

钢铁行业周报（12.5-12.10）

基建情绪回暖，提振普钢需求预期

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936.89万吨，环比上周+11.99万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为430.98万吨，环比+1.25万吨；社会库存合计为857.04万吨，环比+4.95万吨；本周高炉开工率略微上升，电炉开工率环比上周持平；钢厂利润进一步下降。据Mysteel不完全统计，11月全国各地共开工5008个项目，环比+77.09%；总投资额约为36206.1亿元，环比+116.95%。截至12月9日，全国14个省份已开工1362个政策性开发性金融工具项目。随着金融支持政策放宽，地产修复和基建回暖，普钢未来预期向好，建议关注华菱钢铁。**特钢：**中国东方航空正式接收首架国产大飞机C919，截至目前，C919国产大型飞机已获得超1000架订单，订单金额累计超7000亿元。建议继续关注抚顺特钢、久立特材特钢类上市钢企，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。另外，关注冷轧不锈钢龙头甬金股份2023-2025年产量持续扩张。**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）。**

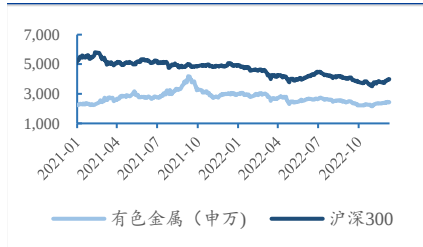
➤ **一周回顾：**本周，钢铁行业上涨2.16%，沪深300指数上涨3.29%。钢铁三级子行业及相关行业中，板材涨幅最大，钢铁耗材跌幅最大。截至12月10日，钢铁行业PE（TTM）估值为17.61倍，估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中，铁矿石和焦煤估值最低，分别为11.15倍和6.01倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为29.52倍和25.79倍。

➤ **重大事件：宏观：**澳大利亚联储将现金利率调升25个基点至3.1%，为今年5月以来第八次加息。**行业：**美国和欧盟(European Union)正在考虑对中国钢铁和铝征收新关税。

➤ **钢铁产业链及库存：上游：**焦煤期货主力合约收盘价为1868元/吨，环比上周-332元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1808.46万吨，环比上周+32.56万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2934.5元/吨，环比上周+115.5元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）842.77万吨，环比上周-19.10万吨。铁矿石：铁矿石港口合计13384.62万吨，环比上周-100.02万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数21天，环比上周+2.00天。**中游：高炉：**全国高炉（247家）开工率为75.89%，环比上周+0.28个百分点；电炉：全国电炉开工率为58.33%，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936.89万吨，环比上周+11.99万吨。主要钢厂合计库存为430.98万吨，环比上周+1.25万吨；社会库存合计857.04万吨，环比上周+4.95万吨。**单位盈利能力：**截止至12月10日，螺纹钢毛利422.31元/吨，同比上周-19.65元/吨；中板毛利1367.00元/吨，同比上周+46.71元/吨；热轧卷毛利1377.72元/吨，同比上周-10.80元/吨；冷轧毛利257.72元/吨，同比上周-10.80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	4.24%	-7.46%	-19.46%
相对表现	-0.5%	-0.9%	1.8%

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

【华福钢铁】20221125 周报：房地产市场情绪提振、普钢需求有望上升

正文目录

一、	投资策略：基建情绪回暖，提振普钢需求预期	1
二、	一周回顾：钢铁板块上涨 2.16%	1
2.1	行业：钢铁行业上涨 2.16%，表现弱于沪深 300 指数	1
2.2	个股：柳钢股份上涨 14.08%，常宝股份下跌 1.78%.....	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：中国汽车工业协会预测 2022 年、2023 年中国汽车市场总销量分别为 2680 万辆、2760 万辆，同比增长 2%、3%；澳大利亚联储将现金利率调升 25 个基点至 3.1%，为今年 5 月以来第八次加息	3
3.2	行业：四川省制定《关于开展电炉短流程炼钢高质量发展引领工程的实施方案》；美国和欧盟(European Union)正在考虑对中国钢铁和铝征收新关税.....	4
3.3	个股：濮耐股份：收到大股东关于其进行股票质押式回购交易及解除股权质押的通知；大中矿业：关于全资子公司收购声海科技发展有限公司 100%股权的公告；海南矿业：股东减持股份计划公告	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：高炉开工率上升，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 2.16%，表现弱于沪深 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：基建情绪回暖，提振普钢需求预期

本周五大钢材产量为 936.89 万吨，环比上周+11.99 万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为 430.98 万吨，环比+1.25 万吨；社会库存合计为 857.04 万吨，环比+4.95 万吨；本周高炉开工率略微上升，电炉开工率环比上周持平；钢厂利润进一步下降。

据 Mysteel 不完全统计，11 月全国各地共开工 5008 个项目，环比+77.09%；总投资额约为 36206.1 亿元，环比+116.95%。截至 12 月 9 日，全国 14 个省份已开工 1362 个政策性开发性金融工具项目。随着金融支持政策放宽，地产修复和基建回暖，普钢未来预期向好，建议关注华菱钢铁。

中国东方航空正式接收首架国产大飞机 C919。截至目前，C919 国产大型飞机已获得超 1000 架订单，订单金额累计超 7000 亿元。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。

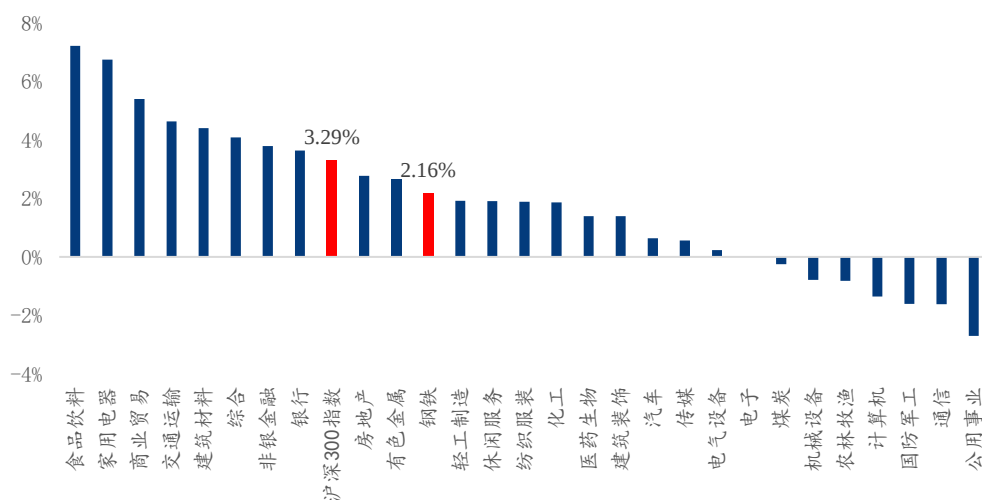
个股：建议关注华菱钢铁（000932）、抚顺特钢（600399）、久立特材（002318）、甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁板块上涨 2.16%

