

钢铁行业周报（12.12-12.17）

基建继续发力，提振普钢信心

跟随大市（维持评级）

投资要点：

➤ **投资策略：**五大钢材产量为939.76万吨，环比上周+0.27万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为416.11万吨，环比-14.87万吨；社会库存合计为849.31万吨，环比上周-7.73万吨；本周高炉开工率略微上升，电炉开工率环比上周下降；钢厂利润回暖。截至11月底，已开工建设高达2700个由金融工具支持的项目，总计7399亿元，今年已发行专项债券的项目开工率达95%。此外，据水利部统计，我国今年完成水利建设投资已达10085亿元，较去年全年增长33%。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：**据中国船舶工业协会数据显示，截至11月底，我国造船企业手持订单量达10361万载重吨，同比增长7.5%。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）。

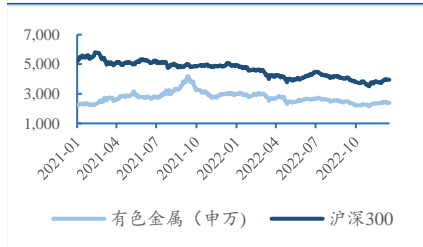
➤ **一周回顾：**本周，钢铁行业下跌1.96%，沪深300指数下跌1.10%。钢铁三级子行业及相关行业中，长材跌幅最小，焦炭跌幅最大。截至12月17日，钢铁行业PE（TTM）估值为17.24倍，估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中，铁矿石和焦煤估值最低，分别为10.74倍和5.90倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为28.66倍和25.46倍。

➤ **重大事件：**宏观：国家发改委发布“十四五”扩大内需战略实施方案。行业：老挝政府决定将不再接受以试点项目的形式对铁矿石进行勘查、开采和出口的建议，暂停铁矿石开采、出口项目。

➤ **钢铁产业链及库存：****上游：**焦煤期货主力合约收盘价为1969元/吨，环比上周+101元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1852.8万吨，环比上周+44.34万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2849.5元/吨，环比上周-85元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）854.37万吨，环比上周+11.60万吨。铁矿石：铁矿石港口合计13398.78万吨，环比上周+120.97万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数19天，环比上周-2.00天。**中游：高炉：**全国高炉（247家）开工率为75.97%，环比上周+0.08个百分点；电炉：全国电炉开工率为57.05%，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939.76万吨，环比上周+0.27万吨。主要钢厂合计库存为416.11万吨，环比上周-14.87万吨；社会库存合计849.31万吨，环比上周-7.73万吨。**单位盈利能力：**截止至12月17日，螺纹钢毛利541.08元/吨，同比上周+126.93元/吨；中板毛利1450.37元/吨，同比上周+78.25元/吨；热轧卷毛利1461.10元/吨，同比上周+91.53元/吨；冷轧毛利341.10元/吨，同比上周+91.53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	0.95%	-7.69%	-21.73%
相对表现	-4.3%	-0.3%	-0.3%

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：基建继续发力，提振普钢信心	1
二、	一周回顾：钢铁板块下跌 1.96%	1
2.1	行业：钢铁行业下跌 1.96%，表现弱于沪深 300 指数	1
2.2	个股：柳钢股份上涨 6.67%，武进不锈下跌 9.52%	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：国家发改委发布“十四五”扩大内需战略实施方案；据 CME “美联储观察”，美联储明年 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75% 区间的概率为 73.9%，加息 50 个基点的概率为 26.1%	3
3.2	行业：截至 11 月底，我国今年完成水利建设投资已达 10085 亿元，较去年全年增长 33%；老挝政府决定将不再接受以试点项目的形式对铁矿石进行勘查、开采和出口的建议，暂停铁矿石开采、出口项目	5
3.3	个股：宝钢股份：关于与包钢股份合资设立宝钢管业的公告；安阳钢铁：关于注销子公司的公告；玉龙股份：关于全资子公司收购 NQM Gold 公司 100% 股权完成过户登记的公告；海南矿业：关于电池级氢氧化锂项目（一期）开工建设的公告	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：钢厂盈利能力回暖	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	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	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)	7
图表 13 焦煤库存 (万吨)	7
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	11
图表 29 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值	11
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：基建继续发力，提振普钢信心

本周五大钢材产量为 939.76 万吨，环比上周+0.27 万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为 416.11 万吨，环比-14.87 万吨；社会库存合计为 849.31 万吨，环比上周-7.73 万吨；本周高炉开工率略微上升，电炉开工率环比上周下降；钢厂利润回暖。截至 11 月底，已开工建设高达 2700 个由金融工具支持的项目，总计 7399 亿元，今年已发行专项债券的项目开工率达 95%。此外，据水利部统计，我国今年完成水利建设投资已达 10085 亿元，较去年全年增长 33%。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。

特钢方面，据中国船舶工业协会数据显示，截至 11 月底，我国造船企业手持订单量达 10361 万载重吨，同比增长 7.5%。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。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。

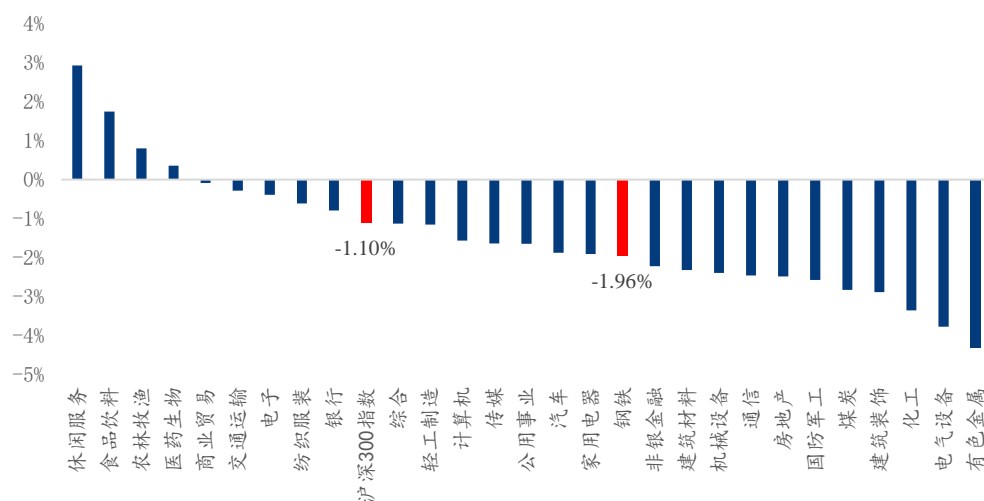
个股：建议关注华菱钢铁（000932）、抚顺特钢（600399）、久立特材（002318）、甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁板块下跌 1.96%

2.1 行业：钢铁行业下跌 1.96%，表现弱于沪深 300 指数

本周，钢铁行业下跌 1.96%，沪深 300 指数下跌 1.10%。

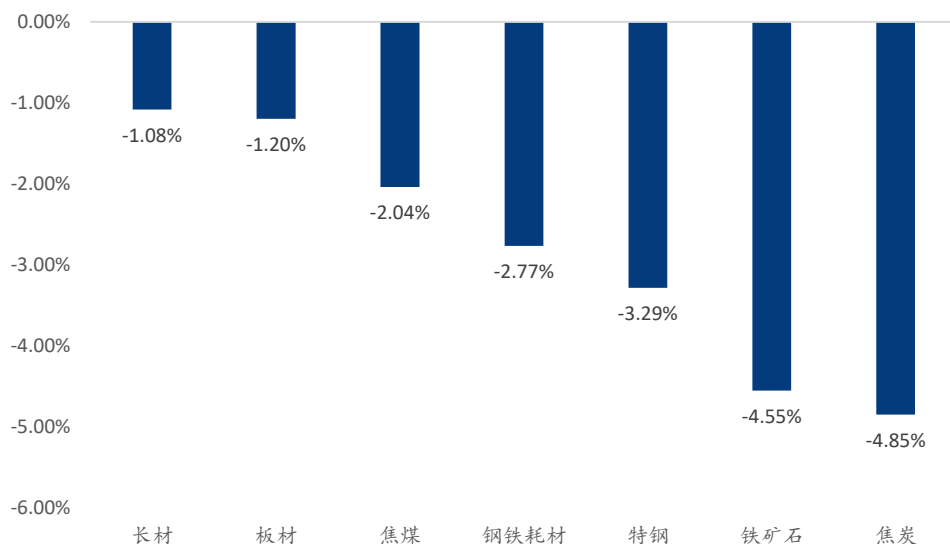
图表 1 钢铁行业上涨 2.16%，表现弱于沪深 300 指数



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，长材跌幅最小，焦炭跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



