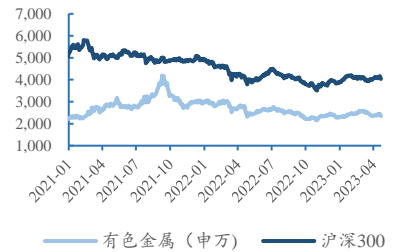


钢铁行业周报 (4.17-4.21)

基建需求依旧旺盛，看好节后地产接力

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	-0.66%	3.86%	-7.80%
相对表现 (pct)	-1.2	-6.4	-8.3

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】20230415 周报: 出口回暖支撑钢市需求, 看好地产需求韧性仍存

【华福钢铁】20230408 钢材持续去库, 需求预期向好

【华福钢铁】20230401 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964.6万吨, 环比上周-18.57万吨。库存方面, 主要钢厂合计库存为 570.28万吨, 环比上周-6.88万吨; 社会库存合计为 1417.48万吨, 环比上周-31.05万吨; 本周高炉开工率和电炉开工率下降。**普钢:** 供给方面, 五大钢材产量首次下降, 主因系钢厂亏损导致部分区域钢厂检修增多, 供应压力有所缓解。需求方面, 表观需求小幅增加, 节前市场补库需求增加, 短期供需矛盾或有所缓和。一季度各项经济数据超预期, 基建领导主要需求, 地产依旧磨底, 但近期周度数据好转, 五一假期后地产需求有望复苏, 支撑钢铁基本面向好。库存方面, 本周厂库和社库继续下降, 降幅扩大。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, 钢厂利润下降。**特钢:** 3月汽车家电产量同比增速均超10%, 船舶新接和在手订单量均有所改善, 一定程度上缓解国内需求偏弱的局面。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, 钢铁行业下跌3.18%, 沪深300指数下跌1.45%。钢铁三级子行业及相关行业中, 焦煤涨幅最大, 铁矿石跌幅最大。截至4月21日, 钢铁行业PE (TTM) 估值为18.95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11.15倍和5.51倍; 钢铁耗材和板材估值较高, 分别为29.97倍和31.71倍。

➤ **重大事件: 宏观:** 中国一季度GDP生产总值同比增长4.5%, 工业产能利用率74.3%, 同比下降1.5%; 美国三月Markit制造业PMI初值为50.4, 高于预期。**行业:** 一季度钢产量同比增长6.1%; 部分钢厂宣布检修停产。

➤ **钢铁产业链及库存: 上游:** 焦煤期货主力合约收盘价为1486.5元/吨, 环比上周-64元/吨; 库存: 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 1710万吨, 环比上周-41.62万吨。焦炭: 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为2271元/吨, 环比上周-73元/吨; 库存: 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 887.34万吨, 环比上周-6.65万吨。铁矿石: 铁矿石港口合计13034.54万吨, 环比上周+123.03万吨。大中型钢厂铁矿石平均可用天数18天, 环比上周持平。**中游:** 高炉: 全国高炉(247家)开工率为84.59%, 环比上周-0.15%; 电炉: 全国电炉开工率为63.46%, 环比上周-1.92%。合计(螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板)产量为964.6万吨, 环比上周-18.57万吨。主要钢厂合计库存为570.28万吨, 环比上周-6.88万吨; 社会库存合计为 1417.48万吨, 环比上周-31.05万吨。**单位盈利能力:** 截止至4月21日, 螺纹钢毛利505.24元/吨, 同比上周-70.56元/吨; 中板毛利1591.52元/吨, 同比上周-29.03元/吨; 热轧卷毛利1503.22元/吨, 同比上周-43.97元/吨; 冷轧毛利383.22元/吨, 同比上周-43.97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：基建需求依旧旺盛，看好节后地产接力	1
二、	一周回顾：钢铁板块下跌 3.18%	1
2.1	行业：钢铁行业下跌 3.18%，表现弱于沪深 300 指数	1
2.2	个股：武进不锈上涨 3.83%，抚顺特钢下跌 7.76%	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：中国一季度 GDP 生产总值同比增长 4.5%，工业产能利用率 74.3%， 同比下降 1.5%；美国三月 Markit 制造业 PMI 初值为 50.4，高于预期.....	3
3.2	行业：一季度钢产量同比增长 6.1%；部分钢厂宣布检修停产	4
3.3	个股：多个企业发布年报和利润分配方案.....	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，期待政策段传导.....	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 3.18%，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	3
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显	3
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 焦煤价格 (元/吨)	6
图表 13 焦煤库存 (万吨)	6
图表 14 焦炭价格 (元/吨)	7
图表 15 焦炭库存 (万吨)	7
图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)	7
图表 17 铁矿石库存 (万吨)	7
图表 18 锰硅价格 (元/吨)	8
图表 19 废钢价格 (元/吨)	8
图表 20 高炉及电炉开工率 (%)	8
图表 21 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)	8
图表 22 主要钢厂钢材库存 (万吨)	9
图表 23 社会钢材库存 (万吨)	9
图表 24 螺纹钢价格 (元/吨)	9
图表 25 螺纹钢库存 (万吨)	9
图表 26 热轧卷板价格 (元/吨)	10
图表 27 热轧卷板库存 (元/吨)	10
图表 28 房屋新开工面积: 累计值	10
图表 29 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值	10
图表 30 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)	11
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)	11
图表 32 汽车产销量: 当月值 (万辆)	11
图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)	11
图表 34 家电产量: 当月值 (万台)	11
图表 35 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨)	11
图表 36 螺纹钢单位毛利 (元/吨)	12
图表 37 热轧卷板单位毛利 (元/吨)	12
图表 38 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)	12
图表 39 中板单位毛利 (元/吨)	12

一、 投资策略：基建需求依旧旺盛，看好节后地产接力

普钢：供给方面，本周高炉和电炉开工率下降，五大钢材产量首次下降，主因系钢厂亏损导致部分区域钢厂检修增多，供应压力有所缓解。需求方面，表观需求小幅增加，节前市场补库需求增加，短期供需矛盾或有所缓和。一季度各项经济数据超预期，基建领导主要需求，地产依旧磨底，但近期周度数据好转，五一假期后地产需求有望复苏，支撑钢铁基本面向好。库存方面，本周厂库和社库继续下降，降幅扩大。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，钢厂利润下降。

特钢：3月汽车家电产量同比增速均超10%，船舶新接和在手订单量均有所改善，一定程度上缓解国内需求偏弱的局面。在当前能源自主可控、新型能源体系加快规划建设背景下，煤电与核电机组建设相关特钢和加工标的有望显著受益。

