

钢铁

钢铁行业周报（12.23-12.27）焦炭第五轮提降开启，冬储迎最后时刻

投资要点：

本周钢材市场回顾

本周黑色系市场偏弱震荡，淡季基本面供需双弱，铁水产量持续下滑，原料端矛盾加大，原料价格跌幅较大拖累钢价；市场对明年建材需求预期较弱，冬储情绪不高观望居多。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉和电炉开工率继续下降，日均铁水产量降至227.9万吨，周环比-0.67%。2) **成材产销方面**：本周五大品种钢材产量843.5万吨，周环比-0.76%/同比-4.83%，其中螺纹钢和热轧产量均有下降；钢材消费量852.5万吨，周环比-2.08%/同比-1.58%，其中螺纹消费下滑幅度达到8%。3) **钢材库存方面**：五大品种钢材库存下降至1,109.4万吨，周环比-0.81%/同比-17.1%，五大品种钢材库存继续回落，钢厂库存降幅收窄，社库保持下降。

上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳洲和巴西铁矿石发运2,480万吨，周环比-3.8%；铁矿石到港量2,139万吨，周环比-5.7%。本周日均疏港量324万吨，周环比持平；港口铁矿石库存14,863万吨，周环比-0.7%/同比+23.9%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率87.1%，周环比-3.5pct/同比+6.91pct；钢厂焦炭产能利用率86.26%，周环比-0.24pct/同比-0.35pct；本周炼焦煤库存合计2,899万吨，周环比+1.51%/同比+20.23%；焦炭库存合计905万吨，周环比+2.1%/同比+5%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为78.71%，周环比-0.92pct/同比+3.52pct；电炉开工率为68.88%，周环比-1.01pct/同比-4.75pct；日均铁水产量227.9万吨，周环比-0.67%/同比+2.98%。

下周市场展望

1) **供给方面**：根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率继续小幅回升至49.78%，测算钢厂螺纹钢和热轧即期毛利水平近期企稳，钢厂库存压力不大，钢厂仍保持一定盈利空间，短期铁水减产幅度或仍较缓和。2) **原料方面**：铁矿石供强需弱短期难改，本周铁矿石港口库存高位小幅回落；炼焦煤矿山开工率回落，但煤炭库存压力继续升高；焦企维持刚需采购，焦炭库存小幅回升；伴随铁水产量缓慢下降，原料端支撑下移。3) **消费方面**：淡季深入弱，产业处于弱平衡当中，供需均有进一步走弱的预期。据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2025年1月空冰洗排产合计总量共计3222万台，由于2024年同期的高基数且2025年春节在1月份，排产数量同比下滑；但受政策影响明年一季度排产整体呈增长趋势。整体来看，本周焦炭第五轮提降开启，原料端延续弱势；冬储迟迟未能实质启动，或迎来最后关头。

投资建议

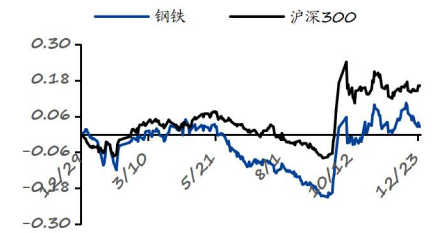
产业供需矛盾不显，增量政策加力下，钢铁板块具备继续向上反弹的基础。钢铁板块跌幅大、破净多且机构持仓低，建议关注五条主线：主线1) 品种结构不断优化有能力穿越周期、持续稳定高分红高股息、低估值安全边际和赔率高的：**华菱钢铁、宝钢股份、南钢股份**；主线2) 存在较高的技术或成本壁垒能够抵抗“内卷”、同时布局增量项目或布局海外项目的：**中信特钢、甬金股份、久立特材**；主线3) 等待困境反转，业绩弹性大，分别侧重于极致挖掘降本空间或探索国企估值提升的**方大特钢、三钢闽光**；主线4) 其他长期破净，属于央国企性质的：**山东钢铁、新钢股份、新兴铸管、太钢不锈**；主线5) 军民两用、高温合金作为成长的细分赛道持续高景气、属于行业龙头的**钢研高纳、抚顺特钢**；其他关注受益于铜二期放量的**河钢资源**。

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；国际贸易环境不及预期。

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（2024.11）钢材出口高位回落，政策利好明年钢需稳固——2024.12.26
- 2、钢铁行业周报（12.16-12.20）淡季供需双弱，补库存在预期——2024.12.22
- 3、2025年度钢铁行业策略报告：蓄势待发，盈利+估值双底形成——2024.12.19



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	8
3.1 宏观动态	8
3.2 行业动态	9
4 冶钢和成材生产	10
5 铁矿石供需现状	13
6 焦煤供需现状	14
7 焦炭供需现状	15
8 锰硅供需现状	16
9 钢厂利润及采购	17
10 风险提示	18

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: 钢铁板块本周涨跌幅居前	6
图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后	6
图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前	6
图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后	6
图表 9: 双焦板块本周涨跌幅居前	6
图表 10: 双焦板块本周涨跌幅居后	6
图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)	7
图表 12: 热轧价格 (元/吨)	7
图表 13: 焦煤价格 (元/吨)	7
图表 14: 焦炭价格 (元/吨)	7
图表 15: 铁矿石价格 (元/吨)	7
图表 16: 废钢价格 (元/吨)	7
图表 17: 锰硅价格 (元/吨)	7
图表 18: 硅铁价格 (元/吨)	7
图表 19: 宏观动态	8
图表 20: 行业动态	9
图表 21: 钢厂高炉开工率	10
图表 22: 钢厂电炉开工率	10
图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨)	11
图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨)	11
图表 25: 五大品种钢材产量 (万吨)	11
图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)	11
图表 27: 长材和板材产量 (万吨)	11
图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)	11
图表 29: 分品种产量变化情况 (万吨)	12
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)	12
图表 31: 五大品种合计库存 (万吨)	12
图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)	12
图表 33: 线材库存 (万吨)	12



图表 34:	热轧库存 (万吨)	12
图表 35:	冷轧库存 (万吨)	13
图表 36:	中板库存 (万吨)	13
图表 37:	澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)	13
图表 38:	澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	13
图表 39:	铁矿石到港量 (万吨)	13
图表 40:	铁矿石到港船舶数 (艘)	13
图表 41:	铁矿石主要港口库存(万吨)	14
图表 42:	铁矿石日均疏港量(万吨)	14
图表 43:	炼焦煤样本矿山开工率	14
图表 44:	炼焦煤样本洗煤厂开工率	14
图表 45:	炼焦煤当月进口量 (万吨)	14
图表 46:	蒙煤甘其毛都口岸日通关量 (万吨)	14
图表 47:	炼焦煤上游矿山库存(万吨)	15
图表 48:	炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)	15
图表 49:	炼焦煤中游港口库存(万吨)	15
图表 50:	炼焦煤下游钢厂库存(万吨)	15
图表 51:	炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)	15
图表 52:	炼焦煤上中下游合计库存(万吨)	15
图表 53:	样本钢厂焦炭产能利用率	16
图表 54:	样本钢厂焦炭日均产量	16
图表 55:	焦炭钢厂库存 (万吨)	16
图表 56:	焦炭焦化厂库存 (万吨)	16
图表 57:	焦炭港口库存 (万吨)	16
图表 58:	焦炭合计库存 (万吨)	16
图表 59:	周度锰硅开工率	17
图表 60:	周度锰硅产量 (万吨)	17
图表 61:	锰硅厂商利润情况	17
图表 62:	港口锰矿库存	17
图表 63:	63 家样本企业硅锰库存 (万吨)	17
图表 64:	锰硅仓单数量 (张)	17
图表 65:	螺纹钢毛利 (元/吨)	18
图表 66:	热轧毛利 (元/吨)	18
图表 67:	钢厂进口铁矿石库存天数(天)	18
图表 68:	钢厂硅锰库存天数(天)	18
图表 69:	钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)	18
图表 70:	钢厂焦炭库存天数(247 家;天)	18



1 投资策略

➤ 本周钢材市场回顾

本周黑色系市场偏弱震荡，淡季基本面供需双弱，铁水产量持续下滑，原料端矛盾加大，原料价格跌幅较大拖累钢价；市场对明年建材需求预期较弱，冬储情绪不高观望居多。1) **开工冶炼方面**：本周样本钢厂高炉和电炉开工率继续下降，日均铁水产量降至227.9万吨，周环比-0.67%。2) **成材产消方面**：本周五大品种钢材产量843.5万吨，周环比-0.76%/同比-4.83%，其中螺纹和热轧产量均有下降；钢材消费量852.5万吨，周环比-2.08%/同比-1.58%，其中螺纹消费下滑幅度达到8%。3) **钢材库存方面**：五大品种钢材库存下降至1,109.4吨，周环比-0.81%/同比-17.1%，五大品种钢材库存继续回落，钢厂库存降幅收窄，社库保持下降。

➤ 上下游产业链情况

1) **铁矿石**：上周澳洲和巴西铁矿石发运2,480万吨，周环比-3.8%；铁矿石到港量2,139万吨，周环比-5.7%。本周日均疏港量324万吨，周环比持平；港口铁矿石库存14,863万吨，周环比-0.7%/同比+23.9%。2) **双焦**：本周炼焦煤矿山开工率87.1%，周环比-3.5pct/同比+6.91pct；钢厂焦炭产能利用率86.26%，周环比-0.24pct/同比-0.35pct；本周炼焦煤库存合计2,899万吨，周环比+1.51%/同比+20.23%；焦炭库存合计905万吨，周环比+2.1%/同比+5%。3) **冶炼**：本周钢厂高炉开工率为78.71%，周环比-0.92pct/同比+3.52pct；电炉开工率为68.88%，周环比-1.01pct/同比-4.75pct；日均铁水产量227.9万吨，周环比-0.67%/同比+2.98%。