2.1 行业：钢铁行业上涨 2.16%，表现弱于沪深 300 指数

本周，钢铁行业上涨 2.16%，沪深 300 指数上涨 3.29%。

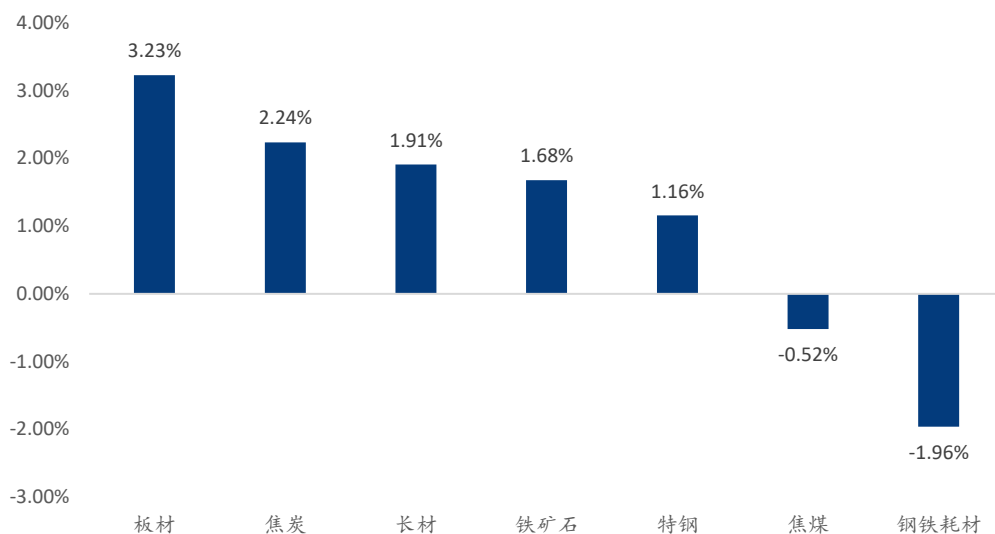
图表 1 钢铁行业上涨 2.16%，表现弱于沪深 300 指数



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，钢铁耗材跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



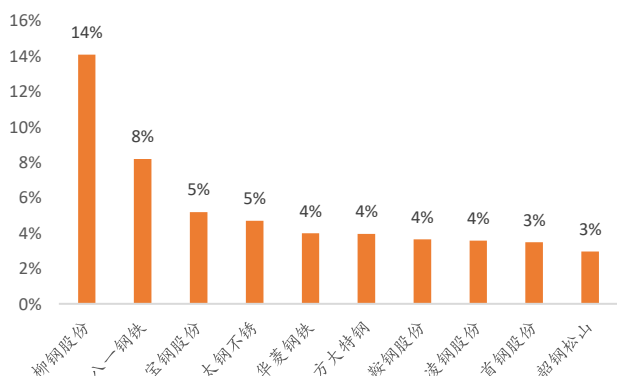
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 柳钢股份上涨 14.08%, 常宝股份下跌 1.78%

本周涨幅前十: 柳钢股份 (14.08%)、八一钢铁 (8.19%)、宝钢股份 (5.19%)、太钢不锈 (4.69%)、华菱钢铁 (3.98%)、方大特钢 (3.95%)、鞍钢股份 (3.65%)、凌钢股份 (3.57%)、首钢股份 (3.48%)、韶钢松山 (2.95%)。

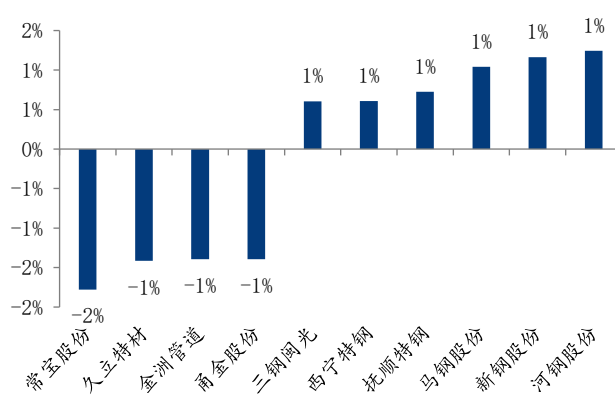
本周跌幅前十: 常宝股份 (-1.78%)、久立特材 (-1.42%)、金洲管道 (-1.40%)、甬金股份 (-1.39%)、三钢闽光 (0.60%)、西宁特钢 (0.61%)、抚顺特钢 (0.72%)、马钢股份 (1.04%)、新钢股份 (1.16%)、河钢股份 (1.24%)。

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



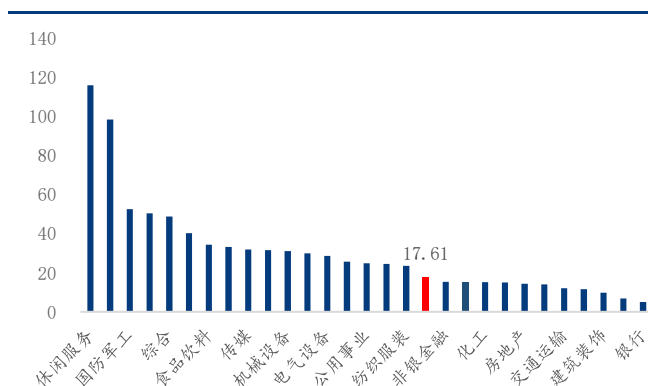
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 10 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.61 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 6.01 倍; 钢

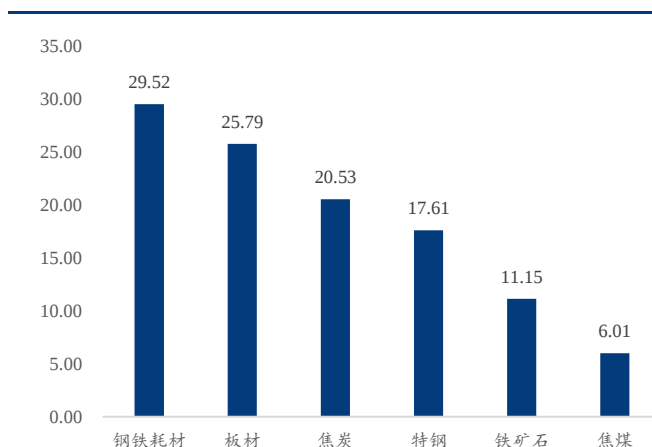
铁耗材和板材估值较高，分别为 29.52 倍和 25.79 倍。

图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中



资料来源: Wind, 华福证券研究所

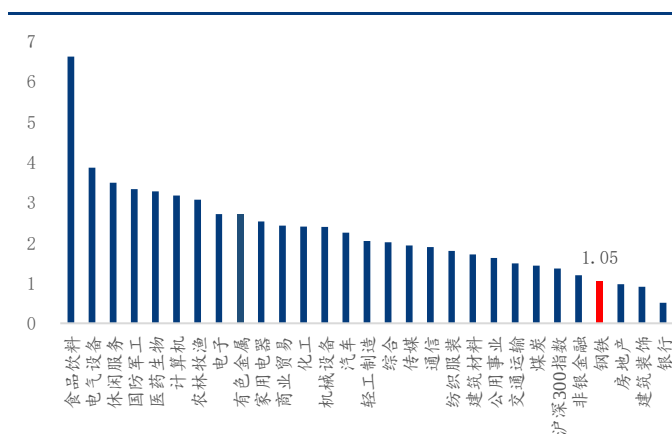
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显



