

钢铁行业跟踪周报

库存降幅略有扩张，供给限产待落地

增持（维持）

2023年04月02日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

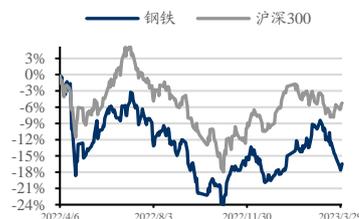
行业观点：库存降幅略有扩张，供给限产待落地。本周上海终端线螺走货量1.7万吨，环比增16.3%，同比增36.8%，需求表现良好。唐山市启动重污染天气Ⅱ级应急响应，鼓励企业自主减排，多家钢厂表示计划烧结限产30%-50%，但尚未落地。因此，本周五大钢材品种产量未受明显影响，环比增1.5%。本周去库幅度略有扩张，总库存环比降2.4%。同时本周进口矿价格上涨4.7%，对钢价形成一定支撑，国内钢材指数环比上涨0.79%。五大品种即时毛利为785元/吨，环比涨6.2%。叠加当前估值、价格低位，我们对周期股的观点逐步转向乐观。周期标的首推柳钢股份、华菱钢铁、宝钢股份、河钢资源、鄂尔多斯；新材料股继续推荐广大特材、望变电气等。

行情回顾：本周（3月26日-3月31日）申万钢铁环比减1.2%，落后上证综指1.0%。涨幅居前的个股为云鼎科技（28.5%）、上海钢铁（28.3%）、法尔胜（26.4%）。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4161元/吨、4292元/吨、907元/吨、2744元/吨，较上周（3月19日-3月24日）分别变动1.3%、0.9%、4.7%、0.3%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1478万吨，环比减2.3%；其中长材库存996万吨，环比减2.3%；板材库存482万吨，环比减2.5%。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16.8万吨，环比减13.4%；本周上海终端线螺走货量1.7万吨，环比增16.3%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为652元/吨、678元/吨、467元/吨、779元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2403万吨，环比减0.1%；北方6港到港量995.4万吨，环比减11.7%。本周铁矿石港口库存13461万吨，环比减1.1%。本周港口进口矿日均疏港量315.9万吨，环比增4.1%。
- **焦煤焦炭：**焦炭市场价格弱稳运行，焦企出货基本正常，部分焦企保持限产；本周炼焦煤市场中偏弱运行，产地端价格下调40-200元不等。
- **硅铁硅锰：**本周硅锰现货市场承压运行，各方谨慎观望，整体市场交投氛围清淡；本周硅铁期货波动较大，供给偏低，后期有望提振信心。
- **特钢：**本周模具钢市场价格震荡下行，需求较为孱弱，整体成交偏弱；本周全国优特钢价格窄幅震荡，市场整体表现有所改观；国内工业线材旺季需求期末迎来明显突破。
- **不锈钢：**镍矿价格继续下跌；铬矿市场平稳运行，实际成交有限；不锈钢期货盘面跌幅拉大，下游企业谨慎观望。
- **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

《进口矿价格下降，钢厂盈利修复》

2023-03-26

《经济回暖预期提振市场情绪》

2023-02-27

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	14
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 31 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 3 月 31 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: 螺纹钢期货盘面利润 (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)	13
图 21: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)	13
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 31 日)	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 3 月 31 日)	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2023 年 3 月 31 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 31 日)	7
表 4: 上市公司公告一览.....	14
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2023 年 3 月 31 日)	15

1. 行情回顾

本周（3月26日-3月31日）申万钢铁环比减1.2%，落后上证综指1.0%。涨幅居前的个股为云鼎科技（28.5%）、上海钢铁（28.3%）、法尔胜（26.4%）；跌幅居前的个股为*ST未来（-34.0%）、甬金股份（-17.2%）、抚顺特钢（-16.5%）等。本周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子板块股价分别环比变动-1.6%、-2.7%、-1.0%、-3.2%、-2.7%、1.4%，特钢、钢管、上游、转型PB分别为3.3、-1.6、3.1、2.5。

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4161元/吨、4292元/吨、907元/吨、2744元/吨，周环比分别变动1.3%、0.9%、4.7%、0.3%；螺纹钢、热轧盘面利润为521元/吨、452元/吨，周环比分别变动9.7%、7.4%。

