

钢铁行业周报（11.13-11.17）

原料保持强势，市场预期增强，关注减产力度

跟随大市（维持评级）

投资要点：

➤ **投资策略：**本周五大品种钢材产量回升、库存继续下滑，消费略有下降。国内方面，10月份我国经济运行延续持续恢复向好态势，全国规模以上工业增加值同比增长4.6%，但房地产整体表现疲弱，传统淡季下游市场需求驱动力有限，当下宏观政策利好偏多，市场交易强预期。海外方面，中美元首会晤吸引全球目光，为两国关系把舵定向提升稳定性。同时美国10月CPI超预期放缓，短期美国通胀还将延续降温，本轮加息或以结束。整体来看，在政策强预期的刺激下，市场信心的仍然保持，短期原料价格的强势支撑钢价上行，钢厂利润有所改善，但需要关注盈利改善的持续性，当下供给侧减产力度偏弱，淡季下游需求改善有限。

上下游产业链：

1. **供需情况：**供给方面，本周五大品种钢材产量合计895.18万吨，环比上周增长21.87万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计1337.1万吨，环比上周减少31.00万吨；消费方面：五大品种消费合计926.18万吨，环比上周减少0.50万吨。

2. **上游原料：**中美元首会晤，两国贸易合作加强，美国10月CPI增速不及预期，市场降息预期提前，利好大宗商品，原料端价格延续强势。

3. **成材生产：**11月上旬重点统计钢厂粗钢、生铁日产均有回升，限产不及预期，供需情况承压。原料涨价支撑钢价上行，钢厂盈利压力缓解。

4. **下游需求：**10月房地产持续低迷，央行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会，支持房地产企业合理融资需求。整体宏观政策利好较多，强预期推动钢价短期上行。

➤ **一周回顾：**本周，沪深300指数下跌0.51%，钢铁行业上涨2.39%，钢铁表现强于沪深300指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨2.92%。

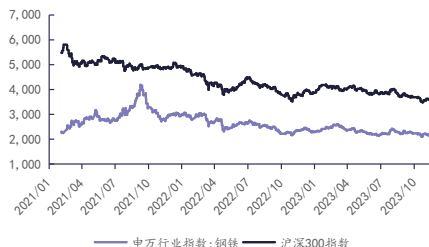
重大事件：

宏观：（1）10月份我国经济运行延续持续恢复向好态势，全国规模以上工业增加值同比增长4.6%。（2）美国通胀超预期降温，美联储降息预期提前，美国10月CPI同比升3.2%低于预期。

行业：（1）央行、金融监管总局、证监会：一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷。（2）11月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产197.06万吨，环比增长2.43%；生铁日产186.18万吨，环比增长2.48%。

➤ **风险提示：**平控限产不及预期，政策红利不及预期，经济复苏不及预期。

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	-0.34%	-1.84%	-6.42%
相对表现 (pct)	1.6	7.0	1.3

团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号：S0210522090001

邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

《钢铁行业周报（11.6-11.10）黑色系继续领跑，市场预期增强，供给关系改善》——2023.11.11

《钢铁行业周报（10.30-11.3）美联储如期暂停加息，三季度钢企利润环比改善》——2023.11.4

《钢铁行业周报（10.23-10.27）宏观利好频出带动板块走强，旺季临近尾声需求减弱，继续关注控产改善行业盈利》——2023.10.28

《钢铁行业周报（10.16-10.20）三季度经济增长超预期，继续关注控产进展》——2023.10.21

《钢铁行业周报（10.9-10.13）供给减产节奏加快，银十需求持续改善》——2023.10.14

《钢铁行业周报（9.25-10.6）需求继续改善可期，关注美联储议息动态》——2023.10.7

《钢铁行业周报（9.18-9.22）美联储暂停加息，地产释放积极信号，信心提振支撑钢价》——2023.09.23

《钢铁行业周报（9.11-9.15）经济恢复向好需求企稳，降准提振情绪，旺季钢价有支撑》——2023.09.16

正文目录

1	投资策略：原料保持强势，市场预期增强，关注减产力度.....	4
2	一周回顾：钢铁行业上涨 2.39%，钢铁表现强于沪深 300 指数	4
2.1	行业：钢铁表现强于沪深 300 指数	4
2.2	行业钢铁 PE(TTM)估值中等水平，PB（LF）处于低水平	5
2.3	个股：杭钢股份上涨 33.88%，*ST 西钢下跌 5.47%	5
3	重大事件	6
3.1	宏观动态	6
3.2	行业动态	7
3.3	公司公告	9
4	钢铁产业链	10
4.1	原辅材料：原料价格支撑增强	10
4.2	钢铁冶炼：钢厂利润出现改善	13
5	风险提示	15

图表目录

图表 1 钢铁行业表现	5
图表 2 钢铁三级子行业表现	5
图表 3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游	5
图表 4 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平	5
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	6
图表 8 行业动态	8
图表 9 公司公告	9
图表 10 业绩披露	10
图表 11 焦煤价格 (元/吨)	10
图表 12 焦炭价格 (元/吨)	10
图表 13 炼焦煤库存:国内样本钢厂(247 家) (万吨)	11
图表 14 炼焦煤库存:国内独立焦化厂(230 家) (万吨)	11
图表 15 焦炭库存合计 (万吨)	11
图表 16 焦炭库存:国内样本钢厂(247 家) (万吨)	11
图表 17 焦炭库存:国内独立焦化厂(230 家) (万吨)	11
图表 18 焦炭库存:四港口合计 (万吨)	11
图表 19 铁矿石价格 (元/吨)	12
图表 20 废钢价格 (元/吨)	12
图表 21 铁矿石主要港口库存 (45 港口) (万吨)	12
图表 22 进口铁矿石平局库存可用天数 (天)	12
图表 23 硅铁价格 (元/吨)	13
图表 24 锰硅价格 (元/吨)	13
图表 25 高炉、电炉开工率 (%)	13
图表 26 五大品种主要钢厂产量 (万吨)	13
图表 27 五大品种钢材产量合计 (万吨)	14
图表 28 五大品种钢材库存合计 (万吨)	14
图表 29 五大品种合计库存 (万吨)	14
图表 30 五大品种的产量和消费对比 (万吨)	14
图表 31 螺纹钢价格 (元/吨)	15
图表 32 热轧价格 (元/吨)	15
图表 33 螺纹钢毛利 (元/吨)	15
图表 34 热轧毛利 (元/吨)	15
图表 35 冷轧毛利 (元/吨)	15
图表 36 中板毛利 (元/吨)	15

1 投资策略：原料保持强势，市场预期增强，关注减产力度

策略：本周五大品种钢材产量回升、库存继续下滑，消费略有下降。国内方面，10 月份我国经济运行延续持续恢复向好态势，全国规模以上工业增加值同比增长 4.6%，但房地产整体表现疲弱，传统淡季下游市场需求驱动力有限，当下宏观政策利好偏多，市场交易强预期。海外方面，中美元首会晤吸引全球目光，为两国关系把舵定向提升稳定性。同时美国 10 月 CPI 超预期放缓，短期美国通胀还将延续降温，本轮加息或以结束。整体来看，在政策强预期的刺激下，市场信心的仍然保持，短期原料价格的强势支撑钢价上行，钢厂利润有所改善，但需要关注盈利改善的持续性，当下供给侧减产力度偏弱，淡季下游需求改善有限。

