194.06 万平方米，环比增长 19.3%。

#### ➤ 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	-10.82%	-8.94%	-11.83%
相对表现(pct)	-6.0	-13.1	-2.7

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（6.17-6.21）铁水保持增长见顶在即，下游淡季表现延续》2024-6-22

《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）钢材表现消费回落，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加剧》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

本周钢厂铁水产量企稳符合预期，五大品种成材产量周环比上升，表观消费略增，库存有所上升。铁水在高位企稳支撑铁矿石和双焦需求，焦炭第一轮提涨落地。整体来看，淡季库存水平有继续升高的可能，供需矛盾暂不突出，预计铁水短期维持在高位震荡的可能性较高。

**国内方面：**国家发改委等五部门联合印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》的通知。《措施》提到，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标；通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新；鼓励有条件的地方支持汽车置换更新；支持新能源汽车、绿色智能家电下乡等多个举措。**海外方面：**美国上周初请失业金人数为 23.3 万人，预期 23.6 万人，前值自 23.8 万人修正至 23.9 万人。美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 2.6%，预期升 2.6%，前值升 2.8%；环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值升 0.2%。

整体来看，1) 原料端：铁水见顶企稳，铁矿石疏港量回落，港口库存再次上升，铁矿石去库压力仍较高，焦炭首轮提涨落地，预计持稳运行。2) 供给端：钢厂利润继续承压，但库存压力不突出，钢厂减产动力不足，预计铁水短期在高位震荡。3) 需求端：淡季高温多雨继续深入，需求预期边际走弱，短期难有较大改善。中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于 7 月 15 日至 18 日在北京召开，重大会议即将召开，保持关注政策信号。

### ➤ 产业链

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 910.72 万吨，环比上周增长 19.23 万吨；消费量合计 898.38 万吨，环比上周增长 1.66 万吨；库存合计 1773.91 万吨，环比上周增长 12.34 万吨。

2. 上游原料：1) 本周澳巴铁矿石发运 2,833 万吨，周环比-0.98%/同比+5.78%；铁矿石到港量 2,473 万吨，周环比+12.03%/同比+9.95%；日均疏港量 308 万吨，周环比-1.2%/同比-0.17%；港口铁矿石库存 14,926 万吨，周环比+0.29%/同比+17.14%。2) 炼焦煤库存 2,375 万吨，周环比+0.11%/同比+3.55%；焦炭库存 826 万吨，周环比+0.57%/同比-10.09%。

3. 生产冶炼：1) 本周钢厂高炉开工率为 83.11%，周环比+0.3pct；钢厂电炉开工率为 70.4%，周环比持平；日均铁水产量 239 万吨，周环比-0.21%。2) 本月中旬，重点统计生铁日产 196 万吨，旬环比-1.47%/同比-3.38%；粗钢日产 219 万吨，旬环比-2.81%/同比-2.71%。

4. 下游需求：1) 国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）批准《钢筋混凝土用钢第 1 部分：热轧光圆钢筋》等 18 项强制性国家标准。2) 2024 年 6 月 17 日至 2024 年 6 月 23 日，全球船厂共接获 23+6 艘新船订单；其中中国船厂接获 16+4 新船订单。3) 6 月 17 日-23 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 232.09 万平方米，环比增长 32.3%；二手房成交（签约）面积总计 194.06 万平方米，环比增长 19.3%。

