

钢铁行业周报（3.27-3.31）

钢材继续去库存，基本面有望持续改善

投资要点：

➤ **投资策略：**本周，五大钢材产量为947.09万吨，环比上周+14.2万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为589.55万吨，环比上周-14.87万吨；社会库存合计为1477.56万吨，环比上周-35.36万吨；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，增幅扩大。需求方面，目前仍处于传统需求旺季中，钢材表观需求有所回升，下游基建投资仍起领头效应，地产指标降幅收窄，部分数据周环比向好，竣工情况显著改善，需求有望修复。库存方面，本周厂库和社库继续下降。利润方面，本周部分原辅材料价格上涨，螺纹钢利润上涨但其他品种钢材利润下降。本周降准正式实行，市场预期释放流动性6000亿元，随着稳经济一揽子政策和接续政策形成效应，钢材基本面有望持续改善。**特钢：**家电领域复苏加快，空调内外销4月排产均同比高增；船舶行业新接订单和手持订单量同比大幅增长；汽车行业降价促销带动汽车需求向好。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1.00%，沪深300指数上升0.59%。钢铁三级子行业及相关行业中，焦煤涨幅最大，长材跌幅最大。截至3月31日，钢铁行业PE（TTM）估值为17.88倍，估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中，铁矿石和焦煤估值最低，分别为8.56倍和5.61倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为30.62倍和24.75倍。

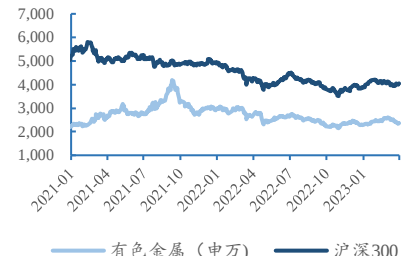
➤ **重大事件：宏观：**中国制造业PMI为51.9，同比略有降低但高于临界点；博鳌亚洲论坛主办方预测亚洲经济体加权实际国内生产总值（GDP）增长率为4.5%。**行业：**截至2022年底，全国共2.07亿吨粗钢产能完成全流程超低排放改造，今年前3个月，又有约4000万吨粗钢产能完成全流程超低排放改造。

➤ **钢铁产业链及库存：上游：**焦煤期货主力合约收盘价为1860元/吨，环比上周+1.5元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1810.7万吨，环比上周-23.95万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2743.5元/吨，环比上周+7.5元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）898.16万吨，环比上周+6.7万吨。铁矿石：铁矿石港口合计13461.24万吨，环比上周-143.42万吨。大中型钢厂铁矿石平均可用天数17天，环比上周-2天。**中游：**高炉：全国高炉（247家）开工率为83.87%，环比上周+1.14%；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974.09万吨，环比上周+14.2万吨。主要钢厂合计库存为589.55万吨，环比上周-14.87万吨；社会库存合计为1477.56万吨，环比上周-35.36万吨。**单位盈利能力：**截止至3月31日，螺纹钢毛利693.58元/吨，同比上周+8.64元/吨；中板毛利1629.42元/吨，同比上周-12.81元/吨；热轧卷毛利1594.98元/吨，同比上周-18.14元/吨；冷轧毛利474.98元/吨，同比上周-18.14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	-6.84%	6.95%	-11.96%
相对表现 (pct)	-6.9	1.1	-7.9

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】20230324 周报：库存持续下降，短期需求波动难掩需求长期向好

【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

正文目录

一、	投资策略：钢材继续去库存，基本面有望持续改善	1
二、	一周回顾：钢铁板块下降 1.00%	1
2.1	行业：钢铁行业下降 1.00%，表现弱于沪深 300 指数	1
2.2	个股：抚顺特钢上涨 4.15%，凌钢股份下跌 8.57%	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：中国 3 月制造业 PMI 为 51.9；2023 年亚洲经济体加权实际国内生产 总值增长率为 4.5%.....	3
3.2	行业：生态环境部：推动地方实施差别化电价、水价、环境税等政策；国 家统计局：1-2 月生铁，钢材，铁矿石供需同步增长	4
3.3	个股：有发集团：补充流动资金；钒钛股份：回购股权注销.....	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：部分上游原辅材料价格山掌	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：钢厂部分产品品种盈利能力下降	12
六、	风险提示.....	13

图表目录

图表 1 钢铁行业下跌 1.00%，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：钢材继续去库存，基本面有望持续改善

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，增幅扩大。需求方面，目前仍处于传统需求旺季中，钢材表观需求有所回升，下游基建投资仍起领头效应，地产指标降幅收窄，部分数据周环比向好，竣工情况显著改善，需求有望修复。库存方面，本周厂库和社库继续下降。利润方面，本周部分原辅材料价格上涨，螺纹钢利润上涨但其他品种钢材利润下降。本周降准正式实行，市场预计释放流动性 6000 亿元，随着稳经济一揽子政策和接续政策形成效应，钢材基本面有望持续改善。

特钢：家电领域复苏加快，空调内外销 4 月排产均同比高增；船舶行业新接订单和手持订单量同比大幅增长；汽车行业降价促销带动汽车需求向好。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。

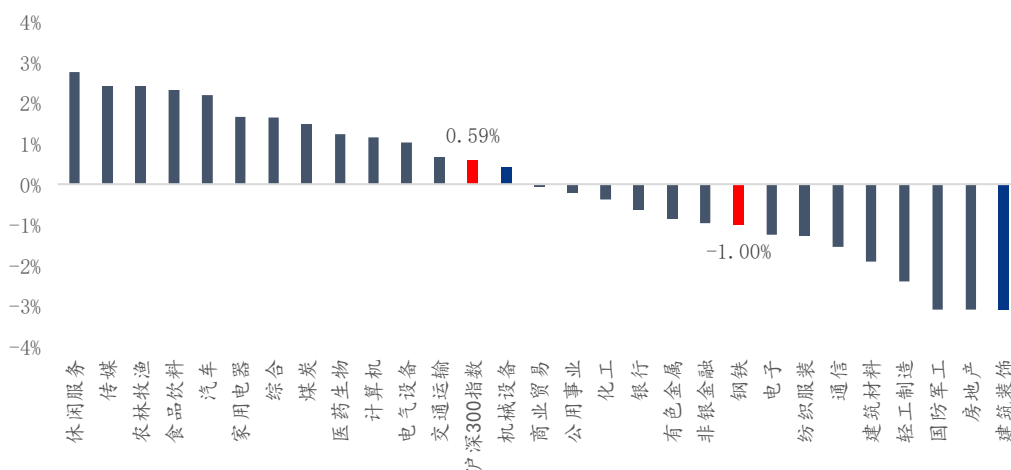
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、一周回顾：钢铁板块下降 1.00%

