



# 钢铁行业研究

买入（维持评级）

行业周报  
证券研究报告

金属材料组

分析师：吴晋恺（执业 S1130526010001） 联系人：覃雨阳  
wujinkai@gjzq.com.cn qinyuyang@gjzq.com.cn

## 黑色金属周报：淡季需求承压，原料支撑分化

### 行情综述：

**行业概况：**本周黑色系延续偏弱震荡，成材价格普遍下移，原料端表现分化。钢材方面，淡季需求和雨热天气继续压制终端成交，五大材库存虽小幅去化，但去库斜率偏缓；供给端 247 家钢厂日均铁水升至 242.95 万吨，仍处年内高位，钢厂盈利率回落至 51.08%，高供应与利润收缩并存。原料端，焦炭第八轮提涨落地后继续上行弹性减弱，焦煤供给扰动边际缓和；铁矿港口库存继续累积，PB 粉价格基本持平但块矿回落。短期看，成本支撑仍在但强弱分化，钢价向上驱动不足，预计以低位震荡为主，重点关注终端成交、粗钢调控预期和原料补库节奏。

**钢铁：**价格方面，6 月 26 日全国 20mm 螺纹均价 3311 元/吨、较 6 月 18 日降 50 元/吨，4.75mm 热卷 3345 元/吨、降 35 元/吨，冷卷 3829 元/吨、中厚板 3518 元/吨，成材价格延续回落。供需方面，247 家钢厂高炉产能利用率 91.08%、日均铁水 242.95 万吨，分别较上周小幅抬升；钢企盈利率降至 51.08%，利润端压力加大。库存方面，螺纹库存降至 378.05 万吨，热卷库存约 473.40 万吨，五大材整体去库但幅度有限；板材端热卷去库不明显，中厚板库存转增，制造端支撑仍有韧性但边际走弱，建筑材受雨热天气扰动更明显。综合看，需求淡季与高供给仍是主线，价格反弹需要成交改善、减产预期或成本重新走强配合。

**焦煤：**价格方面，焦炭第八轮提涨落地，6 月 23 日石家庄二级冶金焦到厂价升至 1560 元/吨，较 6 月 18 日高 50 元/吨，随后报价暂稳；澳洲中挥发硬焦煤 C

山开工率 6 月 26 日为 68.17%，较 6 月 19 日回落，但山西复产和进口补充仍压制远期价格弹性；230 家独立焦企产能利用率 73.35%，焦企日均焦炭产量 64.13 万吨、基本持平，247 家钢厂焦炭日均产量 47.61 万吨。库存方面，焦煤总库存 2152.73 万吨、环比降 20.24 万吨，焦炭总库存 1010.42 万吨、环比降 1.52 万吨，整体库存压力不大；其中钢厂焦炭库存 686.79 万吨、继续下降，说明钢厂多以按需采购为主，原料补库意愿仍受利润约束。从节奏看，若成材成交未明显放量，煤焦向钢厂继续传导涨价的阻力将上升。总体看，焦炭提涨改善焦企利润，但钢厂利润回落压制补库意愿，煤焦短期维持高位震荡，焦煤现货支撑仍在但期货对复产和保供预期反应更充分，继续上行需看到成材需求恢复配合。

**铁矿：**价格方面，6 月 26 日青岛港 PB 粉报 709 元/湿吨，较 6 月 18 日小降 1 元/湿吨，PB 块 880 元/湿吨、降 23 元/湿吨，铁矿现货整体低位震荡。供给端，6 月 19 日当周澳洲发运日均 287.66 万吨、巴西发运日均 112.57 万吨，47 港到港日均 390.43 万吨，虽环比下降但仍处偏高水平。需求端，247 家钢厂日均铁水 242.95 万吨，环比增加 0.71 万吨，高炉需求维持韧性。库存端，47 港进口矿库存升至 17544.22 万吨，环比增加 232.96 万吨，247 家钢厂进口矿库存 8965.45 万吨、增加 41.15 万吨。总体看，铁水高位支撑现货需求，但港口累库和钢厂利润收缩压制矿价弹性，预计短期偏弱震荡。

### 风险提示

宏观基本面恶化。钢铁供给侧政策不及预期。原料供给不及预期。



## 内容目录

一、钢铁行业指数表现&行业综述	4
1.1 钢铁行业概况&指数表现	4
1.2 细分行业基本面综述	4
二、黑色产业链景气指标更新	5
2.1 利润	5
2.2 开工率	5
三、黑色产业链价格数据更新	6
3.1 钢材	6
3.2 原料	7
3.3 产业链期现	8
3.4 海运	9
四、黑色产业链供需数据更新	9
4.1 钢铁	9
4.2 铁矿	10
4.3 双焦	11
4.4 废钢	12
风险提示	12

## 图表目录

图表 1: 中信钢铁指数 vs 沪深 300	4
图表 2: 中信钢铁指数 vs 万得全 A	4
图表 3: 产业链毛利润	5
图表 4: 长、短流程毛利润	5
图表 5: 钢企盈利情况	5
图表 6: 五大材毛利润	5
图表 7: 高炉产能利用率	5
图表 8: 电炉产能利用率	5
图表 9: 焦煤矿山开工率	6
图表 10: 铁矿山产能利用率	6
图表 11: 焦厂焦炭产能利用率	6
图表 12: 钢厂焦炭产能利用率	6
图表 13: 螺纹钢价格	6



图表 14: 线材价格 .....	6
图表 15: 热卷价格 .....	7
图表 16: 冷卷价格 .....	7
图表 17: 中厚板价格 .....	7
图表 18: 国际螺纹钢价格 .....	7
图表 19: 铁矿价格 .....	7
图表 20: 焦炭价格 .....	7
图表 21: 焦煤价格 .....	8
图表 22: 废钢价格 .....	8
图表 23: 螺纹钢期现价格 .....	8
图表 24: 铁矿期现价格 .....	8
图表 25: 焦炭期现价格 .....	8
图表 26: 焦煤期现价格 .....	8
图表 27: 海运价格指数 .....	9
图表 28: 铁矿典型航线指数 .....	9
图表 29: CISA 铁、钢、材旬度产量 .....	9
图表 30: 钢材库存 (中钢协会员企业库存+社会库存) .....	9
图表 31: 螺纹钢周度产量 (万吨) .....	9
图表 32: 热卷周度产量 (万吨) .....	9
图表 33: 中厚板周度产量 (万吨) .....	10
图表 34: 冷卷周度产量 (万吨) .....	10
图表 35: 铁开发运量 .....	10
图表 36: 中国铁矿日均到港量 (万吨) .....	10
图表 37: 铁矿港口库存 .....	10
图表 38: 铁矿钢企库存 .....	10
图表 39: 焦煤月度供需情况 .....	11
图表 40: 蒙煤通关量 (万吨) .....	11
图表 41: 焦企日均焦炭产量 (万吨) .....	11
图表 42: 钢企日均焦炭产量 (万吨) .....	11
图表 43: 国内焦煤库存 .....	11
图表 44: 国内焦炭库存 .....	11
图表 45: 废钢到货量 .....	12
图表 46: 废钢库存 .....	12