### 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。

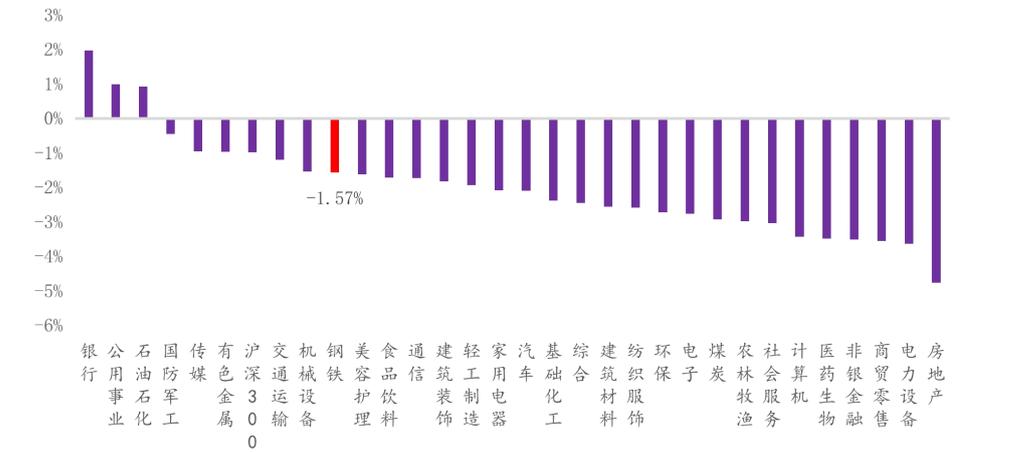


## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

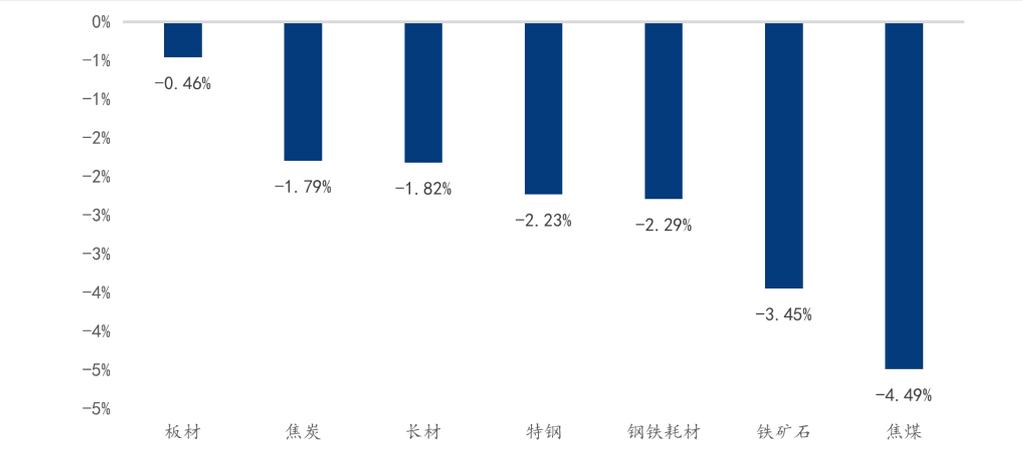
本周，沪深 300 指数下跌 0.97%，钢铁行业下跌 1.57%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 2.23%。

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



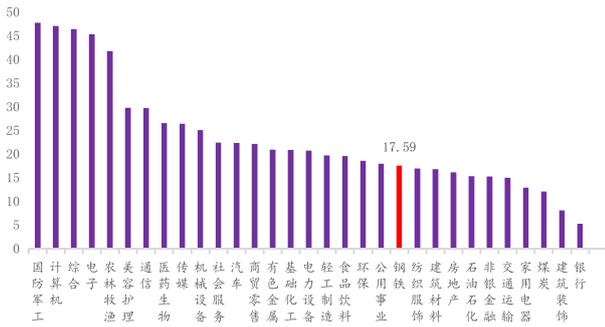
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.2 行业估值

截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.59 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.82 倍，处于所有行业低水平。

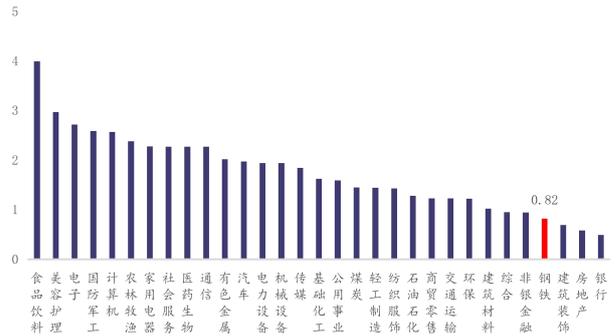


图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 水平



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 水平



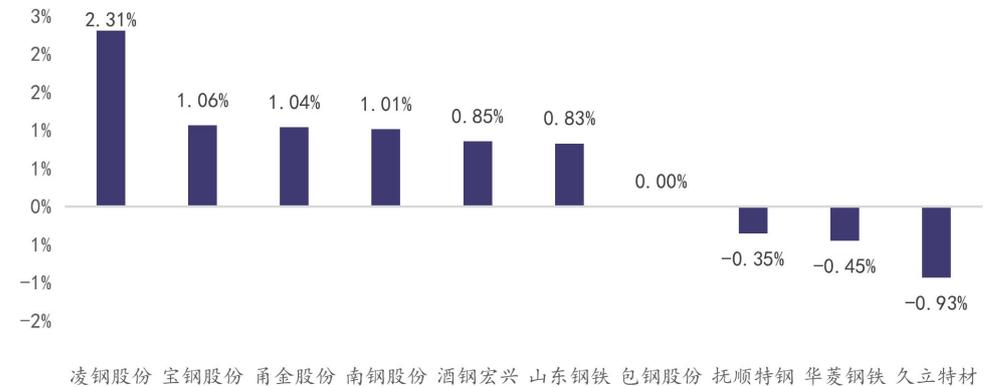
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.3 个股涨跌

**本周涨幅前十:** 凌钢股份 (2.31%)、宝钢股份 (1.06%)、甬金股份 (1.04%)、南钢股份 (1.01%)、酒钢宏兴 (0.85%)、山东钢铁 (0.83%)、包钢股份 (0.00%)、抚顺特钢 (-0.35%)、华菱钢铁 (-0.45%)、久立特材 (-0.93%)。

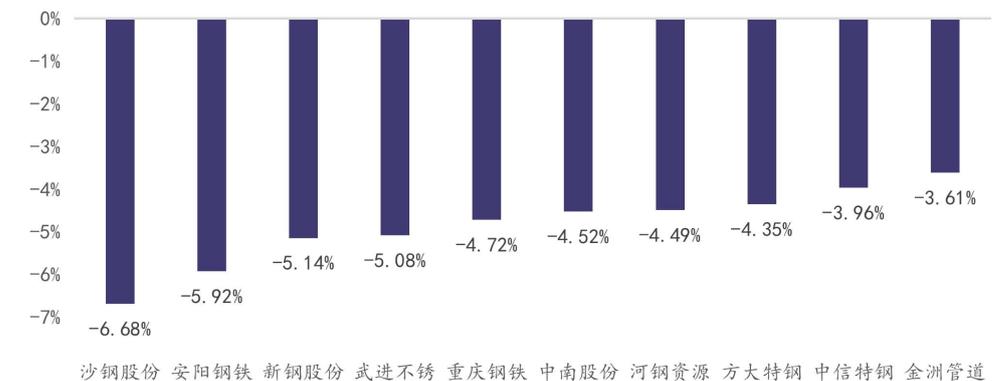
**本周跌幅前十:** 沙钢股份 (-6.68%)、安阳钢铁 (-5.92%)、新钢股份 (-5.14%)、武进不锈 (-5.08%)、重庆钢铁 (-4.72%)、中南股份 (-4.52%)、河钢资源 (-4.49%)、方大特钢 (-4.35%)、中信特钢 (-3.96%)、金洲管道 (-3.61%)。

