

钢铁行业周报（12.26-12.31）

需求预期提振螺纹利润向好

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932.27万吨，环比+11.79万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为437.24万吨，环比+5.23万吨；社会库存合计为888.2万吨，环比+37.66万吨；本周高炉开工率和电炉开工率下降；钢厂利润回暖。近日，重庆发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，以优化商业贷款及促进一二手房良性循环。此外，结合“优化防控措施二十条”的落地实施，多家钢企对明年经济形势持积极态度。预计房地产市场将稳健复苏，2023年普钢需求预期向好。**特钢：**特钢方面，据中国钢铁工业协会，2022年中国船企承接2034万修正总吨，以49%的占比位居第一。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）。

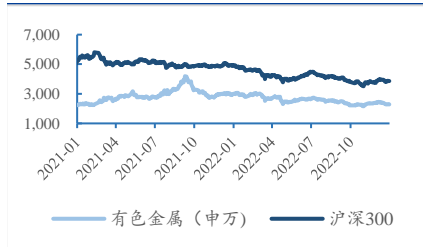
► **一周回顾：**本周，钢铁行业上涨0.45%，沪深300指数上涨1.13%。钢铁三级子行业及相关行业中，长材涨幅最大，铁矿石跌幅最大。截至12月30日，钢铁行业PE（TTM）估值为16.39倍，估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中，铁矿石和焦煤估值最低，分别为9.63倍和5.50倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为26.66倍和24.15倍。

► **重大事件：宏观：**重庆市发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》。**行业：**印度已对原产于中国的进口不锈钢无缝管征收反倾销税。

► **钢铁产业链及库存：上游：**焦煤期货主力合约收盘价为1864.5元/吨，环比上周+25元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1991.1万吨，环比上周+55.71万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2670元/吨，环比上周+24元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）870.01万吨，环比上周+25.60万吨。铁矿石：铁矿石港口合计13183.63万吨，环比上周-213.15万吨。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75.21%，环比上周-0.72%；电炉：全国电炉开工率为51.28%，环比上周-3.85%。合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为932.27万吨，环比上周+11.79万吨。主要钢厂合计库存为437.24万吨，环比上周+5.23万吨；社会库存合计888.2万吨，环比上周+37.66万吨。**单位盈利能力：**截止至12月30日，螺纹钢毛利613.62元/吨，同比上周+38.63元/吨；中板毛利1390.17元/吨，同比上周-45.45元/吨；热轧卷毛利1445.14元/吨，同比上周-41.01元/吨；冷轧毛利325.14元/吨，同比上周-41.01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	-5.54%	-15.84%	-22.99%
相对表现 (pct)	-3.3	-3.4	-1.7

团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号：S0210522090001

邮箱：WBQ3918@moa.hfq.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：利好政策落地，房地产市场稳健复苏	1
二、	一周回顾：钢铁板块上涨 0.45%	1
2.1	行业：钢铁行业上涨 0.45%，表现弱于沪深 300 指数	1
2.2	个股：金洲管道上涨 8.43%，永兴材料下跌 4.76%	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：重庆市发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》； 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 71.8%	3
3.2	行业：印度已经对原产于中国的进口不锈钢无缝管征收反倾销税；2022 年 国内 19 个省份 40 家钢厂发布钢铁产能置换方案	5
3.3	个股：图南股份：关于全资子公司投资建设年产 1,000 万件航空用中小零部件 自动化产线项目的公告；五矿发展：关于收购日本五金矿产株式会社、韩国五矿株式 会社股权暨关联交易公告；玉龙股份：关于控股股东增持股份计划公告	6
四、	钢铁产业链价格及库存：钢厂盈利回暖	6
4.1	上游原辅材料：铁矿石价格上升，焦炭及焦煤价格维持平稳	6
4.2	中游钢铁冶炼：高炉开工率及电炉开工率下降	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 0.45%，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 (%)	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)	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)	11
图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)	11
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：需求预期提振螺纹利润向好

本周，五大钢材产量为 932.27 万吨，环比+11.79 万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为 437.24 万吨，环比+5.23 万吨；社会库存合计为 888.2 万吨，环比+37.66 万吨；本周高炉开工率和电炉开工率下降；螺纹钢厂利润回暖。近日，重庆发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，以优化商业贷款及促进一二手房良性循环。此外，结合“优化防控措施二十条”的落地实施，多家钢企对明年经济形势持积极态度。预计房地产市场将稳健复苏，2023 年普钢需求预期向好。

特钢方面，据中国钢铁工业协会，2022 年中国船企承接 2034 万修正总吨，以 49% 的占比位居第一。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。

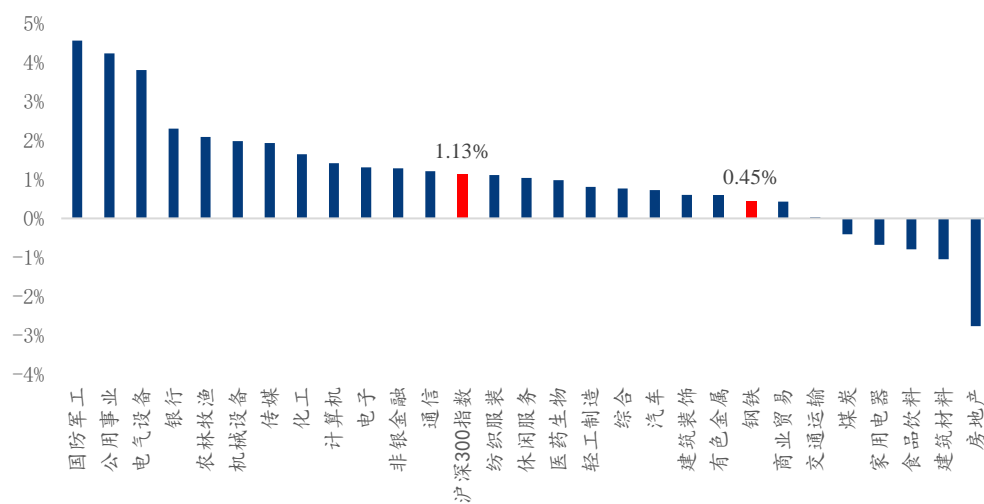
个股：建议关注华菱钢铁（000932）、抚顺特钢（600399）、久立特材（002318）、甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁板块上涨 0.45%

2.1 行业：钢铁行业上涨 0.45%，表现弱于沪深 300 指数

本周，钢铁行业上涨 0.45%，沪深 300 指数上涨 1.13%。

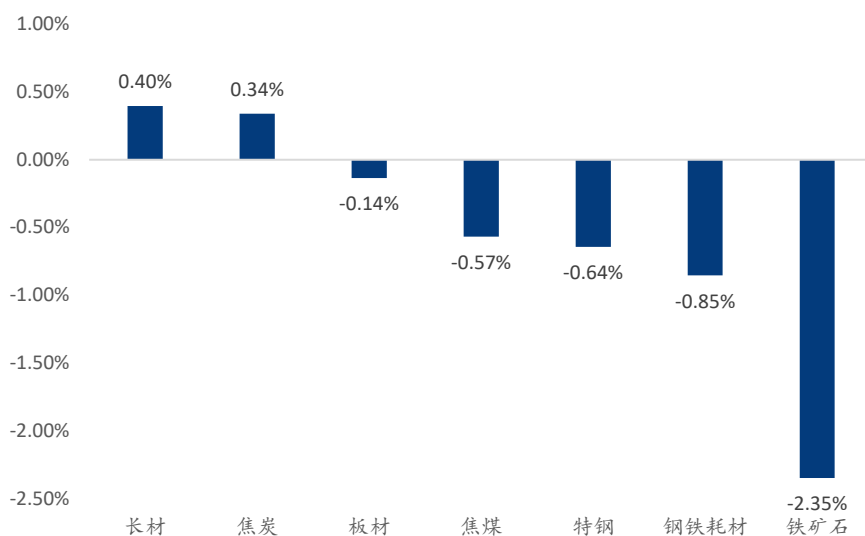
图表 1 钢铁行业上涨 0.45%，表现弱于沪深 300 指数



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，长材涨幅最大，铁矿石跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



