

钢铁行业周报（7.22-7.26）

强预期博弈弱现实，供需基本面良好，钢价底部渐现

投资要点：

投资策略

本周铁水产量周环比持平，五大品种成材产量连续四周下降，表观消费明显回落，库存暂停去化回稳。铁水在高位震荡符合预期，原料需求比较稳固；受沿海台风等因素影响施工受阻，淡季下游消费进一步走弱，弱现实延续；目前供需矛盾暂不突出，库存在合理区间。

国内方面：《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》发布，锚定2035年基本实现社会主义现代化目标，重点部署未来五年重大改革举措。国家发改委、财政部正式出台文件，安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。**海外方面：**美国现任总统拜登宣布退出2024年总统竞选，并表示支持提名副总统哈里斯为民主党总统候选人。美国核心PCE物价指数在第二季度上升2.9%，较前值3.7%有所放缓，但仍高于预期的2.7%。美国上周初请失业金人数下降1万至23.5万人，略低于预期。

整体来看，1)原料端：铁矿石到港量下降疏港量上升，然而港口库存继续升高，铁矿石供需弱格局难改；双焦库存低位，钢厂按需采购，焦炭开启首轮提降，双焦弱势震荡。2)供给端：铁水产量在高位震荡，成材产量下滑，钢材库存在合理区间，供需矛盾不突出，铁水短期维持高位。3)需求端：淡季高温多雨需求偏弱，受螺纹钢新旧标交替冲击，库存去化压力显现，钢价承压下行。随着政策加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，预计下半年政策落地节奏还将加快，用钢需求有望加快兑现。

产业链

1.供需情况：本周，五大品种钢材产量合计875.48万吨，环比上周减少8.51万吨；消费量合计874.84万吨，环比上周减少24.74万吨；库存合计1757.86万吨，环比上周增长0.64万吨。

2.上游原料：1)本周澳巴铁矿石发运2,383万吨，周环比-3.68%/同比-2.45%；铁矿石到港量2,376万吨，周环比-17.08%/同比+2.01%；日均疏港量321万吨，周环比+3.69%/同比+2.36%；港口铁矿石库存15,280万吨，周环比+0.98%/同比+22.71%。2)炼焦煤库存2,366万吨，周环比-0.74%/同比+4.92%；焦炭库存798万吨，周环比-1.97%/同比-5.11%。

3.生产冶炼：1)本周钢厂高炉开工率为82.33%，周环比-0.3pct；电炉开工率为65.26%，周环比+0.1pct；日均铁水产量240万吨，周环比-0.02%。2)本月中旬，重点统计生铁日产193万吨，旬环比+0.02%/同比-4.12%；粗钢日产215万吨，旬环比-0.15%/同比-4.42%。

4.行业动态：1)中共中央要求，加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。2)乘联会数据显示，7月1-21日，乘用车市场零售93.4万辆，同比去年同期增长1%，较上月同期下降2%，2024年以来累计零售1077.4万辆，同比增长3%。3)《安徽省空气质量持续改善行动方案》印发，其中提及，严禁违规新增钢铁、水泥、焦化、电解铝、平板玻璃产能。到2025年，短流程炼钢产量占比达15%。

建议关注

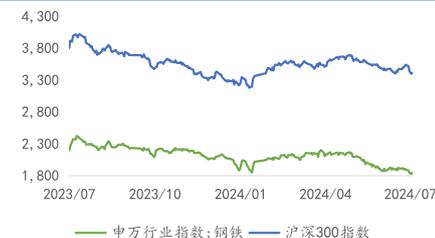
1)普钢板块：建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如**南钢股份、华菱钢铁、宝钢股份**等；2)特钢板块：建议关注兼具盈利弹性和高股息或分红的公司，如**中信特钢、甬金股份、抚顺特钢**等；3)其他：关注铁矿石业务低成本护城河，铜业务放量在即的**河钢资源**；高温合金长坡厚雪，产研共振规模扩张的**钢研高纳**。

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	-1.87%	-5.50%	-16.20%
相对表现(pct)	-0.5	-9.5	-5.8

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（7.15-7.19）铁水提升原料支撑尚存，螺纹钢新旧国标交替抛压升高》

《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）钢材表观消费回落，关注强预期下淡季表现》



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	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	9
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)	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)	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)	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	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)	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)	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)	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)	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)	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

本周铁水产量周环比持平，五大品种成材产量连续四周下降，表观消费明显回落，库存暂停去化回稳。铁水在高位震荡符合预期，原料需求比较稳固；受沿海台风等因素影响施工受阻，淡季下游消费进一步走弱，弱现实延续；目前供需矛盾暂不突出，库存在合理区间。

国内方面：《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》发布，锚定 2035 年基本实现社会主义现代化目标，重点部署未来五年重大改革举措。国家发改委、财政部正式出台文件，安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。**海外方面：**美国现任总统拜登宣布退出 2024 年总统竞选，并表示支持提名副总统哈里斯为民主党总统候选人。美国核心 PCE 物价指数在第二季度上升 2.9%，较前值 3.7% 有所放缓，但仍高于预期的 2.7%。美国上周初请失业金人数下降 1 万至 23.5 万人，略低于预期。

整体来看，1) 原料端：铁矿石到港量下降疏港量上升，然而港口库存继续升高，铁矿石供强需弱格局难改；双焦库存低位，钢厂按需采购，焦炭开启首轮提降，双焦弱势震荡。2) 供给端：铁水产量在高位震荡，成材产量下滑，钢材库存在合理区间，供需矛盾不突出，铁水短期维持高位。3) 需求端：淡季高温多雨需求偏弱，受螺纹新旧标交替冲击，库存去化压力显现，钢价承压下行。随着政策加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，预计下半年政策落地节奏还将加快，用钢需求有望加快兑现。

➤ 产业链

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计 875.48 万吨，环比上周减少 8.51 万吨；消费量合计 874.84 万吨，环比上周减少 24.74 万吨；库存合计 1757.86 万吨，环比上周增长 0.64 万吨。

