

钢铁行业周报（1.2-1.6）

地产预期延续，普钢利润继续回暖

投资要点：

➤ **投资策略：**本周，五大钢材产量为921.79万吨，环比+4.52万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为430.21万吨，环比-7.03万吨；社会库存合计为955.49万吨，环比+67.29万吨；本周高炉开工率和电炉开工率下降；钢厂利润回暖。近日，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。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，春节将至，冬储即将来临，叠加原料和能源端价格下降，下游需求增长，成本略有下降，预计短期内特钢仍有支撑。随着船舶业订单上升以及国产飞机订单增长，中长期看特钢持续向好。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。**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2.82%。钢铁三级子行业及相关行业中，钢铁耗材涨幅最大，焦煤跌幅最大。截至1月7日，钢铁行业PE（TTM）估值为16.74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8.80倍和5.43倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为27.71倍和24.67倍。

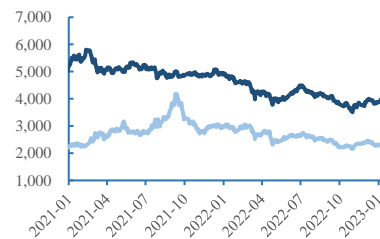
➤ **重大事件：宏观：**2023年央行工作会议要求，2023年要大力提振市场信心，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，推动经济运行整体好转。**行业：**河南打造省级钢铁集团；浙江省生态厅提出方案建议将钢铁冶炼企业数量减少到10家左右

➤ **钢铁产业链及库存：上游：**焦煤期货主力合约收盘价为1823元/吨，环比上周-41.5元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）2018.77万吨，环比上周+27.67万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2678元/吨，环比上周-3元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）876.09万吨，环比上周+6.08万吨。铁矿石：铁矿石港口合计13130.54万吨，环比上周-206.10万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数25天，环比上周+4.00天。**中游：**高炉：全国高炉（247家）开工率为74.64%，环比上周-0.57%；电炉：全国电炉开工率为43.59%，环比上周-7.69%。合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为921.79万吨，环比上周+4.52万吨。主要钢厂合计库存为430.21万吨，环比上周-7.03万吨；社会库存合计955.49万吨，环比上周+67.29万吨。**单位盈利能力：**截止至1月6日，螺纹钢毛利614.99元/吨，同比上周+18.42元/吨；中板毛利1400.39元/吨，同比上周+13.98元/吨；热轧卷毛利1428.81元/吨；冷轧毛利308.81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	-4.80%	-14.02%	-23.11%
相对表现 (pct)	-5.1	-4.0	-5.7

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】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

【华福钢铁】20221231 周报：需求预期提振普钢利润向好

正文目录

一、	投资策略：地产预期延续，普钢利润继续回暖	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：武进不锈上涨 14.31%，久立特材下跌 2.70%.....	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：2023 年央行工作会议要求发布；人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制； 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 59.1%.....	3
3.2	行业：河南打造省级钢铁集团；浙江省生态厅提出方案建议将钢铁冶炼企业数量减少到 10 家左右；发改委正在讨论澳洲煤炭放开；四川省发布《四川省碳达峰实施方案》	5
3.3	个股：久立特材：拟以自有资金投资设立全资子公司湖州久立供应链有限公司；安阳钢铁：间接控股股东权益发生变动；中信特钢：子公司江阴兴澄特钢成功竞得标的资产上海电气集团钢管有限公司 60%股权项目；金能科技：控股股东质押 0.69% 公司股权	7
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，焦炭及焦煤价格下降	7
4.2	中游钢铁冶炼：高炉开工率及电炉开工率下降	9
4.3	下游地产基建制造业：地产依旧磨底，期待政策传导	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	7
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)	8
图表 15 焦炭库存 (万吨)	8
图表 16 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)	9
图表 17 铁矿石库存 (万吨)	9
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 (%)	10
图表 21 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)	10
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)	11
图表 25 螺纹钢库存 (万吨)	11
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	12
图表 29 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值	12
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)	13
图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)	13
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)	14
图表 39 中板单位毛利 (元/吨)	14

一、 投资策略：地产预期延续，普钢利润继续回暖

本周，五大钢材产量为 921.79 万吨，环比+4.52 万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为 430.21 万吨，环比-7.03 万吨；社会库存合计为 955.49 万吨，环比+67.29 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，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。对于采取阶段性下调或取消当地首套住房商业性个人住房贷款利率下限的城市，如果后续评估期内新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均上涨，应自下一个季度起，恢复执行全国统一的首套住房商业性个人住房贷款利率下限。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，春节将至，冬储即将来临，叠加原料和能源端价格下降，下游需求增长，成本略有下降，预计短期内特钢仍有支撑。随着船舶业订单上升以及国产飞机订单增长，中长期看特钢持续向好。

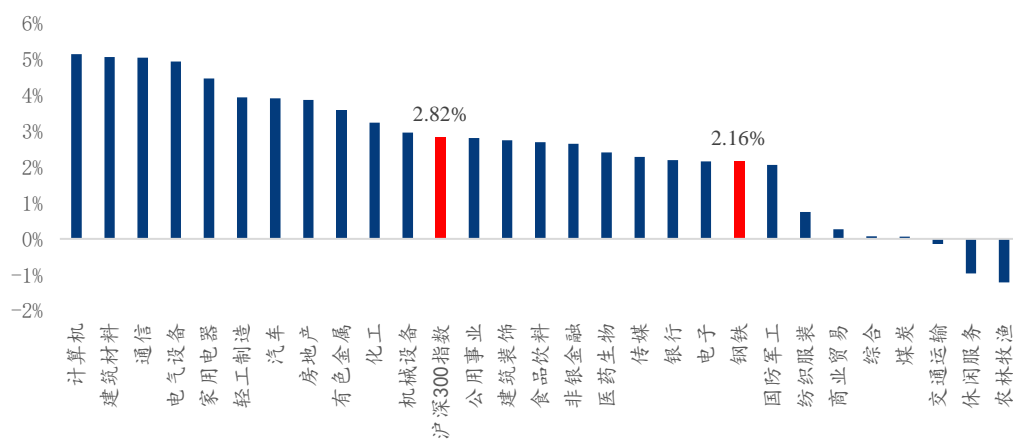
个股：建议关注华菱钢铁（000932）、抚顺特钢（600399）、久立特材（002318）、甬金股份（603995）。

