

钢铁行业周报 (1.16-1.27)

基建、地产政策传导延续，提振普钢信心

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921.41万吨，环比+70.27万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为629.17万吨，环比+153.3万吨；社会库存合计为1162.38万吨，环比+108.97万吨；本周高炉开工率上升，电炉开工率下降；本周钢厂利润回落，三部门告诫有关公司不得哄抬铁矿石价格，钢厂利润有进一步修复的可能。中国国家发改委近日表示春节前后将集中下达一批中央预算内投资，支持新型基础设施领域重大项目建设；深圳将推出共有产权住房，按照土地出让时市场参考价格的50%左右确定，购房者需持有的产权份额原则上不低于50%，其余部分为政府产权份额；辽宁省政府提出鼓励合理住房消费，支持“烂尾楼”项目盘活处置。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，船业订单量以及完工量同比持续上升，新能源汽车销量仍然保持高增长，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）。
- **一周回顾：**本周，钢铁行业上涨3.72%，沪深300指数上涨2.63%。钢铁三级子行业及相关行业中，铁矿石涨幅最大，焦炭涨幅最小。截至1月20日，钢铁行业PE (TTM) 估值为17.29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9.49倍和6.30倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为28.35倍和25.63倍。
- **重大事件：宏观：**深圳将推出共有产权住房。**行业：**三部门提醒告诫有关铁矿石贸易企业和期货公司不得哄抬价格；邯郸针要求钢铁企业减少到10家以内。
- **钢铁产业链及库存：**上游：焦煤期货主力合约收盘价为1886元/吨，环比上周-2元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）2109.47万吨，环比上周+9.75万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2889元/吨，环比上周+49元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）929.77万吨，环比上周+25.28万吨。铁矿石：铁矿石港口合计13201.72万吨，环比上周-157.21万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数27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+0.29%；电炉：全国电炉开工率为24.36%，环比上周-8.33%。合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为921.41万吨，环比上周+70.27万吨。主要钢厂合计库存为629.17万吨，环比上周+153.3万吨；社会库存合计1162.38万吨，环比上周+108.97万吨。**单位盈利能力：**截止至1月20日，螺纹钢毛利584.39元/吨，同比上周-43.26元/吨；中板毛利1396.20元/吨，同比上周-56.55元/吨；热轧卷毛利1398.20元/吨，同比上周-43.26元/吨；冷轧毛利278.2元/吨，同比上周-43.26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	3.79%	-9.26%	-18.25%
相对表现 (pct)	-5.4	-6.9	-4.9

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】20221231 周报：需求预期提振普钢利润向好
- 【华福钢铁】20230107 周报：地产预期延续，普钢利润继续回暖
- 【华福钢铁】20230114 周报：发改委加强铁矿石价格监管工作，钢厂利润有进一步修复的可能

正文目录

一、 投资策略：基建、地产政策传导延续，提振普钢信心.....	1
二、 一周回顾：钢铁板块上涨 3.72%	1
2.1 行业：钢铁行业上涨 3.72%，表现强于沪深 300 指数	1
2.2 个股：八一钢铁上涨 6.38%，柳钢股份上涨 1.67%	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 2022 年国内生产总值比上年增长 3.0%;全国居民人均可支配收入扣除价格因素，实际增长 2.9%;深圳将推出共有产权住房	3
3.2 行业：三部门提醒告诫有关铁矿石贸易企业和期货公司不得哄抬价格；邯郸要求钢铁企业减少到 10 家以内；2022 中国粗钢产量下降 2.1%；英国将提议对进口钢铁征收碳边界税.....	5
3.3 个股：银龙股份：授予公告前总股份 2.26%的股票用于股权激励；海南矿业：对海南石碌国家地质公园增资 3430 万元；以现金 9,434 万美元增资持有 KMUK 51% 股权，获得西非马里 Bougouni 锂矿项目的采矿许可	6
四、 钢铁产业链价格及库存：钢厂盈利回落	7
4.1 上游原辅材料：焦炭价格上涨	7
4.2 中游钢铁冶炼：高炉开工率上涨，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，期待政策段传导	11
五、 钢铁行业利润：钢厂盈利能力回落	13
六、 风险提示.....	14

图表目录

图表 1 钢铁行业上涨 3.72%，表现强于沪深 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)	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)	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：基建、地产政策传导延续，提振普钢信心

本周，五大钢材产量为 921.41 万吨，环比+70.27 万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为 629.17 万吨，环比+153.3 万吨；社会库存合计为 1162.38 万吨，环比+108.97 万吨；本周高炉开工率上升，电炉开工率下降；本周钢厂利润回落，三部门告诫有关公司不得哄抬铁矿石价格，钢厂利润有进一步修复的可能。

中国国家发改委近日表示春节前后将集中下达一批中央预算内投资，支持新型基础设施领域重大项目建设，特别是将显著加大对中西部偏远地区信息网络建设投入，着力补齐短板弱项。深圳将推出共有产权住房，按照土地出让时市场参考价格的 50% 左右确定，购房者需持有的产权份额原则上不低于 50%，其余部分为政府产权份额。辽宁省政府提出鼓励合理住房消费，鼓励二手房交易与新建商品房销售享受同等补贴支持政策，落实非住宅类商品房去库存支持政策，对购买非住宅商品房实际用于居住用途且为首套刚需的，水电气暖等收费价格参照住宅标准执行。对抵押银行的二手房，在交易时可以“带押过户”，不用提前还贷即可办理过户。此外，支持“烂尾楼”项目盘活处置。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，船舶业订单量以及完工量同比持续上升，新能源汽车销量仍然保持高增长，国产飞机订单增长，中长期看特钢持续向好。

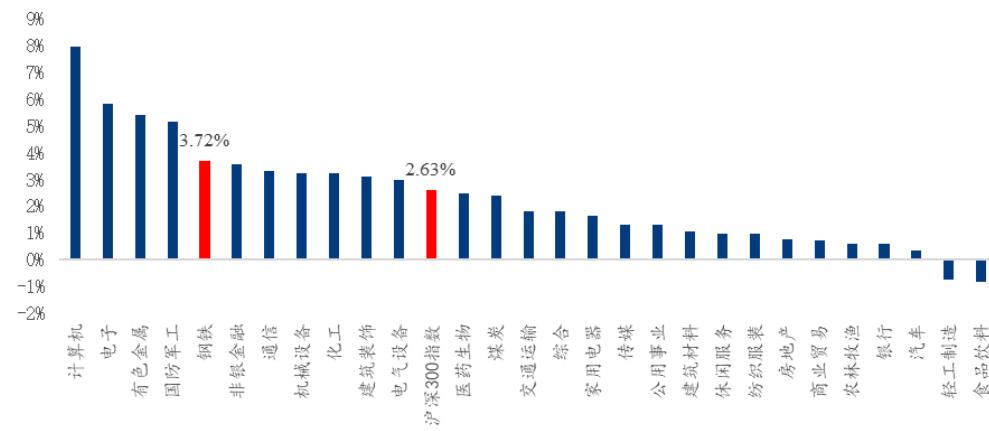
个股：建议关注华菱钢铁（000932）、抚顺特钢（600399）、久立特材（002318）、甬金股份（603995）。

