

钢铁行业周报（8.12-8.16）

负反馈加剧市场情绪释放，供需关系调整行业加速筑底

投资要点：

投资策略

本周市场行情继续走弱，悲观情绪得到一定释放，同时钢厂延续减产，供需关系进入调整期。1) 成材供需方面：本周五大品种钢材产量下降至777.98万吨，降幅有所收窄；五大品种消费量下降至800.61万吨，其中长材消费周环比回升，板材消费周环比回落。2) 冶炼方面：样本钢厂高炉开工率为78.84%，电炉开工率为52.42%，周环比均有回落；日均铁水产量继续下降至228.77万吨，原料端需求进一步减弱，在负反馈形成一定压力。3) 库存方面：五大品种钢材库存1700万吨，总库存在合理区间矛盾暂不突出，但在结构上板材库存持续高位，热轧库存有进一步升高的压力。

国内方面：7月份经济成绩单出炉，1-7月份，固定资产投资同比增长3.6%，房地产开发投资下降10.2%。7月份，社会消费品零售总额同比增长2.7%，规模以上工业增加值增长5.1%，我国经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求继续恢复。1-7月我国社会融资规模增量为18.87万亿元，比上年同期少3.22万亿元；7月末，M2同比增长6.3%，比上月末高0.1个百分点；M1同比下降6.6%。**海外方面：**美国7月CPI同比升2.9%，连续第四个月回落，是2021年3月以来首次重回“2”字头，预估升3%，前值升3%；环比升0.2%，预估升0.2%，前值降0.1%。美国7月核心CPI同比升3.2%，预估升3.2%，前值升3.3%；环比升0.2%，预估升0.2%，前值升0.1%。

产业链方面：1) 铁矿石：上周澳巴铁矿石发运2,443万吨，同比-5.3%；铁矿石到港量2,355万吨。本周日均疏港量322万吨，周环比+4.5%；港口铁矿石库存15,035万吨，仍处于历史高位。短期内，铁矿石供强需弱格局或将延续。2) 双焦：本周炼焦煤矿山开工率90.17%，周环比+0.37pct；钢厂焦炭产能利用率87%，周环比+0.15pct；本周炼焦煤库存合计2,380万吨，周环比+0.37%/同比+6.89%；焦炭库存合计793万吨，周环比-0.05%/同比3.74%。采矿和炼焦开工整体平稳为主，库存变化不大仍在历史低位，但随着钢厂利润承压采购节奏放缓，中上游库存升高；本周焦炭第四轮提降落地，但随着钢厂减产，负反馈还在演绎短期内价格还有压力。3) 冶炼：本周钢厂高炉开工率为87%，周环比-0.15pct；日均铁水产量228.77万吨，周环比-1.26%。

根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率仅为4.76%，意味着实现现金利润盈利的仅剩约12家，在历史上更早要追溯到2015年，时值钢铁行业产能过剩矛盾突出，在次年2016年供给侧改革正式拉开序幕。当前钢价内有淡季消费不足、减产带动原料支撑减弱；外有钢材出口贸易摩擦加剧；预期上有旺季不旺、结构上有热卷高库存、短期还有新旧螺纹钢切换引起的高抛压等不利因素，我们认为钢价加速下跌过程中市场情绪已经得到一定释放。虽然近年来钢铁多呈现淡季不淡、旺季不旺的特征，但随着九月临近消费改善的确定性较强，叠加目前除个别品种和地区外，钢铁整体供需矛盾对比历史并不剧烈，“钢价底”和“盈利底”都在加速形成。继续保持关注热轧消费库存和钢材出口变化。

建议关注

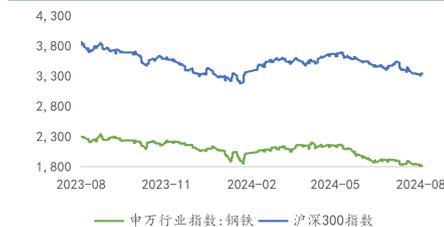
1) 普钢板块：建议关注低估值、高股息、抗风险能力强且业绩稳定的公司，如**南钢股份、宝钢股份、华菱钢铁**等；2) 特钢板块：建议关注兼具盈利弹性和高股息或分红的公司，如**中信特钢、甬金股份、抚顺特钢**等；3) 在铁矿石板块，关注铁矿石业务低成本护城河，铜业务放量在即的**河钢资源**；在双焦板块，金九银十供需有望收紧叠加库存低位，煤价有望阶段性反弹，建议关注低估值、高股息的龙头公司：**潞安环能、山西焦煤、冀中能源**；其他关注高温合金长坡厚雪，产研共振规模扩张的**钢研高纳**。

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	-5.67%	-13.00%	-21.56%
相对表现(pct)	-1.3	-9.0	-8.3

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（7.22-7.26）强预期博弈现实，供需基本面良好，钢价底部渐现》

《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》

《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》



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 个股涨跌	5
2.3 商品价格	6
3 本周事件	7
3.1 宏观动态	7
3.2 行业动态	10
4 冶钢和成材生产	11
5 铁矿石供需现状	14
6 焦煤供需现状	15
7 焦炭供需现状	16
8 锰硅供需现状	17
9 钢厂利润及采购	18
10 风险提示	19

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	5
图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 水平	5
图表 5: 本周涨幅前十	5
图表 6: 本周跌幅前十	6
图表 7: 螺纹钢价格 (元/吨)	6
图表 8: 热轧价格 (元/吨)	6
图表 9: 焦煤价格 (元/吨)	7
图表 10: 焦炭价格 (元/吨)	7
图表 11: 铁矿石价格 (元/吨)	7
图表 12: 铁矿石期货和美元指数	7
图表 13: 废钢价格 (元/吨)	7
图表 14: 锰硅价格 (元/吨)	7
图表 15: 宏观动态	8
图表 16: 行业动态	10
图表 17: 钢厂高炉开工率	11
图表 18: 钢厂电炉开工率	11
图表 19: 周度铁水日均产量 (万吨)	12
图表 20: 旬度粗钢日均产量 (万吨)	12
图表 21: 五大品种钢材产量 (万吨)	12
图表 22: 五大品种钢材消费量 (万吨)	12
图表 23: 长材和板材产量 (万吨)	12
图表 24: 长材和板材消费量 (万吨)	12
图表 25: 分品种产量变化情况 (万吨)	13
图表 26: 分品种库存变化情况 (万吨)	13
图表 27: 五大品种合计库存 (万吨)	13
图表 28: 螺纹钢库存 (万吨)	13
图表 29: 线材库存 (万吨)	13
图表 30: 热轧库存 (万吨)	13
图表 31: 冷轧库存 (万吨)	14
图表 32: 中板库存 (万吨)	14
图表 33: 澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)	14



图表 34:	澳洲-中国铁矿石发货量(万吨)	14
图表 35:	铁矿石到港量(万吨)	14
图表 36:	铁矿石到港船舶数(艘)	14
图表 37:	铁矿石主要港口库存(万吨)	15
图表 38:	铁矿石日均疏港量(万吨)	15
图表 39:	炼焦煤样本矿山开工率	15
图表 40:	炼焦煤样本洗煤厂开工率	15
图表 41:	炼焦煤当月进口量(万吨)	15
图表 42:	蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)	15
图表 43:	炼焦煤上游矿山库存(万吨)	16
图表 44:	炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)	16
图表 45:	炼焦煤中游港口库存(万吨)	16
图表 46:	炼焦煤下游钢厂库存(万吨)	16
图表 47:	炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)	16
图表 48:	炼焦煤上中下游合计库存(万吨)	16
图表 49:	样本钢厂焦炭产能利用率	17
图表 50:	样本钢厂焦炭日均产量	17
图表 51:	焦炭钢厂库存(万吨)	17
图表 52:	焦炭焦化厂库存(万吨)	17
图表 53:	焦炭港口库存(万吨)	17
图表 54:	焦炭合计库存(万吨)	17
图表 55:	周度锰硅开工率	18
图表 56:	周度锰硅产量(万吨)	18
图表 57:	锰硅厂商利润情况	18
图表 58:	港口锰矿库存	18
图表 59:	63家样本企业硅锰库存(万吨)	18
图表 60:	锰硅仓单数量(张)	18
图表 61:	螺纹钢毛利(元/吨)	19
图表 62:	热轧毛利(元/吨)	19
图表 63:	钢厂进口铁矿石库存天数(天)	19
图表 64:	钢厂硅锰库存天数(天)	19
图表 65:	钢厂炼焦煤库存天数(247家;天)	19
图表 66:	钢厂焦炭库存天数(247家;天)	19

