

钢铁行业周报（4.24-4.28）

供需弱平衡，关注后市需求变化

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956万吨，环比上周-8.6万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为573.33万吨，环比上周+3.05万吨；社会库存合计为1366.74万吨，环比上周-50.74万吨；本周高炉开工率下降。**普钢：**供给方面，五大钢材产量因钢厂停工检修增多继续降低，铁水持续增产空间受限有望见顶回落，成材产量减少预期增强。需求方面，本周五大品种周消费量增幅0.1%，主要表现长增板降。房地产行业第一季度竣工面积由负转正，新开工面积、施工面积下降幅度收窄，地产开发贷款和个人住房贷款投放力度加大，地产政策端利好消息频出，看好节后需求改善。库存方面，厂库略有提升，本周社库继续下降，降幅扩大。利润方面，原辅材料价格和钢价整体下降，但钢材价格降幅低于原辅料价格降幅，受钢厂利润上升。**特钢：**特钢产量暂稳，短期内并未出现大面积检修减产的现象，下游船舶和家电领域需求持续回暖，出口领域有望继续取得亮眼表现。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1.76%，沪深300指数下跌0.09%。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢涨幅最大，焦炭跌幅最大。截至4月29日，钢铁行业PE（TTM）估值为19.49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10.84倍和5.23倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为81.18倍和28.39倍。

重大事件：宏观：美国一季度实际GDP年化率初值升1.1%，低于预期；中国4月PMI 49.2，环比下降；欧洲四月CPI初值环比升0.7%，符合预期。**行业：**全球3月粗钢产量同比减少7.6%；钢铁行业一季度整体出现亏损；主要焦化企业协议减产。

钢铁产业链及库存：上游：焦煤期货主力合约收盘价为1385元/吨，环比上周-101.5元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1683.3万吨，环比上周-26.7万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2149元/吨，环比上周-122元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）889.95万吨，环比上周+2.61万吨。铁矿石：铁矿石港口合计12887吨，环比上周-147.55万吨。大中型钢厂铁矿石平均可用天数19天，环比上周+1天。**中游：**高炉：全国高炉（247家）开工率为82.56%，环比上周-2.03pct；电炉：全国电炉开工率为63.46%，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956万吨，环比上周-8.6万吨。主要钢厂合计库存为573.33万吨，环比上周+3.05万吨；社会库存合计为1366.74万吨，环比上周-50.74万吨。**单位盈利能力：**截止至4月29日，螺纹钢毛利459.47元/吨，同比上周+32.88元/吨；中板毛利1563.46元/吨，同比上周+21.39元/吨；热轧卷毛利1492.72元/吨，同比上周-11.38元/吨；冷轧毛利372.72元/吨，同比上周-11.38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	-2.68%	4.47%	-6.71%
相对表现 (pct)	-1.2	-5.1	-7.0

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】20230422 周报：基建需求依旧旺盛，看好节后地产接力

【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

正文目录

一、	投资策略：供需弱平衡，关注后市需求变化	1
二、	一周回顾：钢铁板块下跌 1.76%	1
2.1	行业：钢铁行业下跌 1.76%，表现弱于沪深 300 指数	1
2.2	个股：常宝股份上涨 18.09%，太钢不锈下跌 7.62%.....	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：美国一季度实际 GDP 年化率初值升 1.1%，低于预期;中国 4 月 PMI 49.2，环比下降；欧洲四月 CPI 初值环比升 0.7%，符合预期.....	3
3.2	行业：全球 3 月粗钢产量同比增长 1.7%；钢铁行业一季度整体出现亏损；主要焦化企业协议减产	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：上游主要原辅材料价格下跌	6
4.2	中游钢铁冶炼：钢材库存下跌	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：钢厂盈利能力回暖	12
六、	风险提示.....	13

图表目录

图表 1 钢铁行业下跌 1.76%，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 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：供需弱平衡，关注后市需求变化

普钢：供给方面，本周高炉开工率下降，五大钢材产量因钢厂停工检修增多继续降低，铁水持续增产空间受限有望见顶回落，成材产量减少预期增强。需求方面，本周五大品种周消费量增幅0.1%，主要表现长增板降，建材消费环比增幅1.9%，板材消费环比降幅1.3%。房地产行业第一季度竣工面积由负转正，新开工面积、施工面积下降幅度收窄，地产开发贷款和个人住房贷款投放力度加大，地产政策端利好消息频出，看好节后需求改善。库存方面，厂库略有提升，本周社库继续下降，降幅扩大。利润方面，原辅材料价格和钢价整体下降，但钢材价格降幅低于原辅料价格降幅，受钢厂利润上升。

特钢：特钢产量暂稳，短期内并未出现大面积检修减产的现象，下游船舶和家电领域需求持续回暖，出口领域有望继续取得亮眼表现。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。

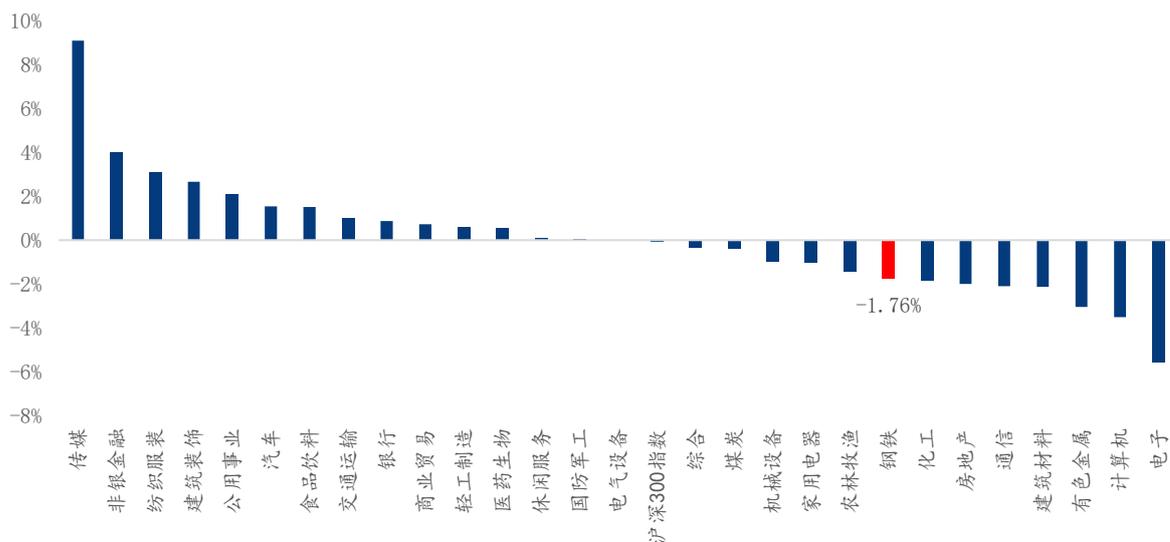
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和2023年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁板块下跌 1.76%

