

钢铁行业周报（2.6-2.10）

产量和库存双增，需求仍待政策端利好传导

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937.37万吨，环比+67.41万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为702.16万吨，环比+26.32万吨；社会库存合计为1650.39万吨，环比+107.87万吨；本周高炉开工率上升，电炉开工率大幅上升。节后下游修复不及预期，1月居民贷款和企业贷款分化，地产修复仍需时间，但方向确定性强，国内经济仍需地产侧支撑。**特钢：**特钢方面，304冷轧不锈钢价格弱势依旧，一体化钢厂相对承压，而单一冷轧相关个股下方空间有限，重点关注能源投资相关特钢板块和增量逻辑标的。**个股：**建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和2023年增量集中释放的甬金股份（603995）。

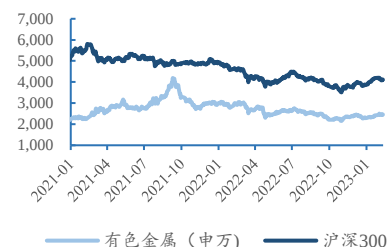
➤ **一周回顾：**本周，钢铁行业下跌0.10%，沪深300指数下跌0.85%。钢铁三级子行业及相关行业中，钢铁耗材涨幅最大，铁矿石跌幅最大。截至2月11日，钢铁行业PE（TTM）估值为17.57倍，估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中，铁矿石和焦煤估值最低，分别为9.30倍和6.08倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为30.41倍和25.79倍。

➤ **重大事件：宏观：**四川2023年计划新开工建设筹集保障性租赁住房10.3万套（间）。**行业：**16个省份相继发布碳达峰实施方案，普遍提及大力发展短流程电炉炼钢和废钢炼钢；山东将铸造用生铁从钢铁行业调出单列。

➤ **钢铁产业链及库存：**上游：焦煤期货主力合约收盘价为1840元/吨，环比上周+28元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1783.83万吨，环比上周-59.79万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2737元/吨，环比上周-20元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）886.56万吨，环比上周+18.75万吨。铁矿石：铁矿石港口合计14010.28万吨，环比上周+98.99万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数18天，环比上周-1天。中游：高炉：全国高炉（247家）开工率为78.42%，环比上周+1.01%；电炉：全国电炉开工率为42.95%，环比上周+13.46%。合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为937.37万吨，环比上周+67.41万吨。主要钢厂合计库存为702.16万吨，环比上周+26.32万吨；社会库存合计1650.39万吨，环比上周+107.87万吨。**单位盈利能力：**截止至2月10日，螺纹钢毛利641.56元/吨，同比上周+13.27元/吨；中板毛利1480.06元/吨，同比上周-8.75元/吨；热轧卷毛利1471.47元/吨，同比上周+11.77元/吨；冷轧毛利351.47元/吨，同比上周11.77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	5.79%	-0.47%	-12.57%
相对表现 (pct)	3.6	-2.3	-2.2

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】20230204 周报：年后迎来“开门红”，宏观政策支持钢市向好

【华福钢铁】20230128 周报：基建、地产政策传导延续，提振普钢信心

【华福钢铁】20230104 周报：发改委加强铁矿石价格监管工作，钢厂利润有进一

正文目录

一、	投资策略：年后迎来“开门红”，宏观政策支持钢市向好.....	1
二、	一周回顾：钢铁板块下跌 0.1%	1
2.1	行业：钢铁行业下跌 0.1%，表现强于沪深 300 指数	1
2.2	个股：甬金股份上涨 5.41%，永兴材料下跌-6.60%	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 1 月 M2 货币供应年率 12.6%，预期 11.6%；国资委党委召开会议强调，要聚焦新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程建设和短板领域扩大有效投资；四川 2023 年计划新开工建设筹集保障性租赁住房 10.3 万套(间)	3
3.2	行业：自然资源部组建新一轮找矿突破战略行动办公室；2022 年吨钢耗新水同比下降 0.7%；16 个省份相继发布碳达峰实施方案，普遍提及大力发展短流程电炉炼钢和废钢炼钢；山东将铸造用生铁从钢铁行业调出单列	4
3.3	个股：永兴材料:化山瓷石矿增储报告公布；中南股份：获得 3130 万政策性补贴；马钢股份：向宝武子公司转让石灰业务	5
四、	钢铁产业链价格及库存：五大钢材产量和库存回升	6
4.1	上游原辅材料：焦煤和铁矿石价格上涨	7
4.2	中游钢铁冶炼：电炉开工率大幅上涨	8
4.3	下游地产基建制造业：地产依旧磨底，期待政策段传导	10
五、	钢铁行业利润：钢厂盈利能力上升	12
六、	风险提示	13

图表目录

图表 1 钢铁行业下跌 0.10%，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	3
图表 10 行业动态	4
图表 11 公司公告	5
图表 12 各公司相继发布业绩预告	7
图表 13 焦煤价格 (元/吨)	7
图表 14 焦煤库存 (万吨)	7
图表 15 焦炭价格 (元/吨)	7
图表 16 焦炭库存 (万吨)	7
图表 17 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)	8
图表 18 铁矿石库存 (万吨)	8
图表 19 锰硅价格 (元/吨)	8
图表 20 废钢价格 (元/吨)	8
图表 21 高炉及电炉开工率 (%)	8
图表 22 主要钢厂五大钢材产量 (万吨)	8
图表 23 主要钢厂钢材库存 (万吨)	9
图表 24 社会钢材库存 (万吨)	9
图表 25 螺纹钢价格 (元/吨)	9
图表 26 螺纹钢库存 (万吨)	9
图表 27 热轧卷板价格 (元/吨)	10
图表 28 热轧卷板库存 (元/吨)	10
图表 29 房屋新开工面积: 累计值	10
图表 30 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值	10
图表 31 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)	11
图表 32 分行业固定资产投资完成额累计同比 (%)	11
图表 33 汽车产销量: 当月值 (万辆)	11
图表 34 挖掘机产量: 当月值 (台)	11
图表 35 家电产量: 当月值 (万台)	12
图表 36 新接船舶订单及造船完工量 (万载重吨)	12
图表 37 螺纹钢单位毛利 (元/吨)	12
图表 38 热轧卷板单位毛利 (元/吨)	12
图表 39 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)	13
图表 40 中板单位毛利 (元/吨)	13

一、 投资策略：产量和库存双增，需求仍待政策端利好传导

本周，五大钢材产量为 937.37 万吨，环比+67.41 万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为 702.16 万吨，环比+26.32 万吨；社会库存合计为 1650.39 万吨，环比+107.87 万吨；本周高炉开工率上升，电炉开工率大幅上升；本周钢厂利润回升。

节后下游修复不及预期，1 月居民贷款和企业贷款分化，地产修复仍需时间，但方向确定性强，国内经济仍需地产侧支撑，预计政策在消费和地产端仍有新的提振。四川省住房和城乡建设工作会议透露,2023 年该省计划新开工建设筹集保障性租赁住房 10.3 万套(间),新开工改造棚户区 6.7 万套,加快解决新市民、青年人等群体住房困难问题。

特钢方面，304 冷轧不锈钢价格弱势依旧，一体化钢厂相对承压，而单一冷轧相关个股下方空间有限，重点关注能源投资相关特钢板块和增量逻辑标的。

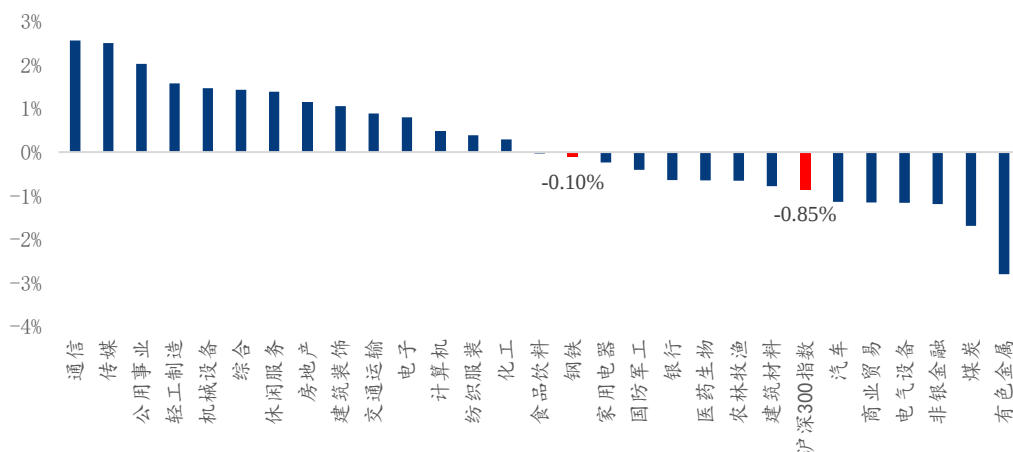
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁板块下跌 0.1%