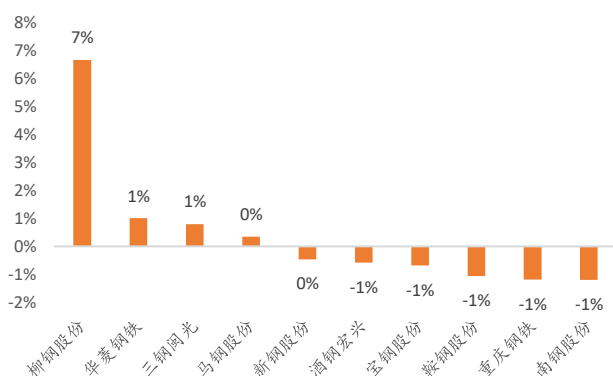
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 柳钢股份上涨 6.67%, 武进不锈下跌 9.52%

本周涨幅前十: 柳钢股份 (6.67%)、华菱钢铁 (1.01%)、三钢闽光 (0.80%)、马钢股份 (0.34%)、新钢股份 (-0.46%)、酒钢宏兴 (-0.58%)、宝钢股份 (-0.68%)、鞍钢股份 (-1.06%)、重庆钢铁 (-1.19%)、南钢股份 (-1.20%)。

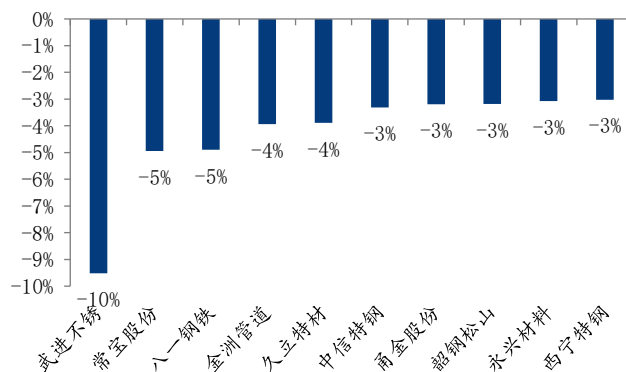
本周跌幅前十: 武进不锈 (-9.52%)、常宝股份 (-4.94%)、八一钢铁 (-4.90%)、金洲管道 (-3.93%)、久立特材 (-3.89%)、中信特钢 (-3.32%)、甬金股份 (-3.19%)、韶钢松山 (-3.18%)、永兴材料 (-3.08%)、西宁特钢 (-3.02%)。

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

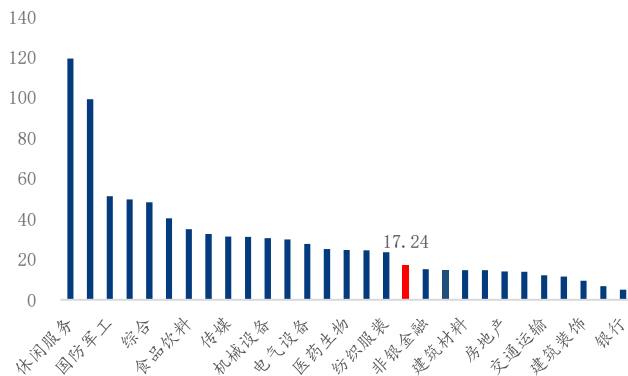


资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

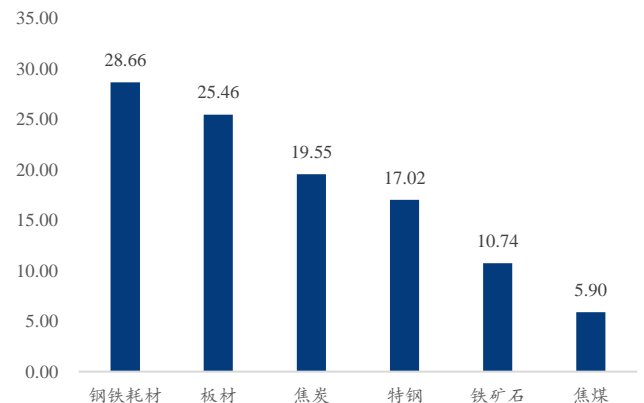
截至 12 月 17 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.24 倍, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为 10.74 倍和 5.90 倍; 钢铁耗材和板材估值较高, 分别为 28.66 倍和 25.46 倍。

图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中



资料来源: Wind, 华福证券研究所

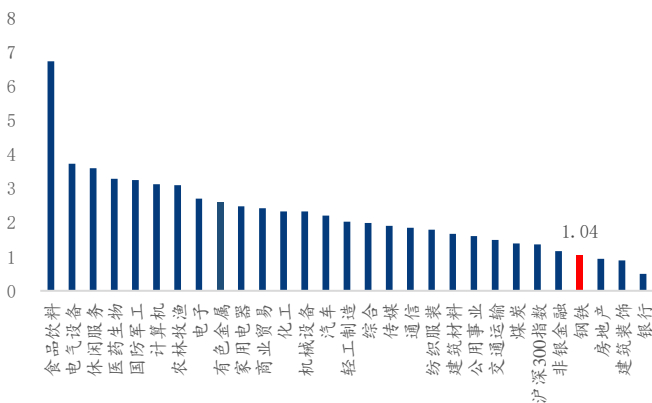
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显



资料来源: Wind, 华福证券研究所

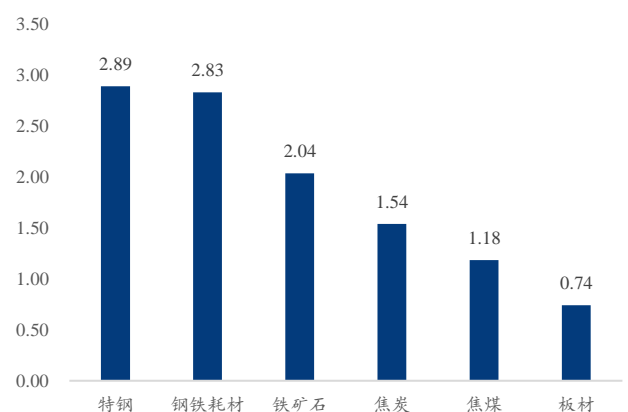
截至 12 月 17 日, 行业 PB (LF) 估值为 1.04 倍, 处于所有行业低水平。子行业及相关行业中, 焦煤和板材最低, 分别为 1.18 倍和 0.74 倍。特钢和钢铁耗材最高, 分别为 2.89 倍和 2.83 倍。

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: 国家发改委发布“十四五”扩大内需战略实施方案; 据 CME “美联储观察”, 美联储明年 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75% 区间的概率为 73.9%, 加息 50 个基点的概率为 26.1%

