

钢铁

钢铁行业周报（8.19-8.23）负反馈何时休？钢价反弹正在蓄势

投资要点：

本周钢材市场回顾

本周钢材市场在情绪释放后钢价触底出现小幅反弹，但由于负反馈仍在继续且需求预期兑现仍需检验，黑色期货先涨后跌。1) 成材供需方面：本周五大品种钢材产量下降至779万吨，周环比止降略升；五大品种消费量回升至837万吨，周环比提升4.55%，其中板材消费周环比回升明显。2) 原料及冶炼方面：样本钢厂高炉开工率为77.47%，电炉开工率为50.98%，周环比继续回落；日均铁水产量继续下降至224万吨，原料端需求继续下降，负反馈继续作用下，本周焦炭第五、六轮提降连续落地。3) 库存方面：五大品种钢材库存1,642万吨，总库存同比基本持平，其中板材库存压力有所缓解，长材库存压力进一步减轻，供需矛盾暂不突出。

上下游产业链情况

1) 铁矿石：上周澳巴铁矿石发运2,582万吨，同比-3.2%；铁矿石到港量2,348万吨，同比+4.93%。本周日均疏港量303万吨，周环比-5.96%/同比-7.79%；港口铁矿石库存15,033万吨，同比+24.93%。2) 双焦：本周炼焦煤矿山开工率90.98%，周环比+0.81pct；钢厂焦炭产能利用率86.82%，周环比-0.18pct；本周炼焦煤库存合计2,397万吨，周环比+0.7%/同比+8.43%；焦炭库存合计804万吨，周环比+1.35%/同比-4.32%。矿山开工略有回升，炼焦开工整体平稳，库存略有上涨。3) 冶炼：本周钢厂高炉开工率为77.47%，周环比-1.37pct/同比-5.89pct；电炉开工率为50.98%，周环比-1.44pct/同比-22pct；日均铁水产量224.5万吨，周环比-1.88%/同比-8.6%。

下周展望

根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率下降至1.3%，钢厂盈利率触及冰点，钢厂检修增多，铁水产量继续下滑，黑色系负反馈运行，对于钢价形成压力。宏观方面，市场对于美联储9月降息的预期开始升温，海外宏观环境有所好转；随着金九即将到来，预期下游资金面将有改善，带动国内下游需求修复。根据Mysteel调研数据显示，旧标螺纹库存去化比较顺利，意味着新旧螺纹国标的影响正在减弱和逐渐消退，当前螺纹处在减产、消费回升、库存下降的背景下，供需积极因素在增多，钢价回升的空间较大。我们认为，伴随宏观形势好转以及需求改善的预期，市场情绪出现好转且成交开始回升，铁水继续下跌的空间比较有限，负反馈运行的动能正在减弱，叠加钢铁库存矛盾并不突出，钢价反弹正在蓄势，继续关注下游需求情况。

投资建议

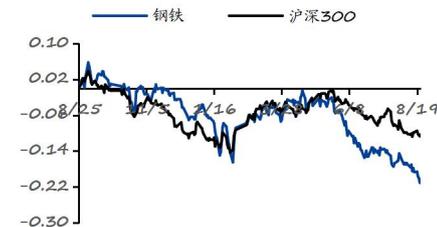
1) 普钢板块：建议关注低估值、高股息、抗风险能力强且业绩稳定的公司，如**南钢股份**、**宝钢股份**、**华菱钢铁**等；2) 特钢板块：建议关注兼具盈利弹性和高股息或分红的公司，如**中信特钢**、**甬金股份**、**抚顺特钢**等；3) 在铁矿石板块，关注铁矿石业务低成本护城河，铜业务放量在即的**河钢资源**；在双焦板块，金九银十供需有望收紧叠加库存低位，煤价有望阶段性反弹，建议关注低估值、高股息的龙头公司：**潞安环能**、**山西焦煤**、**冀中能源**；其他关注高温合金长坡厚雪，产研共振规模扩张的**钢研高纳**。

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



团队成员

分析师：王保庆(S0210522090001)

WBQ3918@hfzq.com.cn

分析师：胡森皓(S0210524070005)

HSH3809@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、钢铁行业月报（2024.07）需求拐点将至，底部逐渐确立——2024.08.21
- 2、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——2024.08.18
- 3、钢铁行业月报（2024.06）政策落地节奏可能加快，“钢需”有望兑现——2024.07.28



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	9
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	17
8 锰硅供需现状	18
9 钢厂利润及采购	19
10 风险提示	20

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: 本周涨跌幅前十	6
图表 6: 本周涨跌幅后十	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	12
图表 18: 钢厂电炉开工率	12
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)	13
图表 22: 五大品种钢材消费量 (万吨)	13
图表 23: 长材和板材产量 (万吨)	13
图表 24: 长材和板材消费量 (万吨)	13
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)	14
图表 28: 螺纹钢库存 (万吨)	14
图表 29: 线材库存 (万吨)	14
图表 30: 热轧库存 (万吨)	14
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)	15



图表 34:	澳洲-中国铁矿石发货量(万吨)	15
图表 35:	铁矿石到港量(万吨)	15
图表 36:	铁矿石到港船舶数(艘)	15
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	16
图表 40:	炼焦煤样本洗煤厂开工率	16
图表 41:	炼焦煤当月进口量(万吨)	16
图表 42:	蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)	16
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)	17
图表 46:	炼焦煤下游钢厂库存(万吨)	17
图表 47:	炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)	17
图表 48:	炼焦煤上中下游合计库存(万吨)	17
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)	18
图表 52:	焦炭焦化厂库存(万吨)	18
图表 53:	焦炭港口库存(万吨)	18
图表 54:	焦炭合计库存(万吨)	18
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	19
图表 58:	港口锰矿库存	19
图表 59:	63家样本企业硅锰库存(万吨)	19
图表 60:	锰硅仓单数量(张)	19
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)	20
图表 64:	钢厂硅锰库存天数(天)	20
图表 65:	钢厂炼焦煤库存天数(247家;天)	20
图表 66:	钢厂焦炭库存天数(247家;天)	20

1 投资策略

➤ 本周钢材市场回顾

本周钢材市场在情绪释放后钢价触底出现小幅反弹，但由于负反馈仍在继续且需求预期兑现仍需检验，黑色期货先涨后跌。1) 成材供需方面：本周五大品种钢材产量下降至 779 万吨，周环比止降略升；五大品种消费量回升至 837 万吨，周环比提升 4.55%，其中板材消费周环比回升明显。2) 原料及冶炼方面：样本钢厂高炉开工率为 77.47%，电炉开工率为 50.98%，周环比继续回落；日均铁水产量继续下降至 224 万吨，原料端需求继续下降，负反馈继续作用下，本周焦炭第五、六轮提降连续落地。3) 库存方面：五大品种钢材库存 1,642 万吨，总库存同比基本持平，其中板材库存压力有所缓解，长材库存压力进一步减轻，供需矛盾暂不突出。

➤ 上下游产业链情况

1) 铁矿石：上周澳巴铁矿石发运 2,582 万吨，同比-3.2%；铁矿石到港量 2,348 万吨，同比+4.93%。本周日均疏港量 303 万吨，周环比-5.96%/同比-7.79%；港口铁矿石库存 15,033 万吨，同比+24.93%。2) 双焦：本周炼焦煤矿山开工率 90.98%，周环比+0.81pct；钢厂焦炭产能利用率 86.82%，周环比-0.18pct；本周炼焦煤库存合计 2,397 万吨，周环比+0.7%/同比+8.43%；焦炭库存合计 804 万吨，周环比+1.35%/同比-4.32%。矿山开工略有回升，炼焦开工整体平稳，库存略有上涨。3) 冶炼：本周钢厂高炉开工率为 77.47%，周环比-1.37pct/同比-5.89pct；电炉开工率为 50.98%，周环比-1.44pct/同比-22pct；日均铁水产量 224.5 万吨，周环比-1.88%/同比-8.6%。

