

钢铁行业周报（2.20-2.25）

旺季将至，库存首迎拐点，下游需求大幅回升

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932.11万吨，环比上周+15.55万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为686.14万吨，环比上周-29.25万吨；社会库存合计为1669.42万吨，环比上周-1.70万吨；本周高炉和电炉开工率上升。**普钢：**供给方面，五大钢材产量继续提升，但是增速放缓，区域内钢厂产量微增，钢厂复产增多。需求方面，开复工进度方面，市政>基建>房建，市政反弹，基建保持，房建略弱，需求的支撑点仍然是市政和基建，地产在政策延续和传导后即将迎来修复。库存方面，今年首迎拐点，基本面和预期持续向好。**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）。

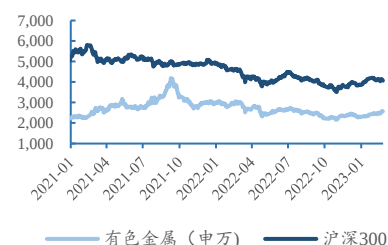
➤ **一周回顾：**本周，钢铁行业上涨4.68%，沪深300指数上涨0.66%。钢铁三级子行业及相关行业中，焦煤涨幅最大，焦炭跌幅最大。截至2月24日，钢铁行业PE（TTM）估值为18.43倍，估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中，铁矿石和焦煤估值最低，分别为9.67倍和6.73倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为30.92倍和27.56倍。

➤ **重大事件：宏观：**央行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》公开征求意见。**行业：**2023年1月，全球63个纳入世界钢铁协会统计国家和地区的粗钢产量为1.453亿吨，同比下降3.3%。

➤ **钢铁产业链及库存：**上游：焦煤期货主力合约收盘价为2049.5元/吨，环比上周+152.5元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1814.6万吨，环比上周+39.9万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2952.5元/吨，环比上周+121元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）898.5万吨，环比上周+7.89万吨。铁矿石：铁矿石港口合计14223万吨，环比上周+112.5万吨。大中型钢厂铁矿石平均可用天数17天，环比上周-1天。中游：高炉：全国高炉（247家）开工率为80.98%，环比上周+1.44%；电炉：全国电炉开工率为57.05%，环比上周+1.92%。合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为929.48万吨，环比上周+12.92万吨。主要钢厂合计库存为686.14万吨，环比上周-29.25万吨；社会库存合计为1669.42万吨，环比上周-1.70万吨。单位盈利能力：截止至2月24日，螺纹钢毛利666.63元/吨，同比上周+26.36元/吨；中板毛利1513.98元/吨，同比上周+5.91元/吨；热轧卷毛利1516.06元/吨，同比上周+54.80元/吨；冷轧毛利396.06元/吨，同比上周+54.80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	4.97%	-3.91%	-12.18%
相对表现 (pct)	7.3	4.4	-1.8

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】20230218 周报：基建、市政项目发力，需求端修复加快

【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

正文目录

一、	投资策略：旺季将至，库存现拐点，下游需求大幅回升.....	1
二、	一周回顾：钢铁板块上涨 4.68%	1
2.1	行业：钢铁行业上涨 4.68%，表现强于沪深 300 指数	1
2.2	个股：宝钢股份上涨 9.27%，永兴材料下跌-4.5%.....	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：央行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》公开征求意见；国家发展改革委正式下达 2023 年中央预算内投资计划	3
3.2	行业：必和必拓对大宗需求保持乐观；11 地发布 23 年 110 个钢铁行业建设项目	4
3.3	个股：浙商中拓：高管减持不超过 0.36%；钒钛股份：拟向不超过 35 名特定对象发行 A 股股票募集资金；大中矿业：签署《投资框架协议书》投资不低于 15.2 亿元；海南矿业：实行股权激励。	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：主要原辅材料价格齐上涨.....	6
4.2	中游钢铁冶炼：钢材产量上升，库存下跌，下游需求旺盛	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 钢铁行业上 4.68 涨%，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	6
图表 13 焦煤价格 (元/吨)	6
图表 14 焦煤库存 (万吨)	6
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)	7
图表 18 铁矿石库存 (万吨)	7
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：旺季将至，库存首迎拐点，下游需求大幅回升

供给方面，本周高炉和电炉开工率持续上升，五大钢材产量继续提升，但是增速放缓，区域内钢厂产量微增，钢厂复产增多。需求方面，开复工进度方面，市政>基建>房建，市政反弹，基建保持，房建略弱，需求的支撑点仍然是市政和基建，地产在政策延续和传导后即将迎来修复。库存方面，今年首迎拐点，主要钢厂库存-29.25 万吨，社会库存-1.7 万吨，基本面和预期持续向好。

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。

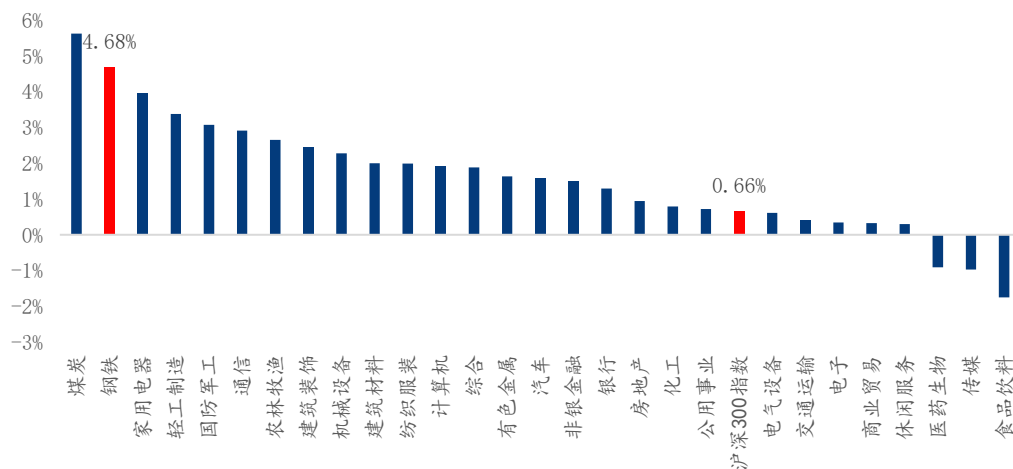
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、 一周回顾：钢铁板块上涨 4.68%