1 投资策略

本周市场行情继续走弱，悲观情绪得到一定释放，同时钢厂延续减产，供需关系进入调整期。1) 成材供需方面：本周五大品种钢材产量下降至 777.98 万吨，降幅有所收窄；五大品种消费量下降至 800.61 万吨，其中长材消费周环比回升，板材消费周环比回落。2) 冶炼方面：样本钢厂高炉开工率为 78.84%，电炉开工率为 52.42%，周环比均有回落；日均铁水产量继续下降至 228.77 万吨，原料端需求进一步减弱，在负反馈形成一定压力。3) 库存方面：五大品种钢材库存 1700 万吨，总库存处在合理区间矛盾暂不突出，但在结构上板材库存持续高位，热轧库存有进一步升高的压力。

国内方面：7 月份经济成绩单出炉，1-7 月份，固定资产投资同比增长 3.6%，房地产开发投资下降 10.2%。7 月份，社会消费品零售总额同比增长 2.7%，规模以上工业增加值增长 5.1%，我国经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求继续恢复。1-7 月我国社会融资规模增量为 18.87 万亿元，比上年同期少 3.22 万亿元；7 月末，M2 同比增长 6.3%，比上月末高 0.1 个百分点；M1 同比下降 6.6%。**海外方面：**美国 7 月 CPI 同比升 2.9%，连续第四个月回落，是 2021 年 3 月以来首次重回“2 字头”，预估升 3%，前值升 3%；环比升 0.2%，预估升 0.2%，前值降 0.1%。美国 7 月核心 CPI 同比升 3.2%，预估升 3.2%，前值升 3.3%；环比升 0.2%，预估升 0.2%，前值升 0.1%。

产业链方面：1) 铁矿石：上周澳巴铁矿石发运 2,443 万吨，同比-5.3%；铁矿石到港量 2,355 万吨。本周日均疏港量 322 万吨，周环比+4.5%；港口铁矿石库存 15,035 万吨，仍处于历史高位。短期内，铁矿石供强需弱格局或将延续。2) 双焦：本周炼焦煤矿山开工率 90.17%，周环比+0.37pct；钢厂焦炭产能利用率 87%，周环比+0.15pct；本周炼焦煤库存合计 2,380 万吨，周环比+0.37%/同比+6.89%；焦炭库存合计 793 万吨，周环比-0.05%/同比 3.74%。采矿和炼焦开工整体平稳为主，库存变化不大仍在历史低位，但随着钢厂利润承压采购节奏放缓，中上游库存升高；本周焦炭第四轮提降落地，但随着钢厂减产，负反馈还在演绎短期内价格还有压力。3) 冶炼：本周钢厂高炉开工率为 87%，周环比-0.15pct；日均铁水产量 228.77 万吨，周环比-1.26%。

根据钢联数据，本周 247 家钢厂盈利率仅为 4.76%，意味着实现现金利润盈利的仅剩约 12 家，在历史上更早期要追溯到 2015 年，时值钢铁行业产能过剩矛盾突出，在次年 2016 年供给侧改革正式拉开序幕。当前钢价内有淡季消费不足、减产带动原料支撑减弱；外有钢材出口贸易摩擦加剧；预期上有旺季不旺、结构上有热卷高库存、短期还有新旧螺纹钢国标切换引起的高抛压等不利因素，我们认为钢价加速下跌过程中市场情绪已经得到一定释放。虽然近年来钢铁多呈现淡季不淡、旺季不旺的特征，但随着九月临近消费改善的确定性较强，叠加目前除个别品种和地区外，钢铁整体供需矛盾对比历史并不剧烈，“钢价底”和“盈利底”都在加速形成。继续保持关注热轧消费库存和钢材出口变化。

建议关注

1) 普钢板块：建议关注低估值、高股息、抗风险能力强且业绩稳定的公司，如**南钢股份、宝钢股份、华菱钢铁**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) 在铁矿石板块，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**；在双焦板块，强预期下供需有望收紧，建议关注低估值、高股息的龙头公司**潞安环能、山西焦煤、冀中能源**；其他关注高温合金长城厚雪，产研共振规模扩张的**钢研高纳**。



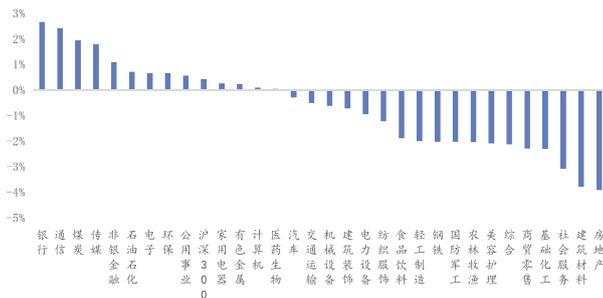
2 一周回顾

2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数上涨 0.42%，钢铁行业下跌 2.02%，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 1.56%。

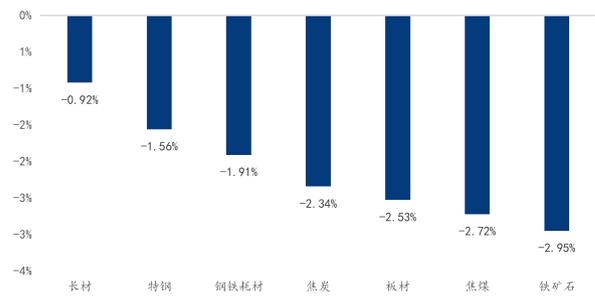
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 16.86 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.78 倍，处于所有行业低水平。

图表 1: 钢铁行业表现



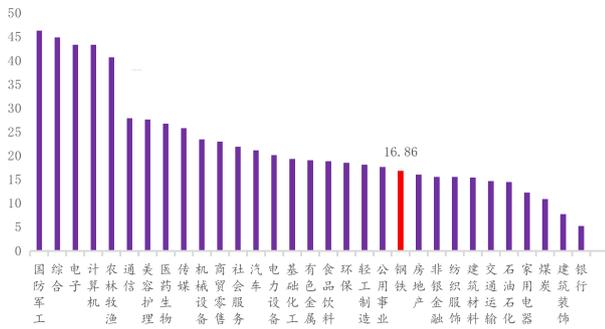
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

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

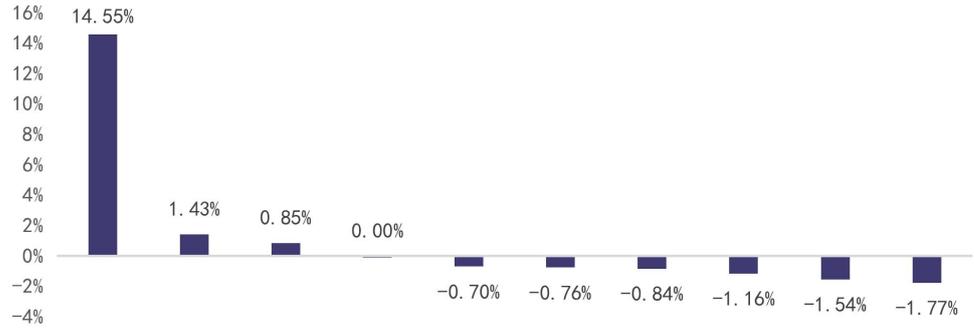


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 个股涨跌

本周涨幅居前: 沙钢股份 (14.55%)、凌钢股份 (1.43%)、酒钢宏兴 (0.85%)、包钢股份 (0.00%)。

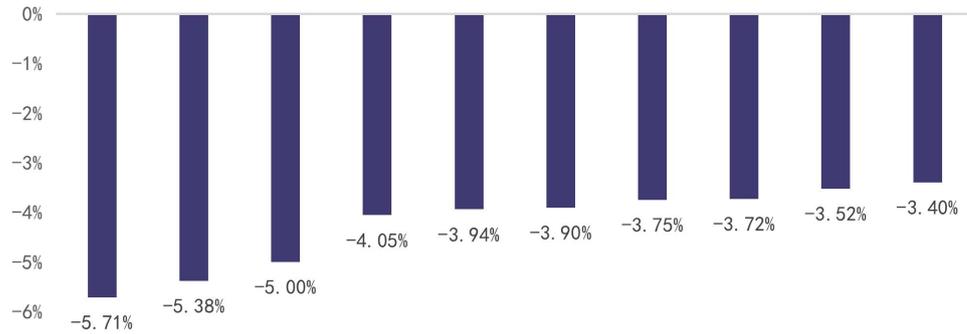
本周跌幅居前: 中信特钢 (-5.71%)、武进不锈 (-5.38%)、西宁特钢 (-5.00%)、南钢股份 (-4.05%)、宝钢股份 (-3.94%)、甬金股份 (-3.90%)、河钢资源 (-3.75%)、抚顺特钢 (-3.72%)、马钢股份 (-3.52%)、新钢股份 (-3.40%)。



