

钢铁行业周报 (11.28-12.2)

楼市预期向好、普钢未来预期回暖；特钢板维持高景气

投资要点：

- **投资策略：**本周五大钢材产量为924.90万吨，环比上周+5.16万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为429.73万吨，环比-3.63万吨；社会库存合计为852.09万吨，环比-3.98万吨；钢厂利润进一步下降。随着采暖季限产及各钢铁企业的停产检修的影响，钢材产量预计将延续下滑。据Mysteel不完全统计，11月全国共有128个交通、水利项目开工，合计总投资6869.88亿元，预计将刺激普钢需求。此外，截至11月29日，已有42个城市出台各类楼市稳定政策，多个一线城市开始放松楼市限购。随着金融支持政策放宽，楼市逐渐回暖，普钢未来预期向好，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2.52%，沪深300指数上涨0.21%。钢铁三级子行业及相关行业中，铁矿石涨幅最大，特钢跌幅最大。截至12月2日，钢铁行业PE(TTM)估值为17.25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10.92倍和6.03倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为30.19倍和25.00倍。
- **重大事件：****宏观：**人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共6.40亿元，其中隔夜期5.40亿元，7天期1.00亿元。**行业：**日本对从中国和韩国进口的热镀锌钢丝征收为期五年的反倾销税。
- **钢铁产业链及库存：****上游：**焦煤期货主力合约收盘价为2200元/吨，环比上周-3元/吨；**库存：**合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1775.9万吨，环比上周+8.43万吨。**焦炭：**价格：焦炭期货主力合约收盘价为2819元/吨，环比上周+13元/吨；**库存：**合计（独立焦化厂+钢厂+港口）861.87万吨，环比上周-3.83万吨。**铁矿石：**铁矿石港口合计13277.81万吨，环比上周-41.23万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数19天，环比上周持平。**中游：****高炉：**全国高炉（247家）开工率为75.61%，环比上周-1.42个百分点；**电炉：**全国电炉开工率为60.9%，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924.90万吨，环比上周+5.16万吨。主要钢厂合计库存为429.73万吨，环比上周-3.63万吨；社会库存合计852.09万吨，环比上周-3.98万吨。**单位盈利能力：**截止至12月2日，螺纹钢毛利462.12元/吨，同比上周-54.37元/吨；中板毛利1327.16元/吨，同比上周-49.96元/吨；热轧卷毛利1408.68元/吨，同比上周-36.68元/吨；冷轧毛利288.68元/吨，同比上周-36.68元/吨。
- **风险提示：**政策红利不及预期，地产及基建不及预期，特钢板块原料上涨超预期。

跟随大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



	%	1M	6M	12M
绝对表现	2.21%	-10.38%	-20.17%	
相对表现	-2.8%	-2.1%	0.1%	

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：楼市预期向好，普钢需求有望上升；建议关注特钢板块.....	1
二、	一周回顾：钢铁板块上涨 2.52%	1
2.1	行业：钢铁行业上涨 2.52%，表现优于沪深 300 指数	1
2.2	个股：甬金股份上涨 4.86%，永兴材料下跌 10.87%.....	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：人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 6.40 亿元，其中隔夜期 5.40 亿元，7 天期 1.00 亿元；欧元区 11 月 CPI 初值同比升 10%，预期升 10.4%，10 月终值升 10.6%，10 月初值升 10.7%	3
3.2	行业：日本对从中国和韩国进口的热镀锌钢丝征收为期五年的反倾销税；欧亚经济联盟延长了对从中国进口的聚合物涂层钢材产品的反倾销税	4
3.3	个股：常宝股份：持股 5%以上的股东部分股份解除质押；甬金股份：以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告；海南矿业：电池级氢氧化锂项目（一期）完成土地摘牌；金能科技：控股股东减持比例超过 1%.....	6
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：铁矿石价格维持平稳，焦炭及焦煤价格上升.....	6
4.2	中游钢铁冶炼：高炉开工率下降，钢材产量小幅上升	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 2.52%，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：楼市预期向好，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 924.90 万吨，环比上周+5.16 万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为 429.73 万吨，环比-3.63 万吨；社会库存合计为 852.09 万吨，环比-3.98 万吨；钢厂利润进一步下降。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。

据 Mysteel 不完全统计，11 月全国共有 128 个交通、水利项目开工，合计总投资 6869.88 亿元，预计将刺激普钢需求。此外，截至 11 月 29 日，已有 42 个城市出台各类楼市稳定政策，多个一线城市开始放松楼市限购。随着金融支持政策放宽，楼市逐渐回暖，普钢未来预期向好，建议关注华菱钢铁。

此外，据国际船舶网数据，11 月 21 日-27 日，中国船厂获得 7 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 2023-2025 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。

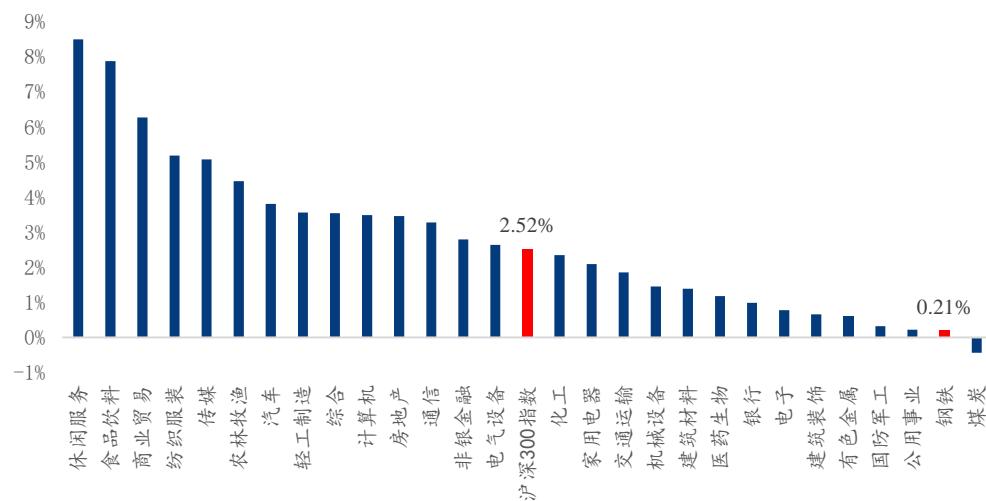
个股：建议关注华菱钢铁（000932）、抚顺特钢（600399）、久立特材（002318）、甬金股份（603995）。

