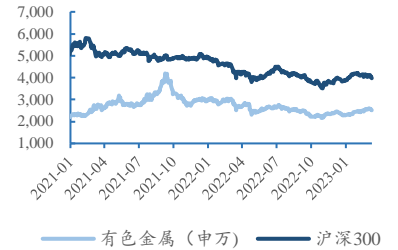


钢铁行业周报（3.20-3.24）

库存持续下降，短期需求波动难掩需求长期向好

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	-6.51%	0.80%	-10.57%
相对表现 (pct)	5.5	3.3	5.3

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

【华福钢铁】20230311 周报：供需基本面持续向好，钢厂利润修复加快

【华福钢铁】20230304 周报：库存继续下降，PMI 超预期提振普钢表现，关注两会期待政策端利好传导

【华福钢铁】20230225 周报：旺季将至，库存首迎拐点，下游需求大幅回升

投资要点：

➤ **投资策略：**本周，五大钢材产量为959.89万吨，环比上周+0.7万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为 604.42万吨，环比上周-1.32万吨；社会库存合计为 1512.92万吨，环比上周-38.97万吨；本周高炉和电炉开工率上升。

普钢：供给方面，五大钢材产量继续上升，但增量有限。需求方面，下游基建投资仍起领头效应，保持高增速，地产投资、销售等指标降幅全面收窄，竣工情况显著改善。短期内终端钢材消费相对走弱，主因系宏观扰动和天气影响，旺季下钢材需求长期向好。库存方面，本周库存降幅收窄。利润方面，本周主要原辅材料价格下跌，钢厂成本下降但利润受到最终产品价格影响下降。**特钢：**全国新承接船舶订单量和手持船舶订单量同比均增加，1-2月铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业规模以上工业增加值增加，航空和船舶方面提振特钢需求。在当前能源自主可控、新型能源体系加快规划建设的背景下，煤电与核电机组建设相关特钢和加工标的有望显著受益。

➤ **一周回顾：**本周，钢铁行业下降3.54%，沪深300指数上升1.72%。钢铁三级子行业及相关行业中，焦炭涨幅最大，特钢跌幅最大。截至3月24日，钢铁行业PE（TTM）估值为17.81倍，估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中，焦煤和长材估值最低，分别为5.51倍和8.69；板材和钢铁耗材估值较高，分别为27.28倍和26.78倍。

➤ **重大事件：宏观：**美联储加息25基点符合预期；2023年第一批稀土指标下发；美国3月Markit制造业PMI超预期。**行业：**国务院：继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率；世界钢铁协会：2月全球粗钢产量下降1%。

➤ **钢铁产业链及库存：上游：**焦煤期货主力合约收盘价为1858.5元/吨，环比上周-16元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1834.65万吨，环比上周6.75万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2736元/吨，环比上周-48.5元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）891.46万吨，环比上周-15.67万吨。铁矿石：铁矿石港口合计13604.66万吨，环比上周-78.22万吨。大中型钢厂铁矿石平均可用天数19天，环比上周+2天。**中游：**高炉：全国高炉（247家）开工率为82.73%，环比上周+0.44%；电炉：全国电炉开工率为65.38%，环比上周持平。合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为959.89万吨，环比上周+0.7万吨。主要钢厂合计库存为 604.42万吨，环比上周-1.32万吨；社会库存合计为 1512.92万吨，环比上周-38.97万吨。**单位盈利能力：**截止至3月24日，螺纹钢毛利684.94元/吨，同比上周-58.49元/吨；中板毛利1629.63元/吨，同比上周-27.07元/吨；热轧卷毛利1613.11元/吨，同比上周+38.62元/吨；冷轧毛利493.11元/吨，同比上周+38.62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。

正文目录

一、	投资策略：库存持续下降，短期需求波动难掩需求长期向好.....	1
二、	一周回顾：钢铁板块下降 3.54%	1
2.1	行业：钢铁行业下降 3.54%，表现弱于沪深 300 指数	1
2.2	个股：杭钢股份上涨 6.61%，抚顺特钢下跌-18.98%	2
2.3	估值：行业钢铁 PB(LF)估值低水平，子行业分化明显.....	2
三、	重大事件：	3
3.1	宏观：美联储加息 25 基点符合预期；2023 年第一批稀土指标下发；美国 3 月 Markit 制造业 PMI 超预期.....	3
3.2	行业：国务院：继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率；世界钢铁协会：2 月全球粗钢产量下降 1%.....	4
3.3	个股：北京利尔：调整增发预案；宝钢股份：通过限制性股票方案.....	5
四、	钢铁产业链价格及库存：五大钢材库存继续下降	6
4.1	上游原辅材料：上游原辅材料价格下跌	6
4.2	中游钢铁冶炼：钢材库存下跌，下游需求旺盛.....	8
4.3	下游地产基建制造业：地产依旧磨底，期待政策传导	10
五、	钢铁行业利润：钢厂盈利能力下降.....	12
六、	风险提示.....	13

图表目录

图表 1 钢铁行业下跌 3.54%，表现弱于沪深 300 指数.....	1
图表 2 钢铁三级子行业表现	1
图表 3 本周涨幅前十	2
图表 4 本周跌幅前十	2
图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中	2
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显	2
图表 7 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平	3
图表 8 二级子行业 PB (LF) 分化明显	3
图表 9 宏观动态	3
图表 10 行业动态	4
图表 11 公司公告	5
图表 12 各公司相继发布业绩预告	6
图表 13 焦煤价格 (元/吨)	6
图表 14 焦煤库存 (万吨)	6
图表 15 焦炭价格 (元/吨)	7
图表 16 焦炭库存 (万吨)	7
图表 17 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)	7
图表 18 铁矿石库存 (万吨)	7
图表 19 锰硅价格 (元/吨)	8
图表 20 废钢价格 (元/吨)	8
图表 21 高炉及电炉开工率 (%)	9
图表 22 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)	9
图表 23 主要钢厂钢材库存 (万吨)	9
图表 24 社会钢材库存 (万吨)	9
图表 25 螺纹钢价格 (元/吨)	9
图表 26 螺纹钢库存 (万吨)	9
图表 27 热轧卷板价格 (元/吨)	10
图表 28 热轧卷板库存 (元/吨)	10
图表 29 房屋新开工面积: 累计值	10
图表 30 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值	10
图表 31 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)	11
图表 32 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)	11
图表 33 汽车产销量: 当月值 (万辆)	11
图表 34 挖掘机产量: 当月值 (台)	11
图表 35 家电产量: 当月值 (万台)	12
图表 36 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨)	12
图表 37 螺纹钢单位毛利 (元/吨)	12
图表 38 热轧卷板单位毛利 (元/吨)	12
图表 39 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)	13
图表 40 中板单位毛利 (元/吨)	13

一、 投资策略：库存持续下降，短期需求波动难掩需求长期向好

普钢：供给方面，本周高炉和电炉开工率继续上升，五大钢材产量继续上升，但增量有限。需求方面，下游基建投资仍起领头效应，保持高增速，地产投资、销售等指标降幅全面收窄，竣工情况显著改善。短期内终端钢材消费相对走弱，有宏观扰动和天气因素存在，旺季下钢材长期需求向好。库存方面，本周库存降幅收窄。利润方面，本周主要原辅材料价格下跌，钢厂成本下降但利润受到最终产品价格影响下降。

特钢：1-2月全国新承接船舶订单量和手持船舶订单量同比均增加，航空方面和船舶方面提振特钢需求。在当前能源自主可控、新型能源体系加快规划建设的背景下，煤电与核电机组建设相关特钢和加工标的有望显著受益。