2.1 行业：钢铁行业下跌 1.76%，表现弱于沪深 300 指数

本周，钢铁行业下跌 1.76%，沪深 300 指数下跌 0.09%。

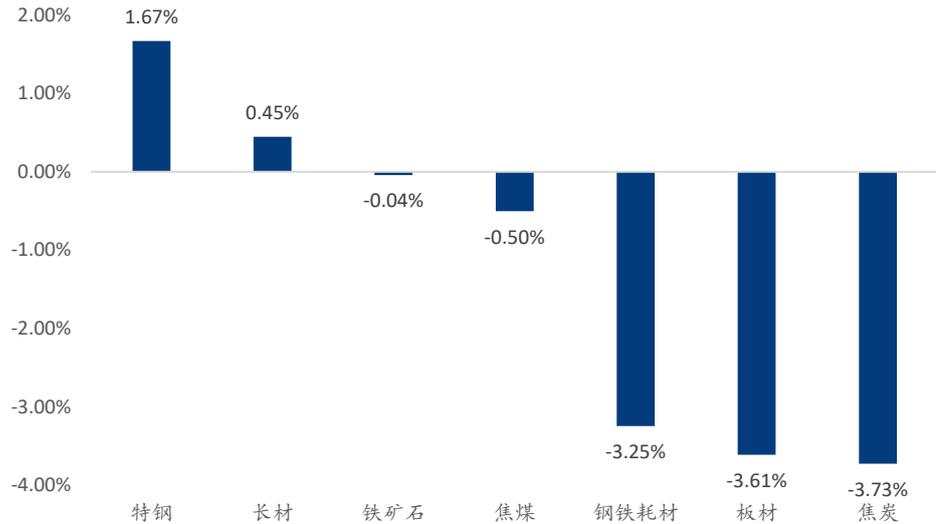
图表 1 钢铁行业下跌 1.76%，表现弱于沪深 300 指数



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，特钢涨幅最大，焦炭跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



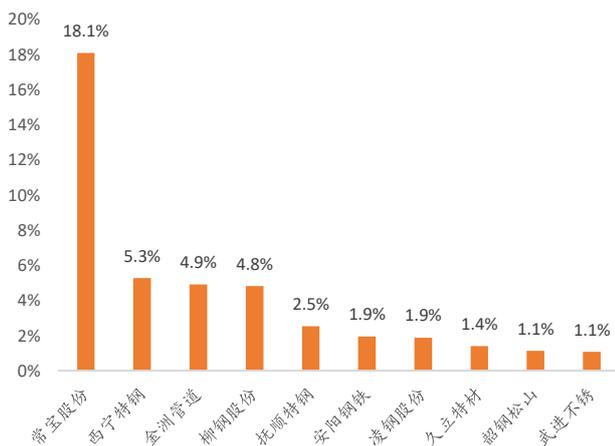
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 常宝股份上涨 18.09%, 太钢不锈下跌 7.62%

本周涨幅前十: 常宝股份(18.09%)、西宁特钢(5.26%)、金洲管道(4.91%)、柳钢股份(4.81%)、抚顺特钢(2.52%)、安阳钢铁(1.94%)、凌钢股份(1.88%)、久立特材(1.40%)、韶钢松山(1.13%)、武进不锈(1.07%)

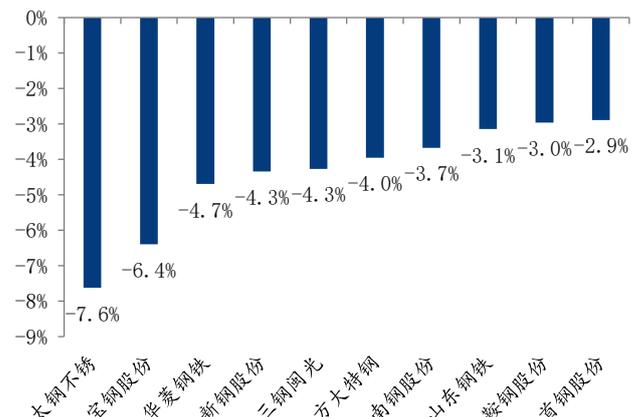
本周跌幅前十: 太钢不锈(-7.62%)、宝钢股份(-6.40%)、华凌钢铁(-4.69%)、新钢股份(-4.34%)、三钢闽光(-4.27%)、方大特钢(-3.96%)、南钢股份(-3.67%)、山东钢铁(-3.14%)、鞍钢股份(-2.96%)、首钢股份(-2.89%)

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



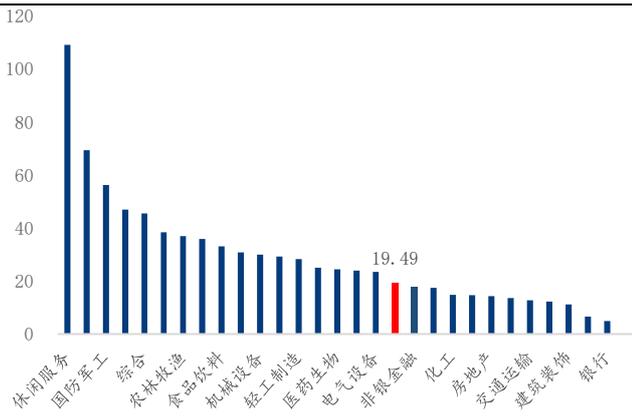
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 29 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 19.49, 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 10.84 倍和 5.23 倍; 板材和钢铁耗材较高, 分别为 81.18 倍和 28.39 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

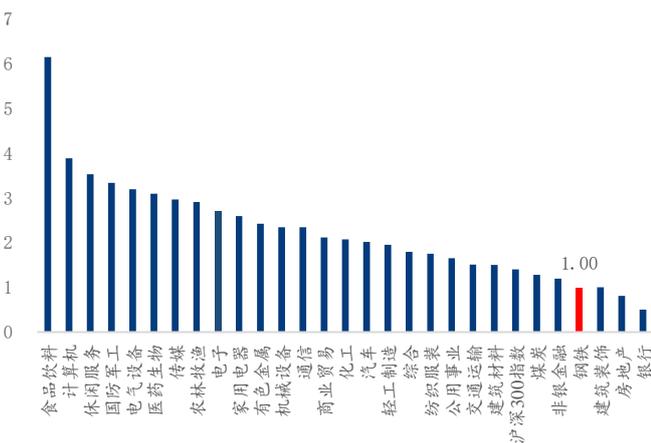


资料来源: Wind, 华福证券研究所

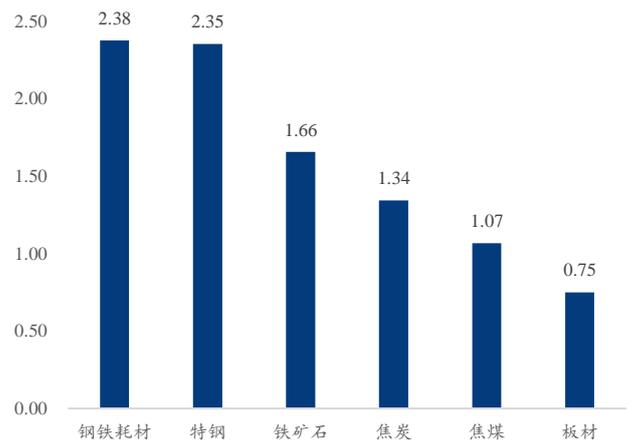
截至 4 月 29 日, 行业 PB (LF) 估值为 1.00 倍, 处于所有行业低水平。子行业及相关行业中, 焦煤和板材最低, 分别为 1.07 倍和 0.75 倍。钢铁耗材和特钢最高, 分别为 2.38 倍和 2.35 倍。