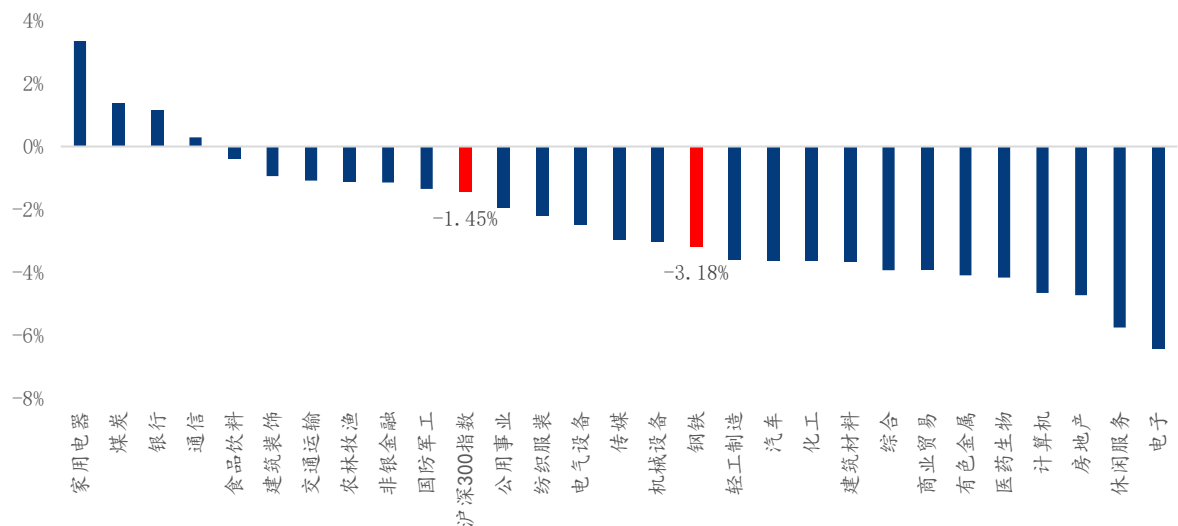
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和2023年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁板块下跌3.18%

2.1 行业：钢铁行业下跌3.18%，表现弱于沪深300指数

本周，钢铁行业下跌3.18%，沪深300指数下跌1.45%。

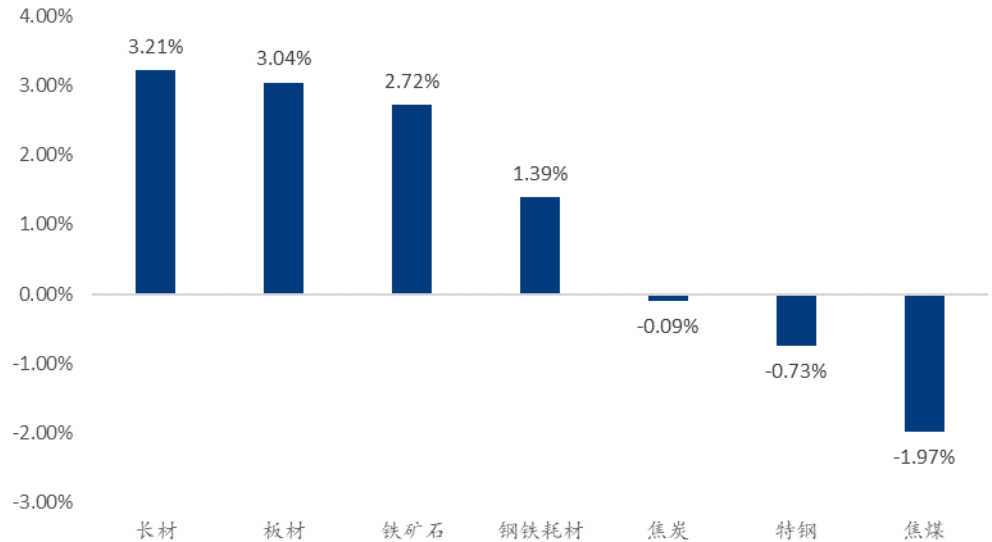
图表1 钢铁行业下跌3.18%，表现弱于沪深300指数



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，铁矿石跌幅最大。

图表2 钢铁三级子行业表现



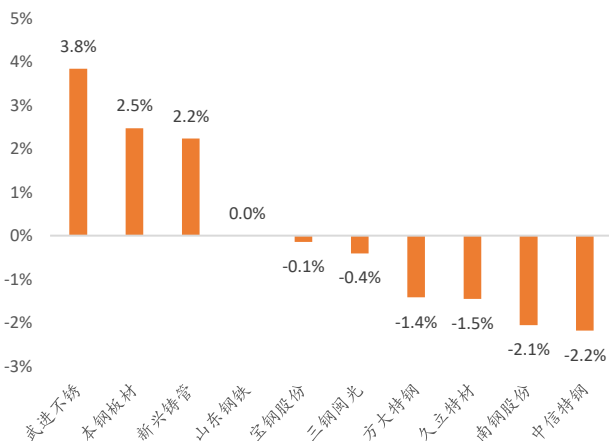
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 武进不锈上涨 3.83%, 抚顺特钢下跌 7.76%

本周涨幅前十: 武进不锈(3.83%)、本钢板材(2.47%)、新兴铸管(2.23%)、山东钢铁(0.00%)、宝钢股份(-0.15%)、三钢闽光(-0.40%)、方大特钢(-1.42%)、久立特材(-1.45%)、南钢股份(-2.06%)、中信特钢(-2.18%)

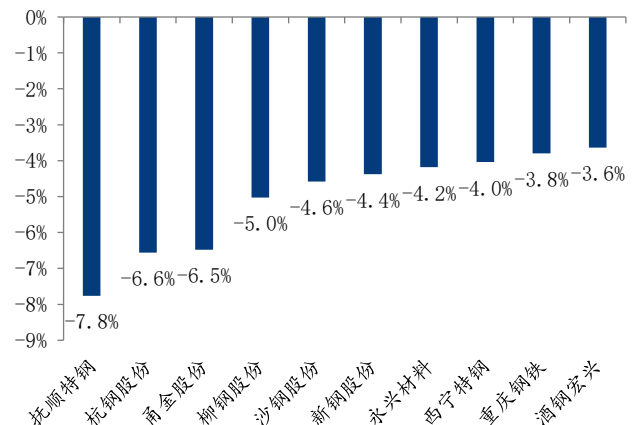
本周跌幅前十: 抚顺特钢(-7.76%)、杭钢股份(-6.56%)、甬金股份(-6.48%)、柳钢股份(-5.02%)、沙钢股份(-4.58%)、新钢股份(-4.38%)、永兴材料(-4.18%)、西宁特钢(-4.04%)、重庆钢铁(-3.80%)、酒钢宏兴(-3.64%)

图表 3 本周涨幅前十



资料来源: Wind, 华福证券研究所

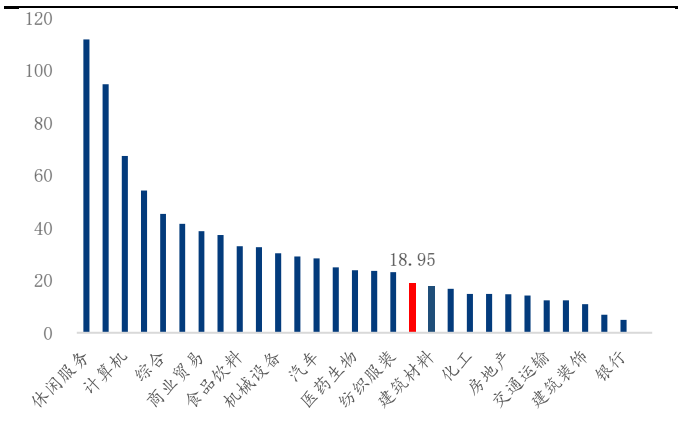
图表 4 本周跌幅前十



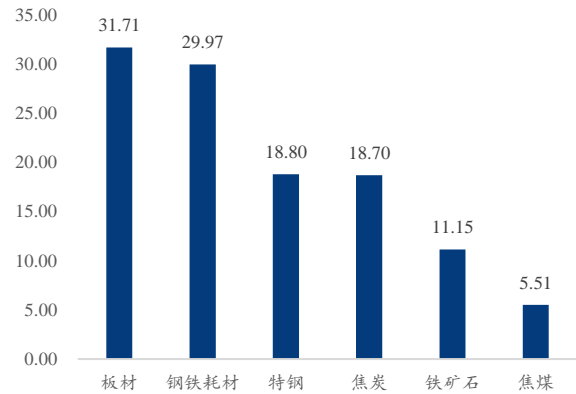
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 21 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 18.95 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 11.15 倍和 5.51 倍; 板材和钢铁耗材较高, 分别为 31.71 倍和 29.97 倍。