国内: 国家发改委发布“十四五”扩大内需战略实施方案指出, 促进消费投资, 内需规模实现新突破, 完善分配格局, 内需潜能不断释放; 提升供给质量, 国内需求得到更好满足, 完善市场体系, 激发内需取得明显成效, 畅通经济循环, 内需发展效率持续提升。**数据:** 1-11 月, 全社会用电量累计 78588 亿千瓦时, 同比增长 3.5%。分产业看, 第一产业用电量 1051 亿千瓦时, 同比增长 9.7%; 第二产业用电量 51860 亿千瓦时, 同比增长 1.5%; 第三产业用电量 13576 亿千瓦时, 同比增长 4.1%; 城乡居民

生活用电量 12101 亿千瓦时，同比增长 12.0%。

海外：据 CME “美联储观察”，美联储明年 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75% 区间的概率为 73.9%，加息 50 个基点的概率为 26.1%；到明年 3 月累计加息 25 个基点的概率为 23.7%，累计加息 50 个基点的概率为 58.6%，累计加息 75 个基点的概率为 17.7%。**数据：**欧元区 12 月制造业 PMI 初值为 47.8，预期 47.1，11 月终值 47.1，11 月初值 47.3；服务业 PMI 初值为 49.1，预期 48.5，11 月终值 48.5，11 月初值 48.6；综合 PMI 初值为 48.8，预期 48，11 月终值 47.8，11 月初值 47.8。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2022/12/12	中国	央行公布数据显示，初步统计，11 月末社会融资规模存量为 343.19 万亿元，同比增长 10%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 210.99 万亿元，同比增长 10.8%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.07 万亿元，同比下降 9.9%；委托贷款余额为 11.25 万亿元，同比增长 3.1%；信托贷款余额为 3.82 万亿元，同比下降 20.6%；未贴现的银行承兑汇票余额为 2.72 万亿元，同比下降 13.8%；企业债券余额为 31.6 万亿元，同比增长 6.3%；政府债券余额为 59.91 万亿元，同比增长 15.4%；非金融企业境内股票余额为 10.49 万亿元，同比增长 13.1%。	WIND
2022/12/14	中国	国家发改委发布“十四五”扩大内需战略实施方案指出，促进消费投资，内需规模实现新突破，完善分配格局，内需潜能不断释放；提升供给质量，国内需求得到更好满足，完善市场体系，激发内需取得明显成效，畅通经济循环，内需发展效率持续提升。	WIND
2022/12/15	中国	12 月 15 日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 15 日开展 6500 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作和 20 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.75%、2.0%，充分满足了金融机构需求。Wind 数据显示，今日 5000 亿元 MLF 和 20 亿元逆回购到期，因此当日央行公开市场净投放 1500 亿元。	WIND
2022/12/15	中国	国家统计局网站信息显示，11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 2.2%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月下降 0.31%。1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.8%。Wind 数据显示，机构预期 11 月规模以上工业增加值增 3.7%；10 月规模以上工业增加值增 5%。	WIND
2022/12/15	中国	1-11 月，全社会用电量累计 78588 亿千瓦时，同比增长 3.5%。分产业看，第一产业用电量 1051 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 51860 亿千瓦时，同比增长 1.5%；第三产业用电量 13576 亿千瓦时，同比增长 4.1%；城乡居民生活用电量 12101 亿千瓦时，同比增长 12.0%。	WIND
2022/12/16	欧元区	欧元区 12 月制造业 PMI 初值为 47.8，预期 47.1，11 月终值 47.1，11 月初值 47.3；服务业 PMI 初值为 49.1，预期 48.5，11 月终值 48.5，11 月初值 48.6；综合 PMI 初值为 48.8，预期 48，11 月终值 47.8，11 月初值 47.8。	WIND
2022/12/16	欧元区	欧元区 11 月 CPI 终值升 10.1%，预期升 10%，初值升 10%，10 月终值升 10.6%；环比降 0.1%，预期降 0.1%，初值降 0.1%，10 月终值升 1.5%；核心 CPI 终值同比升 6.6%，预期升 6.6%，初值升 6.6%，10 月终值升 6.4%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，初值升 0.2%，10 月终值升 0.7%。	WIND
2022/12/16	美国	当地时间 12 月 15 日，据 CME “美联储观察”，美联储明年 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75% 区间的概率为 73.9%，加息 50 个基点的概率为 26.1%；到明年 3 月累计加息 25 个基点的概率为 23.7%，累计加息 50 个基点的概率为 58.6%，累计加息 75 个基点的概率为 17.7%。	WIND
2022/12/16	日本	日本 12 月制造业 PMI 初值 48.8，前值 49；服务业 PMI 为 51.7，前值 50.3；综合	WIND

		PMI 为 50，前值 48.9。	
2022/12/16	美国	美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值 46.2，为 31 个月新低，预期 47.7，前值 47.7。 美国 12 月 Markit 服务业 PMI 初值 44.4，为 4 个月新低，预期 46.8，前值 46.2。	WIND

资料来源：Wind, 华福证券研究所

3.2 行业：截至 11 月底，我国今年完成水利建设投资已达 10085 亿元，较去年全年增长 33%；老挝政府决定将不再接受以试点项目的形式对铁矿石进行勘查、开采和出口的建议，暂停铁矿石开采、出口项目

基建：截至 11 月底，我国今年完成水利建设投资已达 10085 亿元，较去年全年增长 33%。水利部副部长刘伟平表示，水利部毫不放松地抓好水利建设，着力完善水利基础设施网络，为促进经济回稳向好作出积极贡献。

铁矿石：据老挝媒体报道，由于铁矿石在世界市场上的价格不断下降，老挝政府决定将不再接受以试点项目的形式对铁矿石进行勘查、开采和出口的建议，暂停铁矿石开采、出口项目。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2022/12/12	钢铁	2022 年 11 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.3%，环比上涨 0.1%；工业生产者购进价格同比下降 0.6%，环比持平。1—11 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 4.6%，工业生产者购进价格上涨 6.7%。	中钢协
2022/12/13	铁矿石	据钢铁协会监测，11 月末，中国铁矿石价格指数（CIOPI）为 373.54 点，环比上升 69.42 点，升幅为 22.83%；同比下降 0.05 点，降幅为 0.01%。 从分项指数看，国产铁矿石价格指数为 363.38 点，环比上升 5.22 点，环比升幅为 1.46%；进口铁矿石价格指数为 375.46 点，环比上升 81.56 点，环比升幅为 27.75%。	中钢协
2022/12/13	铁矿石	据老挝媒体报道，由于铁矿石在世界市场上的价格不断下降，老挝政府决定将不再接受以试点项目的形式对铁矿石进行勘查、开采和出口的建议，暂停铁矿石开采、出口项目。	Steel Boss
2022/12/14	钢铁	近日，欧洲钢铁协会（Eurofer）对欧洲议会批准欧盟废钢和废金属贸易政策改革措施表示欢迎，该政策可能会显著抑制废钢出口。欧洲钢铁协会在一份声明中表示，欧洲议会环境、公共卫生和食品安全委员会（ENVI）对欧盟《废物运输条例》的投票所带来的变化“是朝着正确方向迈出的可喜一步，以确保废物出口到第三方国家时达到与欧盟相当的环境和社会标准”。	Steel Boss
2022/12/15	钢铁	印度钢铁生产商塔塔钢铁（Tata Steel）的英国子公司 Tata Steel UK 宣布了新的高炉改造计划，该公司在塔尔伯特港口拥有两座铁水年产量约为 360 万吨的高炉，目前将对这两座高炉的三个加热器进行升级改造，该计划可以使该厂每年减少碳排放约 16 万吨。	Mysteel
2022/12/15	基建	截至 11 月底，我国今年完成水利建设投资已达 10085 亿元，较去年全年增长 33%。水利部副部长刘伟平表示，水利部毫不放松地抓好水利建设，着力完善水利基础设施网络，为促进经济回稳向好作出积极贡献。	WIND
2022/12/15	煤炭	鉴于全球市场的不确定性增加，全球矿商嘉能可已经放弃在澳大利亚昆士兰州开发 20 亿澳元（13.7 亿美元）焦煤和动力煤混合矿的计划。该公司表示，已决定将 Valeria 煤炭项目从目前的审批程序中撤出，并将重新考虑该项目。	Kallanish

