

钢铁行业周报（7.1-7.5）

铁水高位微降供需矛盾积压，政策托底预期渐强

投资要点：

➤ 投资策略

本周钢厂铁水产量微降符合预期，五大品种成材产量周环比下降，表现消费减少，库存继续上升。铁水如期在高位企稳支撑上游铁矿石和双焦需求，但淡季需求偏弱，库存有一定压力，压制钢价走势。目前供需矛盾暂不突出，预计铁水短期仍维持在高位。

国内方面：央行已与几家主要金融机构签订债券借入协议，将视市场情况持续借入并卖出国债，央行继续释放积极信号，货币政策灵活适度，赋予市场更强活力。**海外方面：**美国上周初请失业金人数 23.8 万人，预期 23.5 万人，前值从 23.3 万人修正为 23.4 万人。美国 6 月非农就业人口增长 20.6 万人，预期 19 万人，较前值 27.2 万人显著下降，降息预期增强。

整体来看，1) 原料端：铁水见顶回落逐渐明朗，铁矿石疏港量边际走弱，港口库存升高，铁矿石供强需弱格局不变。焦钢继续博弈，焦炭再次提涨的空间有限，双焦持稳运行为主。2) 供给端：钢厂利润承压铁水微降，但供需矛盾尚不突出，钢厂生产积极性维持。3) 需求端：淡季需求偏弱格局不变，钢材消费受限难有较大改善，重大会议临近市场有利好预期，继续关注政策信号。

➤ 产业链

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 897.92 万吨，环比上周减少 12.80 万吨；消费量合计 891.84 万吨，环比上周减少 6.54 万吨；库存合计 1779.99 万吨，环比上周增长 6.08 万吨。

2. 上游原料：1) 本周澳巴铁矿石发运 3,092 万吨，周环比+9.16%/同比+5.03%；铁矿石到港量 2,470 万吨，周环比-0.11%/同比+4.67%；日均疏港量 309 万吨，周环比+0.55%/同比-1.26%；港口铁矿石库存 14,989 万吨，周环比+0.42%/同比+18.59%。2) 炼焦煤库存 2,400 万吨，周环比+1.07%/同比+4.85%；焦炭库存 822 万吨，周环比-0.45%/同比-8.43%。

3. 生产冶炼：1) 本周钢厂高炉开工率为 82.81%，周环比-0.3pct；钢厂电炉开工率为 69.99%，周环比-0.41pct；日均铁水产量 239 万吨，周环比-0.05%。2) 上月下旬，重点统计生铁日产 194 万吨，旬环比-1.16%/同比-4.51%；粗钢日产 217 万吨，旬环比-0.8%/同比-3.49%。

4. 下游需求：1) 2024 年上半年，TOP100 房企销售总额为 20834.7 亿元，同比下降 41.6%，降幅较上月继续收窄 3.8 个百分点，同比降幅连续 4 个月收窄。2) 2024 年 6 月中国汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 8.3 个百分点，环比上升 4.1 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在景气区间。3) 乘联会预估 6 月全国新能源乘用车厂商批发销量 97 万辆，同比增长 28%，环比增 8%。

➤ 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	-5.81%	-10.28%	-13.88%
相对表现(pct)	-1.4	-11.8	-2.0

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（6.24-6.28）铁水见顶企稳符合预期，保持关注政策信号》2024-6-22

《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



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

➤ 投资策略

本周钢厂铁水产量微降符合预期，五大品种成材产量周环比下降，表观消费减少，库存继续上升。铁水如期在高位企稳支撑上游铁矿石和双焦需求，但淡季需求偏弱，库存有一定压力，压制钢价走势。目前供需矛盾暂不突出，预计铁水短期仍维持在高位。

国内方面：央行已与几家主要金融机构签订债券借入协议，将视市场情况持续借入并卖出国债，央行继续释放积极信号，货币政策灵活适度，赋予市场更强活力。

海外方面：美国上周初请失业金人数 23.8 万人，预期 23.5 万人，前值从 23.3 万人修正为 23.4 万人。美国 6 月非农就业人口增长 20.6 万人，预期 19 万人，较前值 27.2 万人显著下降，降息预期增强。

整体来看，1) 原料端：铁水见顶回落逐渐明朗，铁矿石疏港量边际走弱，港口库存升高，铁矿石供强需弱格局不变。焦钢继续博弈，焦炭再次提涨的空间有限，双焦持稳运行为主。2) 供给端：钢厂利润承压铁水微降，但供需矛盾尚不突出，钢厂生产积极性维持。3) 需求端：淡季需求偏弱格局不变，钢材消费受限难有较大改善，重大会议临近市场有利好预期，继续关注政策信号。

➤ 产业链

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 897.918 万吨，环比上周减少 12.80 万吨；消费量合计 891.84 万吨，环比上周减少 6.54 万吨；库存合计 1779.99 万吨，环比上周增长 6.08 万吨。

2. 上游原料：1) 本周澳巴铁矿石发运 3,092 万吨，周环比+9.16%/同比+5.03%；铁矿石到港量 2,470 万吨，周环比-0.11%/同比+4.67%；日均疏港量 309 万吨，周环比+0.55%/同比-1.26%；港口铁矿石库存 14,989 万吨，周环比+0.42%/同比+18.59%。2) 炼焦煤库存 2,400 万吨，周环比+1.07%/同比+4.85%；焦炭库存 822 万吨，周环比-0.45%/同比-8.43%。

3. 生产冶炼：1) 本周钢厂高炉开工率为 82.81%，周环比-0.3pct；钢厂电炉开工率为 69.99%，周环比-0.41pct；日均铁水产量 239 万吨，周环比-0.05%。2) 上月下旬，重点统计生铁日产 194 万吨，旬环比-1.16%/同比-4.51%；粗钢日产 217 万吨，旬环比-0.8%/同比-3.49%。