➤ 下周市场展望

供给方面：根据钢联数据，本周247家钢厂盈利率继续小幅回升至49.78%，测算钢厂螺纹钢和热轧即期毛利水平近期企稳，钢厂库存压力不大，钢厂仍保持一定盈利空间，短期铁水减产幅度或仍较缓和。2) **原料方面**：铁矿石供强需弱短期难改，本周铁矿石港口库存高位小幅回落；炼焦煤矿山开工率回落，但煤炭库存压力继续升高；焦企维持刚需采购，焦炭库存小幅回升；伴随铁水产量缓慢下降，原料端支撑下移。3) **消费方面**：淡季深入弱，产业处于弱平衡当中，供需均有进一步走弱的预期。据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2025年1月空洗排产合计总量共计3222万台，由于2024年同期的高基数且2025年春节在1月份，排产数量同比下滑；但受政策影响明年一季度排产整体呈增长趋势。整体来看，本周焦炭第五轮提降开启，原料端延续弱势；冬储迟迟未能实质启动，或迎来最后关头。

➤ 投资建议

产业供需矛盾不显，增量政策加力下，钢铁板块具备继续向上反弹的基础。钢铁板块跌幅大、破净多且机构持仓低，建议关注五条主线：主线1) 品种结构不断优化有能力穿越周期、持续稳定高分红高股息、低估值安全边际和赔率高的：**华菱钢铁、宝钢股份、南钢股份**；主线2) 存在较高的技术或成本壁垒能够抵抗“内卷”、同时布局增量项目或布局海外项目的：**中信特钢、甬金股份、久立特材**；主线3) 等待困境反转，业绩弹性大，分别侧重于极致挖掘降本空间或探索国企估值提升的**方大特钢、三钢闽光**；主线4) 其他长期破净，属于央国企性质的：**山东钢铁、新钢股份、新兴铸管、太钢不锈**；主线5) 军民两用、高温合金作为成长的细分赛道持续高景气、属于行业龙头的**钢研高纳、抚顺特钢**；其他关注受益于铜二期放量的**河钢资源**。

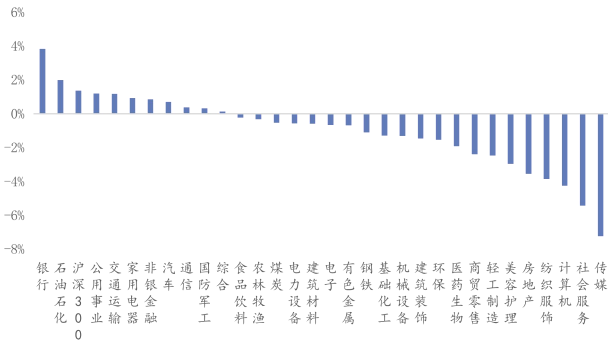
2 一周回顾

2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数上涨 1.36%，钢铁行业下跌 1.11%，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 2.31%。

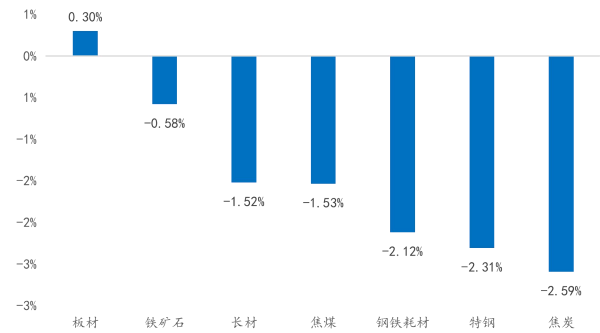
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 27.26 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.96 倍，处于所有行业低水平。

图表 1: 钢铁行业表现



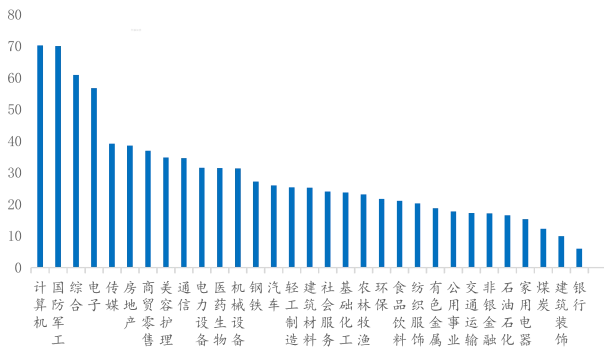
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现



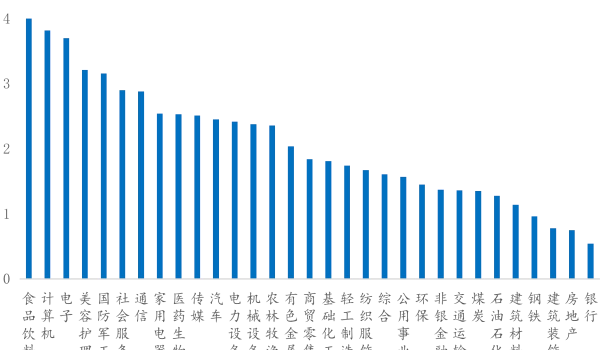
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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



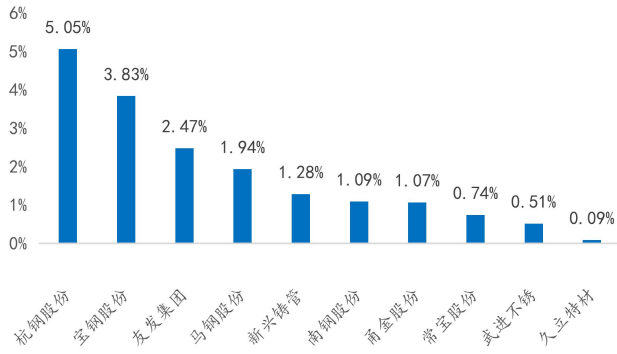
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 个股涨跌

钢铁板块中，本周涨跌幅居前：杭钢股份（5.05%）、宝钢股份（3.83%）、友发集团（2.47%）、马钢股份（1.94%）、新兴铸管（1.28%）、南钢股份（1.09%）、甬金股份（1.07%）、常宝股份（0.74%）、武进不锈（0.51%）、久立特材（0.09%）。

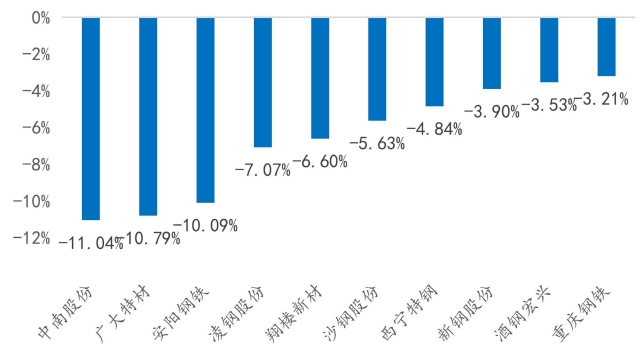
本周涨跌幅居后：中南股份(-11.04%)、广大特材(-10.79%)、安阳钢铁(-10.09%)、凌钢股份(-7.07%)、翔楼新材(-6.60%)、沙钢股份(-5.63%)、西宁特钢(-4.84%)、新钢股份(-3.90%)、酒钢宏兴(-3.53%)、重庆钢铁(-3.21%)。

图表 5: 钢铁板块本周涨跌幅居前



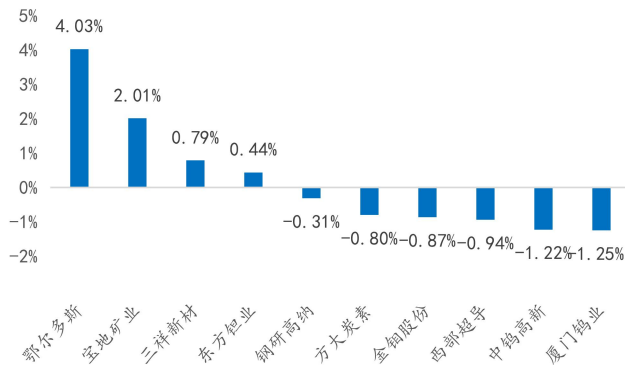
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 钢铁板块本周涨跌幅居后



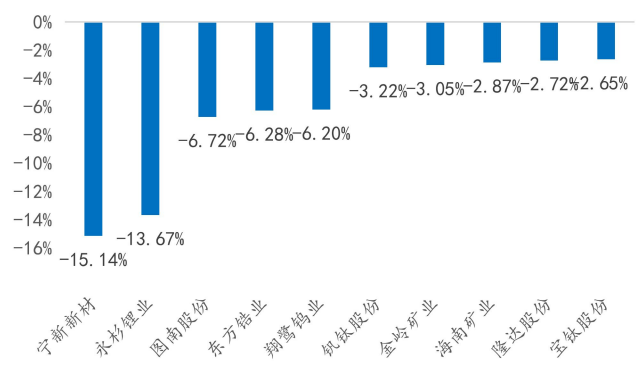
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 7: 冶钢原料板块本周涨跌幅居前