上下游产业链：

1.供需情况：供给方面，本周五大品种钢材产量合计 895.18 万吨，环比上周增长 21.87 万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计 1337.1 万吨，环比上周减少 31.00 万吨；消费方面：五大品种消费合计 926.18 万吨，环比上周减少 0.50 万吨。

2.上游原料：中美元首会晤，两国贸易合作加强，美国 10 月 CPI 增速不及预期，市场降息预期提前，利好大宗商品，原料端价格延续强势。

3.成材生产：11 月上旬重点统计钢厂粗钢、生铁日产均有回升，限产不及预期，供需情况承压。原料涨价支撑钢价上行，钢厂盈利压力缓解。

4.下游需求：10 月房地产持续低迷，央行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会，支持房地产企业合理融资需求。整体宏观政策利好较多，强预期推动钢价短期上行。

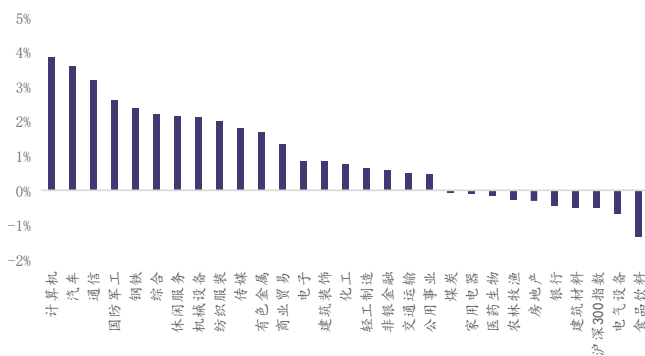
个股：建议关注需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

2 一周回顾：钢铁行业上涨 2.39%，钢铁表现强于沪深 300 指数

2.1 行业：钢铁表现强于沪深 300 指数

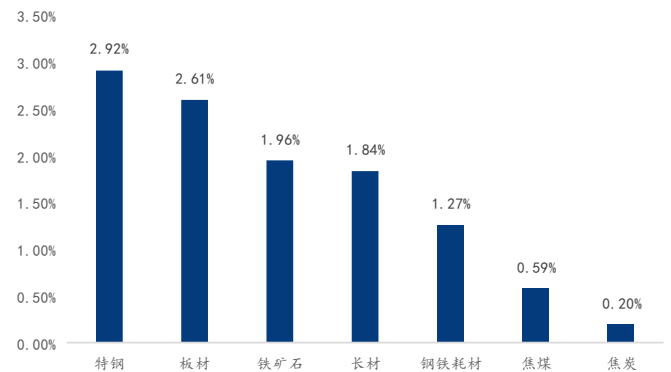
本周，沪深 300 指数下跌 0.51%，钢铁行业上涨 2.39%，钢铁表现强于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 2.92%。

图表 1 钢铁行业表现



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 2 钢铁三级子行业表现

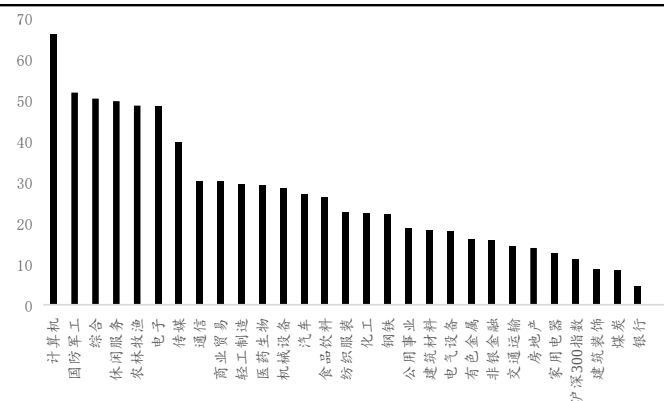


资料来源：Wind、华福证券研究所

2.2 行业钢铁 PE(TTM)估值中等水平，PB（LF）处于低水平

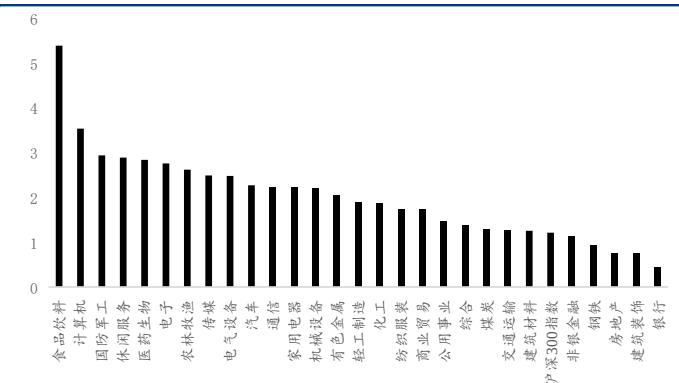
截至本周，钢铁行业 PE（TTM）估值为 22.19 倍，估值处于所有行业的中游水平；在子行业及相关行业中，特钢估值中等为 19.72 倍。钢铁行业 PB（LF）估值为 0.94 倍，处于所有行业低水平；在子行业及相关行业中，特钢估值较高为 2.05 倍。

图表 3 钢铁行业 PE（TTM）居中游



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 4 钢铁行业 PB（LF）处于低水平



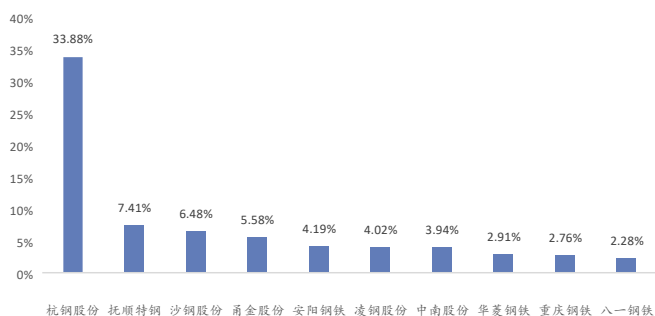
资料来源：Wind、华福证券研究所

2.3 个股：杭钢股份上涨 33.88%，*ST 西钢下跌 5.47%

本周涨幅前十：杭钢股份（33.88%）、抚顺特钢（7.41%）、沙钢股份（6.48%）、甬金股份（5.58%）、安阳钢铁（4.19%）、凌钢股份（4.02%）、中南股份（3.94%）、华菱钢铁（2.91%）、重庆钢铁（2.76%）、八一钢铁（2.28%）。

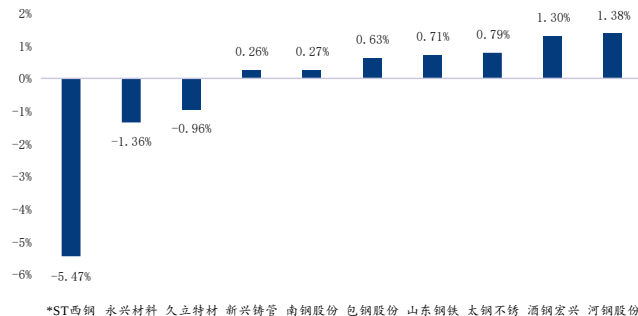
本周跌幅前十：*ST 西钢（-5.47%）、永兴材料（-1.36%）、久立特材（-0.96%）、新兴铸管（0.26%）、南钢股份（0.27%）、包钢股份（0.63%）、山东钢铁（0.71%）、太钢不锈（0.79%）、酒钢宏兴（1.30%）、河钢股份（1.38%）。