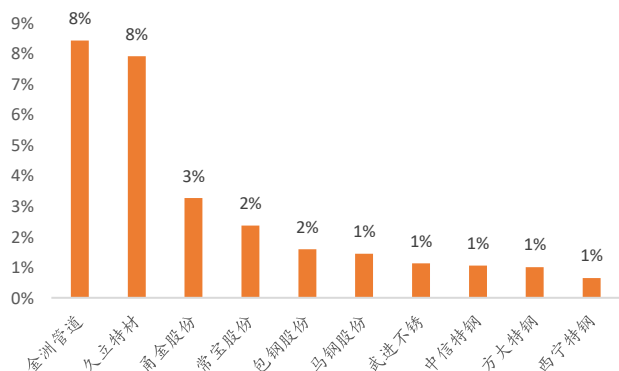
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 金洲管道上涨 8.43%, 永兴材料下跌 4.76%

本周涨幅前十: 金洲管道 (8.43%)、久立特材 (7.91%)、甬金股份 (3.27%)、常宝股份 (2.36%)、包钢股份 (1.59%)、马钢股份 (1.44%)、武进不锈 (1.13%)、中信特钢 (1.06%)、方大特钢 (1.01%)、西宁特钢 (0.65%)。

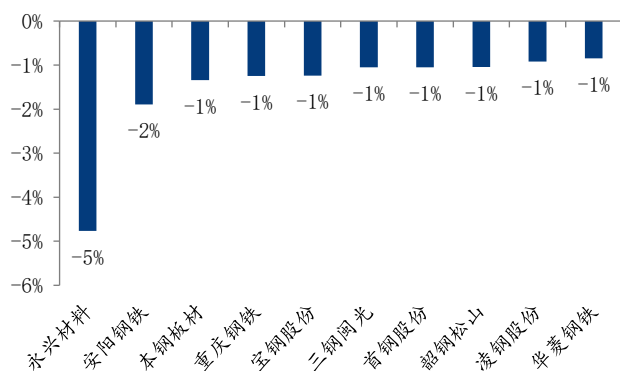
本周跌幅前十: 永兴材料 (-4.76%)、安阳钢铁 (-1.90%)、本钢板材 (-1.34%)、重庆钢铁 (-1.25%)、宝钢股份 (-1.24%)、三钢闽光 (-1.05%)、首钢股份 (-1.05%)、韶钢松山 (-1.04%)、凌钢股份 (-0.92%)、华菱钢铁 (-0.84%)。

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

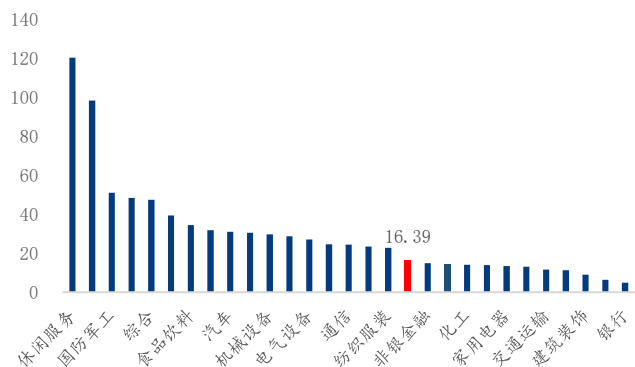


资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

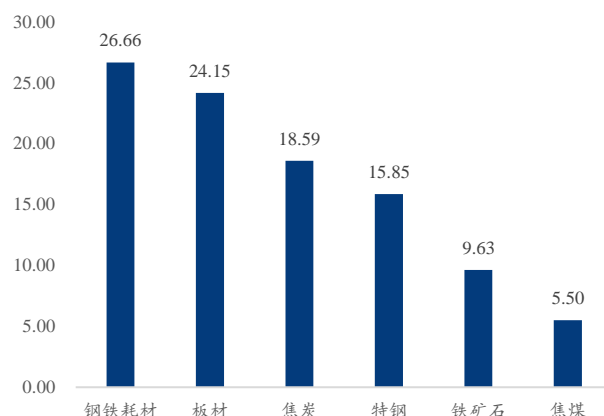
截至 12 月 30 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 16.39 倍, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为 9.63 倍和 5.50 倍; 钢铁耗材和板材估值较高, 分别为 26.66 倍和 24.15 倍。

图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中



资料来源: Wind, 华福证券研究所

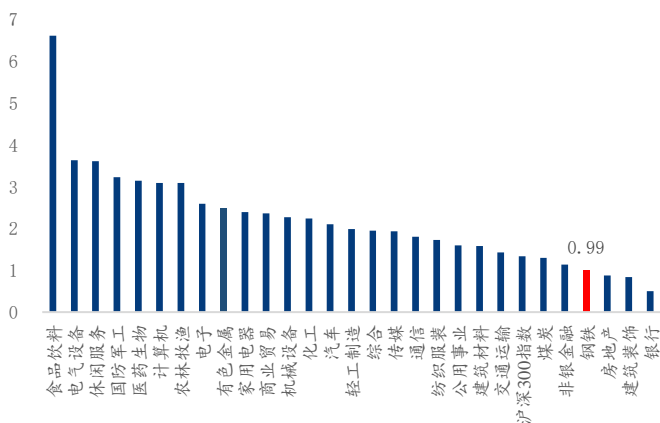
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显



资料来源: Wind, 华福证券研究所

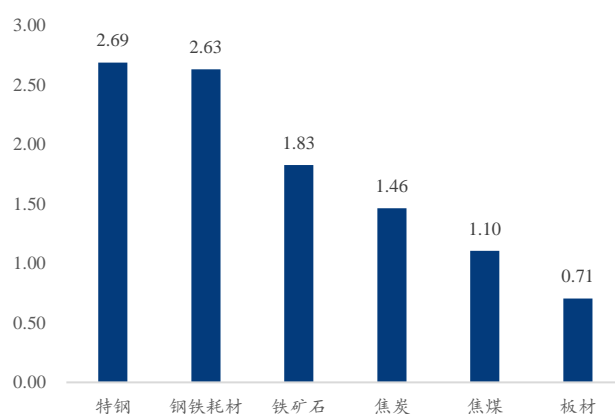
截至 12 月 30 日, 行业 PB (LF) 估值为 0.99 倍, 处于所有行业低水平。子行业及相关行业中, 焦煤和板材最低, 分别为 1.10 倍和 0.71 倍。特钢和钢铁耗材最高, 分别为 2.69 倍和 2.63 倍。

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: 重庆市发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》; 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 71.8%

