

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

投资要点：

投资策略

本周钢厂铁水产量微降，五大品种成材产量周环比下降，钢材表观消费继续回落，库存有所增长。分品种来看，长材供需双弱持续降库，板材供需双旺保持高库存。钢厂方面，钢厂库存周环比+2.51%/同比+7.22%，钢厂即期成本压力有所减轻，生产积极性保持，预计铁水仍将维持高位，成材消费继续放缓，关注累库情况。

1) 国内方面，《钢铁行业节能降碳专项行动计划》发布，提出严格限制高耗能低附加值钢材、生铁、焦炭等产品出口；2024年继续实施粗钢产量调控。1-4月份，全国新开工改造城镇老旧小区1.68万个，全年计划新开工改造城镇老旧小区5.4万个。2) 海外方面，美国上周初请失业金人数增加8000人至22.9万人，小幅高于市场预期；但5月非农新增就业人口27.2万人，较预期中值18.5表现强劲。

整体来看，1) 原料端：铁矿石到港量高位，日均疏港量减少，港口保持累库，库存压力较大；铁水在高位区间，双焦生产保持平稳，焦炭库存处于历史低位。2) 供给端：原料走弱致钢厂吨钢毛利有所回升，同时库存压力有所回升，钢厂仍有生产动力但积极性相对有限，预计铁水产量维持高位区间。3) 需求端：钢材消费继续表现淡季特征，随着南方降雨持续，继续对开工造成不利影响。前期利好政策和重大项目工程预计需求起托底支撑作用，随着项目资金陆续到位，淡季消费正加快筑底。需要注意当前粗钢调控预期较强，叠加低附加值钢材产品出口受限短期对于原料需求有一定抑制，成本支撑短期可能减弱。

产业链

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计896.13万吨，环比上周减少6.79万吨；消费量合计892.06万吨，环比上周减少15.76万吨；库存合计1758.06万吨，环比上周增长4.07万吨。

2. 上游原料：1) 年内澳巴铁矿石累计发运量同比+2.11%，国内铁矿石累计到港量同比+8.27%，日均疏港量周环比-0.22%/同比+3.98%，港口铁矿石库存周环比+0.46%/同比+18.27%。2) 炼焦煤库存2404万吨，周环比+0.73%/同比+4.45%；焦炭库存829万吨，周环比-1.77%/同比-8.35%，焦炭库存处于低位。

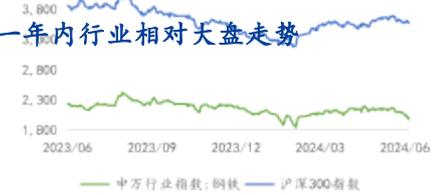
3. 生产冶炼：1) 本周钢厂高炉开工率为81.5%，周环比-0.15pct；钢厂电炉开工率为71.01%，周环比-1.35pct；日均铁水产量236万吨，周环比-0.03%。2) 5月下旬，重点统计生铁日产193万吨，旬环比-2.42%/同比-0.2%；粗钢日产218万吨，旬环比-1.48%/同比+3.87%。

4. 下游需求：1) 2024年5月27日至6月2日，全球船厂共接获30艘新船订单；新船订单全部为中国船厂接获。2) 据住建部，1-4月份，全国新开工改造城镇老旧小区1.68万个。2024年，全国计划新开工改造城镇老旧小区5.4万个。3) 上海、广州、深圳相继宣布调整优化房地产政策措施。4) 5月份钢铁行业PMI为49.8%，环比上升1.9个百分点，连续2个月明显上升。