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 2.82%。

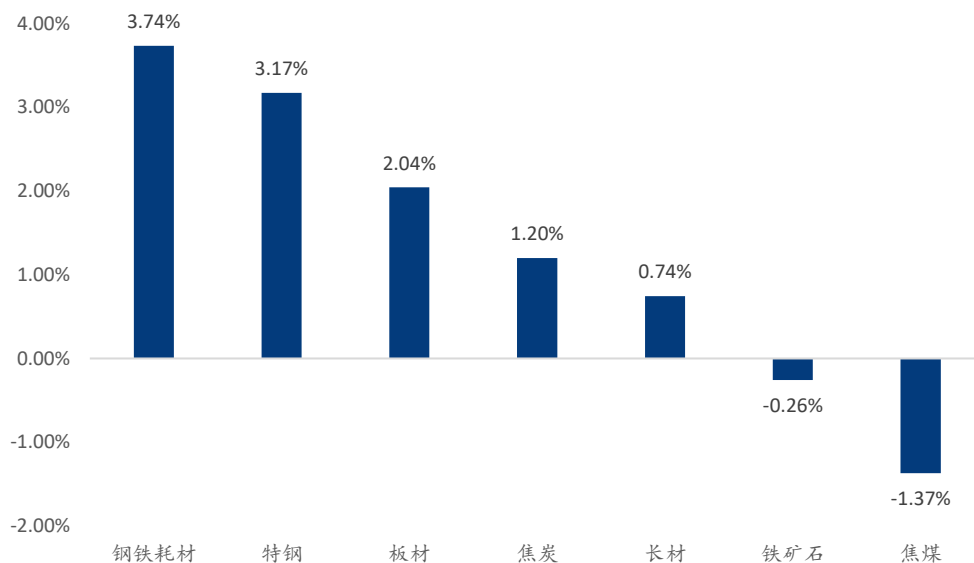
图表 1 钢铁行业上涨 2.16%，表现弱于沪深 300 指数



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，钢铁耗材涨幅最大，焦煤跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



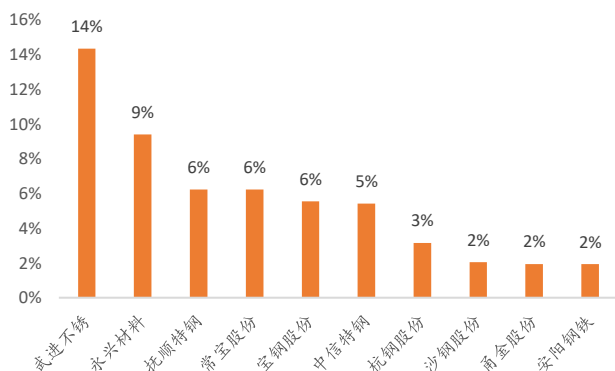
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 武进不锈上涨 14.31%, 久立特材下跌 2.70%

本周涨幅前十: 武进不锈 (14.31%)、永兴材料 (9.38%)、抚顺特钢 (6.22%)、常宝股份 (6.22%)、宝钢股份 (5.55%)、中信特钢 (5.42%)、杭钢股份 (3.15%)、沙钢股份 (2.04%)、甬金股份 (1.94%)、安阳钢铁 (1.93%)。

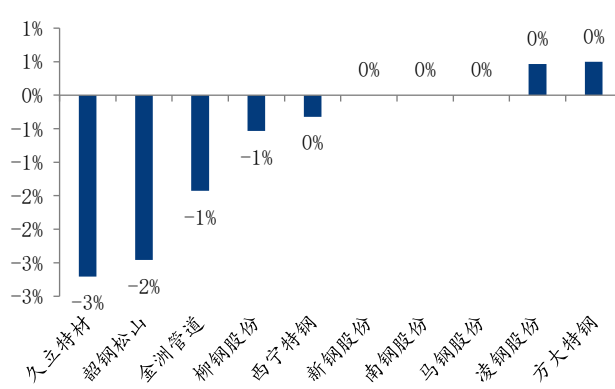
本周跌幅前十: 久立特材 (-2.70%)、韶钢松山 (-2.46%)、金洲管道 (-1.43%)、柳钢股份 (-0.53%)、西宁特钢 (-0.32%)、新钢股份 (0.00%)、南钢股份 (0.00%)、马钢股份 (0.00%)、凌钢股份 (0.47%)、方大特钢 (0.50%)。

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



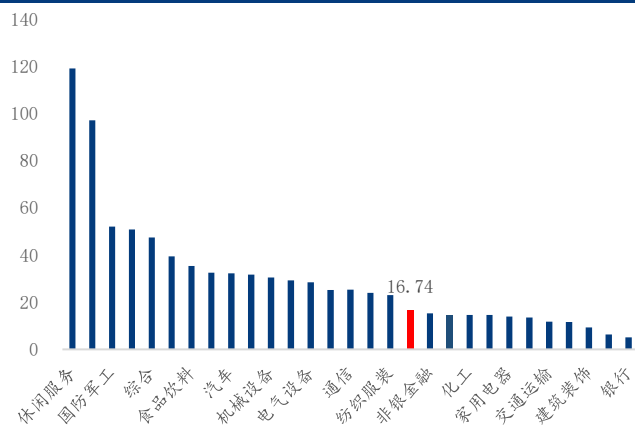
资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

截至 1 月 7 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 16.74 倍, 估值处于所有行业的中游水

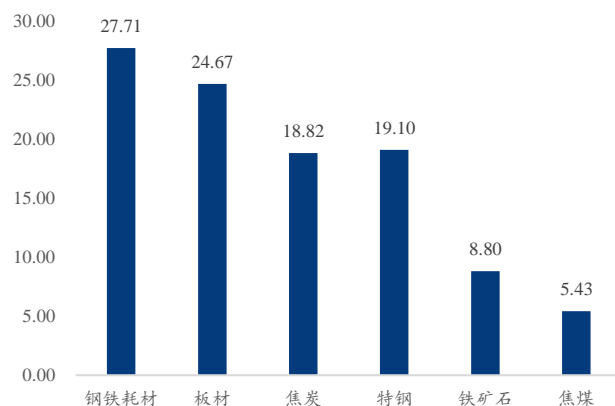
平。子行业及相关行业中，铁矿石和焦煤估值最低，分别为 8.80 倍和 5.43 倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为 27.71 倍和 24.67 倍。

图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中



资料来源：Wind，华福证券研究所

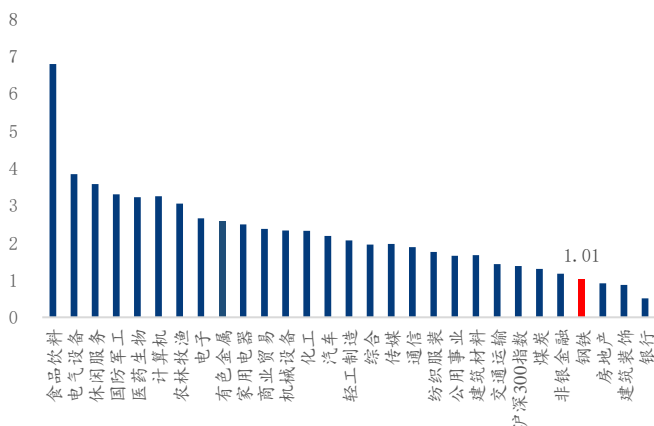
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显



资料来源：Wind，华福证券研究所

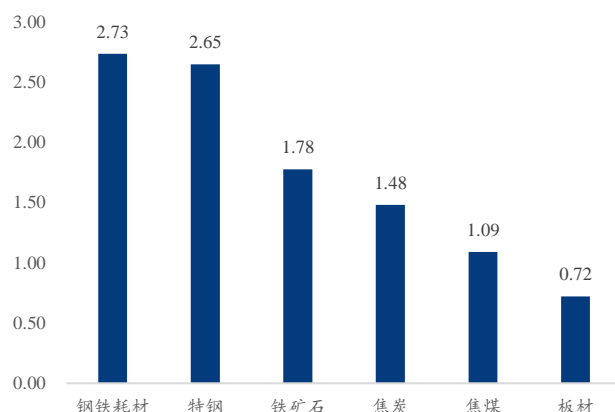
截至 1 月 7 日，行业 PB (LF) 估值为 1.01 倍，处于所有行业低水平。子行业及相关行业中，焦煤和板材最低，分别为 1.09 倍和 0.72 倍。特钢和钢铁耗材最高，分别为 2.73 倍和 2.65 倍。

