

钢铁行业跟踪周报

进口矿价格下降，钢厂盈利修复

增持（维持）

2023年03月26日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

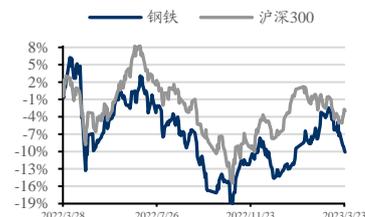
yangjian@dwzq.com.cn

行业观点：进口矿价格下降，钢厂盈利修复。本周市场表现消费降幅明显。供给近两周保持稳定，仅有部分长流程企业产量因短检等因素而有变化。本周库存去库降幅持续收窄，社库主降，但出货节奏明显放缓。供稳需降下，国内钢价指数降1.9%。受益于国内经济开局良好，楼市回暖带动需求，成本受煤炭进口零税率政策延长，进口矿价格有所下降等得到控制，钢厂利润逐步修复，本周钢企盈利比例58.9%。叠加当前估值、价格低位，我们对周期股的观点逐步转向乐观。周期标的首推华菱钢铁、宝钢股份、鄂尔多斯；新材料股继续推荐金钼股份、望变电气、广大特材、隆达股份等。
行情回顾：本周（3月19日-3月24日）申万钢铁环比减3.5%，落后上证综指4.0%。涨幅居前的个股为上海钢铁（26.7%）、法尔胜（25.5%）、云鼎科技（21.2%）。本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为4107元/吨、4253元/吨、867元/吨、2736元/吨，较上周（3月12日-3月17日）分别变动-3.6%、-2.4%、-5.3%、-1.7%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1513万吨，环比减2.5%；其中长材库存1019万吨，环比减2.3%；板材库存494万吨，环比减2.9%。三月中旬钢厂库存均值1896万吨，环比增7.1%。本周全国237家钢贸商出货量12.8万吨，环比减8.2%；本周上海终端线螺走货量1.5万吨，环比减10.4%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为655元/吨、679元/吨、487元/吨、793元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2406万吨，环比减1.0%；北方6港到港量1126.8万吨，环比增7.6%。本周铁矿石港口库存13605万吨，环比减0.6%。本周港口进口矿日均疏港量303.3万吨，环比持平。
- **焦煤焦炭：**焦炭市场暂稳运行，焦企利润有所好转，部分企业保持观望；本周炼焦煤市场偏弱运行，煤矿出货压力渐显，场交氛围冷清。
- **硅铁硅锰：**本周硅锰市场主稳运行，南方较为坚挺，期货市场窄幅震荡运行，盘面走势先抑后扬；本周硅铁市场整体震荡走势明显，整体趋势有开启上涨走势的迹象。
- **特钢：**本周模具钢市场价格震荡趋弱运行，低价出货套现为主；本周全国优特钢价格小幅下跌，市场整体表现偏弱；本周工业线材各品种呈现下跌行情。
- **不锈钢：**下游悲观情绪难消，镍矿价格持续承压；铬矿市场平稳运行，周内铬矿现货成交表现一般；本周地区性市场不锈钢价格震荡偏弱运行。
- **风险提示：**房地产下滑，制造业回暖不及预期。

行业走势



相关研究

《经济回暖预期提振市场情绪》

2023-02-27

《供需季节性停滞，商户挺价休市》

2023-01-29

内容目录

| | |
|-----------------|----|
| 1. 行情回顾 | 4 |
| 2. 行业动态 | 6 |
| 3. 市场跟踪 | 7 |
| 3.1. 普钢 | 7 |
| 3.2. 铁矿 | 9 |
| 3.3. 焦煤焦炭 | 10 |
| 3.4. 硅铁硅锰 | 11 |
| 3.5. 特钢 | 11 |
| 3.6. 不锈钢 | 12 |
| 3.7. 钢管 | 13 |
| 4. 上市公司公告 | 13 |
| 5. 行业估值一览 | 14 |
| 6. 风险提示 | 16 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 钢铁板块指数..... | 5 |
| 图 2: 钢铁子版块周涨幅..... | 5 |
| 图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2023 年 3 月 24 日) | 5 |
| 图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 3 月 24 日) | 5 |
| 图 5: 期货连续合约周涨幅..... | 5 |
| 图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨) | 5 |
| 图 7: 期货螺矿比 (螺纹/钢铁) | 6 |
| 图 8: 螺纹期货盘面利润 (元/吨) | 6 |
| 图 9: 电炉开工率 | 9 |
| 图 10: 全国高炉产能利用率 | 9 |
| 图 11: 237 家钢贸商日均出货量 (万吨) | 9 |
| 图 12: 钢材库存总量 (万吨) | 9 |
| 图 13: 铁矿石港口库存 (万吨) | 10 |
| 图 14: 进口矿报价 (美元/吨) | 10 |
| 图 15: 焦煤库存 (万吨) | 10 |
| 图 16: 焦炭库存 (万吨) | 10 |
| 图 17: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨) | 11 |
| 图 18: 工模具钢价格 (元/吨) | 12 |
| 图 19: 冷镦钢价格 (元/吨) | 12 |
| 图 20: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨) | 12 |
| 图 21: 不锈钢无缝管价格 (元/吨) | 12 |
| 图 22: 无缝管价格 (元/吨) | 13 |
| 图 23: 直缝焊管价格 (元/吨) | 13 |
| 图 24: 钢铁板块相对 PE (2023 年 3 月 24 日) | 16 |
| 图 25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 3 月 24 日) | 16 |
| | |
| 表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2023 年 3 月 24 日) | 4 |
| 表 2: 行业动态一览..... | 6 |
| 表 3: 高频数据库跟踪 (截至 2023 年 3 月 24 日) | 7 |
| 表 4: 上市公司公告一览..... | 13 |
| 表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2023 年 3 月 24 日) | 14 |

