行业研究
行业定期
证券研究报告

钢铁行业周报（2.13-2.17）

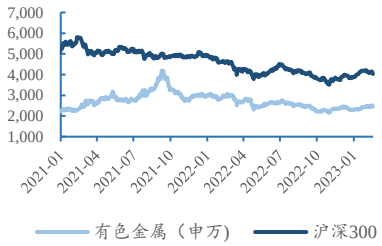
基建、市政项目发力，需求端修复加快

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932.81万吨，环比+30.40万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为 715.39万吨，环比+13.23万吨；社会库存合计为 1671.12万吨，环比+20.73万吨；本周高炉开工率上升，电炉开工率大幅上升。重点省份道路、铁路、水利、学校、医院等基建、市政项目发力，开工及劳务到位情况均有较大好转，下游项目复工进度稳步回升，需求端持续回暖；地产端修复仍需要时间，期待政策传导。**特钢：**特钢方面，在当前能源自主可控、新型能源体系加快规划建设的背景下，煤电与核电机组建设相关特钢和加工标的有望显著受益。**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，钢铁行业上涨0.27%，沪深300指数下跌1.75%。钢铁三级子行业及相关行业中，焦煤涨幅最大，钢铁耗材跌幅最大。截至2月17日，钢铁行业PE（TTM）估值为17.61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9.22倍和6.18倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为29.96倍和26.02倍。
- **重大事件：宏观：**四川重庆发布《共建成渝地区双城经济圈2023年重大项目清单》。**行业：**大连商品交易所发布市场风险提示公告，提到铁矿石等品种价格波动较大；欧盟碳关税投票初步通过。
- **钢铁产业链及库存：**上游：焦煤期货主力合约收盘价为1897元/吨，环比上周+57元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1774.76万吨，环比上周-9.07万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2831.5元/吨，环比上周+94.5元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）890.66万吨，环比上周+4.1万吨。铁矿石：铁矿石港口合计14110.72吨，环比上周+100.44万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数18天，环比上周持平。中游：高炉：全国高炉（247家）开工率为79.54%，环比上周+1.12%；电炉：全国电炉开工率为55.13%，环比上周+12.18%。合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为932.81万吨，环比上周+30.40万吨。主要钢厂合计库存为715.39万吨，环比上周+13.23万吨；社会库存合计1671.12万吨，环比上周+20.73万吨。**单位盈利能力：**截止至2月17日，螺纹钢毛利640.27元/吨，同比上周+45.83元/吨；中板毛利1496.46元/吨，同比上周+51.85元/吨；热轧卷毛利1461.26元/吨，同比上周+36.91元/吨；冷轧毛利341.26元/吨，同比上周36.91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	5.14%	-4.11%	-17.30%
相对表现（pct）	7.6	0.2	-4.5

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】20230211 周报：产量和库存双增，需求仍待政策端利好传导
【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

正文目录

一、 投资策略：基建、市政项目发力，需求端修复加快 1
二、 一周回顾：钢铁板块上涨 0.27% 1
2.1 行业：钢铁行业上涨 0.27%，表现强于沪深 300 指数 1
2.2 个股：南钢股份上涨 16.47%，永兴材料下跌-7.57% 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：美国 CPI 和 PPI 上涨均超预期;《共建成渝地区双城经济圈 2023 年重大项目清单》发布 3
3.2 行业：欧洲碳关税投票初步通过；大连商品交易提到铁矿石等品种价格波动较大 5
3.3 个股：平煤股份:可转债发行获批；甬金股份：非公开发行股票获批；云煤能源：拟向特定对象发行股票募资 12 亿；武进不锈：拟发行可转债；陕西黑猫：拟发行可转债约 33 亿 5
四、 钢铁产业链价格及库存：五大钢材产量和库存回升 7
4.1 上游原辅材料：主要原辅材料价格齐上涨 7
4.2 中游钢铁冶炼：钢材库存和产量齐升，螺纹钢和热轧卷板价格上涨 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：钢厂盈利能力上升 13
六、 风险提示 14

图表目录

图表 1 钢铁行业上涨 0.27%，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 5
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） 8
图表 16 焦炭库存（万吨） 8
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） 9
图表 20 废钢价格（元/吨） 9
图表 21 高炉及电炉开工率（%） 9
图表 22 主要钢厂五大钢材产量（万吨） 9
图表 23 主要钢厂钢材库存（万吨） 10
图表 24 社会钢材库存（万吨） 10
图表 25 螺纹钢价格（元/吨） 10
图表 26 螺纹钢库存（万吨） 10
图表 27 热轧卷板价格（元/吨） 11
图表 28 热轧卷板库存（元/吨） 11
图表 29 房屋新开工面积：累计值 11
图表 30 100 大中城市:供应土地占地面积:当周值 11
图表 31 固定资产投资完成额:累计值（亿元） 12
图表 32 分行业固定资产投资完成额累计同比（%） 12
图表 33 汽车产销量：当月值（万辆） 12
图表 34 挖掘机产量：当月值（台） 12
图表 35 家电产量：当月值（万台） 13
图表 36 新接船舶订单及造船完工量（万载重吨） 13
图表 37 螺纹钢单位毛利（元/吨） 13
图表 38 热轧卷板单位毛利（元/吨） 13
图表 39 冷轧卷板单位毛利（元/吨） 14
图表 40 中板单位毛利（元/吨） 14

一、 投资策略：基建、市政项目发力，需求端修复加快

本周，五大钢材产量为 932.81 万吨，环比+30.40 万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为 715.39 万吨，环比+13.23 万吨；社会库存合计为 1671.12 万吨，环比+20.73 万吨；本周高炉开工率上升，电炉开工率大幅上升。

四川重庆发布《共建成渝地区双城经济圈 2023 年重大项目清单》，标志性重大项目 248 个、总投资 3.25 万亿元，2023 年计划投资 3395.3 亿元。在重大项目的投资建设方面，周周都有新资讯，这也是地产需求外普钢最强有力的支撑。重点省份道路、铁路、水利、学校、医院等基建、市政项目发力，开工及劳务到位情况均有较大好转，下游项目复工进度稳步回升，需求端持续回暖；地产端修复仍需要时间，期待政策传导。

特钢方面，在当前能源自主可控、新型能源体系加快规划建设的背景下，煤电与核电机组建设相关特钢和加工标的有望显著受益。

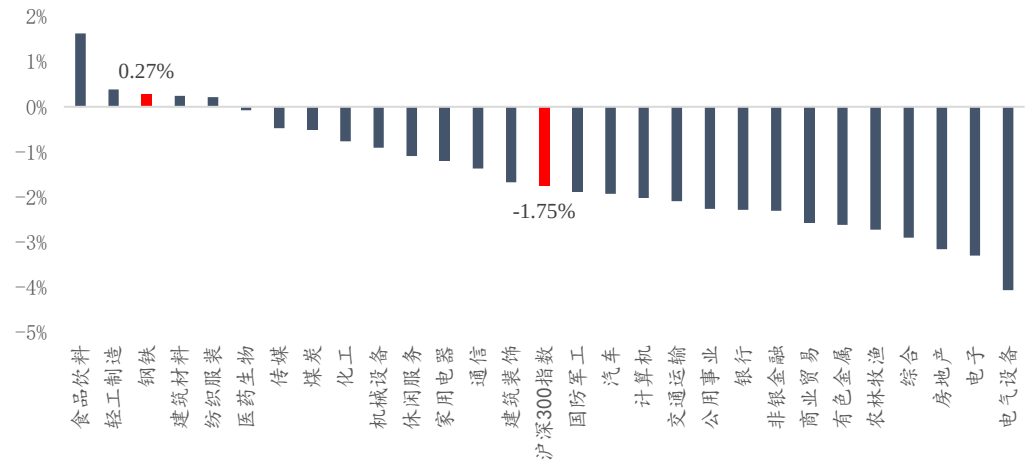
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁板块上涨 0.27%