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：**2023 年央行工作会议要求发布；人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制； 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 59.1%

国内： 2023 年央行工作会议要求，2023 年要大力提振市场信心，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，

有效防范化解重大金融风险,持续深化金融改革开放。人民银行、银保监会发布通知,决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市,可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。**数据:**据乘联会初步统计,去年 12 月乘用车市场零售 242.5 万辆,同比增长 15%,环比增长 47%。2022 年,乘用车市场零售 2070 万辆,同比增长 1.8%。乘联会表示,2023 年车购税恢复 10%是超预期的政策调整,对 2023 年的车市带来年末的增长压力,但不会导致 2023 年的车市出现年末同比暴跌,因此目前预计 2023 年国内零售是 0 增长。2023 年一季度预计零售 458 万辆,同比下降 7%。

海外:据 CME “美联储观察”,美联储 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75%区间的概率为 59.1%,加息 50 个基点的概率为 40.9%;到 3 月累计加息 25 个基点的概率为 8.5%,累计加息 50 个基点的概率为 56.5%,累计加息 75 个基点的概率为 35%。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/1/2	欧洲	欧元区 12 月制造业 PMI 终值 47.8, 预期 47.8, 初值 47.8。	WIND
2023/1/3	中国	河南省人民政府印发《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》,其中提出,鼓励各地出台促进汽车消费的惠民政策,将购车补贴政策延续至 2023 年 3 月底,对在省内新购汽车按购车价格的 5%给予消费者补贴,最高不超过 10000 元/台,省、市级财政各补贴一半。鼓励各地对智能电子产品和家用电器产品消费进行补贴或开展以旧换新促销活动,将省财政对各地实际财政补贴支出按不超过 30%给予奖补政策延续至 2023 年 3 月底。	WIND
2023/1/3	中国	中国国家铁路集团有限公司工作会议提出,2023 年铁路工作的主要目标是:铁路安全保持持续稳定;国家铁路完成旅客发送量 26.9 亿人次,同比增长 67.6%;货物发送量 39.7 亿吨、同比增长 1.8%;全面完成国家铁路投资任务,高质量推进川藏铁路等国家重点工程,投产新线 3000 公里以上,其中高铁 2500 公里;完成运输总收入 8175 亿元,同比增收 1239 亿元、增长 17.9%,总体恢复到 2019 年水平;坚持绿色发展,务实稳妥推进铁路碳达峰、碳中和。	WIND
2023/1/4	中国	近期,国资委对央企所属 195 个煤矿、572 个煤电厂、727 个水电站、96 个燃气电厂实施动态监测,建立日调度机制;加大工作和政策支持力度,创新推动国有资本运营公司和发电企业发行 2000 亿元能源保供特别债进行注资,资金到位后第一时间拨付基层电厂,有力保障今冬明春购煤资金需求。推动央企 42 个煤矿列入应急保供煤矿名单,加快释放先进煤炭产能,推动煤炭日均产量创历史新高;指导中央煤炭企业带头执行电煤中长期合同,去年以来累计让利超 2400 亿元;同时对承担保供任务的央企实施专项考核加分奖励和工资总额特别奖励。	WIND
2023/1/4	中国	据乘联会初步统计,去年 12 月乘用车市场零售 242.5 万辆,同比增长 15%,环比增长 47%。2022 年,乘用车市场零售 2070 万辆,同比增长 1.8%。乘联会表示,2023 年车购税恢复 10%是超预期的政策调整,对 2023 年的车市带来年末的增长压力,但不会导致 2023 年的车市出现年末同比暴跌,因此目前预计 2023 年国内零售是 0 增长。2023 年一季度预计零售 458 万辆,同比下降 7%。	WIND
2023/1/4	中国	2023 年央行工作会议召开。会议要求,2023 年要大力提振市场信心,突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作,推动经济运行整体好转,实现质的有效提升和量的合理增长,有效防范化解重大金融风险,持续深化金融改革开放。一是精准有力实施好稳健的货币政策。综合运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕。保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配。二是加大金融对国内需求和供给体系的支持力度。支持恢复和扩大消费、重点基础设施和重大项目建设。坚持对各类所有制企业一视同仁,引导金融机构进一步解决好民营企业融资问	WIND

		题。落实金融 16 条措施，支持房地产市场平稳健康发展。三是持续推动金融风险防范化解。四是持续完善宏观审慎管理体系。强化系统重要性银行监管。加强金融控股公司监管。五是持续深化国际金融合作和对外开放。六是持续深化金融改革。加强平台企业金融业务常态化监管。继续深化外汇领域改革开放。七是全面提升金融服务和管理水平。有序推进数字人民币试点。	
2023/1/4	美国	美联储 12 月会议纪要显示，与会者继续预计，持续提高联邦基金利率将是适当的；没有与会者预期 2023 年降息是合适的；与会者注意到，减缓加息步伐将使美联储能够评估通胀和就业方面的进展；与会者普遍认为，需要维持限制性的政策立场，直到最新数据提供信心，表明通胀处于持续下降至 2% 的道路上，而这可能需要一段时间；鉴于通胀持续处于高水平且令人无法接受，多位与会者指出，历史经验表明切勿过早放松货币政策。	WIND
2023/1/5	中国	央行、银保监会决定，在阶段性调整差别化住房信贷政策基础上，建立新发放首套住房商业性个人住房贷款利率政策动态调整长效机制。自 2022 年第四季度起，各城市政府可于每季度末月，以上季度末月至本季度第二个月为评估期，对当地新建商品住宅销售价格变化情况进行动态评估。对于评估期内新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限。地方政府按照因城施策原则，可自主决定自下一个季度起，阶段性维持、下调或取消当地首套住房商业性个人住房贷款利率下限。对于采取阶段性下调或取消当地首套住房商业性个人住房贷款利率下限的城市，如果后续评估期内新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均上涨，应自下一个季度起，恢复执行全国统一的首套住房商业性个人住房贷款利率下限。	WIND
2023/1/6	美国	据 CME “美联储观察”，美联储 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75% 区间的概率为 59.1%，加息 50 个基点的概率为 40.9%；到 3 月累计加息 25 个基点的概率为 8.5%，累计加息 50 个基点的概率为 56.5%，累计加息 75 个基点的概率为 35%。	WIND
2023/1/6	欧洲	欧元区 2022 年 12 月 CPI 初值同比升 9.2%，预期升 9.7%，11 月终值升 10.1%，11 月初值升 10%；环比降 0.3%，预期降 0.1%，11 月终值及初值均降 0.1%；核心 CPI 初值同比升 6.9%，预期升 6.5%，11 月终值及初值均升 6.6%，11 月初值升 10%；环比升 0.7%，11 月终值升 0.3%，11 月初值升 0.2%。	WIND
2023/1/6	美国	美国 2022 年 12 月季调后非农就业人口增 22.3 万人，预期增 20 万人，前值自增 26.3 万人修正至增 25.6 万人；失业率为 3.5%，市场预期维持在 3.7% 不变，前值自 3.7% 修正至 3.6%；平均每小时工资同比升 4.6%，预期升 5%，前值升 5.1%；环比升 0.3%，预期升 0.4%，前值自升 0.6% 修正至升 0.4%；就业参与率为 62.3%，预期 62.2%，前值自 62.1% 修正至 62.2%。	WIND

