



厂库持续去化，需求高位持稳

投资要点

- **行情回顾:** 本周沪深300指数收报3958.8,周跌幅0.2%。钢铁指数收报2485.1,周跌幅0.5%。本周钢铁各子板块,普钢-0.1%,特钢-0.7%。
- **普钢:** 本周普钢价格震荡运行。根据SMM调研,本周钢厂高炉开工率为93.16%,环比上升0.74pp;高炉产能利用率为93.88%,环比上升0.66pp。据中钢协,2月下旬重点钢企粗钢日产222.02万吨,环比增长6.09%。铁矿、焦炭价格坚挺,钢材成本支撑强劲。钢材厂库超预期下降,根据Mysteel统计,截至3月17日,钢厂螺纹钢总库存281.17万吨,环比-5.44%。短期来看,金三银四旺季需求高位持稳,产量扩张的情况下厂库持续去化,近期海外宏观面扰动加剧,下周美联储加息进程再次成为市场关注焦点,预计钢价将震荡运行。主要标的:**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。
- **特钢:** 海外银行风险事件频发,市场风险偏好下降导致金属价格普遍回调。镍在高端特钢成本构成中占比较大,短期来看,镍价下行将释放相关企业利润空间。中长期来看,我国制造型升级加速,高端特钢供不应求,国产替代迫切性提升,我们建议关注航天军工、核电、能源、轴承等高端特钢应用领域。主要标的:**图南股份、抚顺特钢、久立特材、甬金股份、中信特钢**。
- **铁矿:** 本周铁矿价格震荡运行。铁水产量高位持稳,据SMM统计,本周样本钢厂日均铁水产量为224.62万吨,环比上升1.58万吨。钢厂库存处在低位,对矿价形成较强支撑,据Mysteel统计,本周全国钢厂进口铁矿石库存总量为203.34万吨,环比减少54.39万吨。据Wind数据,截止3月17日,全国45港铁矿石库存13682.88万吨,环比-0.63%。短期来看,需求处于高位,钢厂持续补库,工地积极开工,成材端成交积极但国内监管趋严,海外银行风险事件频发,宏观风险升高,预计铁矿石价格将震荡运行。主要标的:**海南矿业**。
- **焦煤:** 本周双焦行情平稳运行。开工率回升,据Mysteel统计全国独立焦企样本,本周产能利用74.5%,环比+0.3%。需求端,据SMM统计,本周样本钢厂日均铁水产量环比上升1.58万吨。据Mysteel统计,独立焦化厂焦炭库存环比下降2.6万吨,库存处在低位。焦企盈利修复,据Mysteel数据,本周全国平均吨焦盈利27元/吨。短期来看,焦企盈利修复,下游成材需求改善,库存处在低位但海外宏观风险加剧,预计双焦市场平稳运行。主要标的:**山西焦煤、山西焦化**。
- **动力煤:** 本周动力煤价格平稳运行。主产区煤矿供应稳定,全国气温继续回暖,电厂日耗持续回落。下游工业品开工率回升,北方港口持续去库,据Wind数据,截至3月13日,CCTD主流港口合计煤炭库存6198.80万吨,环比+2.79%。短期来看,主产区供应稳定,电厂需求回落,下游工业品开工率提升,港口库存开始累库,预计动力煤价格偏弱运行。主要标的:**兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、中国神华**。
- **风险提示:** 宏观经济不及预期,产业供需格局恶化,下游需求不及预期。

西南证券研究发展中心

分析师:郑连声

执业证号:S1250522040001

电话:010-57758531

邮箱:zls@swsc.com.cn

联系人:黄腾飞

电话:13651914586

邮箱:htengf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源:聚源数据

基础数据

| | |
|-------------|----------|
| 股票家数 | 45 |
| 行业总市值(亿元) | 9,621.96 |
| 流通市值(亿元) | 9,411.33 |
| 行业市盈率TTM | 17.9 |
| 沪深300市盈率TTM | 11.9 |

相关研究

1. 钢铁行业周报(3.6-3.12):厂库大幅去化,旺季需求开启(2023-03-13)
2. 钢铁行业周报(2.27-3.5):库存持续去化,“金三银四”需求可期(2023-03-06)
3. 钢铁行业周报(2.20-2.26):需求继续回暖,厂库拐点出现(2023-02-26)
4. 钢铁行业周报(2.13-2.19):下游复工复产进度加快,累库速度明显放缓(2023-02-20)
5. 钢铁行业周报(2.6-2.12):累库速度放缓,需求兑现仍需时日(2023-02-13)
6. 钢铁行业周报(1.30-2.5):季节性累库持续,需求仍需验证(2023-02-06)

目 录

| | |
|-------------------------------|-----------|
| 1 行业及个股表现 | 1 |
| 1.1 行业表现..... | 1 |
| 1.2 个股表现..... | 2 |
| 2 行业基本面 | 2 |
| 2.1 普钢：需求高位持稳，厂库持续去化..... | 2 |
| 2.2 特钢：镍价下行，特钢企业利润空间有所释放..... | 4 |
| 2.3 铁矿：宏观风险升高，需求处在高位..... | 5 |
| 2.4 焦煤、焦炭：焦企盈利修复，库存处在低位..... | 6 |
| 2.5 动力煤：电厂需求回落，港口库存开始累库..... | 7 |
| 3 行业、公司动态 | 8 |
| 3.1 行业新闻..... | 8 |
| 3.2 公司公告..... | 8 |
| 4 核心观点及投资建议 | 10 |
| 5 重点覆盖公司盈利预测及估值 | 11 |
| 6 风险提示 | 11 |

图 目 录

| | |
|-------------------------------|---|
| 图 1: 钢铁指数&沪深 300 指数..... | 1 |
| 图 2: 本周市场板块涨跌幅..... | 1 |
| 图 3: 本周钢铁子板块涨跌幅..... | 2 |
| 图 4: 本周个股涨幅前五..... | 2 |
| 图 5: 本周个股跌幅前五..... | 2 |
| 图 6: 螺纹钢成本支撑分析..... | 3 |
| 图 7: 钢铁行业指数及螺纹钢价格走势..... | 4 |
| 图 8: 钢材吨毛利 (元/吨)..... | 4 |
| 图 9: 钢材吨毛利率..... | 4 |
| 图 10: 镍价和特钢、不锈钢企业股价复盘..... | 5 |
| 图 11: 铁矿普氏指数 62% (美金/干吨)..... | 6 |
| 图 12: 铁矿石价格走势分析 (元/湿吨)..... | 6 |
| 图 13: 焦煤价格 (元/吨)..... | 7 |
| 图 14: 焦炭价格 (元/吨)..... | 7 |
| 图 15: 国内动力煤价格 (元/吨)..... | 8 |
| 图 16: 国外动力煤价格 (美元/吨)..... | 8 |

