

钢铁行业周报（7.15-7.19）

铁水提升原料支撑尚存，螺纹新旧国标交替抛压升高

投资要点:

投资策略

本周铁水产量高位向上突破，五大品种成材产量周环比下降，表观消费继续回升，库存有所下降。铁水在高位突破进一步支撑上游原料需求，下游消费预期偏弱，压制钢价走势。目前供需矛盾暂不突出，支持铁水产量短期维持在高位。

国内方面：二十届三中全会于7月15日至18日在北京举行，全会审议通过《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。国家统计局公布数据显示，2024上半年我国GDP同比增长5%，其中一季度增长5.3%，二季度增长4.7%。**海外方面：**美联储降息预期升温，交易员首次100%定价美联储9月降息，根据芝商所的美联储观察工具显示，交易员们目前预计美联储在9月议息会议之后降息25个基点的概率为90.9%，7月和9月会议累计降息50个基点的概率为8.9%。

整体来看，1)原料端：铁矿石到港量上升疏港量基本持平，港口库存继续升高，铁矿石供强需弱格局不变；双焦库存低位，焦炭按需生产，双焦延续震荡调整。2)供给端：五大品种库存下降，钢材供需矛盾尚不突出，铁水产量向上突破，短期有望继续维持在高位。3)需求端：淡季需求偏弱格局不变，短期旧标螺纹面临去库压力，部分存在降价出售情况抛压升高，下半年预计政策继续加大力度支持经济，专项债发行有望加快，项目资金到位改善，需求进一步稳固。

产业链

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计883.99万吨，环比上周减少5.02万吨；消费量合计899.58万吨，环比上周增长3.39万吨；库存合计1757.22万吨，环比上周减少15.59万吨。

2.上游原料：1)本周澳巴铁矿石发运2,473万吨，周环比-1.95%/同比+0.98%；铁矿石到港量2,866万吨，周环比+2.81%/同比+15.9%；日均疏港量310万吨，周环比-0.05%/同比-1.32%；港口铁矿石库存15,131万吨，周环比+0.95%/同比+20.66%。2)炼焦煤库存2,384万吨，周环比-0.24%/同比+7.36%；焦炭库存814万吨，周环比+1.88%/同比-5.13%。

3.生产冶炼：1)本周钢厂高炉开工率为82.63%，周环比+0.13pct；电炉开工率为65.36%，周环比+0.61pct；日均铁水产量240万吨，周环比+0.57%。2)本月上旬，重点统计生铁日产193万吨，旬环比-0.62%/同比-4.14%；粗钢日产215万吨，旬环比-0.73%/同比-4.28%。

4.下游需求：1)6月，中国出口钢材874.5万吨，较上月减少88.6万吨，环比下降9.2%；1-6月累计出口钢材5340.0万吨，同比增长24.0%。2)上半年，我国造船完工量2502万载重吨，同比增长18.4%；新接订单量5422万载重吨，同比增长43.9%；截至6月底，手持订单量17155万载重吨，同比增长38.6%。三大指标分别占世界市场份额的55%、74.7%和58.9%。3)7月1-14日，乘用车市场零售57.8万辆，同比增长3%，环比增长6%。其中，新能源车市场零售28.6万辆，同比增长27%，环比增长6%。

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

控产限产的力度不及预期；国内经济复苏的进展不及预期；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	-2.53%	-5.42%	-14.15%
相对表现(pct)	-2.3	-15.0	-5.7

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

分析师：胡森皓 (S0210524070005)

邮箱：HSH3809@hfzq.com.cn

相关报告

《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》

《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》

《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》

《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》

《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》

《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》

《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》

《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》



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	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	13
5.3 价格和利润	15
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	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: 铁矿石价格	11
图表 14: 废钢价格	11
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)	12
图表 20: 铁矿石日均疏港量 (万吨)	12
图表 21: 钢厂高炉开工情况	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)	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)	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)	15
图表 36: 热轧毛利 (元/吨)	15



1 投资策略

本周铁水产量高位向上突破，五大品种成材产量周环比下降，表观消费继续回升，库存有所下降。铁水在高位突破进一步支撑上游原料需求，下游消费预期偏弱，压制钢价走势。目前供需矛盾暂不突出，支持铁水产量短期维持在高位。

国内方面：二十届三中全会于7月15日至18日在北京举行，全会审议通过《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。国家统计局公布数据显示，2024上半年我国GDP同比增长5%，其中一季度增长5.3%，二季度增长4.7%。

海外方面：美联储降息预期升温，交易员首次100%定价美联储9月降息，根据芝商所的美联储观察工具显示，交易员们目前预计美联储在9月议息会议之后降息25个基点的概率为90.9%，7月和9月会议累计降息50个基点的概率为8.9%。

整体来看，1)原料端：铁矿石到港量上升疏港量基本持平，港口库存继续升高，铁矿石供强需弱格局不变；双焦库存低位，焦炭按需生产，双焦延续震荡调整。2)供给端：五大品种库存下降，钢材供需矛盾尚不突出，铁水产量向上突破，短期有望继续维持在高位。3)需求端：淡季需求偏弱格局不变，短期旧标螺纹钢面临去库压力，部分存在降价出售情况抛压升高，下半年预计政策继续加大力度支持经济，专项债发行有望加快，项目资金到位改善，需求进一步稳固。

➤ 产业链

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计883.99万吨，环比上周减少5.02万吨；消费量合计899.58万吨，环比上周增长3.39万吨；库存合计1757.22万吨，环比上周减少15.59万吨。

2.上游原料：1)本周澳巴铁矿石发运2,473万吨，周环比-1.95%/同比+0.98%；铁矿石到港量2,866万吨，周环比+2.81%/同比+15.9%；日均疏港量310万吨，周环比-0.05%/同比-1.32%；港口铁矿石库存15,131万吨，周环比+0.95%/同比+20.66%。2)炼焦煤库存2,384万吨，周环比-0.24%/同比+7.36%；焦炭库存814万吨，周环比+1.88%/同比-5.13%。

3.生产冶炼：1)本周钢厂高炉开工率为82.63%，周环比+0.13pct；电炉开工率为65.36%，周环比+0.61pct；日均铁水产量240万吨，周环比+0.57%。2)本月上旬，重点统计生铁日产193万吨，旬环比-0.62%/同比-4.14%；粗钢日产215万吨，旬环比-0.73%/同比-4.28%。