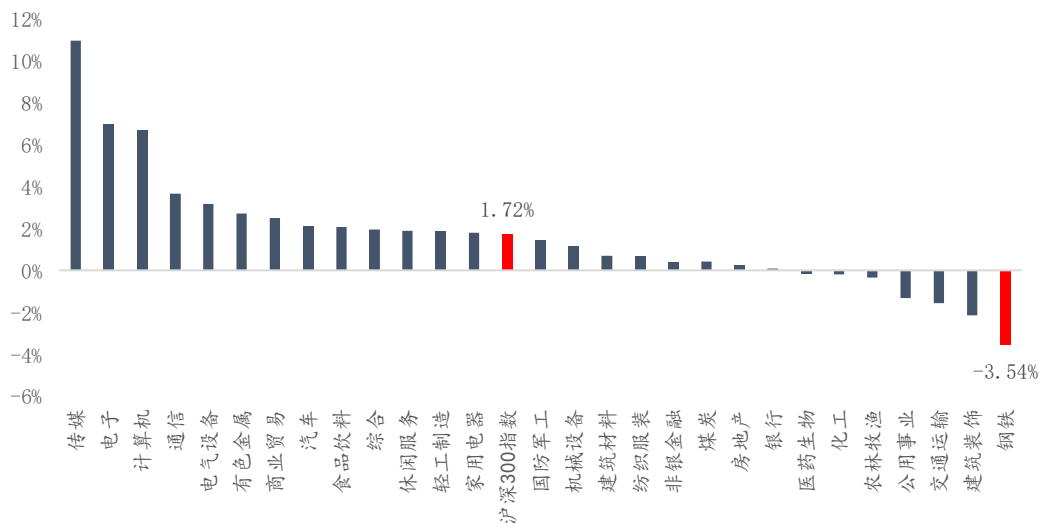
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和2023年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁板块下降 3.54%

2.1 行业：钢铁行业下降 3.54%，表现弱于沪深 300 指数

本周，钢铁行业下降 3.54%，沪深 300 指数上升 1.72%。

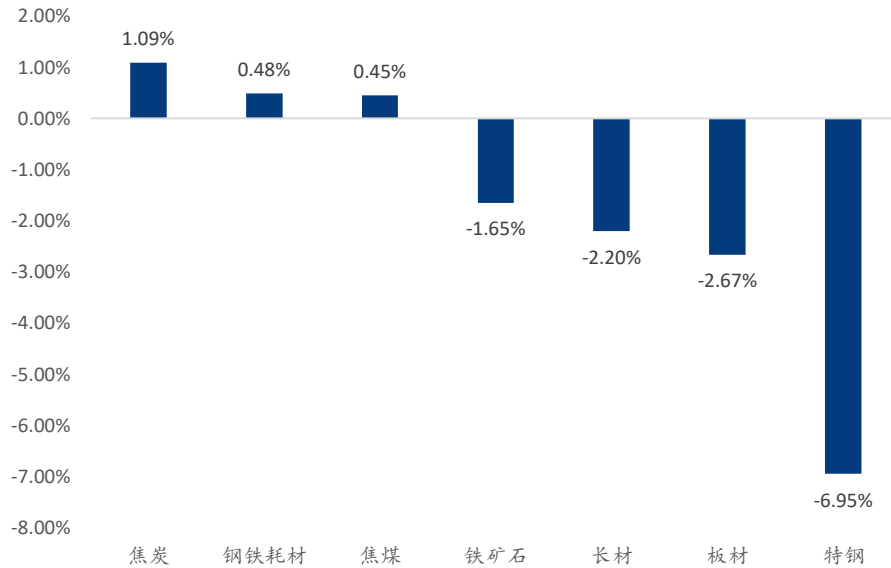
图表 1 钢铁行业下降 3.54%，表现弱于沪深 300 指数



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，钢铁三级子行业及相关行业中，焦炭涨幅最大，特钢跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



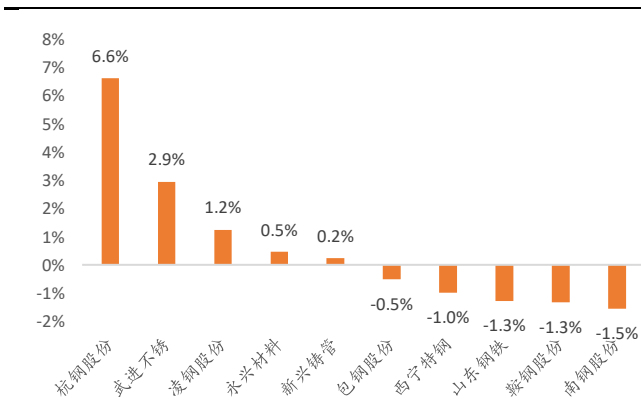
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 杭钢股份上涨 6.61%, 抚顺特钢下跌-18.98%

本周涨幅前十: 杭钢股份(6.61%)、武进不锈(2.95%)、凌钢股份(1.24%)、永兴材料(0.46%)、新兴铸管(0.24%)、包钢股份(-0.52%)、西宁特钢(-0.99%)、山东钢铁(-1.27%)、鞍钢股份(-1.33%)、南钢股份(-1.55%)

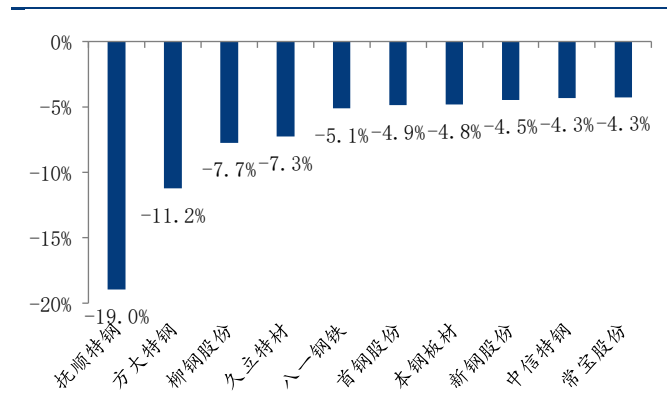
本周跌幅前十: 抚顺特钢(-18.98%)、方大特钢(-11.22%)、柳钢股份(-7.74%)、久立特材(-7.26%)、八一钢铁(-5.11%)、首钢股份(-4.88%)、本钢板材(-4.81%)、新钢股份(-4.45%)、中信特钢(-4.31%)、常宝股份(-4.26%)

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



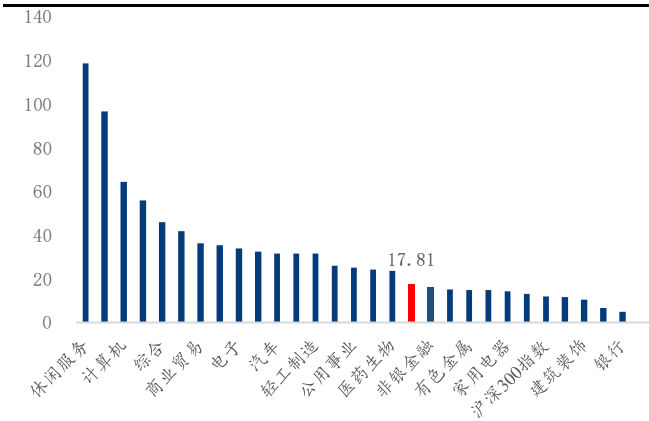
资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

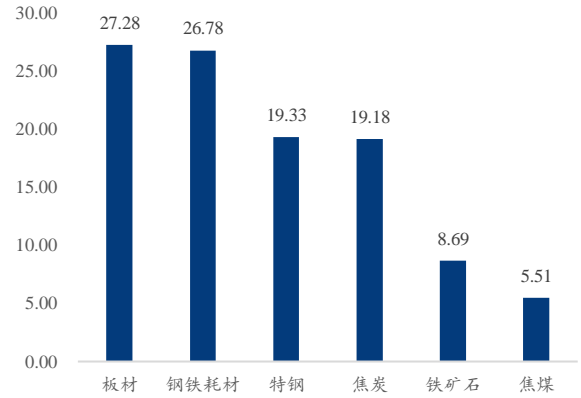
截至 3 月 24 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.81 倍, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 焦煤和长材估值最低, 分别为 5.51 倍和 8.69; 板材和钢铁耗材较高, 分别为 27.28 倍和 26.78 倍。

