

钢铁行业周报 (12.19-12.23)

购房利率新低，地产刺激继续提振普钢需求预期

投资要点：

- **投资策略：**截至12月16日，五大钢材产量为939.76万吨，环比+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-7.73万吨；本周高炉开工率持平，电炉开工率继续下降；钢厂利润回暖。据Mysteel行业数据显示，12月首套房主流平均利率约为4.09%，二套房平均约为4.91%，同比分别回落155BP和100BP，创历史新高。此外，中央财办提出将继续满足房地产行业合理融资需求，2023年将继续出台政策，侧重研究解决改善房企资产负债状况等。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%。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5.10%，沪深300指数下跌3.19%。钢铁三级子行业及相关行业中，板材跌幅最小，铁矿石跌幅最大。截至12月23日，钢铁行业PE(TTM)估值为16.36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9.70倍和5.55倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为26.97倍和24.29倍。
- **重大事件：宏观：**国家发展改革委、国家能源局发布《关于做好2023年电力中长期合同签订履约工作的通知》。**行业：**黑龙江工业和信息化部网站发布了关于印发《黑龙江省工业领域碳达峰实施方案》的通知
- **钢铁产业链及库存：**上游：焦煤期货主力合约收盘价为1839.5元/吨，环比上周-129.5元/吨；截至12月16日，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2646元/吨，环比上周-203.5元/吨；截至12月16日，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：截至12月16日，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，环比上周持平。中游：**高炉：**全国高炉（247家）开工率为75.97%，环比上周持平；**电炉：**全国电炉开工率为55.13%，环比上周-1.92个百分点。截至12月16日，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23日，螺纹钢毛利579.25元/吨，同比上周+36元/吨；中板毛利1426.59元/吨，同比上周-39.23元/吨；热轧卷毛利1490.41元/吨，同比上周+27.16元/吨；冷轧毛利370.41元/吨，同比上周+27.16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	-5.52%	-13.37%	-24.47%	
相对表现	-3.8%	-0.3%	-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：购房利率新低，普钢需求继续修复	1
二、	一周回顾：钢铁板块下跌 5.10%	1
2.1	行业：钢铁行业下跌 5.10%，表现弱于沪深 300 指数	1
2.2	个股：宝钢股份下跌 3.08%，柳钢股份下跌 13.89%.....	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：国家发展改革委、国家能源局发布《关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知》；日本将在 2023 财年向市场发行 190.3 万亿日元债务，并通过短期国库券削减 4% 的初始债务发行	3
3.2	行业：黑龙江工业和信息化部网站发布了关于印发《黑龙江省工业领域碳达峰实施方案》的通知；印度商务和工业部日前表示，印度从 12 月 15 日起将钢铁出口纳入其 RoDTEP（出口产品关税和税收减免）计划，以激励出口	4
3.3	个股：甬金股份：关于可转换公司债募投项目建设延期的公告；北京利尔：关于收购秦皇岛首钢黑崎耐火材料有限公司 64% 股权的自愿性信息披露公告；永泰能源：关于所属北京德泰储能科技有限公司收购钒矿资源公司 65% 股权完成过户的公告	6
四、	钢铁产业链价格及库存：钢厂盈利回暖	7
4.1	上游原辅材料：铁矿石价格上升，焦炭及焦煤价格下降	7
4.2	中游钢铁冶炼：高炉开工率维稳，电炉开工率继续下降	9
4.3	下游地产基建制造业：地产依旧磨底	11
五、	钢铁行业利润：钢厂盈利能力回暖	13
六、	风险提示	14

图表目录

图表 1 钢铁行业下跌 5.10%，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)	8
图表 17 铁矿石库存 (万吨)	8
图表 18 锰硅价格 (元/吨)	9
图表 19 废钢价格 (元/吨)	9
图表 20 高炉及电炉开工率 (%)	9
图表 21 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)	9
图表 22 主要钢厂钢材库存 (万吨)	10
图表 23 社会钢材库存 (万吨)	10
图表 24 螺纹钢价格 (元/吨)	10
图表 25 螺纹钢库存 (万吨)	10
图表 26 热轧卷板价格 (元/吨)	11
图表 27 热轧卷板库存 (元/吨)	11
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)	12
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)	12
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)	13
图表 35 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨)	13
图表 36 螺纹钢单位毛利 (元/吨)	13
图表 37 热轧卷板单位毛利 (元/吨)	13
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：购房利率新低，普钢需求继续修复

截至 12 月 16 日，五大钢材产量为 939.76 万吨，环比+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-7.73 万吨；本周高炉开工率持平，电炉开工率继续下降；钢厂利润回暖。据 Mysteel 行业数据显示，12 月首套房主流平均利率约为 4.09%，二套平均约为 4.91%，同比分别回落 155BP 和 100BP，创历史新高。此外，中央财办提出将继续满足房地产行业合理融资需求，2023 年将继续出台政策，侧重研究解决改善房企资产负债状况等。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%。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。

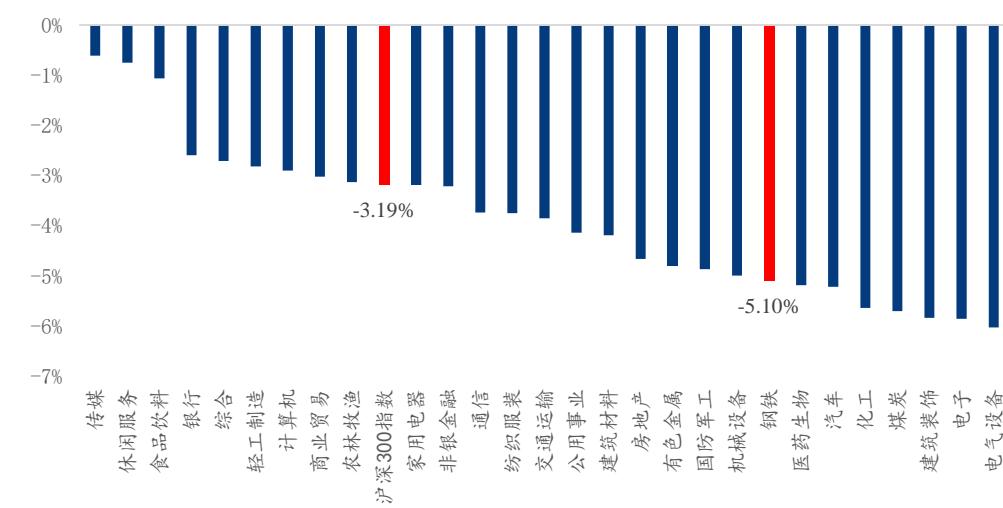
个股：建议关注华菱钢铁（000932）、抚顺特钢（600399）、久立特材（002318）、甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁板块下跌 5.10%