➤ 下周展望

根据钢联数据，本周 247 家钢厂盈利率下降至 1.3%，钢厂盈利率触及冰点，钢厂检修增多，铁水产量继续下滑，黑色系负反馈运行，对于钢价形成压力。宏观方面，市场对于美联储 9 月降息的预期开始升温，海外宏观环境有所好转；随着金九即将到来，预期下游资金面将有改善，带动国内下游需求修复。根据 Mysteel 调研数据显示，旧标螺纹钢库存去化比较顺利，意味着新旧螺纹国标的影响正在减弱和逐渐消退，当前螺纹处在减产、消费回升、库存下降的背景下，供需积极因素在增多，钢价回升的空间较大。我们认为，伴随宏观形势好转以及需求改善的预期，市场情绪出现好转且成交开始回升，铁水继续下跌的空间比较有限，负反馈运行的动能正在减弱，叠加钢铁库存矛盾并不突出，钢价反弹正在蓄势，继续关注下游需求情况。

➤ 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。



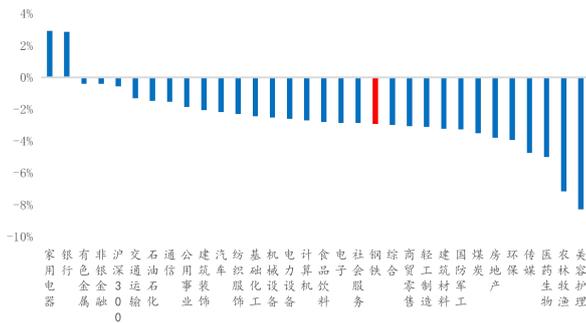
2 一周回顾

2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数下跌 0.55%，钢铁行业下跌 2.92%，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 3.38%。

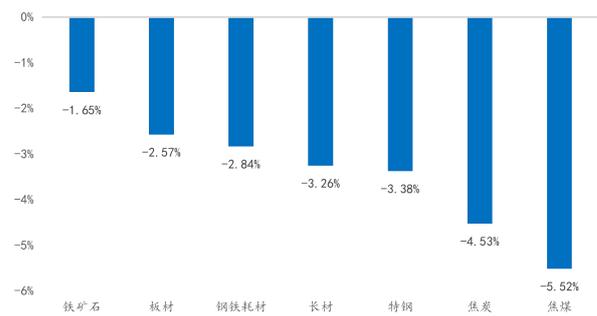
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 16.37 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.76 倍，处于所有行业低水平。

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



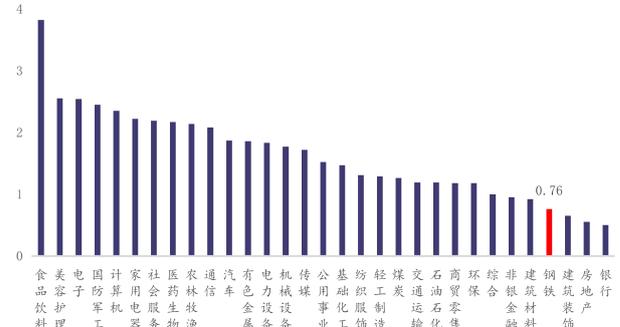
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

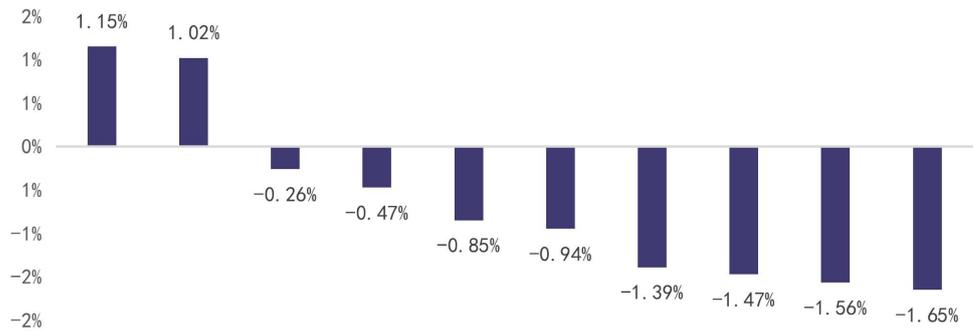
2.2 个股涨跌

本周涨跌幅居前: 八一钢铁 (1.15%)、久立特材 (1.02%)、中信特钢 (-0.26%)、南钢股份 (-0.47%)、酒钢宏兴 (-0.85%)、重庆钢铁 (-0.94%)、包钢股份 (-1.39%)、首钢股份 (-1.47%)、山东钢铁 (-1.56%)、河钢资源 (-1.65%)。

本周涨跌幅居后: 沙钢股份 (-11.31%)、华菱钢铁 (-7.80%)、武进不锈 (-6.22%)、三钢闽光 (-6.03%)、金洲管道 (-5.52%)、抚顺特钢 (-4.84%)、本钢板材 (-4.69%)、常宝股份 (-4.41%)、鞍钢股份 (-4.25%)、柳钢股份 (-4.21%)。



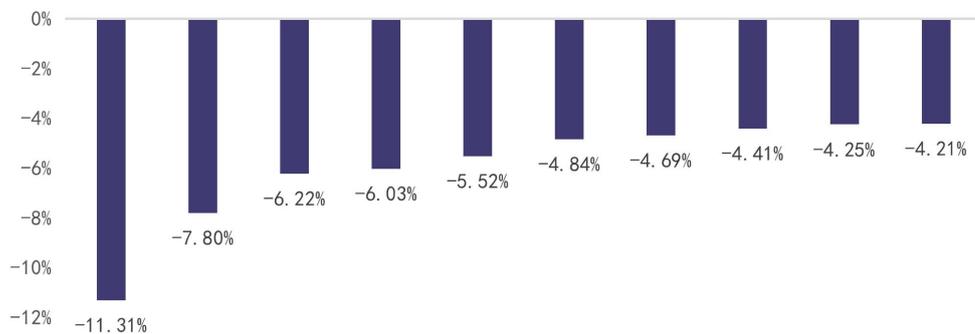
图表 5: 本周涨跌幅前十



八一钢铁 久立特材 中信特钢 南钢股份 酒钢宏兴 重庆钢铁 包钢股份 首钢股份 山东钢铁 河钢资源

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 本周涨跌幅后十



沙钢股份 华菱钢铁 武进不锈 三钢闽光 金洲管道 抚顺特钢 本钢板材 常宝股份 鞍钢股份 柳钢股份

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

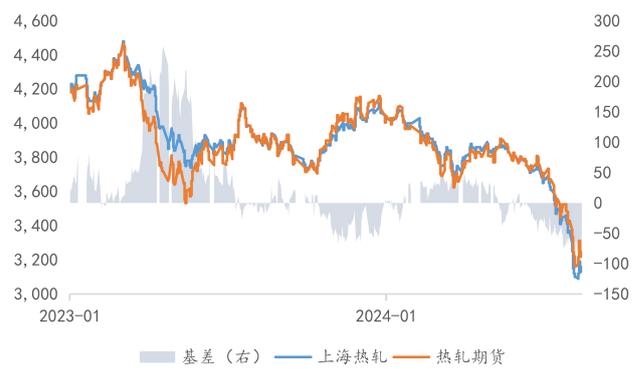
2.3 商品价格

图表 7: 螺纹钢价格 (元/吨)



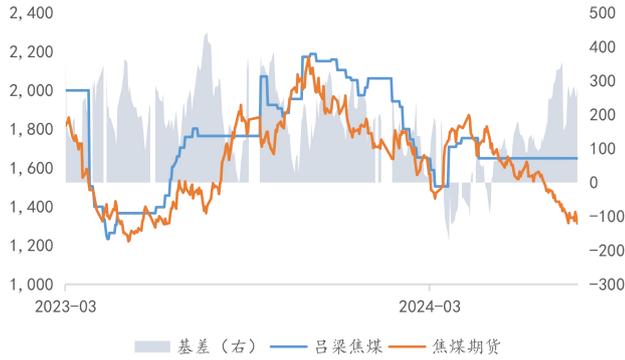
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)



