

钢铁行业周报（4.3-4.7）

钢材持续去库，需求预期向好

跟随大市（维持评级）

投资要点：

➤ **投资策略：**本周，五大钢材产量为981.4万吨，环比上周+7.31万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为579.27万吨，环比上周-10.28万吨；社会库存合计为1467.18万吨，环比上周-10.38万吨；本周高炉开工率上升，电炉开工率下降。**普钢：**供给方面，五大钢材产量继续上升，增幅收窄。需求方面，周内刚才表观消费边际走弱，但目前仍处于传统需求旺季中，下游基建仍在持续发力，3月地产销售收入同比提升，部分数据周环比向好，需求有望修复。库存方面，本周厂库和社库继续下降，但降幅收窄。利润方面，原辅材料价格整体下降，但钢材价格受到需求向弱影响回调，螺纹钢利润有所下降。第一季度经济仍在修复阶段，中国银行预计第二季度GDP增速为7.6%，或将成为本年度最高点，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。

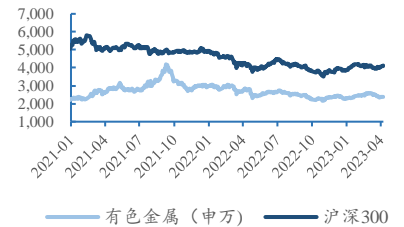
➤ **一周回顾：**本周，钢铁行业上升0.46%，沪深300指数上升1.79%。钢铁三级子行业及相关行业中，板材涨幅最大，焦煤跌幅最大。截至4月7日，钢铁行业PE（TTM）估值为17.93倍，估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中，铁矿石和焦煤估值最低，分别为8.64倍和5.45倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为30.44倍和25.00倍。

➤ **重大事件：宏观：**美国3月非农新增就业23.6万人创27个月来最低纪录；中国银行研究院预计第二季度中国GDP增长7.6%。**行业：**企业判断铁矿石市场供需总体趋于宽松、价格下跌可能性较大，特别是下半年价格水平可能明显走低。

➤ **钢铁产业链及库存：上游：**焦煤期货主力合约收盘价为1768元/吨，环比上周-92元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1765.48万吨，环比上周-45.22万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2542元/吨，环比上周-201.5元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）898.47万吨，环比上周+0.31万吨。铁矿石：铁矿石港口合计13152.98万吨，环比上周-308.26万吨。大中型钢厂铁矿石平均可用天数18天，环比上周+1天。**中游：**高炉：全国高炉（247家）开工率为84.3%，环比上周+0.43%；电炉：全国电炉开工率为64.74%，环比上周-0.64%。合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为981.4万吨，环比上周+7.31万吨。主要钢厂合计库存为579.27万吨，环比上周-10.28万吨；社会库存合计为1467.18万吨，环比上周-10.38万吨。**单位盈利能力：**截止至4月7日，螺纹钢毛利623.36元/吨，同比上周-61.37元/吨；中板毛利1621.14元/吨，同比上周-2.95元/吨；热轧卷毛利1577.56元/吨，同比上周+0.28元/吨；冷轧毛利457.56元/吨，同比上周+0.28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。

一年内行业相对大盘走势



%	1M	6M	12M
绝对表现	-5.09%	6.22%	-15.72%
相对表现 (pct)	-7.9	-2.7	-13.2

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】20230401 钢材继续去库存，基本面有望持续改善

【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

正文目录

一、	投资策略：钢材持续去库，需求预期向好.....	1
二、	一周回顾：钢铁板块上升 0.46%	1
2.1	行业：钢铁行业上升 0.46%，表现弱于沪深 300 指数	1
2.2	个股：宝钢股份上涨 4.65%，凌钢股份下跌 2.68%	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：美国 3 月季调后非农就业人口增 23.6 万人，预期增 23.9 万人；中国 银行研究院预计第二季度中国 GDP 增长 7.6%.....	3
3.2	行业：房地产业 1-2 月份销售收入由负转正，3 月房地产业销售收入同比增 17.9%；企业判断铁矿石市场供需总体趋于宽松、价格下跌可能性较大，特别是下半 年价格水平可能明显走低.....	4
3.3	个股：玉龙股份:公布商南县楼房沟钒矿采矿权评估报告；南钢股份：公司 实际控制人变更为中国中信集团有限公司；平煤股份：2023 年公司及子公司生产经 营投资计划为 53.61 亿元；公司拟申请注册发行总额为不超过 15 亿元人民币的可续 期公司债券.....	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，期待政策段传导	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 钢铁行业上升 0.46%，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 (%)	8
图表 22 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)	8
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：钢材持续去库，需求预期向好

普钢：供给方面，本周高炉开工率上升，电炉开工率下降，五大钢材产量继续上升，增幅收窄。需求方面，周内刚才表观消费边际走弱，但目前仍处于传统需求旺季中，下游基建仍在持续发力，3月地产销售收入同比提升，部分数据周环比向好，需求有望修复。库存方面，本周厂库和社库继续下降，但降幅收窄。利润方面，原辅材料价格整体下降，但钢材价格受到需求向弱影响回调，螺纹钢利润有所下降。第一季度经济仍在修复阶段，中国银行预计第二季度GDP增速为7.6%，或将成为本年度最高点，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。

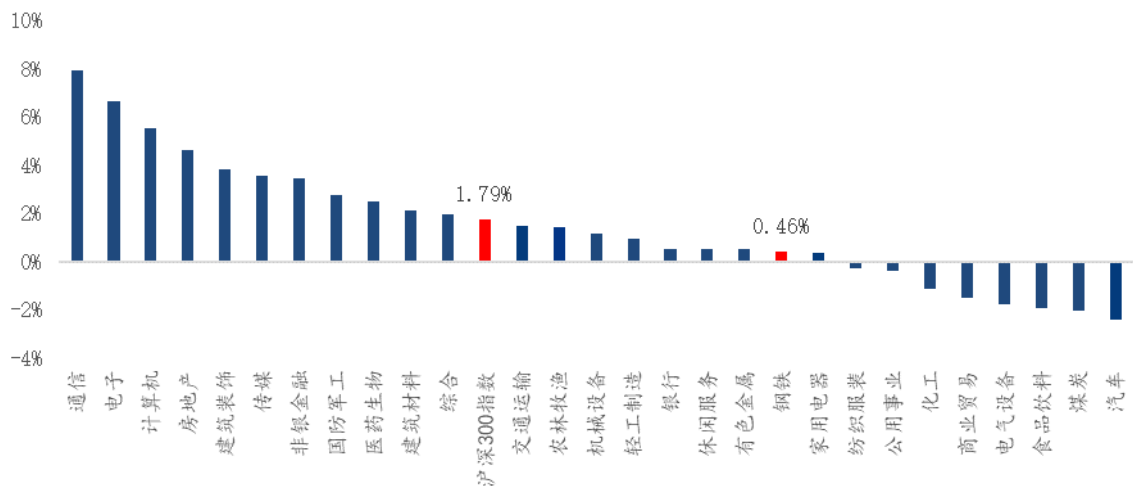
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和2023年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁板块上升 0.46%