二、一周回顾：钢铁板块上涨 3.72%

2.1 行业：钢铁行业上涨 3.72%，表现强于沪深 300 指数

本周，钢铁行业上涨 3.72%，沪深 300 指数上涨 2.63%。

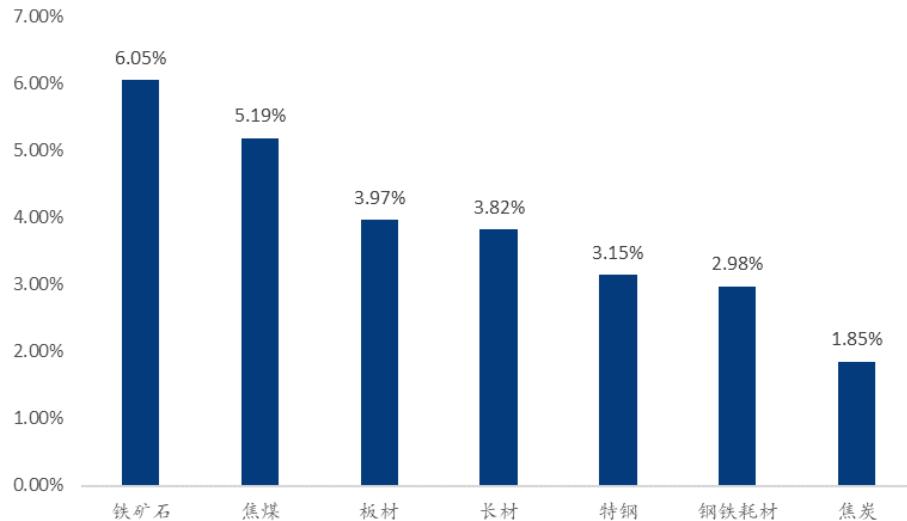
图表 1 钢铁行业上涨 3.72%，表现强于沪深 300 指数



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，铁矿石涨幅最大，焦炭涨幅最小。

图表 2 钢铁三级子行业表现



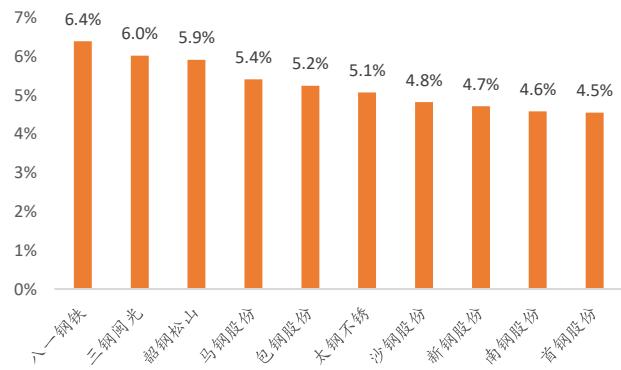
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 八一钢铁上涨 6.38%, 柳钢股份上涨 1.67%

本周涨幅前十: 八一钢铁 (6.38%)、三钢闽光 (6.01%)、韶钢松山 (5.90%)、马钢股份 (5.40%)、包钢股份 (5.24%)、太钢不锈 (5.06%)、沙钢股份 (4.81%)、新钢股份 (4.70%)、南钢股份 (4.57%)、首钢股份 (4.55%)。

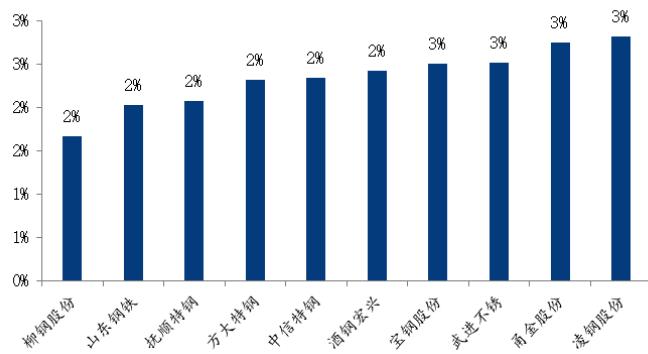
本周跌幅前十: 柳钢股份 (1.67%)、山东钢铁 (2.03%)、抚顺特钢 (2.07%)、方大特钢 (2.32%)、中信特钢 (2.34%)、酒钢宏兴 (2.42%)、宝钢股份 (2.51%)、武进不锈 (2.52%)、甬金股份 (2.75%)、凌钢股份 (2.82%)。

图表3 本周涨幅前十



资料来源: Wind, 华福证券研究所

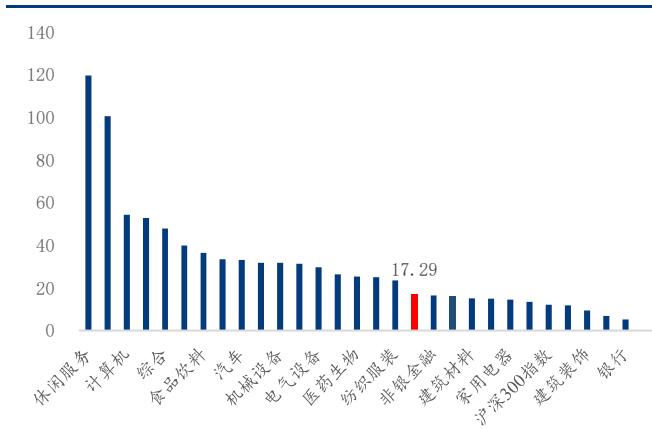
图表4 本周跌幅前十



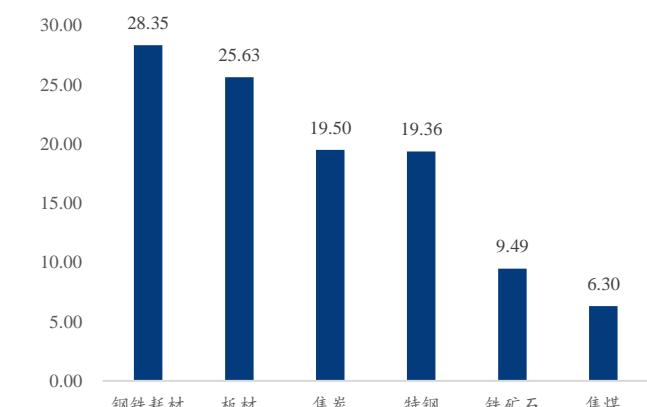
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 20 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.29 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 9.49 倍和 6.30 倍; 钢铁耗材和板材估值较高, 分别为 28.35 倍和 25.63 倍。

