

## 钢铁行业周报（5.29-6.2）

### 政策预期升温，黑色系修复性反弹

#### 投资要点：

➤ **投资策略：普钢：**供给方面，五大钢材产量合计产量为925.6万吨，周环比-0.89万吨。需求方面，本周五大品种周消费量为988.13万吨，周环比+0.90%。库存方面，本周五大钢材品种总库存1679.17万吨，周环比-62.53万吨。利润方面，本周黑色系期货修复性反弹，螺纹、热轧价格环比上涨，带动两大品种毛利周环比提高。**特钢：**本周钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌2.79%，需求仍未见反转，经济动能下降带来对政策出台预期的升温。

➤ **一周回顾：**本周，沪深300指数上涨0.28%，钢铁行业下跌0.02%。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌2.79%，铁矿石上涨2.12%。截至6月2日，钢铁行业PE（TTM）估值为22.86，估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中，板材和钢铁耗材估值较高，分别为113.78倍和27.98倍；铁矿石和焦煤估值最低，分别为11.24倍和4.93倍。

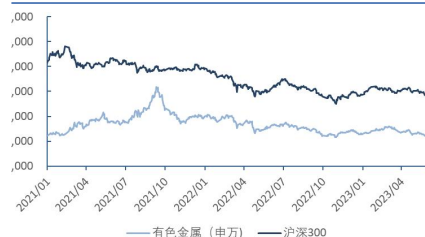
➤ **重大事件：宏观：**美国白宫和共和党谈判代表已就债务上限问题达成原则协议；5月官方制造业PMI为48.8%，环比-0.4个百分点。**行业：**1-4月，对标企业炼焦煤采购成本同比下降8.13%；冶金焦同比下降17.50%；5月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存1031万吨，环比-63万吨，下降5.8%。

➤ **钢铁产业链及库存：上游：**焦煤期货主力合约收盘价为1276元/吨，环比上周13元/吨；库存合计1601.55万吨，环比上周+12.75万吨。焦炭期货主力合约收盘价为1991.5元/吨，环比上周+1元/吨；库存合计891.76万吨，环比上周-4.42万吨。铁矿石期货主力合约收盘价为745.5元/吨，环比上周+36.00元/吨；铁矿石港口合计库存12752.54万吨，环比上周-41.29万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数16天。**中游：**全国高炉（247家）开工率为82.36%，周环比不变；全国电炉开工率为59.62%，环比上周-1.92个百分点。五大钢材产量合计产量为925.6万吨，环比上周-0.89万吨；主要钢厂合计库存为484.96万吨，环比上周-12.61万吨；社会库存合计1194.21万吨，环比上周-49.92万吨。**单位盈利能力：**截止至6月2日，螺纹钢毛利134.81元/吨，环比上周+44.68元/吨；中板毛利167.99元/吨，环比上周-52.66元/吨；热轧卷毛利214.90元/吨，环比上周+18.14元/吨；冷轧毛利16.22元/吨，环比上周-8.41元/吨。

➤ **风险提示：**政策红利不及预期，地产及基建不及预期，特钢板块原料上涨超预期。

### 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	-4.27%	-5.80%	-12.54%
相对表现 (pct)	-0.1	-5.6	-2.2

#### 团队成员

分析师 王保庆  
执业证书编号：S0210522090001  
邮箱：WBQ3918@moa.hfzq.com.cn

#### 相关报告

【华福钢铁】20230527 原料成本回落带动钢厂利润短期修复，关注地产政策变化预期

【华福钢铁】20230520 本周钢材价格止跌回涨，关注旺季尾声需求变化

【华福钢铁】20230513 供需整体仍偏弱，预计下周钢价偏弱运行

## 正文目录

一、投资策略：政策预期升温，黑色系修复性反弹 .....	4
二、一周回顾：钢铁行业下跌 0.02% .....	4
2.1 行业：钢铁表现弱于沪深 300 指数 .....	4
2.2 个股：鞍钢股份上涨 4.33%，抚顺特钢下跌 10.79% .....	5
2.3 估值：行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平，子行业分化明显 .....	5
三、重大事件： .....	6
3.1 宏观：美国白宫和共和党谈判代表已就债务上限问题达成原则协议；5 月官方制造业 PMI 为 48.8%，环比-0.4 个百分点。 .....	6
3.2 行业：1-4 月，对标企业炼焦煤采购成本同比下降 8.13%；冶金焦同比下降 17.50%；5 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1031 万吨，环比-63 万吨，下降 5.8%。 ..	7
3.3 个股：甬金股份：股权收购；马钢股份、鞍钢股份：回购股权。 .....	8
四、钢铁产业链：钢材、原料价格下行，产量周环比回升有限 .....	9
4.1 上游原辅材料：上游主要原辅材料价格周环比继续下行 .....	9
4.2 中游钢铁冶炼：五大钢材生产情况趋稳，钢材库存周环比下降 .....	11
4.3 下游地产基建制造业：地产依旧磨底，期待政策传导 .....	13
五、钢铁行业利润：螺纹、热轧毛利周环比提高 .....	15
六、风险提示 .....	15

## 图表目录

图表 1 钢铁行业下跌 0.02% .....	4
图表 2 钢铁三级子行业表现 .....	4
图表 3 本周涨幅前十 .....	5
图表 4 本周跌幅前十 .....	5
图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中游 .....	5
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显 .....	5
图表 7 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平 .....	6
图表 8 二级子行业 PB (LF) 分化明显 .....	6
图表 9 宏观动态 .....	6
图表 10 行业动态 .....	7
图表 11 公司公告 .....	8
图表 12 焦煤价格 (元/吨) .....	9
图表 13 焦煤库存 (万吨) .....	9
图表 14 焦炭价格 (元/吨) .....	9
图表 15 焦炭库存 (万吨) .....	9
图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨) .....	10
图表 17 铁矿石库存 (万吨) .....	10
图表 18 废钢价格 (元/吨) .....	10
图表 19 锰硅价格 (元/吨) .....	10
图表 20 高炉及电炉开工率 (%) .....	11
图表 21 主要钢厂五大钢材产量 (万吨) .....	11
图表 22 主要钢厂钢材库存 (万吨) .....	12
图表 23 社会钢材库存 (万吨) .....	12
图表 24 螺纹钢价格 (元/吨) .....	12
图表 25 螺纹钢库存 (万吨) .....	12
图表 26 热轧卷板价格 (元/吨) .....	12
图表 27 热轧卷板库存 (元/吨) .....	12
图表 28 房屋新开工面积: 累计值 .....	13
图表 29 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值 .....	13
图表 30 固定资产投资完成额:累计值 (亿元) .....	13
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%) .....	13
图表 32 汽车产销量: 当月值 (万辆) .....	14
图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台) .....	14
图表 34 家电产量: 当月值 (万台) .....	14
图表 35 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨) .....	14
图表 36 螺纹钢单位毛利 (元/吨) .....	15
图表 37 中板单位毛利 (元/吨) .....	15
图表 38 热轧卷板单位毛利 (元/吨) .....	15
图表 39 冷轧卷板单位毛利 (元/吨) .....	15

## 一、 投资策略：政策预期升温，黑色系修复性反弹

**普钢：**供给方面，五大钢材产量合计产量为 925.6 万吨，周环比-0.89 万吨。需求方面，本周五大品种周消费量为 988.13 万吨，周环比+0.90%。库存方面，本周五大钢材品种总库存 1679.17 万吨，周环比-62.53 万吨。利润方面，本周黑色系期货修复性反弹，螺纹钢、热轧价格环比上涨，带动两大品种毛利周环比提高。