1. 行情回顾

本周（3月19日-3月24日）申万钢铁环比减3.5%，落后上证综指4.0%。涨幅居前的个股为上海钢铁（26.7%）、法尔胜（25.5%）、云鼎科技（21.2%）；跌幅居前的个股为甬金股份（-23.2%）、抚顺特钢（-20.5%）、*ST未来（-16.8%）等。本周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块股价分别环比变动-3.0%、-4.3%、-2.9%、-2.4%、-3.1%、4.5%，特钢、钢管、上游、转型PB分别为3.3、-1.7、3.2、2.4。

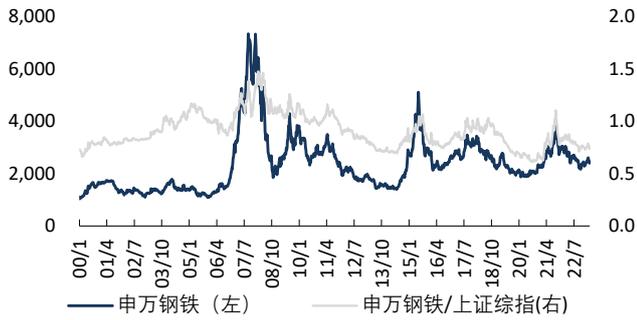
本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为4107元/吨、4253元/吨、867元/吨、2736元/吨，周环比分别变动-3.6%、-2.4%、-5.3%、-1.7%；螺纹钢、热轧盘面利润为475元/吨、421元/吨，周环比分别变动-17.3%、-10.6%。

表1: 股票与商品期货周涨幅（截至2023年3月24日）

| | 数值 | 频率,单位 | 周环比 | |
|---------|-----------|--------|--------|--------|
| 股价 | 申万钢铁 | 2397 | 周 | -3.5% |
| | 钢铁/A股 | 0.73 | 周 | -4.0% |
| | 申万钢铁PE | 17.81 | 周 | -0.7% |
| | 相对PE钢铁/A股 | 1.34 | 周 | -0.8% |
| | 申万钢铁PB | 1.04 | 周 | -3.7% |
| | 相对PB钢铁/A股 | 0.77 | 周 | -3.6% |
| | 期货 | 螺纹主力合约 | 4107 | 日, 元/吨 |
| 热卷主力合约 | | 4253 | 日, 元/吨 | -2.4% |
| 铁矿主力合约 | | 867 | 日, 元/吨 | -5.3% |
| 焦炭主力合约 | | 2736 | 日, 元/吨 | -1.7% |
| 卷螺差(期货) | | -130 | 日, 元/吨 | 8.3% |
| 螺矿比(期货) | | 4.7 | 日, 元/吨 | 1.8% |
| 螺纹升贴水 | | -203 | 日, 元/吨 | 8.0% |
| 热轧升贴水 | | -187 | 日, 元/吨 | -11.4% |
| 螺纹盘面利润 | | 475 | 日, 元/吨 | -17.3% |
| 热轧盘面利润 | | 421 | 日, 元/吨 | -10.6% |

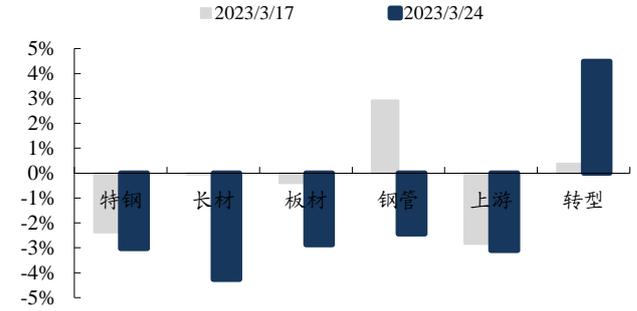
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图1: 钢铁板块指数



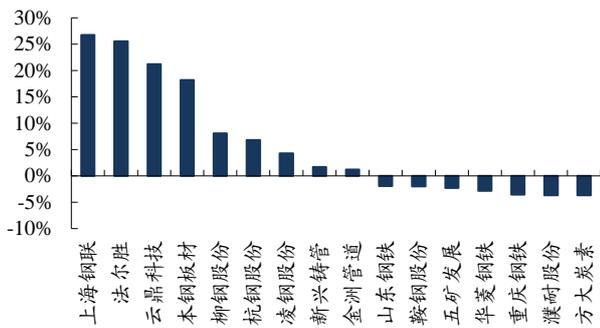
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2: 钢铁子版块周涨幅



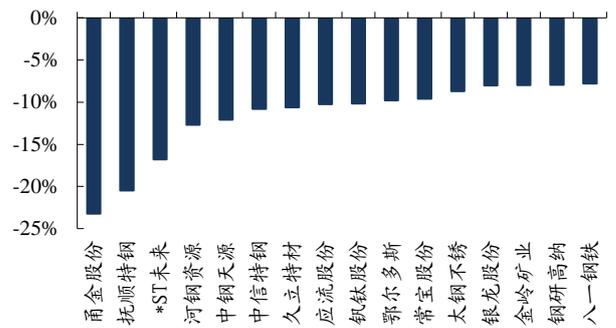
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2023 年 3 月 24 日)



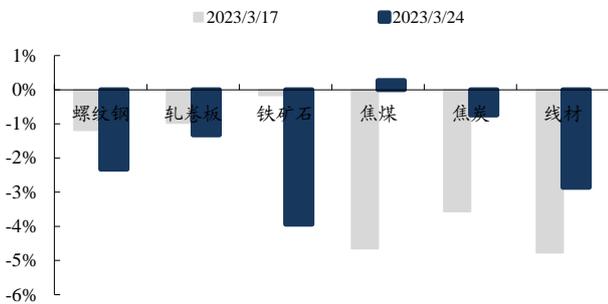
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 3 月 24 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图5: 期货连续合约周涨幅