4.下游需求：1)6月，中国出口钢材874.5万吨，较上月减少88.6万吨，环比下降9.2%；1-6月累计出口钢材5340.0万吨，同比增长24.0%。2)上半年，我国造船完工量2502万载重吨，同比增长18.4%；新接订单量5422万载重吨，同比增长43.9%；截至6月底，手持订单量17155万载重吨，同比增长38.6%。三大指标分别占世界市场份额的55%、74.7%和58.9%。3)7月1-14日，乘用车市场零售57.8万辆，同比增长3%，环比增长6%。其中，新能源车市场零售28.6万辆，同比增长27%，环比增长6%。

➤ 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**。

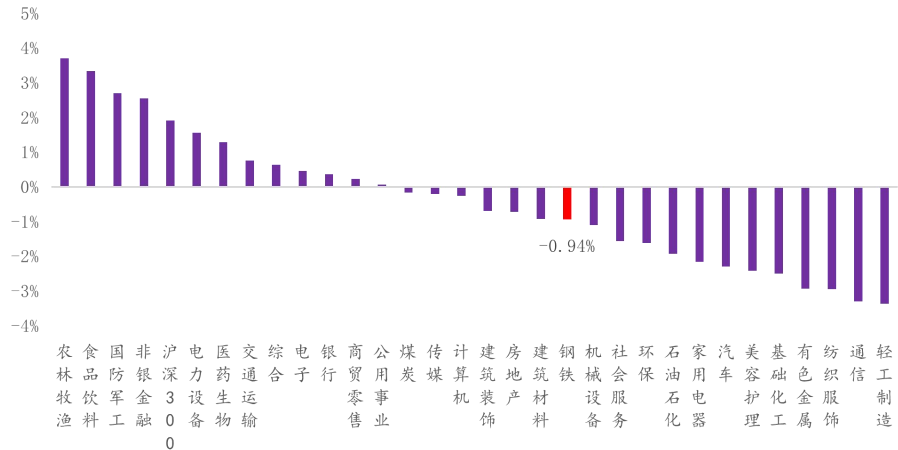


2 一周回顾

2.1 行业表现

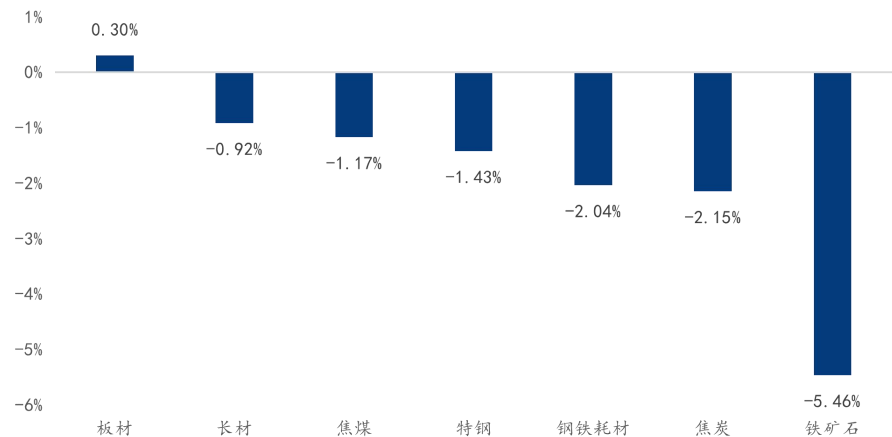
本周，沪深 300 指数上涨 1.92%，钢铁行业下跌 0.94%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 1.43%。

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

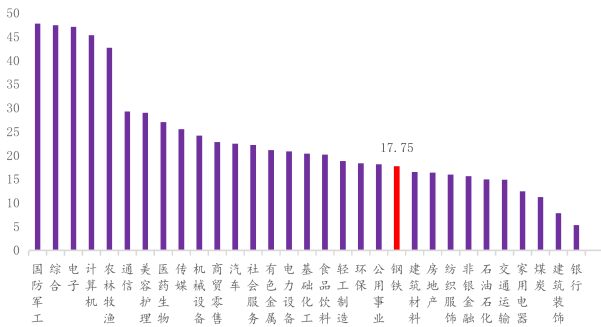


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

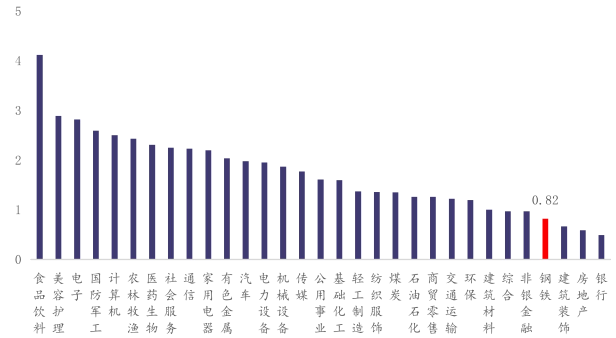
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.75 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.82 倍，处于所有行业低水平。

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



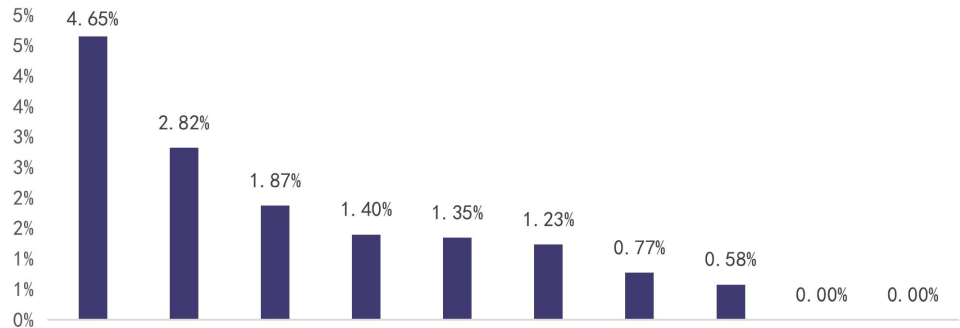
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

本周涨幅前十: 凌钢股份 (4.65%)、抚顺特钢 (2.82%)、宝钢股份 (1.87%)、包钢股份 (1.40%)、华菱钢铁 (1.35%)、西宁特钢 (1.23%)、方大特钢 (0.77%)、新兴铸管 (0.58%)、山东钢铁 (0.00%)、重庆钢铁 (0.00%)。