4. 下游需求：1) 2024 年上半年，TOP100 房企销售总额为 20834.7 亿元，同比下降 41.6%，降幅较上月继续收窄 3.8 个百分点，同比降幅连续 4 个月收窄。2) 2024 年 6 月中国汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 8.3 个百分点，环比上升 4.1 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。3) 乘联会预估 6 月全国新能源乘用车厂商批发销量 97 万辆，同比增长 28%，环比增 8%。

➤ 建议关注

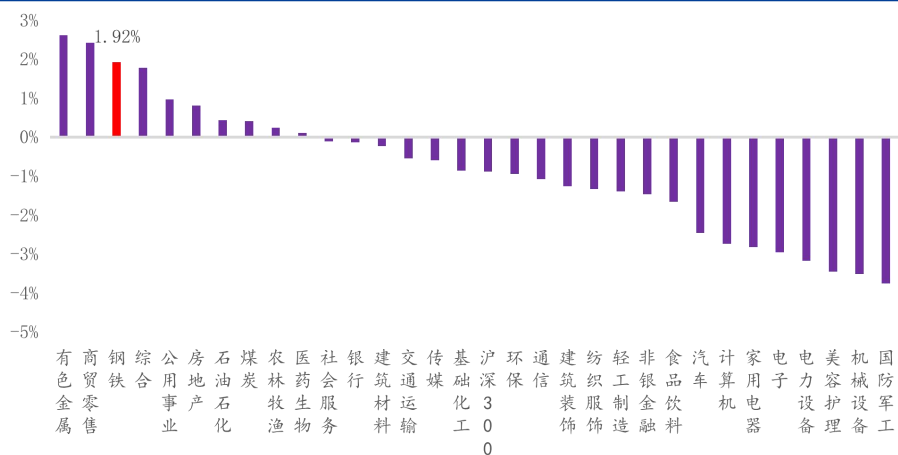
普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、宝钢股份、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

2 一周回顾

2.1 行业表现

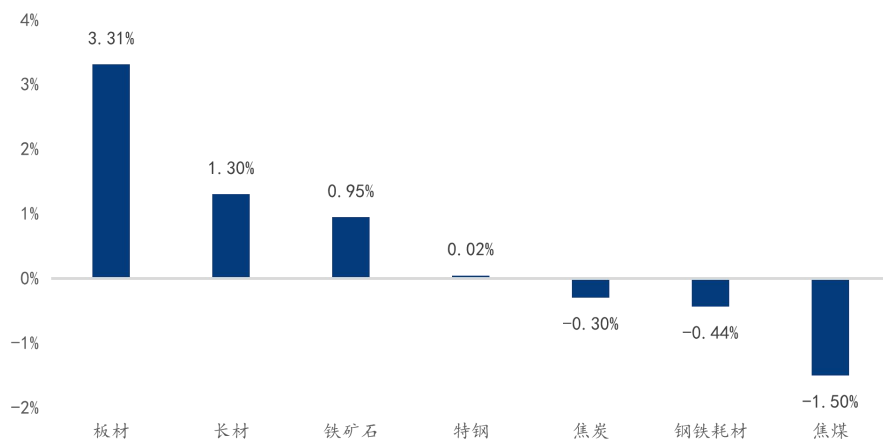
本周，沪深 300 指数下跌 0.88%，钢铁行业上涨 1.92%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 0.02%。

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

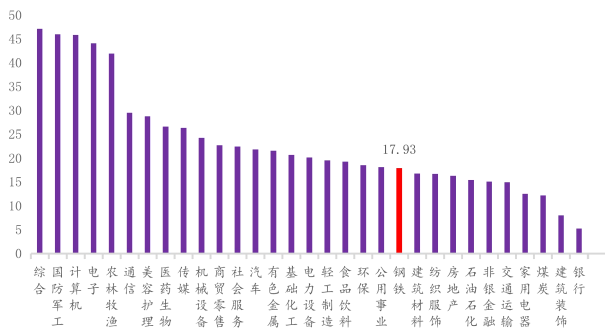


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

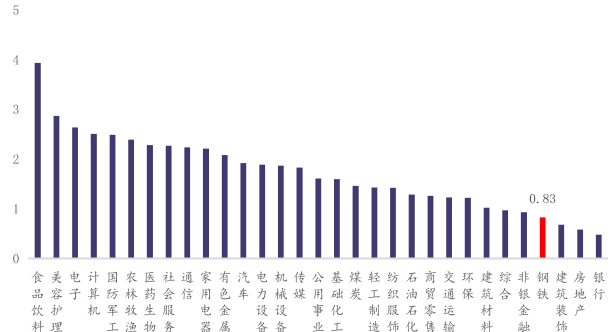
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.93 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.83 倍，处于所有行业低水平。

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



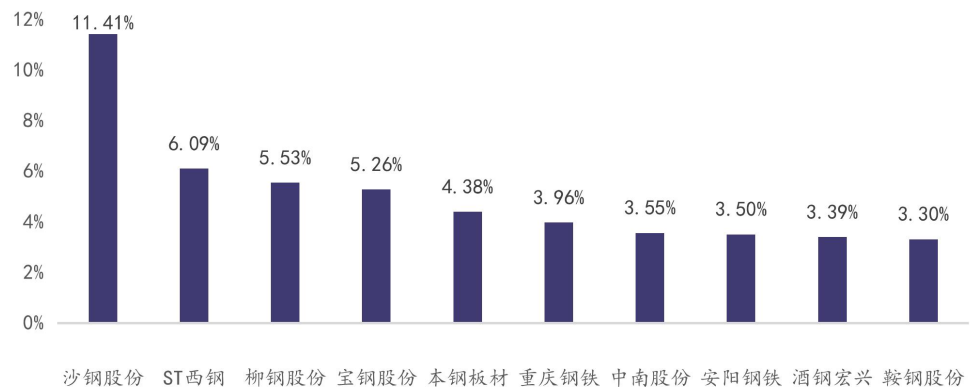
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