2.1 行业：钢铁行业上涨 4.68%，表现强于沪深 300 指数

本周，钢铁行业上涨 4.68%，沪深 300 指数上涨 0.66%。

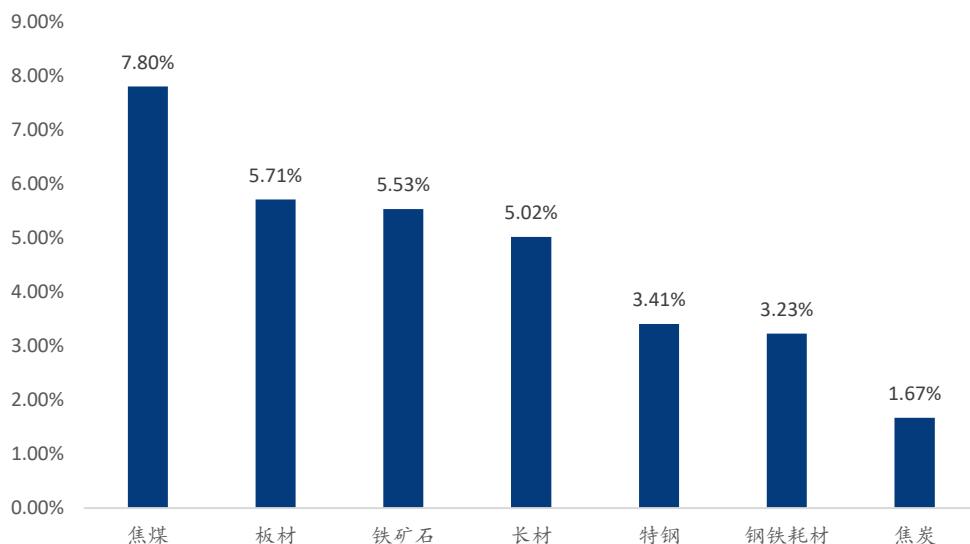
图表 1 钢铁行业上涨 0.27%，表现强于沪深 300 指数



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，焦炭跌幅最大。

图表 2 钢铁三级子行业表现



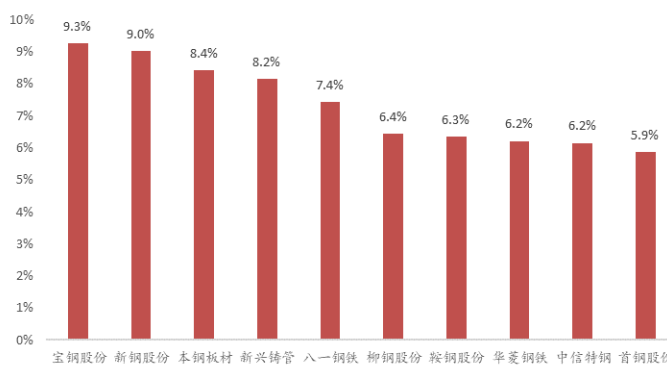
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 宝钢股份上涨 9.27%, 永兴材料下跌-4.5%

本周涨幅前十: 宝钢股份 (9.27%)、新钢股份 (9.03%)、本钢板材 (8.41%)、新兴铸管 (8.16%)、八一钢铁 (7.42%)、柳钢股份 (6.43%)、鞍钢股份 (6.34%)、华菱钢铁 (6.21%)、中信特钢 (6.15%)、首钢股份 (5.87%)。

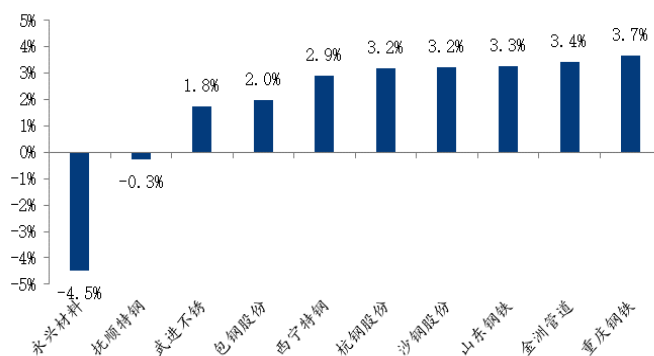
本周跌幅前十: 永兴材料 (-4.50%)、抚顺特钢 (-0.27%)、武进不锈 (1.76%)、包钢股份 (2.00%)、西宁特钢 (2.91%)、杭钢股份 (3.21%)、沙钢股份 (3.23%)、山东钢铁 (3.27%)、金洲管道 (3.43%)、重庆钢铁 (3.68%)。

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

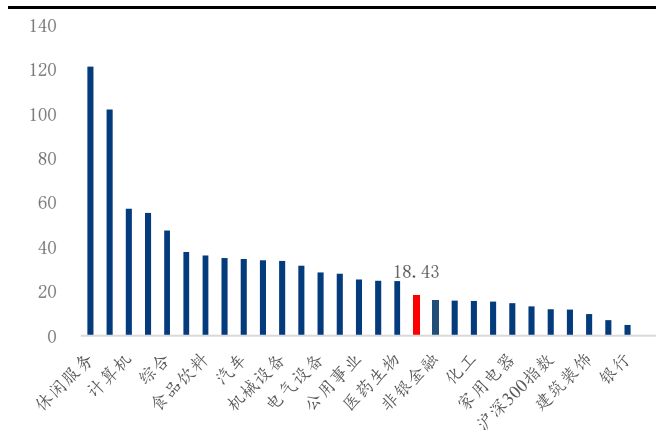


资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

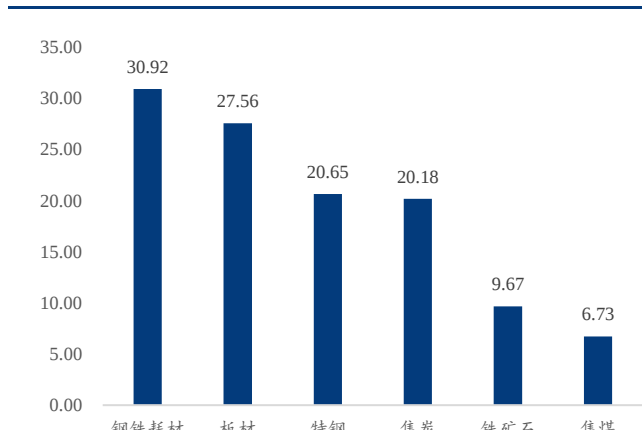
截至 2 月 24 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 18.43 倍, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为 9.67 倍和 6.73 倍; 钢铁耗材和板材估值较高, 分别为 30.92 倍和 27.56 倍。