## 一、钢铁行业指数表现&行业综述

### 1.1 钢铁行业概况&指数表现

行业概况：本周黑色产业链延续弱震荡，价格端成材回落、原料分化，供需端呈现“高供给、弱需求、低利润”的组合。成材方面，6月26日螺纹、热卷、冷卷、中厚板全国均价较前日分别回落50、35、19、26元/吨，淡季需求和雨热天气继续压制终端成交，库存虽有小幅去化但幅度有限。供给端，247家钢厂日均铁水242.95万吨，环比增加0.71万吨，高炉产能利用率升至91.08%；但钢企盈利率降至51.08%，利润回落对原料补库形成约束。原料方面，焦炭第八轮提涨落地后继续上行空间收窄，焦煤供给扰动边际弱化，铁矿港口库存继续累积。短期看，成本支撑仍有但边际分化，钢价预计以偏弱震荡为主，后续关注终端成交改善、粗钢调控预期以及原料端补库节奏。

指数表现：本周钢铁板块随黑色系价格回落而偏弱，弹性弱于大盘，主要受淡季需求、钢厂利润收缩和原料支撑分化影响。商品价格方面，6月26日螺纹、热卷、冷卷、中厚板价格较6月18日分别下降1.49%、1.04%、0.49%、0.73%；原料端PB粉青岛港价格基本持平，PB块回落2.55%，焦炭提涨后企稳，焦煤价格小幅走弱，现货价格指数整体仍处弱势区间。

### 1.2 细分行业基本面综述

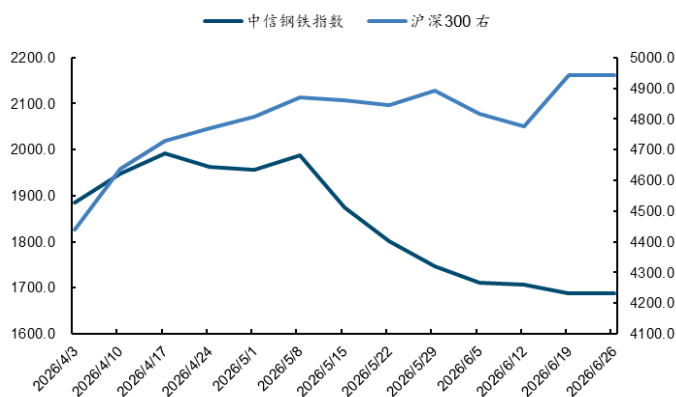
钢铁：价格方面，6月26日全国20mm三级抗震螺纹钢均价3311元/吨，较6月18日下降50元/吨；4.75mm热轧板卷均价3345元/吨，下降35元/吨；20mm普板均价3518元/吨，下降26元/吨；1.0mm冷卷均价3829元/吨，下降19元/吨，成材价格普遍回落。供需方面，247家钢厂高炉产能利用率91.08%、环比提升0.27个百分点，日均铁水产量242.95万吨、增加0.71万吨，高炉生产仍处高位；但钢企盈利率降至51.08%、下降4.76个百分点，利润端压力有所加大。分品种看，螺纹库存合计378.05万吨，较上周下降5.27万吨；热卷库存473.40万吨，较上周小幅下降0.79万吨，中厚板库存增加1.40万吨。整体看，库存去化幅度有限，需求淡季与高供给仍压制钢价，预计短期弱震荡运行，若后续成交改善或压产预期升温，价格下行空间有望收窄。

煤焦：价格方面，焦炭第八轮提涨落地，6月23日石家庄二级冶金焦到厂价1560元/吨，较6月18日上涨50元/吨，随后报价暂稳；澳大利亚中挥发硬焦煤C

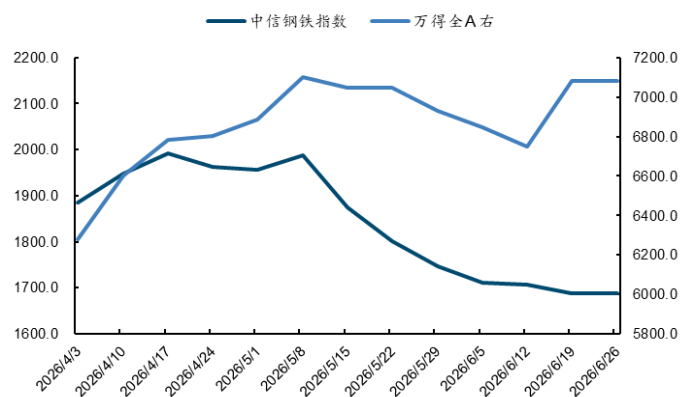
动。供给方面，523家炼焦煤矿山开工率6月26日为68.17%，较6月19日明显回落但整体复产方向未改，供给扰动对价格的边际支撑有所弱化；230家独立焦企产能利用率73.35%，焦企日均焦炭产量64.13万吨，较6月19日基本持平；247家钢厂焦炭日均产量47.61万吨。库存方面，焦煤总库存2152.73万吨，周环比减少20.24万吨，其中焦企、港口和钢厂库存均小幅下降；焦炭总库存1010.42万吨，周环比减少1.52万吨，247家钢厂焦炭库存686.79万吨、减少6.45万吨。总体看，煤焦库存压力不大，焦炭提涨改善焦企利润，但钢厂利润回落压制主动补库，煤焦价格预计以高位震荡为主，继续上行需看到钢材需求修复配合。

铁矿：价格方面，本周铁矿石价格低位震荡，6月26日青岛港61.5%PB粉报709元/湿吨，较6月18日下降1元/湿吨；PB块880元/湿吨，下降23元/湿吨，块粉价差有所收敛。供给端，6月19日当周澳洲铁矿发运日均287.66万吨，周环比减少2.01万吨；巴西发运日均112.57万吨，减少11.71万吨；47港到港日均390.43万吨，减少12.37万吨但仍处偏高水平，海外供给压力仍在。需求端，247家钢厂日均铁水产量242.95万吨，环比增加0.71万吨，高炉需求保持韧性，对矿价形成底部支撑。库存端，47港进口矿库存17544.22万吨，周环比增加232.96万吨，连续累库；247家钢厂进口矿库存8965.45万吨，增加41.15万吨，钢厂补库偏谨慎。总体看，高铁水支撑短期现货需求，但港口库存累积、钢厂盈利收缩和到港高位共同压制上方空间，预计铁矿价格偏弱震荡。