建议关注

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	-6.90%	-7.11%	-10.29%

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

相关报告

《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》2024-6-1

《钢铁行业周报（5.20-5.24）钢材表现消费回落，关注强预期下淡季表现》2024-5-25

《钢铁行业周报（5.13-5.17）利好政策加码叠加消费继续好转，市场信心提振》2024-5-11

《钢铁行业周报（5.6-5.10）钢厂保持复产，关注淡季消费表现》2024-5-11

《钢铁行业周报（4.22-4.26）钢材持续去库，复产步履缓慢》2024-4-27

《钢铁行业周报（4.15-4.19）库存压力大幅缓解，消费从高位缓慢回落》2024-4-20

《钢铁行业周报（4.8-4.12）供需关系持续改善，蓄势回升动能增强》2024-4-13

《钢铁行业周报（4.1-4.5）需求有望持续复苏，警惕复产回暖过快》2024-4-6

《钢铁行业周报（3.25-3.29）去库信号进一步明确，供需再平衡迎来重要窗口期》2024-3-30

《钢铁行业周报（3.18-3.22）库存拐点显现，下游需求加快恢复》2024-3-23

《钢铁行业周报（3.11-3.15）需求不及预期黑色系负反馈，钢材库存启动去化将进》2024-3-16

《钢铁行业周报（3.4-3.8）政策促经济平稳供需渐强，旺季来临关注需求复苏进程》2024-3-9

《钢铁行业周报（2.26-3.1）需求不及预期原料成本回落，政策预期增强关注下游复苏》2024-3-2

《钢铁行业周报（2.19-2.23）低温天气抑制消费，政策暖风频吹支撑钢价》2024-2-24

普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

➤ **风险提示**

（1）政策控产限产的力度不及预期；（2）国内经济复苏的进展不及预期；（3）海外经济衰退的风险超预期。



正文目录

1 投资策略	4
2 一周回顾	5
2.1 行业表现	5
2.2 行业估值	5
2.3 个股涨跌	6
3 重大事件	7
3.1 宏观动态	7
3.2 行业动态	9
4 原辅材料	11
4.1 双焦	11
4.2 铁矿石	11
5 钢铁冶炼	13
5.1 生铁粗钢开工	13
5.2 五大品种供需	13
5.3 价格和利润	15
6 风险提示	16

图表目录

图表 1: 钢铁行业表现	5
图表 2: 钢铁子行业及相关行业表现	5
图表 3: 钢铁行业 PE (TTM) 水平	6
图表 4: 钢铁行业 PB (LF) 水平	6
图表 5: 本周涨幅前十	6
图表 6: 本周跌幅前十	6
图表 7: 宏观动态	7
图表 8: 行业动态	9
图表 9: 焦煤价格 (元/吨)	11
图表 10: 焦炭价格 (元/吨)	11
图表 11: 炼焦煤库存合计 (万吨)	11
图表 12: 焦炭库存合计 (万吨)	11
图表 13: 铁矿石期货价格 (元/吨)	12
图表 14: 铁矿石价格指数 (美元/吨)	12
图表 15: 澳巴铁矿石发货总量 (万吨)	12
图表 16: 澳洲-中国铁矿石发货量 (万吨)	12
图表 17: 铁矿石到港量 (万吨)	12

图表 18:	铁矿石到港船舶数(艘)	12
图表 19:	铁矿石主要港口库存(万吨)	13
图表 20:	铁矿石日均疏港量(万吨)	13
图表 21:	钢厂开工情况	13
图表 22:	日均铁水产量	13
图表 23:	重点钢企生铁日均产量(万吨)	13
图表 24:	重点钢企粗钢日均产量(万吨)	13
图表 25:	本周分品种产量变化情况(万吨)	14
图表 26:	本周分品种产量变化情况(万吨)	14
图表 27:	五大品种钢材消费量(万吨)	14
图表 28:	本周分品种消费量变化情况(万吨)	14
图表 29:	五大品种钢材库存合计(万吨)	15
图表 30:	本周分品种库存变化情况(万吨)	15
图表 31:	五大品种钢厂库存(万吨)	15
图表 32:	五大品种社会库存(万吨)	15