二、一周回顾：钢铁板块上涨 2.52%

2.1 行业：钢铁行业上涨 2.52%，表现优于沪深 300 指数

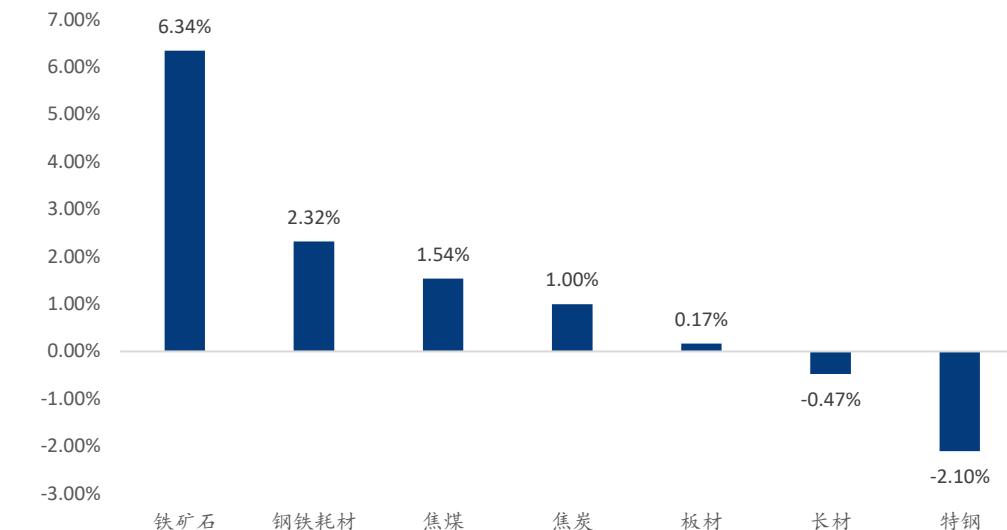
本周，钢铁行业上涨 2.52%，沪深 300 指数上涨 0.21%。

图表 1 钢铁行业上涨 2.52%，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，铁矿石涨幅最大，特钢跌幅最大。

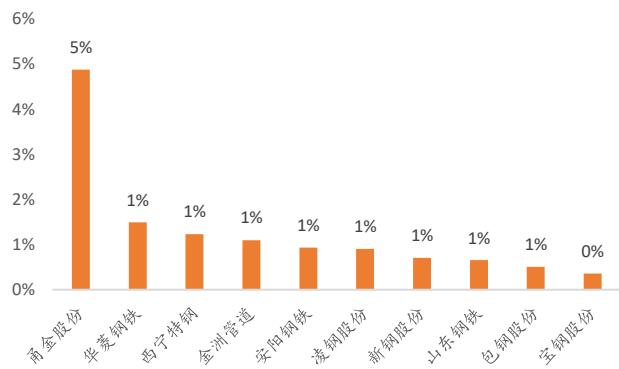
图表 2 钢铁三级子行业表现


资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

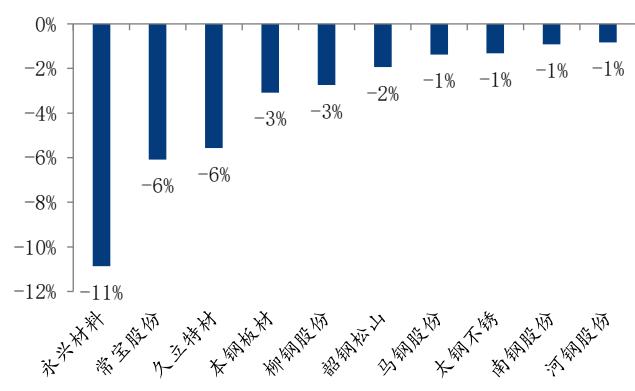
2.2 个股: 甬金股份上涨 4.86%, 永兴材料下跌 10.87%

本周涨幅前十: 甬金股份 (4.86%)、华菱钢铁 (1.49%)、西宁特钢 (1.23%)、金洲管道 (1.10%)、安阳钢铁 (0.93%)、凌钢股份 (0.90%)、新钢股份 (0.70%)、山东钢铁 (0.65%)、包钢股份 (0.51%)、宝钢股份 (0.36%)。

本周跌幅前十: 永兴材料 (-10.87%)、常宝股份 (-6.08%)、久立特材 (-5.57%)、本钢板材 (-3.09%)、柳钢股份 (-2.74%)、韶钢松山 (-1.93%)、马钢股份 (-1.37%)、太钢不锈 (-1.32%)、南钢股份 (-0.91%)、河钢股份 (-0.82%)。

图表 3 本周涨幅前十


资料来源: Wind, 华福证券研究所

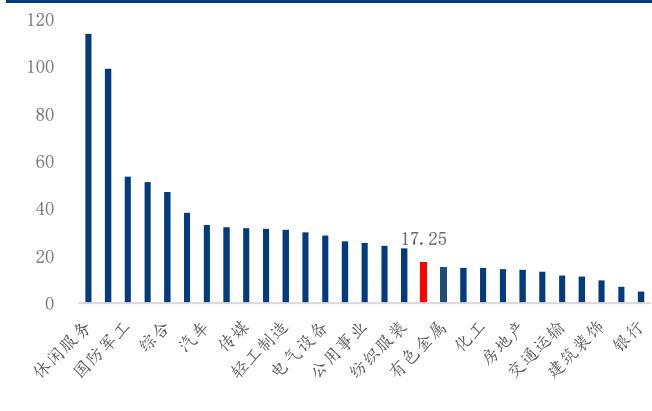
图表 4 本周跌幅前十


资料来源: Wind, 华福证券研究所

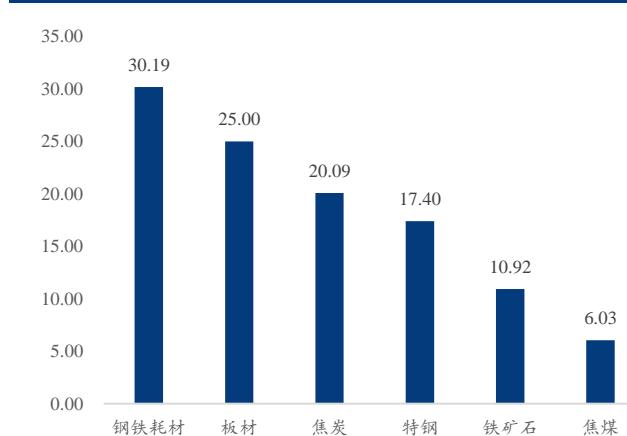
2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

截至 12 月 2 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.25 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 10.92 倍和 6.03 倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为 30.19 倍和 25.00 倍。

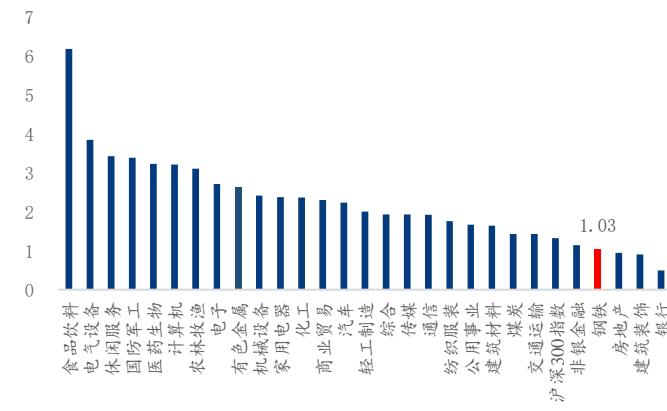
图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中