2. 上游原料：1) 本周澳巴铁矿石发运 2,383 万吨，周环比-3.68%/同比-2.45%；铁矿石到港量 2,376 万吨，周环比-17.08%/同比+2.01%；日均疏港量 321 万吨，周环比+3.69%/同比+2.36%；港口铁矿石库存 15,280 万吨，周环比+0.98%/同比+22.71%。2) 炼焦煤库存 2,366 万吨，周环比-0.74%/同比+4.92%；焦炭库存 798 万吨，周环比-1.97%/同比-5.11%。

3. 生产冶炼：1) 本周钢厂高炉开工率为 82.33%，周环比-0.3pct；电炉开工率为 65.26%，周环比+0.1pct；日均铁水产量 240 万吨，周环比-0.02%。2) 本月中旬，重点统计生铁日产 193 万吨，旬环比+0.02%/同比-4.12%；粗钢日产 215 万吨，旬环比-0.15%/同比-4.42%。

4. 行业动态：1) 中共中央要求，加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。2) 乘联会数据显示，7 月 1-21 日，乘用车市场零售 93.4 万辆，同比去年同期增长 1%，较上月同期下降 2%，2024 年以来累计零售 1077.4 万辆，同比增长 3%。3) 《安徽省空气质量持续改善行动方案》印发，其中提及，严禁违规新增钢铁、水泥、焦化、电解铝、平板玻璃产能。到 2025 年，短流程炼钢产量占比达 15%。

➤ 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**。

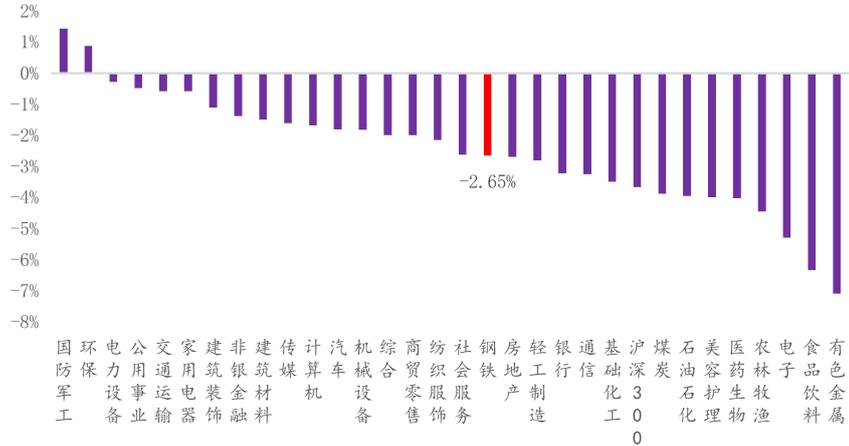


2 一周回顾

2.1 行业表现

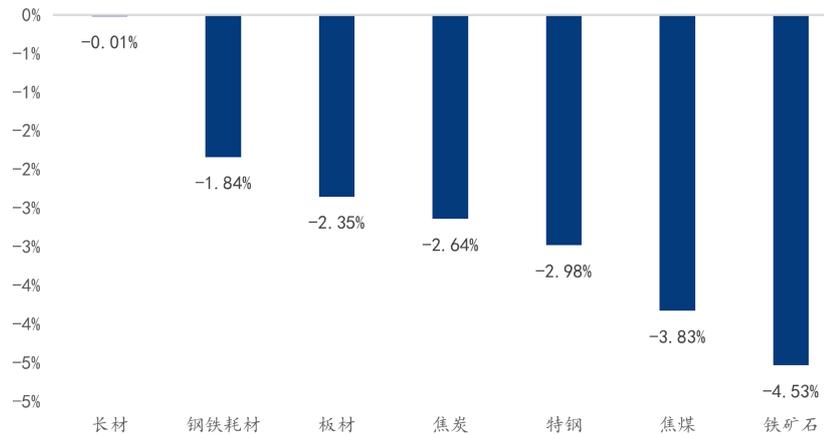
本周，沪深 300 指数下跌 3.67%，钢铁行业下跌 2.65%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 2.98%。

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



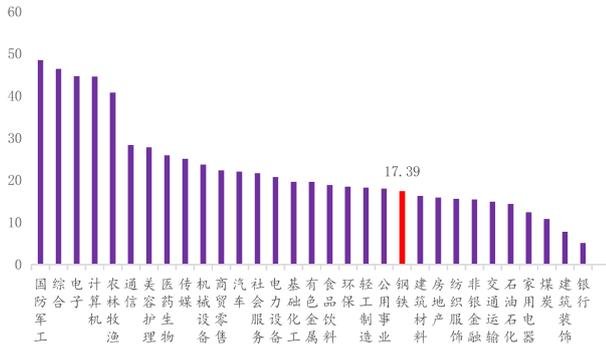
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.39 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.80 倍，处于所有行业低水平。

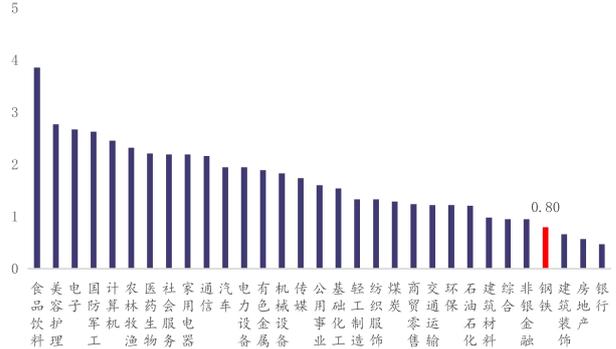


图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 水平



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: 方大特钢 (3.32%)、本钢板材 (2.40%)、常宝股份 (1.86%)、新兴铸管 (0.86%)、山东钢铁 (0.81%)、重庆钢铁 (0%)、武进不锈 (0%)、酒钢宏兴 (0%)、金洲管道 (-0.19%)、柳钢股份 (-0.38%)。

本周跌幅前十: 西宁特钢 (-8.94%)、河钢资源 (-7.95%)、抚顺特钢 (-7.26%)、南钢股份 (-6.08%)、久立特材 (-5.88%)、杭钢股份 (-5.56%)、中信特钢 (-3.75%)、凌钢股份 (-3.70%)、宝钢股份 (-3.25%)、沙钢股份 (-3.22%)。