本周跌幅前十: 沙钢股份 (-6.91%)、河钢资源 (-6.23%)、本钢板材 (-4.58%)、南钢股份 (-4.41%)、常宝股份 (-3.40%)、金洲管道 (-3.28%)、三钢闽光 (-2.64%)、河钢股份 (-2.55%)、酒钢宏兴 (-2.50%)、久立特材 (-2.34%)。

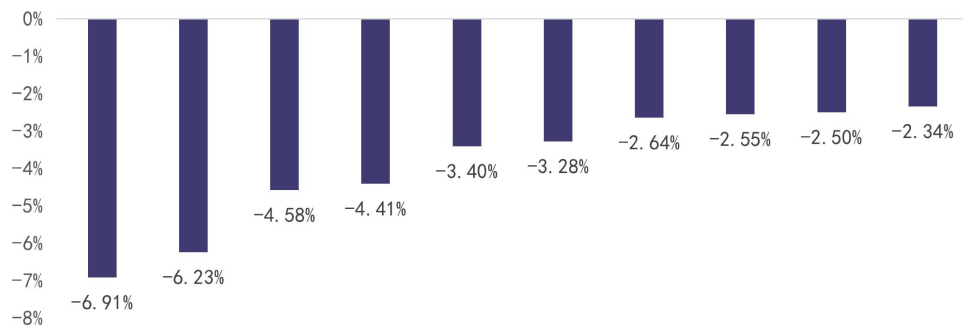
图表 5: 本周涨幅前十



凌钢股份 抚顺特钢 宝钢股份 包钢股份 华菱钢铁 西宁特钢 方大特钢 新兴铸管 山东钢铁 重庆钢铁

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



沙钢股份 河钢资源 本钢板材 南钢股份 常宝股份 金洲管道 三钢闽光 河钢股份 酒钢宏兴 久立特材

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) 二十届三中全会于7月15日至18日在北京举行,全会审议通过《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。全会对进一步全面深化改革做出系统部署,强调构建高水平社会主义市场经济体制,健全推动经济高质量发展体制机制,构建支持全面创新体制机制,健全宏观经济治理体系,完善城乡融合发展体制机制,完善高水平对外开放体制机制。全会提出,必须更好发挥市场机制作用,创造更加公平、更有活力的市场环境,实现资源配置效率最优化和效益最大化,既“放得活”又“管得住”,更好维护市场秩序、弥补市场失灵。必须完善宏观调控制度体系,统筹推进财税、金融等重点领域改革,增强宏观政策取向一致性。

(2) 国家统计局公布数据显示,2024上半年我国GDP同比增长5%,其中一季度增长5.3%,二季度增长4.7%。上半年,固定资产投资同比增长3.9%,房地产开发投资下降10.1%。6月份,社会消费品零售总额同比增长2%,规模以上工业增加值增长5.3%。6月城镇调查失业率为5%。统计局新闻发言人表示,总的来看,二季度经济运行可以概括为“形有波动、势仍向好”,短期波动不会改变长期向好大势。

(3) 据国家统计局,2024年二季度,全国规模以上工业产能利用率为74.9%,比上年同期上升0.4个百分点,比一季度上升1.3个百分点。

2.海外方面:

(4) 美国上周初请失业金人数24.3万人,较前一周大幅增加2万人,创5月初以来最大增幅。至7月6日当周续请失业金人数186.7万人,创下2021年11月以来的最高水平。

(5) 周一,美国利率期货市场围绕美联储何时降息的押注,终于迎来了一个重大时刻:交易员首次100%定价了美联储9月降息。根据芝商所的美联储观察工具显示,交易员们目前预计美联储在9月议息会议之后,将联邦基金利率目标区间降至5.0%-5.25%(降息25个基点)的概率为90.9%,降息至4.75%-5%(7月和9月会议累计降息50个基点)的概率为8.9%;甚至存在0.1%的极微弱可能性,在7月和9月会议上累计降息75个基点。

(6) 美联储发布经济状况褐皮书。据褐皮书显示,大多数地区的经济活动在近期保持了轻微到适度的增长速度,7个地区报告经济活动有一定程度的增加,5个地区表示经济活动持平或下降。由于即将到来的选举、国内政策、地缘政治冲突和通货膨胀的不确定性,预计未来六个月的经济增长将放缓。

(7) 纽约联储主席威廉姆斯表示,近几个月的通胀数据令人感到鼓舞,但他希望在未来几个月看到更多暗示通胀将顺利降至2%的经济证据,以获得降低借贷成本所需要的信心。

图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/7/16	中国	中国就美国《通胀削减法》新能源汽车补贴等措施向世贸组织提出设立专家组请求。商务部新闻发言人指出,美国《通胀削减法》以使用美国等特定地区产品作为补贴前提,排斥中国等世贸组织成员产品。	Wind