资料来源：Wind, 华福证券研究所

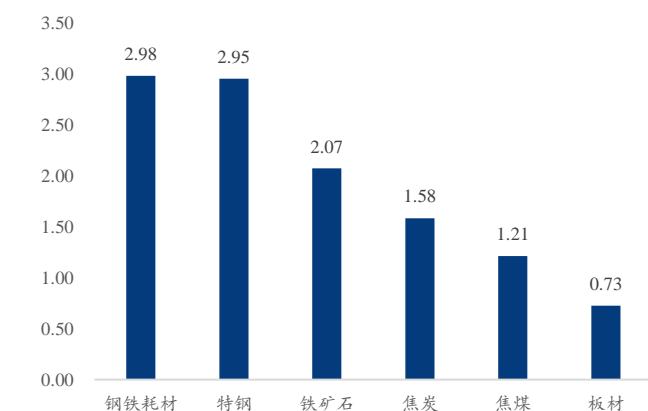
图表 6 二级子行业 PE(TTM) 分化明显


资料来源：Wind, 华福证券研究所

截至 12 月 2 日，行业 PB (LF) 估值为 1.03 倍，处于所有行业低水平。子行业及相关行业中，焦煤和板材最低，分别为 1.21 倍和 0.73 倍。钢铁耗材和特钢最高，分别为 2.98 倍和 2.95 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：人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 6.40 亿元，其中隔夜期 5.40 亿元，7 天期 1.00 亿元；欧元区 11 月 CPI 初值同比升 10%，预期升 10.4%，10 月终值升 10.6%，10 月初值升 10.7%

国内：中国人民银行：为满足金融机构临时性流动性需求，2022 年 11 月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 6.40 亿元，其中隔夜期 5.40 亿元，7 天期 1.00 亿元。11 月，对金融机构开展中期借贷便利操作共 8500 亿元，期限 1 年，利率为

2.75%，较上月持平。期末中期借贷便利余额为44000亿元。**数据：**中国11月官方制造业PMI为48，预期49，前值49.2。中国11月非制造业PMI为46.7，预期48，前值48.7。

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77%，加息75个基点的概率为23%；到明年2月累计加息75个基点的概率为44.2，累计加息100个基点的概率为46%，累计加息125个基点的概率为9.8%。**数据：**欧元区11月CPI初值同比升10%，预期升10.4%，10月终值升10.6%，10月初值升10.7%；环比降0.1%，预期升0.2%，10月终值及初值均升1.5%；核心CPI初值同比升6.6%，预期升6.3%，10月终值及初值均升6.4%；环比升0.2%，10月终值及初值均升0.7%。

图表9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2022/11/30	中国	中国11月官方制造业PMI为48，预期49，前值49.2。中国11月非制造业PMI为46.7，预期48，前值48.7。	WIND
2022/11/30	欧元区	欧元区11月CPI初值同比升10%，预期升10.4%，10月终值升10.6%，10月初值升10.7%；环比降0.1%，预期升0.2%，10月终值及初值均升1.5%；核心CPI初值同比升6.6%，预期升6.3%，10月终值及初值均升6.4%；环比升0.2%，10月终值及初值均升0.7%。	WIND
2022/12/01	美国	当地时间11月30日，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77%，加息75个基点的概率为23%；到明年2月累计加息75个基点的概率为44.2，累计加息100个基点的概率为46%，累计加息125个基点的概率为9.8%。	WIND
2022/12/01	中国	中国人民银行：为满足金融机构临时性流动性需求，2022年11月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共6.40亿元，其中隔夜期5.40亿元，7天期1.00亿元。11月，对金融机构开展中期借贷便利操作共8500亿元，期限1年，利率为2.75%，较上月持平。期末中期借贷便利余额为44000亿元。	WIND
2022/12/01	俄罗斯	俄罗斯经济部表示，俄罗斯10月GDP同比下降4.4%，上月修正后为同比下降4.5%；预计俄罗斯1-10月GDP同比下降2.1%。	WIND
2022/12/01	中国	央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12月1日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，今日80亿元逆回购到期，因此当日净投放20亿元。	WIND
2022/12/01	欧元区	欧元区11月制造业PMI终值47.1，预期47.3，初值47.3。	WIND
2022/12/01	美国	美国10月核心PCE物价指数环比升0.2%，预期升0.3%，前值升0.5%；同比升5.0%，预期升5.0%，前值升5.1%。10月PCE物价指数环比升0.3%，预期升0.4%，前值升0.3%；同比升6.0%，预期升6.0%，前值升6.2%。	WIND

资料来源：Wind,华福证券研究所

3.2 行业：日本对从中国和韩国进口的热镀锌钢丝征收为期五年的反倾销税；欧亚经济联盟延长了对从中国进口的聚合物涂层钢材产品的反倾销税

钢铁：日本财政部11月24日宣布，开始对从中国和韩国进口的热镀锌钢丝征收为期五年的反倾销税。中国产品面临26.5%-41.7%的关税，而韩国产品的关税为9.8%-24.5%。所涉产品的HS编码为7217.20和7229.90。镀锌钢丝通常用于制造围栏和铁丝网。不过，原产于香港和澳门的上述产品将被排除在征税范围之外。

钢铁：内蒙古“十四五”期间将持续计划退出限制类产能：粗钢 620 万吨、铁合金 435 万吨、电石 418 万吨、焦炭 1769 万吨、石墨电极 5.3 万吨。截至 2021 年，已退出粗钢产能 58 万吨、铁合金 318 万吨、电石 220 万吨、焦炭 60 万吨。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2022/11/29	钢铁	Liberty 公司已经同意从韩国公司 KG Steel 收购 Dongbu Steel 的工厂和相关设备，以安装在其位于罗马尼亚的 Galati 钢厂。该厂位于韩国唐津，由两座现代化的 Consteel 160 吨电弧炉、两台单流立弯型薄板坯连铸机和一台带钢热轧机组成。该厂的钢水产能为 300 万吨/年，成品钢材产能为 285 万吨/年。	Kallanish
2022/11/29	矿产	自然资源部印发《关于做好采矿用地保障的通知》提出，多途径、差别化保障采矿用地合理需求，从统筹规划用地规模和布局、鼓励使用复垦修复腾退指标办理用地手续、允许复垦修复的新增耕地用于占补平衡、妥善处理权属问题和利益关系、规范复垦修复验收和地类认定、强化组织实施和全过程监管六个方面，就采矿项目新增用地与复垦修复存量采矿用地相挂钩有关事项作出规定。	中钢协
2022/11/30	钢铁	内蒙古“十四五”期间将持续计划退出限制类产能：粗钢 620 万吨、铁合金 435 万吨、电石 418 万吨、焦炭 1769 万吨、石墨电极 5.3 万吨。截至 2021 年，已退出粗钢产能 58 万吨、铁合金 318 万吨、电石 220 万吨、焦炭 60 万吨。	Steel Boss
2022/11/30	钢铁	日本财政部 11 月 24 日宣布，开始对从中国和韩国进口的热镀锌钢丝征收为期五年的反倾销税。中国产品面临 26.5%-41.7% 的关税，而韩国产品的关税为 9.8%-24.5%。所涉产品的 HS 编码为 7217.20 和 7229.90。镀锌钢丝通常用于制造围栏和铁丝网。不过，原产于香港和澳门的上述产品将被排除在征税范围之外。	Kallanish
2022/11/30	钢铁	乌克兰钢铁行业用电量占总用电量 23%，是继居民用电后的第二大用电产业。此前，大约 40% 的乌克兰用电设施遭到破坏，这对钢铁企业的能源供应和生产产生了负面影响。截至目前，除 Kametstal 外，Metinvest 的所有企业都恢复了生产。因为生产暂停，钢坯的供应也受到了限制，由此导致其保加利亚的一座钢厂（Promet steel）停产。	Mysteel
2022/11/30	钢铁	10 月我国进口钢材数量创 2003 年以来单月最低水平。10 月，我国进口钢材 77.2 万吨，环比减少 11.9 万吨，同比减少 35.5 万吨，创 2003 年有数据以来单月最低水平；进口平均单价 1709.1 美元/吨，环比上涨 8.4%，同比上涨 17.2%。1-10 月，进口钢材 911.5 万吨，同比减少 23.0%；进口平均单价 1599.7 美元/吨，同比上涨 24.8%；进口钢坯 609.3 万吨，同比下降 43.6%。 10 月，我国出口钢材 518.4 万吨，环比增加 20 万吨，结束四连降，同比增加 68.7 万吨；出口平均单价 1305.9 美元/吨，环比下跌 6.7%，同比下跌 14.6%。1-10 月，出口钢材 5635.8 万吨，同比减少 1.8%；出口平均单价 1453.7 美元/吨，同比上涨 27.4%；出口钢坯 92.3 万吨，同比增加 91.8 万吨；粗钢净出口 4374.1 万吨，同比增长 19.2%。	中钢协
2022/12/01	钢铁	欧亚经济联盟延长了对从中国进口的聚合物涂层钢材产品的反倾销税。适用措施将于 2023 年 1 月 22 日到期。反倾销税的有效范围为海关价值的 6.98% 至 20.2%，具体取决于制造商。调查的对象是厚度超过 0.2mm 但不超过 2mm，宽度超过 50mm，带有聚合物涂层的冷轧卷。同时被调查的还有厚度超过 0.2mm 但不超过 2mm，宽度超过 50mm，带有聚合物涂层的冷轧镀锌钢。这些产品属于 HS 编码标题 7210、7212 和 7225。	Kallanish
2022/12/01	钢铁	俄罗斯钢厂 2022 年受国际制裁影响，出口大幅下降。据俄罗斯贸易和工业部估计，2022 年俄罗斯钢铁产量下降 6%-8%，本国的钢铁需求增加，尤其第三季度，弥补了海外销量下降造成的产能过剩，所以实际上产量并没有下降太多。出口方面，2023 年俄罗斯海外钢铁销量预计与 2022 年持平，成材出口量预计将会有所下降。	Mysteel