资料来源: Wind, 华福证券研究所

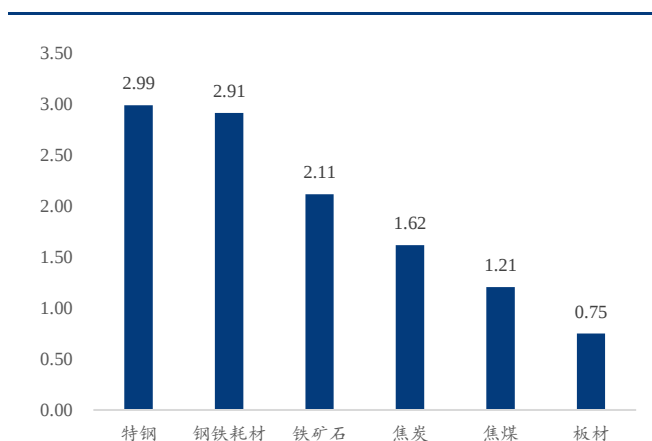
截至 12 月 10 日，行业 PB (LF) 估值为 1.05 倍，处于所有行业低水平。子行业及相关行业中，焦煤和板材最低，分别为 1.21 倍和 0.75 倍。特钢和钢铁耗材最高，分别为 2.99 倍和 2.91 倍。

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: 中国汽车工业协会预测 2022 年、2023 年中国汽车市场总销量分别为 2680 万辆、2760 万辆，同比增长 2%、3%；澳大利亚联储将现金利率调升 25 个基点至 3.1%，为今年 5 月以来第八次加息

国内: 中国汽车工业协会预测 2022 年、2023 年中国汽车市场总销量分别为 2680 万辆、2760 万辆，同比增长 2%、3%，其中新能源汽车销量分别为 670 万辆、900 万辆，同比增长 90.3%、35%。根据中汽协的预测，新能源汽车市场渗透率 2022 年、2023 年将分别达 25%、32%。**数据:** 2022 年 11 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.6%。其

中，城市上涨 1.5%，农村上涨 1.7%；食品价格上涨 3.7%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格上涨 2.3%，服务价格上涨 0.5%。1---11 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 2.0%。

海外：12 月 6 日，澳大利亚联储将现金利率调升 25 个基点至 3.1%，符合预期，为今年 5 月以来第八次加息，且为 2012 年 11 月以来最高利率水平。**数据：**欧元区第三季度 GDP 终值同比升 2.3%，预期升 2.1%，初值及修正值均升 2.1%，二季度终值升 4.1%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，初值及修正值均升 0.2%，二季度终值升 0.8%。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2022/12/5	欧元区	欧元区 11 月服务业 PMI 终值 48.5，创 21 个月新低，预期 48.6，初值 48.6；综合 PMI 终值 47.8，预期 47.8，初值 47.8。	WIND
2022/12/6	澳大利亚	12 月 6 日，澳大利亚联储将现金利率调升 25 个基点至 3.1%，符合预期，为今年 5 月以来第八次加息，且为 2012 年 11 月以来最高利率水平。	WIND
2022/12/7	中国	中国 11 月外汇储备 31174.9 亿美元，预期 31100 亿美元，前值 30524.3 亿美元。	WIND
2022/12/7	中国	中国 11 月出口（以美元计价）同比降 8.7%，预期降 1.5%，前值降 0.3%；进口同比降 10.6%，预期降 4.2%，前值降 0.7%；贸易顺差为 698.4 亿美元，预期 763.1 亿美元，前值 851.5 亿美元。	WIND
2022/12/7	欧元区	欧元区第三季度 GDP 终值同比升 2.3%，预期升 2.1%，初值及修正值均升 2.1%，二季度终值升 4.1%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，初值及修正值均升 0.2%，二季度终值升 0.8%。	WIND
2022/12/7	加拿大	12 月 7 日，加拿大央行加息 50 个基点至 4.25%，符合市场预期，利率水平为 2007 年 12 月以来最高。	WIND
2022/12/9	中国	国家统计局公布数据显示，2022 年 11 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.6%。其中，城市上涨 1.5%，农村上涨 1.7%；食品价格上涨 3.7%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格上涨 2.3%，服务价格上涨 0.5%。1---11 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 2.0%。	WIND
2022/12/9	美国	美国 11 月 PPI 同比升 7.4%，预期升 7.2%，前值升 8%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；核心 PPI 同比升 6.2%，预期升 5.9%，前值升 6.7%；环比升 0.4%，预期升 0.2%，前值持平。	WIND
2022/12/9	中国	中国汽车工业协会预测 2022 年、2023 年中国汽车市场总销量分别为 2680 万辆、2760 万辆，同比增长 2%、3%，其中新能源汽车销量分别为 670 万辆、900 万辆，同比增长 90.3%、35%。根据中汽协的预测，新能源汽车市场渗透率 2022 年、2023 年将分别达 25%、32%。	WIND

资料来源：Wind, 华福证券研究所

3.2 行业：四川省制定《关于开展电炉短流程炼钢高质量发展引领工程的实施方案》；美国和欧盟(European Union)正在考虑对中国钢铁和铝征收新关税

钢铁：四川省制定《关于开展电炉短流程炼钢高质量发展引领工程的实施方案》，《方案》提出，到 2025 年，四川省电炉短流程炼钢基本形成先进企业集群化发展、绿色低碳循环体系完善、资源保障能力显著提升、智能化数字化水平先进的发展格局，探索绿色、智能、创新、高效、协调的发展模式，总结一批新工艺、新技术、新标准实践经验，助力全国钢铁行业绿色低碳转型和高质量发展。

钢铁：2022 年 11 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2028.46 万吨、生铁 1860.81