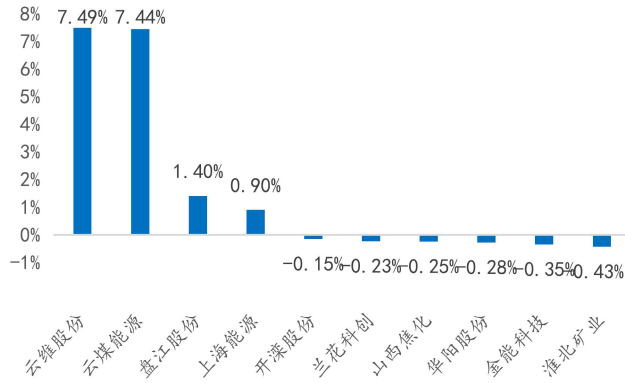
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 冶钢原料板块本周涨跌幅居后



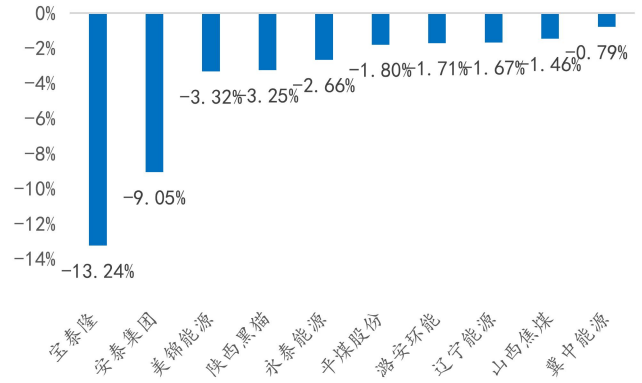
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 9: 双焦板块本周涨跌幅居前



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: 双焦板块本周涨跌幅居后

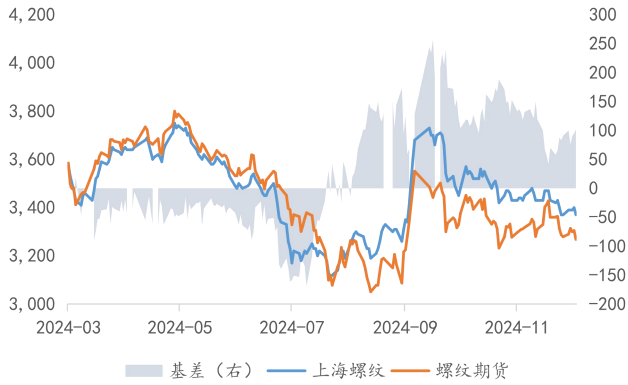


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 商品价格

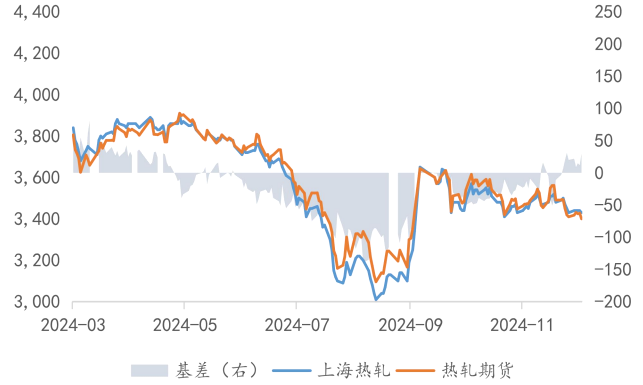


图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)



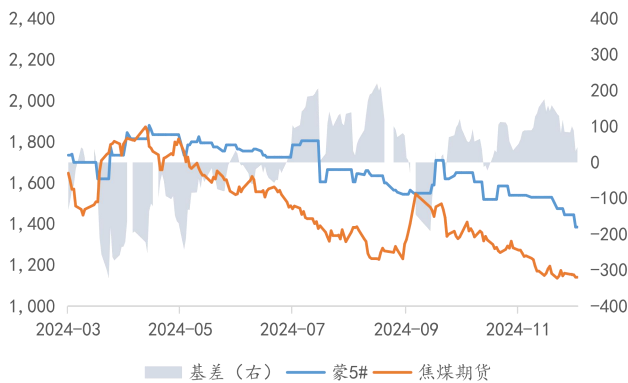
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 12: 热轧价格 (元/吨)



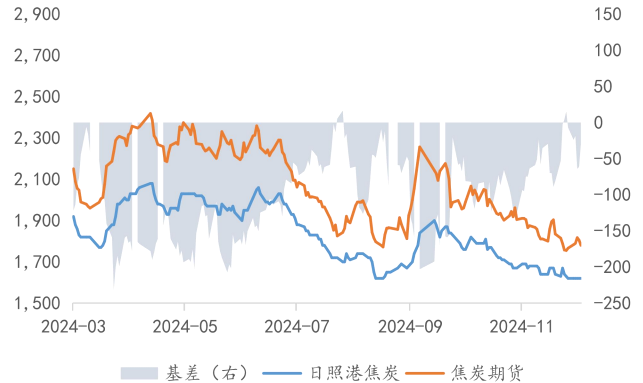
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 13: 焦煤价格 (元/吨)



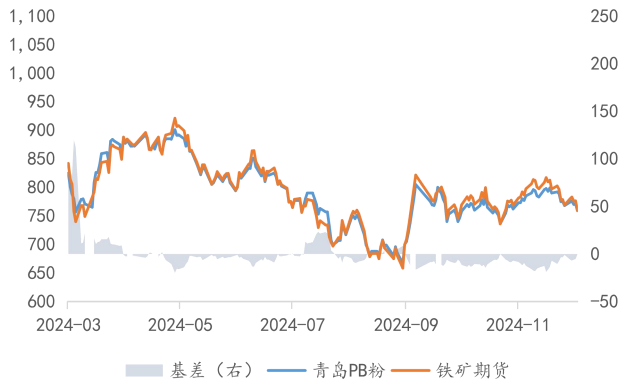
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 14: 焦炭价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 15: 铁矿石价格 (元/吨)



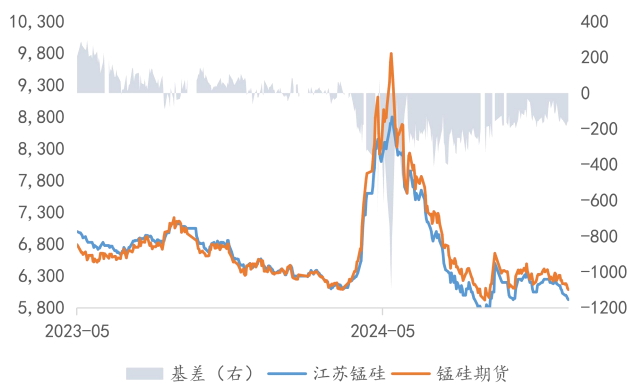
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 16: 废钢价格 (元/吨)



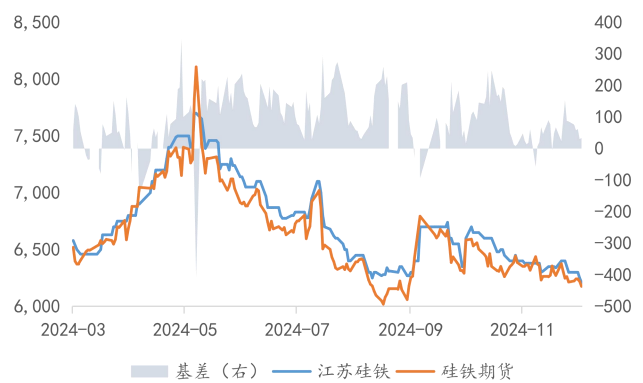
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 17: 锰硅价格 (元/吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 18: 硅铁价格 (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:

图表 19: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/12/23	中国	审计署审计长侯凯向全国人大常委会报告 2023 年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题的整改情况，报告指出，财政部、税务总局等部门和有关地方整改中央财政管理问题涉及资金 2851.48 亿元，中央部门及所属单位整改问题涉及资金 74.3 亿元，各地整改问题涉及资金 178.64 亿元，中央企业整改问题涉及资金 1466.9 亿元，金融机构整改问题涉及资金 755.56 亿元。	Wind
2024/12/23	美国	美国 11 月核心 PCE 物价指数同比持平于 2.8%，低于预期的 2.9%；环比上升 0.1%，低于预期的 0.2%，创下 5 月以来最低，显示价格压力有所放缓。	Mysteel
2024/12/23	韩国	韩国 2023 年金融资产总额达 10 亿韩元（约合人民币 503.37 万元）以上的富人同比增加 1%，为 46.1 万人，占总人口 0.9%。	Wind
2024/12/24	中国	中共中央办公厅、国务院办公厅发布关于加快建设统一开放的交通运输市场的意见提出，深化铁路、公路、水路、民航、邮政等行业体制机制改革，形成统一开放的交通运输市场；稳步推进交通运输领域自然垄断环节改革，鼓励和引导社会资本依法依规参与铁路建设运营；深化低空空域管理改革，发展通用航空和低空经济，持续实施自动驾驶、智能航运等智能交通先导应用试点。	Wind
2024/12/24	加拿大	加拿大央行会议纪要显示，降息 50 个基点的决定反映了低于预期的增长前景，以及货币政策不再需要明显限制性的事实。	Mysteel
2024/12/25	中国	国常会审议通过《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定（草案）》，强调要发挥好中介机构资本市场“看门人”作用，防止中介机构与发行人不当利益捆绑，严厉打击财务造假、欺诈发行等违法行为，切实保护投资者合法权益，促进资本市场健康稳定发展。	Wind
2024/12/25	中国	全国财政工作会议 12 月 23 日至 24 日在北京召开。会议指出，2025 年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度；安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑；适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，提高城乡居民医保财政补助标准，大力提振消费；加快推动产业转型升级，深入实施专精特新中小企业奖补政策。	Wind
2024/12/25	日本	日本 2023 年人均名义 GDP 为 3.3849 万美元，被韩国超越，在经合组织成员国中排在第 22 位。除日元贬值之外，老龄化导致的增长潜力下降和劳动生产率低下也是阻碍因素。在七国集团中低于意大利的 3.9003 万美元，连续 2 年垫底。	Wind
2024/12/26	中国	全国住房城乡建设工作会议 12 月 24 日至 25 日在北京召开。会议明确 2025 年重点任务，包括：持续用力推动房地产市场止跌回稳，推动构建房地产发展新模式，大力实施城市更新，打造“中国建造”升级版，建设安全、舒适、绿色、智慧的好房子。	Wind
2024/12/26	日本	日本政府 2025 年度一般会计预算案支出总额预计达 115.5 万亿日元，创历史新高，其中税收预计为 78.4 万亿日元，同样刷新纪录。防卫费、社会保障费及国债费用增加是预算增长的主要原因。	Wind
2024/12/27	中国	第五次全国经济普查结果出炉。普查结果显示，2023 年末，全国共有从事第二产业和第三产业活动的法人单位 3327.0 万个，与 2018 年末相比，增长 52.7%，从业人员 42898.4 万人，增长 11.9%；个体经营户 8799.5 万个，从业人员 17956.4 万人。	Wind