2.1 行业：钢铁行业下降 1.00%，表现弱于沪深 300 指数

本周，钢铁行业下降 1.00%，沪深 300 指数上升 0.59%。

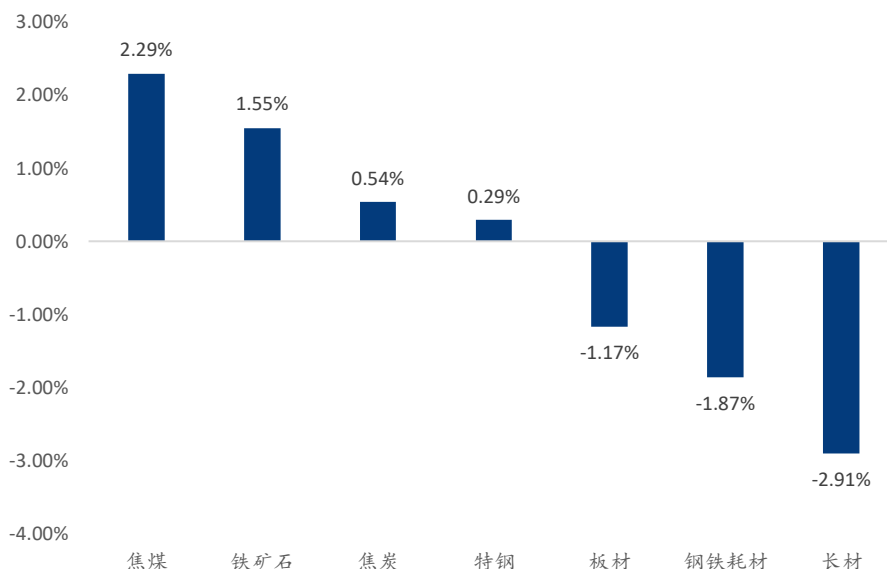
图表 1 钢铁行业下降 1.00%，表现弱于沪深 300 指数



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，焦煤涨幅最大，长材跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



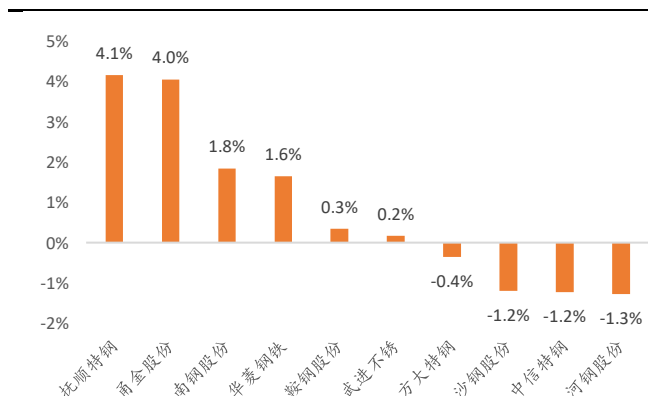
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 抚顺特钢上涨 4.15%, 凌钢股份下跌 8.57%

本周涨幅前十: 抚顺特钢(4.15%)、甬金股份(4.04%)、南钢股份(1.83%)、华菱钢铁(1.64%)、鞍钢股份(0.34%)、武进不锈(0.16%)、方大特钢(0.36%)、沙钢股份(-1.19%)、中信特钢(-1.22%)、河钢股份(-1.27%)

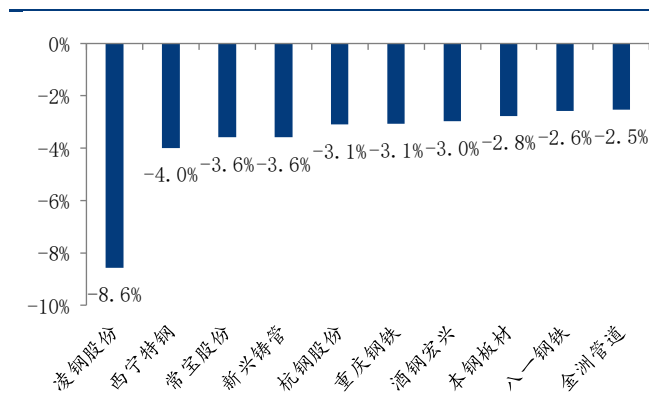
本周跌幅前十: 凌钢股份(-8.57%)、西宁特钢(-4.00%)、常宝股份(-3.59%)、新兴铸管(-3.59%)、杭钢股份(-3.10%)、重庆钢铁(-3.07%)、酒钢宏兴(-2.98%)、本钢板材(-2.78%)、八一钢铁(-2.58%)、金洲管道(-2.53%)

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



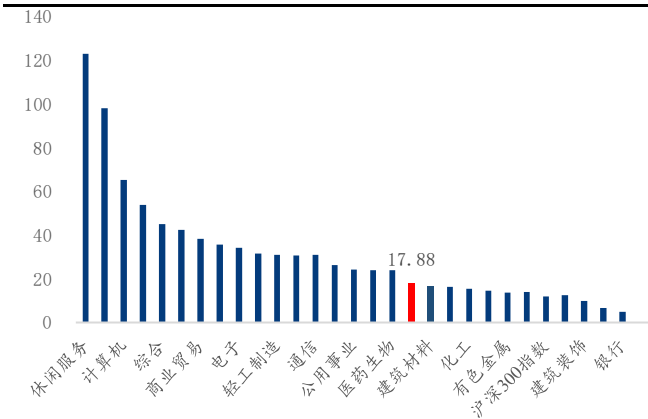
资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

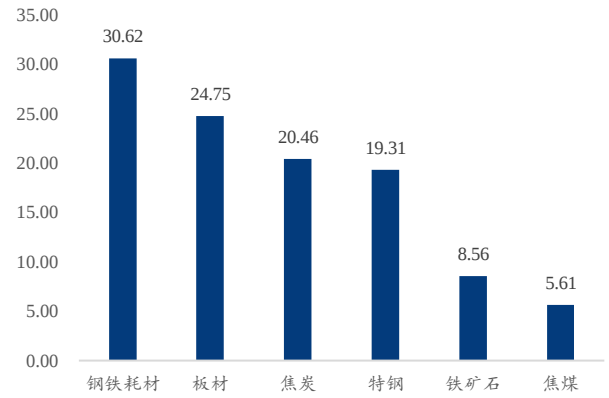
截至 3 月 31 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.88 倍, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为 8.56 倍和 5.61 倍; 钢铁耗材和板材较高, 分别为 30.62 倍和 24.75 倍。