万吨、钢材 2065.61 万吨。其中粗钢日产 202.85 万吨，环比增长 1.32%；生铁日产 186.08 万吨，环比增长 2.62%；钢材日产 206.56 万吨，环比增长 4.86%。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2022/12/5	钢铁	俄罗斯政府提出建议，将废钢出口配额再保留 6 个月，直到 6 月 30 日。12 月 2 日工作组会议结束后的官方说明指出，在欧亚经济联盟（EAEU）内的出口将继续不受配额限制。建议的配额为 60 万吨，配额内税率为 5%但不得低于 5 欧元/吨（5.26 美元/吨），配额外不少于 290 欧元/吨	Kallanish
2022/12/5	钢铁	云南省推进钢铁行业低碳转型。减少原燃料消耗，通过在原料制备、焦化、烧结、球团、炼铁等原燃料消耗的环节采取优化原燃料配比、稳定原料质量、强化精细化管理等全过程控制减少碳排放。严格落实《钢铁产能置换实施办法》，进一步限制长流程钢铁生产，大力推动电炉短流程炼钢和氢能炼钢，到 2025 年，短流程炼钢占比达到 15%以上，对电炉炼钢实施等量置换，提高电炉生产效率。	Steel Boss
2022/12/6	钢铁	据彭博社消息，知情人士透露，美国和欧盟(European Union)正在考虑对中国钢铁和铝征收新关税，这是它们应对碳排放和全球产能过剩努力的一部分。此举将标志着一种新颖的做法，因为美国和欧盟将寻求利用关税——通常在贸易争端中使用——来推进它们的气候议程。	Steel Boss
2022/12/7	钢铁	根据海关统计快讯数据，2022 年 11 月，我国进口钢材 75.2 万吨，环比减少 2.0 万吨，降幅 2.6%；均价 1739.4 美元/吨，环比上涨 30.3 美元/吨，涨幅 1.8%。1-11 月累计进口钢材 986.7 万吨，同比减少 340.0 万吨，降幅 25.6%。 2022 年 11 月，我国进口铁矿石 9884.6 万吨，环比增加 387.1 万吨，增幅 4.1%；均价 94.3 美元/吨，环比下跌 2.5 美元/吨，跌幅 2.6%。1-11 月累计进口铁矿石 101609.7 万吨，同比减少 2191.1 万吨，降幅 2.1%。 2022 年 11 月，我国出口钢材 559.0 万吨，环比增加 40.6 万吨，增幅 7.8%；均价 1315.4 美元/吨，环比上涨 9.5 美元/吨，涨幅 0.7%。1-11 月累计出口钢材 6194.8 万吨，同比增加 23.6 万吨，增幅 0.4%。	中钢协
2022/12/8	钢铁	唐山市印发《唐山市废旧物资循环利用体系建设实施方案（2022 年~2025 年）》，提出到 2025 年，唐山市废旧物资回收网络体系基本完备，废旧物资加工利用总水平居河北省首位，废钢铁、废纸、废塑料、废弃电器电子产品、废玻璃等主要再生资源循环利用量达到 4330 万吨。废钢铁再生利用和机电再制造领域达到国内领先水平，把唐山建设成为国内一流的废旧物资循环利用示范城市。	中钢协
2022/12/8	钢铁	黑龙江伊春市建龙西林钢铁有限公司提钒转炉项目产能核定申请正式经工信部批准同意。据悉，提钒转炉项目建设后，预计年处理铁水 380 万吨，年产钒渣 15 万吨。每年新增工业产值 10 亿元，利税 4 亿元。据了解，该项目始于 2022 年 7 月，在全国工商联主席高端峰会上，北京建龙重工集团与伊春市达成合作意向，决定在伊春市投资 100 亿元建设建龙西钢钒钛产业项目。	Steel Boss
2022/12/9	钢铁	2022 年 11 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2028.46 万吨、生铁 1860.81 万吨、钢材 2065.61 万吨。其中粗钢日产 202.85 万吨，环比增长 1.32%；生铁日产 186.08 万吨，环比增长 2.62%；钢材日产 206.56 万吨，环比增长 4.86%。	中钢协
2022/12/9	钢铁	四川省制定《关于开展电炉短流程炼钢高质量发展引领工程的实施方案》，《方案》提出，到 2025 年，四川省电炉短流程炼钢基本形成先进企业集群化发展、绿色低碳循环体系完善、资源保障能力显著提升、智能化数字化水平先进的发展格局，探索绿色、智能、创新、高效、协调的发展模式，总结一批新工艺、新技术、新标准实践经验，助力全国钢铁行业绿色低碳转型和高质量发展。	Steel Boss

资料来源：中钢协，Kallanish，Steel Boss，华福证券研究所

3.3 个股：濮耐股份：收到大股东关于其进行股票质押式回购交易及解除股权质押的通知；大中矿业：关于全资子公司收购声海科技发展有限公司 100%股权的公告；海南矿业：股东减持股份计划公告

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2022/12/7	002225	濮耐股份	质押冻结,质押式回购	公司股东刘百宽先生将其所持有的无限售流通股 17,200,000 股(占公司总股本的 1.70%) 因个人资金需求与中信建投证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易,已于 2022 年 12 月 2 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕质押登记手续。
2022/12/8	001203	大中矿业	收购兼并	为加快推进临武县锂矿新能源项目建设,2022 年 12 月 6 日,内蒙古大中矿业股份有限公司全资子公司大中贸易有限公司与转让方周宝峰、陈革文及临武县人民政府签署了《大中贸易有限公司声海科技发展有限公司 100%股权之交易协议书》。大中贸易收购由周宝峰和陈革文共同持有的声海科技发展有限公司(以下简称“目标公司”)100%的股权。因股权交割日目标公司的货币资金和负债将有变化,预估交割日的交易价款约为人民币 69,000,000.00 元
2022/12/8	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 61,034,901 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 20,344,967 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 40,689,934 股,不超过公司总股份数的 2%。减持价格根据市场价格确定。

资料来源：Wind，华福证券研究所

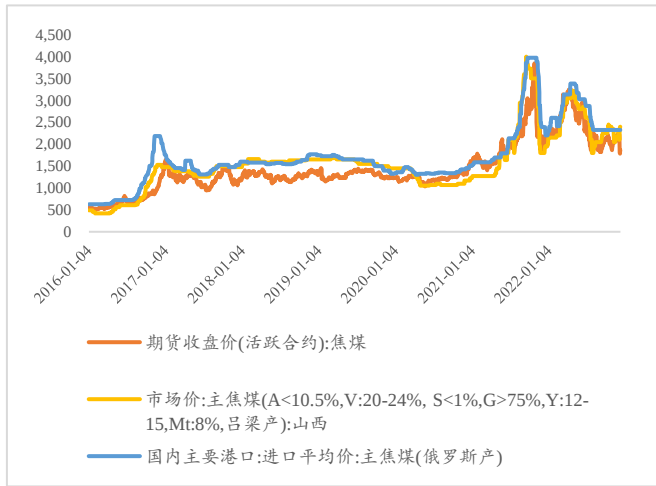
四、钢铁产业链价格及库存：钢厂盈利回落

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

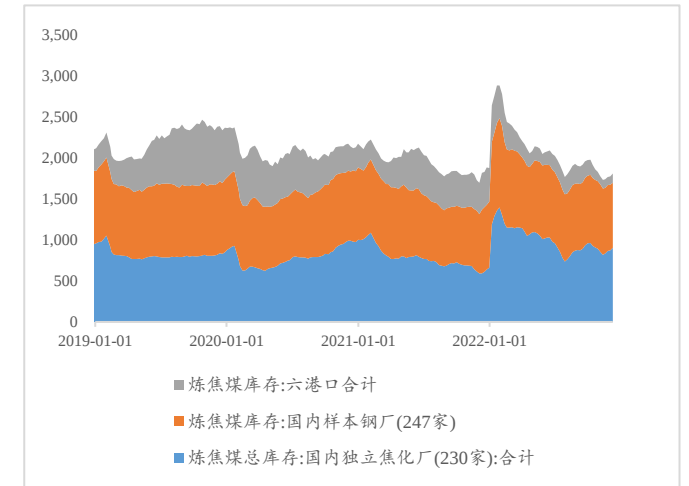
焦煤：1) 价格：焦煤期货主力合约收盘价为 1868 元/吨，环比上周-332 元/吨；吕梁主焦煤价格为 2400 元/吨，环比上周+100 元/吨；主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨，环比上周持平。**2) 库存：**合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1808.46 万吨，环比上周+32.56 万吨。其中，独立焦化厂 904.2 万吨，环比上周+29.70 万吨；钢厂 792.66 万吨，环比上周-4.94 万吨；港口 111.6 万吨，环比上周+7.80 万吨。

图表 12 焦煤价格（元/吨）

图表 13 焦煤库存（万吨）



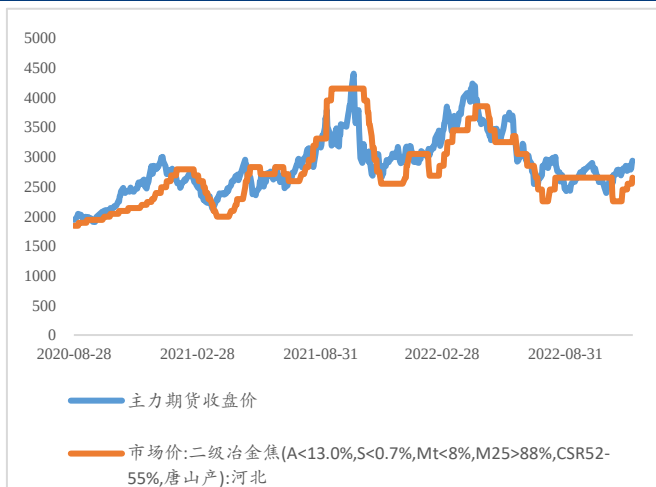
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