表 目 录

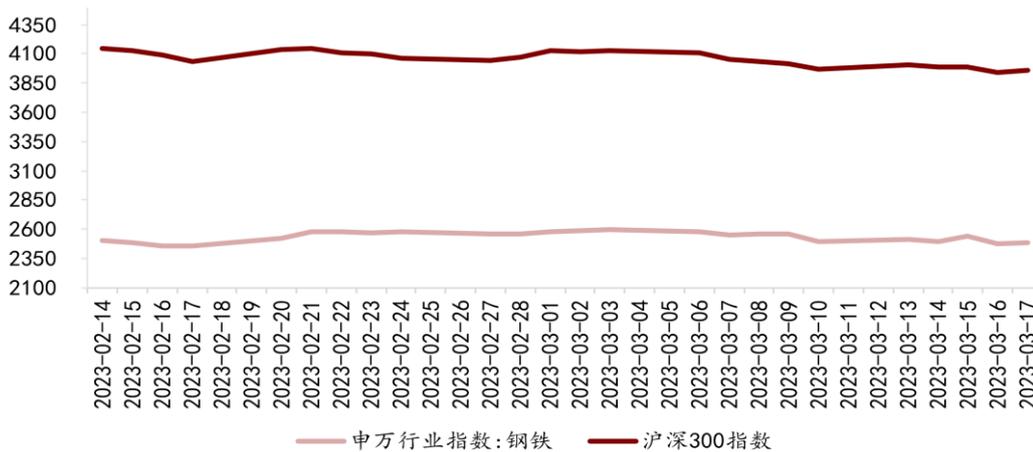
| | |
|-------------------------|----|
| 表 1: 钢材现货价格及涨跌幅..... | 3 |
| 表 2: 铁矿石价格..... | 5 |
| 表 3: 焦煤、焦炭价格..... | 6 |
| 表 4: 动力煤价格..... | 7 |
| 表 5: 重点覆盖公司盈利预测及估值..... | 11 |

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 3958.8，周跌幅 0.2%。钢铁指数收报 2485.1，周跌幅 0.5%。

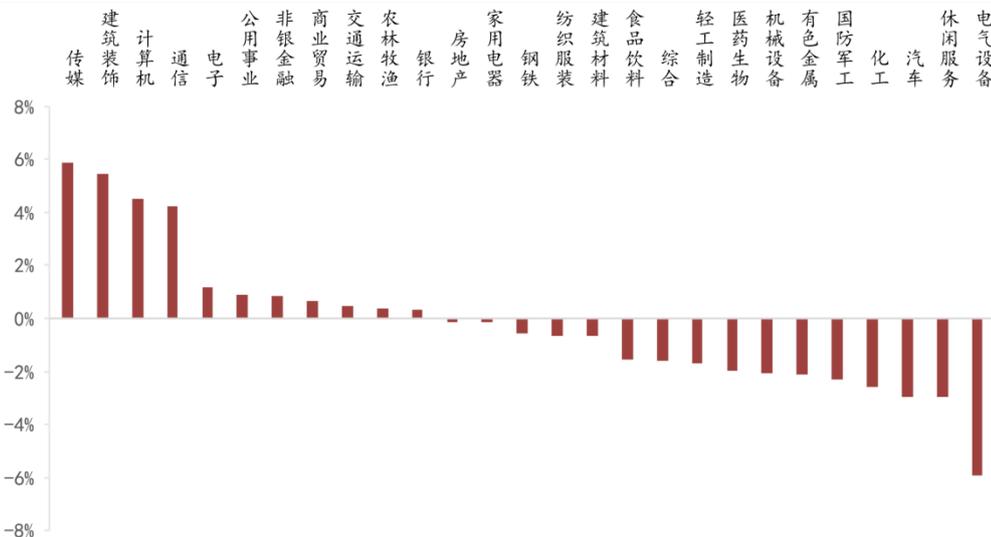
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

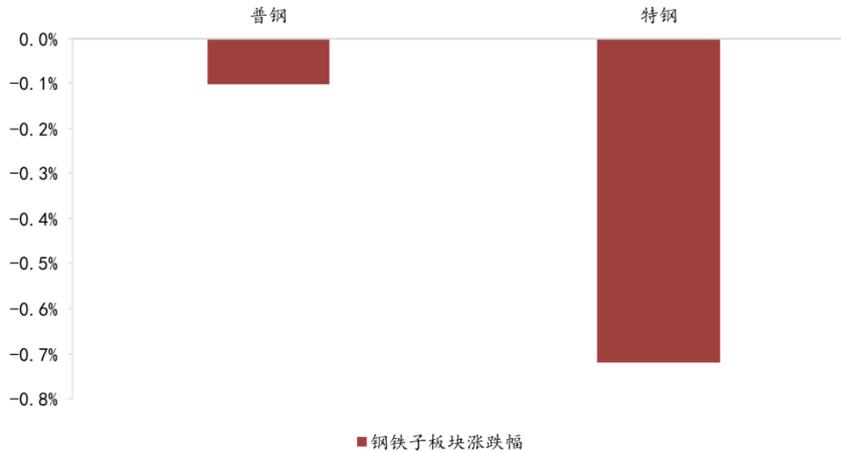
本周市场板块涨幅前三名: 传媒 (+5.9%)、建筑装饰 (+5.5%)、计算机 (+4.5%); 涨幅后三名: 汽车 (-3.0%)、休闲服务 (-3.0%)、电气设备 (-5.9%)。

图 2：本周市场板块涨跌幅



数据来源: WIND, 西南证券整理

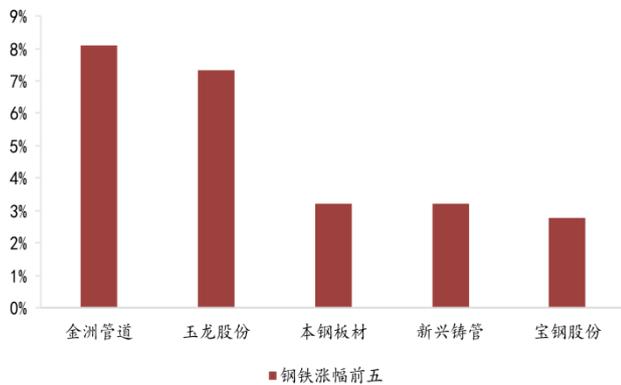
本周钢铁各子板块, 普钢下跌幅度为 0.1%, 特钢下跌幅度为 0.7%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅


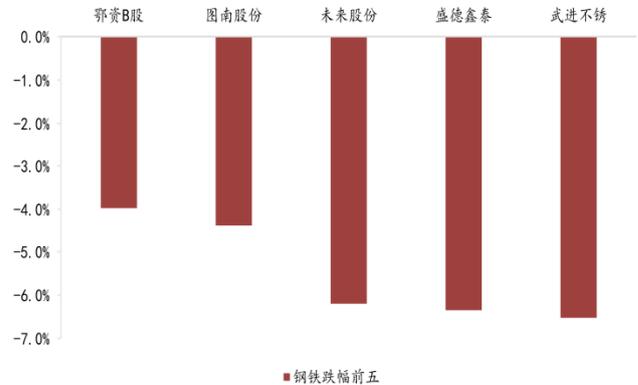
数据来源：WIND, 西南证券整理

1.2 个股表现

个股方面，涨幅前五：金洲管道(+8.1%)、玉龙股份(+7.3%)、本钢板材(+7.3%)、新兴铸管(+3.2%)、宝钢股份(+2.8%)；涨幅后五：鄂资 B 股(-4.0%)、图南股份(-4.4%)、未来股份(-6.2%)、盛德鑫泰(-6.3%)、武进不锈(-6.5%)。

图 4：本周个股涨幅前五


数据来源：WIND, 西南证券整理

图 5：本周个股跌幅前五


数据来源：WIND, 西南证券整理

2 行业基本面

2.1 普钢：需求高位持稳，厂库持续去化

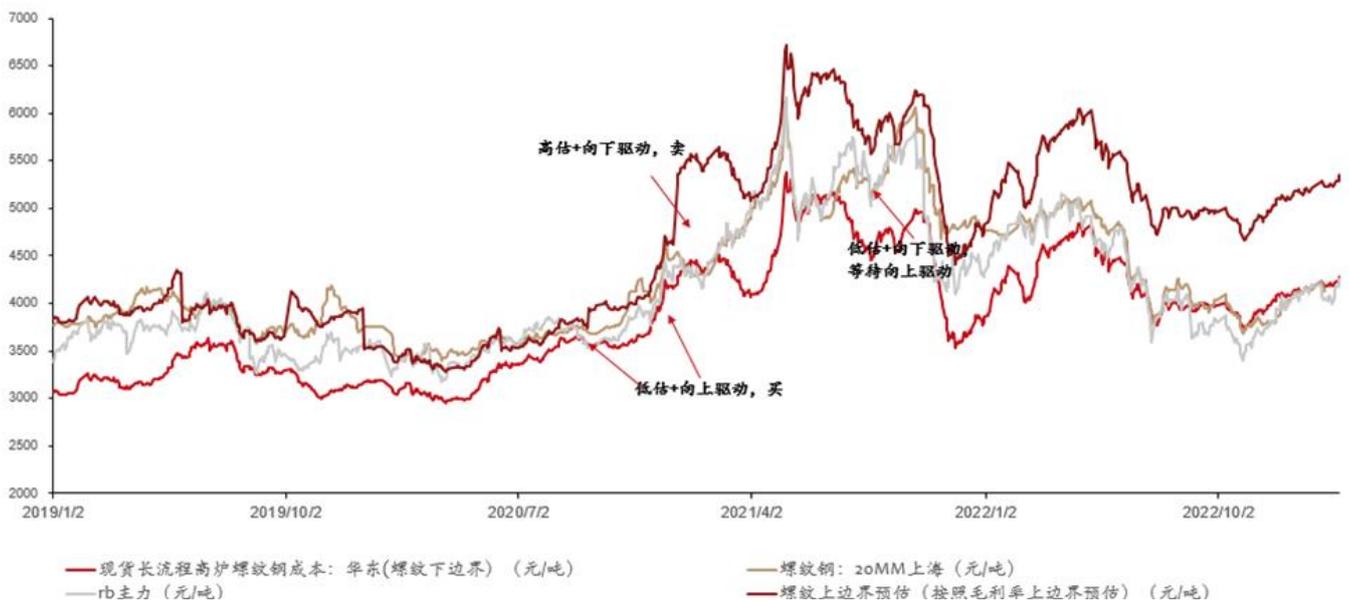
本周五，螺纹钢（上海）价格 4340 元/吨，环比持平；螺纹钢（天津）价格 4230 元/吨，环比上周下跌 1.4%；热轧板卷（上海）价格 4350 元/吨，环比上周下跌 1.1%；热轧板卷（天津）价格 4330 元/吨，环比上周下跌 0.9%；冷轧板卷（上海）价格 4820 元/吨，环比上周下跌 0.2%；冷轧板卷（天津）价格 4770 元/吨，环比上周下跌 0.4%。

表 1: 钢材现货价格及涨跌幅

| 产品 | 单位 | 2023/3/17 | 2023/3/16 | 2023/3/10 | 2023/2/15 | 2022/3/17 | 周环比 | 月环比 | 年同比 |
|-------------------------|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|-------|---------|
| 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海 | 元/吨 | 4340 | 4340 | 4340 | 4140 | 4930 | 0.00% | 4.83% | -11.97% |
| 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津 | 元/吨 | 4230 | 4230 | 4290 | 4090 | 4860 | -1.40% | 3.42% | -12.96% |
| 价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海 | 元/吨 | 4350 | 4350 | 4400 | 4190 | 5070 | -1.14% | 3.82% | -14.20% |
| 价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津 | 元/吨 | 4330 | 4330 | 4370 | 4130 | 5050 | -0.92% | 4.84% | -14.26% |
| 价格:冷轧板卷:1.0mm:上海 | 元/吨 | 4820 | 4820 | 4830 | 4580 | 5600 | -0.21% | 5.24% | -13.93% |
| 价格:冷轧板卷:1.0mm:天津 | 元/吨 | 4770 | 4770 | 4790 | 4530 | 5510 | -0.42% | 5.30% | -13.43% |