图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中



资料来源: Wind, 华福证券研究所

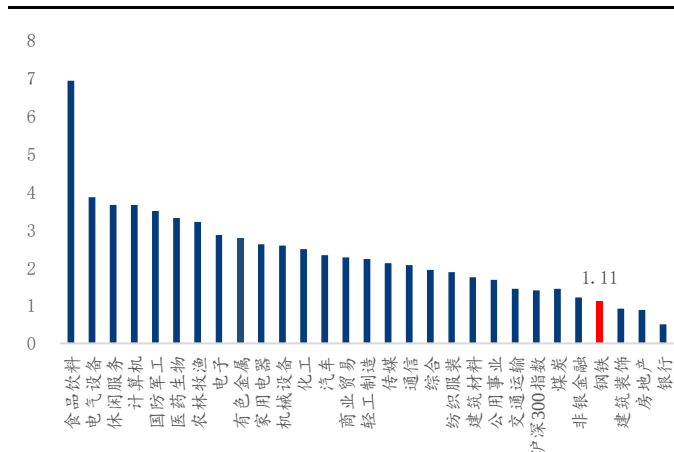
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显



资料来源: Wind, 华福证券研究所

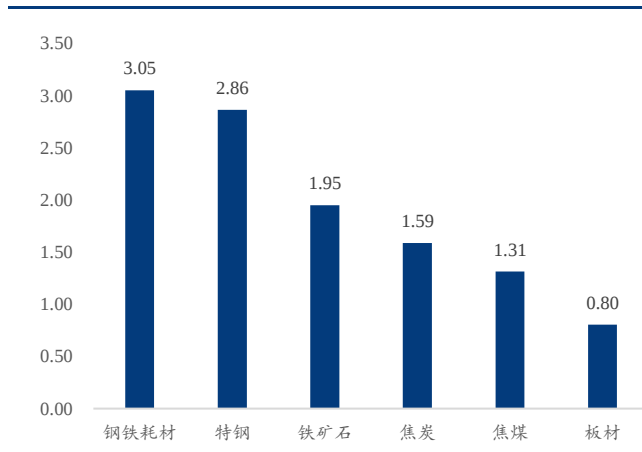
截至 2 月 24 日, 行业 PB (LF) 估值为 1.11 倍, 处于所有行业低水平。子行业及相关行业中, 焦煤和板材最低, 分别为 1.31 倍和 0.80 倍。特钢和钢铁耗材最高, 分别为 3.05 倍和 2.86 倍。

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: 央行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见 (征求意见稿)》公开征求意见; 国家发展改革委正式下达 2023 年中央预算内投资计划

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/2/21	欧洲	欧元区 2 月制造业 PMI 初值 48.5, 预期 49.3, 1 月终值 48.8; 服务业 PMI 初值 53, 预期 51, 1 月终值 50.8; 综合 PMI 初值 52.3, 预期 50.6, 1 月终值 50.3。	WIND
2023/2/23	中国	国家发展改革委正式下达 2023 年中央预算内投资计划, 支持首批 11 个中西部和东北地区省份超过 100 个中小城市, 加快推进 5G 和千兆光网等基础网络建设。	WIND
2023/2/23	美国	美国上周初请失业金人数为 19.2 万人, 预期 20 万人, 前值自 19.4 万人修正至 19.5 万人	WIND

		万人；四周均值 19.125 万人，前值自 18.95 万人修正至 18.975 万人；至 2 月 11 日当周续请失业金人数 165.4 万人，预期 170 万人，前值自 169.6 万人修正至 169.1 万人。	
2023/2/23	美国	美国上周初请失业金人数为 19.2 万人，预期 20 万人，前值自 19.4 万人修正至 19.5 万人；四周均值 19.125 万人，前值自 18.95 万人修正至 18.975 万人；至 2 月 11 日当周续请失业金人数 165.4 万人，预期 170 万人，前值自 169.6 万人修正至 169.1 万人。	WIND
2023/2/24	日本	日本 1 月核心 CPI 同比升 4.2%，预期 4.2%，前值 4.00%。日本 1 月全国 CPI 同比升 4.3%，预期 4.30%，前值 4.00%。	WIND
2023/2/24	日本	日本央行行长提名人植田和男表示，日本央行需要通过宽松的货币政策来坚定地支持经济；预计 2023 财年通货膨胀率将降至 2% 以下。	WIND
2023/2/24	德国	德国去年第四季度末季调 GDP 终值同比升 0.3%，预期升 0.5%，初值升 0.5%，三季度终值升 1.2%；季调后 GDP 终值环比降 0.4%，预期降 0.2%，初值降 0.2%，三季度终值升 0.4%。	WIND
2023/2/24	中国	央行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》公开征求意见。其中提出，加大对租赁住房开发建设的信贷支持力度。支持商业银行向房地产开发企业、工业园区、农村集体经济组织、企事业单位等各类主体新建、改建长期租赁住房发放开发建设贷款。租赁住房建设的项目资本金比例应不低于开发项目总投资的 20%，贷款期限一般 3 年，最长不超过 5 年。	WIND
2023/2/24	欧洲	欧元区长期通胀预期市场指数升至 9 个月来新高，为 2.4708%。	WIND
2023/2/24	美国	个人消费支出价格指数(美联储首选的通胀指标)继去年 12 月增长 5.3% 之后，1 月份同比增长 5.4%。今年 1 月，不包括食品和能源价格的核心个人消费价格指数(PCE)同比上涨 4.7%，也较去年 12 月有所上升。通胀出现抬头迹象，消费者增加支出，这可能导致美联储在未来几个月继续加息，甚至幅度超预期，以降低价格压力。	WIND

资料来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业：必和必拓对大宗需求保持乐观；11 地发布 23 年 110 个钢铁行业建设项目

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/2/21	钢铁	必和必拓表示，尽管该公司在 2023 财年上半年（截至 2022 年 12 月底）利润低于预期，但对 2024 财年的大宗需求前景持乐观态度，因为全球最大的金属消费国——中国已经重新开放，并调整了对房地产行业的政策。	Steel Boss
2023/2/22	钢铁	河北、福建、天津、江苏、上海、山东、四川、广西、贵州、甘肃、安徽等 11 地发布 2023 年建设项目名单，其中，涉及钢铁行业相关项目 110 个。	Steel Boss
2023/2/23	钢铁	工业和信息化部、国家发展改革委、教育部、财政部、国家市场监管总局、中国工程院、国家国防科工局等七部门联合印发《智能检测装备产业发展行动计划(2023—2025 年)》，推动 100 个以上智能检测装备示范应用，培育一批优秀场景和示范工厂，深化智能检测装备在机械、汽车、航空航天、电子、钢铁、石化、纺织、医药等 8 个领域的规模化应用。	中钢协
2023/2/23	钢铁	2 月中旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1372 万吨，环比增加 31 万吨，上升 2.3%，库存上升幅度大幅收窄；比年初增加 620 万吨，上升 82.4%；比上年同期减少 47 万吨，下降 3.3%。	中钢协

