

钢铁行业周报 (11.21-11.25)

房地产市场情绪提振、普钢需求有望上升；特钢板维持高景气

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919.74万吨, 环比上周-8.69万吨。库存方面, 主要钢厂合计库存为433.36万吨, 环比+3.37万吨; 社会库存合计为856.07万吨, 环比-28.64万吨。随着采暖季限产及各钢铁企业的停产检修的影响, 钢材产量预计将继续下滑。随着“地产16条”的颁布, 据公开信息整理, 邮储银行、工商银行、中国银行、交通银行对各房企授予的信贷额度累计已达12750亿元。此外, 11月监测的103个重点城市主流首套房贷利率为4.09%, 较上月下降3个基点。房地产市场政策底已现, 房地产市场融资放松, 钢材未来需求有回暖预期, 建议关注华菱钢铁。**特钢:** 航空方面和船舶方面提振特钢需求, 特钢所处市场供需环境总体好于普钢市场。**个股:** 建议关注华菱钢铁(000932)、抚顺特钢(600399)、久立特材(002318)、甬金股份(603995)。

➤ **一周回顾:** 本周, 钢铁行业上涨2.15%, 沪深300指数下跌0.68%。钢铁三级子行业及相关行业中, 焦炭涨幅最大, 特钢跌幅最大。截至11月25日, 钢铁行业PE(TTM)估值为16.94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10.47倍和5.94倍; 钢铁耗材和板材估值较高, 分别为29.53倍和24.99倍。

➤ **重大事件: 宏观:** 中国人民银行决定于2022年12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点。**行业:** 多越南最大钢铁厂和发集团计划进行大规模减产; 泰国延长镀锡板关税豁免期。

➤ **钢铁产业链及库存: 上游:** 焦煤期货主力合约收盘价为2203元/吨, 环比上周+9.5元/吨; 库存: 合计(独立焦化厂+钢厂+港口)1767.47万吨, 环比上周+30.40万吨。焦炭: 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为2806元/吨, 环比上周+19.5元/吨; 库存: 合计(独立焦化厂+钢厂+港口)865.7万吨, 环比上周-6.02万吨。铁矿石: 铁矿石港口合计13484.64万吨, 环比上周+225.87万吨。国内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77.03%, 环比上周+0.68个百分点; 电炉: 全国电炉开工率为60.9%, 环比上周+1.28个百分点。合计(螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板)产量为919.74万吨, 环比上周-8.69万吨。主要钢厂合计库存为433.36万吨, 环比上周+3.37万吨; 社会库存合计856.07万吨, 环比上周-28.64万吨。**单位盈利能力:** 截止至11月25日, 螺纹钢毛利531.85元/吨, 同比上周-126.87元/吨; 中板毛利1379.20元/吨, 同比上周-95.91元/吨; 热轧卷毛利1460.72元/吨, 同比上周-100.32元/吨; 冷轧毛利340.72元/吨, 同比上周-100.32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	8.08%	-7.10%	-18.10%
相对表现	4.6%	0.6%	4.8%

团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号: S0210522090001

邮箱: WBQ3918@moa.hfzq.com.cn

相关报告

【华福钢铁】20221028 周报: 继续关注高附加值特钢板块; 普钢利润有望修复

【华福钢铁】20221112 周报: 普钢下游需求回暖, 利润有望修复; 细分特钢板块运营相对稳健

正文目录

一、	投资策略：房地产市场回暖、普钢需求有望提振，建议关注特钢板块.....	1
二、	一周回顾：钢铁板块上涨 2.15%	1
2.1	行业：钢铁行业上涨 2.15%，表现优于沪深 300 指数	1
2.2	个股：中信特钢上涨 7.04%，永兴材料下跌 6.30%	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：中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点；欧元区 11 月制造业 PMI 初值 47.3，预期 46，10 月终值 46.4.....	3
3.2	行业：越南最大钢铁厂和发集团计划进行大规模减产；泰国延长镀锡板关税豁免期	4
3.3	个股：金能科技：控股股东质押股份数量占公司总股本 18.42%；甬金股份：集中竞价方式回购股份数量 203,000 股；图南股份：募投项目延期核查意见；盘江股份：山东能源减持公司股份，占公司总股本 1.93%	5
四、	钢铁产业链价格及库存：钢厂盈利回落	6
4.1	上游原辅材料：焦煤及铁矿石价格维持平稳，焦炭价格上升.....	6
4.2	中游钢铁冶炼：开工率维持平稳，钢材产量维持平稳	8
4.3	下游地产基建制造业：地产依旧磨底	10
五、	钢铁行业利润：钢厂盈利能力回落	12
六、	风险提示	13

图表目录

图表 1 钢铁行业上涨 2.15%，表现优于沪深 300 指数	1
图表 2 钢铁三级子行业表现	2
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	4
图表 10 行业动态	5
图表 11 公司公告	6
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)	12
图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)	12
图表 34 家电产量: 当月值 (万台)	12
图表 35 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨)	12
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)	13
图表 39 中板单位毛利 (元/吨)	13

一、 投资策略：房地产市场情绪提振、普钢需求有望上升，建议关注特钢板块

本周五大钢材产量为 919.74 万吨，环比上周-8.69 万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为 433.36 万吨，环比+3.37 万吨；社会库存合计为 856.07 万吨，环比-28.64 万吨。随着采暖季限产及各钢铁企业的停产检修的影响，钢材产量预计将继续下滑。

随着“地产 16 条”的颁布，据公开信息整理，邮储银行、工商银行、中国银行、交通银行对各房企授予的信贷额度累计已达 12750 亿元。此外，11 月监测的 103 个重点城市主流首套房贷利率为 4.09%，较上月下降 3 个基点。房地产市场政策底已现，房地产市场融资放松，钢材未来需求有回暖预期，建议关注华菱钢铁。

航空业国产大飞机题材继续提振，中国商飞公司于珠海航展签署了总共 330 架国产飞机的确认订单协议。此外，据国际船舶网数据，11 月 14 日-20 日，中国船厂获得 15 艘新船订单。建议继续关注抚顺特钢、久立特材特钢类上市钢企，经营情况明显好于普钢类上市钢企，冷轧不锈钢龙头甬金股份 2023-205 年产量持续扩张。中长期，原材料工业“三品”实施方案指出，培育一批质量过硬、竞争优势明显的高温合金、高性能特种合金、半导体材料、高性能纤维及复合材料中国品牌，产品进入全球中高端供应链，市场环境更加公平有序。