**特钢：**本周钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 2.79%，需求仍未见反转，经济动能下降带来对政策出台预期的升温。

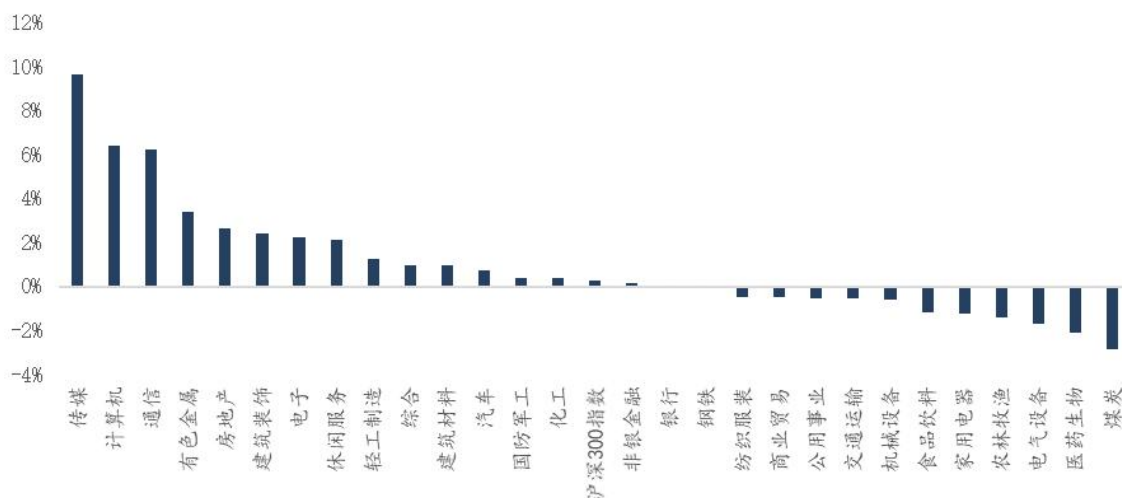
**个股：**建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

## 二、 一周回顾：钢铁行业下跌 0.02%

### 2.1 行业：钢铁表现弱于沪深 300 指数

本周，沪深 300 指数上涨 0.28%，钢铁行业下跌 0.02%。

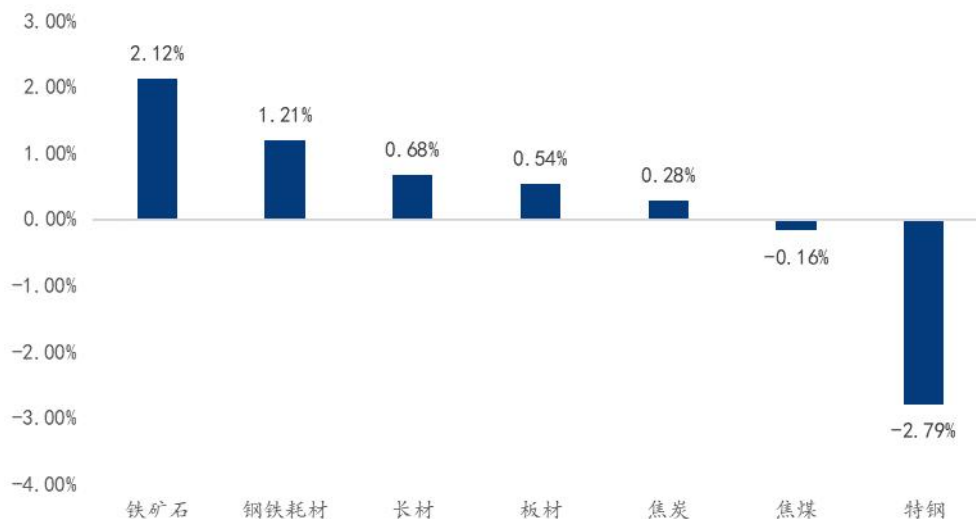
图表 1 钢铁行业下跌 0.02%



资料来源：Wind、华福证券研究所

本周，钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 2.79%，铁矿石上涨 2.12%。

图表 2 钢铁三级子行业表现



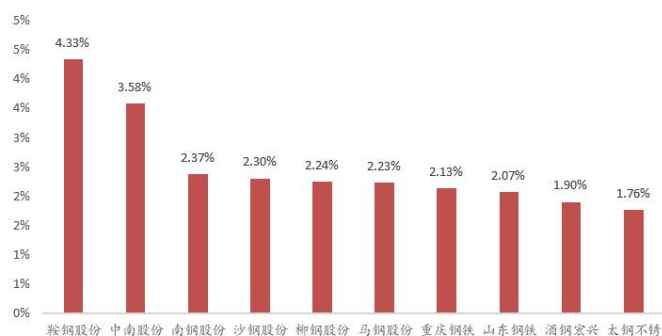
资料来源: Wind、华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

## 2.2 个股: 鞍钢股份上涨 4.33%, 抚顺特钢下跌 10.79%

**本周涨幅前十:** 鞍钢股份 (4.33%)、中南股份 (3.58%)、南钢股份 (2.37%)、沙钢股份 (2.30%)、柳钢股份 (2.24%)、马钢股份 (2.23%)、重庆钢铁 (2.13%)、山东钢铁 (2.07%)、酒钢宏兴 (1.90%)、太钢不锈 (1.76%)。

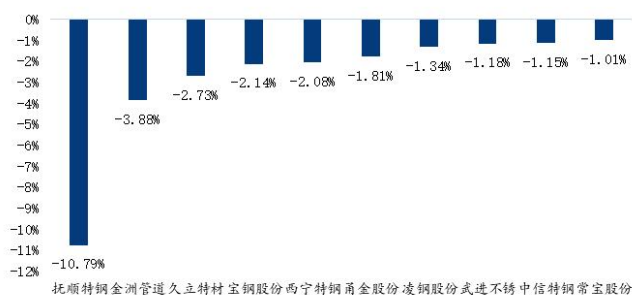
**本周跌幅前十:** 抚顺特钢 (-10.79%)、金洲管道 (-3.88%)、久立特材 (-2.73%)、宝钢股份 (-2.14%)、西宁特钢 (-2.08%)、甬金股份 (-1.81%)、凌钢股份 (-1.34%)、武进不锈 (-1.18%)、中信特钢 (-1.15%)、常宝股份 (-1.01%)。

图表 3 本周涨幅前十



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 4 本周跌幅前十



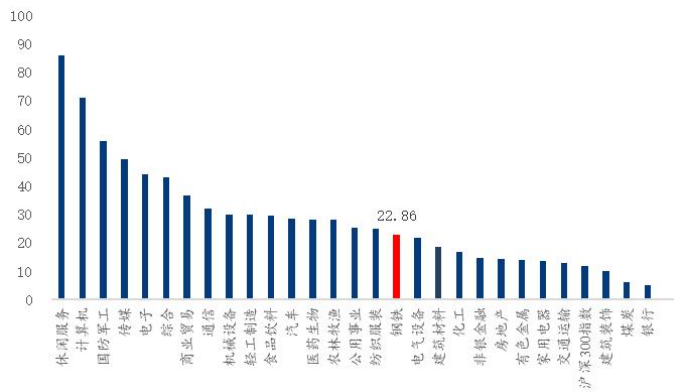
资料来源: Wind、华福证券研究所

## 2.3 估值: 行业钢铁 PB(TTM)估值中等水平, 子行业分化明显

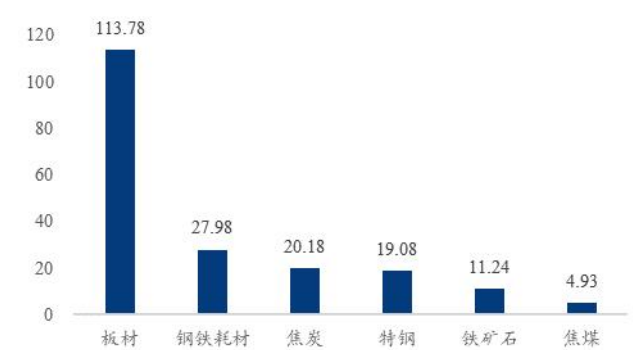
截至 6 月 2 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 22.86, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 板材和钢铁耗材估值较高, 分别为 113.78 倍和 27.98 倍; 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为 11.24 倍和 4.93 倍。