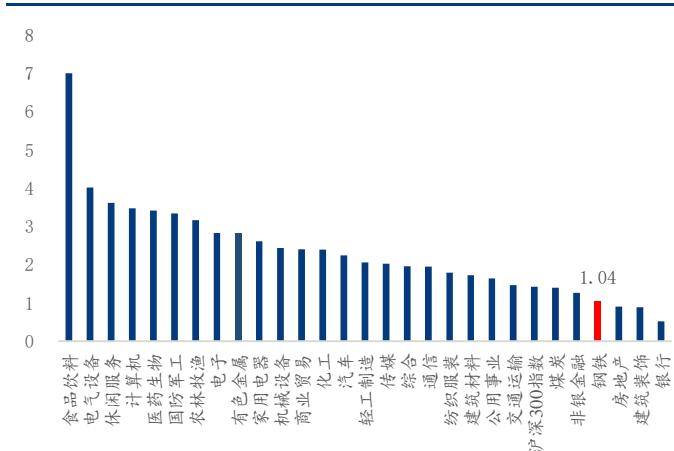
图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中


资料来源: Wind, 华福证券研究所

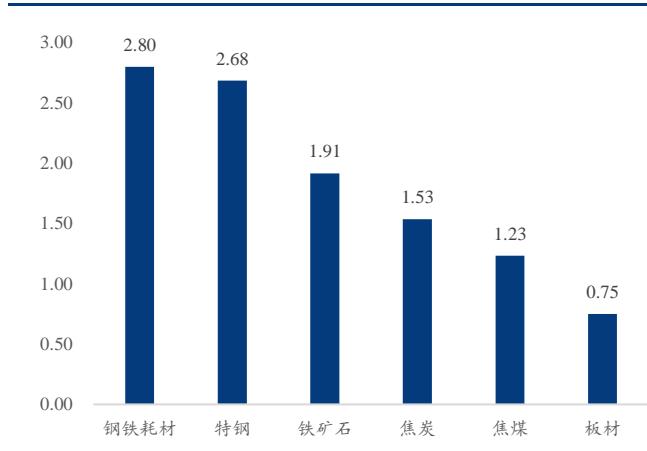
图表 6 二级子行业 PE(TTM) 分化明显


资料来源: Wind, 华福证券研究所

截至 1 月 20 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 1.23 倍和 0.75 倍。特钢和钢铁耗材最高，分别为 2.80 倍和 2.68 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 2022 年国内生产总值比上年增长 3.0%;全国居民人均可支配收入扣除价格因素，实际增长 2.9%;深圳将推出共有产权住房

国内：深圳将推出共有产权住房，共有产权住房按照土地出让时市场参考价格的 50% 左右确定，购房者需持有的产权份额原则上不低于 50%，其余部分为政府产权份额。中国 2022 年 2022 年，房地产开发企业房屋施工面积 904999 万平方米，比上年下降 7.2%；商品房销售面积 135837 万平方米，比上年下降 24.3%；商品房销售额 133308 亿元，下降 26.7%。

海外：联合国预测 2023 年世界经济增长将从 2022 年的约 3% 降至 1.9%。报告同时预测，中国经济将带动区域经济增长，2023 年中国经济增长将会加速。美联储哈克表示，未来单次加息 25 个基点是适宜的；预计美联储今年将再加息几次；预计今年通

通胀率将降至 3.5%; 2025 年通胀率将降至美联储 2% 的目标。

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/1/17	中国	国家统计局公布数据显示，2022 年人口总量有所减少，城镇化率持续提高，年末全国人口 141175 万人，比上年末减少 85 万人。全年出生人口 956 万人，人口出生率为 6.77‰；死亡人口 1041 万人，人口死亡率为 7.37‰；人口自然增长率为 -0.60‰。	WIND
2023/1/17	中国	深圳发布《深圳市共有产权住房管理办法（征求意见稿）》。其中提出，深圳将推出共有产权住房。共有产权住房按照土地出让时市场参考价格的 50% 左右确定，购房者需持有的产权份额原则上不低于 50%，其余部分为政府产权份额。	WIND
2023/1/17	中国	国家统计局发布 2022 年 12 月 70 个大中城市房价数据。数据显示，房价环比下降城市增加，其中，二手房价环比下降城市达到 63 个。从新房价格来看，一线城市在连跌 3 个月后出现止跌现象。	WIND
2023/1/17	中国	全年国内生产总值 1210207 亿元，比上年增长 3.0%。分产业看，第一产业增加值 88345 亿元，比上年增长 4.1%；第二产业增加值 483164 亿元，增长 3.8%；第三产业增加值 638698 亿元，增长 2.3%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.8%，二季度增长 0.4%，三季度增长 3.9%，四季度增长 2.9%。人均 GDP 达到 12741 美元，连续两年保持在 1.2 万美元以上。	WIND
2023/1/17	中国	2022 年，全国居民人均可支配收入 36883 元，比上年名义增长 5.0%，扣除价格因素，实际增长 2.9%。分城乡看，城镇居民人均可支配收入 49283 元，同比增长 3.9%，扣除价格因素，实际增长 1.9%；农村居民人均可支配收入 20133 元，增长 6.3%，扣除价格因素，实际增长 4.2%。	WIND
2023/1/17	中国	2022 年，房地产开发企业房屋施工面积 904999 万平方米，比上年下降 7.2%。其中，住宅施工面积 639696 万平方米，下降 7.3%。房屋新开工面积 120587 万平方米，下降 39.4%。其中，住宅新开工面积 88135 万平方米，下降 39.8%。房屋竣工面积 86222 万平方米，下降 15.0%。其中，住宅竣工面积 62539 万平方米，下降 14.3%。商品房销售面积 135837 万平方米，比上年下降 24.3%，其中住宅销售面积下降 26.8%。商品房销售额 133308 亿元，下降 26.7%，其中住宅销售额下降 28.3%。房地产开发企业到位资金 148979 亿元，比上年下降 25.9%。	WIND
2023/1/18	美国	美国 12 月 PPI 环比降 0.5%，预期降 0.1%，前值升 0.3% 修正为升 0.2%；同比升 6.2%，预期升 6.8%，前值升 7.4% 修正为升 7.3%。	WIND
2023/1/18	日本	日本央行：2023 财年 GDP 增速预期为 1.7%，此前为 1.9%；将确定收益率曲线控制（YCC）资金供应业务的每笔贷款利率；2023 财年除能源外核心通胀预期为 1.8%，此前为 1.6%。	WIND
2023/1/18	中国	中国国家发改委政策研究室主任金贤东 18 日在北京表示，春节前后将集中下达一批中央预算内投资，支持新型基础设施领域重大项目建设，特别是将显著加大对中西部偏远地区信息网络建设投入，着力补齐短板弱项。从地方层面，将支持各地通过地方政府专项建设债券加大对新型基础设施建设的投入力度。从企业层面，将综合运用政策性开发性金融工具、制造业中长期贷款等措施，引导支持社会资本加大新型基础设施建设投入。	WIND
2023/1/18	美国	美联储哈克表示，未来单次加息 25 个基点是适宜的；美联储承诺将通胀率降至 2% 的目标；预计美联储今年将再加息几次；预计今年通胀率将降至 3.5%；2025 年通胀率将降至美联储 2% 的目标。美联储需要将利率提高到 5% 以上。美联储政策行动接近尾声，缓慢地接近终端利率是好事。将让数据决定利率峰值在什么水平。距离美联储放松利率还需要一段时间。预计今年美国经济将增长 1%，不太可能出现衰退；预计今年美国失业率将上升至 4.5%，然后才会下降；一旦利率达到足够政策限制性的	WIND