图表1：中信钢铁指数 vs 沪深300



图表2：中信钢铁指数 vs 万得全A



来源：Wind，国金证券研究所

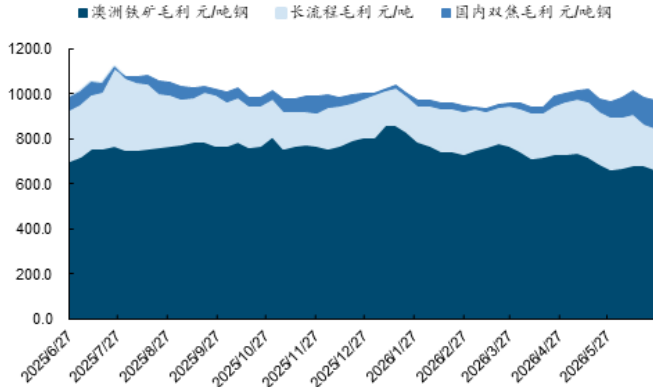
来源：Wind，国金证券研究所



## 二、黑色产业链景气指标更新

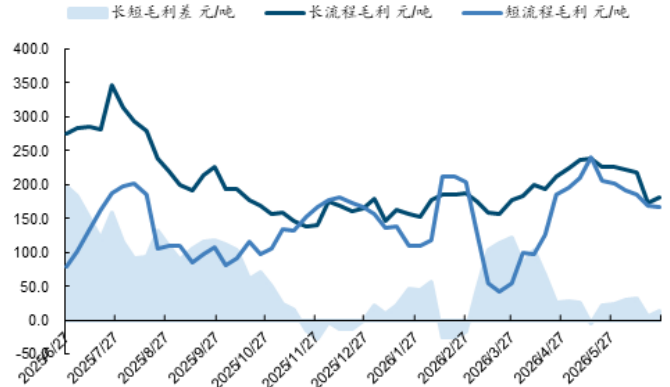
### 2.1 利润

图表3: 产业链毛利润



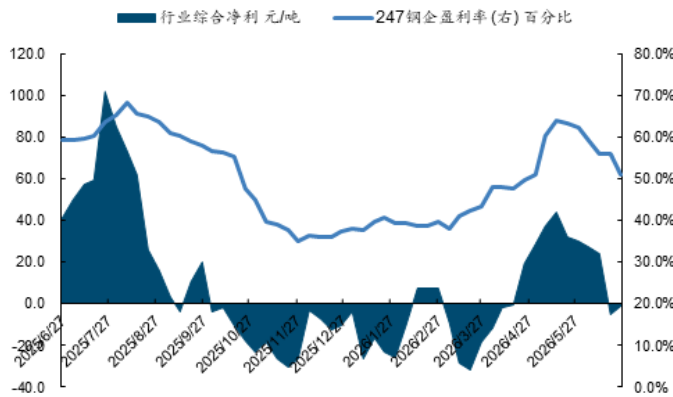
来源: Mysteel, 国金证券研究所测算

图表4: 长、短流程毛利润



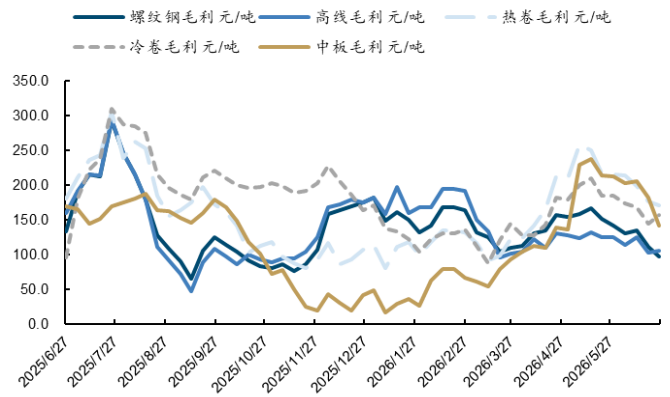
来源: Mysteel, 国金证券研究所测算

图表5: 钢企盈利情况



来源: Mysteel, 国金证券研究所测算

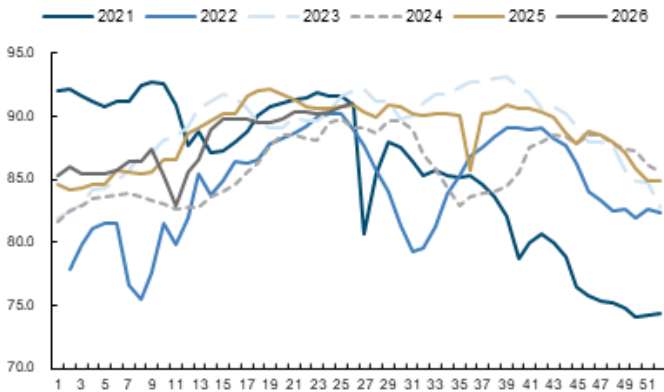
图表6: 五大材毛利润



来源: Mysteel, 国金证券研究所测算

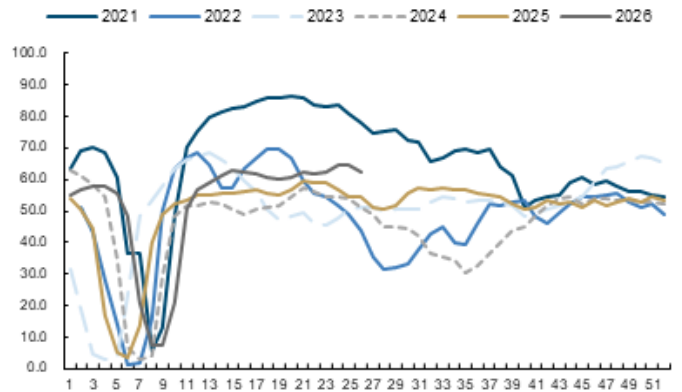
### 2.2 开工率

图表7: 高炉产能利用率



来源: Mysteel, 国金证券研究所

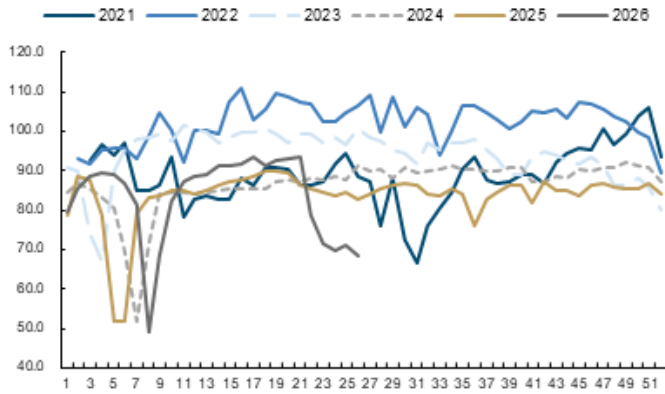
图表8: 电炉产能利用率



来源: Mysteel, 国金证券研究所

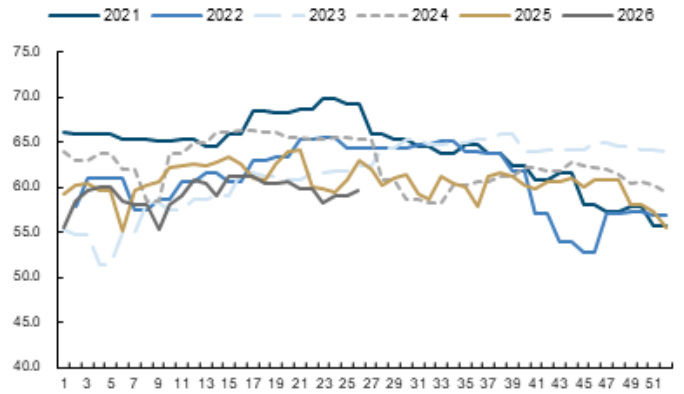


图表9: 焦煤矿山开工率



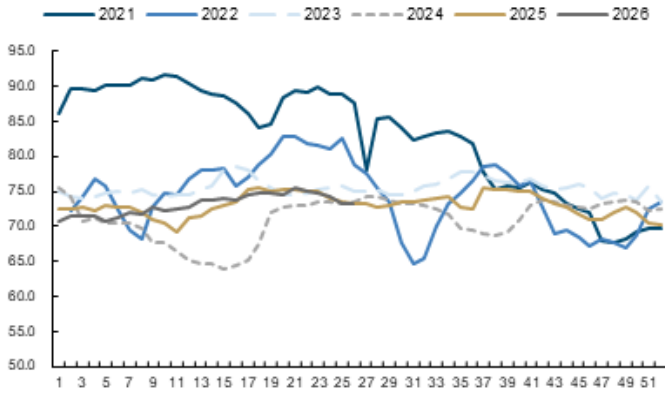
来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表10: 铁矿山产能利用率