图表 33: 螺纹钢期现价格 (元/吨)	15
图表 34: 热轧期现价格 (元/吨)	15
图表 35: 螺纹钢毛利 (元/吨)	16
图表 36: 热轧毛利 (元/吨)	16



1 投资策略

本周钢厂铁水产量微降，五大品种成材产量周环比下降，钢材表观消费继续回落，库存有所增长。分品种来看，长材供需双弱持续降库，板材供需双旺保持高库存。钢厂方面，钢厂库存周环比+2.51%/同比+7.22%，钢厂即期成本压力有所减轻，生产积极性保持，预计铁水仍将维持高位，成材消费继续放缓，关注累库情况。

1) 国内方面，《钢铁行业节能降碳专项行动计划》发布，提出严格限制高耗能低附加值钢材、生铁、焦炭等产品出口；2024年继续实施粗钢产量调控。1-4月份，全国新开工改造城镇老旧小区1.68万个，全年计划新开工改造城镇老旧小区5.4万个。2) 海外方面，美国上周初请失业金人数增加8000人至22.9万人，小幅高于市场预期；但5月非农新增就业人口27.2万人，较预期中值18.5表现强劲。

整体来看，1) 原料端：铁矿石到港量高位，日均疏港量减少，港口保持累库，库存压力较大；铁水在高位区间，双焦生产保持平稳，焦炭库存处于历史低位。2) 供给端：原料走弱致钢厂吨钢毛利有所回升，同时库存压力有所回升，钢厂仍有生产动力但积极性相对有限，预计铁水产量维持高位区间。3) 需求端：钢材消费继续表现淡季特征，随着南方降雨持续，继续对开工造成不利影响。前期利好政策和重大项目工程预计需求起托底支撑作用，随着项目资金陆续到位，淡季消费正加快筑底。需要注意当前粗钢调控预期较强，叠加低附加值钢材产品出口受限短期对于原料需求有一定抑制，成本支撑短期可能减弱。

产业链

1. 供需情况：本周，五大品种钢材产量合计896.13万吨，环比上周减少6.79万吨；消费量合计892.06万吨，环比上周减少15.76万吨；库存合计1758.06万吨，环比上周增长4.07万吨。

2. 上游原料：1) 年内澳巴铁矿石累计发运量同比+2.11%，国内铁矿石累计到港量同比+8.27%，日均疏港量周环比-0.22%/同比+3.98%，港口铁矿石库存周环比+0.46%/同比+18.27%。2) 炼焦煤库存2404万吨，周环比+0.73%/同比+4.45%；焦炭库存829万吨，周环比-1.77%/同比-8.35%，焦炭库存处于低位。

3. 生产冶炼：1) 本周钢厂高炉开工率为81.5%，周环比-0.15pct；钢厂电炉开工率为71.01%，周环比-1.35pct；日均铁水产量236万吨，周环比-0.03%。2) 5月下旬，重点统计生铁日产193万吨，旬环比-2.42%/同比-0.2%；粗钢日产218万吨，旬环比-1.48%/同比+3.87%。

4. 下游需求：1) 2024年5月27日至6月2日，全球船厂共接获30艘新船订单；新船订单全部为中国船厂接获。2) 据住建部，1-4月份，全国新开工改造城镇老旧小区1.68万个。2024年，全国计划新开工改造城镇老旧小区5.4万个。3) 上海、广州、深圳相继宣布调整优化房地产政策措施。4) 5月份钢铁行业PMI为49.8%，环比上升1.9个百分点，连续2个月明显上升。