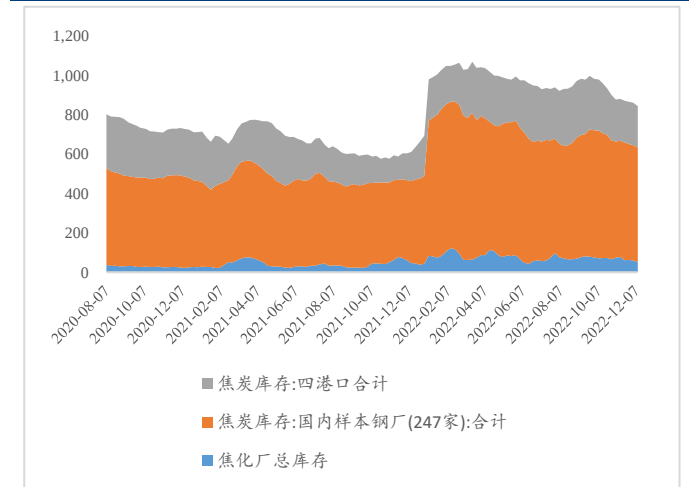
焦炭: 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 2934.5 元/吨, 环比上周+115.5 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨, 环比上周+100 元/吨。 **2) 库存:** 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 842.77 万吨, 环比上周-19.10 万吨。其中, 独立焦化厂 52.7 万吨, 环比上周-7 万吨; 钢厂 580.27 万吨, 环比上周-4.60 万吨; 港口 209.8 万吨, 环比上周-7.5 万吨。

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)

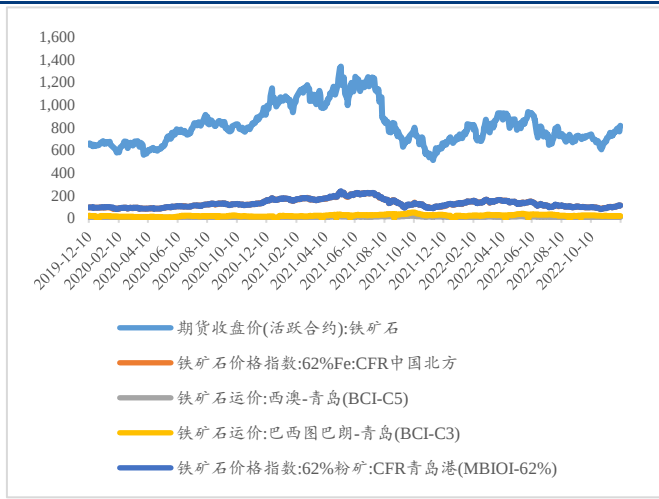


资料来源: Wind, 华福证券研究所

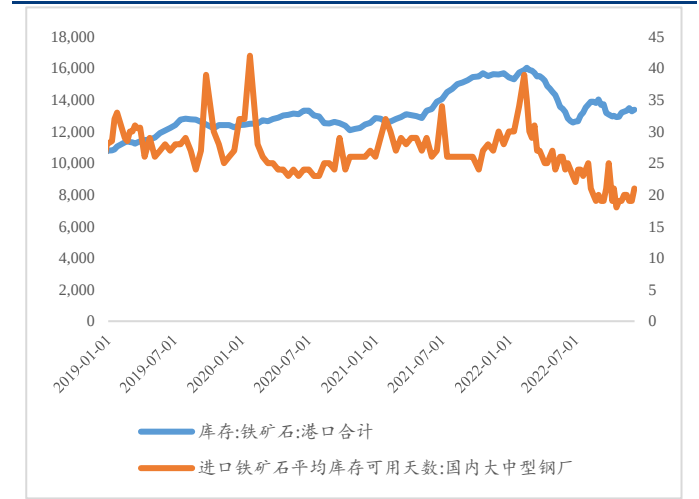
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 814.5 元/吨, 环比上周+27.00 元/吨。 **2) 库存:** 铁矿石港口合计 13384.62 万吨, 环比上周-100.02 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 21 天, 环比上周+2.00 天。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)

图表 17 铁矿石库存 (万吨)



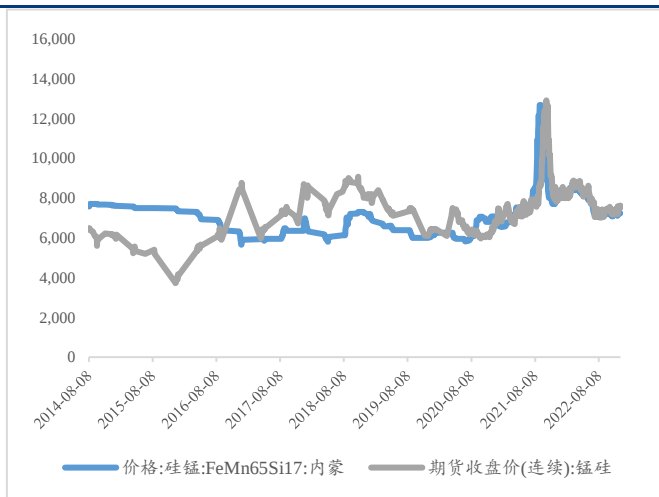
资料来源: Wind, 华福证券研究所



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 7616 元/吨, 环比上周+128 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 7240 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 2620 元/吨, 环比上周+120 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)



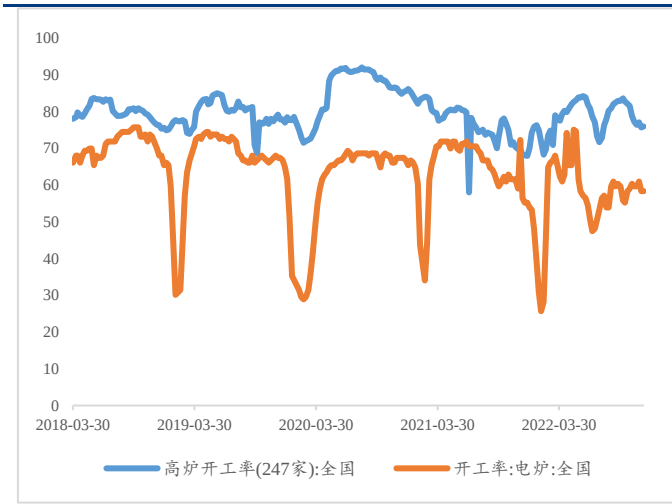
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 高炉开工率上升, 钢材产量小幅上升