2.1 行业：钢铁行业下跌 5.10%，表现弱于沪深 300 指数

本周，钢铁行业下跌 5.10%，沪深 300 指数下跌 3.19%。

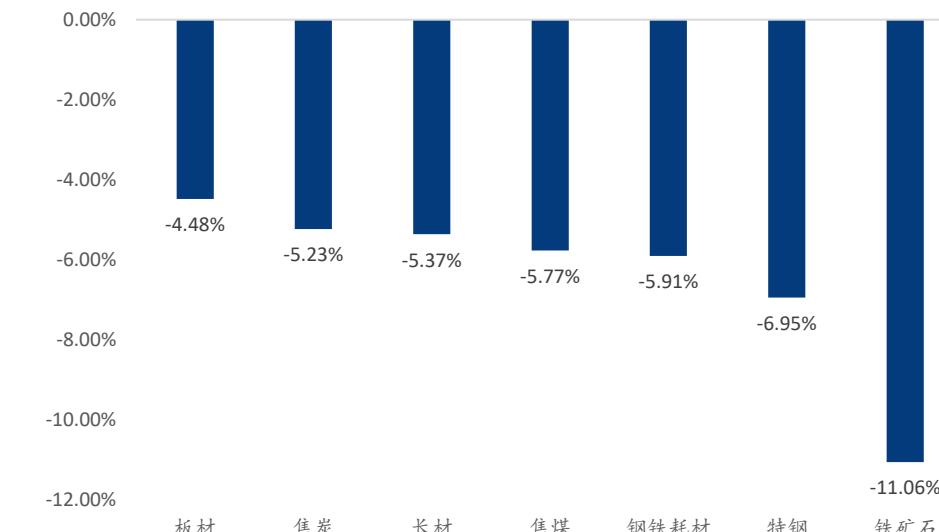
图表 1 钢铁行业下跌 5.10%，表现弱于沪深 300 指数



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，钢铁三级子行业中，板材幅最小，铁矿石跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



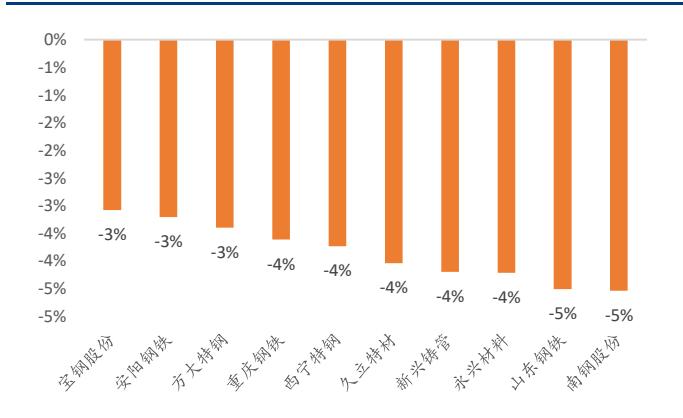
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 宝钢股份下跌 3.08%, 柳钢股份下跌 13.89%

本周涨幅前十: 宝钢股份 (-3.08%)、安阳钢铁 (-3.21%)、方大特钢 (-3.40%)、重庆钢铁 (-3.61%)、西宁特钢 (-3.74%)、久立特材 (-4.04%)、新兴铸管 (-4.20%)、永兴材料 (-4.22%)、山东钢铁 (-4.52%)、南钢股份 (-4.55%)。

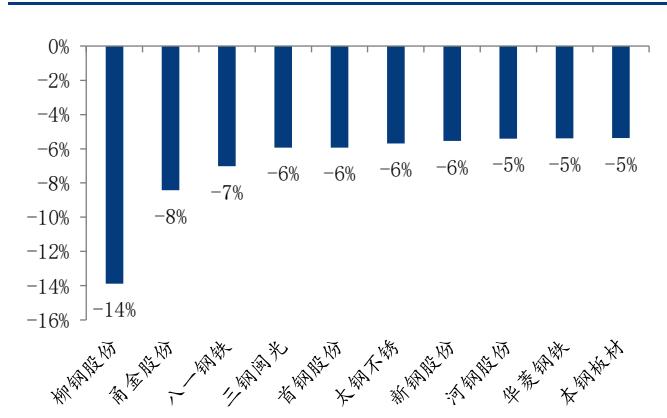
本周跌幅前十: 柳钢股份 (-13.89%)、甬金股份 (-8.43%)、八一钢铁 (-7.03%)、三钢闽光 (-5.94%)、首钢股份 (-5.93%)、太钢不锈 (-5.69%)、新钢股份 (-5.54%)、河钢股份 (-5.42%)、华菱钢铁 (-5.39%)、本钢板材 (-5.38%)。

图表3 本周涨幅前十



资料来源: Wind, 华福证券研究所

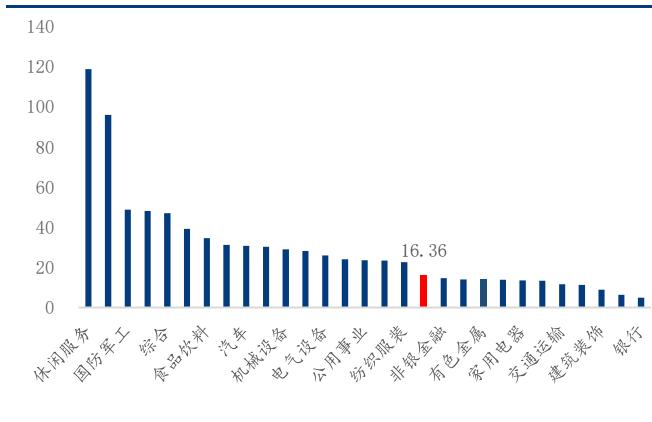
图表4 本周跌幅前十



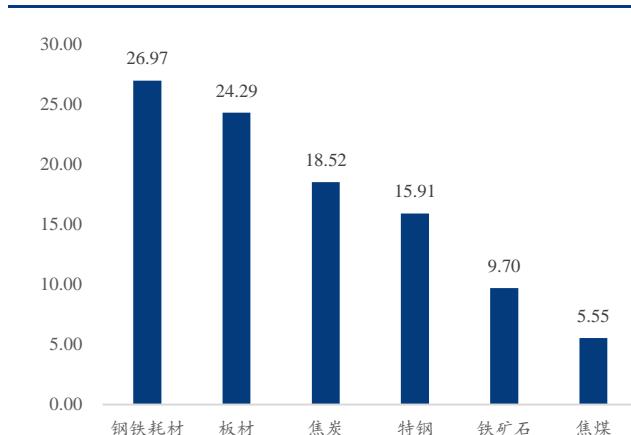
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 23 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 16.36 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 9.70 倍和 5.55 倍; 钢铁耗材和板材估值较高, 分别为 26.97 倍和 24.29 倍。

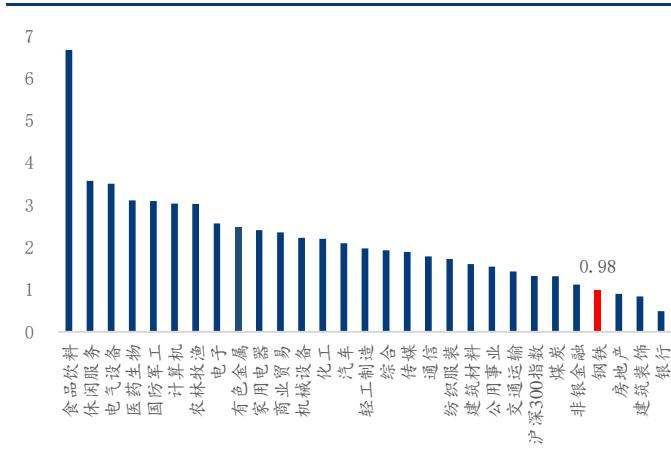
图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中


