

钢铁行业周报（7.8-7.12）

供需矛盾尚不突出，政策预期走强市场情绪好转

投资要点：

投资策略

本周铁水产量高位略有回落，五大品种成材产量周环比下降，表观消费小幅回升，库存有所下降。铁水继续在高位企稳支撑上游原料需求，但淡季深入，消费预期偏弱，压制钢价走势。目前供需矛盾暂不突出，预计铁水短期仍有望在高位震荡。

国内方面：6月消费市场供应总体充足，全国CPI同比上涨0.2%，环比季节性下降0.2%；核心CPI同比上涨0.6%，涨幅与上月相同，继续保持温和和上涨。此外，受国际大宗商品价格波动及国内部分工业品市场需求不足等因素影响，6月PPI环比有所下降，由上月上涨0.2%转为下降0.2%；同比下降0.8%，降幅继续收窄。1-6月平均，全国CPI比上年同期上涨0.1%，PPI比上年同期下降2.1%。**海外方面：**美国6月CPI同比升3%，回落至去年6月以来最低水平，预估升3.1%，前值升3.3%；环比降0.1%，预估升0.1%，前值持平。美国截至7月6日当周初请失业金人数22.2万人，预期23.6万人，前值23.8万人；四周均值23.35万人，前值23.85万人。

整体来看，1)原料端：铁水高位略有回落，到港量上升疏港量淡季提升有限，港口库存高位，铁矿石供强需弱格局不变；双焦库存低位，焦煤供给稳定，焦炭按需生产，双焦震荡调整。2)供给端：钢厂利润继续承压铁水略降，库存压力不大，成材供需矛盾尚不突出，钢厂生产积极性维持。3)需求端：淡季需求偏弱格局不变，但政策托底预期增强，市场对控产减产以及下游需求释放预期上升，叠加美联储降息预期有所升温，市场情绪有所提振。

产业链

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计889.01万吨，环比上周减少8.91万吨；消费量合计896.19万吨，环比上周增长4.35万吨；库存合计1772.81万吨，环比上周减少7.18万吨。

2.上游原料：1)本周澳巴铁矿石发运2,523万吨，周环比-18.42%/同比+3.7%；铁矿石到港量2,787万吨，周环比+12.84%/同比+15.69%；日均疏港量310万吨，周环比+0.13%/同比-1.87%；港口铁矿石库存14,989万吨，周环比持平/同比+19.96%。2)炼焦煤库存2,390万吨，周环比-0.43%/同比+8.09%；焦炭库存799万吨，周环比-2.8%/同比-9.82%。

3.生产冶炼：1)本周钢厂高炉开工率为82.5%，周环比-0.31pct；电炉开工率为64.75%，周环比-5.24pct；日均铁水产量238万吨，周环比-0.43%。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)6月新能源车出口8.0万辆，同比增长12.3%，环比下降15.2%。2024年1-6月出口58.6万辆，同比增长21.2%。2)6月汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆，环比分别增长5.7%和5.6%，同比分别下降2.1%和2.7%。1-6月，汽车产销分别完成1389.1万辆和1404.7万辆，同比分别增长4.9%和6.1%。3)宁波市住建局发布通知，2024年7月9日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。

建议关注

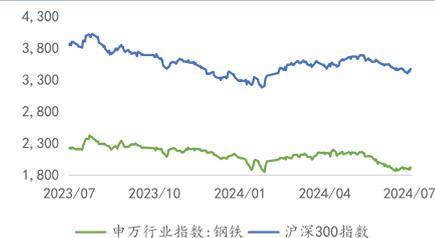
1)普钢板块：建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、宝钢股份等；2)特钢板块：建议关注兼具盈利弹性和高股息或分红的公司，如中信特钢、甬金股份、抚顺特钢等；3)其他：关注铁矿石业务低成本护城河，铜业务放量在即的河钢资源；高温合金长坡厚雪，产研共振规模扩张的钢研高纳。

风险提示

1)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	-3.33%	-7.53%	-14.04%
相对表现(pct)	-1.3	-13.5	-4.4

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（7.1-7.5）铁水高位微降供需矛盾积压，政策托底预期渐强》2024-7-7

《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



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	11
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

本周铁水产量高位略有回落，五大品种成材产量周环比下降，表观消费小幅回升，库存有所下降。铁水继续在高位企稳支撑上游原料需求，但淡季深入，消费预期偏弱，压制钢价走势。目前供需矛盾暂不突出，预计铁水短期仍有望在高位震荡。

国内方面：6月消费市场供应总体充足，全国CPI同比上涨0.2%，环比季节性下降0.2%；核心CPI同比上涨0.6%，涨幅与上月相同，继续保持温和上涨。此外，受国际大宗商品价格波动及国内部分工业品市场需求不足等因素影响，6月PPI环比有所下降，由上月上涨0.2%转为下降0.2%；同比下降0.8%，降幅继续收窄。1-6月平均，全国CPI比上年同期上涨0.1%，PPI比上年同期下降2.1%。**海外方面：**美国6月CPI同比升3%，回落至去年6月以来最低水平，预估升3.1%，前值升3.3%；环比降0.1%，预估升0.1%，前值持平。美国截至7月6日当周初请失业金人数22.2万人，预期23.6万人，前值23.8万人；四周均值23.35万人，前值23.85万人。

整体来看，1)原料端：铁水高位略有回落，到港量上升疏港量淡季提升有限，港口库存高位，铁矿石供强需弱格局不变；双焦库存低位，焦煤供给稳定，焦炭按需生产，双焦震荡调整。2)供给端：钢厂利润继续承压铁水略降，库存压力不大，成材供需矛盾尚不突出，钢厂生产积极性维持。3)需求端：淡季需求偏弱格局不变，但政策托底预期增强，市场对控产减产以及下游需求释放预期上升，叠加美联储降息预期有所升温，市场情绪有所提振。

➤ 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2,523万吨，周环比-18.42%/同比+3.7%；铁矿石到港量2,787万吨，周环比+12.84%/同比+15.69%；日均疏港量310万吨，周环比+0.13%/同比-1.87%；港口铁矿石库存14,989万吨，周环比持平/同比+19.96%。2)炼焦煤库存2,390万吨，周环比-0.43%/同比+8.09%；焦炭库存799万吨，周环比-2.8%/同比-9.82%。