公布日期	行业	摘要	来源
2023/2/24	钢铁	2023 年 1 月，全球 63 个纳入世界钢铁协会统计国家和地区的粗钢产量为 1.453 亿吨，同比下降 3.3%。	中钢协
2023/2/24	钢铁	陕西省政府近日印发《陕西省碳达峰实施方案》（以下简称《方案》），提出到 2025 年，全省非化石能源消费比重达 16%左右；到 2030 年，非化石能源消费比重达 20%左右，实现 2030 年前碳达峰目标。其中到 2030 年短流程炼钢占比达 20%以上。	Steel Boss

资料来源：中钢协，Steel Boss，WIND，华福证券研究所

3.3 个股：浙商中拓：高管减持不超过 0.36%；钒钛股份：拟向不超过 35 名特定对象发行 A 股股票募集资金；大中矿业：签署《投资框架协议书》投资不低于 15.2 亿元；海南矿业：实行股权激励。

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/2/21	000906	浙商中拓	股份增减持	公司董事长、董事、总经理、副总经理、财务总监、董秘拟在计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 0.36%总股本股票。
2023/2/22	000626	钒钛股份	增发预案	公司拟向不超过 35 名（含本数）特定对象发行 A 股股票募集资金，股份发行数量不超过 2,580,907,860 股（含本数），募集资金总额不超过 228,000.00 万元，扣除发行费用后将用于：（1）攀钢 6 万吨/年熔盐氯化法钛白项目；（2）攀枝花钒厂五氧化二钒提质升级改造项目；（3）攀钢集团钒钛资源股份有限公司数字化转型升级项目；（4）攀钢集团西昌钒制品科技有限公司智能工厂建设项目；（5）攀钢集团重庆钛业有限公司自动化升级建设项目；（6）钒电池电解液产业化制备及应用研发项目；（7）碳化高炉渣制备氯化钛白研发项目；（8）补充流动资金。
2023/2/24	600516	方大炭素	质押冻结	控股股东辽宁方大集团实业有限公司持有公司股份 1,524,413,321 股，占公司总股本的 40.05%。本次质押 1.37%总股本股票。
2023/2/24	001203	大中矿业	资金投向	与江苏扬中经济开发区管理委员会签署了《投资框架协议书》，建设大中矿业扬中矿物加工及商品贸易基地项目。项目总投资不低于 15.2 亿元，固定资产投资不低于 380 万元/亩。项目拟在扬中经开区征地约 400 亩，建设 625 万吨/年选矿项目、500 万吨/年铁精矿和原矿粉堆场、1000 万吨/年贸易（球团、云母新材料和干粉砂浆等）堆场。
2023/2/25	601969	海南矿业	股权激励	监事会同意以 2023 年 2 月 24 日为预留授予日，同意以 5.36 元/股的价格向符合授予条件的 47 名激励对象授予 349.38 万股限制性股票。

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	2022Q4 (计算)									2022			总市值 (亿元)
		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	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%	19.3	44.36
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%	-10.7	28.09
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%	25.2	47.81
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%	4.8	672.77
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%	56.0	141.79
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%	5.9	379.49
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%	7.5	161.86
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%	5.8	149.88
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%	136.6	286.94
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%	13.4	170.32
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%	21.4	98.64
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%	6.4	689.39
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%	4.9	281.30
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%	12.1	57.86
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%	-8.0	67.03
600212.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%	30.6	169.04
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%	34.7	163.12
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%	32.8	94.55
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%	-5.9	71.94
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%	-4.4	101.74
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%	-111.4	929.93
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%	89.8	128.46
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%	-5.5	73.44
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%	13.0	146.36
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%	-10.7	129.60
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%	175.3	273.53
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%	36.1	106.41
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%	409.2	16.57
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	33.23
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%	-23.9	213.83
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%	-14.2	145.84
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%	24.3	92.38
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%	16.0	149.70
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%	37.6	90.13
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%	26.0	324.52
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%	5.5	252.65
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%	-2.2	66.35
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%	187.7	276.84
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%	-4.8	110.24
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%	-20.6	36.53
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%	-1070.8	64.25
000932.SZ	华菱钢铁	19.16	21.11	17.10	13.10	14.69	10.69	12.7	-3.12%	-50.98%	64.00	-33.88%	6.1	389.65

资料来源: Wind, 华福证券研究所, (截止 2023 年 2 月 25 日)

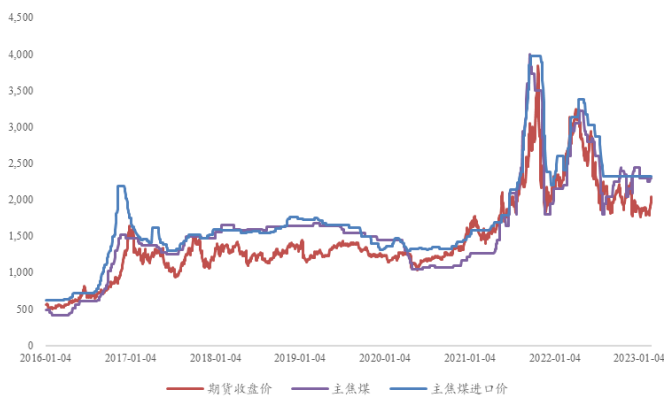
四、 钢铁产业链价格及库存：五大钢材产量和库存回升

4.1 上游原辅材料：主要原辅材料价格齐上涨

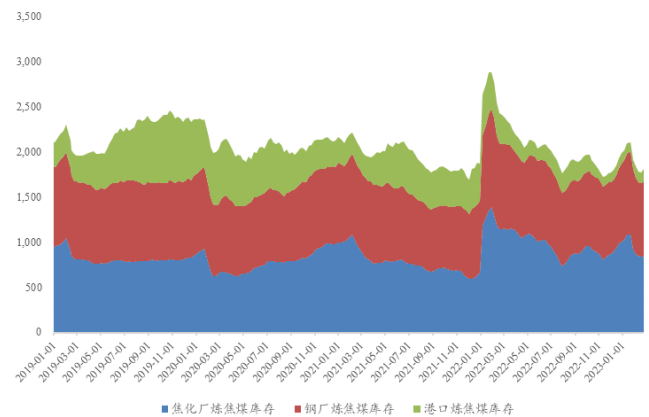
焦煤: 1) 价格: 焦煤期货主力合约收盘价为 2049.5 元/吨, 环比上周+152.5 元/吨; 吕梁主焦煤价格为 2300 元/吨, 环比上周持平; 主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨, 环比上周持平。2) 库存: 合计 (独立焦化厂+钢厂+港口) 1814.6 万吨, 环比上周+39.9 万吨。其中, 独立焦化厂 851.6 万吨, 环比上周+12.5 万吨; 钢厂 829.6 万吨, 环比上周+6.67 万吨; 港口 133.4 万吨, 环比上周+20.7 万吨。