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) 国家领导人在全国科技大会、国家科学技术奖励大会、两院院士大会上表示, 扎实推动科技创新和产业创新深度融合, 助力发展新质生产力。要聚焦现代化产业体系建设的关键领域和薄弱环节, 针对集成电路、工业母机、基础软件、先进材料、科研仪器、核心种源等瓶颈制约, 加大技术研发力度, 为确保重要产业链供应链自主安全可控提供科技支撑

(2) 国家发改委等五部门联合印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》的通知。《措施》提到, 鼓励限购城市放宽车辆购买限制, 增发购车指标; 通过中央财政和地方政府联动, 安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新; 鼓励有条件的地方支持汽车置换更新; 拓展智能机器人在清洁、娱乐休闲、养老助残护理、教育培训等方面功能, 探索开发基于人工智能大模型的人形机器人; 加快制定完善预制菜、乳制品产业相关标准; 研发融合数字孪生、脑机交互等技术的医疗装备和健康用品; 支持新能源汽车、绿色智能家电等下乡

(3) 在推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作上, 财政部积极研究提出“一揽子”财税政策措施清单, 同时督促各地因地制宜出台支持政策。目前, 全国 31 个省(区、市)已全部印发本地区落实方案, 部分地方已取得初步成效。

##### 2.海外方面:

(5) 美联储理事库克表示, 政策是有限限制性的, 给需求带来了压力; 劳动力市场紧张, 但不过热; 就业和通胀目标面临的风险更加平衡; 在某个时候降息将是合适的; 预计明年通胀将大幅放缓; 预计年度通胀率将在今年余下时间保持稳定; 预计未来 3 至 6 个月通胀将在崎岖的道路上走低。

(5) 美国上周初请失业金人数为 23.3 万人, 预期 23.6 万人, 前值自 23.8 万人修正至 23.9 万人; 四周均值 23.6 万人, 前值自 23.275 万人修正至 23.3 万人; 至 6 月 15 日当周续请失业金人数 183.9 万人, 预期 182.4 万人, 前值自 182.8 万人修正至 182.1 万人。

(6) 美国第一季度核心 PCE 物价指数年化终值环比升 3.7%, 预期升 3.6%, 初值升 3.6%, 2023 年第四季度终值升 2.0%; 同比升 2.9%, 初值升 2.8%, 2023 年第四季度终值升 3.2%。

(7) 美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 2.6%, 预期升 2.6%, 前值升 2.8%; 环比升 0.1%, 预期升 0.1%, 前值升 0.2%

图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/6/24	中国	2024 世界智能产业博览会闭幕, 签约重点项目 103 个、签约额 1092 亿元, 涵盖新一代信息技术、汽车、生物医药、装备制造、新能源等产业。	Wind
2024/6/24	欧洲	欧洲央行执委施纳贝尔认为, 经济正在逐渐复苏, 抗通胀“最后一英里”是颠簸的。服务业通胀具有粘性, 商品通胀正在迅速下降, 较高存款利率鼓励更多储蓄, 而更高储蓄意味着消费减少。企业采取的“劳动力囤积”行为影响劳动生产率。这种现象削弱货币政策传导机制有效性。	Wind
2024/6/25	中国	国家领导人在全国科技大会、国家科学技术奖励大会、两院院士大会上表示, 扎实推动科技创新和产业创新深度融合, 助力发展新质生产力。要聚焦现代化产业体系建设的关键领域和薄弱环节, 针对集成电路、工业母机、基础软件、先进材料、科研仪器、核心种源等瓶颈制约, 加大技术研发力度, 为确保重要产业链供应链自主安全可控提供科技支撑	Wind