3.生产冶炼：1)本周钢厂高炉开工率为82.5%，周环比-0.31pct；电炉开工率为64.75%，周环比-5.24pct；日均铁水产量238万吨，周环比-0.43%。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)6月新能源车出口8.0万辆，同比增长12.3%，环比下降15.2%。2024年1-6月出口58.6万辆，同比增长21.2%。2)6月汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆，环比分别增长5.7%和5.6%，同比分别下降2.1%和2.7%。1-6月，汽车产销分别完成1389.1万辆和1404.7万辆，同比分别增长4.9%和6.1%。3)宁波市住建局发布通知，2024年7月9日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。

➤ 建议关注

1)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、宝钢股份等；2)特钢板块：建议关注兼具盈利弹性和高股息或分红的公司，如中信特钢、甬金股份、抚顺特钢等；3)其他：关注铁矿石业务低成本护城河，铜业务放量在即的河钢资源；高温合金长坡厚雪，产研共振规模扩张的钢研高纳。

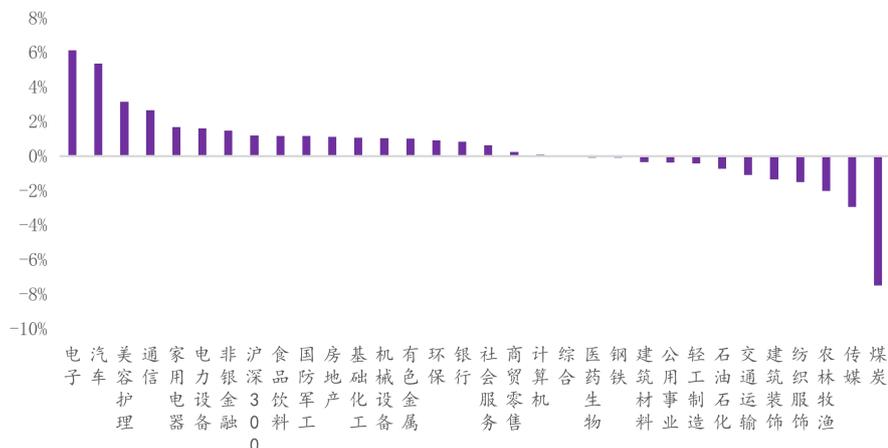


2 一周回顾

2.1 行业表现

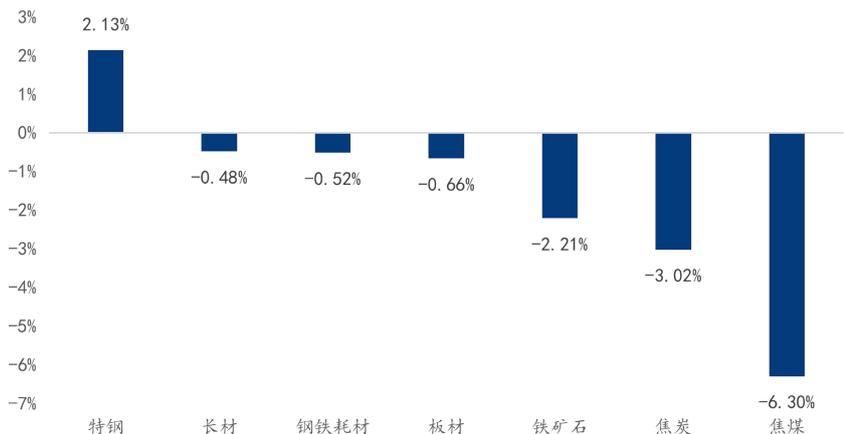
本周，沪深 300 指数上涨 1.20%，钢铁行业下跌 0.09%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 2.13%。

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

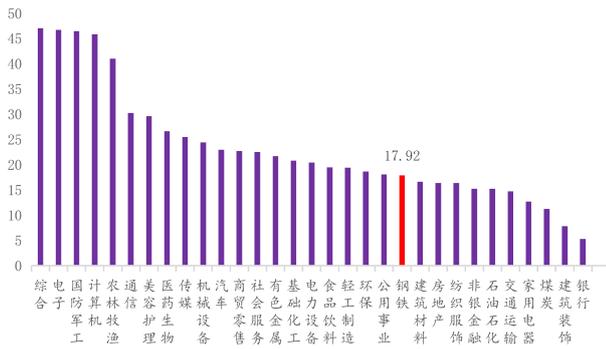


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

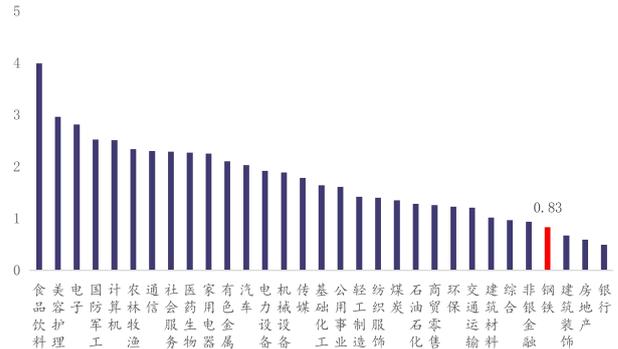
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.92 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.83 倍，处于所有行业低水平。

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



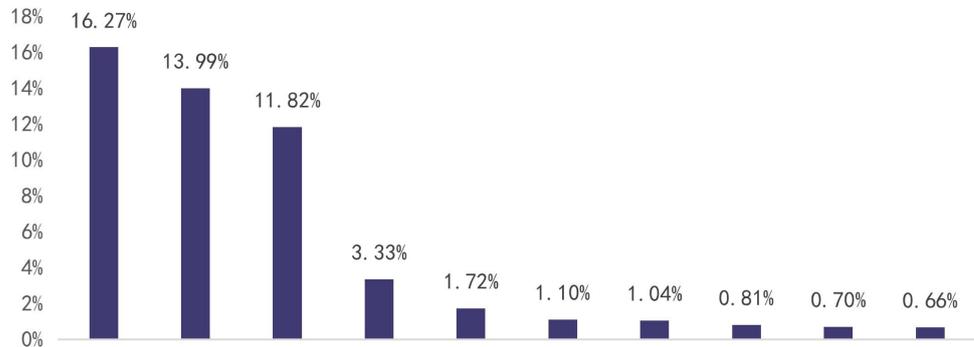
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