图表 5 本周涨幅前十



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 6 本周跌幅前十



资料来源：Wind、华福证券研究所

3 重大事件

3.1 宏观动态

国内方面：

(1) 10 月份，人民币贷款增加 7384 亿元，同比多增 1058 亿元；M2 同比增长 10.3%，增速与上月末持平；10 月社会融资规模增量为 1.85 万亿元，比上年同期多 9108 亿元；10 月末社会融资规模存量为 374.17 万亿元，同比增长 9.3%。

(2) 1-10 月，全国一般公共预算收入 187494 亿元，同比增长 8.1%。1-10 月，全国一般公共预算支出 215734 亿元，同比增长 4.6%。

(3) 10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.6%，社会消费品零售同比增长 7.6%，服务业生产指数同比增长 7.7%，城镇调查失业率持平于 5%。1-10 月份，全国固定资产投资同比增长 2.9%，房地产开发投资下降 9.3%，商品房销售面积下降 7.8%。

海外方面：

(4) 国家主席习近平在美国旧金山斐洛里庄园同美国总统拜登举行中美元首会晤，此次中美元首会晤达成 20 多项共识。

(5) 中美两国发表《关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明》，决定启动“21 世纪 20 年代强化气候行动工作组”，开展对话与合作，以加速 21 世纪 20 年代的具体气候行动。

(6) 美国 10 月 CPI 同比升 3.2%，为今年 7 月以来新低，低于预期的 3.3%，前值升 3.7%；核心 CPI 同比升 4%，为 2021 年 9 月以来新低，预期为持平于 4.1%。

图表 7 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/11/18	中国	据商务部数据，1-10 月，全国新设立外商投资企业 41947 家，同比增长 32.1%；实际使用外资金额 9870.1 亿元人民币，同比下降 9.4%。从行业看，制造业实际使用外资金额 2834.4 亿元，增长 1.9%。服务业实际使用外资金额 6721 亿元，下降 15.9%。	Wind
2023/11/17	中国、美国	国家主席习近平在美国旧金山斐洛里庄园同美国总统拜登举行中美元首会晤。此次中美元首会晤达成 20 多项共识，其中包括：推进并启动在商业、经济、金融、出口管制等各领域的机制性磋商；启动续签《中美科技合作协定》磋商，重启中美农业联委会；同意	Wind

		明年早些时候大幅增加两国间直航航班，鼓励扩大留学生规模，加强文化、体育、青年、工商界交流；建立人工智能政府间对话机制等等。	
2023/11/16	中国	财政部发布数据显示，1-10 月累计，全国一般公共预算收入 187494 亿元，同比增长 8.1%；其中，国内增值税 59676 亿元，增长 51.8%，主要是去年同期留抵退税较多、基数较低；证券交易印花税 1616 亿元，下降 31.4%；房产税 3333 亿元，增长 10.1%。	Wind
2023/11/16	中国、美国	中美两国发表《关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明》，决定启动“21 世纪 20 年代强化气候行动工作组”，开展对话与合作，以加速 21 世纪 20 年代的具体气候行动。	Wind
2023/11/16	中国	10 月份我国经济运行延续持续恢复向好态势。国家统计局公布数据显示，10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.6%，环比加快 0.1 个百分点；社会消费品零售同比增长 7.6%，环比加快 2.1 个百分点；服务业生产指数同比增长 7.7%，环比加快 0.8 个百分点；城镇调查失业率持平于 5%。1-10 月份，全国固定资产投资同比增长 2.9%，房地产开发投资下降 9.3%，商品房销售面积下降 7.8%。	Wind
2023/11/15	中国	财政部：1-10 月累计，全国一般公共预算收入 187494 亿元，同比增长 8.1%。1-10 月累计，全国一般公共预算支出 215734 亿元，同比增长 4.6%。	Mysteel
2023/11/15	中国	据市场监管总局，前三季度，全国新设民营企业 706.5 万户，同比增长 15.3%；共新设外商投资企业 46586 户，超过疫情前同期水平；新设个体工商户 1719.6 万户，同比增长 11.7%。	Wind
2023/11/15	中国	财政部部长蓝佛安出席第三十届亚太经合组织财长会指出，今年以来，中国经济持续回升向好，尤其是三季度以来，积极变化进一步增多，内生动力不断增强，预计四季度中国经济将保持回升向好态势。中国仍是世界经济稳定增长的重要引擎。	Wind
2023/11/15	美国	美国通胀超预期降温，美联储降息预期提前。美国劳工部报告显示，因能源价格大幅放缓，美国 10 月 CPI 同比升 3.2%，为今年 7 月来新低，低于预期的 3.3%，前值升 3.7%；核心 CPI 同比升 4%，为 2021 年 9 月以来新低，预期为持平于 4.1%。芝商所“美联储观察”显示，美联储 12 月维持利率不变的可能性接近 100%，2024 年首次降息的预期也进一步提前。	Wind
2023/11/14	英国	英国计划从 2026 年开始对进口的高碳排放商品征收关税，以应对“碳泄漏”问题，这一计划将与欧盟推出的方案相似。	Wind
2023/11/14	美国	纽约联储消费者预期调查报告称，10 月通胀预期总体走软，尽管对未来汽油价格上涨的预期上升，而就业和个人财务前景基本稳定。报告称，10 月房价预期涨幅维持在温和的 3%，而未来汽油价格上涨的预期从 9 月份的 4.8%上调至 5%。调查发现，消费者对就业市场前景的看法几乎没有变化，预计明年失业率会上升的人数减少，预计未来 12 个月失业的人数略有增加。	Wind
2023/11/14	中国	工信部印发《关于健全中小企业公共服务体系的指导意见》，提出到 2025 年，服务资源有效整合，横向连通、纵向贯通、便利共享、泛在可及的“一站式”服务平台基本建成。	Wind
2023/11/14	中国	中国 10 月金融数据重磅出炉！据央行初步统计，10 月份，人民币贷款增加 7384 亿元，同比多增 1058 亿元；M2 同比增长 10.3%，增速与上月末持平，比上年同期低 1.5 个百分点。10 月社会融资规模增量为 1.85 万亿元，比上年同期多 9108 亿元，其中，政府债券净融资 1.56 万亿元，同比多 1.28 万亿元。10 月末，社会融资规模存量为 374.17 万亿元，同比增长 9.3%。专家认为，考虑到 MLF 到期压力较大，以及地方政府债券放量发行造成流动性持续趋紧，年内再度降准的可能性较大。	Wind
2023/11/13	中国、欧盟	商务部部长王文涛会见欧委会内部市场委员布雷顿，双方就中欧经贸关系以及电动汽车、5G 和供应链合作等经贸议题坦诚深入交换意见。王文涛重点就欧盟对中国电动汽车发起反补贴调查、限制中国企业参与欧盟 5G 建设等提出关切。	Mysteel
2023/11/13	中国	香港特区政府财政司司长陈茂波发表网志称，他已前往美国，将出席亚太经合组织 (APEC) 财政部长会议，并在行政长官委派下出席亚太经合组织第三十次领导人非正式会议。他期望此行向海外政商领袖介绍香港机遇，鼓励他们来港发展，扩大香港的国际朋友圈。	Wind
2023/11/13	中国	交通运输部长江航务管理局的统计数据显示，今年前三季度，长江干线港口完成货物吞吐量 28.2 亿吨，同比增长 7.4%；集装箱吞吐量 1932 万标准箱，同比增长 7%。	Wind

资料来源：Mysteel、Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

政策趋势：

(1) 央行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。会议强调，要一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，对正常经营的房地产企业不惜贷、