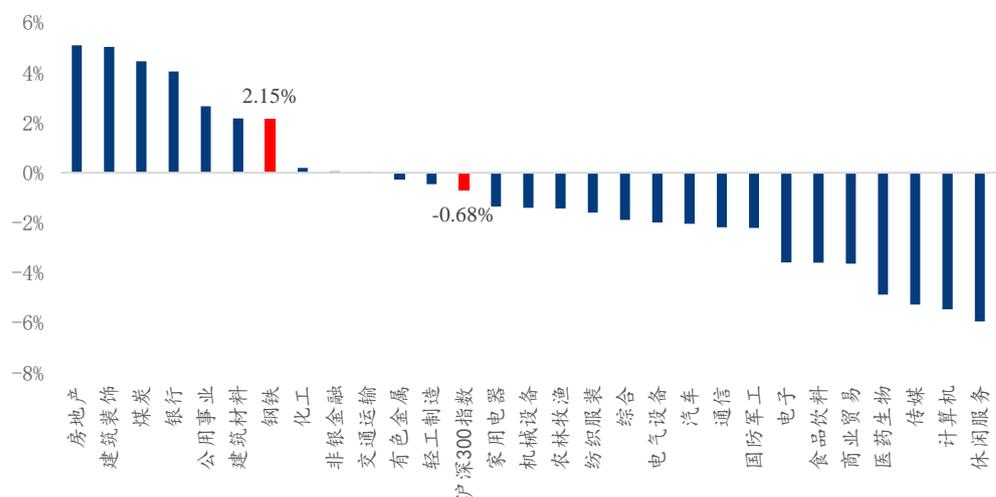
个股：建议关注华菱钢铁（000932）、抚顺特钢（600399）、久立特材（002318）、甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁板块上涨 2.15%

2.1 行业：钢铁行业上涨 2.15%，表现优于沪深 300 指数

本周，钢铁行业上涨 2.15%，沪深 300 指数下跌 0.68%。

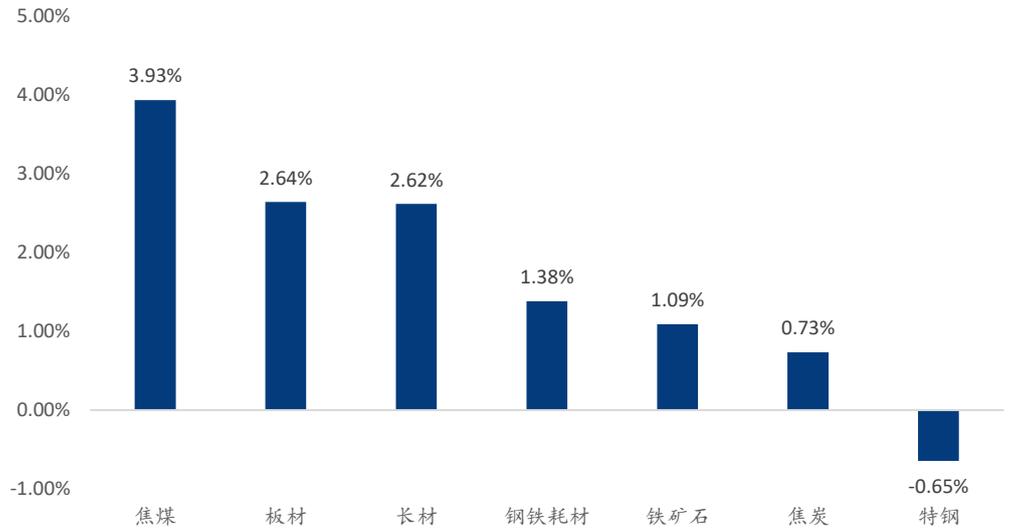
图表 1 钢铁行业上涨 2.15%，表现优于沪深 300 指数



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，特钢跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



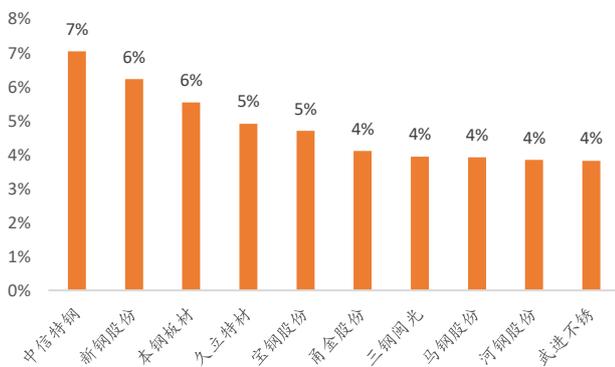
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 中信特钢上涨 7.04%, 永兴材料下跌 6.30%

本周涨幅前十: 中信特钢 (7.04%)、新钢股份 (6.22%)、本钢板材 (5.54%)、久立特材 (4.91%)、宝钢股份 (4.70%)、甬金股份 (4.11%)、三钢闽光 (3.94%)、马钢股份 (3.91%)、河钢股份 (3.85%)、武进不锈 (3.82%)。

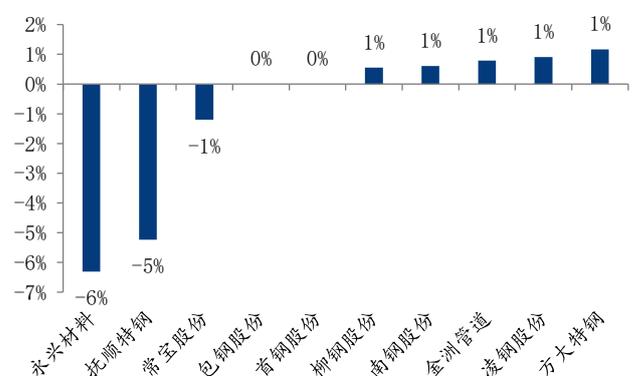
本周跌幅前十: 永兴材料 (-6.30%)、抚顺特钢 (-5.23%)、常宝股份 (-1.20%)、包钢股份 (0.00%)、首钢股份 (0.00%)、柳钢股份 (0.55%)、南钢股份 (0.61%)、金洲管道 (0.79%)、凌钢股份 (0.91%)、方大特钢 (1.17%)。

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



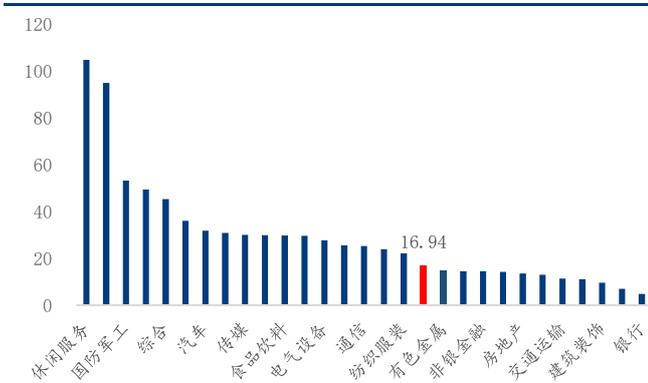
资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

截至 11 月 25 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 16.94 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 10.47 倍和 5.94 倍; 钢