本周涨幅前十: ST 西钢 (16.27%)、抚顺特钢 (13.99%)、甬金股份 (11.82%)、沙钢股份 (3.33%)、太钢不锈 (1.72%)、金洲管道 (1.10%)、方大特钢 (1.04%)、山东钢铁 (0.81%)、包钢股份 (0.70%)、三钢闽光 (0.66%)。

本周跌幅前十: 河钢资源 (-7.41%)、杭钢股份 (-6.07%)、武进不锈 (-4.36%)、中信特钢 (-4.21%)、凌钢股份 (-3.73%)、南钢股份 (-2.73%)、华菱钢铁 (-1.98%)、常宝股份 (-1.77%)、中南股份 (-1.71%)、新兴铸管 (-1.70%)。

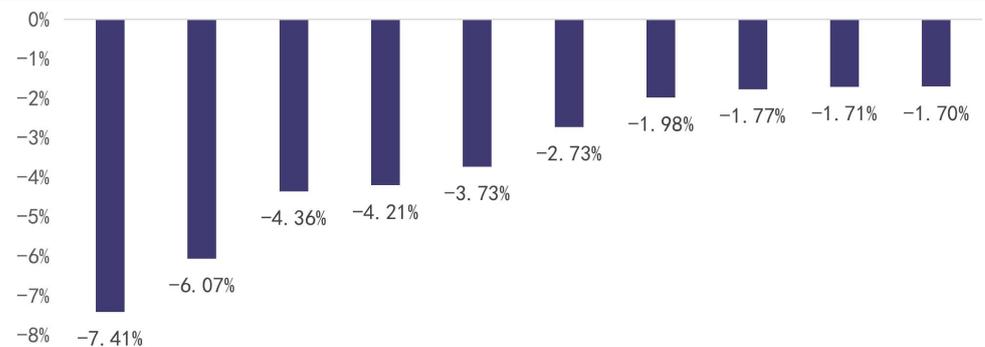
图表 5: 本周涨幅前十



ST西钢 抚顺特钢 甬金股份 沙钢股份 太钢不锈 金洲管道 方大特钢 山东钢铁 包钢股份 三钢闽光

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



河钢资源 杭钢股份 武进不锈 中信特钢 凌钢股份 南钢股份 华菱钢铁 常宝股份 中南股份 新兴铸管

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) 工信部发布《制造业人才发展规划指南》，预计到 2025 年节能与新能源汽车产业人才需求总量为 120 万人，人才缺口高达 103 万人。

(2) 工信部在 2024 长三角产业并购夏季（陆家嘴）国际对接活动上表示，鼓励高端装备、电子信息、生物医药、新能源、新材料等先进制造业企业强化并购重组等资本运营，形成一批具有生态主导力和产业链控制力的一流企业。

(3) 山东省工信厅等七部门发布关于印发《山东省锂电池产业高质量发展行动方案》的通知，要求到 2025 年，全省锂电池产业规模突破 1000 亿元。

(4) 国家统计局发布数据显示，6 月，消费市场供应总体充足，全国 CPI 同比上涨 0.2%，环比季节性下降 0.2%；扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅与上月相同，继续保持温和上涨。此外，受国际大宗商品价格波动及国内部分工业品市场需求不足等因素影响，6 月 PPI 环比有所下降，由上月上涨 0.2% 转为下降 0.2%；同比下降 0.8%，降幅继续收窄。1-6 月平均，全国 CPI 比上年同期上涨 0.1%，PPI 比上年同期下降 2.1%。

2.海外方面:

(5) 美国截至 7 月 6 日当周初请失业金人数 22.2 万人，预期 23.6 万人，前值 23.8 万人；四周均值 23.35 万人，前值 23.85 万人。截至 6 月 29 日当周续请失业金人数 185.2 万人，预期 186 万人，前值 185.8 万人。

(6) 美联储主席鲍威尔参加国会听证会时表示，美联储无需等到通胀降至 2% 下方了才降息。对于降息问题，脑海中并没有具体的通胀数值。在缩表问题上“还需努力”。美联储在资产负债表规模方面并没有具体的目标。美联储将根据经验找到合适的资产负债表水平。对通胀正在朝着 2% 目标可持续地回落还没有足够的信心。所有通胀预期指标都处于 2% 附近。

(7) 美国 6 月 CPI 同比升 3%，回落至去年 6 月以来最低水平，预估升 3.1%，前值升 3.3%；环比降 0.1%，预估升 0.1%，前值持平。6 月核心 CPI 同比升 3.3%，低于预期升 3.4% 和前值升 3.4%，为 2021 年 4 月以来的最低水平；环比升 0.1%，预期和前值均为升 0.2%，为自 2021 年 8 月以来的最小涨幅。

(8) 美国 6 月份核心 PPI(扣除食品和能源)环比上升 0.4%，市场预估上升 0.2%，前值 0.00%。美国 6 月核心 PPI 同比上升 3%，预期上升 2.5%，前值上升 2.3%。

图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/7/8	中国	截至 2024 年 6 月末，我国外汇储备规模为 32224 亿美元，环比下降 0.30%。国家外汇管理局表示，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，6 月我国外汇储备规模下降。但我国经济运行延续回升向好态势，高质量发展扎实推进，为外汇储备规模继续保持基本稳定提供支撑。数据同时显示，6 月末我国黄金储备规模为 7280 万盎司，与 5 月末持平，连续两个月保持不变	Wind
2024/7/8	中国	工信部发布《制造业人才发展规划指南》，预计到 2025 年节能与新能源汽车产业人才需求总量为 120 万人，人才缺口高达 103 万人。	Wind
2024/7/9	中国	工信部在 2024 长三角产业并购夏季（陆家嘴）国际对接活动上表示，鼓励高端装备、电子信息、生物医药、新能源、新材料等先进制造业企业强化并购重组等资本运营，形成一批具有生态主导力和产业链控制力的一流企业。	Wind
2024/7/9	欧洲	欧洲央行管委诺特表示，没有理由在 7 月降息，下一次真正可能降息的会议是在 9 月；对通胀回落进展和市场对降息的押注感到满意；达成通胀目标的日期不得超过 2025 年。	Wind