图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中

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

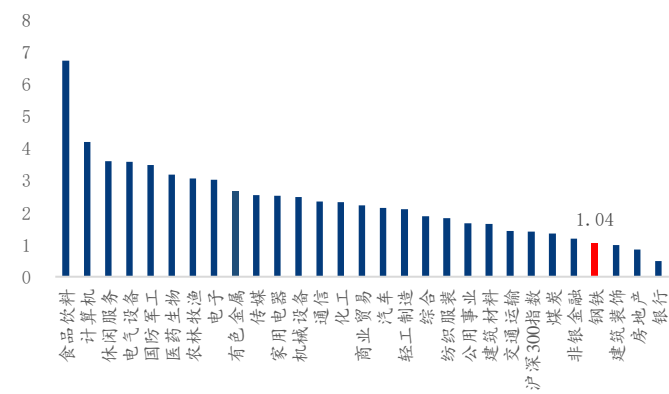


资料来源: Wind, 华福证券研究所

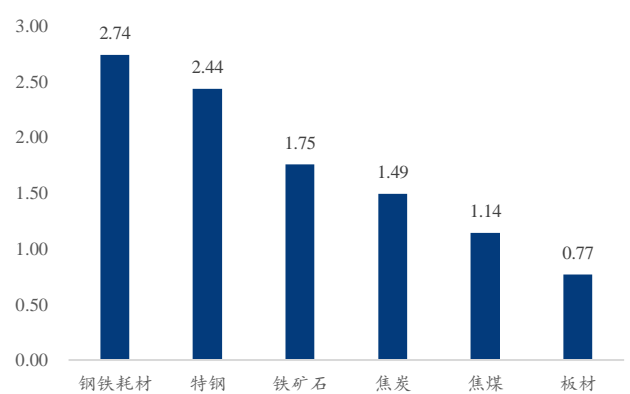
截至3月24日,行业PB(LF)估值为1.04倍,处于所有行业低水平。子行业及相关行业中,长材和板材最低,分别为0.82倍和0.77倍。钢铁耗材和特钢最高,分别为2.74倍和2.44倍。

图7 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平

图8 二级子行业 PB (LF) 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

三、 重大事件:

3.1 宏观: 美联储加息 25 基点符合预期; 2023 年第一批稀土指标下发; 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 超预期

图9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/3/20	美国	美联储: 为提高美元互换额度提供美元资金的有效性, 目前提供美元操作的央行已同意将 7 天到期操作频率从每周增加到每天, 操作时间增加将于周一开始, 并将至少持续到 4 月底。	WIND
2023/3/20	欧洲	欧洲央行行长拉加德: 预计通胀将在过长时间内保持在过高水平, 关键利率仍然是欧洲央行制定货币政策立场的主要工具, 欧洲央行正在密切关注市场发展, 并准备在必要时采取行动, 以维护欧元区的物价和金融稳定, 欧洲央行的未来行动将取决于数据,	WIND
2023/3/21	中国	新一期贷款市场报价利率 (LPR) 揭晓, 其中 1 年期 LPR 为 3.65%, 5 年期以上 LPR 为 4.3%, 均与上期持平, 连续第 7 个月保持不变。专家表示, 综合考虑经济运行状况和房地产市场恢复情况, 以及中期借贷便利 (MLF) 利率、资金成本等因素, 短期内降息和调降 LPR 的必要性不强但不排除后续 5 年期以上 LPR 单独下降的可能性。	WIND
2023/3/21	中国	今年前两月, 全国一般公共预算支出同比增长 7.0%, 高于去年全年及过去 5 年同期均值, 反映出开年财政支出保持较高强度。同时, 今年以来新增专项债发行逾万亿	WIND

		元，早发快发特征明显专家认为，财政支出加快，反映政策更加积极。后续财政资金将发挥引导和撬动作用，促进稳投资促消费，扩大国内需求，有力推动经济运行整体好转。	
2023/3/22	美国	美联储加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 4.75%-5.00%，符合预期。	WIND
2023/3/23	美国	美联储下调美国 2023 年 GDP 增长预期至 0.4%，12 月料增 0.5%，下调美国 2024 年 GDP 增长预期至 1.2%，12 月料增 1.6%，上调美国 2025 年 GDP 增长预期至 1.9%，12 月料增 1.8%，维持更长周期的美国 GDP 增幅预期在 1.8%。下调 2023 年失业率预期至 4.5%，12 月份料为 4.6%，2024 年失业率预期为 4.6%，与 12 月份持平，上调 2025 年失业率预期至 4.6%，12 月份料为 4.5%，长期失业率预期为 4.0%与 12 月份持平。上调 2023 年 PCE 通胀预期至 3.3%，12 月份料为 3.1%。2024 年 PCE 通胀预期 2.5%，与 12 月份持平。2025 年 PCE 通胀预期 2.1%，与 12 月份持平。维持更长周期的 PCE 通胀预期在 2.0%不变	WIND
2023/3/23	美国	美联储主席鲍威尔新闻发布会要点：1、利率政策：考虑过暂停加息，但加息的决定得到了委员会很强的共识支持，如果我们需要将利率提高更高，我们将会这样做，今年降息不是我们的基本预期，更紧的信贷条件可以替代加息。2、通胀方面：通胀远高于 2%的长期目标距离达到该目标还有很长的一段路要走，仍然致力于将通胀率压低至 2%。3、银行业危机：贷款计划有效地满足了银行的需求，所有储户的储蓄都是安全的，将加强对银行业的监管，准备用所有工具来确保银行系统的安全。4、经济方面：衰退往往是非线性的，因此很难建模，仍然认为有一条通往软着陆的道路，一系列银行业倒闭事件可能会影响到美国经济。	WIND
2023/3/23	英国	英国央行加息 25 个基点至 4.25%，符合市场预期。	WIND
2023/3/23	美国	美国上周初请失业金人数为 19.1 万人，预期 19.7 万人，前值 19.2 万人，四周均值 19.625 万人前值 19.65 万人，至 3 月 11 日当周续请失业金人数 169.4 万人，预期 168.4 万人，前值自 168.4 万人修正至 168 万人。	WIND
2023/3/24	中国	工信部、自然资源部下达 2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标：2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 120000 吨、115000 吨。	WIND
2023/3/24	欧洲	欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 47.1，预期 49，2 月终值、初值均为 48.5，服务业 PMI 初值为 55.6，创 10 个月新高，预期 52.5，2 月终值 52.7，2 月初值 53；综合 PMI 初值为 54.1，创 10 个月新高，预期 51.9，2 月终值 52，2 月初值 52.3。	WIND
2023/3/24	中国	国务院常务会议决定，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，包括将符合条件行业企业研发费用税前加计扣除比例由 75%提高至 100%的政策，作为制度性安排长期实施，将减半征收物流企业大宗商品仓储用地城镇土地使用税政策、减征残疾人就业保障金政策，延续实施至 2027 年底，将减征小微企业和个体工商户年应纳税所得额不超过 100 万元部分所得税政策、降低失业和工伤保险费率政策，延续实施至 2024 年底，今年底前继续对煤炭进口实施零税率等。以上政策预计每年减负规模达 4800 多亿元。	WIND
2023/3/24	美国	美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49.3，创去年 10 月来高位，预期 47，2 月终值 47.3，2 月初值 47.8，服务业 PMI 初值为 53.8，预期 50.5，2 月终值 50.6，2 月初值 50.5，综合 PMI 初值为 53.3，预期 49.5，2 月终值 50.1，2 月初值 50.2。	WIND

资料来源：Wind, 华福证券研究所

3.2 行业：国务院：继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率；世界钢铁协会：2 月全球粗钢产量下降 1%

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/3/20	铁矿石	国家发展改革委价格司会同有关方面赴青岛港、唐山港开展调研，了解港口铁矿石库存、堆存收费等有关情况，分析研判铁矿石市场和价格形势，研究做好铁矿石保供稳价工作。期间，调研组组织部分铁矿石贸易企业召开专题会议，提醒告诫铁矿石贸易企业依法合规经营，不得囤积居奇、哄抬价格。	中钢协
2023/3/22	铁矿石	山东省自然资源厅在德州齐河—禹城地区部署实施的富铁矿勘查项目再获新突破，新揭露最大厚度达 63.06 米、品位 56.63%的富铁矿体，初步估算新增富铁矿资源量 1400 万吨。截至目前，该区域已累计探明富铁矿资源量近 8000 万吨。	Steel Boss
2023/3/23	钢铁	3 月中旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1272 万吨，环比减少 53 万吨，下降 4.0%，库存小幅下降；比年初增加 520 万吨，上升 69.1%；比上年同期减少 149 万吨，下降 10.5%。	中钢协
2023/3/24	钢铁	2023 年 2 月，全球 63 个纳入世界钢铁协会统计国家或地区的粗钢产量为 1.424 亿吨，同比下降 1.0%。	中钢协