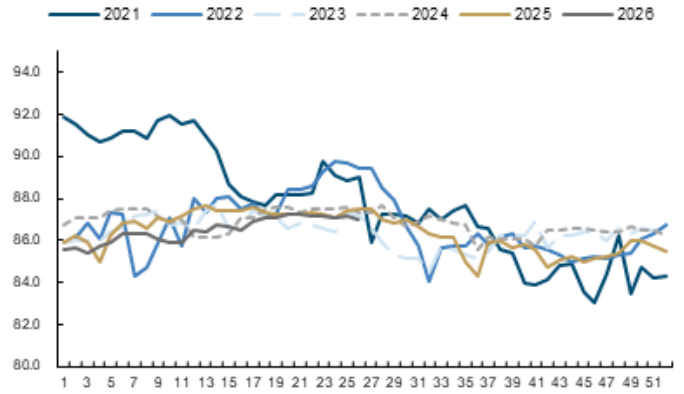
来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表11: 焦厂焦炭产能利用率



来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表12: 钢厂焦炭产能利用率

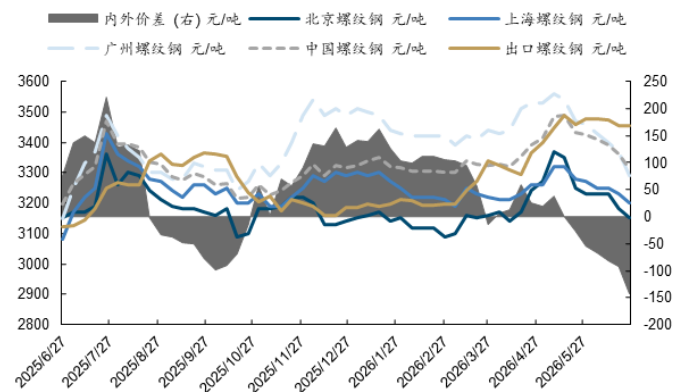


来源: Mysteel, 国金证券研究所

### 三、黑色产业链价格数据更新

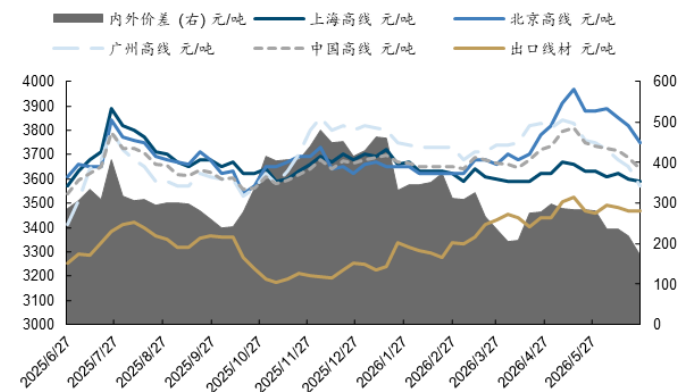
#### 3.1 钢材

图表13: 螺纹钢价格



来源: Mysteel, 国金证券研究所

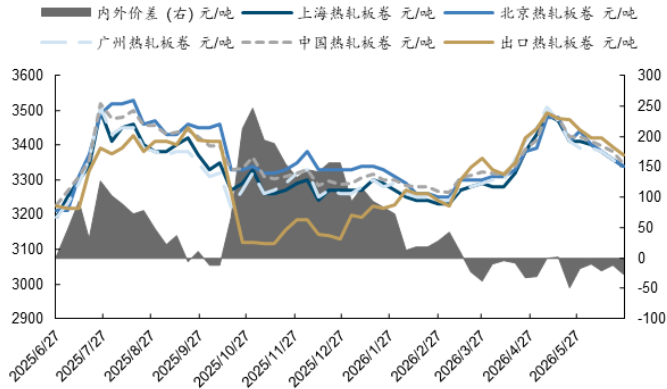
图表14: 线材价格



来源: Mysteel, 国金证券研究所

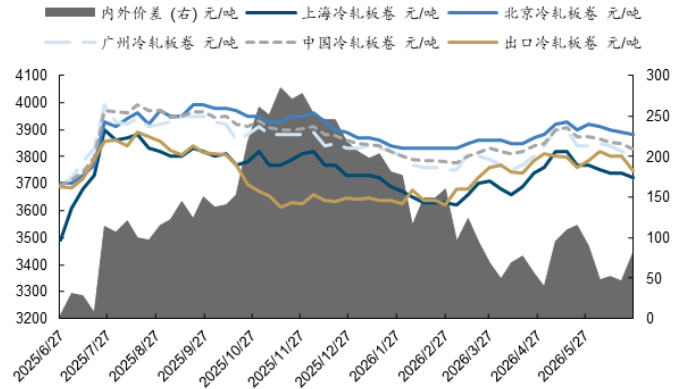


图表15: 热卷价格



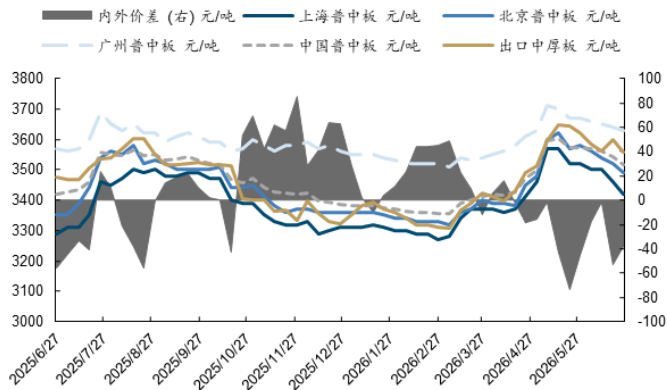
来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表16: 冷卷价格



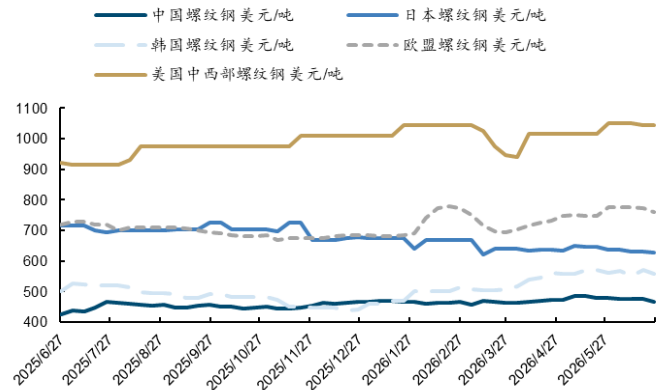
来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表17: 中厚板价格