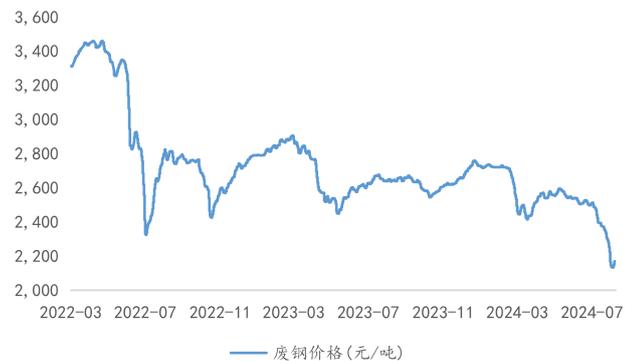
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 12: 铁矿石期货和美元指数



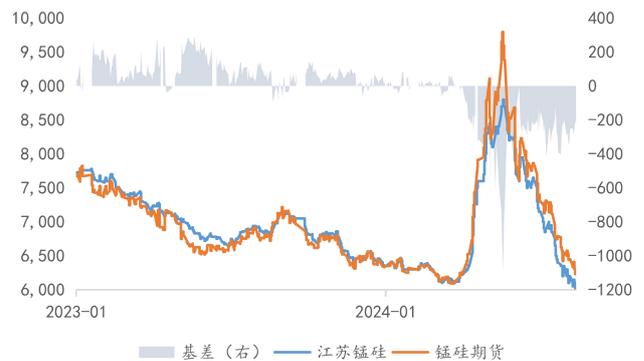
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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) 国务院总理李强主持召开国务院常务会议, 审议通过《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》和《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2024年版)》, 研究促进专精特新中小企业高质量发展的政策措施等。



2) 中美金融工作组举行第五次会议。双方就中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议关于进一步全面深化改革的总体部署、中美经济金融形势与货币政策、金融稳定与监管、证券与资本市场、跨境支付和数据、国际金融治理、金融科技、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资以及其他双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。

3) 国家发改委、国家能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，目标到 2027 年，能源重点领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。

2.海外方面:

1) 美联储会议纪要显示，三周前的美联储货币政策会议上，美联储决策者普遍对通胀会持续回落到联储的目标 2% 更有信心，绝大多数人都预计，9 月可能适合降息，一些人甚至认为，根据通胀和就业市场的环境，上月就已经有理由降息。

2) 美国上周初请失业金人数为 23.2 万人，预期 23 万人，前值自 22.7 万人修正至 22.8 万人；四周均值 23.6 万人，前值自 23.65 万人修正至 23.675 万人；至 8 月 10 日当周续请失业金人数 186.3 万人，预期 186.7 万人，前值自 186.4 万人修正至 185.9 万人。

3) 美国劳工统计局：年度基准修订的初步估计显示，2024 年 3 月美国非农就业总人数下修 81.8 万人，下修幅度 0.5%。

图表 15: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/8/19	美国	美联储 FOMC 今年票委戴利表示，最近的经济数据让其“更有信心”认为通胀已得到控制。现在是时候考虑调整当前 5.25%-5.50% 的利率区间。尽管劳动力市场正在放缓，但“并不疲弱”。	Wind
2024/8/20	中国、美国	中美金融工作组举行第五次会议。双方就中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议关于进一步全面深化改革的总体部署、中美经济金融形势与货币政策、金融稳定与监管、证券与资本市场、跨境支付和数据、国际金融治理、金融科技、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资以及其他双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。	Wind
2024/8/20	中国	国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》和《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024 年版）》，研究促进专精特新中小企业高质量发展的政策措施等。会议指出，要提升服务贸易自由化便利化水平，全面实施跨境服务贸易负面清单，推进服务业扩大开放综合试点示范；全面取消制造业领域外资准入限制措施，抓紧推进电信、教育、医疗等服务领域开放；强化财税、金融、科技、产业、人才等政策协同，全链条支持专精特新中小企业创新发展。	Wind
2024/8/20	美国	美联储卡什卡利表示，对在下次会议上降息持开放态度，因为就业市场过度疲软的可能性越来越大，风险平衡已经发生了变化，因此关于 9 月可能降息的讨论是适当的。	Wind



2024/8/20	新加坡	国际货币基金组织 (IMF) 的数据显示, 新加坡在 2024 年 6 月将黄金储备减少了 11.944 吨, 降至 228.865 吨; 印度在 2024 年 6 月将黄金储备增加了 9.331 吨, 达到 840.779 吨; 哈萨克斯坦在 2024 年 7 月将黄金储备减少了 3.870 吨, 降至 294.934 吨。	Wind
2024/8/21	中国	我国将进一步鼓励支持民间资本对核电、铁路等重大领域的投资。国家能源局相关负责人表示, 我国将健全核电项目民资入股工作机制, 完善准入条件和遴选程序, 建立透明的利益分配和退出机制, 研究探索配套支持政策, 为民营企业参与核电建设营造更加规范透明的制度环境。	Wind
2024/8/21	日本	日本央行最新发布的两份研究报告警告称, 日本经济中持续存在的通胀压力, 表明该行仍有理由再次加息。目前市场预计, 日本央行将在 9 月的议息会议上暂停加息, 但有机构表示, 日本央行今年晚些时候或明年 1 月将再次加息。受日本加息预期影响, 日元套利交易持续平仓, 推动日元汇率持续大涨。	Wind
2024/8/22	美国	美联储会议纪要显示, 三周前的美联储货币政策会议上, 美联储决策者普遍对通胀会持续回落到联储的目标 2% 更有信心, 绝大多数人都预计, 9 月可能适合降息, 一些人甚至认为, 根据通胀和就业市场的环境, 上月就已经有理由降息。	Wind
2024/8/22	中国	国务院总理李强同俄罗斯总理米舒斯京共同主持中俄总理第二十九次定期会晤。双方一致认为, 中俄两国务实合作优势互补、潜力巨大。双方要稳步推进经贸、投资、农业、能源等传统领域合作, 拓展数字经济、生物医药、绿色发展等新兴领域合作。	Wind
2024/8/22	中国	国家发改委、国家能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》, 目标到 2027 年, 能源重点领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上, 重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”, 输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。	Wind
2024/8/22	中国	美国劳工统计局: 年度基准修订的初步估计显示, 2024 年 3 月美国非农就业总人数下修 81.8 万人, 下修幅度 0.5%。美国 3 月非农就业总人数修正数据公布后, “美联储传声筒” Nick Timiraos 评论称, 数据显示, 美国就业增长确实不如此前每月报道的那么强劲。除了总人数外, 此次报告对就业水平的修正幅度为 0.5%, 是 2009 年以来最大的一次。	Wind
2024/8/23	中国	国家能源局数据显示, 7 月份, 全社会用电量 9396 亿千瓦时, 同比增长 5.7%; 1-7 月, 全社会用电量累计 55971 亿千瓦时, 同比增长 7.7%。	Wind
2024/8/23	中国	商务部表示, 汽车报废更新政策带动报废汽车回收量迅猛增长, 1-7 月, 全国报废汽车回收 350.9 万辆, 同比增长了 37.4%。其中, 5 月、6 月、7 月分别同比增长 55.6%、72.9% 和 93.7%。	Wind
2024/8/23	美国	美联储柯林斯表示, “很快”就适合美联储开始放宽 FOMC 的货币政策; 预计美联储将“渐进式地”重新校准政策, 不会预设政策路径; 美国劳动力市场是“健康的”, 希望保持这样的状态; 通胀显著下滑; 数据让本人对通胀将朝着 2% 回落的信心增强; 劳动力目标和通胀目标处于更好的平衡状态, 同时重视两个目标。	Wind
2024/8/23	美国	美联储哈克称, 现在无法说支持 25 个基点还是 50 个基点的降息, 需要更多数据; 最新的就业报告略低于预期, 但差距不大, 对此不感到意外; 风险平衡更加正常, 美联储现在必须更加关注就业情况; 美联储行动的方向比行动的幅度更为重要; 对市场对美联储行动的定价不予置评; 抵押贷款业务正在重新升温。	Wind
2024/8/23	美国	美国上周初请失业金人数为 23.2 万人, 预期 23 万人, 前值自 22.7 万人修正至 22.8 万人; 四周均值 23.6 万人, 前值自 23.65 万人修正至 23.675 万人; 至 8 月 10 日当周续请失业金人数 186.3 万人, 预期 186.7 万人, 前值自 186.4 万人修正至 185.9 万人。	Wind

来源: Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

1.上游产业:



1)近日，自然资源部出台了《关于保护和永续利用自然资源扎实推进美丽中国建设的实施意见》。自然资源部综合司司长杜官印今日在新闻发布会上介绍，《实施意见》提出大力推进新一轮找矿突破战略行动，推动能源和重要矿产资源勘探开发。

2)8月20日，焦炭第五轮提降落地。河北、山东市场主流钢厂对焦炭采购价湿熄下调50元/吨，干熄下调55元/吨。

3)23日焦炭第六轮降价全面落地，河北市场钢厂对焦炭采购价下调，湿熄降幅50元/吨，干熄降幅55元/吨。

4)国内成品油调价今年第四次搁浅。国家发展改革委消息，本周期10个工作日平均价格与上一周期相比，调价金额每吨不足50元，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

2.下游产业:

1)工信部:各地区自2024年8月23日起,暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案。未按本通知要求,继续公示、公告钢铁产能置换方案的,将视为违规新增钢铁产能,并作为反面典型进行通报。

2)Mysteel调研显示,8月21日,全国旧标螺纹钢市场库存占比55.11%,日环比降幅4.99%。

3)第二轮汽车以旧换新的政策细则出台。商务部等7部门发布关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知,其中提出,提高报废更新补贴标准,购买新能源乘用车、燃油乘用车分别提高到2万元和1.5万元。

图表 16: 行业动态

公布日期	摘要	来源
2024/8/19	第二轮汽车以旧换新的政策细则出台。商务部等7部门发布关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知,其中提出,提高报废更新补贴标准,购买新能源乘用车、燃油乘用车分别提高到2万元和1.5万元。	Mysteel
2024/8/19	四川印发交通领域大规模设备更新方案。要求到2027年,四川交通运输领域设备投资规模较2023年增长25%以上,带动设备投资总规模超200亿元。	Mysteel
2024/8/21	近日,自然资源部出台了《关于保护和永续利用自然资源扎实推进美丽中国建设的实施意见》。自然资源部综合司司长杜官印今日在新闻发布会上介绍,《实施意见》提出大力推进新一轮找矿突破战略行动,推动能源和重要矿产资源勘探开发。	Mysteel
2024/8/21	8月20日,焦炭第五轮提降落地。河北、山东市场主流钢厂对焦炭采购价湿熄下调50元/吨,干熄下调55元/吨。	Mysteel



2024/8/21	上周（8月12日-8月18日），10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计158.98万平方米，环比增长3.7%，同比下降24%。同期，10个重点城市二手房成交（签约）面积总计151.11万平方米，环比下降3.3%，同比增长11.5%。	Mysteel
2024/8/21	欧盟委员会披露了对从中国进口的纯电动汽车征收最终反补贴税的决定草案，后续将于11月4日前作出最终裁定。相比欧盟委员会最初制定的税率，欧委会草案对拟议税率进行小幅调整，且不追溯征收反补贴税。其中，比亚迪17.0%，吉利19.3%，上汽集团36.3%。	Mysteel
2024/8/22	调研显示，8月21日，全国旧标螺纹钢市场库存占比55.11%，日环比降幅4.99%，从七大区域来看，东北占比55.74%，降幅2.19%，华北占比48.94%，降幅2.29%，华东占比55.61%，降幅4.94%，华南占比67.85%，降幅8.15%，华中占比54.23%，降幅0.29%，西北占比50.71%，降幅13.64%，西南占比57.47%，降幅3.44%。	Mysteel
2024/8/23	商务部：截至22日中午，商务部汽车以旧换新信息平台已经收到汽车报废更新补贴申请超过了68万份。近一个月以来，新增补贴申请约34万份。汽车报废更新政策带动报废汽车回收量迅猛增长，1-7月，全国报废汽车回收350.9万辆，同比增长了37.4%。	Mysteel
2024/8/23	今年前7月完成水利建设投资6894亿元，同比增长12.8%，其中增发国债安排的水利项目完成投资2585亿元。	Mysteel
2024/8/23	8月22日起，东北三省水泥价格陆续迎来第五轮价格调整，幅度30-100元/不等，调后水泥均价接近500元/吨。	Mysteel
2024/8/23	世界钢铁协会：2024年7月全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.528亿吨，同比下降4.7%。	Mysteel
2024/8/23	乘联会预计，8月狭义乘用车零售市场约为184.0万辆左右，同比去年减少4.4%，环比上月增长7.0%，新能源零售预计98.0万辆左右，同比增长36.6%，环比增长11.6%，渗透率预计提升至53.2%。	Mysteel
2024/8/23	国内成品油调价今年第四次搁浅。国家发展改革委消息，本周期10个工作日平均价格与上一周期相比，调价金额每吨不足50元，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。	Mysteel
2024/8/23	工信部：各地区自2024年8月23日起，暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案。未按本通知要求，继续公示、公告钢铁产能置换方案的，将视为违规新增钢铁产能，并作为反面典型进行通报。	Mysteel
2024/8/23	23日河北市场钢厂对焦炭采购价下调，湿熄降幅50元/吨，干熄降幅55元/吨，焦炭第六轮降价全面落地，内贸市场情绪一般，市场资源报盘价格稳中有降；外贸需求表现较弱，整体报价有降。	Mysteel

来源：Mysteel、华福证券研究所

4 冶钢和成材生产

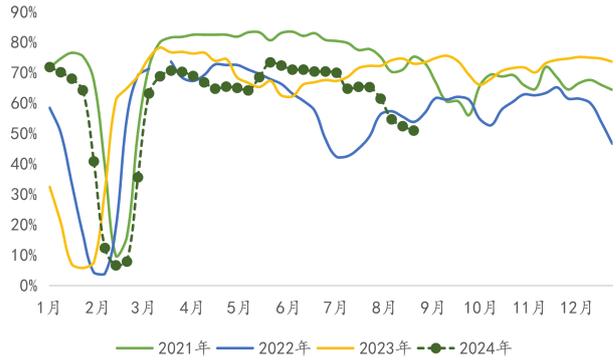
1、开工方面：截至本周，全国主要钢企高炉开工率为77.47%，环比上周减少1.37pct；样本钢厂电炉开工率为50.98%，环比上周减少1.44pct。

图表 17: 钢厂高炉开工率



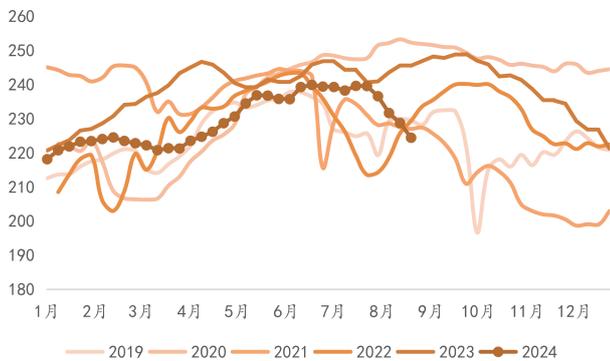
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 钢厂电炉开工率



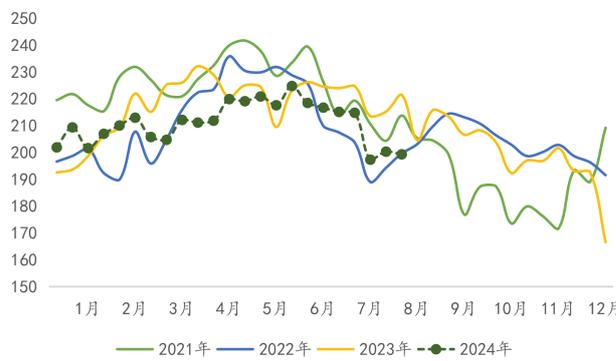
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