抽贷、断贷；支持房地产企业通过资本市场合理股权融资；加大保交楼金融支持，推动行业并购重组。

(2) 我国在 15 个城市启动首批公共领域车辆全面电动化先行区试点，聚焦城市公交车、环卫车、出租车、邮政快递车等多个领域，目标推广新能源汽车预计超过 60 万辆，建成超过 70 万台充电桩和 0.78 万座换电站。。

(3) 工业和信息化部原材料工业司公开征求对《重点新材料首批次应用示范指导目录（2024 年版）》（征求意见稿）的意见，《目录》包括船舶与海洋工程装备用钢、交通装备用钢、能源装备用钢、航空航天用钢、电子信息用钢等先进钢铁材料。

数据跟踪：

(4) 11 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1970.61 万吨、生铁 1861.78 万吨、钢材 1953.31 万吨。其中，粗钢日产 197.06 万吨，环比增长 2.43%；生铁日产 186.18 万吨，环比增长 2.48%。

(5) 10 月，中国粗钢产量 7909 万吨，同比下降 1.8%；生铁产量 6919 万吨，同比下降 2.8%；钢材产量 11371 万吨，同比增长 3.0%。1-10 月，中国粗钢产量 87470 万吨，同比增长 1.4%；生铁产量 74475 万吨，同比增长 2.3%；钢材产量 114418 万吨，同比增长 5.7%。

(6) 11 月上旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 792 万吨，环比减少 65 万吨，下降 7.6%。

图表 8 行业动态

公布日期	摘要	来源
上游：		
2023/11/15	10 月，中国生产原煤 3.9 亿吨，同比增长 3.8%，增速比 9 月份加快 3.4 个百分点，日均产量 1254.0 万吨。进口煤炭 3599 万吨，同比增长 23.3%，增速比 9 月份回落 4.5 个百分点。1-10 月，中国生产原煤 38.3 亿吨，同比增长 3.1%。进口煤炭 3.8 亿吨，同比增长 66.8%。	Mysteel
2023/11/14	欧佩克发布最新月报，将 2023 年全球石油需求增速预期由上月的 244 万桶/日上调至 250 万桶/日，2024 年需求增速维持在 225 万桶/日不变。	Mysteel
中游：		
2023/11/17	工业和信息化部原材料工业司公开征求对《重点新材料首批次应用示范指导目录（2024 年版）》（征求意见稿）的意见，《目录》包括船舶与海洋工程装备用钢、交通装备用钢、能源装备用钢、航空航天用钢、电子信息用钢等先进钢铁材料。	中国钢铁工业协会
2023/11/16	11 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1970.61 万吨、生铁 1861.78 万吨、钢材 1953.31 万吨。其中，粗钢日产 197.06 万吨，环比增长 2.43%；生铁日产 186.18 万吨，环比增长 2.48%；钢材日产 195.33 万吨，环比下降 5.40%（受部分会员企业上月底集中结算影响，本旬钢材日产环比变动情况与铁、钢日产环比变动情况差异较大，剔除这一影响因素，本旬会员企业钢材日产环比增长 2.54%）。	中国钢铁工业协会
2023/11/15	国家统计局：10 月，中国粗钢产量 7909 万吨，同比下降 1.8%；生铁产量 6919 万吨，同比下降 2.8%；钢材产量 11371 万吨，同比增长 3.0%。1-10 月，中国粗钢产量 87470 万吨，同比增长 1.4%；生铁产量 74475 万吨，同比增长 2.3%；钢材产量 114418 万吨，同比增长 5.7%。	Mysteel

公布日期	摘要	来源
2023/11/14	11月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存792万吨，环比减少65万吨，下降7.6%，库存延续下降态势，降幅继续扩大；比年初增加40万吨，上升5.3%；比上年同期增加11万吨，上升1.4%。	中国钢铁工业协会
下游：		
2023/11/18	央行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。会议强调，要一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷；支持房地产企业通过资本市场合理股权融资；加大保交楼金融支持，推动行业并购重组。	Wind
2023/11/17	1-10月，全国造船完工量3456万载重吨，同比增长12%；新接订单量6106万载重吨，同比增长63.3%。截至10月底，手持订单量13382万载重吨，同比增长28.1%。1-10月，中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的49.7%、67%和54.4%。	中国船舶工业行业协会
2023/11/17	中国10月70城房价出炉，新房和二手房价格环比下降城市分别有56个和67个，均比上月增加2个，其中二手房价下跌城市个数创新高，只有杭州、三亚两个城市上涨。	Wind
2023/11/15	广州住房公积金管理中心发布通知，落实“认房不认贷”。购买首套住房公积金贷款最低首付款比例为20%；无贷款记录或贷款已结清，二套房首付款30%；有未结清贷款记录，二套房首付最低40%。	Mysteel
2023/11/15	我国在15个城市启动首批公共领域车辆全面电动化先行区试点，聚焦城市公交车、环卫车、出租车、邮政快递车等多个领域，目标推广新能源汽车预计超过60万辆，建成超过70万台充电桩和0.78万座换电站。	Wind
2023/11/13	据中汽协，10月，我国汽车产销分别完成289.1万辆和285.3万辆，产量环比增长1.5%，销量环比下降0.2%，同比分别增长11.2%和13.8%，再创当月历史同期新高。	Mysteel

资料来源：中国钢铁工业协会、中国船舶工业行业协会、Mysteel、Wind、华福证券研究所

3.3 公司公告

(1) 久立特材、方大特钢：人事变动。

(2) 安阳钢铁：国有股份无偿划转。

图表9 公司公告

公告日期	代码	简称	类型	摘要
2023/11/15	600507.SH	方大特钢	借贷担保	关于为子公司提供担保的公告：公司为宁波海鸥、济南重弹在金融机构综合授信人民币7,000万元提供担保；截至本公告披露日，公司为上述被担保人提供的担保余额为156,847,416.40元。
2023/11/15	600507.SH	方大特钢	人事变动	关于监事变更的公告：经公司监事会通过，黎红喜为公司第八届监事会监事候选人并提交股东大会审议。
2023/11/15	600507.SH	方大特钢	人事变动	关于独立董事任期届满补选独立董事的公告：经公司董事会提名委员会审核通过，饶威作为公司第八届董事会独立董事候选人并提交公司股东大会审议。
2023/11/15	600507.SH	方大特钢	人事变动	关于选举董事及聘任总经理的公告：经公司董事会提名委员会审核通过，吴记全作为公司第八届董事会董事候选人并提交公司股东大会审议。经董事长提名，公司董事会提名委员会审核通过，聘任吴记全为公司总经理，任期至公司第八届董事会届满之日止。
2023/11/14	002318.SZ	久立特材	人事变动	关于董事会、监事会完成换届选举及聘任高级管理人员、内部审计负责人和证券事务代表的公告：公司召开第七届董事会第一次会议和第七届监事会第一次会议，选举产生了公司董事长、董事会各专门委员会委员、监事会主席，聘任了公司高级管理人员、内部审计负责人、证券事务代表。
2023/11/14	600569.SH	安阳钢铁	收购兼并	关于国有股份无偿划转完成过户登记的公告：河南资本集团投资公司拟将其持有的公司574,484,277股人民币普通股股份（占公司总股本20%），无偿划转至安钢集团。本次无偿划转的实施不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。公司的直接控股股东仍为安钢集团，实际控制人仍为河南省人民政府国有资产监督管理委员会。