资料来源: Wind, 华福证券研究所

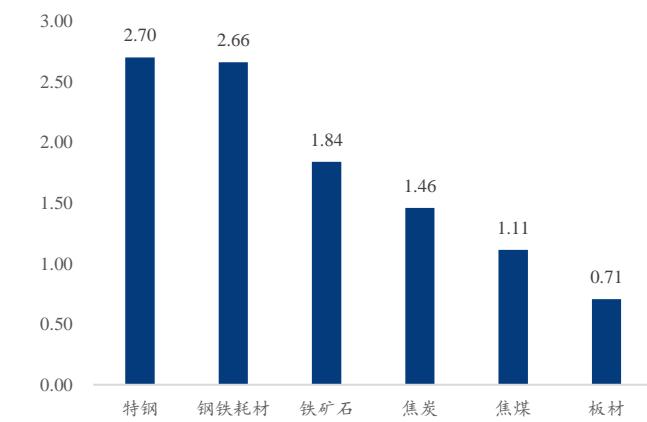
图表 6 二级子行业 PE(TTM) 分化明显


资料来源: Wind, 华福证券研究所

截至 12 月 23 日, 行业 PB (LF) 估值为 0.98 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 1.11 倍和 0.71 倍。特钢和钢铁耗材最高, 分别为 2.70 倍和 2.66 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: 国家发展改革委、国家能源局发布《关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知》; 日本将在 2023 财年向市场发行 190.3 万亿日元债务, 并通过短期国库券削减 4% 的初始债务发行

国内: 国家发展改革委、国家能源局发布《关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知》, 市场化电力用户 2023 年年度中长期合同签约电量应高于上一年度用电量的 80%, 并通过后续季度、月度、月内合同签订, 保障全年中长期合同签约电量高于上一年度用电量的 90%。**数据:** 财政部公布数据显示, 1-11 月累计, 全国一般公共预算收入 185518 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 6.1%, 按自然口径计算下降 3%。全国一般公共预算支出 227255 亿元, 同比增长 6.2%。

海外: 日本财务省表示, 日本将在 2023 财年向市场发行 190.3 万亿日元债务, 并通过短期国库券削减 4%的初始债务发行; 日本政府批准了创纪录的 2023/2024 财年总计 8640 亿美元预算方案。**数据:** 美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%, 预期升 4.7%, 前值升 5.0%; 环比升 0.2%, 预期升 0.2%, 前值从升 0.2%修正为升 0.3%。美国 11 月 PCE 物价指数同比升 5.5%, 预期升 5.5%, 前值从升 6.0%修正为升 6.1%; 环比升 0.1%, 预期升 0.1%, 前值从升 0.3%修正为升 0.4%。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2022/12/20	日本	12 月 20 日, 日本央行将基准利率维持在历史低点-0.1%, 将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近, 符合市场预期。日本央行将国债收益率目标上限从 0.25%上调至 0.5%, 将把 1-3 月日本国债购买规模提高至 9 万亿日元/月。	WIND
2022/12/20	中国	财政部公布数据显示, 1-11 月累计, 全国一般公共预算收入 185518 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 6.1%, 按自然口径计算下降 3%。全国一般公共预算支出 227255 亿元, 同比增长 6.2%。主要税收收入项目方面, 1-11 月, 国内增值税 43530 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 3.4%, 按自然口径计算下降 26.2%; 印花税 4124 亿元, 同比增长 4.8%, 其中, 证券交易印花税 2549 亿元, 增长 3%。全国政府性基金预算收支方面, 1-11 月累计, 全国政府性基金预算收入 60161 亿元, 同比下降 21.5%。分中央和地方看, 中央政府性基金预算收入 3854 亿元, 增长 4.9%; 地方政府性基金预算本级收入 56307 亿元, 下降 22.8%, 其中, 国有土地使用权出让收入 51174 亿元, 下降 24.4%。1-11 月累计, 全国政府性基金预算支出 95961 亿元, 同比增长 5.5%。	WIND
2022/12/22	中国	12 月 22 日, 国家发展改革委、国家能源局发布《关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知》, 市场化电力用户 2023 年年度中长期合同签约电量应高于上一年度用电量的 80%, 并通过后续季度、月度、月内合同签订, 保障全年中长期合同签约电量高于上一年度用电量的 90%。燃煤发电企业 2023 年年度中长期合同签约电量不低于上一年实际发电量的 80%, 月度(含月内)及以上合同签约电量不低于上一年实际发电量的 90%。水电和新能源占比较高省份签约比例可适当放宽。对于足额签订电力中长期合同的煤电企业, 各地应优先协调给予煤炭和运力保障, 支撑电力中长期合同足额履约。	WIND
2022/12/22	英国	英国第三季度 GDP 终值同比增 1.9%, 预期增 2.4%, 初值增 2.4%, 二季度终值升 4.4%; 环比终值降 0.3%, 预期降 0.2%, 初值降 0.2%, 二季度终值升 0.2%。	WIND
2022/12/23	日本	日本 11 月核心 CPI 同比升 3.7%, 创 40 年新高, 预期升 3.7%, 前值升 3.6%。	WIND
2022/12/23	日本	日本财务省表示, 日本将在 2023 财年向市场发行 190.3 万亿日元债务, 并通过短期国库券削减 4%的初始债务发行; 日本政府批准了创纪录的 2023/2024 财年总计 8640 亿美元预算方案。	WIND
2022/12/23	加拿大	加拿大 10 月 GDP 同比增 3.1%, 预期增 3.1%, 前值增 3.9%; 环比增 0.1%, 预期增 0.1%, 前值从增 0.1%修正为增 0.2%。	WIND
2022/12/23	美国	美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%, 预期升 4.7%, 前值升 5.0%; 环比升 0.2%, 预期升 0.2%, 前值从升 0.2%修正为升 0.3%。美国 11 月 PCE 物价指数同比升 5.5%, 预期升 5.5%, 前值从升 6.0%修正为升 6.1%; 环比升 0.1%, 预期升 0.1%, 前值从升 0.3%修正为升 0.4%。	WIND

资料来源: Wind, 华福证券研究所

3.2 行业: 黑龙江工业和信息化部网站发布了关于印发《黑龙江省工业领域碳达峰实施方案》的通知; 印度商务和工业部日前表示, 印度从 12 月 15 日起将钢铁出口纳入其 RoDTEP (出口产品关税和税收减免) 计

划，以激励出口

钢铁：印尼已经终止对原产于中国和马来西亚的冷轧不锈钢的反倾销税。涉及的产品属于HS编码7219.32.00、7219.33.00、7219.34.00、7219.35.00、7219.90.00、7220.20.10、7220.20.90、7220.90.10和7220.90.90。2021年3月25日，印尼当局宣布对马来西亚和大多数中国冷轧不锈钢供应商征收37%和109.6%的反倾销税。