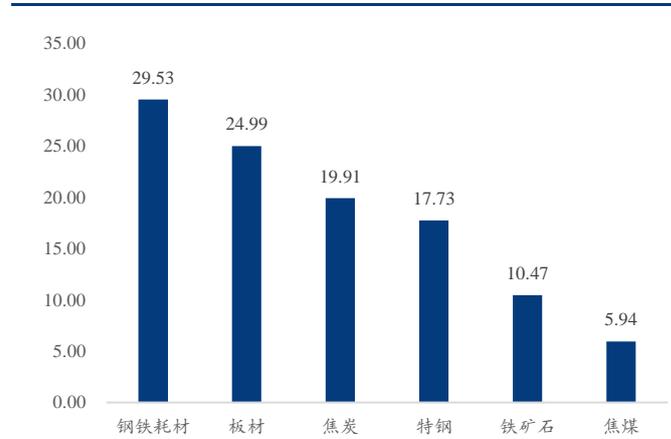
铁耗材和板材估值较高，分别为 29.53 倍和 24.99 倍。

图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中



资料来源: Wind, 华福证券研究所

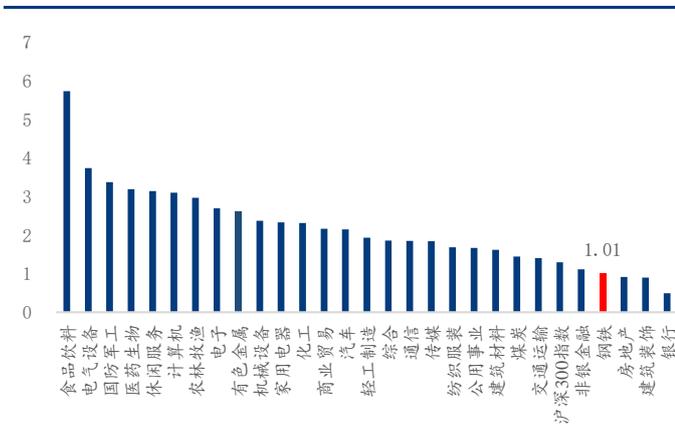
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显



资料来源: Wind, 华福证券研究所

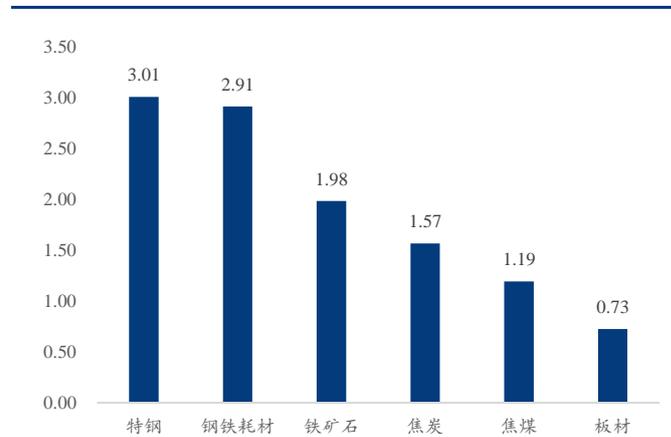
截至 11 月 25 日，行业 PB (LF) 估值为 1.01 倍，处于所有行业低水平。子行业及相关行业中，焦煤和板材最低，分别为 1.19 倍和 0.73 倍。特钢和钢铁耗材最高，分别为 3.01 倍和 2.91 倍。

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: 中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点; 欧元区 11 月制造业 PMI 初值 47.3, 预期 46, 10 月终值 46.4

国内: 据中国人民银行网站 11 月 25 日消息, 为保持流动性合理充裕, 促进综合融资成本稳中有降, 落实稳经济一揽子政策措施, 巩固经济回稳向上基础, 中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。**数据:** 10 月, 我国国际收支货物和服务贸易进出口规模 38470 亿元, 同比增长 5%。其中, 货物贸

易出口 19190 亿元，进口 15102 亿元，顺差 4088 亿元；服务贸易出口 1806 亿元，进口 2373 亿元，逆差 567 亿元。

海外：据 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 75.8%，加息 75 个基点的概率为 24.2%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 29.5%，累计加息 100 个基点的概率为 55.8%，累计加息 125 个基点的概率为 14.8%。4.75%-5.25% 的利率区间是合理的。**数据：**欧元区 11 月制造业 PMI 初值 47.3，预期 46，10 月终值 46.4；服务业 PMI 初值 48.6，预期 48，10 月终值 48.6；综合 PMI 初值 47.8，预期 47，10 月终值 47.3。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2022/11/23	新西兰	新西兰联储加息 75 个基点至 4.25%，符合预期	WIND
2022/11/23	欧元区	欧元区 11 月制造业 PMI 初值 47.3，预期 46，10 月终值 46.4；服务业 PMI 初值 48.6，预期 48，10 月终值 48.6；综合 PMI 初值 47.8，预期 47，10 月终值 47.3。	WIND
2022/11/24	美国	美联储会议纪要前，据 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 75.8%，加息 75 个基点的概率为 24.2%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 29.5%，累计加息 100 个基点的概率为 55.8%，累计加息 125 个基点的概率为 14.8%。	WIND
2022/11/24	美国	美联储会议纪要公布后，利率期货显示，市场小幅提高 12 月会议加息 50 个基点的可能性至 79%。美联储利率将在明年 6 月达到 5.03% 的终端水平。	WIND
2022/11/24	韩国	韩国央行加息 25 个基点至 3.25%，符合预期。	WIND
2022/11/25	中国	央行、银保监会《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》印发后，6 家国有大行迅速响应，积极促进房地产市场平稳健康发展。具体来看，交通银行、农业银行、中国银行、工商银行、建设银行、邮储银行相继与房企签订战略合作协议。根据公开信息整理，邮储银行、工商银行、中国银行、交通银行对各房企授予的信贷额度累计已达 12750 亿元。	WIND
2022/11/25	中国	近日，《北京市氢燃料电池汽车车用加氢站发展规划（2021-2025 年）》正式发布。规划提出，2025 年前力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆。上海也于近期公布计划称，到 2025 年要实现燃料电池汽车保有量突破 1 万辆。公开数据显示，目前我国氢燃料电池汽车保有量刚刚破万。未来，我国氢燃料电池汽车发展将驶入快车道。	WIND
2022/11/25	中国	据中国人民银行网站 11 月 25 日消息，为保持流动性合理充裕，促进综合融资成本稳中有降，落实稳经济一揽子政策措施，巩固经济回稳向上基础，中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。	WIND
2022/11/25	中国	外汇局网站信息显示，10 月，我国国际收支货物和服务贸易进出口规模 38470 亿元，同比增长 5%。其中，货物贸易出口 19190 亿元，进口 15102 亿元，顺差 4088 亿元；服务贸易出口 1806 亿元，进口 2373 亿元，逆差 567 亿元。服务贸易主要项目为：运输服务进出口规模 1599 亿元，其他商业服务进出口规模 744 亿元，旅行服务进出口规模 658 亿元，电信、计算机和信息服务进出口规模 472 亿元。	WIND

资料来源：Wind, 华福证券研究所

3.2 行业：越南最大钢铁厂和发集团计划进行大规模减产；泰国延长镀锌板关税豁免期

钢铁: 越南最大钢铁厂和发集团计划进行大规模减产, 其拥有的 7 座高炉中、4 座于本月(11 月)暂时停工, 且考虑在下个月(12 月)追加让 1 座高炉停工。