2.1 行业：钢铁行业上升 0.46%，表现弱于沪深 300 指数

本周，钢铁行业上升 0.46%，沪深 300 指数上升 1.79%。

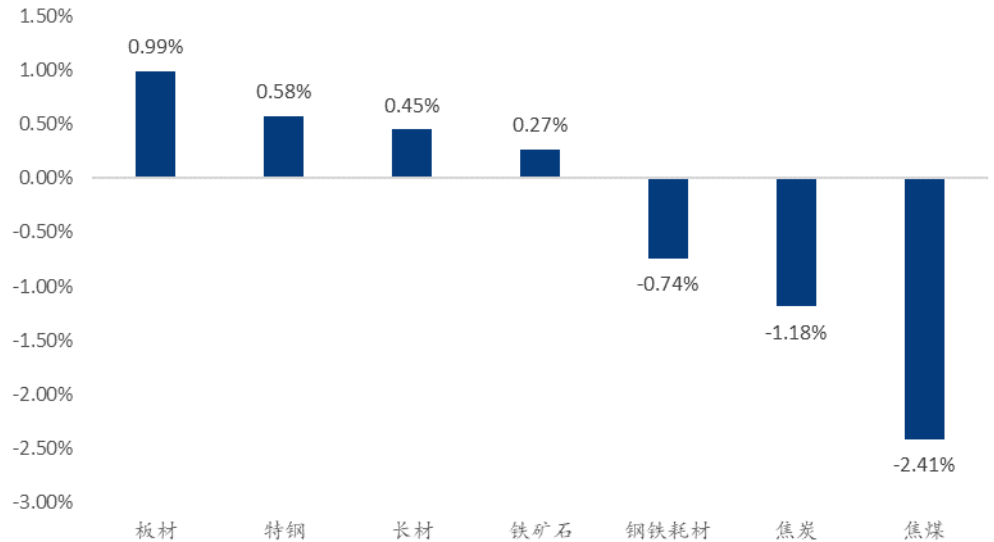
图表 1 钢铁行业下降 1.00%，表现弱于沪深 300 指数



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，板材涨幅最大，焦煤跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



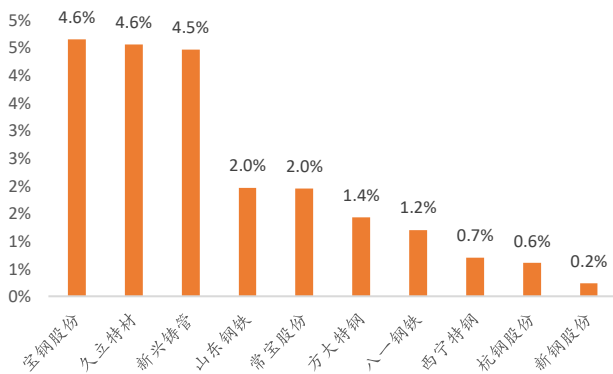
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 宝钢股份上涨 4.65%, 凌钢股份下跌 2.68%

本周涨幅前十: 宝钢股份(4.65%)、久立特材(4.55%)、新兴铸管(4.47%)、山东钢铁(1.96%)、常宝股份(1.95%)、方大特钢(1.43%)、八一钢铁(1.20%)、西宁钢铁(0.69%)、杭钢股份(0.60%)、新钢股份(0.24%)

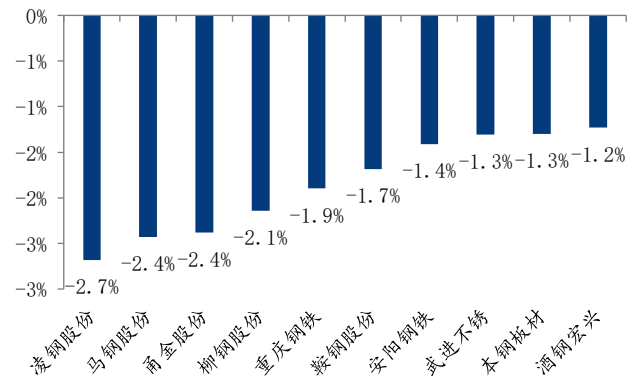
本周跌幅前十: 凌钢股份(-2.68%)、马钢股份(-2.43%)、甬金股份(-2.38%)、柳钢股份(-2.14%)、重庆钢铁(-1.90%)、鞍钢股份(-1.68%)、安阳钢铁(-1.41%)、武进不锈(-1.31%)、本钢板材(-1.30%)、酒钢宏兴(-1.23%)

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



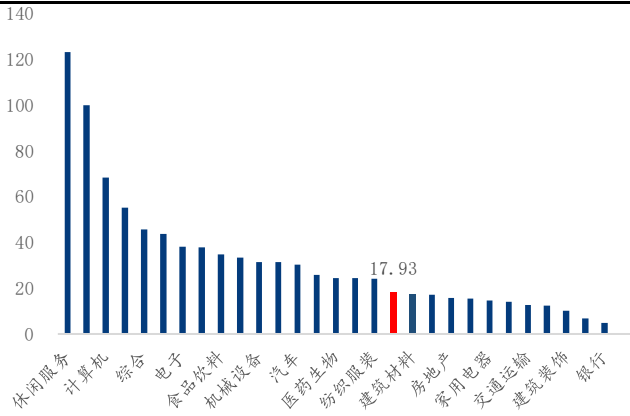
资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

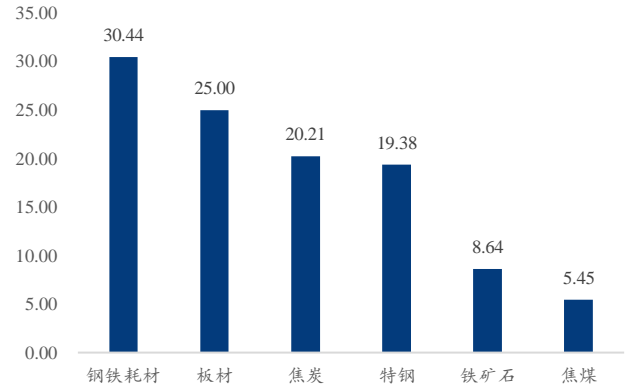
截至 4 月 7 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.93 倍, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为 8.64 倍和 5.45 倍; 钢铁耗材和板材较高, 分别为 30.44 倍和 25.00 倍。