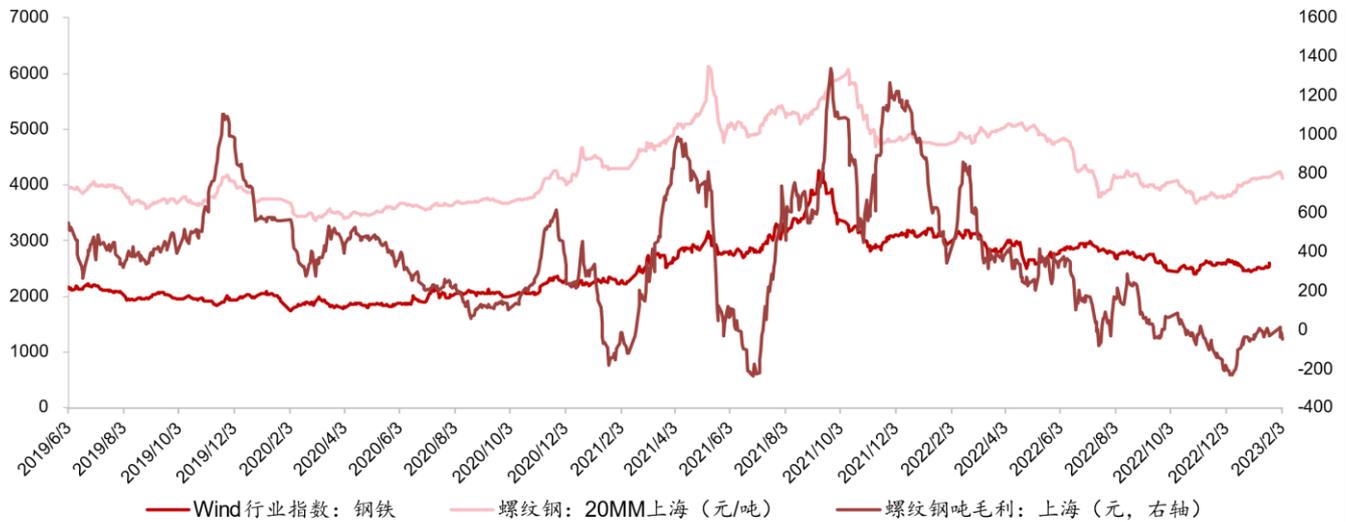
数据来源: WIND, 西南证券整理

本周普钢价格震荡运行, 螺纹钢(上海)吨毛利 120 元, 环比上升 252.94%; 吨毛利率 2.73%, 环比上涨 250%。从影响因素来看: 1) 铁水产量环比增加, 根据 SMM 调研, 本周钢厂高炉开工率为 93.16%, 环比上升 0.74 个百分点; 高炉产能利用率为 93.88%, 环比上升 0.66 个百分点; 样本钢厂日均铁水产量为 224.62 万吨, 环比上升 1.58 万吨。根据国家统计局, 1-2 月中国粗钢产量 16870 万吨, 同比增长 5.6%。根据中钢协, 2 月下旬重点钢企粗钢日产 222.02 万吨, 环比增长 6.09%。2) 原料端, 铁矿、焦炭价格坚挺, 钢材成本支撑强劲。3) 钢材厂库持续下降, 根据 Mysteel 统计, 截至 3 月 17 日, 钢厂螺纹钢总库存 281.17 万吨, 环比-5.44%。短期来看, 金三银四旺季需求高位持稳, 产量扩张的情况下厂库持续去化, 近期海外宏观面扰动加剧, 下周美联储加息进程再次成为市场关注焦点, 预计钢价将震荡运行。