铁矿石：思山岭铁矿一期1500万吨/年选矿厂球磨机试车圆满成功，标志着国内最大单体铁矿距离投产，越来越近了。据了解，思山岭铁矿一期1500万吨/年采选系统将分成两个阶段投产，其中第一阶段750万吨采选系统预计于2023年初投入生产，第二阶段750万吨主井井塔已于11月9日封顶。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2022/12/19	钢铁	宝钢湛江钢铁零碳高等级薄钢板工厂项目环评信息公示。公示显示拟在湛江经济技术开发区东海岛湛江钢铁现有厂区新建1座220t电炉、1座220tLF炉、1座220tRH装置、1台2150mm连铸机。拟建项目电炉炼钢连铸工程产品为合格连铸坯，设计生产规模为180万t/a，涉及新增炼钢产能180万t/a。这将是继江苏飞达控股集团建设的1座220吨电炉以来，我国的第二座220吨电炉，也是目前国内电炉最大容量。	Steel Boss
2022/12/20	钢铁	酒钢自主研发的2.0mm高强耐候薄钢带Q550NH成功下线，经检测产品各项性能指标、尺寸精度、板形质量均符合GB/T4171-2008《耐候结构钢》标准要求，目前第一批产品已发往用户，用于西南某新能源工程项目。	中钢协
2022/12/20	钢铁	黑龙江工业和信息化部网站发布了关于印发《黑龙江省工业领域碳达峰实施方案》的通知。从《实施方案》中获悉，在保障发展安全的基础上，引导钢铁行业发展从规模扩张转变到提高能源效率和产品质量升级上来，有序控制钢铁产出总量，推动钢铁产业聚集配套发展，在集团化重组过程中优化产能。到2025年，钢铁行业能效基准水平以下产能基本清零，短流程炼钢占比达12%以上。到2030年，富氢碳循环高炉冶炼、氨基竖炉直接还原铁、碳捕集利用封存等技术取得突破，短流程炼钢占比达20%以上。	Steel Boss
2022/12/20	钢铁	韩国钢铁制造商浦项钢铁公司于12月15日重新启动其第二热轧厂。该厂的产能为500万吨/年，占浦项总产能1,480万吨/年的33%。该厂生产的热轧卷将被用作后续冷轧、镀锌、不锈钢制造和电镀工艺的原材料，供应给建筑、汽车和机械行业。	Kallanish
2022/12/20	钢铁	12月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存735万吨，环比减少4万吨，下降0.5%，库存继续小幅下降；比年初减少53万吨，下降6.7%；比上年同期减少106万吨，下降12.6%。	中钢协
2022/12/21	钢铁	12月21日，经报国务院批准，中国宝武钢铁集团有限公司与中国中钢集团有限公司实施重组，中国中钢集团有限公司整体划入中国宝武钢铁集团有限公司，不再作为国资委直接监管企业。	Steel Boss
2022/12/21	钢铁	乌克兰再生金属协会UAVtormet称，今年乌克兰的废钢采购量将达到93万吨，同比下降77.5%。2022年的钢铁产量将达到650万吨，下降69.5%。乌克兰钢厂的国内废钢出货量将下降74.4%，而出口量则会下降92.4%。在2023年，根据乐观的设想，乌克兰的钢铁产量可能达到1,200-1,250万吨，对冶金厂的废钢供应可能达到150-160万吨，废钢采购总量为185-190万吨。明年的废钢出口量可能达到30-32万吨。	Kallanish
2022/12/21	钢铁	2022年12月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢1986.69万吨、生铁1783.00万吨、钢材1897.50万吨。其中粗钢日产198.67万吨，环比下降2.06%；生铁日产178.30万吨，环比下降4.18%；钢材日产189.75万吨，环比下降8.14%。	中钢协

公布日期	行业	摘要	来源
2022/12/22	钢铁	印度商务和工业部日前表示，印度从12月15日起将钢铁出口纳入其RoDTEP（出口产品关税和税收减免）计划，以激励出口。该计划目前涵盖8731个项目，在扩大计划下将增至10342个项目，还包括化学品和药品。扩大后的计划预计将于2023年9月30日到期。钢铁条目将包括从7301到7326的HS代码，涵盖钢板桩、铁路或电车轨道建筑材料、管道等钢铁产品。根据钢铁产品的不同，退税范围从FOB价格的0.5%-1.6%不等。	中钢协
2022/12/23	钢铁	印尼已经终止对原产于中国和马来西亚的冷轧不锈钢的反倾销税。涉及的产品属于HS编码7219.32.00、7219.33.00、7219.34.00、7219.35.00、7219.90.00、7220.20.10、7220.20.90、7220.90.10和7220.90.90。2021年3月25日，印尼当局宣布对马来西亚和大多数中国冷轧不锈钢供应商征收37%和109.6%的反倾销税。	Kallanish
2022/12/24	铁矿石	思山岭铁矿一期1500万吨/年选矿厂球磨机试车圆满成功，标志着国内最大单体铁矿距离投产，越来越近了。据了解，思山岭铁矿一期1500万吨/年采选系统将分成两个阶段投产，其中第一阶段750万吨采选系统预计于2023年初投入生产，第二阶段750万吨主井井塔已于11月9日封顶。	Steel Boss

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

3.3 个股：甬金股份：关于可转换公司债券募投项目建设延期的公告；北京利尔：关于收购秦皇岛首钢黑崎耐火材料有限公司64%股权的自愿性信息披露公告；永泰能源：关于所属北京德泰储能科技有限公司收购钒矿资源公司65%股权完成过户的公告

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2022/12/21	603995	甬金股份	可转债转债转股	自可转债募投项目实施以来，公司根据总体战略布局，结合业务发展需求，稳步推进募集资金投入，避免设备设施闲置浪费。由于该募投项目整体工程量较大，建设周期较长，在项目建设过程中存在较多不可控因素。受国际局势和疫情影响，部分进口设备到货时间存在延迟，导致设备安装调试时间相应推迟，目前该项目三条生产线的轧机均已安装完成，其他如退火炉、拉矫机等设备尚处安装阶段。考虑到后续春节假期和外籍工程师的往返时间，该项目设备安装调试仍需较长周期，各条生产线预计于2023年4月开始全线陆续调试，预计6月底基本能达到全流程试生产。公司经审慎研究论证，将“年加工19.5万吨超薄精密不锈钢板带项目”计划完工日期延期至2023年6月30日。
2022/12/23	002392	北京利尔	收购兼并	北京利尔高温材料股份有限公司于近日通过北京产权交易所以5415.4413万元人民币公开摘牌获得首钢集团有限公司持有的秦皇岛首钢黑崎耐火材料有限公司50%股权，公司已收到北交所发出的《受让资格确认通知书》，支付交易保证金人民币1,600万元至北交所指定结算账户，并与首钢集团签署了《产权交易合同》。
2022/12/23	600157	永泰能源	收购兼并	永泰能源股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年8月30日召开第十一届董事会第四十五次会议，审议通过了《关于公司与海南海德资本管理股份有限公司以合资储能科技公司收购钒矿资源公司股权暨关联交易的议案》，同意公司与海南海德资本管理股份有限公司（以下简称“海德股份”）通过共同投资设立的北京德泰储能科技有限公司（以下简称“德泰储能”）收购敦煌市汇