		水平，美联储将维持利率不变。	
2023/1/24	欧洲	欧元区 1 月制造业 PMI 初值 48.8, 为 2022 年 8 月以来新高, 预期 48.5, 前值 47.8; 服务业 PMI 初值 50.7, 预期 50.2, 前值 49.8; 综合 PMI 初值 50.2, 预期 49.8, 前值 49.3。	WIND
2023/1/25	世界	联合国 1 月 25 日发布《2023 年世界经济形势与展望》报告预测, 2023 年世界经济增长将从 2022 年的约 3% 降至 1.9%。报告同时预测, 中国经济将带动区域经济增长, 2023 年中国经济增长将会加速。	WIND
2023/1/27	美国	美国 1 月一年期通胀率预期为 3.9%, 创 2021 年 4 月以来新低, 预期为 4%, 前值为 4%。	WIND
2023/1/27	中国	辽宁省政府近日印发《辽宁省进一步稳经济若干政策举措》。其中提出, 鼓励合理住房消费。鼓励二手房交易与新建商品房销售享受同等补贴支持政策。落实非住宅类商品房去库存支持政策, 对购买非住宅商品房实际用于居住用途且为首套刚需的, 水电气暖等收费价格参照住宅标准执行。对抵押银行的二手房, 在交易时可以“带押过户”, 不用提前还贷即可办理过户。此外, 支持“烂尾楼”项目盘活处置。	WIND

资料来源: Wind, 华福证券研究所

3.2 行业：三部门提醒告诫有关铁矿石贸易企业和期货公司不得哄抬价格；邯郸针要求钢铁企业减少到 10 家以内；2022 中国粗钢产量下降 2.1%；英国将提议对进口钢铁征收碳边界税

钢铁：三部门提醒告诫有关铁矿石贸易企业和期货公司不得哄抬价格；邯郸针要求钢铁企业减少到 10 家以内；2022 中国粗钢产量下降 2.1%；英国将提议对进口钢铁征收碳边界税。

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/1/17	钢铁	邯郸市生态环境局印发《邯郸市生态环境保护“十四五”规划（征求意见稿）》，提出“十四五”时期，生态环境质量持续改善，绿色低碳发展水平显著提升，应对气候变化能力进一步增强，主要污染物排放总量持续减少，生态环境安全得到有效保障，环境监管能力进一步提升。其中，针对钢铁行业，明确提到推进钢铁产业整合重组，钢铁企业减少到 10 家以内；2024 年全市钢铁企业全部创 A。	Steel Boss
2023/1/17	钢铁	1-12 月，中国粗钢产量 101300 万吨，同比下降 2.1%；生铁产量 86383 万吨，同比下降 0.8%；钢材产量 134034 万吨，同比下降 0.8%。	Steel Boss
2023/1/18	钢铁	工业和信息化部近日公布《工业节能监察办法》。本办法所称工业节能监察，是指工业节能监察部门依法对工业和信息化领域能源生产、使用、服务等相关企业、机构执行节能管理有关法律、法规、规章以及强制性国家标准情况进行监督检查，查处违法用能，提出依法用能、合理用能建议的行为。工业和信息化部负责全国工业节能监察工作，组织制定和实施全国工业节能监察年度工作计划，加强全国工业节能监察的指导和统筹协调。本办法自 2023 年 2 月 1 日起施行。	中钢协
2023/1/18	钢铁	据国家统计局国家数据官网 2022 年 11 月分行业主要工业经济指标显示，行业为黑色金属冶炼和压延加工业的平均用工人数，自 2022 年年初到 11 月末的累计值为 196.3 万人，相比于去年同期的 205 万人，减少 8.7 万人！相比于 2022 年 1 月到 2 月的平均用工人数 197.2 万，也减少了 0.9 万人。	Steel Boss

公布日期	行业	摘要	来源
2023/1/18	铁矿石	据澳大利亚的媒体报道，力拓暗示其旗舰铁矿石部门已准备好再次增加出口量，并承诺提高其西澳大利亚州系统的库存，而且很快会全速运行一个大型新矿。力拓集团 1 月 17 日表示，库戴德利 (Gudai-Darri) 将在 2023 年以每年 4300 万吨的全部产能“持续”运行。	Steel Boss
2023/1/18	铁矿石	国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局、证监会期货部组织部分铁矿石贸易企业和期货公司召开会议，分析铁矿石市场和价格形势，详细了解有关企业参与铁矿石现货和期货交易情况，提醒告诫有关企业依法合规经营，不得编造发布虚假信息，不得选择性引用数据和信息、故意渲染涨价氛围，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格，不得过度投机炒作。	中钢协
2023/1/19	钢铁	工信部：严格执行钢铁、水泥、玻璃等产能置换政策，优化布局乙烯、煤化工等重大项目，提高钢铁等产业集中度	中钢协
2023/1/19	钢铁	12 月份，受天气转冷和疫情冲击影响，国内市场钢材需求有所下降。随着新冠病毒感染峰值的降低，后市预期有所上升，钢材价格呈小幅回升走势。据钢铁协会监测，12 月末，中国钢材价格指数 (CSPI) 为 113.25 点，环比上升 4.78 点，升幅为 4.41%; 同比下降 18.45 点，降幅为 14.01%。	中钢协
2023/1/20	钢铁	四川省经信厅印发《四川省钒钛钢铁及稀土产业高质量发展指南》(以下简称《指南》)，明确到 2025 年，建成全国最大的海外稀土产业基地，适度扩大稀土采矿及冶炼分离规模，培育形成一批有国际竞争力的钒钛钢铁及稀土大企业大集团，推动钒钛钢铁及稀土产业规模达到 6000 亿元以上。	中钢协
2023/1/28	钢铁	英国《金融时报》1 月 23 日报道，英国将提议对进口钢铁征收碳边界税，作为 6 亿英镑钢铁行业援助方案的一部分，并鼓励公司投资更环保的技术。引入的碳边境调整机制与欧盟去年达成的机制类似，将迫使进口商承担外国钢铁的碳排放成本。	中钢协

资料来源：中钢协，Steel Boss，WIND，华福证券研究所

3.3 个股：银龙股份：授予公告前总股份 2.26% 的股票用于股权激励；海南矿业：对海南石碌国家地质公园增资 3430 万元；以现金 9,434 万美元增资持有 KMUK 51% 股权，获得西非马里 Bougouni 锂矿项目的采矿许可

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/1/16	603969	银龙股份	股权激励	本激励计划拟授予的限制性股票总量不超过 1,904.16 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 84,100.00 万股的 2.26%。其中首次授予不超过 1,586.80 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 84,100.00 万股的 1.89%，占本次授予权益总额的 83.33%。限制性股票的首次授予价格为 2.48 元/股，预留授予价格与首次授予价格一致。本次权益变动后，公司控股股东秦庆平、王咏梅夫妇及其一致行动人秦璐女士合计持有公司股份比例将由 50.6637% 减少至 49.7230%。
2023/1/20	603113	金能科技	股份增减持	公司于 2023 年 1 月 19 日收到公司控股股东之一致行动人秦璐女士发送的通知，其此前通过大宗交易方式减持公司股份 4,530,000 股，占公司总股本的 0.5298%；通过集中竞价方式减持公司股份 3,513,204 股，占公司总股本的 0.4109%，合计减持 8,043,204 股，占公司总股本比例的 0.9406%。