公布日期	行业	摘要	来源
2023/3/24	钢铁	骆铁军：在废钢资源开发利用方面，针对目前存在废钢采购成本增加、长期反映的税票分离问题等，钢协初步研究出相关解决措施。一是修订再生钢铁原料标准；二是简化税收，如采取一些电商类的核定税收；三是加强龙头企业的培育；四是希望国家统计局将废钢纳入统计范围。	Steel Boss
2023/3/24	煤炭	为支持国内煤炭安全稳定供应，国务院关税税则委员会近日发布公告，自2023年4月1日至2023年12月31日，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。	Steel Boss

资料来源：中钢协，Steel Boss，华福证券研究所

3.3 个股：北京利尔：调整增发预案；宝钢股份：通过限制性股票方案

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/3/20	000983	山西焦煤	借贷担保	山西焦煤为保障武乡西山发电正常的生产经营，向武乡西山发电提供委托贷款人民币5亿元，期限36个月，贷款利率参照贷款市场报价利率(LPR)为3.65%，手续费按0.01%（人民币5万元）财务公司一次性收取。
2023/3/23	002392	北京利尔	增发预案	本次向特定对象发行募集资金总额由预计不超过664,900,000元调减为预计不超过687,500,000元，发行股票数量由不超过250,000,000股调整为不超过241,781,818股。
2023/3/24	600231	凌钢股份	借贷担保	凌源钢铁股份有限公司及控股子公司为凌钢集团及其控制的公司提供的担保总额为人民币50亿元，累计担保余额为人民币30.52亿元，分别占公司2021年12月31日经审计归属于上市公司股东净资产的54.05%和32.99%；凌钢集团及其控制的公司为公司及控股子公司提供的担保总额为50亿元，累计担保余额为人民币32.89亿元。
2023/3/25	600019	宝钢股份	股权激励	宝钢股份第八届监事会第二十七次会议审议通过了《关于审议董事会“关于公司第三期A股限制性股票计划实施预留授予的议案”的提案》，并对相关事项发表了核查意见，独立财务顾问认为，截至本报告出具日，宝钢股份本次授予激励对象预留限制性股票事项（授予1,666名激励对象37,427.1万股限制性股票）已经取得必要的批准和授权。

资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 12 各公司相继发布业绩预告

证券代码	证券简称						2022Q4 (计算)					2022			总市值 (亿元)
		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	上限	下限	均值	环比	同比	归母净利润	同比	PE		
002225.SZ	濮耐股份	-0.72	0.75	0.95	0.46	0.33	-0.05	0.1	-68.96%	599.82%	2.30	174.62%	19.3	44.36	
600408.SH	安泰集团	-1.69	0.51	0.62	-1.77	-1.98	-1.98	(2.0)	-12.26%	-14.65%	-2.62	-192.46%	-10.7	28.09	
000655.SZ	金岭矿业	-2.45	0.41	1.22	0.37	0.11	-0.29	(0.1)	-125.90%	2490.15%	1.90	48.48%	25.2	47.81	
601699.SH	潞安环能	8.83	24.66	33.83	34.19	47.32	47.32	47.3	38.39%	81.34%	140.00	108.70%	4.8	672.77	
300855.SZ	国南股份	0.50	0.40	0.77	0.68	0.73	0.63	0.7	0.37%	26.71%	2.53	39.52%	56.0	141.79	
002756.SZ	永兴材料	3.37	8.11	14.52	20.07	23.29	20.29	21.8	8.59%	84.55%	64.50	627.10%	5.9	379.49	
600395.SH	盘江股份	3.72	4.79	7.65	4.14	6.92	3.02	5.0	19.95%	25.18%	21.55	83.81%	7.5	161.86	
600740.SH	山西焦化	-5.86	11.22	9.67	6.17	0.41	-3.09	(1.3)	-121.73%	336.99%	25.72	104.10%	5.8	149.88	
600399.SH	抚顺特钢	0.98	0.85	0.98	1.16	-0.49	-1.29	(0.9)	-176.91%	-210.37%	2.10	-73.19%	136.6	286.94	
002318.SZ	久立特材	1.82	1.94	3.12	3.71	4.72	3.14	3.9	5.81%	53.75%	12.71	60.00%	13.4	170.32	
002075.SZ	沙钢股份	2.86	1.97	1.64	0.65	0.94	-0.26	0.3	-47.06%	-734.22%	4.60	-58.64%	21.4	98.64	
000983.SZ	山西焦煤	9.92	24.56	32.38	26.03	35.32	15.28	25.3	-2.78%	60.81%	108.27	159.90%	6.4	689.39	
601666.SH	平煤股份	11.54	16.30	17.35	13.63	9.93	9.93	9.9	-27.16%	-16.27%	57.20	95.74%	4.9	281.30	
600157.SH	永泰能源	3.48	3.26	4.44	7.71	5.09	3.09	4.1	-46.99%	14.82%	19.50	83.25%	18.1	353.26	
002478.SZ	常宝股份	0.35	0.39	1.41	1.67	1.84	0.84	1.3	-19.68%	73.74%	4.80	253.38%	12.1	57.86	
600231.SH	凌钢股份	-1.76	1.27	0.04	-3.40	-6.31	-6.31	(6.3)	-85.53%	-72.16%	-8.40	-191.44%	-8.0	67.03	
600022.SH	山东钢铁	-16.26	5.90	5.08	-7.56	2.71	1.49	2.1	127.79%	874.19%	5.53	-55.00%	30.6	169.04	
600126.SH	杭钢股份	0.21	3.91	1.26	-0.21	-0.26	-0.26	(0.3)	-26.64%	-181.81%	4.70	-71.35%	34.7	163.12	
601686.SH	友发集团	0.38	1.31	0.56	-1.15	2.37	1.94	2.2	288.57%	82.32%	2.88	-53.09%	32.8	94.55	
600581.SH	八一钢铁	-10.48	-3.35	1.91	-4.68	-4.78	-7.21	(6.0)	-28.02%	74.79%	-12.12	-202.57%	-5.9	71.94	
601003.SH	柳钢股份	-8.47	-5.12	-4.45	-16.34	6.12	-0.86	2.6	116.10%	422.16%	-23.28	-259.89%	-4.4	101.74	
600010.SH	包钢股份	-9.11	3.31	0.88	-11.65	0.76	-2.54	(0.9)	92.37%	924.78%	-8.35	-129.13%	-111.4	929.93	
002110.SZ	三钢闽光	6.21	5.32	-0.75	-3.82	0.68	0.68	0.7	117.85%	-810.07%	1.43	-96.41%	89.8	128.46	
000717.SZ	中南股份	2.63	1.08	1.06	-8.84	-5.80	-7.30	(6.5)	25.91%	-140.22%	-13.25	-168.94%	-5.5	73.44	
600782.SH	新钢股份	9.15	10.30	3.90	1.36	-3.26	-5.36	(4.3)	-417.69%	-312.18%	11.25	-74.11%	13.0	146.36	
000761.SZ	本钢股份	-12.77	4.34	1.28	-8.20	-8.33	-10.75	(9.5)	-16.42%	33.81%	-12.12	-148.47%	-10.7	129.60	
000898.SZ	鞍钢股份	-5.64	14.82	2.34	-15.23	-0.37	-0.37	(0.4)	97.57%	1424.32%	1.56	-97.75%	175.3	273.53	
601015.SH	陕西黑猫	3.04	2.37	1.99	-1.96	0.80	0.30	0.6	128.10%	-450.93%	2.95	-80.69%	36.1	106.41	
600608.SH	ST沪科	-0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.00	0.0	-74.18%	526.23%	0.04	156.59%	409.2	16.57	
600117.SH	西宁特钢	-9.31	-1.98	-2.17	-3.00	-3.84	-3.84	(3.8)	-27.98%	142.17%	-11.00	4.23%	-3.0	33.23	
600808.SH	马钢股份	-11.95	12.53	1.74	-7.63	-15.57	-15.57	(15.6)	-104.09%	-23.30%	-8.93	-116.75%	-23.9	213.83	
601005.SH	重庆钢铁	-6.05	4.43	0.73	-7.88	-7.59	-7.59	(7.6)	3.69%	-20.21%	-10.30	-145.29%	-14.2	145.84	
002057.SZ	中钢天源	0.59	0.62	1.36	0.82	1.20	0.80	1.0	22.16%	40.69%	3.80	77.83%	24.3	92.38	
600507.SH	方大特钢	5.90	5.41	3.86	1.59	-1.16	-1.86	(1.5)	-194.89%	-490.72%	9.35	-65.78%	16.0	149.70	
603113.SH	金能科技	-1.96	1.24	0.50	0.86	0.00	-0.40	(0.2)	-123.32%	880.69%	2.40	-74.32%	37.6	90.13	
000959.SZ	首钢股份	11.91	10.54	7.07	0.18	-3.80	-6.80	(5.3)	-2983.37%	-324.86%	12.50	-82.18%	26.0	324.52	
000937.SZ	冀中能源	13.72	9.84	15.87	14.14	9.65	2.35	6.0	-57.55%	-128.67%	45.85	67.38%	5.5	252.65	
600569.SH	安阳钢铁	-0.02	-5.43	-3.20	-9.95	-9.91	-14.41	(12.2)	-22.20%	-99.84%	-30.75	-399.02%	-2.2	66.35	
000825.SZ	太钢不锈	-4.87	12.72	7.40	-9.99	-8.48	-8.83	(8.7)	13.38%	-43.73%	1.48	-97.66%	187.7	276.84	
600307.SH	酒钢宏兴	-9.94	0.11	-0.54	-14.85	-7.72	-7.72	(7.7)	47.98%	28.70%	-23.00	-254.61%	-4.8	110.24	
600792.SH	云煤能源	-1.55	-0.50	-0.11	-0.35	-0.75	-0.90	(0.8)	-138.12%	88.80%	-1.78	-497.21%	-20.6	36.53	
600532.SH	*ST未来	-1.68	-0.12	-0.12	-0.12	0.30	0.30	0.3	354.92%	664.39%	-0.06	96.27%	-1070.8	64.25	
000932.SZ	华菱钢铁	19.16	21.11	17.10	13.10	14.69	10.69	12.7	-3.12%	-50.98%	64.00	-33.88%	6.1	389.65	