建议关注

普钢板块建议关注低估值、高股息、盈利稳定的公司，如南钢股份、华菱钢铁、新兴铸管等；特钢板块建议关注兼具盈利弹性和高股息的公司，如中信特钢、常宝股份、甬金股份等。

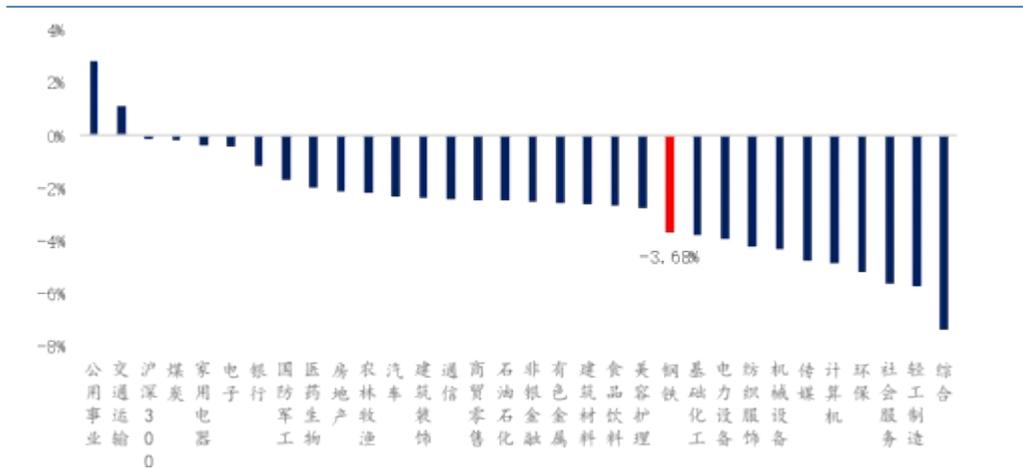


2 一周回顾

2.1 行业表现

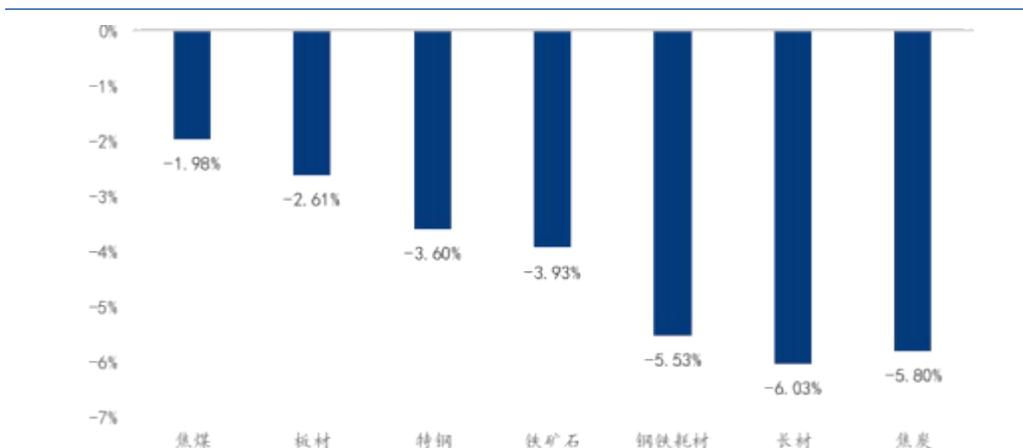
本周，沪深 300 指数下跌 0.16%，钢铁行业下跌 3.68%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢下跌 3.60%。