来源: Mysteel, 国金证券研究所

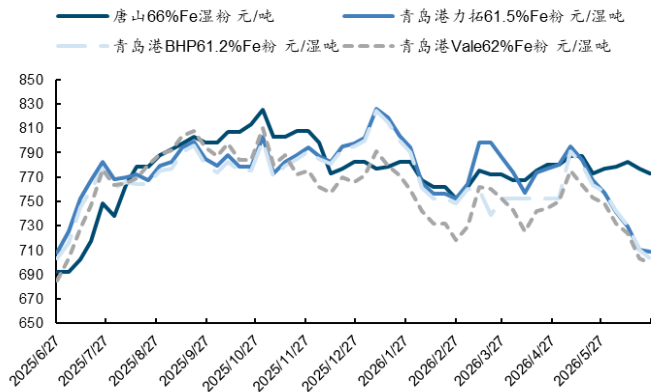
图表18: 国际螺纹钢价格



来源: Mysteel, 国金证券研究所

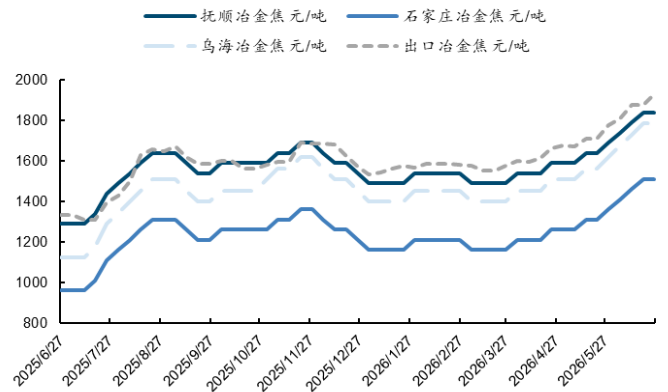
### 3.2 原料

图表19: 铁矿价格



来源: Mysteel, 国金证券研究所

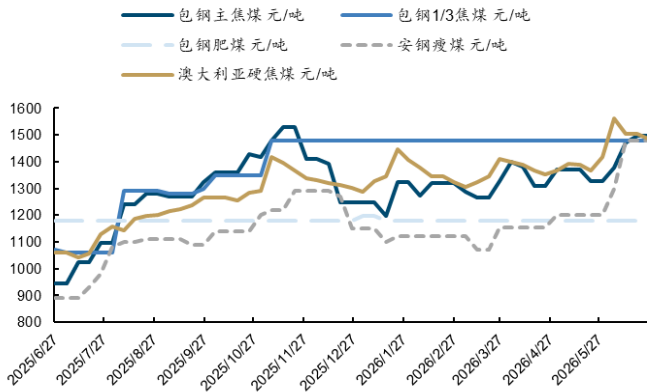
图表20: 焦炭价格



来源: Mysteel, 国金证券研究所

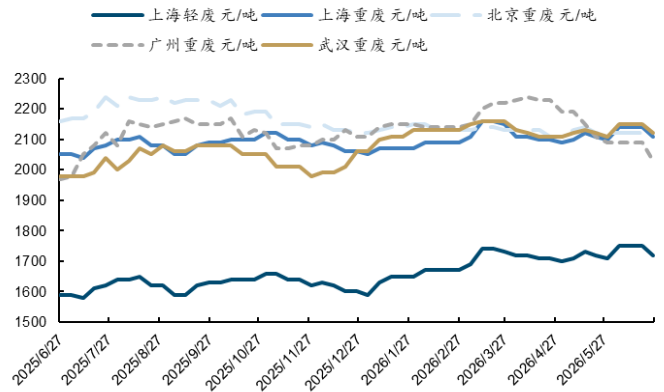


图表21: 焦煤价格



来源: Mysteel, 国金证券研究所

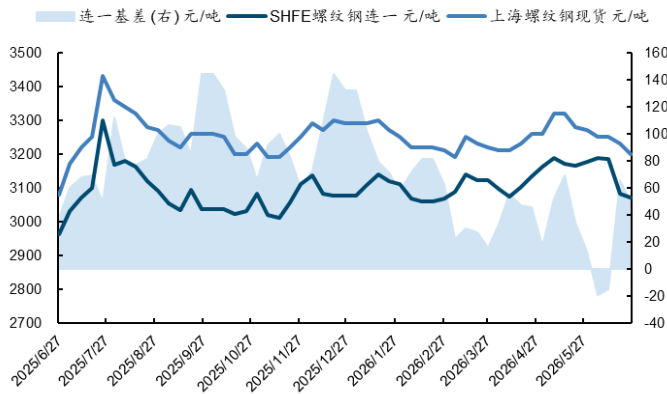
图表22: 废钢价格



来源: Mysteel, 国金证券研究所

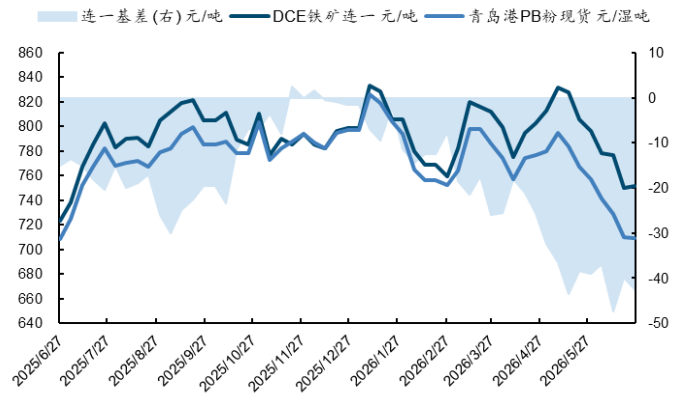
3.3 产业链期现

图表23: 螺纹钢期现价格



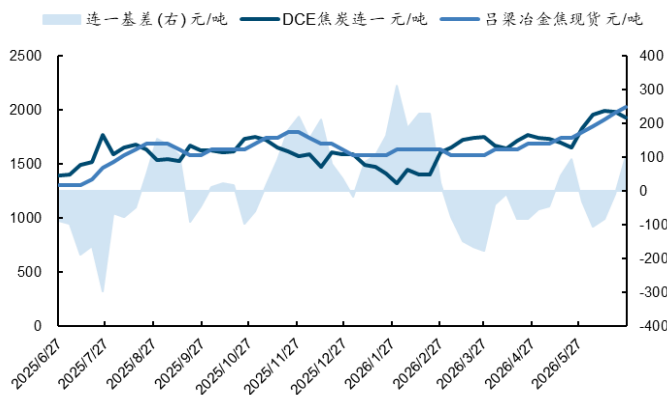
来源: Wind, 上海期货交易所, 国金证券研究所

图表24: 铁矿期现价格



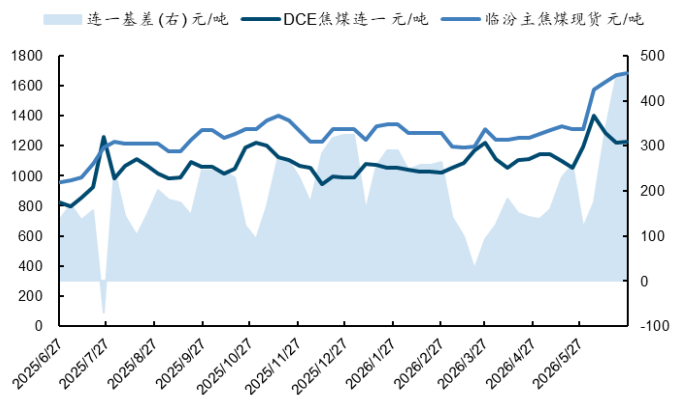
来源: Wind, 大连期货交易所, 国金证券研究所

图表25: 焦炭期现价格