沙钢股份 凌钢股份 酒钢宏兴 包钢股份 安阳钢铁 八一钢铁 新兴铸管 中南股份 山东钢铁 方大特钢

来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周跌幅前十



中信特钢 武进不锈钢 西宁特钢 南钢股份 宝钢股份 甬金股份 河钢资源 抚顺特钢 马钢股份 新钢股份

来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

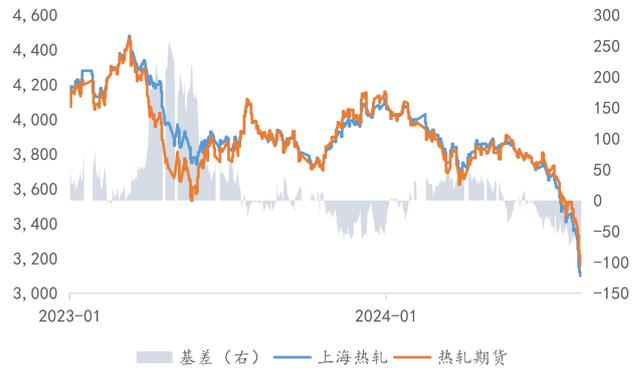
2.3 商品价格

图表 7: 螺纹钢价格 (元/吨)



来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 8: 热轧价格 (元/吨)



来源：钢联数据、华福证券研究所



图表 9: 焦煤价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 10: 焦炭价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 11: 铁矿石价格 (元/吨)



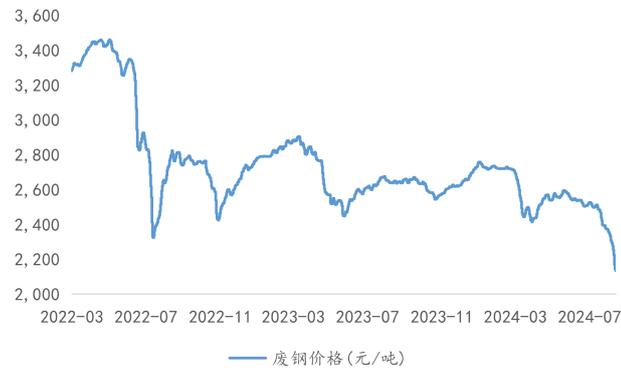
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 12: 铁矿石期货和美元指数



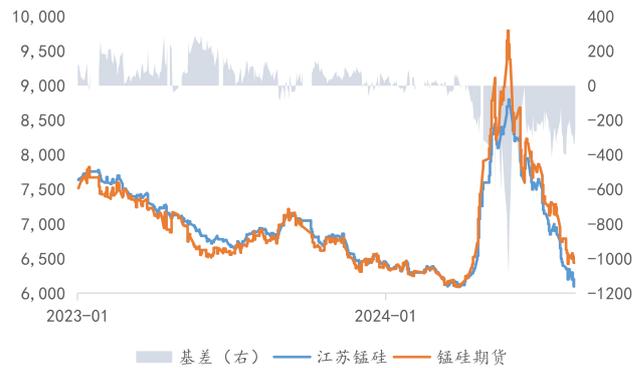
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 13: 废钢价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 锰硅价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

3 本周事件

3.1 宏观动态

1.国内方面:

(1) 中国 7 月份经济成绩单出炉。国家统计局公布数据显示, 1-7 月份, 固定资产投资同比增长 3.6%, 房地产开发投资下降 10.2%。7 月份, 社会消费品零售总额同比增长 2.7%, 规模以上工业增加值增长 5.1%, 城镇调查失业率为 5.2%。国家统计局表示, 7 月份, 我国经济运行总体平稳、稳中有进, 生产需求继续恢复, 就业物价总体稳定, 新动能继续培育壮大, 高质量发展扎实推进。

(2) 央行公布的金融数据显示, 1-7月, 人民币贷款增加 13.53 万亿元, 7月末人民币贷款余额同比增长 8.7%; 1-7月, 社会融资规模增量为 18.87 万亿元, 比上年同期少 3.22 万亿元, 7月末社会融资规模存量同比增长 8.2%, 增速比上月高 0.1 个百分点。此外, 7月末, M2 同比增长 6.3%, 比上月末高 0.1 个百分点; M1 同比下降 6.6%。

(3) 中共中央、国务院发布关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见。意见提出系列目标: 到 2030 年, 节能环保产业规模达到 15 万亿元左右; 非化石能源消费比重提高到 25%左右; 营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5%左右; 大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右等。推动传统产业绿色低碳改造升级, 坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马; 目标到 2030 年, 节能环保产业规模达到 15 万亿元左右。加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设, 积极发展分布式光伏、分散式风电, 因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源, 推进氢能“制储输用”全链条发展。

2.海外方面:

(5) 美国 7 月政府预算赤字 2437.4 亿美元, 预期赤字 2420 亿美元, 前值赤字 660 亿美元。美国本财年迄今预算赤字为 1.517 万亿美元, 去年同期为 1.614 万亿美元。

(6) 美国 7 月 CPI 同比升 2.9%, 连续第四个月回落, 是 2021 年 3 月以来首次重回“2 字头”, 预估升 3%, 前值升 3%; 环比升 0.2%, 预估升 0.2%, 前值降 0.1%。美国 7 月核心 CPI 同比升 3.2%, 预估升 3.2%, 前值升 3.3%; 环比升 0.2%, 预估升 0.2%, 前值升 0.1%。

(7) 美国上周初请失业金人数为 22.7 万人, 预期 23.5 万人, 前值自 23.3 万人修正至 23.4 万人; 四周均值 23.65 万人, 前值自 24.075 万人修正至 24.1 万人; 至 8 月 3 日当周续请失业金人数 186.4 万人, 预期 187.5 万人, 前值自 187.5 万人修正至 187.1 万人。

(9) 欧佩克月报维持 2024 年、2025 年全球经济增长预测在 2.9%不变; 将 2024 年美国经济增长速预估从 2.2%上调至 2.4%, 2025 年经济增长速预估维持在 1.9%不变。

图表 15: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024-8-12	中国	中共中央、国务院发布关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见。意见提出系列目标: 到 2030 年, 节能环保产业规模达到 15 万亿元左右; 非化石能源消费比重提高到 25%左右; 营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5%左右; 大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右等。推动传统产业绿色低碳改造升级, 坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马; 目标到 2030 年, 节能环保产业规模达到 15 万亿元左右。加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设, 积极发展分布式光伏、分散式风电, 因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源, 推进氢能“制储输用”全链条发展。	Wind



2024-8-12	中国	国家发展改革委负责人就《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》答记者问。意见围绕5大领域、3大环节，部署加快形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式。5大领域分别是：构建绿色低碳高质量发展空间格局，优化国土空间开发保护格局，打造绿色发展高地；加快产业结构绿色低碳转型，推动传统产业绿色低碳改造升级，大力发展绿色低碳产业，加快数字化绿色化协同转型发展；稳妥推进能源绿色低碳转型，加强化石能源清洁高效利用，大力发展非化石能源，加快构建新型电力系统；推进交通运输绿色转型，优化交通运输结构，建设绿色交通基础设施，推广低碳交通工具；推进城乡建设发展绿色转型，推行绿色规划建设方式，大力发展绿色低碳建筑，推动农业农村绿色发展。3大环节分别是：实施全面节约战略，大力推进节能降碳增效，加强资源节约集约高效利用，大力发展循环经济；推动消费模式绿色转型，推广绿色生活方式，加大绿色产品供给，积极扩大绿色消费；发挥科技创新支撑作用，强化应用基础研究，加快关键技术研发，开展创新示范推广。	Wind
2024-8-13	美国	关于降息，美联储有官员“放鹰”。美联储“鹰王”鲍曼称，美国通胀仍存上行风险，将对降息保持谨慎态度。本周美股将迎重磅数据，美国7月CPI数据将公布，这将是美联储下一次（9月）利率决议前公布的倒数第二份CPI报告。	Wind
2024-8-13	美国	美国7月政府预算赤字2437.4亿美元，预期赤字2420亿美元，前值赤字660亿美元。美国本财年迄今预算赤字为1.517万亿美元，去年同期为1.614万亿美元。	Wind
2024-8-13	美国	美国7月纽约联储1年通胀预期为2.97%，前值3.02%。	Wind
2024-8-13	南非	南非第二大金矿生产商金田公司将以21.6亿加元的价格收购Osisko矿业。	Wind
2024-8-13	全球、美国	欧佩克月报维持2024年、2025年全球经济增长预测在2.9%不变；将2024年美国经济增长增速预估从2.2%上调至2.4%，2025年经济增长增速预估维持在1.9%不变。	Mysteel
2024-8-14	中国	央行公布的金融数据显示，1-7月，人民币贷款增加13.53万亿元，7月末人民币贷款余额同比增长8.7%；1-7月，社会融资规模增量为18.87万亿元，比上年同期少3.22万亿元，7月末社会融资规模存量同比增长8.2%，增速比上月高0.1个百分点。此外，7月末，M2同比增长6.3%，比上月末高0.1个百分点；M1同比下降6.6%	Wind
2024-8-14	美国	美国7月PPI涨幅低于预期。数据显示，美国7月PPI同比升2.2%，预期升2.3%，前值自升2.6%修正至升2.7%；环比升0.1%，预期升0.2%，前值升0.2%；核心PPI同比升2.4%，预期升2.7%，前值升3%；核心PPI环比持平，预期升0.2%，前值自升0.4%修正至升0.3%。	Wind
2024-8-14	美国	美联储博斯蒂克：经济风险平衡正在恢复到正常水平，对未来几个月经济正常化持乐观态度；利率政策是限制性的，不希望它永远保持在这个水平。降息即将到来，希望能看到更多数据。如果降息后又不得不加息，那将是非常糟糕的情况；如果经济按预期的发展，年底前将会降息。	Wind
2024-8-15	美国	美国7月CPI同比升2.9%，连续第四个月回落，是2021年3月以来首次重回“2字头”，预估升3%，前值升3%；环比升0.2%，预估升0.2%，前值降0.1%。美国7月核心CPI同比升3.2%，预估升3.2%，前值升3.3%；环比升0.2%，预估升0.2%，前值升0.1%。	Wind
2024-8-15	中国	国家发改委印发《国家发展改革委重大项目后评价管理办法》，致力于健全重大项目后评价制度，规范项目后评价工作，提高投资决策水平和投资效益，建立政府投资支持基础性、公益性、长远性重大项目建设长效机制，加强政府和企业投资项目全生命周期管理。	Wind
2024-8-15	中国	工信部就《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2024年本）》公开征求意见。其中提出，积极开展针对正负极材料、隔膜、电解液等再生利用技术、设备、工艺的研发和应用，努力提高废旧动力电池再生利用水平，通过冶炼或材料修复等方式保障主要有价金属得到有效提取回收。	Wind