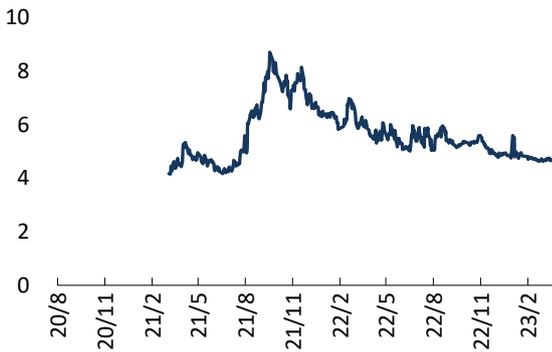
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图7: 期货螺矿比 (螺纹/钢铁)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图8: 螺纹期货盘面利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 行业动态

表2: 行业动态一览

| 事件 | 具体内容 |
|--------------------------------|--|
| 工信部: 严禁新增钢铁产能, 对兼并重组企业给予更大支持 | 工信部原材料工业司副司长张海登 25 日在 2023(第十四届)中国钢铁发展论坛上表示, 今年要严格落实产能置换, 严禁新增产能。进一步深化混合所有制改革, 加快行业兼并重组, 在专业领域形成一批世界先进的领航企业, 同时通过兼并重组改变部分地区钢铁产业小散乱的局面。中钢协副会长骆铁军也在论坛上表示, 2023 年钢铁行业将集中精力研究和推进两大行业基础举措, 即产能治理与联合重组。 |
| 国务院关税税则委员会关于延长煤炭零进口暂定税率实施期限的公告 | 为支持国内煤炭安全稳定供应, 国务院关税税则委员会按程序决定, 自 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日, 继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。 |
| 世界钢协: 2 月全球粗钢产量同比降 1% | 2023 年 2 月全球 63 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.424 亿吨, 同比下降 1.0%。其中非洲粗钢产量为 110 万吨, 同比下降 11.9%; 亚洲和大洋洲粗钢产量为 1.066 亿吨, 同比提高 3.0%; 欧盟 (27 国) 粗钢产量为 1050 万吨, 同比下降 12.6%; 其他欧洲国家粗钢产量为 270 万吨, 同比下降 24.9%; 中东粗钢产量为 350 万吨, 同比提高 11.5%; 北美粗钢产量为 830 万吨, 同比下降 5.5%; 俄罗斯和其他独联体国家+乌克兰粗钢产量为 640 万吨, 同比下降 21.3%; 南美粗钢产量为 320 万吨, 同比下降 3.1%。 |
| 商务部: 美方应尽早取消全部对华加征关税 | 美国国际贸易委员会近日发布的一份报告显示, 在特朗普时期对华征收 301 关税后, 关税的成本几乎完全由美国进口商承担。束珏婷在商务部当天举行的例行新闻发布会上回应称, 相关方面评论认为, 报告证实了贸易专家普遍持有的观点, 即关税对美自身造成了伤害。美方 301 关税措施是典型的单边主义和贸易保护做法, 严重干扰了中美双边贸易正常开展, 破坏了全球产业链供应链稳定, 美国的进口商和消费者也深受其害。此前, 世贸组织专家组已裁决 301 关税措施违反世贸规则。美方应倾听国内各界呼声, 尊重世贸组织专家组裁决, 尽快取消全部对华加征关税, 同中方相向而行, 共同维护全球产业链供应链稳定, 造福两国人民和世界人民。 |
| 国家能源局等四部门: 推动农村能源技术 | 国家能源局、生态环境部、农业农村部、国家乡村振兴局决定联合组织开展农村能源革命试点县建设。推进分布式能源技术创新应用。加强适用于农村应用场景的风力发 |

术革命，加快推进电 电、高效率光伏发电、新能源并网和运行控制、清洁高效生物质能供热供气等技术研发应用。降低地热能钻井成本，提高换热效率，提升运行稳定性。充分利用云计算、大数据、物联网、移动互联网、人工智能等新兴技术，探索智能化、共享化农村可再生能源生产和消费新模式。

数据来源：mysteel，东吴证券研究所

3. 市场跟踪

3.1. 普钢

本周钢材社会库存 1513 万吨，环比减 2.5%；其中长材库存 1019 万吨，环比减 2.3%；板材库存 494 万吨，环比减 2.9%。三月中旬旬钢厂库存均值 1896 万吨，环比增 7.1%。本周全国 237 家钢贸商出货量 12.8 万吨，环比减 8.2%；本周上海终端线螺走货量 1.5 万吨，环比减 10.4%。

本周唐山钢坯（20mm 普方）报价 3840 元/吨，环比减 4.0%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 4196 元/吨，环比减 2.8%；热轧 3.0mm（全国均价）为 4380 元/吨，环比减 1.3%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 4788 元/吨，环比减 1.2%；中板 20mm（全国均价）为 4514 元/吨，环比减 1.2%。

原料方面，本周进口矿（61.5%PB 粉）报价 885 元/吨，环比减 5.4%；本周国产矿（66%唐山精粉）报价 1080 元/吨，环比持平；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2650 元/吨，环比持平；本周炼焦煤（主焦煤:澳）报价 2350 元/吨，环比减 0.8%；废钢（6-8mm:张家港）报价 2800 元/吨，环比减 2.1%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 655 元/吨、679 元/吨、487 元/吨、793 元/吨，较上周分别变动-20.2%、-13.3%、-17.8%、-11.3%。本周国内钢价综合指数为 158.4，环比减 1.9%；十个月前国外与国内热轧差价 427 美元/吨，螺纹钢差价 296 美元/吨。