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



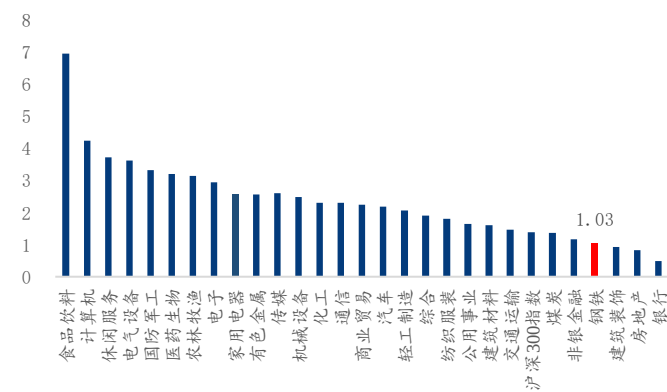
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

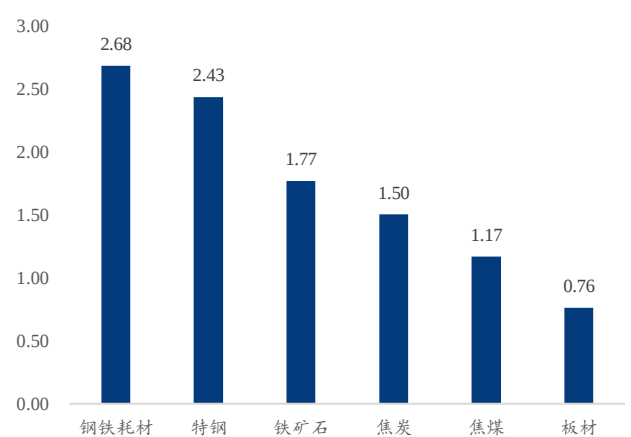
截至 3 月 31 日, 行业 PB (LF) 估值为 1.03 倍, 处于所有行业低水平。子行业及相关行业中, 焦煤和板材最低, 分别为 1.17 倍和 0.76 倍。钢铁耗材和特钢最高, 分别为 2.68 倍和 2.43 倍。

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: 中国 3 月制造业 PMI 为 51.9; 2023 年亚洲经济体加权实际国内生产总值增长率为 4.5%

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/3/27	中国	国家统计局表示, 1-2 月份, 工业企业利润同比下降, 主要呈现以下特点: 多因素影响工业企业利润下降, 电力行业利润继续快速增长, 采矿业保持较高盈利水平, 消费品制造业利润降幅收窄, 新动能行业利润较快增长。下阶段, 随着生产生活秩序恢复正常, 市场需求逐步恢复产销接水亚提高, 基数效应影响减弱, 工业企业利润将逐步回升。	WIND
2023/3/28	美国	美国 3 月大企业联合会消费者信心指数为 104.2, 预期 101, 前值由 102.9 修正至 103.4。	WIND
2023/3/29	亚洲	博鳌亚洲论坛 2023 年年会首日, 按照惯例, 主办方发布了两份旗舰报告, 《亚洲经济前景及一体化进程 2023 年度报告》和《可持续发展的亚洲与世界 2023 年度报告-亚洲发展融资: 政府社会共行动》。报告预计, 2023 年, 在世界经济放缓和全球化遭遇碎片化风险的大背景下, 亚洲经济体加权实际国内生产总值 (GDP) 增长率为	WIND

		4.5%，较 2022 年的 4.2%有所提升整体复苏步伐继续推进，区域生产、贸易、投资一体化和金融融合进程将加快。	
2023/3/30	欧洲	欧元区 3 月经济景气指数 99.3，预期 99.8，前值修正为 99.6，工业景气指数-0.2，预期 0.2，前值修正为 0.4。欧元区 3 月消费者信心指数终值-19.2，预期-19.2，初值-19.2。	WIND
2023/3/31	德国	德国 3 月 CPI 初值环比升 0.8%，预期升 0.7%，前值升 0.80%，同比升 7.8%，预期升 7.5%，前值升 9.30%。	WIND
2023/3/31	美国	美联储巴尔金：仍然存在通胀风险，但如果信贷紧缩导致经济放缓速度超过预期，决策者必须灵活应变，如果通胀保持高位，美联储可能会继续推高利率，在少数银行倒闭引发金融动荡之后，存款流动似乎相对稳定，现在判断银行体系的不稳定是否会导致信贷萎缩“为时尚早”。	WIND
2023/3/31	中国	中国 3 月官方制造业 PMI 为 51.9，高于临界点，制造业保持扩张态势，前值 52.6。中国 3 月官方非制造业 PMI 为 58.2，高于临界点，非制造业恢复发展步伐加快，前值 56.3。	WIND
2023/3/31	欧洲	欧元区 3 月 CPI 初值同比升 6.9%，为去年 2 月以来最小升幅，预期升 7.1%，2 月终值升 8.5%，环比升 0.9%，为 2022 年 9 月以来新高，预期升 1.1%，2 月终值升 0.8%。	WIND
2023/3/31	美国	美国 2 月核心 PCE 物价指数同比升 4.6%，预期升 4.7%，前值升 4.7%，环比升 0.3%，预期升 0.4%，前值自升 0.6%修正至升 0.5%。	WIND
2023/3/31	美国	美联储威廉姆斯：预计通胀率将在 2023 年降至约 3.25%左右，通胀已经有所缓解，但仍远高于 2%的目标，预计 2023 年实际 GDP 将温和增长，2024 年将有所提高，预计失业率将上升至约 4.5%	WIND

资料来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业：生态环境部：推动地方实施差异化电价、水价、环境税等政策；国家统计局：1-2 月生铁，钢材，铁矿石供需同步增长