2.1 行业：钢铁行业下跌 0.1%，表现强于沪深 300 指数

本周，钢铁行业下跌 0.1%，沪深 300 指数下跌 0.85%。

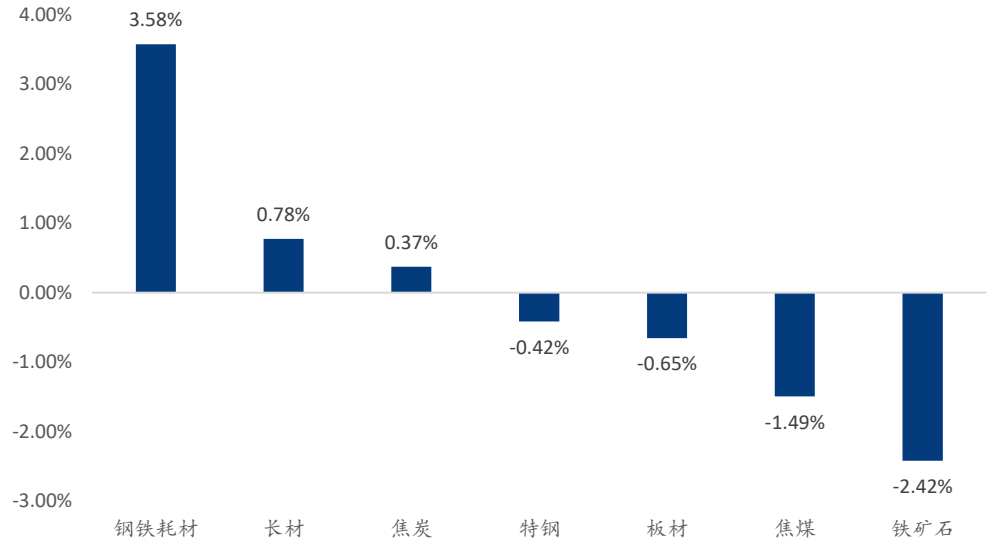
图表 1 钢铁行业下跌 0.1%，表现强于沪深 300 指数



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，钢铁耗材涨幅最大，铁矿石跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



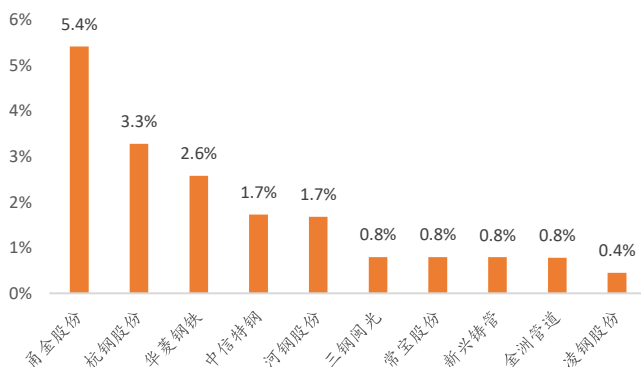
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 甬金股份上涨 5.41%, 永兴材料下跌-6.60%

本周涨幅前十: 甬金股份 (5.41%)、杭钢股份 (3.28%)、华菱钢铁 (2.57%)、中信特钢 (1.72%)、河钢股份 (1.67%)、三钢闽光 (0.80%)、常宝股份 (0.79%)、新兴铸管 (0.79%)、金洲管道 (0.78%)、凌钢股份 (0.45%)。

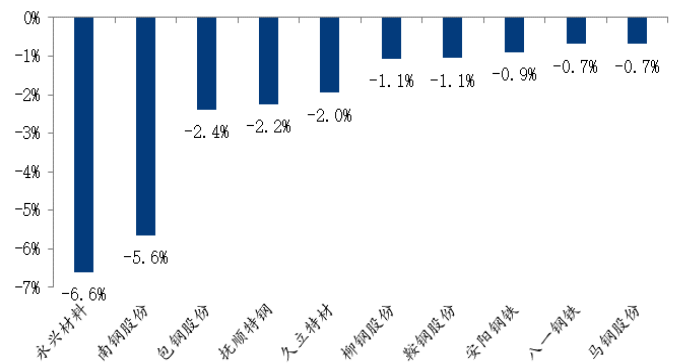
本周跌幅前十: 永兴材料 (-6.60%)、南钢股份 (-5.65%)、包钢股份 (-2.39%)、抚顺特钢 (-2.25%)、久立特材 (-1.95%)、柳钢股份 (-1.06%)、鞍钢股份 (-1.05%)、安阳钢铁 (-0.90%)、八一钢铁 (-0.69%)、马钢股份 (-0.68%)。

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

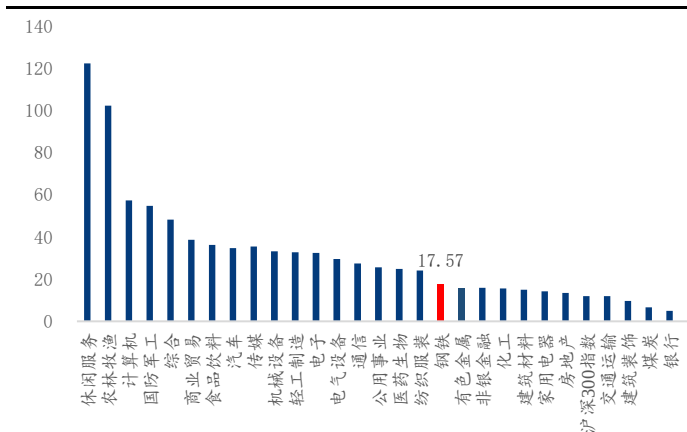


资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

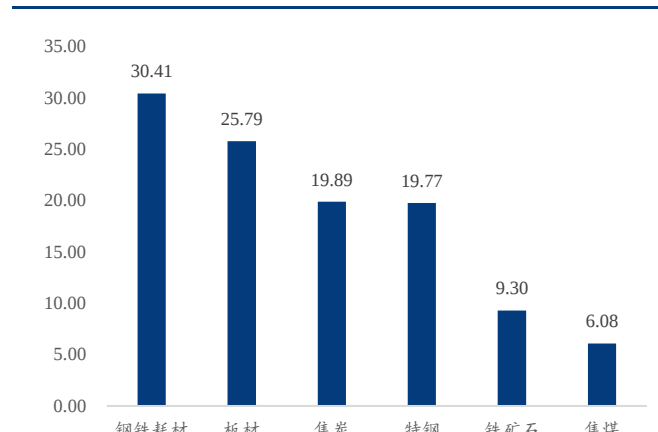
截至 2 月 10 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.57 倍, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为 9.30 倍和 6.08 倍; 钢铁耗材和板材估值较高, 分别为 30.41 倍和 25.79 倍。