国内: 重庆市发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》, 优化商业贷款住房套数认定, 居民在中心城区以外区县新购住房的, 个人住房商业贷款仅将所在区县的住房纳入套数核查范围。居民将存量住房盘活用作保障性租赁住房, 该套住房租赁合同已备案, 且取得保障性租赁住房认定书或长租房承诺的, 可不纳入家庭住房套数计算; 原则上一个家庭只核减一套。促进一二手房良性循环。数据: 国

国家统计局发布《关于 2021 年国内生产总值最终核实的公告》称，经最终核实，2021 年 GDP 现价总量为 1149237 亿元，比初步核算数增加 5567 亿元；按不变价格计算，比上年增长 8.4%，比初步核算数提高 0.3 个百分点。

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 71.8%，加息 50 个基点的概率为 28.2%；到明年 3 月累计加息 25 个基点的概率为 18.8%，累计加息 50 个基点的概率为 60.4%，累计加息 75 个基点的概率为 20.8%。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2022/12/27	中国	12 月 27 日，国家统计局发布《关于 2021 年国内生产总值最终核实的公告》称，经最终核实，2021 年 GDP 现价总量为 1149237 亿元，比初步核算数增加 5567 亿元；按不变价格计算，比上年增长 8.4%，比初步核算数提高 0.3 个百分点。	WIND
2022/12/28	中国	国家发展改革委、科技部近日印发《关于进一步完善市场导向的绿色技术创新体系实施方案（2023—2025 年）》。其中提出，到 2025 年，市场导向的绿色技术创新体系进一步完善，绿色技术创新对绿色低碳发展的支撑能力持续强化。企业绿色技术创新主体进一步壮大，培育一批绿色技术领军企业、绿色低碳科技企业、绿色技术创新领域国家级专精特新“小巨人”企业。各类绿色技术创新主体创新活力不断释放，协同创新更加高效。绿色技术供给能力显著提升，形成一批基础性、原创性、颠覆性绿色技术创新成果。	WIND
2022/12/28	中国	重庆市发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，优化商业贷款住房套数认定，居民在中心城区以外区县新购住房的，个人住房商业贷款仅将所在区县的住房纳入套数核查范围。居民将存量住房盘活用作保障性租赁住房 and 长租房的，该套住房租赁合同已备案，且取得保障性租赁住房认定书或长租房承诺的，可不纳入家庭住房套数计算；原则上一个家庭只核减一套。促进一二手房良性循环。	WIND
2022/12/29	中国	12 月 29 日，国务院关税税则委员会发布公告，2023 年将调整部分商品的进出口关税。2023 年 1 月 1 日起，根据国内产业发展和供需情况变化，在我国加入世界贸易组织承诺范围内，提高部分商品进出口关税。其中，对栗子、甘草及其制品、大型轮胎、甘蔗收获机等取消进口暂定税率，恢复实施最惠国税率；为促进相关行业转型升级和高质量发展，提高铝和铝合金出口关税。2023 年 7 月 1 日起，我国还将对 62 项信息技术产品的最惠国税率实施第八步降税。调整后我国关税总水平将从 7.4% 降至 7.3%。	WIND
2022/12/30	中国	据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2022 年 11 月，与上月相比，汽车商品进、出口金额均呈小幅增长；与上年同期相比，汽车商品进口金额呈较快下降，出口金额保持快速增长。 2022 年 11 月，汽车商品进出口总额为 229.5 亿美元，环比增长 5.5%，同比增长 8.9%。其中进口金额环比增长 6.7%，同比下降 23.1%；出口金额环比增长 5.0%，同比增长 33.4%。 2022 年 1-11 月，全国汽车商品累计进出口总额为 2279.6 亿美元，同比增长 11.9%。其中进口金额同比下降 7.6%；出口金额同比增长 26.9%。	WIND
2022/12/30	美国	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 71.8%，加息 50 个基点的概率为 28.2%；到明年 3 月累计加息 25 个基点的概率为 18.8%，累计加息 50 个基点的概率为 60.4%，累计加息 75 个基点的概率为 20.8%。	WIND
2022/12/31	中国	据中国物流与采购联合会网站，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2022 年 12 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 47%，较上月下降 1	WIND

		个百分点，连续 3 个月下降，为 2022 年以来的最低点。分项指数变化显示，新冠病毒感染疫情对经济的影响在短期内有所扩大，制造业企业生产活动放缓，市场需求继续收缩，市场价格有所回升。结合制造业 PMI 走势来看，当前经济探底运行。	
--	--	--	--

资料来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业：印度已经对原产于中国的进口不锈钢无缝管征收反倾销税； 2022 年国内 19 个省份 40 家钢厂发布钢铁产能置换方案

钢铁：印度已经对原产于中国的进口不锈钢无缝管征收反倾销税。这一决定是根据 DGTR 的建议做出的，即征收相当于倾销幅度和损害幅度较小的关税，以消除对国内产业的损害。据印度财政部称，在成本和运费价格基础上，最终的反倾销税从 114-3,191 美元/吨不等，取决于等级和制造商。

船舶：中国船舶工业行业协会 12 月 29 日发布，1 至 11 月，75 家重点监测船舶企业实现主营业务收入 2803.3 亿元，同比增长 11.3%；利润总额 75.4 亿元，同比增长 109.4%。1 至 11 月，我国船舶工业保持平稳发展态势，三大造船指标国际市场份额继续领先，船舶企业效益持续改善。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2022/12/26	钢铁	西芒杜联盟（Winning Consortium Simandou，以下简称“WCS”）与西芒杜项目的合作伙伴中国宝武钢铁集团有限公司、力拓 SIMFER 联合体和几内亚共和国政府签署了一份《西芒杜基础设施项目条款清单》，为《股东协议》的最终敲定迈出重要一步。西芒杜是目前探明全球储量最大、品质最高的未开发铁矿。	中钢协
2022/12/27	钢铁	印度已经对原产于中国的进口不锈钢无缝管征收反倾销税。这一决定是根据 DGTR 的建议做出的，即征收相当于倾销幅度和损害幅度较小的关税，以消除对国内产业的损害。据印度财政部称，在成本和运费价格基础上，最终的反倾销税从 114-3,191 美元/吨不等，取决于等级和制造商。	Kallanish
2022/12/27	钢铁	2022 年 12 月中旬，重点统计钢铁生产企业共生产粗钢 1963.82 万吨、生铁 1772.61 万吨、钢材 1915.51 万吨。其中粗钢日产 196.38 万吨，环比下降 1.15%；生铁日产 177.26 万吨，环比下降 0.58%；钢材日产 191.55 万吨，环比增长 0.95%。	中钢协
2022/12/28	钢铁	1-11 月份，在 41 个工业大类行业中，20 个行业利润总额同比增长，21 个行业下降。主要行业利润情况如下：石油和天然气开采业利润总额同比增长 1.13 倍，电力、热力生产和供应业增长 47.2%，煤炭开采和洗选业增长 47.0%，电气机械和器材制造业增长 29.7%，专用设备制造业增长 3.2%，汽车制造业增长 0.3%，农副食品加工业下降 0.5%，通用设备制造业下降 2.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 4.2%，化学原料和化学制品制造业下降 6.9%，非金属矿物制品业下降 14.9%，纺织业下降 18.2%，有色金属冶炼和压延加工业下降 20.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 74.9%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 94.5%	中钢协
2022/12/29	船舶	中国船舶工业行业协会 12 月 29 日发布，1 至 11 月，75 家重点监测船舶企业实现主营业务收入 2803.3 亿元，同比增长 11.3%；利润总额 75.4 亿元，同比增长 109.4%。1 至 11 月，我国船舶工业保持平稳发展态势，三大造船指标国际市场份额继续领先，船舶企业效益持续改善。	WIND
2022/12/29	钢铁	据不完全统计，2022 年国内 19 个省份 40 家钢厂发布钢铁产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能 5184.65 万吨，新建炼铁产能 4219.15 万吨；涉及淘汰炼钢产能 5754.81 万吨，淘汰炼铁产能 5222.81 万吨。	Steel Boss