图表 13 焦煤价格 (元/吨)

图表 14 焦煤库存 (万吨)



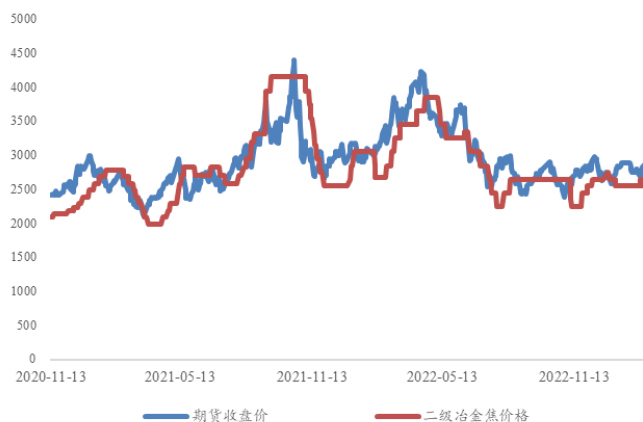
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

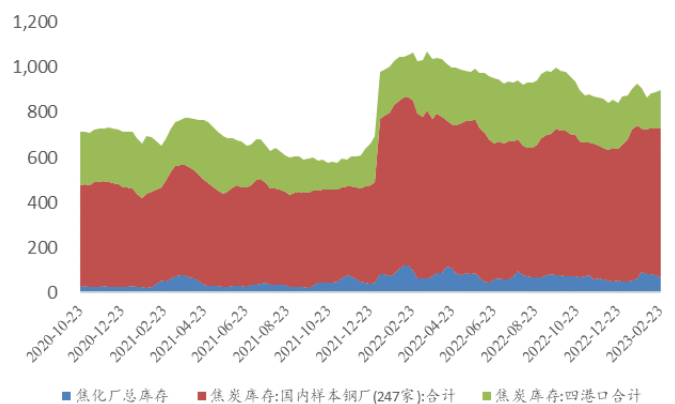
焦炭: 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 2952.5 元/吨, 环比上周+121 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨, 环比上周持平。2) **库存:** 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 898.5 万吨, 环比上周+7.89 万吨。其中, 独立焦化厂 69.3 万吨, 环比上周-7.6 万吨; 钢厂 660.6 万吨, 环比上周+10.5 万吨; 港口 168.6 万吨, 环比上周+5 万吨。

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

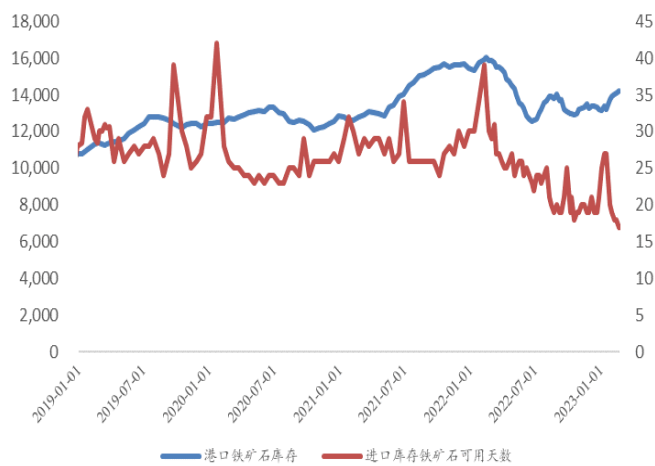
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 909.5 元/吨, 比上周+20 元/吨。2) **库存:** 铁矿石港口合计 14223 万吨, 环比上周+112.5 万吨, 大中型钢厂铁矿石平均可用天数 17 天, 环比上周-1 天。

图表 17 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)

图表 18 铁矿石库存 (万吨)



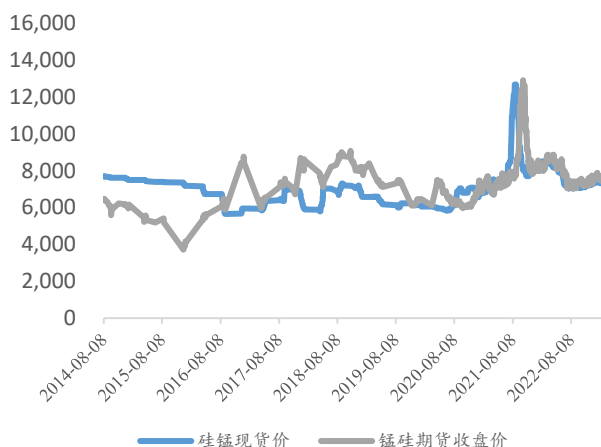
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

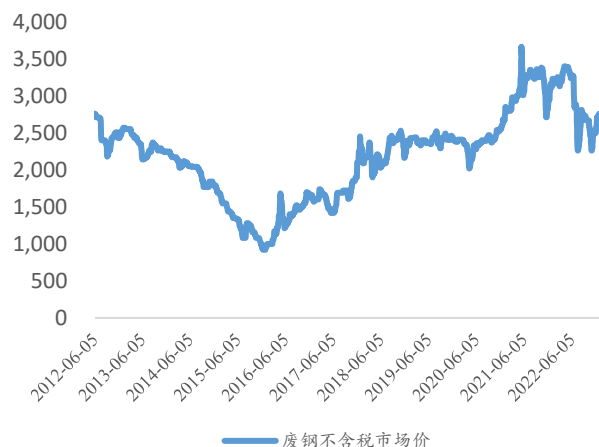
锰硅&废钢: 1) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 7512 元/吨, 环比上周-元/吨; 内蒙古硅锰价格为 7320 元/吨, 环比上周+10 元/吨。2) 废钢价格: 张家港不含税市场价格为 2860 元/吨, 环比上周+40 元/吨。

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)



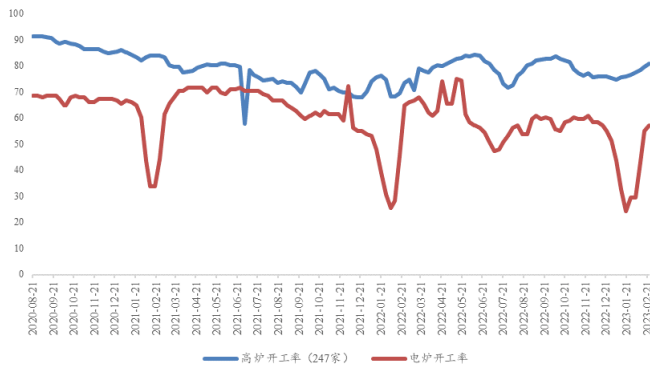
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 钢材产量上升, 库存下跌, 下游需求旺盛