公布日期	行业	摘要	来源
2022/12/16	船舶	中国船舶工业协会最新披露的数据显示，截至 11 月底，全国船企今年新接订单量、完工量分别占世界份额的 53.1%、45.5%，继续保持世界第一的位置。 中国船舶工业协会昨日披露国内船舶统计数据，以载重吨为统计口径，今年 11 月国内造船企业新接订单 220 万载重吨，环比下滑 55.6%；完工量 303 万载重吨，环比下降 1.3%。截至 11 月底，我国造船企业手持订单量达 10361 万载重吨，同比增长 7.5%，同比增幅较上月有所扩大。	WIND

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

3.3 个股：宝钢股份：关于与包钢股份合资设立宝钢管业的公告；安阳钢铁：关于注销子公司的公告；玉龙股份：关于全资子公司收购 NQM Gold 公司 100%股权完成过户登记的公告；海南矿业：关于电池级氢氧化锂项目（一期）开工建设的公告

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2022/12/13	600019	宝钢股份	个股其他公告	宝山钢铁股份有限公司与内蒙古包钢钢联股份有限公司共同投资设立宝钢管业科技有限公司，其中：宝钢股份以约 11 亿元现金及其持有的烟台鲁宝钢管有限责任公司 100%股权（评估作价 35.33 亿元）出资，持有宝钢管业股权约 74.91%；包钢股份以其持有的内蒙古包钢钢管有限公司 29.8%股权（评估作价 15.52 亿元）出资，持有宝钢管业股权约 25.09%（本公告中出资额及持股比例，最终以评估备案数据为基准确认）。
2022/12/14	600569	安阳钢铁	个股其他公告	安阳钢铁股份有限公司于 2022 年 12 月 13 日召开 2022 年第十二次临时董事会会议审议通过《关于注销子公司的议案》，同意注销子公司河南永通科技有限公司。
2022/12/14	601028	玉龙股份	收购兼并	山东玉龙黄金股份有限公司全资子公司玉润黄金有限公司以现金方式收购山东天业黄金矿业有限公司全资子公司 CQT 控股有限公司（CQT Holdings Pty Limited）持有的 NQM Gold 2 Pty Ltd 100%股权，以取得标的公司持有的帕金戈金矿控制权。
2022/12/16	601969	海南矿业	个股其他公告	全资子公司星之海新材料近期已与儋州市自然资源和规划局签署《国有建设用地使用权出让合同》，项目已取得儋州市营商环境建设局下发的节能审批文件、安全条件审查意见书和环评批复文件，取得儋州市政府颁发的主要氮氧化物排放许可。为加快推进项目建设速度，星之海新材料于 2022 年 12 月 15 日举行了项目开工仪式，标志着该项目已正式开始施工建设。

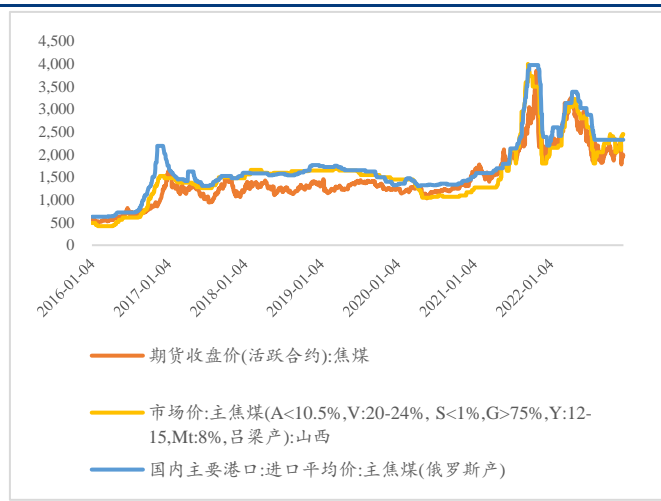
资料来源：Wind，华福证券研究所

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

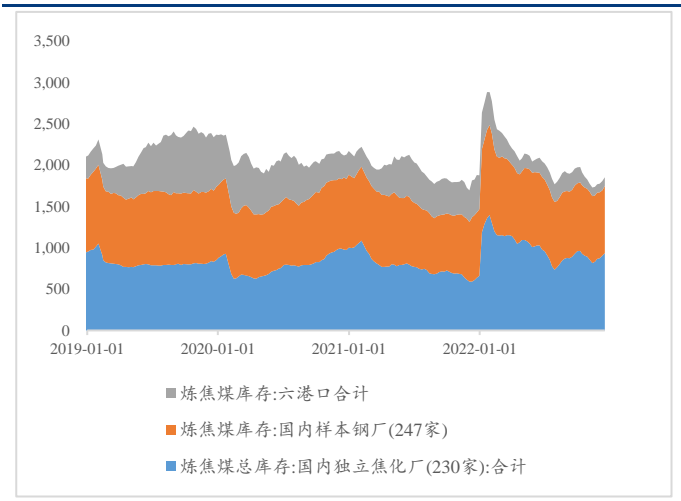
焦煤：1) 价格：焦煤期货主力合约收盘价为 1969 元/吨，环比上周+101 元/吨；吕梁主焦煤价格为 2450 元/吨，环比上周+50 元/吨；主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨，环比上周持平。**2) 库存：**合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1852.8 万吨，环比上周+44.34 万吨。其中，独立焦化厂 937.3 万吨，环比上周+33.10 万吨；钢厂 813.6 万吨，环比上周+20.94 万吨；港口 101.9 万吨，环比上周-9.70 万吨。

图表 12 焦煤价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

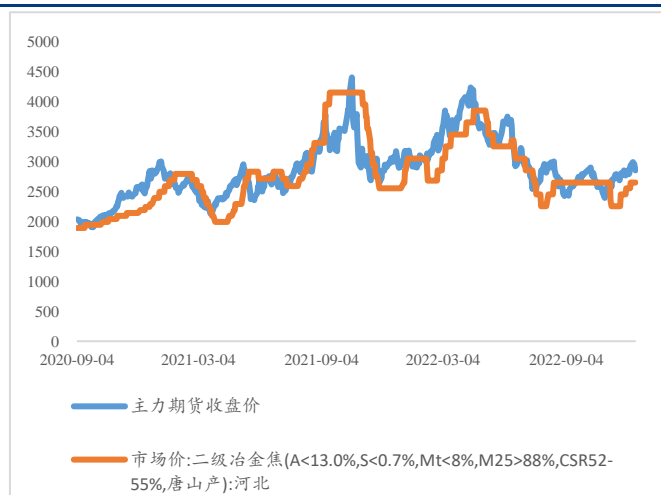
图表 13 焦煤库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