图表 7 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平

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



资料来源: Wind, 华福证券研究所

三、 重大事件:

- 3.1 宏观: 美国一季度实际 GDP 年化率初值升 1.1%, 低于预期; 中国 4 月 PMI 49.2, 环比下降; 欧洲四月 CPI 初值环比升 0.7%, 符合预期

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/4/24	德国	德国 4 月 IFO 商业景气指数 93.6, 刷新 2022 年 2 月以来新高, 预期 94, 前值 93.3 修正为 93.2; 商业预期指数 92.2, 预期 91.5, 前值 91.2 修正为 91; 商业现况指数 95, 预期 96, 前值 95.4。	WIND
2023/4/25	中国	自然资源部部长王广华在全国自然资源和不动产确权登记工作会议上宣布, 我国全面实现不动产统一登记。这意味着经过十年努力, 从分散到统一, 从城市房屋到农村宅基地, 从不动产到自然资源, 覆盖所有国土空间, 涵盖所有不动产权的不动产统一登记制度全面建立。	WIND
2023/4/27	新加坡	新加坡政府宣布, 将新加坡公民购买第二套住房的额外买家印花税从 17% 提高到 20%。购买第三套或以上住房的公民, 以及购买第二套住宅的永久居民, 这一比例从 25% 提高到 30%。对于购买任何房屋的外国人, 印花税将从 30% 跃升至 60%。此次上调自即日起生效。	WIND
2023/4/27	美国	美联储公布的最新数据显示, 美国 3 月 M2 货币供应量 (未经季节性调整) 为 20.7	WIND

		万亿美元，同比下降 4.05%，创历史最大同比降幅。货币供应量连续第四个月收缩。这也意味着，银行业危机后，美国货币供应量正以 1930 年大萧条以来最快速度收缩。	
2023/4/27	中国	中国一季度规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元，同比下降 21.4%。其中，国有控股企业实现利润总额 5892.4 亿元，下降 16.9%；私营企业实现利润总额 3894.1 亿元，下降 23.0%。行业方面，一季度采矿业实现利润总额 3604.5 亿元，同比下降 5.8%；制造业实现利润总额 10207.6 亿元，下降 29.4%，其中汽车制造业利润增长 9.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1355.4 亿元，增长 33.2%。	WIND
2023/4/27	欧洲	欧元区 4 月工业景气指数-2.6，预期 0.1，前值-0.2 修正为-0.5；欧元区 4 月经济景气指数 99.3 预期 99.9，前值 99.3 修正为 99.2；4 月消费者信心指数终值-17.5，预期-17.5，前值-17.5 修正为-19.1。	WIND
2023/4/27	美国	美国第一季度实际 GDP 年化季率初值升 1.1%，预期升 2%，去年四季度终值升 2.6%，四季度修正值升 2.7%，四季度初值升 2.9%。	WIND
2023/4/27	美国	美国至 4 月 22 日当周初请失业金人数为 23 万人，预期 24.8 万人，前值从 24.5 万人修正为 24.6 万人；四周均值 23.4 万人，前值从 23.975 万人修正为 24 万人。美国至 4 月 15 日当周续请失业金人数为 185.8 万人，预期 187.8 万人，前值从 186.5 万人修正为 186.1 万人。	WIND
2023/4/27	美国	美国 3 月核心 PCE 物价指数同比升 4.6%，预期升 4.5%，前值自升 4.6%修正至升 4.7%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。美国第一季度核心 PCE 物价指数年化初值环比升 4.9%，预期升 4.7%，去年第四季度终值升 4.4%；同比升 4.7%，去年第四季度终值升 4.8%。PCE 物价指数年化初值环比升 4.2%，去年第四季度终值升 3.7%；同比升 4.9%，去年第四季度终值升 5.7%。	WIND
2023/4/27	中国	1—3 月份全国规模以上工业企业利润下降 21.4%。1—3 月份，在 41 个工业大类行业中，10 个行业利润总额同比增长，1 个行业持平，1 个行业减亏，28 个行业下降，1 个行业由盈转亏。主要行业利润情况如下：电力、热力生产和供应业利润总额同比增长 47.9%，电气机械和器材制造业增长 27.1%，通用设备制造业增长 7.4%，石油和天然气开采业下降 4.8%，煤炭开采和洗选业下降 4.9%，专用设备制造业下降 10.1%，农副食品加工业下降 18.4%，汽车制造业下降 24.2%，非金属矿物制品业下降 30.6%，纺织业下降 34.0%，化学原料和化学制品制造业下降 54.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 57.5%，有色金属冶炼和压延加工业下降 57.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 97.1%，黑色金属冶炼和压延加工业由盈利转为亏损。	WIND
2023/4/28	中国	央行公布数据显示，房地产开发贷款增速提升，个人住房贷款增速回落。2023 年一季度末，人民币房地产贷款余额 53.89 万亿元，同比增长 1.3%，比上年末增速低 0.2 个百分点；一季度增加 6718 亿元，占同期各项贷款增量的 6.3%。2023 年一季度末，房地产开发贷款余额 13.3 万亿元，同比增长 5.9%，增速比上年末高 2.2 个百分点。个人住房贷款余额 38.94 万亿元，同比增长 0.3%，增速比上年末低 0.9 个百分点。	WIND
2023/4/28	欧洲	欧元区第一季度 GDP 初值同比升 1.3%，预期升 1.4%，去年第四季度终值升 1.8%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，去年第四季度终值持平修正为降 0.1%。	WIND
2023/4/29	中国	31 个省份中有 23 个省份 GDP 增速超过全国 4.5% 的平均增长水平，另外 8 个省份低于全国水平。其中，吉林、西藏同比增长 8.2%，并列增速第一；江西和福建分别增长 1.2% 和 1.7%。	WIND
2023/4/30	中国	4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 2.7 个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落。中国 4 月非制造业 PMI 为 56.4，前值 58.2，高于临界点，非制造业保持较高景气水平。	WIND
2023/5/1	美国	美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值 50.2，预期 50.4，前值 50.4。4 月 ISM 制造业 PMI 为 47.1，预期 46.7，前值 46.3。	WIND
2023/5/2	欧洲	欧元区 4 月 CPI 初值环比升 0.7%，预期升 0.70%，前值升 0.90%；4 月 CPI 初值同比升 7%，预期升 7%，前值升 6.90%。欧元区 4 月核心 CPI 初值同比升 7.3%，前值升 7.5%；4 月核心 CPI 初值环比升 1%，前值升 1.2%。	WIND