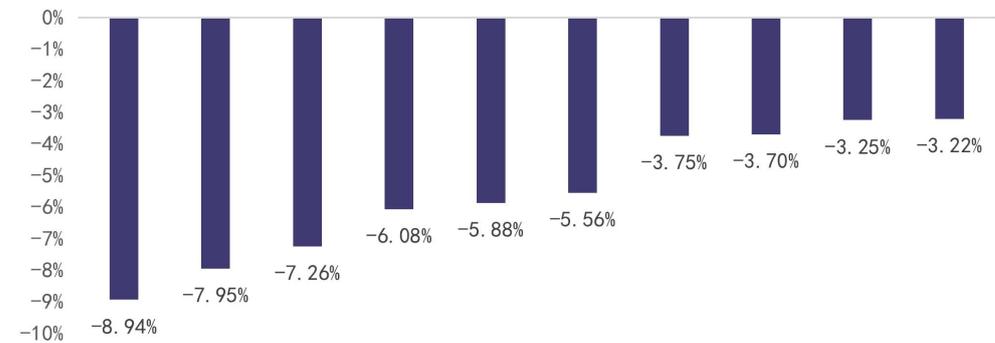
图表 5: 本周涨幅前十



方大特钢 本钢板材 常宝股份 新兴铸管 山东钢铁 重庆钢铁 武进不锈 酒钢宏兴 金洲管道 柳钢股份

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



西宁特钢 河钢资源 抚顺特钢 南钢股份 久立特材 杭钢股份 中信特钢 凌钢股份 宝钢股份 沙钢股份

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)《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》全文重磅发布。决定稿锚定 2035 年基本实现社会主义现代化目标，重点部署未来五年重大改革举措。决定稿注重发挥经济体制改革牵引作用，对健全推动经济高质量发展体制机制、促进新质生产力发展作出部署；注重构建支持全面创新体制机制；注重全面改革，统筹发展和安全，把维护国家安全放到更加突出位置。在健全保障和改善民生制度体系方面，决定稿提出完善收入分配制度，规范收入分配秩序。

(2) 中共中央提出，抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用。

(3) 国务院国资委举办中央企业负责人研讨班强调，推进新兴产业持续突破，纵深推进战略性新兴产业、未来产业发展，持续推动产业高端化、智能化、绿色化发展，全面实施“AI+”专项行动。

(4) 国家发改委、财政部正式出台文件，安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在设备更新方面，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域。在消费品以旧换新方面，将个人消费者乘用车置换更新、旧房装修等都纳入支持范围。

2.海外方面:

(5) 美国第二季度实际 GDP 年化季环比初值为 2.8%，高于市场预期的 2%，前值为 1.4%。美联储关注的通胀指标——核心 PCE 物价指数在第二季度上升 2.9%，较前值 3.7%有所放缓，但仍高于预期的 2.7%。另外，第二季度实际个人消费支出环比增长 2.3%，预期为 2%；上周初请失业金人数下降 1 万至 23.5 万人，略低于预期。6 月耐用品订单环比意外大幅下降 6.6%，预期为增长 0.3%。

(6) 美国现任总统拜登宣布退出 2024 年总统竞选，并表示支持提名副总统哈里斯为民主党总统候选人。拜登在社交媒体上发表声明说，他原本打算寻求连任，但为了民主党和国家的最佳利益，他决定退出竞选，并专注于履行总统剩余任期内的职责。

(7) 欧元区 7 月制造业 PMI 初值从前值 45.8 微降至 45.6，触及七个月低点，低于预期的 46.1。服务业 PMI 初值降至 51.9，预期为由 52.8 升至 53。综合 PMI 初值降 0.8 点至 50.1，为 2 月以来最低。德国、法国制造业 PMI 均进一步萎缩。

图表 7: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/7/22	中国	《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》全文重磅发布。决定稿锚定 2035 年基本实现社会主义现代化目标，重点部署未来五年重大改革举措。决定稿注重发挥经济体制改革牵引作用，对健全推动经济高质量发展体制机制、促进新质生产力发展作出部署；注重构建支持全面创新体制机制；注重全面改革，统筹发展和安全，把维护国家安全放到更加突出位置。在健全保障和改善民生制度体系方面，决定稿提出完善收入分配制度，规范收入分配秩序。	Wind
2024/7/22	美国	美国现任总统拜登宣布退出 2024 年总统竞选，并表示支持提名副总统哈里斯为民主党总统候选人。拜登在社交媒体上发表声明说，他原本打算寻求连任，但为了民主党和国家的最佳利益，他决定退出竞选，并专注于履行总统剩余任期内的职责。	Wind



2024/7/22	中国	中共中央指出，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。围绕实施国家发展规划、重大战略促进财政、货币、产业、价格、就业等政策协同发力，优化各类增量资源配置和存量结构调整。探索实行国家宏观资产负债表管理。	Wind
2024/7/22	中国	中共中央提出，建立国有企业履行战略使命评价制度，完善国有企业分类考核评价体系，开展国有经济增加值核算；推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革，健全监管体制机制。	Wind
2024/7/22	中国	中共中央提出，抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用。	Wind
2024/7/23	中国	央行打出“降息”组合拳，加大金融支持实体经济力度。7月22日，央行宣布即日起公开市场7天期逆回购操作调整为固定利率、数量招标，且操作利率由此前的1.80%调整为1.70%，为2023年8月以来首次调整，当日逆回购操作规模为582亿元。与此同时，1年期和5年期以上LPR均同步下降10个基点，分别降至3.35%和3.85%，为今年以来LPR的第二次调整。常备借贷便利利率（SLF）也跟随下调10个基点。受访机构及人士一致认为，此次降息基本符合预期，但降息时点略超市场预期。	Wind
2024/7/23	中国	财政部公布，上半年，全国一般公共预算收入115913亿元，同比下降2.8%，扣除特殊因素影响后，可比增长1.5%左右。上半年全国税收收入94080亿元，同比下降5.6%；其中，证券交易印花税509亿元，同比下降54%。	Wind
2024/7/23	中国	生态环境部发布《2024年全国碳市场发展报告》显示，全国碳排放权交易市场已纳入2257家重点排放单位，年覆盖二氧化碳排放量约51亿吨。我国已成为全球覆盖温室气体排放量最大的碳市场。	Wind
2024/7/24	中国	国务院国资委举办中央企业负责人研讨班强调，推进新兴产业持续突破，纵深推进战略性新兴产业、未来产业发展，持续推动产业高端化、智能化、绿色化发展，全面实施“AI+”专项行动。	Wind
2024/7/24	中国	国家发改委等联合印发《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》，明确到2025年底，全国数据中心整体上架率不低于60%，平均电能利用效率降至1.5以下，可再生能源利用率年均增长10%。	Wind
2024/7/24	中国	五部门联合发布《电解铝行业节能降碳专项行动计划》明确，到2025年底，电解铝行业能效标杆水平以上产能占比达到30%，行业可再生能源利用比例达到25%以上，再生铝产量达到1150万吨。	Wind
2024/7/25	中国	国有大行启动新一轮存款降息！工商银行、农业银行官宣下调存款挂牌利率，其中活期利率下调5个基点，定期整存整取三个月、半年期、一年期以及零存整取、整存零取、存本取息和通知存款利率均下调10个基点。二年期、三年期、五年期利率分别下调20个基点，至1.45%、1.75%、1.8%。	Wind
2024/7/25	欧洲	欧元区7月制造业PMI初值从前值45.8微降至45.6，触及七个月低点，低于预期的46.1。服务业PMI初值降至51.9，预期为由52.8升至53。综合PMI初值降0.8点至50.1，为2月以来最低。德国、法国制造业PMI均进一步萎缩。	Wind
2024/7/26	中国	央行罕见月末增开MLF，利率下调20个基点。	Wind
2024/7/26	中国	国家发改委、财政部正式出台文件，安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在设备更新方面，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域。在消费品以旧换新方面，将个人消费者乘用车置换更新、旧房装修等都纳入支持范围。	Wind