表1：股票与商品期货周涨幅（截至2023年3月31日）

	数值	频率,单位	周环比	
股价	申万钢铁	2373	周	-1.0%
	钢铁/A股	0.73	周	-1.2%
	申万钢铁PE	17.88	周	0.4%
	相对PE钢铁/A股	1.34	周	0.4%
	申万钢铁PB	1.03	周	-1.0%
	相对PB钢铁/A股	0.77	周	0.0%
	期货	螺纹主力合约	4161	日, 元/吨
热卷主力合约		4292	日, 元/吨	0.9%
铁矿主力合约		907	日, 元/吨	4.7%
焦炭主力合约		2744	日, 元/吨	0.3%
卷螺差(期货)		-150	日, 元/吨	15.4%
螺矿比(期货)		4.6	日, 元/吨	-3.2%
螺纹升贴水		-129	日, 元/吨	-36.5%
热轧升贴水		-148	日, 元/吨	-20.9%
螺纹盘面利润		521	日, 元/吨	9.7%
热轧盘面利润		452	日, 元/吨	7.4%

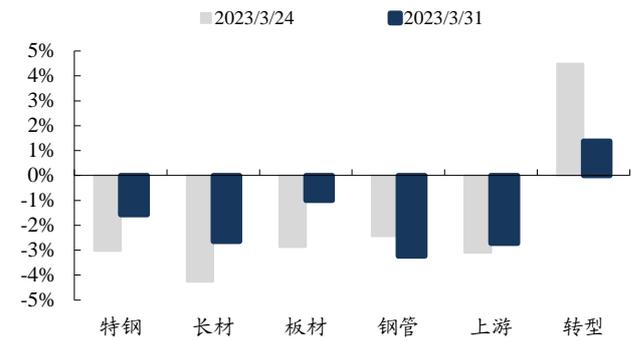
数据来源：wind，东吴证券研究所

图1: 钢铁板块指数



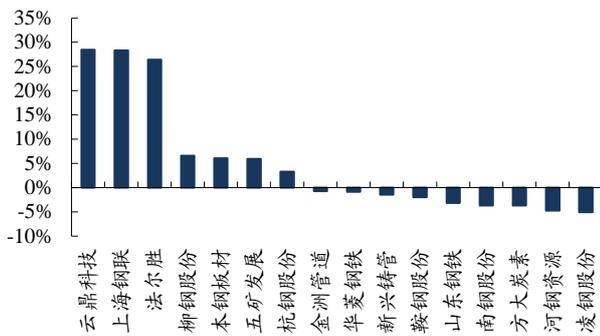
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2: 钢铁子版块周涨幅



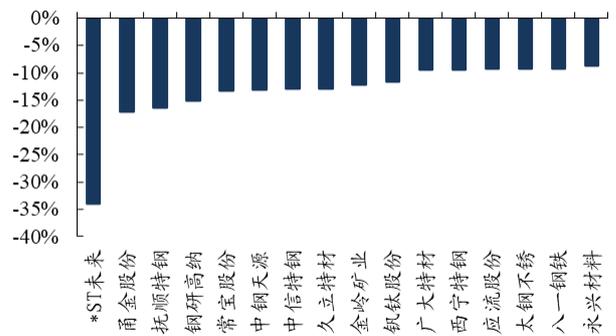
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2023 年 3 月 31 日)



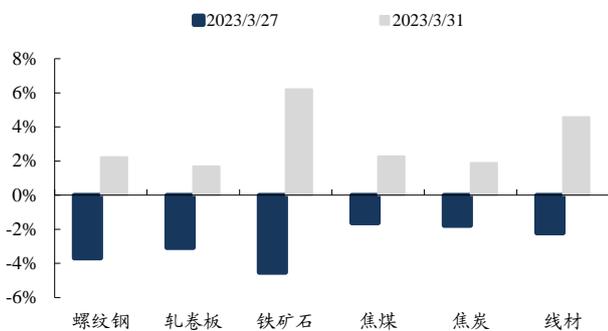
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 3 月 31 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图5: 期货连续合约周涨幅