2024-8-15	英国	英国7月CPI同比升2.2%，预期升2.3%，前值升2.0%；环比降0.2%，预期降0.1%，前值升0.1%。核心CPI同比升3.3%，预期升3.4%，前值升3.5%；环比升0.1%，预期升0.2%，前值升0.2%。	Wind
2024-8-16	中国	中国7月份经济成绩单出炉。国家统计局公布数据显示，1-7月份，固定资产投资同比增长3.6%，房地产开发投资下降10.2%。7月份，社会消费品零售总额同比增长2.7%，规模以上工业增加值增长5.1%，城镇调查失业率为5.2%。国家统计局表示，7月份，我国经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求继续恢复，就业物价总体稳定，新动能继续培育壮大，高质量发展扎实推进。	Wind
2024-8-16	美国	美国上周初请失业金人数为22.7万人，预期23.5万人，前值自23.3万人修正至23.4万人；四周均值23.65万人，前值自24.075万人修正至24.1万人；至8月3日当周续请失业金人数186.4万人，预期187.5万人，前值自187.5万人修正至187.1万人。	Wind

来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

图表 16: 行业动态

公布日期	摘要	来源
2024-8-12	中国人民银行公众号发文称，下一阶段，要继续发挥好支持政策对住房租赁产业的推动作用，完善住房租赁金融支持体系，同时，充分调动市场化机构的积极性，通过更多社会资金的投入，建立可持续发展的商业模式，支持存量商品房去库存，助力推动房地产行业转型发展。	Mysteel
2024-8-13	8月9日，美国商务部发布公告称，对进口自中国的钢制轮毂（Steel Wheels）作出第一次反倾销和反补贴快速日落复审终裁。	Mysteel
2024-8-13	根据中指数据，2024年1-7月，重点15城二手房住宅成交59.0万套，同比下降2.8%，7月成交9.9万套，环比增长2.9%，同比增长42.5%。	Mysteel
2024-8-14	国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024-2027年）》，建立健全配电网与电动汽车充电设施等协调发展机制。电动汽车发展规模较大的重点省份，要组织开展配电网可接入充电设施容量研究，引导充电设施合理分层有序接入中低压配电网。	Mysteel
2024-8-14	《日照市空气质量持续改善暨第三轮“四减四增”行动实施方案（征求意见稿）》印发。其中提及，2025年6月底前，完成焦化产能整合转移工作。	Mysteel
2024-8-14	上海易居房地产研究院13日发布的一份报告显示，7月份，中国50城新房成交量同比降幅连续五个月收窄，市场交易出现企稳趋势。报告指出，7月份，中国50个重点城市新建商品住宅成交面积为1141万平方米，同比下降13%。今年2月份，这一指标同比降幅一度达到69%。	Mysteel
2024-8-14	中汽协数据显示，7月乘用车产销分别完成203万辆和199.4万辆，环比分别下降6.8%和10%，同比分别下降4%和5.1%；1-7月，乘用车产销分别完成1391.7万辆和1397.4万辆，同比分别增长3.9%和4.5%。	Mysteel



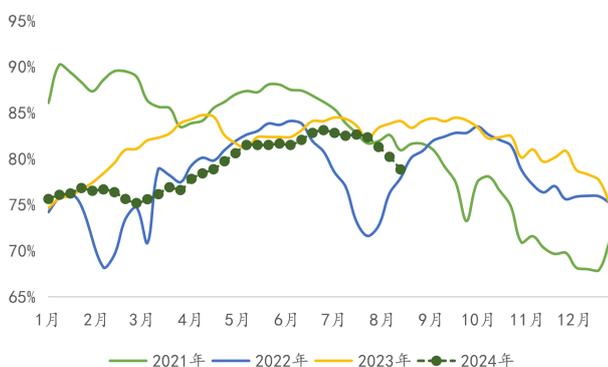
2024-8-15	自7月30日起甘其毛都口岸监管区外调检查趋严，监管区去库效率较前期大幅下降。截止8月13日甘其毛都口岸七大监管区蒙煤总库存351.16万吨，同比增加119.47%。展望8月份中下旬，贸易企业有低价甩货降库的可能。	Mysteel
2024-8-15	中钢协数据显示，2024年8月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产200.34万吨，环比增长1.52%，同口径比去年同期下降6.94%。	Mysteel
2024-8-15	8月13日，墨西哥经济部发布公告，对原产于中国的钢制螺杆作出反倾销肯定性终裁，决定对涉案产品征收8.02%~91.22%反倾销税。	Mysteel
2024-8-16	8月15日，云南钢铁生产企业高层交流会达成多项共识：以省内供销平衡为减产基础，以粗钢产量控制为减产基准，按照2021-2023年产量最低的年份作为参考标准，各家企业同比例减产；统一销售政策，坚决抵制恶性竞标，维护市场健康有序的良性竞争环境。	Mysteel
2024-8-16	8月15日，焦炭第四轮价格下调全面落地，湿熄下调50元/吨，干熄下调55元/吨。	Mysteel
2024-8-16	国家统计局数据显示：（1）中国7月粗钢产量8294万吨，同比下降9.0%；生铁产量7140万吨，同比下降8.0%；钢材产量11436万吨，同比下降4.0%。（2）中国7月规上工业原煤产量3.9亿吨，同比增长2.8%，1-7月规上工业原煤产量26.6亿吨，同比下降0.8%。进口煤炭3.0亿吨，同比增长13.3%。	Mysteel
2024-8-16	安徽省印发《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》。其中提出，到2030年，短流程炼钢比例达到20%以上。	Mysteel
2024-8-16	成都宣布自8月16日起在全市范围内开展住房“以旧换新”工作，并鼓励房地产开发企业积极参与新房、存量房交易联动，对“以旧换新”的购房人按照市场化原则予以形式多样的激励或补贴。	Mysteel
2024-8-16	中国汽车流通协会发布调查结果显示，7月份汽车经销商综合库存系数为1.50，环比上升7.1%，同比下降11.8%，库存水平处于警戒线位置。	Mysteel

来源：Mysteel、华福证券研究所

4 冶钢和成材生产

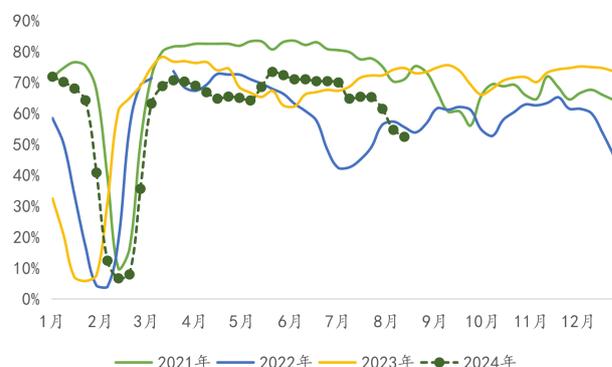
1、开工方面：截至本周，全国主要钢企高炉开工率为78.84%，环比上周减少1.37pct；样本钢厂电炉开工率为52.42%，环比上周减少2.26pct。