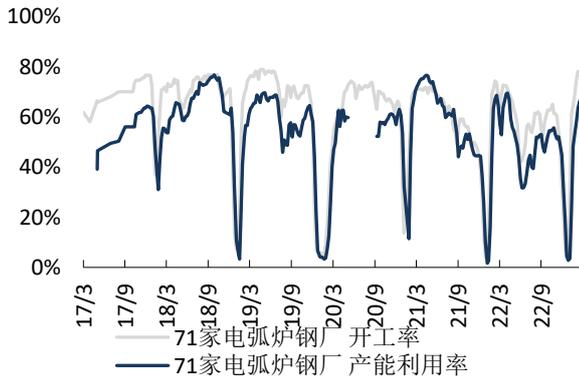
表3: 高频数据库跟踪（截至 2023 年 3 月 24 日）

| | 数值 | 频率,单位 | 周环比 | |
|----------|-----------------|-------|--------|--------|
| 样本企业盈利比例 | 58.9% | 周, % | 1.3% | |
| 盈利 | 螺纹吨毛利（成本滞后） | 655 | 日, 元/吨 | -20.2% |
| | 热轧毛利（成本滞后） | 679 | 日, 元/吨 | -13.3% |
| | 冷轧毛利（成本滞后） | 487 | 日, 元/吨 | -17.8% |
| | 中厚板毛利（成本滞后） | 793 | 日, 元/吨 | -11.3% |
| 钢价 | 唐山钢坯（20mm 普方） | 3840 | 日, 元/吨 | -4.0% |
| | 螺纹 HRB400(全国均价) | 4196 | 日, 元/吨 | -2.8% |

| | | | | |
|-------|----------------|--------|---------|--------|
| | 热轧 3.0mm(全国均价) | 4380 | 日, 元/吨 | -1.3% |
| | 冷轧 1.0mm(全国均价) | 4788 | 日, 元/吨 | -1.2% |
| | 中板 20mm(全国均价) | 4514 | 日, 元/吨 | -1.2% |
| 原料价 | 进口矿(61.5%PB粉) | 885 | 日, 美元/吨 | -5.4% |
| | 国产矿(66%唐山精粉) | 1080 | 日, 元/吨 | 0.0% |
| | 焦炭(唐山二级冶金焦) | 2650 | 日, 元/吨 | 0.0% |
| | 废钢(6-8mm:张家港) | 2800 | 日, 元/吨 | -2.1% |
| 库存 | 钢材社会库存 | 1513 | 周, 万吨 | -2.5% |
| | 其中, 长材 | 1019 | 周, 万吨 | -2.3% |
| | 其中, 板材 | 494 | 周, 万吨 | -2.9% |
| | 钢厂库存 | 1896 | 旬, 万吨 | 7.1% |
| 供给 | 螺纹钢产线开工率 | 47.5% | 周, % | 0.0% |
| | 大中型钢厂产量(钢协) | 225 | 旬, 万吨 | 4.7% |
| 高频需求 | 全国 237 家钢贸商出货量 | 12.8 | 日, 万吨 | -8.2% |
| | 上海终端线螺走货量 | 1.5 | 日, 万吨 | -10.4% |
| | 钢铁 PMI 新订单 | 55 | 月 | - |
| | 水泥价格(量) | 428 | 周, 元/吨 | 0.6% |
| 出口 | 钢厂出口量 | 492 | 月, 万吨 | - |
| 电炉&废钢 | 电弧炉开工率 | 76.7% | 周, % | -2.0% |
| | 电炉利润 | -477 | 日, 元/吨 | 1.4% |
| 铁矿石 | 铁矿石港口库存 | 13605 | 周, 万吨 | -0.6% |
| | 钢厂库存天数(进口矿) | 26 | 双周, 天 | 0.0% |
| | 澳、巴、印铁矿石发货量 | 2406 | 周, 万吨 | -1.0% |
| | 北方 6 港铁矿石到港量 | 1126.8 | 周, 万吨 | 7.6% |
| | 国内矿山开工率 | 58% | 双周, % | 1.8% |
| 煤焦 | 焦煤库存(港口+焦化厂) | 2050 | 周, 万吨 | -2.1% |
| | 焦炭库存(港口+焦化厂) | 1018 | 周, 万吨 | -2.0% |
| | 独立焦化厂开工率 | 79% | 周, % | 0.0% |
| | 动力煤库存-港口 | 1648 | 周, 万吨 | 0.0% |
| 其他 | BDI | 1542 | 日, 点位 | 77 |

数据来源: wind, mysteel, 东吴证券研究所

图9: 电炉开工率



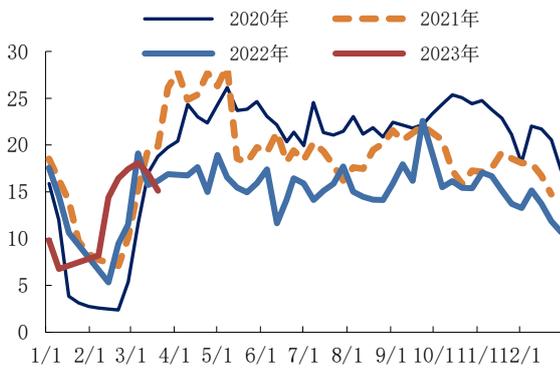
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图10: 全国高炉产能利用率



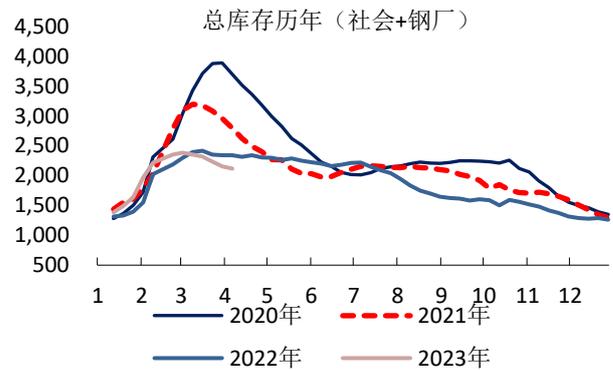
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图11: 237家钢贸商日均出货量(万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图12: 钢材库存总量(万吨)