资料来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业：河南打造省级钢铁集团；浙江省生态厅提出方案建议将钢铁冶炼企业数量减少到 10 家左右；发改委正在讨论澳洲煤炭放开；四川省发布《四川省碳达峰实施方案》

钢铁：河南省政府发布《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》，指出加快钢铁企业装备大型化改造，组建省钢铁集团。浙江省生态环境厅发布方案提出，推进钢铁企业兼并重组，加快提升产业集中度，钢铁冶炼企业数量减少到 10 家左右。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/1/3	钢铁	近期铁矿表现强势，带动成材上涨，年前成本支撑仍在。且在宏观政策提振经济的强烈预期下，商家补库增多，市场部分规格缺货严重。多家钢厂上调1月钢材基准价，1月钢价最高加300元/吨。	Steel Boss
2023/1/3	钢铁	据不完全统计，截至2023年1月3日，国内16家钢厂发布检修计划。其中，马钢于1月1日开始对一条大棒线进行停产检修，预计检修时间6天；对一条小棒线进行停产检修，预计检修时间7天，总计影响产量约4万吨。最长检修时间是云南双友计划对一条螺纹、线材产线检修35天，大冶华鑫高炉及轧机检修35天。	Steel Boss
2023/1/3	钢铁	1月3日下午，发改委召集大型电力企业和钢铁企业开会，讨论澳洲煤炭放开进口事宜。该消息称，大唐、华能、国能和宝武，这4家央企可以点对点进口澳煤，其他公司暂时还不能放开进口。	Steel Boss
2023/1/4	钢铁	12月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存752万吨，环比增加16万吨，上升2.2%；比11月下旬增加13万吨，上升1.8%；比年初减少36万吨，下降4.6%。12月下旬，分地区来看，七大区域钢材社会库存环比各有升降，具体情况为：西南地区库存环比增加14万吨，上升11.9%，为增量最大地区；华北增加12万吨，上升12.9%，为升幅最大地区；东北增加3万吨，上升10.3%；西北增加1万吨，上升2.6%；华东地区环比减少14万吨，下降7.1%；华中、华南地区库存环比持平。	中钢协
2023/1/5	钢铁	1月5日，四川省发布《四川省碳达峰实施方案》。明确提出要推动钢铁行业碳达峰。严格执行钢铁产能等量或减量置换相关规定，依法依规推动落后产能退出，严防“地条钢”死灰复燃和已化解过剩产能复产。对于确有必要新选址建设的钢铁冶炼项目，必须按照钢铁行业最先进工艺装备水平和最领先指标建设。对2025年前达不到超低排放要求、竞争力弱的钢铁企业，采取限期整改、压减产能等措施，推进存量优化，淘汰落后产能。建立以碳排放、污染物排放、能耗强度、产能利用率等要求为主的钢铁企业产量约束机制。促进工艺流程结构转型和清洁能源替代，优化原燃料结构，大力推进非高炉炼铁技术示范，提升废钢资源回收利用水平，推进全废钢电炉工艺，鼓励发展电炉短流程炼钢，力争2030年电炉钢比重提升至40%以上。积极争取开展氢冶金、二氧化碳捕集利用一体化等试点示范。	Steel Boss
2023/1/6	钢铁	2022年1-11月，统计会员生产企业用水总量839亿立方米，同比增长0.8%。水重复利用率98.2%，同比提高0.1个百分点。吨钢耗新水2.4立方米/吨，同比下降0.6%。外排废水总量同比下降24%。废气排放总量同比上升2.4%。钢渣产生量8085万吨，同比下降2.2%。高炉渣产生量20801万吨，同比下降1.9%。含铁尘泥产生量3633.8万吨，同比下降1.9%。钢渣利用率98.6%，比上年同期下降0.5个百分点；高炉渣利用率99.3%，比上年同期下降0.02个百分点；含铁尘泥利用率99.5%，比上年同期下降0.2个百分点。高炉煤气产生量8800亿立方米，同比下降1.6%。转炉煤气产生量707亿立方米，同比上升2.1%。焦炉煤气产生量473亿立方米，同比上升2.8%。高炉煤气利用率98.3%，比上年同期提高0.1个百分点。转炉煤气利用率98.5%，比上年同期提高0.01个百分点；焦炉煤气利用率98.5%，比上年同期提高0.1个百分点。	中钢协
2023/1/6	钢铁	工业和信息化部近日印发《关于完善工业和信息化领域科技成果评价机制的实施方案（试行）》，提出到2027年，形成一套工业和信息化领域的科技成果评价规范，培育遴选一批水平高、能力强、信誉好的科技成果评价和转移转化机构，健全工业和信息化领域科技成果项目库，形成一套推广应用模式，评价或转化一批高质量科技成果，各类创新主体参与评价的行为更加科学规范、科技成果的数量和质量显著提升、推广应用成效大幅增强、产业技术进步的速度明显加快。	中钢协
2023/1/6	钢铁	近日河南省政府发布《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》。文件指出，加快钢铁企业装备大型化改造，组建省钢铁集团。此外，浙江省生态环境厅发布《浙江省污染天气消除和柴油货车污染治理攻坚三年行动方案（征求意见稿）》。方案提出，推	Steel Boss

公布日期	行业	摘要	来源
		进钢铁企业兼并重组，加快提升产业集中度，钢铁冶炼企业数量减少到 10 家左右。	

资料来源：中钢协，Steel Boss，WIND，华福证券研究所

3.3 个股：久立特材：拟以自有资金投资设立全资子公司湖州久立供应链有限公司；安阳钢铁：间接控股股东权益发生变动；中信特钢：子公司江阴兴澄特钢成功竞得标的资产上海电气集团钢管有限公司 60%股权项目；金能科技：控股股东质押 0.69%公司股权

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/1/4	002318	久立特材	资金投向	公司拟以自有资金投资设立全资子公司湖州久立供应链有限公司拟设立的全资子公司注册资本为 1,000 万元人民币。以公司的平台为依托，通过设立全资子公司实施进一步的业务整合与资源优化配置，有利于完善公司产业布局，扩大公司市场影响力，提升公司的整体竞争能力和盈利能力，长远来看对公司具有积极的战略发展意义。
2023/1/5	600569	安阳钢铁	权益变动	本次收购系河南省人民政府国有资产监督管理委员会以河南机械装备投资集团有限责任公司 100%股权向河南国有资本运营集团有限公司作价出资，导致收购人成为安阳钢铁的间接控股股东。上市公司的直接控股股东仍为安阳钢铁集团有限责任公司，上市公司的实际控制人仍为河南省国资委。
2023/1/6	000708	中信特钢	收购兼并	公司子公司江阴兴澄特种钢铁有限公司收到上海联合产权交易所通知，兴澄特钢成为上海电气集团钢管有限公司 60%股权项目受让方，成功竞得标的资产，成交价格为人民币 190,813.97 万元。2023 年 1 月 4 日，兴澄特钢与上海电气控股集团有限公司签署了《产权交易合同》。
2023/1/6	603113	金能科技	质押冻结	公司控股股东秦庆平先生将其持有的公司部分股份质押给国泰君安股份有限公司，共计 592 万股，占其 1.86%持股比例，占总公司 0.69%持股比例。