公布日期	行业	摘要	来源
2022/12/30	钢铁	12月29日, 根据韩联社从英国航运及海工研究咨询公司克拉克森获得的数据, 今年全球新造船订单量为4193万修正总吨, 较去年减少22%。其中, 中国船企承接2034万修正总吨, 以49%的占比位居第一。排名第二的是韩国, 承包的订单量为1564万修正总吨, 占比37%, 较去年减少11%。截至2020年, 韩国接获的订单量连续三年排名全球第一, 但从去年起不及中国。	中钢协

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

3.3 个股: 图南股份:关于全资子公司投资建设年产1,000万件航空用中小零部件自动化产线项目的公告; 五矿发展: 关于收购日本五金矿产株式会社、韩国五矿株式会社股权暨关联交易公告; 玉龙股份: 关于控股股东增持股份计划公告

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2022/12/27	300855	图南股份	资金投向	为落实公司战略发展规划, 拓宽业务范围, 提高公司航空零部件的研发与制造业务能力, 满足下游领域日益增长的市场需求, 提升公司的整体竞争力和盈利能力, 公司拟通过全资子公司图南智造在辽宁省沈阳市浑南区航空动力产业园投资建设“年产1,000万件航空用中小零部件自动化产线建设项目”(以下简称“项目”), 项目计划投资总额为人民币85,500万元。
2022/12/29	600058	五矿发展	收购兼并	五矿发展股份有限公司拟收购五矿海外贸易有限公司持有的日本五金矿产株式会社100%股权、韩国五矿株式会社100%股权, 根据评估机构出具的评估结果, 收购总价格为12,872万元人民币。
2022/12/30	601028	玉龙股份	股份增减持	山东玉龙黄金股份有限公司控股股东济南高新控股集团有限公司计划自2022年12月29日起6个月内, 以其自有资金通过上海证券交易所系统集中竞价方式增持公司股份, 拟增持股份数量不低于300万股(占公司总股本的0.38%), 不高于600万股(占公司总股本的0.77%)。本次增持股份计划不设价格区间, 将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势实施增持计划。

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, 焦炭及焦煤价格维持平稳

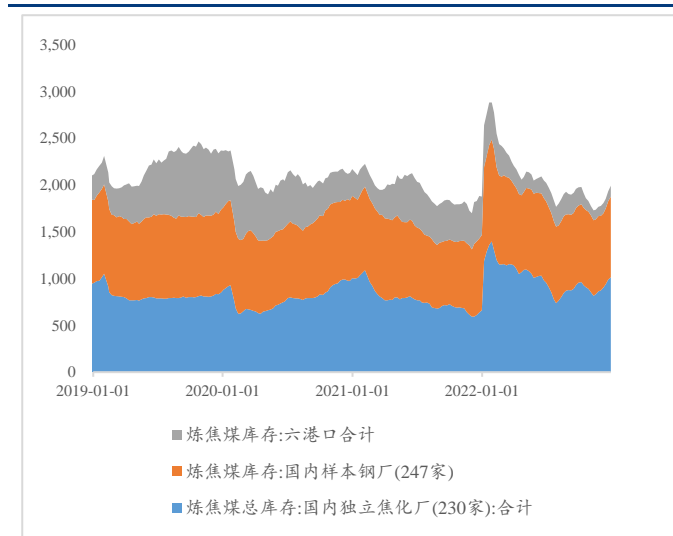
焦煤: 1) 价格: 焦煤期货主力合约收盘价为1864.5元/吨, 环比上周+25元/吨; 吕梁主焦煤价格为2450元/吨, 环比上周持平; 主要港口澳大利亚主焦煤价格为2325元/吨, 环比上周持平。**2) 库存:** 合计(独立焦化厂+钢厂+港口)1991.1万吨, 环比上周55.71万吨。其中, 独立焦化厂1012.9万吨, 环比上周+23.50万吨; 钢厂863.7万吨, 环比上周+25.31万吨; 港口114.5万吨, 环比上周+6.90万吨。

图表 12 焦煤价格 (元/吨)

图表 13 焦煤库存 (万吨)



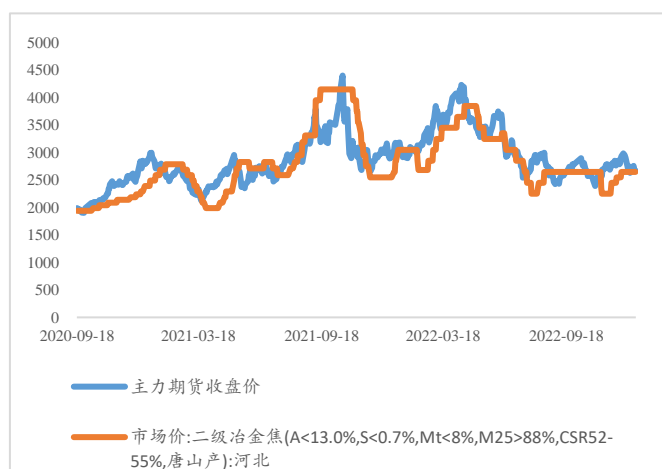
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

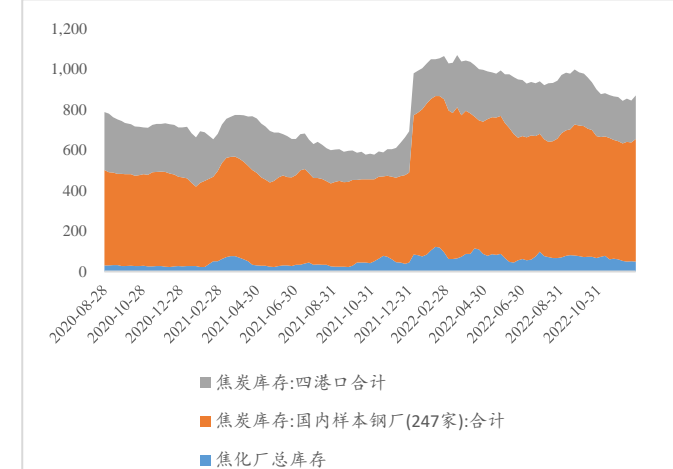
焦炭: 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 2670 元/吨, 环比上周+24 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨, 环比上周持平。 **2) 库存:** 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 870.01 万吨, 环比上周+25.60 万吨。其中, 独立焦化厂 48.3 万吨, 环比上周-2.8 万吨; 钢厂 606.11 万吨, 环比上周+20.1 万吨; 港口 215.6 万吨, 环比上周+8.30 万吨。

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)