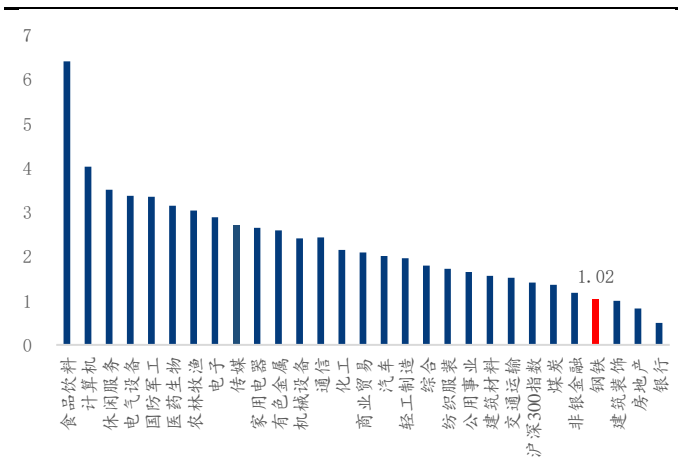
图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中


资料来源: Wind, 华福证券研究所

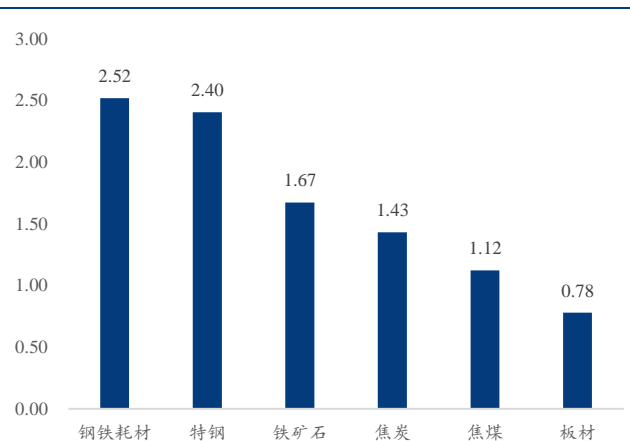
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显


资料来源: Wind, 华福证券研究所

截至 4 月 21 日, 行业 PB (LF) 估值为 1.02 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 1.12 倍和 0.78 倍。钢铁耗材和特钢最高, 分别为 2.52 倍和 2.40 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: 中国一季度 GDP 生产总值同比增长 4.5%, 工业产能利用率 74.3%, 同比下降 1.5%; 美国三月 Markit 制造业 PMI 初值为 50.4, 高于预期**

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/4/18	中国	一季度国内生产总值 284997 亿元, 按不变价格计算, 同比增长 4.5%, 比上年四季度环比增长 2.2%。分产业看, 第一产业增加值 11575 亿元, 同比增长 3.7%; 第二产业增加值 107947 亿元, 增长 3.3%; 第三产业增加值 165475 亿元, 增长 5.4%。	WIND
2023/4/18	中国	1-3 月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 107282 亿元, 同比增长 5.1%。其中, 民间固定资产投资 58532 亿元, 同比增长 0.6%。从环比看, 3 月份固定资产投资 (不含农户) 下降 0.25%。第一产业投资 2425 亿元, 同比增长 0.5%; 第二产业投资 33964 亿元, 增长 8.7%; 第三产业投资 70894 亿元, 增长 3.6%。	WIND
2023/4/18	中国	一季度, 全国工业产能利用率为 74.3%, 比上年同期下降 1.5 个百分点, 比上季度下降 1.4 个百分点。	WIND

2023/4/18	中国	中国一季度全国房地产开发投资 25974 亿元，同比下降 5.8%；商品房销售面积 29946 万平方米，同比下降 1.8%；商品房销售额 30545 亿元，增长 4.1%；房地产开发企业到位资金 34708 亿元，下降 9.0%。房地产开发企业房屋施工面积 764577 万平方米，同比下降 5.2%。其中，住宅施工面积 538214 万平方米，下降 5.4%。房屋新开工面积 24121 万平方米，下降 19.2%。其中，住宅新开工面积 17719 万平方米，下降 17.8%。房屋竣工面积 19422 万平方米，增长 14.7%。其中，住宅竣工面积 14396 万平方米，增长 16.8%。	WIND
2023/4/18	中国	国家统计局：当前中国经济没有出现通缩，下阶段也不会出现通缩。国际上通货紧缩的定义是物价总水平持续下降，往往还伴随着货币供应量的减少和经济衰退。但从一季度我国经济运行情况看，一季度居民消费价格同比上涨 1.3%，保持温和上涨。从货币供应量来看，3 月末广义货币 M2 增长 12.7%，保持较快增长。从经济增长情况看，一季度中国经济增长 4.5%，比上年四季度回升。整体上都不存在通货紧缩的情况。	WIND
2023/4/18	中国	一季度，全国一般公共预算收入 62341 亿元，同比增长 0.5%。其中，中央一般公共预算收入 27603 亿元，同比下降 4.7%；地方一般公共预算本级收入 34738 亿元，同比增长 5%。全国税收收入 51707 亿元，同比下降 1.4%；非税收入 10634 亿元，同比增长 10.9%。	WIND
2023/4/18	欧洲	欧盟议会投票批准欧盟碳市场改革，支持欧盟将航运纳入碳市场的协议，从 2024 年起覆盖 40% 的航运排放，从 2026 年起覆盖 100%；投票通过欧盟碳边境税，对进口钢铁、水泥、铝、化肥、电力和氢气征收二氧化碳成本；支持欧盟到 2030 年将碳市场排放量从 2005 年的水平减少 62%；支持到 2034 年结束对工业排放二氧化碳的免费配额；支持欧盟在 2027 年启动第二个碳市场的协议，覆盖建筑和交通燃料的排放。	WIND
2023/4/18	欧洲	欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数 6.4，前值 10；4 月 ZEW 经济现况指数 -30.2，前值 -44.6。	WIND
2023/4/18	美国	美联储博斯蒂克表示，预计还会再加息一次；经济仍有大量动力，通胀过高；基线预测是在下次加息后保持利率不变。预计加息结束后，美联储将在相当一段时间维持利率不变。通胀回归目标需要一段时间。	WIND
2023/4/18	中国	2023 年一季度国内生产总值初步核算结果显示，一季度住宿和餐饮业 GDP 同比增长 13.6%，信息传输、软件和信息技术服务业 GDP 增长 11.2%，金融业 GDP 增长 6.9%，建筑业 GDP 增长 6.7%，房地产业 GDP 增长 1.3%。	WIND
2023/4/19	欧洲	欧元区 3 月 CPI 终值同比升 6.9%，预期升 6.9%，初值升 6.9%；环比升 0.9%，预期升 1.1%，初值升 0.9%。	WIND
2023/4/20	美国	美联储威廉姆斯：美国通胀仍然“太高”，美联储将采取行动降低价格压力；紧缩的信贷条件将对经济增长产生拖累；评估银行环境收紧的影响需要时间；达到 2% 通胀目标可能需要两年时间，预计通胀今年将降至 3.25%；美联储的行动需要一定时间才能降低通胀水平；预计未来一年失业率将逐渐上升至 4%-4.5%；货币政策不是造成最近银行业压力的根源，FedNow 支付系统将逐步启动以帮助我们了解系统，美联储将关注 FedNow 支付速度对金融稳定性的影响。	WIND
2023/4/20	中国	农业部：现在城市建设得差不多了，但是乡村需要建、应该建的还有很多，而且这些对基础产业拉动很大；如果改造一亩设施大棚就可拉动钢材消费近 2 吨、水泥 0.5 吨，预计未来 5 到 10 年，农业农村投资需求近 15 万亿元。	WIND
2023/4/20	中国	截止到 3 月末符合放宽首套房贷利率下限条件的城市有 96 个，其中 83 个城市下调首套房贷利率下限，这些城市执行的下限与全国下限相比，大概低 10-40 个基点，12 个城市取消了首套房贷利率下限，首套房贷利率政策调整优化，带动房贷利率有所下降。	WIND
2023/4/20	美国	美国上周初请失业金人数为 24.5 万人，预期 24 万人，前值自 23.9 万人修正至 24 万人；四周均值 23.975 万人，前值自 24 万人修正至 24.025 万人；至 4 月 8 日当周续请失业金人数 186.5 万人，预期 182 万人，前值自 181 万人修正至 180.4 万人。	WIND
2023/4/21	欧洲	欧元区 4 月制造业 PMI 初值 45.5，预期 48，3 月终值 47.3，初值 47.1；服务业 PMI 初值 56.6，预期 54.5，3 月终值 55；综合 PMI 初值 54.4，预期 53.7，3 月终值 53.7。	WIND
2023/4/21	美国	美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50.4，预期 49，3 月终值 49.2，3 月初值 49.3；服务业 PMI 初值为 53.7，预期 51.5，3 月终值 52.6，3 月初值 53.8；综合 PMI 初值为 53.5，预期 51.2，3 月终值 52.3，3 月初值 53.3。	WIND