2024/7/16	中国	中国上半年经济成绩单出炉。国家统计局公布数据显示，2024上半年我国GDP同比增长5%，其中一季度增长5.3%，二季度增长4.7%。上半年，固定资产投资同比增长3.9%，房地产开发投资下降10.1%。6月份，社会消费品零售总额同比增长2%，规模以上工业增加值增长5.3%。6月城镇调查失业率为5%。统计局新闻发言人表示，总的来看，二季度经济运行可以概括为“形有波动、势仍向好”，短期波动不会改变长期向好大势。	Wind
2024/7/16	中国	国家统计局公布数据显示，上半年，全国居民人均可支配收入20733元，比上年同期名义增长5.4%，扣除价格因素，实际增长5.3%。人均消费支出13601元，比上年同期名义增长6.8%，扣除价格因素影响，实际增长6.7%。	Wind
2024/7/16	中国	据国家统计局，2024年二季度，全国规模以上工业产能利用率为74.9%，比上年同期上升0.4个百分点，比一季度上升1.3个百分点。	Wind
2024/7/16	美国	美联储古尔斯比表示，降息将很快得到保证。上周温和的6月通胀数据使他更加相信，价格压力正在缓解，从而支持降息。他担心维持利率不变会导致政策立场过于严格。	Wind
2024/7/16	英国	英国央行委员斯瓦蒂·丁格拉呼吁启动降息。她表示，英国通胀不太可能再次大幅上升，现在是时候开始让利率正常化了。	Wind
2024/7/17	美国	交易员押注美联储将在9月首次降息。根据芝商所的美联储观察工具显示，美联储9月将降息25个基点的概率为93.3%，降息50个基点概率为6.7%	Wind
2024/7/17	全球	国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望报告》，维持对全球经济增速的预期，预计全球经济将分别在2024年和2025年录得3.2%和3.3%的增幅。IMF将中国今年的经济增长预测上调至5%，较4月预测高出0.4个百分点。美国经济今年增速预期下调0.1个百分点至2.6%，欧元区经济增速预期上调0.1个百分点至0.9%。IMF称，全球去通胀化动能正在放缓，使货币政策正常化变得更加复杂。	Wind
2024/7/17	美国	特朗普表示，“特朗普经济学”等同于“低利率和税收”；若当选总统，考虑邀请摩根大通CEO戴蒙担任财政部长；在11月大选之前，美联储应该避免降息。	Wind
2024/7/17	美国	美国6月零售销售环比持平，好于预期的下降0.3%，前值从升0.1%修正为升0.3%。核心零售销售环比升0.4%，创三个月来最大增幅，预期持平，前值从降0.1%修正为升0.1%。	Wind
2024/7/17	欧洲	欧元区5月出口环比下降2.6%，进口环比下降0.1%，季调后贸易帐顺差123亿欧元，创2023年10月以来的最低水平。	Wind
2024/7/18	中国	国家统计局：6月份，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为13.2%，不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为6.4%，不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为4.0%。	Wind
2024/7/18	中国	据海关总署广东分署统计，上半年，广东外贸进出口4.37万亿元，规模再创历史新高，同比增长13.8%，占全国比重20.6%。其中，出口2.85万亿元，增长12.1%；进口1.52万亿元，增长17.1%。	Wind
2024/7/18	中国	经参头版刊文指出，2024年中国经济“半年报”日前出炉，其中，工业经济运行平稳向好。近期，从部委到地方正积极部署，多措并举进一步巩固和增强工业经济回升向好态势。其中，抓好重点行业发展、落实落细工业领域设备更新实施方案、扩大制造业有效投资等成为重头戏。	Wind
2024/7/18	美国	美联储发布经济状况褐皮书。据褐皮书显示，大多数地区的经济活动在近期保持了轻微到适度的增长速度，7个地区报告经济活动有一定程度的增加，5个地区表示经济活动持平或下降。由于即将到来的选举、国内政策、地缘政治冲突和通货膨胀的不确定性，预计未来六个月的经济增长将放缓。	Wind
2024/7/18	美国	纽约联储主席威廉姆斯表示，近几个月的通胀数据令人感到鼓舞，但他希望在未来几个月看到更多暗示通胀将顺利降至2%的经济证据，以获得降低借贷成本所需要的信心。	Wind
2024/7/18	美国	美联储理事沃勒表示，越来越接近需要降息的时间，近期的数据让他对实现2%的通胀率更有信心。重要的是沟通不同的政策路径。	Wind



2024/7/18	美国	周一，美国利率期货市场围绕美联储何时降息的押注，终于迎来了一个重大时刻：交易员首次 100%定价了美联储 9 月降息。根据芝商所的美联储观察工具显示，交易员们目前预计美联储在 9 月议息会议之后，将联邦基金利率目标区间降至 5.0%-5.25%(降息 25 个基点)的概率为 90.9%，降息至 4.75%-5%(7 月和 9 月会议累计降息 50 个基点)的概率为 8.9%；甚至存在 0.1%的极微弱可能性，在 7 月和 9 月会议上累计降息 75 个基点。	财联社
2024/7/19	中国	二十届三中全会于 7 月 15 日至 18 日在北京举行，全会审议通过《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。全会对进一步全面深化改革做出系统部署，强调构建高水平社会主义市场经济体制，健全推动经济高质量发展体制机制，构建支持全面创新体制机制，健全宏观经济治理体系，完善城乡融合发展体制机制，完善高水平对外开放体制机制。全会提出，必须更好发挥市场机制作用，创造更加公平、更有活力的市场环境，实现资源配置效率最优化和效益最大化，既“放得活”又“管得住”，更好维护市场秩序、弥补市场失灵。必须完善宏观调控制度体系，统筹推进财税、金融等重点领域改革，增强宏观政策取向一致性。	Wind
2024/7/19	中国	二十届三中全会分析了当前形势和任务，强调坚定不移实现全年经济社会发展目标。要落实好宏观政策，积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能，扎实推进绿色低碳发展。要统筹好发展和安全，落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措。	Wind
2024/7/19	欧洲	欧洲央行维持三大关键利率不变，重申再次降息需要更多数据，且不预先承诺特定的利率路径。欧洲央行指出，内部物价压力仍然偏大，预计整体通胀在明年仍将高于目标水平。欧洲央行行长拉加德表示，9 月降息悬而未决，继续由数据决定，劳动力市场仍有惊人韧性。	Wind
2024/7/19	美国	美国上周初请失业金人数 24.3 万人，较前一周大幅增加 2 万人，创 5 月初以来最大增幅。至 7 月 6 日当周续请失业金人数 186.7 万人，创下 2021 年 11 月以来的最高水平。	Wind

来源：财联社、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
2024/7/15	第二艘国产大邮轮开始总装搭载，建造进入加速期。无论是船型尺度、房舱布局，还是系统配置等方面，第二艘邮轮都有较大提升，建造时间却更少，建造效率提升 20%，船坞周期将压缩近 8 个月。	Wind
2024/7/15	6 月，中国出口钢材 874.5 万吨，较上月减少 88.6 万吨，环比下降 9.2%；1-6 月累计出口钢材 5340.0 万吨，同比增长 24.0%。6 月，中国进口钢材 57.5 万吨，较上月减少 6.2 万吨，环比下降 9.7%；1-6 月累计进口钢材 361.7 万吨，同比下降 3.3%。	Mysteel
2024/7/15	6 月，中国出口未锻轧铝及铝材 61.0 万吨；1-6 月累计出口 317.1 万吨，同比增长 13.1%。	Mysteel
2024/7/15	中国汽车工业协会付炳锋：中国新能源汽车已经形成规模化市场，今年上半年新能源汽车销量达 494.4 万辆，同比增长 32%，预计全年有望达到 1150 万辆。	Mysteel