图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中



资料来源: Wind, 华福证券研究所

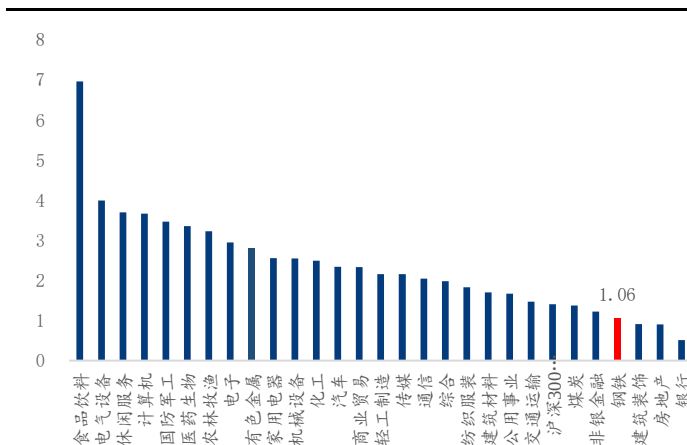
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显



资料来源: Wind, 华福证券研究所

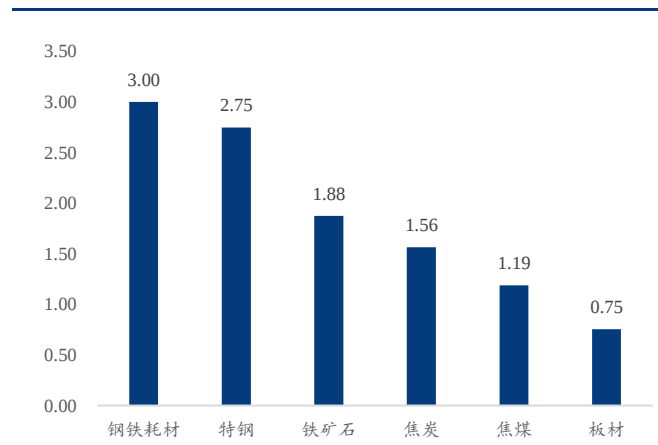
截至 2 月 10 日, 行业 PB (LF) 估值为 1.06 倍, 处于所有行业低水平。子行业及相关行业中, 焦煤和板材最低, 分别为 1.19 倍和 0.75 倍。特钢和钢铁耗材最高, 分别为 3.00 倍和 2.75 倍。

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 1 月 M2 货币供应年率 12.6%, 预期 11.6%; 国资委党委召开会议强调, 要聚焦新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程建设和短板领域扩大有效投资; 四川 2023 年计划新开工建设筹集保障性租赁住房 10.3 万套(间)

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/2/6	中国	国资委党委召开会议强调, 要聚焦新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程建设和短板领域扩大有效投资, 汇集优势资源加大关键材料、核心元器件、基础软件等重点领域公关力度。	WIND
2023/2/8	日本	日本去年 12 月末季调经常帐盈余 334 亿日元, 预期 984 亿日元, 前值 18036 亿日元	WIND

		元；季调后经常账盈余 11821 亿日元，预期 12363 亿日元，前值 19185 亿日元。	
2023/2/9	美国	美国上周初请失业金人数为 19.6 万人，6 周来首次上升，预期 19 万人，前值 18.3 万人；四周均值 18.925 万人，前值 19.175 万人；至 1 月 28 日当周续请失业金人数 168.8 万人，预期 165.8 万人，前值自 165.5 万人修正至 165 万人。	WIND
2023/2/10	中国	1 月份，受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响，居民消费价格有所上涨。从同比看，食品价格上涨 6.2%，涨幅比上月扩大 1.4 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.13 个百分点；受国际原油价格波动和国内煤炭价格下行等因素影响，工业品价格整体持续下降。	WIND
2023/2/10	英国	英国 2022 年第四季度 GDP 初值同比升 0.4%，预期升 0.4%，第三季度终值升 1.9%，第三季度初值升 2.4%；环比持平，预期持平，第三季度终值降 0.3%，第三季度初值降 0.2%。	WIND
2023/2/10	加拿大	加拿大 1 月就业人数增 15 万人，创去年 2 月来新高，预期增 1.5 万人，前值自增 10.4 万人修正至增 6.92 万人；失业率为 5%，预期 5.1%，前值 5%；全职就业人数增 12.11 万人，前值自增 8.45 万人修正至增 7.09 万人；兼职就业人数增 2.89 万人，前值自增 1.95 万人修正至降 0.17 万人；就业参与率为 65.7%，预期 65.4%，前值自 65%修正至 65.4%。	WIND
2023/2/10	中国	中国 1 月社会融资规模 59800 亿元，预期 54000 亿元，前值 13100 亿元。中国 1 月 M2 货币供应年率 12.6%，预期 11.6%，前值 11.80%。中国 1 月新增人民币贷款 49000 亿元，预期 40000 亿元，前值 14000 亿元。	WIND

资料来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业：自然资源部组建新一轮找矿突破战略行动办公室；2022 年吨钢耗新水同比下降 0.7%；16 个省份相继发布碳达峰实施方案，普遍提及大力发展短流程电炉炼钢和废钢炼钢；山东将铸造用生铁从钢铁行业调出单列

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/2/6	钢铁	《上海市减污降碳协同增效实施方案》印发，提出坚持突出协同增效、强化源头防控、优化技术路径、注重机制创新、鼓励开拓创新的工作原则，到 2025 年减污降碳协同推进的工作格局基本形成、到 2030 年减污降碳协同能力显著提升等工作目标；要求确保粗钢产量只减不增，大力推进钢铁生产工艺从长流程向短流程转变，到 2030 年，废钢比提升至 30%。	中钢协
2023/2/6	钢铁	山东省发布关于促进经济加快恢复发展的若干政策措施暨 2023 年“稳中向好、进中提质”政策清单（第二批）。其中明确指出，将沥青防水材料和醋酸调出“两高”项目范围，将铸造用生铁从钢铁行业调出单列。	Steel Boss
2023/2/6	钢铁	1 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1158 万吨，环比增加 229 万吨，上升 24.7%，库存大幅上升；比年初增加 406 万吨，上升 54.0%；比上年同期增加 195 万吨，上升 20.2%。	中钢协
2023/2/8	钢铁	自然资源部组建新一轮找矿突破战略行动办公室，在政策供给、机制完善上下功夫。	中钢协
2023/2/8	钢铁	山东、四川、云南、贵州、安徽、吉林、上海、江西、湖南、江苏、重庆、河南、广东、广西、天津、内蒙古等 16 个省份相继发布碳达峰实施方案，普遍提及大力发展短流程电炉炼钢和废钢炼钢。	Steel Boss
2023/2/9	钢铁	2022 年，重点统计钢铁企业用水总量 920 亿立方米，同比增长 1.2%。水重复利用率	中钢协

公布日期	行业	摘要	来源
		98.2%，同比提高 0.1 个百分点。取新水量同比下降 3.2%，吨钢耗新水同比下降 0.7%。外排废水总量同比下降 23%，外排废水中化学需氧量、氨氮、总氰化物、悬浮物和石油类排放量同比下降 26%、14.8%、50.4%、21.8%和 26.8%。吨钢二氧化硫、吨钢烟粉尘和吨钢氮氧化物排放量同比分别下降 19.8%、18.3%和 12.4%。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 0.1 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。高炉煤气利用率 98.4%，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 98.4%，比上年同期提高 0.1 个百分点。	
2023/2/11	钢铁	《河北省减污降碳协同增效实施方案》印发，严格执行钢铁、水泥、平板玻璃、焦化等行业产能置换政策，逐步减少独立烧结、热轧企业数量，全面淘汰 1000 立方米以下高炉、步进式烧结机和球团竖炉，推动高炉-转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢，到 2025 年全省电炉钢达到 5%-10%。引导未达到超低排放标准和能效基准水平的钢铁企业，对照标杆水平实施改造升级，到 2025 年全省钢铁企业全部达到环保绩效 A 级水平，能效达到标杆水平的产能力争达到 30%。	中钢协