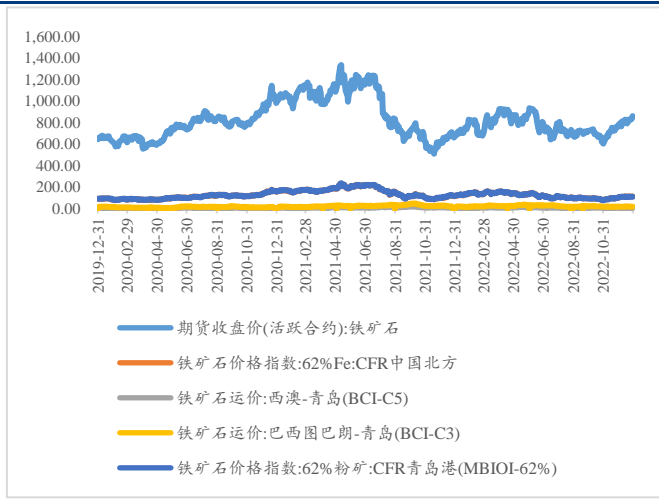


资料来源: Wind, 华福证券研究所

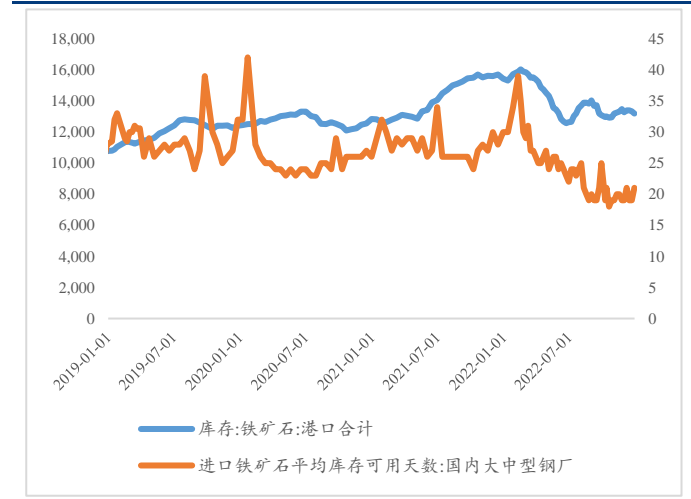
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 863 元/吨, 环比上周+38.00 元/吨。 **2) 库存:** 铁矿石港口合计 13185.63 万吨, 环比上周-213.15 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 21 天, 环比上周+2.00 天。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)

图表 17 铁矿石库存 (万吨)



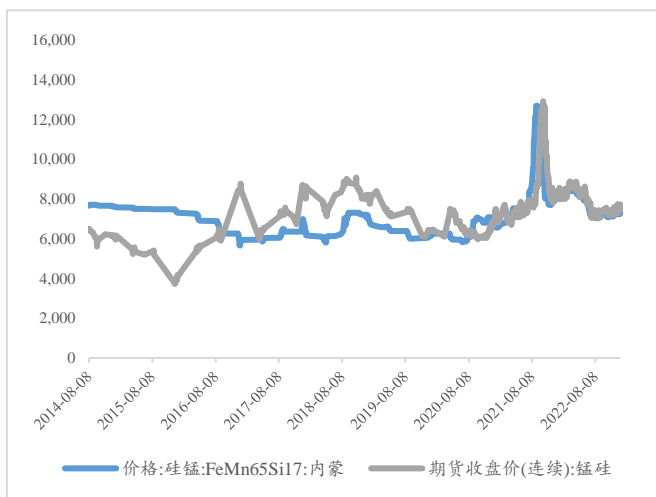
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

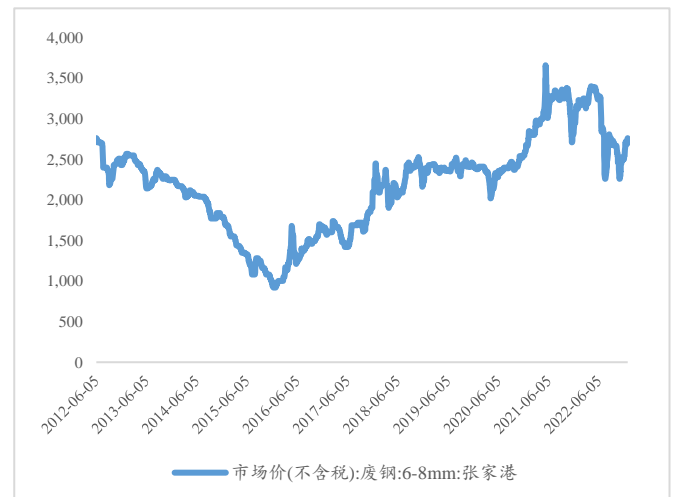
锰硅&废钢: 1) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 7722 元/吨, 环比上周+286 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 7300 元/吨, 环比上周+70 元/吨。2) **废钢价格:** 张家港不含税市场价格为 2760 元/吨, 环比上周+70 元/吨。

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)

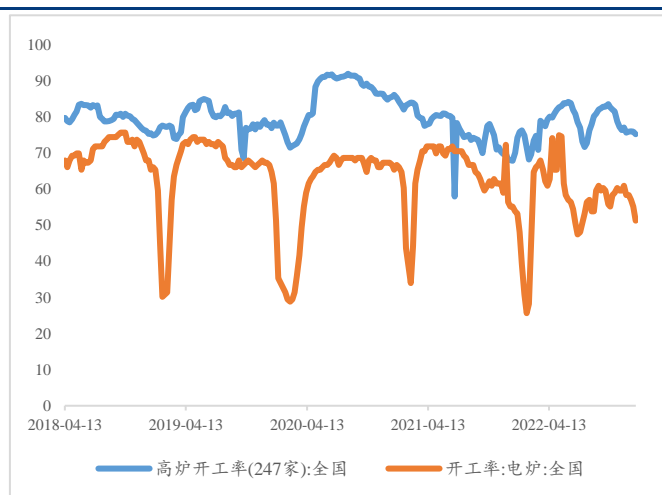


资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 高炉开工率及电炉开工率下降

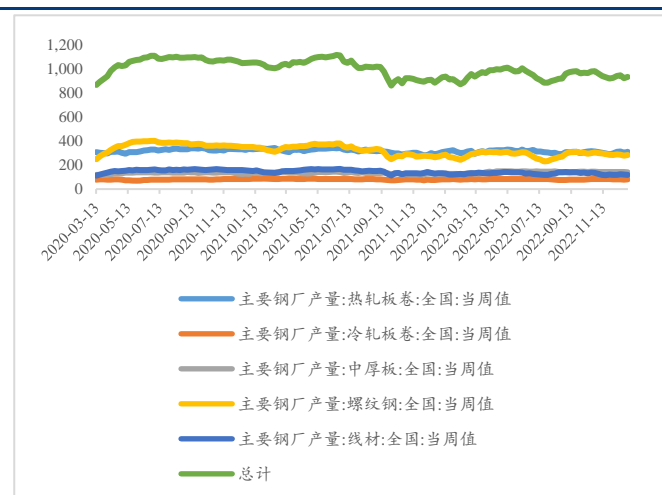
生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 75.21%, 环比上周-0.72 个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 51.28%, 环比上周-3.85 个百分点。
2) 五大钢材产量: 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 932.27 万吨, 环比上周+11.79 万吨。其中, 螺纹钢产量为 284.14 万吨, 环比上周+7.20 万吨; 线材产量为 119.12 万吨, 环比上周-2.01 万吨; 热轧板卷产量为 309.03 万吨, 环比上周+8.12 万吨; 冷轧卷板产量为 79.71 万吨, 环比上周+1.12 万吨; 中厚板产量为 140.27 万吨, 环比上周-2.74 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