钢铁: 泰国倾销和补贴委员会决定将镀锡钢板的反倾销税豁免期延长 6 个月至 2023 年 5 月 11 日。自 2021 年 11 月 13 日起, 泰国对来自中国大陆、台湾地区、韩国和欧盟的卷材和非卷材的镀锡或涂锡钢板征收五年关税, 但同时宣布给予六个月的豁免期。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2022/11/21	钢铁	在近日 2022 年全球低碳冶金创新论坛上, 宝武党委书记、董事长陈德荣郑重宣布: 我国首次建成首座 400 立方米级的低碳冶金高炉, 这是全球绿色低碳冶金领域绿色低碳技术的重大突破。近日, 富氢碳循环氧气高炉关键技术指标已实现碳减排 21% 的阶段性目标, 这在全球尚属首次。	中钢协
2022/11/21	钢铁	1~10 月, 全国造船完工 3087 万载重吨, 同比下降 3.6%。承接新船订单 3740 万载重吨, 同比下降 39.2%。10 月底, 手持船舶订单 10444 万载重吨, 同比增长 6.5%。全国完工出口船 2592 万载重吨, 同比下降 13.4%; 承接出口船订单 3388 万载重吨, 同比下降 39.0%; 10 月末手持出口船订单 9337 万载重吨, 同比增长 6.6%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的 84.0%、90.6%和 89.4%。	中钢协
2022/11/22	钢铁	越南中部平定省的人民委员会上周批准了龙山钢铁基地项目。龙山富美钢铁公司计划在该项目上投资约 21.6 亿美元, 该项目将在怀仁镇怀美乡 Lo Dieu 村的 468 公顷土地上建设。该投资分为三个阶段, 总体产能为 540 万吨/年, 包括优质钢材、建筑钢材和钢卷。第一阶段将于 2024 年投产。	Kallanish
2022/11/22	钢铁	印度已经取消一系列黑色金属的出口关税, 包括板材产品。从 11 月 19 日起, HS 编码标题 7208、7209、7210、7213、7214、7219、7222 和 7227 项下的生铁和钢铁产品的出口将为零关税, 铁含量低于 58% 的铁矿石块矿和粉矿以及球团矿的出口也是如此。铁含量高于 58% 的铁矿块矿和粉矿的出口关税将降至 30%。	Kallanish
2022/11/23	钢铁	泰国倾销和补贴委员会决定将镀锡钢板的反倾销税豁免期延长 6 个月至 2023 年 5 月 11 日。自 2021 年 11 月 13 日起, 泰国对来自中国大陆、台湾地区、韩国和欧盟的卷材和非卷材的镀锡或涂锡钢板征收五年关税, 但同时宣布给予六个月的豁免期。关税率基于 cif 价格, 中国大陆出口商为 2.45%-17.46%, 台湾地区出口商为 4.28%-20.45%。韩国和欧盟的税率分别为 8.71%-22.67%和 5.82%。	Kallanish
2022/11/24	钢铁	2022 年 11 月中旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 2001.97 万吨、生铁 1813.28 万吨、钢材 1969.64 万吨。其中粗钢日产 200.20 万吨, 环比增加 0.76%; 生铁日产 181.33 万吨, 环比增加 0.23%; 钢材日产 196.98 万吨, 环比增加 2.88%。	中钢协
2022/11/24	钢铁	11 月 22 日, 沙钢股份表示, 目前沙钢集团控股子公司淮钢公司拟将实施产能置换, 置换新建 1 座 1350 立方米高炉、1 座 1500 立方米高炉和 1 座 80 吨电炉。	Steel Boss
2022/11/25	钢铁	越南最大钢铁厂和发集团计划进行大规模减产, 其拥有的 7 座高炉中、4 座于本月(11 月)暂时停工, 且考虑在下个月(12 月)追加让 1 座高炉停工。	Steel Boss

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

3.3 个股: 金能科技: 控股股东质押股份数量占公司总股本 18.42%; 甬金股份: 集中竞价方式回购股份数量 203,000 股; 图南股份: 募投项目延期核查意见; 盘江股份: 山东能源减持公司股份, 占公司总股本 1.93%

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2022/11/22	603113	金能科技	质押冻结	截至 11 月 18 日, 金能科技股份有限公司控股股东秦庆平、王咏梅夫妇及其一致行动人秦璐女士合计持有公司股份 43,836.82 万股, 占公司总股本的 51.27%。秦庆平先生及其一致行动人秦璐女士合计质押公司 15,748.00 万股 (含本次), 占其合计持有公司股份的 35.92%, 占公司总股本的 18.42%
2022/11/25	603995	甬金股份	回购股权	2022 年 11 月 24 日, 浙江甬金金属科技股份有限公司通过集中竞价交易方式实施了首次回购, 回购股份数量 203,000 股, 占公司总股本的比例为 0.06%, 购买的最低价为 28.64 元/股, 最高价为 29.18 元/股, 首次回购已支付的资金总额为人民币 5,886,114.39 元 (含交易费用)。
2022/11/25	300855	图南股份	中介公告	“年产 3,300 件复杂薄壁高温合金结构件建设项目” 所涉产线设备多数为定制化设备, 技术参数要求高。受国内外疫情影响, 项目产线设备采购谈判、设计制作、发货运输及安装调试周期均有所延长, 项目整体进度放缓, 实施进度未达预期。公司充分考虑建设周期与资金使用情况, 经审慎研究, 拟将“年产 3,300 件复杂薄壁高温合金结构件建设项目” 达到预定可使用状态的日期延长至 2023 年 7 月 31 日。
2022/11/26	600395	盘江股份	股份增减持	山东能源于 2022 年 5 月 25 日至 2022 年 11 月 22 日通过上海证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份 41,371,217 股, 占公司总股本的 1.93%。该次减持后, 山东能源持有公司股份 101,509,486 股, 占公司总股本的 4.73%, 不再是公司持股 5% 以上的股东。

资料来源: Wind, 华福证券研究所

四、 钢铁产业链价格及库存: 钢厂盈利回落

4.1 上游原辅材料: 焦煤及铁矿石价格维持平稳, 焦炭价格上升

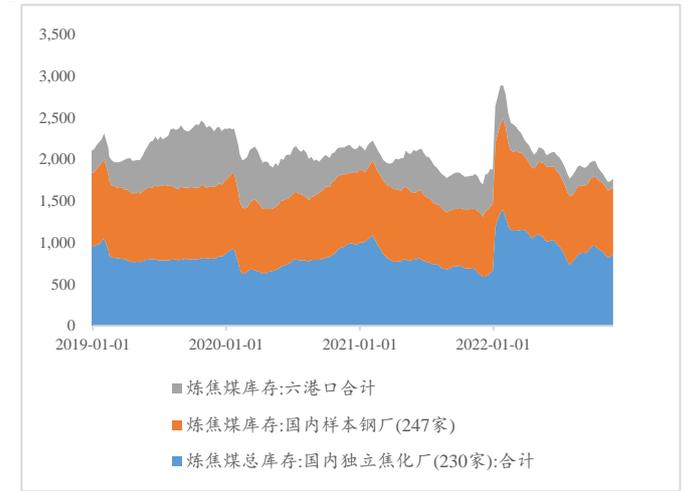
焦煤: 1) 价格: 焦煤期货主力合约收盘价为 2203 元/吨, 环比上周+9.5 元/吨; 吕梁主焦煤价格为 2155 元/吨, 环比上周+5 元/吨; 主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨, 环比上周持平。**2) 库存:** 合计 (独立焦化厂+钢厂+港口) 1767.47 万吨, 环比上周+30.40 万吨。其中, 独立焦化厂 864.3 万吨, 环比上周+31.20 万吨; 钢厂 803.57 万吨, 环比上周+2.30 万吨; 港口 99.6 万吨, 环比上周-3.10 万吨。