2024/12/27	中国	依据我国国内生产总值(GDP)核算制度和第五次全国经济普查结果,国家统计局对2023年GDP初步核算数进行了修订。主要结果为:2023年GDP为129.4万亿元,比初步核算数增加3.4万亿元,增幅为2.7%。	Wind
2024/12/27	美国	美国上周初请失业金人数21.9万人,预期22.4万人,前值22.0万人;四周均值22.65万人,前值22.55万人。截至12月14日当周续请失业金人数191万人,预期188万人,前值从187.4万人修正为186.4万人。	Wind

来源: Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

图表 20: 行业动态

公布日期	摘要	来源
2024/12/23	深圳、梅州、惠州、汕尾、东莞五个城市住房公积金区域协同发展签约仪式12月19日在深圳举行,推动住房公积金异地贷款互认互通。	Mysteel
2024/12/23	本田和日产汽车公司12月23日起正式启动经营合并磋商,三菱汽车公司则在协调稍迟一步于明年年初决定是否合并。	Mysteel
2024/12/24	近日中国人寿资产公司作为受托人运用中国人寿寿险公司及三方机构委托资金参与“鞍钢集团增资引战项目”,落地总规模约105亿元。据悉,本项目资金主要投向鞍钢集团的核心子公司本溪钢铁和攀钢矿业。	Mysteel
2024/12/24	世界钢协:2024年11月,全球71个国家的粗钢产量为1.468亿吨,比2023年11月增长0.8%。	Mysteel
2024/12/25	据不完全统计,2017-2025年,两广地区涉及置换炼铁产能约1833万吨,新增炼铁产能3047万吨,炼铁净新增1214万吨;炼钢置换2652万吨,新增炼钢3946万吨,实际炼钢净新增1294万吨。	Mysteel
2024/12/25	上周(12月16日-12月22日),10个重点城市新建商品房成交(签约)面积总计294.52万平方米,环比增长13.9%,同比增长25%。同期,10个重点城市二手房成交(签约)面积总计239.47万平方米,环比下降6.9%,同比增长32.3%。	Mysteel
2024/12/26	焦炭开启第五轮提降。河北、天津部分钢厂对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨,2024年12月27日零点执行。	Mysteel
2024/12/26	据百年建筑调研,截至12月24日,样本建筑工地资金到位率为65.71%,周环比下降0.17个百分点。其中,非房建项目资金到位率为69.05%,周环比下降0.11个百分点;房建项目资金到位率为49.08%,周环比下降0.45个百分点。本期资金到位率结束四周增长,房建和非房建项目资金到位均下滑。	Mysteel
2024/12/26	乘联会:12月1-22日,乘用车市场零售169.2万辆,同比去年12月同期增长25%;乘用车新能源市场零售81.7万辆,同比去年12月同期增长60%。	Mysteel



2024/12/27	工业和信息化部批准《移动智能终端卫星定位能力技术要求和测试方法》等 486 项行业标准。其中，黑色冶金行业占据 72 项。	Mysteel
2024/12/27	近期河南钢厂减产检修继续增加，河南长短流程钢厂检修停产比例已经在三成以上，其余钢厂也均为不饱和生产，目前河南样本钢厂废钢日耗仅 9200 吨，较上周同期下降 1300 吨，对比去年同期减少 6400 吨，降幅达到 40%以上。	Mysteel

来源：Mysteel、华福证券研究所

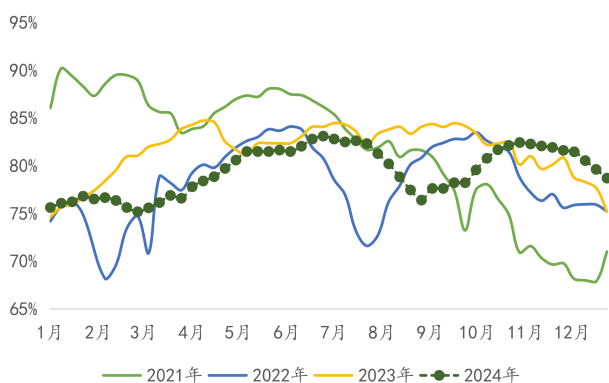
4 冶钢和成材生产

1、开工方面：截至本周，全国主要钢企高炉开工率为 78.71%，环比上周减少 0.92pct；样本钢厂电炉开工率为 68.88%，环比上周减少 1.01pct。

2、产量方面：本周五大品种钢材产量合计 843.51 万吨，环比上周减少 6.43 万吨。其中：螺纹钢产量为 216.3 万吨，环比上周减少 2.43 万吨；线材产量为 82.88 万吨，环比上周增长 1.41 万吨；热轧产量为 307.14 万吨，环比上周减少 5.58 万吨；冷轧产量为 86.15 万吨，环比上周增长 0.07 万吨；中厚板产量为 151.04 万吨，环比上周增长 0.10 万吨。

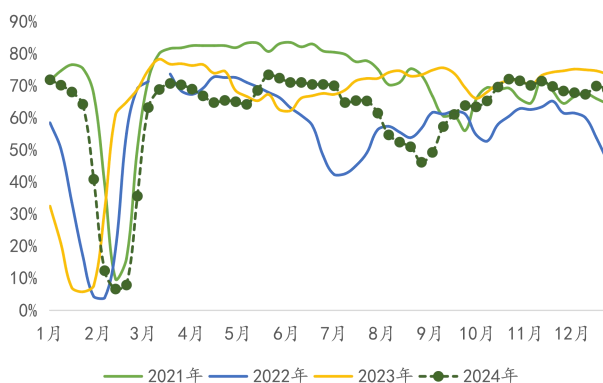
3、消费方面：本周五大品种钢材消费量合计 852.54 万吨，环比上周减少 18.13 万吨。其中：螺纹钢消费量 219.58 万吨，环比上周减少 19.10 万吨；线材消费量为 83.83 万吨，环比上周增长 0.92 万吨；热轧消费量为 309.33 万吨，环比上周减少 2.86 万吨；冷轧消费量为 88.52 万吨，环比上周增长 1.53 万吨；中厚板消费量为 151.28 万吨，环比上周增长 1.38 万吨。

图表 21: 钢厂高炉开工率



来源：钢联数据、华福证券研究所

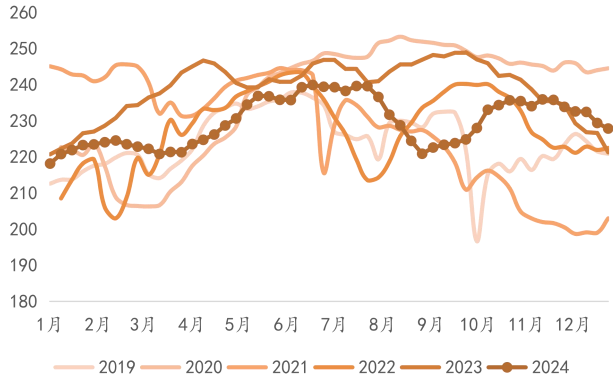
图表 22: 钢厂电炉开工率



来源：钢联数据、华福证券研究所

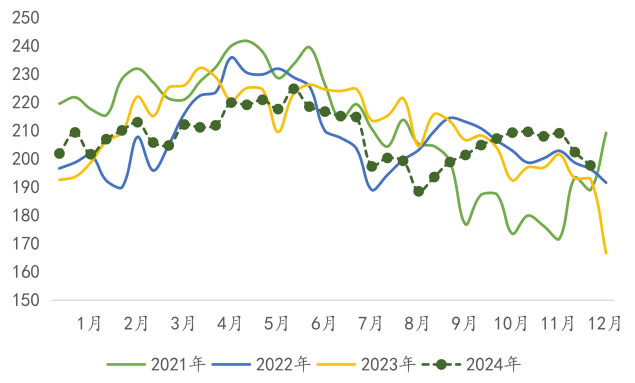


图表 23: 周度铁水日均产量 (万吨)