2024/6/25	中国	国家发改委等五部门联合印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》的通知。《措施》提到，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标；通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新；鼓励有条件的地方支持汽车置换更新；拓展智能机器人在清洁、娱乐休闲、养老助残护理、教育培训等方面功能，探索开发基于人工智能大模型的人形机器人；加快制定完善预制菜、乳制品产业相关标准；研发融合数字孪生、脑机交互等技术的医疗装备和健康用品；支持新能源汽车、绿色智能家电等下乡	Wind
2024/6/25	中国	财政部公布数据显示，1-5月，国有企业营业总收入328465.1亿元，同比增长3.1%；利润总额17064.3亿元，同比增长2.3%。5月末，国有企业资产负债率64.9%，上升0.2个百分点。	Wind
2024/6/25	中国	财政部公布数据显示，1-5月，全国一般公共预算收入96912亿元，同比下降2.8%，扣除特殊因素影响后，可比增长2%左右。个人所得税6072亿元，同比下降6%。证券交易印花税439亿元，同比下降50.8%。	Wind
2024/6/25	中国	在推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作上，财政部积极研究提出“一揽子”财税政策措施清单，同时督促各地因地制宜出台支持政策。目前，全国31个省（区、市）已全部印发本地区落实方案，部分地方已取得初步成效。	Wind
2024/6/25	美国	美联储向其他美国监管机构出示了一份长达三页的文件，以阐述对银行资本改革方案的潜在改动。此番调整将显著减轻华尔街银行的负担。因消息未公开而要求匿名的知情人士表示，上述修订将撤销这项具有里程碑意义的提案的关键部分，其中包括一项可能会对拥有大量交易业务的大银行产生显著影响的内容。	Wind
2024/6/25	美国	美联储戴利表示，目前通胀风险与就业任务更加平衡；必须谨慎考虑不要过早放松利率或按兵不动时间过长；从数据中可以看到强劲的劳动力市场；需要坚定不移，在没有必要的时候美联储不会采取先发制人的行动。	Wind
2024/6/26	中国	国家发改委、住建部等8部门发布通知，组织开展《绿色技术推广目录（2024年版）》遴选发布工作。通知明确，以协同推进降碳、减污、扩绿、增长为目标，以加快推动绿色低碳转型产业发展为重点，聚焦关键工艺流程和生产环节，择优推荐先进适用绿色技术。	Wind
2024/6/26	美国	美联储理事库克表示，政策是具有限制性的，给需求带来了压力；劳动力市场紧张，但不过热；就业和通胀目标面临的风险更加平衡；在某个时候降息将是合适的；预计明年通胀将大幅放缓；预计年度通胀率将在今年余下时间保持稳定；预计未来3至6个月通胀将在崎岖的道路上走低。	Wind
2024/6/26	美国	美联储理事鲍曼表示，预计通胀率将在一段时间内保持高位，目前还没有到降息的合适时机；随着通胀下降，将需要降息；2024年不会降息，将降息时间推迟至2025年。	Wind
2024/6/27	美国	美联储表示，所有受测的31家银行都通过了年度压力测试；由于银行资产负债表风险更高、支出更多，银行报告的损失高于2023年压力测试的损失；银行信用卡余额增加和逾期率上升推动了更大的假设损失；嘉信理财、纽约梅隆银行、摩根大通和摩根士丹利跻身表现最强劲的银行之列；受测的31家银行通过美联储年度压力测试后，一般会宣布巨额股票回购或派息	Wind
2024/6/27	全球	国际铜研究组织（ICSG）表示，2024年前四个月，全球矿铜产量同比增长约4.9%，其中铜精矿产量增长2.9%，湿法冶炼电解铜产量增长13.5%。	Wind
2024/6/27	中国	国家统计局公布数据显示，1-5月份，全国规模以上工业企业利润同比增长3.4%，延续年初以来的增长态势；受投资收益增速回落等短期因素影响，规上工业企业利润增速比1-4月份回落0.9个百分点，但从营业收入扣减营业成本计算的毛利润角度看，企业毛利润增速比1-4月份加快0.8个百分点，连续两个月加快，工业企业效益基本面持续改善。	Wind



2024/6/27	美国	美联储理事鲍曼表示，美联储尚未达到可以考虑降息的时机，如果通胀走向 2%，可能会考虑降息，通胀应该随着当前美联储政策的制定而缓解，货币政策目前是紧缩的，如果通胀没有减缓，本人仍愿意再次加息，在权衡未来美联储利率变化时美联储仍保持“谨慎”，宽松的金融条件可能推高通胀，通胀上行风险仍然存在。	Wind
2024/6/27	美国	美联储博斯蒂克称，通胀朝着“正确方向”发展，第四季度可能会降息，预计 2025 年将进行四次季度降息，每次 25 个基点；希望在初次降息之前“绝对确定”通胀率将回归至 2%，这应被视为一系列降息的第一步。	Wind
2024/6/27	美国	美国上周初请失业金人数为 23.3 万人，预期 23.6 万人，前值自 23.8 万人修正至 23.9 万人；四周均值 23.6 万人，前值自 23.275 万人修正至 23.3 万人；至 6 月 15 日当周续请失业金人数 183.9 万人，预期 182.4 万人，前值自 182.8 万人修正至 182.1 万人。	Wind
2024/6/27	美国	美国第一季度核心 PCE 物价指数年化终值环比升 3.7%，预期升 3.6%，初值升 3.6%，2023 年第四季度终值升 2.0%；同比升 2.9%，初值升 2.8%，2023 年第四季度终值升 3.2%	Mysteel
2024/6/28	美国	美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 2.6%，预期升 2.6%，前值升 2.8%；环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值升 0.2%；PCE 物价指数同比升 2.6%，预期升 2.6%，前值升 2.7%；环比持平，预期持平，前值升 0.3%；个人支出环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.2%。	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
2024/6/24	6 月 22 日，商务部部长王文涛应约与欧盟委员会执行副主席兼贸易委员东布罗夫斯基斯举行视频会谈。双方商定，就欧盟对华电动汽车反补贴调查案启动磋商	Mysteel
2024/6/25	国家领导人在全国科技大会、国家科学技术奖励大会、两院院士大会上表示，扎实推动科技创新和产业创新深度融合，助力发展新质生产力。要聚焦现代化产业体系建设的关键领域和薄弱环节，针对集成电路、工业母机、基础软件、先进材料、科研仪器、核心种源等瓶颈制约，加大技术研发力度，为确保重要产业链供应链自主安全可控提供科技支撑。	Mysteel
2024/6/25	国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，其中提出，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标；通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新；鼓励有条件的地方支持汽车置换更新等。	Mysteel
2024/6/25	工业和信息化部副部长辛国斌表示，工业和信息化部全面落实高水平对外开放政策，大力支持跨国公司在华发展，正在推动落实全面取消制造业外资准入限制措施。	Mysteel
2024/6/25	广东佛山：发布《关于调整个人住房公积金贷款有关事项的通知》，2024 年 7 月 1 日起施行，将缴存余额倍数由原来的 12 倍调整为 16 倍。	Mysteel
2024/6/25	深圳中山两地签署《推动深圳市中山市住房公积金融合发展合作协议》提出，深圳缴存职工在中山购房申请住房公积金贷款不受户籍限制。	Mysteel