图 6: 螺纹钢成本支撑分析


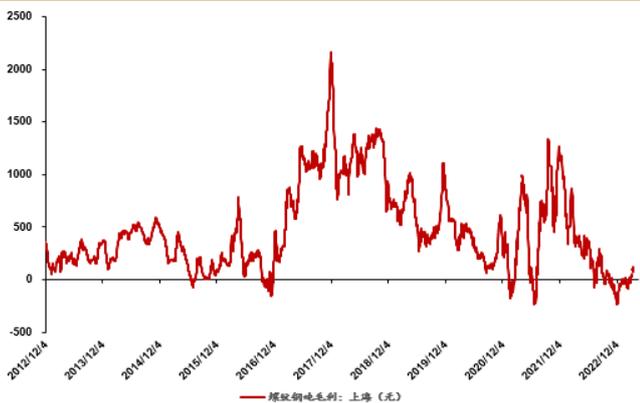
数据来源: WIND, 西南证券整理

图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势



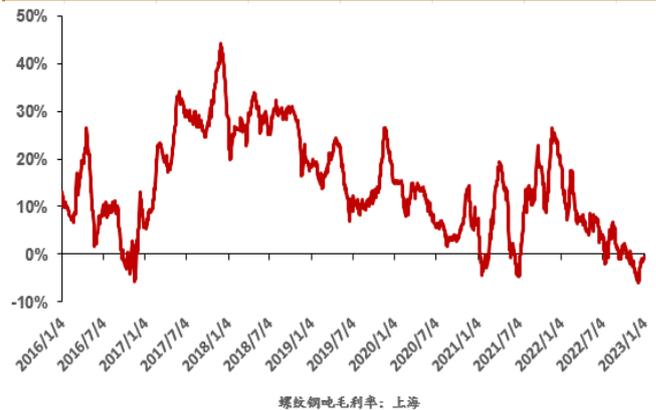
数据来源：WIND，西南证券整理

图 8：钢材吨毛利（元/吨）



数据来源：WIND，西南证券整理

图 9：钢材吨毛利率

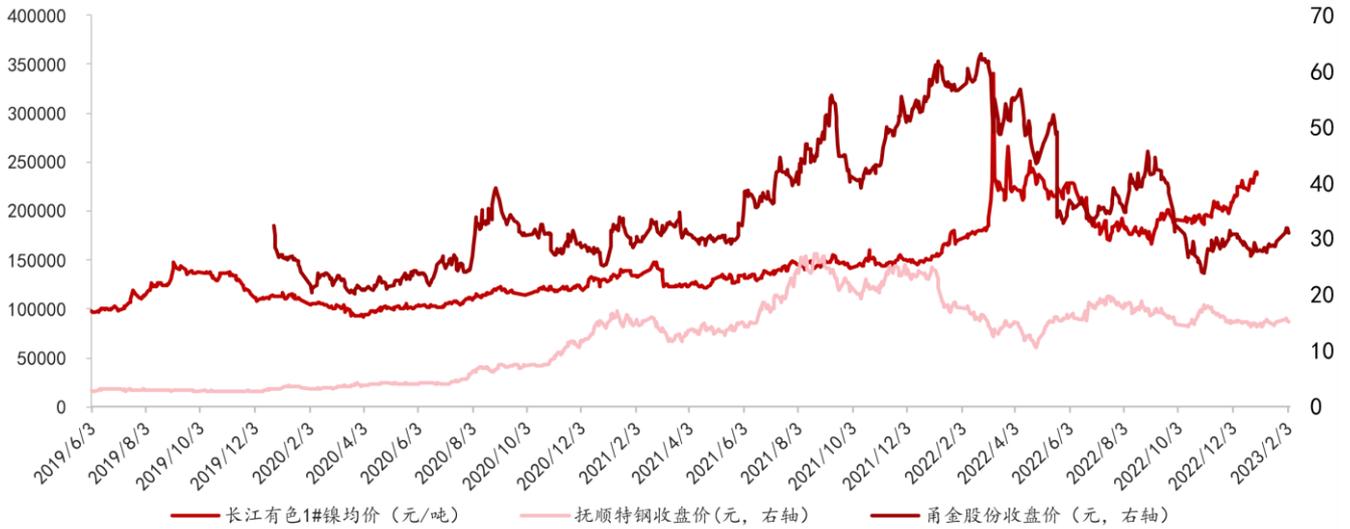


数据来源：WIND，西南证券整理

2.2 特钢：镍价下行，特钢企业利润空间有所释放

本周 LME 镍收盘价 23210 美元/吨，环比上升 2.36%；长江有色市场镍均价 183850186300 元/吨，环比下降 1.32%；抚顺特钢收盘价 14.28 元，环比下降 1.52%；甬金股份收盘价 29.23 元，环比下降 3.60%。

海外银行风险事件频发，市场风险偏好下降导致金属价格普遍回调。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价下行将释放相关企业利润空间。中长期来看，我国制造业转型升级加速，我国特钢，尤其是高端特钢供不应求，国产替代迫切性提升，我们建议关注航天军工、核电、能源、轴承、工模具等领域高端特钢应用领域。

图 10: 镍价和特钢、不锈钢企业股价复盘


数据来源: WIND, 西南证券整理

2.3 铁矿: 宏观风险升高, 需求处在高位

铁矿方面, PB 粉矿:日照港:车板价收盘价 915 元/湿吨, 环比上周下跌 1.61%; 超特粉:青岛港:车板价收盘价 790 元/湿吨, 环比上周下跌 2.11%。

表 2: 铁矿石价格

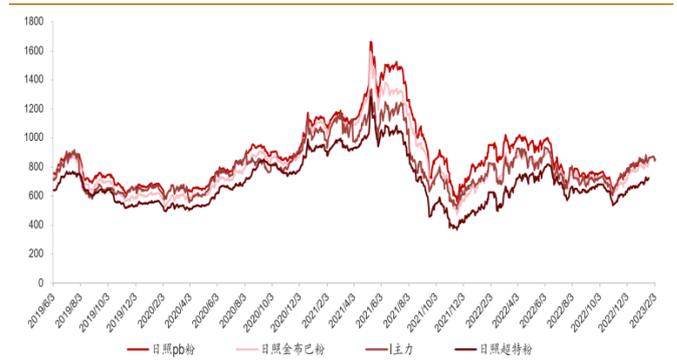
| 产品 | 单位 | 2023/3/17 | 2023/3/16 | 2023/3/10 | 2023/2/15 | 2022/3/17 | 周环比 | 月环比 |
|--------------------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|-------|
| 车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5% | 元/湿吨 | 915 | 923 | 930 | 877 | 945 | -1.61% | 4.33% |
| 车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5% | 元/湿吨 | 790 | 795 | 807 | 750 | 630 | -2.11% | 5.33% |

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周铁矿石价格震荡运行, 主要影响因素包括: 1) 铁水产量高位持稳, 据 SMM 统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为 224.62 万吨, 环比上升 1.58 万吨。2) 钢厂库存处在低位, 对矿价形成较强支撑, 据 Mysteel 统计, 截至 3 月 17 日, 全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9203.34 万吨, 环比减少 54.39 万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 289 万吨, 环比增加 1.35 万吨。3) 根据 Wind 数据, 截至 3 月 17 日, 全国 45 港铁矿石库存 13682.88 万吨, 环比-0.63%。短期来看, 铁水产量持续处于高位, 钢厂持续补库, 工地积极开工, 成材端成交积极但海外银行风险事件频发, 宏观风险升高, 预计铁矿石价格将震荡运行。中期来看, 若实际需求不及预期, 矿价仍面临监管风险, 叠加美联储若继续强加息, 宏观环境进一步收紧, 对矿价的影响可能较大。

图 11: 铁矿普氏指数 62% (美金/千吨)


数据来源: WIND, 西南证券整理

图 12: 铁矿石价格走势分析 (元/湿吨)


数据来源: WIND, 西南证券整理

2.4 焦煤、焦炭: 焦企盈利修复, 库存处在低位

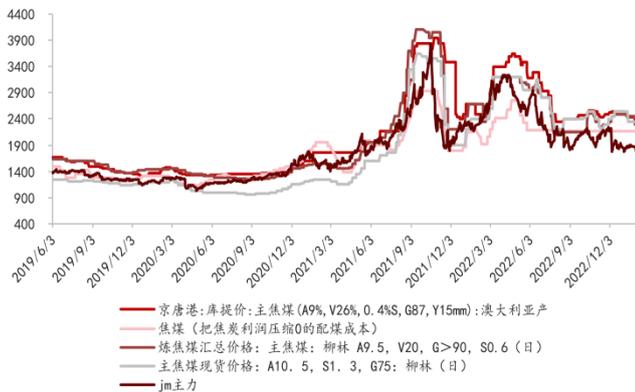
本周五, 吕梁: 出厂价 2460 元/吨, 与上周持平; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 2680 元/吨, 环比上周下降 1.83%; 主焦煤 2350 元/吨, 与上周持平; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 2630 元/吨, 环比上周下降 1.50%。