图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中游

图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显



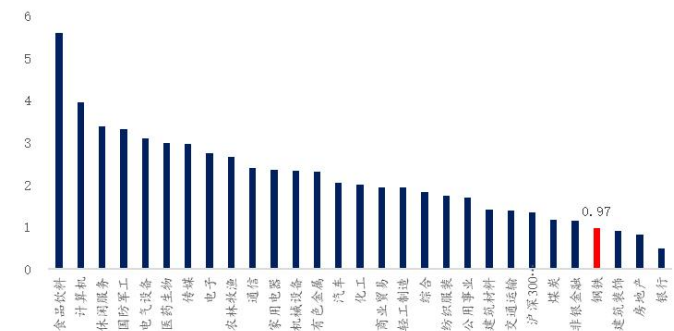
资料来源: Wind、华福证券研究所



资料来源: Wind、华福证券研究所

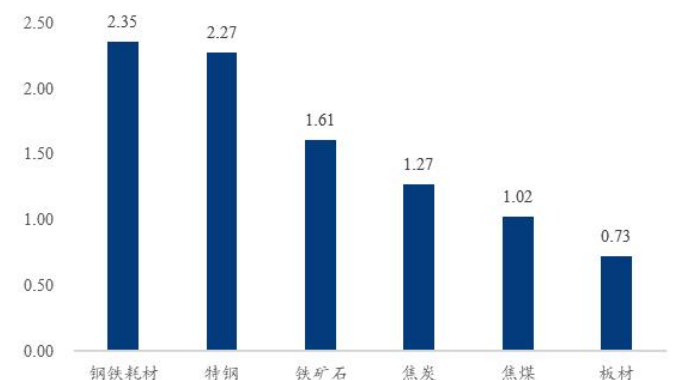
截至6月2日, 行业PB (LF) 估值为0.97倍, 处于所有行业低水平。子行业及相关行业中, 钢铁耗材和特钢最高, 分别为2.35倍和2.27倍, 焦煤和板材最低, 分别为1.02倍和0.73倍。

图表7 钢铁行业PB (LF) 处于低水平



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表8 二级子行业PB (LF) 分化明显



资料来源: Wind、华福证券研究所

### 三、 重大事件:

- 3.1 宏观: 美国白宫和共和党谈判代表已就债务上限问题达成原则协议; 5月官方制造业PMI为48.8%, 环比-0.4个百分点。

图表9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/6/2	中国	商务部公布数据显示, 今年1-4月中国服务进出口总额20816.5亿元, 同比增长9.1%。其中, 旅行服务进出口4441.9亿元, 同比增长63.4%。	同花顺
2023/6/2	中国	5月财新中国制造业PMI为50.9, 较4月回升1.4个百分点, 时隔两个月重回扩张区间。从分项数据看, 生产指数升至2022年7月来最高; 新订单指数重新升至临界点以上, 为过去两年来次高; 新出口订单指数继续小幅反弹。	同花顺
2023/6/1	中国	商务部部长王文涛昨日会见特斯拉公司首席执行官马斯克。王文涛表示, 中方将继续高效、务实做好服务保障, 支持外资企业在华长期、稳定发展。马斯克赞扬中国发展的活力和潜力, 对中国市场充满信心, 愿继续深化互利合作。	同花顺
2023/6/1	中国	中国5月官方制造业PMI为48.8%, 环比下降0.4个百分点; 非制造业PMI为54.5%, 下降1.9个百分点; 综合PMI产出指数为52.9%, 下降1.5个百分点。	同花顺
2023/5/31	中国	国务委员兼外长秦刚昨日在北京会见特斯拉首席执行官马斯克。秦刚表示, 中国将继续坚定不移推进高水平对外开放, 致力于包括特斯拉公司在内的各国企业打造更好的市场化、法治化、国际化营商环境。马斯克表示, 特斯拉公司反对“脱钩断链”, 愿继续拓展在华业务, 共享中国发展机遇。	同花顺
2023/5/31	中国	国务院关税税则委员会发布关于对美加征关税商品第十一次排除延期清单, 自	同花顺



		2023年6月1日至2023年12月31日，对附件所列商品，继续不加征我为反制美301措施所加征的关税。	
2023/5/30	中国	上海集中供地第二批次拟供应25宗商品住宅用地，将于7月分两场出让，合计出让面积118.91公顷。	同花顺
2023/5/29	美国	美国众议院议长麦卡锡表示，美国白宫和共和党谈判代表已就债务上限问题达成原则协议。	同花顺
2023/5/29	中国	5月26日，商务部部长王文涛在美国底特律参加亚太经合组织贸易部长会议期间，会见了美国贸易代表戴琪。双方就中美经贸关系和共同关心的区域和多边议题进行了坦诚、务实、深入的交流。中方就美对华经贸政策、经贸领域涉台问题、印太经济框架、301关税等重点问题提出关切。双方同意继续保持交流沟通。	同花顺
2023/5/29	中国	国家统计局发布数据显示，1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额20328.8亿元，同比下降20.6%。4月份，规模以上工业企业利润同比下降18.2%。	同花顺