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

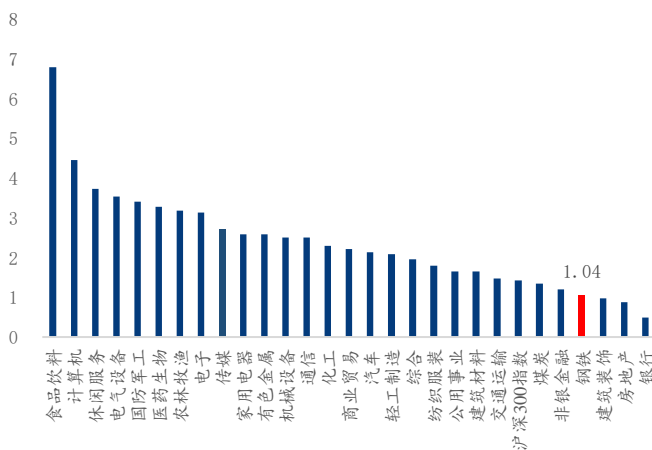


资料来源: Wind, 华福证券研究所

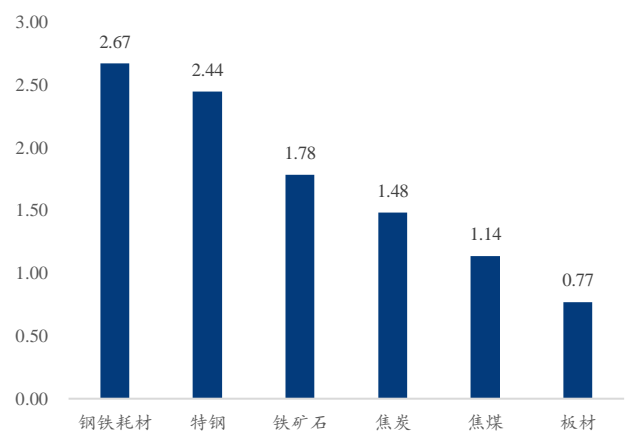
截至4月7日,行业PB(LF)估值为1.04倍,处于所有行业低水平。子行业及相关行业中,焦煤和板材最低,分别为1.14倍和0.77倍。钢铁耗材和特钢最高,分别为2.67倍和2.44倍。

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: 美国3月季调后非农就业人口增23.6万人, 预期增23.9万人; 中国银行研究院预计第二季度中国GDP增长7.6%

图9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/4/3	欧洲	欧元区3月制造业PMI终值47.3, 预期47.1, 初值47.1, 2月终值48.5。	WIND
2023/4/3	中国	4月3日, 中国银行研究院发布《中国经济金融展望报告》(下称《报告》)。《报告》预计, 一季度中国GDP增长4.1%左右。展望二季度, 中国经济将全面进入疫后修复期, 消费有望延续较好恢复势头, 基建和制造业投资将继续较快增长, 房地产投资逐步企稳, 出口增速有望筑底修复, 降幅或继续收窄。加之2022年同期基数较低, 预计二季度GDP增长7.6%左右, 增速较一季度上升3.5个百分点左右, 或将为全年高点。	WIND
2023/4/5	全球	世贸组织(WTO)发布最新《全球贸易展望和统计报告》, 在其中WTO表示2023年全球贸易增长仍将低于平均水平, 预计受俄乌冲突、居高不下的通胀、紧缩的货币政策和金融市场不确定性的影响, 继2022年增长2.7%之后, 今年全球商品贸易量预计将增长1.7%。WTO表示, 按照其贸易预测估计, 按市场汇率计算, 2023年全球	WIND

		实际国内生产总值 (GDP) 增长率为 2.4%。贸易和 GDP 增长的预测均低于过去 12 年的平均水平 (分别为 2.6%和 2.7%)。	
2023/4/6	全球	国际货币基金组织 (IMF) 警告称, 全球未来五年的增长前景是自 1990 年以来最疲弱的。IMF 总裁格奥尔基耶娃表示, 预计 2023 年全球经济增长将低于 3%, 低于 2022 年的 3.4%; 预测未来五年的全球经济增长率将保持在 3%左右, 全球经济的下行风险明显增加; 各国中央银行应继续采取“紧缩立场”来对抗通胀, 并在出现金融稳定风险时予以应对。	WIND
2023/4/6	美国	美国上周初请失业金人数为 22.8 万人, 创去年 12 月 3 日当周来新高, 预期 20 万人, 前值自 19.8 万人修正至 24.6 万人; 四周均值 23.775 万人, 前值自 19.825 万人修正至 24.2 万人; 至 3 月 25 日当周续请失业金人数 182.3 万人, 预期 169.9 万人, 前值自 168.9 万人修正至 181.7 万人。	WIND
2023/4/6	中国	商务部服贸司负责人介绍 2023 年 1-2 月服务贸易发展情况。2023 年 1-2 月, 我国服务贸易继续保持增长。服务进出口总额 9695.8 亿元 (人民币, 下同), 同比增长 1.7%; 其中服务出口 4123.3 亿元, 下降 11.8%; 进口 5572.5 亿元, 增长 14.7%; 服务贸易逆差 1449.2 亿元。	WIND
2023/4/6	中国	据乘联会初步统计, 3 月 1-31 日, 乘用车市场零售 159.6 万辆, 同比持平, 较上月增长 17%。今年以来累计零售 427.5 万辆, 同比下降 13%; 全国乘用车厂商批发 195.5 万辆, 同比增长 7%, 较上月增长 22%。今年以来累计批发 502.1 万辆, 同比下降 8%。初步统计, 3 月 1-31 日, 新能源车市场零售 54.9 万辆, 同比增长 5%, 较上月增长 27%。今年以来累计零售 131.9 万辆, 同比增长 15%; 全国乘用车厂商新能源批发 59.9 万辆, 同比增长 32%, 较上月增长 21%。今年以来累计批发 148.3 万辆, 同比增长 24%。	WIND
2023/4/6	中国	4 月 6 日, 国家税务总局局长王军表示, 1-2 月份房地产销售收入由负转正, 同比增长 2.3%, 较去年全年加快 19.5 个百分点; 3 月份销售收入同比增长 17.9%。	WIND
2023/4/7	美国	美国 3 月季调后非农就业人口增 23.6 万人, 预期增 23.9 万人, 前值自增 31.1 万人修正至增 32.6 万人; 失业率为 3.5%, 预期维持在 3.6%不变; 平均每小时工资同比升 4.2%, 预期升 4.3%, 前值升 4.6%; 环比升 0.3%, 预期升 0.3%, 前值升 0.2%; 就业参与率为 62.6%, 预期维持在 62.5%不变。	WIND
2023/4/7	中国	中国 3 月末外汇储备规模为 31838.7 亿美元, 环比 2 月增加 507.19 亿美元, 预期 31490 亿美元, 前值 31331.53 亿美元。	WIND
2023/4/7	日本	截至 2023 年 3 月底, 日本央行持有的国债为 581.7206 万亿日元, 较去年 3 月底增加了 10.6%, 创历史同期新高。日本央行实施大规模货币宽松政策, 通过大量购买国债以将长期利率控制在较低水平, 是造成这一结果的主要原因。	WIND
2023/4/7	美国	据 CME “美联储观察”, 美联储 5 月维持利率不变的概率为 48.6%, 加息 25 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 51.4%; 到 6 月累计降息 25 个基点的概率为 6.8%, 维持利率不变的概率为 49.0%, 累计加息 25 个基点的概率为 44.2%。	WIND
2023/4/8	欧洲	当地时间 4 月 7 日, 乌克兰能源部长表示, 乌克兰将恢复向欧洲出口电力。	WIND
2023/4/8	美国	美国银行认为, 3 月份的就业报告使美联储有望在 5 月份加息 25 个基点。劳动力市场正在显示降温的迹象, 但仍然非常紧张。美国银行仍预计美联储将在 5 月会议后维持利率不变, 这意味着最终利率将在 5.0%-5.25%之间。1 月份之后经济数据的连续放缓, 意味着第二季度经济将出现疲软, 并造成本季度出现负增长的重大风险。到 6 月议息会议时, 美联储将获得大量关于第二季度的数据, 届时应该证明暂停加息是合理的。	WIND
2023/4/8	俄罗斯	俄罗斯联邦国家统计局: 俄罗斯去年第四季度经济同比萎缩 2.7%, 去年全年萎缩 2.1%。	WIND