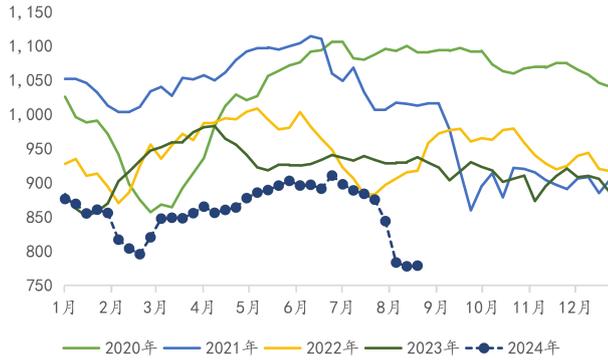
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2、产量方面: 本周五大品种钢材产量合计 778.94 万吨, 环比上周增长 0.96 万吨。其中: 螺纹钢产量为 160.6 万吨, 环比上周减少 5.77 万吨; 线材产量为 76.48 万吨, 环比上周减少 3.89 万吨; 热轧产量为 310.27 万吨, 环比上周增长 8.90 万吨; 冷轧产量为 82.77 万吨, 环比上周增长 2.63 万吨; 中厚板产量为 148.82 万吨, 环比上周减少 0.91 万吨。

3、消费方面: 本周五大品种钢材消费量合计 837.07 万吨, 环比上周增长 36.46 万吨。其中: 螺纹钢消费量 199.34 万吨, 环比上周增长 3.38 万吨; 线材消费量为 83.74 万吨, 环比上周减少 4.83 万吨; 热轧消费量为 318.59 万吨, 环比上周增长 30.39 万吨; 冷轧消费量为 83.27 万吨, 环比上周增长 6.10 万吨; 中厚板消费量为 152.13 万吨, 环比上周增长 1.42 万吨。

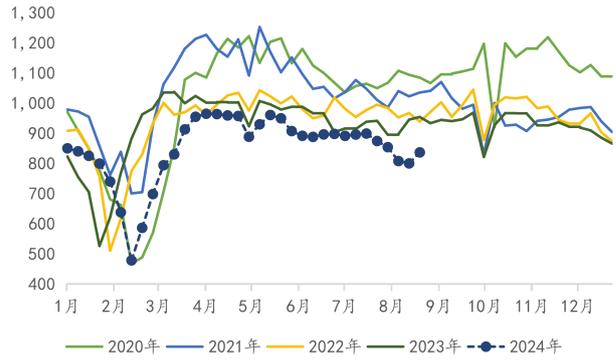


图表 21: 五大品种钢材产量 (万吨)



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)



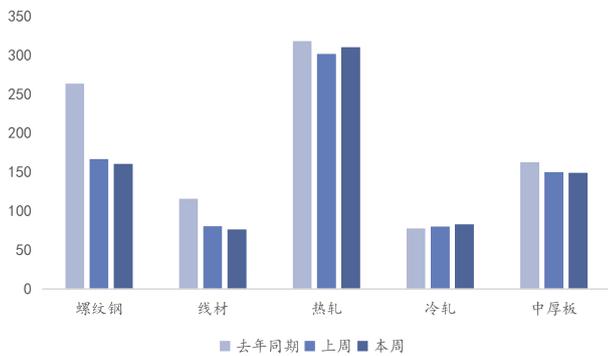
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 24: 长材和板材消费量 (万吨)



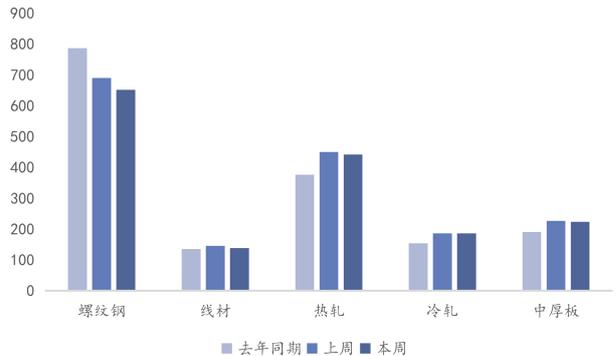
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

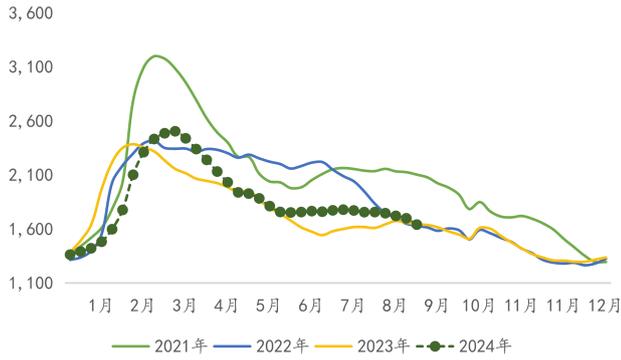
图表 26: 分品种库存变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

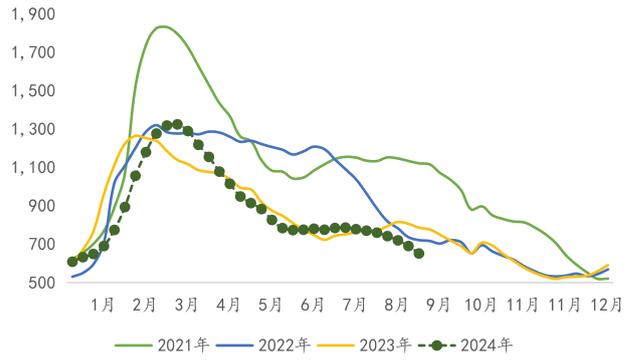
4、库存方面: 本周五大品种钢材库存合计 1641.87 万吨, 环比上周减少 58.13 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 651.82 万吨, 环比上周减少 38.74 万吨; 线材库存合计为 138.15 万吨, 环比上周减少 7.26 万吨; 热轧库存合计为 442.21 万吨, 环比上周减少 8.32 万吨; 冷轧库存合计为 186.06 万吨, 环比上周减少 0.50 万吨; 中厚板库存合计为 223.63 万吨, 环比上周减少 3.31 万吨。

图表 27: 五大品种合计库存 (万吨)



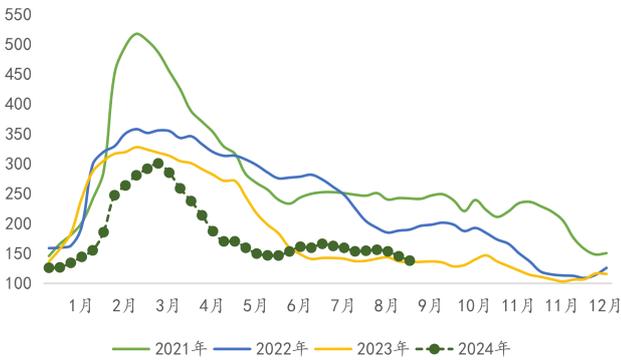
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 28: 螺纹钢库存 (万吨)



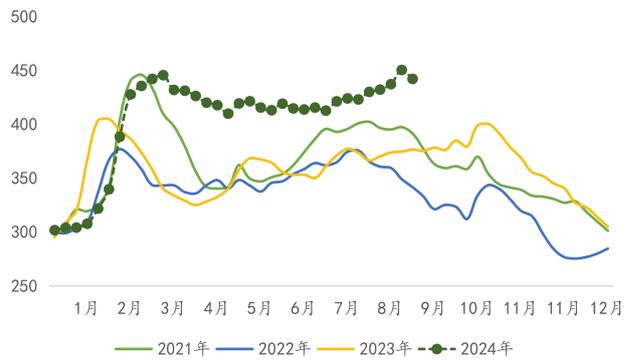
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 29: 线材库存 (万吨)



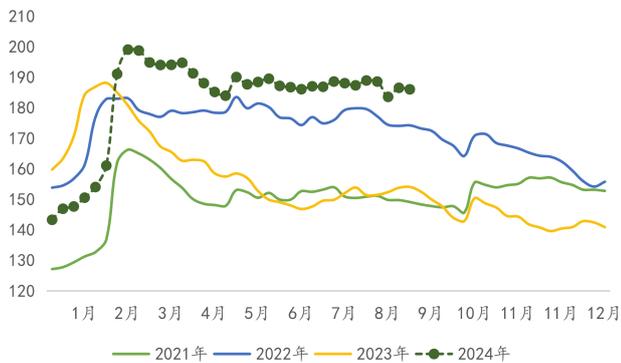
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 30: 热轧库存 (万吨)