资料来源：同花顺、华福证券研究所

### 3.2 行业：1-4月，对标企业炼焦煤采购成本同比下降8.13%；冶金焦同比下降17.50%；5月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存1031万吨，环比-63万吨，下降5.8%。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/6/2	钢铁	根据土耳其统计研究所（TUIK）公布的数据，该国4月热卷进口量为39.1万吨，同比增长2.5%。主要进口来源国为中国（10万吨）、俄罗斯（99300吨）、印度（21500吨）、日本（20,500吨）、韩国（19600吨）、越南（19500吨）和法国（13200吨）。中国所占比例近三成，原因是价格优势明显，报价与土耳其内贸价差高达100美元/吨。展望后市，由于土耳其从5月1日起加征板材关税，且预计未来几周土耳其里拉将继续贬值，当地进口量或将有所回落。	Mysteel
2023/6/2	钢铁	5月30日下午，国家发展改革委环资司召开部分省市节能工作座谈会，指出推动煤电、钢铁、有色、石化、化工、建材等行业节能降碳改造。	中钢协
2023/6/2	钢铁	5月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存1031万吨，环比减少63万吨，下降5.8%，库存降幅扩大；比4月下旬减少120万吨，下降10.4%；比年初增加279万吨，上升37.1%；比上年同期减少176万吨，下降14.6%。	中钢协
2023/6/1	钢铁	5月29日，生态环境部召开5月例行新闻发布会，生态环境部生态环境监测司副司长蒋火华就碳监测问题回答提问时表示，将稳步扩大火电、钢铁等行业试点，逐步增加参试企业，提升试点工作代表性。	中钢协
2023/6/1	钢铁	据Mysteel了解，自五月下旬开始，多数大型欧洲钢厂开启三季度的订单销售。由于近一个多月以来，欧洲钢价呈弱势运行态势，大型贸易商及加工中心均采取主动降库存策略，市场悲观情绪浓厚。本周来看，欧洲钢厂三季度订单销售清淡，部分北欧钢厂一再下调远期交货价格，7-8月热卷交货价格调整至700欧元/吨左右，尽管目前北欧热卷现货价格在730-740欧元/吨，但下游采购谨慎，钢厂远期交货订单销售不畅。	Mysteel
2023/6/1	钢铁	欧盟1-3月从俄罗斯进口136.1万吨钢铁产品，同比下降58.7%；进口额为6.6211亿欧元，同比下降53.1%。其中半成品所占比例最大，进口量为83.9万吨，同比下降39%；进口额为4.5817亿欧元，同比下降45.2%。比利时是俄罗斯半成品的主要进口国，进口量为34.37万吨，同比下降32.5%；进口额为1.7928亿欧元，同比下降39.4%。	Mysteel
2023/5/31	钢铁	连日来，河钢全球首例120万吨氢冶金示范工程（以下简称氢冶金示范工程），实现安全顺利连续生产绿色DRI产品。目前，DRI产品金属化率达到94%，关键指标完全达到合格产品标准，可做为高端材料制造高品质洁净原料，是替代电炉废钢特别是高品质废钢的重要原料。这标志着项目一期工程取得圆满成功，成为中国钢铁史乃至世界钢铁史上由传统“碳冶金”向新型“氢冶金”转变的一个重要的里程碑。	中钢协
2023/5/30	钢铁	2023年5月17日，欧盟委员会发布公告，对原产于中国的中厚板作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁，决定继续对中国涉案产品征收65.1%~73.7%的反倾销税。	Mysteel
2023/5/29	炼焦煤	2023年1-4月，对标企业炼焦煤采购成本同比下降8.13%；冶金焦同比下降17.50%；国产铁精矿同比下降4.45%，进口粉矿同比上升1.03%；废钢同比下降16.72%。	中钢协

公布日期	行业	摘要	来源
2023/5/29	钢铁	拉美钢铁协会 (Alacero) 称, 随着拉美地区继续从新冠疫情期间 10% 的需求下滑中缓慢复苏, 2023 年拉美的钢材消费量将小幅增长 1.1%, 达到 7000 万吨左右。由于该地区 GDP 增长缓慢, 其钢材需求增长预计将落后于全球平均水平。	Mysteel

资料来源: 中钢协、Mysteel、Wind、华福证券研究所

### 3.3 个股: 甬金股份: 股权收购; 马钢股份、鞍钢股份: 回购股权。

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/6/2	000778.SZ	新兴铸管	收购兼并	关于公开挂牌转让控股子公司 51% 股权的进展公告: 新兴铸管股份有限公司 (以下简称“公司”或“本公司”) 在北京产权交易所 (以下简称“产权交易所”) 以公开挂牌方式转让所持有的控股子公司新兴际华融资租赁有限公司 (以下简称“新兴租赁”) 51% 股权。经产权交易所公开挂牌, 征集到受让方中喜云北京 (实业) 有限公司, 总受让价格为人民币 2.04 亿元。
2023/6/2	000708.SZ	中信特钢	借贷担保, 关联交易	关于子公司兴澄特钢向参股公司湖北中航冶钢特种钢材有限公司提供担保暨关联交易的公告: 中信泰富特钢集团股份有限公司的全资子公司江阴兴澄特种钢铁有限公司拟对公司参股公司湖北中航冶钢特种钢材有限公司提供人民币 4000 万元担保,
2023/6/2	600569.SH	安阳钢铁	人事变动	关于董事会和监事会延期换届及独立董事任期届满的提示性公告: 鉴于公司新一届董事会和监事会换届工作尚在积极推进中, 为保证公司董事会和监事会相关工作的连续性和稳定性, 公司第九届董事会和监事会将延期换届, 公司董事会各专门委员会和高级管理人员的任期亦相应顺延。
2023/6/2	603995.SH	甬金股份	收购兼并	关于签署股权收购协议的公告: 公司决定以 7,975 万元的价格收购徐晓东先生所持银羊管业 40% 的股权。本次交易完成后, 江苏甬金持有银羊管业的股权比例上升至 91%。
2023/6/2	603995.SH	甬金股份	资金投向	关于终止投资印尼项目暨对外投资进展的公告: 2022 年 10 月 4 日, 项目公司在印尼办理完成了工商注册手续。截至目前项目尚未开工。因产业政策、贸易政策和市场需求情况等有关因素影响, 经与合资方青展实业友好协商, 双方共同决定终止对该项目的投资, 并同意注销该项目公司。
2023/5/31	600808.SH	马钢股份	股权激励, 回购股权	关于 2021 年 A 股股权激励计划部分限制性股票回购注销实施公告: 本次回购注销限制性股票涉及激励对象 13 人, 合计拟回购注销限制性股票 4,080,000 股。本次回购注销完成后, 公司 2021 年 A 股股权激励计划剩余限制性股票 69,106,000 股。
2023/5/30	000898.SZ	鞍钢股份	股权激励, 回购股权	关于回购注销部分限制性股票及注销公司回购专用证券账户股份减少注册资本暨通知债权人的公告: 本次注销完成后, 公司总股本将由 9,400,979,520 股减少至 9,399,442,527 股, 注册资本将由 9,400,979,520 元减少至 9,399,442,527 元。
2023/5/30	000932.SZ	华菱钢铁	资金投向	关于华菱涟钢新建高效超临界富余煤气发电机组项目的投资公告: 公司全资子公司湖南华菱涟源钢铁有限公司拟新建高效超临界富余煤气发电机组项目, 项目投资额 45,000 万元, 建成后预计年自发电量 12.9 亿 kW·h。华菱涟钢新建高效超临界富余煤气发电机组项目, 可实现资源综合利用和优化配置, 有效减少碳排放, 改善周边环境, 促进企业可持续发展, 具有良好的环境效益; 有利于提高发电机组热效率, 降低综合能耗和能源成本, 具有良好的经济效益。
2023/5/30	000932.SZ	华菱钢铁	资金投向	关于华菱湘钢实施烧结料场环保改造项目的投资公告: 公司全资子公司湖南华菱湘潭钢铁有限公司拟实施烧结料场环保改造项目, 项目投资额 7.5 亿元。项目建成后, 华菱湘钢现有的烧结料场实现封闭改造, 解决露天存放的原料风损和雨损, 有利于降低原料损耗, 实现降本增效。各种原料的含水率也趋于稳定, 有利于烧结机和回转窑的稳顺生产。同时, 料场智能化升级改造后, 整体智能化水平得到提升, 有利于进一步提升管理效率, 节约人工成本。
2023/5/30	002478.SZ	常宝股份	股份增减持	关于公司持股 5% 以上股东减持计划实施完毕的公告: 公司持股 5% 以上的股东上海嘉愈医疗投资管理有限公司, 计划通过集中竞



				价、大宗交易的方式减持股份数量合计不超过 26,707,146 股,即不超过公司总股本的 3%。嘉愈医疗自 2023 年 3 月 18 日披露了减持股份的预披露公告以来,截至本告知函出具之日,本次减持计划已实施完毕。
2023/5/30	600126.SH	杭钢股份	资金投向	关于子公司对外投资的公告:杭州钢铁股份有限公司下属子公司杭州杭钢金属材料电子商务有限公司与玉环市交通投资集团有限公司、浙江业洲供应链管理有限公司拟按照 65%:10%:25%的股权比例共同出资设立浙江杭钢智慧供应链有限公司作为项目公司,投资建设杭钢(玉环)汽摩配智能制造中心及产业链集成项目(一期)。项目公司投资约 17.17 亿元,其中项目公司注册资本为 8 亿元,不足部分由项目公司自筹。
2023/5/30	600022.SH	山东钢铁	股份增减持	关于控股股东增持公司股份计划实施结果的公告:本次增持股份支付的资金总额为 53,530 万元。本次增持实施完毕后,山钢集团直接持有山东钢铁 3,882,800,550 股股份,占山东钢铁总股本的 36.29%;通过一致行动人间接持有山东钢铁 2,008,796,866 股股份。山钢集团及一致行动人合计持有山东钢铁 5,891,597,416 股股份,占山东钢铁总股本(回购股份注销后)的 55.07%。