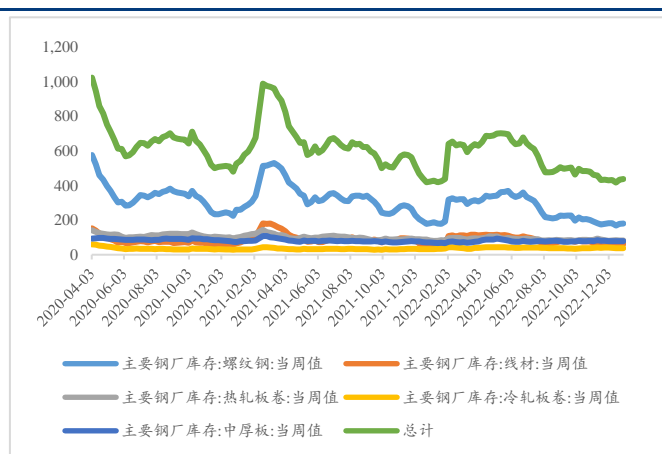
图表 21 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

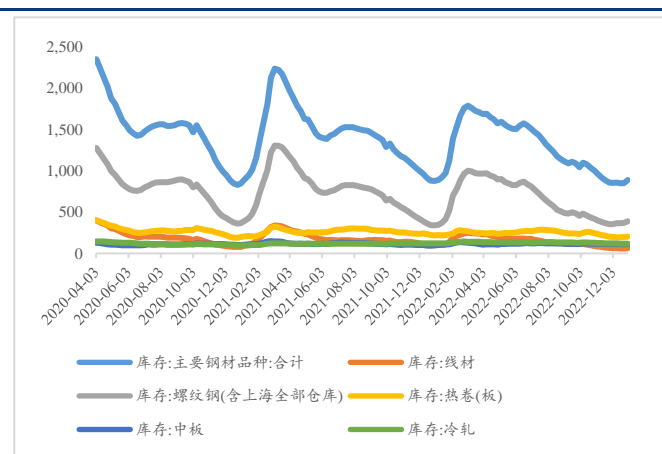
库存 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) **主要钢厂:** 合计库存为 437.24 万吨, 环比上周+5.23 万吨。其中, 螺纹钢库存为 179.13 万吨, 环比上周+1.89 万吨; 线材库存为 61.72 万吨, 环比上周+5.91 万吨; 热轧板卷库存为 81.12 万吨, 环比上周-1.70 万吨; 冷轧板卷库存为 37.12 万吨, 环比上周-0.20 万吨; 中厚板库存为 78.15 万吨, 环比上周-0.67 万吨。2) **社会库存:** 合计为 888.2 万吨, 环比上周+37.66 万吨。其中, 螺纹钢库存为 389.86 万吨, 环比上周+23.06 万吨; 线材库存为 64.34 万吨, 环比上周+5.70 万吨; 热轧板卷库存为 203.61 万吨, 环比上周+6.48 万吨; 冷轧板卷库存为 117.4 万吨, 环比上周+1.74 万吨; 中厚板库存为 111.72 万吨, 环比上周+0.62 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)

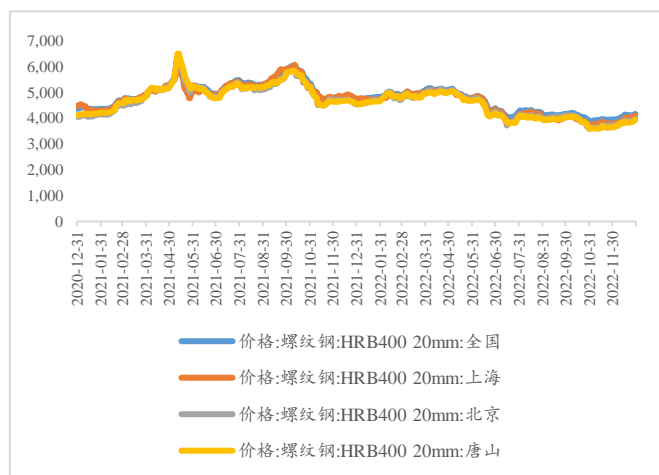


资料来源: Wind, 华福证券研究所

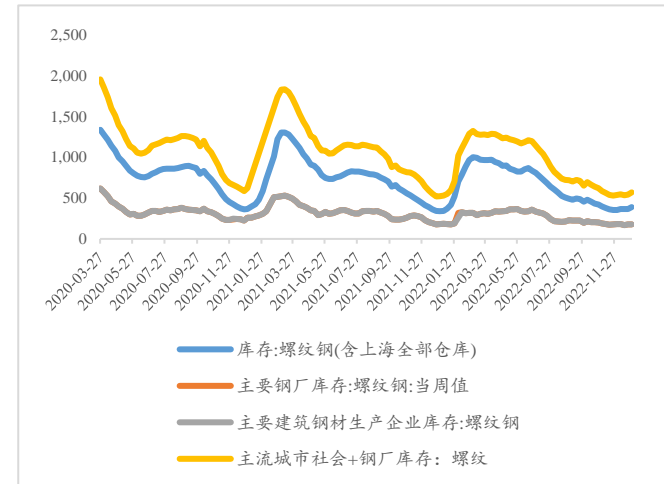
螺纹钢: 1) **价格:** 螺纹钢期货主力合约收盘价为 4105 元/吨, 环比上周+100 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 4100 元/吨, 环比上周+60 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 460 元/吨, 环比上周-60 元/吨。2) **库存:** (钢厂+社会库存) 568.99 万吨, 环比上周+24.95 万吨。其中, 钢厂库存 179.13 万吨, 环比上周+1.89 万吨; 社会库存 389.86 万吨, 环比上周+23.06 万吨。

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

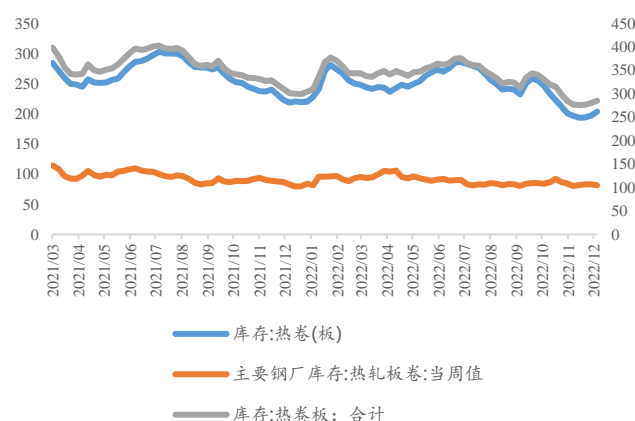
热轧卷板: 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 4143 元/吨, 环比上周+98 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4250 元/吨, 环比上周+90 元/吨。**2) 库存:** 合计 (钢厂+社会库存) 284.73 万吨, 环比上周+4.78 万吨。其中, 钢厂库存 81.12 万吨, 环比上周-1.70 万吨; 社会库存 203.61 万吨, 环比上周+6.48 万吨。

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)