图表 1：钢铁行业表现



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2：钢铁子行业及相关行业表现

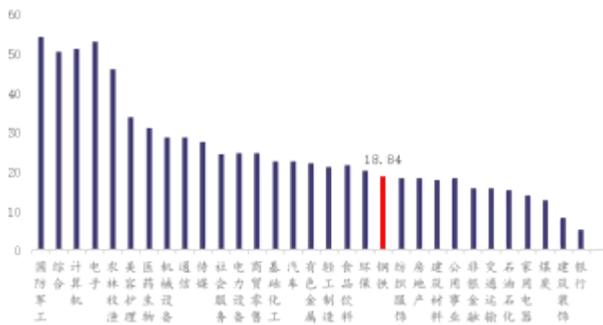


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

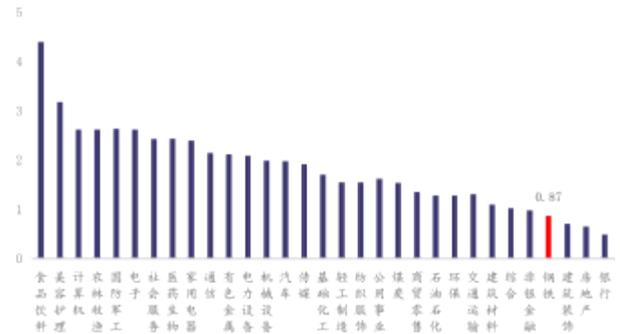
2.2 行业估值

截至本周，截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 18.84 倍，估值处于所有行业的中游水平。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.87 倍，处于所有行业低水平。

图表 3：钢铁行业 PE (TTM) 水平



图表 4：钢铁行业 PB (LF) 水平



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

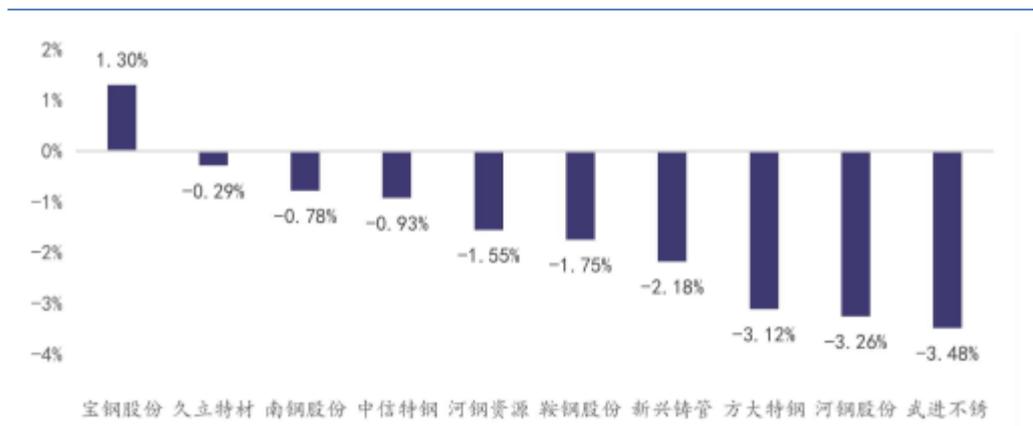
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

本周涨幅前十：宝钢股份（1.30%）、久立特材（-0.29%）、南钢股份（-0.78%）、中信特钢（-0.93%）、河钢资源（-1.55%）、鞍钢股份（-1.75%）、新兴铸管（-2.18%）、方大特钢（-3.12%）、河钢股份（-3.26%）、武进不锈（-3.48%）。

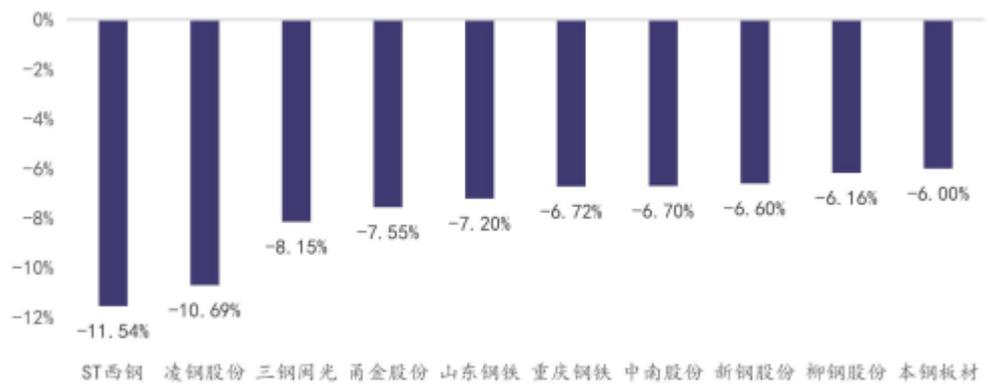
本周跌幅前十：ST 西钢（-11.54%）、凌钢股份（-10.69%）、三钢闽光（-8.15%）、甬金股份（-7.55%）、山东钢铁（-7.20%）、重庆钢铁（-6.72%）、中南股份（-6.70%）、新钢股份（-6.60%）、柳钢股份（-6.16%）、本钢板材（-6.00%）。