资料来源：Wind, 华福证券研究所

3.2 行业：全球 3 月粗钢产量同比增长 1.7%；钢铁行业一季度整体出现亏损；主要焦化企业协议减产

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/4/23	钢铁	工信部：对钢铁、焦化、铁合金等 17 个行业企业开展行业强制性能耗限额标准专项监察	中钢协
2023/4/23	钢铁	世界钢铁协会 4 月 21 日公布的统计数据显示，2023 年 3 月份全球 63 个纳入该机构统计的国家和地区粗钢产量合计为 1.651 亿吨，同比增长 1.7%，自 2022 年 10 月份以来首次实现正增长。今年 1-3 月份，纳入世界钢协统计的 63 个国家和地区合计粗钢产量为 4.593 亿吨，同比微降 0.1%，下降主要来自北美，南美和欧洲地区	中钢协
2023/4/24	钢铁	4 月中旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1170 万吨，环比减少 48 万吨，下降 3.9%，库存继续下降；比年初增加 418 万吨，上升 55.6%；比上年同期减少 164 万吨，下降 12.3%。	中钢协
2023/4/24	钢铁	2023 年 4 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2289.83 万吨、生铁 2020.73 万吨、钢材 2199.48 万吨。其中粗钢日产 228.98 万吨，环比下降 1.38%；生铁日产 202.07 万吨，环比下降 1.08%；钢材日产 219.95 万吨，环比增长 0.93%。	中钢协
2023/4/27	钢铁	3 月，我国出口钢材 789.0 万吨，环比增长 173.0 万吨连续 3 个月增长，同比增加 294.5 万吨；出口平均单价 1294.2 美元/吨，环比上涨 16.8%，同比下跌 4.9%。一季度，出口钢材 2008.1 万吨，同比增长 53.2%；出口平均单价 1254.3 美元/吨，同比下跌 10.8%；出口钢坯 41.0 万吨，同比增加 40.8 万吨；粗钢净出口 1857.6 万吨，同比增长 1.4 倍。	中钢协
2023/4/27	钢铁	2023 年 3 月，中厚板轧机生产 615 万吨，同比上升 8.8%。3 月热连轧机生产 1636 万吨，同比上升 1.2%。3 月冷连轧机生产 643 万吨，同比下降 4.3%。中厚板轧机日产 19.8 万吨，环比上升 1.5%，同比上升 8.8%；热连轧机日产 52.8 万吨，环比下降 2.0%，同比上升 1.3%；冷连轧机日产 20.7 万吨，环比下降 3.3%，同比下降 5.0%。	中钢协
2023/4/27	钢铁	2023 年 1-3 月，重点统计钢铁企业用水量总量 230 亿立方米，同比增长 5.5%。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 1.2%，吨钢耗新水同比下降 6%。外排废水总量同比下降 16.4%，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 22.3%、12.2%、9.6%、10.6%和 18.9%。	中钢协
2023/4/28	钢铁	2023 年 3 月，对标企业采购成本煤焦类品种环比下降，铁矿石升高。1-3 月，炼焦煤采购成本同比下降 4.51%；冶金焦同比下降 13.68%；国产铁精矿同比下降 3.86%，进口粉矿同比上升 3.25%；废钢同比下降 15.33%。	中钢协
2023/4/28	焦炭	中焦协市场委员会召开市场分析会，山西、河北、内蒙古、江苏、河南、山东、陕西、贵州、东北等地主要焦化企业参加了会议。与会企业一致同意：1、主动限产 30%，利用这一阶段开展检修工作，提升环保安全水平；2、不进行恶性竞争，坚持底线，不做行业规矩的破坏者；3、坚决抵制破坏公平交易规则的客户，同时加强与上下游沟通，相互理解、支持，共度当前暂时的困难时期。	Steel Boss
2023/4/28	钢铁	一季度，钢铁全行业实现营业收入 19685.4 亿元，同比下降 5.6%，利润为-48.4 亿元，同比-111.9%，是 41 个工业门类中唯一出现亏损的行业。	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
2023/4/24	601028	玉龙股份	利润分配	拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.35 元（含税），合计派发现金红利 27,405,901.60 元（含税）
2023/4/24	603969	银龙股份	利润分配	拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.60 元（含税），共计分配现金红利 51,104,760.00 元
2023/4/24	600740	山西焦化	利润分配	拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），合计拟派发现金红利 512,424,230.80 元（含税）
2023/4/24	000983	山西焦煤	利润分配	向全体股东每 10 股派发现金红利 12.00 元（含税），预计共分配现金股利 681,252 万元
2023/4/26	601015	陕西黑猫	资金投向	拟新建年 640 万吨焦化及下游粗苯加氢、焦油加工、LNG 等煤化工循环经济产业及配套附属设施设备工程以及煤矿开采项目。项目拟分四期建设，建设周期计划为 10 年。
2023/4/26	601699	潞安环能	利润分配	拟以 2022 年 12 月 31 日总股本 299,140.92 万股为基数，向全体股东按每 10 股派现金红利 28.50 元（含税），共计分配利润

				8,525,516,220.00 元， 剩余未分配利润结转下一年度。
2023/4/27	000937	冀中能源	利润分配	以 2022 年度分红派息股权登记日的总股本为基准， 向全体股东每 10 股派现金 10 元(含税)， 共计 3,533,546,850.00 元 (含税)
2023/4/27	000937	冀中能源	利润分配	以 2022 年度分红派息股权登记日的总股本为基准， 向全体股东每 10 股派现金 10 元(含税)， 共计 3,533,546,850.00 元 (含税)
2023/4/28	600997	开滦股份	资金投向	向唐山中浩化工有限公司增资并建设 4 万吨/年尼龙 6,6 工程项目和 6 万吨/年聚甲醛及其配套工程项目， 注入资本金 82,686 万元
2023/4/28	600997	开滦股份	资金投向	向唐山中浩化工有限公司增资并建设 4 万吨/年尼龙 6,6 工程项目和 6 万吨/年聚甲醛及其配套工程项目， 注入资本金 82,686 万元
2023/4/28	000717	中南股份	利润分配	向全体股东按每 10 股派发现金红利人民币 0.30 元 (含税)， 合计派发现金红利人民币 72,715,295.70 元
2023/4/28	601666	平煤股份	收购兼并	拟以零价款购买控股股东中国平煤神马控股集团有限公司持有的河南钢铁集团有限公司 0.75% 的股权， 由公司直接出资 1.5 亿元人民币缴纳所持河南钢铁集团有限公司股权对应的注册资本金。
2023/4/28	000709	河钢股份	利润分配	以公司现有股本总额 10,337,121,092 股为基数， 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.40 元 (含税)， 派发现金共计 413,484,843.68 元
2023/4/29	601969	海南矿业	资金投向	将募投项目“石碌铁矿石悬浮磁化焙烧技术改造项目”的投资总额调增至 51,162.90 万元
2023/4/29	002088	鲁阳节能	个股其他公告	批准内蒙古鲁阳投资建设年产 12 万吨陶瓷纤维毯项目二期暨年产 8 万吨陶瓷纤维毯项目。
2023/4/29	002057	中钢天源	利润分配	司拟以 2022 年 12 月 31 日的总股本 759,047,776.00 为基数， 向全体股东每 10 股派发现金人民币 2.41 元 (含税)， 共计 182,930,514.02 元。