来源: Wind, 大连期货交易所, 国金证券研究所

图表26: 焦煤期现价格

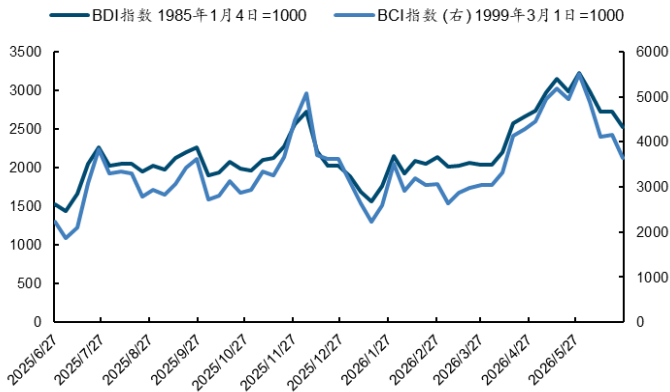


来源: Wind, 大连期货交易所, 国金证券研究所



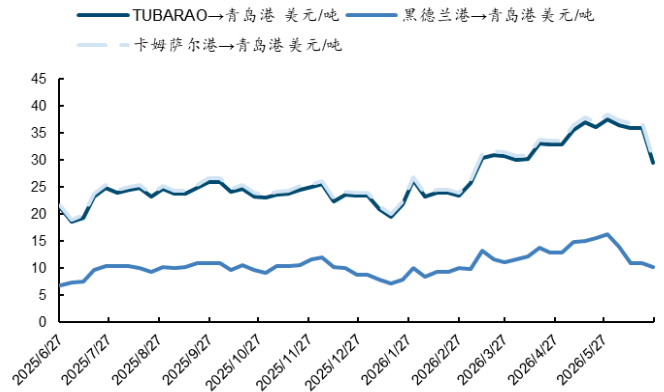
### 3.4 海运

图表27: 海运价格指数



来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表28: 铁矿典型航线指数

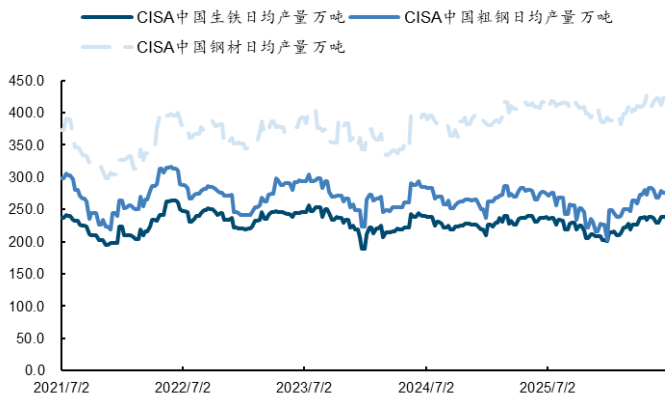


来源: Mysteel, 国金证券研究所

## 四、黑色产业链供需数据更新

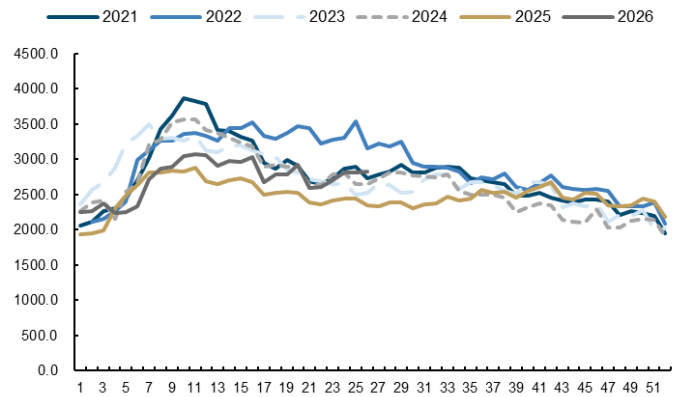
### 4.1 钢铁

图表29: CISA 铁、钢、材旬度产量



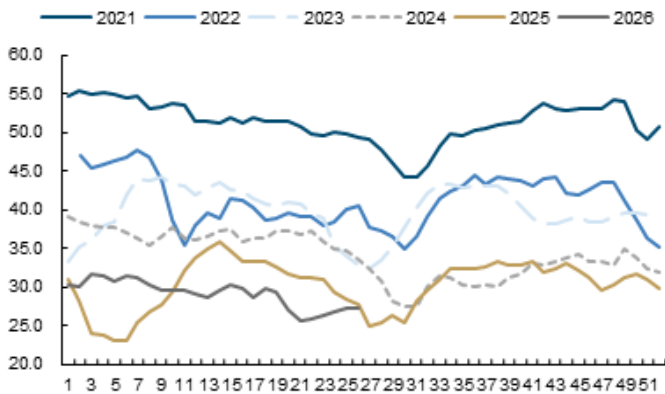
来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表30: 钢材库存 (中钢协会会员企业库存+社会库存)



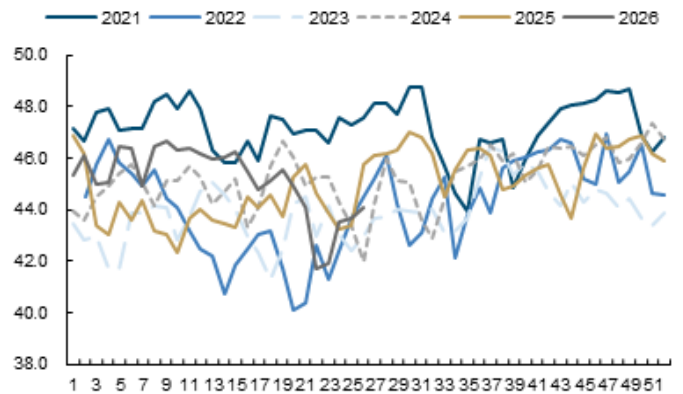
来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表31: 螺纹钢周度产量 (万吨)