2024/6/25	据国际船舶网跟踪：2024年6月17日至2024年6月23日，全球船厂共接获23+6艘新船订单；其中中国船厂接获16+4新船订单。	Mysteel
2024/6/26	2024年1-5月，中国不锈钢出口总量为191.20万吨，同比增长12.77%；不锈钢进口总量为97.66万吨，同比增长34.75%。	Mysteel
2024/6/26	6月17日-23日，10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计232.09万平方米，环比增长32.3%；二手房成交（签约）面积总计194.06万平方米，环比增长19.3%	Mysteel
2024/6/26	商务部：1-5月，全国报废汽车回收220万辆，同比增长19.4%；新能源汽车销售389.5万辆，同比增长32.5%，占新车销量的33.9%；二手车交易786.4万辆，同比增长8.7%。	Mysteel
2024/6/27	北京：调整住房商贷最低首付比例和利率下限，首套房最低首付比例从30%调整至20%，5年期以上首套房贷利率下限调整为3.5%；调整住房公积金房贷最低首付比例	Mysteel
2024/6/27	江西鹰潭：公积金新规，放宽套数认定标准，仅看购房所在区（市）是否有房	Mysteel
2024/6/27	乘联会：6月1日-23日，乘用车市场零售108.7万辆，同比去年同期下降12%；新能源车市场零售53.4万辆，同比去年同期增长19%。	Mysteel
2024/6/27	中钢协：2024年6月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产218.51万吨，环比下降2.81%，同口径比去年同期下降3.43%，同口径比前年同期下降3.22%	Mysteel
2024/6/28	近日，国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）批准《钢筋混凝土用钢第1部分：热轧光圆钢筋》等18项强制性国家标准	Mysteel
2024/6/28	国家统计局：1-5月机械工业主要行业企业利润出炉，机械工业主要涉及行业大类中，通用设备制造业增长1.8%，专用设备制造业下降8.8%，汽车制造业增长17.9%	Mysteel
2024/6/28	乘联分会：2024年5月份皮卡市场销售4.5万辆，同比下降1%，环比增长2%。今年1-5月皮卡销量21.8万辆，同比增长4% 乘联分会：2024年5月份皮卡市场销售4.5万辆，同比下降1%，环比增长2%。今年1-5月皮卡销量21.8万辆，同比增长4%	Mysteel
2024/6/24	6月22日，商务部部长王文涛应约与欧盟委员会执行副主席兼贸易委员东布罗夫斯基举行视频会谈。双方商定，就欧盟对华电动汽车反补贴调查案启动磋商	Mysteel
2024/6/25	国家领导人在全国科技大会、国家科学技术奖励大会、两院院士大会上表示，扎实推动科技创新和产业创新深度融合，助力发展新质生产力。要聚焦现代化产业体系建设重点领域和薄弱环节，针对集成电路、工业母机、基础软件、先进材料、科研仪器、核心种源等瓶颈制约，加大技术研发力度，为确保重要产业链供应链自主安全可控提供科技支撑。	Mysteel
2024/6/25	国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，其中提出，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标；通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新；鼓励有条件的地方支持汽车置换更新等。	Mysteel
2024/6/25	工业和信息化部副部长辛国斌表示，工业和信息化部全面落实高水平对外开放政策，大力支持跨国公司在华发展，正在推动落实全面取消制造业外资准入限制措施。	Mysteel



2024/6/25	广东佛山：发布《关于调整个人住房公积金贷款有关事项的通知》，2024年7月1日起施行，将缴存余额倍数由原来的12倍调整为16倍。	Mysteel
-----------	--	---------

来源：Mysteel、华福证券研究所

## 4 原辅材料

### 4.1 双焦

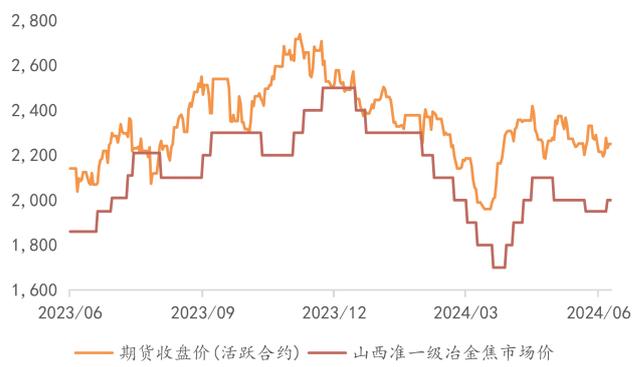
价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为1,574元/吨，环比上周上涨14元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为2,250元/吨，环比上周上涨35元/吨。

图表 9：焦煤价格（元/吨）



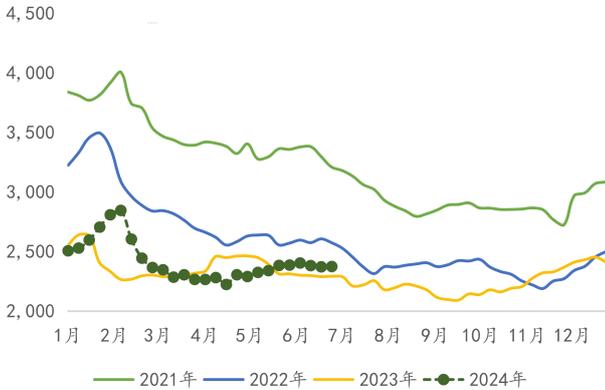
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