公布日期	行业	摘要	来源
2022/12/02	钢铁	湖南省政府支持娄底市打造 2000 亿级钢铁基地。到 2026 年，材料产业营业收入突破 3000 亿元，其中先进钢铁材料产业营业收入 2000 亿元以上，先进非金属材料产业营业收入 500 亿元以上。力争培育一批百亿级和十亿级企业。	Mysteel

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

3.3 个股：常宝股份：持股 5%以上的股东部分股份解除质押；甬金股份：以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告；海南矿业：电池级氢氧化锂项目（一期）完成土地摘牌；金能科技：控股股东减持比例超过 1%

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2022/11/28	002478	常宝股份	质押冻结	截至 11 月 28 日，嘉愈医疗持有本公司股份 103,115,937 股，占公司总股本的 11.53%。本次解除质押后，嘉愈医疗累计质押其持有的本公司股份余额为 89,565,217 股，占公司总股本 10.01%。
2022/12/02	603995	甬金股份	回购股权	截至 2022 年 11 月月底，公司通过集中竞价交易的方式已累计回购股份 838,525 股，占公司总股本的比例为 0.25%，购买的最低价为 28.64 元/股，最高价为 31.29 元/股，已支付的总金额为人民币 24,997,762.51 元（含交易费用）
2022/12/02	601969	海南矿业	终止上市	2022 年 11 月 30 日，海南矿业全资子公司海南星之海新材料以人民币 7,000 万元竞得儋州市 C3-04-02-01 地块（以下简称“项目地块”），并与儋州市自然资源和规划局签署《儋州市 C3-04-02-01 地块国有建设用地使用权挂牌出让成交确认书》，标志着公司 2 万吨电池级氢氧化锂项目（一期）正式落地儋州洋浦经济开发区新材料产业园区。
2022/12/03	603113	金能科技	股份增减持	金能科技股份有限公司于 2022 年 12 月 1 日收到公司控股股东秦庆平先生发送的通知，其于 2022 年 12 月 1 日通过大宗交易方式减持公司股份 2,000,000 股，占公司总股本的 0.2339%；此前通过集中竞价交易方式减持公司股份 7,995,500 股，占公司总股本的 0.9351%；合计减持公司股份 9,995,500 股，占公司总股本的 1.1689%。本次权益变动后，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持有公司股份比例由 51.8327% 减少至 50.6637%。

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：铁矿石价格维持平稳，焦炭及焦煤价格上升

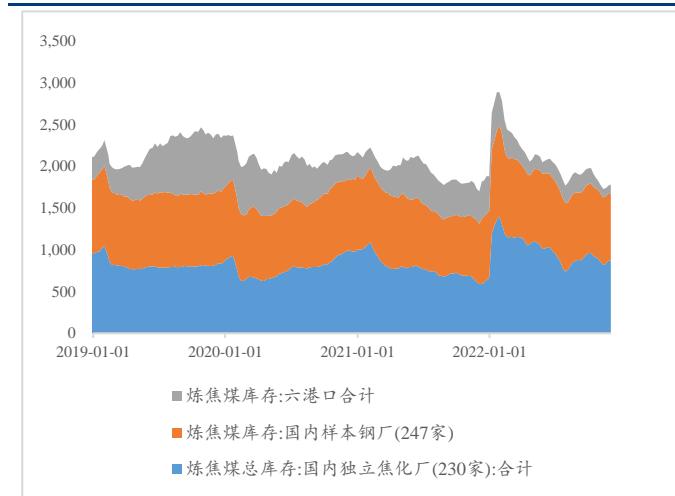
焦煤：1) 价格：焦煤期货主力合约收盘价为 2200 元/吨，环比上周-3 元/吨；吕梁主焦煤价格为 2300 元/吨，环比上周+145 元/吨；主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨，环比上周持平。2) 库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1775.9 万吨，环比上周+8.43 万吨。其中，独立焦化厂 874.5 万吨，环比上周+10.20 万吨；钢厂 797.6 万吨，环比上周-5.97 万吨；港口 103.8 万吨，环比上周+4.20 万吨。

图表 12 焦煤价格（元/吨）

图表 13 焦煤库存（万吨）



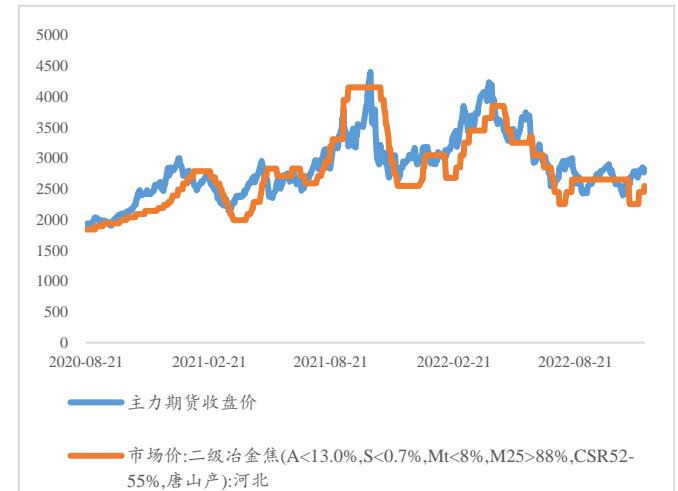
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