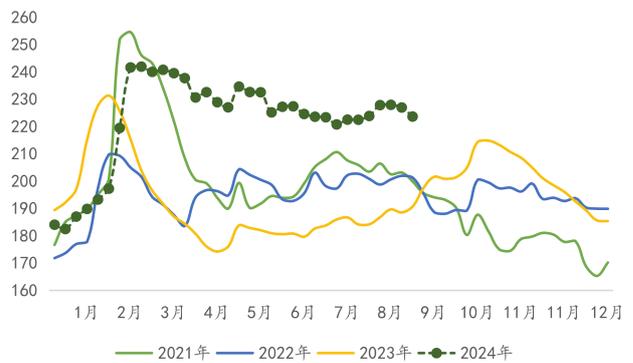
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)

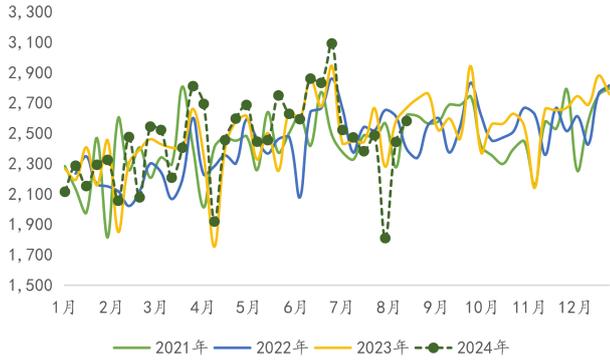


来源: 钢联数据、华福证券研究所

5 铁矿石供需现状

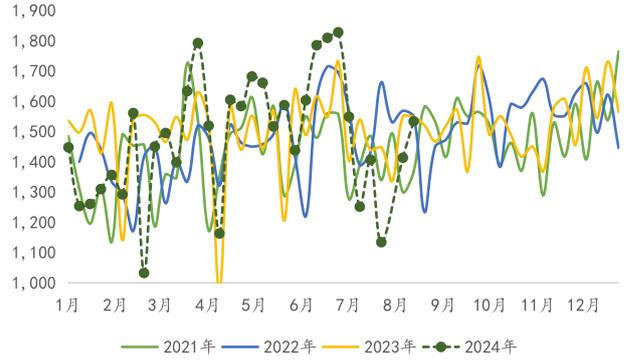


图表 33: 澳洲和巴西铁矿石发货总量(万吨)



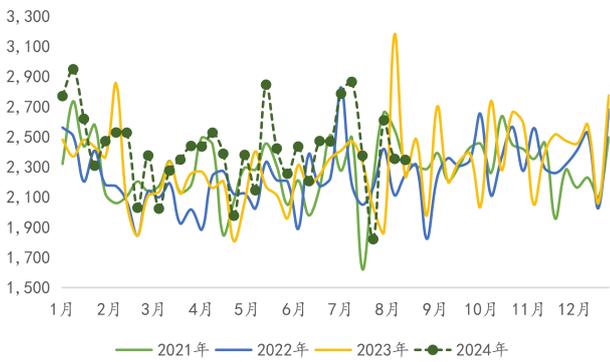
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 34: 澳洲-中国铁矿石发货量(万吨)



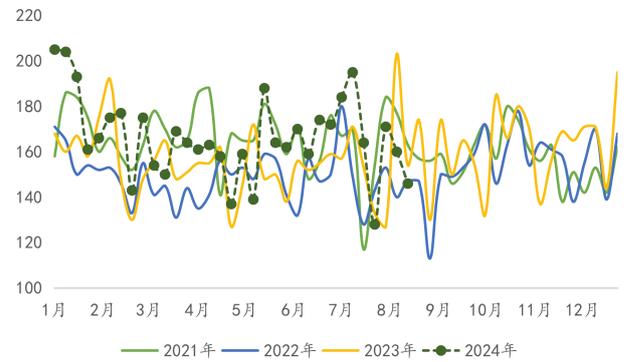
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 35: 铁矿石到港量(万吨)



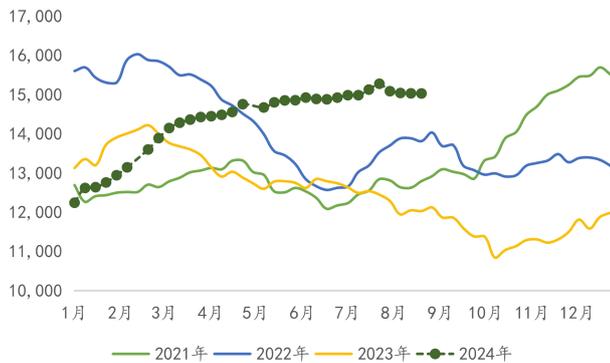
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 36: 铁矿石到港船舶数(艘)



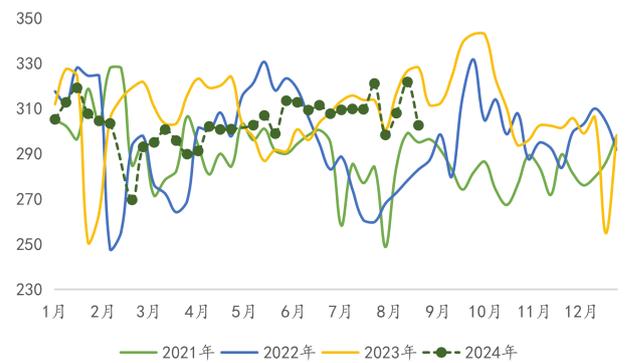
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)

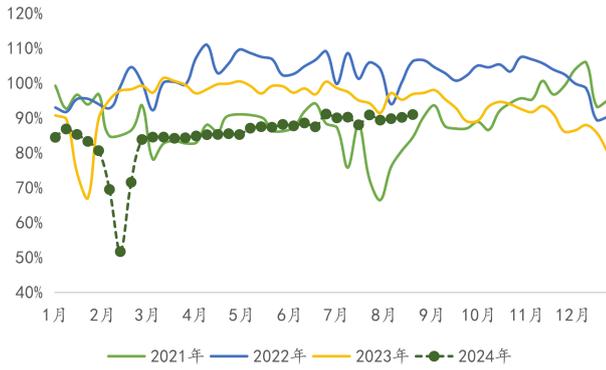


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

6 焦煤供需现状

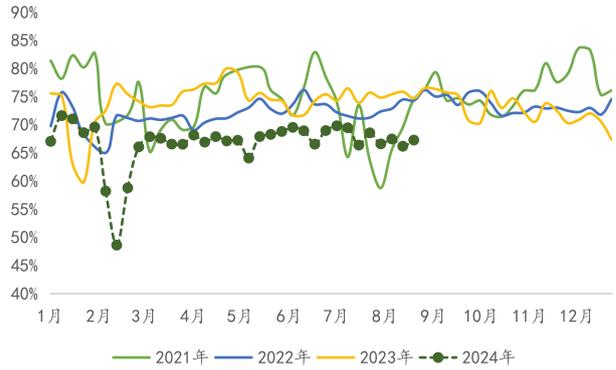


图表 39: 炼焦煤样本矿山开工率



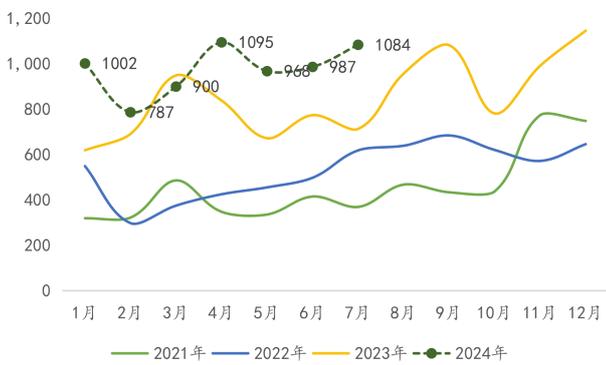
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 40: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



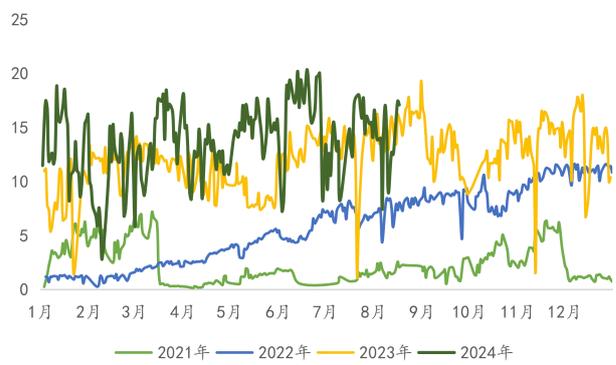
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 41: 炼焦煤当月进口量(万吨)