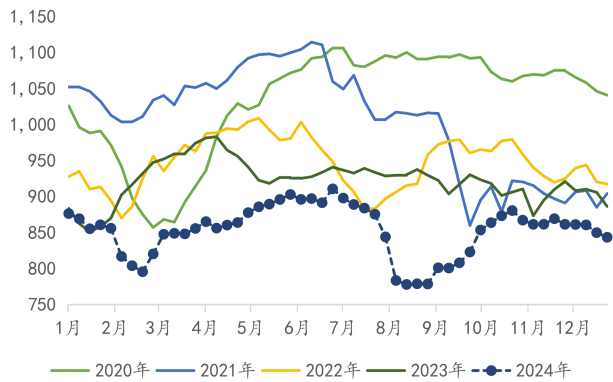
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 24: 旬度粗钢日均产量 (万吨)



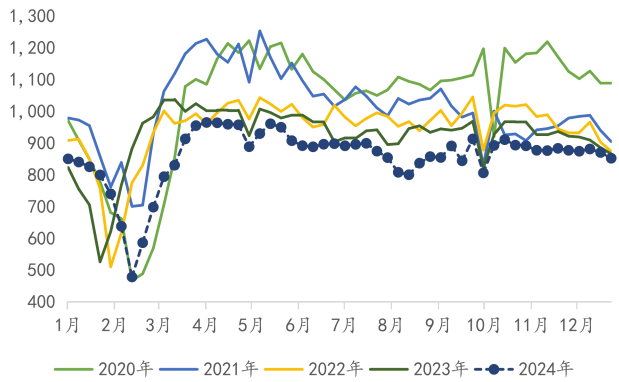
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 25: 五大品种钢材产量 (万吨)



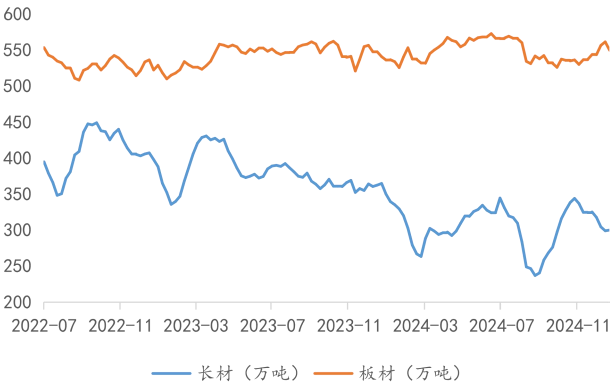
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 26: 五大品种钢材消费量 (万吨)



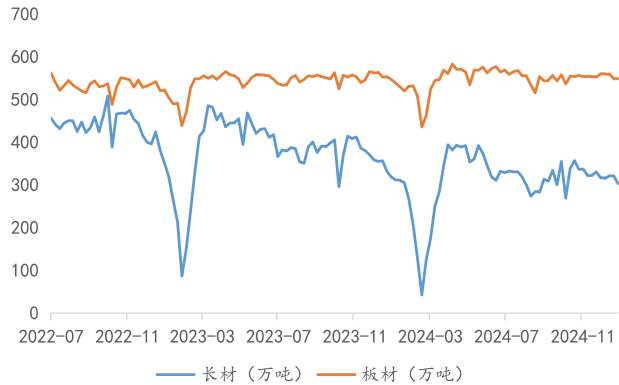
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 27: 长材和板材产量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

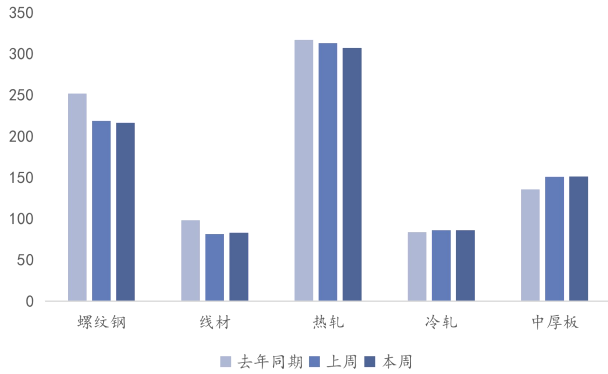
图表 28: 长材和板材消费量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

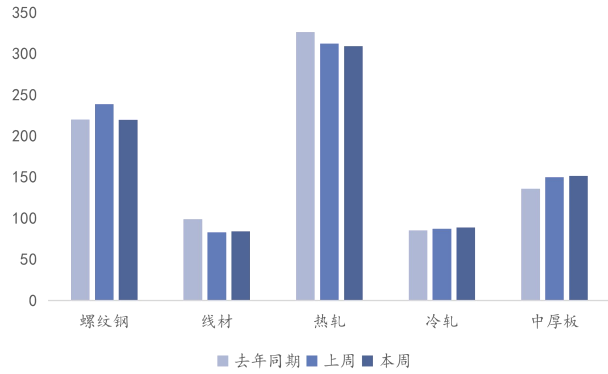


图表 29: 分品种产量变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

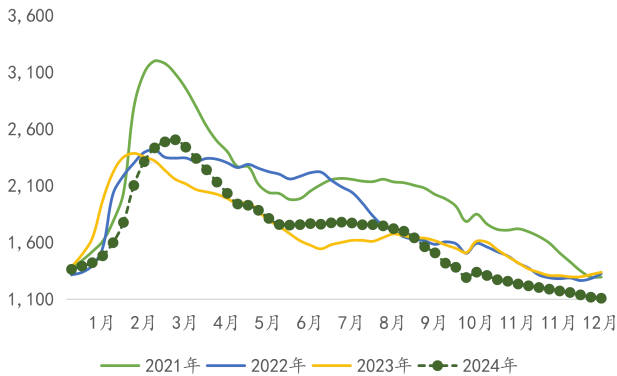
图表 30: 分品种消费变化情况 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

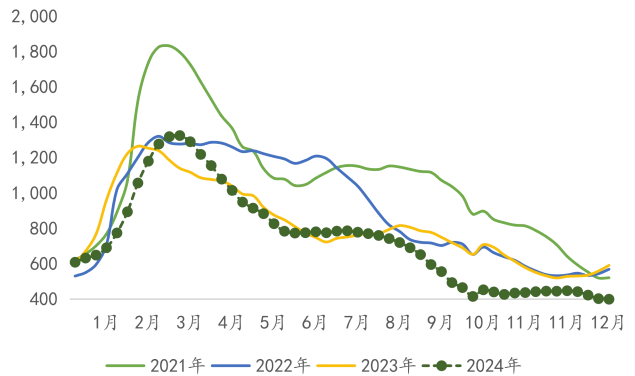
4、库存方面: 本周五大品种钢材库存合计 1109.37 万吨, 环比上周减少 9.03 万吨。其中: 螺纹钢库存合计为 399.74 万吨, 环比上周减少 3.28 万吨; 线材库存合计为 83.18 万吨, 环比上周减少 0.95 万吨; 热轧库存合计为 307.09 万吨, 环比上周减少 2.19 万吨; 冷轧库存合计为 135.06 万吨, 环比上周减少 2.37 万吨; 中厚板库存合计为 184.3 万吨, 环比上周减少 0.24 万吨。

图表 31: 五大品种合计库存 (万吨)



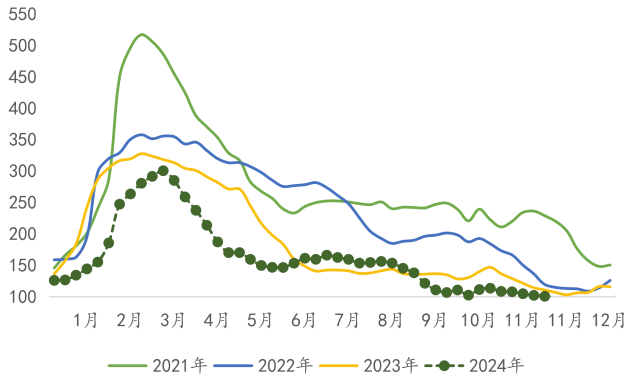
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 螺纹钢库存 (万吨)



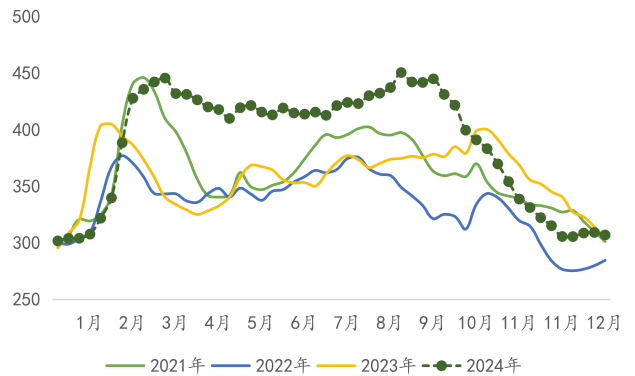
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 33: 线材库存 (万吨)



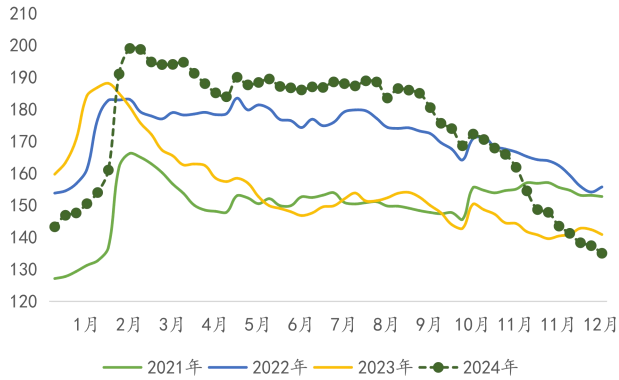
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 热轧库存 (万吨)