表 3: 焦煤、焦炭价格

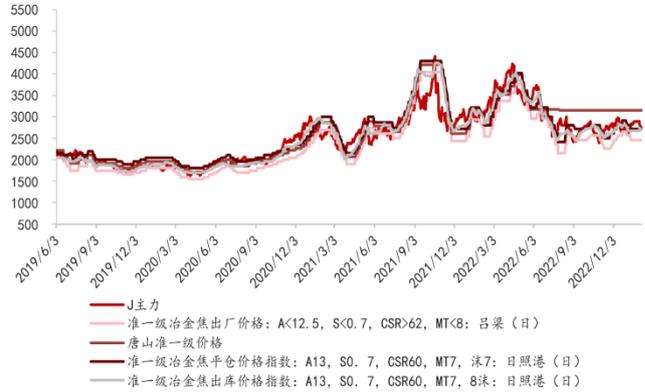
| 产品 | 单位 | 2023/3/17 | 2023/3/16 | 2023/3/10 | 2023/2/15 | 2022/3/17 | 周环比 | 月环比 | 年同比 |
|---|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|-------|---------|
| 出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁 | 元/吨 | 2460 | 2460 | 2460 | 2460 | 3360 | 0.00% | 0.00% | -26.79% |
| 青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦(A13,S0.7,CSR60,MT7) | 元/吨 | 2680 | 2680 | 2730 | 2650 | 3480 | -1.83% | 1.13% | -22.99% |
| 主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁) | 元/吨 | 2350 | 2350 | 2350 | 2250 | 3000 | 0.00% | 4.44% | -21.67% |
| 京唐港:库提价:主焦煤(A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚 | 元/吨 | 2630 | 2630 | 2670 | 2440 | 3390 | -1.50% | 7.79% | -22.42% |

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周双焦平稳运行, 主要影响因素包括: 1) 开工率小幅回升, 根据 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本, 产能利用率为 74.5%, 环比+0.3%; 焦炭日均产量 56.1 万吨, 环比持平。2) 需求端, 成材表需改善, 铁水产量持续好转, 据 SMM 统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为 224.62 万吨, 环比上升 1.58 万吨。3) 根据 Mysteel 统计, 全样本独立焦化厂焦炭库存 104.2 万吨, 环比减少 2.6 万吨, 库存处在低位。4) 焦企盈利修复, 根据 Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂数据, 本周全国平均吨焦盈利 27 元/吨, 山西准一级焦平均盈利 70 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 27 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利 69 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 32 元/吨。短期来看, 焦企盈利修复, 生产积极性提高, 下游成材需求改善, 焦企库存处在低位, 但海外宏观风险加剧, 预计双焦市场平稳运行。

图 13: 焦煤价格 (元/吨)


数据来源: WIND, 西南证券整理

图 14: 焦炭价格 (元/吨)


数据来源: WIND, 西南证券整理

2.5 动力煤: 电厂需求回落, 港口库存开始累库

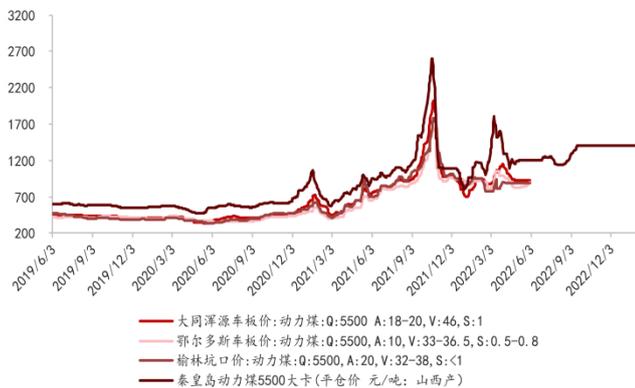
本周, 动力煤价格方面, 动力煤: 大同: 车板价 870 元/吨, 环比持平; 动力煤: 榆林: 坑口价 780 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤年度长协价 728 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤综合交易价 805 元/吨, 环比持平; 京唐港: 山西产: 动力末煤: 平仓价 1134 元/吨, 环比下降 0.35%; 动力煤: 理查德港: 现货价 124 美元/吨, 环比下降 11.36%; 动力煤: 欧洲三港: 现货价 142 美元/吨, 环比下降 11.97%; 动力煤: 纽卡斯尔港: 现货价 175 美元/吨, 环比上涨 5.04%。

表 4: 动力煤价格

| | 产品 | 单位 | 本周价格 | 上周价格 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 |
|-----|--|------|------|------|---------|---------|---------|
| 主产地 | 车板价: 动力煤(A13%, V30%, 1%S, Q6000): 大同 | 元/吨 | 870 | 870 | 0.00% | 0.00% | -3.33% |
| | 坑口价: 动力煤(A16%, V30%, 0.6%S, Q5500): 榆林 | 元/吨 | 780 | 780 | 0.00% | 0.00% | 17.29% |
| 港口 | 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) | 元/吨 | 728 | 728 | 0.00% | 0.00% | 0.41% |
| | 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) | 元/吨 | 805 | 805 | 0.00% | 2.94% | 2.42% |
| | 京唐港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 | 元/吨 | 1134 | 1138 | -0.35% | 13.97% | -25.64% |
| 进口 | RB (理查德港) | 美元/吨 | 124 | 140 | -11.36% | -25.11% | -20.23% |
| | DES ARA(欧洲三港) | 美元/吨 | 142 | 161 | -11.97% | -40.46% | -18.72% |
| | NEWC(纽卡斯尔港) | 美元/吨 | 175 | 185 | -5.04% | -28.57% | 14.74% |

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周动力煤价格平稳运行, 主要影响因素包括: 1) 产地方面, 主产区煤矿供应稳定, 受需求不振影响, 煤矿销售整体一般。2) 全国气温继续回暖, 居民端用电负荷逐步呈现淡季特征, 叠加春季机组检修计划的展开, 带动电厂日耗回落。3) 下游工业品开工率回升, 北方港口开始累库, 根据 Wind 数据, 截至 3 月 13 日, CCTD 主流港口合计煤炭库存 6198.80 万吨, 环比+2.79%。短期来看, 主产区供应稳定, 电厂需求回落, 但下游工业品开工率提升, 港口库存开始累库, 预计动力煤价格偏弱运行。

图 15: 国内动力煤价格 (元/吨)


数据来源: WIND, 西南证券整理

图 16: 国外动力煤价格 (美元/吨)