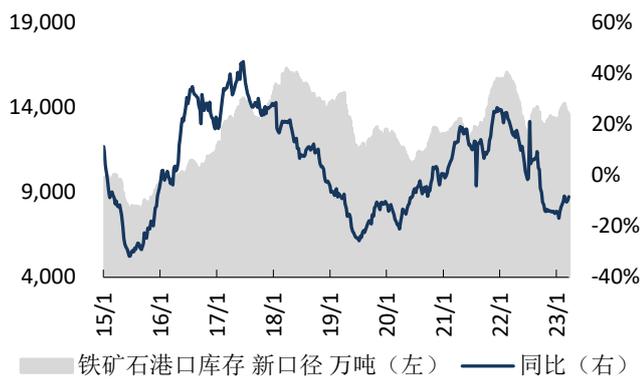


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.2. 铁矿

本周进口矿(61.5%PB粉)报价885元/吨,环比减5.4%;本周国产矿(66%唐山精粉)报价1080元/吨,环比持平。本周澳、巴、印铁矿石发货量2406万吨,环比减1.0%;北方6港到港量1126.8万吨,环比增7.6%。本周铁矿石港口库存13605万吨,环比减0.6%。本周港口进口矿日均疏港量303.3万吨,环比持平。

图13: 铁矿石港口库存(万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图14: 进口矿报价(美元/吨)



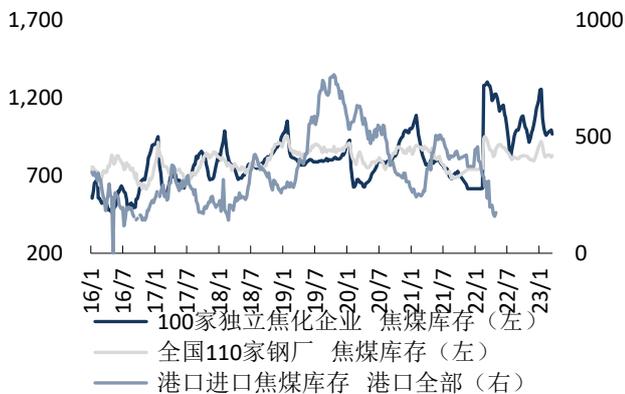
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.3. 焦煤焦炭

焦炭: 23日焦炭市场暂稳运行, 主产地焦煤持续走弱, 下游企业多按需采购, 对高价煤保持谨慎态度。中间贸易商也保持观望, 煤矿开始出现小幅累库。部分煤种出现流拍现象, 竞拍市场较冷清。焦企利润受到煤价影响, 有所好转, 山西部分企业利润可达100左右。下游钢厂开工依旧处于高位, 但成材成交及价格不太乐观, 钢厂利润处于低位, 对原料依然保持正常采购的节奏。后期需继续关注环保政策。

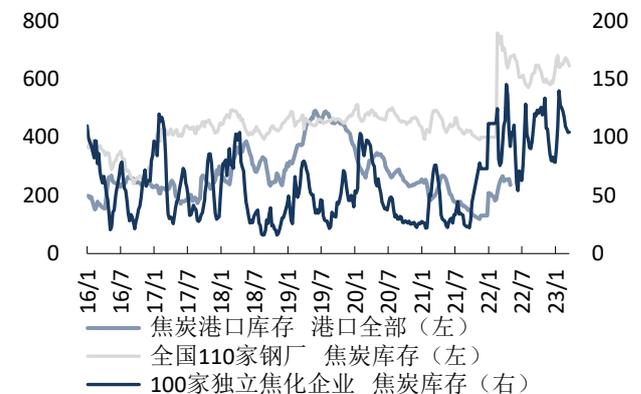
焦煤: 23日国内炼焦煤市场稳中偏弱运行。市场方面, 受成材价格回落影响, 双焦市场情绪继续走弱, 下游需求不佳, 贸易商观望心态较浓, 对炼焦煤采购较为谨慎, 竞拍市场虽多数煤种降低起拍价, 但整体流拍比例依旧未见明显缩减; 同时煤矿出货压力渐显, 部分矿点库存开始小幅堆积, 场交投氛围冷清, 短期炼焦煤市场弱势运行。

图15: 焦煤库存(万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图16: 焦炭库存(万吨)



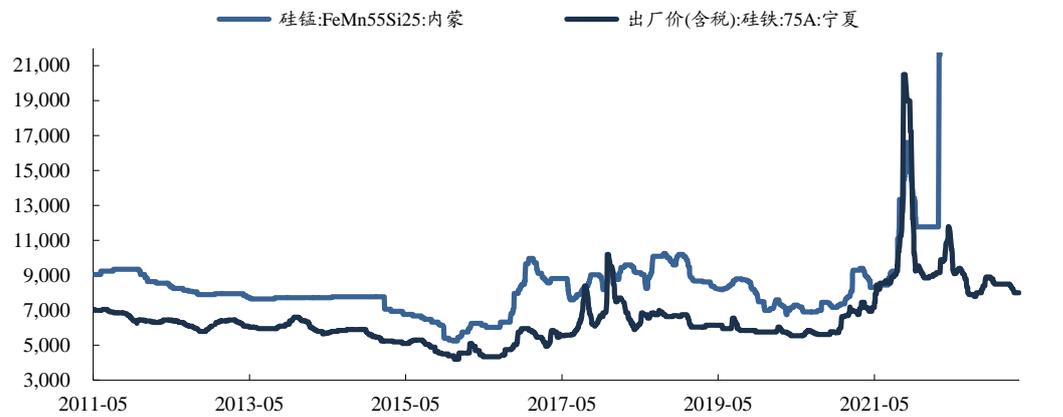
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 硅铁硅锰

硅锰：本周硅锰市场主稳运行，南北利润均处于低位，原料价格波动明显，各家成本差距逐渐拉大，北方价格小幅松动环比上周下跌 50 元/吨左右，南方较为坚挺。本周期货市场窄幅震荡运行，盘面走势先抑后扬。

硅铁：本周硅铁期货主力合约周初开盘在上周五的强势反弹后价格开启在相对低位的横盘运行状态，后续连续几日价格没有较大的波动，整体震荡走势明显，下方的支撑使合约受近几日黑色系下跌的影响较小，周五开盘，价格大幅上涨，综合来看，当前硅铁期货筹码稳定，在横盘震荡过程中减仓调整，上涨过程持仓增加，整体趋势有开启上涨走势的迹象。