2023/1/20	601969	海南矿业	资金投向	签署增发协议和增资协议及相关的股东关系协议，拟通过现金1,775万美元认购KOD向鑫茂投资增发的14.81%股份；并以现金9,434万美元增资持有KMUK 51%股权；同时，为实现与KOD向KMUK同比例提供借款，鑫茂投资拟向KMUK提供566万美元的股东借款。KOD拥有位于西非马里Bougouni锂矿项目的采矿许可，合计矿石资源量2,131万吨，氧化锂平均品位1.11%，目前最高可获得20%的锂精矿产品包销权。
2023/1/20	601969	海南矿业	资金投向	拟与海钢集团、矿山公园公司签订《海南石碌国家地质公园投资建设协议》，以同比例增资方式向矿山公园公司提供投资建设资金支持。其中，公司增资额不超过3430万元，海钢集团增资额不超过3570万元，合计增资总额不超过7000万元。海钢集团和公司分别持有矿山公园公司51%和49%股权。

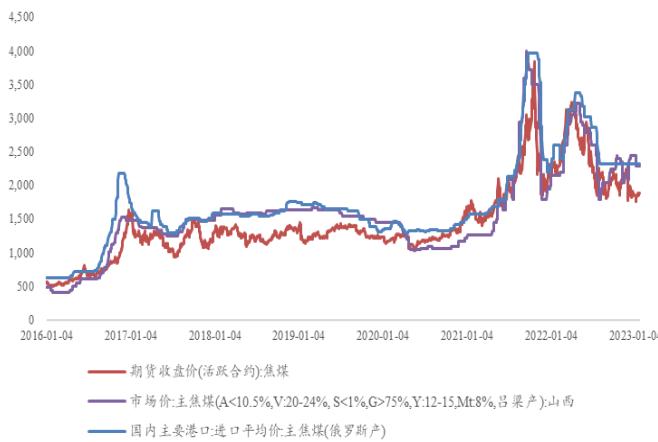
资料来源：Wind, 华福证券研究所

四、 钢铁产业链价格及库存：钢厂盈利回落

4.1 上游原辅材料：焦炭价格上涨

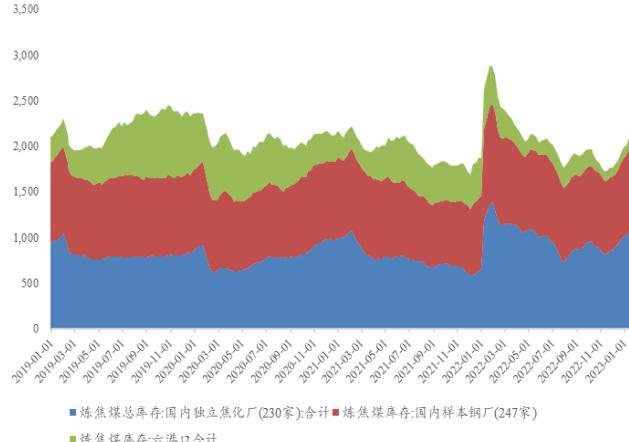
焦煤：1) 价格：焦煤期货主力合约收盘价为1886元/吨，环比上周-2元/吨；吕梁主焦煤价格为2300元/吨，环比上周持平；主要港口澳大利亚主焦煤价格为2325元/吨，环比上周持平。2) 库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）2109.47万吨，环比上周+9.75万吨。其中，独立焦化厂1089.4万吨，环比上周+4.30万吨；钢厂919.27万吨，环比上周+16.55万吨；港口100.8万吨，环比上周-11.10万吨。

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)

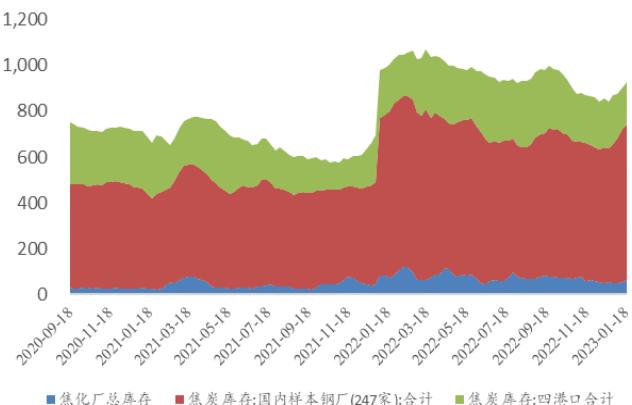


资料来源：Wind, 华福证券研究所

焦炭：1) 价格：焦炭期货主力合约收盘价为2889元/吨，环比上周+49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）929.77万吨，环比上周+25.28万吨。其中，独立焦化厂64.4万吨，环比上周+10.2万吨；钢厂680.07万吨，环比上周+11.88万吨；港口185.3万吨，环比上周+3.2万吨。

图表 14 焦炭价格 (元/吨)

图表 15 焦炭库存 (万吨)

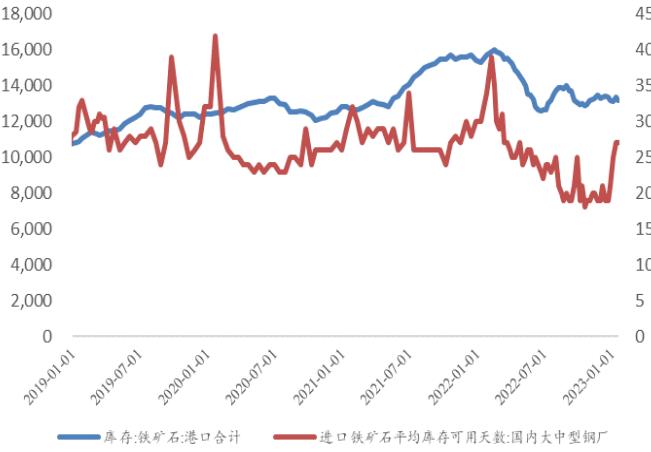


铁矿石：1) 价格：铁矿石期货主力合约收盘价为 865 元/吨，环比上周持平。**2) 库存：**铁矿石港口合计 13201.72 万吨，环比上周 -157.21 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 27 天，环比上周持平。

图表 16 铁矿石价格 (元/吨; 美元/吨)