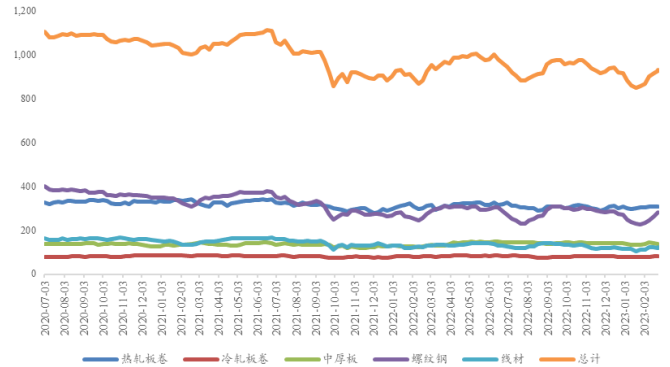
生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 80.98%, 环比上周+1.44 个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 57.05%, 环比上周+1.92%。2) **五大钢材产量:** 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 932.11 万吨, 环比上周+15.55 万吨。其中, 螺纹钢产量为 282.17 万吨, 环比上周+18.82 万吨; 线材产量为 123.72 万吨, 环比上周+0.06 万吨; 热轧板卷产量为 307.23 万吨, 环比上周-0.53 万吨; 冷轧板卷产量为 80.37 万吨, 环比上周-0.13 万吨; 中厚板产量为 138.62 万吨, 环比上周-2.67 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)



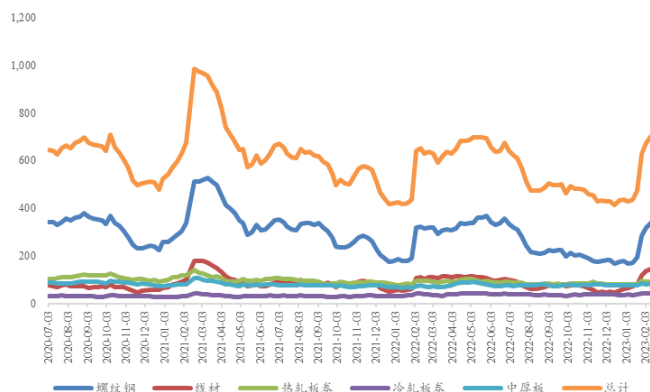
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

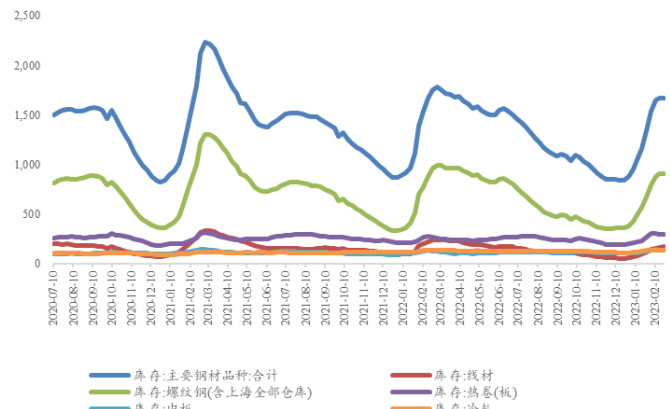
库存 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) **主要钢厂:** 合计库存为 686.14 万吨, 环比上周-29.25 万吨。其中, 螺纹钢库存为 337.3 万吨, 环比上周-15.33 万吨; 线材库存为 145.39 万吨, 环比上周-4.74 万吨; 热轧板卷库存为 86.48 万吨, 环比上周-3.34 万吨; 冷轧板卷库存为 37.93 万吨, 环比上周-2.67 万吨; 中厚板库存为 79.04 万吨, 环比上周-3.17 万吨。2) **社会库存:** 合计为 1669.42 万吨, 环比上周-1.70 万吨。其中, 螺纹钢库存为 915.94 万吨, 环比上周+3.82 万吨; 线材库存为 174.27 万吨, 环比上周+7.70 万吨; 热轧板卷库存为 300.06 万吨, 环比上周-4.52 万吨; 冷轧板卷库存为 141.18 万吨, 环比上周-1.46 万吨; 中厚板库存为 136.31 万吨, 环比上周-7.14 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)

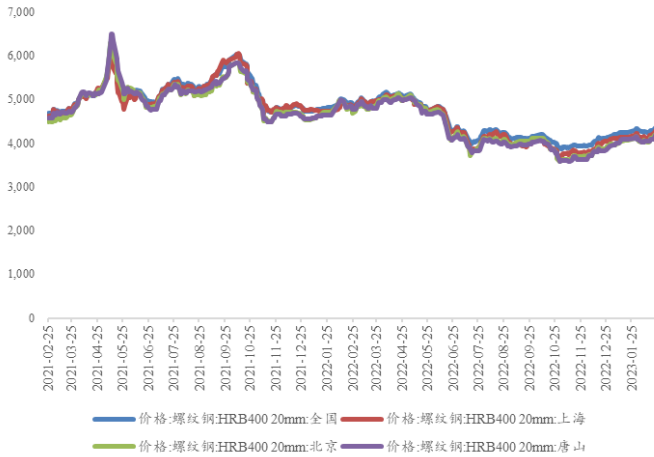


资料来源: Wind, 华福证券研究所

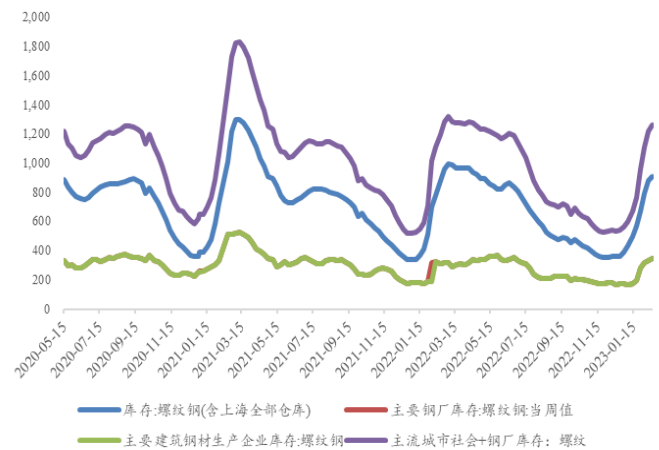
螺纹钢: 1) **价格:** 螺纹钢期货主力合约收盘价为 4224 元/吨, 环比上周+57 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 4260 元/吨, 环比上周+80 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 400 元/吨, 环比上周-50 元/吨。2) **库存:** (钢厂+社会库存) 1253.24 万吨, 环比上周-11.51 万吨。其中, 钢厂库存 337.3 万吨, 环比上周-15.33 万吨; 社会库存 915.94 万吨, 环比上周+3.82 万吨。