2024/7/15	乘联会秘书长崔东树表示，随着国家“以旧换新”政策逐步见效，车市新品价格战阶段性降温，“6.18”促销拉动半年末冲刺，前期市场观望群体消费热情被激发，6月全国乘用车市场保持相对较好的发展态势。	Mysteel
2024/7/16	乘联分会披露，6月份皮卡市场销售4.4万辆，同比降2.9%，环比降2%。1-6月皮卡销量26.2万辆，实现同比增长1.8%。	Wind
2024/7/16	据中钢协数据显示，2024年7月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产215.17万吨，环比下降0.73%，同口径比去年同期下降3.96%，同口径比前年同期增长3.71%。	Mysteel
2024/7/16	国家统计局：6月份，全国生产粗钢9161万吨，环比下降1.35%，同比增长0.2%；生产生铁7449万吨，环比下降2.15%，同比下降3.3%；生产钢材12555万吨，创2023年3月以来新高，环比增长2.32%，同比增长3.2%。	Wind
2024/7/16	乘联分会：6月，皮卡市场销售4.4万辆，同比下降2.9%，环比下降2%，处于近5年的中高水位；1-6月，皮卡市场销售26.2万辆，同比增长1.8%。	Mysteel
2024/7/17	工信部发布数据显示，上半年，我国造船完工量2502万载重吨，同比增长18.4%；新接订单量5422万载重吨，同比增长43.9%；截至6月底，手持订单量17155万载重吨，同比增长38.6%。三大指标分别占世界市场份额的55%、74.7%和58.9%。	Wind
2024/7/18	乘联分会发文称，7月1-14日，乘用车市场零售57.8万辆，同比增长3%，环比增长6%。其中，新能源车市场零售28.6万辆，同比增长27%，环比增长6%。	Wind
2024/7/18	2024年第二季度，淡水河谷铁矿石产量达到8060万吨，同比增加190万吨；铁矿石销量达到7980万吨，同比增加540万吨。	Mysteel
2024/7/18	2024年第二季度，必和必拓皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为7677.3万吨，环比上涨12.7%，同比上涨5.58%。皮尔巴拉业务铁矿石总销量（100%基准）为7589.8万吨，环比增加8.8%，同比增加6.6%。	Mysteel
2024/7/18	作为力拓铁矿石的主要产区，澳大利亚皮尔巴拉地区在二季度的产量达到7948.1万吨，同比减少2.18%，环比增加1.98%。作为力拓精粉球团的主要产区，加拿大地区二季度产量为372.1万吨，同比增长5.81%，但环比减少16.38%。	Mysteel
2024/7/18	中钢协：6月重点统计钢铁企业共生产粗钢7135万吨，同比下降2.2%。1-6月累计生产粗钢4.23亿吨，累计同比下降1.1%。	Mysteel
2024/7/19	上海发文支持大飞机产业链发展，目标是到2026年，实现新增投资700亿元以上，大飞机产业规模达到800亿元左右。	Wind
2024/7/19	海关总署：2024年6月，中国出口钢铁板材582万吨，同比增长25.9%；1-6月累计出口3645万吨，同比增长31.2%。主要品种进出口情况如下：	Mysteel

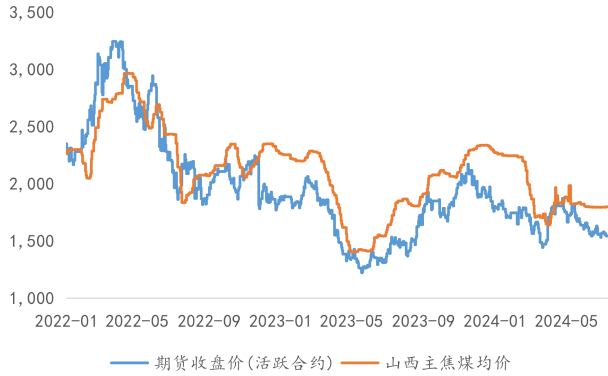
来源：Wind、Mysteel、华福证券研究所

4 原辅材料

4.1 双焦

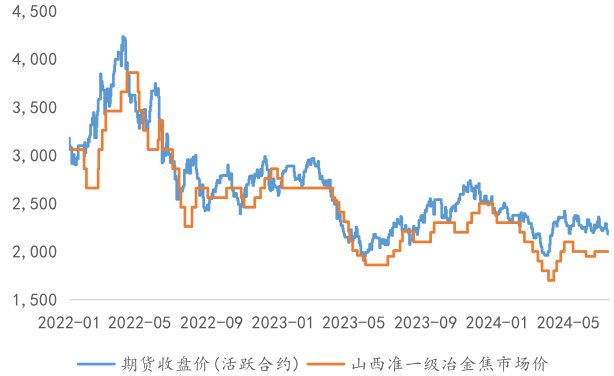


图表 9: 焦煤价格 (元/吨)



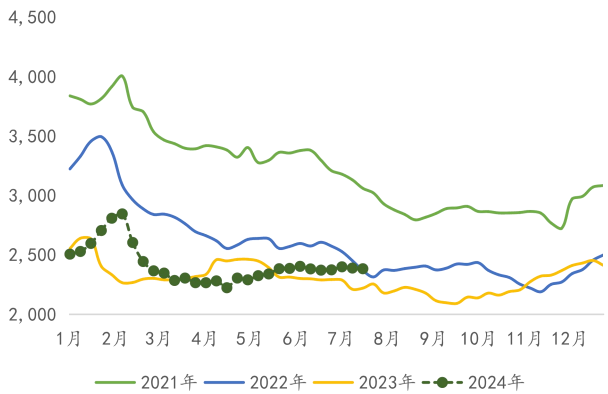
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: 焦炭价格 (元/吨)



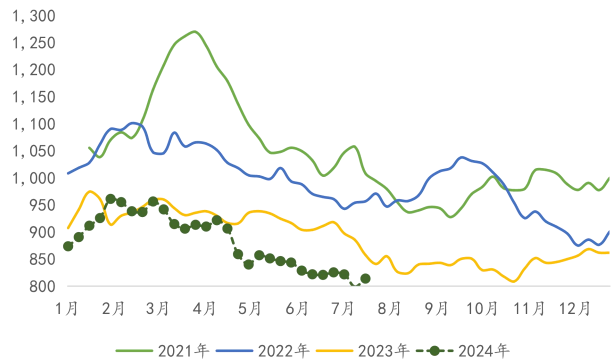
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 11: 炼焦煤库存合计 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