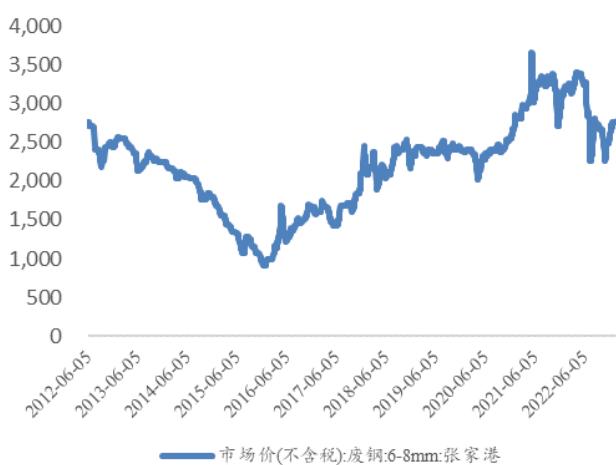
图表 17 铁矿石库存 (万吨)



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 +8 元/吨；内蒙古硅锰价格为 7350 元/吨，环比上周持平。**2) 废钢价格：**张家港不含税市场价格为 2760 元/吨，环比上周持平。

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)


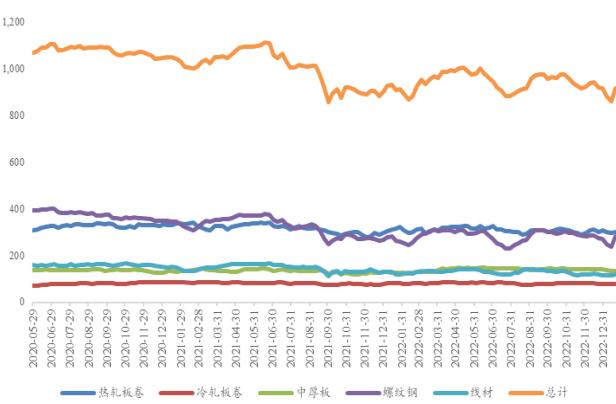
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 高炉开工率上涨, 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+0.29 个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 24.36%, 环比上周-8.33 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 921.41 万吨, 环比上周+70.27 万吨。其中, 螺纹钢产量为 284.14 万吨, 环比上周+54.19 万吨; 线材产量为 119.12 万吨, 环比上周+13.18 万吨; 热轧板卷产量为 305.59 万吨, 环比上周+4.62 万吨; 冷轧卷板产量为 77.21 万吨, 环比上周-2.04 万吨; 中厚板产量为 135.35 万吨, 环比上周+0.32 万吨。

图表 20 高炉及电炉开工率 (%)

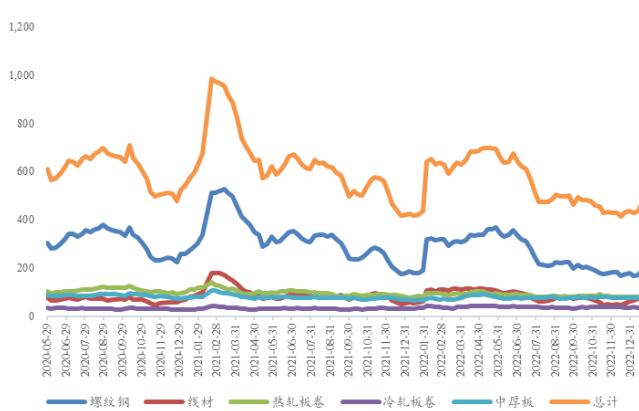

资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)


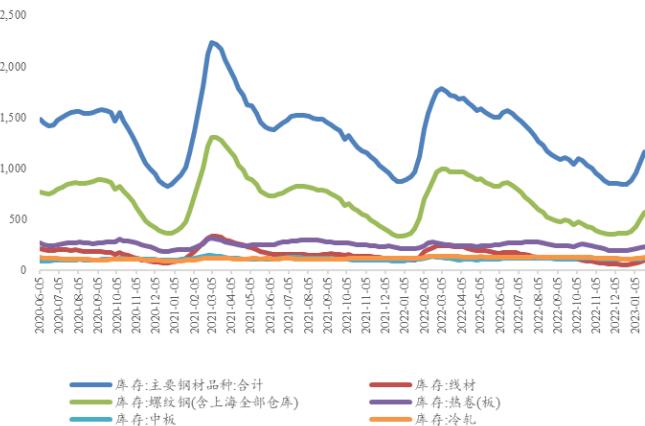
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 629.17 万吨, 环比上周+153.30 万吨。其中, 螺纹钢库存为 287.85 万吨, 环比上周+92.07 万吨; 线材库存为 118.02 万吨, 环比上周+36.38 万吨; 热轧板卷库存为 96.75 万吨, 环比上周+14.15 万吨; 冷轧板卷库存为 42.62 万吨, 环比上周+4.5 万吨; 中厚板库存为 83.93 万吨, 环比上周+6.2 万吨。2) **社会库存:** 合计为 1162.38 万吨, 环比上周+108.97 万吨。其中, 螺纹钢库存为 571.13 万吨, 环比上周+73.58 万吨; 线

材库存为 102.06 万吨，环比上周+17.47 万吨；热轧板卷库存为 227.3 万吨，环比上周+8.65 万吨；冷轧板卷库存为 131.05 万吨，环比上周+6.13 万吨；中厚板库存为 119.32 万吨，环比上周+3.06 万吨。

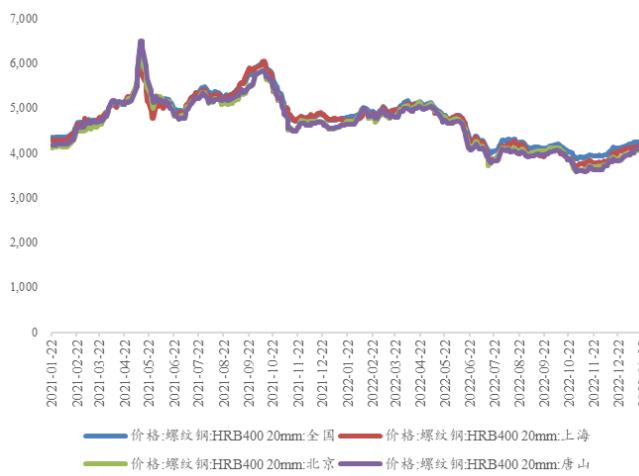
图表 22 主要钢厂钢材库存（万吨）


资料来源：Wind，华福证券研究所

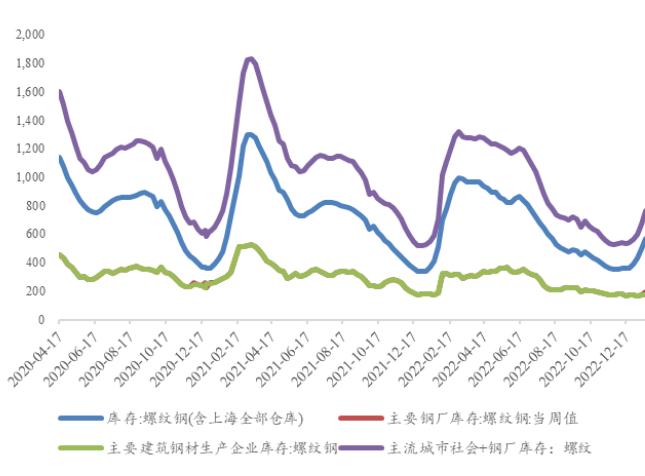
图表 23 社会钢材库存（万吨）


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 4179 元/吨，环比上周+6 元/吨；上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 4140 元/吨，环比上周持平；南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 390 元/吨，环比上周持平。**2) 库存：**(钢厂+社会库存) 766.91 万吨，环比上周+95.76 万吨。其中，钢厂库存 195.78 万吨，环比上周+22.18 万吨；社会库存 571.13 万吨，环比上周+73.58 万吨。