资料来源: Wind, 华福证券研究所

3.2 行业: 房地产业 1-2 月份销售收入由负转正, 3 月房地产业销售收入同比增 17.9%; 企业判断铁矿石市场供需总体趋于宽松、价格下跌可能性较大, 特别是下半年价格水平可能明显走低

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/4/3	钢铁	2 月, 我国进口钢材 63.5 万吨, 环比增长 3.9 万吨, 同比减少 32 万吨。2023 年 1-2 月, 累计进口钢材 123.1 万吨, 同比减少 44.2%; 累计进口钢坯 51.9 万吨, 同比下降 68.6%。2 月, 我国出口钢材 616.0 万吨, 环比增长 13 万吨, 同比增长 253.9 万吨。2023 年 1-2 月, 累计出口钢材 1219 万吨, 同比增长 49.0%; 累计出口钢坯 17.8 万吨, 同比增长 17.7 万吨; 折合粗钢净出口 1096.9 万吨, 同比增长 1.4 倍。	中钢协

公布日期	行业	摘要	来源
2023/4/4	钢铁	3月下旬, 21个城市5大品种钢材社会库存1231万吨, 环比减少41万吨, 下降3.2%, 库存继续小幅下降; 比2月下旬减少127万吨, 下降9.4%; 比年初增加479万吨, 上升63.7%; 比上年同期减少140万吨, 下降10.2%。	中钢协
2023/4/5	钢铁	3月份管坯总结及4月展望: 价格整体先涨后跌 钢厂利润持续收缩; 接单虽逐周递增但增速较上月放缓; 下游开工率正常偏高 对管坯仍有刚需。无论是钢厂管坯盈利空间还是下游需求都有收缩的迹象, 预计4月份13家样本企业管坯的总计划产量在95万吨左右。	Steel Boss
2023/4/6	铁矿石	参会企业分析认为, 一季度受市场预期等多重因素影响, 铁矿石价格攀升至高位水平; 后期全球铁矿石供应将逐步增加, 加之国内废钢供应稳步提升, 市场供需总体趋于宽松、价格下跌可能性较大, 特别是下半年价格水平可能明显走低。下一步, 国家发展改革委将会同有关部门继续紧盯铁矿石市场动态, 持续加大监管力度, 坚决维护市场正常秩序。	中钢协
2023/4/6	钢铁	2023年3月下旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢2486.8万吨、生铁2206.37万吨、钢材2492.31万吨。其中粗钢日产226.07万吨, 环比增长0.34%; 生铁日产200.58万吨, 环比增长2.08%; 钢材日产226.57万吨, 环比增长6.01%。据此估算, 本旬全国日产粗钢274.08万吨、环比增长0.22%, 日产生铁245.08万吨、环比增长1.54%, 日产钢材386.98万吨、环比增长3.72%。	中钢协
2023/4/6	房地产	房地产业1-2月份销售收入由负转正, 3月房地产业销售收入同比增17.9%。	Mysteel

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

3.3 个股: 玉龙股份:公布商南县楼房沟钒矿采矿权评估报告; 南钢股份: 公司实际控制人变更为中国中信集团有限公司; 平煤股份: 2023年公司及子公司生产经营投资计划为53.61亿元; 公司拟申请注册发行总额不超过15亿元人民币的可续期公司债券

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/4/3	601028	玉龙股份		商南县楼房沟钒矿采矿权评估报告: 截止评估基准日, 评估范围内保有资源储量为矿石量4610.29万吨, V0矿物量499882.00吨, V0品位1.08%; 评估利用资源储量为矿石量3891.02万吨, V0矿物量415711.30吨, V0品位107%; 设计损失量为矿石量10554万吨, V0矿物量11606.61吨; 采矿回采率为85.00%; 评估基准日可采储量为矿石量3217.66万吨, V, 0, 矿物量343488.99吨, V0品位107%; 生产规模为66万吨/年; 贫化率为15.00%; 矿山服务年限为57.36年; 产品方案为品位98%的五氧化二钒。
2023/4/3	600282	南钢股份	股份增减持	新冶钢、南钢创投、南京新工投及南钢集团共同签署《战略投资框架协议》及《增资协议》, 新冶钢拟出资135.8亿元对南钢集团进行增资, 将持有其55.2482%股权, 并成为南钢集团控股股东。同时南钢集团向复星南京钢联60%股权。上述南钢集团行使优先购买权交易完成后, 南钢集团将持有南京钢联100%股权, 并成为公司间接控股股东。公司控股股东仍为南京钢联。公司实际控制人将由郭广昌先生变更为中国中信集团有限公司。
2023/4/6	601666	平煤股份	资金投向	根据公司高质量可持续发展需要, 2023年公司及子公司生产经营投资计划为53.61亿元。主要用于矿井基本建设投入、生产水平的接替、系统优化、固定资产更新及改造、维持简单再生产、煤矿智能化建设、井下降温、矿井安全费用投入等。
2023/4/6	601666	平煤股份	可转债发行	为了优化债务结构、拓宽融资渠道、降低融资成本, 从而进一步满足业务发展需要, 公司拟申请注册发行总额不超过15亿元人民币的可续期公司债券, 基础期限不超过5年(含5年)。