2.1 行业：钢铁行业上涨 0.27%，表现强于沪深 300 指数

本周，钢铁行业上涨 0.27%，沪深 300 指数下跌 1.75%。

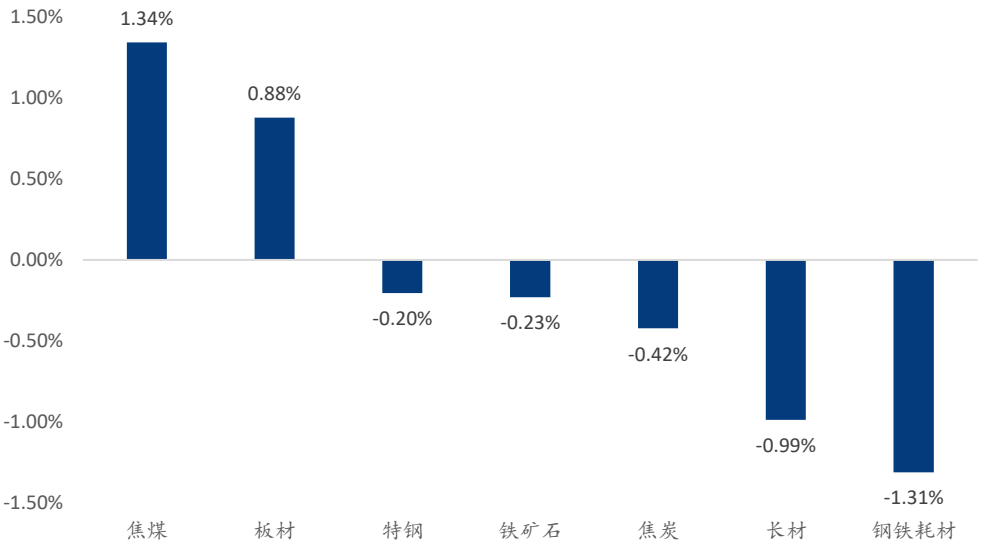
图表 1 钢铁行业上涨 0.27%，表现强于沪深 300 指数



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，焦煤涨幅最大，钢铁耗材跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



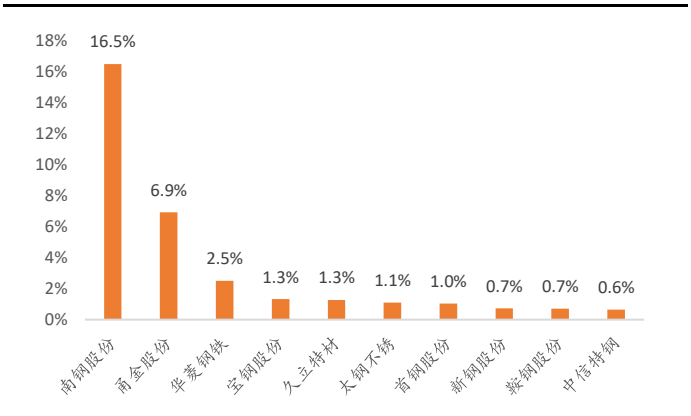
资料来源：Wind，华福证券研究所（采用中信三级行业分类）

2.2 个股：南钢股份上涨 16.47%，永兴材料下跌-7.57%

本周涨幅前十：南钢股份（16.47%）、甬金股份（6.90%）、华菱钢铁（2.51%）、宝钢股份（1.32%）、久立特材（1.27%）、太钢不锈（1.10%）、首钢股份（1.03%）、新钢股份（0.72%）、鞍钢股份（0.71%）、中信特钢（0.64%）。

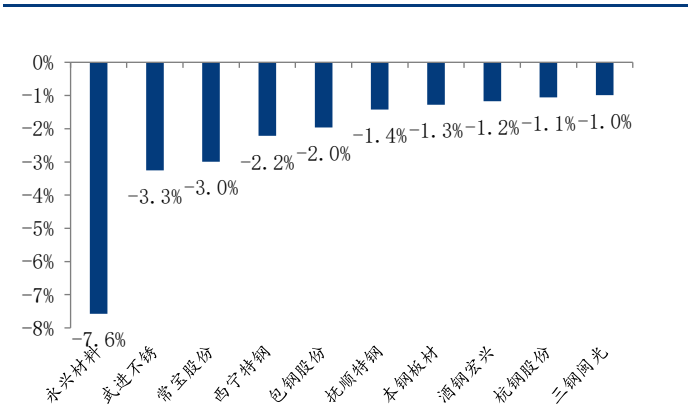
本周跌幅前十：永兴材料（-7.57%）、武进不锈（-3.25%）、常宝股份（-2.99%）、西宁特钢（-2.22%）、包钢股份（-1.96%）、抚顺特钢（-1.42%）、本钢股份（-1.28%）、酒钢宏兴（-1.17%）、杭钢股份（-1.06%）、三钢闽光（-0.99%）。

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

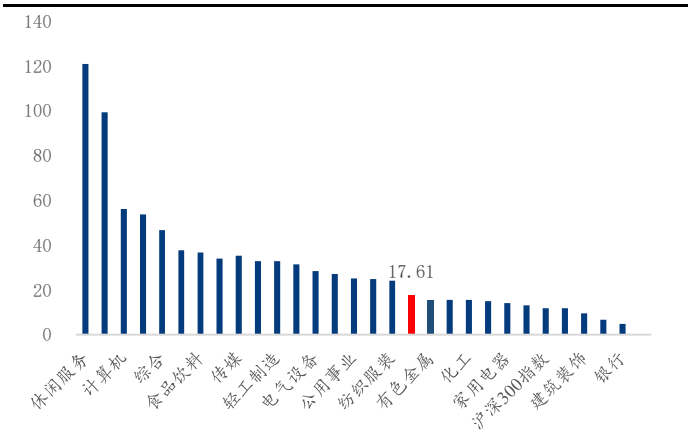


资料来源：Wind，华福证券研究所

2.3 估值：行业钢铁 PB(LF)估值低水平，子行业分化明显

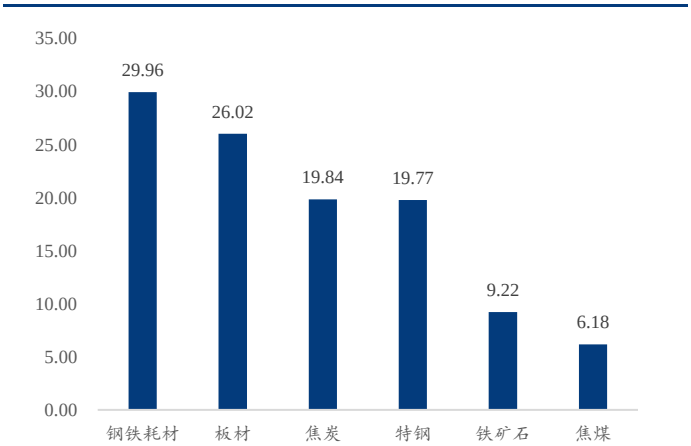
截至 2 月 17 日，钢铁行业 PE（TTM）估值为 17.61 倍，估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中，铁矿石和焦煤估值最低，分别为 9.22 倍和 6.18 倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为 29.96 倍和 26.02 倍。