资料来源:Wind、华福证券研究所

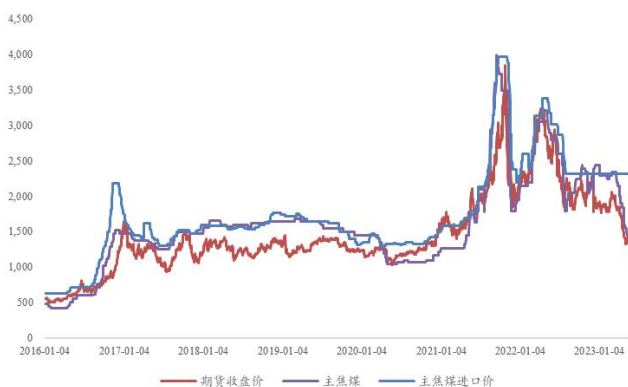
#### 四、钢铁产业链:钢材、原料价格下行,产量周环比回升有限

##### 4.1 上游原辅材料:上游主要原辅材料价格周环比继续下行

**焦煤:** 1) 价格:焦煤期货主力合约收盘价为 1276 元/吨,环比上周 13 元/吨;吕梁主焦煤价格为 1450 元/吨,环比上周不变;主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨,环比上周不变。

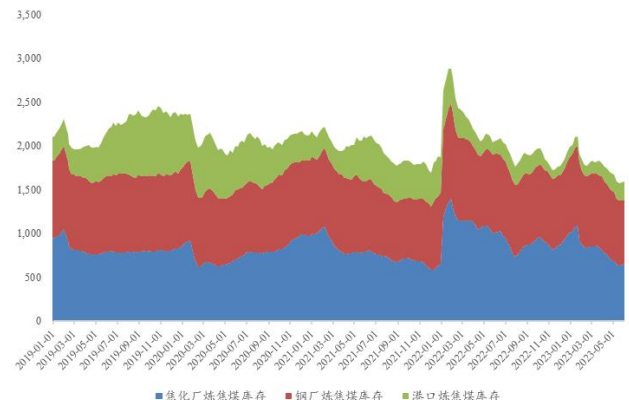
2) 库存:合计(独立焦化厂+钢厂+港口)1601.55 万吨,环比上周 12.75 万吨。其中,独立焦化厂 655.3 万吨,环比上周+4.30 万吨;钢厂 729.05 万吨,环比上周+1.15 万吨;港口 217.2 万吨,环比上周+7.30 万吨。

图表 12 焦煤价格(元/吨)



资料来源:Wind、华福证券研究所

图表 13 焦煤库存(万吨)



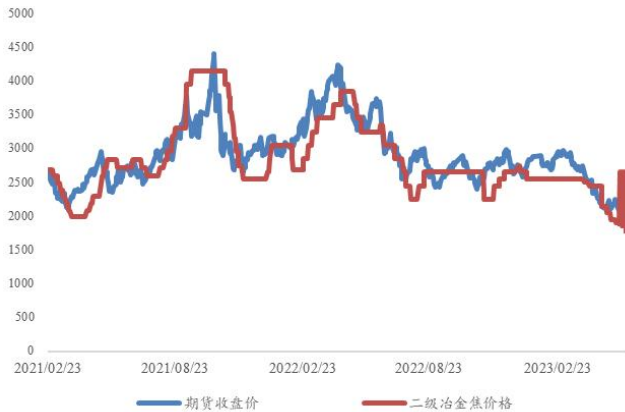
资料来源:Wind、华福证券研究所

**焦炭:** 1) 价格:焦炭期货主力合约收盘价为 1991.5 元/吨,环比上周+1 元/吨;二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨,环比上周不变。

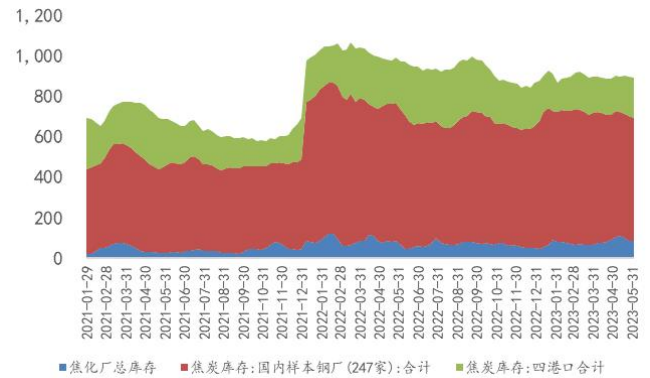
2) 库存:合计(独立焦化厂+钢厂+港口)891.76 万吨,环比上周-4.42 万吨。其中,独立焦化厂 82.5 万吨,环比上周-3.10 万吨;钢厂 609.56 万吨,环比上周-6.62 万吨;港口 199.7 万吨,环比上周+5.30 万吨。

图表 14 焦炭价格(元/吨)

图表 15 焦炭库存(万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所



资料来源: Wind、华福证券研究所

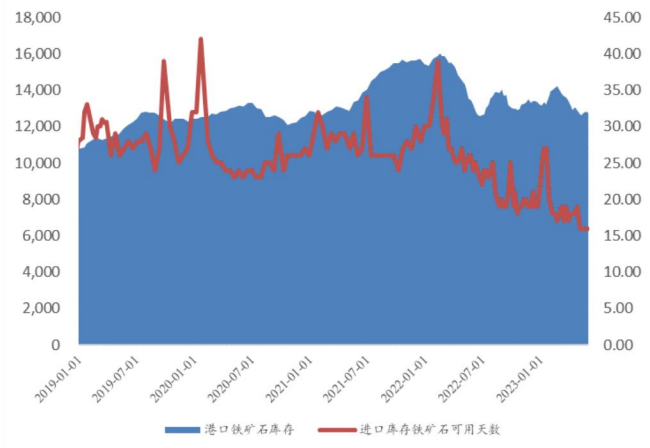
**铁矿石:** 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 745.5 元/吨, 环比上周+36.00 元/吨。2) 库存: 铁矿石港口合计 12752.54 万吨, 环比上周-41.29 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 16 天, 环比上周不变。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 17 铁矿石库存 (万吨)