本周涨幅前十: 沙钢股份 (11.41%)、ST 西钢 (6.09%)、柳钢股份 (5.53%)、宝钢股份 (5.26%)、本钢板材 (4.38%)、重庆钢铁 (3.96%)、中南股份 (3.55%)、安阳钢铁 (3.50%)、酒钢宏兴 (3.39%)、鞍钢股份 (3.30%)。

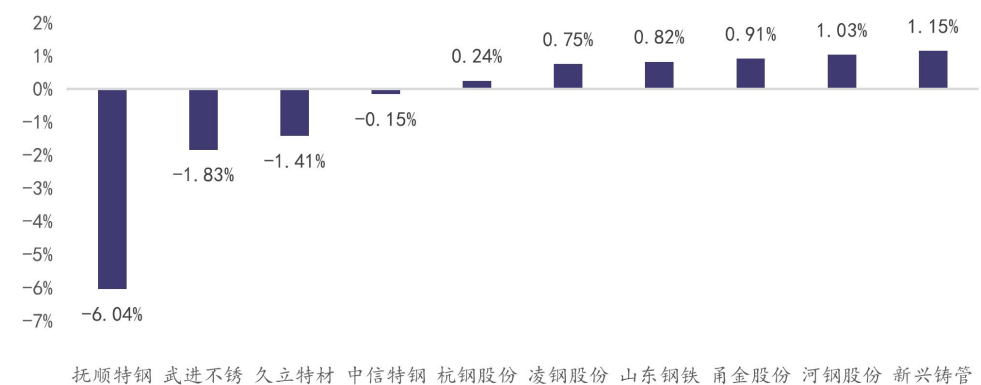
本周跌幅前十: 抚顺特钢 (-6.04%)、武进不锈 (-1.83%)、久立特材 (-1.41%)、中信特钢 (-0.15%)、杭钢股份 (0.24%)、凌钢股份 (0.75%)、山东钢铁 (0.82%)、甬金股份 (0.91%)、河钢股份 (1.03%)、新兴铸管 (1.15%)。

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) 国务院国资委召开中央企业环保低碳工作会议指出, 国资央企要统筹推进产业转型、污染治理、生态保护、应对气候变化, 加强减污降碳协同治理, 以高水平保护支撑高质量发展。

(2) 工信部副部长单忠德表示, 将积极推进智能技术在制造、交通、民生等垂直行业的推广应用和迭代升级, 支持制造业企业加快数字化转型、智能化改造, 培育一批智能车间、智慧工厂, 加快推动人工智能赋能新型工业化。

(3) 国家统计局数据显示, 6 月份, 制造业 PMI 为 49.5%, 与上月持平, 制造业景气度基本稳定; 非制造业商务活动指数为 50.5%, 比上月下降 0.6 个百分点, 高于临界点, 非制造业继续保持扩张; 综合 PMI 产出指数为 50.5%, 比上月下降 0.5 个百分点, 高于临界点, 表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。

2.海外方面:

(4) 美国 6 月标普全球制造业 PMI 终值 51.6, 预期 51.7, 前值 51.3。

(5) 美联储主席鲍威尔称, 劳动力市场仍然强劲, 在通胀方面取得了相当大的进展; 价格现在显示通胀放缓趋势在恢复, 最近的通胀数据表明通胀处于放缓路径, 希望看到更多像最近这样的数据; 如果劳动力市场意外走弱, 美联储也会做出反应; 通胀率可能在明年年底或后年回到 2%。鲍威尔称, 在降低政策利率之前需要更有信心; 需要看到更多最近看到的数据。

(6) 美国截至 6 月 29 日当周初请失业金人数 23.8 万人, 预期 23.5 万人, 前值从 23.3 万人修正为 23.4 万人; 四周均值 23.85 万人, 前值从 23.6 万人修正为 23.625 万人。截至 6 月 22 日当周续请失业金人数 185.8 万人, 预期 184 万人, 前值从 183.9 万人修正为 183.2 万人。

图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/7/1	中国	国家统计局数据显示, 6 月份, 制造业 PMI 为 49.5%, 与上月持平, 制造业景气度基本稳定; 非制造业商务活动指数为 50.5%, 比上月下降 0.6 个百分点, 高于临界点, 非制造业继续保持扩张; 综合 PMI 产出指数为 50.5%, 比上月下降 0.5 个百分点, 高于临界点, 表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。	Wind
2024/7/2	中国	6 月财新中国制造业 PMI 录得 51.8, 较 5 月上升 0.1 个百分点, 连续八个月高于荣枯线, 为 2021 年 6 月来最高, 显示制造业生产经营活动扩张加速。	Wind
2024/7/2	欧洲	欧洲央行行长拉加德表示, 欧洲央行还没有足够的证据表明通胀威胁已经过去, 这加剧了对欧洲央行官员本月将暂缓降息的预期。欧洲央行需要时间评估通胀不确定性。	Wind
2024/7/2	美国	美国 6 月标普全球制造业 PMI 终值 51.6, 预期 51.7, 前值 51.3。	Wind
2024/7/2	欧洲	欧元区 6 月制造业 PMI 终值为 45.8, 预期 45.6, 前值 47.3。英国 6 月制造业 PMI 终值为 50.9, 预期 51.4, 前值 51.2。德国 6 月制造业 PMI 终值为 43.5, 预期 43.4, 前值 45.4。法国 6 月制造业 PMI 终值为 45.4, 预期 45.3, 前值 46.4。	Wind
2024/7/3	中国	国务院国资委召开中央企业环保低碳工作会议指出, 国资央企要统筹推进产业转型、污染治理、生态保护、应对气候变化, 加强减污降碳协同治理, 以高水平保护支撑高质量发展。	Wind