资料来源：Wind，华福证券研究所

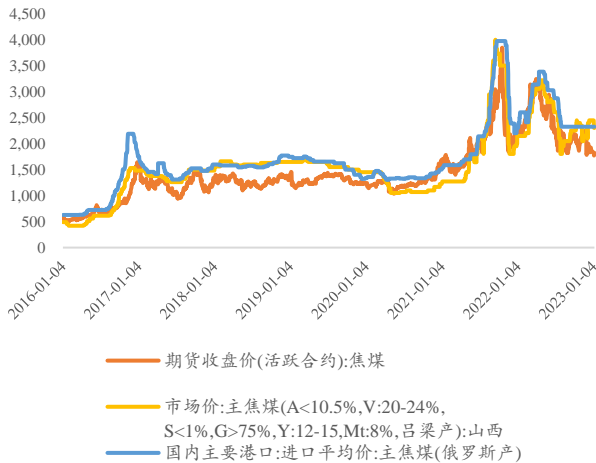
四、钢铁产业链价格及库存：钢厂盈利回暖

4.1 上游原辅材料：铁矿石，焦炭及焦煤价格下降

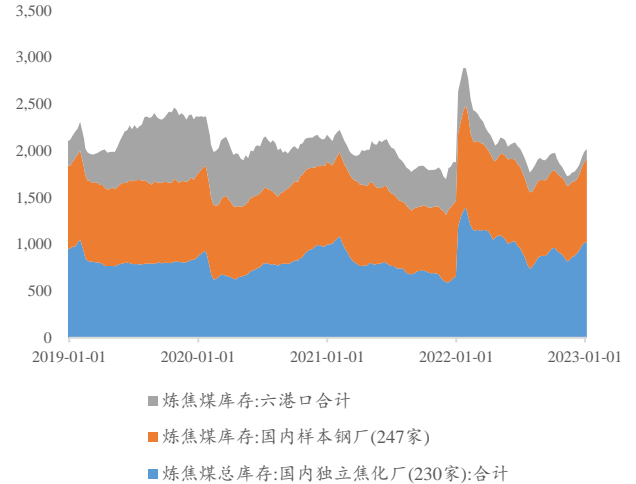
焦煤：1) 价格：焦煤期货主力合约收盘价为 1823 元/吨，环比上周-41.5 元/吨；吕梁主焦煤价格为 2300 元/吨，环比上周-150 元/吨；主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨，环比上周持平。**2) 库存：**合计（独立焦化厂+钢厂+港口）2018.77 万吨，环比上周+27.67 万吨。其中，独立焦化厂 1025.7 万吨，环比上周+12.80 万吨；钢厂 886.17 万吨，环比上周+22.47 万吨；港口 106.9 万吨，环比上周-7.6 万吨。

图表 12 焦煤价格（元/吨）

图表 13 焦煤库存（万吨）



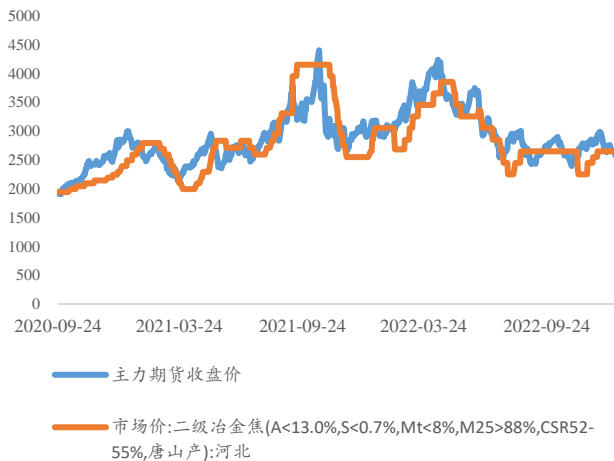
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

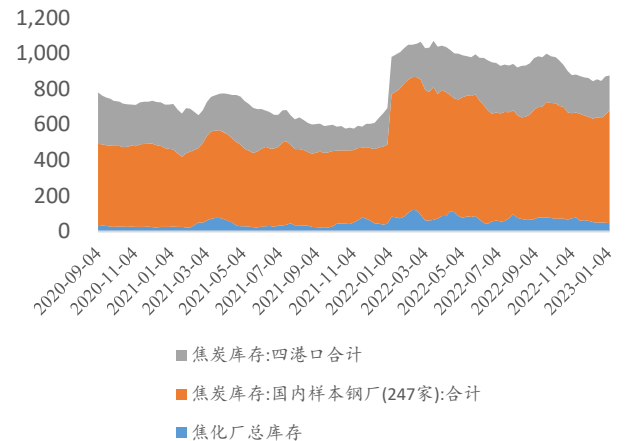
焦炭: 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 2678 元/吨, 环比上周-3 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨, 环比上周持平。 **2) 库存:** 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 876.09 万吨, 环比上周+6.08 万吨。其中, 独立焦化厂 47.2 万吨, 环比上周-1.1 万吨; 钢厂 633.39 万吨, 环比上周+27.28 万吨; 港口 195.5 万吨, 环比上周-20.1 万吨。

图表 14 焦炭价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

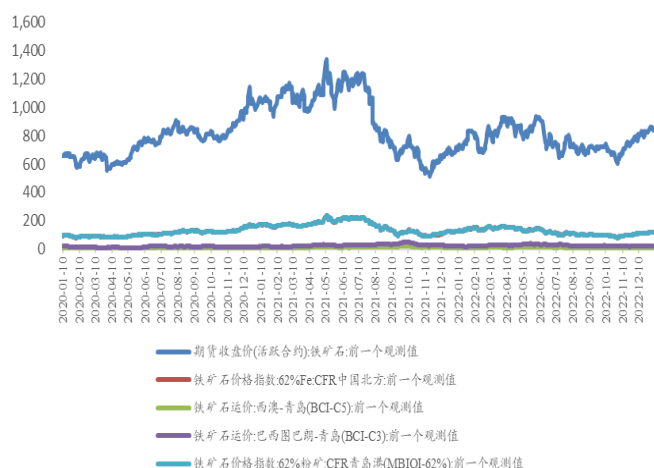
图表 15 焦炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

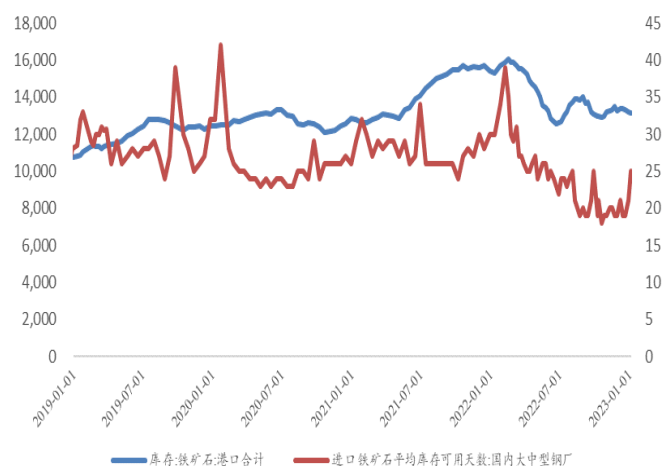
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 855 元/吨, 环比上周-8.00 元/吨。 **2) 库存:** 铁矿石港口合计 13130.54 万吨, 环比上周-206.10 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 25 天, 环比上周+4.00 天。