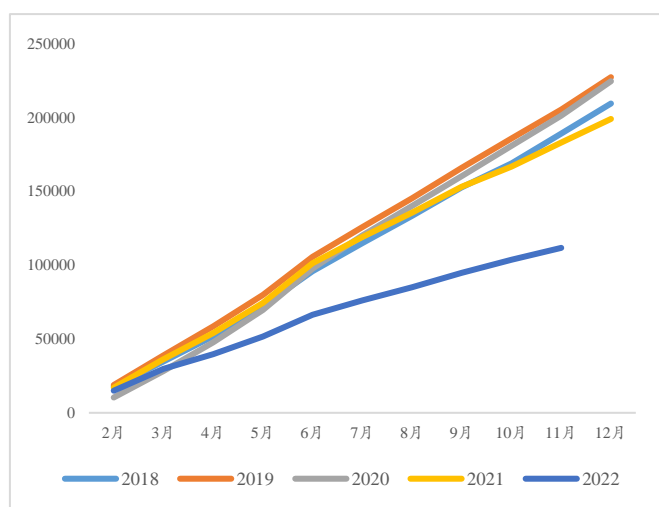


资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底

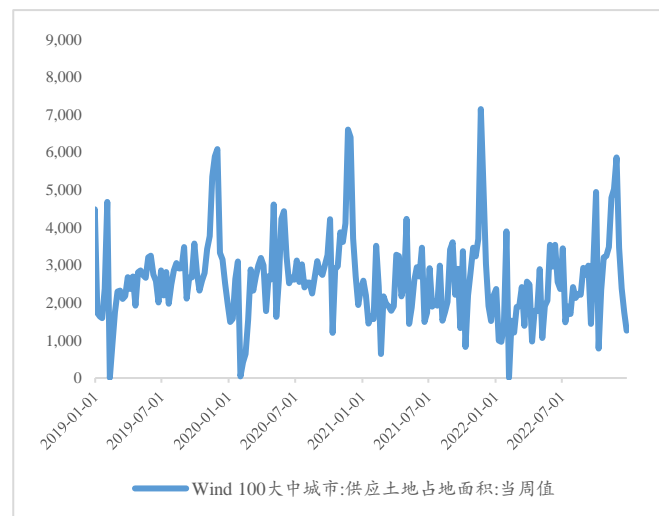
地产: 1) 十一月房屋新开工面积: 累计值 111632.00 万平方米, 同比-38.9%; 房屋竣工面积: 累计值 55709.00 万平方米, 同比-19%; 房屋施工面积: 累计值 896857 万平方米, 同比-6.50%; **2) 100 大中城市: 供应土地占地面积:** 当周值 1262.3193 万平方米。**3) 房地产开发投资完成额:** 累计值 123863 亿元, 同比-9.8%。

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

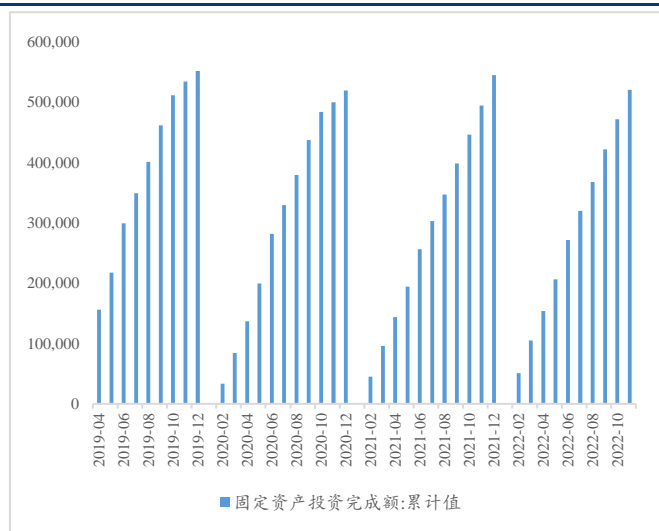
图表 29 100 大中城市：供应土地占地面积：当周值



资料来源：Wind，华福证券研究所

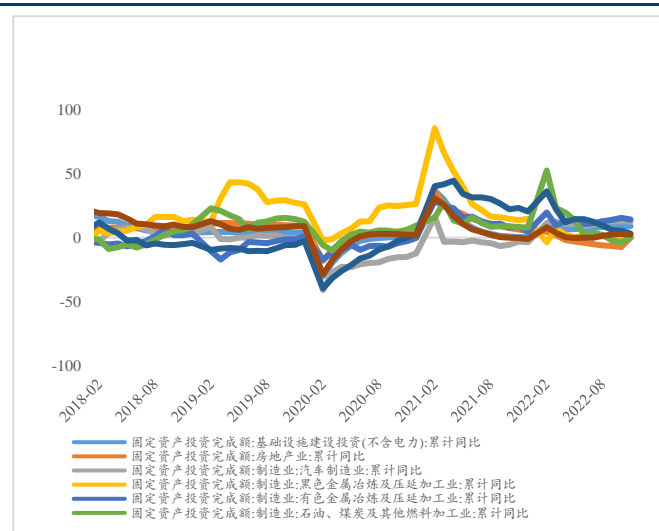
基建： 固定资产投资完成额：累计值 520043 亿元，累计同比+5.3%。

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（%）

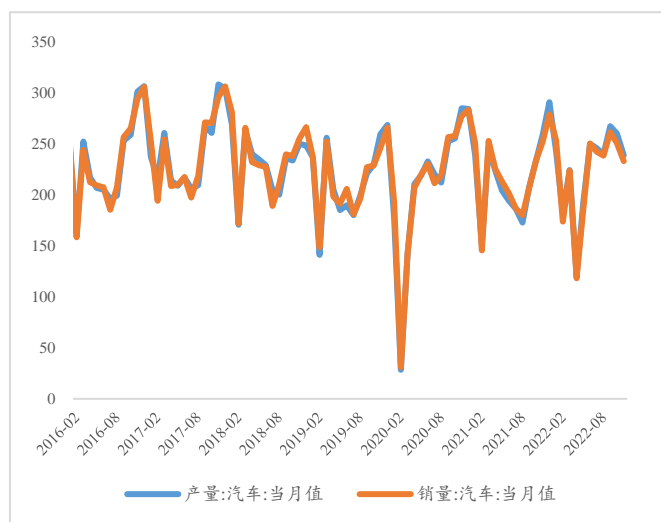


资料来源：Wind，华福证券研究所

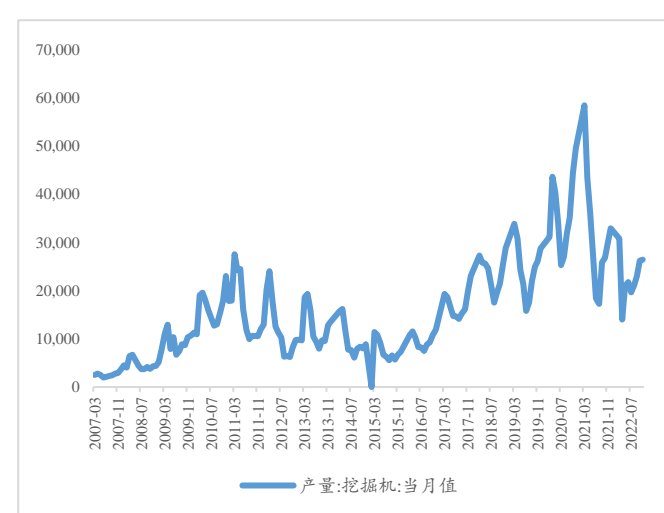
制造业：1)汽车： 238.59 万辆，年度累计 2500.20 万辆；新能源汽车月度产量 76.80 万辆，年度累计 625.32 万辆。**2)挖掘机：** 26435 台，同比-11.44%。**3)家电：** 空调：1513 万台，同比-9.00%；家用电冰箱 759 万台，同比-6.17%；家用洗衣机 953 万台，同比+12.95%。**4)造船：** 新接船舶订单量：中国：累计值 3960 万载重吨，同比-37.77%；手持船舶订单量：中国：累计值 10361 万载重吨，同比+7.49%；造船完工量：中国：累计值 3390 万载重吨，同比-5.52%。