价格：截至本周收盘，铁矿石期货主力合约收盘价为825元/吨，环比上周上涨13元/吨。



图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



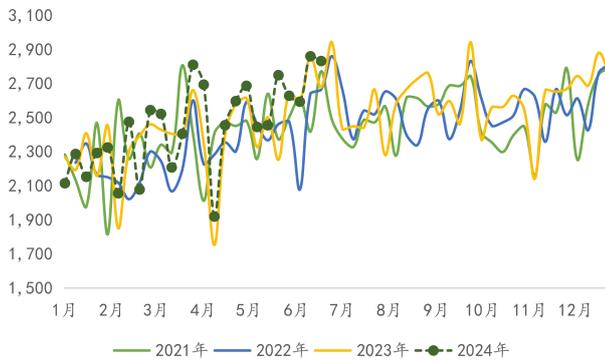
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



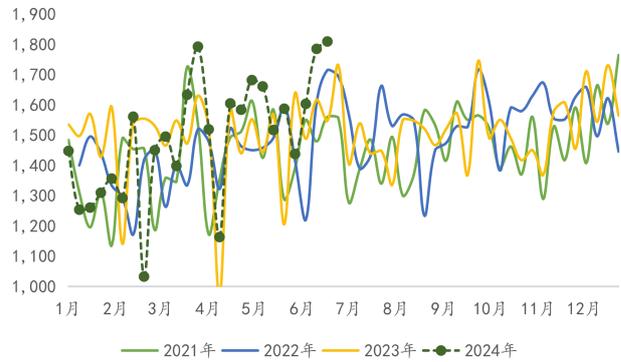
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)



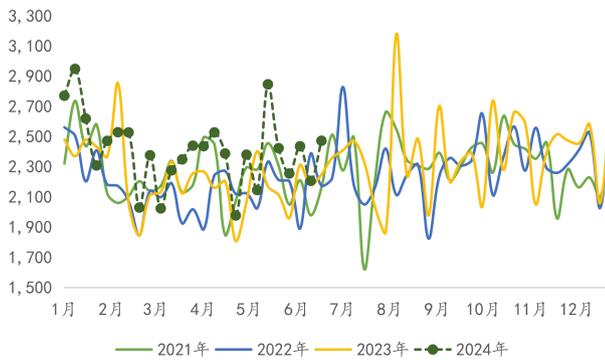
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



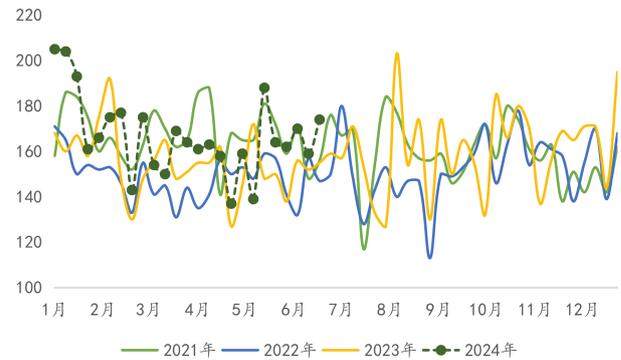
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)



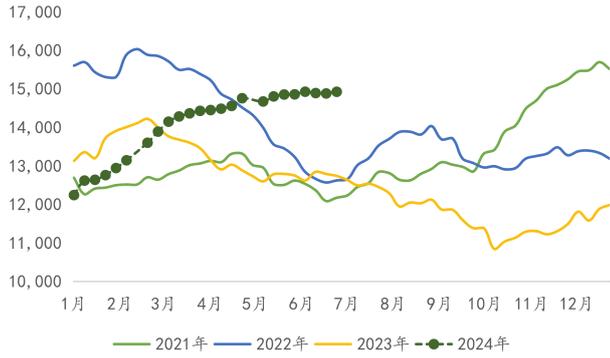
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)



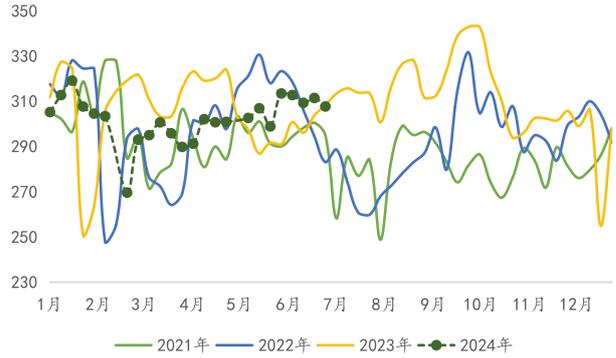
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

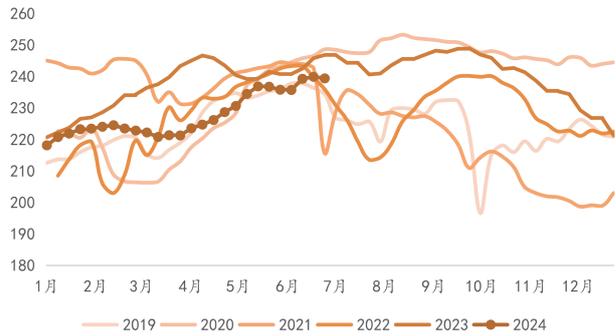
截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 83.11%, 环比上周增长 0.30pct; 样本钢厂电炉开工率为 70.4%, 环比上周不变 0.00pct。