图表 5 钢铁行业 PE（TTM）居中



资料来源：Wind，华福证券研究所

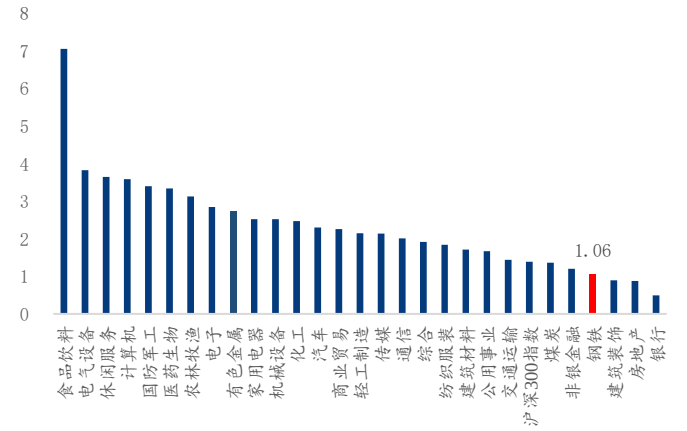
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显



资料来源：Wind，华福证券研究所

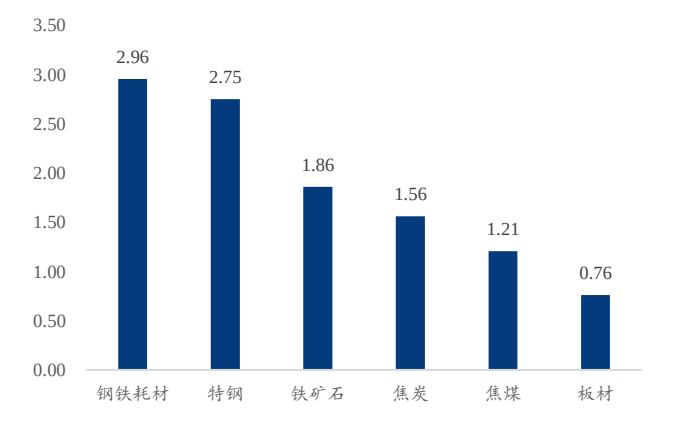
截至 2 月 17 日，行业 PB（LF）估值为 1.06 倍，处于所有行业低水平。子行业及相关行业中，焦煤和板材最低，分别为 1.21 倍和 0.76 倍。特钢和钢铁耗材最高，分别为 2.96 倍和 2.75 倍。

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：美国 CPI 和 PPI 上涨均超预期；《共建成渝地区双城经济圈 2023 年重大项目清单》发布

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/2/13	中国	国家能源局表示，2022 年我国可再生能源进入大规模高质量跃升发展阶段，全国风电、光伏发电新增装机突破 1.2 亿千瓦，创历史新高，带动可再生能源装机突破 12 亿千瓦。2022 年我国风电、光伏发电量突破 1 万亿千瓦时，达到 1.19 万亿千瓦时，同比增长 21%，占全社会用电量 13.8%，接近全国城乡居民生活用电量。我国可再生能源继续保持全球领先地位。全球新能源产业重心进一步向中国转移，我国生产的光伏组件、风力发电机、齿轮箱等关键零部件占全球市场份额 70%。	WIND

2023/2/13	中国	为全力推动双城经济圈建设走深走实、乘势跃升，推动成渝地区双城经济圈建设联合办公室日前正式印发《共建成渝地区双城经济圈 2023 年重大项目清单》，共纳入标志性重大项目 248 个、总投资 3.25 万亿元。	WIND
2023/2/13	欧盟	欧盟委员会将 2023 年欧元区经济增速预期从此前的 0.3%上调至 0.9%，2024 年经济增速预期不变，为 1.5%；将欧元区 2023 年通胀预期从此前的 6.1%下调至 5.6%，2024 年通胀预期从此前的 2.6%下调至 2.5%。欧盟委员会表示，欧元区将避免此前预期的技术性衰退，2022 年第四季度 GDP 环比增长 0.1%，2023 年第一季度增长持平。	WIND
2023/2/13	中国	2023 年中央一号文件公布，提出做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作。这份文件题为《中共中央 国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，全文共九个部分，包括：抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供、加强农业基础设施建设、强化农业科技和装备支撑、巩固拓展脱贫攻坚成果、推动乡村产业高质量发展、拓宽农民增收致富渠道等。文件指出，全面建设社会主义现代化国家，最艰巨最繁重的任务仍然在农村。世界百年未有之大变局加速演进，我国发展进入战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期，守好“三农”基本盘至关重要、不容有失。党中央认为，必须坚持不懈把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化。文件提出，坚决守牢确保粮食安全、防止规模性返贫等底线，扎实推进乡村发展、乡村建设、乡村治理等重点工作，加快建设农业强国，建设宜居宜业和美乡村。	WIND
2023/2/14	美国	美国 1 月未季调 CPI 同比升 6.4%，预期升 6.2%，前值升 6.5%；季调后 CPI 环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值降 0.1%；未季调核心 CPI 同比升 5.6%，创 2021 年 12 月以来最小增幅，预期升 5.5%，前值升 5.7%；核心 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.3%。	WIND
2023/2/14	欧洲	欧洲议会在斯特拉斯堡以 340 票赞成，279 票反对和 21 票弃权，通过了 2035 年欧洲停售燃料发动机车辆议案。	WIND
2023/2/14	美国	美联储哈克表示，美联储还没有结束加息周期，但我们可能已经接近了；预计在今年的某个时候，政策利率将有足够的限制性，以使利率维持在该位置不变；预测今年核心通胀率在 3.5%左右；GDP 增长将是温和的，预测不会出现衰退；预计今年的实际 GDP 增长约为 1%，然后在 2024 年和 2025 年回升至 2%的趋势增长。	WIND
2023/2/15	中国	杭州市政府印发《关于推动经济高质量发展的若干政策》，共涉及 8 大方面、64 条举措。根据文件，杭州 2023 年将完成市重点项目投资 2000 亿元以上，带动固定资产投资增长 6%以上。文件提出，全力稳住房地产投资大盘，优化经营性用地结构和出让时序，加快已出让用地项目开工，计划 2023 年全市出让经营性用地 10500 亩。	WIND
2023/2/15	英国	英国 1 月 CPI 同比升 10.1%，预期升 10.3%，前值升 10.5%；环比降 0.6%，预期降 0.4%，前值升 0.4%；核心 CPI 同比升 5.8%，预期升 6.2%，前值升 6.3%；环比降 0.9%，预期降 0.5%，前值升 0.5%；零售物价指数同比升 13.4%，预期升 13.2%，前值升 13.4%；环比持平，预期降 0.2%，前值升 0.6%。	WIND
2023/2/15	美国	美国国会预算办公室（CBO）表示，预测 2023 年美国实际 GDP 增长率为 0.3%，2024 年为 1.8%，2025 年为 2.7%；预测 2023 年美国平均失业率为 4.7%，2024 年为 4.9%，2025 年为 4.7%；预测 2023 年 10 年期美国国债收益率为 3.9%，2024 年和 2025 年均为 3.8%。	WIND
2023/2/16	中国	国家统计局数据显示，1 月份，70 个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加；一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比下降。	WIND
2023/2/16	美国	美国 1 月 PPI 同比升 6.0%，预期升 5.4%，前值升 6.2%修正为升 6.5%；环比升 0.7%，预期升 0.4%，前值降 0.5%修正为降 0.4%。	WIND
2023/2/17	美国	美联储布拉德表示，不排除支持 3 月加息 50 个基点的可能性；倾向于尽快达到 5.375%	WIND