宏矿业开发有限公司（以下简称“汇宏矿业”）65%股权。				

资料来源: Wind, 华福证券研究所

四、钢铁产业链价格及库存: 钢厂盈利回暖

4.1 上游原辅材料: 铁矿石价格上升, 焦炭及焦煤价格下降

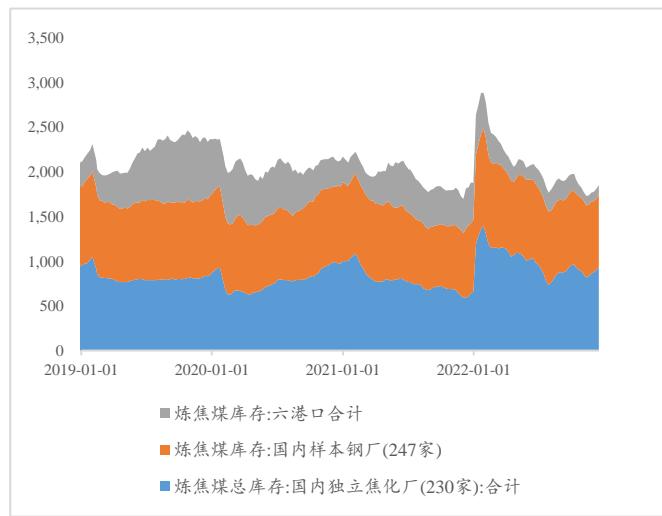
焦煤: 1) 价格: 焦煤期货主力合约收盘价为 1839.5 元/吨, 环比上周-129.5 元/吨; 吕梁主焦煤价格为 2450 元/吨, 环比上周持平; 主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨, 环比上周持平。2) 截至 12 月 16 日, 库存: 合计 (独立焦化厂+钢厂+港口) 1852.8 万吨, 环比上周+44.34 万吨。其中, 独立焦化厂 937.3 万吨, 环比上周+33.10 万吨; 钢厂 813.6 万吨, 环比上周+20.94 万吨; 港口 101.9 万吨, 环比上周-9.70 万吨。

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

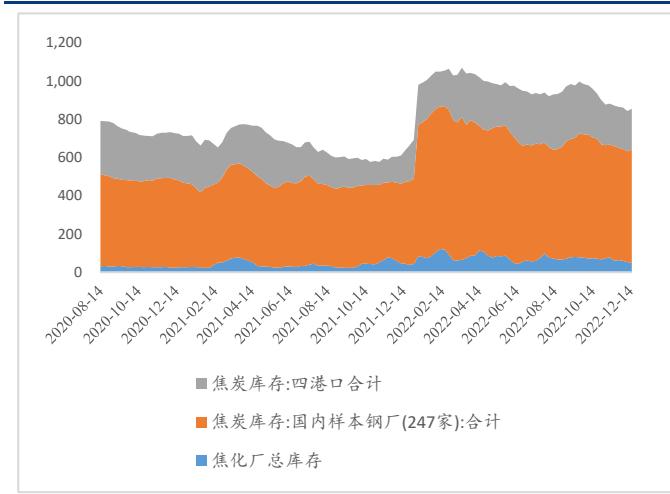
焦炭: 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 2646 元/吨, 环比上周-203.5 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨, 环比上周持平。2) 库存: 合计 (独立焦化厂+钢厂+港口) 854.37 万吨, 环比上周+11.60 万吨。其中, 独立焦化厂 48.3 万吨, 环比上周-4.40 万吨; 钢厂 592.67 万吨, 环比上周+12.4 万吨; 港口 213.4 万吨, 环比上周+3.60 万吨。

图表 14 焦炭价格 (元/吨)

图表 15 焦炭库存 (万吨)



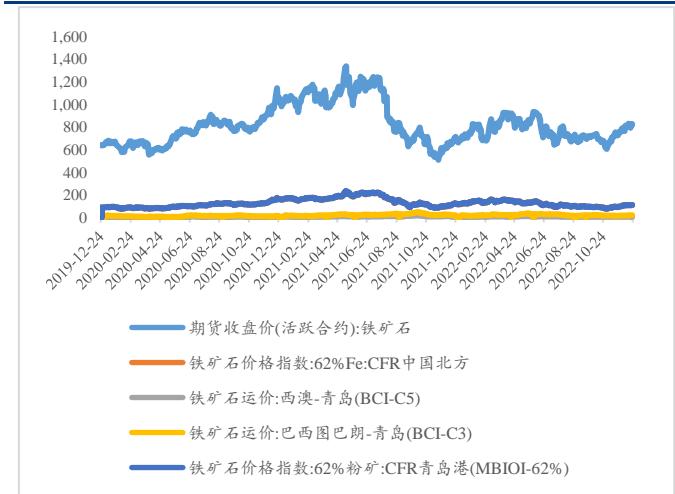
资料来源：Wind, 华福证券研究所



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 825 元/吨，环比上周+4.00 元/吨。
2) 库存：截至 12 月 16 日，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，环比上周持平。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨; 美元/吨)



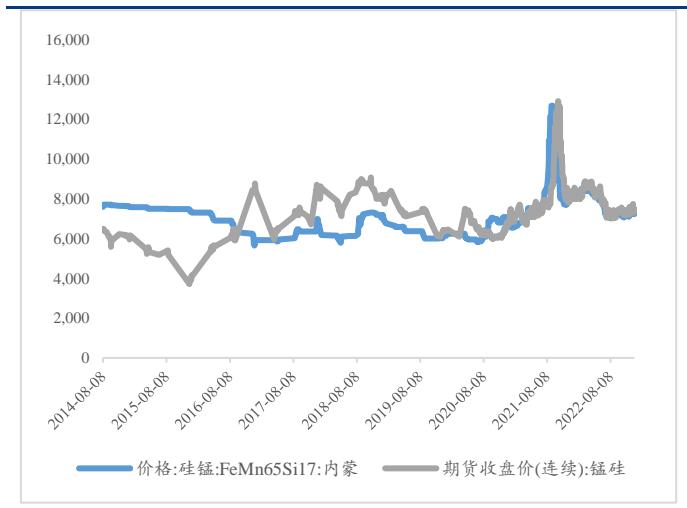
资料来源：Wind, 华福证券研究所

图表 17 铁矿石库存 (万吨)

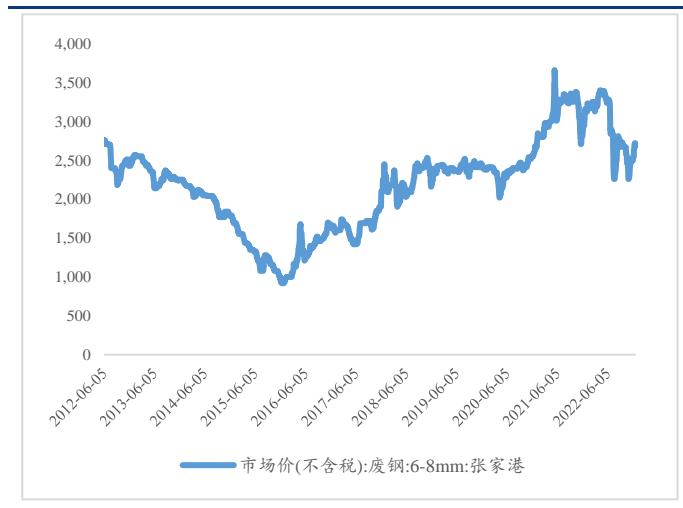


资料来源：Wind, 华福证券研究所

锰硅&废钢：1) 锰硅价格：锰硅期货主力合约收盘价为 7436 元/吨，环比上周-172 元/吨；内蒙古硅锰价格为 7220 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 2690 元/吨，环比上周-10 元/吨。