2024/7/3	美国	美联储主席鲍威尔称，劳动力市场仍然强劲，在通胀方面取得了相当大的进展；价格现在显示通胀放缓趋势在恢复，最近的通胀数据表明通胀处于放缓路径，希望看到更多像最近这样的数据；如果劳动力市场意外走弱，美联储也会做出反应；通胀率可能在明年年底或后年回到 2%。鲍威尔称，在降低政策利率之前需要更有信心；需要看到更多最近看到的数据。	Wind
2024/7/3	欧洲	欧洲央行行长拉加德表示，欧元区通胀正朝着正确的方向前进，不需要服务业通胀率达到 2%；需要看到企业利润吸收工资增长，考虑了其他央行的溢出效应。	Wind
2024/7/3	美国	美国 5 月 JOLTs 职位空缺 814 万人，预期 791 万人，前值从 805.9 万人修正为 791.9 万人。	Wind
2024/7/3	欧洲	欧元区 6 月 CPI 初值同比升 2.5%，预期升 2.5%，5 月终值升 2.6%；环比升 0.2%，预期升 0.3%，5 月终值升 0.2%。核心 CPI 初值同比升 2.8%，预期升 2.8%，5 月终值升 2.9%；环比升 0.4%，5 月终值升 0.4%。	Wind
2024/7/3	欧洲	欧元区 5 月失业率 6.4%，预期 6.4%，前值 6.4%。	Wind
2024/7/4	中国	中华人民共和国和哈萨克斯坦共和国发布联合声明，双方高度评价中哈产业与投资合作机制对推进两国产业合作的积极作用，愿进一步深化两国投资发展合作，加快实施非资源领域投资合作项目，研究探索建立联合工业园。重视可再生能源、关键矿产、创新、数字经济、粮食安全、农业、交通、货运、物流等新兴领域合作。	Wind
2024/7/4	中国	国家发改委、住建部联合印发《关于开展污水处理绿色低碳标杆厂遴选工作的通知》，明确 2025 年底前，建成 100 座能源资源高效循环利用的污水处理绿色低碳标杆厂，形成可复制可推广经验，推动污水处理行业减污降碳协同增效。	Wind
2024/7/4	美国	美联储会议纪要显示，美联储官员在上次会议中承认美国经济似乎正在放缓，而且“物价压力正在减轻”，但仍建议在承诺降息之前采取观望态度。官员们认为，在“有更多信息让他们更有信心”通胀正朝着 2% 的目标迈进之前，降低借贷成本是不合适的。“绝大多数”美联储官员评估称，经济增长“似乎正在逐渐降温，多数与会者表示，他们认为目前的政策立场是限制性的”。	Wind
2024/7/4	美国	“美联储传声筒” Nick Timiraos 发文称，虽然 FOMC 会议纪要中没有关于政策路径的明显信号，但关于通胀和劳动力市场发展的讨论几乎没有显示出对经济过热或政策过于宽松的担忧。劳动力市场讨论的方向是关注下行风险，而不是上行风险。	Wind
2024/7/4	美国	MarketWatch 评论美联储会议纪要称，最新的纪要显示，对于需要多少个月的良好通胀数据才能开始降息，官员们之间并未达成共识。一些官员敦促他们的同事在行动前保持耐心，一些官员表示，加息仍在讨论之中。	Wind
2024/7/4	美国	美国截至 6 月 29 日当周初请失业金人数 23.8 万人，预期 23.5 万人，前值从 23.3 万人修正为 23.4 万人；四周均值 23.85 万人，前值从 23.6 万人修正为 23.625 万人。截至 6 月 22 日当周续请失业金人数 185.8 万人，预期 184 万人，前值从 183.9 万人修正为 183.2 万人。	Wind
2024/7/4	美国	美国 6 月 ADP 就业人数增 15 万人，预期增 16 万人，前值从增 15.2 万人修正为增 15.7 万人。	Wind
2024/7/5	中国	工信部副部长单忠德表示，将积极推进智能技术在制造、交通、民生等垂直行业的推广应用和迭代升级，支持制造业企业加快数字化转型、智能化改造，培育一批智能车间、智慧工厂，加快推动人工智能赋能新型工业化。	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
------	----	----