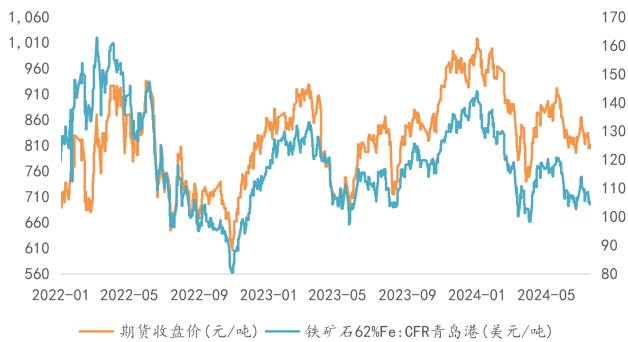
图表 12: 焦炭库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 铁矿石

图表 13: 铁矿石价格



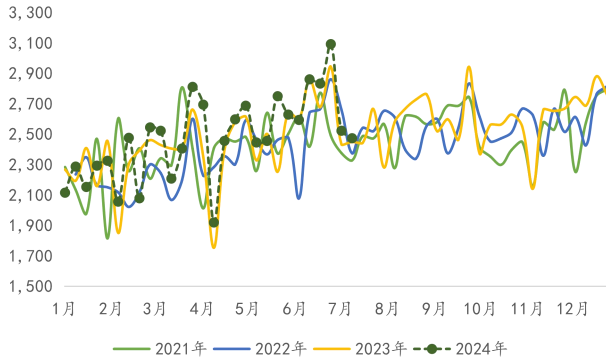
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 废钢价格



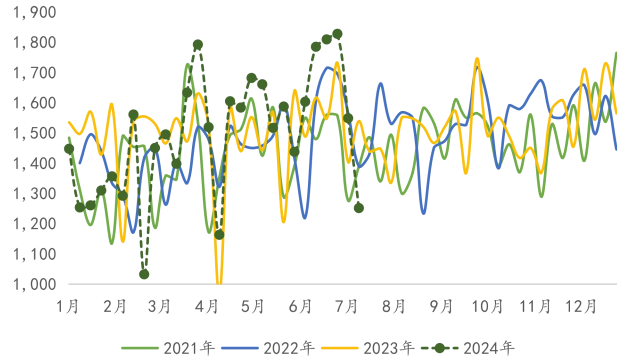
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 澳巴铁矿石发货总量(万吨)



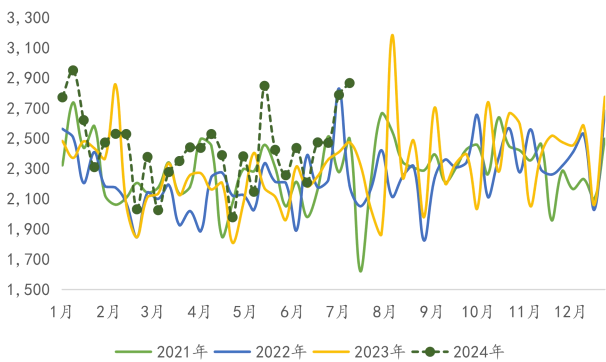
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量(万吨)



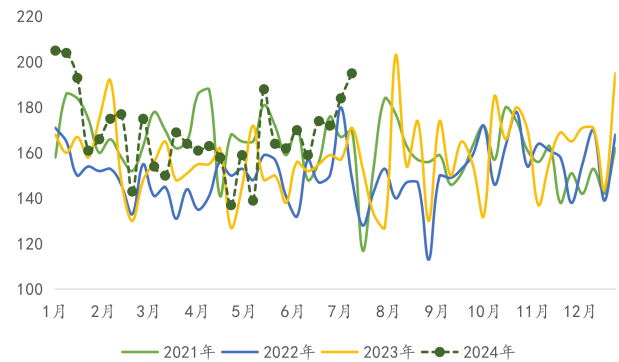
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量(万吨)



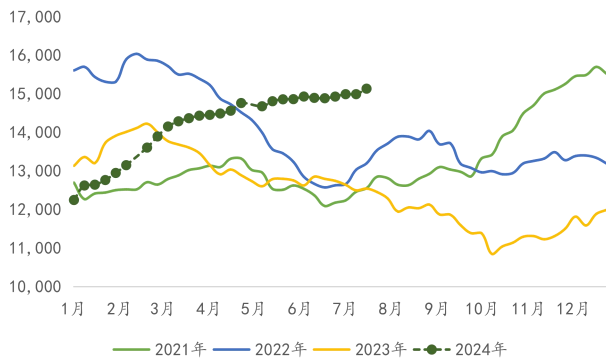
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 铁矿石到港船舶数(艘)



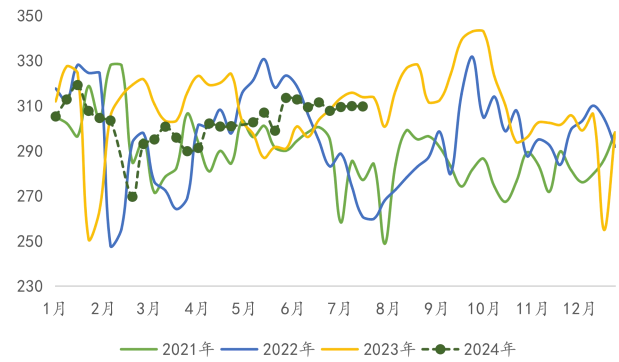
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

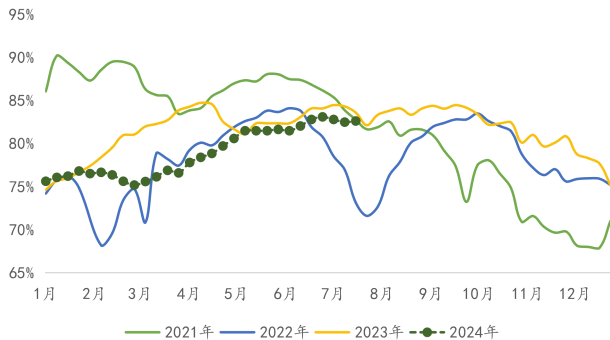
图表 20: 铁矿石日均疏港量(万吨)