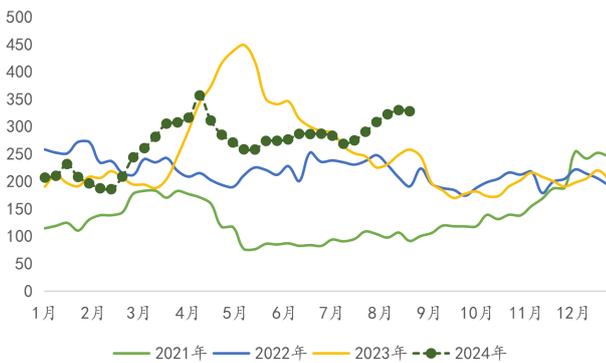
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 42: 蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)



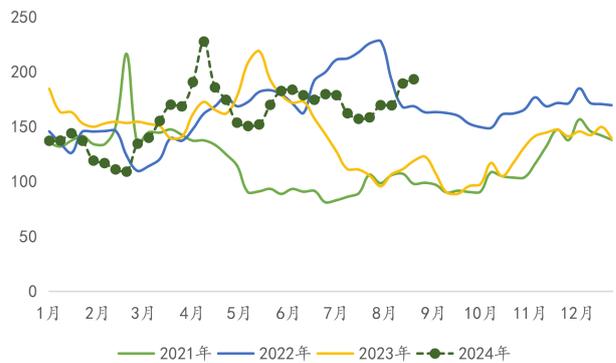
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 43: 炼焦煤上游矿山库存(万吨)



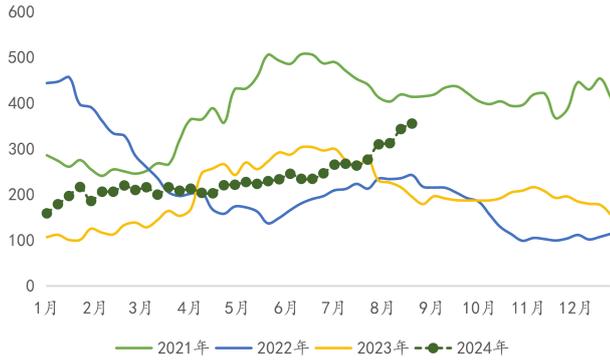
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 44: 炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)



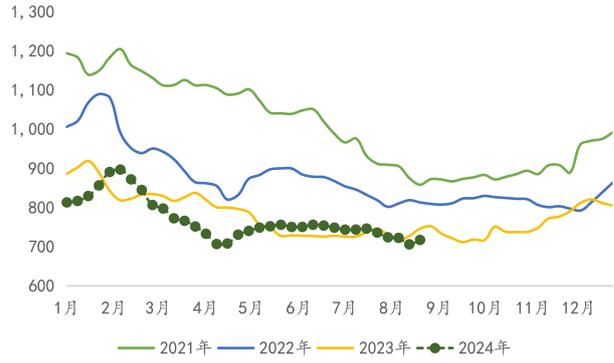
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 45: 炼焦煤中游港口库存(万吨)



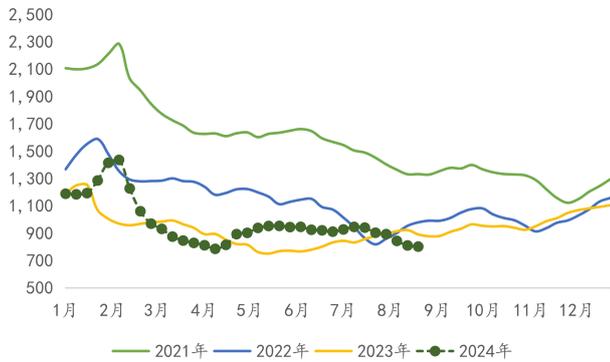
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 46: 炼焦煤下游钢厂库存(万吨)



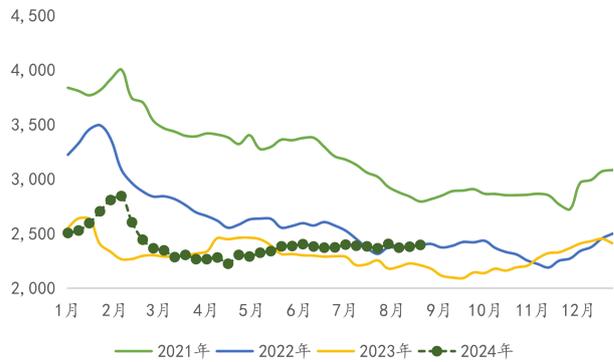
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

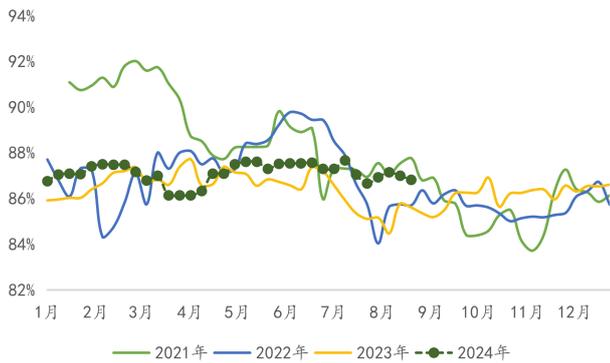
图表 48: 炼焦煤上中下游合计库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

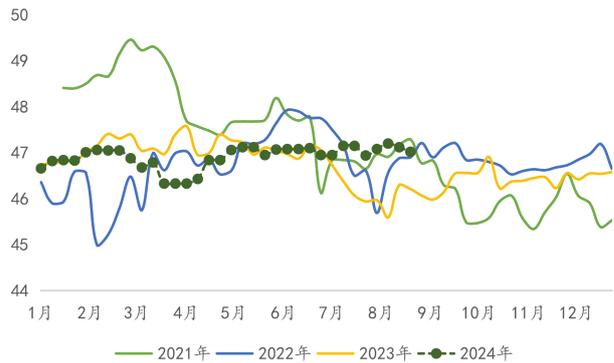
7 焦炭供需现状

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

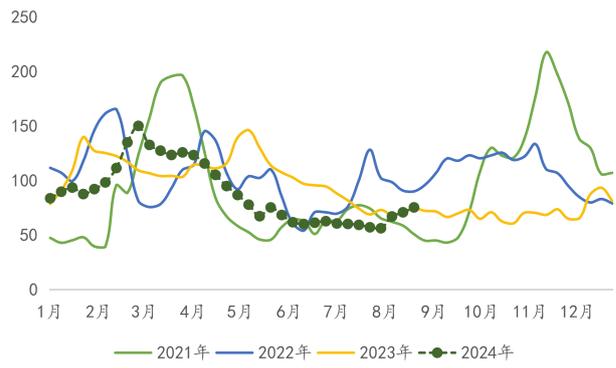


图表 51: 焦炭钢厂库存 (万吨)



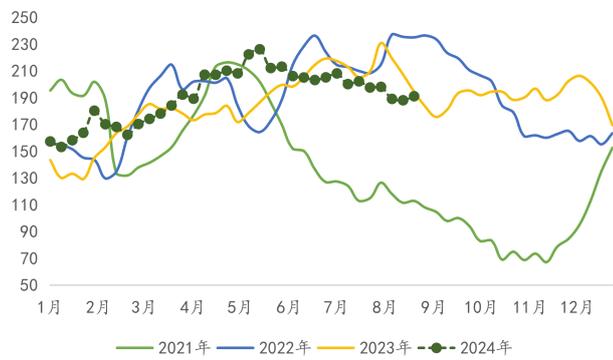
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 52: 焦炭焦化厂库存 (万吨)



