

钢铁行业周报（2.27-3.3）

库存继续下降，PMI超预期提振普钢表现，关注两会期待政策端利好传导

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947.25万吨，环比上周+15.14万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为667.61万吨，环比上周-18.53万吨；社会库存合计为1652.32万吨，环比上周-17.10万吨；本周高炉和电炉开工率上升。**普钢：**连续五周实现增产，但受制于上游材料成本增速有所放缓。需求方面，PMI超预期，下游开工继续回暖，市政和基建相关数据仍然好于房地产，但是2月地产数据也在转好。库存方面，本周库存再次下降。政策端，两会前各项促经济政策持续发力，钢材基本面正延续边际向好态势。**特钢：**3月家用空调行业排产同比上涨8%，特钢板块需求即将迎来修复，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）。

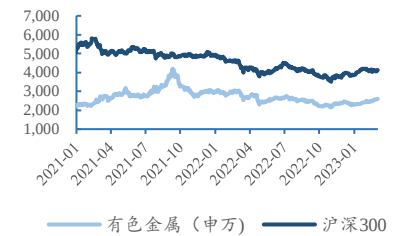
➤ **一周回顾：**本周，钢铁行业上涨1.04%，沪深300指数上涨1.71%。钢铁三级子行业及相关行业中，长材涨幅最大，钢铁耗材跌幅最大。截至3月3日，钢铁行业PE（TTM）估值为18.62倍，估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中，铁矿石和焦煤估值最低，分别为9.60倍和6.74倍；钢铁耗材和板材估值较高，分别为30.34倍和28.08倍。

➤ **重大事件：**宏观：中国2月官方制造业PMI为52.6，预期为50.5，前值50.1；非制造业PMI为56.3，前值54.4。**行业：**3月家用空调行业排产同比上涨8%；工信部：2023年力争实现废钢铁利用量达到2.65亿吨。

➤ **钢铁产业链及库存：**上游：焦煤期货主力合约收盘价为2004元/吨，环比上周-45.5元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）1831.9万吨，环比上周+17.28万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2967.5元/吨，环比上周+15元/吨；库存：合计（独立焦化厂+钢厂+港口）915.92万吨，环比上周+17.38万吨。铁矿石：铁矿石港口合计14000.56万吨，环比上周-227.7万吨。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81.07%，环比上周+0.09%；电炉：全国电炉开工率为62.18%，环比上周+5.13%。合计（螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板）产量为947.25万吨，环比上周+15.14万吨。主要钢厂合计库存为667.61万吨，环比上周-18.53万吨；社会库存合计为1652.32万吨，环比上周-17.1万吨。单位盈利能力：截止至3月3日，螺纹钢毛利730.59元/吨，同比上周+63.96元/吨；中板毛利1569.08元/吨，同比上周+41.61元/吨；热轧卷毛利1561.45元/吨，同比上周+45.40元/吨；冷轧毛利441.45元/吨，同比上周+45.40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	6.06%	6.56%	-14.10%
相对表现 (pct)	5.2	5.3	-4.8

团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号：S0210522090001

邮箱：WBQ3918@moa.hfq.com.cn

相关报告

【华福钢铁】20230225 周报：旺季将至，库存首迎拐点，下游需求大幅回升

【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

正文目录

一、	投资策略：库存继续下降，PMI 超预期提振普钢表现，关注两会期待政策端利好传导	1
二、	一周回顾：钢铁板块上涨 1.04%	1
2.1	行业：钢铁行业上涨 1.04%，表现弱于沪深 300 指数	1
2.2	个股：柳钢股份上涨 11.08%，甬金股份-12.31%	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：中国制造业景气水平继续上升；美联储官员表示将坚定地站在加息 25 个基点的阵营	3
3.2	行业：工信部：2023 年力争实现废钢铁利用量达到 2.65 亿吨；2023 年 3 月家用空调行业排产同比上涨 8%	4
3.3	个股：美锦能源：变更部分募投资金用途；广大特材：收到政策性补贴；大中矿业：控股股东质押部分股权补充流动资金图表 11 公司公告	4
四、	钢铁产业链价格及库存：五大钢材产量持续上升，库存继续下降	6
4.1	上游原辅材料：焦煤价格下跌，焦炭、铁矿石和锰硅价格齐上涨	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 钢铁行业上涨 1.04%，表现弱于沪深 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	2
图表 6 二级子行业 PE(TTM)分化明显	2
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：库存继续下降，PMI超预期提振普钢表现，关注两会期待政策端利好传导

普钢：供给方面，本周高炉和电炉开工率持续上升，目前已经连续五周实现增产，但受制于上游材料成本增速有所放缓。需求方面，PMI超预期，下游开工继续回暖，市政和基建相关数据仍然好于房地产，需求的支撑点仍然是市政和基建，但是2月地产数据也在转好，2月份百强房企单月销售额环比、同比实现双增长，前2月累计销售额同比降幅也大幅收窄；广东省力争23年为基础设施、重大项目建设和房地产平稳健康发展提供融资1.5万亿元；2月全国60个重点城市新房成交面积为21个月来首次同比正增长，北、上、广、深等8个重点城市二手房成交套数创下20个月来的新高。库存方面，本周库存再次下降，主要钢厂库存-18.53万吨，社会库存-17.1万吨。政策端，两会前各项促经济政策持续发力，钢材基本面正延续边际向好态势。

特钢：3月家用空调行业排产同比上涨8%，特钢板块需求即将迎来修复，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。

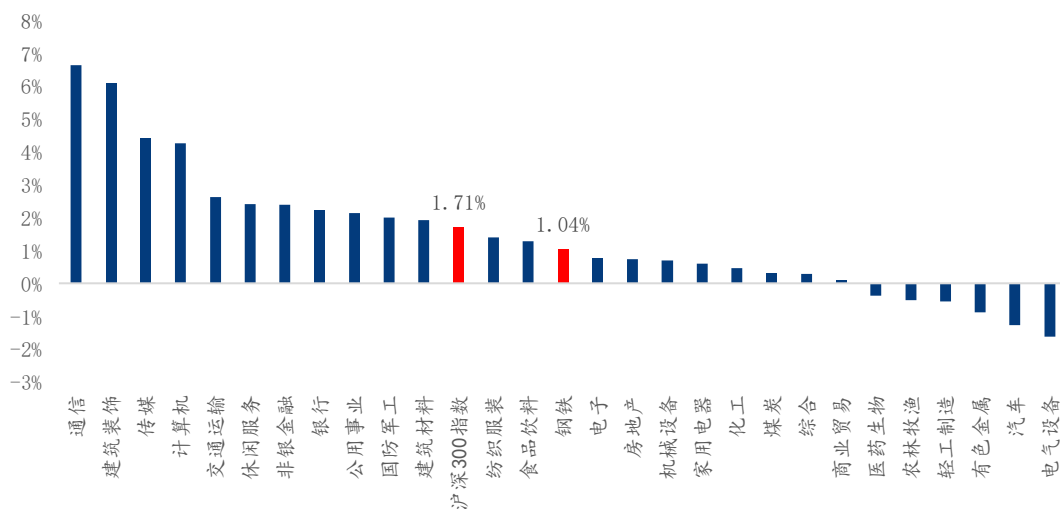
个股：建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和2023年增量集中释放的甬金股份（603995）。

二、一周回顾：钢铁板块上涨1.04%

2.1 行业：钢铁行业上涨1.04%，表现弱于沪深300指数

本周，钢铁行业上涨1.04%，沪深300指数上涨1.71%。

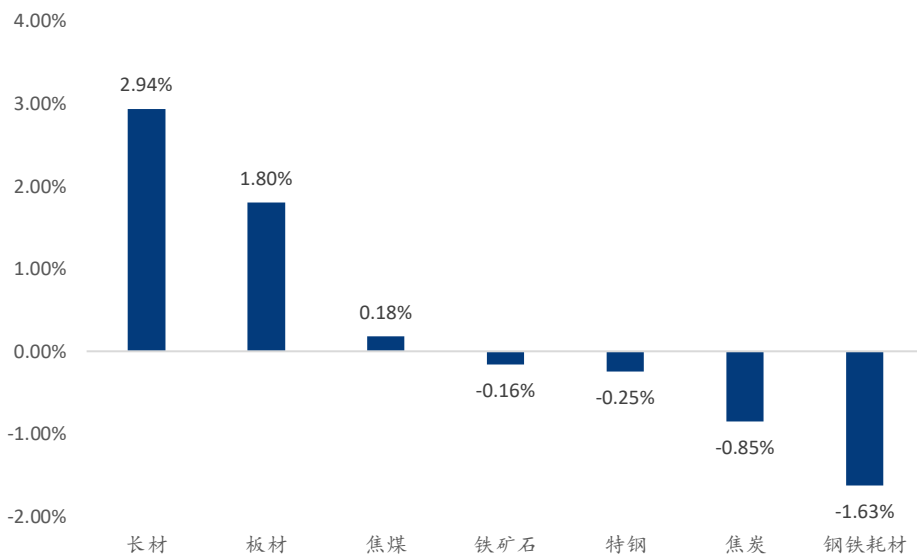
图表1 钢铁行业上涨1.04%，表现弱于沪深300指数



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，钢铁三级子行业及相关行业中，长材涨幅最大，钢铁耗材跌幅最大。

图表2 钢铁三级子行业表现



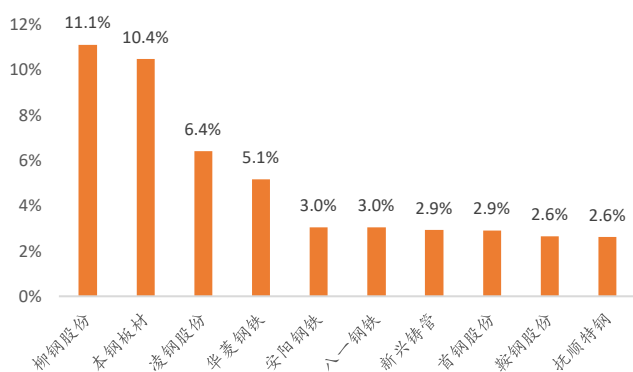
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

2.2 个股: 柳钢股份上涨 11.08%, 甬金股份-12.31%

本周涨幅前十: 柳钢股份 (11.08%)、本钢板材 (10.45%)、凌钢股份 (6.38%)、华菱钢铁 (5.14%)、安阳钢铁 (3.03%)、八一钢铁 (3.02%)、新兴铸管 (2.92%)、首钢股份 (2.89%)、鞍钢股份 (2.65%)、抚顺特钢 (2.61%)。

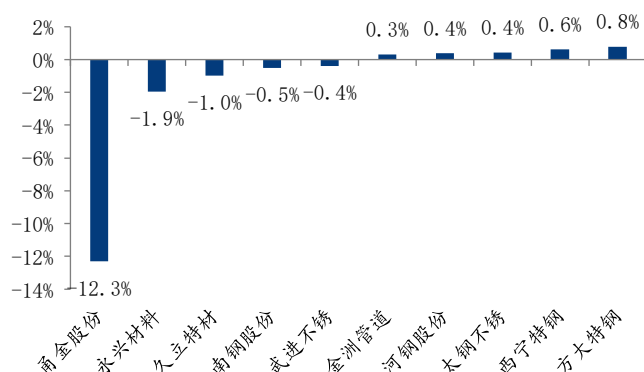
本周跌幅前十: 甬金股份 (-12.31%)、永兴材料 (-1.95%)、久立特材 (-0.98%)、南钢股份 (-0.49%)、武进不锈 (-0.38%)、金州管道 (0.30%)、河钢股份 (0.39%)、太钢不锈 (0.41%)、西宁特钢 (0.63%)、方大特钢 (0.78%)。

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



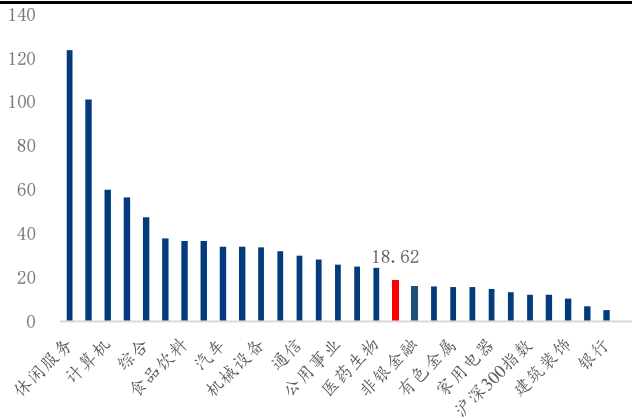
资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

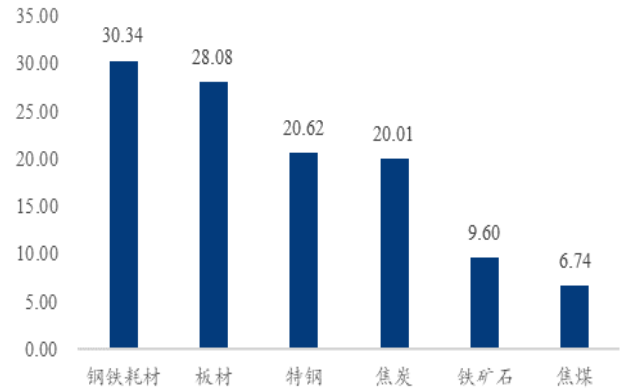
截至 3 月 3 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 18.62 倍, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 铁矿石和焦煤估值最低, 分别为 9.60 倍和 6.74 倍; 钢铁耗材和板材估值较高, 分别为 30.34 倍和 28.08 倍。

图表 5 钢铁行业 PE (TTM) 居中

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

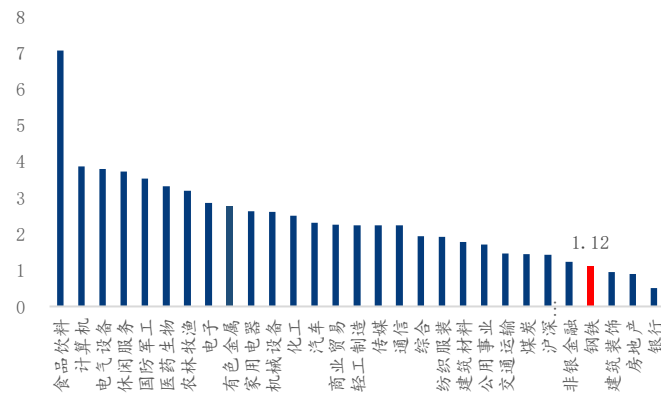


资料来源: Wind, 华福证券研究所

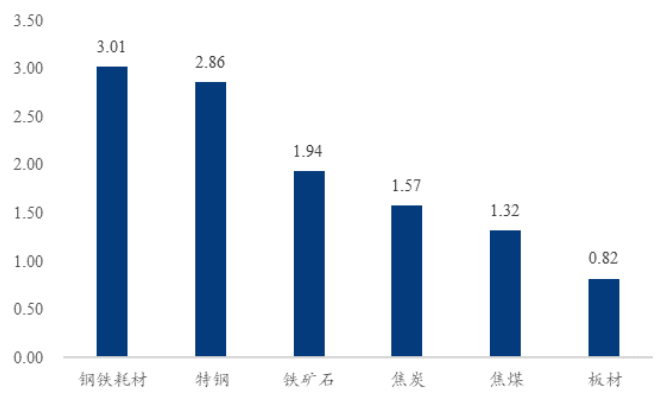
截至3月3日, 行业 PB (LF) 估值为 1.12 倍, 处于所有行业低水平。子行业及相关行业中, 焦煤和板材最低, 分别为 1.32 倍和 0.82 倍。钢铁和特钢耗材最高, 分别为 3.01 倍和 2.86 倍。

图表 7 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平

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



资料来源: Wind, 华福证券研究所

三、 重大事件:

- 3.1 宏观: 中国制造业景气水平继续上升; 美联储官员表示将坚定地站在加息 25 个基点的阵营

图表 9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/2/28	中国	国家统计局发布 2022 年国民经济和社会发展统计公报显示, 初步核算, 全年国内生产总值 1210207 亿元, 同比增长 3%, 全年最终消费支出拉动国内生产总值增长 1.0 个百分点, 资本形成总额拉动国内生产总值增长 1.5 个百分点, 国民总收入 1197215 亿元, 同比增长 2.8%, 城镇新增就业 1206 万人, 全国城镇调查失业率平均值为 5.6%, 全年居民消费价格比上年上涨 2%, 工业生产者出厂价格上涨 4.1%, 年末国家外汇储备 31277 亿美元, 同比减少 1225 亿美元, 全年人民币平均汇率为 1 美元兑 6.7261 元人民币贬值 4.1%。	WIND
2023/2/28	美国	美国 2 月大企业联合会消费者信心指数为 102.9, 预期 108.5, 前值由 107.1 修正至 106。	WIND
2023/2/28	中国	2023 北京消费季启动, 汽车置换补贴今年延续。2022 年北京市商务局等七部门共同制定了《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》, 鼓励本市乘用车置换新能源小客车, 报废或转出北京市注册登记在本人名下 1 年以上的乘用车, 并在北京市汽车销售企业新购新能源小客车的车主可获得 8000 元或 10000 元补贴。今年, 该政策将延续执行, 具体政策将适时发布。	WIND

2023/3/1	中国	中国 2 月官方制造业 PMI 为 52.6，预期为 50.5，前值 50.1，制造业景气水平继续上升，非制造业 PMI 为 56.3，前值 54.4，非制造业恢复发展态势向好，综合 PMI 产出指数为 56.4，前值 52.9，表明我国企业生产经营景气水平继续回升。	WIND
2023/3/1	中国	2 月份百强房企单月销售额环比、同比实现双增长，前 2 月累计销售额同比降幅也大幅收窄。与此同时重点 30 城成交强势反弹，同环比涨幅均超 4 成，前 2 月累计成交已止跌，市场回升苗头初显。展望后市业内预计各地供需两端政策有望持续改善优化，金三小阳春可期。	WIND
2023/3/1	欧洲	欧元区 2 月制造业 PMI 终值 48.5，预期 48.5，初值 48.5。	WIND
2023/3/1	中国	2 月楼市成交数据释放积极信号。上海易居房地产研究院最新数据显示，2 月全国 60 个重点城市新房成交面积为 2005 万平方米，环比增长 47%，同比增长 37%，为 21 个月来首次同比正增长。同时，北、上、广、深等 8 个重点城市二手房成交套数为 79438 套，创下 20 个月来的新高。	WIND
2023/3/1	美国	美国 2 月 ISM 制造业 PMI 为 47.7，预期 48，前值 47.4。2 月 ISM 非制造业 PMI 为 55.1，预期 54.5，前值 55.2。	WIND
2023/3/1	德国	德国 2 月 CPI 初值同比升 8.7%，预期升 8.5%，1 月终值及初值均升 8.7%；环比升 0.8%，预期升 0.6%，1 月终值及初值均升 1%。	WIND
2023/3/2	中国	广东省印发 2023 年广东金融支持经济高质量发展行动方案，力争 2023 年全省新增社会融资规模 4 万亿元着力引导金融资源加大对实体经济高质量发展的支持力度，为基础设施、重大项目建设和房地产平稳健康发展提供融资 1.5 万亿元左右，对并购出险和困难房地产企业项目的并购贷款暂不纳入房地产贷款集中度管理，推动不动产私募投资基金试点，发展租赁住房不动产投资信托基金（REITs）业务，落实好阶段性免征新能源汽车车辆购置税等政策，鼓励有条件的市出台支持汽车以旧换新、汽车下乡、新能源汽车购置等政策。	WIND
2023/3/2	欧洲	欧元区 2 月 CPI 初值同比升 8.5%，预期升 8.2%，1 月终值升 8.6%，1 月初值升 8.5%；环比升 0.8%，预期升 0.5%，1 月终值降 0.2%，1 月初值降 0.4%；核心 CPI 同比升 7.4%，1 月终值升 7.1%，1 月初值升 7%；环比升 0.9%，1 月终值及初值均降 0.4%。	WIND
2023/3/3	美国	美联储博斯蒂克表示，已经看到通胀“有所放缓”，但美联储需要在对抗通胀方面保持决心；考虑到高通胀和强劲的就业市场，美联储可能不得不采取更多行动，直到确定适当的政策路径；坚定地站在加息 25 个基点的阵营；到今年春天，政策效果应该会开始显现。	WIND

资料来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业：工信部：2023 年力争实现废钢铁利用量达到 2.65 亿吨；2023 年 3 月家用空调行业排产同比上涨 8%

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/2/28	钢铁	国家统计局发布《中华人民共和国 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，2022 年，黑色金属冶炼和压延加工业增加值增长 1.2%，全国粗钢产量 101795.9 万吨，同比下降 1.7%；钢材产量 134033.5 万吨，同比增长 0.3%。在此前公布的国家统计局月度统计数据中，2022 年，我国全年粗钢产量为 101300.3 万吨。	中钢协
2023/2/28	地产	据 Mysteel 不完全整理，截至 2 月 28 日，已有 40 个城市出台了各类稳楼市政策，多为发放购房补贴，提高公积金贷款额度，取消和放松限购、限售及推行二手房“带押过户”。同时还有部分城市发放大额消费券，促进房地产销售，如山东济南发放 5000 万元置业消费券。展望后期，业内继续看好政策放松空间，如核心城市进一步放松限购限贷政策，包括调整房屋套数认定、降低二套首付比例等。	Mysteel
2023/3/1	钢铁	2023 年 1 月，对标企业原燃料采购成本环比以上升为主，铁矿类品种涨幅较大。其中，炼焦煤采购成本同比下降 1.41%；冶金焦同比下降 10.96%；国产铁精矿同比下降 4.35%，进口粉矿同比上升 6.99%；废钢同比下降 14.64%。	中钢协
2023/3/1	钢铁	工信部：2023 年力争实现废钢铁利用量达到 2.65 亿吨	Steel Boss
2023/3/2	空调	产业在线：2023 年 3 月家用空调行业排产约为 1750.5 万台，较去年同期生产实绩上涨 8.0%，上游转子压缩机排产增长 3.4%。	Mysteel

资料来源：中钢协，Steel Boss，Mysteel，WIND，华福证券研究所

3.3 个股：美锦能源：变更部分募投资金用途；广大特材：收到政策性补

贴；大中矿业：控股股东质押部分股权补充流动资金图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/2/28	000723	美锦能源	可转债转债转股	将公司发行可转债募集资金投资项目“氢燃料电池动力系统及氢燃料商用车零部件生产项目（一期一阶段）”部分募集资金变更为投资“美锦氢能总部基地一期”
2023/3/1	600295	鄂尔多斯	股份增减持	控股股东一致行动人计划自 2022 年 3 月 17 日至 2023 年 3 月 16 日择机增持公司 B 股股份，目前因受公司股价波动、定期报告窗口期等客观因素影响，此次增持计划可能无法在原定期限内完成。
2023/3/2	002392	北京利尔		未来三年（2023 年-2025 年）的具体股东分红回报规划：公司未分配利润为正、当期可分配利润为正且公司现金流可以满足公司正常经营和可持续发展情况下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于公司最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。
2023/3/3	688186	广大特材	政策影响	张家港广大特材股份有限公司于近日获得政府补助款项人民币 3,500 万元，为与收益相关的政府补助。
2023/3/3	001203	大中矿业	质押冻结	控股股东众兴集团有限公司及持股 5%以上股东梁欣雨占公司总股本比例 4.38%股份被质押借款于众兴集团子公司补充流动资金。

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
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%	30.6	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 3 月 5 日)

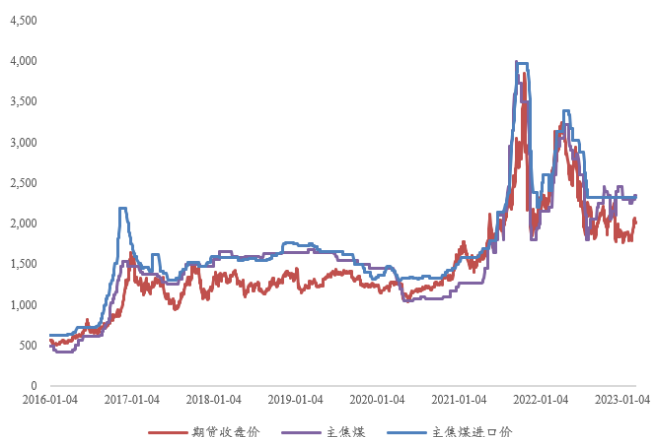
四、 钢铁产业链价格及库存: 五大钢材产量持续上升, 库存继续下降

4.1 上游原辅材料: 焦煤价格下跌, 焦炭、铁矿石和锰硅价格齐上涨

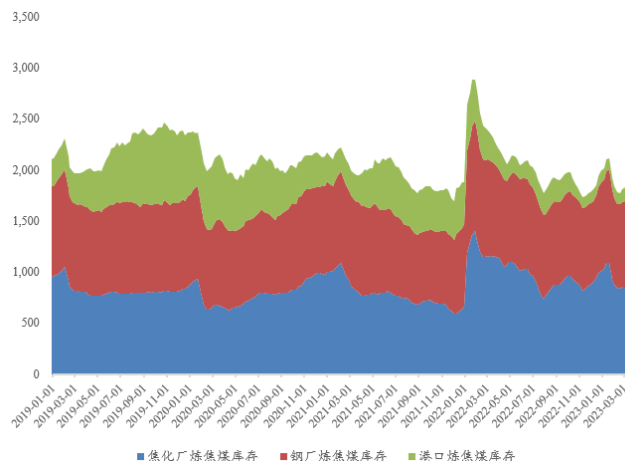
焦煤: 1) 价格: 焦煤期货主力合约收盘价为 2004 元/吨, 环比上周-45.5 元/吨; 吕梁主焦煤价格为 2350 元/吨, 环比上周 50 元/吨; 主要港口澳大利亚主焦煤价格为 2325 元/吨, 环比上周持平。2) 库存: 合计 (独立焦化厂+钢厂+港口) 1831.9 万吨, 环比上周+17.28 万吨。其中, 独立焦化厂 858.6 万吨, 环比上周+7.00 万吨; 钢厂 834.6 万吨, 环比上周+4.98 万吨; 港口 138.7 万吨, 环比上周+5.30 万吨。

图表 13 焦煤价格 (元/吨)

图表 14 焦煤库存 (万吨)



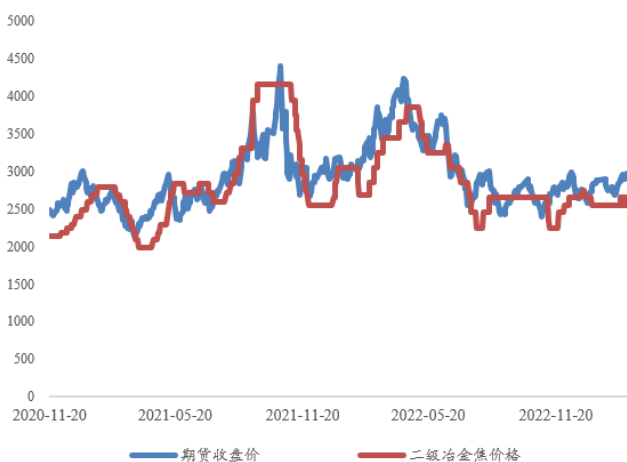
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

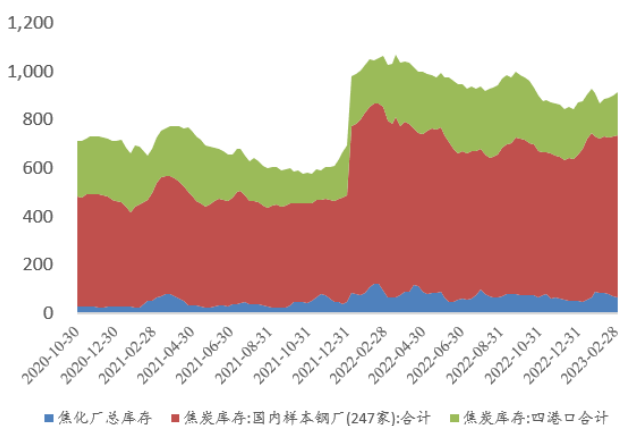
焦炭: 1) 价格: 焦炭期货主力合约收盘价为 2967.5 元/吨, 环比上周+15 元/吨; 二级冶金焦河北市场价为 2650 元/吨, 环比上周持平。2) **库存:** 合计(独立焦化厂+钢厂+港口) 915.92 万吨, 环比上周+17.38 万吨。其中, 独立焦化厂 65.8 万吨, 环比上周-3.5 万吨; 钢厂 672.42 万吨, 环比上周+11.78 万吨; 港口 177.7 万吨, 环比上周+9.01 万吨。

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

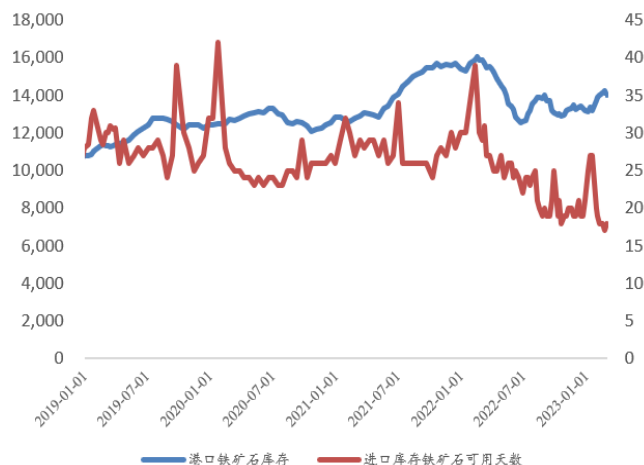
铁矿石: 1) 价格: 铁矿石期货主力合约收盘价为 919 元/吨, 比上周+9.50 元/吨。2) **库存:** 铁矿石港口合计 14000.56 万吨, 环比上周-222.7 万吨, 大中型钢厂铁矿石平均可用天数 18 天, 环比上周+1 天。

图表 17 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)

图表 18 铁矿石库存 (万吨)



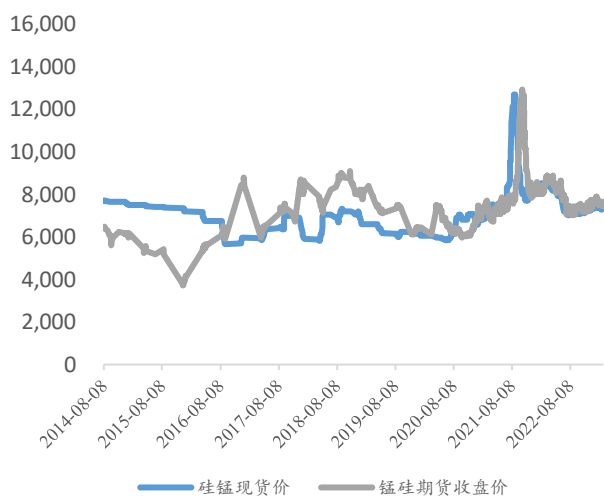
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

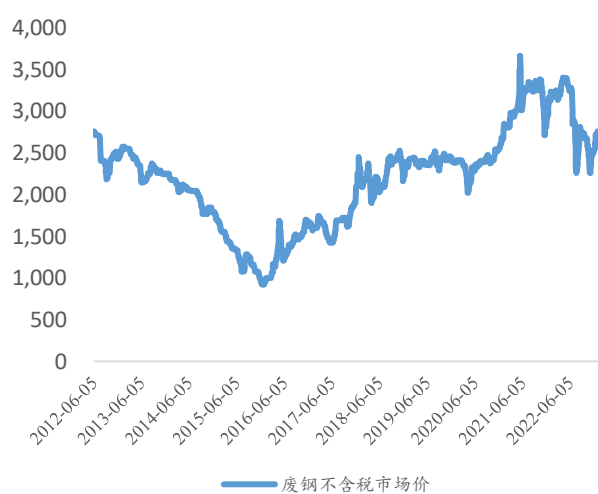
锰硅&废钢: 1) 锰硅价格: 锰硅期货主力合约收盘价为 7534 元/吨, 环比上周+100 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 7300 元/吨, 环比上周-20 元/吨。**2) 废钢价格:** 张家港不含税市场价格为 2860 元/吨, 环比上周持平。

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)



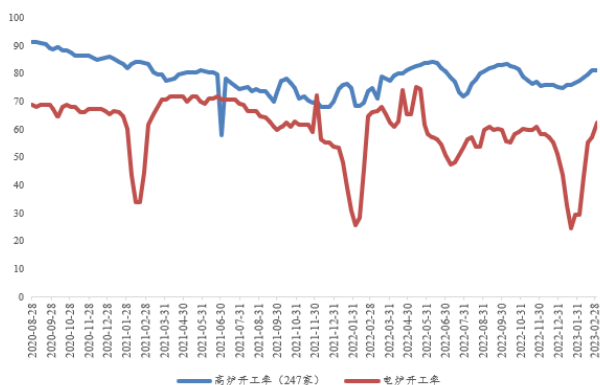
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.2 中游钢铁冶炼: 钢材产量上升, 库存下跌, 下游需求旺盛

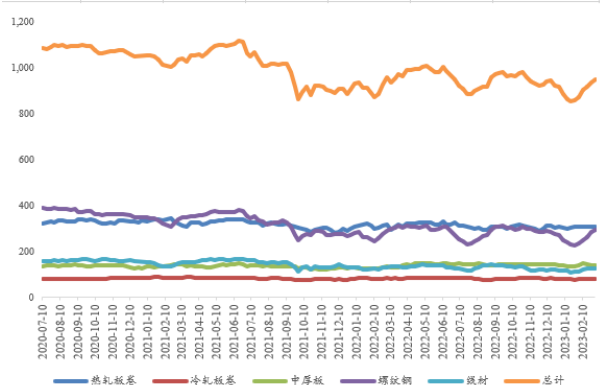
生产: 1) 高炉&电炉开工率: 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 81.07%, 环比上周+0.09 个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 62.18%, 环比上周+5.13%。**2) 五大钢材产量:** 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 947.25 万吨, 环比上周+15.14 万吨。其中, 螺纹钢产量为 295.03 万吨, 环比上周+12.86 万吨; 线材产量为 125.79 万吨, 环比上周+2.07 万吨; 热轧板卷产量为 308.35 万吨, 环比上周+1.12 万吨; 冷轧板卷产量为 81.03 万吨, 环比上周+0.66 万吨; 中厚板产量为 137.05 万吨, 环比上周-1.57 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)



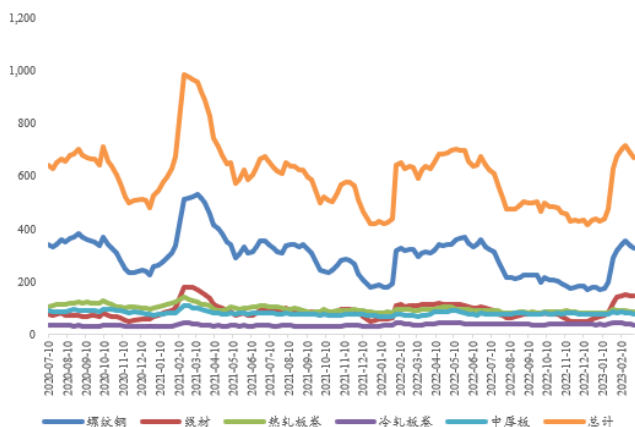
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

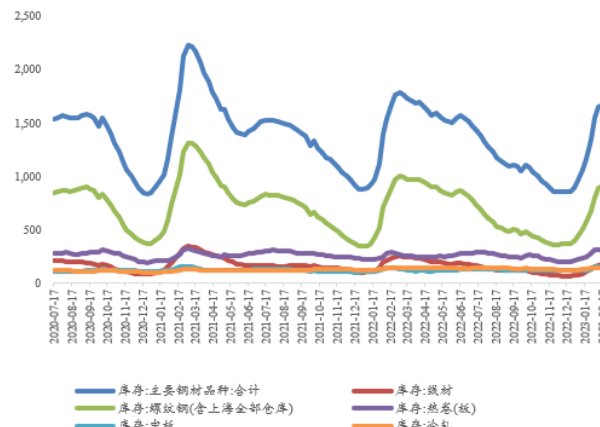
库存(螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材): 1) **主要钢厂:** 合计库存为 667.61 万吨, 环比上周-18.53 万吨。其中, 螺纹钢库存为 327.92 万吨, 环比上周-9.38 万吨; 线材库存为 144.66 万吨, 环比上周-0.73 万吨; 热轧板卷库存为 84.58 万吨, 环比上周-1.9 万吨; 冷轧板卷库存为 36.04 万吨, 环比上周-1.89 万吨; 中厚板库存为 74.41 万吨, 环比上周-4.63 万吨。2) **社会库存:** 合计为 1652.32 万吨, 环比上周-17.10 万吨。其中, 螺纹钢库存为 910.96 万吨, 环比上周-4.98 万吨; 线材库存为 183.16 万吨, 环比上周+8.89 万吨; 热轧板卷库存为 289.02 万吨, 环比上周-11.04 万吨; 冷轧板卷库存为 138.09 万吨, 环比上周-3.09 万吨; 中厚板库存为 129.5 万吨, 环比上周-6.81 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)

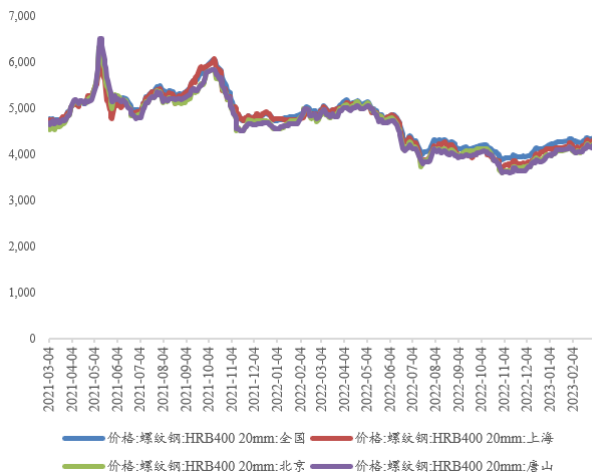


资料来源: Wind, 华福证券研究所

螺纹钢: 1) **价格:** 螺纹钢期货主力合约收盘价为 4272 元/吨, 环比上周+48 元/吨; 上海螺纹钢(HRB40020mm)价格为 4310 元/吨, 环比上周+50 元/吨; 南北(广州-唐山)螺纹钢(HRB40020mm)价差为 230 元/吨, 环比上周-170 元/吨。2) **库存:** (钢厂+社会库存) 1238.88 万吨, 环比上周-14.36 万吨。其中, 钢厂库存 327.92 万吨, 环比上周-9.38 万吨; 社会库存 910.96 万吨, 环比上周-4.98 万吨。

图表 25 螺纹钢价格(元/吨)

图表 26 螺纹钢库存(万吨)



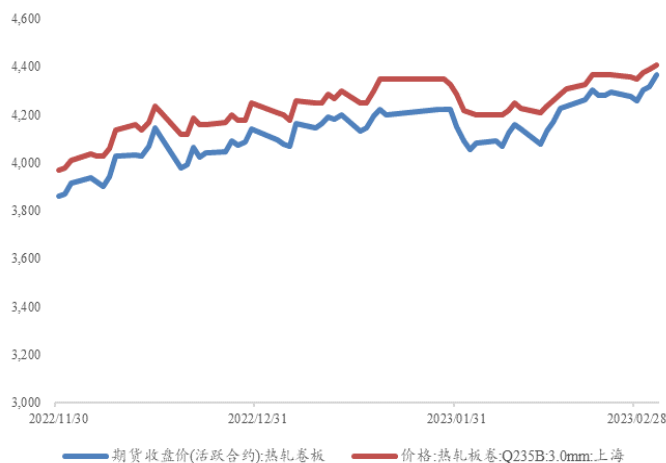
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

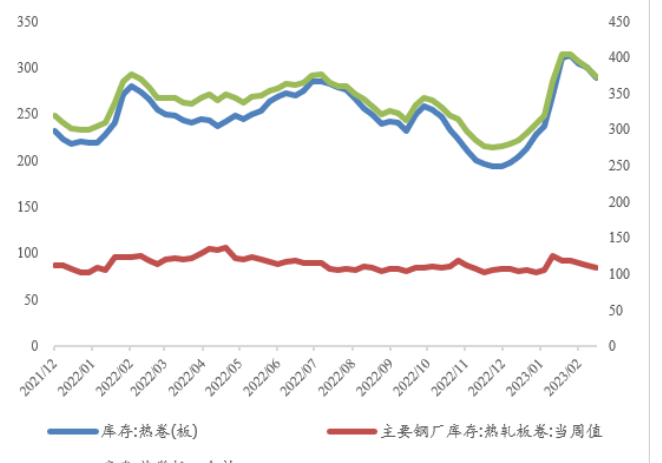
热轧卷板: 1) 价格: 热轧卷板期货主力合约收盘价为 4371 元/吨, 环比上周+75 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4410 元/吨, 环比上周+40 元/吨。**2) 库存:** 合计 (钢厂+社会库存) 373.6 万吨, 环比上周-12.94 万吨。其中, 钢厂库存 84.58 万吨, 环比上周-1.9 万吨; 社会库存 289.02 万吨, 环比上周-11.04 万吨。

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)



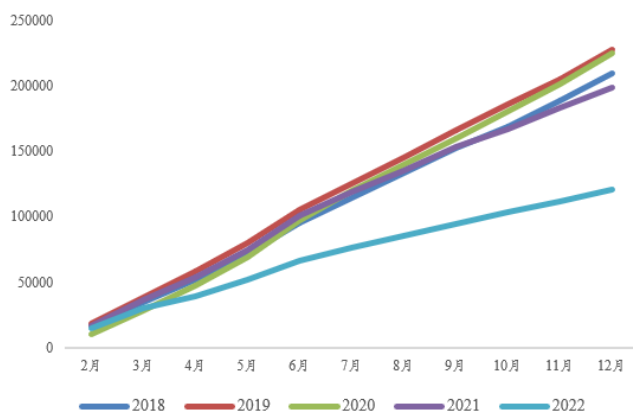
资料来源: Wind, 华福证券研究所

4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策段传导

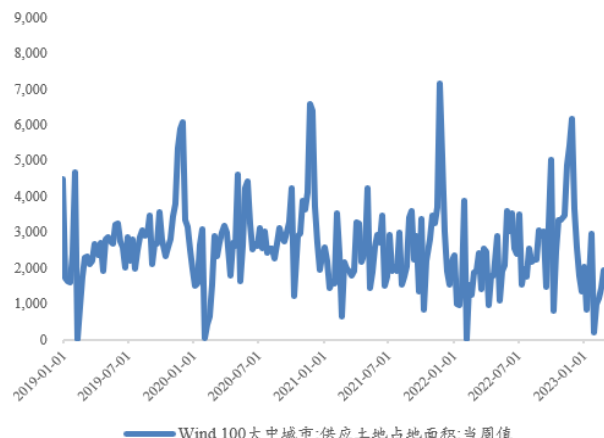
地产: 1) 十二月房屋新开工面积: 累计值 120587 万平方米, 同比-39.4%; 房屋竣工面积: 累计值 86222 万平方米, 同比-15%; 房屋施工面积: 累计值 904999 万平方米, 同比-7.2%; **2) 100 大中城市: 供应土地占地面积:** 当周值 1953.96 万立方米。**3) 房地产开发投资完成额:** 累计值 132895 亿元, 同比-10%。

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



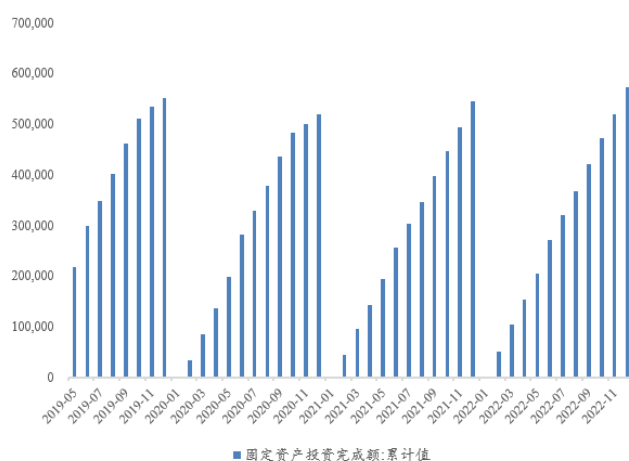
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

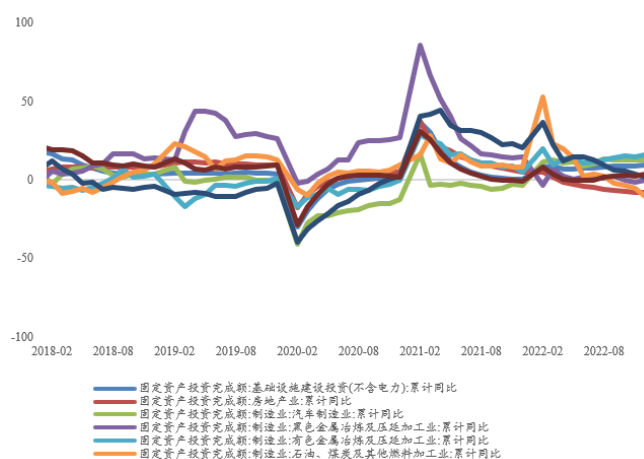
基建: 固定资产投资完成额:累计值 572138 亿元, 累计同比+5.1%。

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 (%)

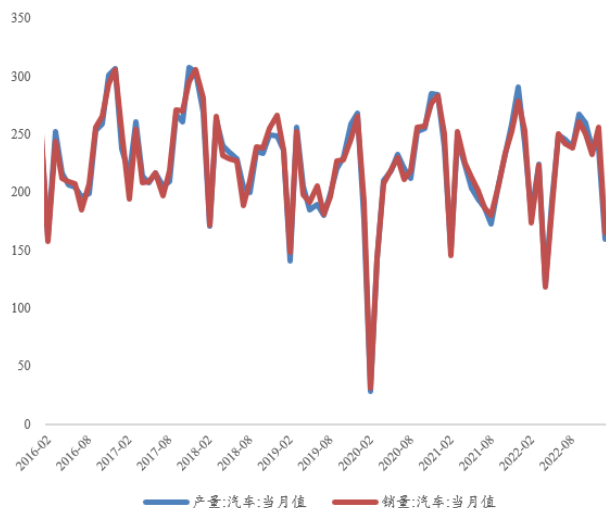


资料来源: Wind, 华福证券研究所

制造业: 1)一月汽车: 159.36 万辆, 年度累计 159.36 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%。

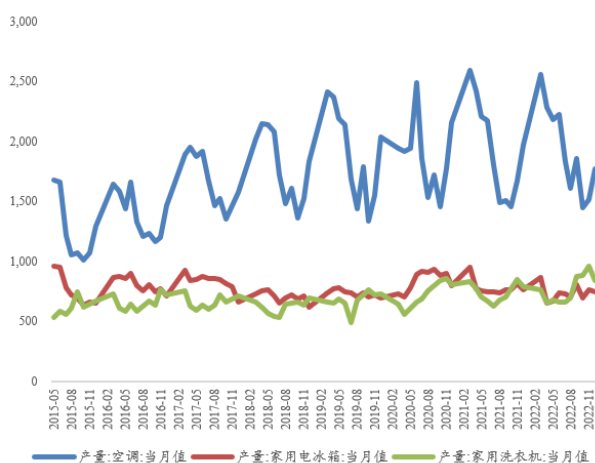
图表 33 汽车产销量: 当月值 (万辆)

图表 34 挖掘机产量: 当月值 (台)

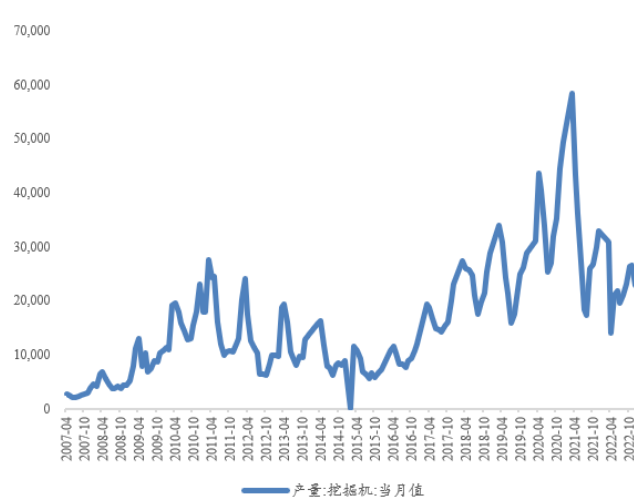


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35 家电产量: 当月值 (万台)

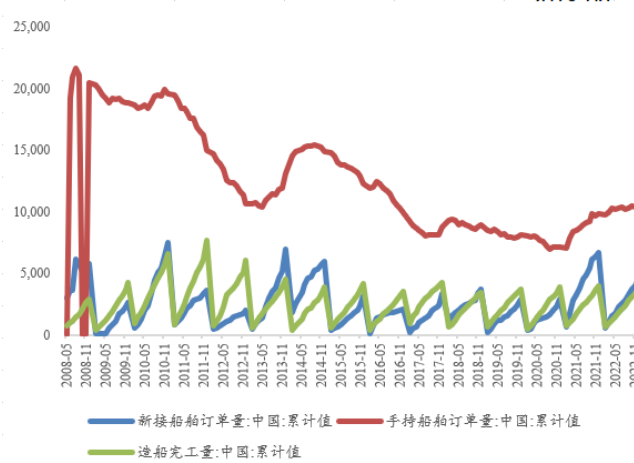


资料来源: Wind, 华福证券研究所



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3月3日, 单位盈利能力: 螺纹钢毛利 730.59 元/吨, 同比上周+63.96 元/吨; 中板毛利 1569.08 元/吨, 同比上周+41.61 元/吨; 热轧卷毛利 1561.45 元/吨, 同比上周+45.40 元/吨; 冷轧毛利 441.45 元/吨, 同比上周+45.40 元/吨。

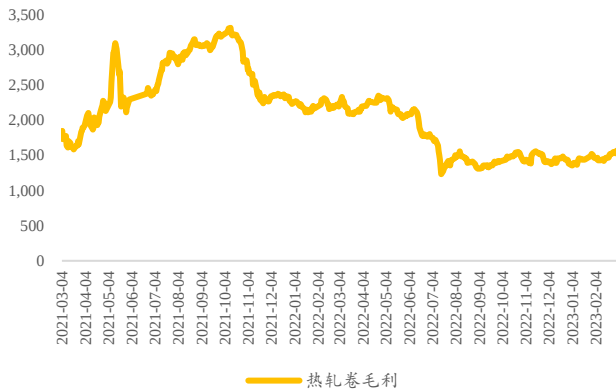
图表 37 螺纹钢单位毛利 (元/吨)

图表 38 热轧卷板单位毛利 (元/吨)

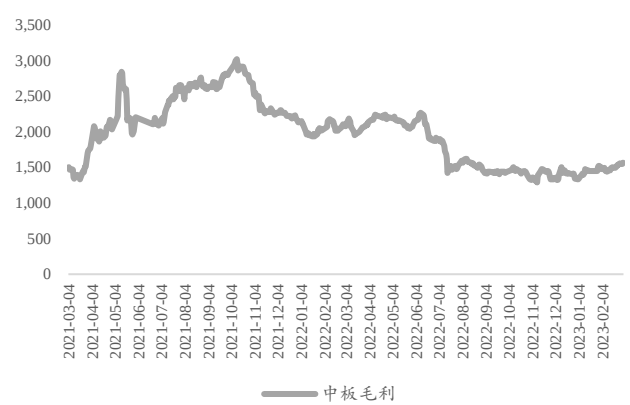


资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39 冷轧卷板单位毛利 (元/吨)

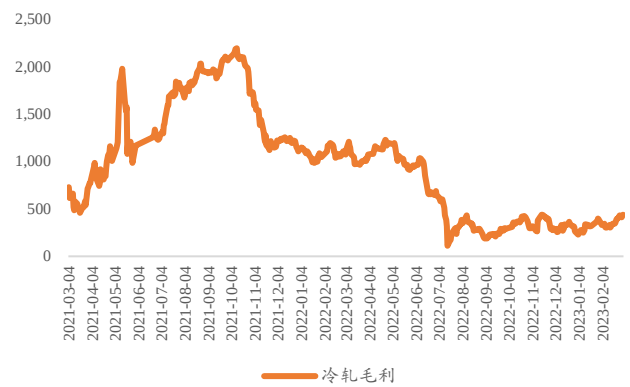


资料来源: Wind, 华福证券研究所



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