资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 10 业绩披露

序号	证券代码	名称	报告披露时间	营业总收入(亿元)				归属母公司股东的净利润(亿元)				周涨跌幅
				Q3	环比 (%)	Q1-Q3	同比 (%)	Q3	环比增减	Q1-Q3	同比增减	
1	000898.SZ	鞍钢股份	2023/10/31	254.63	-9%	842.88	-16%	-7.69	4.28	-21.15	-23.08	-2.26%
2	000709.SZ	河钢股份	2023/10/31	312.98	-4%	956.52	-13%	2.94	0.38	8.05	-3.58	-2.68%
3	000761.SZ	本钢板材	2023/10/31	129.35	-13%	435.03	-9%	-2.41	8.12	-12.46	-9.88	-0.26%
4	002756.SZ	永兴材料	2023/10/31	30.48	-8%	97.04	-11%	11.49	1.76	30.53	-12.18	-2.71%
5	002318.SZ	久立特材	2023/10/31	23.90	15%	61.54	29%	3.96	-0.84	11.08	2.30	1.90%
6	000825.SZ	太钢不锈	2023/10/31	267.25	-4%	803.85	9%	1.99	1.03	-2.96	-13.09	-0.51%
7	000932.SZ	华菱钢铁	2023/10/31	407.15	3%	1202.72	-4%	15.37	-3.43	41.05	-10.26	-5.19%
8	600399.SH	抚顺特钢	2023/10/31	20.54	-7%	62.75	9%	1.25	0.28	2.82	-0.17	8.21%
9	000717.SZ	中南股份	2023/10/30	101.27	-4%	297.26	9%	-1.08	-1.05	-1.05	5.65	-1.38%
10	000708.SZ	中信特钢	2023/10/28	280.89	-7%	864.14	14%	13.35	-2.25	43.74	-11.69	-5.31%
11	600808.SH	马钢股份	2023/10/28	249.37	-5%	739.17	-7%	6.38	23.64	-15.98	-22.62	3.83%
12	600022.SH	山东钢铁	2023/10/28	214.14	-4%	683.82	-11%	-0.90	-1.49	-3.39	-6.82	0.00%
13	601003.SH	柳钢股份	2023/10/28	194.66	-4%	570.05	-9%	-3.71	0.42	-5.16	20.75	-4.21%
14	600282.SH	南钢股份	2023/10/28	194.47	2%	563.65	7%	6.76	0.63	16.65	-4.12	-0.27%
15	600782.SH	新钢股份	2023/10/28	174.14	-21%	622.83	-18%	1.81	-0.18	4.76	-10.80	-3.16%
16	600126.SH	杭钢股份	2023/10/28	137.49	4%	394.69	9%	0.30	0.07	0.86	-4.11	1.20%
17	600569.SH	安阳钢铁	2023/10/28	114.81	3%	325.18	9%	-0.68	3.87	-8.94	9.65	-0.44%
18	600307.SH	酒钢宏兴	2023/10/28	94.99	-7%	301.15	-18%	0.38	4.64	-3.57	11.70	0.00%
19	601005.SH	重庆钢铁	2023/10/28	90.18	-14%	300.13	17%	-1.58	1.72	-5.92	-3.21	-1.34%
20	600581.SH	八一钢铁	2023/10/28	65.97	-8%	177.80	-10%	0.32	3.37	-7.39	-1.27	1.01%
21	600507.SH	方大特钢	2023/10/28	63.01	-32%	196.90	8%	3.02	1.25	5.87	-4.99	3.64%
22	600231.SH	凌钢股份	2023/10/28	48.33	-6%	155.22	-11%	-1.02	0.44	-2.01	0.08	0.00%
23	002075.SZ	沙钢股份	2023/10/28	37.46	1%	113.45	-18%	0.59	0.04	1.65	-2.60	-1.01%
24	600117.SH	*ST西钢	2023/10/28	7.04	-45%	33.04	-54%	-1.09	7.02	-11.66	-4.50	2.28%
25	000959.SZ	首钢股份	2023/10/27	276.52	-3%	850.20	-7%	5.40	0.71	9.50	-8.29	-5.57%
26	600010.SH	包钢股份	2023/10/27	180.00	-2%	535.82	-8%	0.62	-0.61	4.75	12.21	-1.83%
27	002110.SZ	三钢闽光	2023/10/27	111.00	-2%	343.68	-14%	-4.18	-3.12	-5.92	-6.66	-3.77%
28	603995.SH	甬金股份	2023/10/27	102.45	4%	275.81	-9%	1.02	-0.18	3.15	-0.35	1.82%
29	603878.SH	武进不锈	2023/10/27	8.92	-7%	27.20	33%	0.89	-0.22	2.73	1.30	-8.99%
30	002478.SZ	常宝股份	2023/10/26	16.56	1%	51.15	14%	1.71	-0.80	6.22	2.75	-2.18%
31	600019.SH	宝钢股份	2023/10/25	851.62	-7%	2553.84	-9%	37.98	10.91	83.50	-11.13	-1.75%
32	000778.SZ	新兴铸管	2023/10/24	118.01	-7%	363.22	-6%	2.51	-2.47	10.89	-2.89	-4.81%
33	002443.SZ	金洲管道	2023/10/24	14.70	-10%	43.49	-4%	0.91	0.17	2.28	0.72	-2.85%

资料来源：Wind、华福证券研究所

4 钢铁产业链

4.1 原辅材料：原料价格支撑增强

1、煤焦方面：

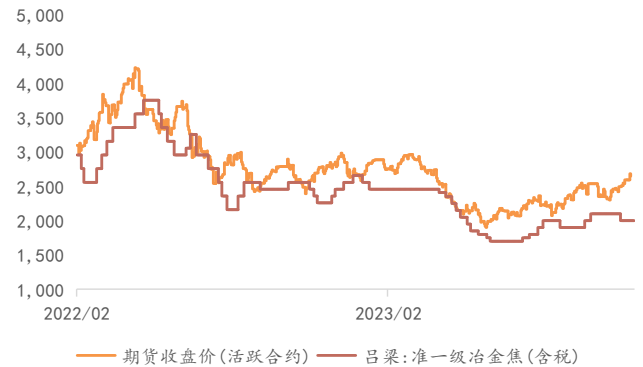
(1) 价格：截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 2,045 元/吨，环比上周上涨 46 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,649 元/吨，环比上周上涨 53 元/吨。

图表 11 焦煤价格 (元/吨)

图表 12 焦炭价格 (元/吨)