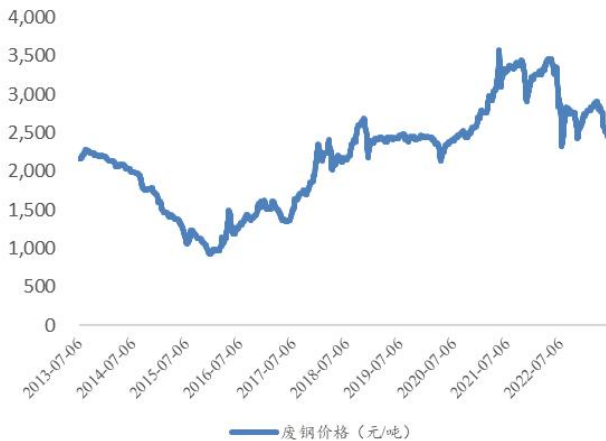


资料来源: Wind、华福证券研究所

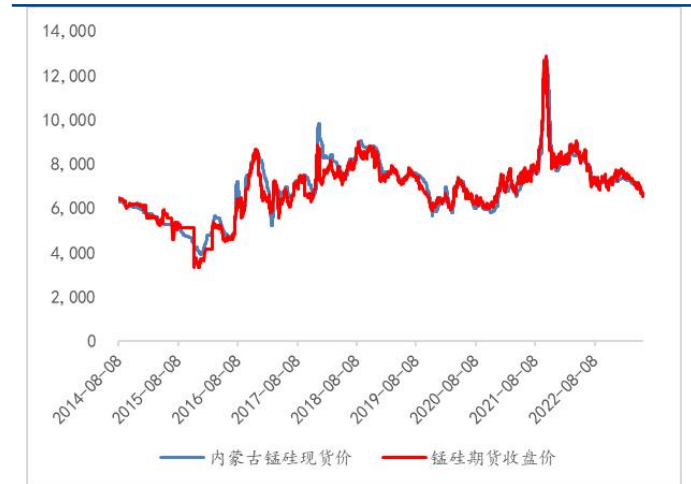
**废钢&锰硅:** 1)废钢价格: 2450.3 元/吨, 环比上周-88.30 元/吨。2) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 6620 元/吨, 环比上周-100 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 6626 元/吨, 环比上周-14 元/吨。

图表 18 废钢价格 (元/吨)

图表 19 锰硅价格 (元/吨)



资料来源：Wind，华福证券研究所



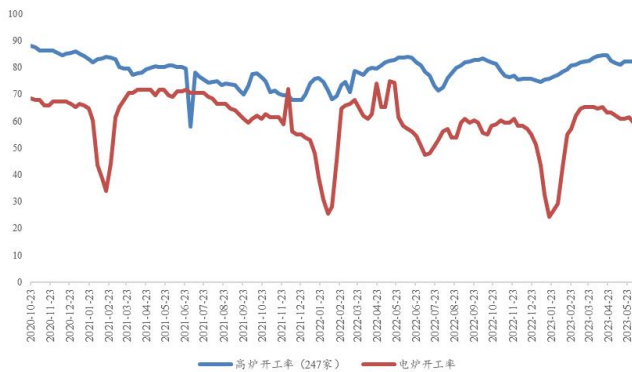
资料来源：Wind，华福证券研究所

#### 4.2 中游钢铁冶炼：五大钢材生产情况趋稳，钢材库存周环比下降

**生产：**1) 高炉&电炉开工率：高炉：全国高炉（247家）开工率为82.36%，环比上周不变；电炉：全国电炉开工率为59.62%，环比上周-1.92个百分点。

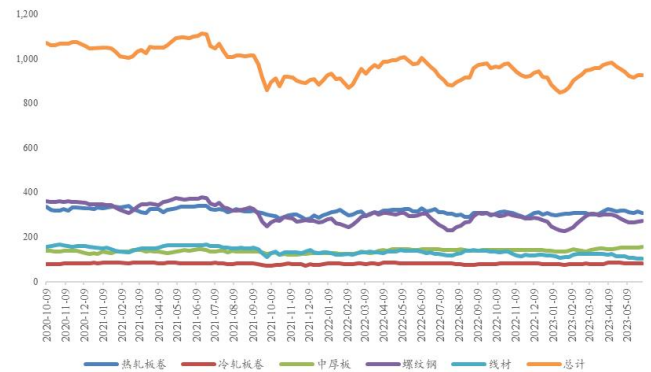
2) 五大钢材产量：合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为925.6万吨，环比上周-0.89万吨。其中，螺纹钢产量为273.41万吨，环比上周+3.03万吨；线材产量为104.34万吨，环比上周-0.25万吨；热轧板卷产量为310.06万吨，环比上周-5.25万吨；冷轧板卷产量为82.47万吨，环比上周+1.09万吨；中厚板产量为155.32万吨，环比上周+0.49万吨。

图表 20 高炉及电炉开工率（%）



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 21 主要钢厂五大钢材产量（万吨）



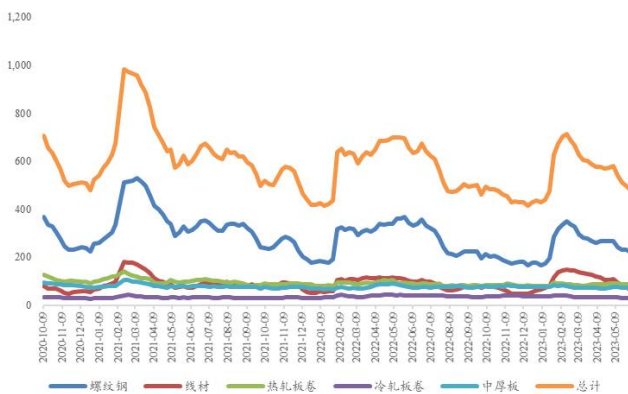
资料来源：Wind，华福证券研究所

**库存（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材）：**

1) 主要钢厂：合计库存为484.96万吨，环比上周-12.61万吨。其中，螺纹钢库存为225.25万吨，环比上周-5.36万吨；线材库存为68.34万吨，环比上周-7.51万吨；热轧板卷库存为87.21万吨，环比上周-0.19万吨；冷轧板卷库存为29.88万吨，环比上周-0.10万吨；中厚板库存为74.28万吨，环比上周+0.55万吨。

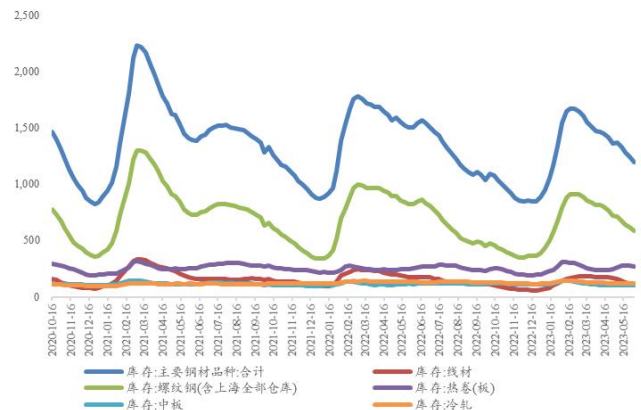
2) 社会库存：合计为1194.21万吨，环比上周-49.92万吨。其中，螺纹钢库存为584.88万吨，环比上周-32.75万吨；线材库存为115.33万吨，环比上周-6.96万吨；热轧板卷库存为268.55万吨，环比上周-8.53万吨；冷轧板卷库存为118.03万吨，环比上周-0.69万吨；中厚板库存为106.29万吨，环比上周-0.91万吨。

图表 22 主要钢厂钢材库存（万吨）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

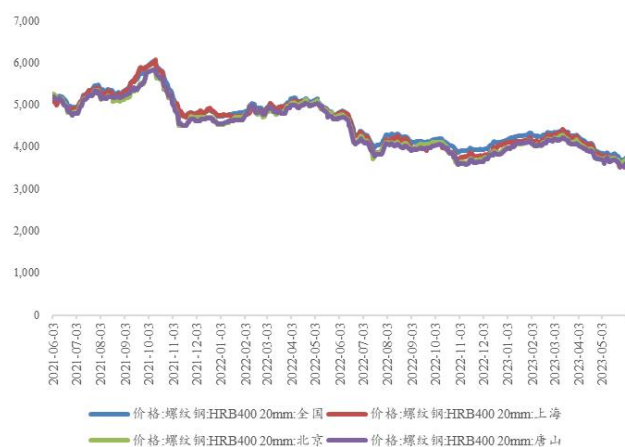
图表 23 社会钢材库存（万吨）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