图表 5：本周涨幅前十



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6：本周跌幅前十



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所



3 重大事件

3.1 宏观动态

1. 国内方面：

(1) 国家能源局党组发文称，要实施能源领域重大科技专项和国家重点研发计划重点专项，积极推进可再生能源、储能、氢能、智能电网等关键技术攻关和工程示范；完善电力中长期交易机制，有序扩大电力现货市场规模。

(2) 工信部部长金壮龙要求，推动 5G、智能网联汽车、新能源、低空经济等新兴产业健康有序发展。前瞻布局未来产业，加强前沿技术研发和应用推广，打造标志性产品，开辟人工智能、人形机器人、6G 等新赛道，构筑未来发展新优势。

(3) 据国家统计局数据，2024 年 1-2 月份，有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长 12.5%。

(4) 据海关统计，2024 年前 5 个月，我国货物贸易（下同）进出口总值 17.5 万亿元人民币，同比（下同）增长 6.3%。其中，出口 9.95 万亿元，增长 6.1%；进口 7.55 万亿元，增长 6.4%；贸易顺差 2.4 万亿元，扩大 5.2%。按美元计价，前 5 个月，我国进出口总值 2.46 万亿美元，增长 2.8%。其中，出口 1.4 万亿美元，增长 2.7%；进口 1.06 万亿美元，增长 2.9%；贸易顺差 3372 亿美元，扩大 1.8%。

2. 海外方面：

(5) 美国上周初请失业金人数增加 8000 人至 22.9 万人，小幅高于市场预期的 22 万人，为四周最高水平。前一周续请续请失业金人数为 179.2 万人，略超预期的 179 万。美国 5 月挑战者企业裁员人数 6.38 万人，同比降 20.3%，环比降 1.5%。

(6) 加拿大央行宣布降息 25 个基点至 4.75%，符合市场预期，成为七国集团（G7）中第一个启动宽松周期的央行。加拿大央行行长麦克勒姆表示，有持续证据表明核心通胀正在缓解，如果通胀继续放缓，有理由期待进一步降息。

(7) 欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 47.3，为 14 个月新高，预期和初值均为 47.4。

(8) 美国 4 月 JOLTS 职位空缺 805.9 万人，创 2021 年 2 月以来的最低水平，远不及预期的 835.5 万人，前值从 848.8 万人下修至 836 万人。职位空缺与失业人数之比降至 1.24，创下 2021 年 6 月以来的最低水平。

图表 7：宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/6/3	中国	5 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.7，环比上升 0.3 个百分点，为 2022 年 7 月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。财新智库高级经济学家王喆表示，5 月制造业景气度维持向好，供给、内需、出口不同程度扩张，企业维持乐观情绪，但价格水平依然偏低，尤其是销售端价格持续低迷，制造业就业连续数月收缩，企业扩员态度谨慎。	Wind
2024/6/3	中国	工信部部长金壮龙要求，推动 5G、智能网联汽车、新能源、低空经济等新兴产业健康有序发展。前瞻布局未来产业，加强前沿技术研发和应用推广，打造标志性产品，开辟人工智能、人形机器人、6G 等新赛道，构筑未来发展新优势。	Wind
2024/6/3	中国	国家能源局党组发文称，要实施能源领域重大科技专项和国家重点研发计划重点专项，积极推进可再生能源、储能、氢能、智能电网等关键技术攻关和工程示范；完善电力中长期交易机制，有序扩大电力现货市场规模。	Wind