图表 17: 钢厂高炉开工率



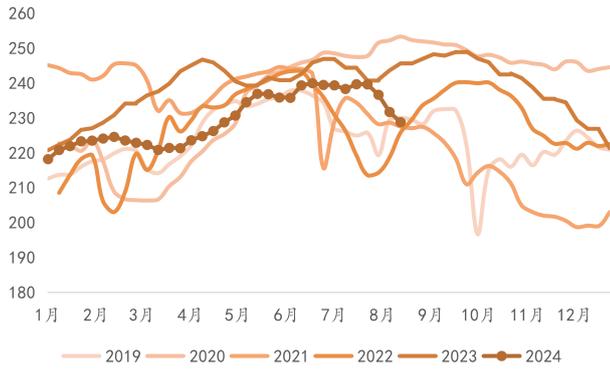
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 钢厂电炉开工率



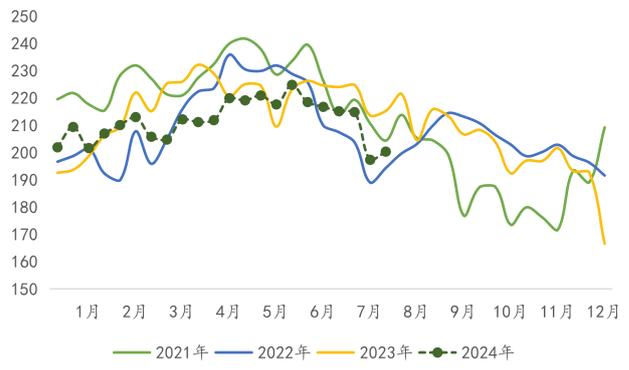
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 19: 周度铁水日均产量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 20: 旬度粗钢日均产量 (万吨)

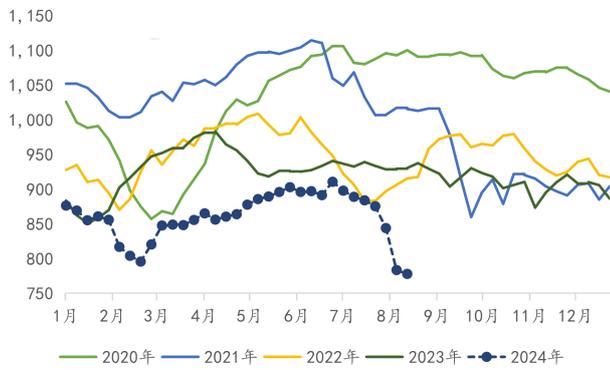


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2、产量方面: 本周五大品种钢材产量合计 777.98 万吨, 环比上周减少 5.53 万吨。其中: 螺纹钢产量为 166.37 万吨, 环比上周减少 2.17 万吨; 线材产量为 80.37 万吨, 环比上周减少 0.19 万吨; 热轧产量为 301.37 万吨, 环比上周减少 2.19 万吨; 冷轧产量为 80.14 万吨, 环比上周减少 0.99 万吨; 中厚板产量为 149.73 万吨, 环比上周增长 0.01 万吨。

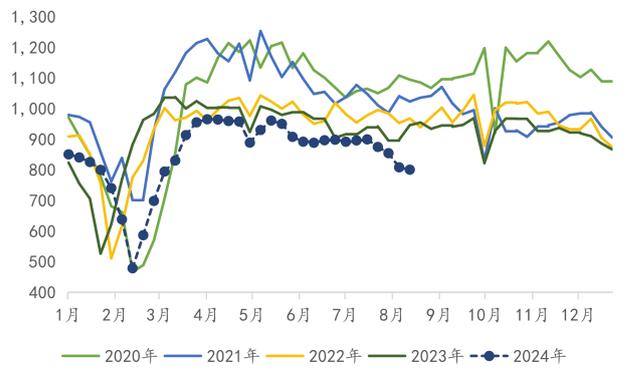
3、消费方面: 本周五大品种钢材消费量合计 800.61 万吨, 环比上周减少 7.68 万吨。其中: 螺纹钢消费量 195.96 万吨, 环比上周增长 5.20 万吨; 线材消费量为 88.57 万吨, 环比上周增长 5.32 万吨; 热轧消费量为 288.2 万吨, 环比上周减少 10.31 万吨; 冷轧消费量为 77.17 万吨, 环比上周减少 8.98 万吨; 中厚板消费量为 150.71 万吨, 环比上周增长 1.09 万吨。

图表 21: 五大品种钢材产量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 22: 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 23: 长材和板材产量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

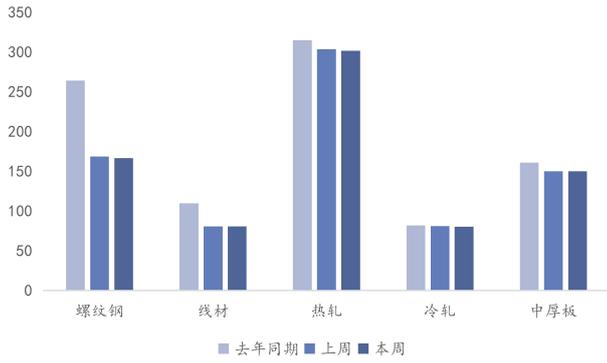
图表 24: 长材和板材消费量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

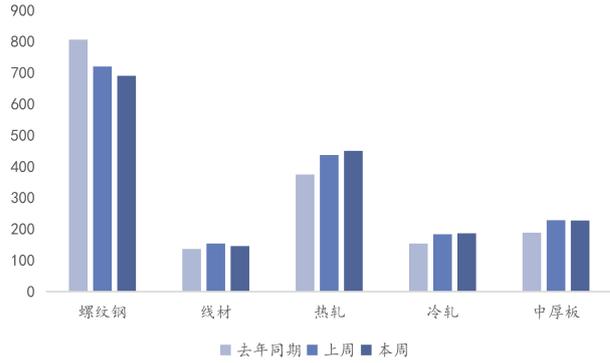


图表 25: 分品种产量变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

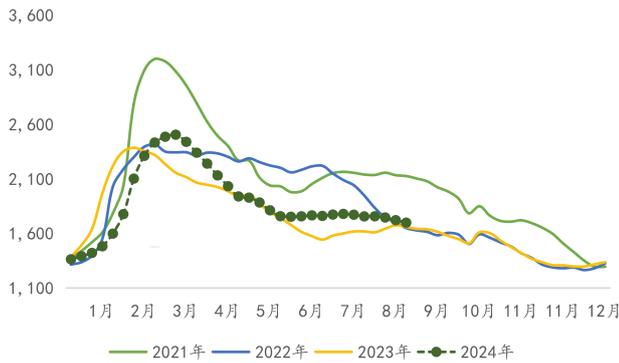
图表 26: 分品种库存变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

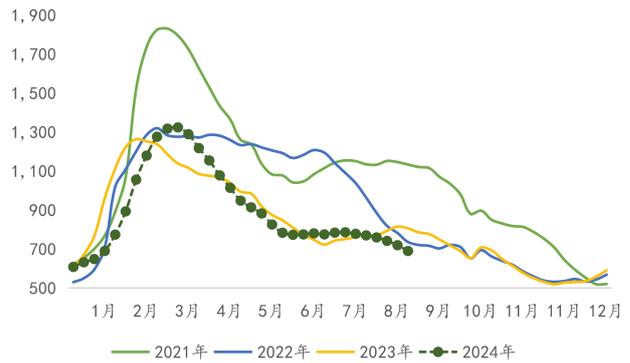
4、库存方面: 本周五大品种钢材库存合计 1700 万吨, 环比上周减少 22.63 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 690.56 万吨, 环比上周减少 29.59 万吨; 线材库存合计为 145.41 万吨, 环比上周减少 8.20 万吨; 热轧库存合计为 450.53 万吨, 环比上周增长 13.17 万吨; 冷轧库存合计为 186.56 万吨, 环比上周增长 2.97 万吨; 中厚板库存合计为 226.94 万吨, 环比上周减少 0.98 万吨。

图表 27: 五大品种合计库存 (万吨)



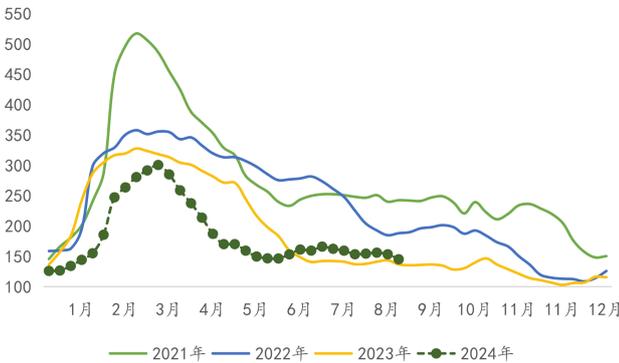
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 螺纹钢库存 (万吨)