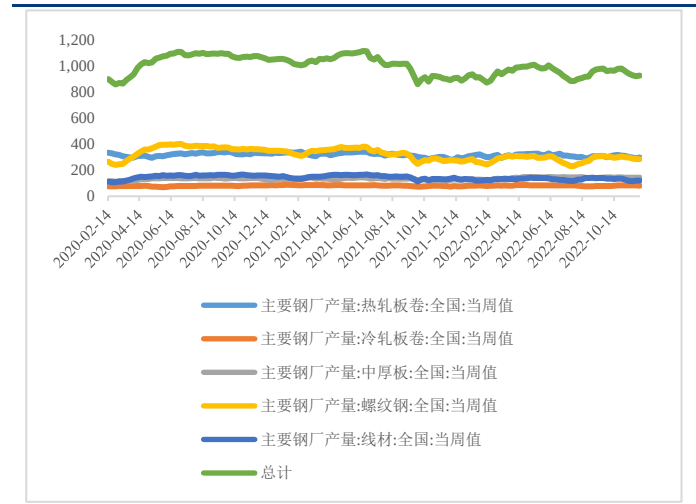
生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 75.89%, 环比上周+0.28 个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 58.33%, 环比上周持平。2) **五大钢材产量:** 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 936.89 万吨, 环比上周+11.99 万吨。其中, 螺纹钢产量为 284.14 万吨, 环比上周持平; 线材产量为 119.12 万吨, 环比上周持平; 热轧板卷产量为 309.35 万吨, 环比上周+11.76 万吨; 冷轧板卷产量为 82.01 万吨, 环比上周+0.83 万吨; 中厚板产量为 142.27 万吨, 环比上周-0.6 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)



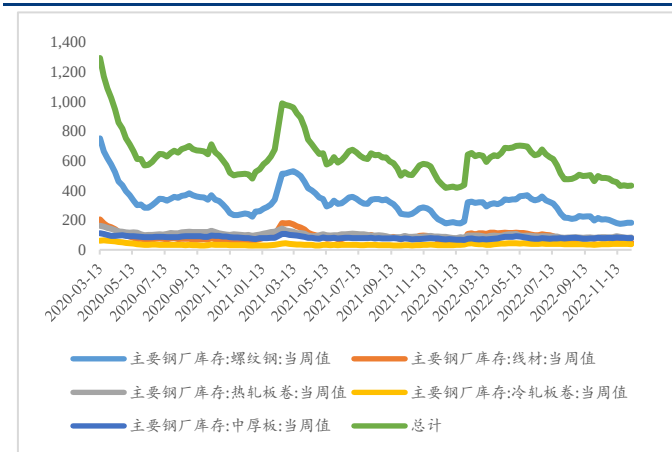
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

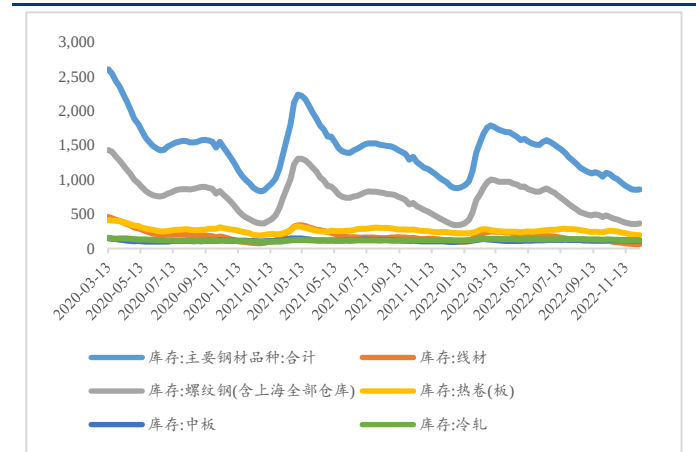
库存 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) **主要钢厂:** 合计库存为 430.98 万吨, 环比上周+1.25 万吨。其中, 螺纹钢库存为 181.88 万吨, 环比上周-0.19 万吨; 线材库存为 49.34 万吨, 环比上周+0.57 万吨; 热轧板卷库存为 82.13 万吨, 环比上周+2.06 万吨; 冷轧板卷库存为 38.88 万吨, 环比上周-1.64 万吨; 中厚板库存为 78.75 万吨, 环比上周+0.45 万吨。2) **社会库存:** 合计为 857.04 万吨, 环比上周+4.95 万吨。其中, 螺纹钢库存为 364.87 万吨, 环比上周+10.30 万吨; 线材库存为 63.24 万吨, 环比上周-1.27 万吨; 热轧板卷库存为 193.36 万吨, 环比上周-3.32 万吨; 冷轧板卷库存为 119.23 万吨, 环比上周-1.27 万吨; 中厚板库存为 115.01 万吨, 环比上周+0.59 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)

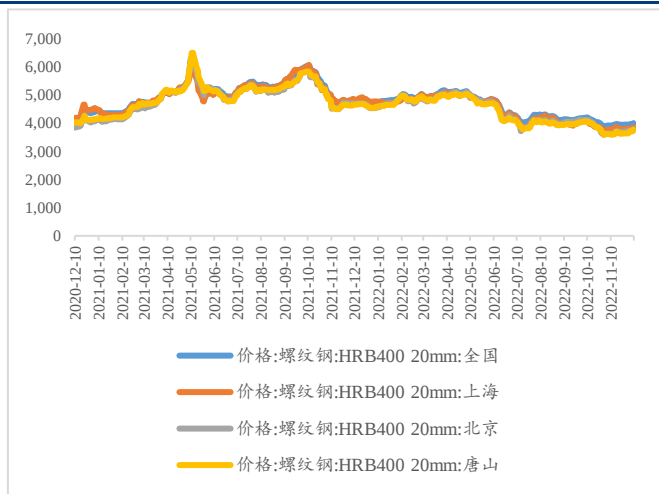


资料来源: Wind, 华福证券研究所

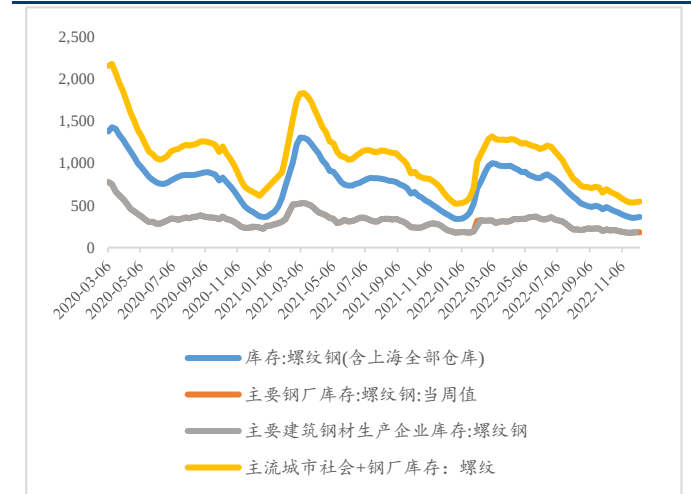
螺纹钢: 1) **价格:** 螺纹钢期货主力合约收盘价为 3945 元/吨, 环比上周+137 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 3850 元/吨, 环比上周+60 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 460 元/吨, 环比上周-50 元/吨。2) **库存:** (钢厂+社会库存) 546.75 万吨, 环比上周+4.37 万吨。其中, 钢厂库存 181.88 万吨, 环比上周-0.19 万吨; 社会库存 364.87 万吨, 环比上周+10.30 万吨。

图表 24 螺纹钢价格 (元/吨)

图表 25 螺纹钢库存 (万吨)