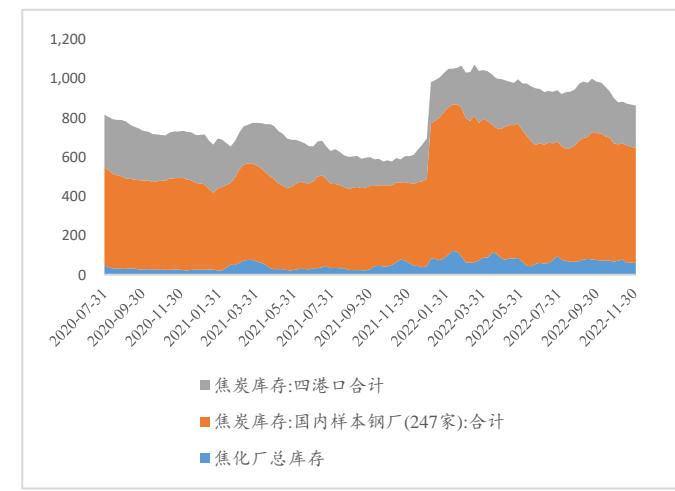
焦炭: 1) **价格:** 焦炭期货主力合约收盘价为 2819 元/吨, 环比上周+13 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2550 元/吨, 环比上周+100 元/吨。2) **库存:** 合计 (独立焦化厂 + 钢厂 + 港口) 861.87 万吨, 环比上周-3.83 万吨。其中, 独立焦化厂 59.7 万吨, 环比上周-3.5 万吨; 钢厂 584.87 万吨, 环比上周-2.63 万吨; 港口 217.3 万吨, 环比上周+2.30 万吨。。

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)

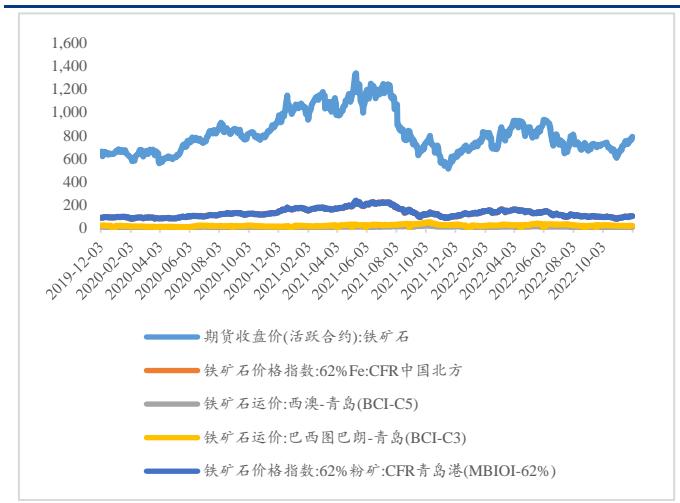


资料来源: Wind, 华福证券研究所

铁矿石: 1) **价格:** 铁矿石期货主力合约收盘价为 787.5 元/吨, 环比上周+29.50 元/吨。
2) **库存:** 铁矿石港口合计 13277.81 万吨, 环比上周-41.23 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 19 天, 环比上周持平。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)

图表 17 铁矿石库存 (万吨)



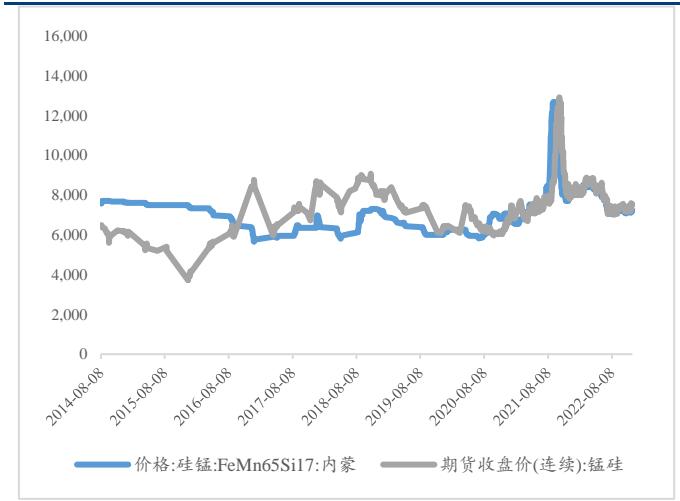
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

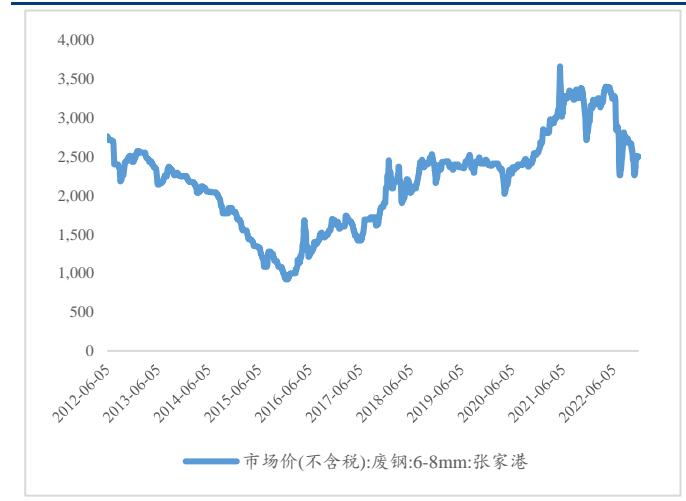
锰硅&废钢: 1) **锰硅价格:** 锰硅期货主力合约收盘价为 7540 元/吨, 环比上周-54 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 7230 元/吨, 环比上周+80 元/吨。2) **废钢价格:** 张家港不含税市场价格为 2500 元/吨, 环比上周+10 元/吨。

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)



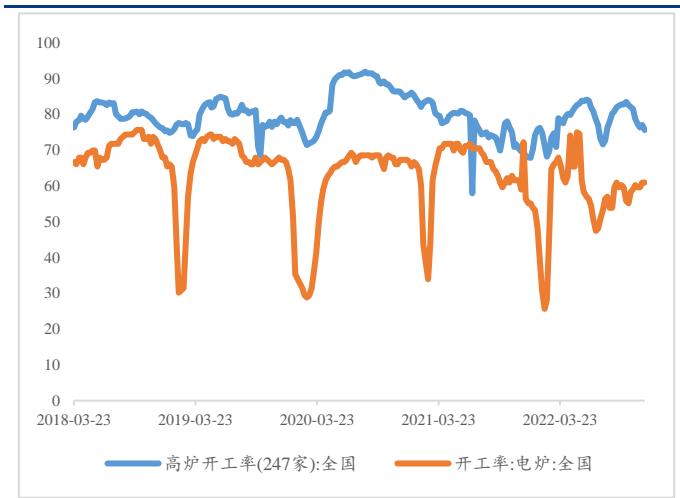
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 高炉开工率下降, 钢材产量小幅上升