2024/7/9	中国	山东省工信厅等七部门发布关于印发《山东省锂电池产业高质量发展行动方案》的通知，要求到 2025 年，全省锂电池产业规模突破 1000 亿元。	Mysteel
2024/7/9	美国	美国 6 月纽约联储 1 年通胀预期为 3.02%，前值 3.17%。	Wind
2024/7/10	美国	美联储主席鲍威尔在参议院发表半年度货币政策证词时表示，近期通胀数据显示通胀朝着 2% 目标有一定的进展。在美联储对通胀持续朝向 2% 的信心增强之前，降息政策并不合适；过早、过多放松政策可能会损害通胀进展。鲍威尔的讲话公布后，美元指数短线上涨，美股三大指数一度下挫，半导体板块继续大涨。	Wind
2024/7/10	美国	“美联储传声筒” Nick Timiraos 文章指出，美联储主席鲍威尔周二在听证会上表示，降低通胀和维持稳固的劳动力市场之间的权衡正在发生变化，这一谨慎但重要的转变使美联储离降息更近了一步。	Wind
2024/7/10	中国	我国首个矿产资源领域国家创新中心——国家战略性稀有金属矿产高效开发技术创新中心获批成立。	Wind
2024/7/11	中国	国家统计局发布数据显示，6 月，消费市场供应总体充足，全国 CPI 同比上涨 0.2%，环比季节性下降 0.2%；扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅与上月相同，继续保持温和上涨。此外，受国际大宗商品价格波动及国内部分工业品市场需求不足等因素影响，6 月 PPI 环比有所下降，由上月上涨 0.2% 转为下降 0.2%；同比下降 0.8%，降幅继续收窄。1-6 月平均，全国 CPI 比上年同期上涨 0.1%，PPI 比上年同期下降 2.1%	Wind
2024/7/11	美国	美联储主席鲍威尔参加国会听证会时表示，美联储无需等到通胀降至 2% 下方了才降息。对于降息问题，脑海中并没有具体的通胀数值。在缩表问题上“还需努力”。美联储在资产负债表规模方面并没有具体的目标。美联储将根据经验找到合适的资产负债表水平。对通胀正在朝着 2% 目标可持续地回落还没有足够的信心。所有通胀预期指标都处于 2% 附近。	Wind
2024/7/12	美国	美国 6 月 CPI 同比升 3%，回落至去年 6 月以来最低水平，预估升 3.1%，前值升 3.3%；环比降 0.1%，预估升 0.1%，前值持平。6 月核心 CPI 同比升 3.3%，低于预期升 3.4% 和前值升 3.4%，为 2021 年 4 月以来的最低水平；环比升 0.1%，预期和前值均为升 0.2%，为自 2021 年 8 月以来的最小涨幅	Wind
2024/7/12	美国	美联储古尔斯比表示，6 月的通胀报告非常出色，根据数据情况，可以考虑一次降息或者一系列降息；任何有关利率的决定都不会考虑政治因素；没有必要为失业情况感到恐慌，就业市场稳固；随着通胀下降，维持利率不变意味着美联储正在收紧政策；劳动力市场正在降温，但仍然强劲，这并不像是经济衰退的开始；金融条件相当具有限制性。	Wind
2024/7/12	美国	美国截至 7 月 6 日当周初请失业金人数 22.2 万人，预期 23.6 万人，前值 23.8 万人；四周均值 23.35 万人，前值 23.85 万人。截至 6 月 29 日当周续请失业金人数 185.2 万人，预期 186 万人，前值 185.8 万人。	Wind
2024/7/12	美国	美国 6 月份核心 PPI (扣除食品和能源) 环比上升 0.4%，市场预估上升 0.2%，前值 0.00%。美国 6 月核心 PPI 同比上升 3%，预期上升 2.5%，前值上升 2.3%。	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
2024/7/8	乘联分会：6 月新能源车市场零售 85.6 万辆，同比增 28.6%	Mysteel



2024/7/8	7月8日,生态环境部发布关于公开征求《关于规范再生铜及铜合金原料、再生铝及铝合金原料进口管理有关事项的公告》(修订征求意见稿)意见的函。新增再生铜铝进口类别根据行业实际需求,对再生铜铝原料进口类别进行了调整。一是将再生铜原料原来的五类更改为铜线、混合铜料和铜米三类;二是将“再生黄铜原料”更改为“再生铜合金原料”,并增加了再生青铜原料、再生白铜原料、再生高铜原料类别;三是在原再生铸造铝合金原料基础上新增再生变形铝合金原料、再生纯铝原料类别。	Mysteel
2024/7/9	昆明发布通知称,原则上暂停新的商业办公用地供应;按照“以需定购、双方自愿”的原则,由国有企业收购已建成未出售的存量商品住房用作保障性住房。	Mysteel
2024/7/9	7月1日-7月8日,澳洲巴西铁矿发运总量2522.6万吨,环比减少569.6万吨。澳洲发运量1871.9万吨,环比减少202.0万吨,其中澳洲发往中国的量1549.3万吨,环比减少279.1万吨。巴西发运量650.7万吨,环比减少367.5万吨。	Mysteel
2024/7/9	7月1日-7月7日,中国47港铁矿石到港总量2869.6万吨,环比增加271.8万吨;中国45港到港总量2787.3万吨,环比增加317.2万吨;北方六港到港总量为1560.2万吨,环比增加146.1万吨。	Mysteel
2024/7/9	《辽宁省空气质量持续改善行动实施方案》发布,其中提到,有序推动高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢,到2025年,废钢占炼钢原料比重达到15%以上。实施“以钢定焦”,炼焦产能与长流程炼钢产能比控制在0.4左右。	Mysteel
2024/7/9	据乘联会数据,6月新能源车出口8.0万辆,同比增长12.3%,环比下降15.2%。2024年1-6月出口58.6万辆,同比增长21.2%。	Mysteel
2024/7/9	上期所总经理王凤海表示,上期所将加快上市液化天然气、铸造铝合金、瓦楞纸等更多期货品种。	Mysteel
2024/7/9	中国船舶:预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润在13.5亿元至15亿元之间,同比增加约144.04%至171.16%。	Mysteel
2024/7/10	宁波市住建局发布通知,调整个人住房公积金贷款政策、个人住房贷款套数认定标准延长购房补贴政策等。2024年7月9日起,下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。	Mysteel
2024/7/10	据不完全统计,21个省份出台“空气质量持续改善行动实施方案”,要求推进钢铁等重点行业优化升级,包括严禁新增钢铁产能,提出短流程炼钢比例的目标等。其中,河北省要求到2025年短流程炼钢产量占比达到5%以上;山东省要求,到2025年,短流程炼钢产量占比达15%。	Mysteel
2024/7/10	江西省:有序发展电炉钢、短流程炼钢,2026年短流程炼钢产能提高至460万吨。支持有色金属、石化化工、建材、电子信息、新能源等行业耦合发展。	Mysteel
2024/7/11	安徽省发布《贯彻落实加快推动制造业绿色化发展指导意见的实施意见(征求意见稿)》,其中提及,到2030年,短流程炼钢比例达到20%以上。	Mysteel