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	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4 (计算)					2022			总市值 (亿元)
						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 31 日)

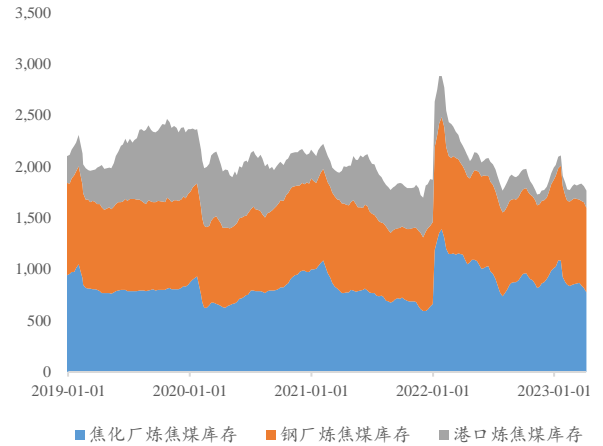
四、 钢铁产业链价格及库存: 五大钢材库存继续下降

4.1 上游原辅材料: 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 1768 元/吨, 环比上周-92 元/吨; 吕梁主焦煤价格为 2000 元/吨, 环比上周-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) 1765.48 万吨, 环比上周-45.22 万吨。其中, 独立焦化厂 777.9 万吨, 环比上周-41.8 万吨; 钢厂 819.78 吨, 环比上周-17.92 吨; 港口 167.8 万吨, 环比上周+14.5 万吨。

图表 13 焦煤价格 (元/吨)

图表 14 焦煤库存 (万吨)



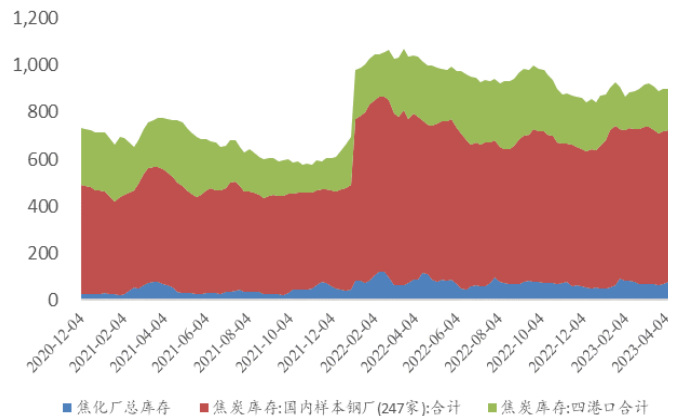
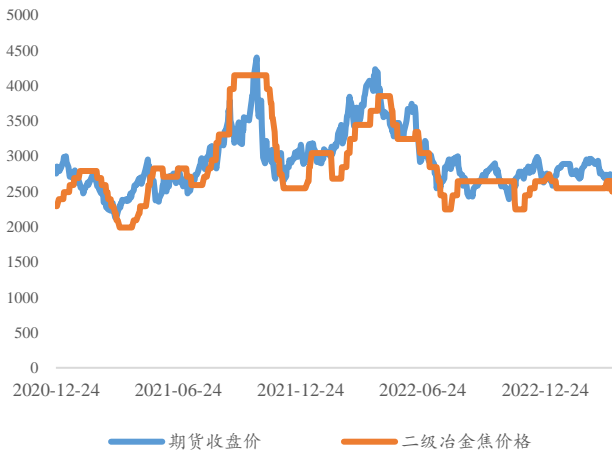
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 2542 元/吨, 环比上周-201.5 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) 898.47 万吨, 环比上周+0.31 万吨。其中, 独立焦化厂 74.7 万吨, 环比上周+8.7 万吨; 钢厂 650.47 万吨, 环比上周-3.39 万吨; 港口 173.3 万吨, 环比上周-5 万吨。

图表 15 焦炭价格 (元/吨)

图表 16 焦炭库存 (万吨)



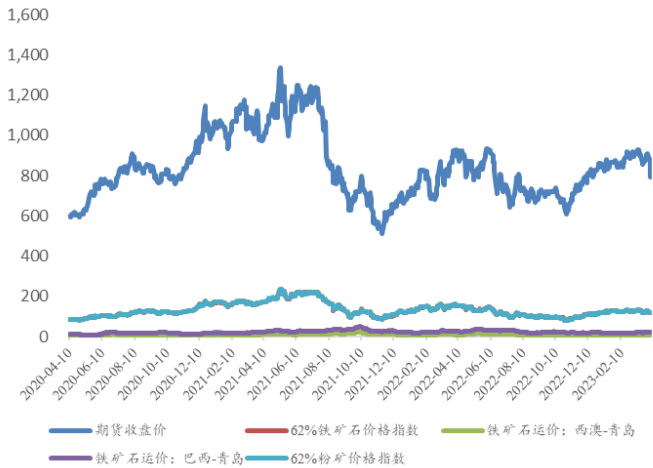
资料来源: Wind, 华福证券研究所

资料来源: Wind, 华福证券研究所

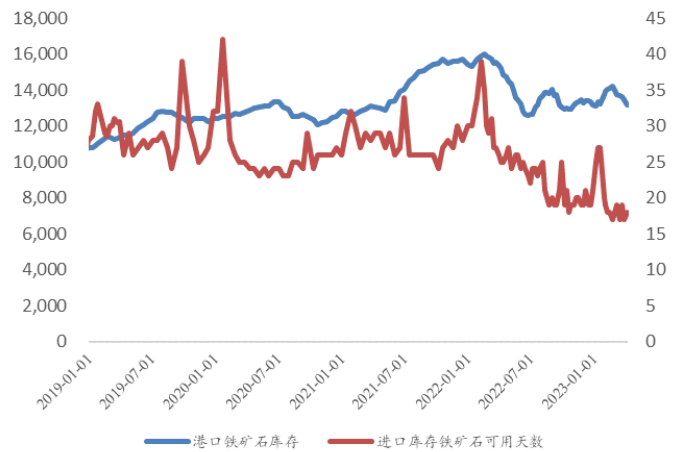
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 795.5 元/吨, 比上周-111.50 元/吨。2) **库存:** 铁矿石港口合计 13152.98 万吨, 环比上周-308.26 万吨, 大中型钢厂铁矿石平均可用天数 18 天, 环比上周+1 天。

图表 17 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)

图表 18 铁矿石库存 (万吨)