图表 12 焦煤价格 (元/吨)

图表 13 焦煤库存 (万吨)



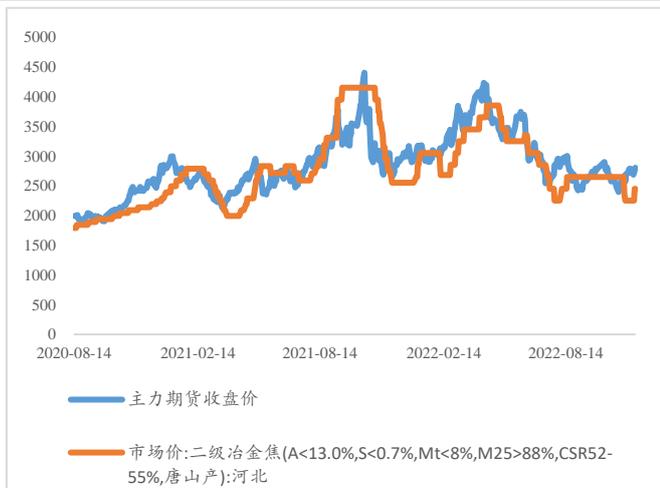
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

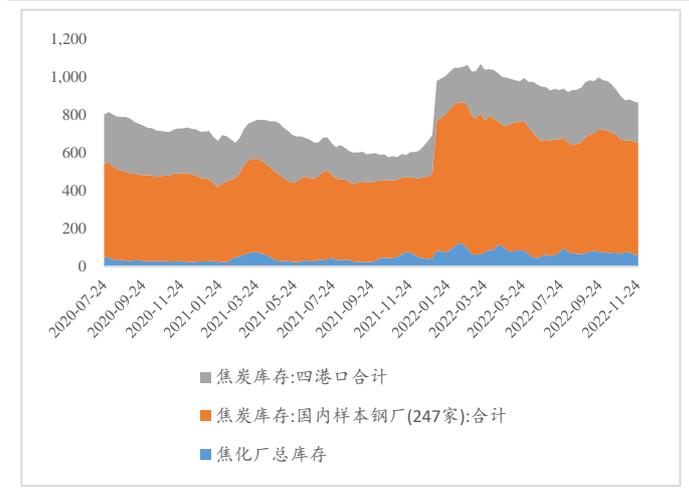
焦炭: 1) 价格: 焦碳期货主力合约收盘价为 2806 元/吨, 环比上周+19.5 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2450 元/吨, 环比上周+200 元/吨。 **2) 库存:** 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 865.7 万吨, 环比上周-6.02 万吨。其中, 独立焦化厂 63.2 万吨, 环比上周+3.10 万吨; 钢厂 587.5 万吨, 环比上周-11.92 万吨; 港口 215 万吨, 环比上周+2.80 万吨。

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)

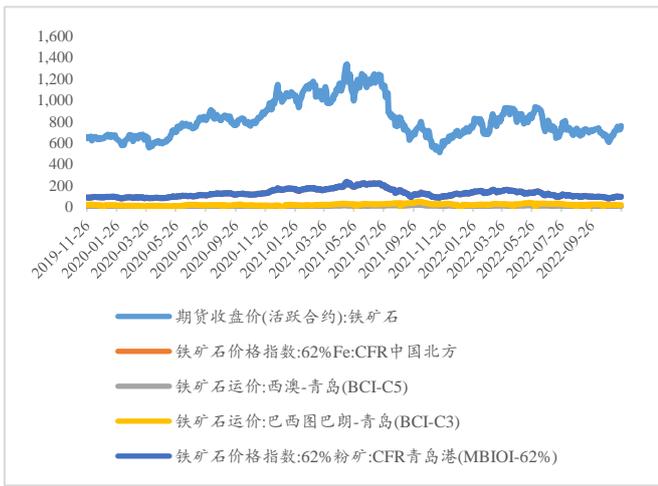


资料来源: Wind, 华福证券研究所

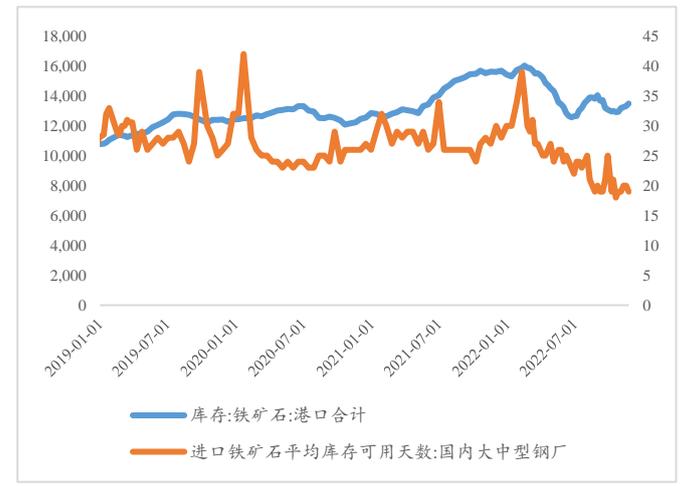
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 758 元/吨, 环比上周+4.50 元/吨。 **2) 库存:** 铁矿石港口合计 13484.64 万吨, 环比上周+225.87 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 19 天, 环比上周-1.00 天。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)

图表 17 铁矿石库存 (万吨)



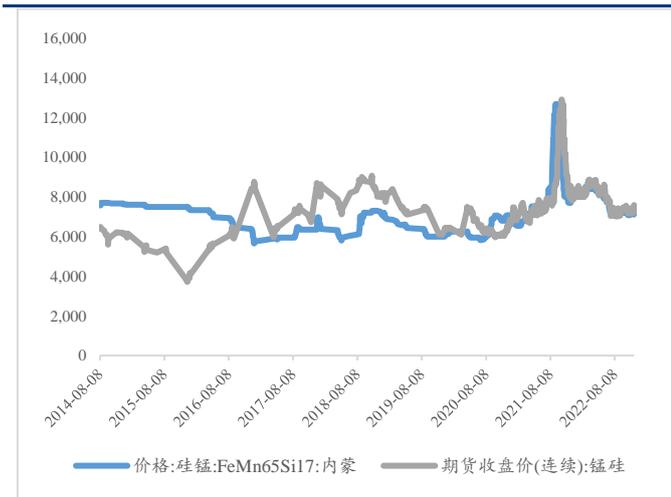
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