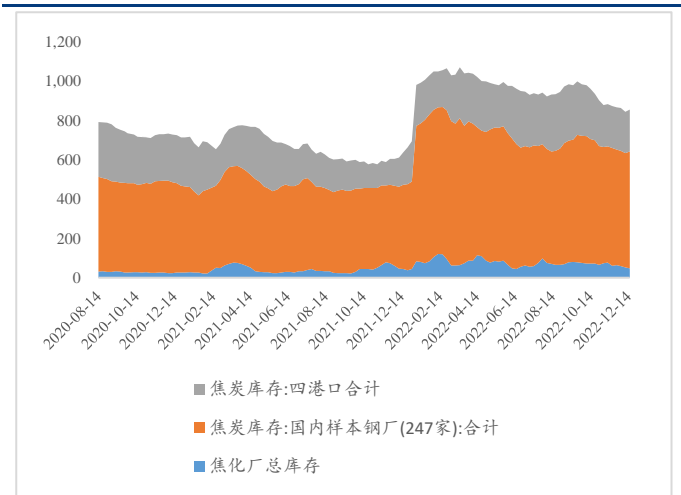
焦炭: 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 2849.5 元/吨, 环比上周-85 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨, 环比上周持平。2) 库存: 合计 (独立焦化厂+钢厂+港口) 854.37 万吨, 环比上周+11.60 万吨。其中, 独立焦化厂 48.3 万吨, 环比上周-4.40 万吨; 钢厂 592.67 万吨, 环比上周+12.4 万吨; 港口 213.4 万吨, 环比上周+3.60 万吨。

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)

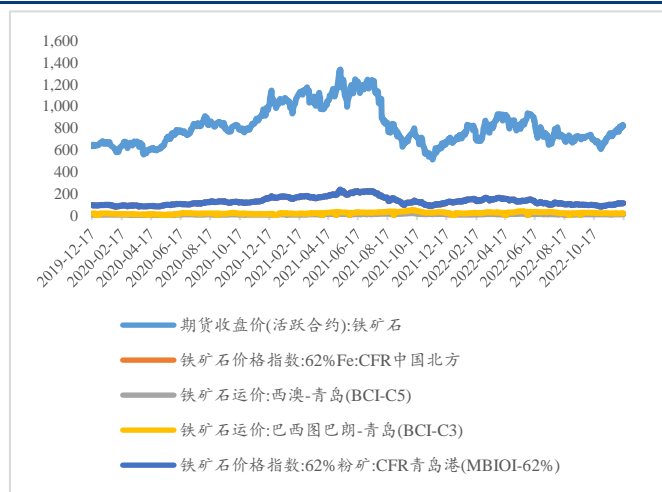


资料来源: Wind, 华福证券研究所

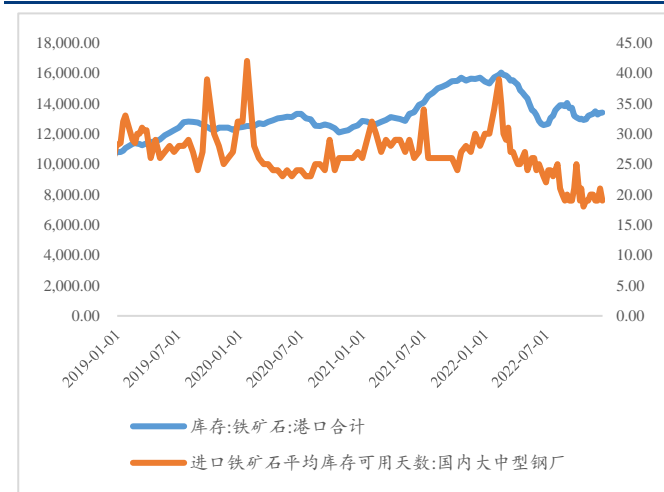
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 821 元/吨, 环比上周+6.50 元/吨。2) 库存: 铁矿石港口合计 13398.78 万吨, 环比上周+120.97 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 19 天, 环比上周-2.00 天。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)

图表 17 铁矿石库存 (万吨)



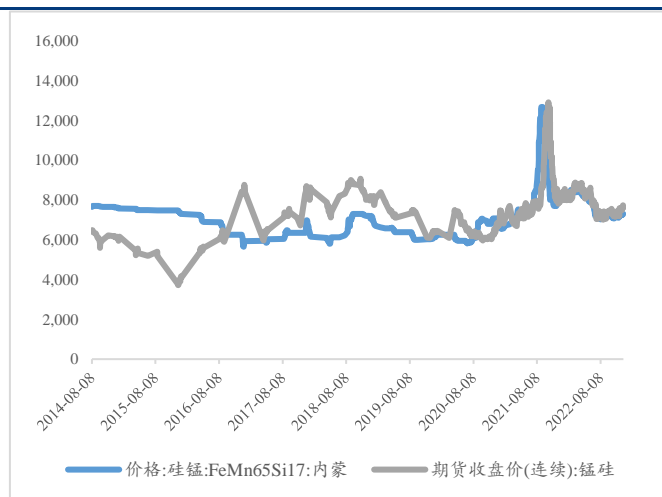
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

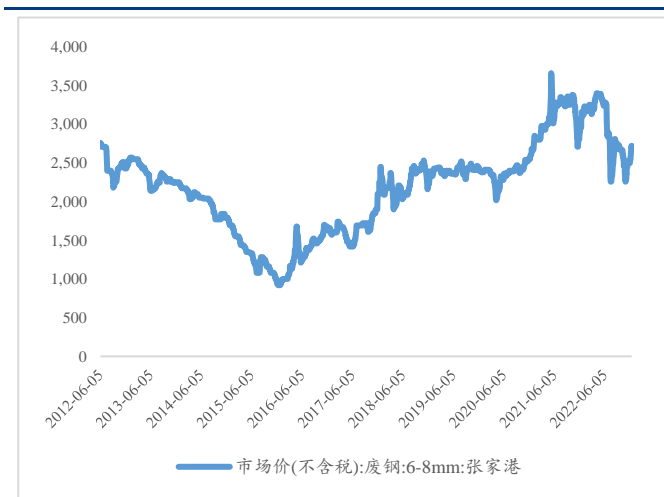
锰硅&废钢: 1) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 7608 元/吨, 环比上周+68 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 7300 元/吨, 环比上周+60 元/吨。2) **废钢价格:** 张家港不含税市场价格为 2720 元/吨, 环比上周+100 元/吨。

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)



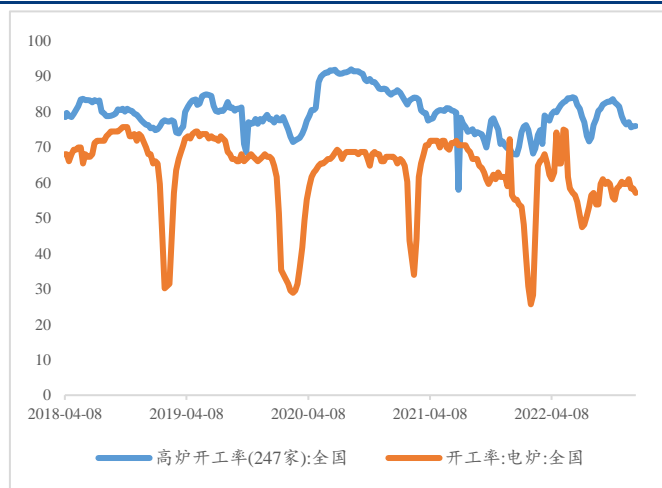
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 高炉开工率上升, 钢材产量小幅上升