资料来源：Wind, 华福证券研究所

3.2 行业：一季度钢产量同比增长 6.1%；部分钢厂宣布检修停产

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/4/18	钢铁	3月,我国钢产量9573万吨、同比增长6.9%,日均产量308.81万吨;生铁产量7807万吨、同比增长7.3%,日均产量251.84万吨;钢材产量12725万吨、同比增8.1%,日均产量410.48万吨;焦炭产量4178万吨,同比增长3.1%。一季度,我国钢产量26156万吨,同比增长6.1%;生铁产量21983万吨,同比增长7.6%;钢材产量33259万吨,同比增长5.8%;焦炭产量12029万吨,同比增长3.8%。	中钢协
2023/4/19	钢铁	一季度,煤炭开采和洗选业产能利用率为73.8%,非金属矿物制品业为63.9%,黑色金属冶炼和压延加工业为78.1%,有色金属冶炼和压延加工业为77.8%	中钢协
2023/4/19	铁矿石	发改委近期铁矿石市场供需基本面没有发生大的变化,价格上涨主要受市场预期等多重因素影响;随着全球铁矿石供应逐步增加,加之国内废钢供应稳步提升,后期铁矿石市场供需趋于宽松,价格可能总体趋于回落。	Wind
2023/4/20	钢铁	3月船舶完工量917万载重吨,同比降低4.6%;新接量1518万载重吨,同比增长53%;手持量11452万载重吨,同比增长15.6%。	中钢协
2023/4/21	钢铁	江苏沙钢,首钢水钢,承德建龙,首钢迁安、本钢、山钢日照等钢厂相继官宣部分高炉停产检修计划。	Steel Boss

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

3.3 个股:多个企业发布年报和利润分配方案

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/4/18	300930	屹通新材	利润分配	拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润,向全体股东每10股派发现金股利1.00元(含税),不送红股,不以公积金转增股本,剩余未分配利润结转以后年度。截止2022年12月31日,公司总股本为100,000,000.00股,以此初步核算,公司拟合计共计派发现金红利10,000,000.00元(含税)。
2023/4/18	300881	盛德鑫泰	利润分配	拟以公司总股本100,000,000股为基数,向全体股东每10股派发现金股利人民币3.6元(含税),合计派发现金股利人民币36,000,000元(含税),送红股0股(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增1股,合计转增10,000,000股。
2023/4/18	605050	福然德	利润分配	拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数,向全体股东每10股派发现金红利3.00元(含税)。截至本公告日,公司总股本为492,829,181股,以此为基数计算,2022年度公司拟派发现金红利合计147,848,754.30元(含税),占2022年度归属于上市公司股东的净利润比例为48.48%,剩余未分配利润结转留存。本次利润分配,公司不进行资本公积金转增股本,不送红股。
2023/4/18	300855	图南股份	利润分配	拟以未来实施利润分配方案时股权登记日的总股本为基数,向全体股东每10股派发现金股利人民币1.00元(含税),剩余未分配利润结转下一年度,同时以资本公积金向全体股东每10股转增3股,本年度不送红股。
2023/4/19	601969	海南矿业	股份增减持	海钢集团计划通过集中竞价交易、大宗交易等方式,减持持有的公司股份不超过61,138,635股,减持比例不超过公司总股份数的3%。其中以集中竞价方式减持的,将于公司披露减持计划之日起15个交易日后进行,减持数量不超过20,379,545股,不超过公司总股份数的1%;以大宗交易方式减持的,将于公司披露减持计划之日起3个交易日后进行,减持数量不超过40,759,090股,不超过公司总股份数的2%。减持价格根据市场价格确定。
2023/4/19	600395	盘江股份	资金投向	控股子公司新能源关岭公司“关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目”已完成省能源局备案,项目规划建设装机规模1330MWp。根据贵州电网公司《输电规划》评审意见,为了与接入系统容量匹配,该项目拟分两期投资建设,一期建设规模1050MWp(含配套送出工程及升压汇集站),项目总投资37.88亿元,二期280MWp根据电网接入系统批复情况适时启动建设。
2023/4/20	600399	抚顺特钢	资金投向	公司拟未来两年(2023年-2024年)投资建设相关技术改造项

				目, 项目投资总额预计 10.06 亿元, 其中, 2023 年度投资总额 2.5 亿元。本次投资项目资金来源为公司自有或自筹资金。项目包括新建高合金板材生产线项目, 进一步提高军品产能二期项目和节能环保技术改造 工程
2023/4/21	603113	金能科技	股份增减持, 利润分配	未来 6 个月内, 公司控股股东秦庆平先生及其一致行动人秦璐女士拟通过集中竞价、大宗交易等方式合计减持不超过 20,000,000 股, 即不超过公司总股份的 2.3389%。以上减持主体采用集中竞价交易方式减持公司股份的, 在任意连续 90 日内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%; 采用大宗交易方式减持公司股份的, 在任意连续 90 日内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。每 10 股派发现金红利 1.20 元 (含税)。公司资本公积不转增股本
2023/4/22	002443	金洲管道	利润分配	拟以公司总股本 520,535,520 股为基数, 向全体股东按每 10 股派发现金红利 0.50 元 (含税), 共派发现金红利 26,026,776.00 元。不送红股, 也不以资本公积金转增股本。
2023/4/22	688186	广大特材	利润分配	拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元 (含税)。截至 2022 年 12 月 31 日, 公司的总股本为 214,240,000 股, 以此计算合计拟派发现金红利 10,712,000.00 元 (含税)。本年度公司现金分红比例为 10.41%。
2023/4/22	000906	浙商中拓	利润分配	拟以总股本 688,232,979 股为基数, 向全体股东每 10 股派现金红利 5.0 元 (含税), 共计派送现金红利 344,116,489.5 元, 占合并报表归属于上市公司股东净利润的比例为 34.32%, 占母公司可供股东分配利润的比例为 26.42%。