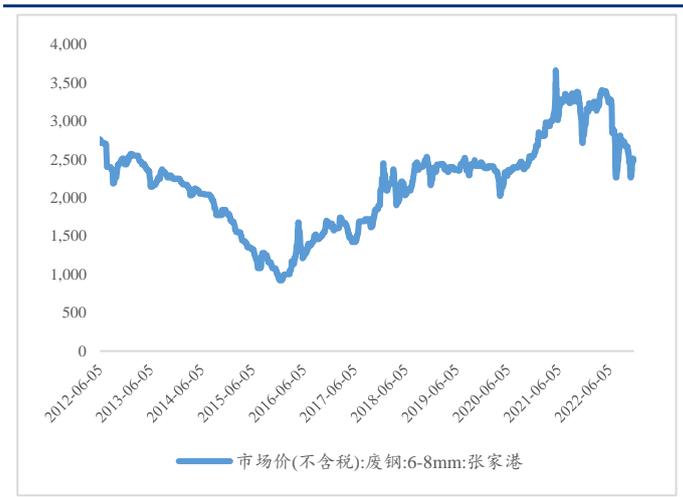
锰硅&废钢: 1) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 7594 元/吨, 环比上周+130 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 7150 元/吨, 环比上周 0 元/吨。 **2) 废钢价格:** 张家港不含税市场价格为 2490 元/吨, 环比上周-20 元/吨。

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)



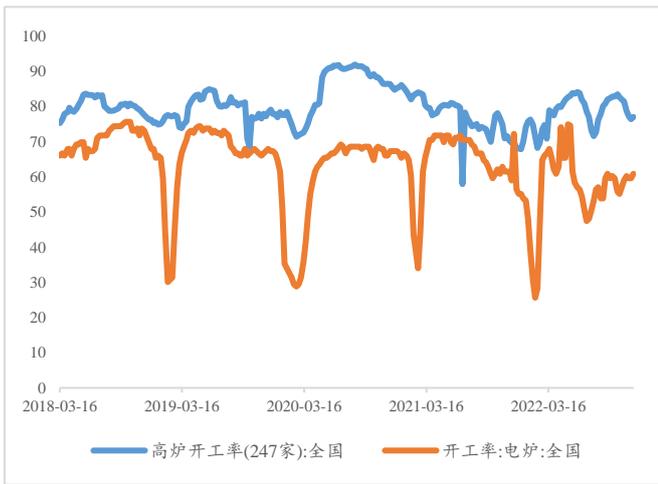
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 开工率维持平稳, 钢材产量维持平稳

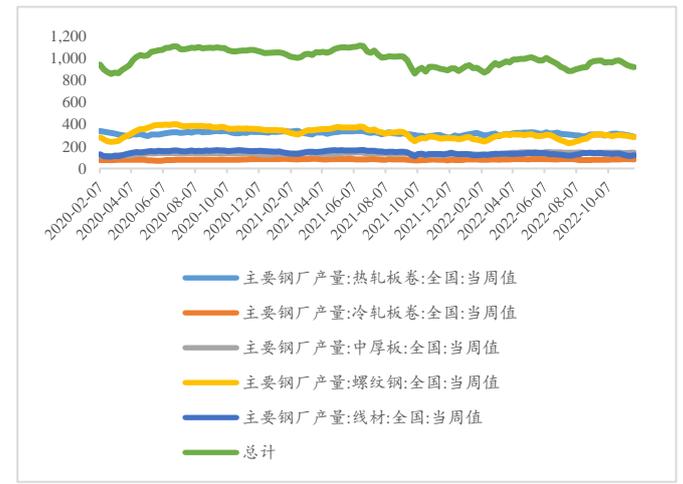
生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 77.03%, 环比上周+0.68 个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 60.9%, 环比上周+1.28 个百分点。 **2) 五大钢材产量:** 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 919.74 万吨, 环比上周-8.69 万吨。其中, 螺纹钢产量为 284.88 万吨, 环比上周-5.79 万吨; 线材产量为 120.40 万吨, 环比上周+5.27 万吨; 热轧板卷产量为 288.84 万吨, 环比上周-7.38 万吨; 冷轧卷板产量为 82.99 万吨, 环比上周-0.74 万吨; 中厚板产量为 142.63 万吨, 环比上周-0.05 万吨。

图表 20 高炉及电炉开工率 (%)

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



资料来源: Wind, 华福证券研究所

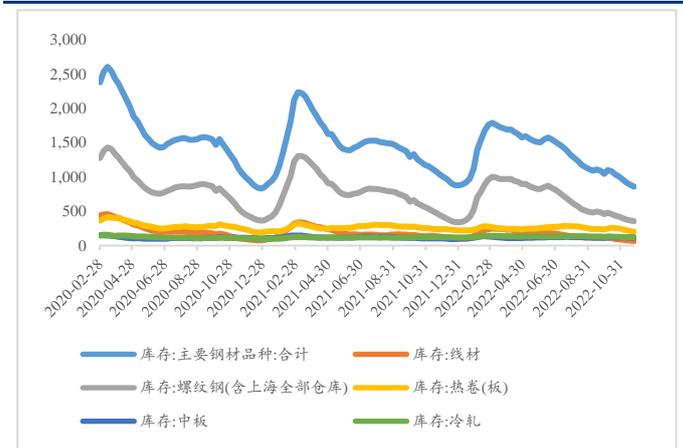
库存(螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) **主要钢厂:** 合计库存为 433.36 万吨, 环比上周+3.37 万吨。其中, 螺纹钢库存为 178.9 万吨, 环比上周+4.05 万吨; 线材库存为 49.52 万吨, 环比上周+1.21 万吨; 热轧板卷库存为 83.85 万吨, 环比上周-2.77 万吨; 冷轧板卷库存为 40.79 万吨, 环比上周+0.53 万吨; 中厚板库存为 80.3 万吨, 环比上周+0.35 万吨。2) **社会库存:** 合计为 856.07 万吨, 环比上周-28.64 万吨。其中, 螺纹钢库存为 353.37 万吨, 环比上周-10.43 万吨; 线材库存为 65.43 万吨, 环比上周-5.83 万吨; 热轧板卷库存为 200.5 万吨, 环比上周-11.59 万吨; 冷轧板卷库存为 121.71 万吨, 环比上周-0.92 万吨; 中厚板库存为 113.6 万吨, 环比上周+0.08 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)