图表 18 锰硅价格 (元/吨)


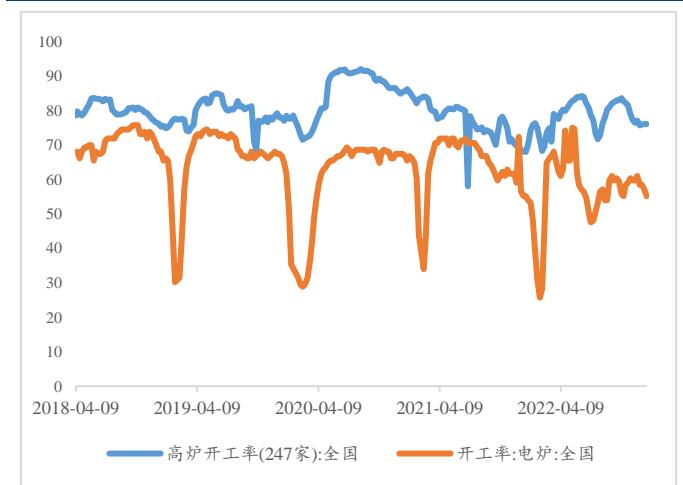
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 19 废钢价格 (元/吨)


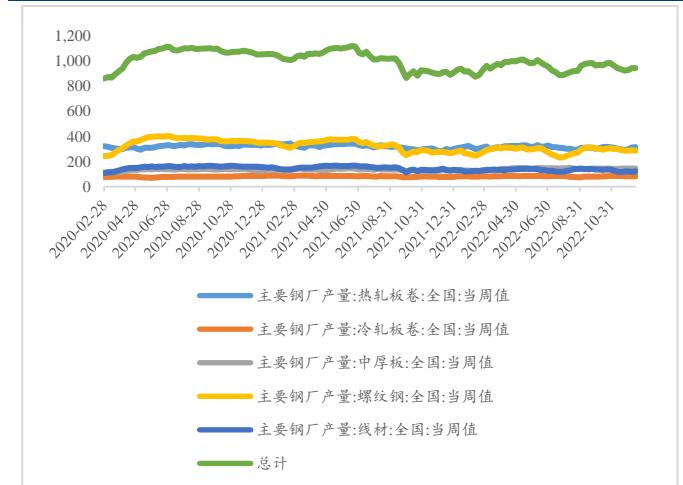
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 高炉开工率维稳, 电炉开工率继续下降

生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉(247家)开工率为75.97%, 环比上周持平; 2) 电炉: 全国电炉开工率为55.13%, 环比上周-1.92个百分点。**2) 截至12月16日, 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 (%)


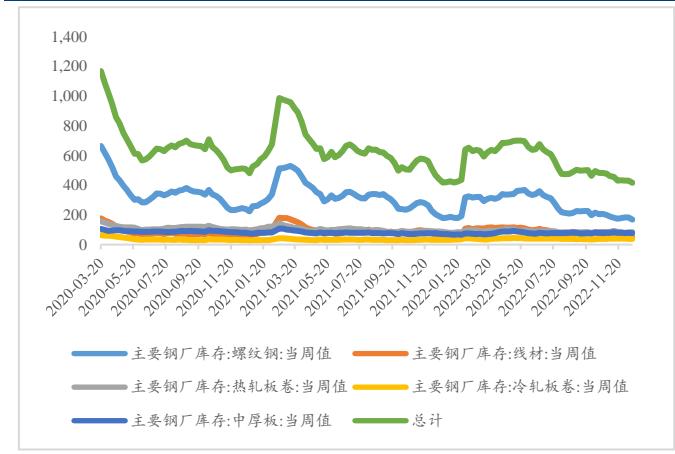
资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)


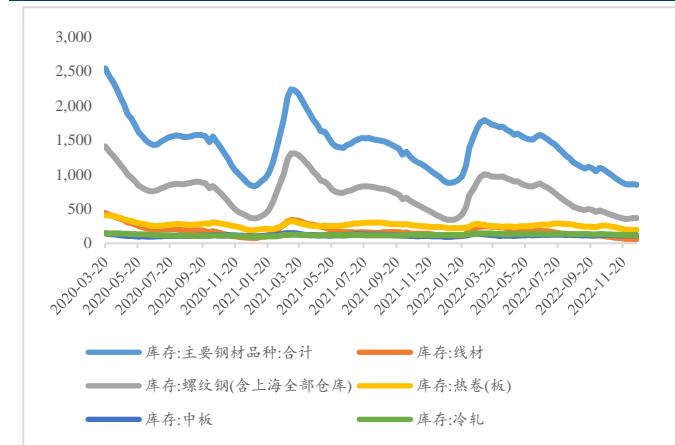
资料来源: Wind, 华福证券研究所

库存(螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) 截至12月16日, 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) 截至 12 月 16 日，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。

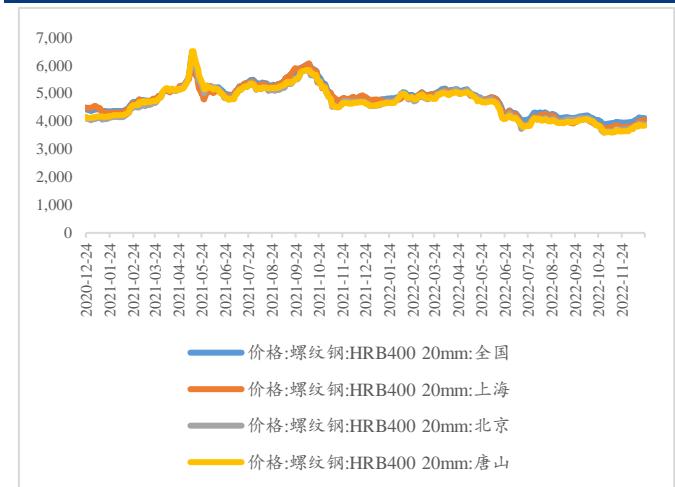
图表 22 主要钢厂钢材库存 (万吨)


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 4005 元/吨，环比上周-44 元/吨；上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 4040 元/吨，环比上周+30 元/吨；南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB400 20mm) 价差为 520 元/吨，环比上周+60 元/吨。2) 截至 12 月 16 日，库存：合计 (钢厂+社会库存) 533.31 万吨，环比上周+10.11 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)


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 25 螺纹钢库存 (万吨)