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/3/27	钢铁	2023 年 1-2 月，主要用钢行业运行总体平稳。建筑业呈现趋稳态势。其中房地产主要指标继续下降，降幅显著收窄：基础设施建设投资保持较快增长。制造业表现有所分化。其中机械行业工业增加值保持正增长，但多数产品产量下降，机电出口额继续下降，降幅收窄：汽车行业产量下降明显，新能源车产量保持增长，增速回落：船舶行业完工量同比下降，新接订单和手持订单量同比大幅增长：家电行业三大白电产量同比均有所增加：集装箱受高基数和消费透支影响，产量及出口继续大幅下降。	中钢协
2023/3/28	钢铁	2023 年 1-2 月，炼焦煤采购成本同比下降 2.89%；冶金焦同比下降 11.20%；国产铁精矿同比下降 3.39%，进口粉矿同比上升 4.89%；废钢同比下降 14.70%。	中钢协
2023/3/29	钢铁	据国家统计局数据显示，2023 年 1-2 月份我国生产生铁 14426.10 万吨，同比上升 7.30%；生产粗钢 16869.6 万吨，同比上涨 5.6%；生产钢材 20622.5 万吨，同比上涨 3.6%。1-2 月份，全国生产生铁 14426.10 万吨，同比上升 7.30%，对铁矿石需求同比增加。1-2 月份国内铁矿石原矿产量 15035.3 万吨，同比增长 3.7%；铁矿石进口量 19419.6 万吨，增加 1311.7 万吨，同比上升 7.3%；2 月末港口库存 1.42 万吨，环比 1 月末上升 3.6%，同比上年下降 10.5%，库存继上年 4 月份后首次突破 1.4 亿吨。	中钢协
2023/3/30	钢铁	截至 2022 年底，全国共 2.07 亿吨粗钢产能完成全流程超低排放改造并公示，4.8 亿吨粗钢产能已完成烧结球团脱硫脱硝、料场封闭等重点工程改造，上述产能占全国总产能三分之二。今年前 3 个月，又有约 4000 万吨粗钢产能完成全流程超低排放改造。	
2023/3/30	钢铁	河南省工信厅原厅长李涛：钢铁需求拐点已经出现，未来 5-10 年全国钢材需求会下降 1/3。	Steel Boss
2023/3/31	钢铁	2023 年 1-2 月，重点统计钢铁企业用水总量 151 亿立方米，同比增长 6.2%。水重复利用率 98.3%，同比提高 0.1 个百分点。取新水量同比下降 0.1%，吨钢耗新水同比下降 5.5%。外排废水总量同比下降 15.5%，外排废水中化学需氧量、氨氮、总氰化物、悬浮物和石油类排放量同比下降 22%、13%、3.8%、5%和 21.3%。废气排放总量同比上升 7.9%。外排废气中二氧化硫、烟尘和粉尘排放量同比分别下降 16.5%、16.6%和 10.5%。吨钢二氧化硫、吨钢烟粉尘和吨钢氮氧化物排放量同比分别下降 21%、19.1%和	中钢协

公布日期	行业	摘要	来源
		13.2%。钢渣产生量 1415 万吨，同比增长 4.9%。高炉渣产生量 3843 万吨，同比增长 9.4%。含铁尘泥产生量 639 万吨，同比增长 3.3%。钢渣利用率 98.5%，比上年同期提高 0.7 个百分点；高炉渣利用率 98.1%，比上年同期下降 0.5 个百分点；含铁尘泥利用率 99.4%，比上年同期下降 0.4 个百分点。高炉煤气产生量 1588 亿立方米，同比增长 6.5%。转炉煤气产生量 132 亿立方米，同比增长 10.4%。焦炉煤气产生量 87 亿立方米，同比增长 2.5%。高炉煤气利用率 98.5%，比上年同期提高 0.1 个百分点。转炉煤气利用率 98.1%，比上年同期提高 0.3 个百分点；焦炉煤气利用率 98.6%，比上年同期下降 0.2 个百分点。	
2023/3/31	钢铁	为了推进钢铁超低排放改造，生态环境部开创差别化管理新思路，推动地方实施差别化电价、水价、环境税等政策。企业达到超低排放后，就可以享受这些优惠政策。更关键的是在重污染天气应急的时候，达到超低排放的企业可以自主减排，不影响生产。刘炳江指出，让超低排放改造投入多的企业成为国内钢铁行业标杆企业，享受到实实在在的政策红利，促进了整个钢铁行业发展。	Steel Boss
2023/3/31	钢铁	Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.87%，环比上周增加 1.14%，同比去年增加 6.42%；高炉炼铁产能利用率 90.56%，环比增加 1.28%，同比增加 6.80%；钢厂盈利率 58.87%，环比持平，同比下降 16.02%。	Mysteel
2023/3/31	空调	据奥维云网（AVC）数据显示，4 月国内空调总排产 1741 万台，其中内销排产 1003 万台，同比增 34.3%，出口排产 738 万台，同比增长 6.8%。	Mysteel
2023/3/31	地产	3 月 20 日-3 月 26 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 359.68 万平方米，周环比增 6.2%，再创 2023 年以来周成交新高。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 257.38 万平方米，周环比增 12.6%。	Mysteel

资料来源：中钢协，Steel Boss，Mysteel，WIND，华福证券研究所

3.3 个股：有发集团：补充流动资金；钒钛股份：回购股权注销

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/3/27	000629	钒钛股份	股权激励，回购股权	公司拟按照离职对象在 2022 年、2023 年的任职时限比例，允许其暂时保留已获授的限制性股票 236,225 股；对于其剩余已获授但尚未解锁的限制性股票 423,775 股（占本次激励计划所涉及的标的股票的 3.1911%、占总股本的 0.0049%）进行回购注销。本次回购注销完成后，已授予未解锁的限制性股票数量将调整为 12,277,925 股。本次回购价格为原授予价格 2.08 元/股，加上同期银行存款利息，拟回购总金额为 900,917.57 元。
2023/3/28	601686	友发集团	资金投向	公司公开发行面值总额人民币 20 亿元可转换公司债券，扣除发行费用后募集资金净额为人民币 198,244.42 万元，上述募集资金已全部到位，公司拟使用不超过 34,000.00 万元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过十二个月。公司于 2023 年 3 月 28 日通过提案。
2023/3/30	001203	大中矿业	借贷担保	公司及子公司累计对外担保总额为 513,000 万元（包含本次合计额度），占公司最近一期经审计净资产的 82.67%。累计对外担保余额为 378,000 万元（包含本次预计新增担保），占公司最近一期经审计净资产的 60.91%。本次预计担保额度共计 260,000 万元，占公司最近一期经审计净资产的 41.89%。
2023/4/01	000906	浙商中拓	资金投向	本次增资公司拟以自有资金出资，出资额人民币 10,850 万元人民币；控股子公司益光国际拟以自有资金出资，出资额人民币 6,200 万元；宁波盛乾拟以自有资金出资，出资额人民币 13,950 万元。本次增资后，各方股东持股比例不变，中拓益城海南仍为公司控股子公司。

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
600212.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 31 日)