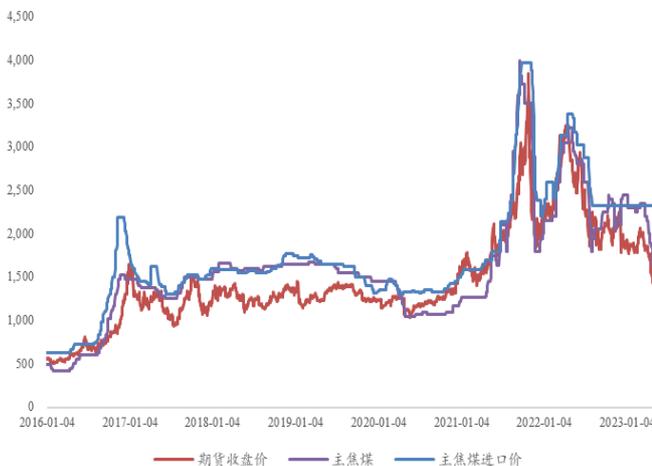
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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: 上游主要原辅材料价格下跌

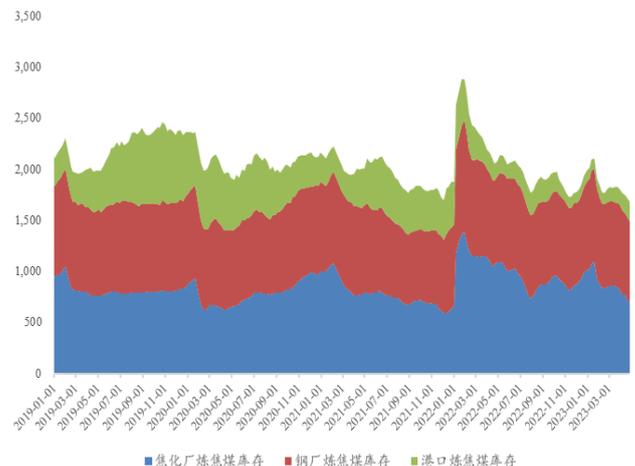
焦煤: 1) 价格: 焦煤期货主力合约收盘价为 1385 元/吨, 环比上周-101.5 元/吨; 吕梁主焦煤价格为 1600 元/吨, 环比上周-250 元/吨; 主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨, 环比上周持平。**2) 库存:** 合计 (独立焦化厂+钢厂+港口) 1683.3 万吨, 环比上周-26.70 万吨。其中, 独立焦化厂 696.1 万吨, 环比上周-23.70 万吨; 钢厂 796.7 吨, 环比上周-3.4 吨; 港口 190.5 万吨, 环比上周+0.40 万吨。

图表 12 焦煤价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

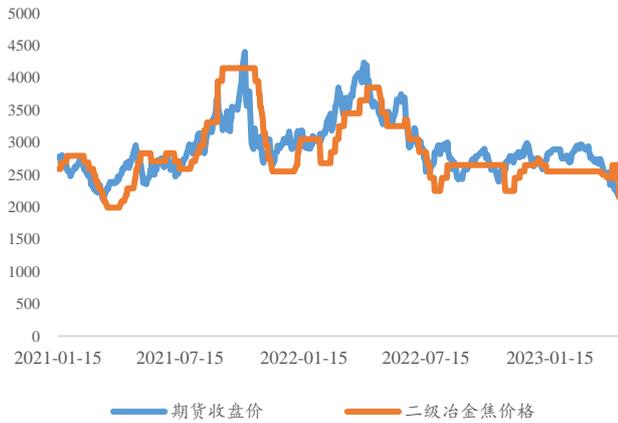
图表 13 焦煤库存 (万吨)



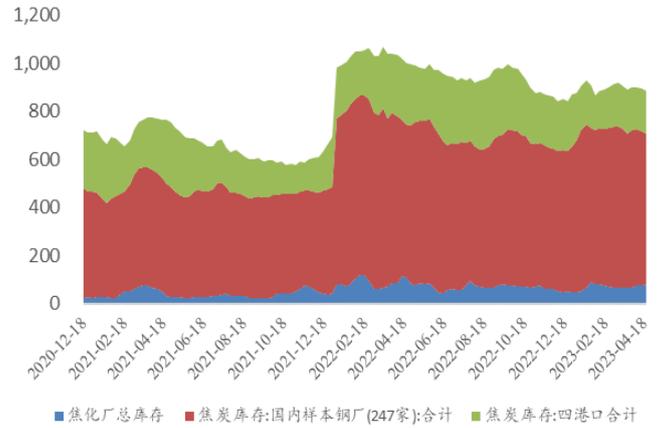
资料来源: Wind, 华福证券研究所

焦炭：1) 价格：焦炭期货主力合约收盘价为 2149 元/吨，环比上周-122 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）889.95 万吨，环比上周+2.61 万吨。其中，独立焦化厂 90 万吨，环比上周+8.20 万吨；钢厂 615.85 万吨，环比上周-11.09 万吨；港口 184.1 万吨，环比上周+5.5 万吨。

图表 14 焦炭价格 (元/吨)



图表 15 焦炭库存 (万吨)

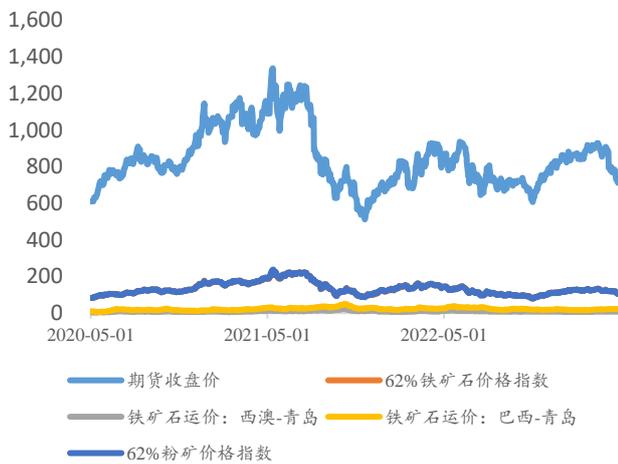


资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 714 元/吨，比上周-16.5 元/吨。**2) 库存：**铁矿石港口合计 12887 万吨，环比上周-147.55 万吨，大中型钢厂铁矿石平均可用天数 19 天，环比上周+1 天。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)



图表 17 铁矿石库存 (万吨)