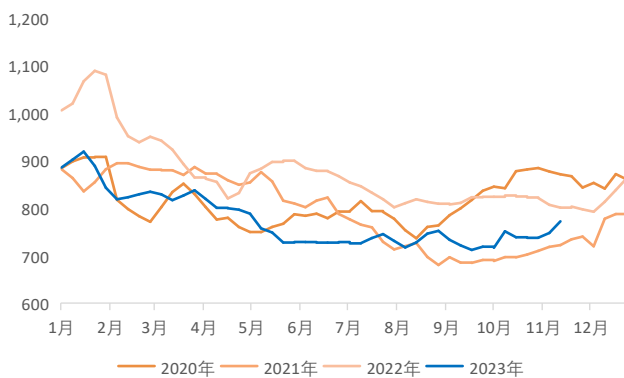
资料来源: Wind、华福证券研究所



资料来源: Wind、华福证券研究所

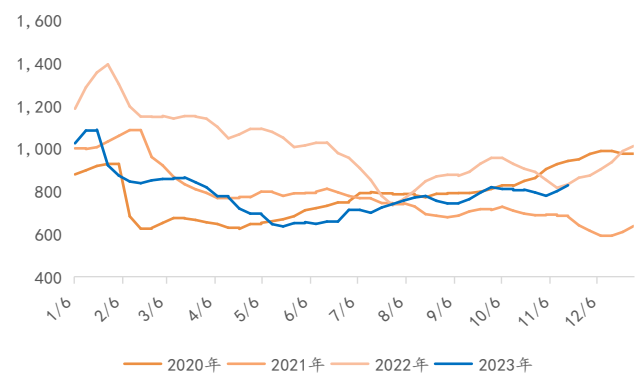
(2) 炼焦煤库存(样本钢厂+独立焦化厂+六港口)合计 1,808 万吨, 环比上周增加 42.6 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 772 万吨, 环比上周增加 24.2 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 829 万吨, 环比上周增加 27.7 万吨; 六港口合计库存 207 万吨, 环比上周减少 9.3 万吨。

图表 13 炼焦煤库存:国内样本钢厂(247 家)(万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

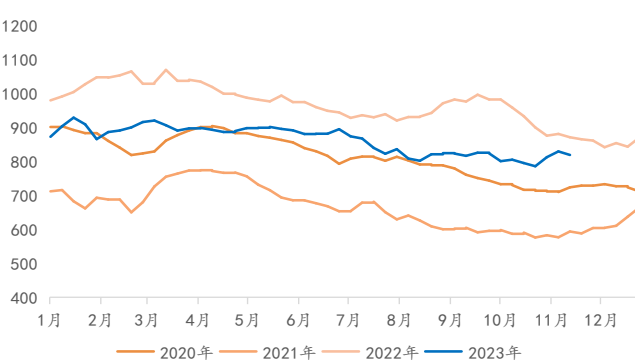
图表 14 炼焦煤库存:国内独立焦化厂(230 家)(万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

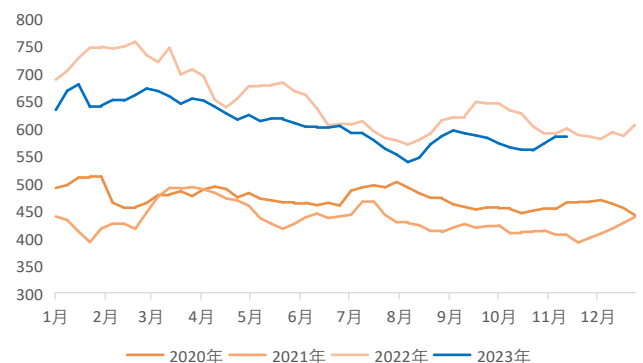
(3) 焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂)合计 820 万吨, 环比上周减少 10.1 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 587 万吨, 环比上周增加 2.4 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 48 万吨, 环比上周减少 0.6 万吨; 四港口合计库存 185 万吨, 环比上周减少 11.9 万吨。

图表 15 焦炭库存合计(万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

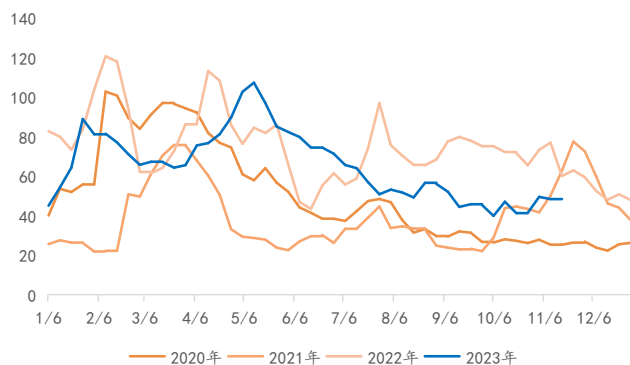
图表 16 焦炭库存:国内样本钢厂(247 家)(万吨)



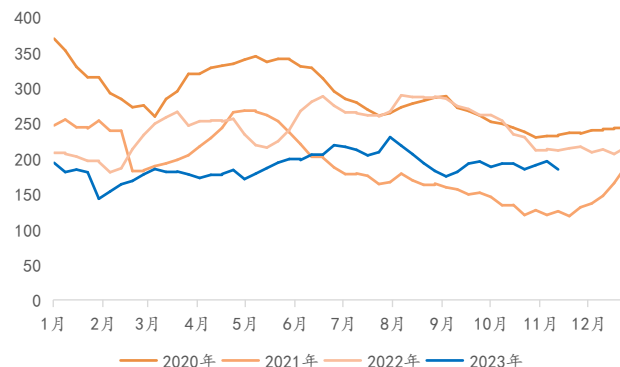
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 17 焦炭库存:国内独立焦化厂(230 家)(万吨)

图表 18 焦炭库存:四港口合计(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

2、铁矿石&废钢方面：

(1) 价格：截至本周收盘，铁矿石期货主力合约收盘价为 952 元/吨，环比上周下跌 9.5 元/吨。富宝废钢价格指数为 2,617 元/吨，环比上周上涨 21.9 元/吨。

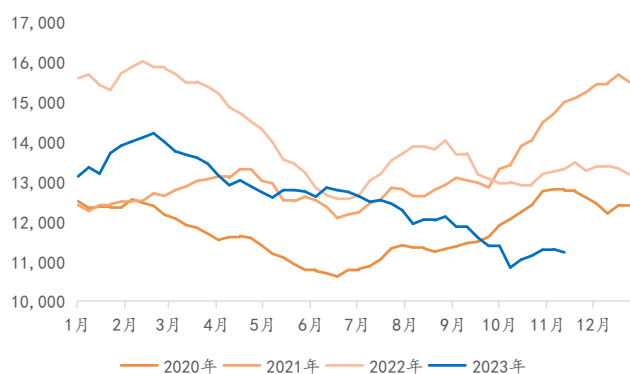
(2) 铁矿石库存：铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 11,224 万吨，环比上周减少 81.5 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 303 万吨，环比上周增加 0.3 万吨。国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 20 天，环比上周增加 4 天。

图表 19 铁矿石价格 (元/吨)



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 21 铁矿石主要港口库存 (45 港口) (万吨)



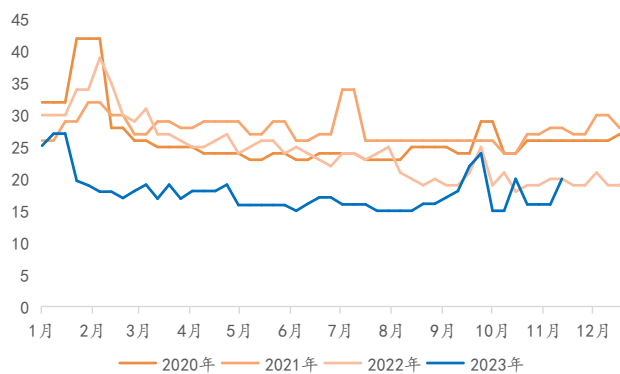
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 20 废钢价格 (元/吨)