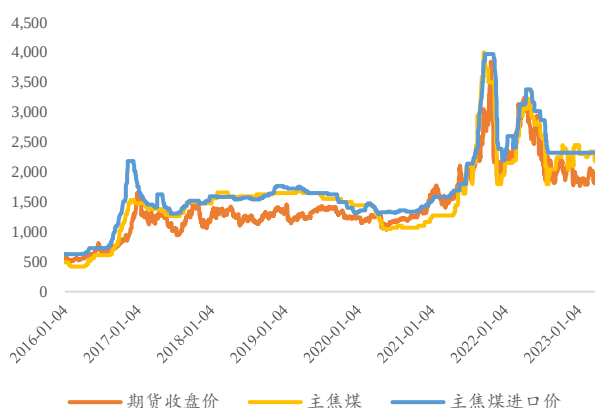
四、 钢铁产业链价格及库存: 五大钢材库存继续下降

4.1 上游原辅材料: 部分上游原辅材料价格山掌

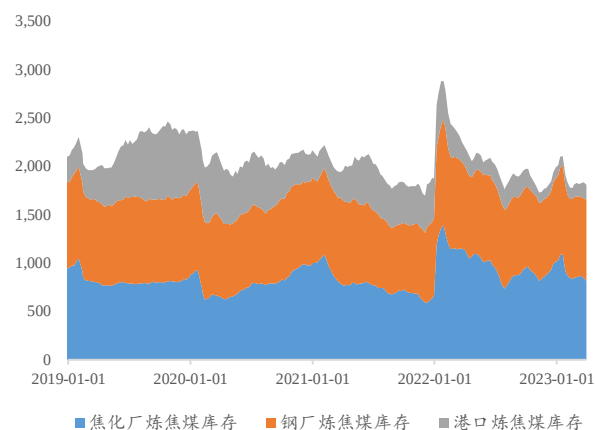
焦煤: 1) 价格: 焦煤期货主力合约收盘价为 1860 元/吨, 环比上周+1.5 元/吨; 吕梁主焦煤价格为 2150 元/吨, 环比上周-50 元/吨; 主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨, 环比上周持平。2) 库存: 合计 (独立焦化厂+钢厂+港口) 1810.7 万吨, 环比上周-23.95 万吨。其中, 独立焦化厂 819.7 万吨, 环比上周-24 万吨; 钢厂 837.7 吨, 环比上周+11.05 吨; 港口 153.3 万吨, 环比上周-11 万吨。

图表 13 焦煤价格 (元/吨)

图表 14 焦煤库存 (万吨)



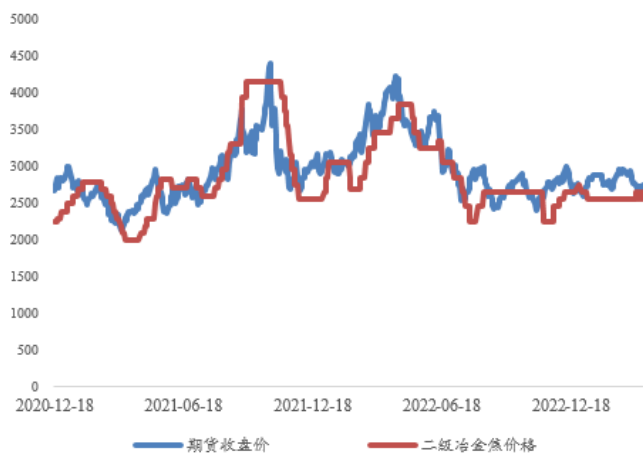
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

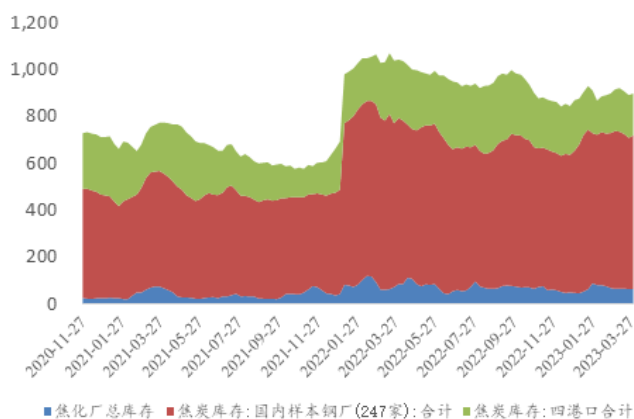
焦炭: 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 2743.5 元/吨, 环比上周+7.5 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨, 环比上周持平。2) 库存: 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 898.16 万吨, 环比上周+6.7 万吨。其中, 独立焦化厂 66 万吨, 环比上周+1.5 万吨; 钢厂 653.86 万吨, 环比上周+9.2 万吨; 港口 178.3 万吨, 环比上周-4 万吨。

图表 15 焦炭价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 16 焦炭库存 (万吨)

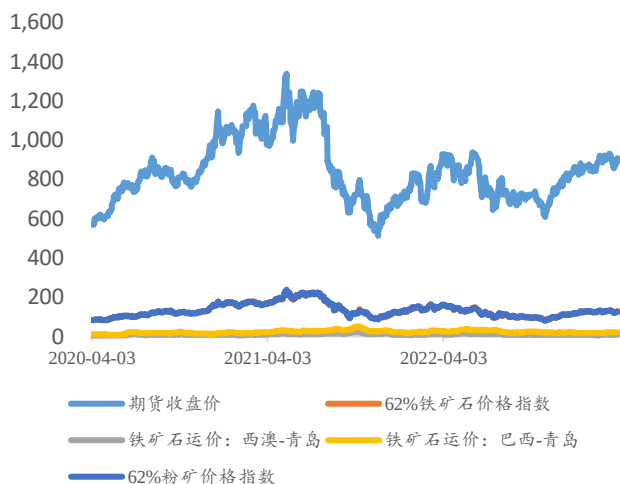


资料来源: Wind, 华福证券研究所

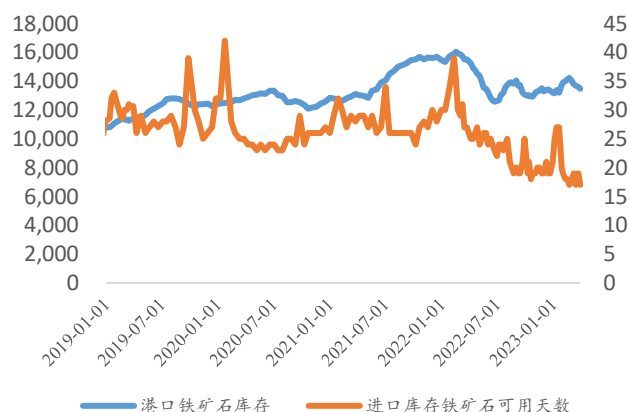
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 907 元/吨, 比上周+40.50 元/吨。2) 库存: 铁矿石港口合计 13461.24 万吨, 环比上周-143.42, 大中型钢厂铁矿石平均可用天数 17 天, 环比上周-2 天。

图表 17 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)

图表 18 铁矿石库存 (万吨)