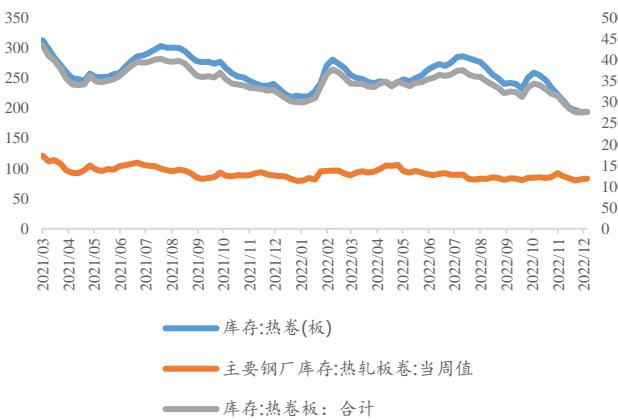

资料来源: Wind, 华福证券研究所

热轧卷板: 1) 价格：热轧卷板期货主力合约收盘价为 4045 元/吨，环比上周-60 元/吨；上海热轧板卷 (Q235B 3.0mm) 价格为 4160 元/吨，环比上周-50 元/吨。2) 截至 12 月 16 日，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)

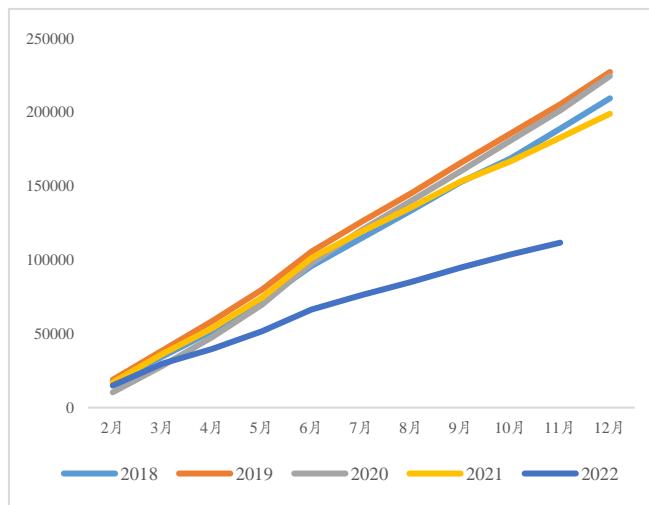

资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27 热轧卷板库存 (元/吨)


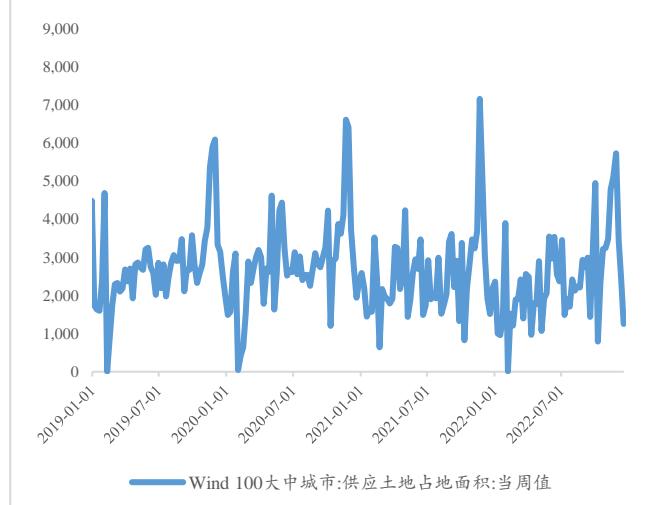
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底

地产: 1) 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 1250.8189 万立方米。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


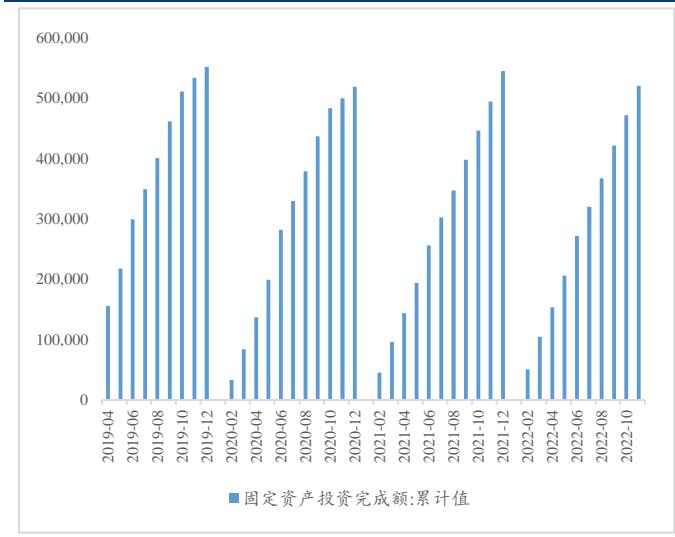
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

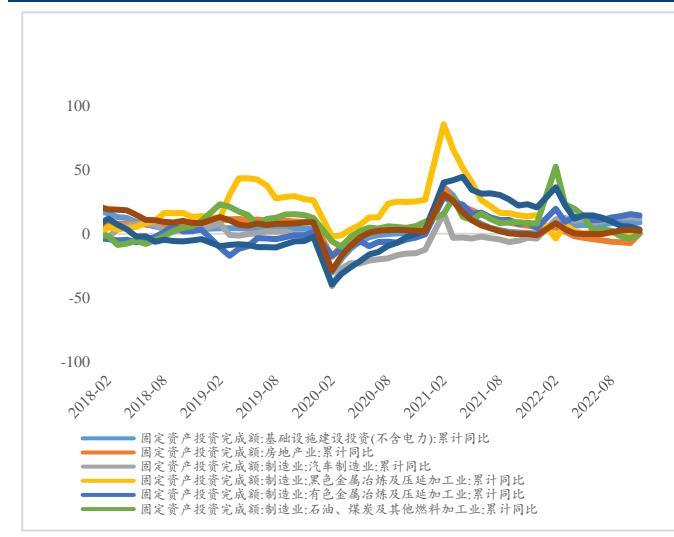
基建：固定资产投资完成额:累计值 520043 亿元，累计同比+5.3%。

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

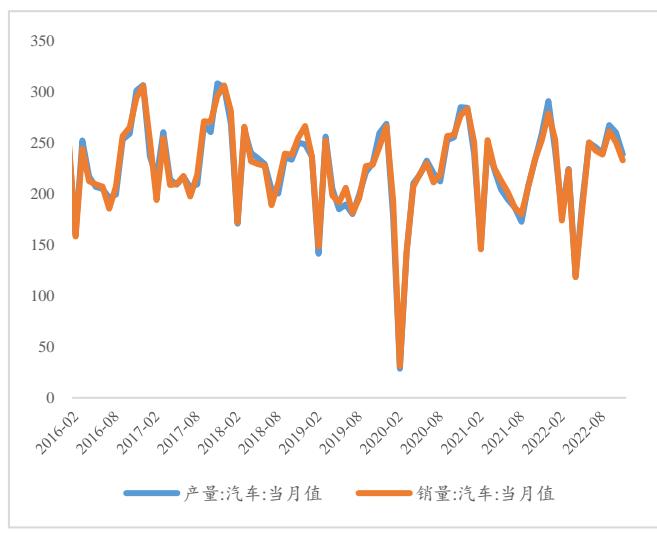
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)