图表 25 螺纹钢价格 (元/吨)

图表 26 螺纹钢库存 (万吨)



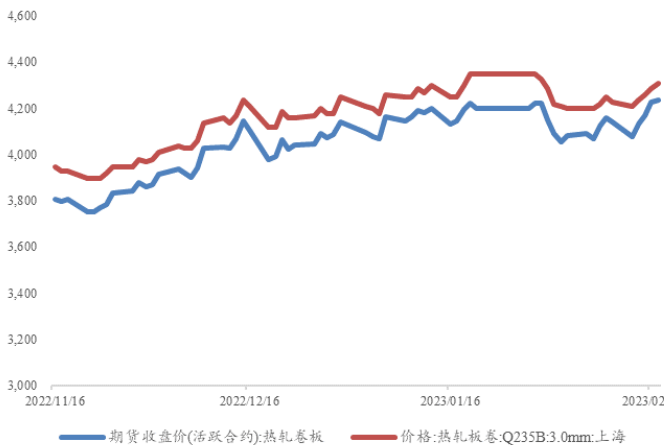
资料来源: Wind, 华福证券研究所



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 4296 元/吨, 环比上周+56 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4370 元/吨, 环比上周+60 元/吨。2) **库存:** 合计 (钢厂+社会库存) 386.54 万吨, 环比上周-7.86 万吨。其中, 钢厂库存 86.48 万吨, 环比上周-3.34 万吨; 社会库存 300.06 万吨, 环比上周-4.52 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 (万吨)



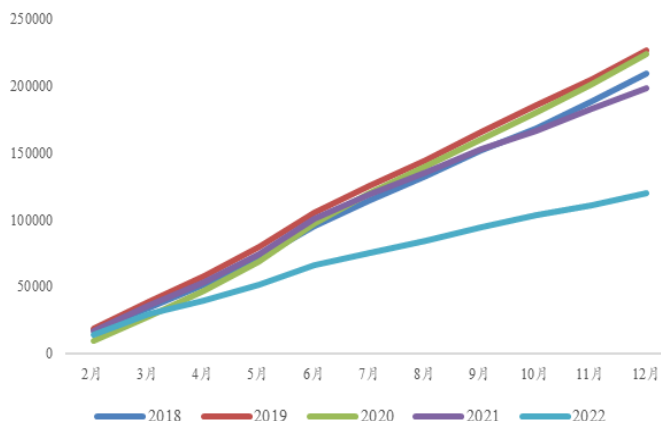
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策传导

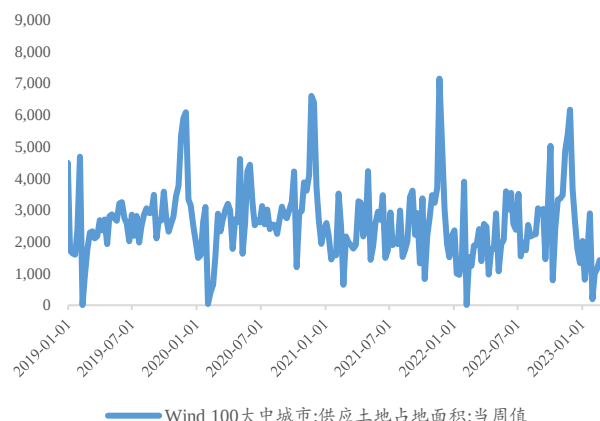
地产: 1) 十二月房屋新开工面积: 累计值 120587 万平方米, 同比-39.4%; 房屋竣工面积: 累计值 86222 万平方米, 同比-15%; 房屋施工面积: 累计值 904999 万平方米, 同比-7.2%; 2) 100 大中城市: 供应土地占地面积: 当周值 1424 万立方米。3) **房地产开发投资完成额:** 累计值 132895 亿元, 同比-10%。

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



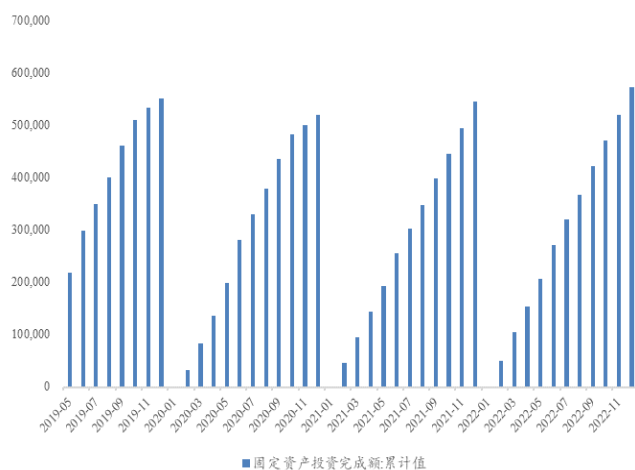
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

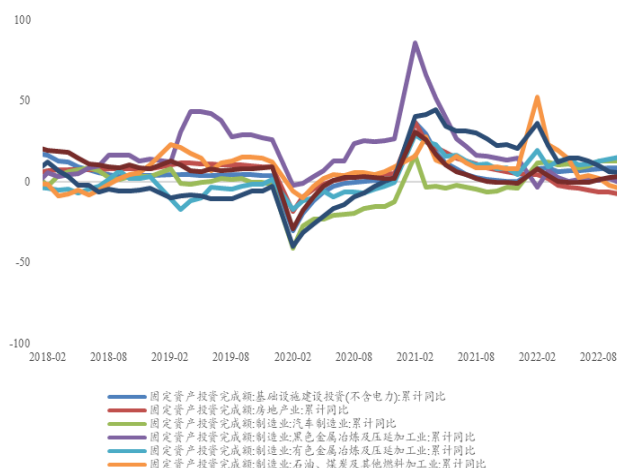
基建: 固定资产投资完成额:累计值 572138 亿元, 累计同比+5.1%。

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 42.46 万辆, 年度累计 42.46 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%。

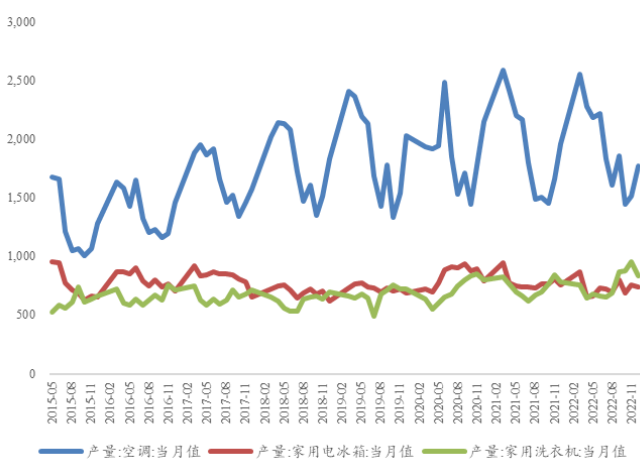
图表 33 汽车产销量: 当月值 (万辆)