2024/7/1	钢铁行业 6 月 PMI 为 47.8%，环比下降 2 个百分点，结束连续 2 个月环比上升态势，反映出行业承压放缓。预计 7 月份，市场需求或将小幅反弹，钢厂生产小幅回升，原材料价格弱势震荡，钢材价格小幅回升。	Wind
2024/7/1	国务院总理日前签署国务院令，公布《稀土管理条例》，自 2024 年 10 月 1 日起施行。主要内容包括：加强稀土资源保护，明确稀土资源属于国家所有，任何组织和个人不得侵占或者破坏稀土资源，国家对稀土资源实行保护性开采；健全稀土管理体制，规定国务院工业和信息化、自然资源等有关部门在稀土管理方面的职责等。	Mysteel
2024/7/1	市场监管总局发布关于加快推动特种设备更新有关工作的通知。推动起重机械和场（厂）内专用机动车辆更新。以冶金起重机、机械式停车设备以及高工作级别起重机械等为重点，有序推进设备及其重要零部件更新；支持对钢铁、冶金、水泥等行业环境恶劣场所使用的起重机械实施智能化改造。	Mysteel
2024/7/1	中指研究院发布《2024 上半年中国房地产企业销售业绩排行榜》，2024 年上半年，TOP100 房企销售总额为 20834.7 亿元，同比下降 41.6%，降幅较上月继续收窄 3.8 个百分点，同比降幅连续 4 个月收窄。其中 TOP100 房企 6 月单月销售额同比下降 19.55%，环比增长 26.05%，均较 5 月份有所好转。	Mysteel
2024/7/1	2024 年 6 月中国汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 8.3 个百分点，环比上升 4.1 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。	Mysteel
2024/7/2	6 月 24 日-30 日，澳洲巴西铁矿发运总量 3092.2 万吨，环比增加 259.4 万吨。澳洲发运量 2074.0 万吨，环比增加 14.3 万吨。巴西发运量 1018.2 万吨，环比增加 245.1 万吨。	Mysteel
2024/7/2	6 月 24 日-30 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2597.9 万吨，环比减少 2.4 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2470.2 万吨，环比减少 2.8 万吨。	Mysteel
2024/7/3	唐山印发《国家碳达峰试点（唐山）实施方案》，目标到 2025 年，钢铁、焦化企业能效水平全部达到基准水平以上，达到标杆水平的产能比例分别超过 30%，电炉炼钢占比达到 5% 左右，有力支撑唐山市国家碳达峰试点城市建设。	Mysteel
2024/7/3	6 月 24 日-30 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 396.87 万平方米，环比增长 71%；二手房成交（签约）面积总计 214.34 万平方米，环比增长 10.5%。	Mysteel
2024/7/3	乘联会预估 6 月全国新能源乘用车厂商批发销量 97 万辆，同比增长 28%，环比增 8%。	Mysteel
2024/7/3	据第一商用车网，2024 年 6 月份，我国重卡市场销售约 7.4 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比 5 月份下降 5%，比上年同期的 8.65 万辆下滑 14%，减少了约 1.2 万辆。	Mysteel
2024/7/4	《陕西省推动工业领域设备更新实施方案》印发，方案明确，加快传统产业转型升级。聚焦钢铁、有色、纺织、食品等传统产业，加快淘汰落后低效装备，推广应用先进设备，推动传统产业转型升级与大规模设备更新紧密结合。	Mysteel

2024/7/4	《江西省推动工业设备更新和技术改造实施方案》印发，其中提及，钢铁行业支持更新铁精矿生产、尾矿充填采矿、带式烧结机、高炉、转炉、电弧炉、炭化室、钢结构加工等设备，金属制品行业支持更新横列式线材轧机、折弯机等设备。	Mysteel
2024/7/4	乘联会初步统计，6月，乘用车市场零售175.5万辆，同比下降8%，环比增长2%，今年以来累计零售982.8万辆，同比增长3%。6月，乘用车新能源市场零售86.4万辆，同比增长30%，环比增长6%，今年以来累计零售411.9万辆，同比增长33%。	Mysteel
2024/7/5	中国钢铁工业协会副会长骆铁军表示，当前铁矿石定价机制已不能反映市场的真实供需情况，希望广大铁矿石产业链上下游参与者围绕定价机制，加强沟通交流，完善平台建设，开拓新局面，倡议广大企业发挥聪明才智，共同成为铁矿石交易平台的建设者、维护者、参与者、受益者。	Mysteel

来源：Wind、Mysteel、华福证券研究所

4 原辅材料

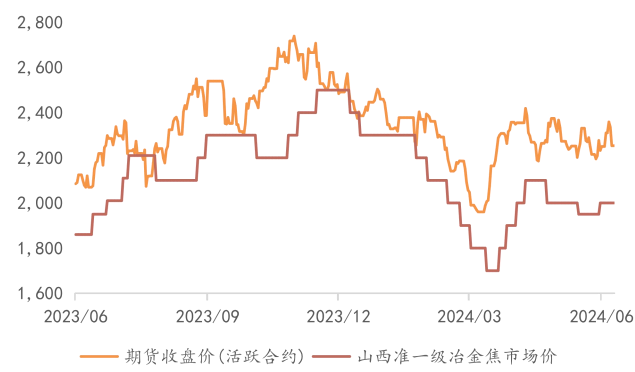
4.1 双焦

图表 9：焦煤价格（元/吨）



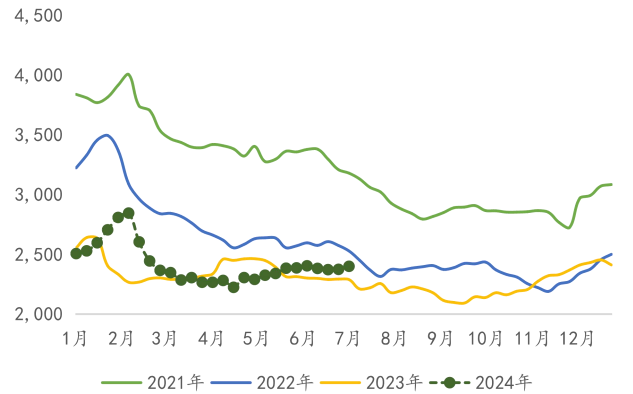
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10：焦炭价格（元/吨）



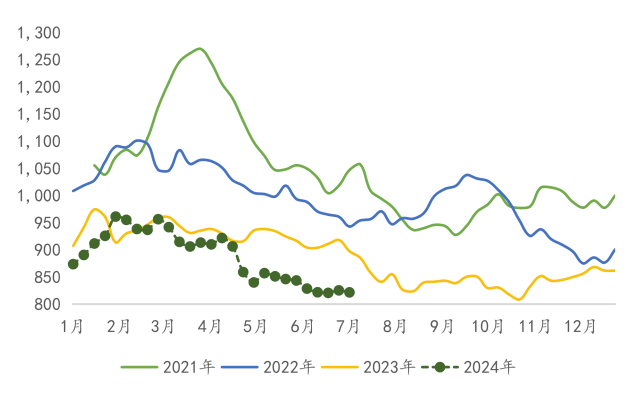
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