2024/7/11	中汽协：6月，汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆，环比分别增长5.7%和5.6%，同比分别下降2.1%和2.7%。1-6月，汽车产销分别完成1389.1万辆和1404.7万辆，同比分别增长4.9%和6.1%。	Mysteel
2024/7/11	中汽协：6月，新能源汽车产销分别完成100.3万辆和104.9万辆，同比分别增长28.1%和30.1%。1-6月，新能源汽车产销分别完成492.9万辆和494.4万辆，同比分别增长30.1%和32%，市场占有率达到35.2%。	Mysteel
2024/7/11	乘联会：7月1-7日，乘用车市场零售27.4万辆，同比增长6%，环比增长9%；乘用车新能源市场零售13万辆，同比增长37%，环比增长3%。	Mysteel
2024/7/12	据住建部消息，2024年，全国计划新开工改造城镇老旧小区5.4万个。根据各地统计上报数据，1-5月份，全国新开工改造城镇老旧小区2.26万个。	Mysteel
2024/7/12	广州取消房贷利率下限，由各家银行自主定价，房贷利率定价差距拉大。广州首套房利率最高3.4%，最低3.05%。	Mysteel
2024/7/12	22个省份出台“空气质量持续改善行动实施方案”，要求推进钢铁等重点行业优化升级，包括严禁新增钢铁产能，提出短流程炼钢比例的目标等。其中，广西要求到2025年短流程炼钢产量占比达到15%。	Mysteel

来源：Mysteel、华福证券研究所

4 原辅材料

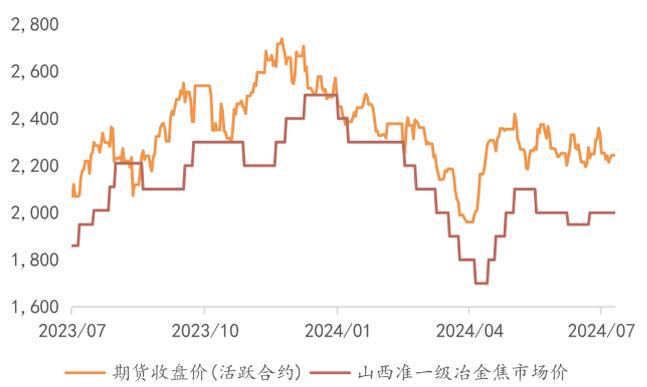
4.1 双焦

图表9：焦煤价格（元/吨）



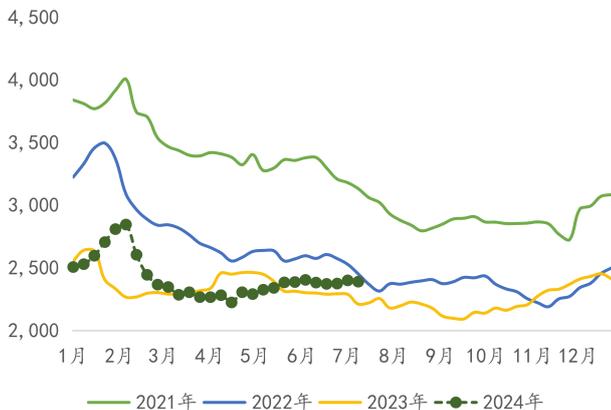
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表10：焦炭价格（元/吨）



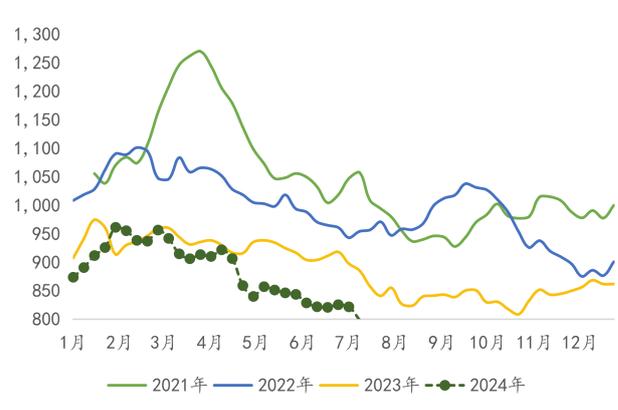
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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



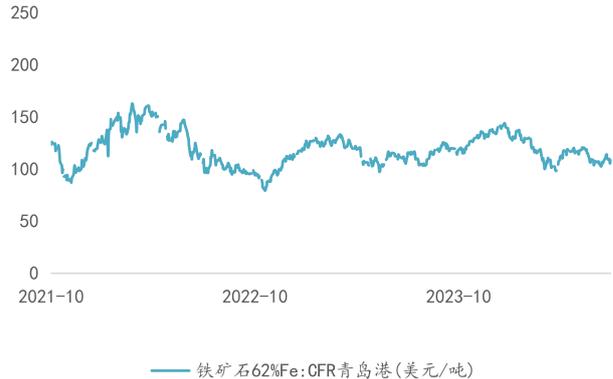
4.2 铁矿石

图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)