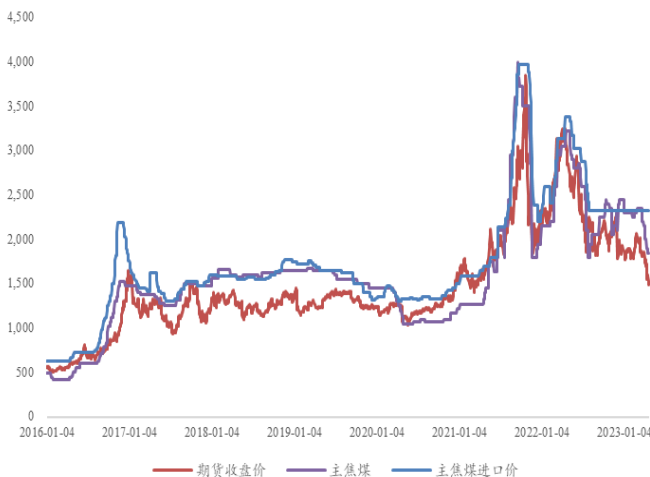
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

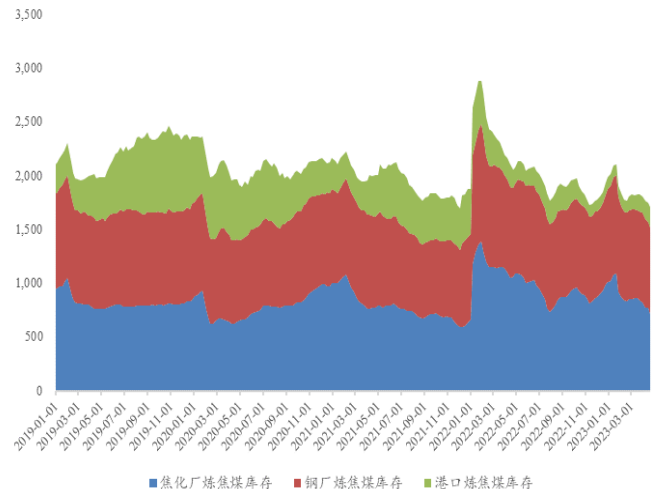
焦煤: 1) 价格: 焦煤期货主力合约收盘价为 1486.5 元/吨, 环比上周-64 元/吨; 吕梁主焦煤价格为 1850 元/吨, 环比上周-50 元/吨; 主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨, 环比上周持平。**2) 库存:** 合计 (独立焦化厂+钢厂+港口) 1710 万吨, 环比上周-41.62 万吨。其中, 独立焦化厂 719.8 万吨, 环比上周-51 万吨; 钢厂 801.1 吨, 环比上周-0.92 吨; 港口 190.1 万吨, 环比上周+10.30 万吨。

图表 12 焦煤价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 13 焦煤库存 (万吨)

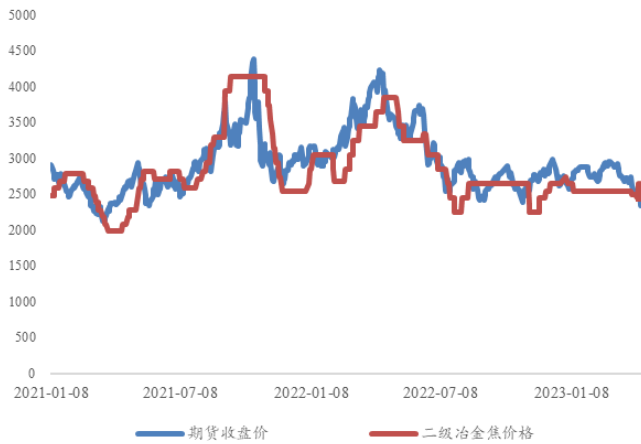


资料来源: Wind, 华福证券研究所

焦炭: 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 2271 元/吨, 环比上周-73 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) 887.34 万吨, 环比上周-6.65 万吨。其中, 独立焦化厂 81.8 万吨, 环比上

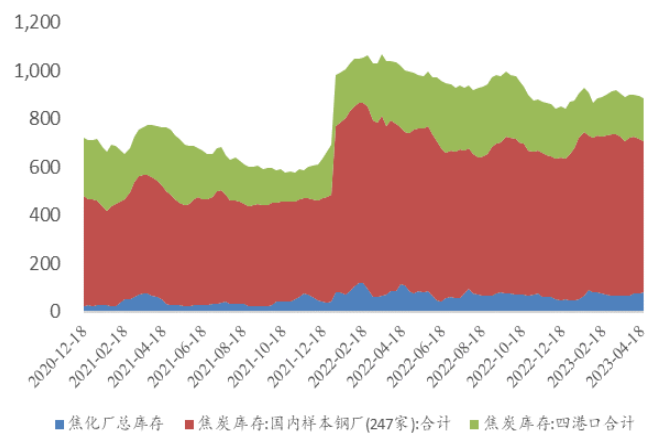
周+4.6万吨;钢厂626.94万吨,环比上周-12.35万吨;港口176.8万吨,环比上周+1.10万吨。

图表 14 焦炭价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 15 焦炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

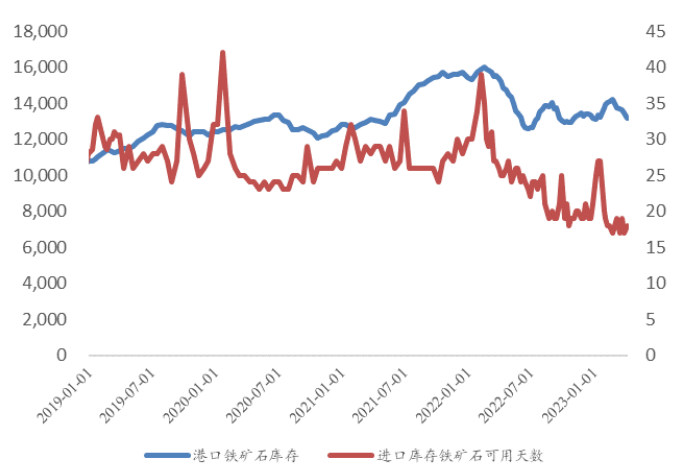
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 730.5 元/吨, 比上周-38 元/吨。2) **库存:** 铁矿石港口合计 13034.54 万吨, 环比上周+123.03 万吨, 大中型钢厂铁矿石平均可用天数 18 天, 环比上周持平。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