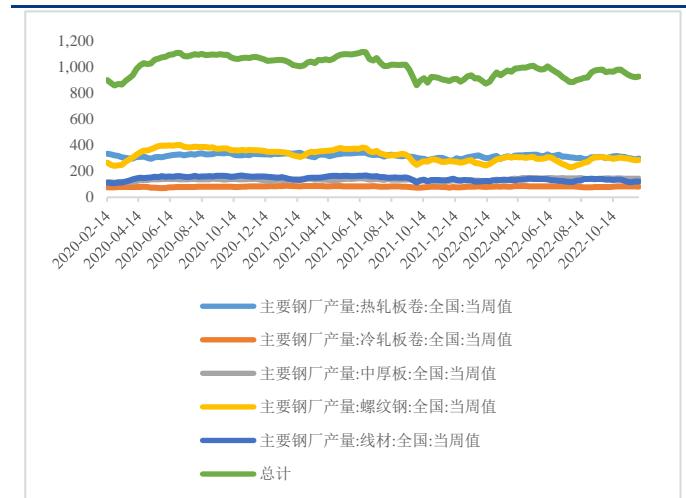
生产: 1) **高炉&电炉开工率:** 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 75.61%, 环比上周-1.42 个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 60.9%, 环比上周持平。2) **五大钢材产量:** 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 924.90 万吨, 环比上周+5.16 万吨。其中, 螺纹钢产量为 284.14 万吨, 环比上周-0.74 万吨; 线材产量为 119.12 万吨, 环比上周-1.28 万吨; 热轧板卷产量为 297.59 万吨, 环比上周+8.75 万吨; 冷轧卷板产量为 81.18 万吨, 环比上周-1.81 万吨; 中厚板产量为 142.87 万吨, 环比上周+0.24 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

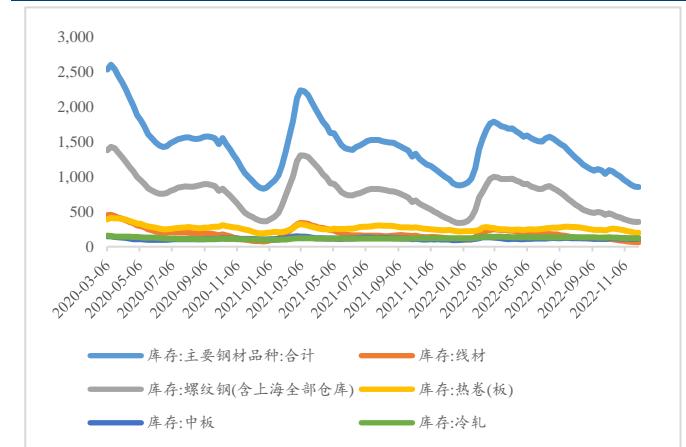
库存 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) 主要钢厂: 合计库存为 429.73 万吨, 环比上周-3.63 万吨。其中, 螺纹钢库存为 182.07 万吨, 环比上周 3.17 万吨; 线材库存为 48.77 万吨, 环比上周-0.75 万吨; 热轧板卷库存为 80.07 万吨, 环比上周-3.78 万吨; 冷轧板卷库存为 40.52 万吨, 环比上周-0.27 万吨; 中厚板库存为 78.3 万吨, 环比上周-2.00 万吨。2) 社会库存: 合计为 852.09 万吨, 环比上周-3.98 万吨。其中, 螺纹钢库存为 354.57 万吨, 环比上周 1.20 万吨; 线材库存为 64.51 万吨, 环比上周-0.92 万吨; 热轧板卷库存为 196.68 万吨, 环比上周-3.82 万吨; 冷轧板卷库存为 120.5 万吨, 环比上周-1.21 万吨; 中厚板库存为 114.42 万吨, 环比上周 0.82 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)

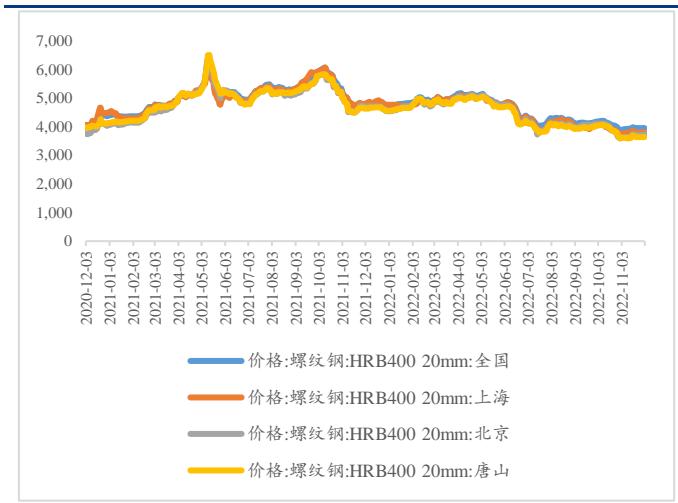


资料来源: Wind, 华福证券研究所

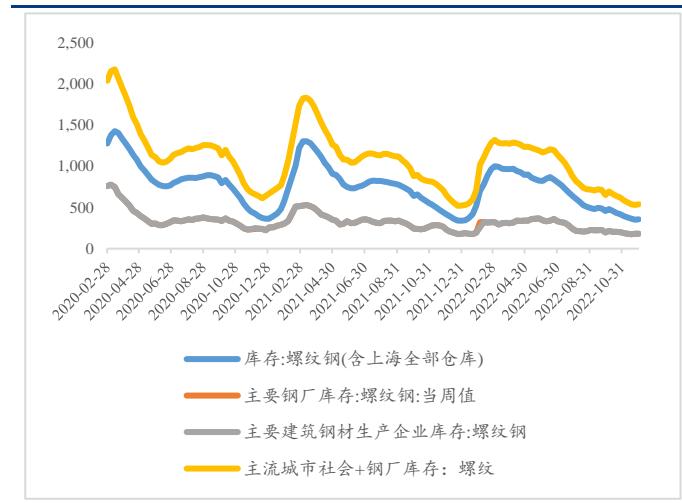
螺纹钢: 1) 价格: 螺纹钢期货主力合约收盘价为 3808 元/吨, 环比上周+72 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 3790 元/吨, 环比上周+10 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 510 元/吨, 环比上周+40 元/吨。2) 库存: 合计 (钢厂+社会库存) 536.64 万吨, 环比上周-6.38 万吨。其中, 钢厂库存 182.07 万吨, 环比上周+3.17 万吨; 社会库存 354.57 万吨, 环比上周+1.20 万吨。

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

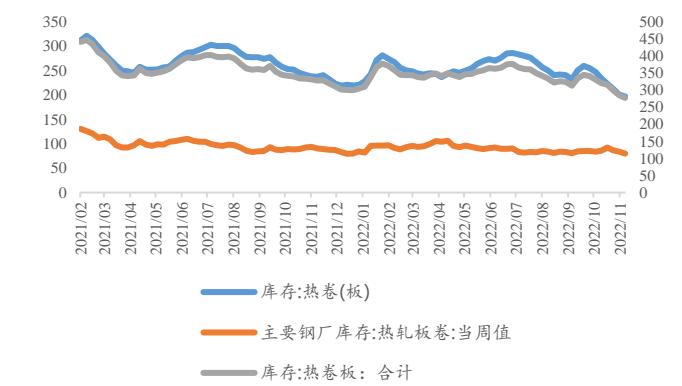
热轧卷板：1) 价格：热轧卷板期货主力合约收盘价为 3918 元/吨，环比上周+83 元/吨；上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4010 元/吨，环比上周+60 元/吨。**2) 库存：**合计（钢厂+社会库存）276.75 万吨，环比上周-7.60 万吨。其中，钢厂库存 80.07 万吨，环比上周-3.78 万吨；社会库存 196.68 万吨，环比上周-3.82 万吨。