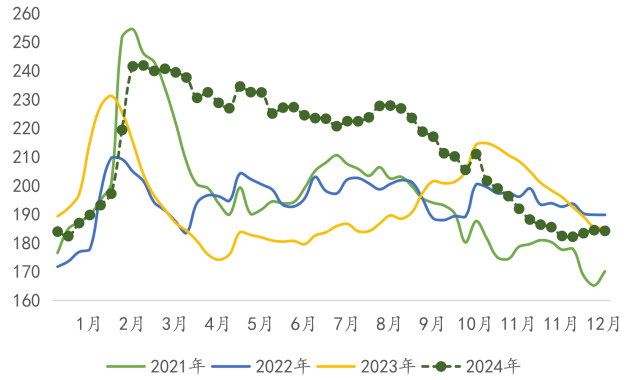
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 35: 冷轧库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

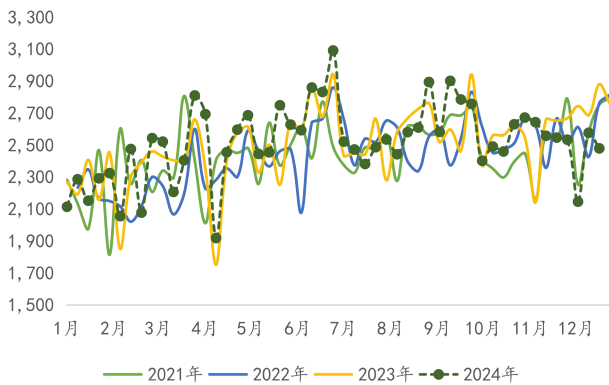
图表 36: 中板库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

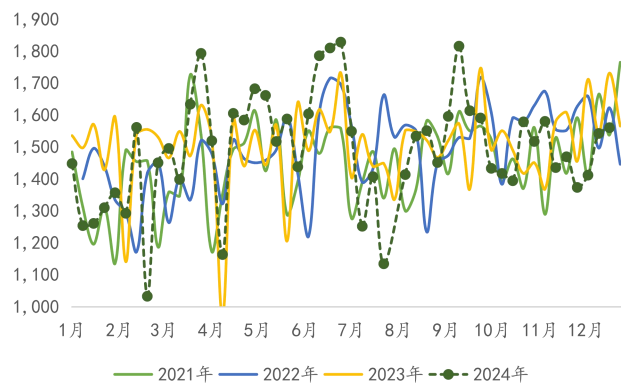
5 铁矿石供需现状

图表 37: 澳洲和巴西铁矿石发货总量 (万吨)



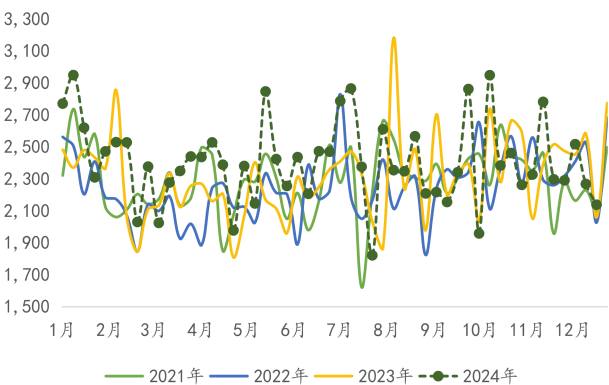
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)



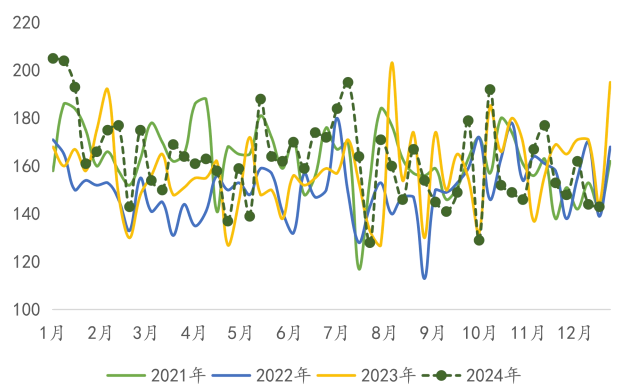
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 39: 铁矿石到港量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

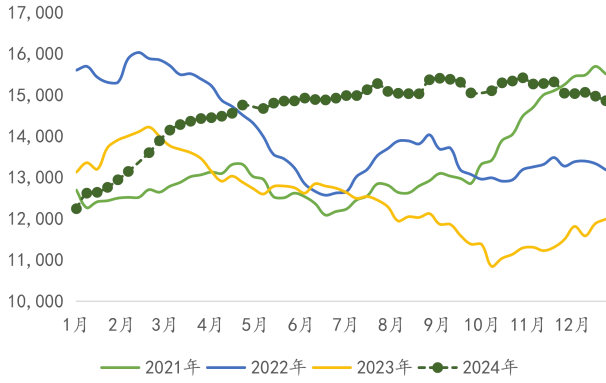
图表 40: 铁矿石到港船舶数 (艘)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

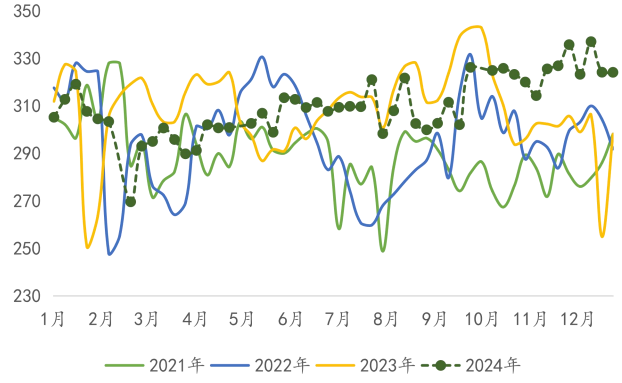


图表 41: 铁矿石主要港口库存(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

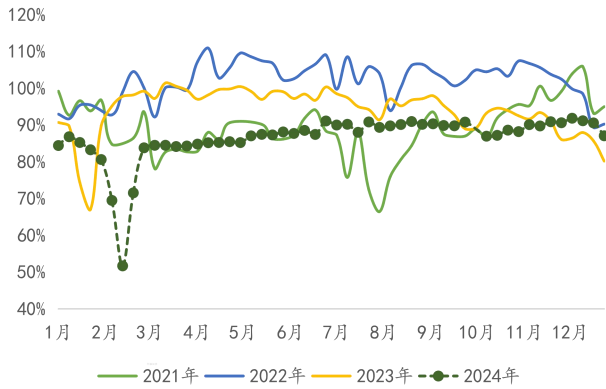
图表 42: 铁矿石日均疏港量(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

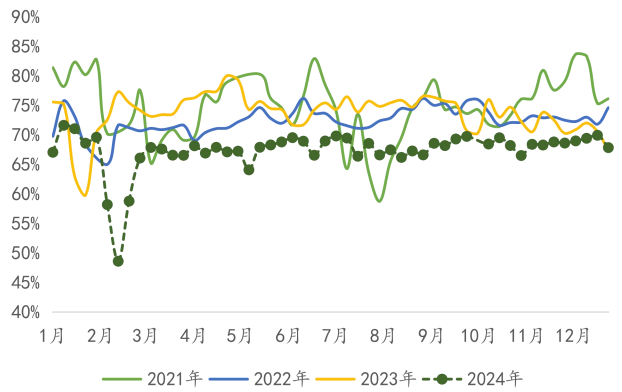
6 焦煤供需现状

图表 43: 炼焦煤样本矿山开工率



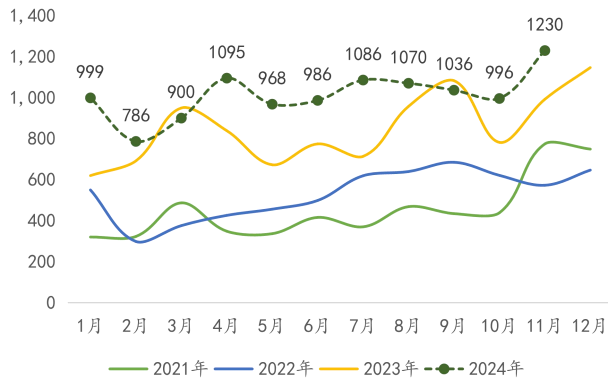
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 44: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



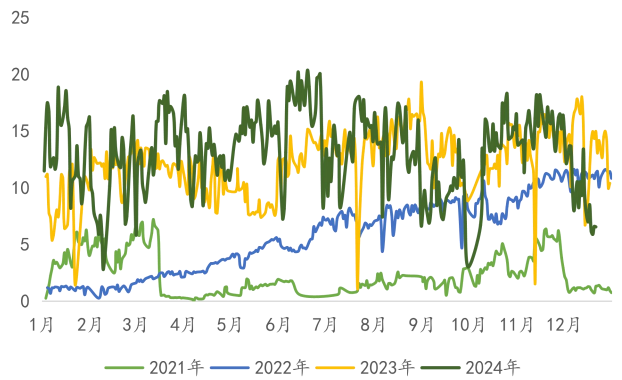
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 45: 炼焦煤当月进口量(万吨)