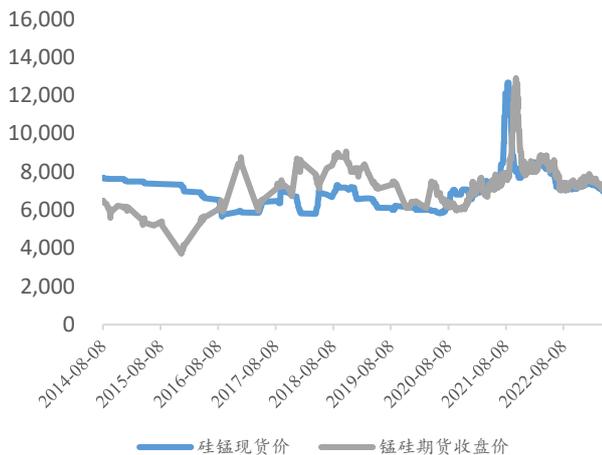


资料来源: Wind, 华福证券研究所

资料来源: Wind, 华福证券研究所

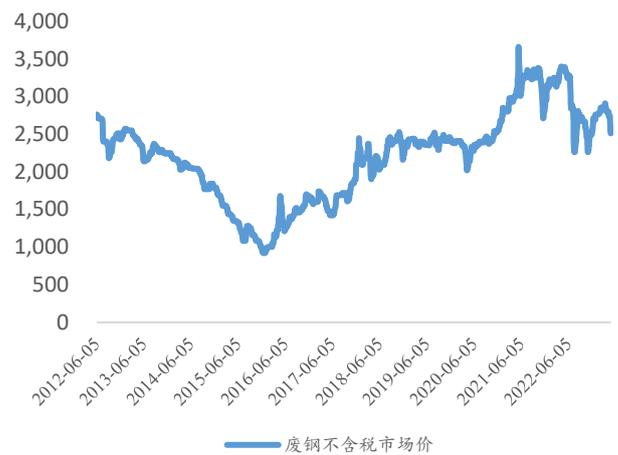
锰硅&废钢：1) 锰硅价格：锰硅期货主力合约收盘价为 7186 元/吨，环比上周+134 元/吨；内蒙古硅锰价格为 6910 元/吨，环比上周-10 元/吨。**2) 废钢价格：**张家港不含税市场价格为 2510 元/吨，环比上周-100 元/吨。

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）

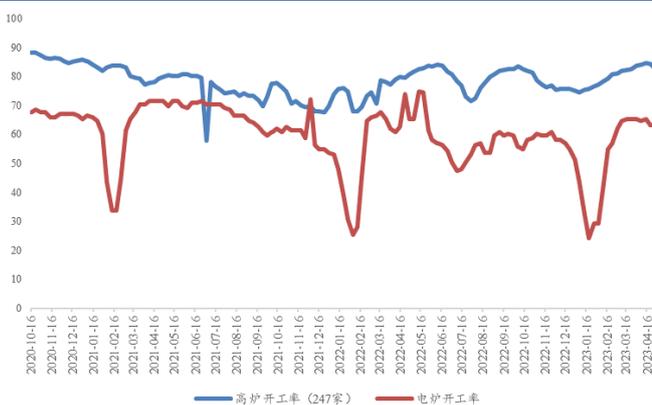


资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼：钢材库存下跌

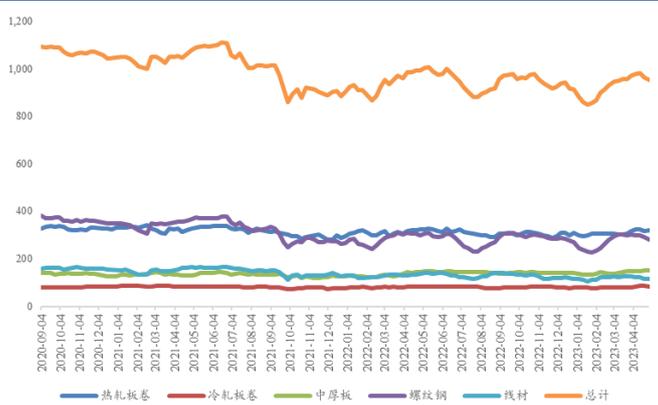
生产：1) 高炉&电炉开工率：高炉：全国高炉（247家）开工率为 82.56%，环比上周-2.03个百分点；2) 电炉：全国电炉开工率为 63.46%，环比上周持平。**2) 五大钢材产量：**合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为 956 万吨，环比上周-8.6 万吨。其中，螺纹钢产量为 283.49 万吨，环比上周-10.77 吨；线材产量为 115.52 万吨，环比上周-0.29 万吨；热轧板卷产量为 320.69 万吨，环比上周+3.2 万吨；冷轧卷板产量为 84.58 万吨，环比上周-1.24 万吨；中厚板产量为 151.72 万吨，环比上周+0.50 万吨。

图表 20 高炉及电炉开工率（%）



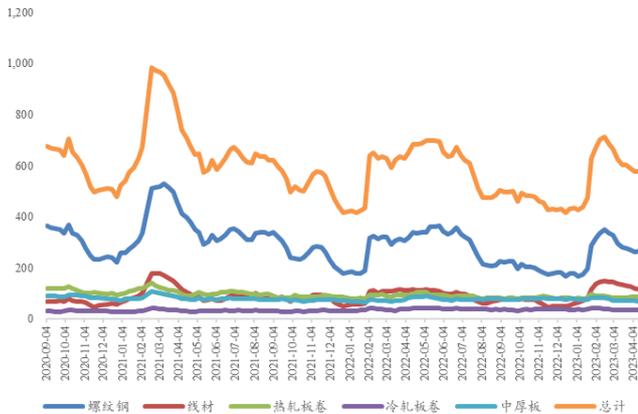
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21 主要钢厂五大钢材产量（万吨）

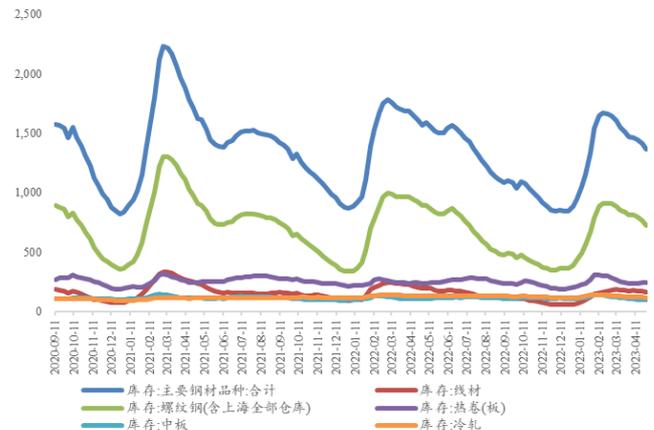


资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 573.33 万吨，环比上周+3.05 万吨。其中，螺纹钢库存为 267.95 万吨，环比上周-1.02 万吨；线材库存为 106.18 万吨，环比上周-0.84 万吨；热轧板卷库存为 91.35 万吨，环比上周+2.01 万吨；冷轧板卷库存为 34.02 万吨，环比上周+0.60 万吨；中厚板库存为 73.83 万吨，环比上周+2.30 万吨。2) **社会库存：**合计为 1366.74 万吨，环比上周-50.74 万吨。其中，螺纹钢库存为 726.57 万吨，环比上周-44.81 万吨；线材库存为 165.45 万吨，环比上周-9.37 万吨；热轧板卷库存为 249.07 万吨，环比上周+5.60 万吨；冷轧板卷库存为 122.23 万吨，环比上周-1.59 万吨；中厚板库存为 102.21 万吨，环比上周-0.49 万吨。