资料来源: Wind, 华福证券研究所, (截止 2023 年 3 月 26 日)

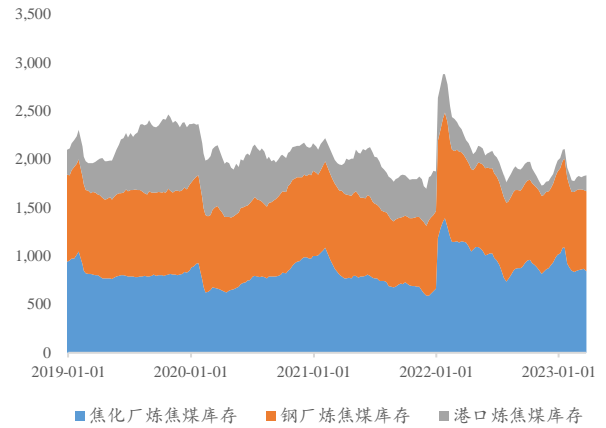
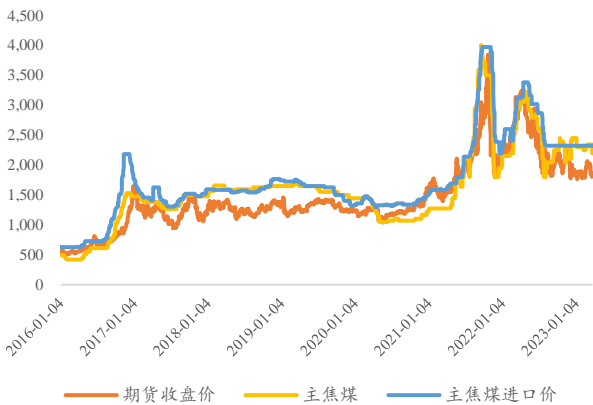
四、 钢铁产业链价格及库存: 五大钢材库存继续下降

4.1 上游原辅材料: 上游原辅材料价格下跌

焦煤: 1) 价格: 焦煤期货主力合约收盘价为 1858.5 元/吨, 环比上周-16 元/吨; 吕梁主焦煤价格为 2200 元/吨, 环比上周减少 150 元/吨; 主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨, 环比上周持平。2) 库存: 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 1834.65 万吨, 环比上周+6.75 万吨。其中, 独立焦化厂 843.7 万吨, 环比上周-22.7 万吨; 钢厂 826.65 吨, 环比上周+9.45 吨; 港口 164.3 万吨, 环比上周+20 万吨。

图表 13 焦煤价格(元/吨)

图表 14 焦煤库存(万吨)



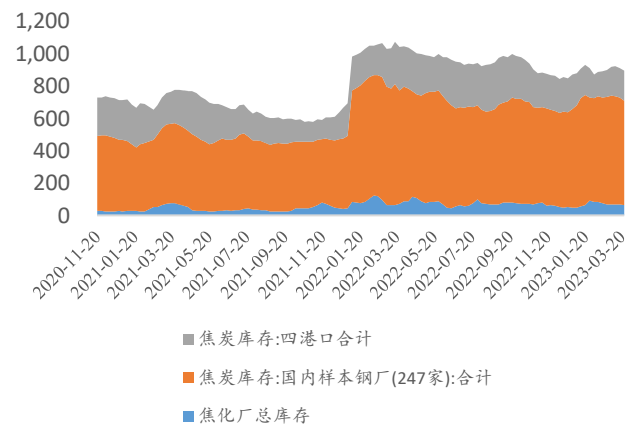
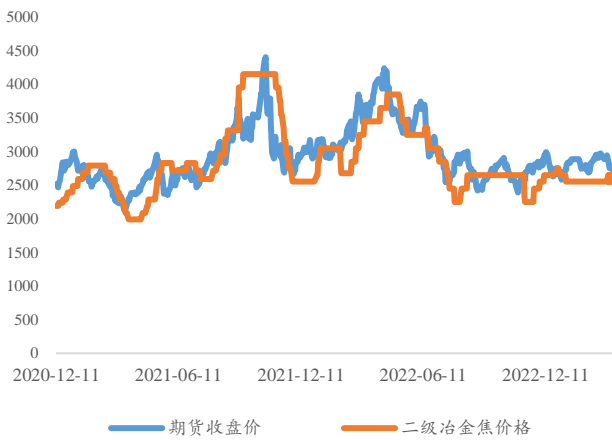
资料来源: Wind, 华福证券研究所

资料来源: Wind, 华福证券研究所

焦炭: 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 2736 元/吨, 环比上周-107 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨, 环比上周持平。 **2) 库存:** 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 891.46 万吨, 环比上周-15.67 万吨。其中, 独立焦化厂 64.5 万吨, 环比上周-2.7 万吨; 钢厂 644.66 万吨, 环比上周-13.47 万吨; 港口 182.3 万吨, 环比上周+0.5 万吨。

图表 15 焦炭价格 (元/吨)

图表 16 焦炭库存 (万吨)