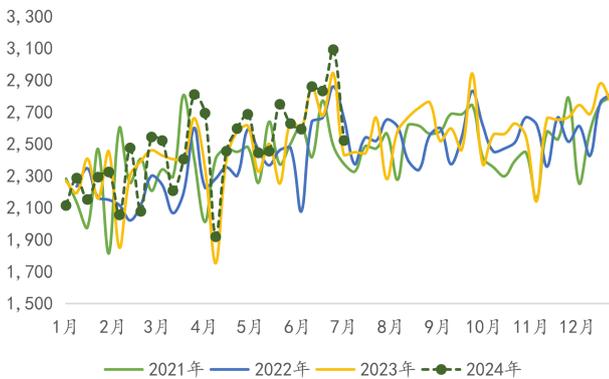
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)



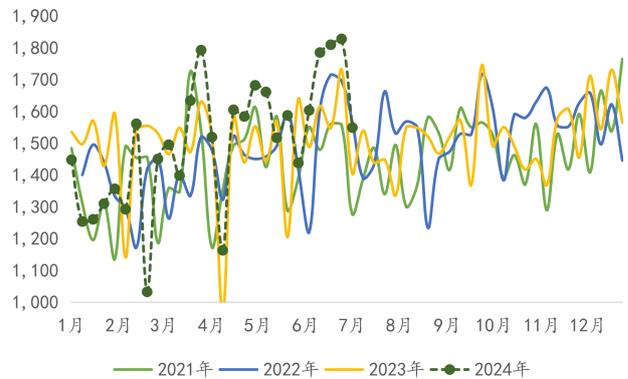
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)



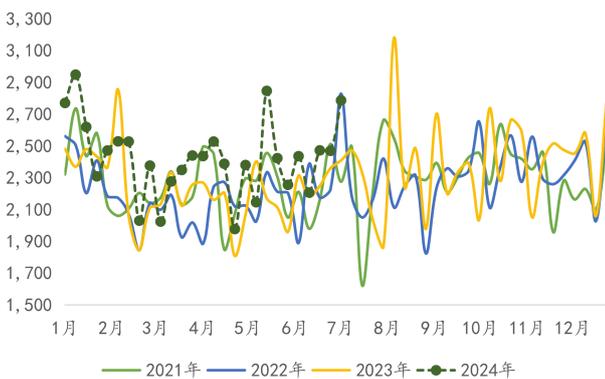
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



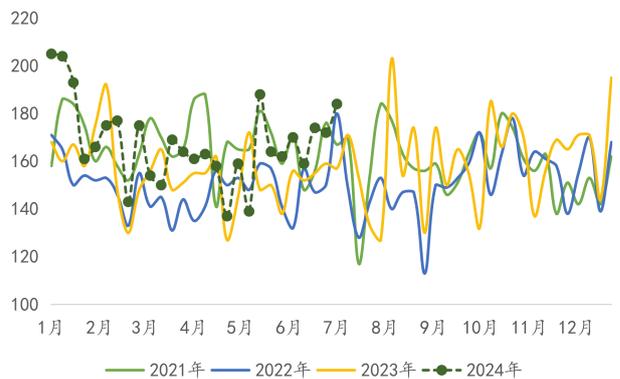
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



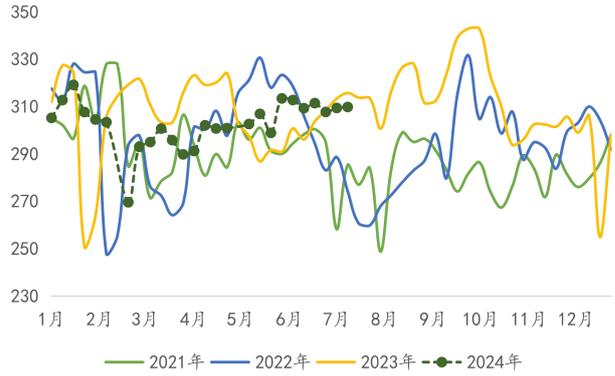
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



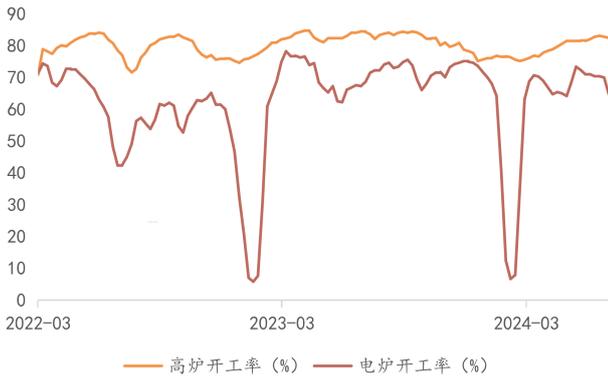
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5 钢铁冶炼

5.1 生铁粗钢开工

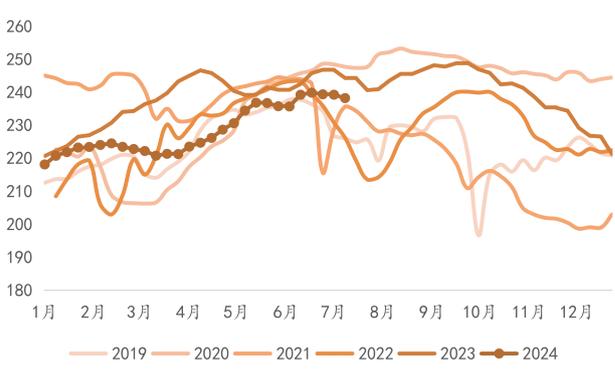
截至本周, 全国主要钢企高炉开工率为 82.5%, 环比上周减少 0.31pct; 样本钢厂电炉开工率为 64.75%, 环比上周减少 5.24pct.