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

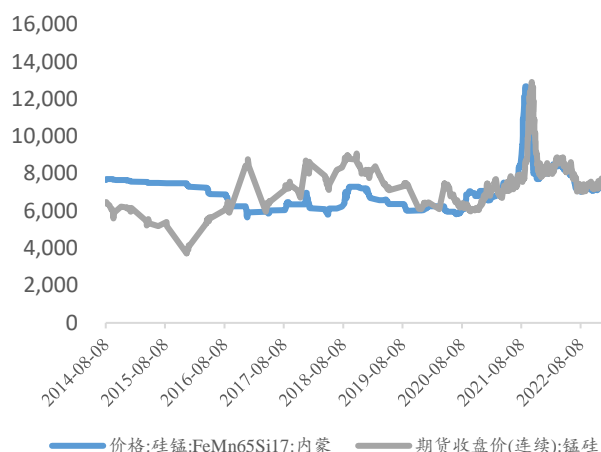
图表 17 铁矿石库存（万吨）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

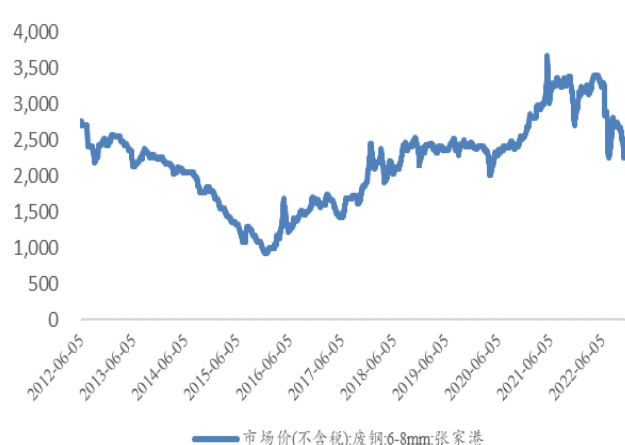
锰硅&废钢: 1) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 7700 元/吨, 环比上周-8 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 7300 元/吨, 环比上周+20 元/吨。2) **废钢价格:** 张家港不含税市场价格为 2760 元/吨, 环比上周+50 元/吨。

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）

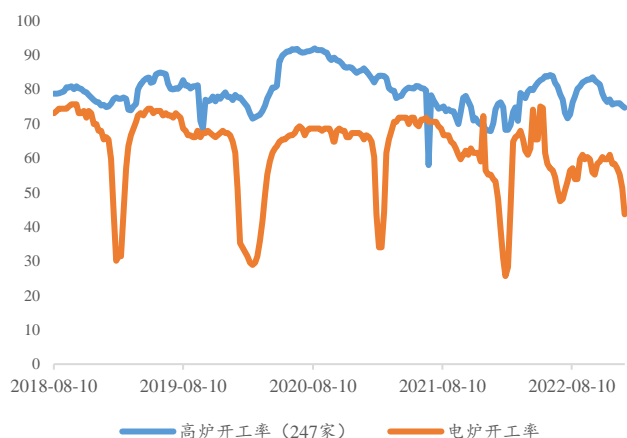


资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 高炉开工率及电炉开工率下降

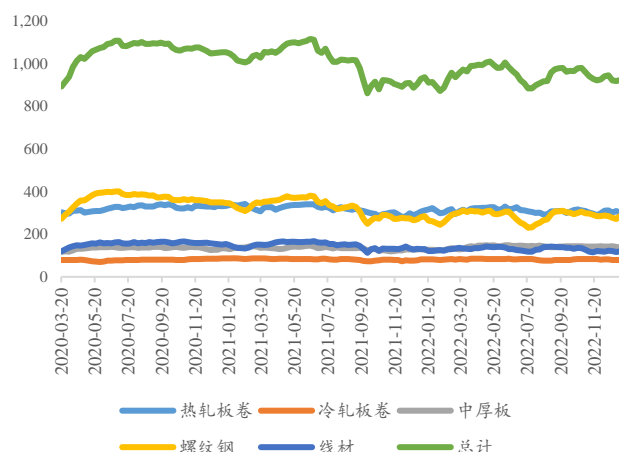
生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 74.64%, 环比上周-0.57 个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 43.59%, 环比上周-7.69 个百分点。2) **五大钢材产量:** 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 921.79 万吨, 环比上周+4.52 万吨。其中, 螺纹钢产量为 284.14 万吨, 环比上周+12.51 万吨; 线材产量为 119.12 万吨, 环比上周+2.49 万吨; 热轧板卷产量为 301.11 万吨, 环比上周-7.92 万吨; 冷轧卷板产量为 79.19 万吨, 环比上周-0.52 万吨; 中厚板产量为 138.23 万吨, 环比上周-2.04 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

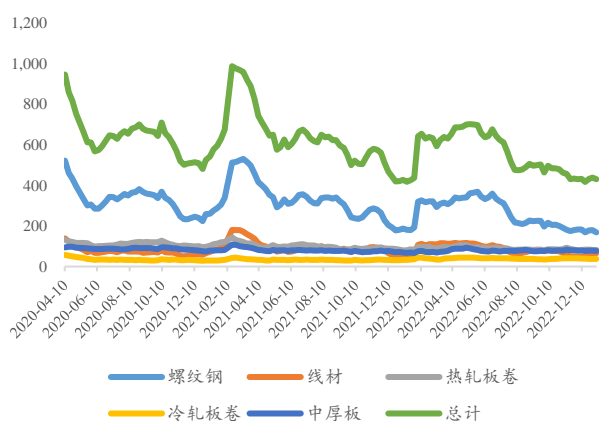
图表 21 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

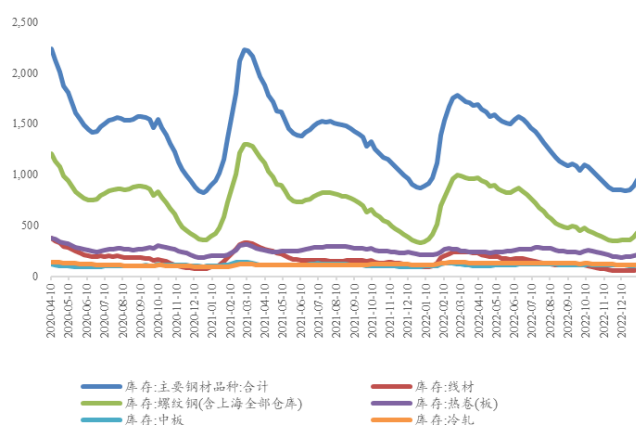
库存 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) **主要钢厂:** 合计库存为 430.21 万吨, 环比上周-7.03 万吨。其中, 螺纹钢库存为 168.11 万吨, 环比上周-11.02 万吨; 线材库存为 65.6 万吨, 环比上周+3.88 万吨; 热轧板卷库存为 82.39 万吨, 环比上周+1.27 万吨; 冷轧板卷库存为 37.9 万吨, 环比上周+0.78 万吨; 中厚板库存为 76.21 万吨, 环比上周-1.94 万吨。2) **社会库存:** 合计为 955.49 万吨, 环比上周+67.29 万吨。其中, 螺纹钢库存为 436.56 万吨, 环比上周+46.70 万吨; 线材库存为 70.82 万吨, 环比上周+6.48 万吨; 热轧板卷库存为 213.09 万吨, 环比上周+9.48 万吨; 冷轧板卷库存为 120.5 万吨, 环比上周+3.1 万吨; 中厚板库存为 113.16 万吨, 环比上周+1.44 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