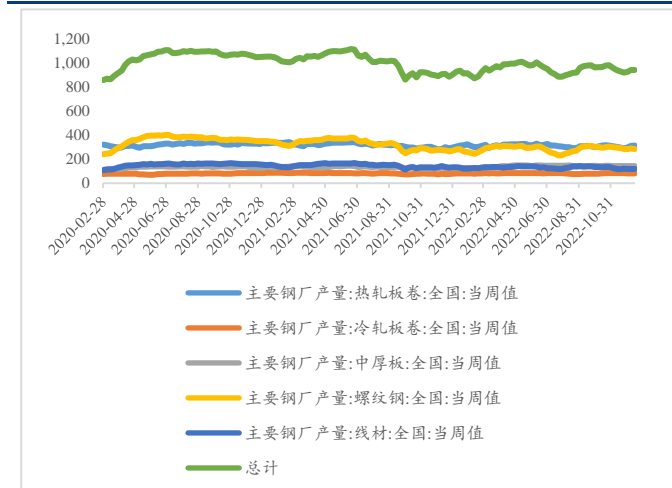
生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 75.97%, 环比上周+0.08 个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 57.05%, 环比上周-1.28 个百分点。
2) 五大钢材产量: 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 939.76 万吨, 环比上周+0.27 万吨。其中, 螺纹钢产量为 284.14 万吨, 环比上周-3.50 万吨; 线材产量为 119.12 万吨, 环比上周+0.90 万吨; 热轧板卷产量为 311.72 万吨, 环比上周+2.37 万吨; 冷轧卷板产量为 82.13 万吨, 环比上周+0.12 万吨; 中厚板产量为 142.65 万吨, 环比上周+0.38 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)



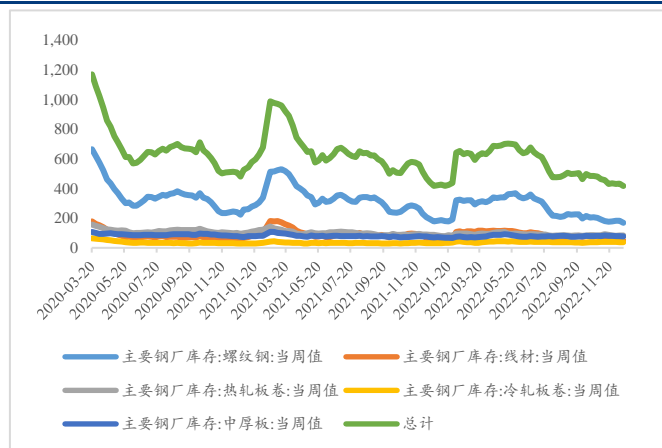
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

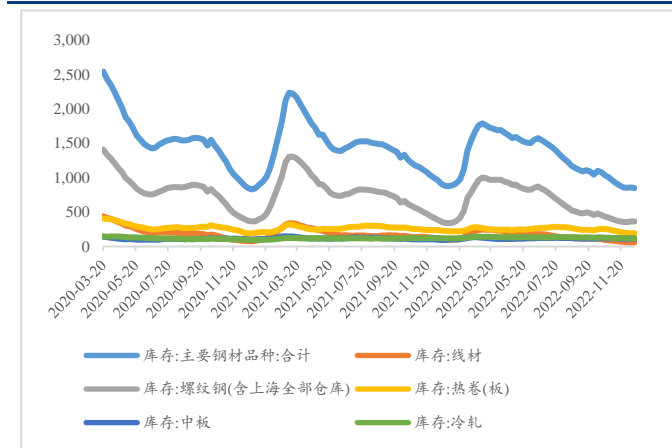
库存(螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) **主要钢厂:** 合计库存为 416.11 万吨, 环比上周-14.87 万吨。其中, 螺纹钢库存为 168.36 万吨, 环比上周-13.52 万吨; 线材库存为 49.02 万吨, 环比上周-0.32 万吨; 热轧板卷库存为 82.93 万吨, 环比上周 0.80 万吨; 冷轧板卷库存为 38.35 万吨, 环比上周-0.53 万吨; 中厚板库存为 77.45 万吨, 环比上周-1.30 万吨。2) **社会库存:** 合计为 849.31 万吨, 环比上周-7.73 万吨。其中, 螺纹钢库存为 364.95 万吨, 环比上周 0.08 万吨; 线材库存为 59.96 万吨, 环比上周-3.28 万吨; 热轧板卷库存为 193.89 万吨, 环比上周 0.53 万吨; 冷轧板卷库存为 116.36 万吨, 环比上周-2.87 万吨; 中厚板库存为 112.89 万吨, 环比上周-2.12 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)

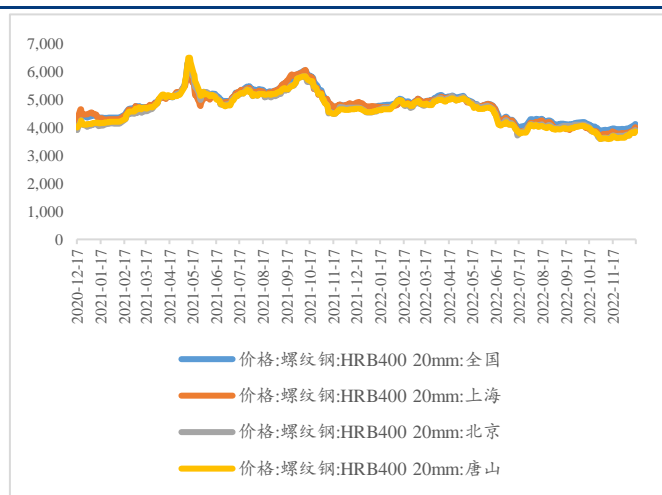


资料来源: Wind, 华福证券研究所

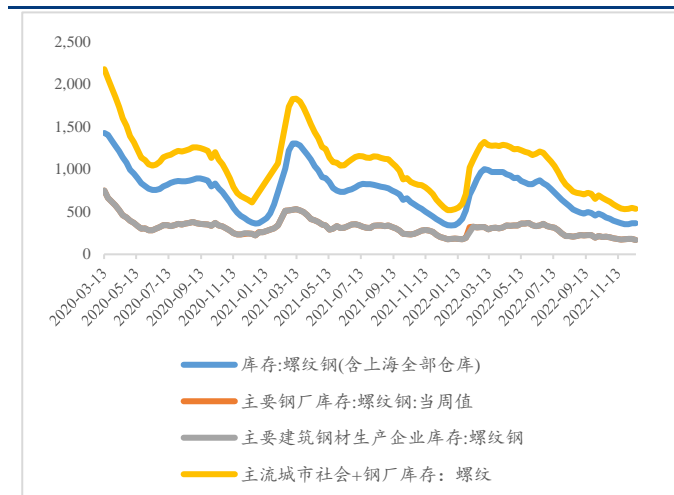
螺纹钢: 1) **价格:** 螺纹钢期货主力合约收盘价为 4049 元/吨, 环比上周+104 元/吨; 上海螺纹钢(HRB40020mm)价格为 4010 元/吨, 环比上周+160 元/吨; 南北(广州-唐山)螺纹钢(HRB40020mm)价差为 460 元/吨, 环比上周持平。2) **库存:** 合计(钢厂+社会库存) 533.31 万吨, 环比上周-13.44 万吨。其中, 钢厂库存 168.36 万吨, 环比上周-13.52 万吨; 社会库存 364.95 万吨, 环比上周+0.08 万吨。

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

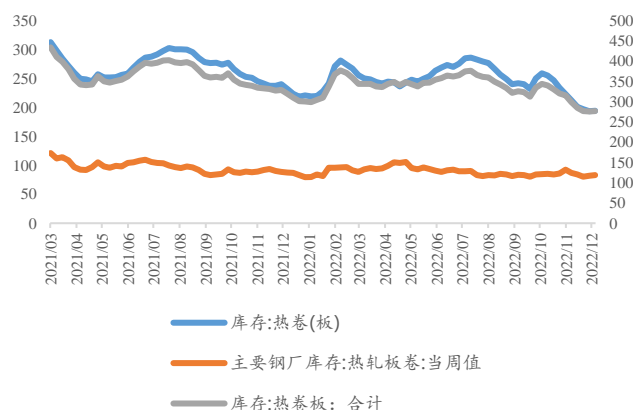
热轧卷板: 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 4105 元/吨, 环比上周+74 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4210 元/吨, 环比上周+70 元/吨。**2) 库存:** 合计 (钢厂+社会库存) 276.82 万吨, 环比上周+1.33 万吨。其中, 钢厂库存 82.93 万吨, 环比上周+0.80 万吨; 社会库存 193.89 万吨, 环比上周+0.53 万吨。