图17：硅铁，硅锰价格（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

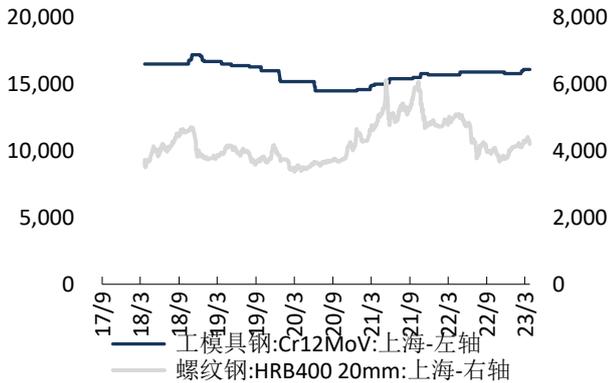
3.5. 特钢

工模具钢：本周模具钢市场价格震荡趋弱运行，低价出货套现为重。原料方面，本周国内钼市场整体依旧处于下行趋势，钼铁现货现金出厂主流报价在 23.5-24.0 万元/吨。下游企业按需采购的居多，提前备货的仅占了少数，市场以零散成交的小订单为主。商家积极出货套利的想法较为强烈，预计下周模具钢价格或将震荡下行。

轴承钢：本周全国优特钢价格小幅下跌，市场整体表现偏弱。本周随着期货盘面震荡下行，现货价格小幅回落，期螺震荡，影响市场情绪，市场拿货意愿不强，成交表现不佳。钢厂方面，各钢厂生产稳定，暂无新增检修计划。供需方面来看，目前全国优特钢供需保持弱平衡，市场整体消化缓慢。

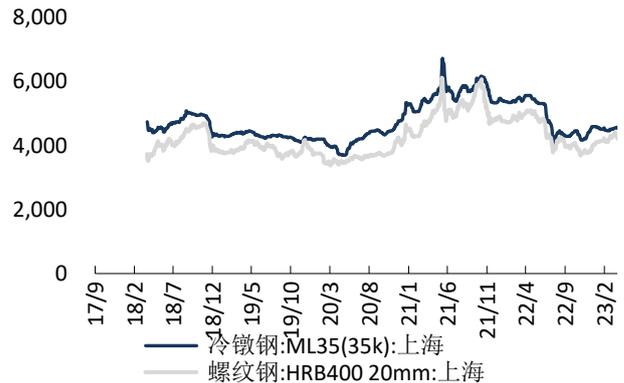
工业线材：本周工业线材各品种呈现下跌行情。受宏观消息面影响，周初后黑色期货市场连续弱势运行，心态影响下，需求受到抑制，商家观望情绪增加。

图18: 工模具钢价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图19: 冷镀锌价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

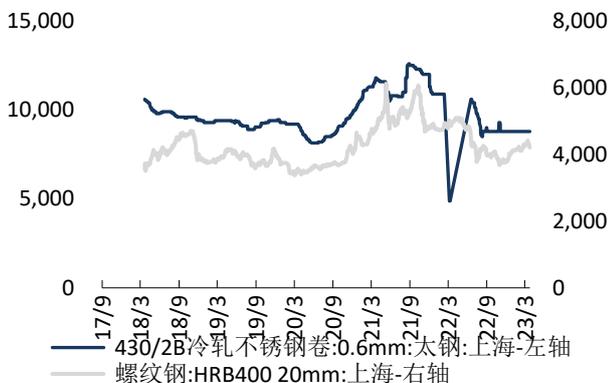
3.6. 不锈钢

镍矿: 下游悲观情绪难消, 镍矿价格持续承压。本周 Mysteel 低品位镍矿环比下调 4 美元, 中高品位镍矿内外盘价格虽无下调, 但国内多数工厂暂停采购后, 市场整体悲观情绪蔓延。目前 Ni:0.9%低铝矿 CIF 49 美元/湿吨, Ni:1.3%矿 CIF 40-41 美元/湿吨, Ni:1.8%矿 CIF 98 美元/湿吨。

铬矿: 铬矿市场平稳运行, 矿山挺价心态不减。周内铬矿现货成交表现一般, 因市场上可流通入市现货资源有限, 加之下游铁厂采购积极性不高, 对于高价铬矿接受度不强, 市场交投氛围偏淡。南非再度罢工, 港口发运效率受阻, 铬矿发运有限, 仍待恢复。

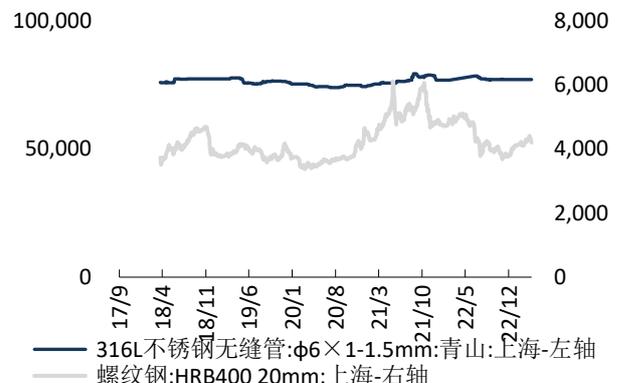
不锈钢: 本周地区性市场不锈钢价格震荡偏弱运行。本周地区性市场不锈钢库存呈下降态势, 主要 400 系资源降量为主。周内市场成交暂无明显改观。

图20: 冷轧不锈钢卷价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图21: 不锈钢无缝管价格(元/吨)



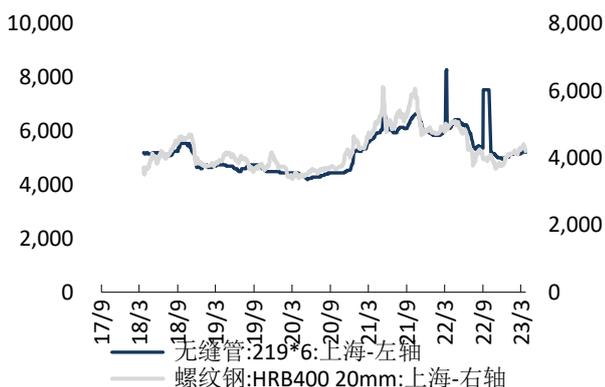
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.7. 钢管