2024/7/26	美国	美国第二季度实际 GDP 年化季环比初值为 2.8%，高于市场预期的 2%，前值为 1.4%。美联储关注的通胀指标——核心 PCE 物价指数在第二季度上升 2.9%，较前值 3.7% 有所放缓，但仍高于预期的 2.7%。另外，第二季度实际个人消费支出环比增长 2.3%，预期为 2%；上周初请失业金人数下降 1 万至 23.5 万人，略低于预期。6 月耐用品订单环比意外大幅下降 6.6%，预期为增长 0.3%。	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
2024/7/22	国家发展改革委资源节约和环境保护司副司长李泰表示，2024 年，我国将继续实施粗钢产量调控政策，建立健全基于效益、能耗、环保、质量、安全等标准的产量调控政策，积极支持符合要求的钢铁企业发挥产能，逐步压缩落后产能空间。	Mysteel
2024/7/22	生态环境部部长黄润秋表示，碳市场运行总体平稳有序，将稳步扩大行业覆盖范围，加快将钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业纳入全国碳市场。	Mysteel
2024/7/23	商务部决定自 7 月 23 日起，对原产于欧盟、英国、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷所适用的反倾销措施进行期终复审调查，复审调查期间继续征收反倾销税。	Mysteel
2024/7/23	7 月 20 日，南钢集团旗下安徽金安矿业有限公司的 5 万吨超纯铁精粉项目正式上线。	Mysteel
2024/7/23	国际铝业协会称，6 月全球原铝产量为 594.0 万吨，去年同期为 575.7 万吨，前一个月修正值为 613.6 万吨。预计 6 月中国原铝产量为 353.0 万吨，前一个月修正值为 364.8 万吨。	Mysteel
2024/7/23	住建部部长倪虹主持召开党组会议。会议强调，要系统谋划、深入推进住房城乡建设领域各项改革，加快构建房地产发展新模式，深入实施城市更新行动，推动建筑业工业化、数字化、绿色化转型。	Mysteel
2024/7/23	国家发改委等五部门发布关于加快发展节水产业的指导意见。意见提出，推广先进节水装备和产品，推动大规模节水设备更新和消费品以旧换新，加快淘汰落后的用水产品和设备。	Mysteel
2024/7/23	第一商用车网数据显示，6 月国内市场的皮卡终端销量为 20397 辆，环比 5 月下降 15.85%，同比下降 22.36%；1-6 月，国内皮卡市场累计实销 144520 辆，同比下降 17%。	Mysteel
2024/7/23	LPR 迎来年内第二次下调，全国多家银行火速跟进下调房贷利率，首套房主流房贷利率将降至 3.1%，有城市房贷利率已经可以做到 2.9%。易居研究院研究总监严跃进认为，目前存量房贷利率下调呼声较高，若目前新增房贷利率与早期存量房贷利率差持续增大，或将使得下半年降低存量房贷利率的工作提上议程。	Wind