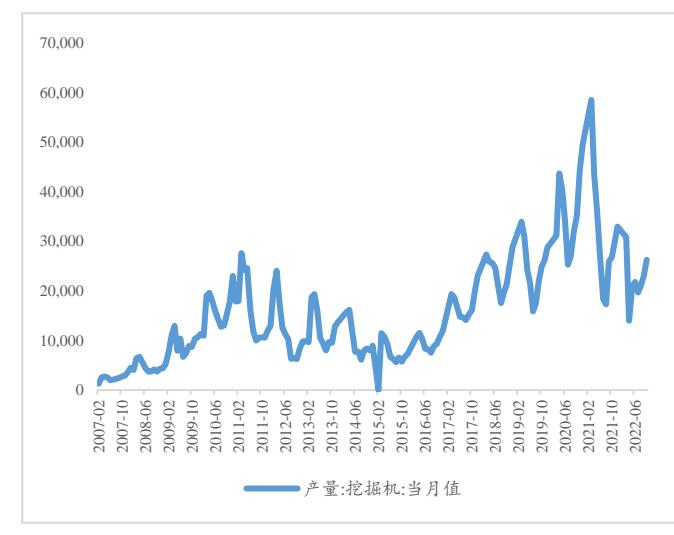
资料来源：Wind, 华福证券研究所

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)

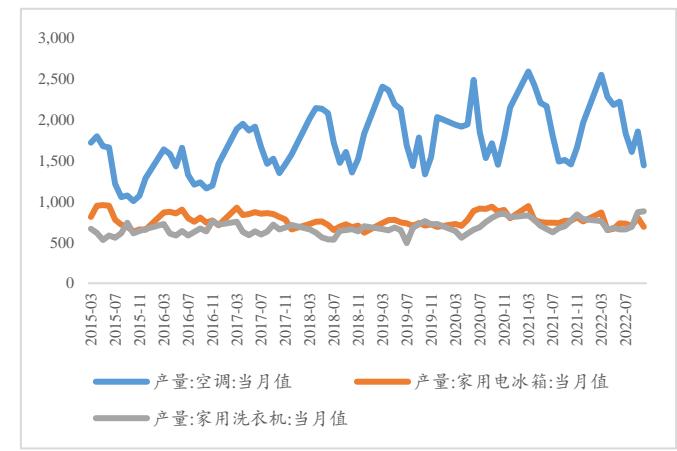


图表 33 挖掘机产量：当月值 (台)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

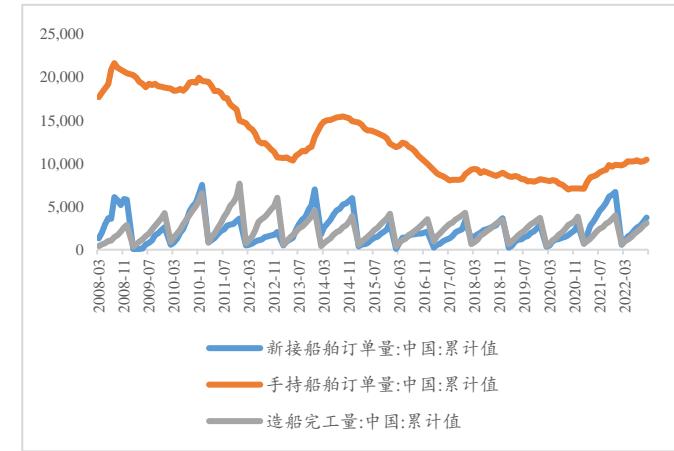
图表 34 家电产量: 当月值 (万台)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

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)

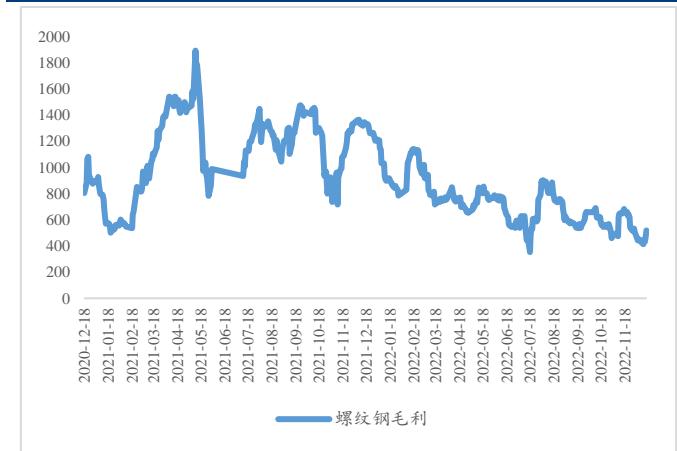


资料来源: Wind, 华福证券研究所

五、钢铁行业利润: 钢厂盈利能力回暖

截止至 12 月 23 日, 单位盈利能力: 螺纹钢毛利 579.25 元/吨, 同比上周+36 元/吨; 中板毛利 1426.59/吨, 同比上周-39.23 元/吨; 热轧卷毛利 1490.41 元/吨, 同比上周+27.16 元/吨; 冷轧毛利 370.41 元/吨, 同比上周+27.16 元/吨。

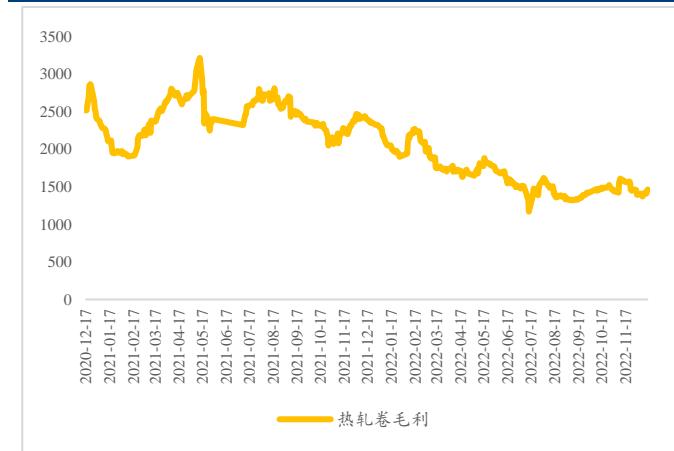
图表 36 螺纹钢单位毛利 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)

图表 37 热轧卷板单位毛利 (元/吨)

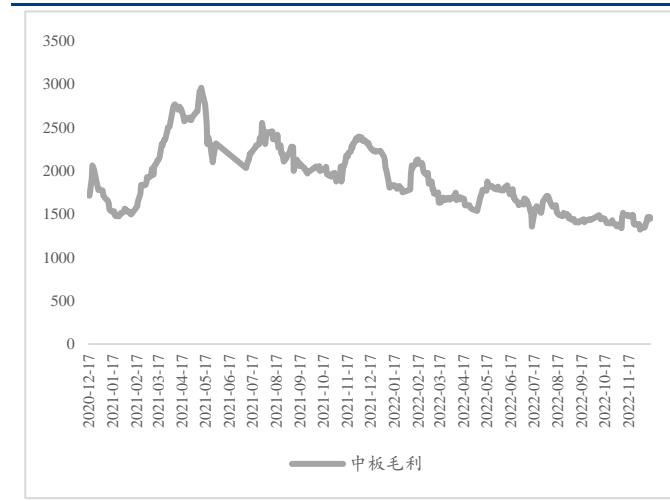


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 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

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提供。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、意见及预测不一致的报告。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、意见及预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：上海市浦东新区浦明路1436号陆家嘴滨江中心MT座20层

邮编：200120

邮箱：hfjs@hfzq.com.cn



诚信专业 发现价值