资料来源：Wind、华福证券研究所

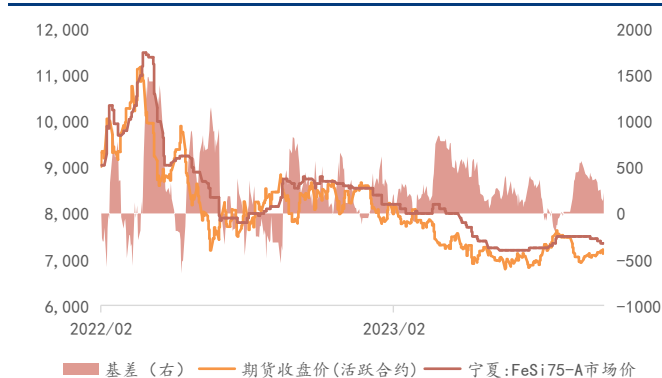
图表 22 进口铁矿石平局库存可用天数 (天)



资料来源：Wind、华福证券研究所

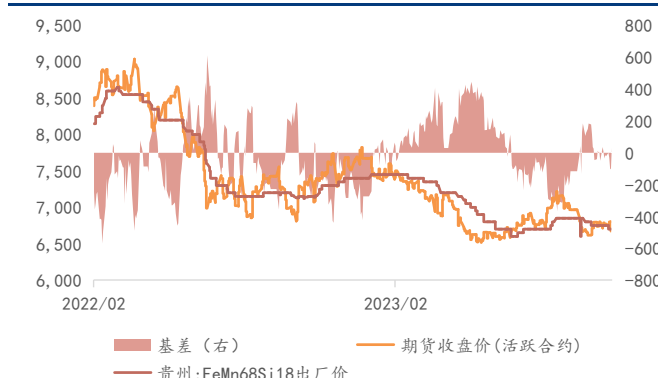
3、铁合金方面：截至本周收盘，硅铁期货主力合约收盘价为 7,124 元/吨，环比上周-30 元/吨；宁夏硅铁（FeSi75-A）市场价为 7,350 元/吨，环比上周下跌 50 元/吨；基差为 226 元/吨，环比上周-20 元/吨。锰硅期货主力合约收盘价为 6,672 元/吨，环比上周-100 元/吨；贵州硅锰（FeMn68Si18）市场价为 6,700 元/吨，环比上周下跌 50 元/吨；基差为 28 元/吨，环比上周 50 元/吨。

图表 23 硅铁价格（元/吨）



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 24 锰硅价格（元/吨）



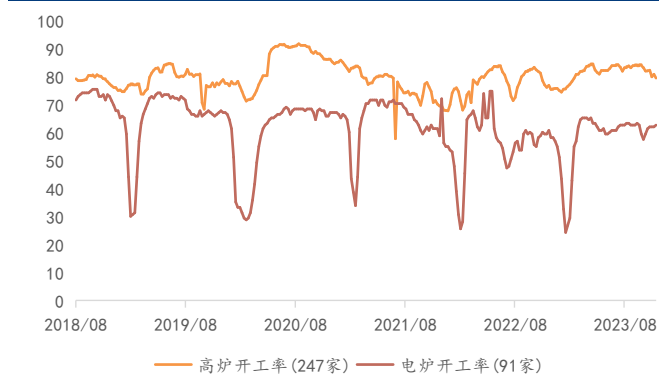
资料来源：Wind、华福证券研究所

4.2 钢铁冶炼：钢厂利润出现改善

1、开工方面：截至本周，高炉开工率(247 家)为 79.65%，环比上周减少 1.38pct；电炉开工率(91 家)为 62.82%，环比上周增长 0.64pct。

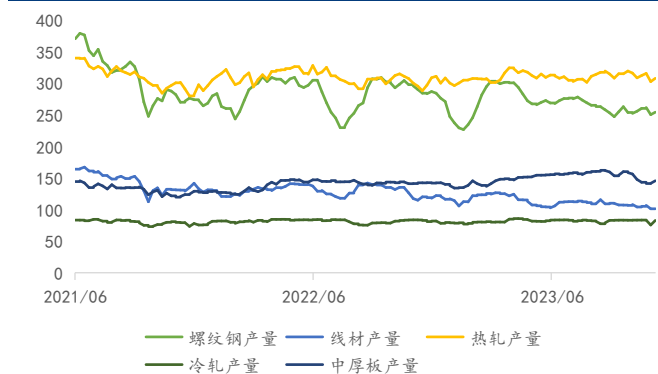
2、产量方面：本周五大品种钢材产量合计 895.18 万吨，环比上周增长 21.87 万吨。其中：螺纹钢产量为 254.79 万吨，环比上周增长 3.88 万吨；线材产量为 102.99 万吨，环比上周增长 1.53 万吨；热轧产量为 308.53 万吨，环比上周增长 5.23 万吨；冷轧产量为 82.96 万吨，环比上周增长 7.23 万吨；中厚板产量为 145.91 万吨，环比上周增长 4.00 万吨。

图表 25 高炉、电炉开工率（%）



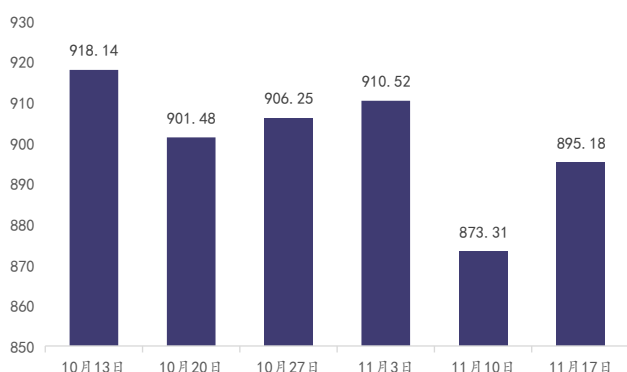
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 26 五大品种主要钢厂产量（万吨）



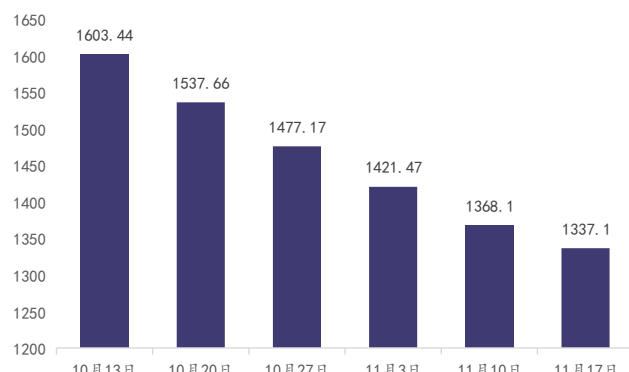
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 27 五大品种钢材产量合计（万吨）



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 28 五大品种钢材库存合计（万吨）



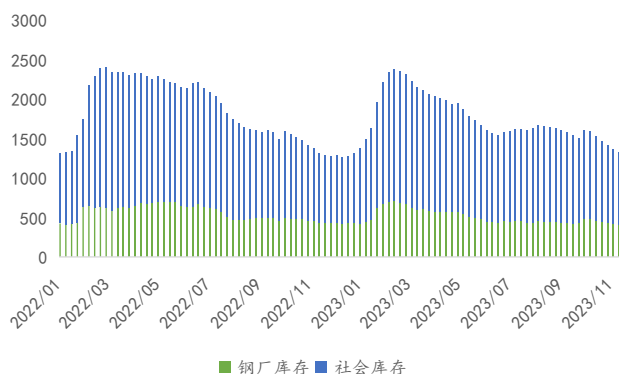
资料来源：Wind、华福证券研究所

3、库存方面：

(1) 本周五大品种钢材主要钢厂库存合计 413.86 万吨，环比上周减少 5.71 万吨。其中：螺纹钢钢厂库存为 163.04 万吨，环比上周减少 7.55 万吨；线材钢厂库存为 57.93 万吨，环比上周减少 0.36 万吨；热轧钢厂库存为 87.19 万吨，环比上周增长 2.52 万吨；冷轧钢厂库存为 29.6 万吨，环比上周减少 1.26 万吨；中厚板钢厂库存为 76.1 万吨，环比上周增长 0.94 万吨。