资料来源：中钢协，Steel Boss，WIND，华福证券研究所

3.3 个股：永兴材料:化山瓷石矿增储报告公布；中南股份：获得 3130 万政策性补贴；马钢股份：向宝武子公司转让石灰业务

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/2/8	002756	永兴材料		控股子公司宜丰县花桥矿业有限公司于近日收到宜春市自然资源局出具的《江西省宜丰县花桥乡白市村化山矿区陶瓷土矿资源储量核实报告矿产资源储量评审意见书》，截止 2022 年 5 月 31 日，白市化山采矿权证范围内工业指标论证的露采境界内保有陶瓷土矿探明+控制+推断资源量 168,717.34 千吨，其中，白市化山采矿权证范围内工业指标论证的露采境界内保有 $Li_2O \geq 0.20\%$ 陶瓷土矿矿石量 159,086.61 千吨， Li_2O 金属氧化物量 623,194 吨， Li_2O 平均品位 0.39%。
2023/2/9	600516	方大炭素	收购兼并	方大炭素控股子公司成都炭材于近日收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具的《关于同意成都方大炭素复合材料股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》，同意成都炭材股票在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让。交易方式为集合竞价交易，成都炭材申请挂牌时股东人数未超过 200 人，按规定中国证监会豁免核准成都炭材股票公开转让，成都炭材挂牌后纳入非上市公众公司监管。成都炭材将按照有关规定办理股票挂牌手续。
2023/2/10	000959	首钢股份	产销经营快报	2023 年 1 月，北京首钢股份有限公司（以下简称“公司”）生产经营顺稳。汽车板、镀锡板当月产量同比提升；电工钢产品当月产量同比大幅增加，其中高牌号无取向电工钢产量同比保持较大增幅，高磁感取向电工钢 0.23mm 及以下薄规格产品产量同比有所降低，主要是因为近期市场对厚规格产品需求有所增加，增加了厚规格产品产量；酸洗汽车用钢当月产量同比略有降低。
2023/2/10	000717	中南股份	政策影响	近日收到韶关市财政局国库支付中心下拨 2022 年中央财政大气、水污染防治资金 1,200 万元；韶关市财政局国库支付中心下

				拨 2022 年污染治理和节能减碳专项资金 1,930 万元，合计 3,130 万元，合计占公司最近一期经审计净资产的 0.29%。以上政府补助与公司日常经营活动相关，已经实际收到相关款项，两笔政府补助不具有可持续性。
2023/2/10	600808	马钢股份	收购兼并	公司拟向公司间接控股股东中国宝武钢铁集团有限公司的附属公司马鞍山宝至纯钙镁科技有限公司，转让公司石灰业务相关资产。该部分资产账面值人民币 18,124.31 万元，评估值人民币 19,135.05 万元，评估价值和账面价值相比增加人民币 1,010.74 万元，增值率 5.58%。本次转让以评估价值作为转让价格（以经过有权机构备案的评估价值为基础确定）。

资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 12 各公司相继发布业绩预告

证券代码	证券简称	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4 (计算)					2022			总市值 (亿元)
						上限	下限	均值	环比	同比	归母净利润	同比	PE	
002225.SZ	濮耐股份	-0.72	0.75	0.95	0.46	0.33	-0.05	0.1	-68.96%	599.82%	2.30	174.62%	19.0	43.65
600408.SH	安泰集团	-1.69	0.51	0.62	-1.77	-1.98	-1.98	(2.0)	-12.26%	-14.65%	-2.62	-192.46%	-10.3	26.98
000655.SZ	金岭矿业	-2.45	0.41	1.22	0.37	0.11	-0.29	(0.1)	-125.90%	2490.15%	1.90	48.48%	24.4	46.32
601699.SH	潞安环能	8.83	24.66	33.83	34.19	47.32	47.32	47.3	38.39%	81.34%	140.00	108.70%	4.4	615.03
300855.SZ	国南股份	0.50	0.40	0.77	0.68	0.73	0.63	0.7	0.37%	26.71%	2.53	39.52%	58.3	147.47
002756.SZ	永兴材料	3.37	8.11	14.52	20.07	23.29	20.29	21.8	8.59%	84.55%	64.50	627.10%	7.1	460.31
600395.SH	盘江股份	3.72	4.79	7.65	4.14	6.92	3.02	5.0	19.95%	25.18%	21.55	83.81%	7.0	150.91
600740.SH	山西焦化	-5.86	11.22	9.67	6.17	0.41	-3.09	(1.3)	-121.73%	336.99%	25.72	104.10%	5.7	146.30
600399.SH	抚顺特钢	0.98	0.85	0.98	1.16	-0.49	-1.29	(0.9)	-176.91%	-210.37%	2.10	-73.19%	142.2	298.58
002318.SZ	久立特材	1.82	1.94	3.12	3.71	4.72	3.14	3.9	5.81%	53.75%	12.71	60.00%	13.0	164.95
002075.SZ	沙钢股份	2.86	1.97	1.64	0.65	0.94	-0.26	0.3	-47.06%	-734.22%	4.60	-58.64%	20.7	95.33
000983.SZ	山西焦煤	9.92	24.56	32.38	26.03	35.32	15.28	25.3	-2.78%	60.81%	108.27	159.90%	5.6	606.67
601666.SH	平煤股份	11.54	16.30	17.35	13.63	9.93	9.93	9.9	-27.16%	-16.27%	57.20	95.74%	4.5	259.07
600157.SH	永泰能源	3.48	3.26	4.44	7.71	5.09	3.09	4.1	-46.99%	14.82%	19.50	83.25%	18.1	353.26
002478.SZ	常宝股份	0.35	0.39	1.41	1.67	1.84	0.84	1.3	-19.68%	73.74%	4.80	253.38%	11.7	56.34
600231.SH	凌钢股份	-1.76	1.27	0.04	-3.40	-6.31	-6.31	(6.3)	-85.53%	-72.16%	-8.40	-191.44%	-7.6	63.60
600022.SH	山东钢铁	-16.26	5.90	5.08	-7.56	2.71	1.49	2.1	127.79%	874.19%	5.53	-55.00%	30.0	165.83
600126.SH	杭钢股份	0.21	3.91	1.26	-0.21	-0.26	-0.26	(0.3)	-26.64%	-181.81%	4.70	-71.35%	32.9	154.68
601686.SH	友发集团	0.38	1.31	0.56	-1.15	2.37	1.94	2.2	288.57%	82.32%	2.88	-53.09%	31.6	90.98
600581.SH	八一钢铁	-10.48	-3.35	1.91	-4.68	-4.78	-7.21	(6.0)	-28.02%	74.79%	-12.12	-202.57%	-5.6	67.59
601003.SH	柳钢股份	-8.47	-5.12	-4.45	-16.34	6.12	-0.86	2.6	116.10%	422.16%	-23.28	-259.89%	-4.2	96.62
600010.SH	包钢股份	-9.11	3.31	0.88	-11.65	0.76	-2.54	(0.9)	92.37%	924.78%	-8.35	-129.13%	-114.1	952.73
002110.SZ	三钢闽光	6.21	5.32	-0.75	-3.82	0.68	0.68	0.7	117.85%	-810.07%	1.43	-96.41%	86.2	123.31
000717.SZ	中南股份	2.63	1.08	1.06	-8.84	-5.80	-7.30	(6.5)	25.91%	-140.22%	-13.25	-168.94%	-5.3	70.78
600782.SH	新钢股份	9.15	10.30	3.90	1.36	-3.26	-5.36	(4.3)	-417.69%	-312.18%	11.25	-74.11%	11.8	132.97
000761.SZ	本钢股份	-12.77	4.34	1.28	-8.20	-8.33	-10.75	(9.5)	-16.42%	33.81%	-12.12	-148.47%	-10.0	120.92
000898.SZ	鞍钢股份	-5.64	14.82	2.34	-15.23	-0.37	-0.37	(0.4)	97.57%	1424.32%	1.56	-97.75%	165.3	257.83
601015.SH	陕西黑猫	3.04	2.37	1.99	-1.96	0.80	0.30	0.6	128.10%	-450.93%	2.95	-80.69%	35.5	104.78
600608.SH	ST沪科	-0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.00	0.0	-74.18%	526.23%	0.04	156.59%	389.8	15.79
600117.SH	西宁特钢	-9.31	-1.98	-2.17	-3.00	-3.84	-3.84	(3.8)	-27.98%	142.17%	-11.00	4.23%	-3.0	33.13
600808.SH	马钢股份	-11.95	12.53	1.74	-7.63	-15.57	-15.57	(15.6)	-104.09%	-23.30%	-8.93	-116.75%	-23.1	206.69
601005.SH	重庆钢铁	-6.05	4.43	0.73	-7.88	-7.59	-7.59	(7.6)	3.69%	-20.21%	-10.30	-145.29%	-13.8	142.53
002057.SZ	中钢天源	0.59	0.62	1.36	0.82	1.20	0.80	1.0	22.16%	40.69%	3.80	77.83%	23.8	90.55
600507.SH	方大特钢	5.90	5.41	3.86	1.59	-1.16	-1.86	(1.5)	-194.89%	-490.72%	9.35	-65.78%	15.3	142.71
603113.SH	金能科技	-1.96	1.24	0.50	0.86	0.00	-0.40	(0.2)	-123.32%	880.69%	2.40	-74.32%	35.2	84.40
000959.SZ	首钢股份	11.91	10.54	7.07	0.18	-3.80	-6.80	(5.3)	-2983.37%	-324.86%	12.50	-82.18%	24.3	304.19
000937.SZ	冀中能源	13.72	9.84	15.87	14.14	9.65	2.35	6.0	-57.55%	-128.67%	45.85	67.38%	5.1	232.15
600569.SH	安阳钢铁	-0.02	-5.43	-3.20	-9.95	-9.91	-14.41	(12.2)	-22.20%	-99.84%	-30.75	-399.02%	-2.1	63.77
000825.SZ	太钢不锈	-4.87	12.72	7.40	-9.99	-8.48	-8.83	(8.7)	13.38%	-43.73%	1.48	-97.66%	176.8	260.79
600307.SH	酒钢宏兴	-9.94	0.11	-0.54	-14.85	-7.72	-7.72	(7.7)	47.98%	28.70%	-23.00	-254.61%	-4.7	107.73
600792.SH	云煤能源	-1.55	-0.50	-0.11	-0.35	-0.75	-0.90	(0.8)	-138.12%	88.80%	-1.78	-497.21%	-20.2	35.84
600532.SH	*ST未来	-1.68	-0.12	-0.12	-0.12	0.30	0.30	0.3	354.92%	664.39%	-0.06	96.27%	-963.3	57.80