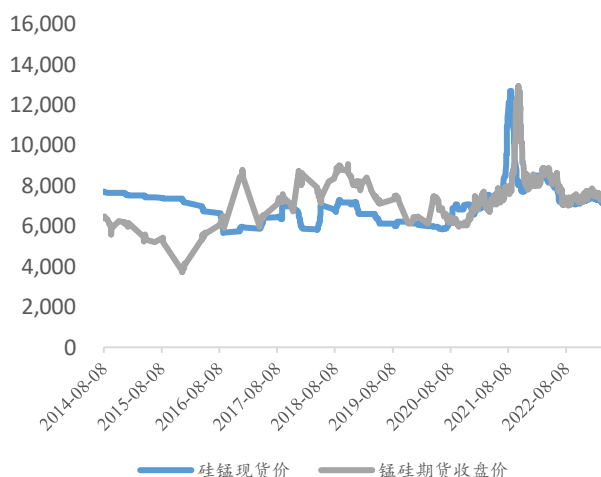
资料来源：Wind，华福证券研究所



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 7244 元/吨，环比上周-104 元/吨；内蒙古硅锰价格为 7100 元/吨，环比上周-20 元/吨。**2) 废钢价格：**张家港不含税市场价格为 2810 元/吨，环比上周-10 元/吨。

图表 19 锰硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 20 废钢价格（元/吨）

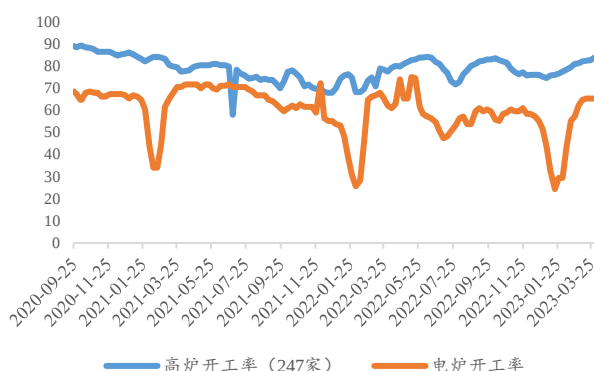


资料来源：Wind，华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼：钢材库存下跌，下游需求旺盛

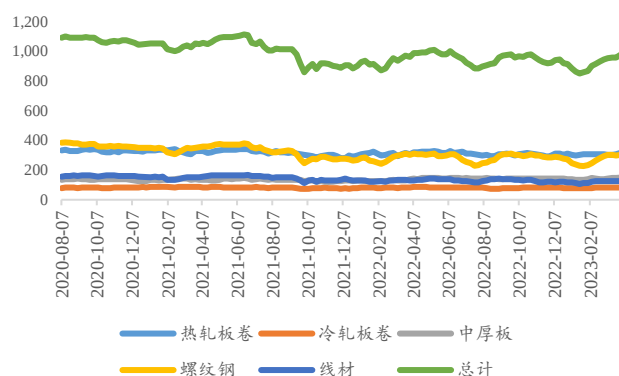
生产：1) 高炉&电炉开工率：高炉：全国高炉（247 家）开工率为 83.87%，环比上周+1.14 个百分点；2) 电炉：全国电炉开工率为 65.38%，环比上周持平。**2) 五大钢材产量：**合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为 974.09 万吨，环比上周+14.2 万吨。其中，螺纹钢产量为 302.19 万吨，环比上周+2.17 万吨；线材产量为 125.48 万吨，环比上周+0.08 万吨；热轧板卷产量为 317.01 万吨，环比上周+11.35 万吨；冷轧卷板产量为 80.28 万吨，环比上周-0.13 万吨；中厚板产量为 149.13 万吨，环比上周+0.73 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

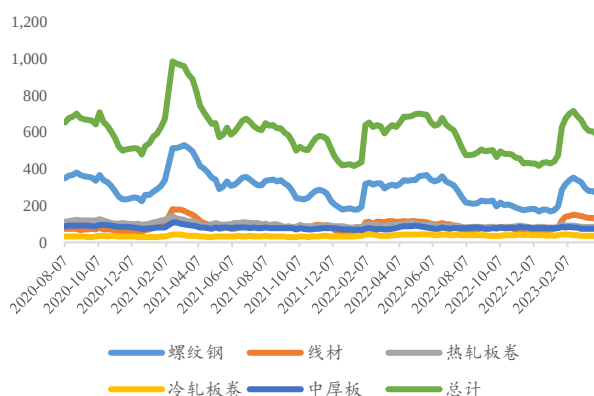
图表 22 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

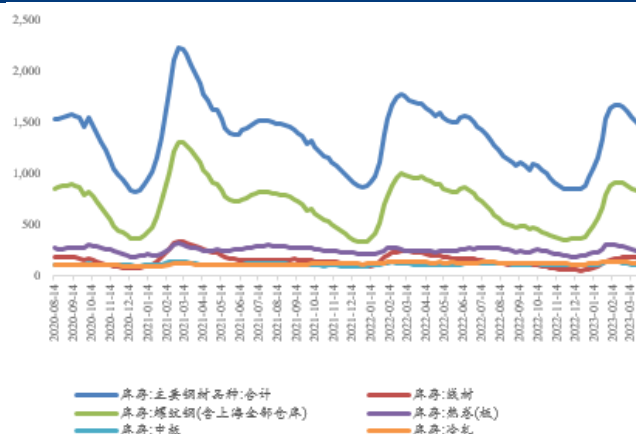
库存 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) **主要钢厂:** 合计库存为 589.55 万吨, 环比上周-14.87 万吨。其中, 螺纹钢库存为 269.06 万吨, 环比上周-10.64 万吨; 线材库存为 126.08 万吨, 环比上周-6.37 万吨; 热轧板卷库存为 87.6 万吨, 环比上周+3.15 万吨; 冷轧板卷库存为 34.54 万吨, 环比上周-1.13 万吨; 中厚板库存为 72.27 万吨, 环比上周+0.12 万吨。2) **社会库存:** 合计为 1477.56 万吨, 环比上周-35.36 万吨。其中, 螺纹钢库存为 817.19 万吨, 环比上周-20.38 万吨; 线材库存为 178.51 万吨, 环比上周-2.56 万吨; 热轧板卷库存为 241.61 万吨, 环比上周-7.92 万吨; 冷轧板卷库存为 126.82 万吨, 环比上周-1.68 万吨; 中厚板库存为 112.13 万吨, 环比上周-2.76 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)