数据来源: WIND, 西南证券整理

3 行业、公司动态

3.1 行业新闻

- 澳大利亚皮尔巴拉港口管理局 (PPA) : 2023 年 2 月澳大利亚黑德兰港铁矿石出口 3881.10 万吨, 1 月份为 4799.84 万吨; 对中国铁矿石出口为 3401.50 万吨, 1 月为 4120.85 万吨, 环比减少 719.35 万吨。(SMM)
- 1-2 月, 全社会用电量累计 13834 亿千瓦时, 同比增长 2.3%。分产业看, 2 月, 第一产业用电量 84 亿千瓦时, 同比增长 8.6%; 第二产业用电量 4523 亿千瓦时, 同比增长 19.7%; 第三产业用电量 1235 亿千瓦时, 同比增长 4.4%; 城乡居民生活用电量 1108 亿千瓦时, 同比下降 9.2%。(SMM)
- 美稳定的政治环境对经济发展是一分必要的。有数据统计显示, 秘鲁的抗议活动使得秘鲁 1 月份的矿业出口同比下降近 20%。据路透消息, 秘鲁矿业商会周二表示, 受最近几个月秘鲁抗议活动的影响, 秘鲁 1 月份的矿业出口同比下降了 19.8%。在一份关于该行业 1 月份产量的报告中, 矿业部提到了“由于铜开采过程中的社会冲突, 该国南部矿业走廊中断”。(SMM)
- 3 月 17 日, 据中国电力企业联合会消息, 根据电煤采购经理人调查统计结果计算, 本期 (3 月 9 日至 3 月 16 日) CECI 电煤采购经理人指数 50.09%, 环比下降 0.86 个百分点, 处于 50% 的荣枯分界线以上, 电煤市场整体处于扩张区间。(SMM)

3.2 公司公告

- **【凌钢股份 2023.3.13】关于为控股股东凌钢集团提供担保的公告:** 为满足公司与凌钢集团的日常生产经营资金周转需求, 支持企业发展, 根据银行及其他金融机构、融资机构等 (以下简称“金融机构”) 的融资要求, 经公司第八届董事会第十六次会议审议通过, 并经公司 2022 年第二次临时股东大会审议批准, 2022 年 12 月 2 日, 公司与凌钢集团签订了《相互担保协议》。根据上述《相互担保协议》和凌钢集团 2023 年第二季度资金

需求及使用计划, 2023年3月13日, 公司第八届董事会第十八次会议审议通过了《关于为控股股东凌源钢铁集团有限责任公司提供担保的议案》公司拟为控股股东凌钢集团向金融机构申请融资提供担保, 金额不超过人民币 20.94 亿元。业务品种包括但不限于流动资金借款、银行承兑汇票、资产池等, 资金用途为生产经营, 担保的方式为《中华人民共和国民法典》中规定的担保方式, 采取何种担保方式在具体的担保协议中约定。(Wind, 公司公告)

- **【众源新材 2023.3.13】关于为全资子公司提供担保的公告:** 为满足全资子公司杰冠商贸的资金需要, 安徽众源新材料股份有限公司(以下简称“公司”)与兴业银行签订《最高额保证合同》, 为全资子公司杰冠商贸提供 5,000 万元人民币的连带责任保证担保, 上述担保不存在反担保。本次担保前, 公司为杰冠商贸提供的担保余额为 28,000 万元, 本次担保后, 截至 2023 年 3 月 10 日, 公司为杰冠商贸提供的担保余额为 33,000 万元, 可用担保额度为 2,000 万元。(Wind, 公司公告)
- **【钒铁股份 2023.3.16】关于公司申请向特定对象发行股票收到深圳证券交易所审核中心意见告知函的公告:** 2023 年 3 月 15 日, 攀钢集团钒铁资源股份有限公司(以下简称“公司”)收到深圳证券交易所(以下简称“深交所”)上市审核中心出具的《关于攀钢集团钒资源股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》, 经审核公司向特定对象发行股票的申请文件, 深交所上市审核中心认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求, 后续将按规定报中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)履行相关注册程序。公司本次向特定对象发行股票事项尚需获得中国证监会同意注册后方可实施, 最终能否获得中国证监会同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。(Wind, 公司公告)
- **【方大炭素 2023.3.16】关于发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市交易的公告:** 方大炭素新材料科技股份有限公司(以下简称公司)发行的全球存托凭证(Global Depositary Receipts, 以下简称 GDR)于 2023 年 3 月 15 日(瑞士时间)在瑞士证券交易所上市(以下简称本次发行), GDR 证券全称: Fangda Carbon New Material Co., Ltd, GDR 上市代码: FDCB。本次发行的 GDR 共计 22,000,000 份, 对应新增基础证券为 220,000,000 股公司 A 股股票。(Wind, 公司公告)
- **【常宝股份 2023.3.17】关于持股 5%以上的股东减持股份的预披露公告:** 江苏常宝钢管股份有限公司(以下简称“公司”)持股 5%以上的股东上海嘉愈医疗投资管理有限公司(以下简称“嘉愈医疗”)持有本公司股份 78,953,337 股(占公司总股本比例 8.87%), 计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持股份数量合计不超过 26,707,146 股, 即不超过公司总股本的 3%。通过集中竞价交易方式进行减持的, 将于本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行, 且任意连续 90 个自然日内减持不超过公司股份总数的 1%; 通过大宗交易方式进行减持的, 将于本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内进行, 且在任意连续 90 个自然日内减持不超过公司股份总数的 2%。(Wind, 公司公告)

4 核心观点及投资建议

普钢：本周普钢价格震荡运行。根据 SMM 调研，本周钢厂高炉开工率为 93.16%，环比上升 0.74pp；高炉产能利用率为 93.88%，环比上升 0.66pp。据中钢协，2 月下旬重点钢企粗钢日产 222.02 万吨，环比增长 6.09%。铁矿、焦炭价格坚挺，钢材成本支撑强劲。钢材厂库超预期下降，根据 Mysteel 统计，截至 3 月 17 日，钢厂螺纹钢总库存 281.17 万吨，环比-5.44%。短期来看，金三银四旺季需求高位持稳，产量扩张的情况下厂库持续去化，近期海外宏观面扰动加剧，下周美联储加息进程再次成为市场关注焦点，预计钢价将震荡运行。主要标的：**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份。**

特钢：海外银行风险事件频发，市场风险偏好下降导致金属价格普遍回调。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价下行将释放相关企业利润空间。中长期来看，我国制造型升级加速，高端特钢供不应求，国产替代迫切性提升，我们建议关注航天军工、核电、能源、轴承等高端特钢应用领域。主要标的：**图南股份、抚顺特钢、久立特材、甬金股份、中信特钢。**

铁矿：本周铁矿价格震荡运行。铁水产量高位持稳，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 224.62 万吨，环比上升 1.58 万吨。钢厂库存处在低位，对矿价形成较强支撑，据 Mysteel 统计，本周全国钢厂进口铁矿石库存总量为 203.34 万吨，环比减少 54.39 万吨。据 Wind 数据，截止 3 月 17 日，全国 45 港铁矿石库存 13682.88 万吨，环比-0.63%。短期来看，需求处于高位，钢厂持续补库，工地积极开工，成材端成交积极但国内监管趋严，海外银行风险事件频发，宏观风险升高，预计铁矿石价格将震荡运行。主要标的：**海南矿业。**

煤焦：本周双焦行情平稳运行。开工率回升，据 Mysteel 统计全国独立焦企样本，本周产能利用 74.5%，环比+0.3%。需求端，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量环比上升 1.58 万吨。据 Mysteel 统计，独立焦化厂焦炭库存环比下降 2.6 万吨，库存处在低位。焦企盈利修复，据 Mysteel 数据，本周全国平均吨焦盈利 27 元/吨。短期来看，焦企盈利修复，下游成材需求改善，库存处在低位但海外宏观风险加剧，预计双焦市场平稳运行。主要标的：**山西焦煤、山西焦化。**

动力煤：本周动力煤价格平稳运行。主产区煤矿供应稳定，全国气温继续回暖，电厂日耗持续回落。下游工业品开工率回升，北方港口持续去库，据 Wind 数据，截至 3 月 13 日，CCTD 主流港口合计煤炭库存 6198.80 万吨，环比+2.79%。短期来看，主产区供应稳定，电厂需求回落，下游工业品开工率提升，港口库存开始累库，预计动力煤价格偏弱运行。主要标的：**兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、中国神华。**

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 5: 重点覆盖公司盈利预测及估值

| 代码 | 覆盖公司 | 市值 (亿) | 股价 (元) | 归母净利润 (亿元) | | | 归母净利润增速 | | | EPS | | | PE | | | 评级 |
|-----------|------|-----------|-----------|------------|-------|--------|---------|------|-----|------|------|------|-----|-----|-----|----|
| | | | | 22E | 23E | 24E | 22E | 23E | 24E | 22E | 23E | 24E | 22E | 23E | 24E | |
| 300855.SZ | 图南股份 | 131.62 | 43.58 | 2.49 | 3.40 | 4.51 | 37% | 37% | 33% | 0.82 | 1.12 | 1.49 | 64 | 47 | 35 | 持有 |
| 002318.SZ | 久立特材 | 164.16 | 16.80 | 10.36 | 12.47 | 14.58 | 30% | 20% | 17% | 1.06 | 1.28 | 1.49 | 16 | 13 | 11 | 买入 |
| 000708.SZ | 中信特钢 | 949.37 | 18.81 | 75.67 | 96.47 | 101.00 | -5% | 27% | 5% | 1.50 | 1.91 | 2.00 | 11 | 9 | 8 | 买入 |
| 600399.SH | 抚顺特钢 | 281.62 | 14.28 | 4.67 | 10.16 | 13.08 | -40% | 117% | 29% | 0.24 | 0.51 | 0.66 | 72 | 33 | 26 | 买入 |
| 603995.SH | 甬金股份 | 98.81 | 29.23 | 5.26 | 10.33 | 14.31 | -11% | 96% | 39% | 1.56 | 3.05 | 4.23 | 16 | 8 | 6 | 买入 |

数据来源: WIND, 西南证券。注: 市值和股价取 3 月 17 日收盘价

6 风险提示

复工复产不及预期、疫情负面影响超预期、企业突发事故风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

| | |
|------|--|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上 |
| | 持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间 |
| | 中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间 |
| | 回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间 |
| | 卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下 |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上 |
| | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间 |
| | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下 |

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心
上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名 | 职务 | 座机 | 手机 | 邮箱 |
|-----|------|-------------|--------------|-----------------|----------------------|
| 上海 | 蒋诗烽 | 总经理助理、销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 崔露文 | 销售经理 | 15642960315 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 王昕宇 | 销售经理 | 17751018376 | 17751018376 | wangxy@swsc.com.cn |
| | 薛世宇 | 销售经理 | 18502146429 | 18502146429 | xsy@swsc.com.cn |
| | 汪艺 | 销售经理 | 13127920536 | 13127920536 | wyfy@swsc.com.cn |
| | 岑宇婷 | 销售经理 | 18616243268 | 18616243268 | cyryf@swsc.com.cn |
| | 张玉梅 | 销售经理 | 18957157330 | 18957157330 | zymyf@swsc.com.cn |
| | 陈阳阳 | 销售经理 | 17863111858 | 17863111858 | cyyfy@swsc.com.cn |
| | 李煜 | 销售经理 | 18801732511 | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn |
| | 谭世泽 | 销售经理 | 13122900886 | 13122900886 | tsz@swsc.com.cn |
| 卞黎旻 | 销售经理 | 13262983309 | 13262983309 | bly@swsc.com.cn | |
| 北京 | 李杨 | 销售总监 | 18601139362 | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn |
| | 张岚 | 销售副总监 | 18601241803 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 杜小双 | 高级销售经理 | 18810922935 | 18810922935 | dxsyf@swsc.com.cn |
| | 杨薇 | 高级销售经理 | 15652285702 | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn |
| | 胡青璇 | 销售经理 | 18800123955 | 18800123955 | hqx@swsc.com.cn |
| | 王一菲 | 销售经理 | 18040060359 | 18040060359 | wyf@swsc.com.cn |
| | 王宇飞 | 销售经理 | 18500981866 | 18500981866 | wangyuf@swsc.com |
| | 巢语欢 | 销售经理 | 13667084989 | 13667084989 | cyh@swsc.com.cn |
| 广深 | 郑龔 | 广深销售负责人 | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |
| | 杨新意 | 销售经理 | 17628609919 | 17628609919 | xyy@swsc.com.cn |
| | 张文锋 | 销售经理 | 13642639789 | 13642639789 | zwf@swsc.com.cn |
| | 陈韵然 | 销售经理 | 18208801355 | 18208801355 | cyryf@swsc.com.cn |
| | 龚之涵 | 销售经理 | 15808001926 | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn |
| | 丁凡 | 销售经理 | 15559989681 | 15559989681 | dingfyf@swsc.com.cn |