图表 21: 钢厂开工情况



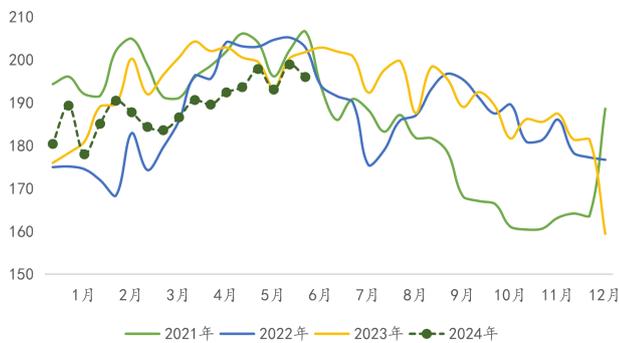
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 22: 日均铁水产量



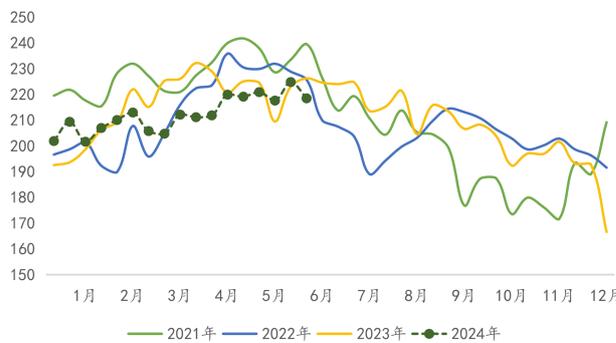
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 910.72 万吨，环比上周增长 19.23 万吨。其中：螺纹钢产量为 244.76 万吨，环比上周增长 14.23 万吨；线材产量为 99.93 万吨，环比上周增长 5.31 万吨；热轧产量为 321.85 万吨，环比上周增长 1.13 万吨；冷轧产量为 86.2 万吨，环比上周增长 0.07 万吨；中厚板产量为 157.98 万吨，环比上周减少 1.51 万吨。

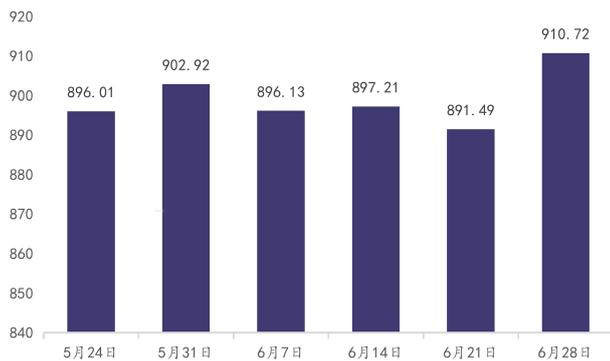
### 2、消费方面：

本周五大品种钢材消费量合计 898.38 万吨，环比上周增长 1.66 万吨。其中：螺纹钢消费量 235.8 万吨，环比上周增长 0.03 万吨；线材消费量为 93.37 万吨，环比上周减少 2.97 万吨；热轧消费量为 324.66 万吨，环比上周增长 5.72 万吨；冷轧消费量为 86.36 万吨，环比上周增长 1.18 万吨；中厚板消费量为 158.19 万吨，环比上周减少 2.30 万吨。

### 3、库存方面：

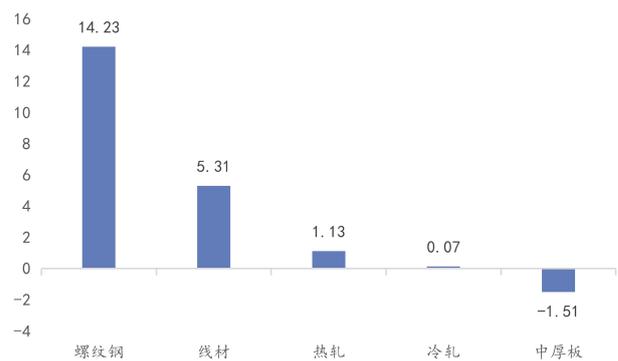
本周五大品种钢材库存合计 1773.91 万吨，环比上周增长 12.34 万吨。其中：螺纹钢库存合计为 784.62 万吨，环比上周增长 8.96 万吨；线材库存合计为 166.23 万吨，环比上周增长 6.56 万吨；热轧库存合计为 412.8 万吨，环比上周减少 2.81 万吨；冷轧库存合计为 186.9 万吨，环比上周减少 0.16 万吨；中厚板库存合计为 223.36 万吨，环比上周减少 0.21 万吨。

图表 25：本周分品种产量变化情况（万吨）



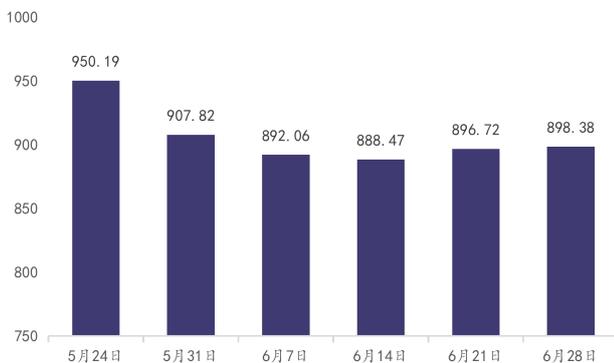
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 26：本周分品种产量变化情况（万吨）