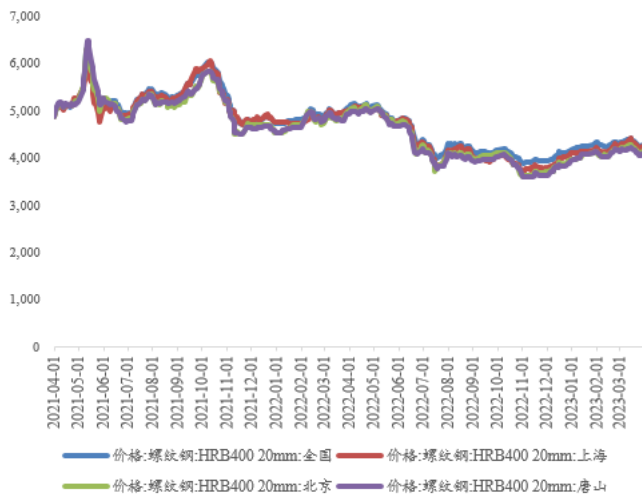


资料来源: Wind, 华福证券研究所

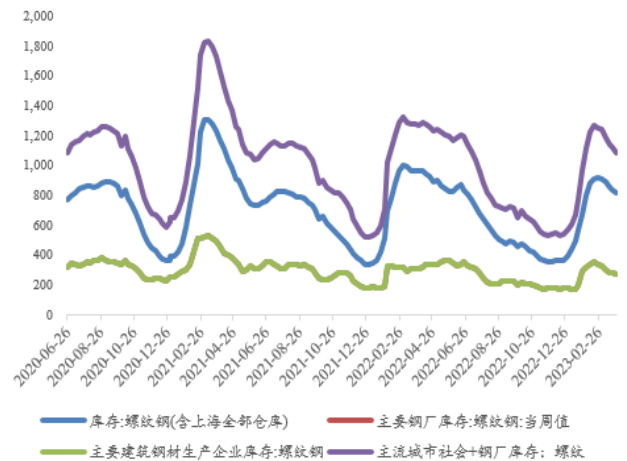
螺纹钢: 1) **价格:** 螺纹钢期货主力合约收盘价为 4161 元/吨, 环比上周-155 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 4260 元/吨, 环比上周+50 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 260 元/吨, 环比上周-20 元/吨。2) **库存:** (钢厂+社会库存) 1086.25 万吨, 环比上周-31.02 万吨。其中, 钢厂库存 269.06 万吨, 环比上周-10.64 万吨; 社会库存 817.09 万吨, 环比上周-20.38 万吨。

图表 25 螺纹钢价格 (元/吨)

图表 26 螺纹钢库存 (万吨)



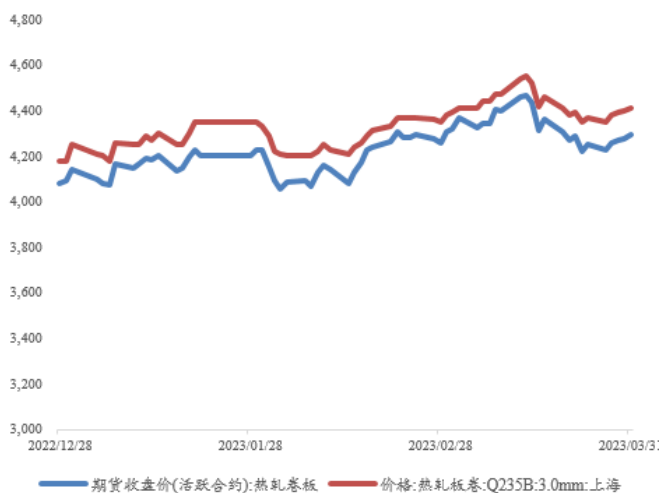
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

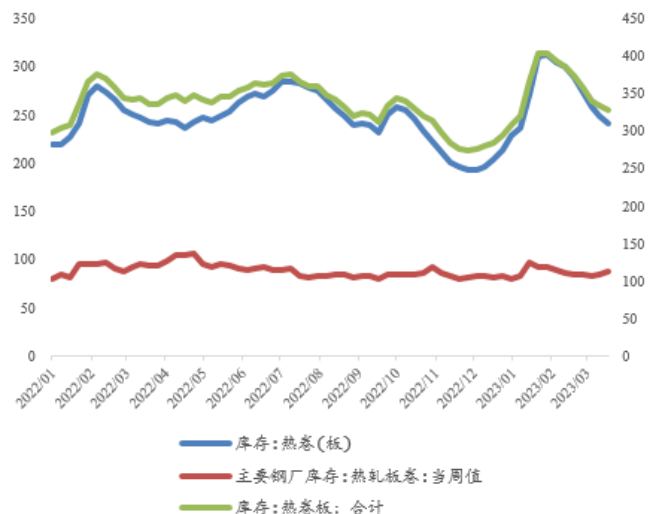
热轧卷板: 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 4292 元/吨, 环比上周+39 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4410 元/吨, 环比上周+40 元/吨。2) **库存:** 合计 (钢厂+社会库存) 329.21 万吨, 环比上周-4.77 万吨。其中, 钢厂库存 87.6 万吨, 环比上周+3.15 万吨; 社会库存 241.61 万吨, 环比上周-7.92 万吨。

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 (万吨)



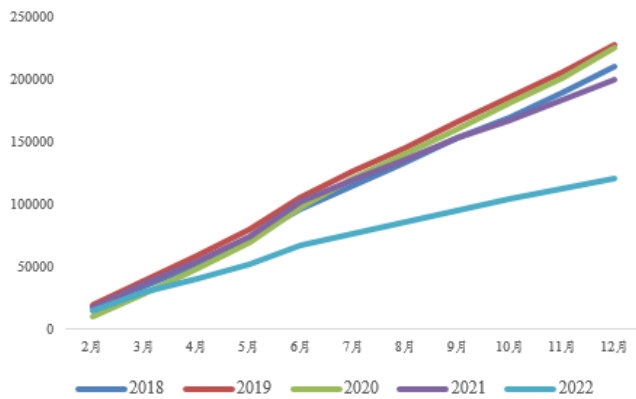
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策段传导

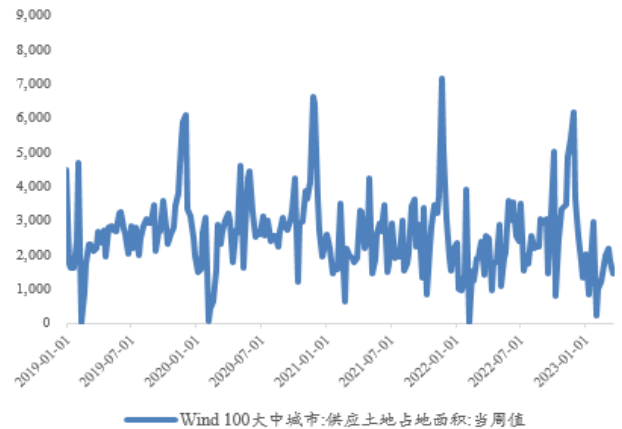
地产: 1) 二月房屋新开工面积: 累计值 13567 万平方米, 同比-9.4%; 房屋竣工面积: 累计值 13177.78 万平方米, 同比+8%; 房屋施工面积: 累计值 750239.55 万平方米, 同比-4.4%; 2) **100 大中城市: 供应土地占地面积:** 当周值 1579.04 万立方米。3) **房地产开发投资完成额:** 累计值 13669.25 亿元, 同比-5.7%。