焊管：本周国内焊管市场价格稳中趋弱运行，多地市场价格跌幅超 50 元/吨。焊管现货价格利润受到持续压缩，贸易商价格跟调意愿较低，一方面是下游需求较低，整体成交偏清淡，市场参与者对市场整体预期值持续降低。宏观方面来看，国际金融市场暗流涌动，潜在风险因素尚存。短期内成品材价格易出现宽幅波动，商家操作谨慎。

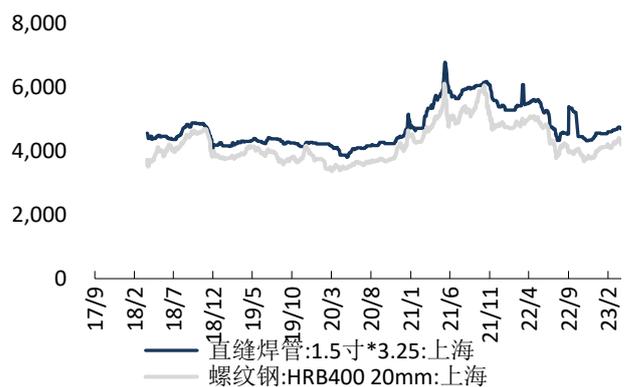
无缝管：本周黑色系期货价格弱势下行，市场需求表现一般，管坯现货价格继续小幅走弱，管坯现货成交收缩。截至 3 月 24 日全国 28 个主要城市无缝管均价弱势下行，环比上周下跌 19 元/吨，多数市场价格开始走弱。本周国内政策面相对偏稳，受海外利空因素传导，美联储宣布加息 25 个基点，本周全球大宗商品多数下跌，下游企业受情绪面影响采购偏向谨慎，本周整体表需不及预期，无缝管供应小幅回落，厂内库存小幅增长，原料库存小幅下降，市场心态相对谨慎。

图22: 无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图23: 直缝焊管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

4. 上市公司公告

表4: 上市公司公告一览

| 事件 | 具体内容 |
|---|---|
| 本钢板材: 筹划重大资产置换 拟将全部钢铁业务相关资产及负债与控股股东矿业资产进行置换 | 为更好利用资本市场功能支持实体经济发展, 提升公司经营效率和盈利能力, 加快建设世界一流矿山开发企业, 发挥国内铁矿资源基础性、关键性、“压舱石”作用, 公司拟将全部钢铁业务相关资产及负债与控股股东本溪钢铁(集团)有限责任公司(以下简称“本溪钢铁”)矿业资产进行置换。拟置入资产与拟置出资产的差额由一方方向另一方以现金方式补足。经初步筹划, 拟置入公司的资产为本溪钢铁下属矿业相关资产, 拟置出公司的资产为上市公司全部钢铁业务相关资产及负债。本次交易价格尚未确定, 具体 |

| | |
|--|---|
| <p>金洲管道:关于股东股份转让完成过户登记暨控股股东、实际控制人变更的公告</p> | <p>置换价格将根据经国有资产管理部门备案的拟置入资产和拟置出资产评估价值为基础确定。本次交易预计将构成重大资产重组。</p> <p>2023年1月16日,公司控股股东霍尔果斯万木隆股权投资有限公司(以下简称“万木隆投资”)与晨巽(上海)实业有限公司(以下简称“晨巽公司”)签署《股份转让协议》,万木隆投资拟通过协议转让的方式向晨巽公司转让其持有的上市公司110,559,279股股份,约占公司总股本的21.24%。本次交易前,万木隆投资持有上市公司110,559,279股股份,占上市公司股份总数的21.24%,为上市公司控股股东。万木隆投资为孙进峰先生、封堃先生、李巧思女士控制的企业,孙进峰先生、封堃先生、李巧思女士系上市公司实际控制人。本次交易后,万木隆投资将不再为上市公司控股股东,晨巽公司将成为上市公司控股股东,寿光国资局将成为上市公司的实际控制人。</p> |
| <p>中钢洛耐:关于中国宝武钢铁集团有限公司与中国中钢集团有限公司实施重组的进展公告</p> | <p>2022年12月21日,公司的间接控股股东中国中钢集团有限公司(以下简称“中钢集团”)收到国务院国有资产监督管理委员会通知,经报国务院批准,中国宝武钢铁集团有限公司(以下简称“中国宝武”)与中钢集团实施重组,中钢集团整体划入中国宝武。截至本公告日(2023年3月24日),中国宝武已经取得了本次划转所需的中国境内反垄断审查及本次划转交割前必要的中国境外反垄断审查和外商投资审查。</p> |
| <p>友发集团:关于“友发转债”2023年付息的公告</p> | <p>公司于2022年3月30日公开发行了2,000万张可转债,每张面值100元,发行总额20亿元,期限为自发行之日起6年(票面利率:第一年0.30%、第二年0.50%、第三年1.00%、第四年1.50%、第五年1.80%、第六年2.00%)。公司于将于2023年3月30日开始支付自2022年3月30日至2023年3月29日期间的利息。</p> |
| <p>永兴材料:2022年净利润同比增612% 拟10转3派50元</p> | <p>2022年公司实现营业收入155.79亿元,同比增长116.39%;归母净利润63.2亿元,同比增长612.42%;基本每股收益15.59元。公司拟向全体股东每10股转增3股并派发现金红利50元(含税)。报告期内,公司锂电业务业绩实现大幅增长。公司实现碳酸锂销量1.97万吨,同比增长75.47%。</p> |
| <p>常宝股份:关于子公司投资新建新能源汽车用精密管项目的公告</p> | <p>公司根据近年来汽车用管行业市场环境变化和市场需求,为增强公司特色竞争力、提升特色产品市场占有率,实现新能源产业布局及公司产品战略升级,经过前期充分、慎重的市场考察及项目可行性论证,公司子公司常州常宝精特钢管有限公司(以下简称“常宝精特”)拟投资建设新能源汽车用精密管项目(以下简称“项目”),项目总投资估算为5.2亿元,资金来源为企业自筹解决。本项目建设期为18个月。根据可行性研究报告测算,本项目达产后预计新增年营业收入5.25亿元,年利润总额6307万元,项目税后财务内部收益率为11.65%,税后投资回收期为9.33年(含建设期)。</p> |