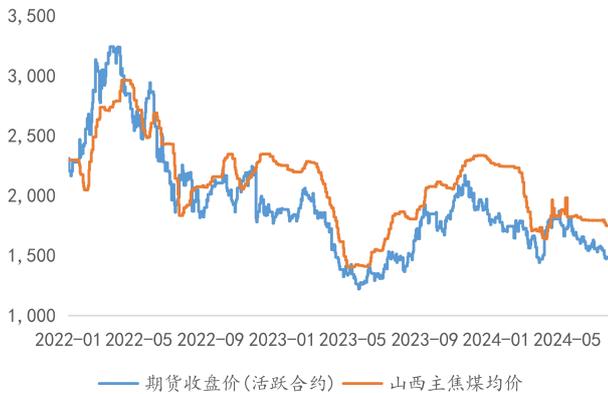
2024/7/24	世界钢铁协会统计显示, 6月全球粗钢产量为1.614亿吨, 同比增0.5%。其中, 中国粗钢产量为9161万吨, 同比增0.2%; 印度粗钢产量为1230万吨, 同比增6%; 美国粗钢产量为670万吨, 同比下降1.5%。	Mysteel
2024/7/24	7月22日, 《安徽省空气质量持续改善行动方案》印发, 其中提及, 严禁违规新增钢铁、水泥、焦化、电解铝、平板玻璃产能。到2025年, 短流程炼钢产量占比达15%	Mysteel
2024/7/24	本钢板材股份有限公司拟通过产能置换方式于2024年8月新建100吨电炉2座, 产能150万吨; 本溪北营钢铁(集团)股份有限公司拟于2024年8月新建120吨转炉1座, 产能135万吨。	Mysteel
2024/7/24	国家发展改革委等五部门印发《电解铝行业节能降碳专项行动计划》, 目标到2025年底, 电解铝行业能效标杆水平以上产能占比达到30%, 行业可再生能源利用比例达到25%以上, 再生铝产量达到1150万吨。	Mysteel
2024/7/24	7月15日-21日, 10个重点城市新建商品房成交(签约)面积总计147.4万平方米, 环比下降13.1%, 同比下降32.9%。同期, 10个重点城市二手房成交(签约)面积总计180.91万平方米, 环比增长3.7%, 同比增长32.5%。	Mysteel
2024/7/25	广州房贷利率正在步入“2时代”! 据第一财经, 广州某外资行的首套房贷利率有望降至“2字头”。目前虽然还没有正式执行, 但正在讨论中, 极有希望。7月以来, 广州银行业已连续两度下调首套房贷利率, 目前形成了3%~3.05%、3.1%~3.15%、3.3%三个档位, 不仅低于其他一线城市, 甚至低于部分二三线城市。	Wind
2024/7/25	中钢协数据显示, 7月中旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢2148.36万吨、生铁1925.62万吨、钢材2036.53万吨。其中, 粗钢日产214.84万吨, 环比下降0.16%, 同口径比去年同期下降4.42%, 同口径比前年同期增长5.42%。	Mysteel
2024/7/25	哥伦比亚工贸旅游部7月19日在官方公报发布第204号公告, 对原产于中国的镀锌和镀铝锌合金板卷作出反倾销初裁, 初步裁定对涉案产品征收29.9%临时反倾销税, 措施自公告发布于官方公报次日起生效, 有效期为六个月。	Mysteel
2024/7/25	乘联会数据显示, 7月1-21日, 乘用车市场零售93.4万辆, 同比去年同期增长1%, 较上月同期下降2%, 2024年以来累计零售1077.4万辆, 同比增长3%。	Mysteel

来源: Wind、Mysteel、华福证券研究所

4 原辅材料

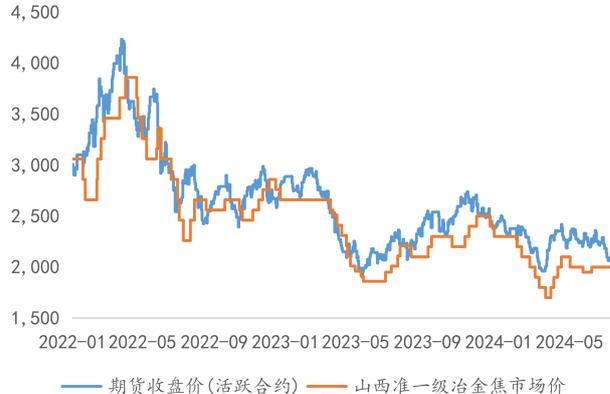
4.1 双焦

图表9: 焦煤价格(元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

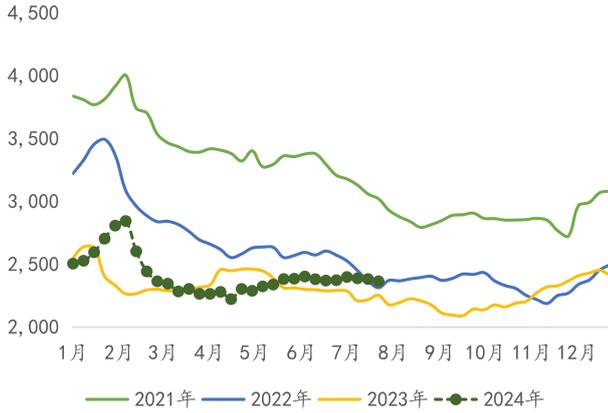
图表10: 焦炭价格(元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

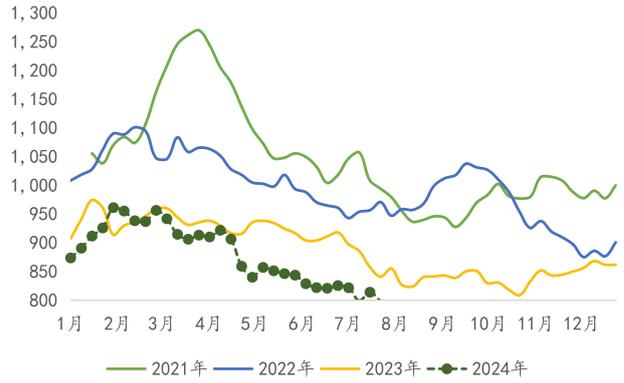


图表 11: 炼焦煤库存合计 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

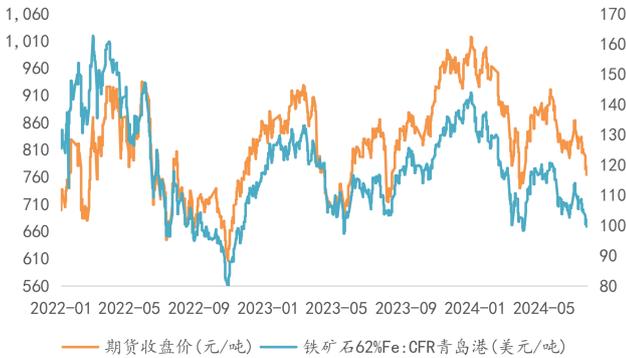
图表 12: 焦炭库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