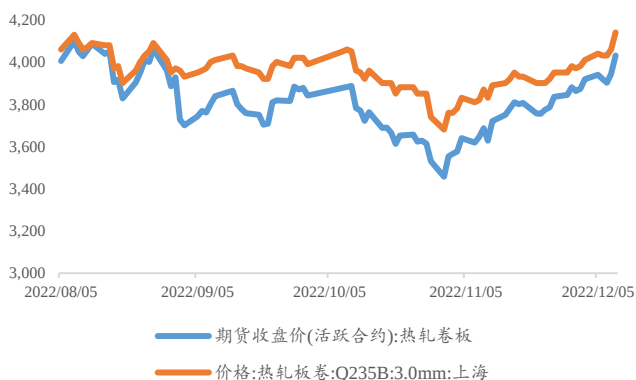
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

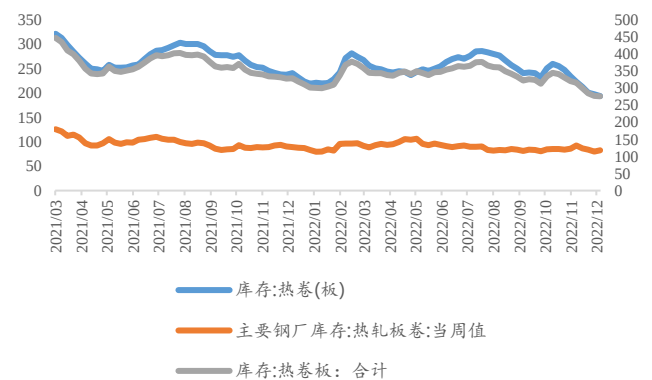
热轧卷板: 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 4031 元/吨, 环比上周+113 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4140 元/吨, 环比上周+130 元/吨。2) **库存:** 合计 (钢厂+社会库存) 275.49 万吨, 环比上周-1.26 万吨。其中, 钢厂库存 82.13 万吨, 环比上周+2.06 万吨; 社会库存 193.36 万吨, 环比上周-3.32 万吨。

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)



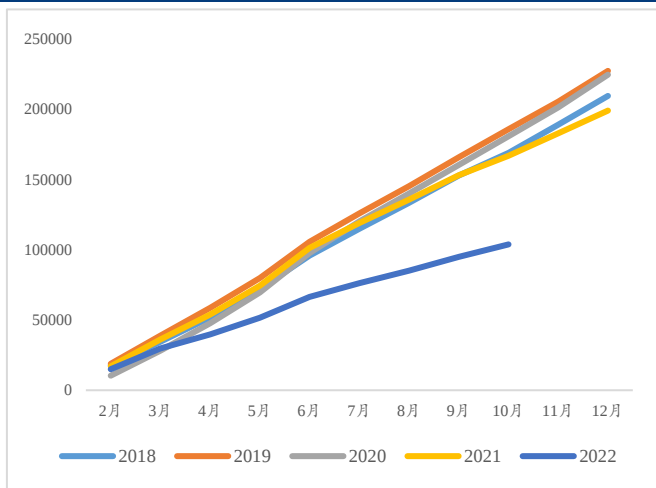
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底

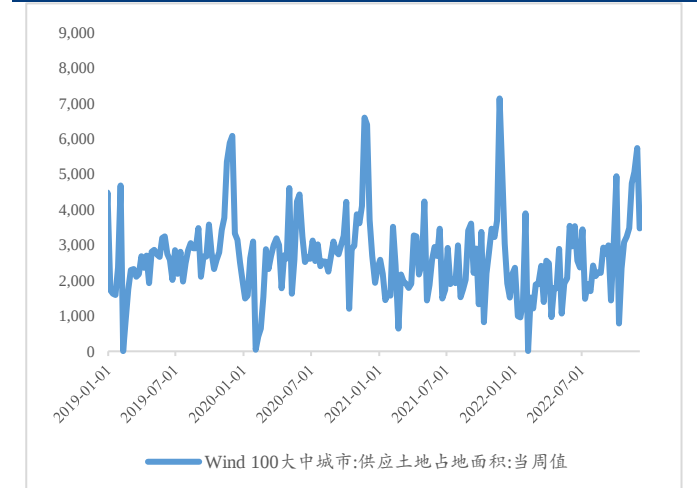
地产: 1) 九月房屋新开工面积: 累计值 103721.71 万平方米, 同比-37.8%; 房屋竣工面积: 累计值 46564.58 万平方米, 同比-18.7%; 房屋施工面积: 累计值 888893.8 万平方米, 同比-5.70%; 2) **100 大中城市: 供应土地占地面积:** 当周值 3468.4063 万立方米。3) 房地产开发投资完成额: 累计值 113945.3 亿元, 同比-8.8%。

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



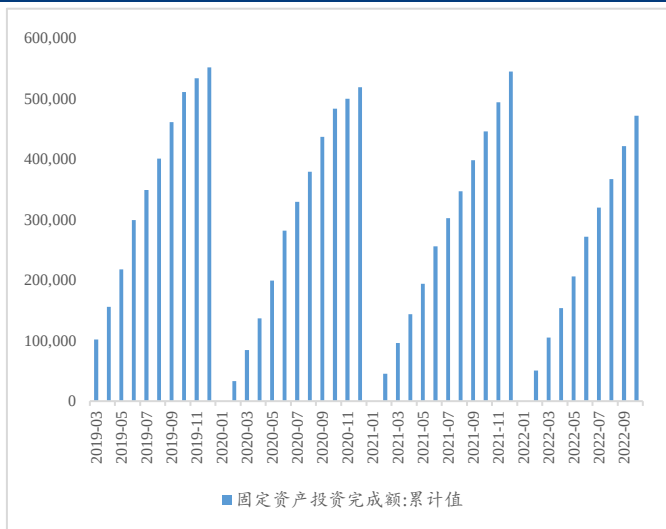
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

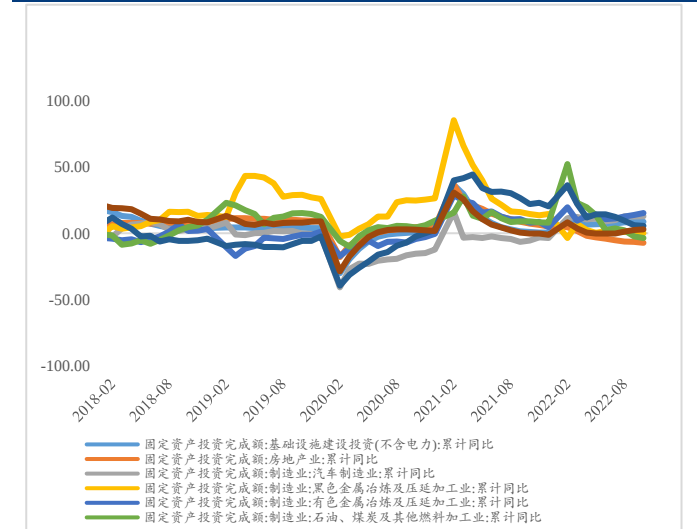
基建: 固定资产投资完成额:累计值 471459 亿元, 累计同比+5.8%。

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

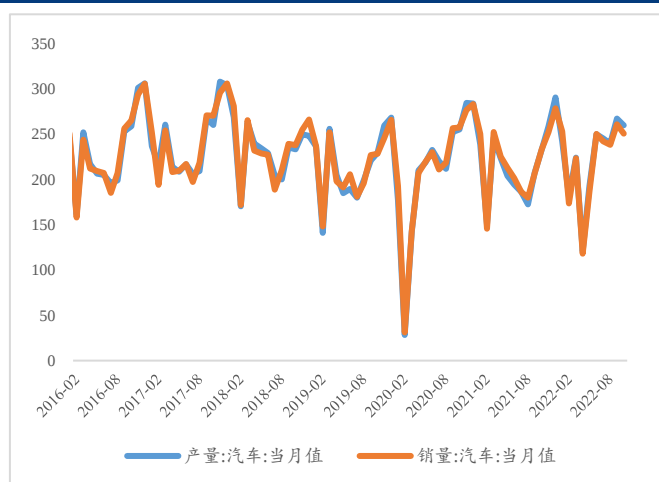
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)