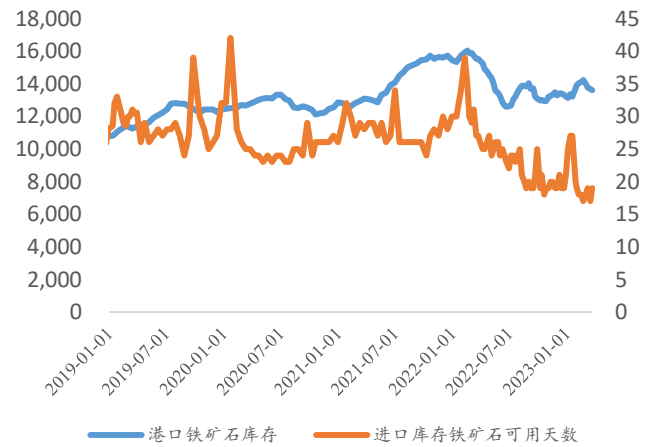
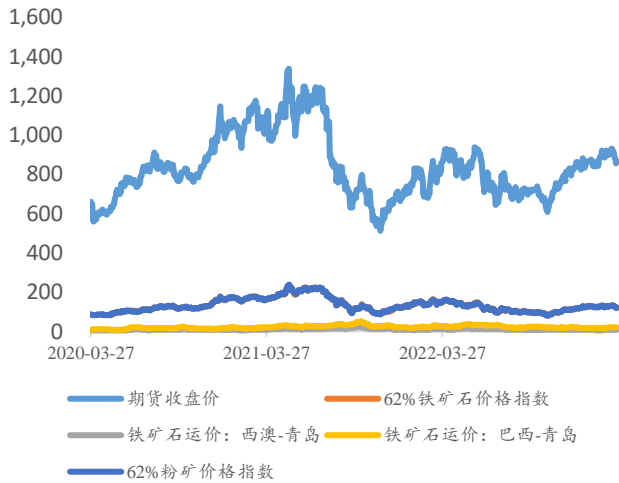
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 966.5 元/吨, 比上周-48.5 元/吨。 **2) 库存:** 铁矿石港口合计 13604.66 万吨, 环比上周-78.22, 大中型钢厂铁矿石平均可用天数 19 天, 环比上周+2 天。

图表 17 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)

图表 18 铁矿石库存 (万吨)

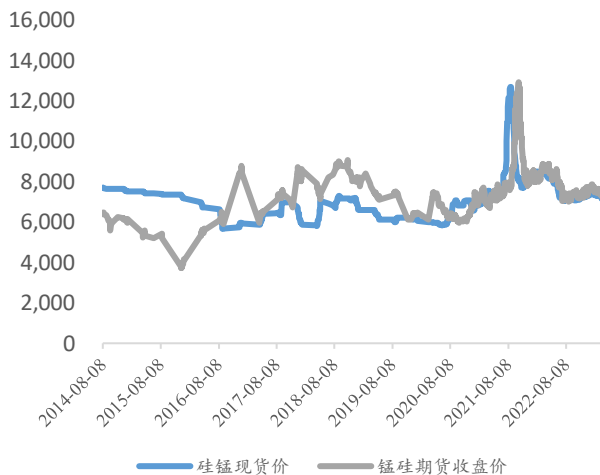


资料来源: Wind, 华福证券研究所

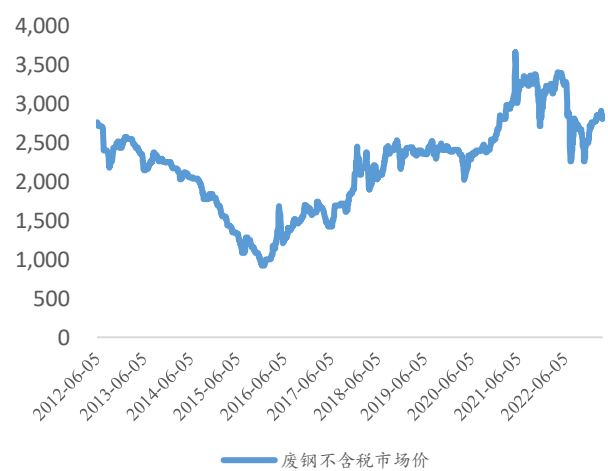
资料来源: Wind, 华福证券研究所

锰硅&废钢: 1) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 7352 元/吨, 环比上周-36 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 7120 元/吨, 环比上周-70 元/吨。**2) 废钢价格:** 张家港不含税市场价格为 2800 元/吨, 环比上周-60 元/吨。

图表 19 锰硅价格 (元/吨)



图表 20 废钢价格 (元/吨)



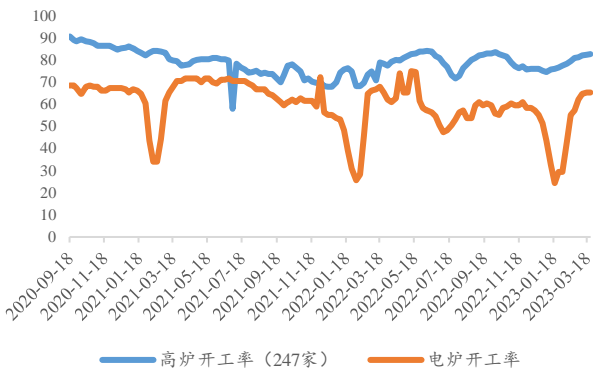
资料来源: Wind, 华福证券研究所

资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 钢材库存下跌, 下游需求旺盛

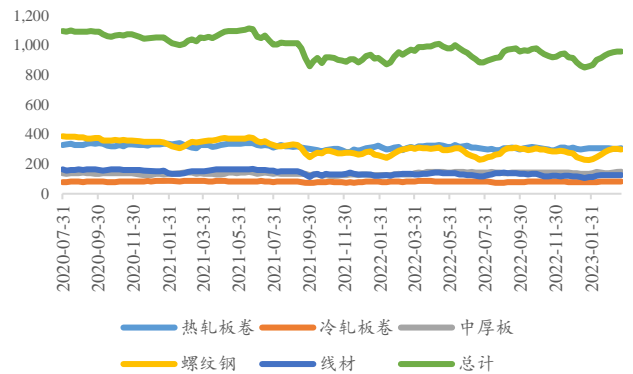
生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 82.73%, 环比上周+0.44 个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 65.38%, 环比上周持平。**2) 五大钢材产量:** 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 959.89 万吨, 环比上周-0.7 万吨。其中, 螺纹钢产量为 300.02 万吨, 环比上周-3.91 万吨; 线材产量为 125.4 万吨, 环比上周-1.50 万吨; 热轧板卷产量为 305.66 万吨, 环比上周 3.60 万吨; 冷轧卷板产量为 80.41 万吨, 环比上周-0.13 万吨; 中厚板产量为 148.4 万吨, 环比上周 2.64 万吨。

图表 21 高炉及电炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

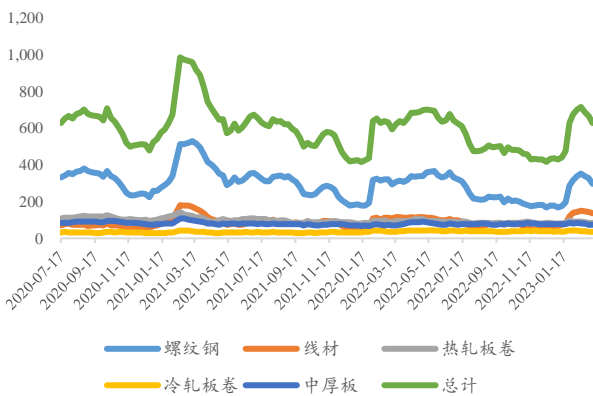
图表 22 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

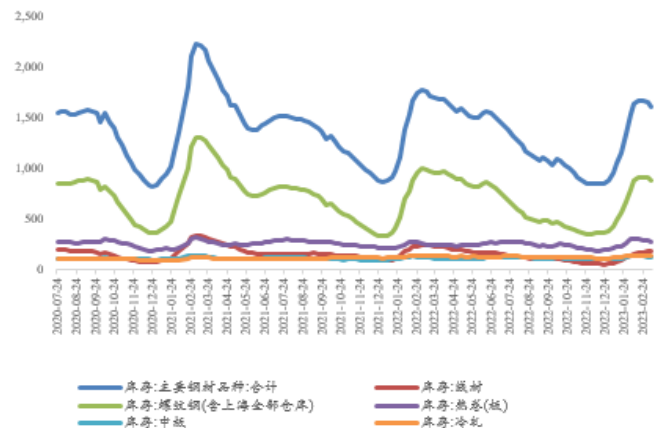
库存 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) **主要钢厂:** 合计库存为 604.42 万吨, 环比上周-1.32 万吨。其中, 螺纹钢库存为 279.7 万吨, 环比上周-1.47 万吨;线材库存为 132.45 万吨, 环比上周-1.56 万吨;热轧板卷库存为 84.45 万吨, 环比上周 1.866 万吨;冷轧板卷库存为 35.67 万吨, 环比上周 0.37 万吨;中厚板库存为 72.15 万吨, 环比上周-0.52 万吨。2) **社会库存:** 合计为 1512.92 万吨, 环比上周-38.97 万吨。其中, 螺纹钢库存为 837.57 万吨, 环比上周-20.94 万吨;线材库存为 181.07 万吨, 环比上周-3.42 万吨;热轧板卷库存为 249.53 万吨, 环比上周-8.32 万吨;冷轧板卷库存为 128.5 万吨, 环比上周-2.05 万吨;中厚板库存为 114.89 万吨, 环比上周-4.14 万吨。