图表 24 螺纹钢价格（元/吨）


资料来源：Wind，华福证券研究所

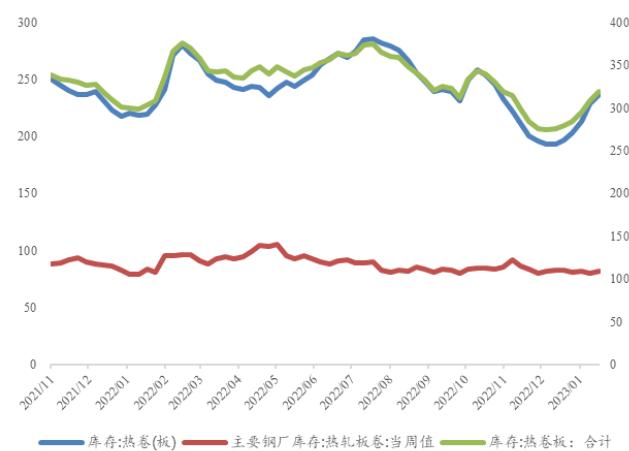
图表 25 螺纹钢库存（万吨）


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 4201 元/吨，环比上周-1 元/吨；上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4350 元/吨，环比上周+50 元/吨。**2) 库存：**合计 (钢厂+社会库存) 319.9 万吨，环比上周+11.17 万吨。其中，钢厂库存 82.6 万吨，环比上周+2.52 万吨；社会库存 237.3 万吨，环比上周+8.65 万吨。

图表 26 热轧卷板价格（元/吨）

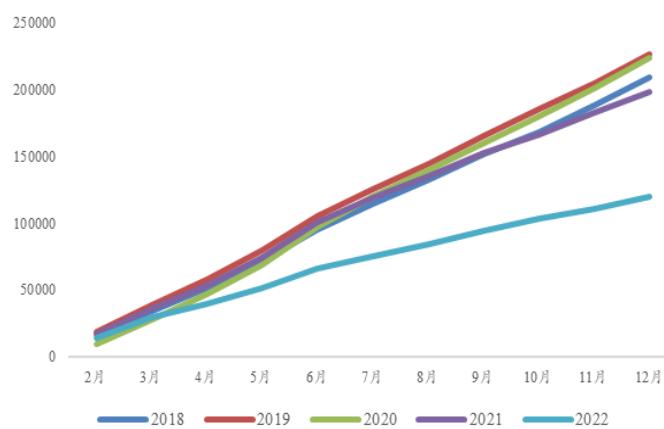

资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27 热轧卷板库存 (元/吨)


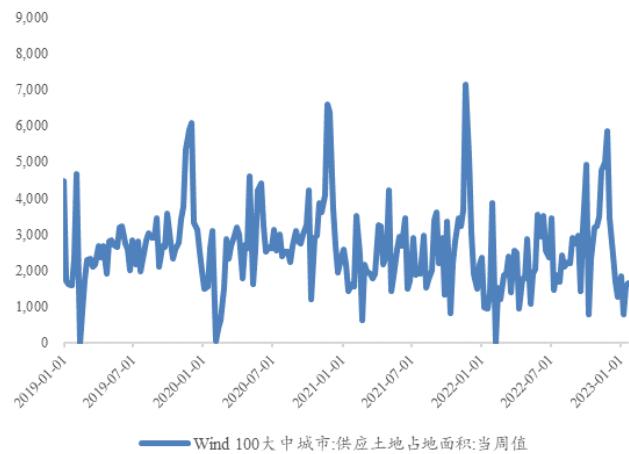
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策段传导

地产: 1) 十二月房屋新开工面积: 累计值 120587 万平方米, 同比-39.4%; 房屋竣工面积: 累计值 86222 万平方米, 同比-15%; 房屋施工面积: 累计值 904999 万平方米, 同比-7.2%; 2) 100 大中城市: 供应土地占地面积: 当周值 1663.25 万立方米。3) 房地产开发投资完成额: 累计值 132895 亿元, 同比-10%。

图表 28 房屋新开工面积: 累计值


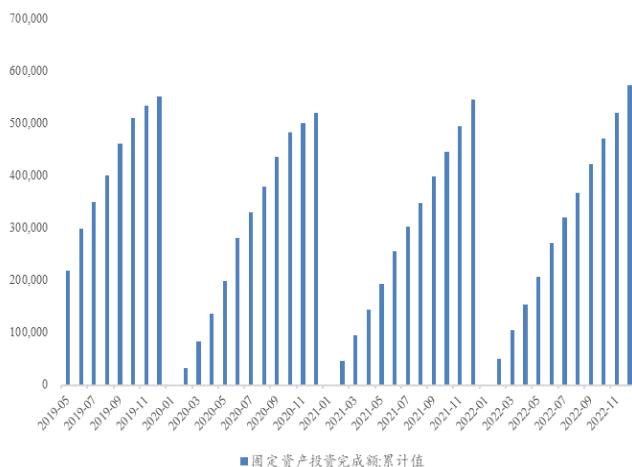
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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

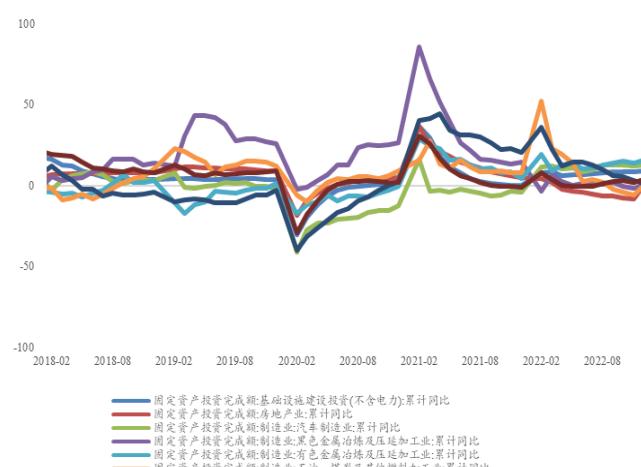
基建: 固定资产投资完成额: 累计值 572138 亿元, 累计同比+5.1%。

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

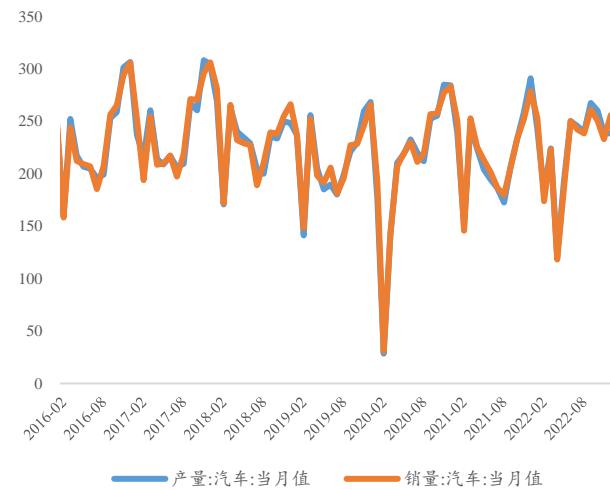
图表 31 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