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



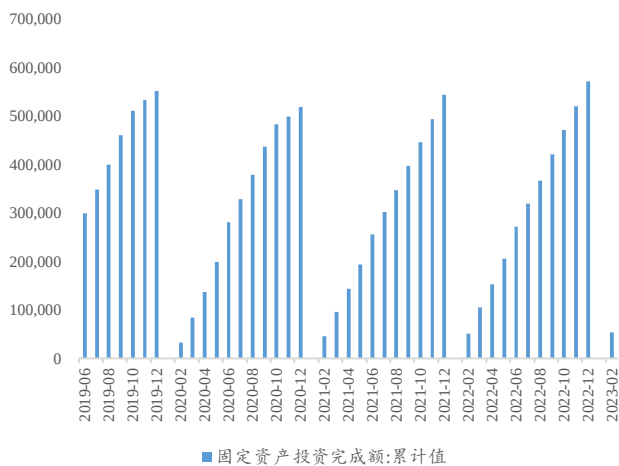
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

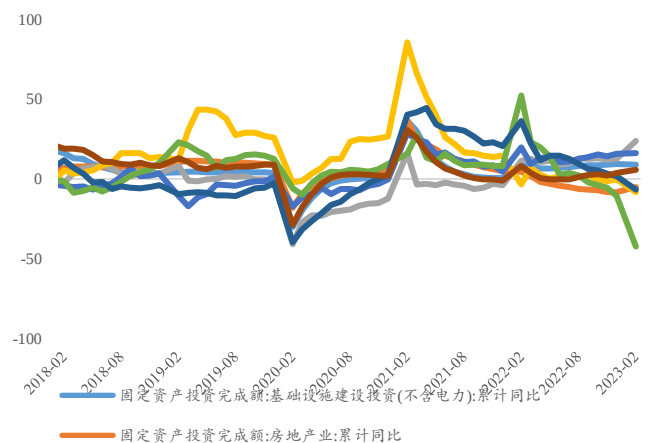
基建: 二月固定资产投资完成额:累计值 53577 亿元, 累计同比+5.5%。

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 (%)

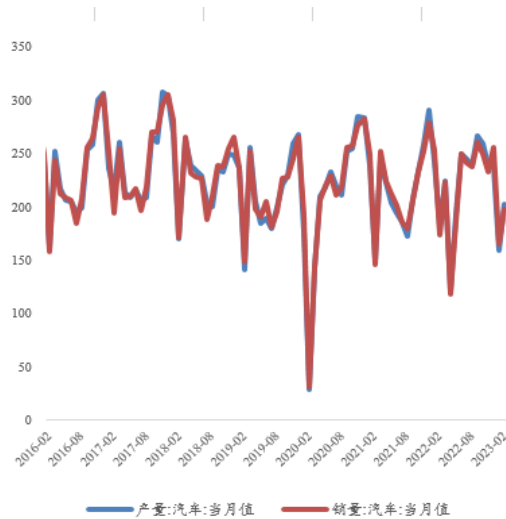


资料来源: Wind, 华福证券研究所

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%。

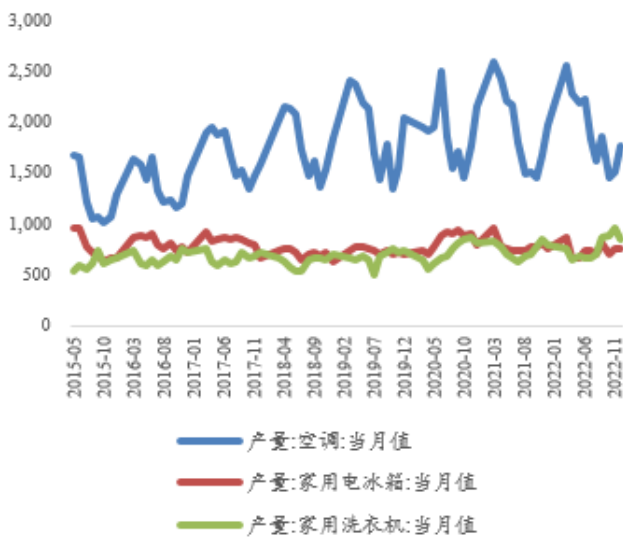
图表 33 汽车产销量: 当月值 (万辆)

图表 34 挖掘机产量: 当月值 (台)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35 家电产量: 当月值 (万台)

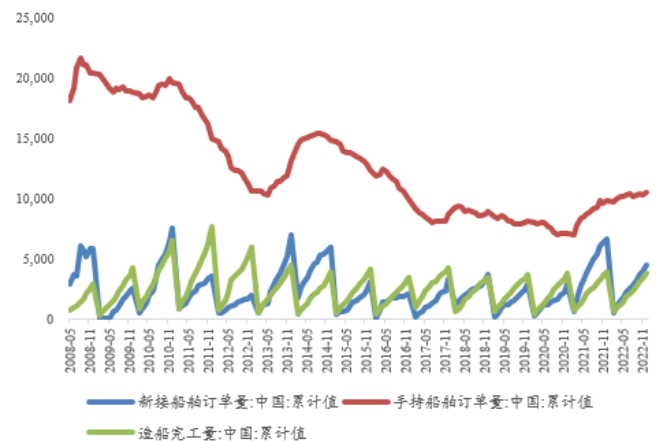


资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 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: 钢厂部分产品品种盈利能力下降

截止至3月31日, 单位盈利能力: 螺纹钢毛利 693.58 元/吨, 同比上周+8.64 元/吨; 中板毛利 1629.42 元/吨, 同比上周-12.81 元/吨; 热轧卷毛利 1594.98 元/吨, 同比上周-18.14 元/吨; 冷轧毛利 474.98 元/吨, 同比上周-18.14 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)

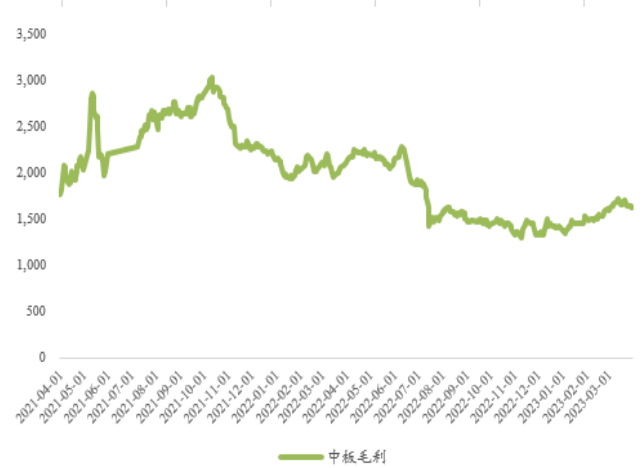


资料来源: Wind, 华福证券研究所

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



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

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