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）



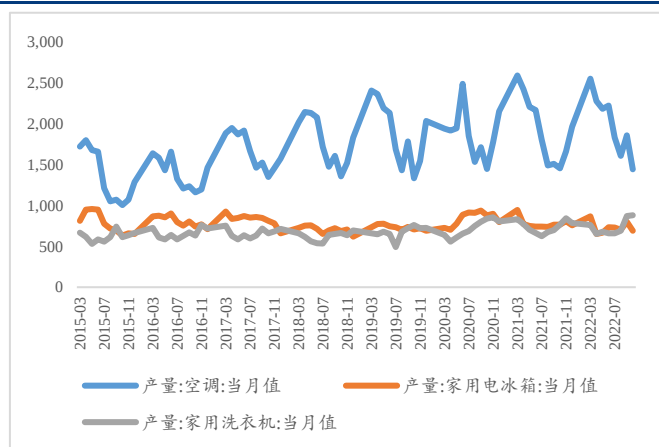
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 33 挖掘机产量：当月值（台）



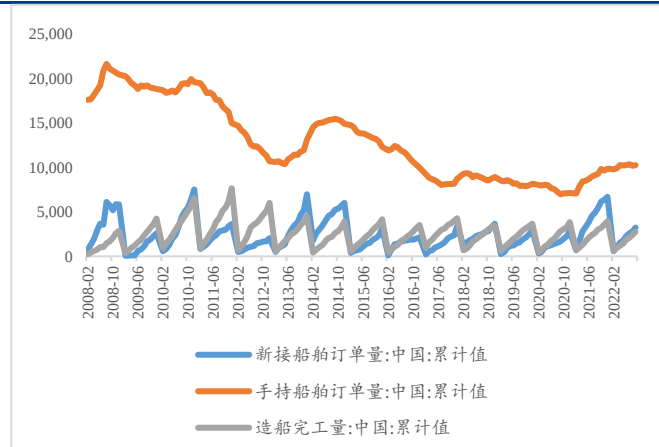
资料来源：Wind，华福证券研究所

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）



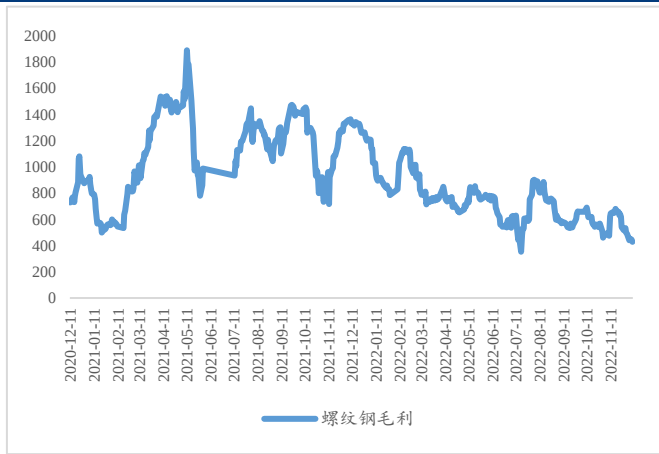
资料来源：Wind，华福证券研究所

五、 钢铁行业利润：钢厂盈利能力回落

截止至 12 月 10 日，单位盈利能力：螺纹钢毛利 422.31 元/吨，同比上周-19.65 元/吨；中板毛利 1367.00/吨，同比上周+46.71 元/吨；热轧卷毛利 1377.72 元/吨，同比上周-10.80 元/吨；冷轧毛利 257.72 元/吨，同比上周-10.80 元/吨。

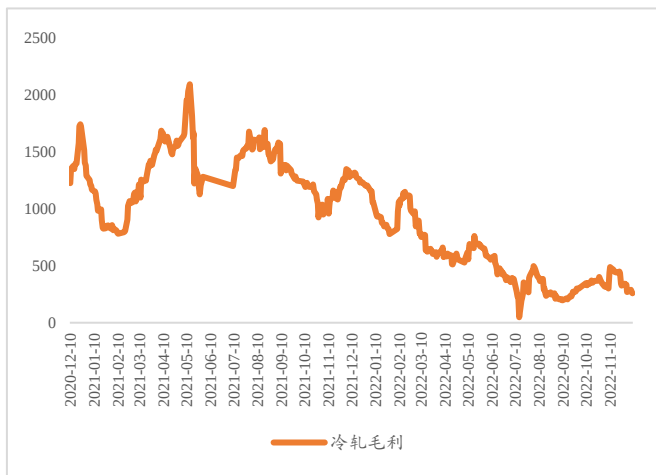
图表 36 螺纹钢单位毛利（元/吨）

图表 37 热轧卷板单位毛利（元/吨）

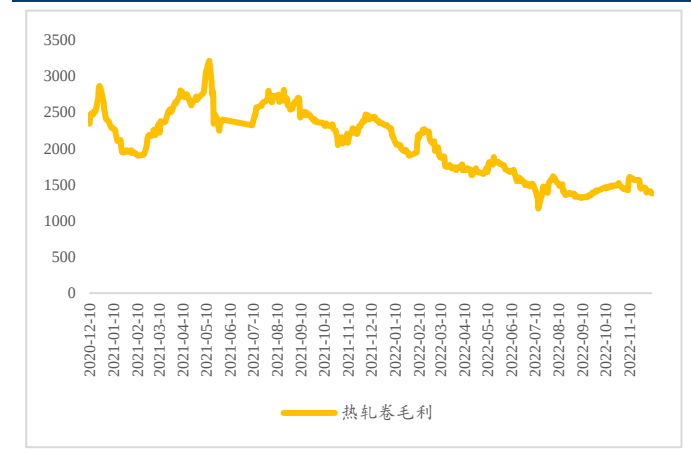


资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 38 冷轧卷板单位毛利（元/吨）

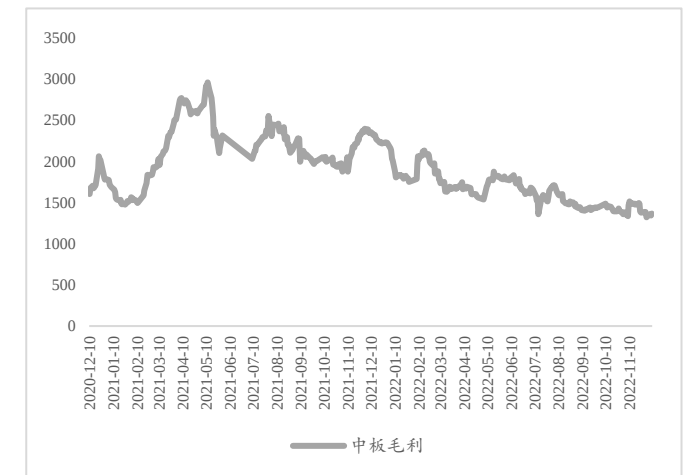


资料来源：Wind，华福证券研究所



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。

投资评级说明

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@hfyq.com.cn