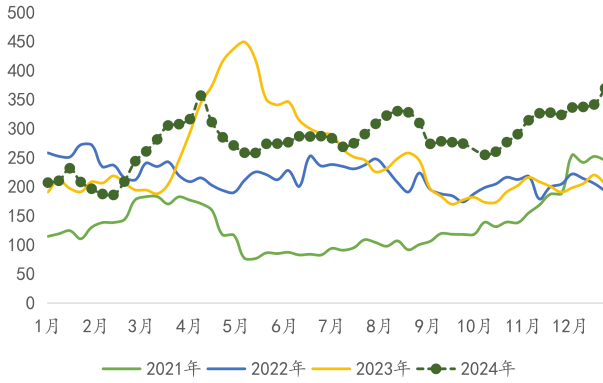
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 46: 蒙煤甘其毛都口岸日通关量(万吨)



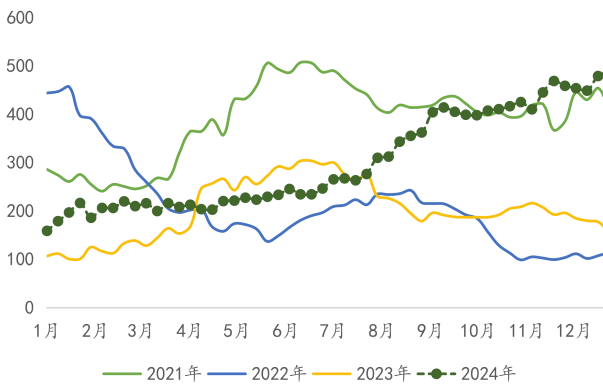
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 47: 炼焦煤上游矿山库存(万吨)



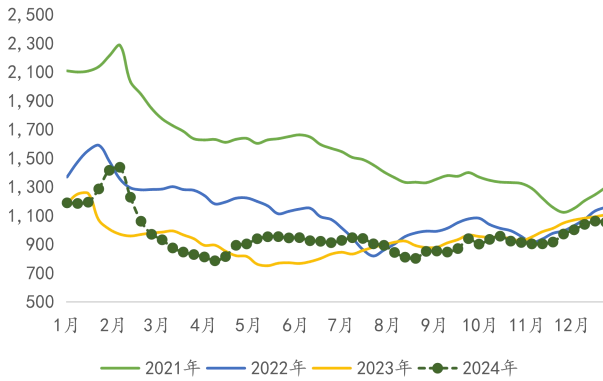
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 49: 炼焦煤中游港口库存(万吨)



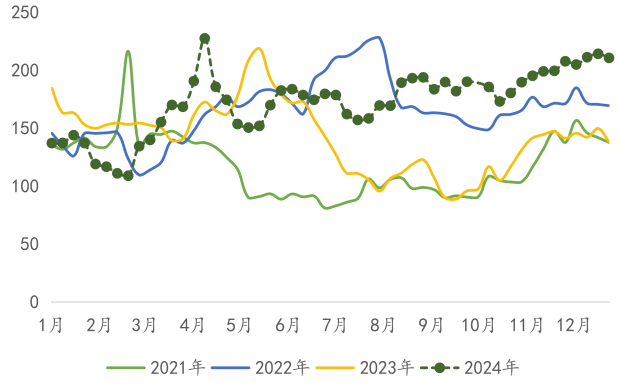
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 51: 炼焦煤下游焦化厂库存(万吨)



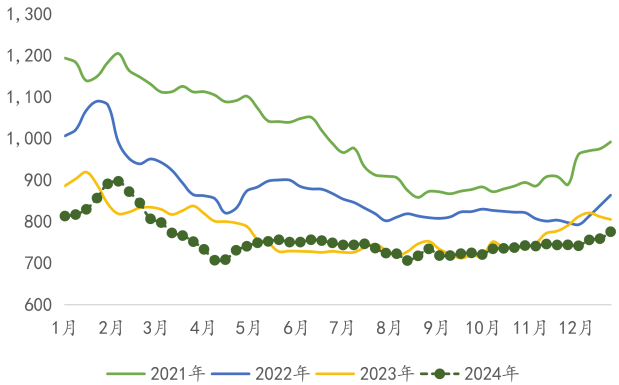
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 48: 炼焦煤上游洗煤厂库存(万吨)



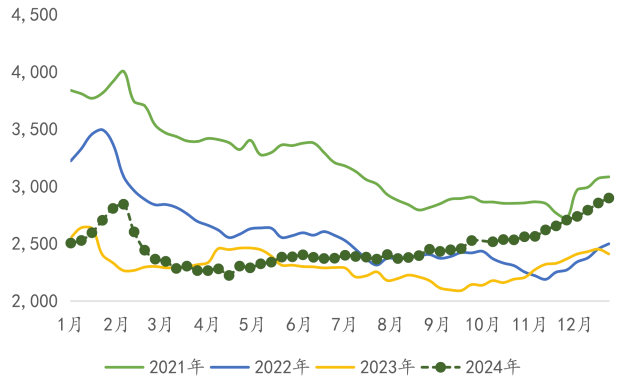
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 50: 炼焦煤下游钢厂库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

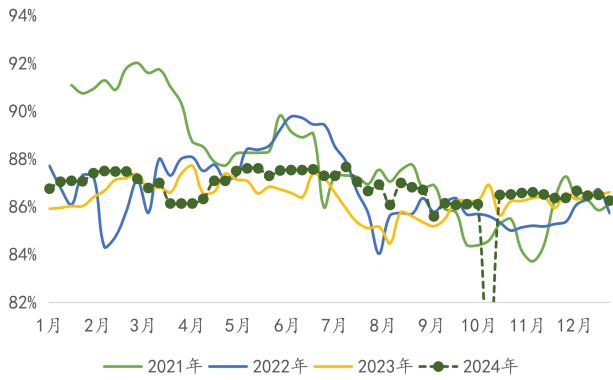
图表 52: 炼焦煤上中下游合计库存(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

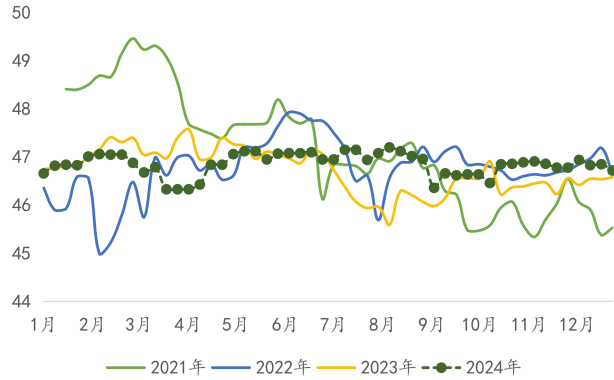
7 焦炭供需现状

图表 53: 样本钢厂焦炭产能利用率



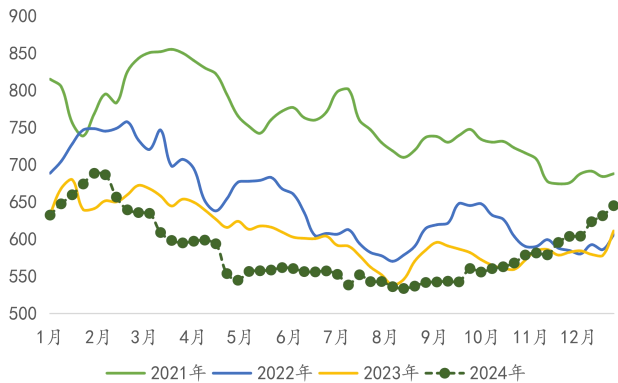
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 54: 样本钢厂焦炭日均产量



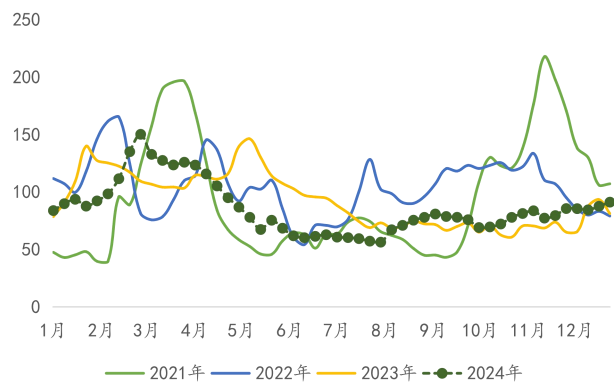
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 55: 焦炭钢厂库存 (万吨)



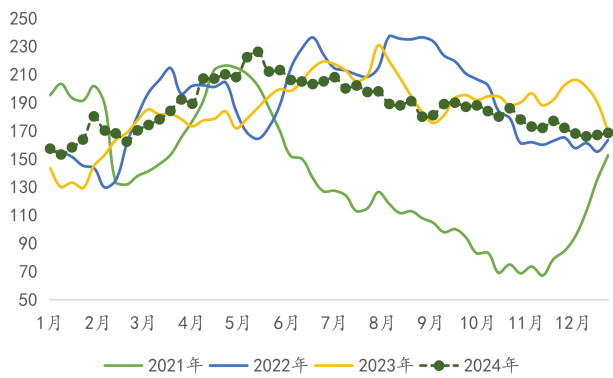
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 56: 焦炭焦化厂库存 (万吨)



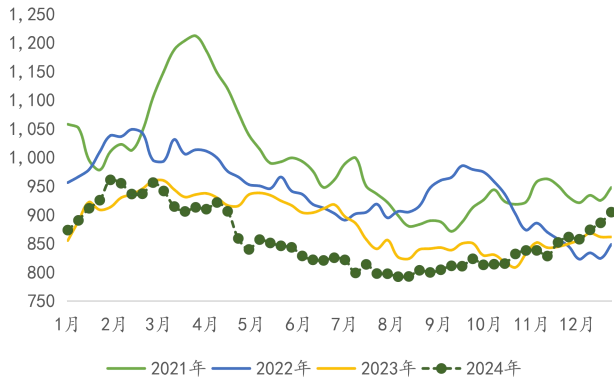
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 57: 焦炭港口库存 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 58: 焦炭合计库存 (万吨)