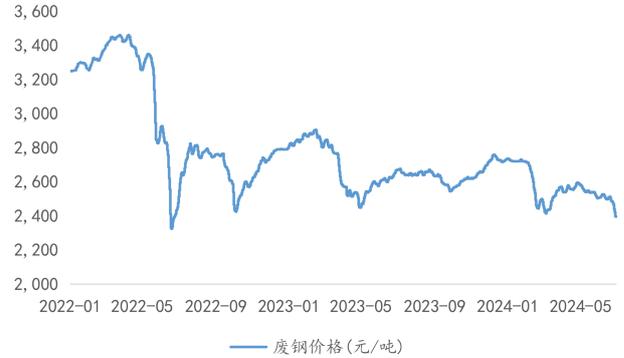
4.2 铁矿石

图表 13: 铁矿石价格



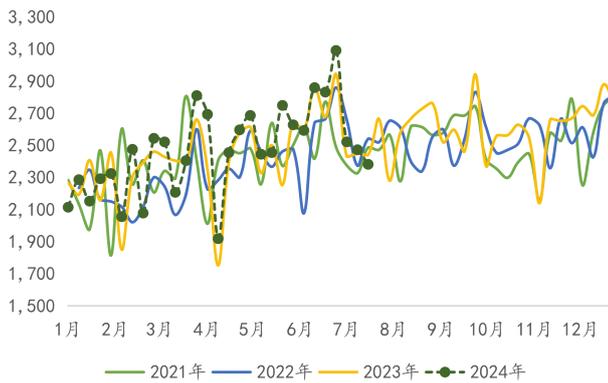
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 废钢价格



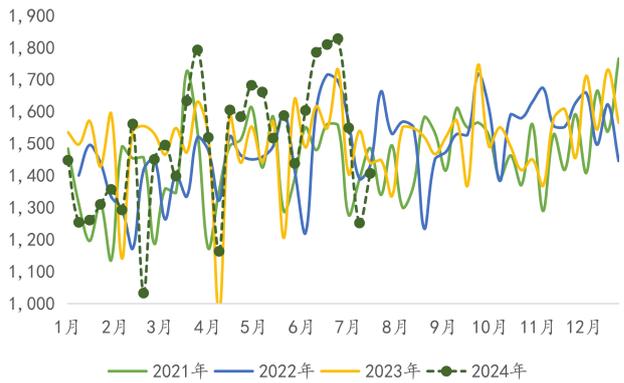
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)



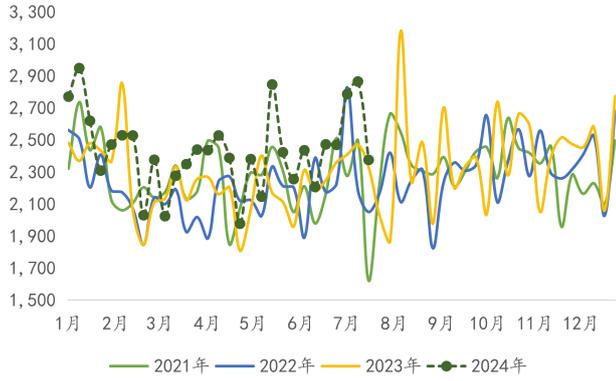
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



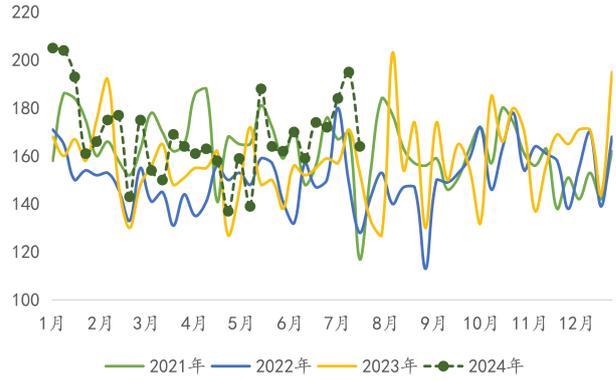
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)



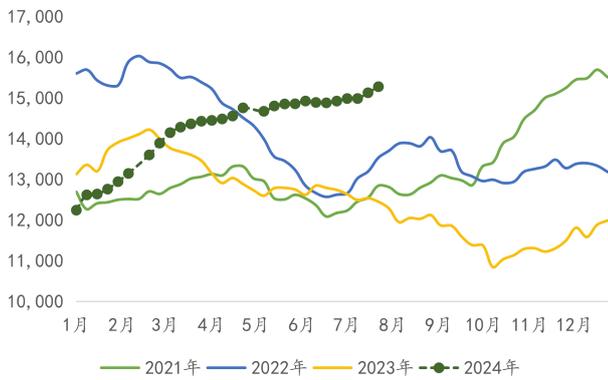
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 铁矿石到港船舶数 (艘)



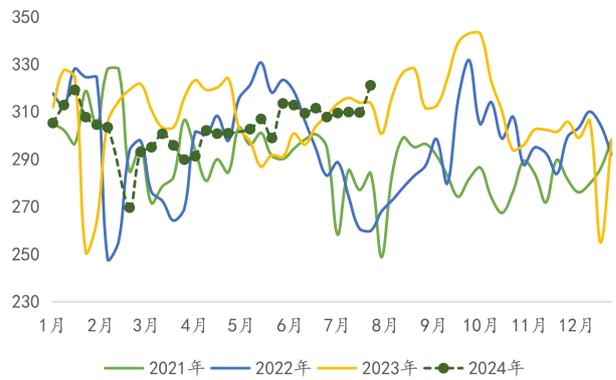
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)