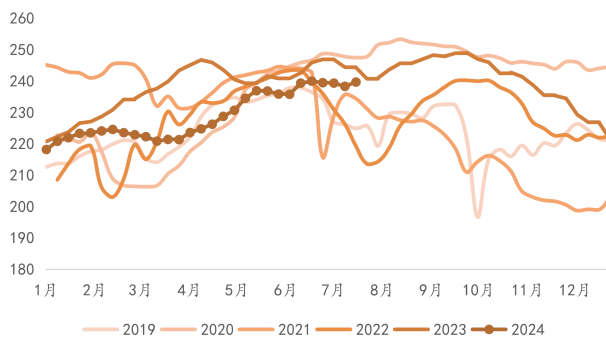
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5 钢铁冶炼

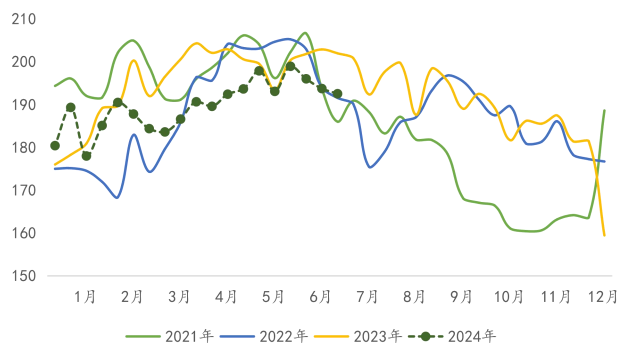
5.1 生铁粗钢开工


图表 21: 钢厂高炉开工情况


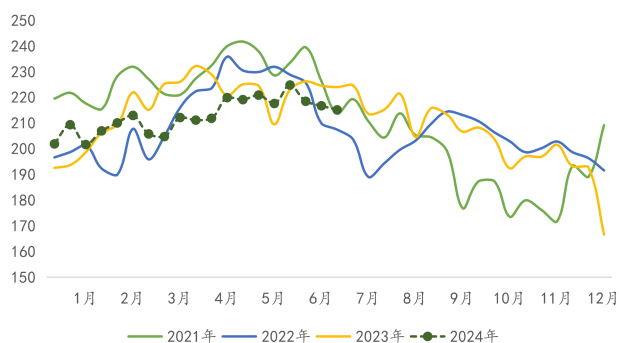
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

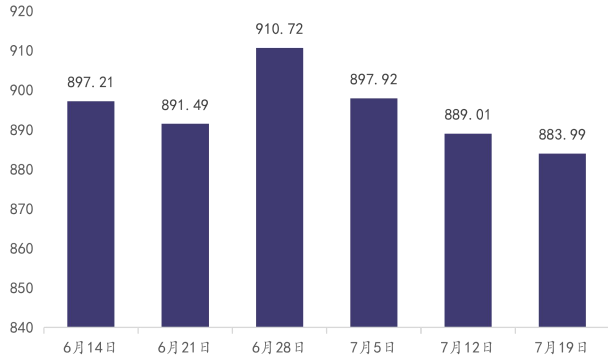
1、产量方面:

本周五大品种钢材产量合计 883.99 万吨, 环比上周减少 5.02 万吨。其中: 螺纹钢产量为 223.47 万吨, 环比上周减少 3.75 万吨; 线材产量为 94.1 万吨, 环比上周增长 1.58 万吨; 热轧产量为 327.02 万吨, 环比上周减少 4.46 万吨; 冷轧产量为 85.31 万吨, 环比上周增长 0.12 万吨; 中厚板产量为 154.09 万吨, 环比上周增长 1.49 万吨。

2、消费方面:

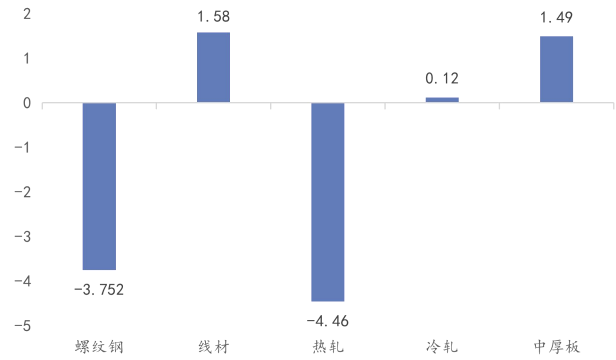
本周五大品种钢材消费量合计 899.58 万吨, 环比上周增长 3.39 万吨。其中: 螺纹钢消费量 231.44 万吨, 环比上周减少 3.83 万吨; 线材消费量为 100.01 万吨, 环比上周增长 4.41 万吨; 热轧消费量为 327.97 万吨, 环比上周减少 0.78 万吨; 冷轧消费量为 86.02 万吨, 环比上周增长 0.29 万吨; 中厚板消费量为 154.14 万吨, 环比上周增长 3.30 万吨。

图表 25: 本周分品种产量变化情况 (万吨)



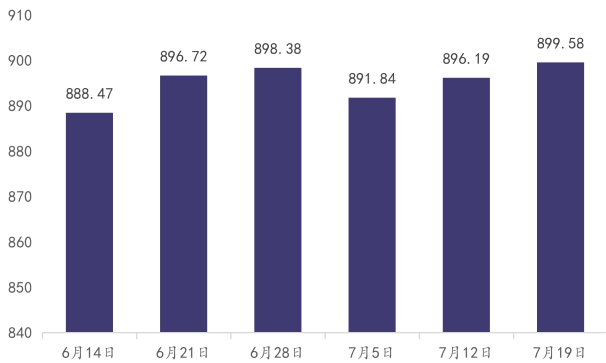
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 26: 本周分品种产量变化情况 (万吨)



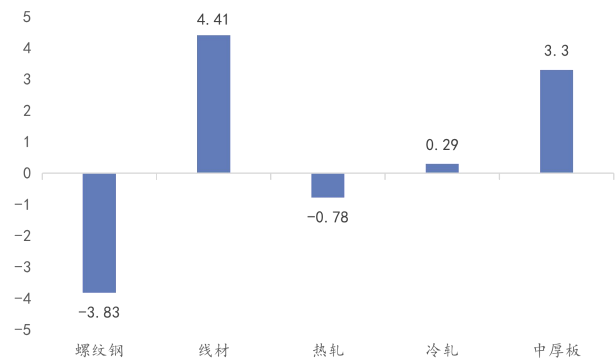
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)