2024/6/3	全球	欧佩克+正式同意将“自愿减产措施”延长至2024年底，将“集体性减产措施”延长至2025年结束。不过主要成员国将在2024年10月份开始缩减自愿减产规模。欧佩克+声明显示，欧佩克+将在2025年实现3972.5万桶/日的产量。欧佩克+同意将阿联酋2025年的产量配额从现在的290万桶/日提高到351.9万桶/日。沙特能源部长表示，可以在必要时暂停、或逆转（石油减产）进程。	Wind
2024/6/3	全球	世界黄金协会公布数据显示，3月份全球黄金ETF资金继续流出8.23亿美元，一季度资金累计外流达到65亿美元。3月以来国内外金价持续大涨，目前市场聚焦美国CPI数据和美联储会议纪要，或影响黄金市场走势。	Wind
2024/6/3	中国	苏州发布楼市新政“16条”，全市范围内不再审核购房资格；实施换购住房个税退税优惠；实施购房契税补贴，对“卖旧买新”的实施分层次购房契税补贴。在苏州市购买或拥有合法产权住房且实际居住的非苏州户籍人员，可以申请办理落户；取消首套房和二套房个人住房贷款利率下限。	Wind
2024/6/3	中国	商务部部长王文涛在西班牙巴塞罗那主持召开西班牙中资企业圆桌会。王文涛指出，西班牙对华理性务实友好，中资企业对西经济社会发展作出积极贡献，要充分认识深化中西经贸合作的重要意义，积极开展投资贸易合作，为中西新时期全面战略伙伴关系持续注入经贸动能。	Wind
2024/6/3	中国	郑州商品交易所与国家气象信息中心、中国气象科学研究院在北京签署战略合作框架协议，三方将发挥各自优势，深化战略合作，共同探索适应我国发展阶段的“期货+气象”业务模式，更好服务金融强国、气象强国建设，蓄势赋能新质生产力发展。	Wind
2024/6/4	美国	美国5月ISM制造业指数48.7，连续第二个月下跌，此前市场预期将从前值49.2回升至49.6。	Wind
2024/6/4	欧洲	欧元区5月制造业PMI终值为47.3，为14个月新高，预期和初值均为47.4。	Wind
2024/6/4	韩国	韩国总统尹锡悦表示，韩国东海岸海域可能蕴藏大量石油和天然气，储备量可能高达140亿桶，相关油气资源钻探计划已经获批。	Wind
2024/6/4	俄罗斯	俄罗斯计划将铁矿石金属税从4.8%提高至6.7%。	Wind
2024/6/4	美国	美国能源部：以77.69美元/桶的平均价格购买了300万桶石油用于回补战略石油储备。	Wind
2024/6/5	美国	美国4月JOLTS职位空缺805.9万人，创2021年2月以来的最低水平，远不及预期的835.5万人，前值从848.8万人下修至836万人。职位空缺与失业人数之比降至1.24，创下2021年6月以来的最低水平。	Wind
2024/6/6	加拿大	加拿大央行宣布降息25个基点至4.75%，符合市场预期，成为七国集团(G7)中第一个启动宽松周期的央行。加拿大央行行长麦克勒姆表示，有持续证据表明核心通胀正在缓解，如果通胀继续放缓，有理由期待进一步降息。	Wind
2024/6/6	美国	美国5月ADP新增就业15.2万人，为今年1月以来最低水平，远低于预期的17.5万人，4月数据从19.2万人下修至18.8万人。劳动力市场进一步降温，有望提振美联储对降息的信心。	Wind
2024/6/7	中国	长三角首次联合发布一体化发展实事项目清单，涵盖省际交通出行、医保跨省结算提质扩面、养老服务一体化等，具体包括新增建成铁路里程660公里、新建公共充电桩7万个以上、将12项治疗性辅助生殖技术项目纳入医保支付范围等。	Wind

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/688024006055006100>