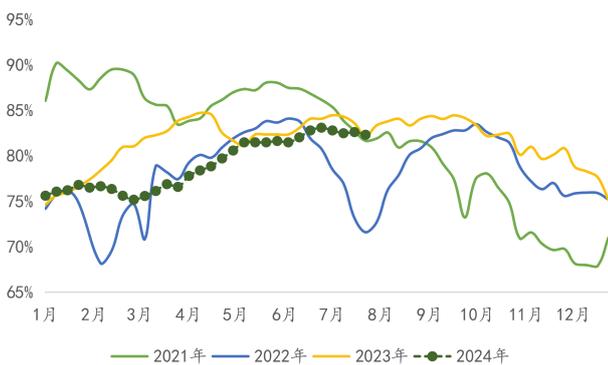


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5 钢铁冶炼

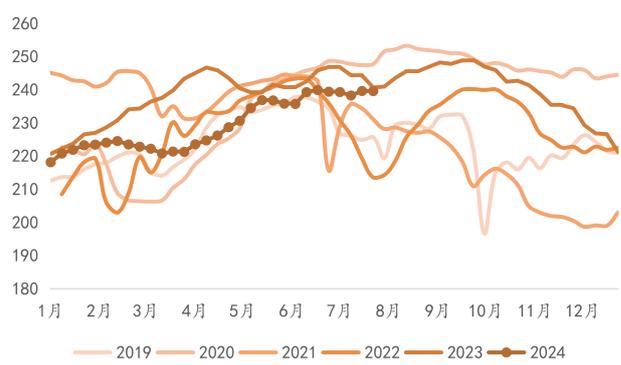
5.1 生铁粗钢开工

图表 21: 钢厂高炉开工情况



来源: 钢联数据、华福证券研究所

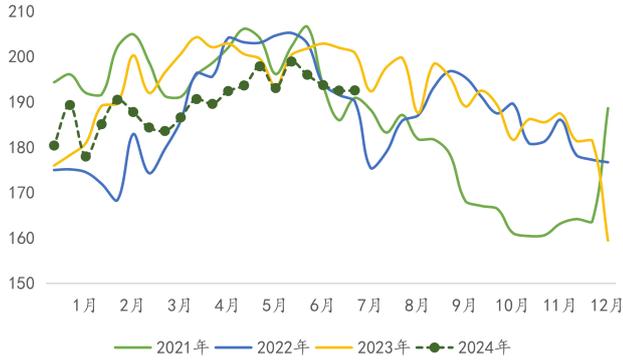
图表 22: 日均铁水产量



来源: 钢联数据、华福证券研究所

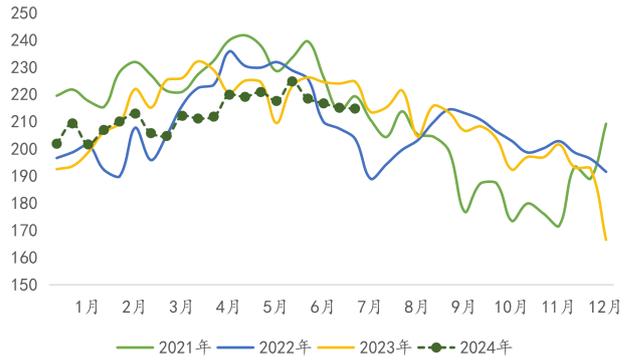


图表 23: 重点钢企生铁日均产量(万吨)



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

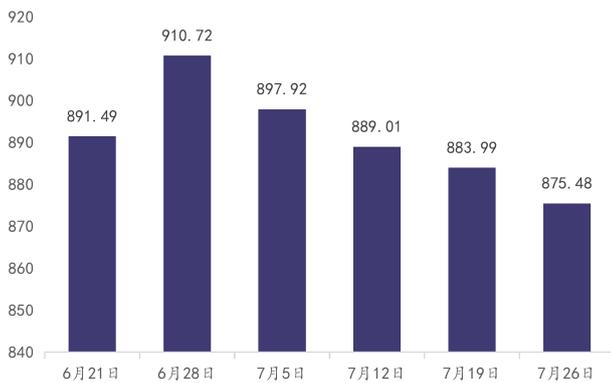
1、产量方面:

本周五大品种钢材产量合计 875.48 万吨, 环比上周减少 8.51 万吨。其中: 螺纹钢产量为 216.69 万吨, 环比上周减少 6.78 万吨; 线材产量为 93.03 万吨, 环比上周减少 1.07 万吨; 热轧产量为 328.21 万吨, 环比上周增长 1.19 万吨; 冷轧产量为 85 万吨, 环比上周减少 0.31 万吨; 中厚板产量为 152.55 万吨, 环比上周减少 1.54 万吨。

2、消费方面:

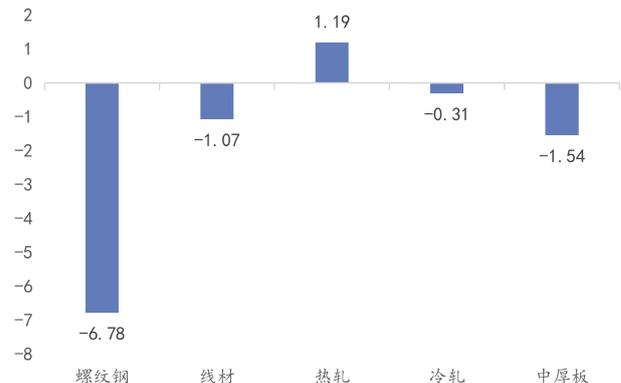
本周五大品种钢材消费量合计 874.84 万吨, 环比上周减少 24.74 万吨。其中: 螺纹钢消费量 227.02 万吨, 环比上周减少 4.42 万吨; 线材消费量为 92.02 万吨, 环比上周减少 7.99 万吨; 热轧消费量为 321.22 万吨, 环比上周减少 6.75 万吨; 冷轧消费量为 83.41 万吨, 环比上周减少 2.61 万吨; 中厚板消费量为 151.17 万吨, 环比上周减少 2.97 万吨。

图表 25: 本周分品种产量变化情况(万吨)



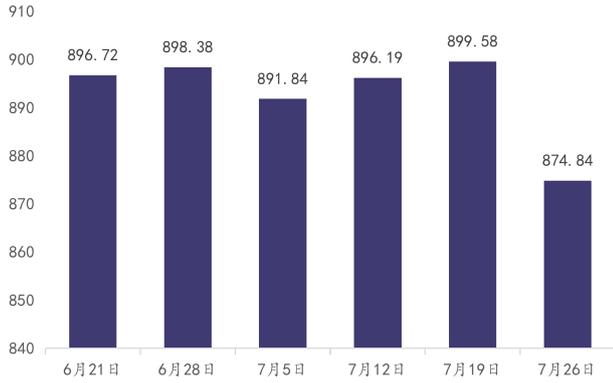
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 26: 本周分品种产量变化情况(万吨)



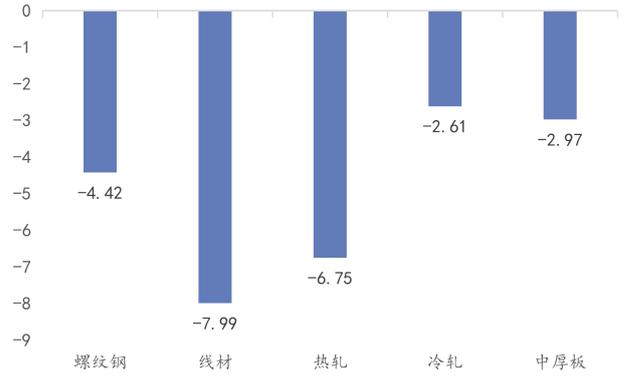
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 27: 五大品种钢材消费量 (万吨)