		的政策利率峰值；曾在 2 月的会议主张加息 50 个基点；怀疑劳动力市场是否会像一些人预期的那样降温，但通胀仍可能下降，因为商业竞争强度和预期仍然很低。	
2023/2/17	中国	证监会官网发布《全面实行股票发行注册制制度规则发布实施》	WIND

资料来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业：欧洲碳关税投票初步通过；大连商品交易提到铁矿石等品种价格波动较大

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/2/14	钢铁	欧盟碳关税投票初步通过，较此前试运行时间延后、范围折中。征收边界为直接排放以及特定条件下的间接排放，其中钢铁、铝和氢仅考虑直接排放。过渡期过后，进口商将需要每年申报前一年进口到欧盟的货物数量及其所含的温室气体，并交出相应数量的 CBAM 证书。该证书的价格将根据欧盟排放交易体系（ETS）配额的每周平均拍卖价格（以欧元/吨二氧化碳排放表示）来计算。接下来，预计欧洲议会 2023 年第二季度举行全体投票。CBAM 只需要在欧洲议会全体会议上获得通过，并获得欧洲理事会批准，就能最终通过。	Steel Boss
2023/2/16	钢铁	2 月上旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1341 万吨，环比增加 183 万吨，上升 15.8%，库存上升幅度有所收窄；比年初增加 589 万吨，上升 78.3%；比上年同期增加 105 万吨，上升 8.5%。	中钢协
2023/2/17	钢铁	2023 年 2 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2062.11 万吨、生铁 1891.42 万吨、钢材 1933.55 万吨。其中粗钢日产 206.21 万吨，环比增长 3.77%；生铁日产 189.14 万吨，环比增长 4.56%；钢材日产 193.36 万吨，环比增长 0.85%。	中钢协
2023/2/18	钢铁	2 月 17 日，大连商品交易所发布市场风险提示公告，提到铁矿石等品种价格波动较大，注意防控风险。截至 2 月 17 日，铁矿石期货收盘 885.5，又将逼近 900 元关口。	Steel Boss

资料来源：中钢协，Steel Boss，WIND，华福证券研究所

3.3 个股：平煤股份:可转债发行获批；甬金股份：非公开发行股票获批；云煤能源：拟向特定对象发行股票募资 12 亿；武进不锈：拟发行可转债；陕西黑猫：拟发行可转债约 33 亿

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/2/14	601666	平煤股份	可转债发行	近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准平顶山天安煤业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 29 亿元可转换公司债券，期限 6 年。
2023/2/14	603995	甬金股份	增发获准	收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准浙江甬金金属科技股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 101,411,193 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
2023/2/14	000778	新兴铸管	收购兼并	公司拟在北京产权交易所通过公开挂牌的方式转让所持控股子公司新兴租赁的 51%股权，新兴租赁总资产在审计基准日 2022 年 10 月 31 日的账面值为 9313.31 万元，净资产账面值为-18942.95 万元。
2023/2/16	600792	云煤能源	增发预案	公司拟向特定对象发行股票不超过 296,977,080 股（含），募集资金不超过 12.00 亿元（含本数），扣除发行费用后拟投入 200

				万吨/年焦化环保搬迁转型升级项目
2023/2/17	603878	武进不锈	可转债发行	拟通过向不特定对象发行可转换公司债券的方式募集资金，用于投资“年产 2 万吨高端装备用高性能不锈钢无缝管项目”以及改善公司财务状况。
2023/2/17	601015	陕西黑猫	可转债发行	拟通过向不特定对象发行可转换公司债券的方式募集资金，项目资金总需求为 330,901.33 万元，可转换公司债券每张面值为人民币 100 元。
2023/2/18	601686	友发集团	收购兼并	控股股东、实际控制人李茂津先生、陈克春先生、刘振东先生通知，获悉其与云南国际信托有限公司签署了《股票收益权转让合同》，约定李茂津、陈克春、刘振东将持有的公司 158,768,400 股股票收益权转让予云南信托，并于 2023 年 2 月 16 日、17 日将 158,768,400 股股票质押予信银理财。
2023/2/18	601666	平煤股份	资金投向	为进一步加快公司转型升级，降低新进行业入业门槛，提升公司经济效益水平，拟以自有资金现金投资 70,055.91 万元对黄梅龙源石膏有限公司进行增资扩股。

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	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	图南股份	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）

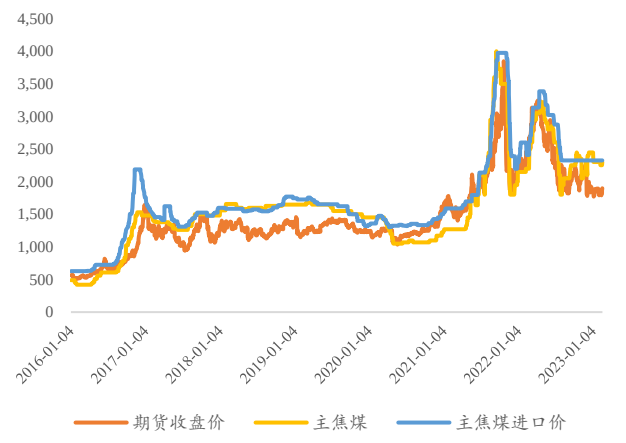
四、 钢铁产业链价格及库存：五大钢材产量和库存回升

4.1 上游原辅材料：主要原辅材料价格齐上涨

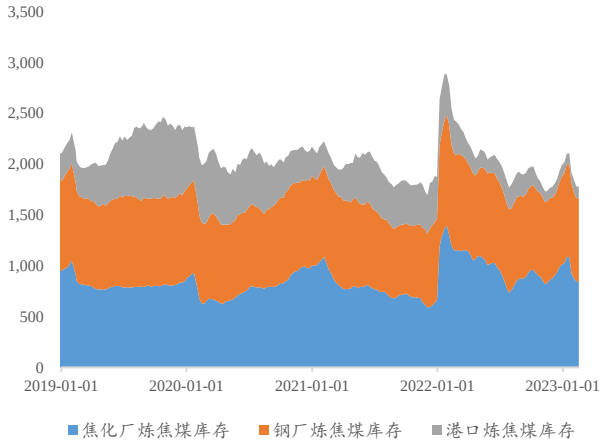
焦煤：1）价格：焦煤期货主力合约收盘价为 1897 元/吨，环比上周+57 元/吨；吕梁主焦煤价格为 2300 元/吨，环比上周+50 元/吨；主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨，环比上周持平。**2）库存：**合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1774.76 万吨，环比上周-9.07 万吨。其中，独立焦化厂 839.1 万吨，环比上周-9.30 万吨；钢厂 822.96 万吨，环比上周+4.23 万吨；港口 112.7 万吨，环比上周-4 万吨。