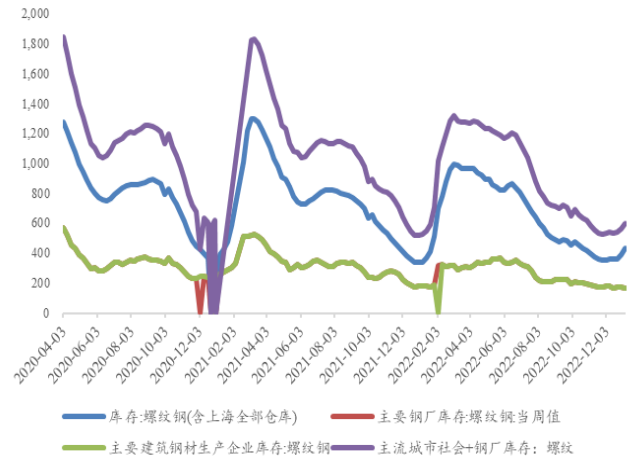
螺纹钢: 1) **价格:** 螺纹钢期货主力合约收盘价为 4107 元/吨, 环比上周+2 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 4120 元/吨, 环比上周+20 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 440 元/吨, 环比上周-20 元/吨。2) **库存:** (钢厂+社会库存) 604.67 万吨, 环比上周+35.68 万吨。其中, 钢厂库存 168.11 万吨, 环比上周-11.02 万吨; 社会库存 436.56 万吨, 环比上周+46.70 万吨。

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

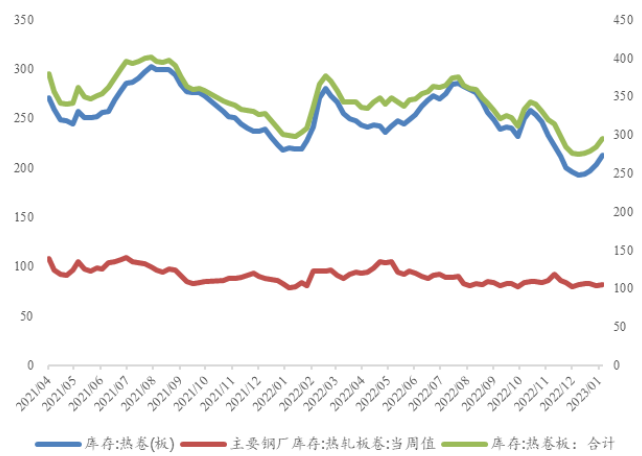
热轧卷板：1) 价格：热轧卷板期货主力合约收盘价为 4166 元/吨，环比上周+23 元/吨；上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4260 元/吨，环比上周+10 元/吨。**2) 库存：**合计（钢厂+社会库存）295.48 万吨，环比上周+10.75 万吨。其中，钢厂库存 82.39 万吨，环比上周+1.27 万吨；社会库存 213.09 万吨，环比上周+9.48 万吨。

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（万吨）

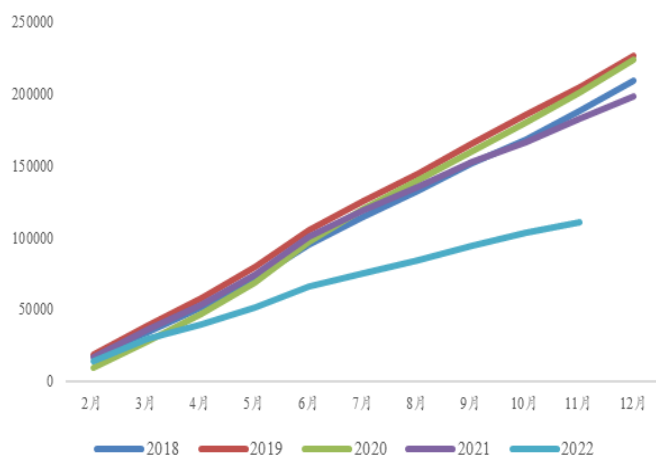


资料来源：Wind，华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业：地产依旧磨底，期待政策段传导

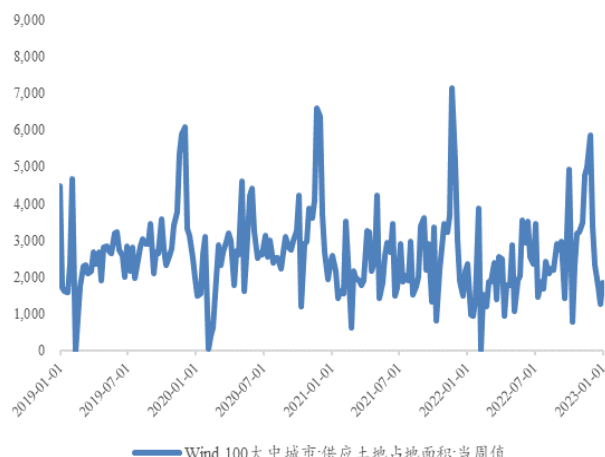
地产：1) 十一月房屋新开工面积：累计值 111632.00 万平方米，同比-38.9%；房屋竣工面积：累计值 55709.00 万平方米，同比-19%；房屋施工面积：累计值 896857 万平方米，同比-6.50%；**2) 100 大中城市：供应土地占地面积：**当周值 1866.54 万立方米。**3) 房地产开发投资完成额：**累计值 123863 亿元，同比-9.8%。

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

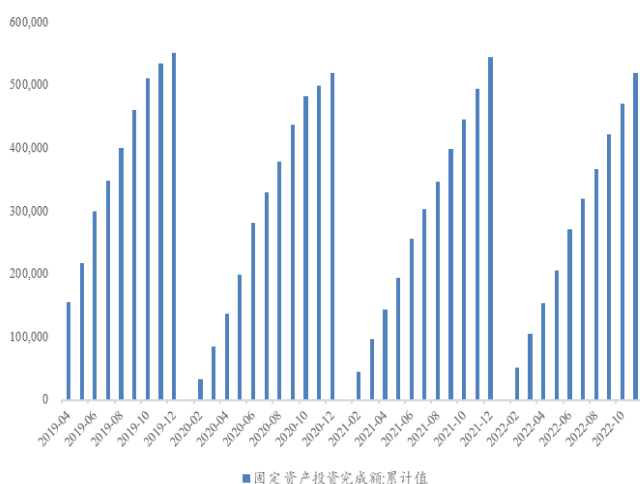
图表 29 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值