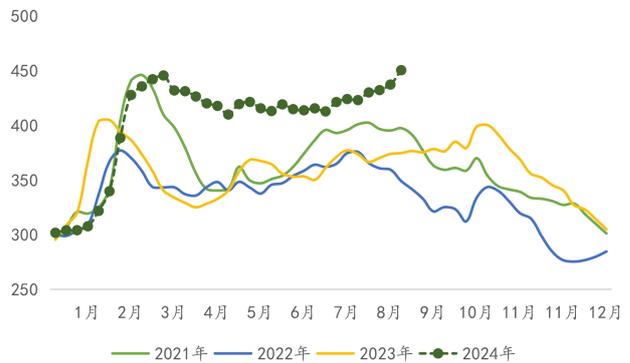
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 线材库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

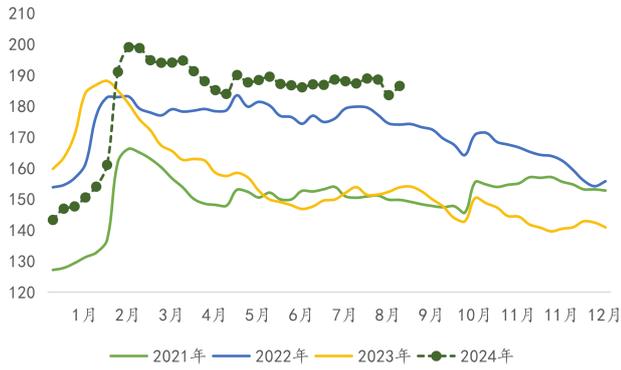
图表 30: 热轧库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

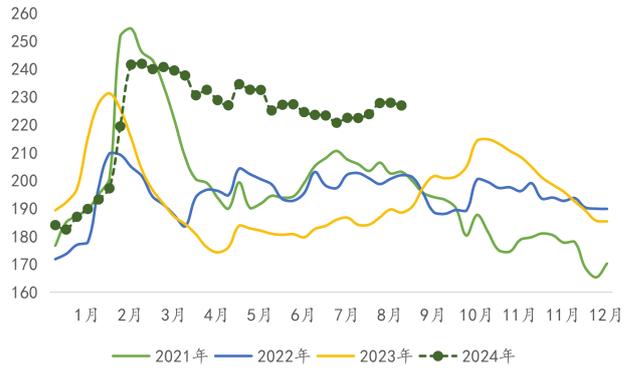


图表 31: 冷轧库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

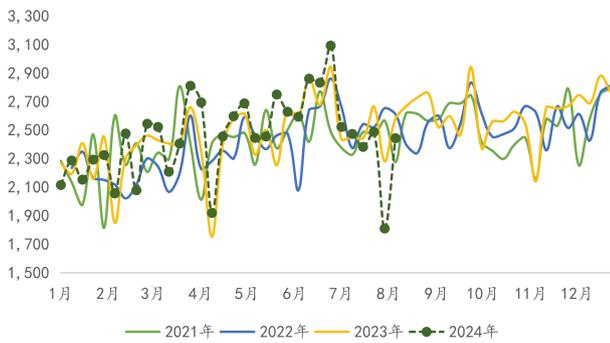
图表 32: 中板库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

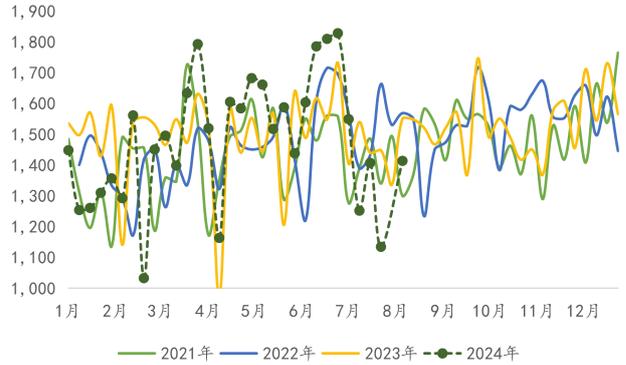
5 铁矿石供需现状

图表 33: 澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)



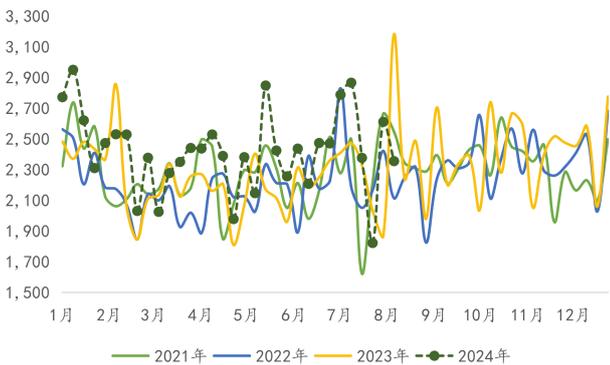
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 34: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



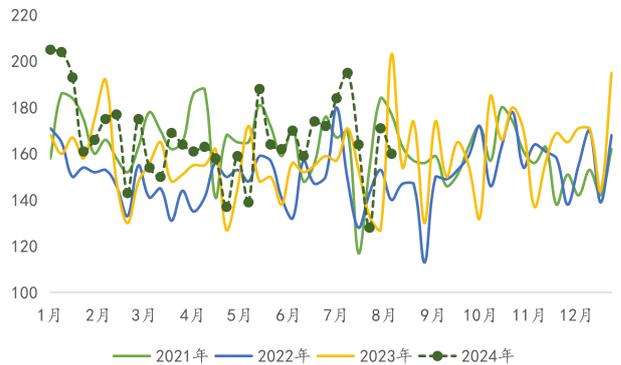
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 35: 铁矿石到港量 (万吨)



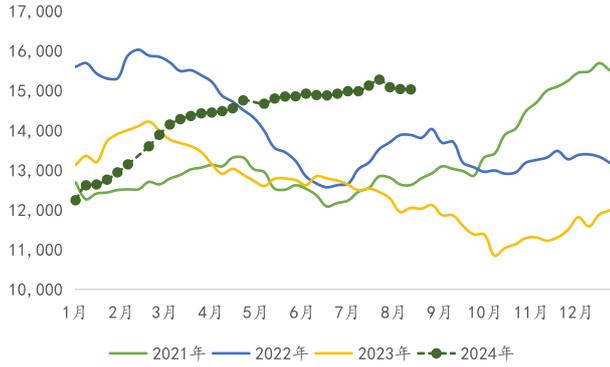
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 36: 铁矿石到港船舶数 (艘)



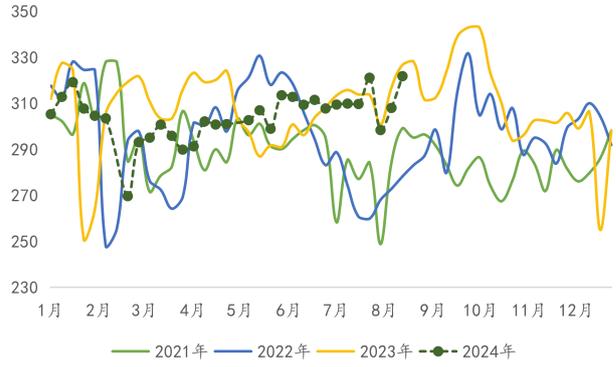
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 37: 铁矿石主要港口库存(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

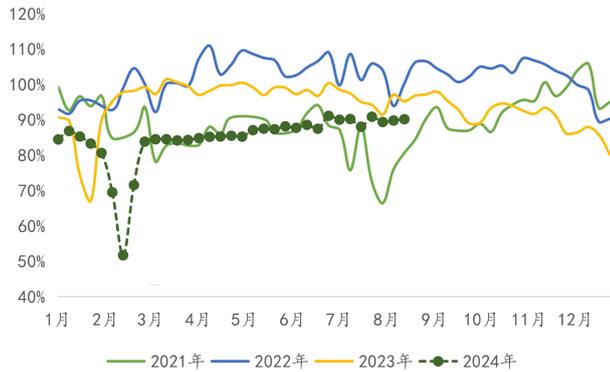
图表 38: 铁矿石日均疏港量(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