图表 13 焦煤价格（元/吨）

图表 14 焦煤库存（万吨）



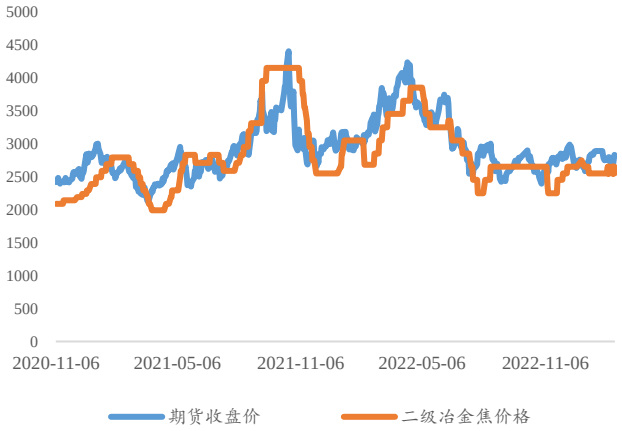
资料来源：Wind，华福证券研究所



资料来源：Wind，华福证券研究所

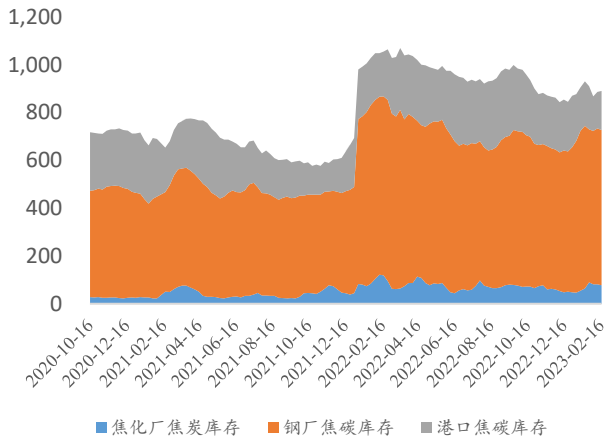
焦炭：1）价格：焦碳期货主力合约收盘价为 2831.5 元/吨，环比上周+94.5 元/吨；二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨，环比上周持平。**2）库存：**合计（独立焦化厂+钢厂+港口）890.66 万吨，环比上周+4.1 万吨。其中，独立焦化厂 76.9 万吨，环比上周-4.9 万吨；钢厂 650.16 万吨，环比上周-1.5 万吨；港口 163.6 万吨，环比上周+10.5 万吨。

图表 15 焦炭价格（元/吨）



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 16 焦炭库存（万吨）

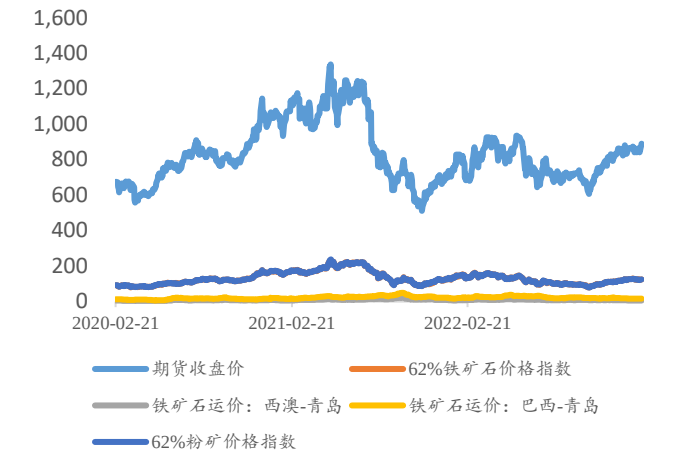


资料来源：Wind，华福证券研究所

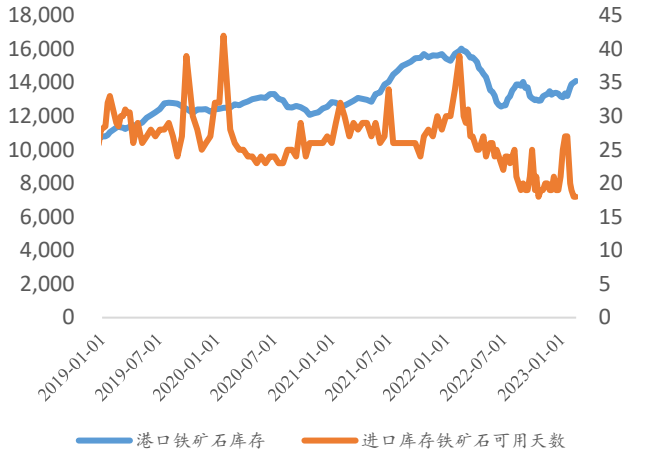
铁矿石：1）价格：铁矿石期货主力合约收盘价为 889.5 元/吨，环比上周+26 元/吨。**2）库存：**铁矿石港口合计 14110.72 万吨，环比上周+100.44 万吨。国内大中型钢厂铁矿石平均可用天数 18 天，环比上周持平。

图表 17 铁矿石价格（元/吨;美元/吨）

图表 18 铁矿石库存（万吨）



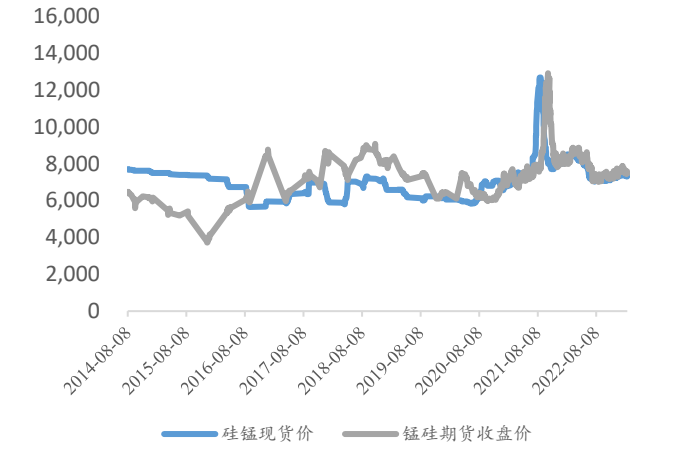
资料来源：Wind，华福证券研究所



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 7486 元/吨，环比上周+6 元/吨；内蒙古硅锰价格为 7310 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 2820 元/吨，环比上周-30 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）

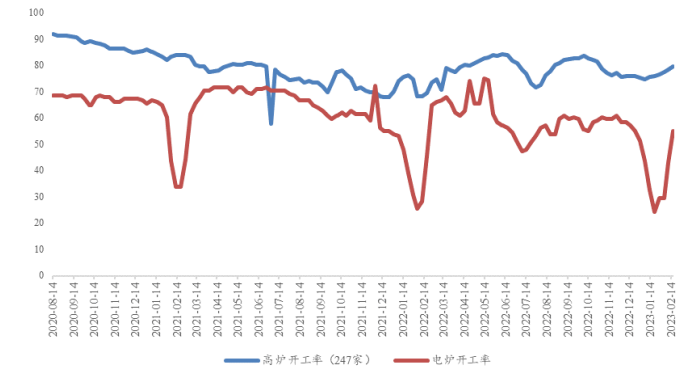
资料来源：Wind，华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼：钢材库存和产量齐升，螺纹钢和热轧卷板价格上涨