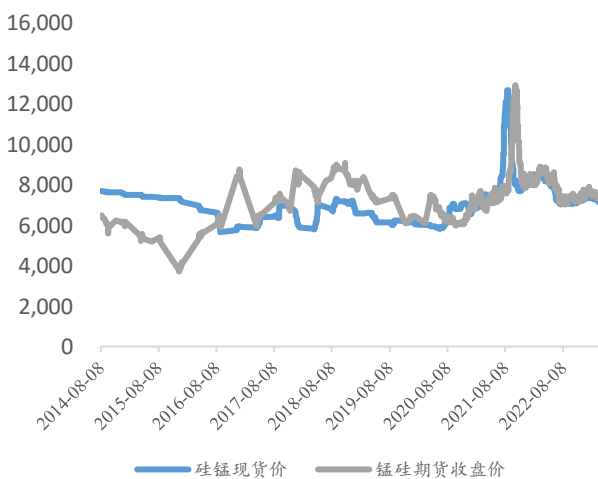
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

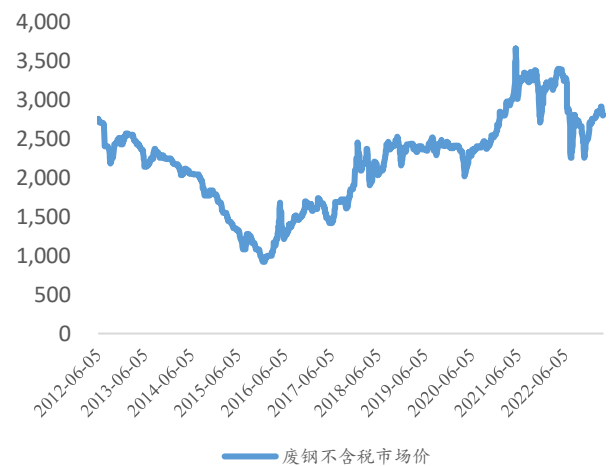
锰硅&废钢: 1) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 7150 元/吨, 环比上周-94 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 7100 元/吨, 环比上周持平。**2) 废钢价格:** 张家港不含税市场价格为 2790 元/吨, 环比上周-20 元/吨。

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)



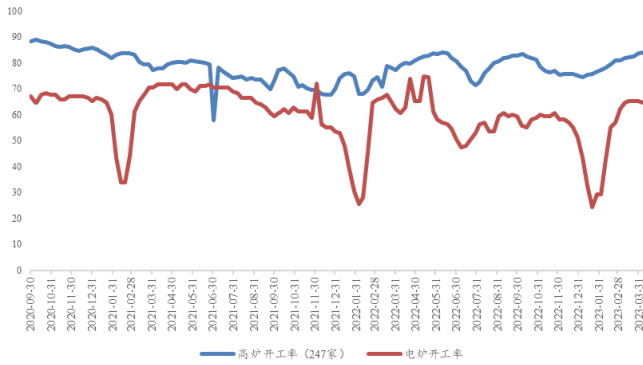
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 钢材库存下跌, 下游需求旺盛

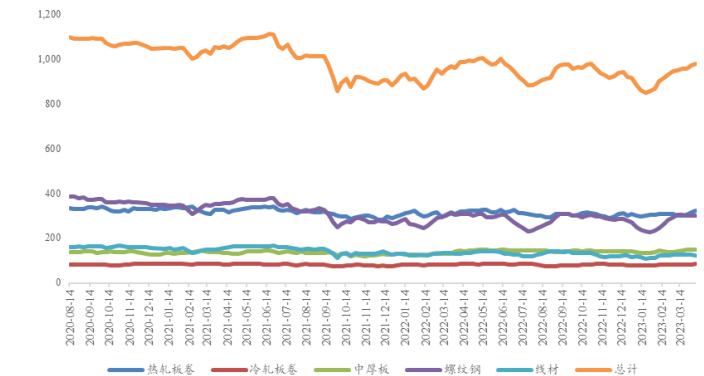
生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 84.3%, 环比上周+0.43 个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 64.74%, 环比上周-0.64%。**2) 五大钢材产量:** 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 981.4 万吨, 环比上周+7.31 万吨。其中, 螺纹钢产量为 301.23 万吨, 环比上周-0.96 万吨; 线材产量为 121.99 万吨, 环比上周-3.49 万吨; 热轧板卷产量为 325.11 万吨, 环比上周+8.10 万吨; 冷轧卷板产量为 85.03 万吨, 环比上周+4.75 万吨; 中厚板产量为 148.04 万吨, 环比上周+0.39 万吨。

图表 21 高炉及电炉开工率 (%)

图表 22 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)

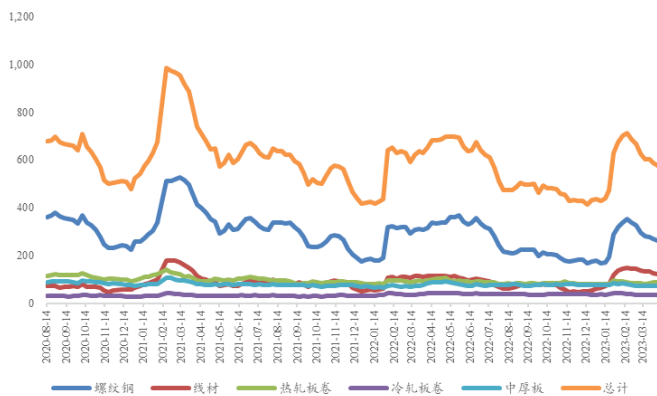


资料来源: Wind, 华福证券研究所

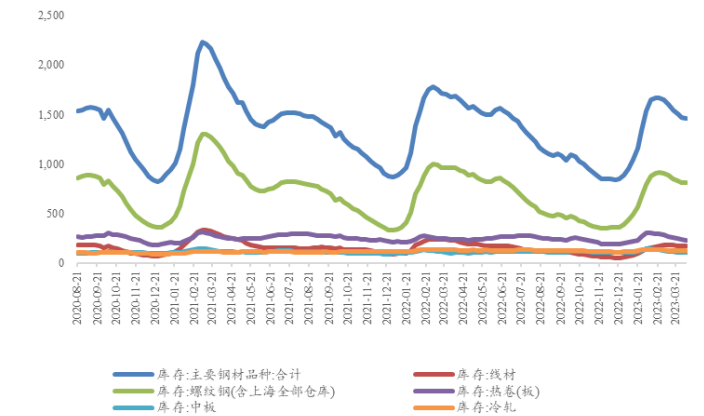


资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 579.27 万吨, 环比上周-10.28 万吨。其中, 螺纹钢库存为 262.77 万吨, 环比上周-6.29 万吨; 线材库存为 121.61 万吨, 环比上周-4.47 万吨; 热轧板卷库存为 86.86 万吨, 环比上周-0.74 万吨; 冷轧板卷库存为 34.37 万吨, 环比上周+0.83 万吨; 中厚板库存为 72.66 万吨, 环比上周+0.39 万吨。2) **社会库存:** 合计为 1467.18 万吨, 环比上周-10.38 万吨。其中, 螺纹钢库存为 813.81 万吨, 环比上周-3.38 万吨; 线材库存为 179.4 万吨, 环比上周+0.89 万吨; 热轧板卷库存为 238.31 万吨, 环比上周-3.3 万吨; 冷轧板卷库存为 126.26 万吨, 环比上周-0.56 万吨; 中厚板库存为 108.06 万吨, 环比上周-4.07 万吨。