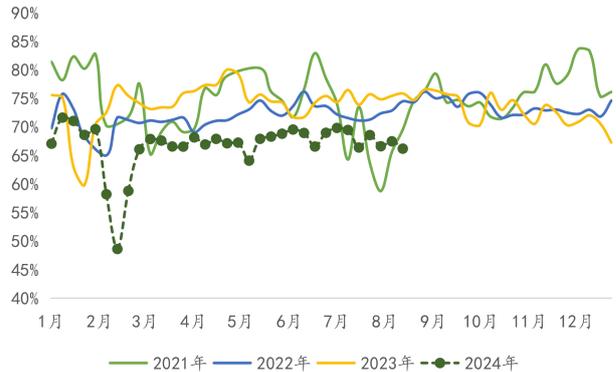
6 焦煤供需现状

图表 39: 炼焦煤样本矿山开工率



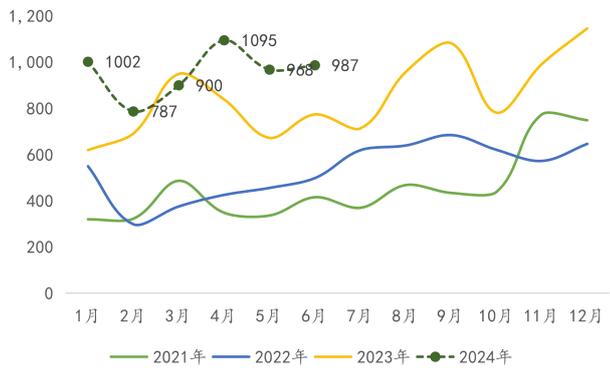
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 40: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



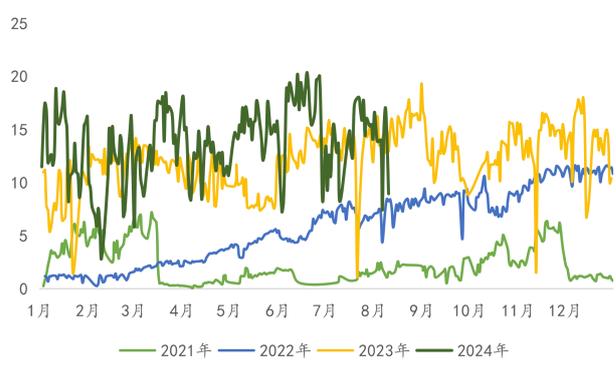
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 41: 炼焦煤当月进口量(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

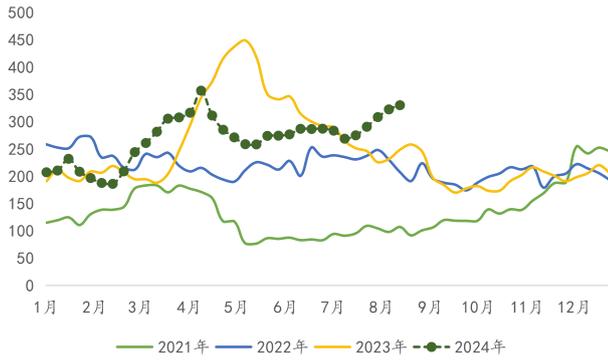
图表 42: 蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

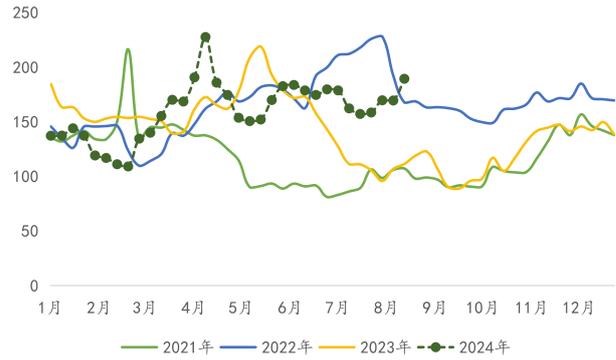


图表 43: 炼焦煤上游矿山库存(万吨)



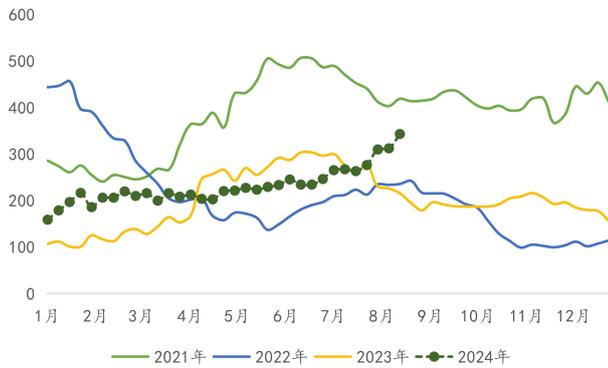
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 44: 炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)



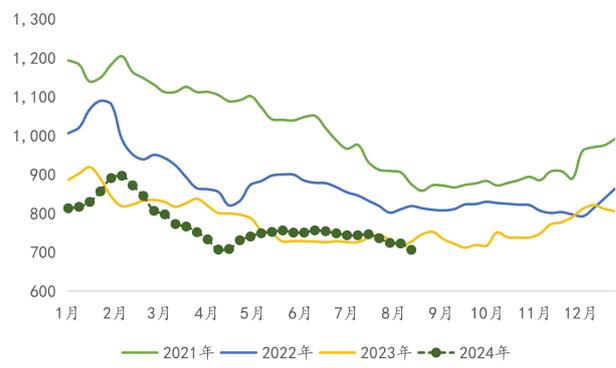
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 45: 炼焦煤中游港口库存(万吨)



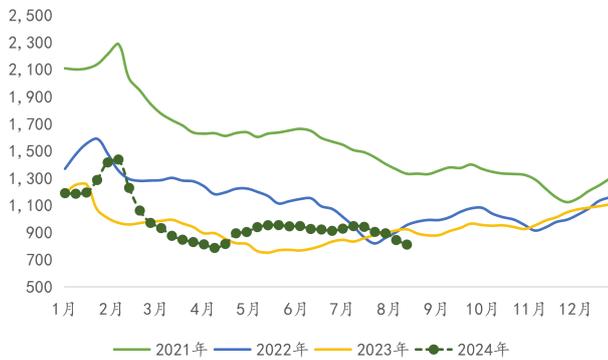
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 46: 炼焦煤下游钢厂库存(万吨)



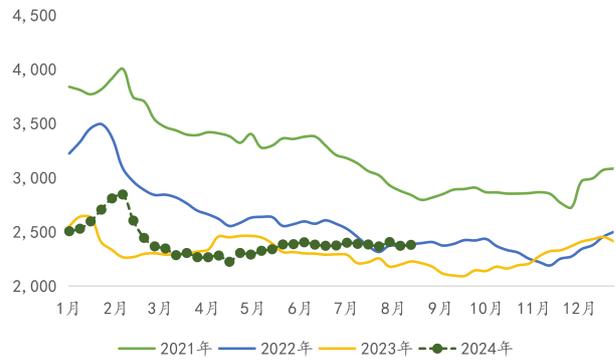
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 47: 炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 48: 炼焦煤上中下游合计库存(万吨)

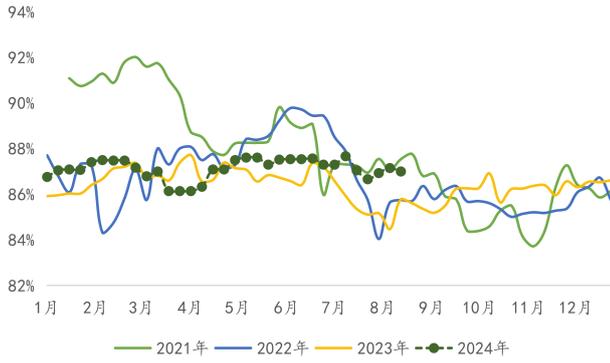


来源: 钢联数据、华福证券研究所

7 焦炭供需现状



图表 49: 样本钢厂焦炭产能利用率



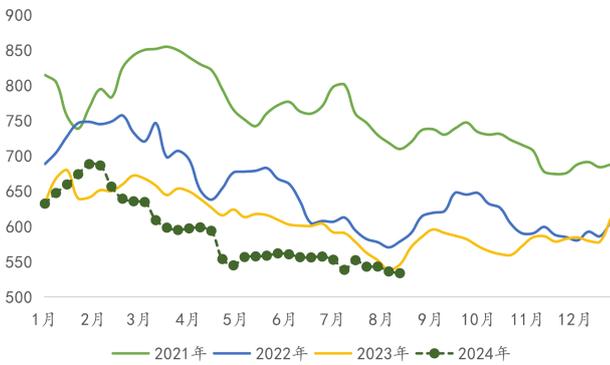
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 50: 样本钢厂焦炭日均产量



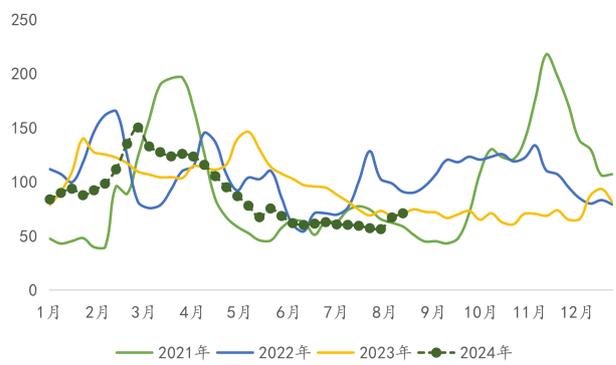
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 51: 焦炭钢厂库存 (万吨)