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 (万吨)

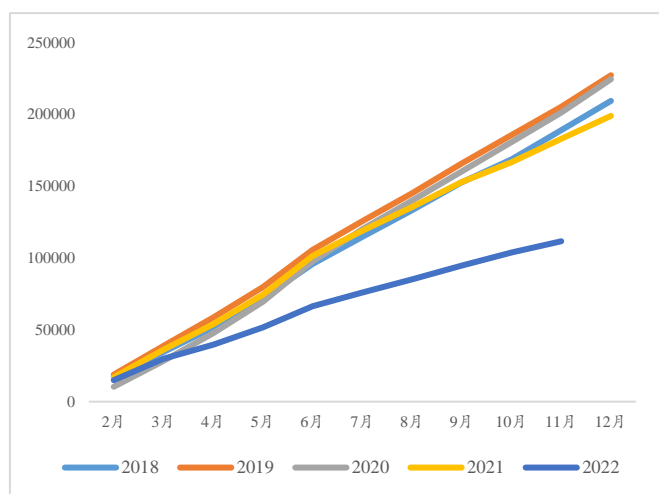


资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底

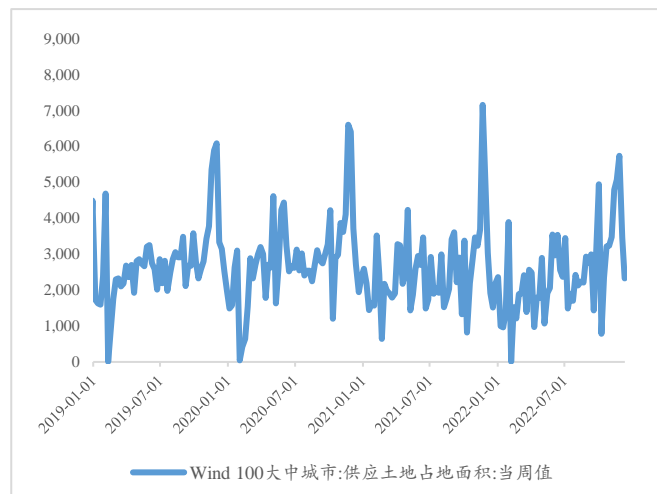
地产: 1) 十一月房屋新开工面积: 累计值 111632.00 万平方米, 同比-38.9%; 房屋竣工面积: 累计值 55709.00 万平方米, 同比-19%; 房屋施工面积: 累计值 896857 万平方米, 同比-6.50%; **2) 100 大中城市: 供应土地占地面积:** 当周值 2323.2048 万平方米。**3) 房地产开发投资完成额:** 累计值 123863 亿元, 同比-9.8%。

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

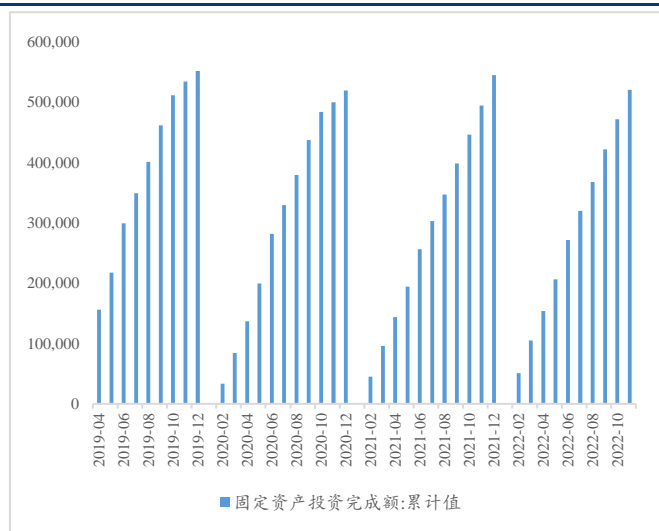
图表 29 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值



资料来源：Wind，华福证券研究所

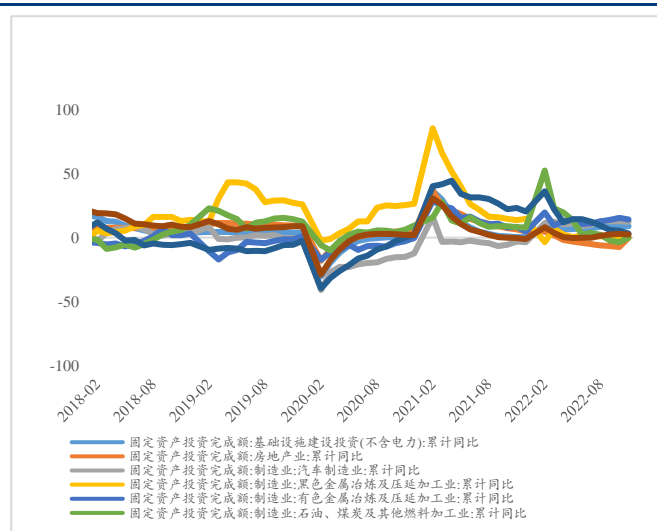
基建： 固定资产投资完成额:累计值 520043 亿元，累计同比+5.3%。

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

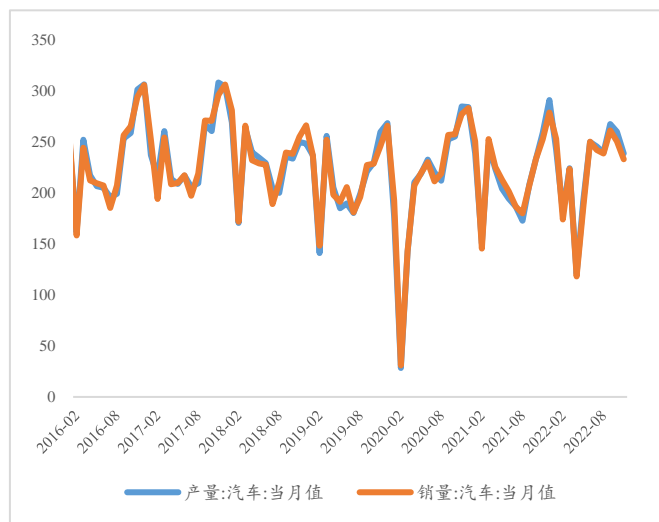
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比（%）



资料来源：Wind，华福证券研究所

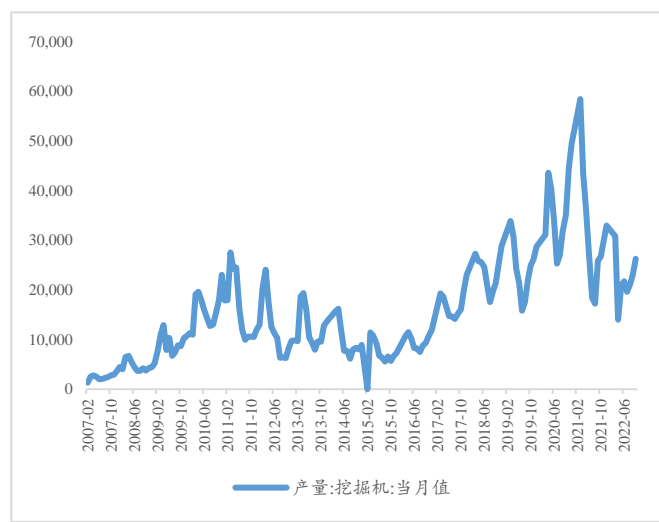
制造业：1)汽车： 238.59 万辆，年度累计 2500.20 万辆；新能源汽车月度产量 76.80 万辆，年度累计 625.32 万辆。**2)挖掘机：** 26235 台，同比-1.83%。**3)家电：** 空调：1443 万台，同比-0.81%；家用电冰箱 690 万台，同比-9.64%；家用洗衣机 881 万台，同比+14.85%。**4)造船：** 新接船舶订单量:中国:累计值 3740 万载重吨,同比-39.18%;手持船舶订单量:中国:累计值 10444 万载重吨,同比+6.46%;造船完工量:中国:累计值 3087 万载重吨,同比-3.56%。