资料来源：Wind，华福证券研究所，（截止 2023 年 2 月 10 日）

四、 钢铁产业链价格及库存：五大钢材产量和库存回升

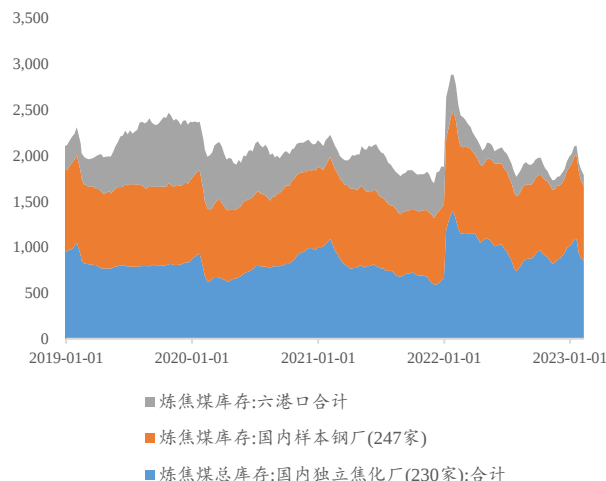
4.1 上游原辅材料：焦煤和铁矿石价格上涨

焦煤：1) 价格：焦煤期货主力合约收盘价为 1840 元/吨，环比上周+28 元/吨；吕梁主焦煤价格为 2250 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）1783.83 万吨，环比上周-59.79 万吨。其中，独立焦化厂 848.4 万吨，环比上周-26.30 万吨；钢厂 818.73 万吨，环比上周-24.69 万吨；港口 116.7 万吨，环比上周-8.80 万吨。

图表 13 焦煤价格（元/吨）



图表 14 焦煤库存（万吨）

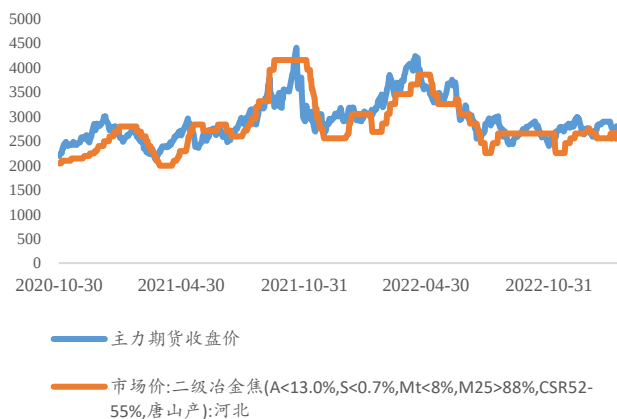


资料来源：Wind，华福证券研究所

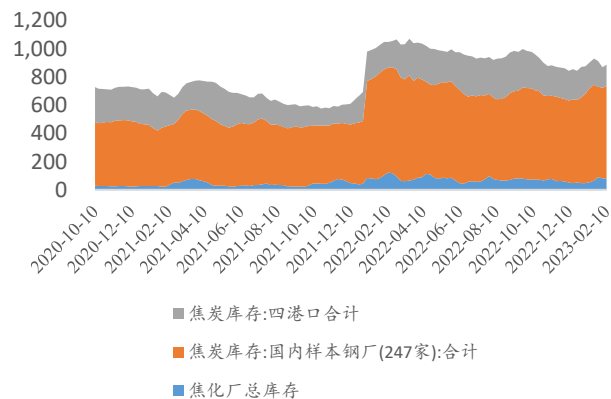
资料来源：Wind，华福证券研究所

焦炭：1) 价格：焦炭期货主力合约收盘价为 2737 元/吨，环比上周-20 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）886.56 万吨，环比上周+18.75 万吨。其中，独立焦化厂 81.8 万吨，环比上周+0.3 万吨；钢厂 651.66 万吨，环比上周+10.45 万吨；港口 153.1 万吨，环比上周+8 万吨。

图表 15 焦炭价格（元/吨）



图表 16 焦炭库存（万吨）

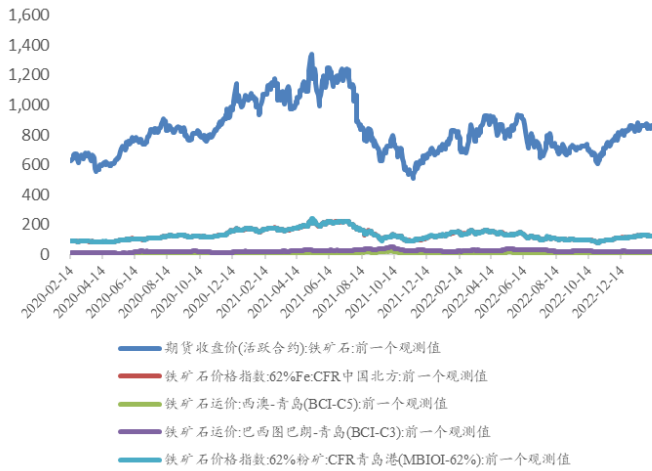


资料来源：Wind，华福证券研究所

资料来源：Wind，华福证券研究所

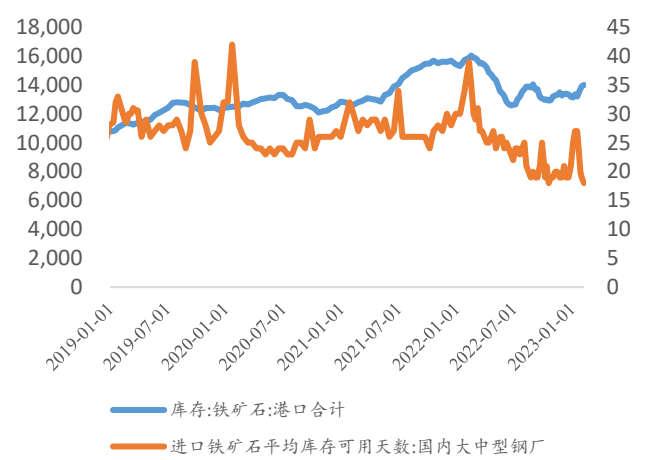
铁矿石：1) 价格：铁矿石期货主力合约收盘价为 863.5 元/吨，环比上周+10 元/吨。**2) 库存：**铁矿石港口合计 14010.28 万吨，环比上周+98.99 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 18 天，环比上周-1 天。