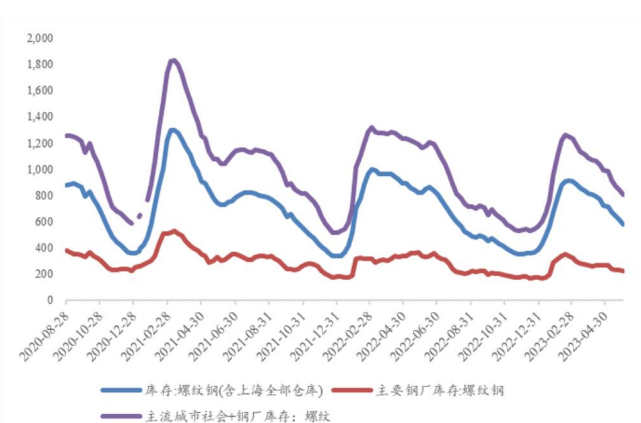
**螺纹钢:** 1) 价格: 螺纹钢期货主力合约收盘价为 3596 元/吨, 环比上周+103 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 3620 元/吨, 环比上周+60 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 170 元/吨, 环比上周-40 元/吨。  
2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 810.13 万吨, 环比上周-38.11 万吨。其中, 钢厂库存 225.25 万吨, 环比上周-5.36 万吨; 社会库存 584.88 万吨, 环比上周-32.75 万吨。

图表 24 螺纹钢价格（元/吨）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 25 螺纹钢库存（万吨）



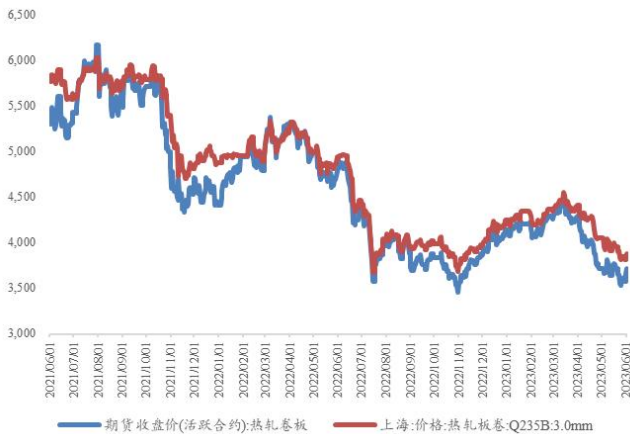
资料来源: Wind, 华福证券研究所

**热轧卷板:** 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 3722 元/吨, 环比上周+116 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 3880 元/吨, 环比上周+30 元/吨。  
2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 355.76 万吨, 环比上周-8.72 万吨。其中, 钢厂库存 87.21 万吨, 环比上周-0.19 万吨; 社会库存 268.55 万吨, 环比上周-8.53 万吨。

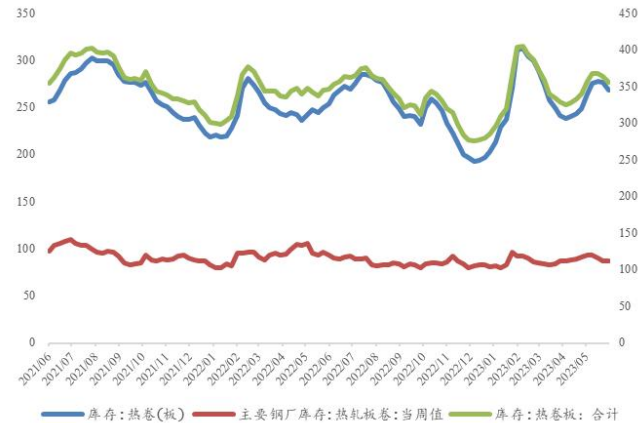
图表 26 热轧卷板价格（元/吨）

图表 27 热轧卷板库存（万吨）





资料来源: Wind, 华福证券研究所

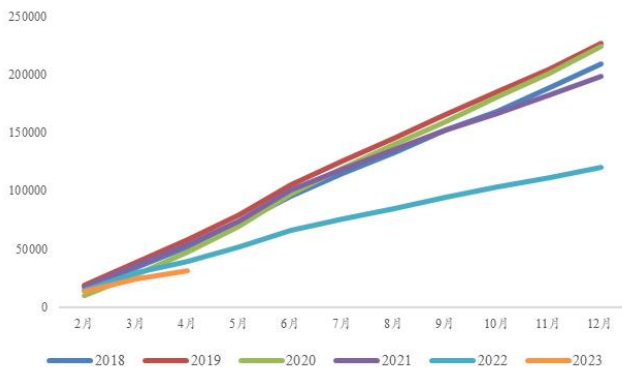


资料来源: Wind, 华福证券研究所

### 4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策段传导

**地产:** 1) 房屋新开工面积:累计值 31219.95 万平方米, 同比-21.2%; 房屋竣工面积:累计值 23677.73 万平方米, 同比 18.8%; 房屋施工面积:累计值 771271.07 万平方米, 同比-5.60%; 2) 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值 1864.903 万立方米。3) 房地产开发投资完成额:累计值 35514.21 亿元, 同比-6.2%。

图表 28 房屋新开工面积: 累计值



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值



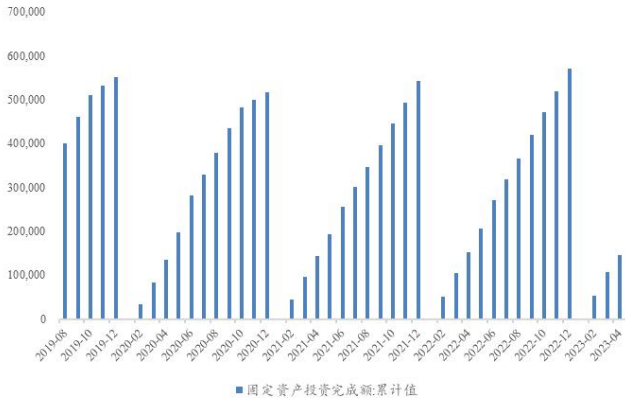
资料来源: Wind, 华福证券研究所

**基建:** 四月固定资产投资完成额:累计值 147482 亿元, 累计同比 4.7%。

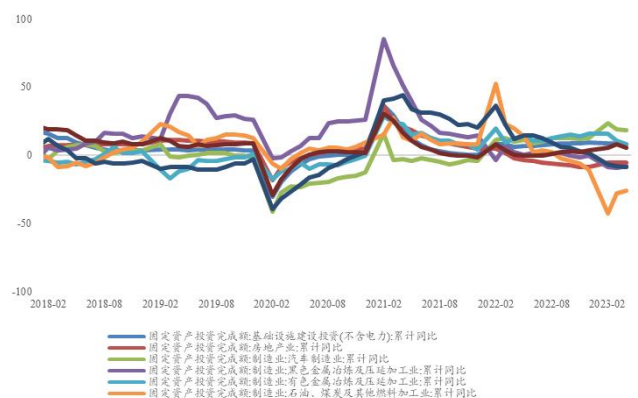
图表 30 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)

图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)