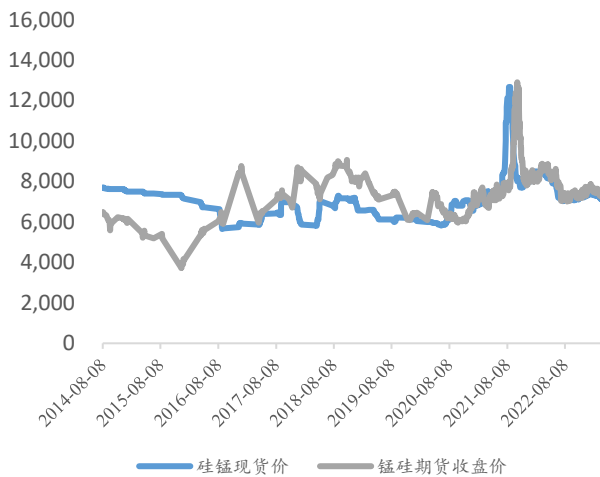
图表 17 铁矿石库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

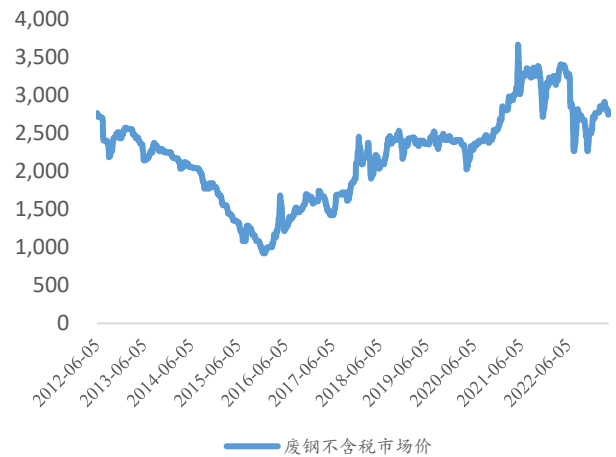
锰硅&废钢: 1) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 7052 元/吨, 环比上周-110 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 6950 元/吨, 环比上周-50 元/吨。2) **废钢价格:** 张家港不含税市场价格为 2690 元/吨, 环比上周-50 元/吨。

图表 18 锰硅价格（元/吨）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 19 废钢价格（元/吨）

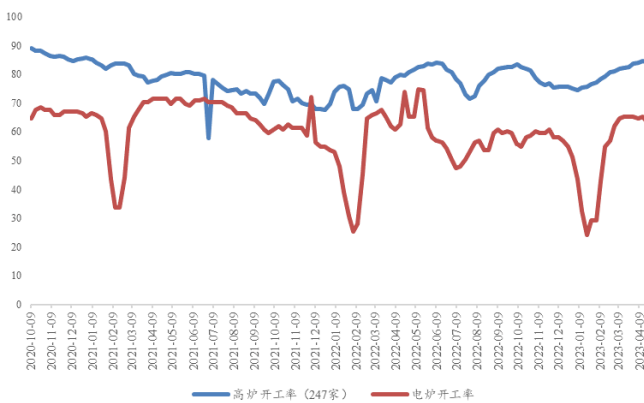


资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼：钢材库存下跌，下游需求旺盛

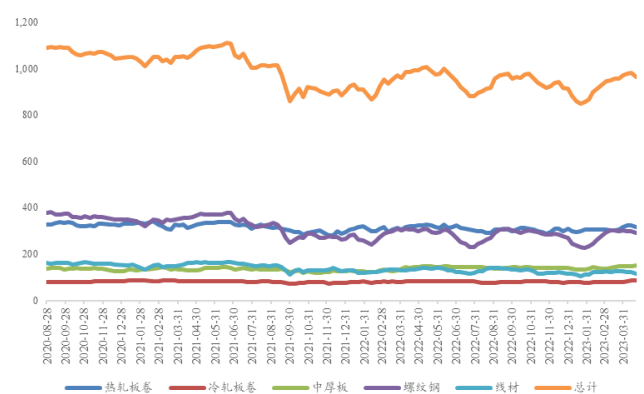
生产：1) 高炉&电炉开工率：高炉：全国高炉（247家）开工率为84.59%，环比上周-0.15个百分点；2) 电炉：全国电炉开工率为63.46%，环比上周-1.92%。**2) 五大钢材产量：**合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为964.6万吨，环比上周-18.57万吨。其中，螺纹钢产量为294.26万吨，环比上周-7.38吨；线材产量为115.81万吨，环比上周-8.86万吨；热轧板卷产量为317.49万吨，环比上周-6.35万吨；冷轧卷板产量为85.82万吨，环比上周-0.1万吨；中厚板产量为151.22万吨，环比上周+4.12万吨。

图表 20 高炉及电炉开工率（%）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21 主要钢厂五大钢材产量（万吨）

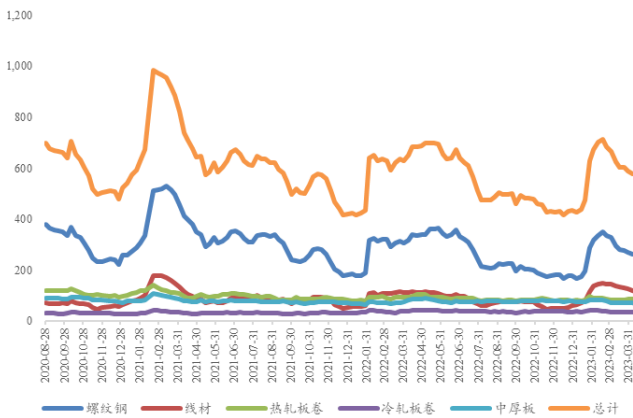


资料来源: Wind, 华福证券研究所

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570.28万吨，环比上周-6.88万吨。其中，螺纹钢库存为268.97万吨，环比上周+0.56万吨；线材库存为107.02万吨，环比上周-8.46万吨；热轧板卷库存为89.34万吨，环比上周+1.61万吨；冷轧板卷库存为34.42万吨，环比上周-1.90万吨；中厚板库存为71.53万吨，环比上周+1.31万吨。**2) 社会库存：**合计为1417.48万吨，环比上周-31.05万吨。其中，螺纹钢库存为771.38万吨，环比上周-27.75万吨；线材库存为174.82万吨，环比上周-0.77万吨；热轧板卷库存为243.47万吨，环比上周+2.73万吨；冷轧板卷库存为123.82万吨，环比上周-2.02万吨；中厚板库存为102.7万吨，环比上

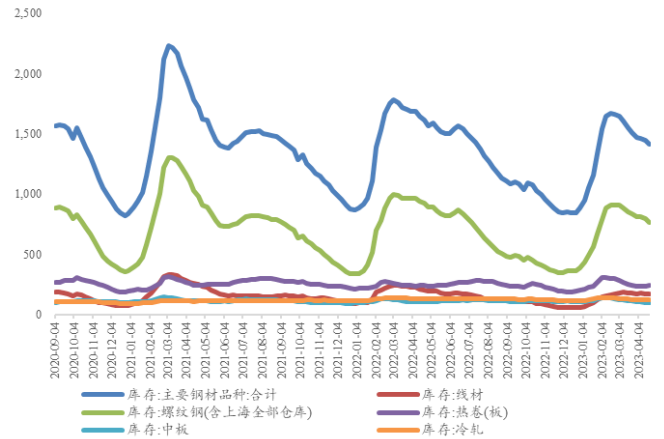
周-3.20 万吨。

图表 22 主要钢厂钢材库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

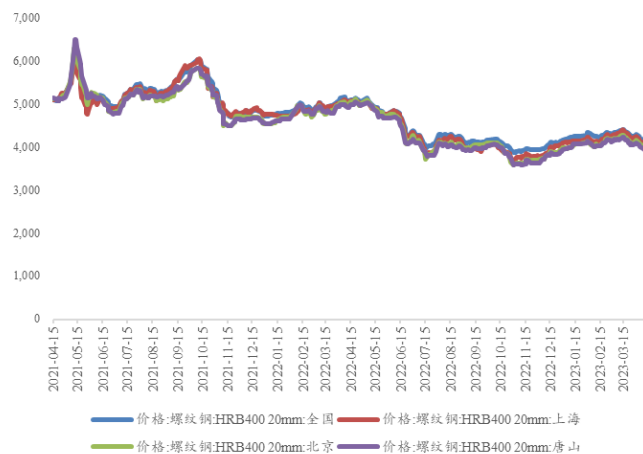
图表 23 社会钢材库存 (万吨)