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）

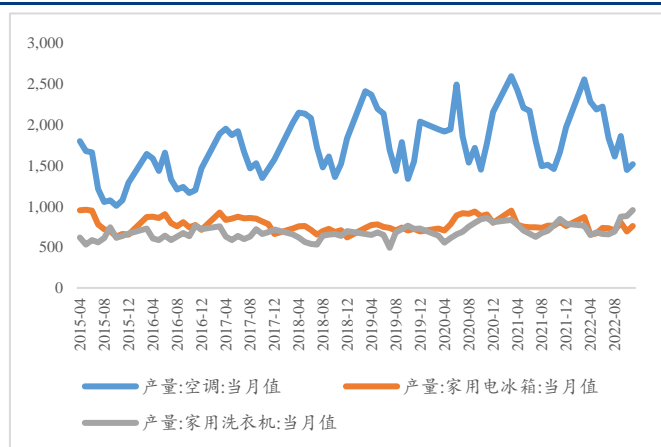


资料来源: Wind, 华福证券研究所



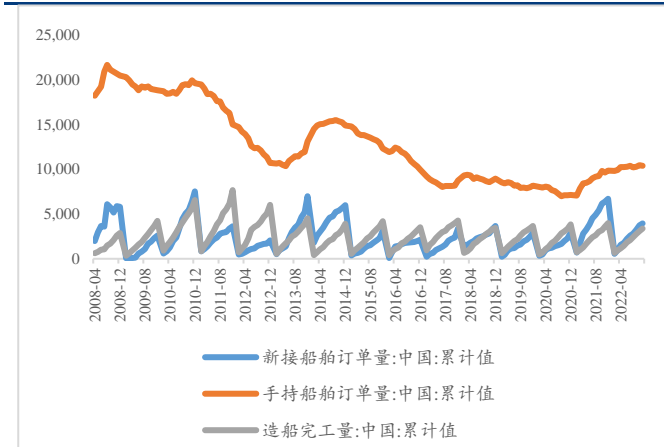
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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)



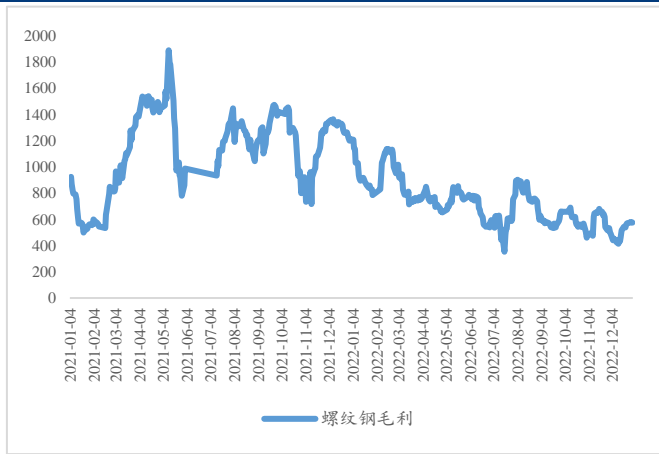
资料来源: Wind, 华福证券研究所

五、 钢铁行业利润: 钢厂盈利能力回暖

截止至 12 月 30 日, 单位盈利能力: 螺纹钢毛利 613.62 元/吨, 同比上周+38.63 元/吨; 中板毛利 1390.17/吨, 同比上周-45.45 元/吨; 热轧卷毛利 1445.14 元/吨, 同比上周-41.01 元/吨; 冷轧毛利 325.14 元/吨, 同比上周-41.01 元/吨。

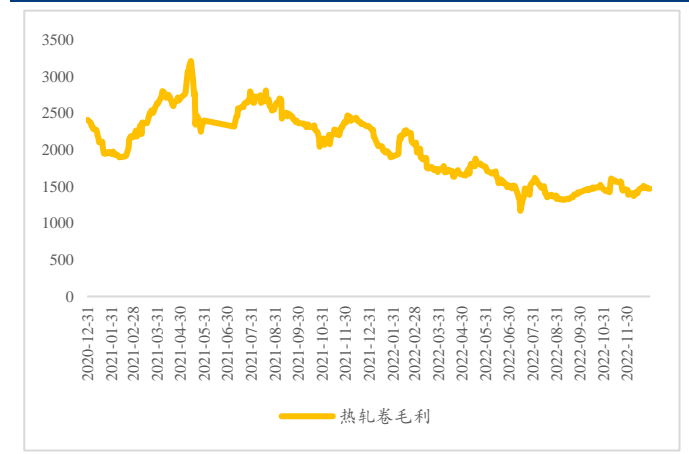
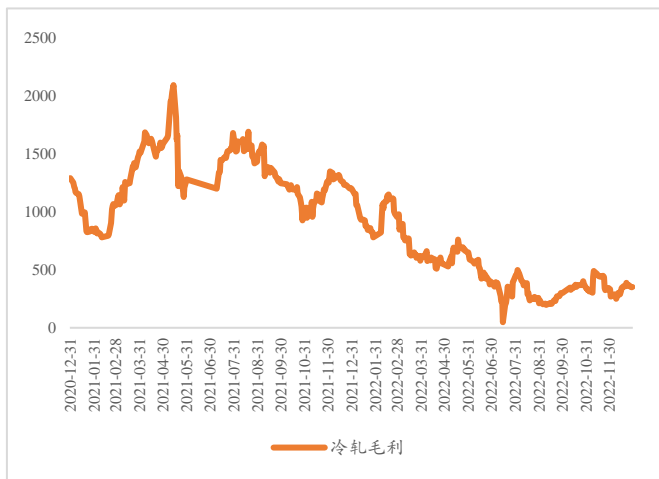
图表 36 螺纹钢单位毛利 (元/吨)

图表 37 热轧卷板单位毛利 (元/吨)



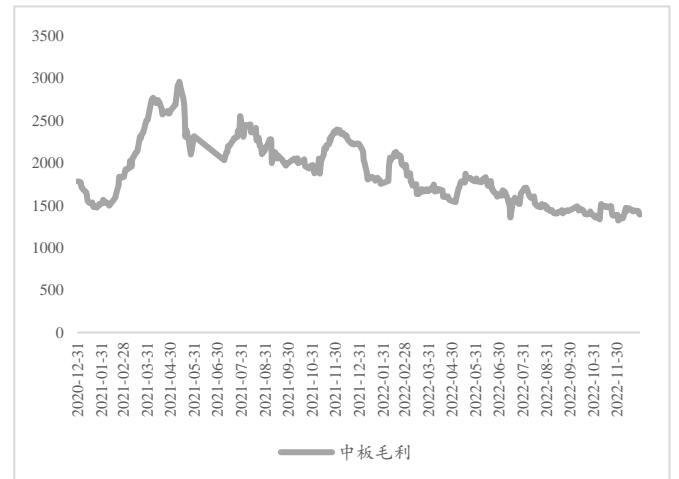
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

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