图表 23 主要钢厂钢材库存(万吨)


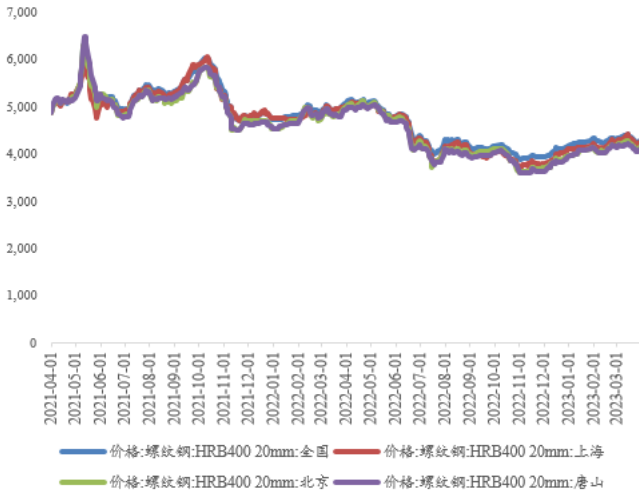
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 3989 元/吨, 环比上周-178 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 4130 元/吨, 环比上周-130 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 250 元/吨, 环比上周-10 元/吨。2) **库存:** (钢厂+社会库存) 1076.58 万吨, 环比上周-9.67 万吨。其中, 钢厂库存 262.77 万吨, 环比上周-6.29 万吨; 社会库存 813.81 万吨, 环比上周-3.38 万吨。

图表 25 螺纹钢价格(元/吨)
图表 26 螺纹钢库存(万吨)



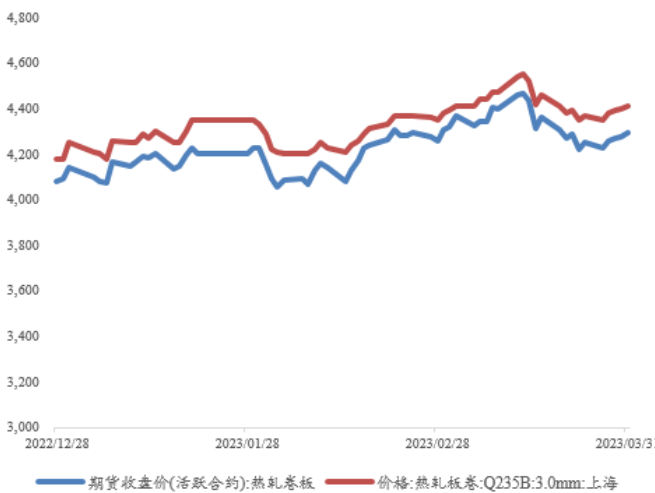
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

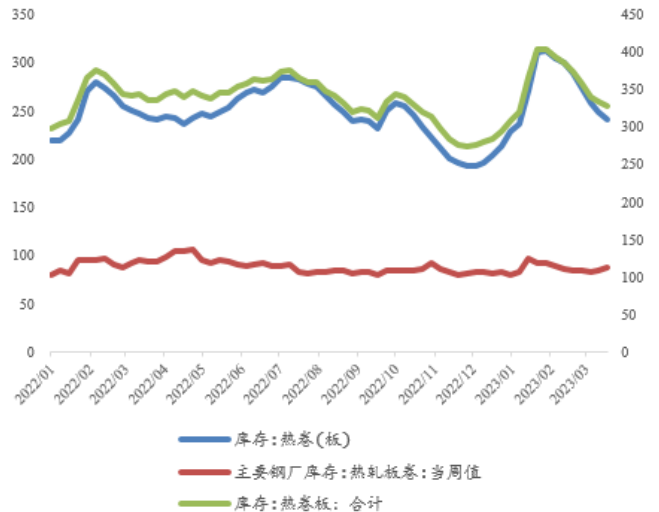
热轧卷板: 1) **价格:** 热轧卷板期货主力合约收盘价为 4072 元/吨, 环比上周-220 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4320 元/吨, 环比上周-90 元/吨。2) **库存:** 合计 (钢厂+社会库存) 325.17 万吨, 环比上周-4.04 万吨。其中, 钢厂库存 86.86 万吨, 环比上周-0.74 万吨; 社会库存 238.31 万吨, 环比上周-3.30 万吨。

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)



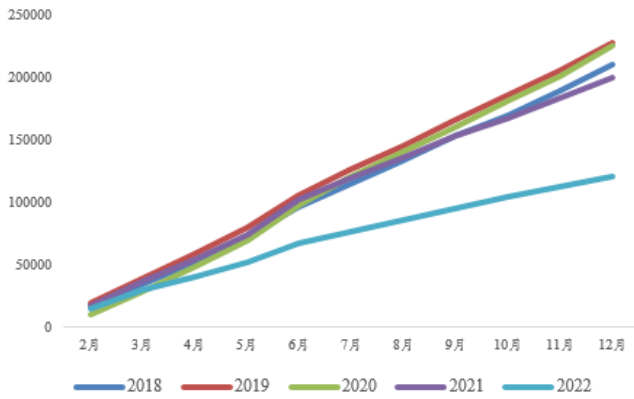
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策段传导

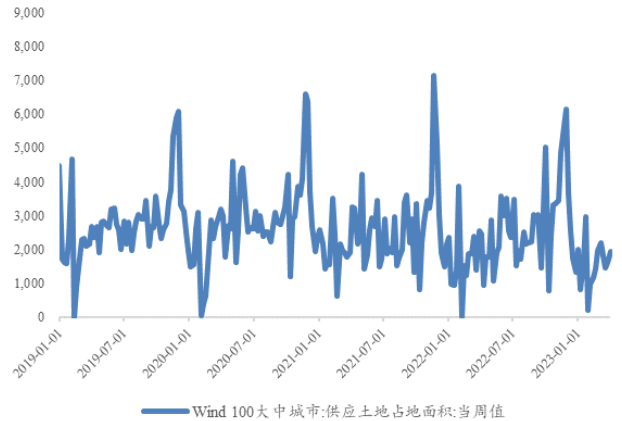
地产: 1) **二月房屋新开工面积:** 累计值 13567 万平方米, 同比-9.4%; 房屋竣工面积: 累计值 13178 万平方米, 同比+8%; 房屋施工面积: 累计值 750239.55 万平方米, 同比-4.4%; 2) **100 大中城市: 供应土地占地面积:** 当周值 1946.41 万立方米。3) **房地产开发投资完成额:** 累计值 13669.25 亿元, 同比-5.7%。