图表 32 汽车产销量：当月值（万辆）



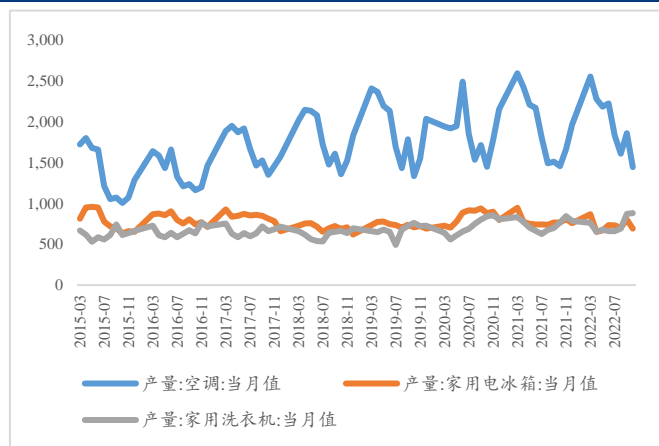
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 33 挖掘机产量：当月值（台）



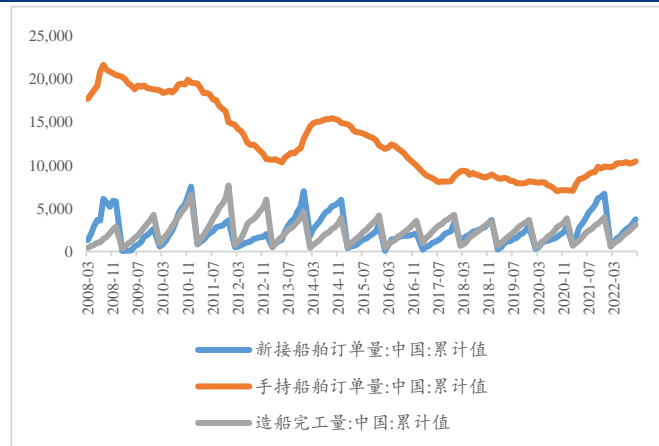
资料来源：Wind，华福证券研究所

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）



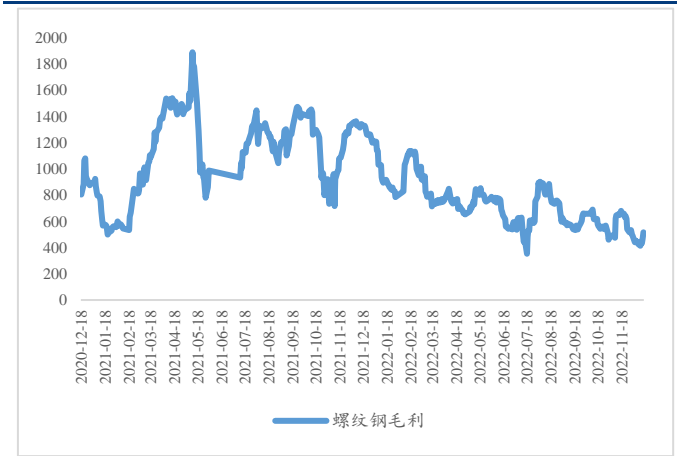
资料来源：Wind，华福证券研究所

五、 钢铁行业利润：钢厂盈利能力回暖

截止至 12 月 17 日，单位盈利能力：螺纹钢毛利 541.08 元/吨，同比上周+126.93 元/吨；中板毛利 1450.37/吨，同比上周+78.25 元/吨；热轧卷毛利 1461.10 元/吨，同比上周+91.53 元/吨；冷轧毛利 341.10 元/吨，同比上周+91.53 元/吨。

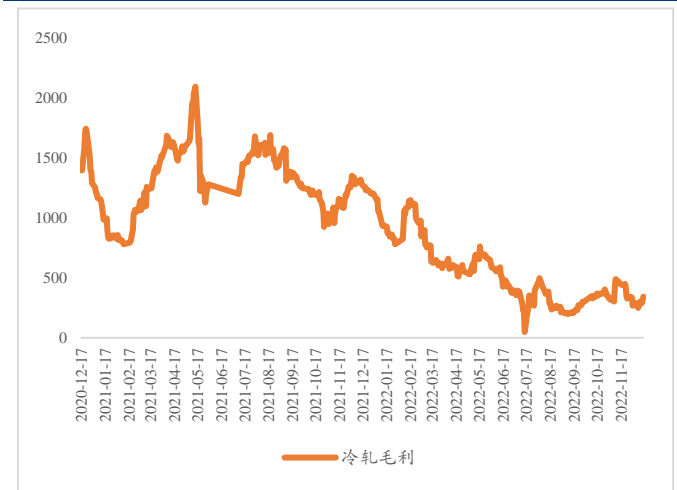
图表 36 螺纹钢单位毛利（元/吨）

图表 37 热轧卷板单位毛利（元/吨）

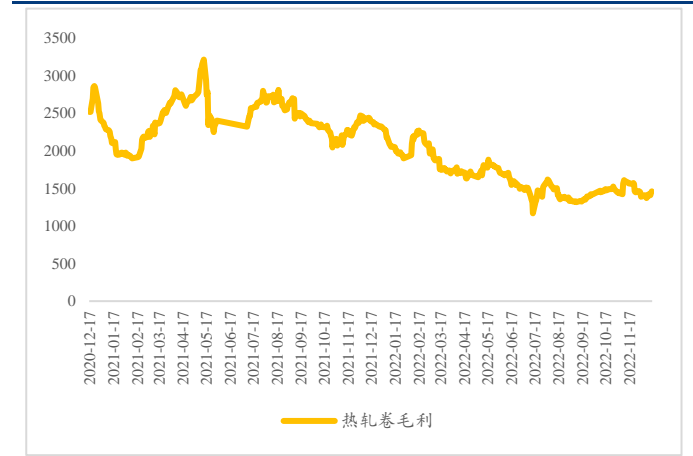


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)

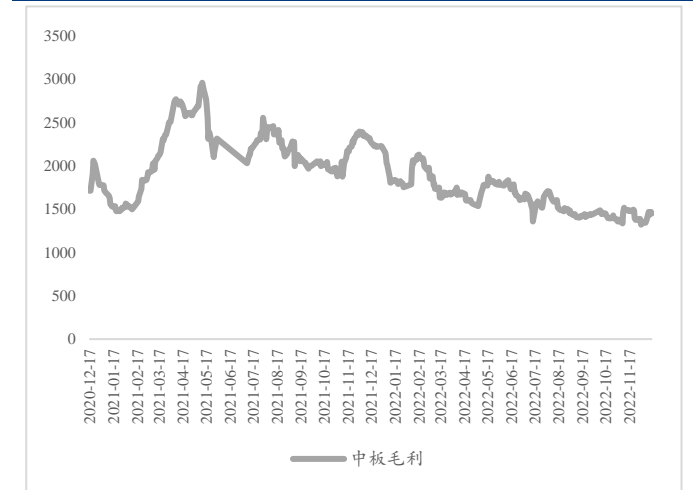


资料来源: Wind, 华福证券研究所



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：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfbzq.com.cn