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 3810 元/吨, 环比上周-86 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 3970 元/吨, 环比上周-90 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 250 元/吨, 环比上周-30 元/吨。2) 库存: (钢厂+社会库存) 1040.35 万吨, 环比上周-27.19 万吨。其中, 钢厂库存 268.97 万吨, 环比上周+0.56 万吨; 社会库存 771.38 万吨, 环比上周-27.75 万吨。

图表 24 螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

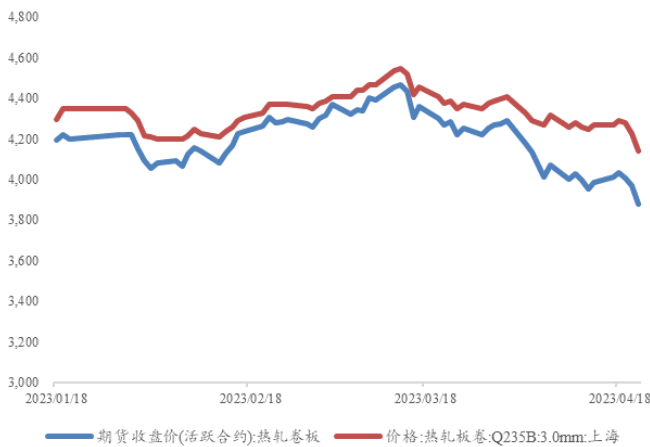
图表 25 螺纹钢库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

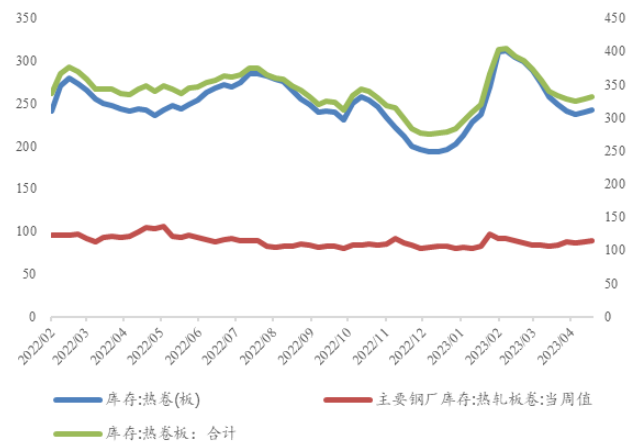
热轧卷板: 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 3883 元/吨, 环比上周-103 元/吨; 上海热轧卷板 (Q235B3.0mm) 价格为 4140 元/吨, 环比上周-130 元/吨。2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 332.81 万吨, 环比上周+4.34 万吨。其中, 钢厂库存 89.34 万吨, 环比上周+1.61 万吨; 社会库存 243.47 万吨, 环比上周+2.73 万吨。

图表 26 热轧卷板价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27 热轧卷板库存 (元/吨)

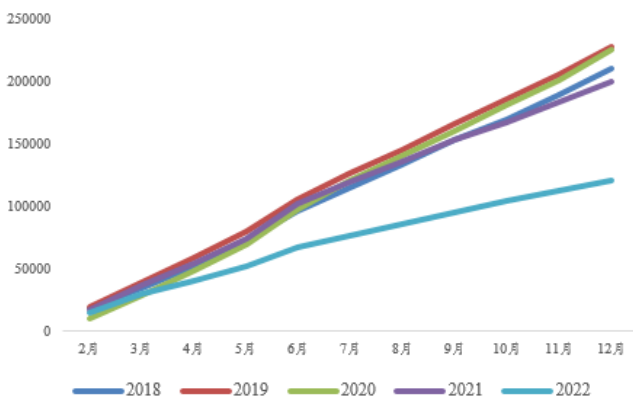


资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策段传导

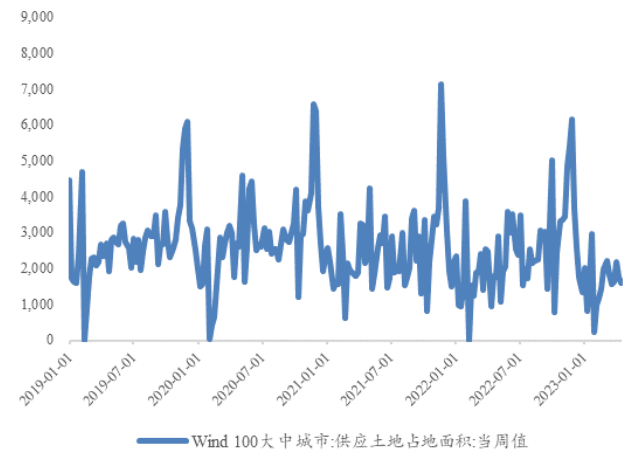
地产: 1) 三月房屋新开工面积: 累计值 24121 万平方米, 同比-19.2%; 房屋竣工面积: 累计值 19422 万平方米, 同比+14.7%; 房屋施工面积: 累计值 764577 万平方米, 同比-5.2%; 2) 100 大中城市: 供应土地占地面积: 当周值 1606 万立方米。3) 房地产开发投资完成额: 累计值 25974 亿元, 同比-5.8%。

图表 28 房屋新开工面积: 累计值



资料来源: Wind, 华福证券研究所

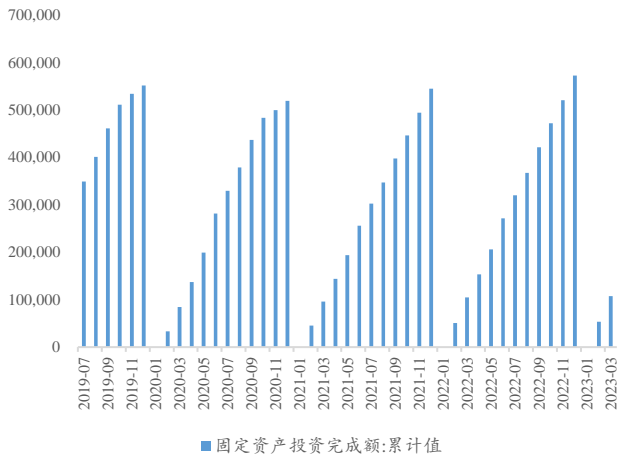
图表 29 100 大中城市: 供应土地占地面积: 当周值



资料来源: Wind, 华福证券研究所

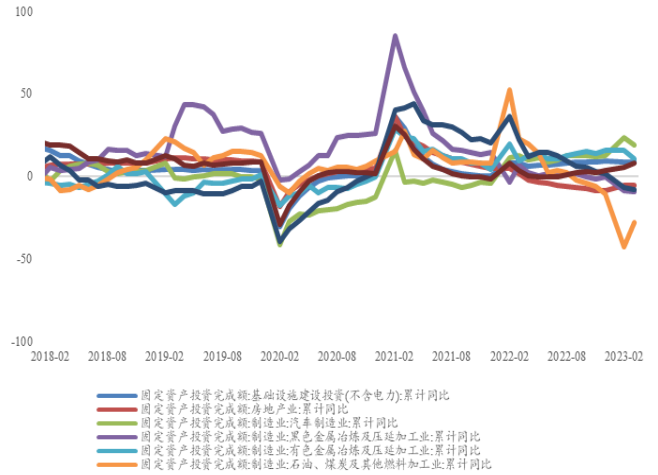
基建: 三月固定资产投资完成额: 累计值 107282 亿元, 累计同比+5.1%。