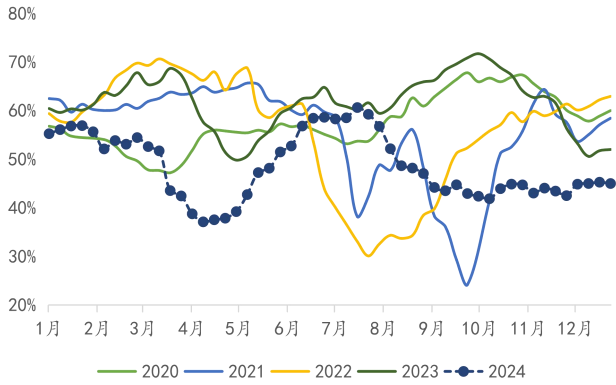


来源: 钢联数据、华福证券研究所

8 锰硅供需现状

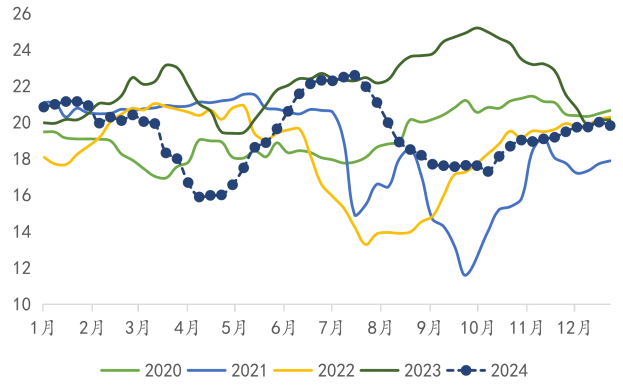


图表 59: 周度锰硅开工率



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 60: 周度锰硅产量(万吨)



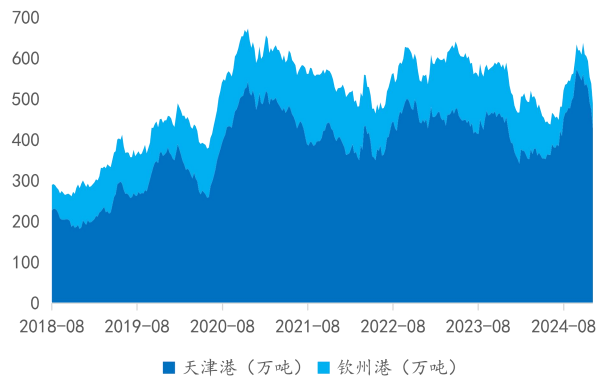
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 61: 锰硅厂商利润情况



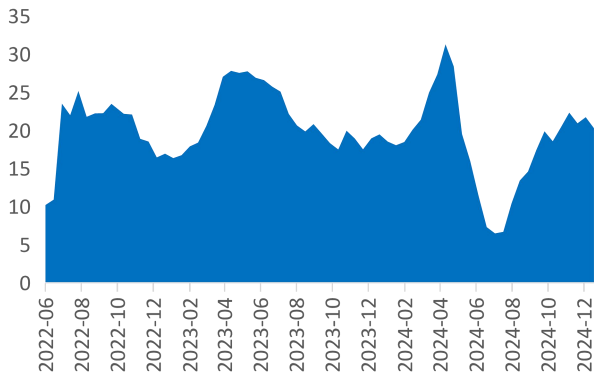
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 62: 港口锰矿库存



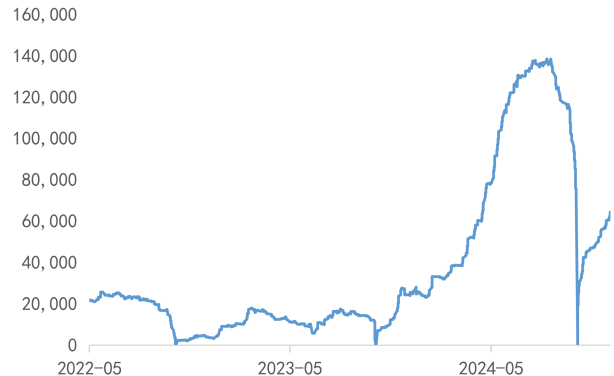
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 63: 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 64: 锰硅仓单数量(张)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

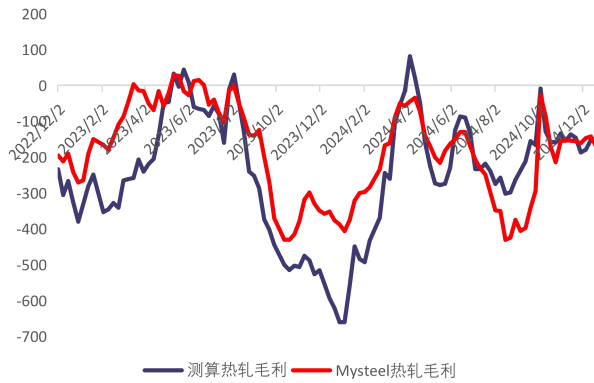
9 钢厂利润及采购

图表 65: 螺纹钢毛利 (元/吨)



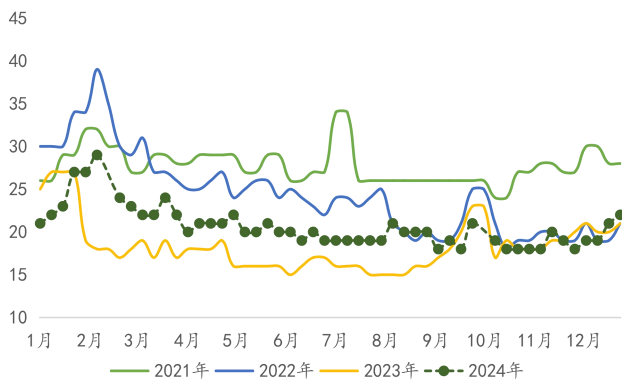
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 66: 热轧毛利 (元/吨)



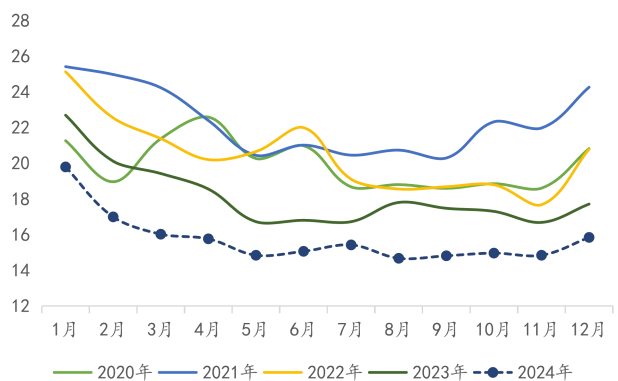
来源: 同花顺 iFinD、钢联数据、华福证券研究所

图表 67: 钢厂进口铁矿石库存天数(天)



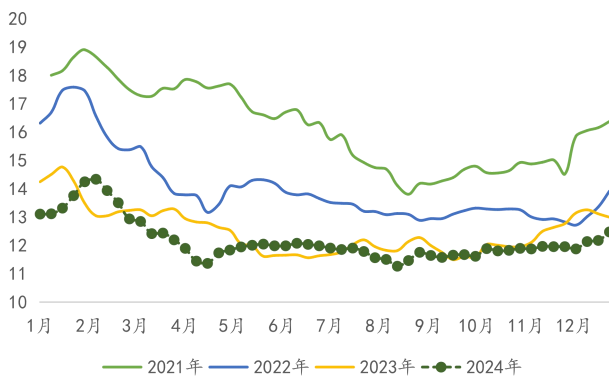
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 68: 钢厂硅锰库存天数(天)



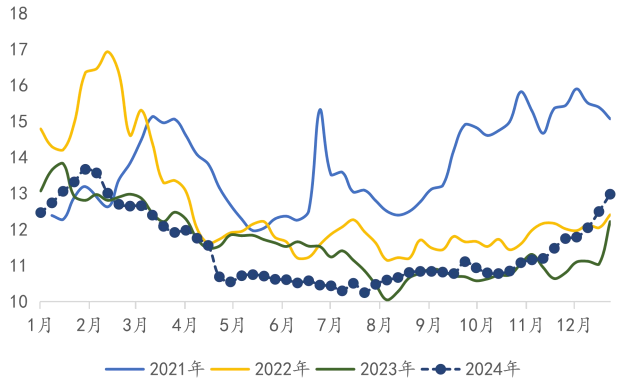
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 69: 钢厂炼焦煤库存天数(247 家;天)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 70: 钢厂焦炭库存天数(247 家;天)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

10 风险提示

(1) 控产限产的力度不及预期。钢铁行业是供给侧改革化解过剩产能的重要行业领域,若控产限产力度不及预期,或加剧产量过剩情况,行业利润可能下滑。

(2) 国内经济复苏不及预期。国内经济回升向好面临一些困难和挑战,若部分风险隐患化解不及预期,或拖累经济整体复苏,可能影响国内钢材消费。

(3) 国际贸易环境不及预期。若国际贸易环境扰动加大,可能影响钢材直接或间接出口。



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：hfys@hfzq.com.cn