资料来源: Wind, 华福证券研究所

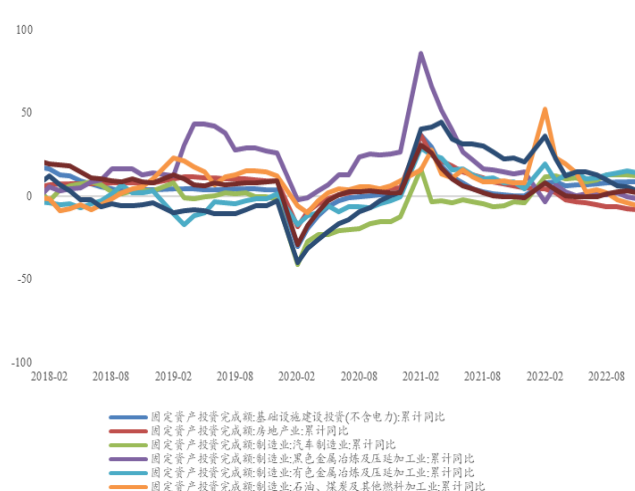
基建: 固定资产投资完成额:累计值 520043 亿元, 累计同比+5.3%。

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

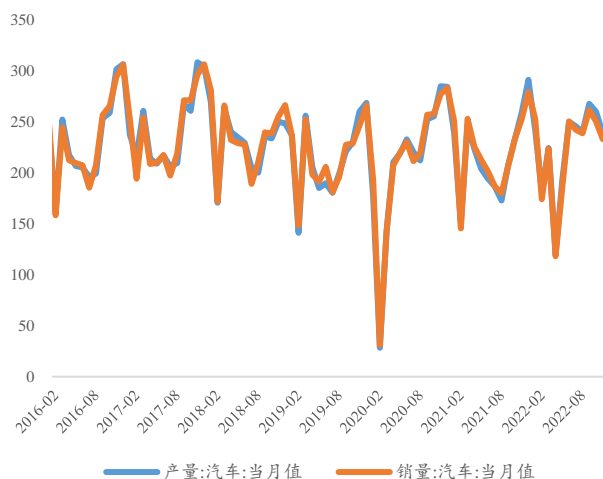
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

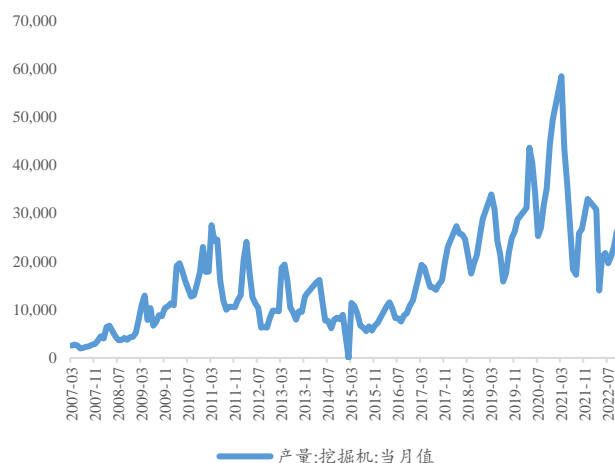
制造业: 1)汽车: 238.59 万辆, 年度累计 2500.20 万辆; 新能源汽车月度产量 76.80 万辆, 年度累计 625.32 万辆。**2)挖掘机:** 26435 台, 同比-11.44%。**3)家电:** 空调: 1513 万台, 同比-9.00%; 家用电冰箱 759 万台, 同比-6.17%; 家用洗衣机 953 万台, 同比+12.95%。**4)造船:** 新接船舶订单量:中国:累计值 3960 万载重吨,同比-37.77%;手持船舶订单量:中国:累计值 10361 万载重吨,同比+7.49%;造船完工量:中国:累计值 3390 万载重吨,同比-5.52%。

图表 32 汽车产销量：当月值（万辆）



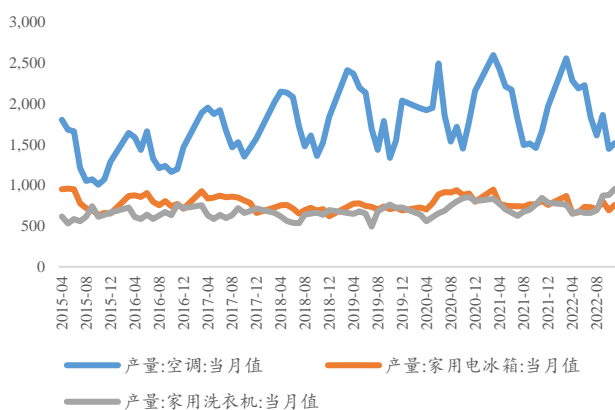
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 33 挖掘机产量：当月值（台）



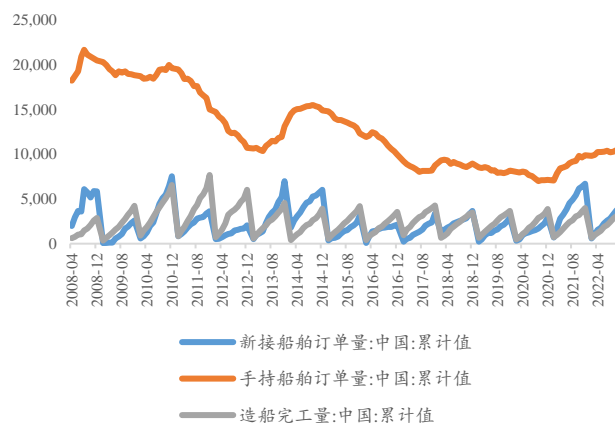
资料来源：Wind，华福证券研究所

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 1 月 7 日，单位盈利能力：螺纹钢毛利 614.99 元/吨，同比上周+18.42 元/吨；中板毛利 1400.39 元/吨，同比上周+13.98 元/吨；热轧卷毛利 1428.81 元/吨；冷轧毛利 308.81 元/吨。

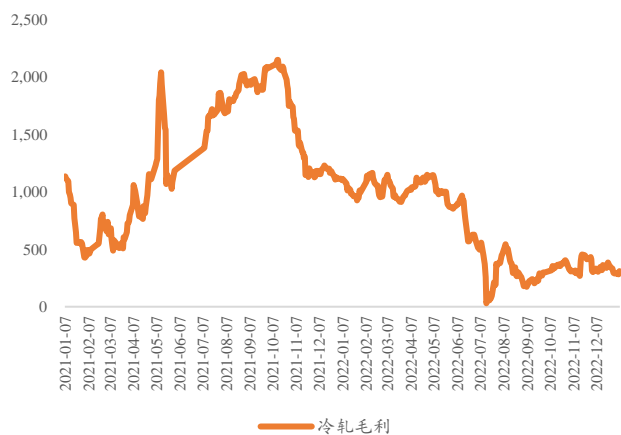
图表 36 螺纹钢单位毛利（元/吨）

图表 37 热轧卷板单位毛利（元/吨）

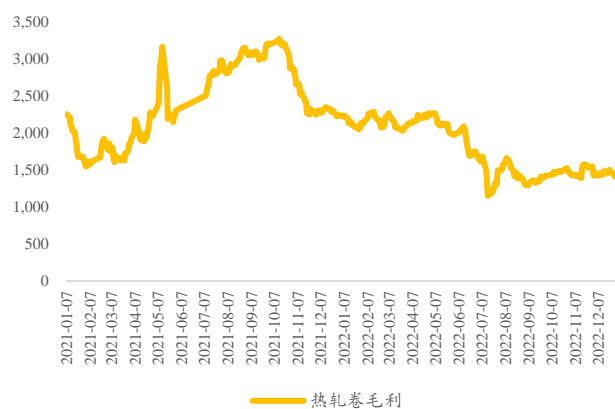


资料来源: Wind, 华福证券研究所

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@hfzq.com.cn