制造业: 1)汽车: 238.29万辆, 年度累计2747.60万辆; 新能源汽车月度产量79.46万辆, 年度累计705.82万辆。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%。

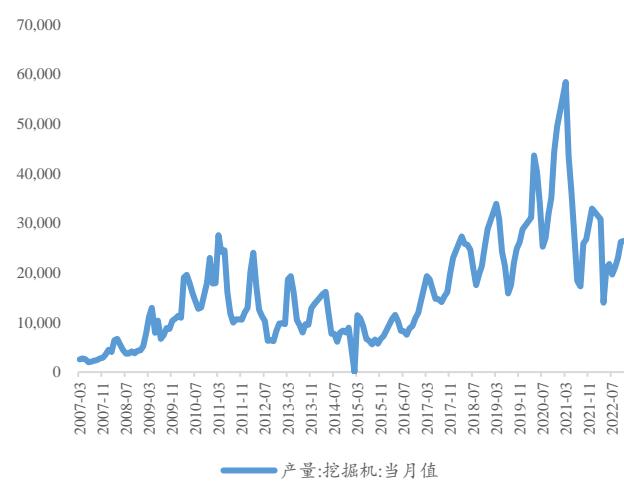
图表 32 汽车产销量: 当月值 (万辆)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

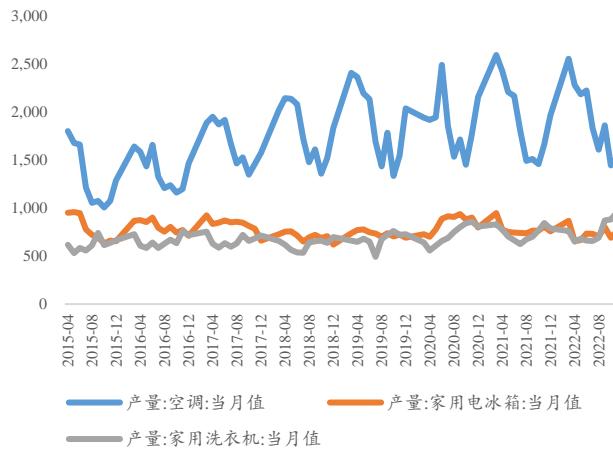
图表 34 家电产量: 当月值 (万台)

图表 33 挖掘机产量: 当月值 (台)

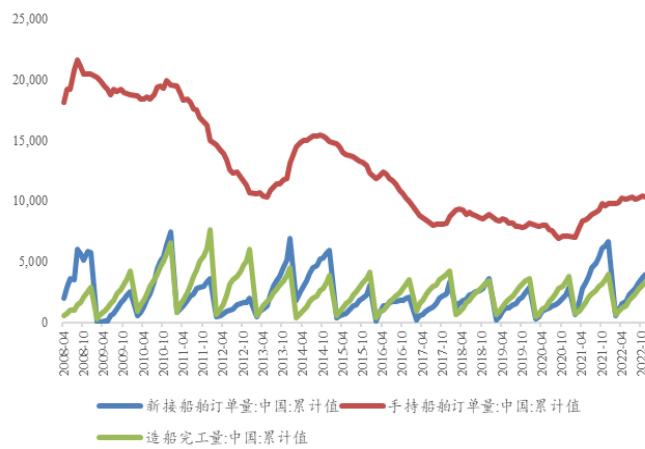


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 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



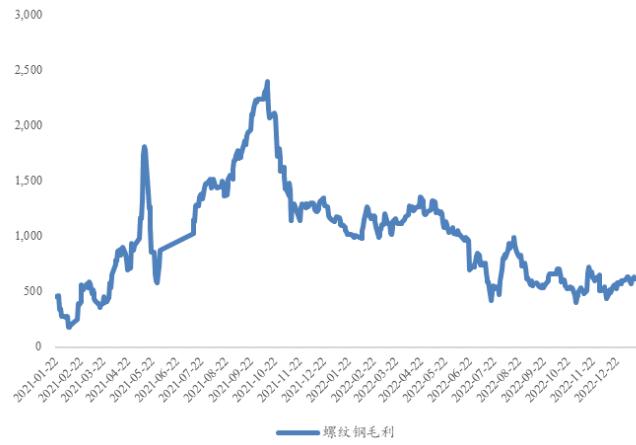
资料来源: Wind, 华福证券研究所

五、钢铁行业利润：钢厂盈利能力回落

截止至 1 月 20 日，单位盈利能力：螺纹钢毛利 584.39 元/吨，同比上周-43.26 元/吨；中板毛利 1396.20 元/吨，同比上周-56.55 元/吨；热轧卷毛利 1398.20 元/吨，同比上周-43.26 元/吨；冷轧毛利 278.2 元/吨，同比上周-43.26 元/吨。

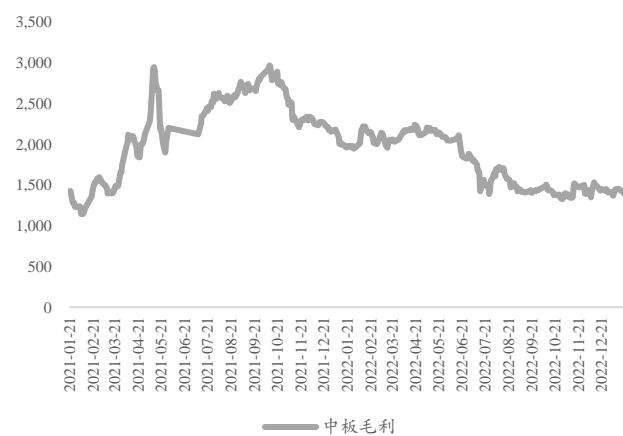
图表 36 螺纹钢单位毛利 (元/吨)

图表 37 热轧卷板单位毛利 (元/吨)



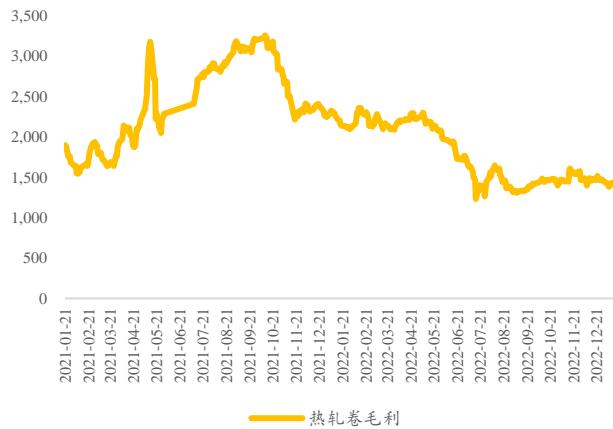
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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