来源: Mysteel, 国金证券研究所

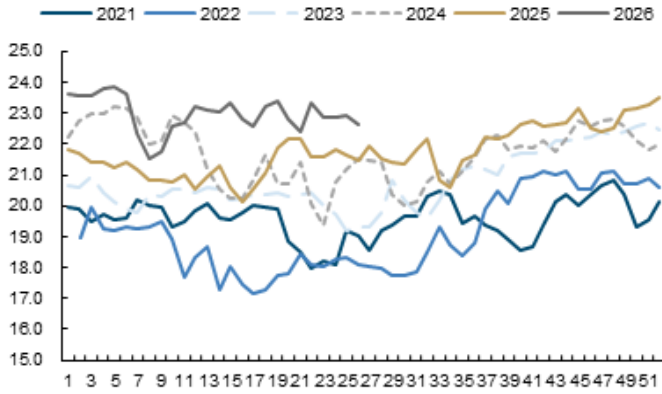
图表32: 热卷周度产量 (万吨)



来源: Mysteel, 国金证券研究所

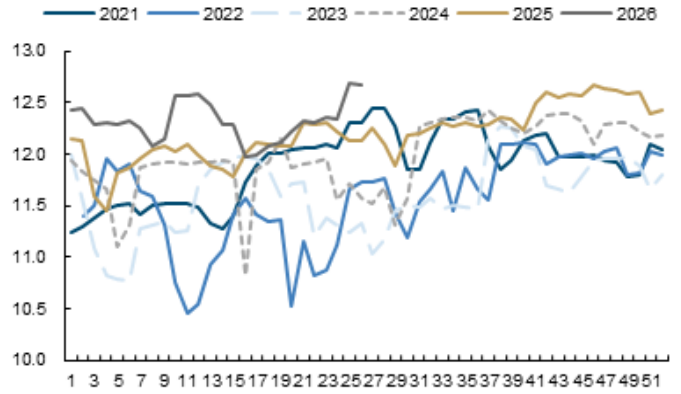


图表33: 中厚板周度产量(万吨)



来源: Mysteel, 国金证券研究所

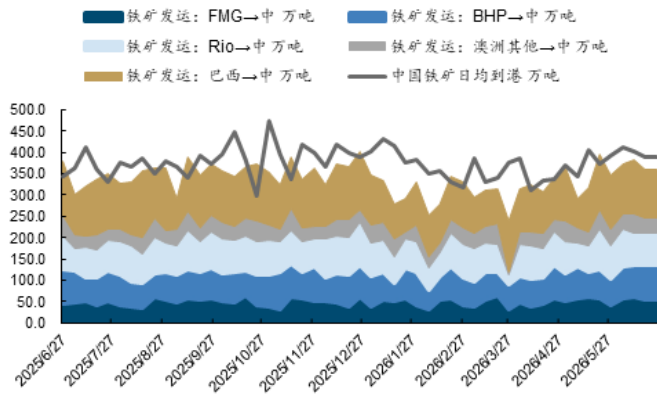
图表34: 冷卷周度产量(万吨)



来源: Mysteel, 国金证券研究所

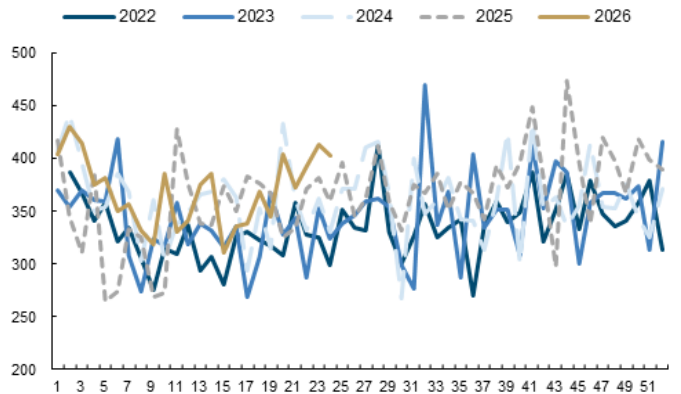
## 4.2 铁矿

图表35: 铁矿发运量



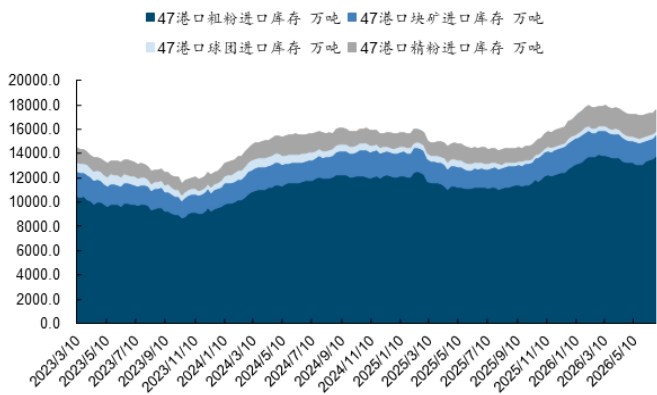
来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表36: 中国铁矿日均到港量(万吨)



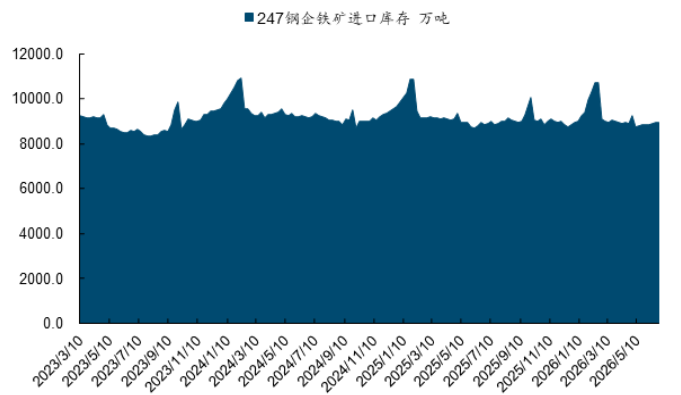
来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表37: 铁矿港口库存