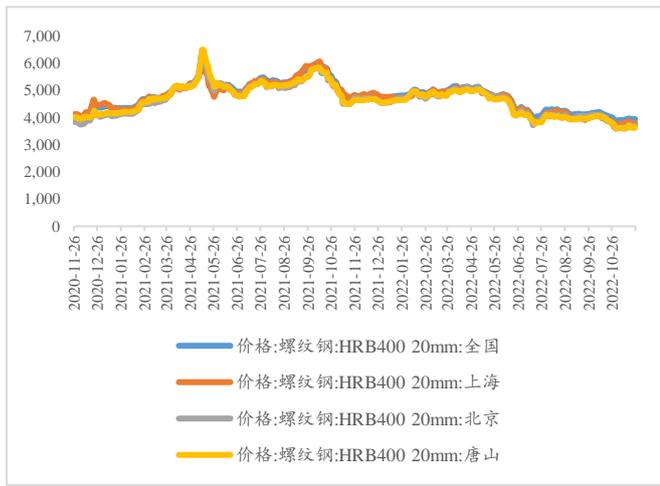


资料来源: Wind, 华福证券研究所

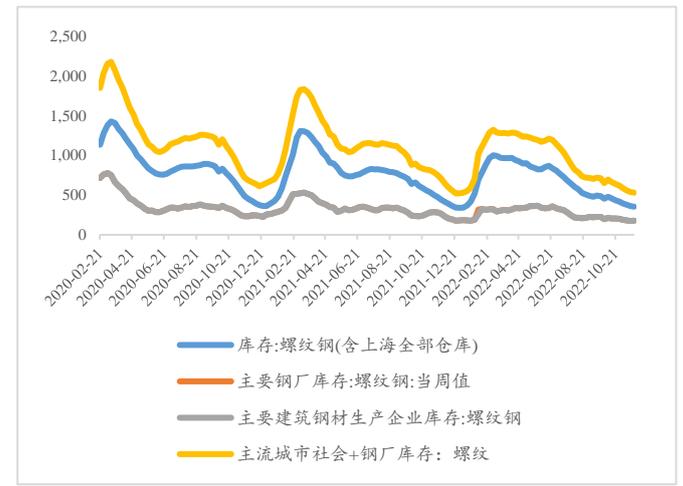
螺纹钢: 1) **价格:** 螺纹钢期货主力合约收盘价为 3736 元/吨, 环比上周+20 元/吨; 上海螺纹钢(HRB40020mm)价格为 3780 元/吨, 环比上周-60 元/吨; 南北(广州-唐山)螺纹钢(HRB40020mm)价差为 470 元/吨, 环比上周+20 元/吨。2) **库存:** 合计(钢厂+社会库存) 532.27 万吨, 环比上周-21.29 万吨。其中, 钢厂库存 178.9 万吨, 环比上周+4.05 万吨; 社会库存 353.37 万吨, 环比上周-10.43 万吨。

图表 24 螺纹钢价格(元/吨)

图表 25 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

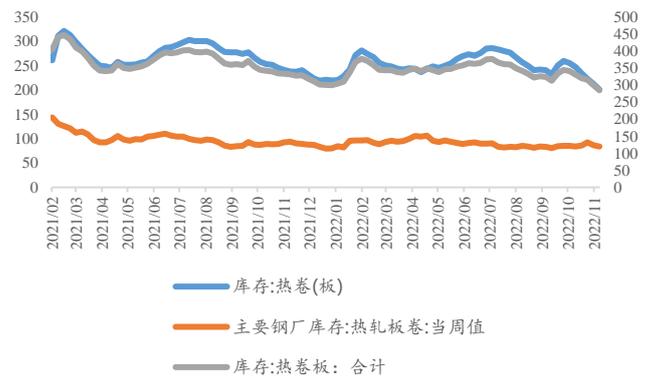
热轧卷板: 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 3835 元/吨, 环比上周+28 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 3950 元/吨, 环比上周+20 元/吨。 **2) 库存:** 合计 (钢厂+社会库存) 284.35 万吨, 环比上周-14.36 万吨。其中, 钢厂库存 83.85 万吨, 环比上周-2.77 万吨; 社会库存 200.5 万吨, 环比上周-11.59 万吨。

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)



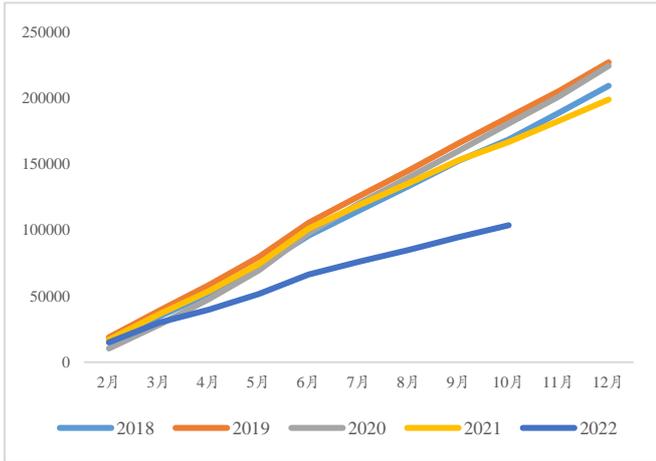
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底

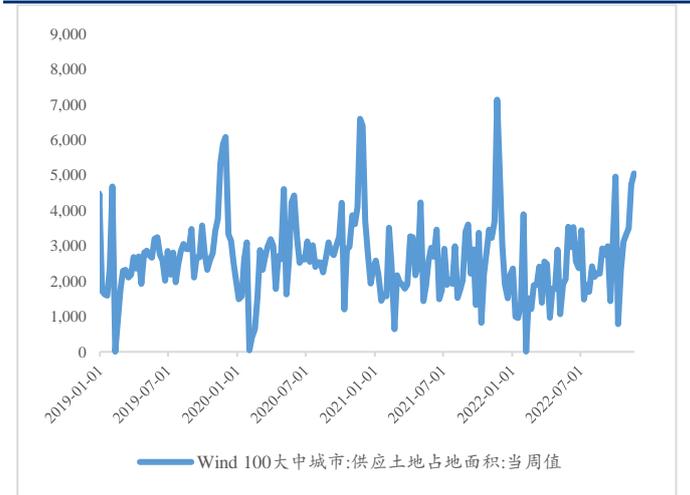
地产: 1) 九月房屋新开工面积: 累计值 103721.71 万平方米, 同比-37.8%; **房屋竣工面积:** 累计值 46564.58 万平方米, 同比-18.7%; **房屋施工面积:** 累计值 888893.8 万平方米, 同比-5.70%; **2) 100 大中城市: 供应土地占地面积:** 当周值 5053.6157 万立方米。 **3) 房地产开发投资完成额:** 累计值 113945.3 亿元, 同比-8.8%。

图表 28 房屋新开工面积: 累计值

图表 29 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值



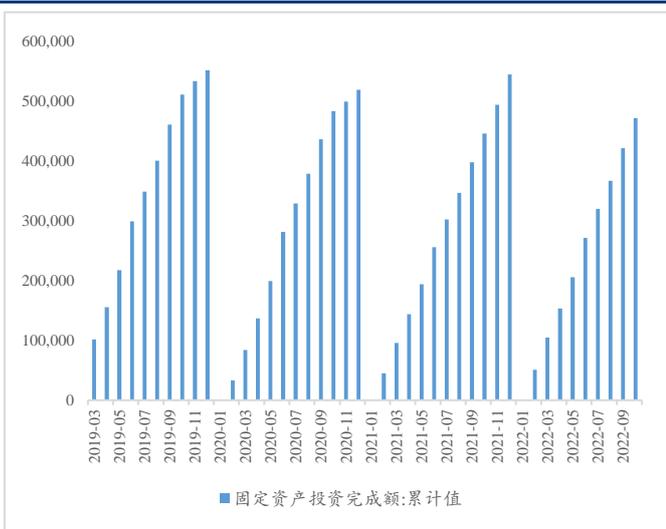
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