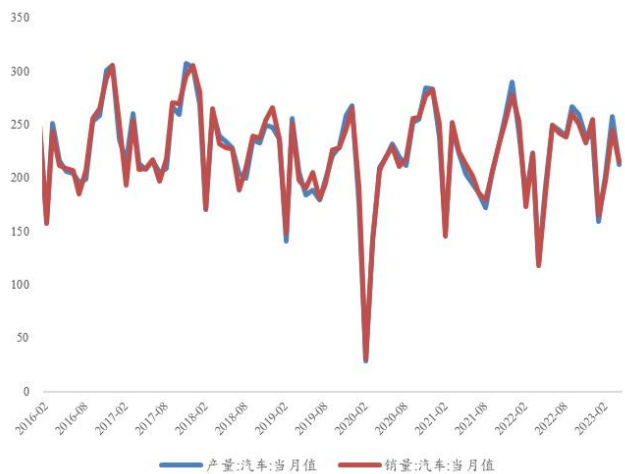
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

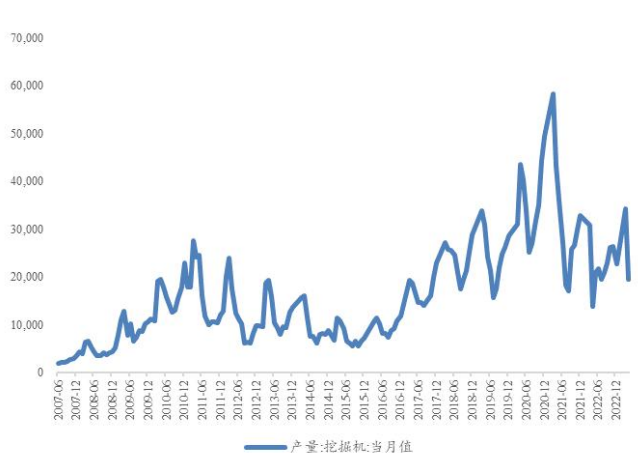
**制造业:** 1)四月汽车: 213.30 万辆, 年度累计 674.91 万辆; 新能源汽车月度产量 64.00 万辆, 年度累计 229.10 万辆。2)四月挖掘机: 19652 台, 同比+40.56%。3)四月空调: 2587 万台, 同比+13.50%; 家用电冰箱 841 万台, 同比+28.89%; 家用洗衣机 921 万台, 同比+41.70%。4)四月造船: 新接船舶订单量:中国:累计值 1985 万载重吨, 同比+28.98%; 手持船舶订单量:中国:累计值 11506 万载重吨, 同比+12.29%; 造船完工量:中国:累计值 1280 万载重吨, 同比+9.31%。

图表 32 汽车产销量: 当月值 (万辆)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

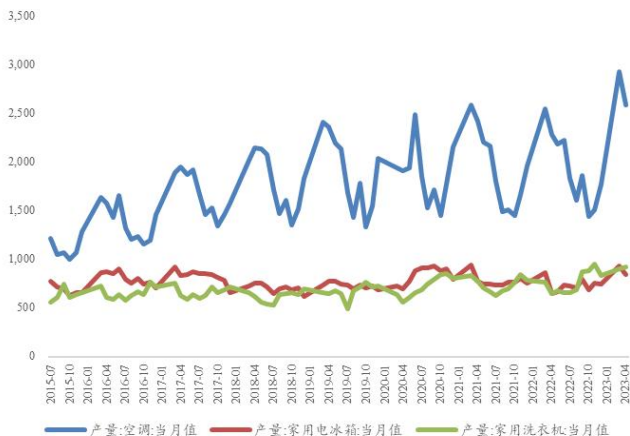
图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)



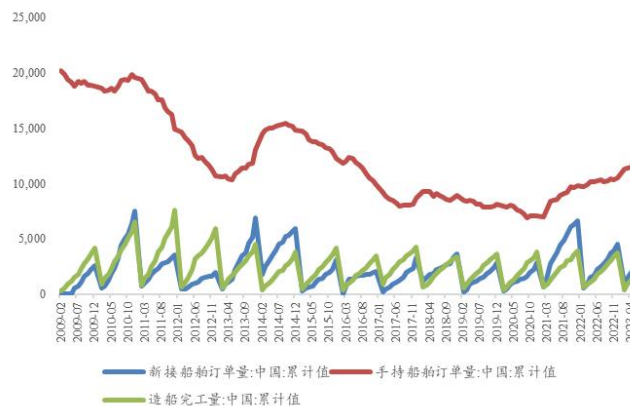
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 34 家电产量: 当月值 (万台)

图表 35 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

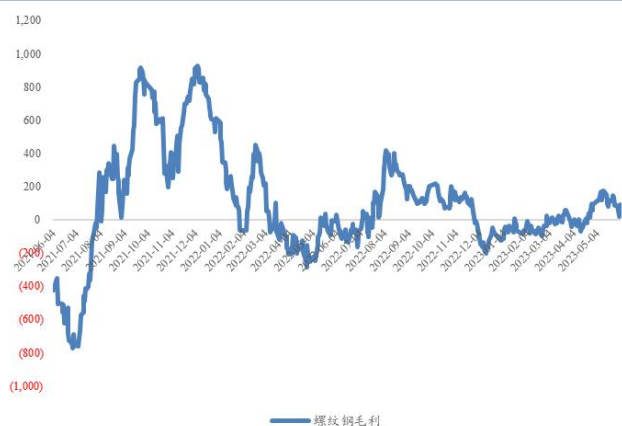


资料来源: Wind、华福证券研究所

## 五、 钢铁行业利润：螺纹、热轧毛利周环比提高

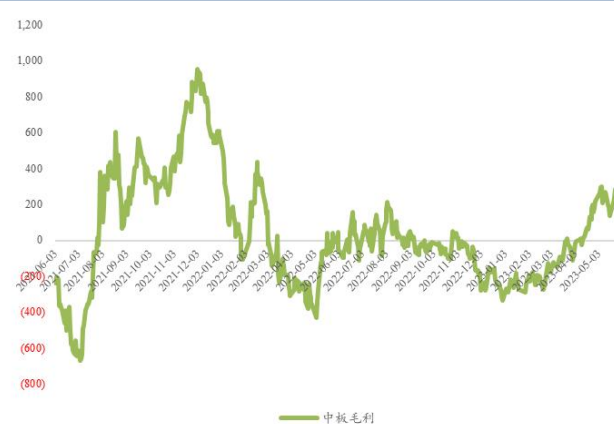
**单位盈利能力：**截止至6月2日，螺纹钢毛利 134.81 元/吨，环比上周+44.68 元/吨；中板毛利 167.99 元/吨，环比上周-52.66 元/吨；热轧卷毛利 214.90 元/吨，环比上周+18.14 元/吨；冷轧毛利 16.22 元/吨，环比上周-8.41 元/吨。

图表 36 螺纹钢单位毛利（元/吨）



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 37 中板单位毛利（元/吨）



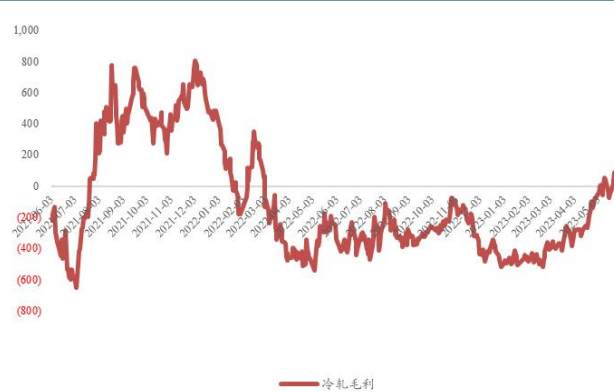
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 38 热轧卷板单位毛利（元/吨）



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 39 冷轧卷板单位毛利（元/吨）



资料来源: Wind、华福证券研究所

## 六、 风险提示

政策红利不及预期，地产及基建不及预期，特钢板块原料上涨超预期。

## 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