数据来源: wind, 东吴证券研究所

5. 行业估值一览

本周钢铁板块 PE17.8 倍, 相对 PE1.3 倍, PB1.04 倍, 相对 PB0.8 倍; 板块估值略升, 处于历史低位。

表5: 板块与上市公司估值一览(截至2023年3月24日)

| 分类 | 证券简称 | 估值 | | 相对估值 | |
|----|--------|------|------|-------|-------|
| | | PE | PB | 相对 PE | 相对 PB |
| 指数 | 上证指数 | 13.3 | 1.35 | | |
| | 钢铁(申万) | 17.8 | 1.04 | 1.3 | 0.8 |
| 特钢 | 中信特钢 | 12.8 | 2.54 | 1.0 | 1.9 |

| | | | | | |
|------|------|-------|--------|------|-------|
| | 西宁特钢 | -1.9 | -7.42 | -0.1 | -5.5 |
| | 抚顺特钢 | 57.4 | 3.71 | 4.3 | 2.7 |
| | 久立特材 | 11.8 | 2.45 | 0.9 | 1.8 |
| | 永兴材料 | 5.6 | 2.90 | 0.4 | 2.1 |
| | 钢研高纳 | 74.8 | 6.65 | 5.6 | 4.9 |
| | 应流股份 | 43.4 | 3.27 | 3.3 | 2.4 |
| | 广大特材 | 61.0 | 1.83 | 4.6 | 1.4 |
| 钢管 | 新兴铸管 | 11.3 | 0.68 | 0.9 | 0.5 |
| | 金洲管道 | 14.9 | 1.13 | 1.1 | 0.8 |
| | 常宝股份 | 11.1 | 1.14 | 0.8 | 0.8 |
| | 河钢资源 | 23.6 | 1.06 | 1.8 | 0.8 |
| | 金岭矿业 | -96.6 | 1.44 | -7.3 | 1.1 |
| 上游 | 未来股份 | -26.3 | 3.08 | -2.0 | 2.3 |
| | 云鼎科技 | 311.3 | 4.50 | 23.4 | 3.3 |
| | 攀钢钒钛 | 24.5 | 4.93 | 1.8 | 3.6 |
| | 鄂尔多斯 | 4.4 | 1.50 | 0.3 | 1.1 |
| | 方大炭素 | 29.4 | 1.59 | 2.2 | 1.2 |
| | 濮耐股份 | 29.7 | 1.35 | 2.2 | 1.0 |
| | | 韶钢松山 | -16.9 | 0.70 | -1.3 |
| 长材 | 三钢闽光 | 17.6 | 0.57 | 1.3 | 0.4 |
| | 凌钢股份 | -18.2 | 0.80 | -1.4 | 0.6 |
| | 酒钢宏兴 | -4.2 | 0.86 | -0.3 | 0.6 |
| | 八一钢铁 | -4.0 | 1.80 | -0.3 | 1.3 |
| | 柳钢股份 | -3.2 | 1.15 | -0.2 | 0.8 |
| | 马钢股份 | -42.8 | 0.74 | -3.2 | 0.5 |
| | 河钢股份 | 16.5 | 0.48 | 1.2 | 0.4 |
| | 宝钢股份 | 12.3 | 0.74 | 0.9 | 0.5 |
| | 鞍钢股份 | -75.0 | 0.48 | -5.6 | 0.4 |
| | 首钢股份 | 10.3 | 0.62 | 0.8 | 0.5 |
| | 华菱钢铁 | 5.9 | 0.76 | 0.4 | 0.6 |
| | 新钢股份 | 5.5 | 0.51 | 0.4 | 0.4 |
| 板材 | 太钢不锈 | 48.1 | 0.71 | 3.6 | 0.5 |
| | 本钢板材 | -10.6 | 0.86 | -0.8 | 0.6 |
| | 南钢股份 | 8.7 | 0.91 | 0.7 | 0.7 |
| | 安阳钢铁 | -3.4 | 0.72 | -0.3 | 0.5 |
| | 山东钢铁 | -12.9 | 0.78 | -1.0 | 0.6 |
| | 重庆钢铁 | -16.6 | 0.66 | -1.2 | 0.5 |
| | 甬金股份 | 18.9 | 2.52 | 1.4 | 1.9 |
| 转型 | 上海钢联 | 67.9 | 6.18 | 5.1 | 4.6 |
| | 杭钢股份 | 33.7 | 0.86 | 2.5 | 0.6 |
| | 沙钢股份 | 13.0 | 1.45 | 1.0 | 1.1 |
| | 五矿发展 | 20.7 | 2.02 | 1.6 | 1.5 |
| | 中钢天源 | 21.7 | 2.75 | 1.6 | 2.0 |
| | 法尔胜 | 179.7 | 592.07 | 13.5 | 437.2 |
| 金属制品 | 恒星科技 | 35.1 | 1.70 | 2.6 | 1.3 |
| | 银龙股份 | 38.5 | 1.93 | 2.9 | 1.4 |

数据来源：wind，东吴证券研究所

图24: 钢铁板块相对 PE (2023 年 3 月 24 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 3 月 24 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

6. 风险提示

行业风险主要来自于下游地产——2016 年以来地产新开工及投资数据持续超市场预期, 未来存在均值回归的压力, 但地产本轮尚存韧性, 短期尚无回落迹象; 制造业回暖不及预期将拉低钢铁全产业链需求。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