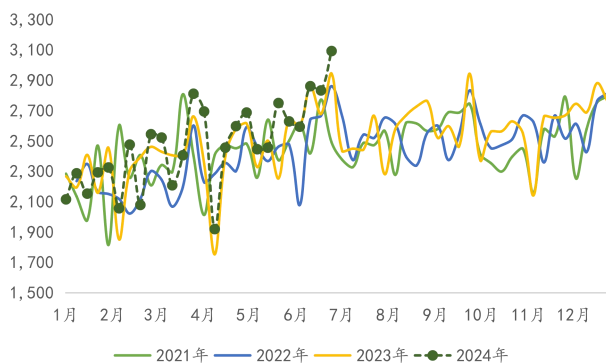
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



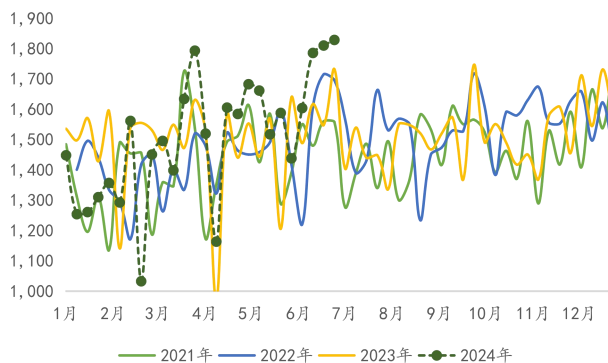
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)



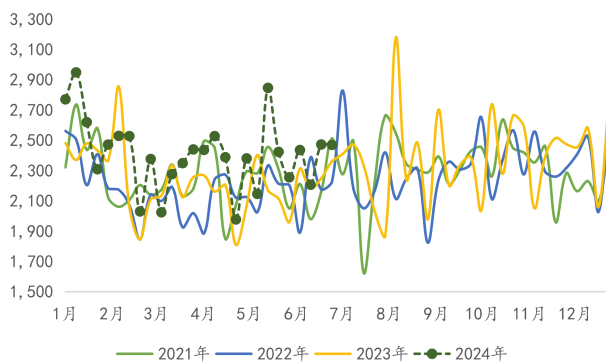
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



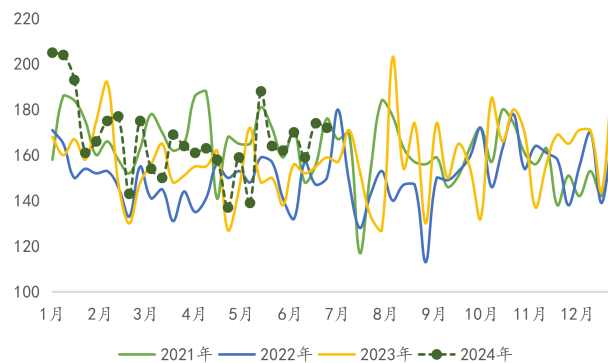
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)



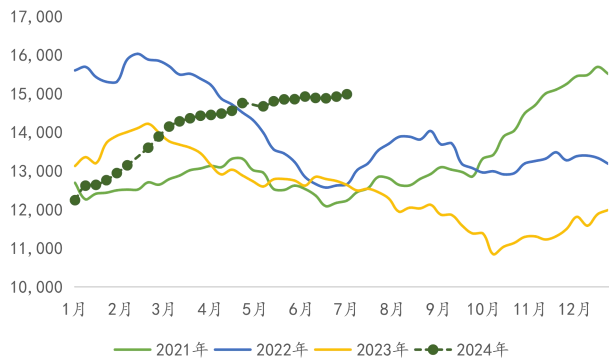
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)



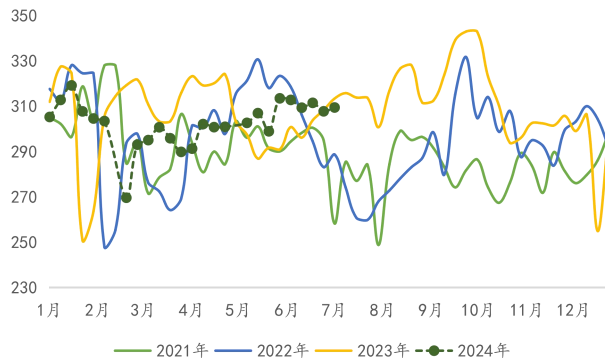
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



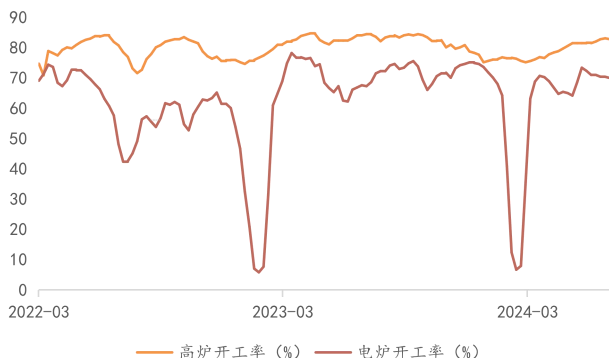
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5 钢铁冶炼

5.1 生铁粗钢开工

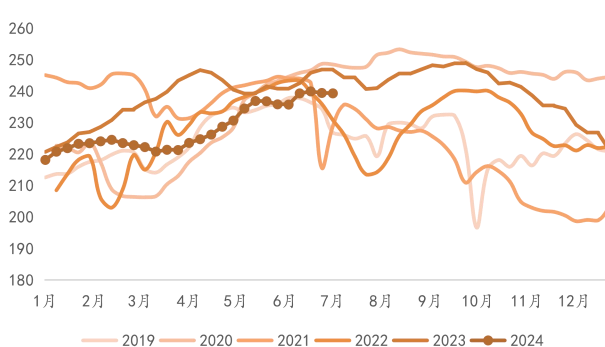
截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 82.81%, 环比上周减少 0.30pct; 样本钢厂电炉开工率为 69.99%, 环比上周减少 0.41pct。