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



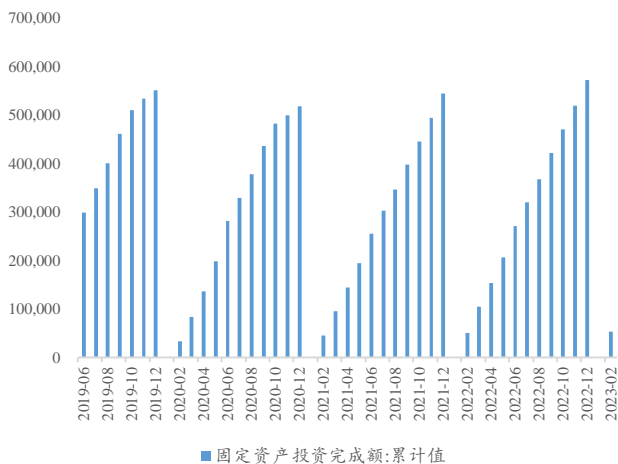
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

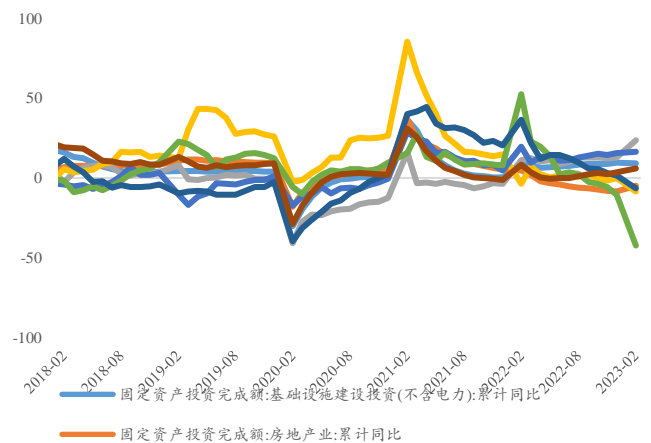
基建: 二月固定资产投资完成额:累计值 53577 亿元, 累计同比+5.5%。

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 (%)

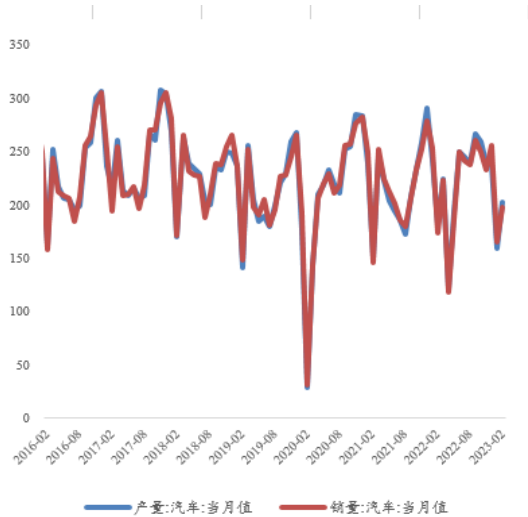


资料来源: Wind, 华福证券研究所

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)

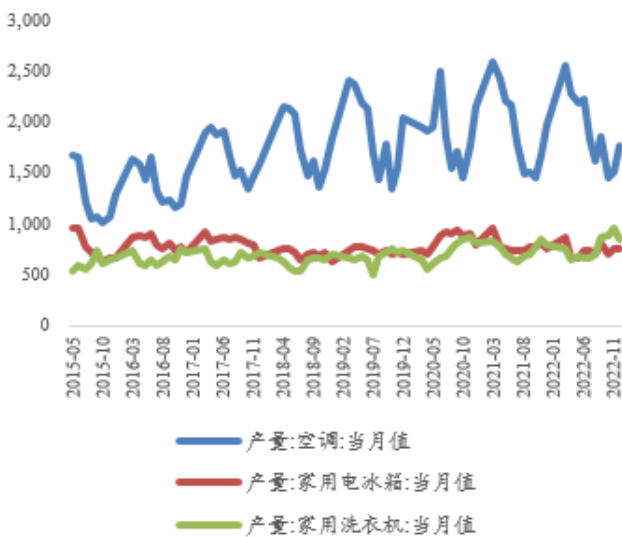


资料来源: Wind, 华福证券研究所



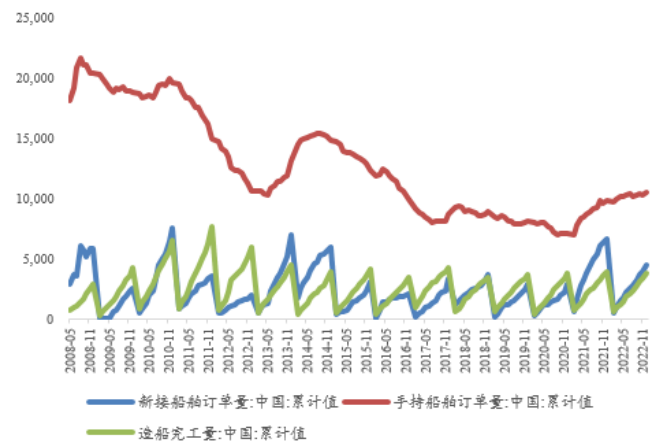
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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)



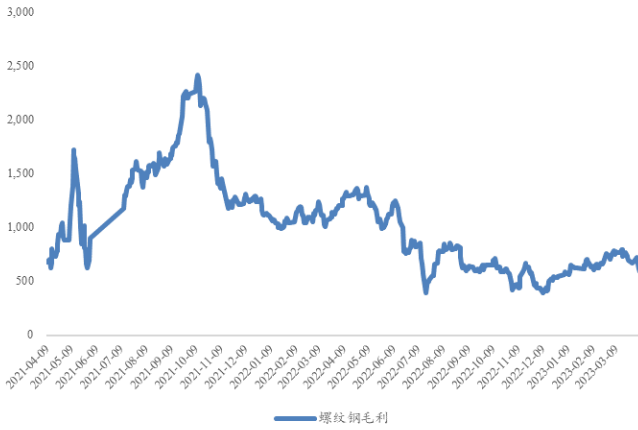
资料来源: Wind, 华福证券研究所

五、 钢铁行业利润: 钢厂部分产品品种盈利能力下降

截止至4月7日, 单位盈利能力: 螺纹钢毛利 623.36 元/吨, 同比上周-61.37 元/吨; 中板毛利 1621.14 元/吨, 同比上周-2.95 元/吨; 热轧卷毛利 1577.56 元/吨, 同比上周+0.28 元/吨; 冷轧毛利 457.56 元/吨, 同比上周+0.28 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