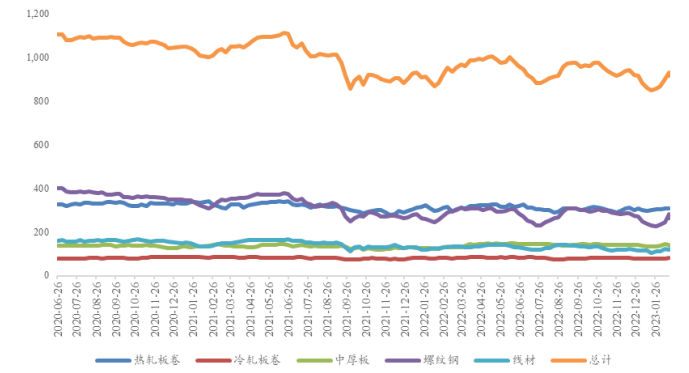
生产：1）高炉&电炉开工率：高炉：全国高炉（247 家）开工率为 79.54%，环比上周+1.12 个百分点；2）电炉：全国电炉开工率为 55.13%，环比上周+12.18%。**2）五大钢材产量：**合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为 932.81 万吨，环比上周+30.40 万吨。其中，螺纹钢产量为 284.14 万吨，环比上周+38.03 万吨；线材产量为 119.12 万吨，环比上周-3.07 万吨；热轧板卷产量为 307.76 万吨，环比上周-0.39 万吨；冷轧卷板产量为 80.5 万吨，环比上周+0.39 万吨；中厚板产量为 141.29 万吨，环比上周-4.56 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）



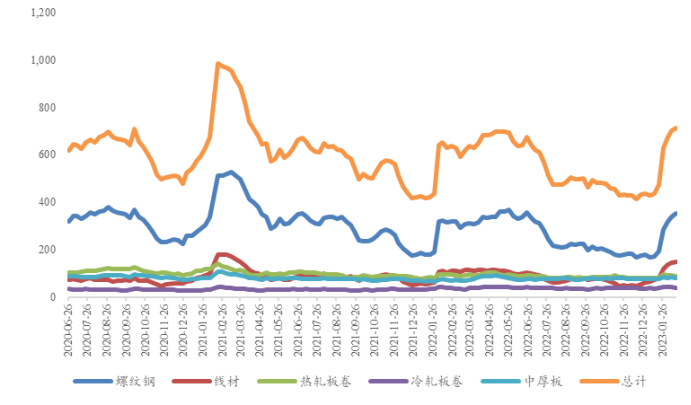
资料来源：Wind，华福证券研究所



资料来源：Wind，华福证券研究所

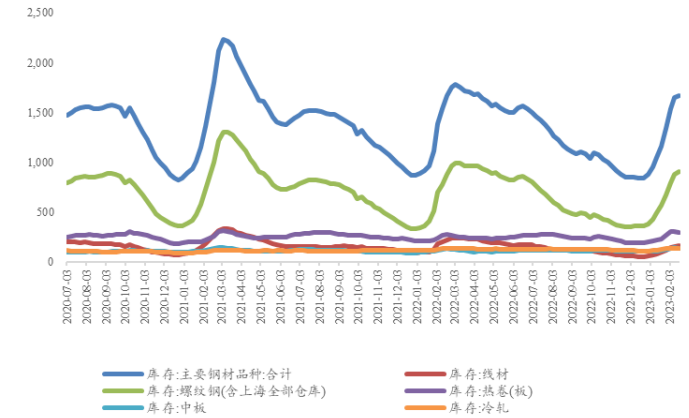
库存（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材）：1）主要钢厂：合计库存为 715.39 万吨，环比上周+13.23 万吨。其中，螺纹钢库存为 352.63 万吨，环比上周+14.28 万吨；线材库存为 150.13 万吨，环比上周+5.72 万吨；热轧板卷库存为 89.82 万吨，环比上周-2.06 万吨；冷轧板卷库存为 40.6 万吨，环比上周-2.08 万吨；中厚板库存为 82.21 万吨，环比上周-2.63 万吨。**2）社会库存：**合计为 1671.12 万吨，环比上周+20.73 万吨。其中，螺纹钢库存为 912.12 万吨，环比上周+27.30 万吨；线材库存为 166.57 万吨，环比上周+6.01 万吨；热轧板卷库存为 304.58 万吨，环比上周-8.46 万吨；冷轧板卷库存为 142.64 万吨，环比上周-1.10 万吨；中厚板库存为 143.45 万吨，环比上周-3.02 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）

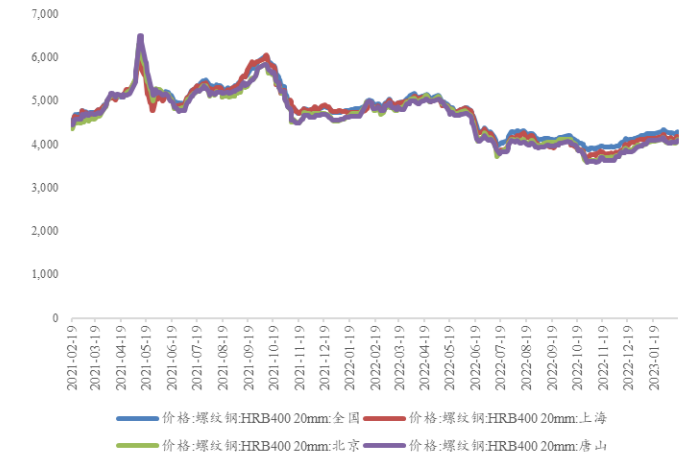


资料来源：Wind，华福证券研究所

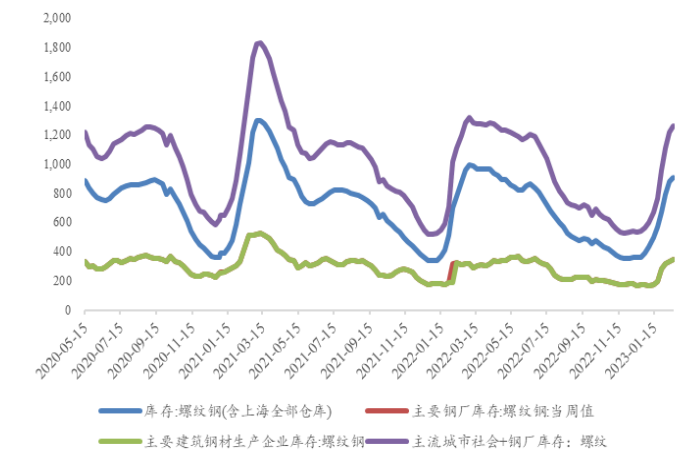
螺纹钢：1）价格：螺纹钢期货主力合约收盘价为 4167 元/吨，环比上周+93 元/吨；上海螺纹钢（HRB40020mm）价格为 4180 元/吨，环比上周+40 元/吨；南北（广州-唐山）螺纹钢（HRB40020mm）价差为 450 元/吨，环比上周-50 元/吨。**2）库存：**（钢厂+社会库存）1264.75 万吨，环比上周+41.58 万吨。其中，钢厂库存 352.63 万吨，环比上周+14.28 万吨；社会库存 912.12 万吨，环比上周+27.30 万吨。