图表 34 挖掘机产量: 当月值 (台)

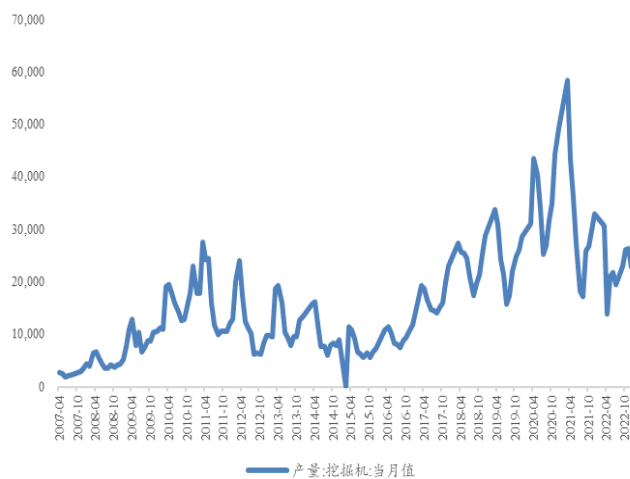


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35 家电产量: 当月值 (万台)

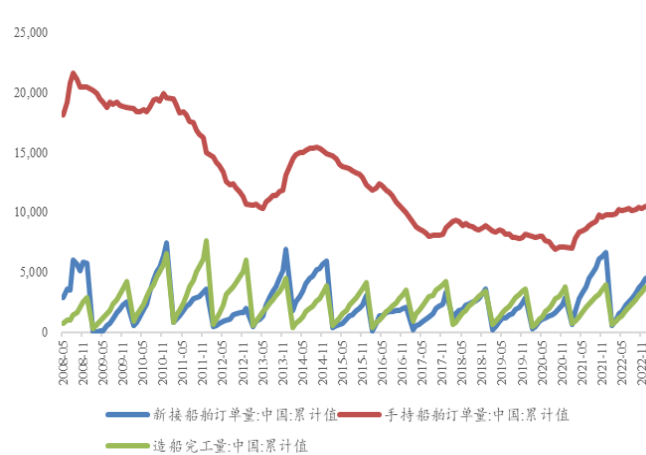


资料来源: Wind, 华福证券研究所



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)



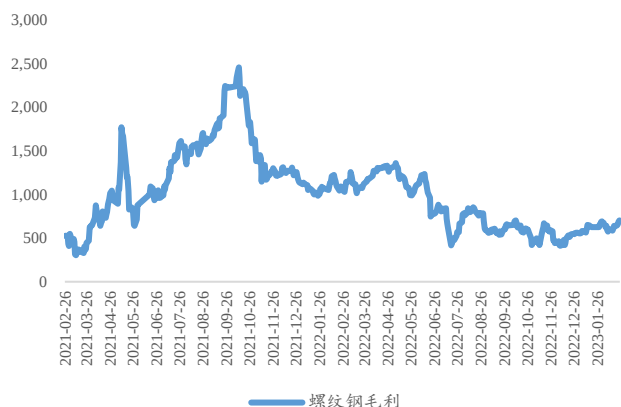
资料来源: Wind, 华福证券研究所

五、 钢铁行业利润: 钢厂盈利能力上升

截止至 2 月 24 日,单位盈利能力:螺纹钢毛利 666.63 元/吨,同比上周+26.36 元/吨;中板毛利 1513.98 元/吨,同比上周+5.91 元/吨;热轧卷毛利 1516.06 元/吨,同比上周+54.80 元/吨;冷轧毛利 396.06 元/吨,同比上周+54.80 元/吨。

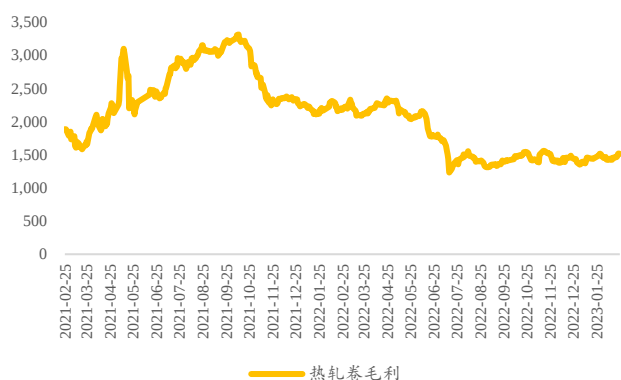
图表 37 螺纹钢单位毛利 (元/吨)

图表 38 热轧卷板单位毛利 (元/吨)

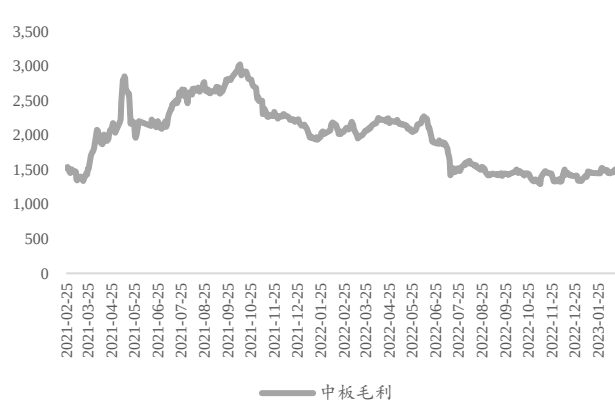


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)

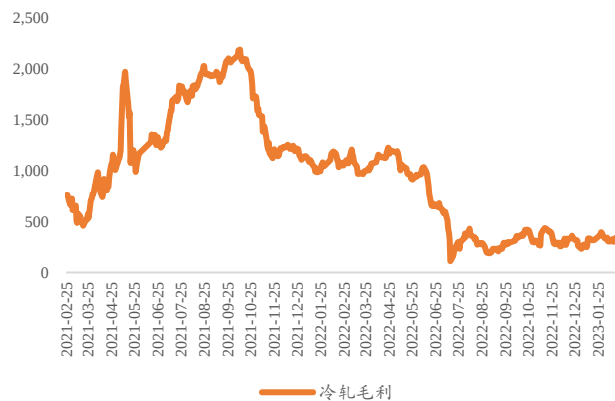


资料来源: Wind, 华福证券研究所



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@hfyq.com.cn