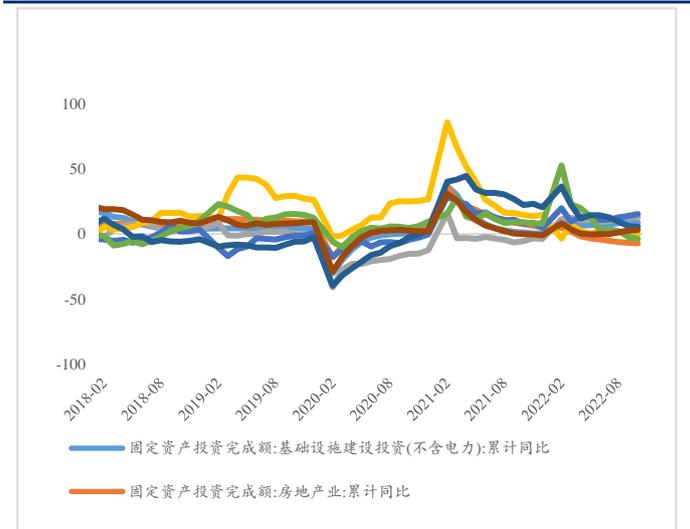
基建: 固定资产投资完成额:累计值 471459 亿元, 累计同比+5.8%。

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

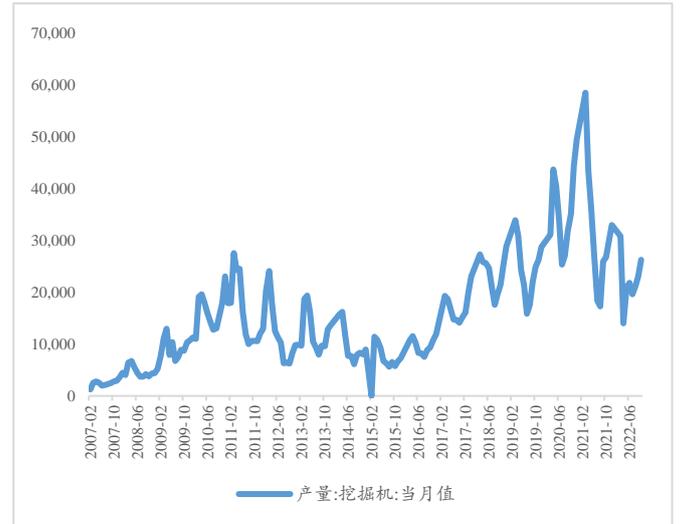
制造业: 1)汽车: 259.88 万辆, 年度累计 2266.80 万辆; 新能源汽车月度产量 76.20 万辆, 年度累计 548.50 万辆。**2)挖掘机:** 26235 台, 同比-1.83%。**3)家电:** 空调: 1443 万台, 同比-0.81%; 家用电冰箱 690 万台, 同比-9.64%; 家用洗衣机 881 万台, 同比+14.85%。**4)造船:** 新接船舶订单量:中国:累计值 3245 万载重吨,同比-40.08%;手持船舶订单量:中国:累计值 10256 万载重吨,同比+10.95%;造船完工量:中国:累计值 2780 万载重吨,同比-8.37%。

图表 32 汽车产销量：当月值（万辆）



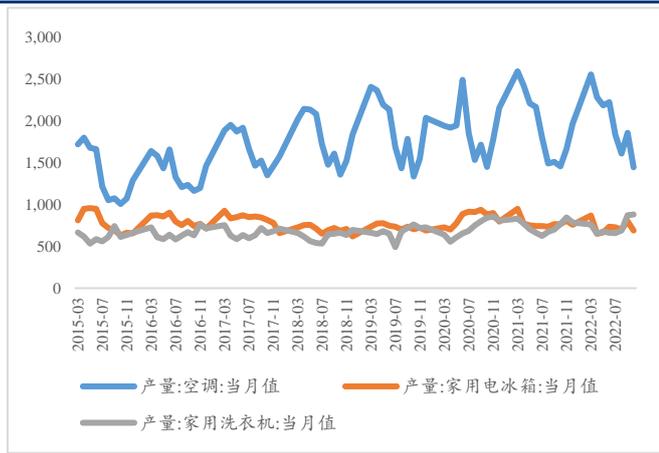
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 33 挖掘机产量：当月值（台）



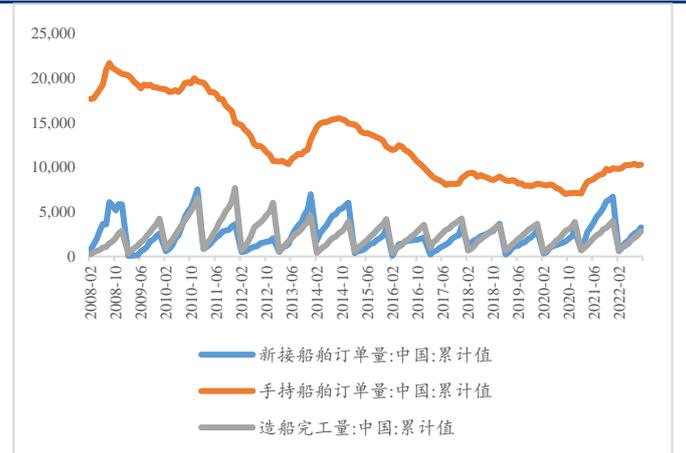
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 34 家电产量：当月值（万台）



资料来源：Wind，华福证券研究所

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

五、 钢铁行业利润：钢厂盈利能力回落

截止至 11 月 25 日，单位盈利能力：螺纹钢毛利 531.85 元/吨，同比上周-126.87 元/吨；中板毛利 1379.20 元/吨，同比上周-95.91 元/吨；热轧卷毛利 1460.72 元/吨，同比上周-100.32 元/吨；冷轧毛利 340.72 元/吨，同比上周-100.32 元/吨。

图表 36 螺纹钢单位毛利（元/吨）

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)

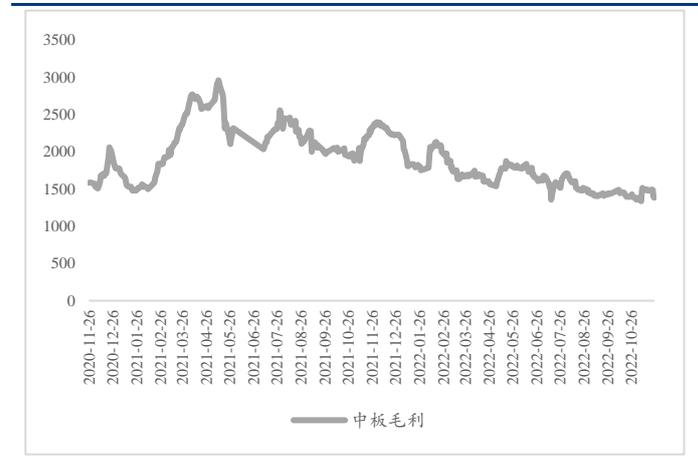


资料来源: Wind, 华福证券研究所



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

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：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn