

## 钢铁行业周报 (3.6-3.10)

### 供需基本面持续向好，钢厂利润修复加快

### 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952.15万吨，环比上周+4.9万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为628.13万吨，环比上周-39.48万吨；社会库存合计为1608.21万吨，环比上周-44.11万吨；本周高炉和电炉开工率上升。**普钢:** 五大钢材产量上升但是增量继续缩窄，主因系受制于上游原辅材料成本。需求方面，疫后国内经济呈快速复苏态势，目前市场进入旺季，从预期走向现实。库存方面，本周库存降幅增大，体现出需求强劲。利润方面，本周四大原料价格下跌，钢厂利润上升，利润持续得到修复。政策端，发改委给出5%左右经济增速预期，符合经济发展规律，稳妥处置化解房地产、金融、地方政府债务等领域风险，将制定出台关于恢复和扩大消费的政策文件，同时进一步强化能源等大宗商品的保供稳价，钢材基本面正延续边际向好态势。**特钢:** 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，钢铁行业下降3.94%，沪深300指数下降3.96%。钢铁三级子行业及相关行业中，长材跌幅最小，铁矿石跌幅最大。截至3月10日，钢铁行业PE(TTM)估值为17.89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9.10倍和5.79倍；板材和钢铁耗材估值较高，分别为27.08倍和26.87倍。

➤ **重大事件:** **宏观:** 发改委给出5%的经济增速目标；美国3月加息50基点预期升温。**行业:** 发改委认为铁矿石炒作迹象明显；焦化厂企业讨论针对焦煤价格上涨降低生产负荷30%左右。

➤ **钢铁产业链及库存:** 上游：焦煤期货主力合约收盘价为1955.5元/吨，环比上周-48.5元/吨；库存：合计(独立焦化厂+钢厂+港口)1818.35万吨，环比上周-13.55万吨。焦炭：价格：焦炭期货主力合约收盘价为2891.5元/吨，环比上周-76元/吨；库存：合计(独立焦化厂+钢厂+港口)920.87万吨，环比上周+4.95万吨。铁矿石：铁矿石港口合计13770.03万吨，环比上周-230.53万吨。大中型钢厂铁矿石平均可用天数19天，环比上周+1天。中游：高炉：全国高炉(247家)开工率为82%，环比上周+0.93%；电炉：全国电炉开工率为64.74%，环比上周+2.56%。合计(螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板)产量为952.15万吨，环比上周+4.90万吨。主要钢厂合计库存为628.13万吨，环比上周-39.48万吨；社会库存合计为1608.21万吨，环比上周-44.11万吨。单位盈利能力：截止至3月10日，螺纹钢毛利745.59元/吨，同比上周+15元/吨；中板毛利1619.49元/吨，同比上周+37.77元/吨；热轧卷毛利1612.25元/吨，同比上周+50.80元/吨；冷轧毛利492.25元/吨，同比上周+50.80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	-0.35%	0.81%	-11.40%
相对表现 (pct)	3.9	3.0	-3.8

#### 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】20230304 周报：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

【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

## 正文目录

一、	投资策略：供需基本面持续向好，钢厂利润修复加快.....	1
二、	一周回顾：钢铁板块下降 3.94% .....	1
2.1	行业：钢铁行业下降 3.94%，表现强于沪深 300 指数 .....	1
2.2	个股：本钢板材上涨 8.92%，八一钢铁下跌-7.13%.....	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：发改委公布经济增速 5%的目标；美国 3 月加息 50 基点预期升温 ..	3
3.2	行业：发改委：近期铁矿石存在炒作迹象；焦炭：因焦煤价格高企焦化企 业建议限产 30%左右 .....	4
3.3	个股：方大炭素：发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市；大中矿业：回购股 份用于员工持股和股权激励 .....	5
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：上游原辅材料价格下跌 .....	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 3.94%，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 .....	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：供需基本面持续向好，钢厂利润修复加快

**普钢：**供给方面，本周高炉和电炉开工率继续上升，但是五大钢材产量增量继续缩窄，且热轧板卷和冷轧板卷产量下降，主因系受制于上游原辅材料成本。需求方面，疫后国内经济呈快速复苏态势，目前市场进入旺季，从预期走向现实。库存方面，本周库存降幅增大，主要钢厂库存-39.48万吨，社会库存-44.11万吨，产量上涨但库存持续下降体现出需求强劲。利润方面，本周四大原料价格下跌，钢厂利润上升，利润持续得到修复。政策端，发改委给出5%左右经济增速预期，符合经济发展规律，稳妥处置化解房地产、金融、地方政府债务等领域风险，将制定出台关于恢复和扩大消费的政策文件，同时进一步强化能源等大宗商品的保供稳价，钢材基本面正延续边际向好态势。

**特钢：**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。

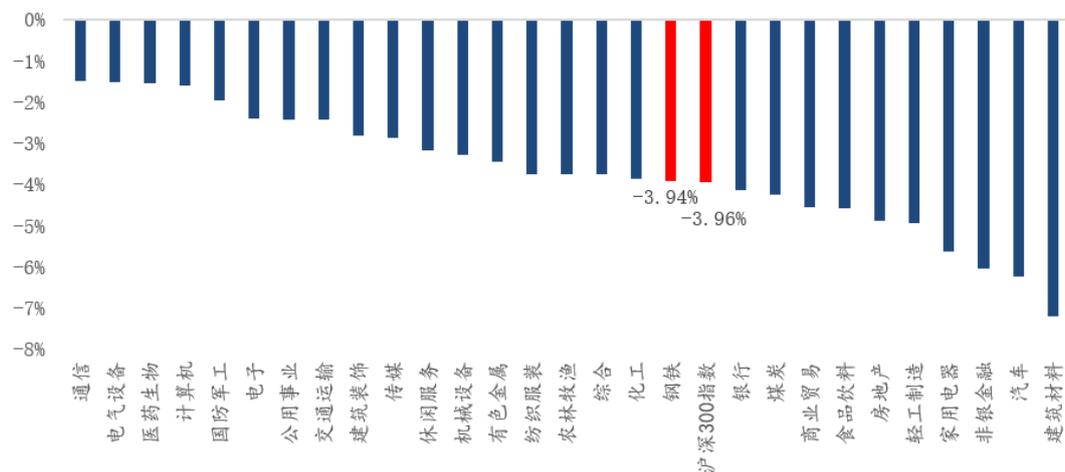
**个股：**建议关注地产需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和2023年增量集中释放的甬金股份（603995）。

## 二、 一周回顾：钢铁板块下降 3.94%

### 2.1 行业：钢铁行业下降 3.94%，表现强于沪深 300 指数

本周，钢铁行业下降 3.94%，沪深 300 指数下降 3.96%。

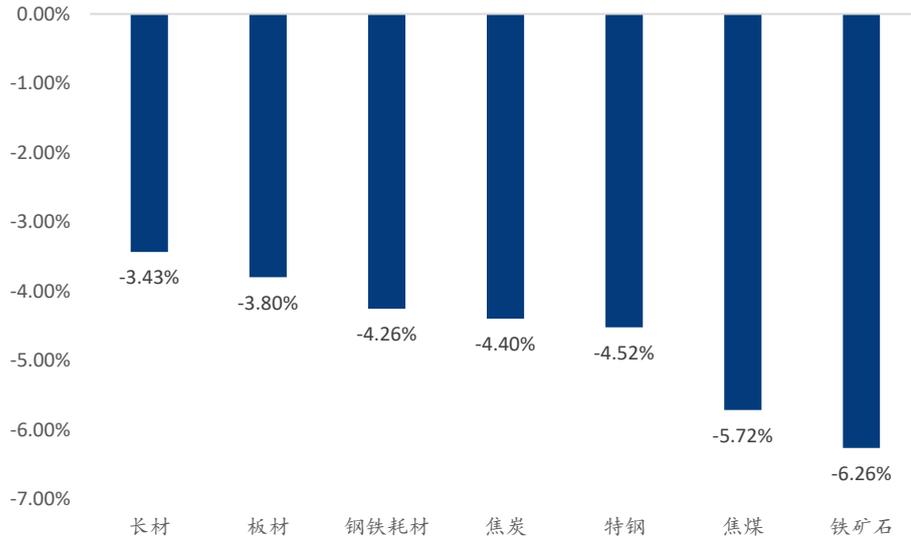
图表 1 钢铁行业下降 3.94%，表现强于沪深 300 指数



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，长材跌幅最小，铁矿石跌幅最大。

### 图表 2 钢铁三级子行业表现



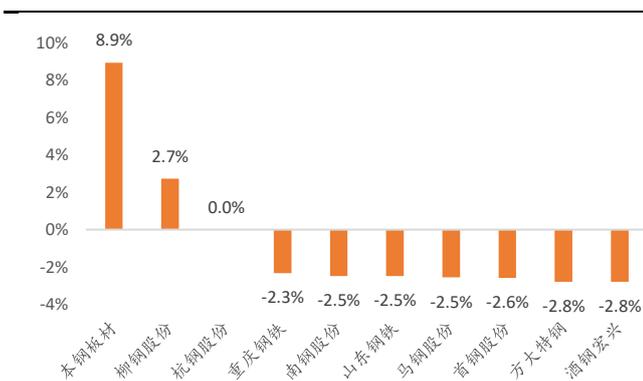
资料来源: Wind, 华福证券研究所 (采用中信三级行业分类)

## 2.2 个股: 本钢板材上涨 8.92%, 八一钢铁下跌-7.13%

**本周涨幅前十:** 本钢板材 (8.92%)、柳钢股份 (2.72%)、杭钢股份 (0.00%)、重庆钢铁 (-2.33%)、南钢股份 (-2.48%)、山东钢铁 (-2.48%)、马钢股份 (-2.55%)、首钢股份 (-2.58%)、方大特钢 (-2.78%)、酒钢宏兴 (-2.79%)。

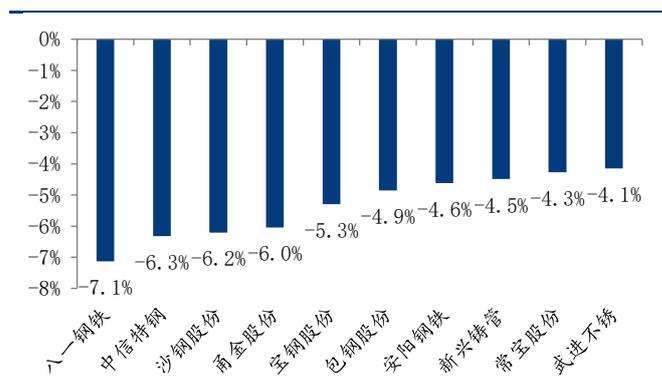
**本周跌幅前十:** 八一钢铁 (-7.13%)、中信特钢 (-6.33%)、沙钢股份 (-6.21%)、甬金股份 (-6.04%)、宝钢股份 (-5.29%)、包钢股份 (-4.85%)、安阳钢铁 (-4.62%)、新兴铸管 (-4.49%)、常宝股份 (-4.27%)、武进不锈 (-4.15%)。

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



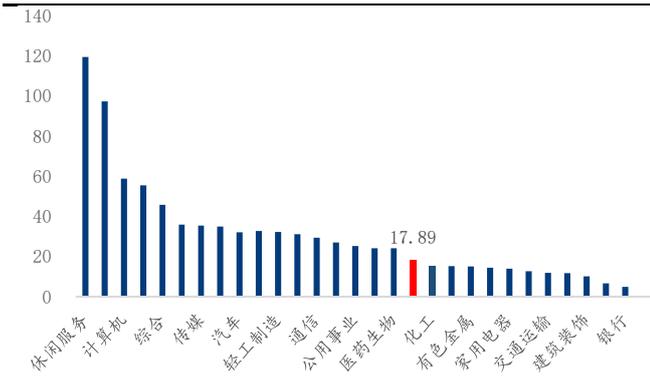
资料来源: Wind, 华福证券研究所

## 2.3 估值: 行业钢铁 PB(LF)估值低水平, 子行业分化明显

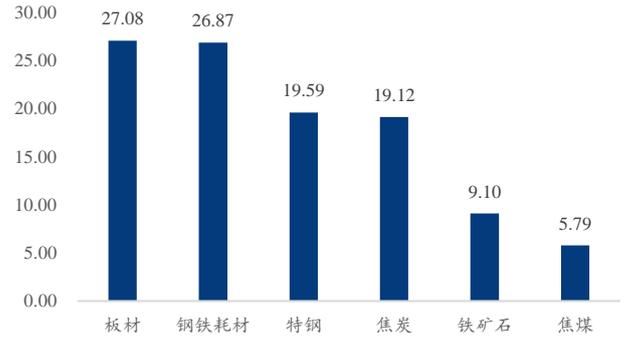
截至 3 月 10 日, 钢铁行业 PE (TTM) 估值为 17.89 倍, 估值处于所有行业的中游水平。子行业及相关行业中, 焦煤和铁矿石估值最低, 分别为 5.79 倍和 9.10 倍; 板材和钢铁耗材较高, 分别为 27.08 倍和 26.87 倍。

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

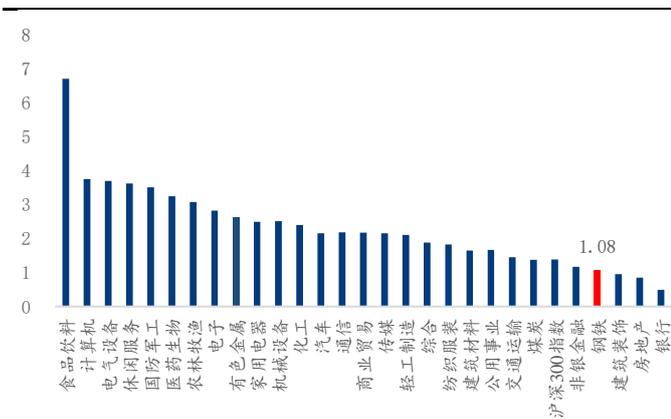


资料来源: Wind, 华福证券研究所

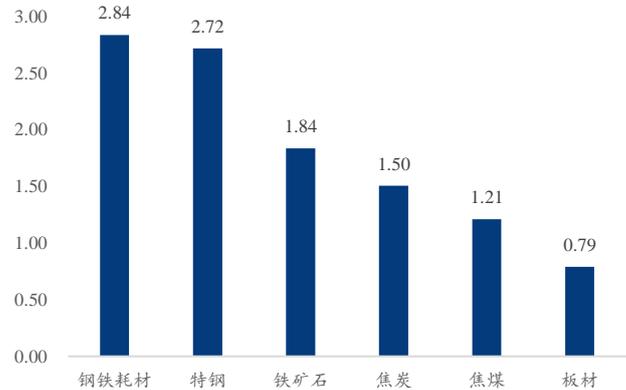
截至3月10日,行业PB(LF)估值为1.08倍,处于所有行业低水平。子行业及相关行业中,焦煤和板材最低,分别为1.21倍和0.79倍。钢铁耗材和特钢最高,分别为2.84倍和2.72倍。

图7 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平

图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: 发改委公布经济增速5%的目标; 美国3月加息50点预期升温

图9 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
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
2023/3/6	中国	财政部提请十四届全国人大一次会议审查《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》。报告提出,2023年中央一般公共预算收入100165亿元,比2022年执行数增长5.6%。加上从中央预算稳定调节基金调入1500亿元,从中央政府性基金预算中央国有资本经营预算调入5750亿元,收入总量为107415亿元。中央一般公共预算支出139015亿元增长4.7%。收支总量相抵,中央财政赤字31600亿元,通过发行国债弥补,比2022年增加5100亿元。	WIND
2023/3/6	中国	国家发改委指出,5%左右的预期目标符合经济运行走势,符合经济发展规律,稳妥处置化解房地产、金融、地方政府债务等领域风险,将制定出台关于恢复和扩大消费的政策文件;进一步强化能源等大宗商品的保供稳价。	WIND
2023/3/7	中国	海关总署:今年前2个月,我国进出口总值6.18万亿元人民币,同比微降0.8%,其中,出口3.5万亿元同比增长0.9%,进口2.68万亿元,同比下降2.9%,贸易顺差	WIND

		8103.2 亿元，同比扩大 16.2%。	
2023/3/8	美国	鲍威尔参议院银行委员会听证会要点总结 1、利率政策：美联储利率“可能会高于”先前预估的水平。如果需要，将做好加快加息步伐的准备。美联储需要采取更严厉的控制措施，加息或需更大步伐。由于最新经济数据强于预期，最终利率水平或高于此前预期。2、通胀：美联储拥有工具去逐步实现 2%的通胀率控制目标。当前的通胀水平仍远远高于美联储“维持价格稳定”的任务目标。3、就业市场：劳动力供给与需求的错配很明显。4、经济：从劳动力市场看，经济衰退还很远。	WIND
2023/3/8	美国	据 CME “美联储观察”，美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00%区间的概率为 29.5%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 70.5%；到 5 月累计加息 50 个基点的概率为 22.1%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 60.3%，累计加息 100 个基点至 5.50%-5.75%区间的概率为 17.6%。	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
2023/3/8	中国	乘联会公布数据显示，中国 2 月乘用车市场零售销量达 139 万辆，同比增长 10.4%，环比增长 7.5%。其中，新能源乘用车零售销量达 43.9 万辆，同比增长 61.0%，环比增长 32.8%。乘联会指出，3 月较去年有更充裕完整的生产销售时间，有利于汽车产销增量。湖北省推出限时一个月，企业+政府空前优惠购车补贴政策，展现汽车大省对稳定、促进汽车消费的政策决心。目前看，到店、下订人群规模向好，短期内或将对中部省份销量结构形成虹吸效应。	WIND
2023/3/9	中国	中国 2 月 CPI 同比上涨 1%，预期涨 1.8%，前值涨 2.1%，环比下降 0.5%。1-2 月平均，中国 CPI 同比上涨 1.5%。中国 2 月 PPI 同比下降 1.4%，预期降 1.3%，前值降 0.8%，环比持平，工业生产者购进价格同比下降 0.5%，环比下降 0.2%。1-2 月平均，中国 PPI 同比下降 1.1%，工业生产者购进价格下降 0.2%。	WIND
2023/3/10	中国	中国 2 月 M2 同比增长 12.9%，预期 12.3%，前值 12.6%；新增人民币贷款 18100 亿元，同比多增 5928 亿元，预期 14346 亿元，前值 49000 亿元。分部门看，2 月住户贷款增加 2081 亿元，其中，短期贷款增加 1218 亿元，中长期贷款增加 863 亿元，企(事)业单位贷款增加 1.61 万亿元，其中，短期贷款增加 5785 亿元，中长期贷款增加 1.11 万亿元，票据融资减少 989 亿元；非银行业金融机构贷款增加 173 亿元 2 月人民币存款增加 2.81 万亿元，同比多增 2705 亿元。其中，住户存款增加 7926 亿元，非金融企业存款增加 1.29 万亿元，财政性存款增加 4558 亿元，非银行业金融机构存款减少 5163 亿元。	WIND
2023/3/10	美国	美国 2 月季调后非农就业人口增 31.1 万人，预期增 20.5 万人，前值自增 51.7 万人修正至增 50.4 万人；失业率为 3.6%，市场预期维持在 3.4%不变；平均每小时工资同比升 4.62%，预期升 4.7%，前值升 4.4%；环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.3%；就业参与率为 62.5%，预期 62.4%，前值 62.4%。	WIND
2023/3/10	美国	硅谷银行尝试融资的行动遭遇失败。硅谷银行资产负债表规模约 2110 亿美元，在美国银行中排名第 11，占据银行总资产 22800 亿美元的 9.2%。倘若它倒闭，将因为银行间拆借等关系，波及其他银行的资产负债表健康，甚至引发其它银行的恐慌性挤兑，导致系统性风险。	WIND

资料来源：Wind, 华福证券研究所

### 3.2 行业：发改委：近期铁矿石存在炒作迹象；焦炭：因焦煤价格高企焦化企业建议限产 30%左右

图表 10 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/3/6	钢铁	2 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1358 万吨，环比减少 14 万吨，下降 1.0%，库存由增转降：比 1 月下旬增加 200 万吨，上升 17.3%；比年初增加 606 万吨，上升 80.6%；比上年同期减少 110 万吨，下降 7.5%。	中钢协
2023/3/6	铁矿石	针对近一段时间铁矿石价格过快上涨情况，近日国家发展改革委价格监测中心组织部分市场机构和业内专家召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，提出政策建议。专家认为，在供需基本面没有发生较大改变的情况下，铁矿石价格短期大幅上涨，炒作迹象明显。特别是个别国际机构无视世界经济复苏乏力、铁矿石供应总体趋于宽松的大背景，肆意鼓吹铁矿石供应面临短缺、价格将明显上涨，推升涨价预期，严重背离市场运行总体平稳的现实。	中钢协

公布日期	行业	摘要	来源
2023/3/6	焦炭	与会人员反映,由于矿难影响,导致近期焦煤价格大幅上涨,焦化企业亏损加剧,已经处于全行业亏损局面;焦化企业受亏损及环保限产影响限产幅度加大,乌海地区部分焦炭限产已经达到50%左右;焦炭出口受海外焦煤价格大涨影响,订单增长明显;焦炭库存处于近5年同期最低水平,且仍然持续下降。与会企业一致认为:各企业可以根据各自情况延长结焦时间,降低负荷,建议限产30%左右;减少或停止高价煤炭的采购,降低成本;优化销售渠道,对于接受提涨的客户倾斜发货,对于拒不接受提涨的客户予以减量或者停发;改变目前的定价模式,根据市场变化双方协商确定焦炭价格。	Steel Boss
2023/3/7	钢铁	根据海关统计快讯数据,2023年1-2月,我国累计进口钢材123.1万吨,同比减少97.5万吨,降幅44.2%;均价1742.5美元/吨,同比上涨271.3美元/吨,涨幅18.4%。2023年1-2月,我国累计进口铁矿石19419.6万吨,同比增加1327.2万吨,增幅7.3%;均价106.3美元/吨,同比下跌14.3美元/吨,跌幅11.9%。2023年1-2月,我国累计出口钢材1219.0万吨,同比增加401万吨,增幅49.0%;均价1228.7美元/吨,同比下跌207.2美元/吨,跌幅14.4%。	中钢协
2023/3/8	钢铁	本旬全国日产粗钢268.93万吨、环比增长5.16%,日产生铁245.07万吨、环比增长5.11%,日产钢材386.15万吨环比增长4.95%。2023年2月下旬,重点统计钢铁企业钢材库存量1741.99万吨,比上一旬减少211.01万吨、下降10.80%;比上月同旬增加93.29万吨、增长5.66%;比去年底增加436.33万吨、增长33.42%;比去年同旬增加131.92万吨、增长8.19%。	中钢协
2023/3/8	钢铁	2023年1-2月中国出口船舶602艘,同比增长28.9%。	Mysteel
2023/3/10	地产	据Mysteel统计,20家重点房企2023年1-2月销售额合计4497.55亿元,同比下降6.75%,降幅缩小;2月销售额合计2564.56亿元,同比增18.11%,环比增32.67%。	Mysteel

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

### 3.3 个股:方大炭素:发行GDR并在瑞士证券交易所上市;大中矿业:回购股份用于员工持股和股权激励

图表 11 公司公告

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/3/8	001203	大中矿业	回购股份	拟以自有资金回购不低于人民币20,000万元(含)且不超过人民币30,000万元(含)的股份,回购价格不超过人民币20元/股,回购的公司股份将用于公司发行的可转换公司债券转股或用于员工持股计划、股权激励
2023/3/10	600516	方大炭素	招股说明书	本次发行价格区间已确定为每份GDR8.63美元至8.90美元。本次发行的招股说明书于2023年3月9日(瑞士时间)获得瑞士证券交易所监管局招股说明书办公室的批准。
2023/3/10	000708	中信特钢	借贷担保	截至2023年2月28日,公司借款余额为4,104,858.91万元;较2022年末增加1,874,777.04万元;2023年1-2月累计新增借款占公司上年度末未经审计归属于母公司的净资产的比例超过20%。主因系2月末上海中特泰富钢管有限公司及其下属控股子公司天津钢管制造有限公司成为本公司并表子公司,其账面借款并入合并报表所致。公司财务状况稳健、盈利情况良好,各项业务经营情况正常,有充足的支付能力确保上述借款按期足额还本付息

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%	19.3	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%	-127.16%	-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 11 日)

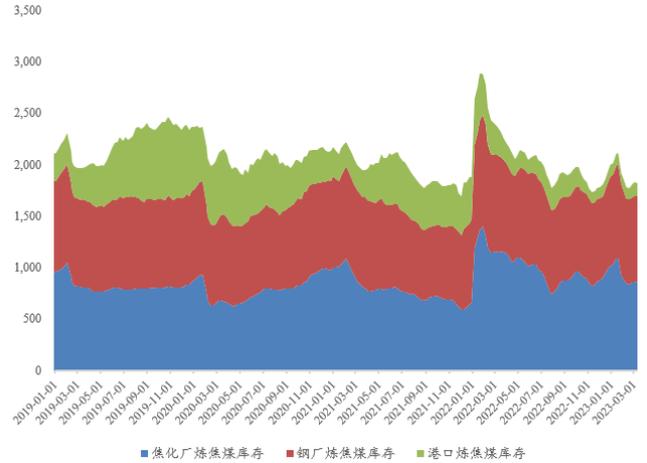
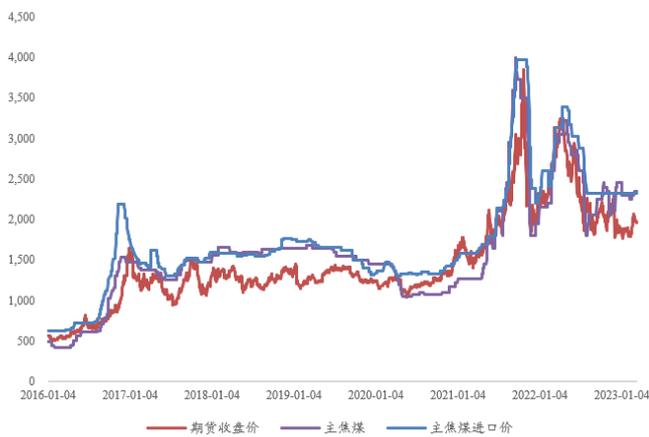
#### 四、 钢铁产业链价格及库存: 五大钢材产量持续上升, 库存继续下降

##### 4.1 上游原辅材料: 上游原辅材料价格下跌

**焦煤: 1) 价格:** 焦煤期货主力合约收盘价为 1955.5 元/吨, 环比上周-48.5 元/吨; 吕梁主焦煤价格为 2350 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) 1818.35 万吨, 环比上周-13.55 万吨。其中, 独立焦化厂 860.6 万吨, 环比上周+2.00 万吨; 钢厂 829.45 万吨, 环比上周-5.15 吨; 港口 128.30 万吨, 环比上周-10.40 万吨。

图表 13 焦煤价格 (元/吨)

图表 14 焦煤库存 (万吨)



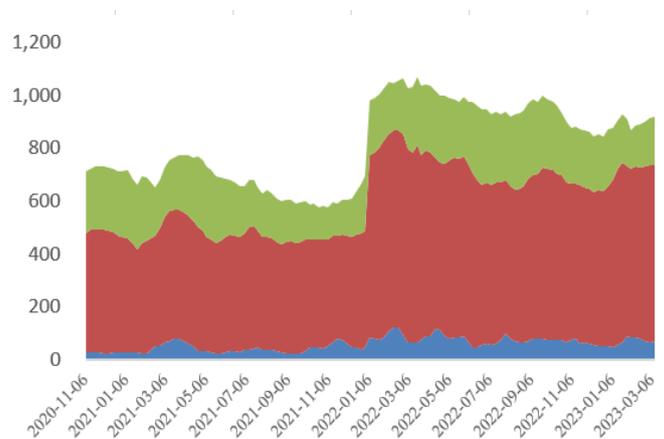
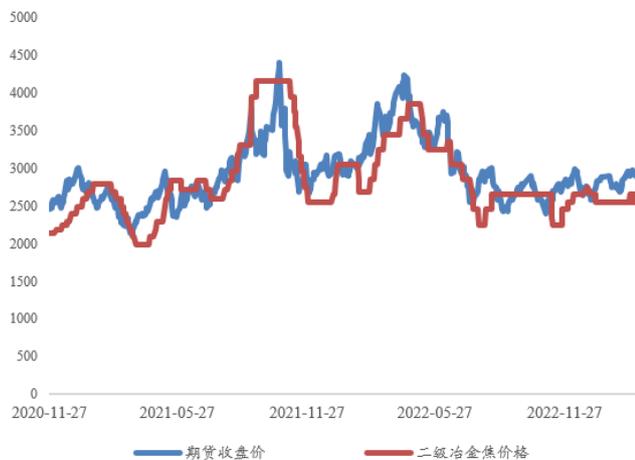
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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 2891.5 元/吨, 环比上周-76 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) 920.87 万吨, 环比上周+4.95 万吨。其中, 独立焦化厂 67.6 万吨, 环比上周+1.8 万吨; 钢厂 667.87 万吨, 环比上周-4.55 万吨; 港口 185.4 万吨, 环比上周+7.70 万吨。

图表 15 焦炭价格 (元/吨)

图表 16 焦炭库存 (万吨)



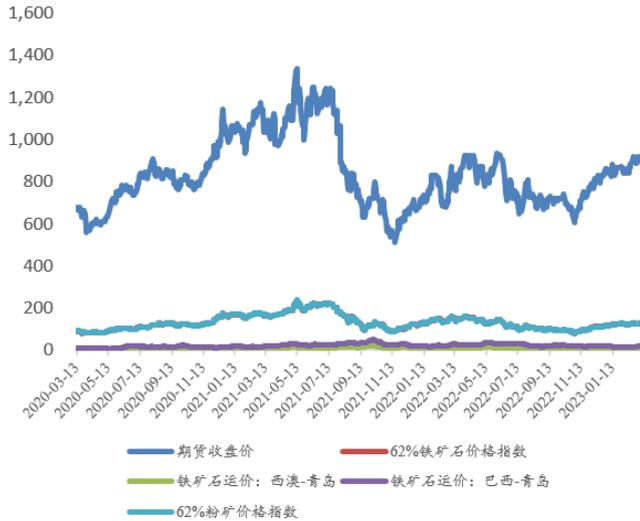
资料来源: Wind, 华福证券研究所

资料来源: Wind, 华福证券研究所

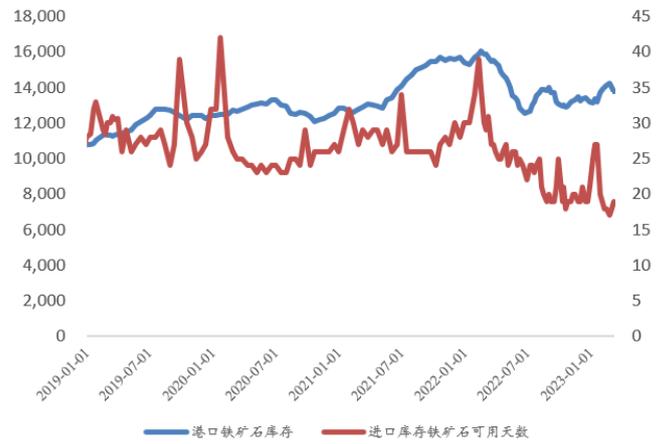
**铁矿石: 1) 价格:** 铁矿石期货主力合约收盘价为 910 元/吨, 比上周-9.00 元/吨。 **2) 库存:** 铁矿石港口合计 13770.03 万吨, 环比上周-230.53 万吨, 大中型钢厂铁矿石平均可用天数 19 天, 环比上周+1 天。

图表 17 铁矿石价格 (元/吨;美元/吨)

图表 18 铁矿石库存 (万吨)



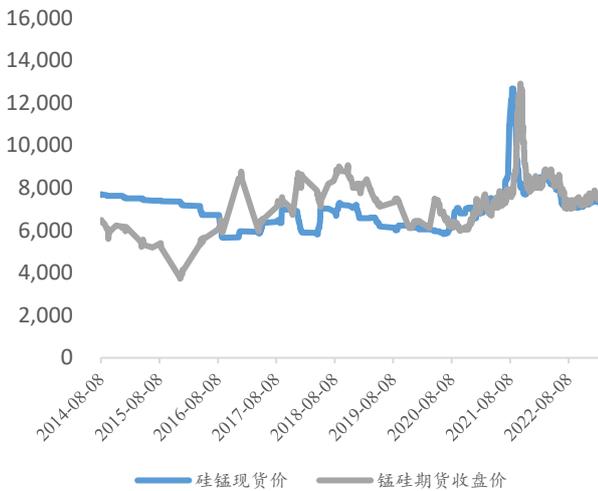
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

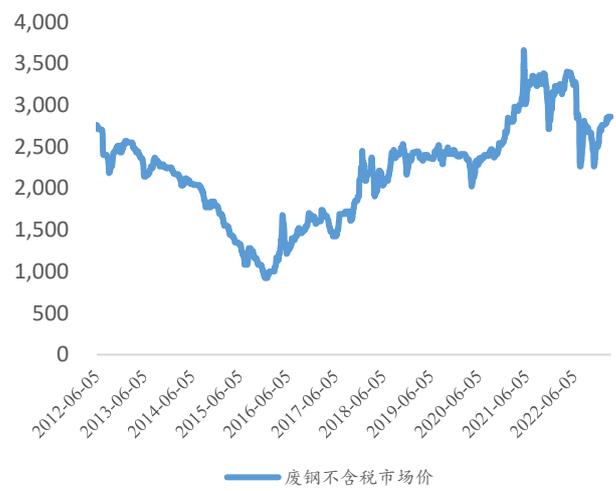
**锰硅&废钢: 1) 锰硅价格:** 锰硅期货主力合约收盘价为 7404 元/吨, 环比上周+4 元/吨; 内蒙古硅锰价格为 7280 元/吨, 环比上周-20 元/吨。**2) 废钢价格:** 张家港不含税市场价格为 2860 元/吨, 环比上周持平。

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)



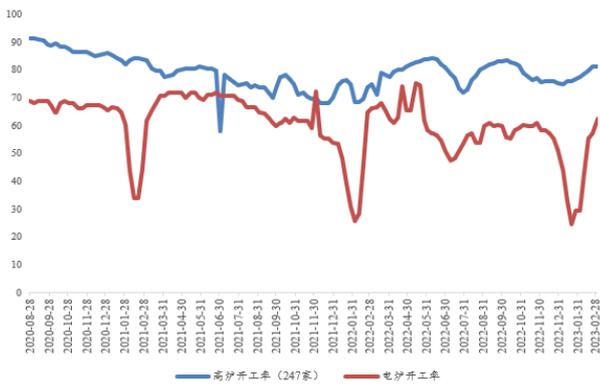
资料来源: Wind, 华福证券研究所

## 4.2 中游钢铁冶炼: 钢材产量上升, 库存下跌, 下游需求旺盛

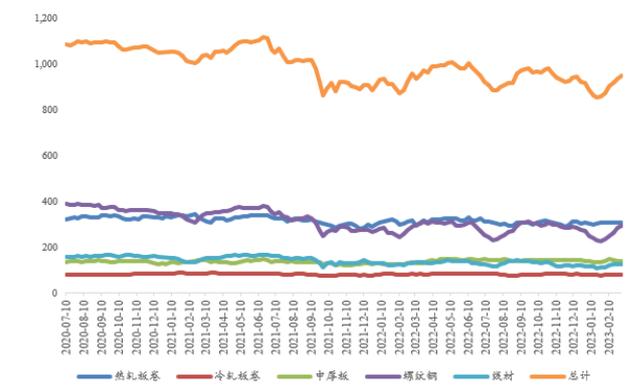
**生产: 1) 高炉&电炉开工率:** 高炉: 全国高炉 (247 家) 开工率为 82%, 环比上周+0.93 个百分点; 2) 电炉: 全国电炉开工率为 64.74%, 环比上周+2.56%。**2) 五大钢材产量:** 合计 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板) 产量为 952.15 万吨, 环比上周+4.9 万吨。其中, 螺纹钢产量为 303.85 万吨, 环比上周+8.82 万吨; 线材产量为 124.88 万吨, 环比上周-0.91 万吨; 热轧板卷产量为 301.96 万吨, 环比上周-6.39 万吨; 冷轧卷板产量为 80.26 万吨, 环比上周-0.77 万吨; 中厚板产量为 141.2 万吨, 环比上周+4.15 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)



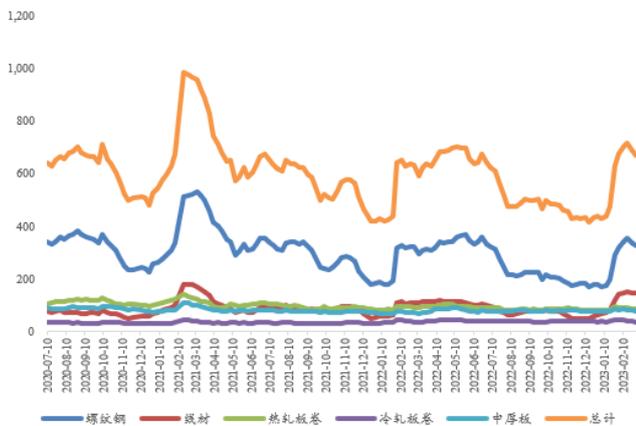
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

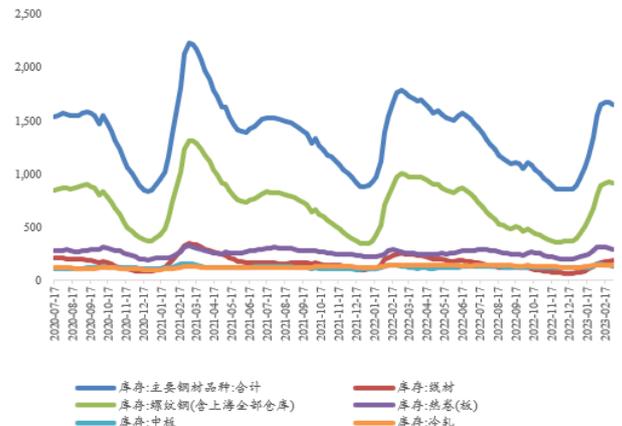
**库存 (螺纹钢+线材+热轧板卷+冷轧板卷+中厚板等五大钢材):** 1) **主要钢厂:** 合计库存为 628.13 万吨, 环比上周-39.48 万吨。其中, 螺纹钢库存为 297.35 万吨, 环比上周-30.57 万吨; 线材库存为 136.94 万吨, 环比上周-7.72 万吨; 热轧板卷库存为 84.48 万吨, 环比上周-0.1 万吨; 冷轧板卷库存为 35.87 万吨, 环比上周-0.17 万吨; 中厚板库存为 73.49 万吨, 环比上周-0.92 万吨。2) **社会库存:** 合计为 1608.21 万吨, 环比上周-44.11 万吨。其中, 螺纹钢库存为 888.53 万吨, 环比上周-22.43 万吨; 线材库存为 186.76 万吨, 环比上周+3.6 万吨; 热轧板卷库存为 273.48 万吨, 环比上周-15.54 万吨; 冷轧板卷库存为 134.71 万吨, 环比上周-3.38 万吨; 中厚板库存为 123.06 万吨, 环比上周-6.44 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)

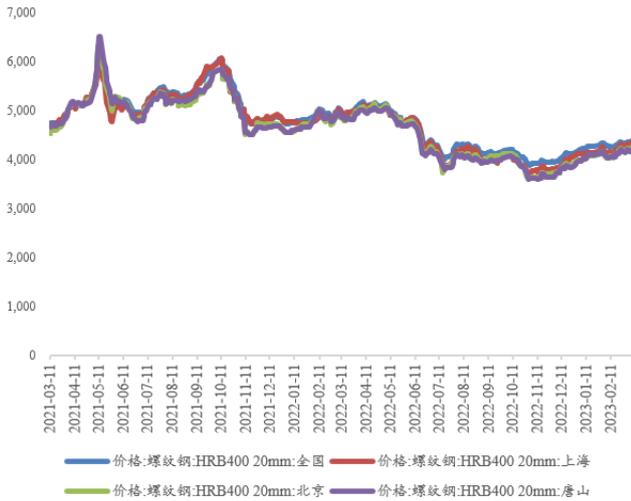


资料来源: Wind, 华福证券研究所

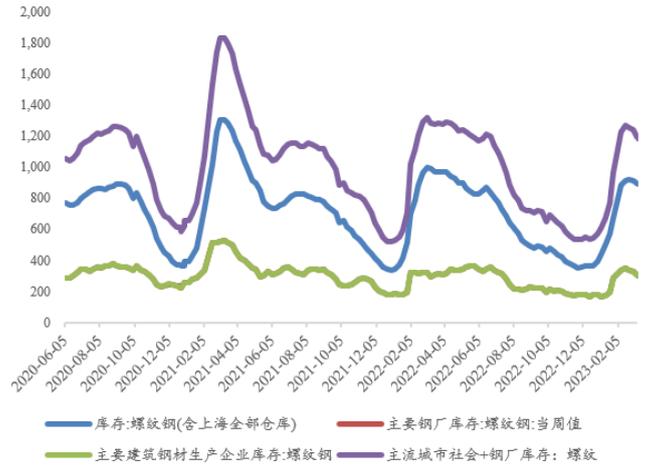
**螺纹钢:** 1) **价格:** 螺纹钢期货主力合约收盘价为 4314 元/吨, 环比上周+42 元/吨; 上海螺纹钢 (HRB40020mm) 价格为 4340 元/吨, 环比上周+30 元/吨; 南北 (广州-唐山) 螺纹钢 (HRB40020mm) 价差为 310 元/吨, 环比上周+80 元/吨。2) **库存:** (钢厂+社会库存) 1185.88 万吨, 环比上周-53 万吨。其中, 钢厂库存 297.35 万吨, 环比上周-30.57 万吨; 社会库存 888.53 万吨, 环比上周-22.43 万吨。

图表 25 螺纹钢价格 (元/吨)

图表 26 螺纹钢库存 (万吨)



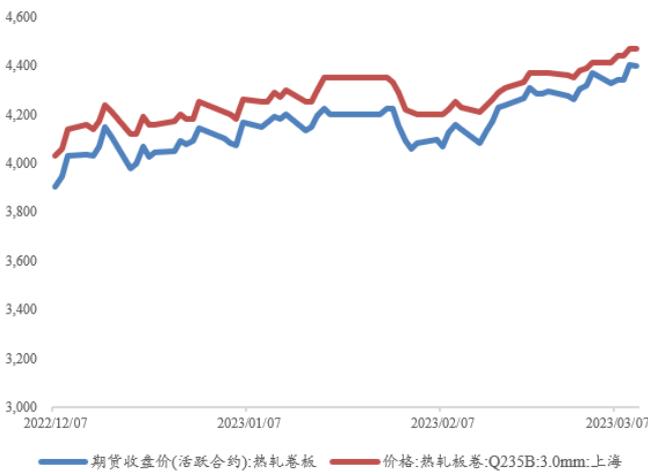
资料来源: Wind, 华福证券研究所



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 4396 元/吨, 环比上周+25 元/吨; 上海热轧板卷 (Q235B3.0mm) 价格为 4470 元/吨, 环比上周+60 元/吨。**2) 库存:** 合计 (钢厂+社会库存) 357.96 万吨, 环比上周-15.64 万吨。其中, 钢厂库存 84.48 万吨, 环比上周-0.1 万吨; 社会库存 273.48 万吨, 环比上周-15.54 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)



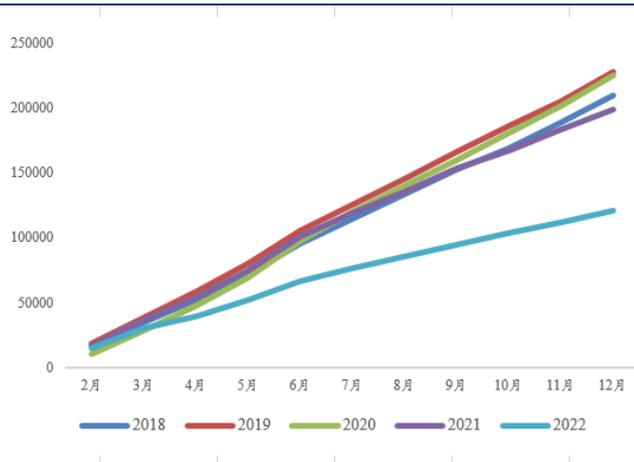
资料来源: Wind, 华福证券研究所

### 4.3 下游地产基建制造业: 地产依旧磨底, 期待政策段传导

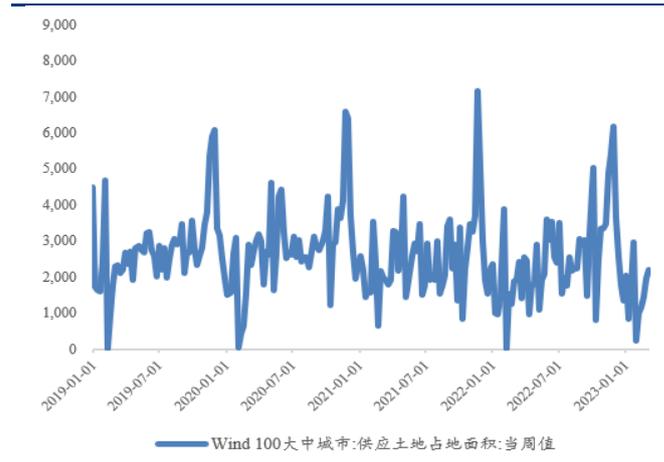
**地产: 1) 十二月房屋新开工面积:** 累计值 120587 万平方米, 同比-39.4%; 房屋竣工面积: 累计值 86222 万平方米, 同比-15%; 房屋施工面积: 累计值 904999 万平方米, 同比-7.2%; **2) 100 大中城市: 供应土地占地面积:** 当周值 2198.95 万立方米。**3) 房地产开发投资完成额:** 累计值 132895 亿元, 同比-10%。

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



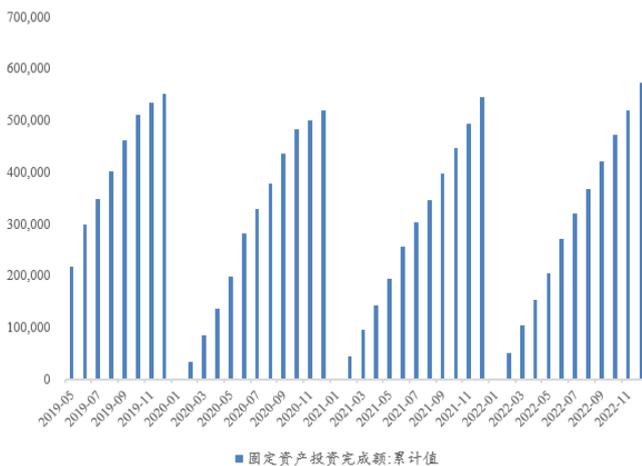
资料来源: Wind, 华福证券研究所



资料来源: Wind, 华福证券研究所

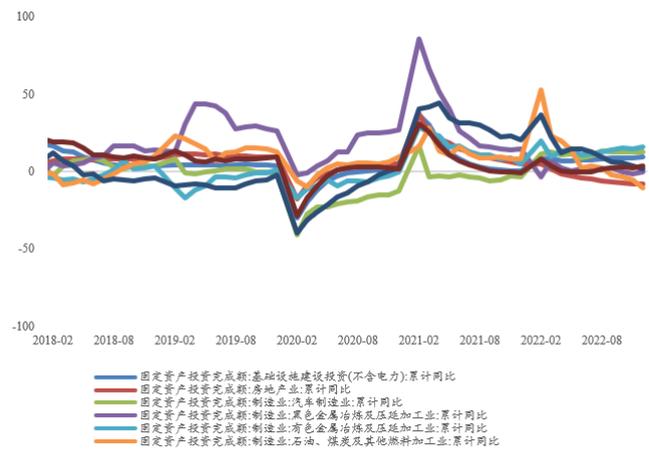
**基建:** 十二月固定资产投资完成额:累计值 572138 亿元, 累计同比+5.1%。

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 (%)

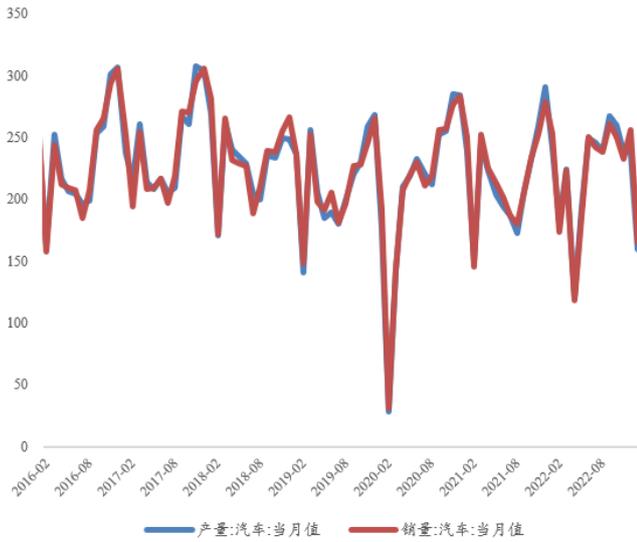


资料来源: Wind, 华福证券研究所

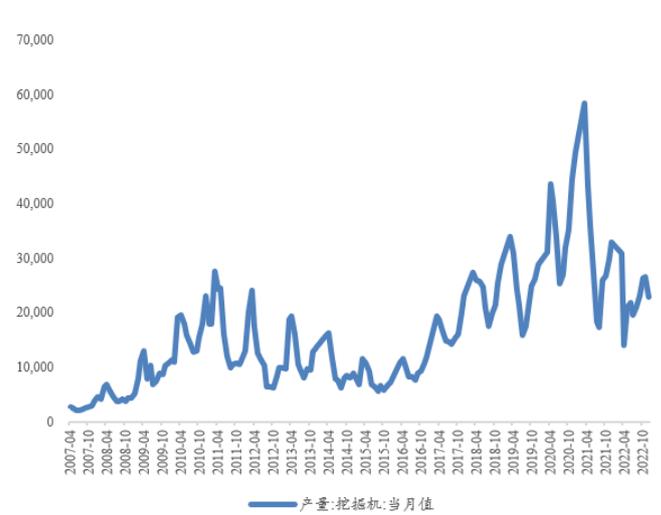
**制造业: 1)一月汽车:** 159.36 万辆, 年度累计 159.36 万辆; 新能源汽车月度产量 42.46 万辆, 年度累计 42.46 万辆。**2)十二月挖掘机:** 22751 台, 同比-30.95%。**3)十二月家电:** 空调: 1771 万台, 同比-9.83%; 家用电冰箱 745 万台, 同比-1.68%; 家用洗衣机 836 万台, 同比+6.47%。**4)十二月造船:** 新接船舶订单量:中国:累计值 4552 万载重吨,同比-32.12%;手持船舶订单量:中国:累计值 10557 万载重吨,同比+7.13%;造船完工量:中国:累计值 3786 万载重吨,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)

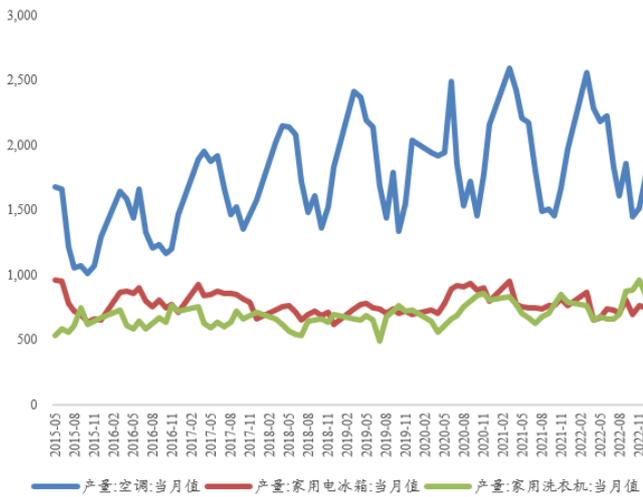


资料来源: Wind, 华福证券研究所



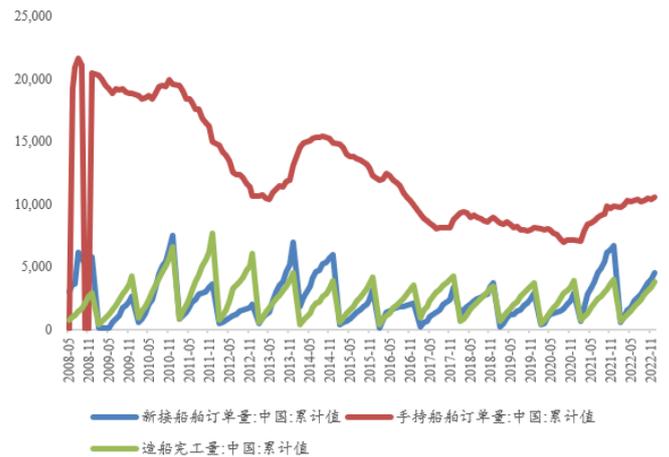
资料来源: Wind, 华福证券研究所

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)



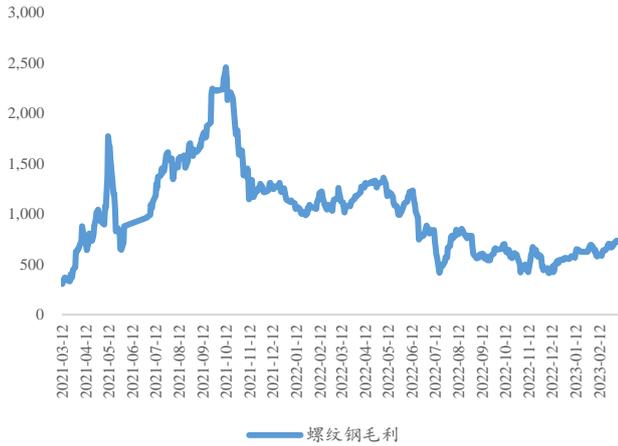
资料来源: Wind, 华福证券研究所

## 五、 钢铁行业利润: 钢厂盈利能力上升

截止至 3 月 10 日, 单位盈利能力: 螺纹钢毛利 745.59 元/吨, 同比上周+15 元/吨; 中板毛利 1619.49 元/吨, 同比上周+37.77 元/吨; 热轧卷毛利 1612.25 元/吨, 同比上周+50.80 元/吨; 冷轧毛利 492.25 元/吨, 同比上周+50.80 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)

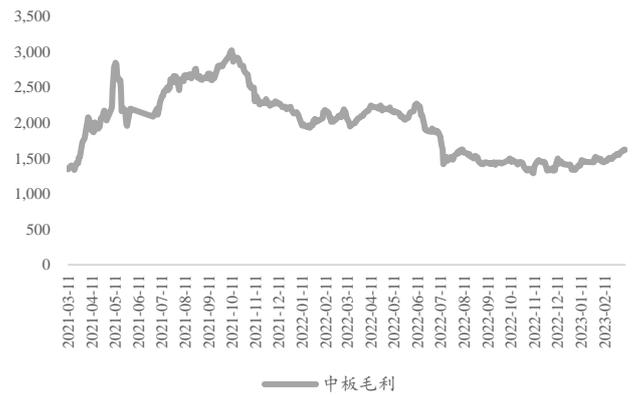


资料来源: Wind, 华福证券研究所

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