来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表38: 铁矿钢企库存

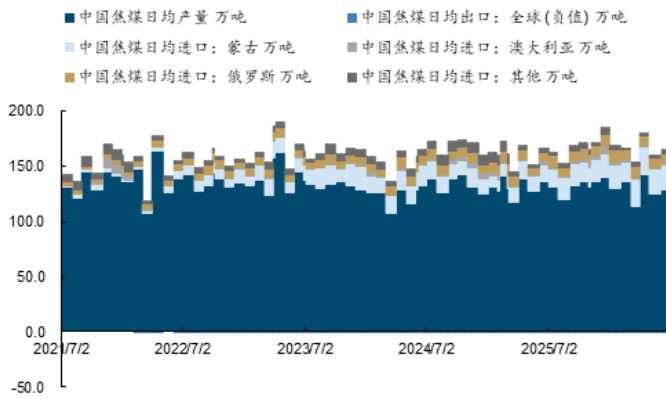


来源: Mysteel, 国金证券研究所



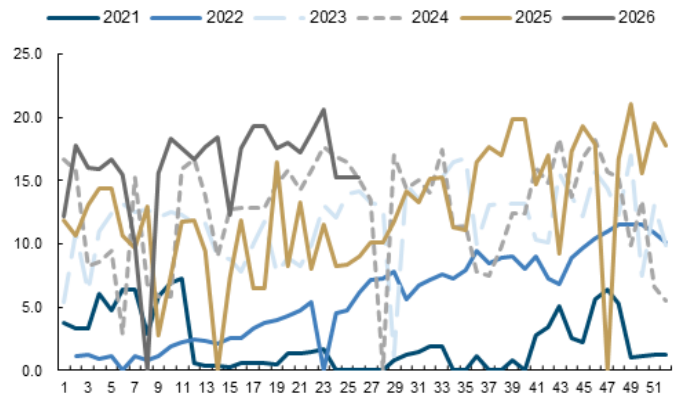
### 4.3 双焦

图表39: 焦煤月度供需情况



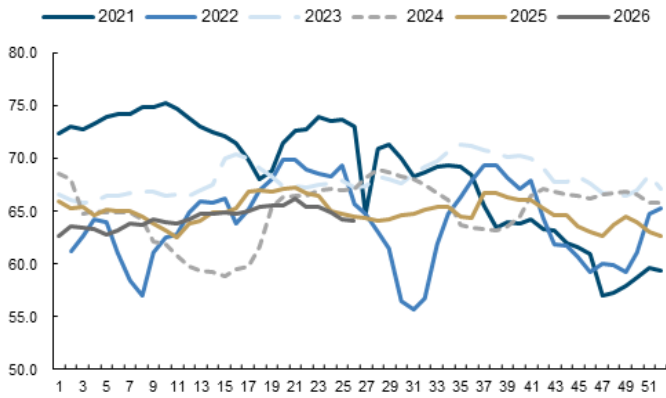
来源: Wind, 海关总署, 国金证券研究所

图表40: 蒙煤通关量 (万吨)



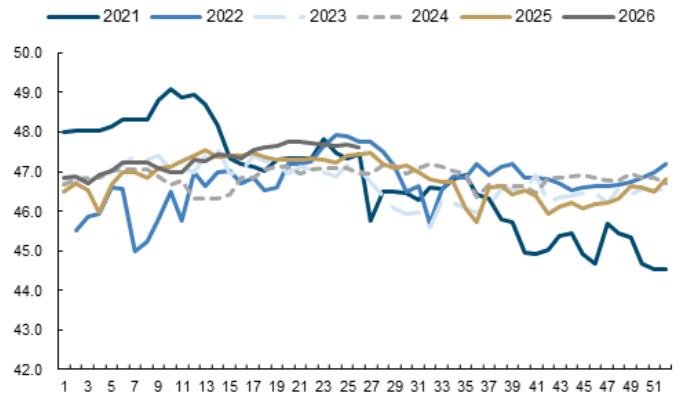
来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表41: 焦企日均焦炭产量 (万吨)



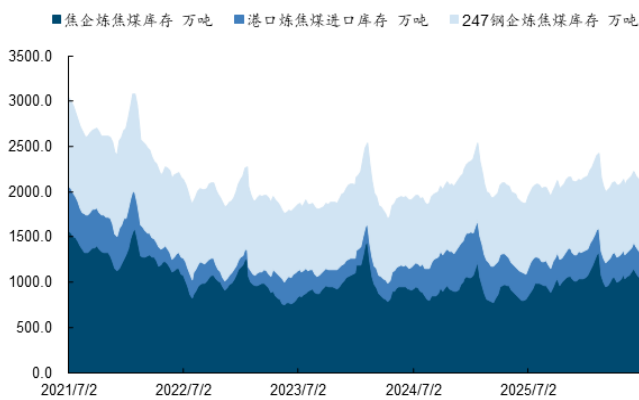
来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表42: 钢企日均焦炭产量 (万吨)



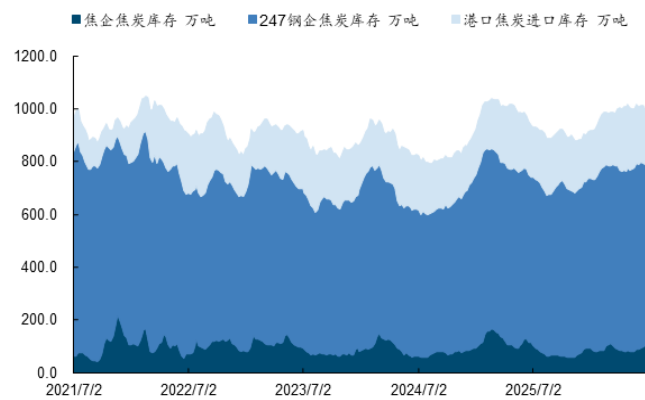
来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表43: 国内焦煤库存



来源: Mysteel, 国金证券研究所

图表44: 国内焦炭库存



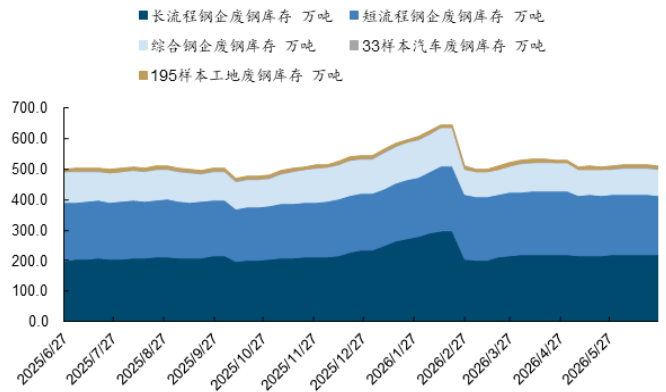
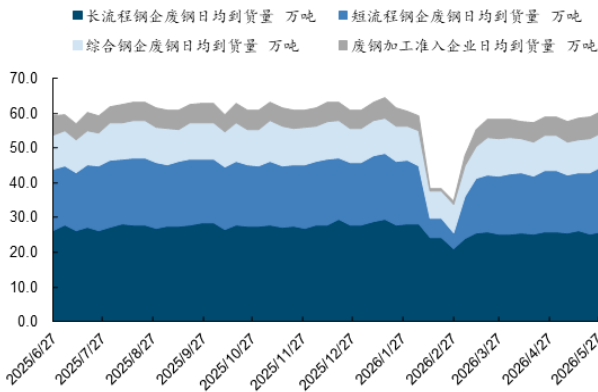
来源: Mysteel, 国金证券研究所



#### 4.4 废钢

图表45: 废钢到货量

图表46: 废钢库存



来源: Mysteel, 国金证券研究所

来源: Mysteel, 国金证券研究所

#### 风险提示

宏观基本面恶化。钢铁需求宏观属性较强,若宏观经济恶化,将显著影响终端需求,导致产业链各环节价格迅速下跌。

钢铁供给侧政策不及预期。若供给侧政策落地节奏较慢或不及预期,则钢铁行业的磨底时间可能延长,压制行业近端利润并影响企业估值。

原料供给不及预期。未来原料供给趋于宽松,若 Simandou 为代表的原料供给放量节奏不及预期,则原料端对炼钢环节利润的挤压将继续维持,导致钢铁环节利润修复进度不及预期。



**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究