图表 30 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

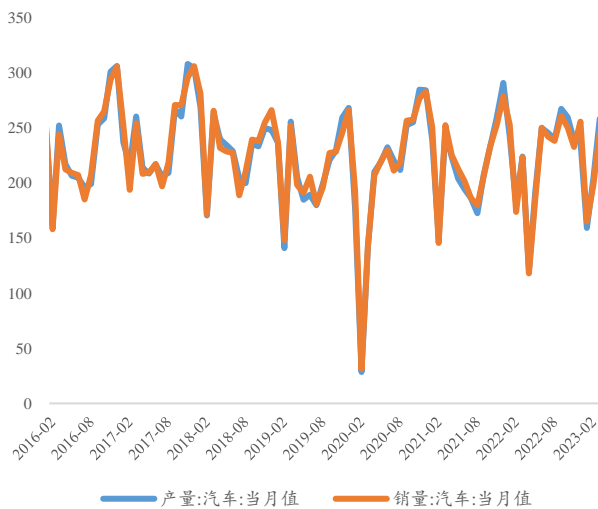
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

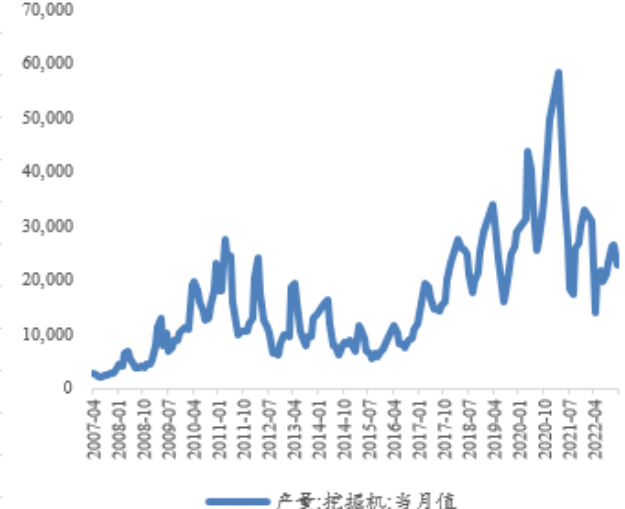
制造业: 1)三月汽车: 258.39 万辆, 年度累计 620.98 万辆; 新能源汽车月度产量 67.40 万辆, 年度累计 165.04 万辆。2)三月挖掘机: 34363 台, 同比+11.52%。3)三月家电: 空调: 2931 万台, 同比+14.82%; 家用电冰箱 936 万台, 同比+7.98%; 家用洗衣机 907 万台, 同比+19.19%。4)十二月造船: 新接船舶订单量:中国:累计值 4552 万载重吨,同比-32.12%;手持船舶订单量:中国:累计值 10557 万载重吨,同比+7.13%;造船完工量:中国:累计值 3786 万载重吨,同比-4.63%。

图表 32 汽车产销量: 当月值 (万辆)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

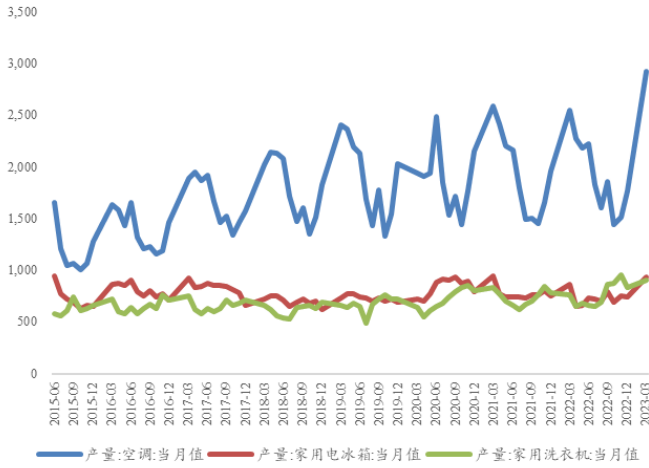
图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)



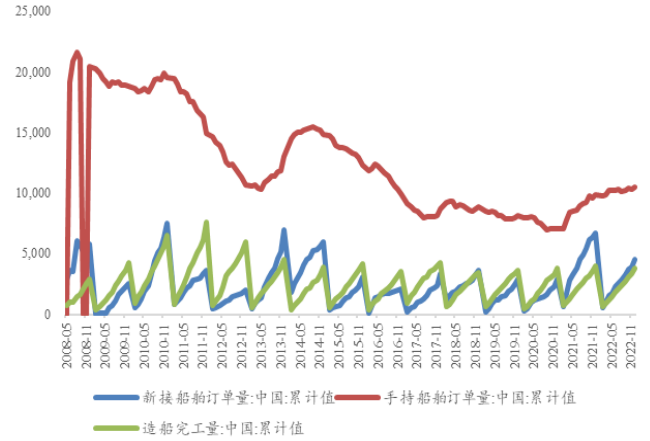
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 34 家电产量: 当月值 (万台)

图表 35 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



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

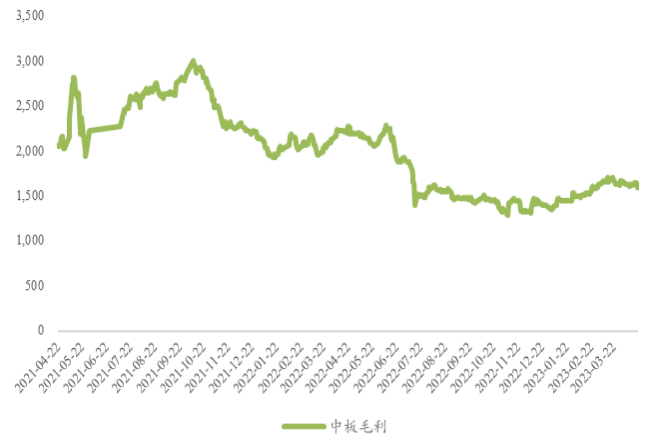
截止至4月21日，单位盈利能力：螺纹钢毛利 505.24 元/吨，同比上周-70.56 元/吨；中板毛利 1591.52 元/吨，同比上周-29.03 元/吨；热轧卷毛利 1503.22 元/吨，同比上周-43.97 元/吨；冷轧毛利 383.22 元/吨，同比上周-43.97 元/吨。

图表 36 螺纹钢单位毛利 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37 热轧卷板单位毛利 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39 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

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@hfyq.com.cn