图表 23 主要钢厂钢材库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24 社会钢材库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

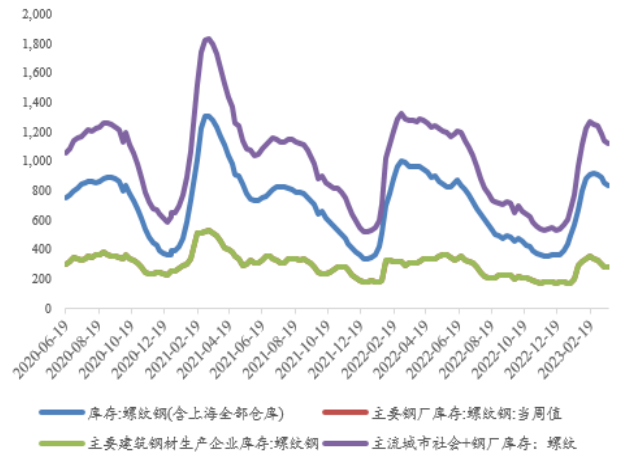
螺纹钢: 1) **价格:** 螺纹钢期货主力合约收盘价为 4170 元/吨, 环比上周-155 元/吨;上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 4210 元/吨, 环比上周-140 元/吨;南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 280 元/吨, 环比上周-20 元/吨。2) **库存:** (钢厂+社会库存) 1117.27 万吨, 环比上周-22.41 万吨。其中, 钢厂库存 279.7 万吨, 环比上周-1.74 万吨;社会库存 837.57 万吨, 环比上周-20.94 万吨。

图表 25 螺纹钢价格 (元/吨)

图表 26 螺纹钢库存 (万吨)



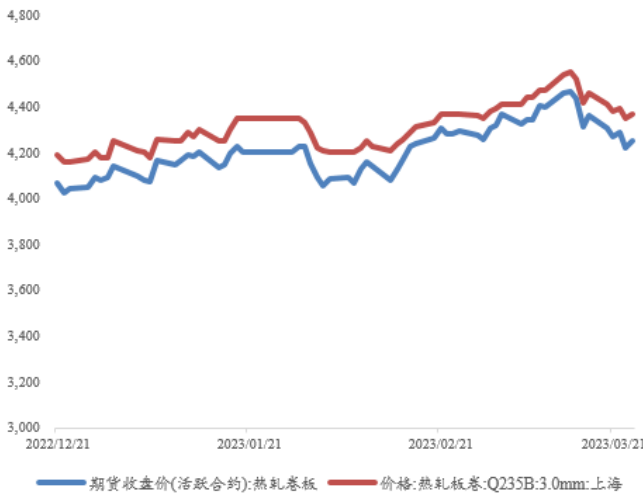
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

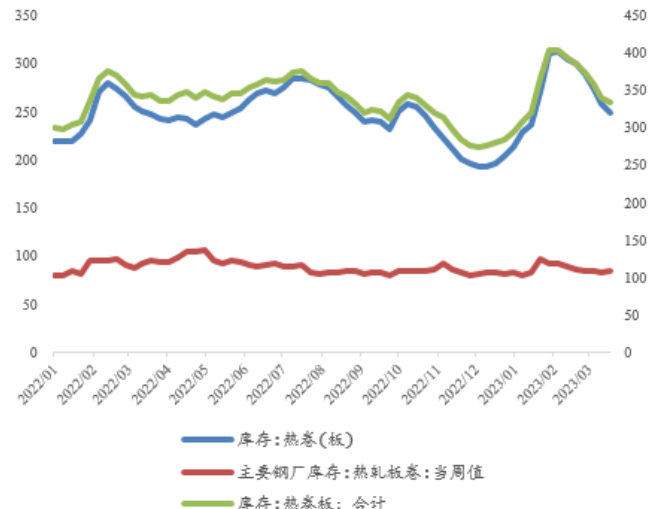
热轧卷板: 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 4253 元/吨, 环比上周-106 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4370 元/吨, 环比上周-90 元/吨。2) **库存:** 合计 (钢厂+社会库存) 333.98 万吨, 环比上周-6.46 万吨。其中, 钢厂库存 84.45 万吨, 环比上周+1.86 万吨; 社会库存 249.53 万吨, 环比上周-8.32 万吨。

图表 27 热轧卷板价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 28 热轧卷板库存 (元/吨)



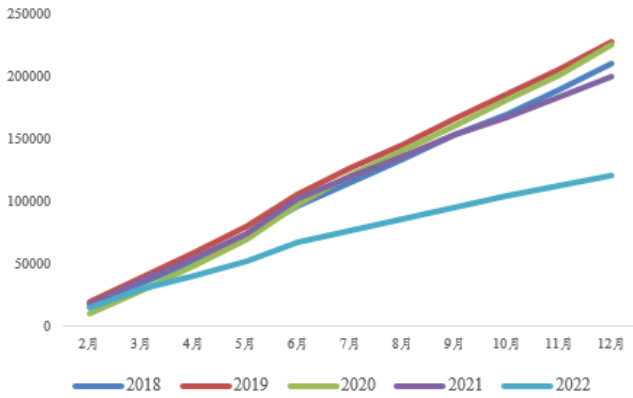
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策段传导

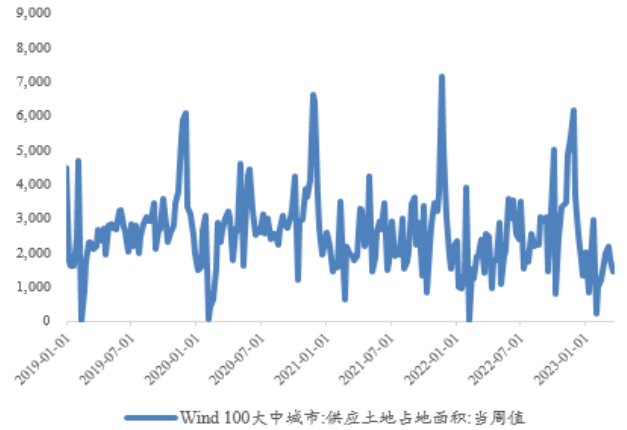
地产: 1) 二月房屋新开工面积: 累计值 13567 万平方米, 同比-9.4%; 房屋竣工面积: 累计值 13177.78 万平方米, 同比+8%; 房屋施工面积: 累计值 750239.55 万平方米, 同比-4.4%; 2) **100 大中城市: 供应土地占地面积:** 当周值 1439.1 万立方米。3) **房地产开发投资完成额:** 累计值 13669.25 亿元, 同比-5.7%。

图表 29 房屋新开工面积: 累计值

图表 30 100 大中城市: 供应土地占地面积: 当周值



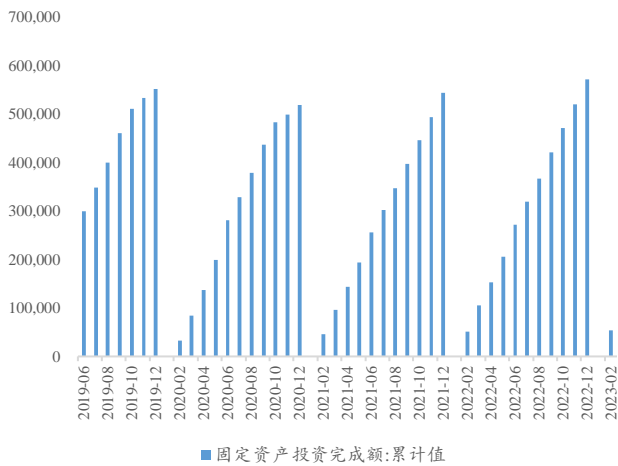
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