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)



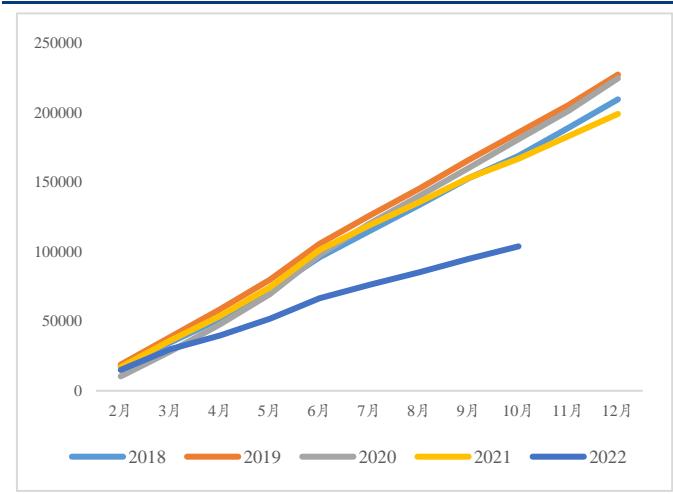
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业：地产依旧磨底

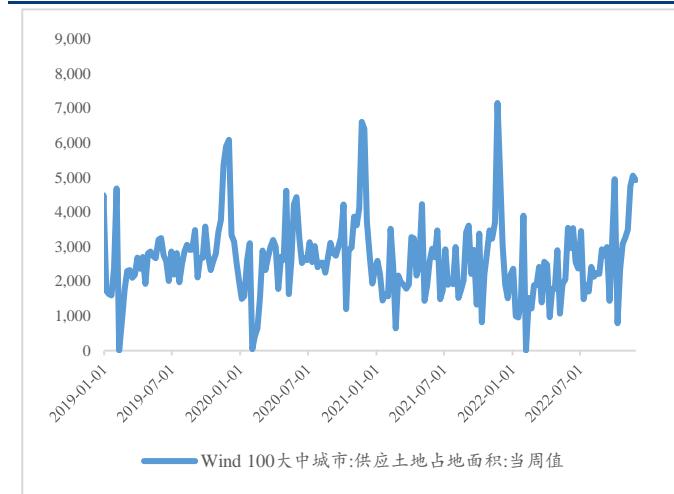
地产：1) 九月房屋新开工面积：累计值 103721.71 万平方米，同比-37.8%；房屋竣工面积：累计值 46564.58 万平方米，同比-18.7%；房屋施工面积：累计值 888893.8 万平方米，同比-5.70%；2) 100 大中城市：供应土地占地面积：当周值 4922.5885 万立方米。3) 房地产开发投资完成额：累计值 113945.3 亿元，同比-8.8%。

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



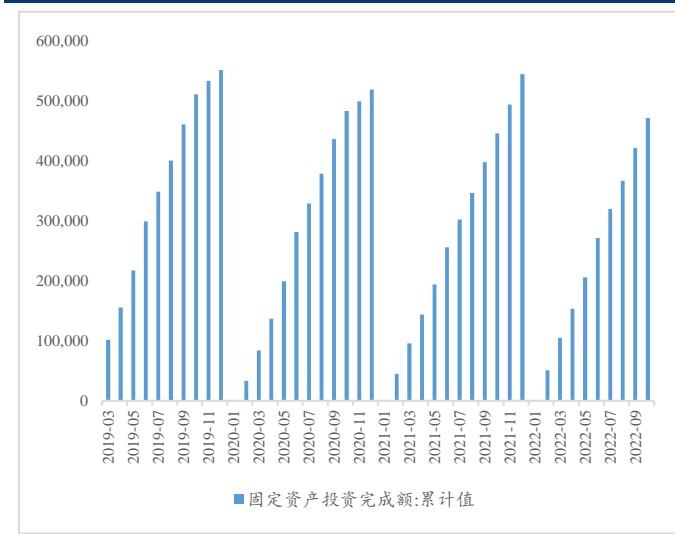
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

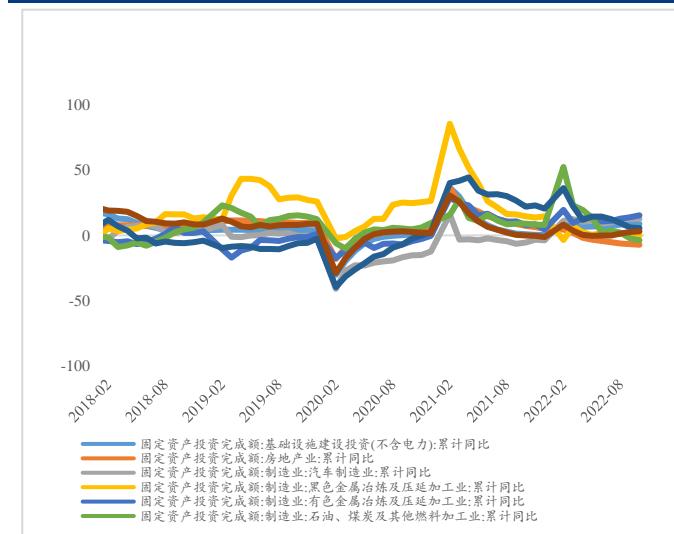
基建: 固定资产投资完成额:累计值 471459 亿元, 累计同比+5.8%。

图表 30 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)



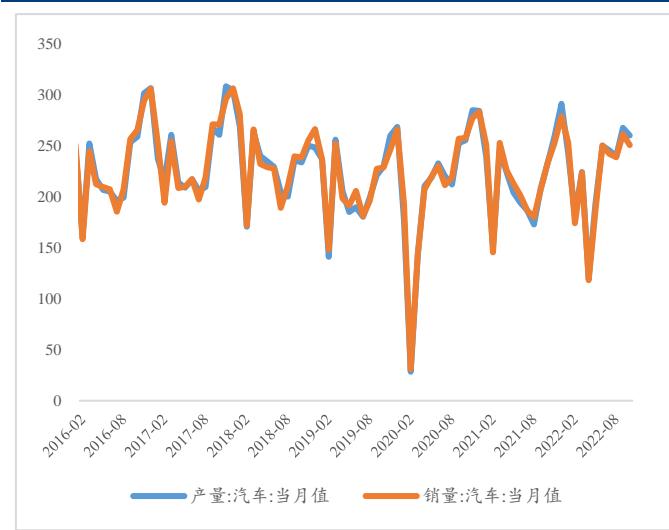
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)