图表 21: 钢厂开工情况



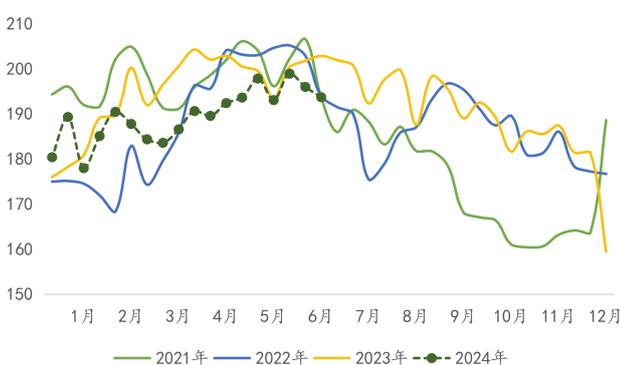
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 22: 日均铁水产量



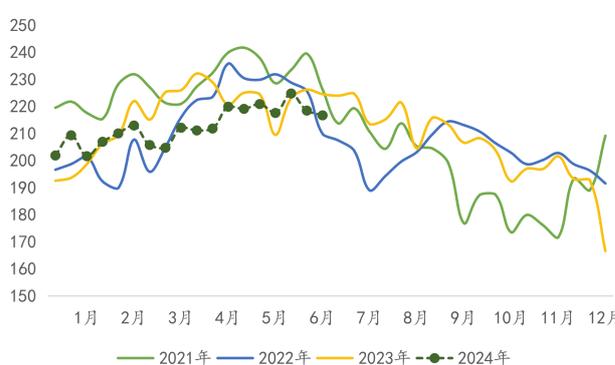
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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 889.01 万吨, 环比上周减少 8.91 万吨。其中: 螺纹钢产量为 227.222 万吨, 环比上周减少 9.53 万吨; 线材产量为 92.52 万吨, 环比上周



减少 1.91 万吨；热轧产量为 331.48 万吨，环比上周增长 5.19 万吨；冷轧产量为 85.19 万吨，环比上周减少 0.33 万吨；中厚板产量为 152.6 万吨，环比上周减少 2.33 万吨。

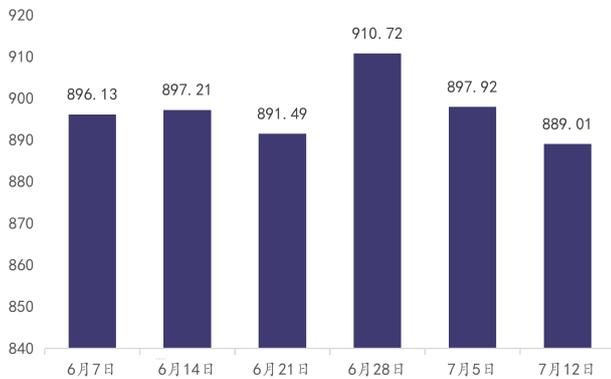
2、消费方面：

本周五大品种钢材消费量合计 896.19 万吨，环比上周增长 4.35 万吨。其中：螺纹钢消费量 235.27 万吨，环比上周增长 0.49 万吨；线材消费量为 95.6 万吨，环比上周减少 2.42 万吨；热轧消费量为 328.75 万吨，环比上周增长 11.05 万吨；冷轧消费量为 85.73 万吨，环比上周增长 1.93 万吨；中厚板消费量为 150.84 万吨，环比上周减少 6.70 万吨。

3、库存方面：

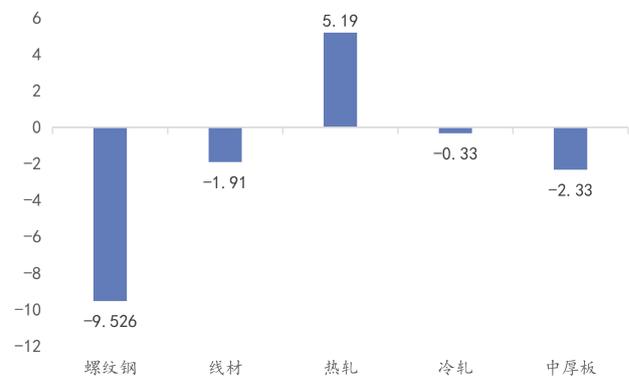
本周五大品种钢材库存合计 1772.81 万吨，环比上周减少 7.18 万吨。其中：螺纹钢库存合计为 778.54 万吨，环比上周减少 8.05 万吨；线材库存合计为 159.56 万吨，环比上周减少 3.08 万吨；热轧库存合计为 424.12 万吨，环比上周增长 2.73 万吨；冷轧库存合计为 188.08 万吨，环比上周减少 0.54 万吨；中厚板库存合计为 222.51 万吨，环比上周增长 1.76 万吨。

图表 25：本周分品种产量变化情况（万吨）



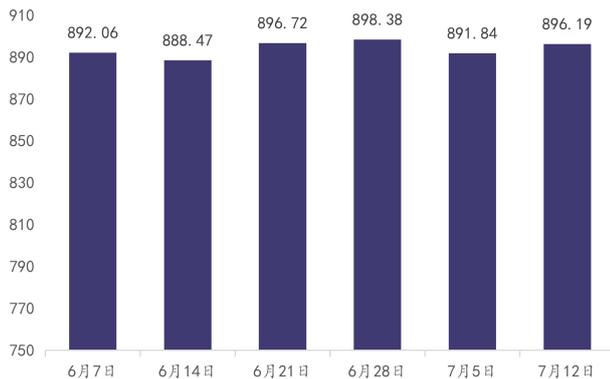
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 26：本周分品种产量变化情况（万吨）