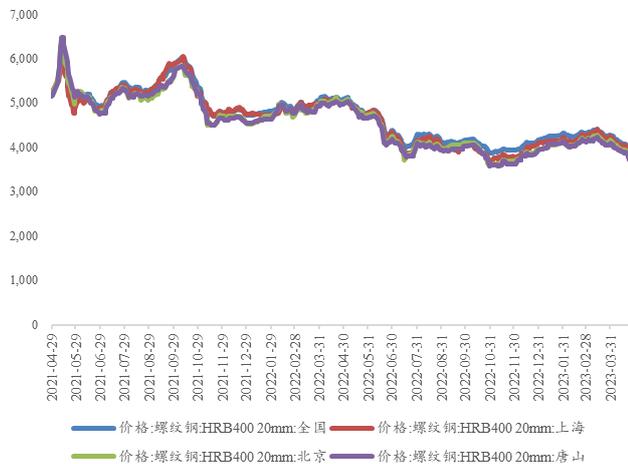
图表 22 主要钢厂钢材库存 (万吨)


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 3660 元/吨, 环比上周-150 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 3830 元/吨, 环比上周-50 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) 994.52 万吨, 环比上周-45.83 万吨。其中, 钢厂库存 267.95 万吨, 环比上周-1.02 万吨; 社会库存 726.57 万吨, 环比上周-44.81 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 3721 元/吨, 环比上周-52 元/吨; 上海热轧卷板 (Q235B3.0mm) 价格为 4050 元/吨, 环比上周-30 元/吨。2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 340.42 万吨, 环比上周+7.61 万吨。其中, 钢厂库存 91.35 万吨, 环比上周+2.01 万吨; 社会库存 249.07 万吨, 环比上周+5.60 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）

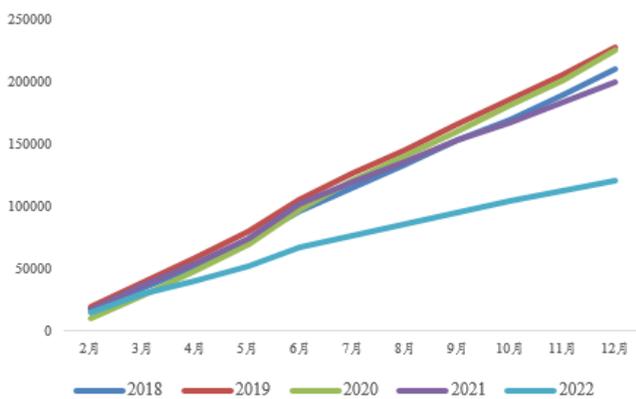


资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业：地产依旧磨底，期待政策段传导

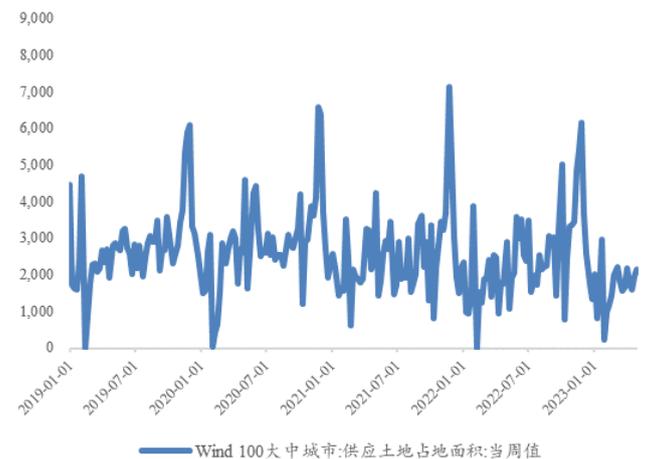
地产：1) 三月房屋新开工面积: 累计值 24121 万平方米，同比-19.2%；房屋竣工面积: 累计值 19422 万平方米，同比+14.7%；房屋施工面积: 累计值 764577 万平方米，同比-5.2%；2) 100 大中城市: 供应土地占地面积: 当周值 2168 万立方米。3) 房地产开发投资完成额: 累计值 25974 亿元，同比-5.8%。

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

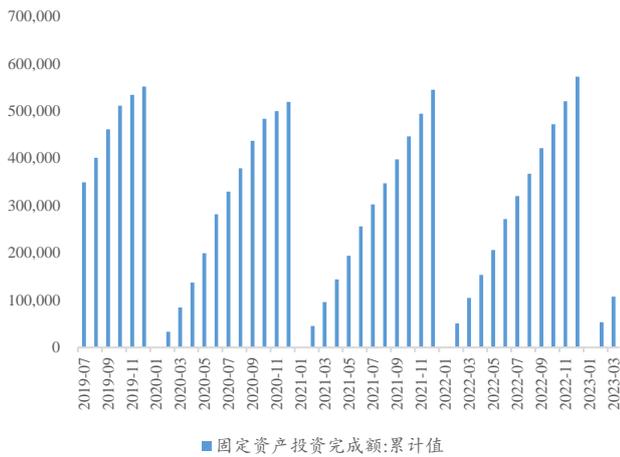
图表 29 100 大中城市: 供应土地占地面积: 当周值



资料来源: Wind, 华福证券研究所

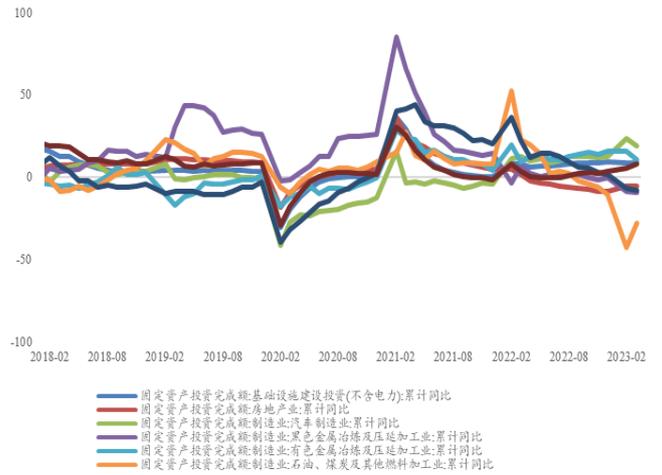
基建：三月固定资产投资完成额: 累计值 107282 亿元，累计同比+5.1%。

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

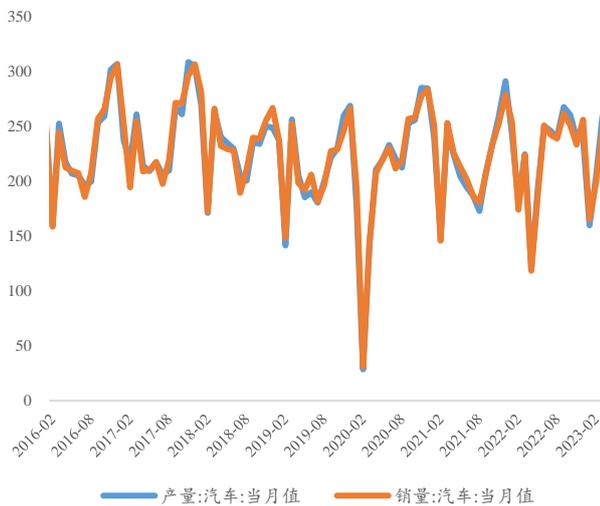
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