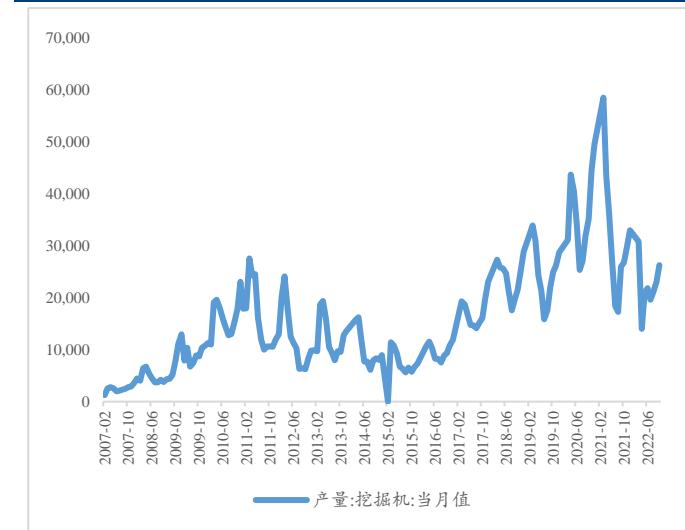


资料来源: Wind, 华福证券研究所

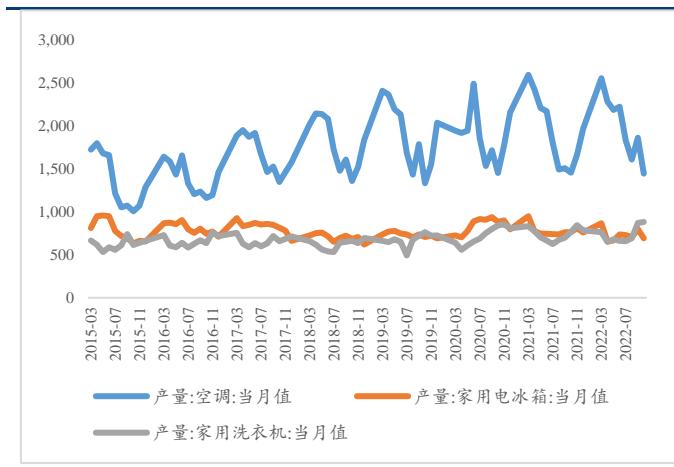
制造业: 1)汽车: 259.88 万辆, 年度累计 2266.80 万辆; 新能源汽车月度产量 76.20 万辆, 年度累计 548.50 万辆。2)挖掘机: 26235 台, 同比-1.83%。3)家电: 空调 1443 万台, 同比-0.81%; 家用电冰箱 690 万台, 同比-9.64%; 家用洗衣机 881 万台, 同比+14.85%。4)造船: 新接船舶订单量:中国:累计值 3245 万载重吨, 同比-40.08%; 手持船舶订单量:中国:累计值 10256 万载重吨, 同比 10.95%; 造船完工量:中国:累计值 2780 万载重吨, 同比-8.37%。

图表 32 汽车产销量：当月值（万辆）


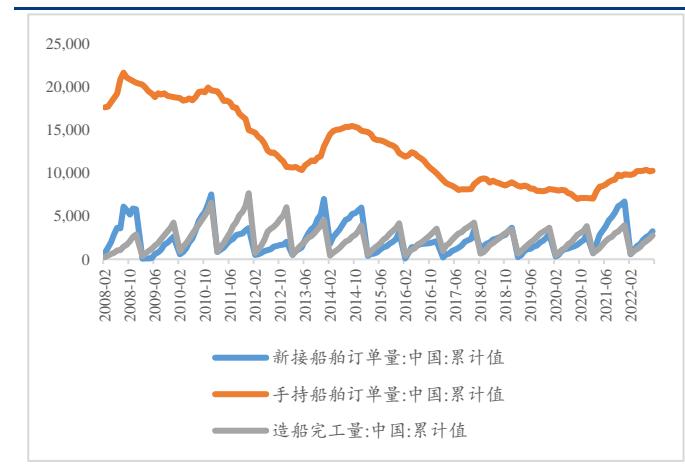
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

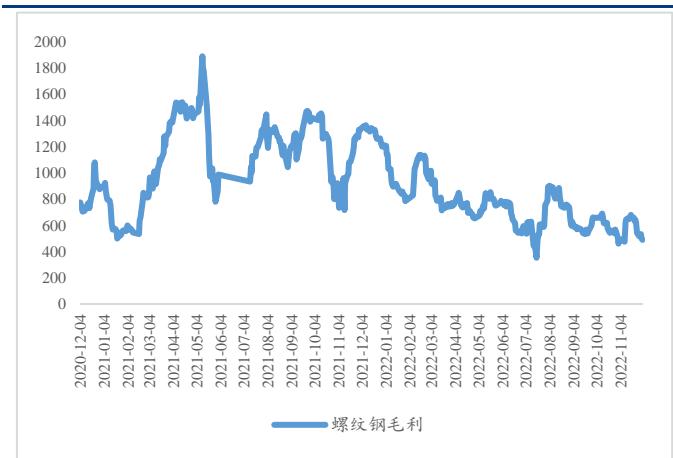
图表 35 新接船舶订单及造船完工量（万载重吨）


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 12 月 2 日，单位盈利能力：螺纹钢毛利 462.12 元/吨，同比上周 -54.37 元/吨；中板毛利 1327.16 元/吨，同比上周 -49.96 元/吨；热轧卷毛利 1408.68 元/吨，同比上周 -36.68 元/吨；冷轧毛利 288.68 元/吨，同比上周 -36.68 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）

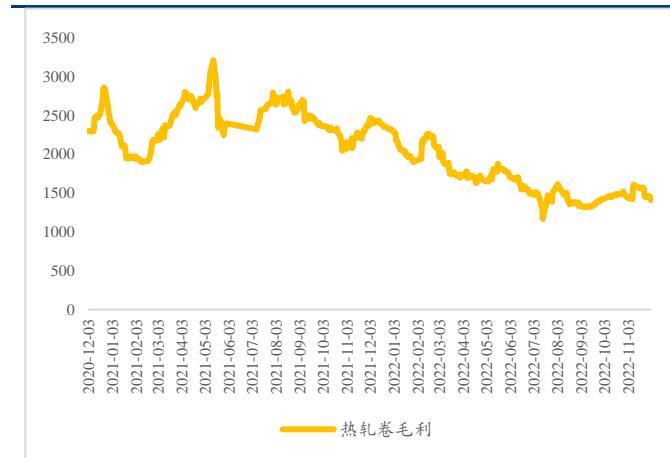


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)

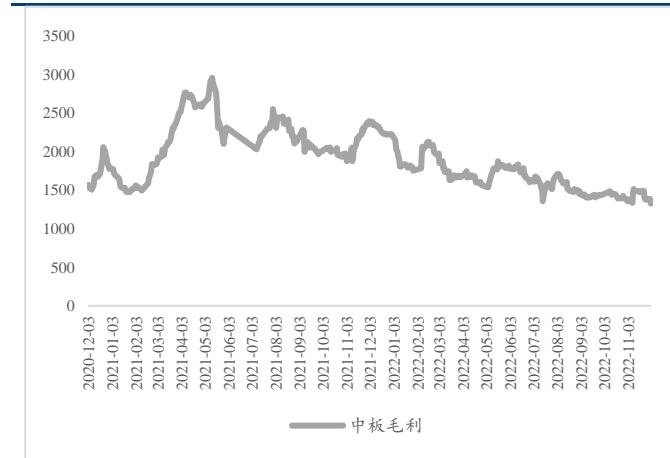


资料来源: Wind, 华福证券研究所



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受到任何形式的补偿。

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：hfjs@hfzq.com.cn