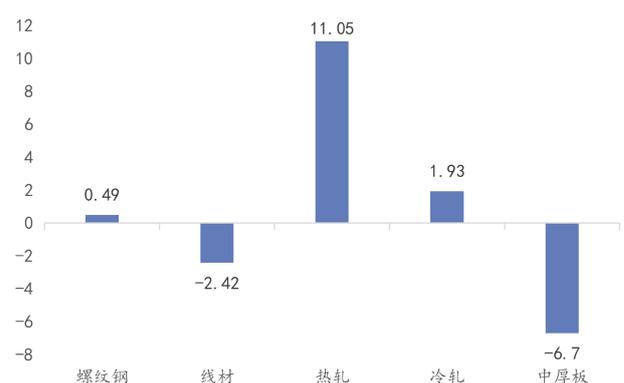
来源：钢联数据、华福证券研究所

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

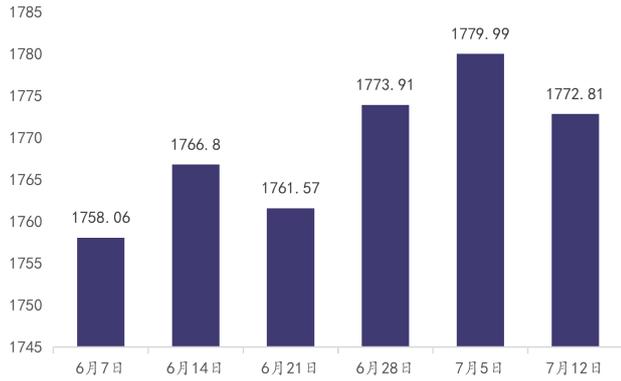
图表 28：本周分品种消费量变化情况（万吨）



来源：钢联数据、华福证券研究所

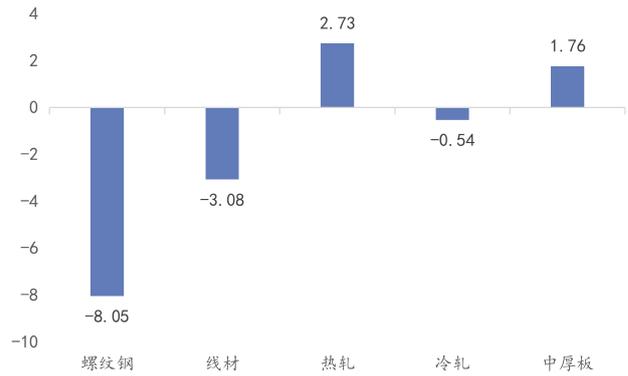


图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



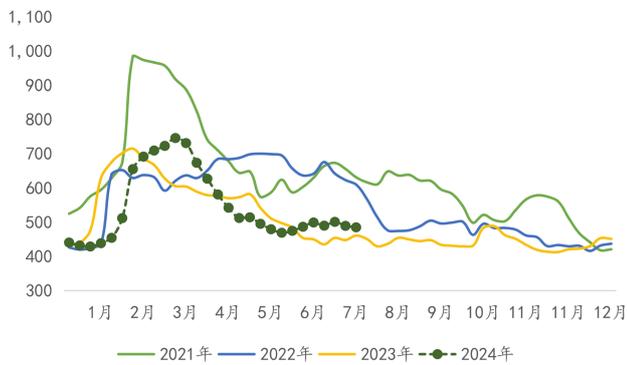
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



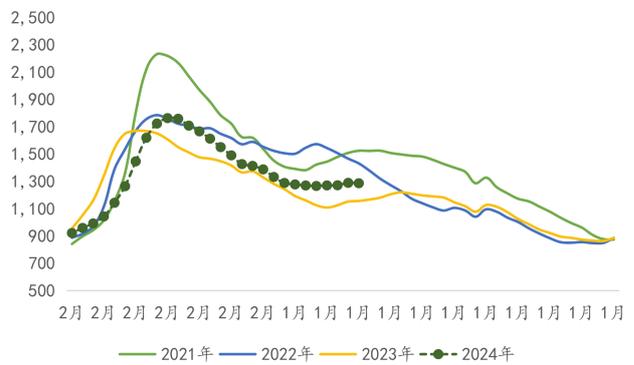
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

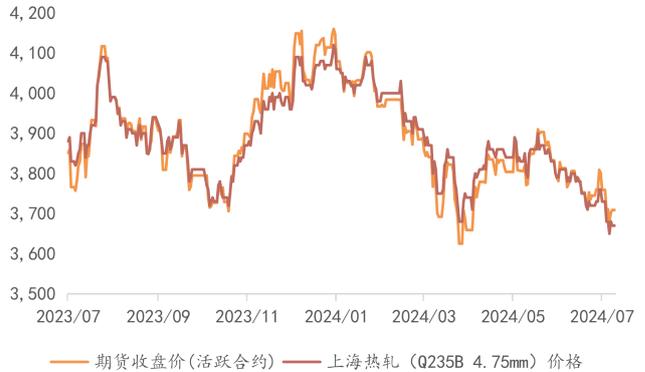
截至本周收盘,螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,523 元/吨,环比上周下跌 30 元/吨;上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,470 元/吨,环比上周下跌 50 元/吨;基差为 -53 元/吨,环比上周减少 20 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 3,709 元/吨,环比上周下跌 50 元/吨;上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 3,670 元/吨,环比上周下跌 60 元/吨;基差为 -39 元/吨,环比上周减少 10 元/吨。

图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨)



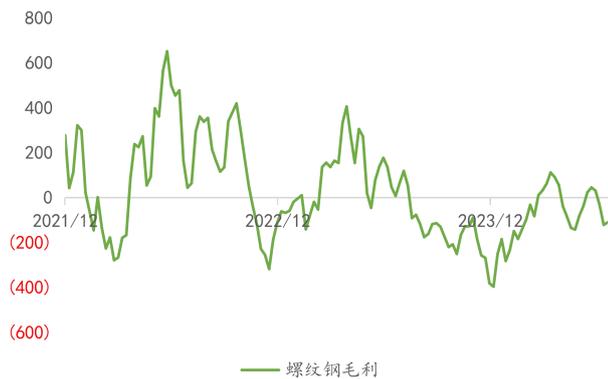
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 34: 热轧期现价格 (元/吨)

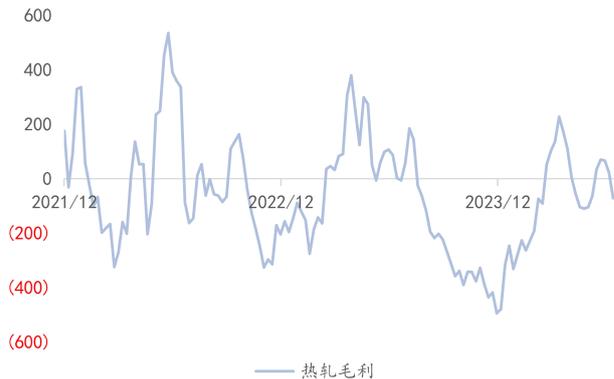


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

钢厂盈利方面: 本周,螺纹钢毛利-110 元/吨,环比上周上涨 12 元/吨。热轧毛利-74 元/吨,环比上周下跌 2 元/吨。冷轧毛利-300 元/吨,环比上周上涨 6 元/吨。中板毛利-211 元/吨,环比上周上涨 12 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) **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