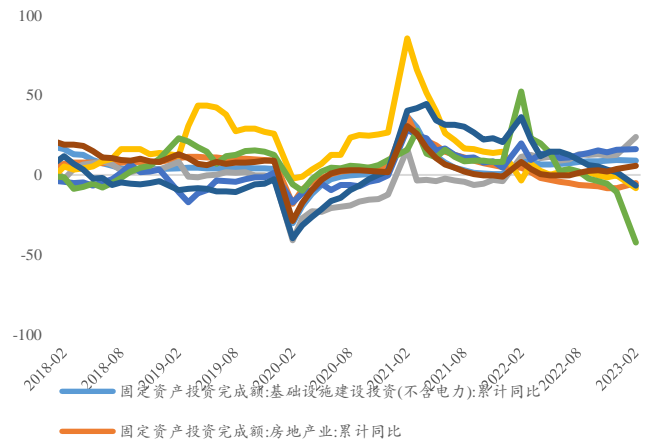
基建: 二月固定资产投资完成额:累计值 53577 亿元, 累计同比+5.5%。

图表 31 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 32 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)

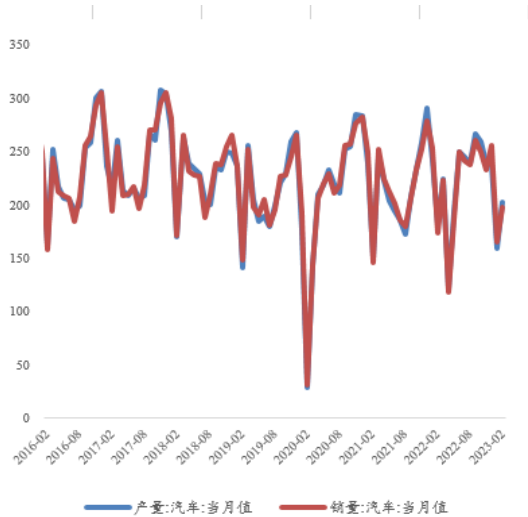


资料来源: Wind, 华福证券研究所

制造业: 1)二月汽车: 203.22 万辆, 年度累计 365.30 万辆; 新能源汽车月度产量 55.21 万辆, 年度累计 97.7 万辆。**2)十二月挖掘机:** 22751 台, 同比-30.95%。**3)十二月家电:** 空调: 1771 万台, 同比-9.83%; 家用电冰箱 745 万台, 同比-1.68%; 家用洗衣机 836 万台, 同比+6.47%。**4)十二月造船:** 新接船舶订单量:中国:累计值 4552 万载重吨,同比-32.12%;手持船舶订单量:中国:累计值 10557 万载重吨,同比+7.13%;造船完工量:中国:累计值 3786 万载重吨,同比-4.63%。

图表 33 汽车产销量: 当月值 (万辆)

图表 34 挖掘机产量: 当月值 (台)

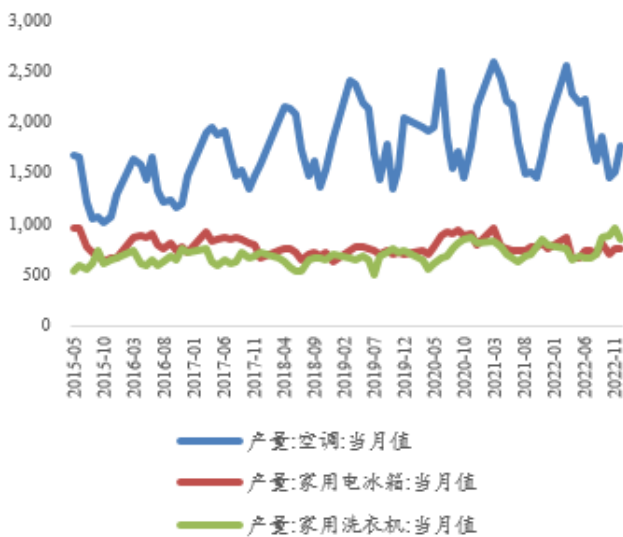


资料来源: Wind, 华福证券研究所



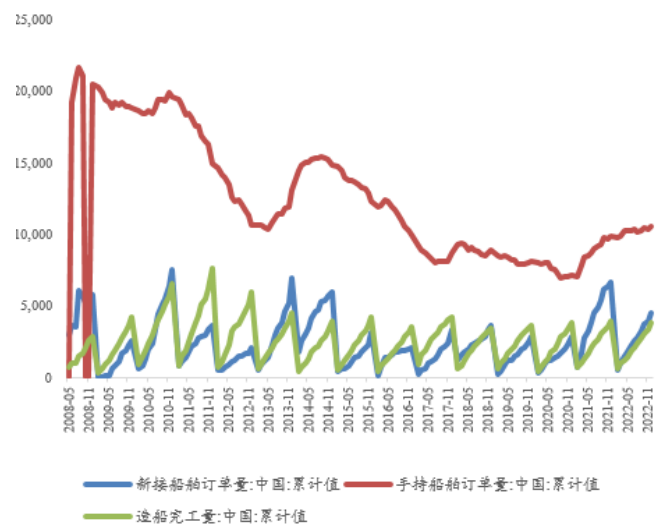
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35 家电产量: 当月值 (万台)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36 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

五、 钢铁行业利润: 钢厂盈利能力下降

截止至3月24日, 单位盈利能力: 螺纹钢毛利 684.94 元/吨, 同比上周-58.49 元/吨; 中板毛利 1629.63 元/吨, 同比上周-27.07 元/吨; 热轧卷毛利 1613.11 元/吨, 同比上周+38.62 元/吨; 冷轧毛利 493.11 元/吨, 同比上周+38.62 元/吨。

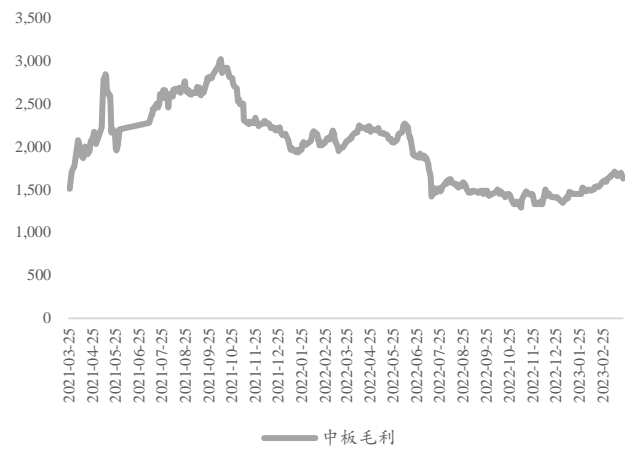
图表 37 螺纹钢单位毛利 (元/吨)

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)

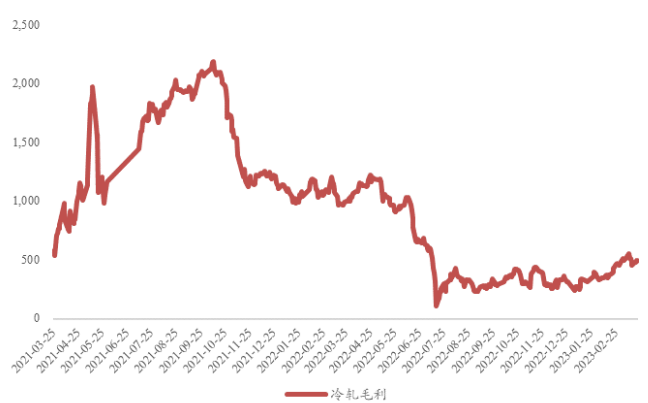


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 40 中板单位毛利 (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

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