图表 21: 钢厂开工情况



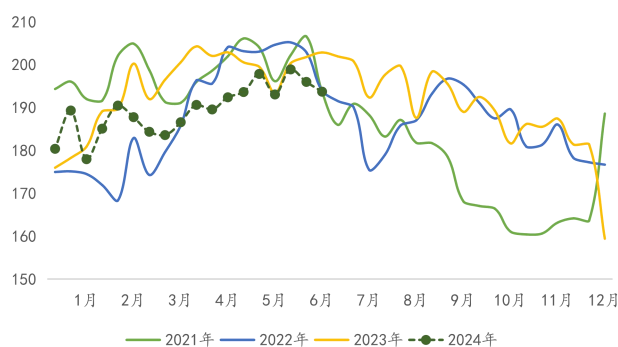
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 22: 日均铁水产量



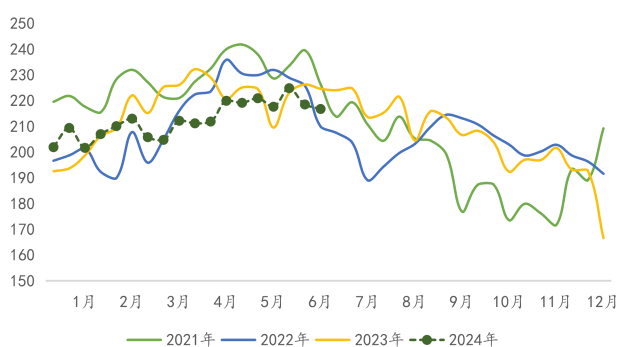
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 897.918 万吨，环比上周减少 12.80 万吨。其中：螺纹钢产量为 236.748 万吨，环比上周减少 8.01 万吨；线材产量为 94.43 万吨，环比上周减少 5.50 万吨；热轧产量为 326.29 万吨，环比上周增长 4.44 万吨；冷轧产量为 85.52 万吨，环比上周减少 0.68 万吨；中厚板产量为 154.93 万吨，环比上周减少 3.05 万吨。

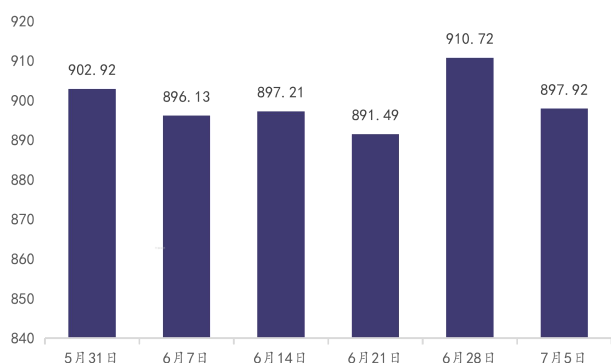
2、消费方面：

本周五大品种钢材消费量合计 891.84 万吨，环比上周减少 6.54 万吨。其中：螺纹钢消费量 234.78 万吨，环比上周减少 1.02 万吨；线材消费量为 98.02 万吨，环比上周增长 4.65 万吨；热轧消费量为 317.7 万吨，环比上周减少 6.96 万吨；冷轧消费量为 83.8 万吨，环比上周减少 2.56 万吨；中厚板消费量为 157.54 万吨，环比上周减少 0.65 万吨。

3、库存方面：

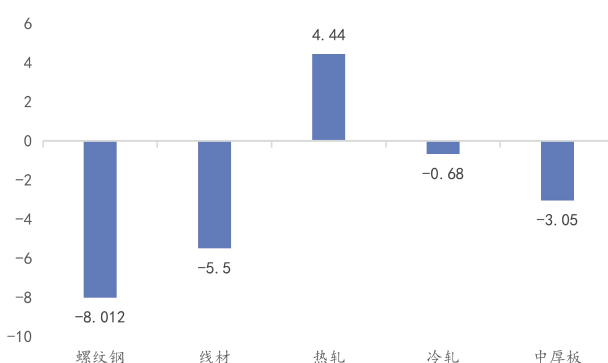
本周五大品种钢材消费量合计 891.84 万吨，环比上周减少 6.54 万吨。其中：螺纹钢消费量 234.78 万吨，环比上周减少 1.02 万吨；线材消费量为 98.02 万吨，环比上周增长 4.65 万吨；热轧消费量为 317.7 万吨，环比上周减少 6.96 万吨；冷轧消费量为 83.8 万吨，环比上周减少 2.56 万吨；中厚板消费量为 157.54 万吨，环比上周减少 0.65 万吨。

图表 25：本周分品种产量变化情况（万吨）



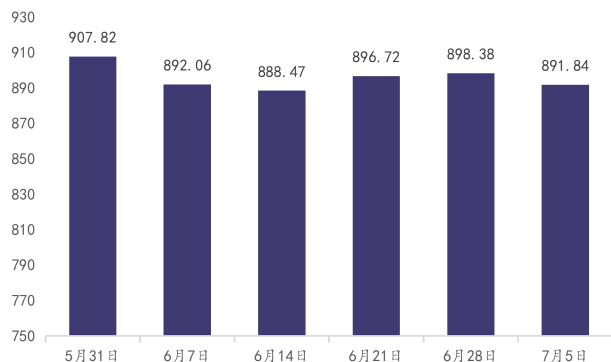
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 26：本周分品种产量变化情况（万吨）