图表 17 铁矿石价格（元/吨;美元/吨）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

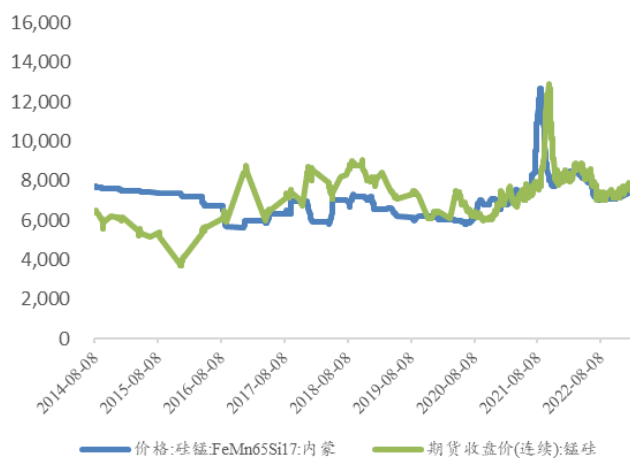
图表 18 铁矿石库存（万吨）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

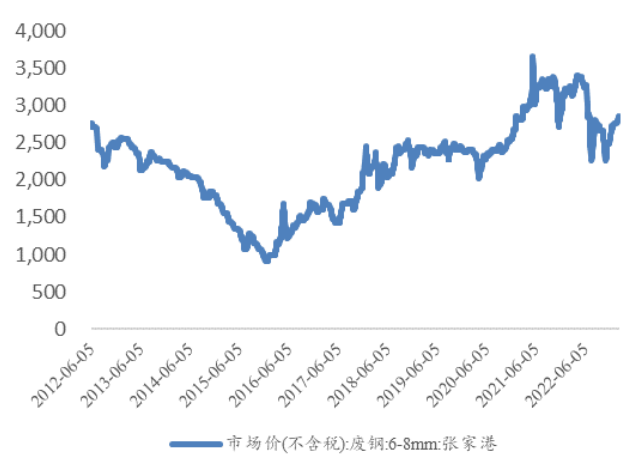
锰硅&废钢: 1) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 7480 元/吨, 环比上周-30 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 7330 元/吨, 环比上周-20 元/吨。2) **废钢价格:** 张家港不含税市场价格为 2850 元/吨, 环比上周+50 元/吨。

图表 19 锰硅价格（元/吨）



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 20 废钢价格（元/吨）



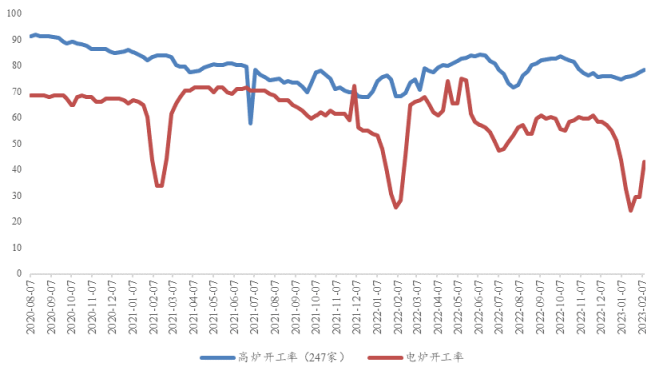
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 电炉开工率大幅上涨

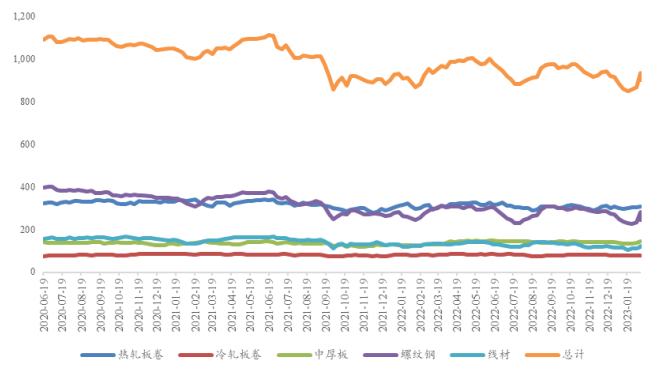
生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 78.42%, 环比上周+1.01 个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 42.95%, 环比上周+13.46%。2) **五大钢材产量:** 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 937.37 万吨, 环比上周+67.41 万吨。其中, 螺纹钢产量为 284.14 万吨, 环比上周+49.24 万吨; 线材产量为 119.12 万吨, 环比上周+6.90 万吨; 热轧板卷产量为 308.15 万吨, 环比上周+2.11 万吨; 冷轧板卷产量为 80.11 万吨, 环比上周+1.85 万吨; 中厚板产量为 145.85 万吨, 环比上周+7.31 万吨。

图表 21 高炉及电炉开工率 (%)

图表 22 主要钢厂五大钢材产量（万吨）



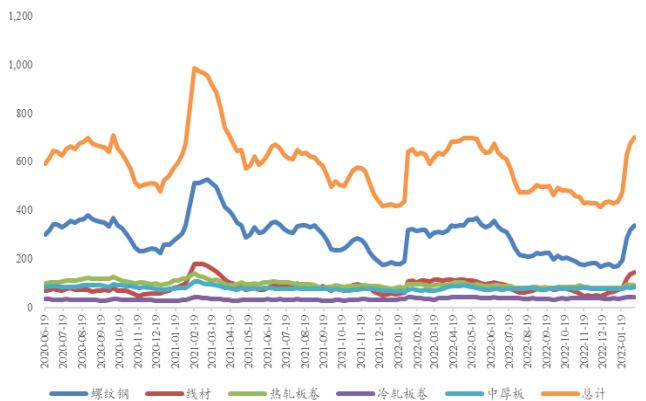
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

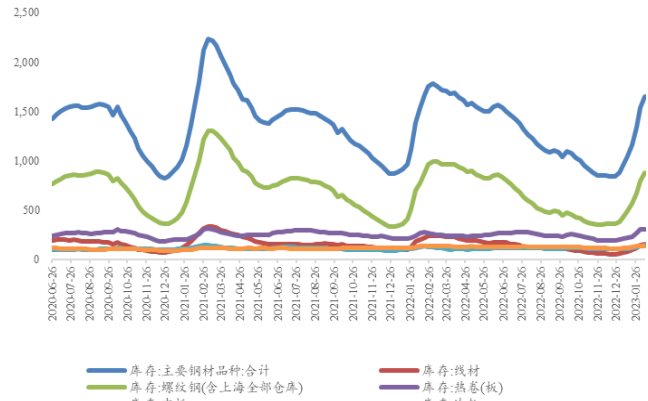
库存 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) **主要钢厂:** 合计库存为 702.16 万吨, 环比上周+26.32 万吨。其中, 螺纹钢库存为 338.35 万吨, 环比上周+19.94 万吨; 线材库存为 144.41 万吨, 环比上周+4.64 万吨; 热轧板卷库存为 91.88 万吨, 环比上周-0.81 万吨; 冷轧板卷库存为 42.68 万吨, 环比上周-0.23 万吨; 中厚板库存为 84.84 万吨, 环比上周+2.78 万吨。2) **社会库存:** 合计为 1650.39 万吨, 环比上周+107.87 万吨。其中, 螺纹钢库存为 884.82 万吨, 环比上周+89.90 万吨; 线材库存为 160.56 万吨, 环比上周+13.64 万吨; 热轧板卷库存为 313.04 万吨, 环比上周+1.95 万吨; 冷轧板卷库存为 143.74 万吨, 环比上周+1.44 万吨; 中厚板库存为 146.47 万吨, 环比上周+0.88 万吨。