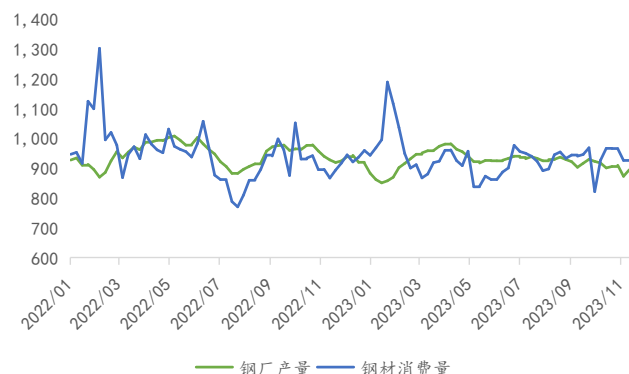
(2) 五大品种钢材社会库存合计 923.24 万吨，环比上周减少 25.29 万吨。其中：螺纹钢社会库存为 368.96 万吨，环比上周减少 11.55 万吨；线材社会库存为 52.93 万吨，环比上周减少 3.18 万吨；热轧社会库存为 265.13 万吨，环比上周减少 6.05 万吨；冷轧社会库存为 111.21 万吨，环比上周增长 0.31 万吨；中厚板社会库存为 125.01 万吨，环比上周减少 4.82 万吨。

图表 29 五大品种合计库存（万吨）



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 30 五大品种的产量和消费对比（万吨）



资料来源：Wind、华福证券研究所

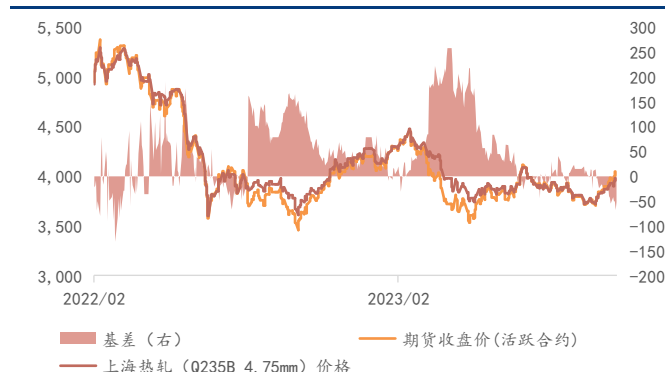
4、期现方面：截至本周收盘，螺纹钢期货主力合约收盘价为 3,929 元/吨，环比上周上涨 50 元/吨；上海螺纹钢（HRB400 20mm）价格为 4,080 元/吨，环比上周上涨 80 元/吨；基差为 151 元/吨，环比上周增加 30 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 4,012 元/吨，环比上周上涨 27 元/吨；上海热轧（Q235B 4.75mm）价格为 3,960 元/吨，环比上周上涨 30 元/吨；基差为 -52 元/吨，环比上周增加 3 元/吨。

图表 31 螺纹钢价格（元/吨）



资料来源：Wind、华福证券研究所

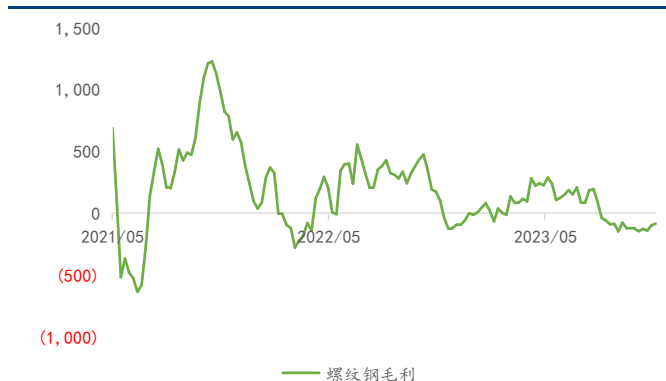
图表 32 热轧价格（元/吨）



资料来源：Wind、华福证券研究所

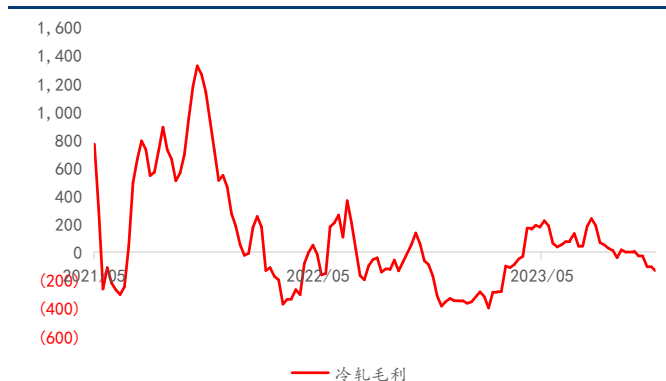
5、钢厂盈利方面：本周，螺纹钢毛利-87 元/吨，环比上周上涨 13 元/吨。热轧毛利-219 元/吨，环比上周上涨 7 元/吨。冷轧毛利-136 元/吨，环比上周下跌 29 元/吨。中板毛利-310 元/吨，环比上周上涨 8 元/吨。

图表 33 螺纹钢毛利（元/吨）



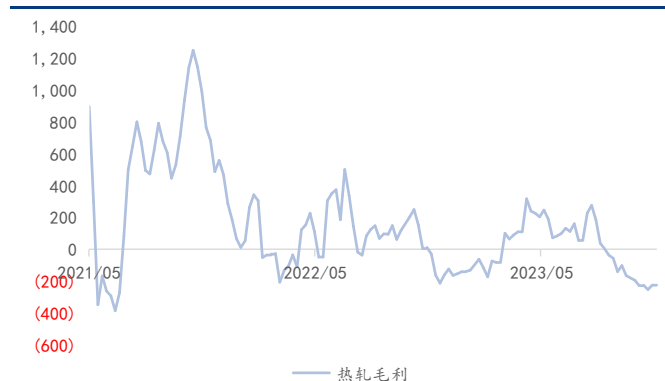
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 35 冷轧毛利（元/吨）



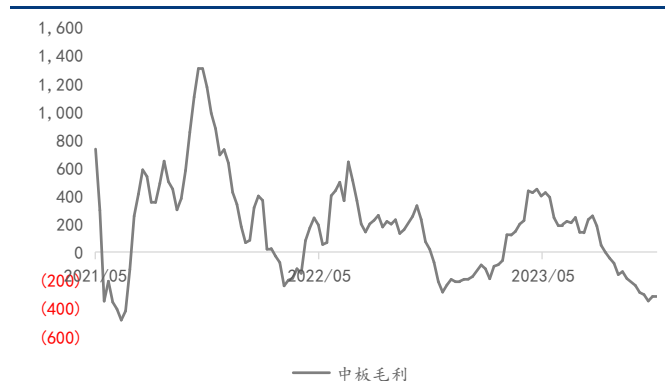
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 34 热轧毛利（元/吨）



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 36 中板毛利（元/吨）



资料来源：Wind、华福证券研究所

5 风险提示

平控限产不及预期，政策红利不及预期，经济复苏不及预期。

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