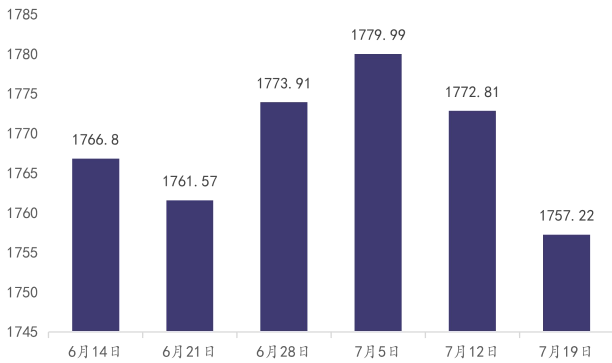
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)



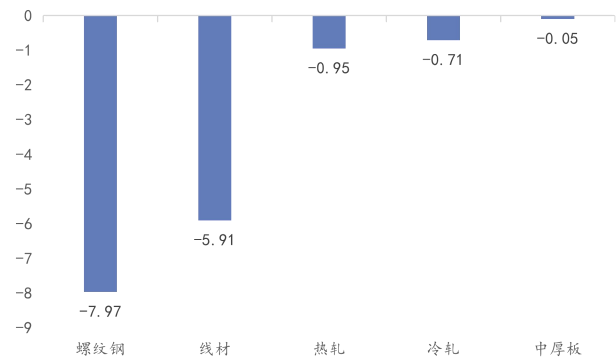
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

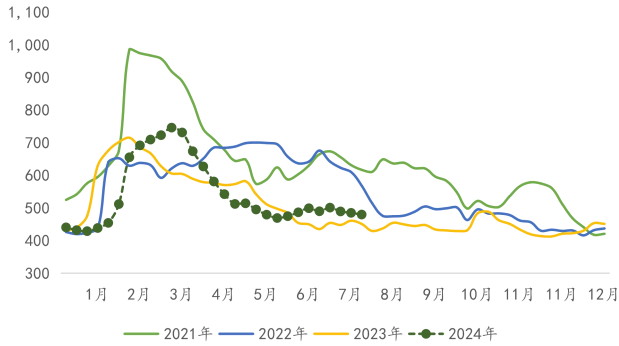
图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

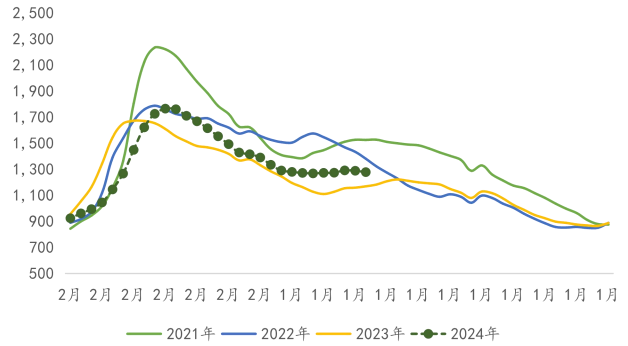


图表 31: 五大品种钢厂库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

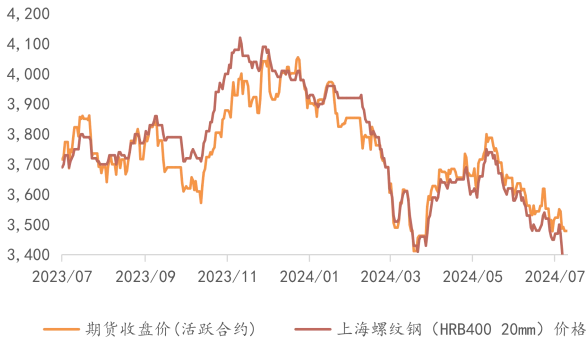
图表 32: 五大品种社会库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

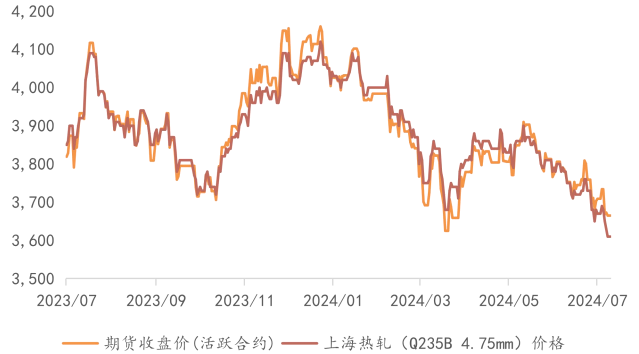
5.3 价格和利润

图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨)



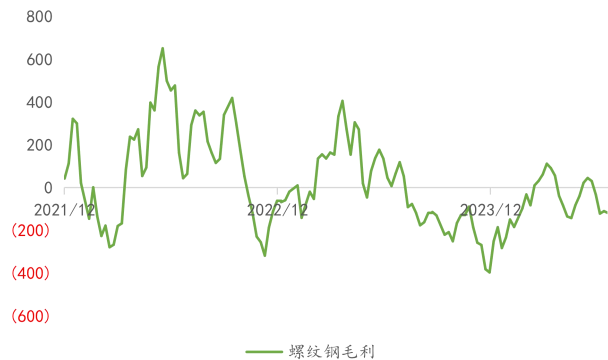
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 34: 热轧期现价格 (元/吨)



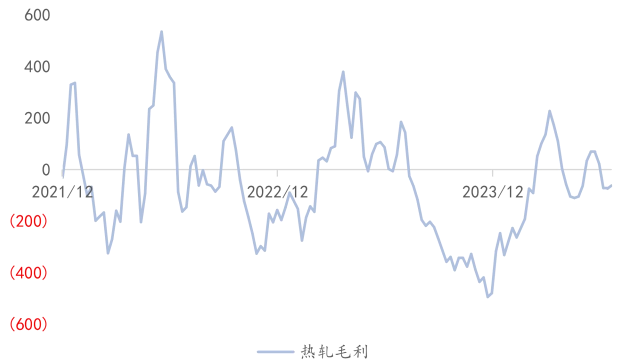
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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