图表 23 主要钢厂钢材库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24 社会钢材库存 (万吨)

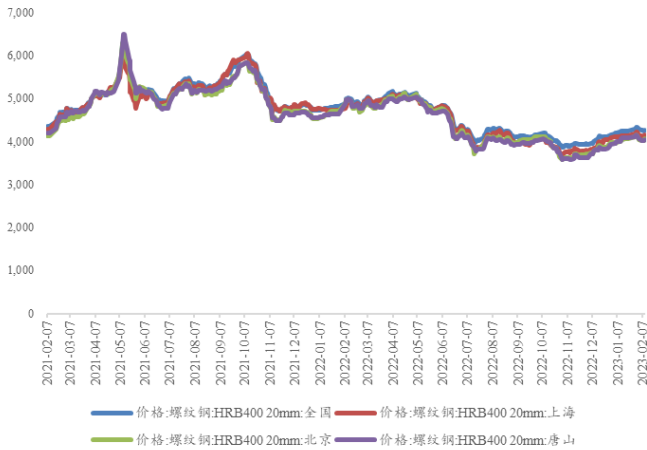


资料来源: Wind, 华福证券研究所

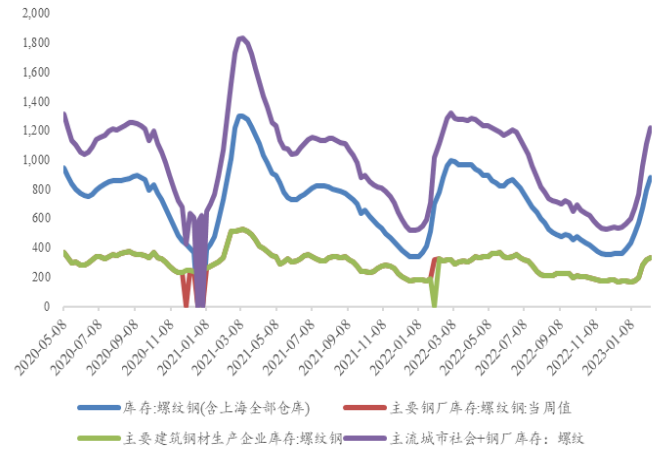
螺纹钢: 1) **价格:** 螺纹钢期货主力合约收盘价为 4074 元/吨, 环比上周+19 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 4140 元/吨, 环比上周+10 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 500 元/吨, 环比上周+10 元/吨。2) **库存:** (钢厂+社会库存) 1223.17 万吨, 环比上周+109.84 万吨。其中, 钢厂库存 338.35 万吨, 环比上周+19.94 万吨; 社会库存 884.82 万吨, 环比上周+89.90 万吨。

图表 25 螺纹钢价格 (元/吨)

图表 26 螺纹钢库存 (万吨)



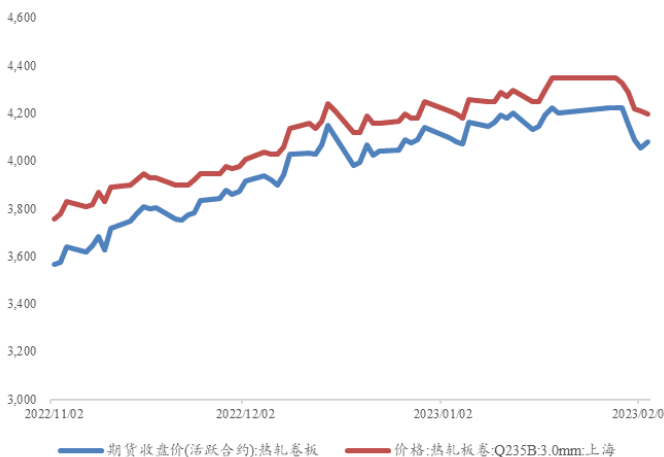
资料来源: Wind, 华福证券研究所



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 4141 元/吨, 环比上周+57 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4230 元/吨, 环比上周+30 元/吨。2) **库存:** 合计 (钢厂+社会库存) 404.92 万吨, 环比上周+1.14 万吨。其中, 钢厂库存 91.88 万吨, 环比上周-0.81 万吨; 社会库存 313.04 万吨, 环比上周+1.95 万吨。

图表 27 热轧卷板价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 28 热轧卷板库存 (元/吨)



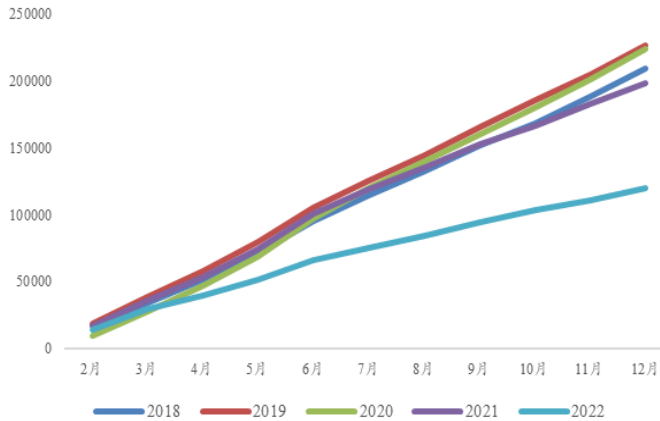
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策传导

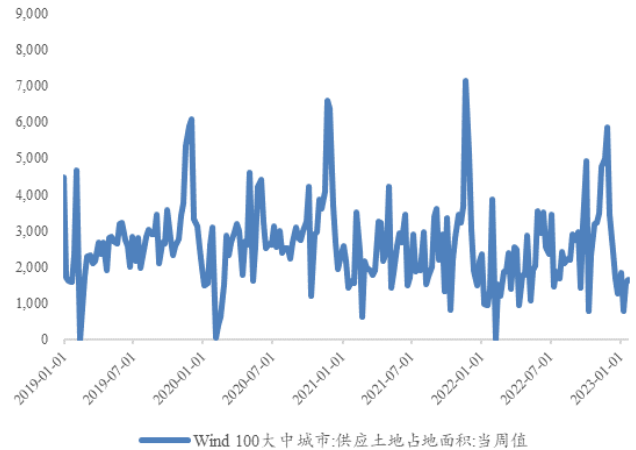
地产: 1) 十二月房屋新开工面积: 累计值 120587 万平方米, 同比-39.4%; 房屋竣工面积: 累计值 86222 万平方米, 同比-15%; 房屋施工面积: 累计值 904999 万平方米, 同比-7.2%; 2) **100 大中城市: 供应土地占地面积:** 当周值 161.3471 万立方米。3) **房地产开发投资完成额:** 累计值 132895 亿元, 同比-10%。

图表 29 房屋新开工面积: 累计值

图表 30 100 大中城市: 供应土地占地面积: 当周值



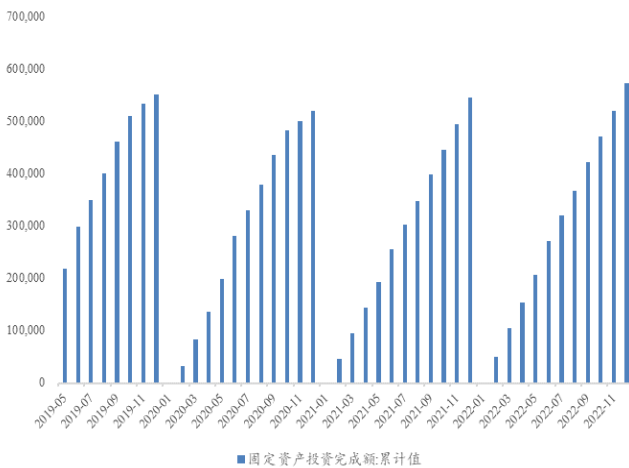
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