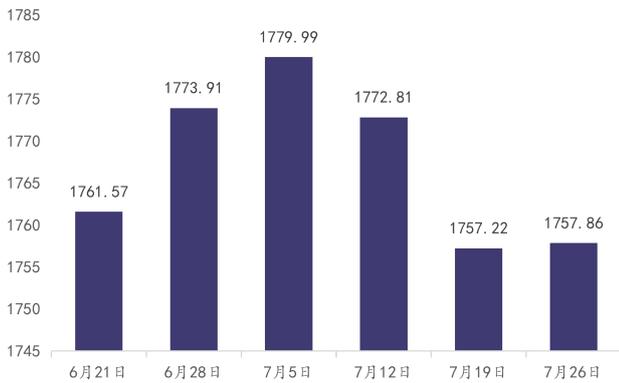
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 本周分品种消费量变化情况 (万吨)



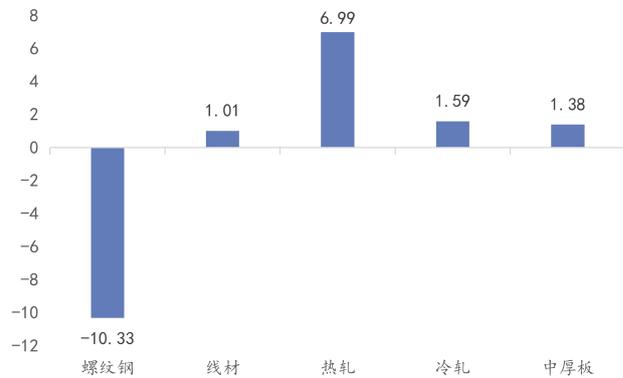
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 五大品种钢材库存合计 (万吨)



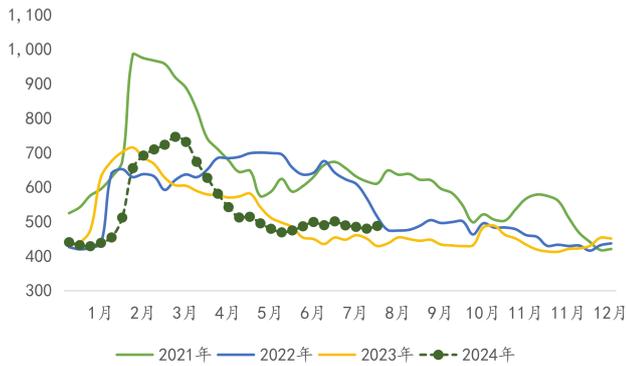
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 本周分品种库存变化情况 (万吨)



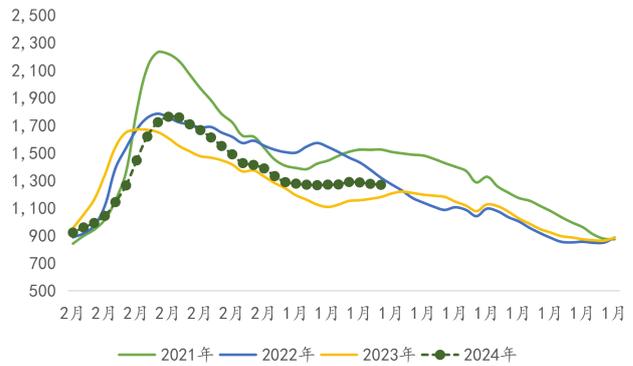
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

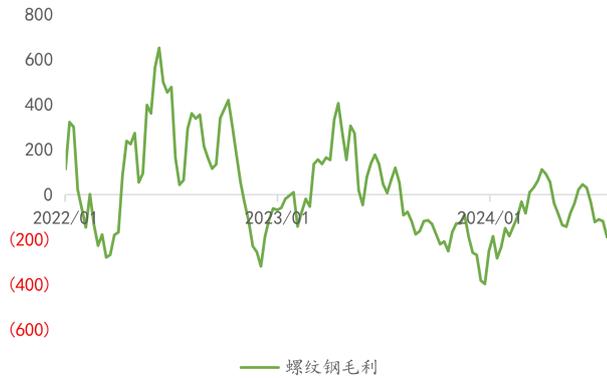


图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨)



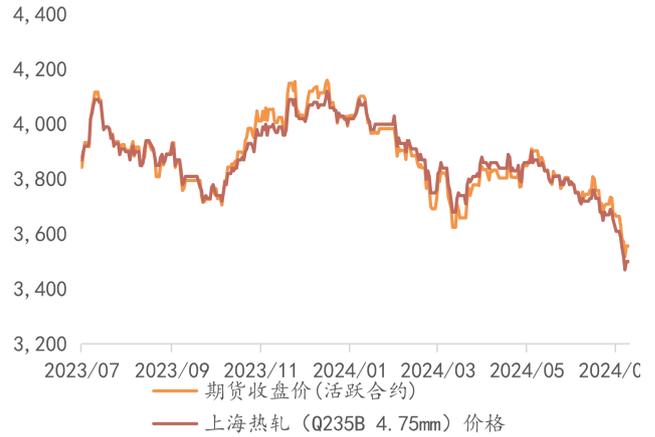
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 35: 螺纹钢毛利 (元/吨)



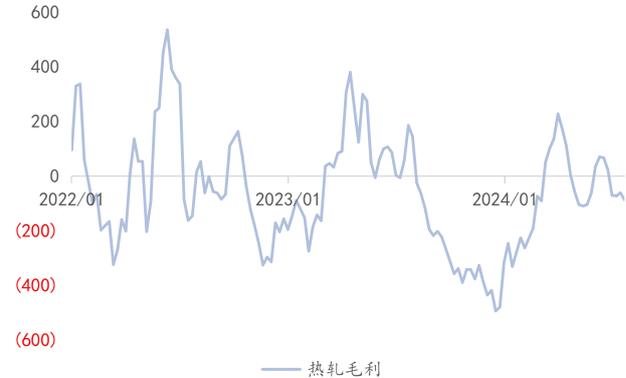
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 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