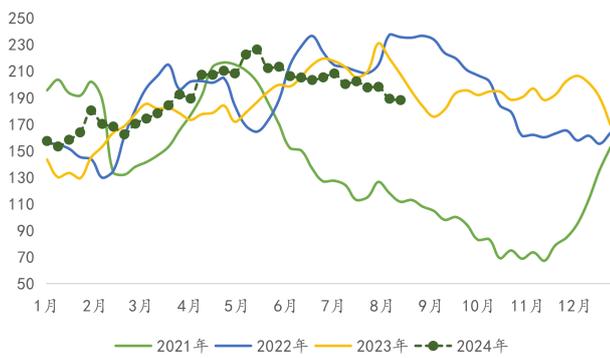
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 52: 焦炭焦化厂库存 (万吨)



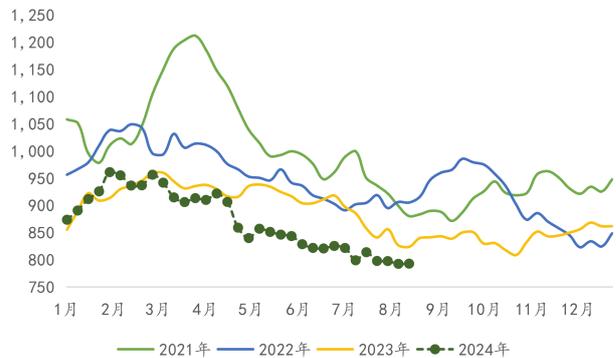
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 53: 焦炭港口库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 54: 焦炭合计库存 (万吨)

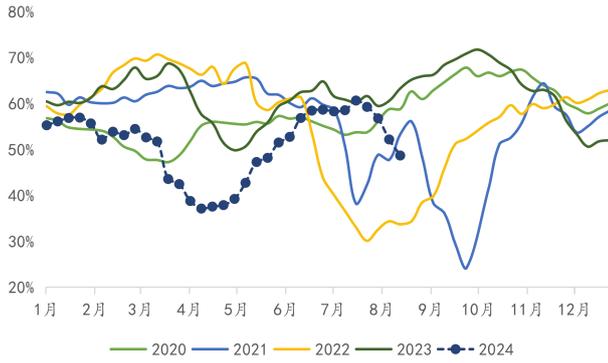


来源: 钢联数据、华福证券研究所

8 锰硅供需现状

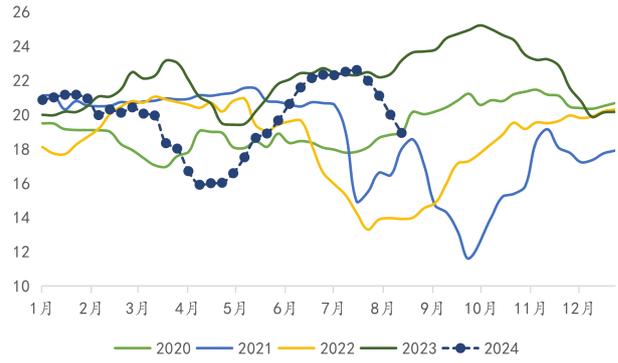


图表 55: 周度锰硅开工率



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 56: 周度锰硅产量(万吨)



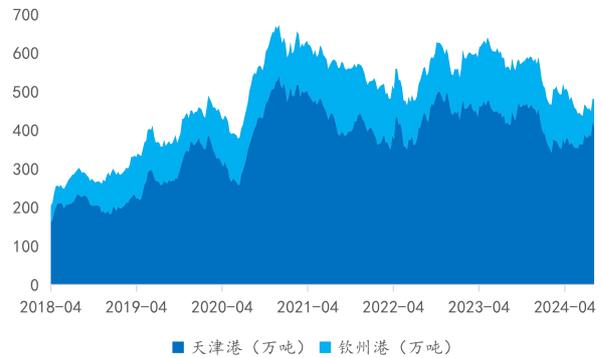
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 57: 锰硅厂商利润情况



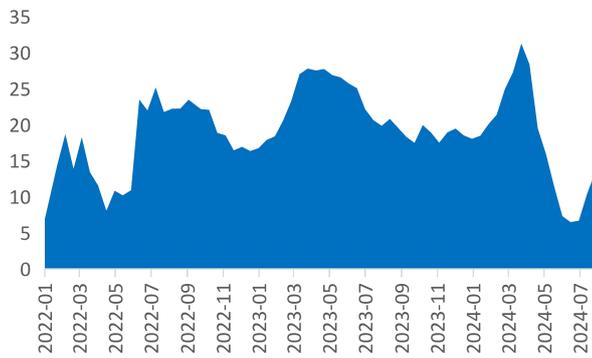
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 58: 港口锰矿库存



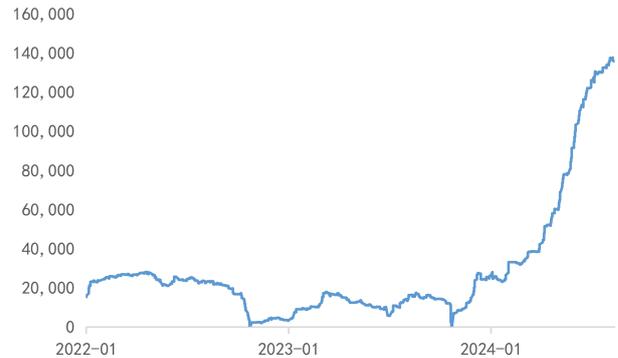
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 59: 63 家样本企业硅锰库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 60: 锰硅仓单数量(张)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

9 钢厂利润及采购

图表 61: 螺纹钢毛利 (元/吨)



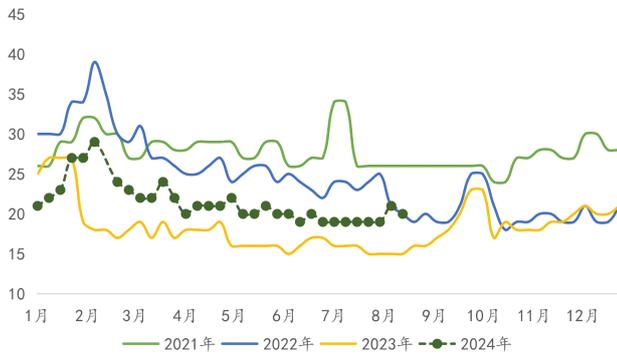
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 62: 热轧毛利 (元/吨)



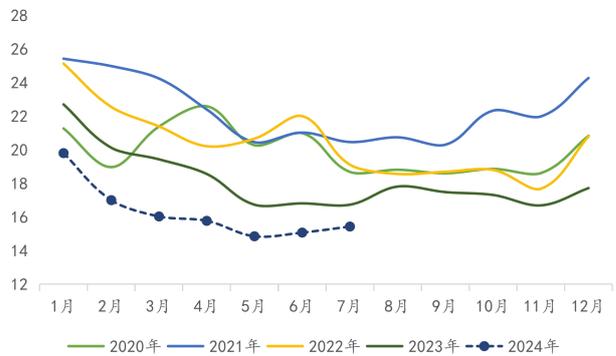
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 63: 钢厂进口铁矿石库存天数(天)



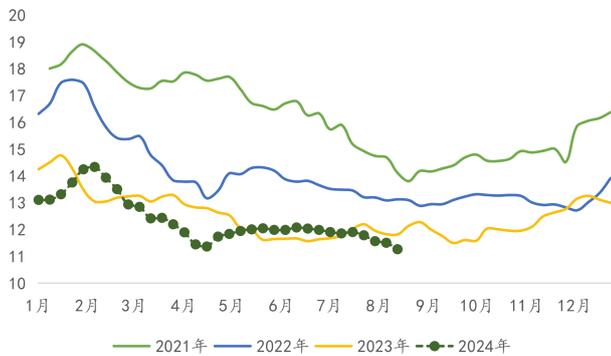
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 64: 钢厂硅锰库存天数(天)



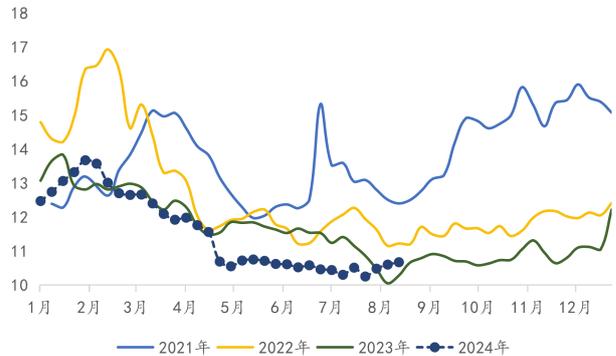
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 65: 钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 66: 钢厂焦炭库存天数(247 家;天)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

10 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