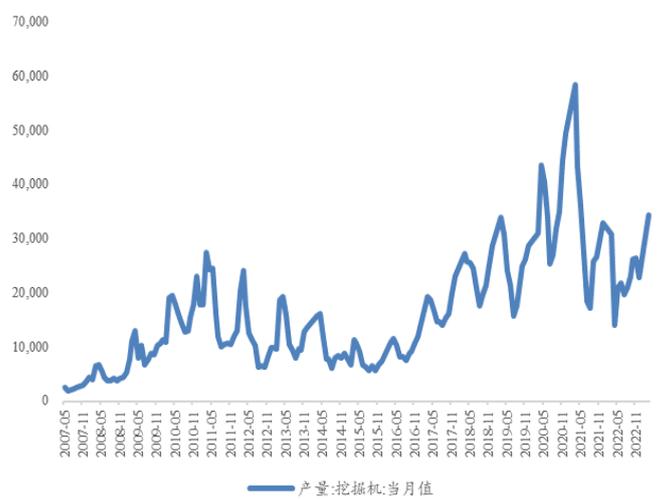
制造业: 1)三月汽车: 258.39 万辆, 年度累计 620.98 万辆; 新能源汽车月度产量 67.40 万辆, 年度累计 165.04 万辆。2)三月挖掘机: 34363 台, 同比+11.52%。3)三月家电: 空调: 2931 万台, 同比+14.82%; 家用电冰箱 936 万台, 同比+7.98%; 家用洗衣机 907 万台, 同比+19.19%。4)三月造船: 新接船舶订单量:中国:累计值 1518 万载重吨,同比+52.87%;手持船舶订单量:中国:累计值 11452 万载重吨,同比+15.56%;造船完工量:中国:累计值 917 万载重吨,同比-4.58%。

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

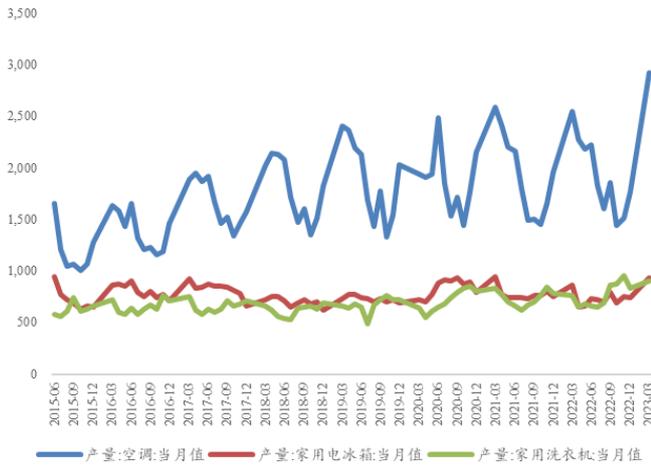
图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)



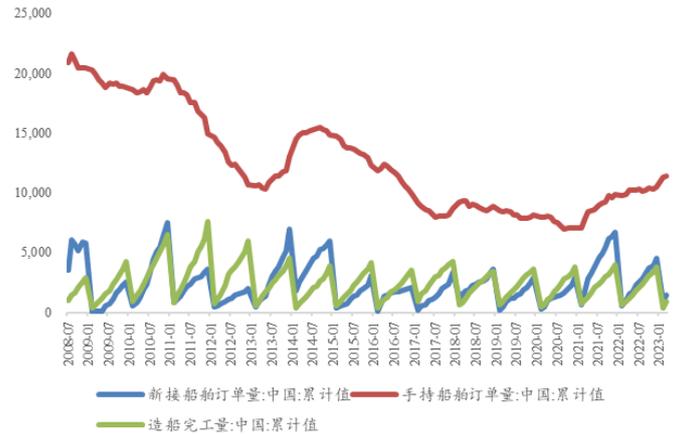
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

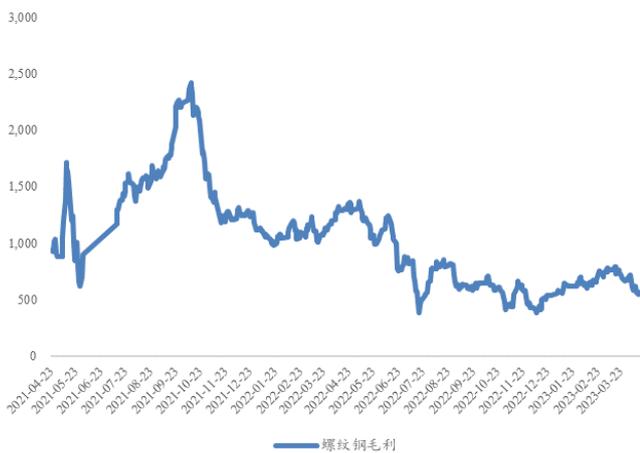


资料来源: Wind, 华福证券研究所

五、 钢铁行业利润：钢厂盈利能力回暖

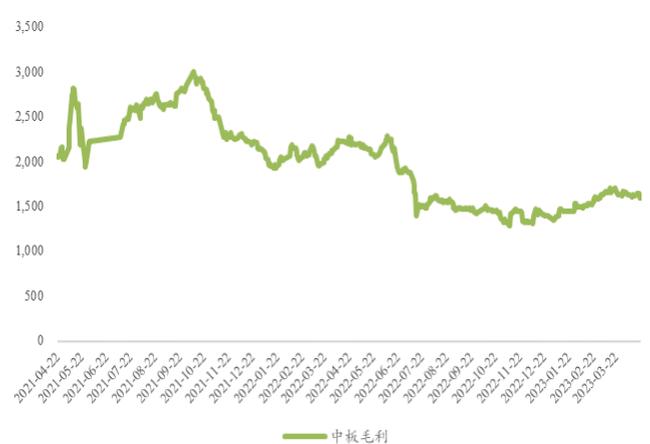
截止至4月29日，单位盈利能力：螺纹钢毛利459.47元/吨，同比上周+32.88元/吨；中板毛利 1563.46 元/吨，同比上周+21.39 元/吨；热轧卷毛利 1492.72 元/吨，同比上周-11.38 元/吨；冷轧毛利 372.72 元/吨，同比上周-11.38 元/吨。

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)



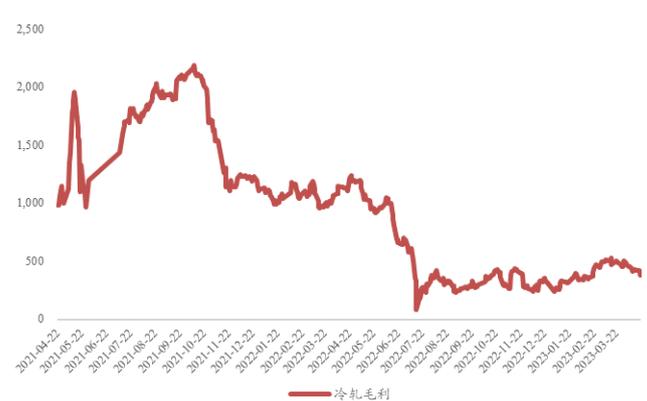
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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@hfzq.com.cn