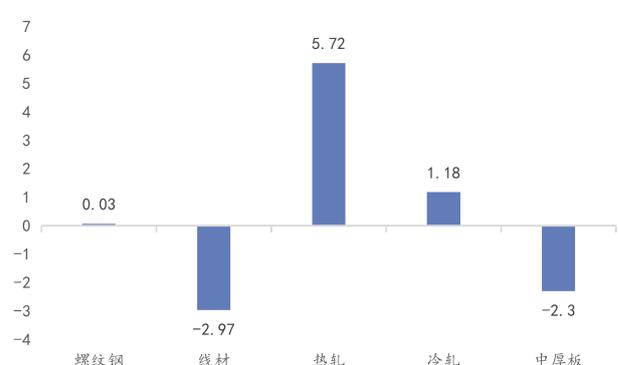
来源：钢联数据、华福证券研究所

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

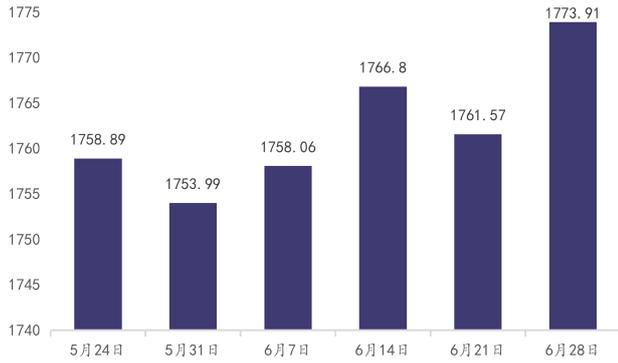
图表 28：本周分品种消费量变化情况（万吨）



来源：钢联数据、华福证券研究所

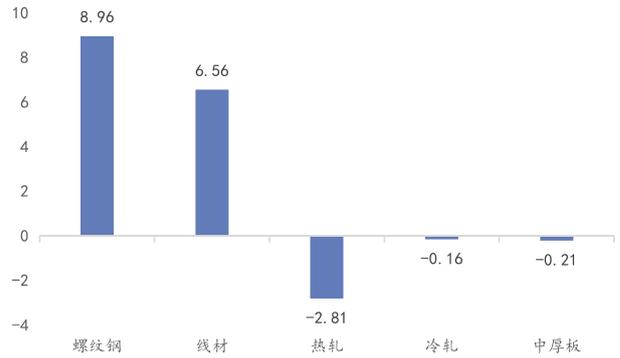


图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



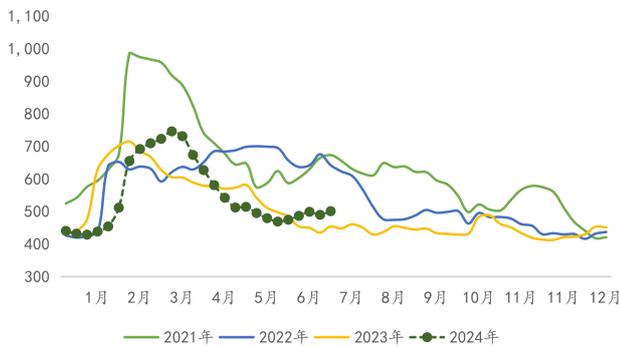
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



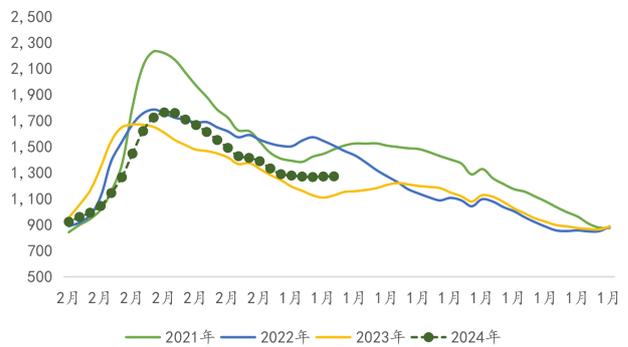
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 3,544 元/吨,环比上周下跌 19 元/吨;上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,480 元/吨,环比上周下跌 50 元/吨;基差为 -64 元/吨,环比上周减少 31 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,745 元/吨,环比上周下跌 8 元/吨;上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,720 元/吨,环比上周下跌 30 元/吨;基差为 -25 元/吨,环比上周减少 22 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)

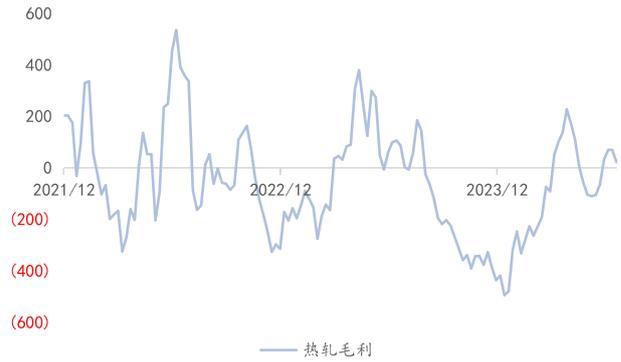


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

钢厂盈利方面: 本周,螺纹钢毛利环比上周下跌 64 元/吨,热轧毛利环比上周下跌 44 元/吨,冷轧毛利环比上周下跌 72 元/吨,中板毛利环比上周下跌 58 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