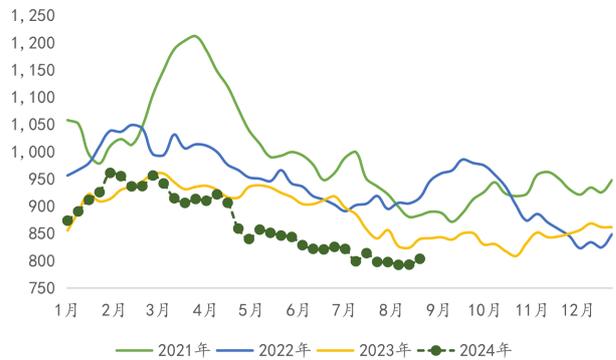
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 53: 焦炭港口库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

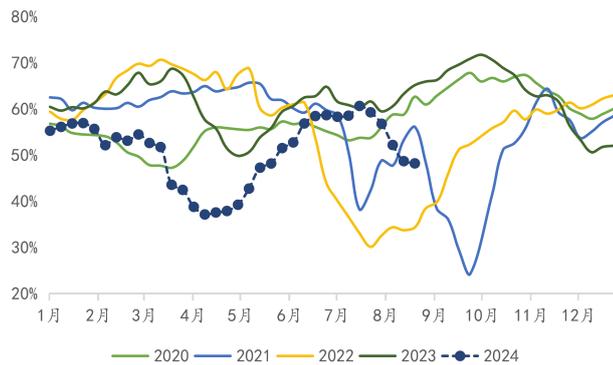
图表 54: 焦炭合计库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

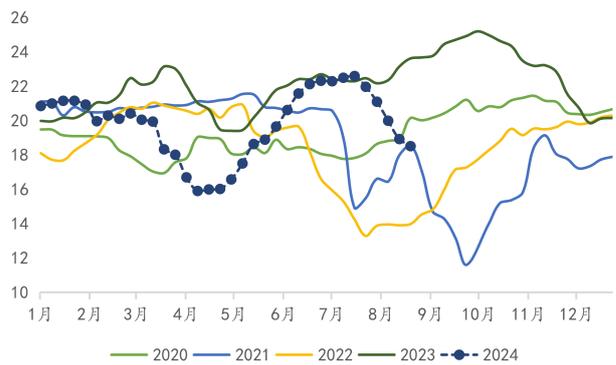
8 锰硅供需现状

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)



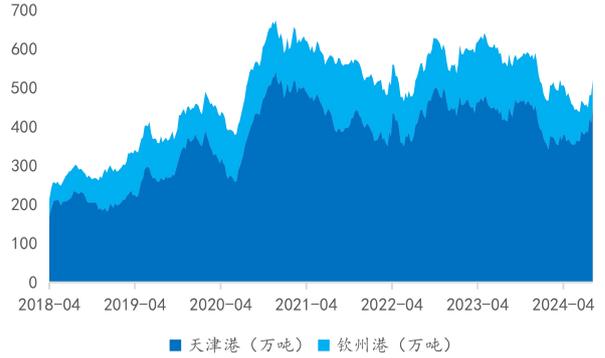
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 57: 锰硅厂商利润情况



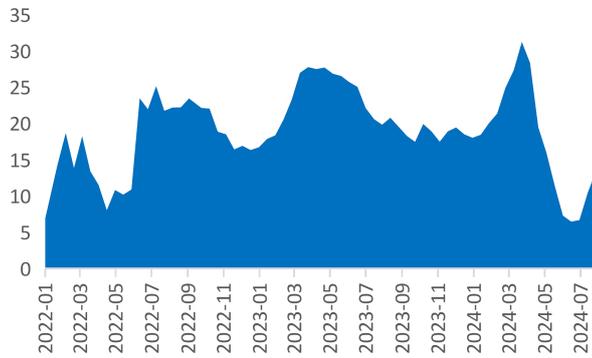
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 58: 港口锰矿库存



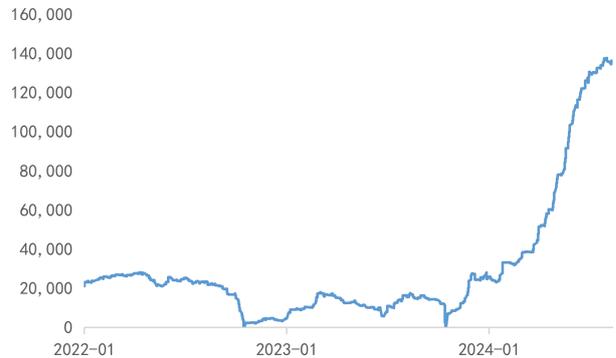
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

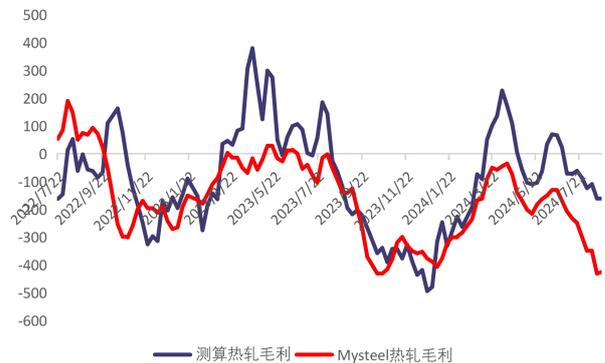
9 钢厂利润及采购

图表 61: 螺纹钢毛利 (元/吨)

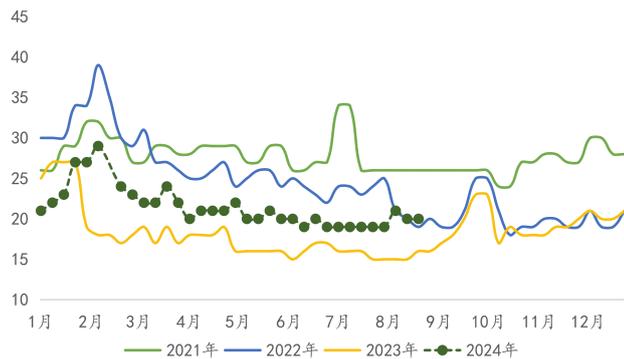


来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

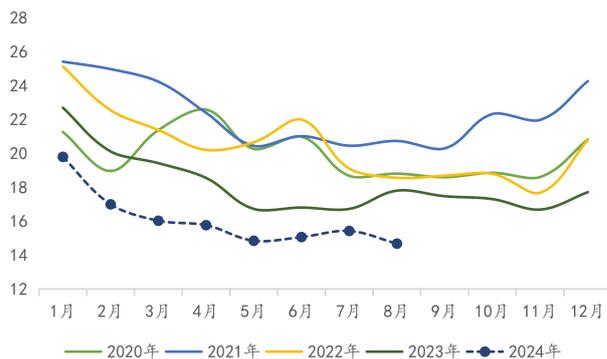
图表 62: 热轧毛利 (元/吨)



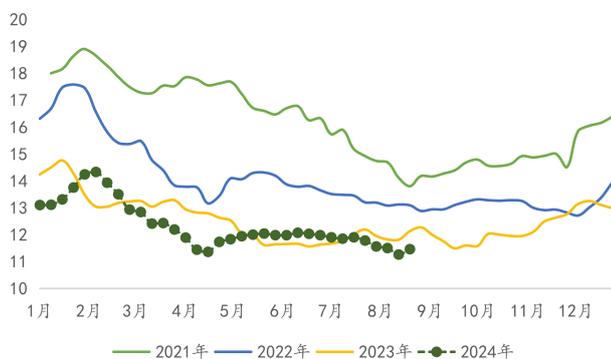
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所


图表 63: 钢厂进口铁矿石库存天数(天)


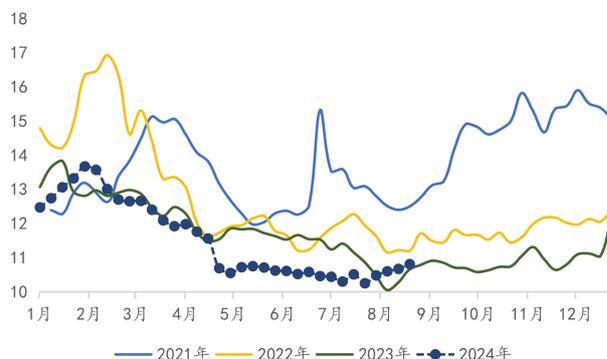
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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：hfjs@hfzq.com.cn