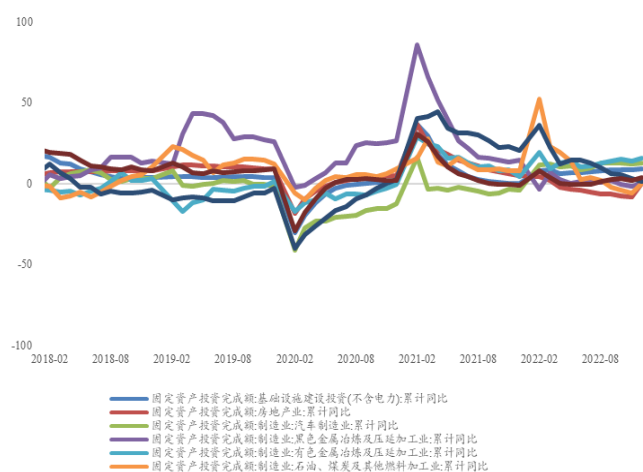
基建: 固定资产投资完成额:累计值 572138 亿元, 累计同比+5.1%。

图表 31 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 32 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)一月汽车: 159.40 万辆, 年度累计 159.40 万辆; 新能源汽车月度产量 42.50 万辆, 年度累计 42.50 万辆。2)十二月挖掘机: 22751 台, 同比-30.95%。3) 十二月家电: 空调: 1771 万台, 同比-9.83%; 家用电冰箱 745 万台, 同比-1.68%; 家用洗衣机 836 万台, 同比+6.47%。4) 十二月造船: 新接船舶订单量:中国:累计值 4552 万载重吨,同比-32.12%;手持船舶订单量:中国:累计值 10557 万载重吨,同比+7.13%;造船完工量:中国:累计值 3786 万载重吨,同比-4.63%。

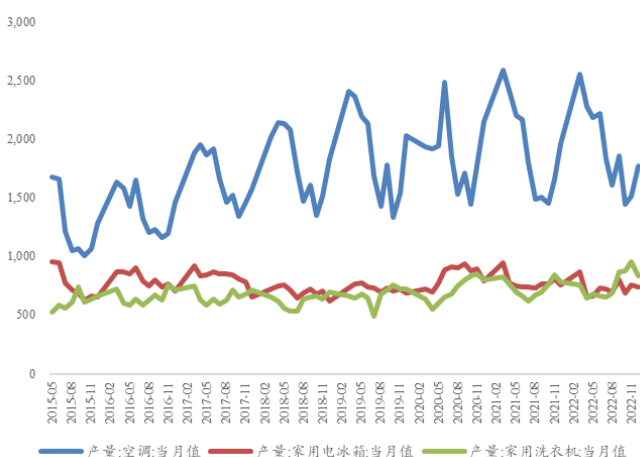
图表 33 汽车产销量: 当月值 (万辆)

图表 34 挖掘机产量: 当月值 (台)

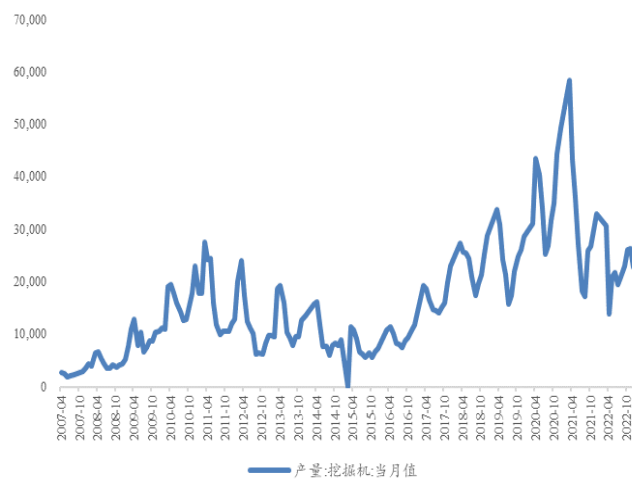


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35 家电产量: 当月值 (万台)

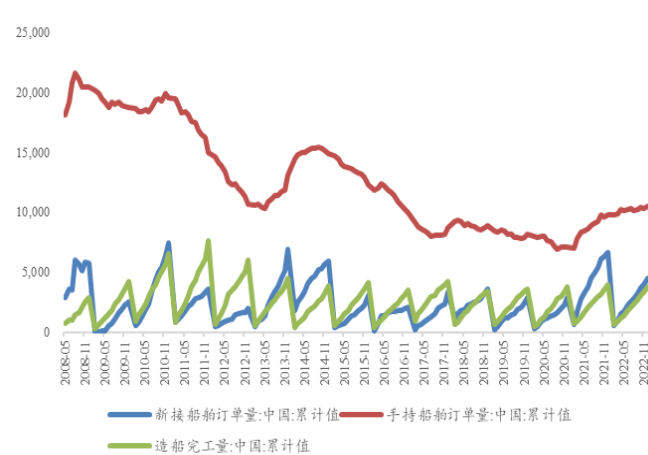


资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36 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: 钢厂盈利能力上升

截止至 2 月 10 日,单位盈利能力:螺纹钢毛利 641.56 元/吨,同比上周+13.27 元/吨;中板毛利 1480.06 元/吨,同比上周-8.75 元/吨;热轧卷毛利 1471.47 元/吨,同比上周+11.77 元/吨;冷轧毛利 351.47 元/吨,同比上周+11.77 元/吨。

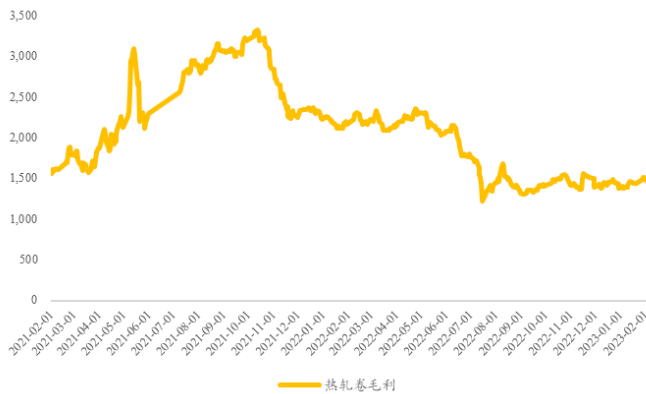
图表 37 螺纹钢单位毛利 (元/吨)

图表 38 热轧卷板单位毛利 (元/吨)

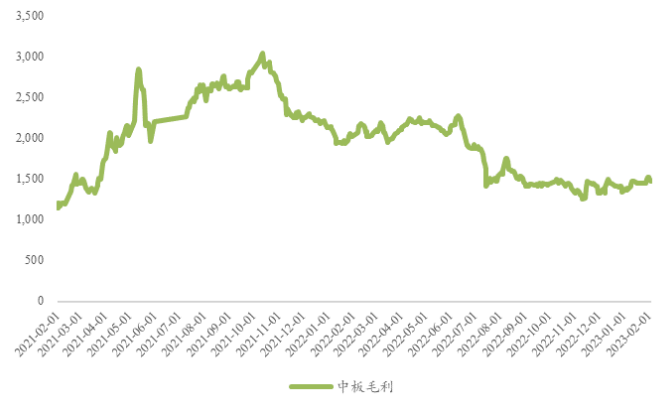


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)

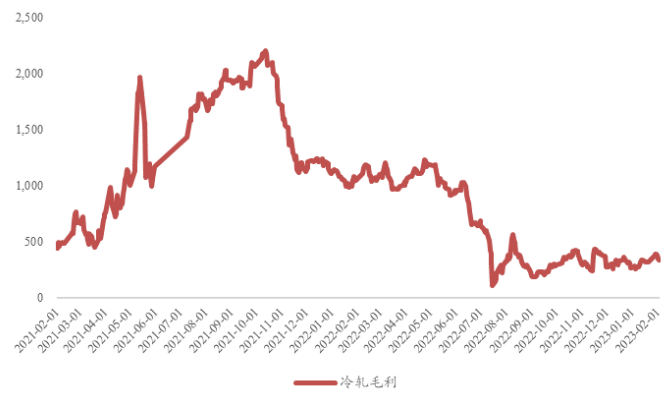


资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 40 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