图表 25 螺纹钢价格（元/吨）

图表 26 螺纹钢库存（万吨）



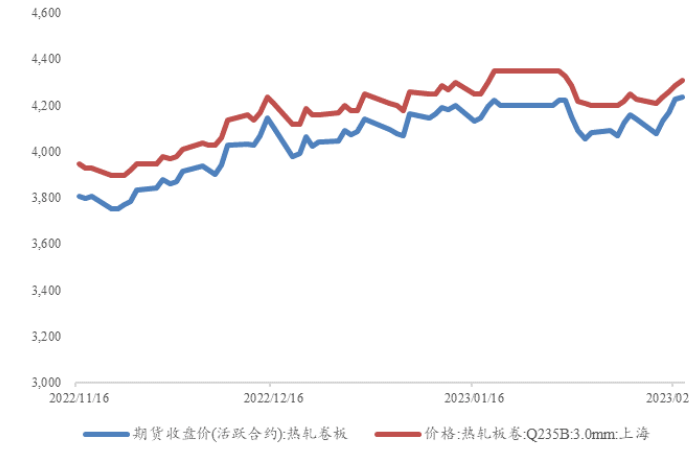
资料来源：Wind，华福证券研究所



资料来源：Wind，华福证券研究所

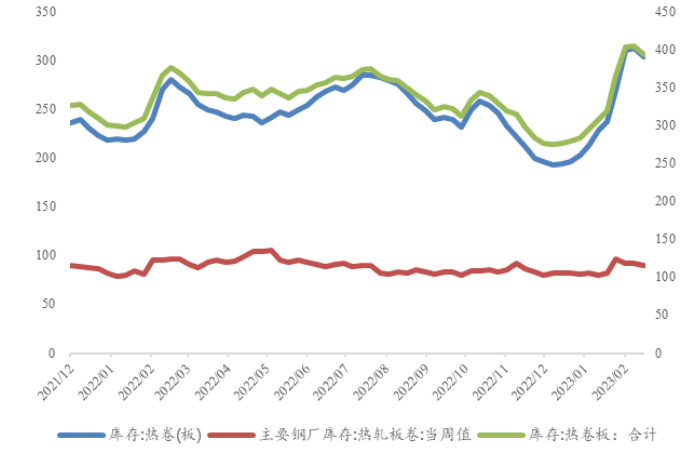
热轧卷板：1）价格：热轧卷板期货主力合约收盘价为 4240 元/吨，环比上周+99 元/吨；上海热轧板卷（Q235B3.0mm）价格为 4310 元/吨，环比上周+80 元/吨。**2）库存：**合计（钢厂+社会库存）394.4 万吨，环比上周-10.52 万吨。其中，钢厂库存 89.82 万吨，环比上周-2.06 万吨；社会库存 304.58 万吨，环比上周-8.46 万吨。

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）



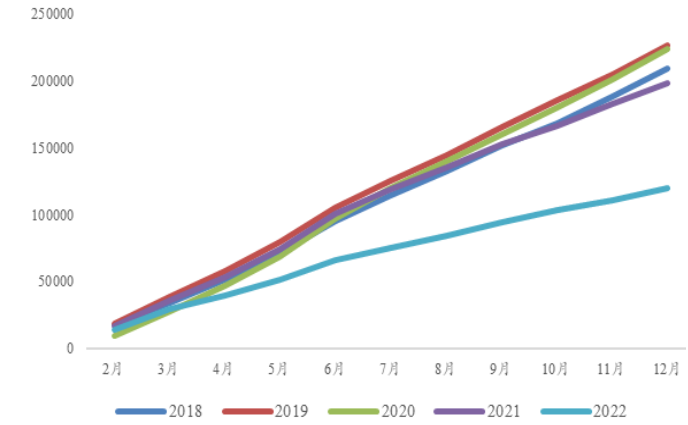
资料来源：Wind，华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业：地产依旧磨底，期待政策段传导

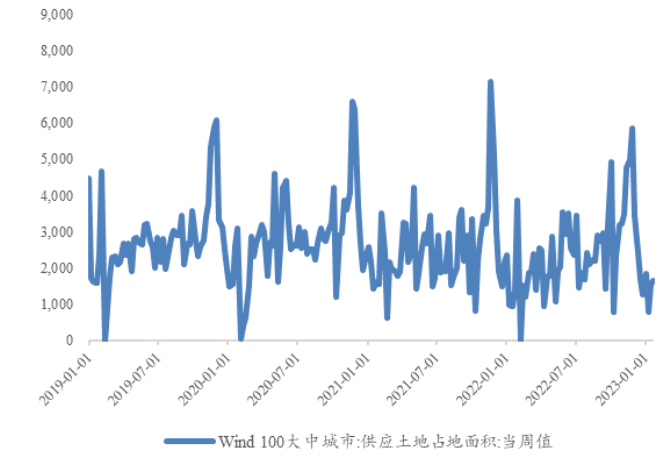
地产：1）十二月房屋新开工面积：累计值 120587 万平方米，同比-39.4%；房屋竣工面积：累计值 86222 万平方米，同比-15%；房屋施工面积：累计值 904999 万平方米，同比-7.2%；**2）100 大中城市：供应土地占地面积：**当周值 1159.58 万立方米。**3）房地产开发投资完成额：**累计值 132895 亿元，同比-10%。