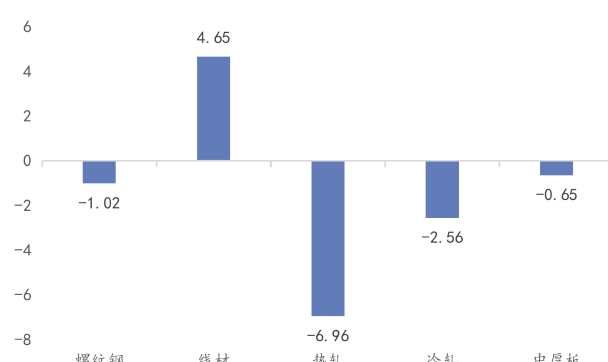
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 27：五大品种钢材消费量（万吨）



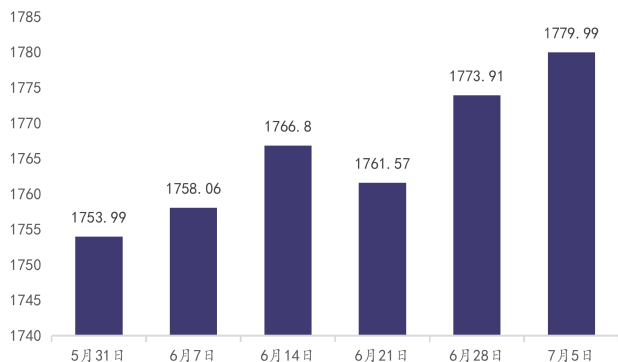
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 28：本周分品种消费量变化情况（万吨）



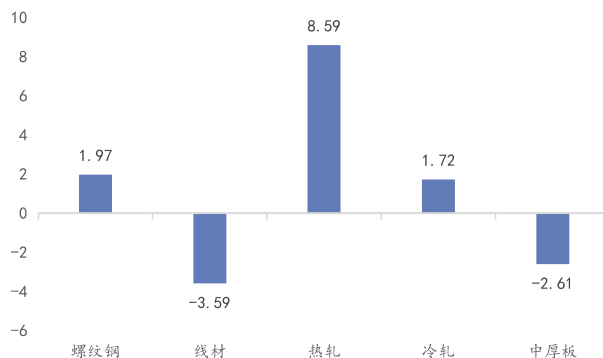
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



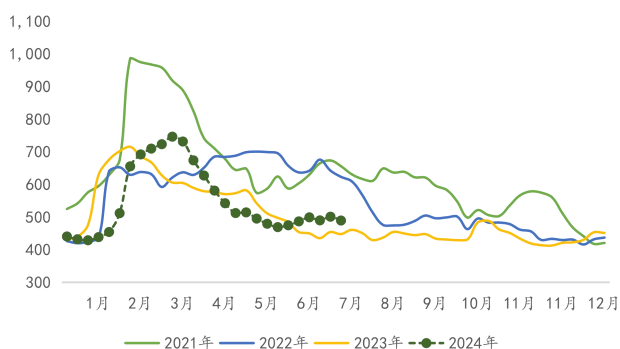
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



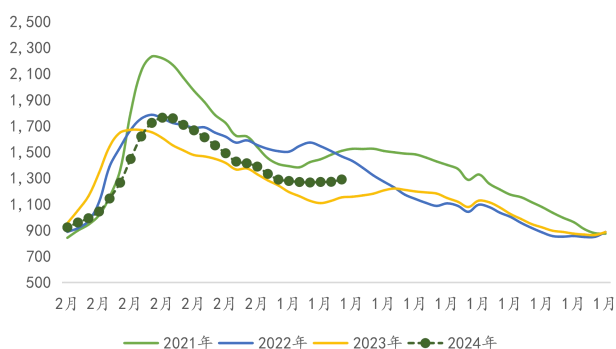
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

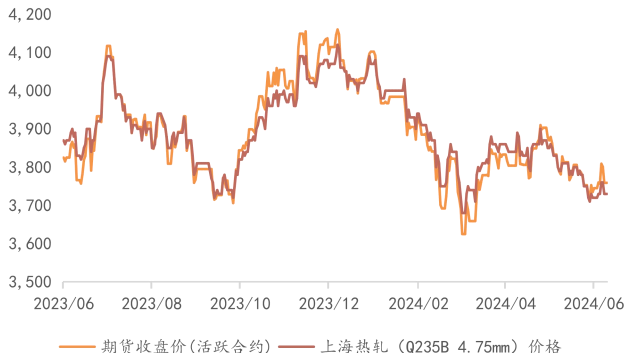
截至本周收盘, 螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,553 元/吨, 环比上周上涨 9 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,520 元/吨, 环比上周上涨 40 元/吨; 基差为 -33 元/吨, 环比上周增加 31 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,759 元/吨, 环比上周上涨 14 元/吨; 上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,730 元/吨, 环比上周上涨 10 元/吨; 基差为 -29 元/吨, 环比上周减少 4 元/吨。

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

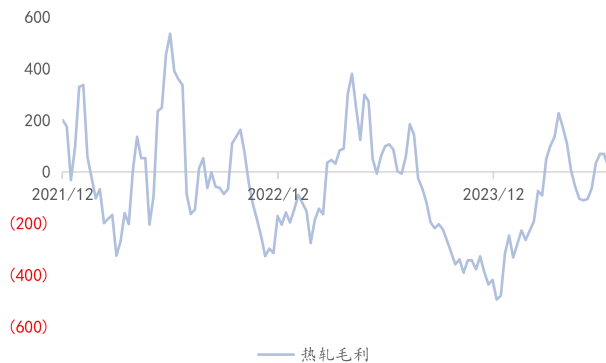
钢厂盈利方面: 本周, 螺纹钢毛利-121 元/吨, 环比上周下跌 88 元/吨。热轧毛利-71 元/吨, 环比上周下跌 94 元/吨。冷轧毛利-306 元/吨, 环比上周下跌 147 元/吨。中板毛利-223 元/吨, 环比上周下跌 126 元/吨。

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