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



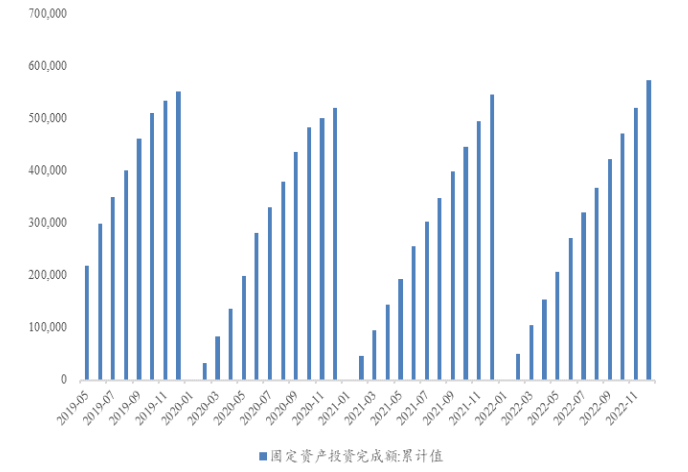
资料来源：Wind，华福证券研究所



资料来源：Wind，华福证券研究所

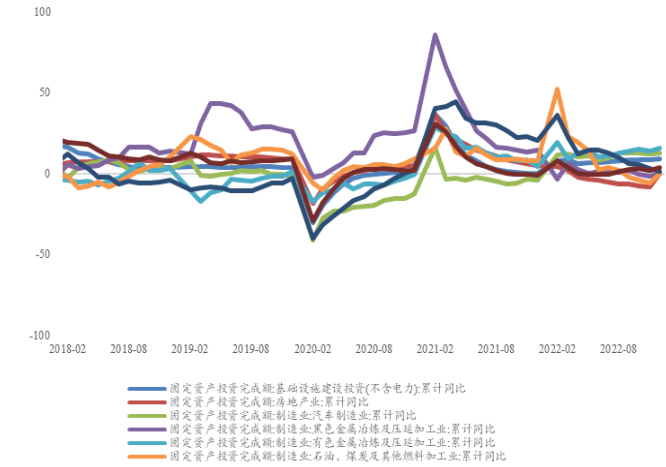
基建： 固定资产投资完成额:累计值 572138 亿元，累计同比+5.1%。

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（%）

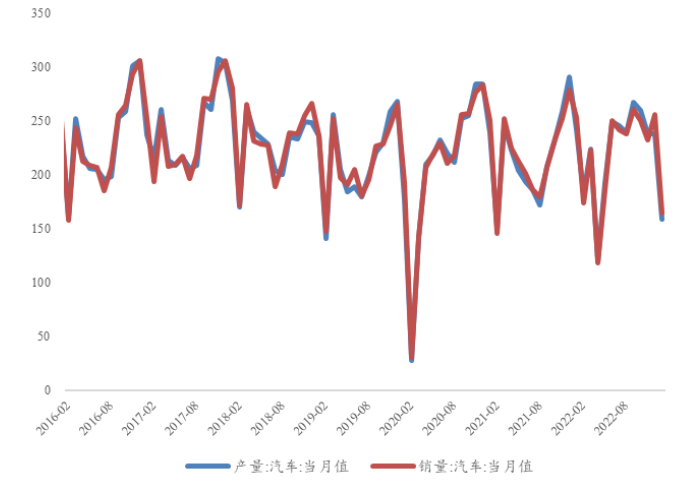


资料来源：Wind，华福证券研究所

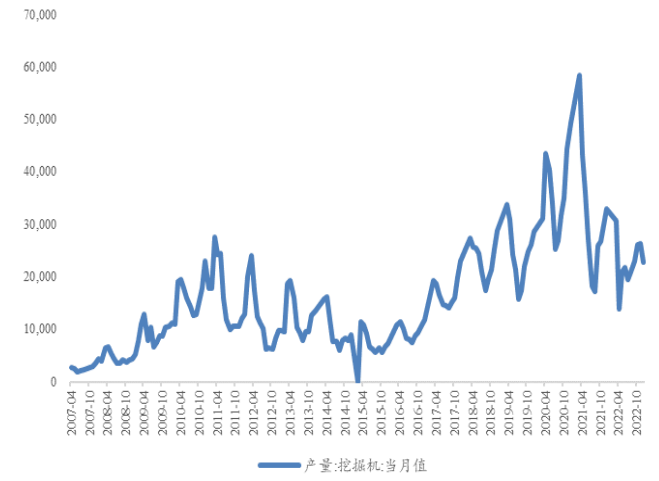
制造业：1)一月汽车： 159.40 万辆，年度累计 159.40 万辆；新能源汽车月度产量 42.50 万辆，年度累计 42.50 万辆。**2)十二月挖掘机：** 22751 台，同比-30.95%。**3) 十二月家电：** 空调：1771 万台，同比-9.83%；家用电冰箱 745 万台，同比-1.68%；家用洗衣机 836 万台，同比+6.47%。**4) 十二月造船：** 新接船舶订单量:中国:累计值 4552 万载重吨,同比-32.12%;手持船舶订单量:中国:累计值 10557 万载重吨,同比+7.13%;造船完工量:中国:累计值 3786 万载重吨,同比-4.63%。

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）

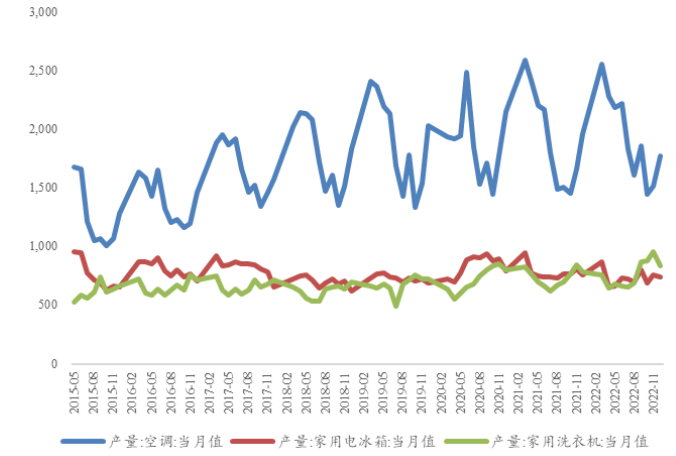


资料来源：Wind，华福证券研究所



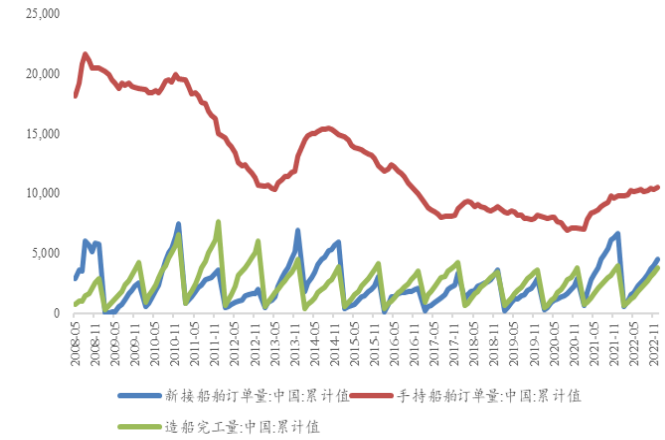
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 35 家电产量：当月值（万台）



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表 36 新接船舶订单及造船完工量（万载重吨）



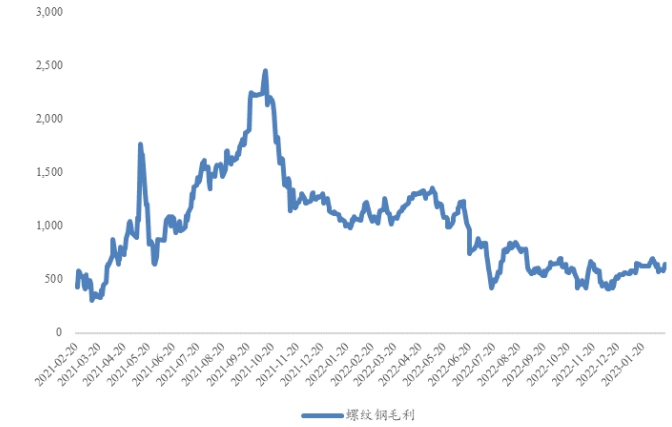
资料来源：Wind，华福证券研究所

五、 钢铁行业利润：钢厂盈利能力上升

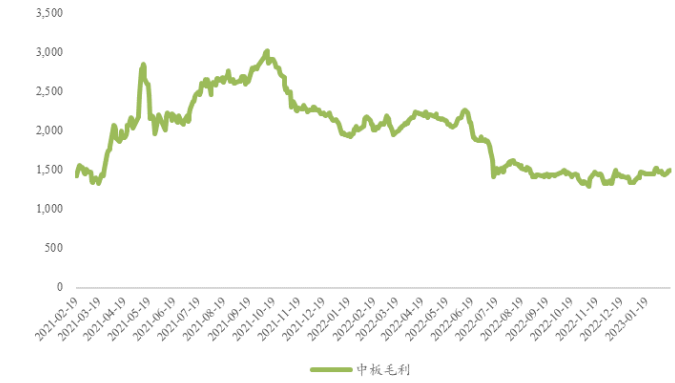
截止至 2 月 17 日，**单位盈利能力：**螺纹钢毛利 640.27 元/吨，同比上周+45.83 元/吨；中板毛利 1496.46 元/吨，同比上周+51.85 元/吨；热轧卷毛利 1461.26 元/吨，同比上周+36.91 元/吨；冷轧毛利 341.26 元/吨，同比上周+36.91 元/吨。

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

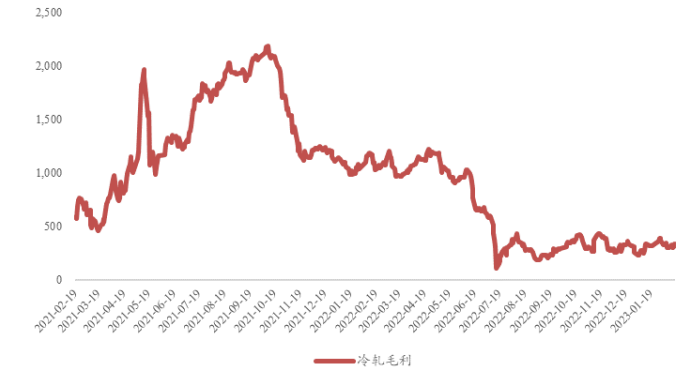


资料来源：Wind，华福证券研究所

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

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：hfyjs@hfzq.com.cn