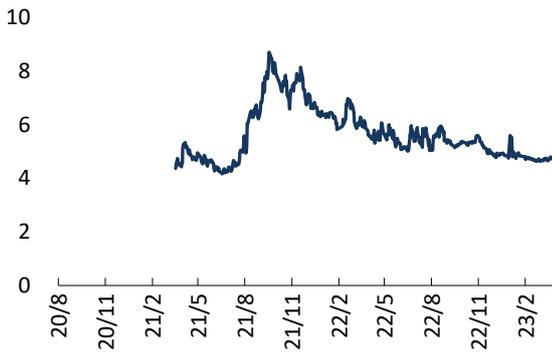
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
中科院院士欧阳明高: 新能源汽车、储能、ChatGPT 均将为新能源革命带来“十万亿”规模产业	在今日举办的中国电动汽车百人会论坛上, 中国科学院院士欧阳明高表示, 目前, 新能源汽车已经进入大规模产业化新阶段, 预计 2040 年左右保有量达到 3-4 亿辆, 且随着新能源汽车普及, 将倒逼能源基础设施全面转型和新型储能产业大发展, 电池-光伏黄金组合和氢能-风电白银组合, 预计 15-20 年发展成十万亿规模的大产业。此外, ChatGPT 引发人工智能革命, 智能电动汽车产业化将带动智能机器人、智慧能源系统、智能低碳建筑及智慧城市大发展, 预计 20-30 年发展成十万亿规模的大产业。
世行上调东亚与太平洋地区发展中经济体经济增长预期	世界银行 3 月 31 日发布 4 月期《东亚与太平洋地区经济半年报》, 报告预计, 得益于中国经济快速反弹, 东亚与太平洋地区发展中经济体的经济增长预计将在 2023 年加速。报告预测, 东亚与太平洋地区发展中经济体 2023 年的平均增速将从 2022 年的 3.5% 提高至 5.1%, 而中国 2023 年经济增速将达到 5.1%。
超万亿元新增专项债推动基建投资稳步回升	今年地方新增专项债发行规模已超万亿元, 约占全年限额的三成。专家表示, 今年专项债发行使用以早发快用、加力提效作为重点, 预计二季度发行进度在一季度基础上会进一步加快。随着专项债发力, 基建投资有望出现稳步回升态势, 从而对全年经济持续向好起到支撑作用。公开数据显示, 截至 3 月 29 日, 今年地方债发行规模达到 19146.26 亿元。其中, 新增专项债发行 11989.62 亿元, 约占全年限额的三成, 预计还有约 2.7 万亿元新增专项债待发。
工信部副部长辛国斌: 强化支撑保障, 推动国内重点矿产项目加快建设	工业和信息化部将与相关部门一道, 加快推动新能源汽车产业高质量发展。一是支持技术创新, 发挥龙头企业国家制造业创新中心作用; 二是积极扩大消费, 组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点, 及早研究明确新能源汽车车购税减免等接续优惠政策; 三是推动车路协同, 编制智能网联汽车、车路云一体化发展工作方案; 四是强化支撑保障, 推动国内重点矿产项目加快建设; 五是加大品牌培育, 加大对企业在技术研发、品牌建设、海外发展等方面的政策支持, 促进产业向优势区域和主体集聚。

美联储库克：将采取任何措施达成 2% 的通胀目标
 美联储库克表示，达到 2% 的通胀目标还有很长的路要走；美联储将采取任何措施来达到这一目标；当前货币政策正处于限制性区域；正在权衡经济中更强的动能和潜在的逆风因素；美国银行业的动荡可能会造成信用条件收紧。

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 1478 万吨, 环比减 2.3%; 其中长材库存 996 万吨, 环比减 2.3%; 板材库存 482 万吨, 环比减 2.5%。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 16.8 万吨, 环比减 13.4%; 本周上海终端线螺走销量 1.7 万吨, 环比增 16.3%。

本周唐山钢坯 (20mm 普方) 报价 3900 元/吨, 环比增 1.6%; 螺纹 HRB400 (全国均价) 报价 4239 元/吨, 环比增 1.0%; 热轧 3.0mm (全国均价) 为 4425 元/吨, 环比增 1.0%; 冷轧 1.0mm (全国均价) 为 4813 元/吨, 环比增 0.5%; 中板 20mm (全国均价) 为 4546 元/吨, 环比增 0.7%。

原料方面, 本周进口矿 (61.5%PB 粉) 报价 927 元/吨, 环比增 4.7%; 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 2230 元/吨, 环比减 5.1%; 废钢 (6-8mm:张家港) 报价 2810 元/吨, 环比增 0.4%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 652 元/吨、678 元/吨、467 元/吨、779 元/吨, 较上周分别变动-0.4%、-0.1%、-4.2%、-1.8%。本周国内钢价综合指数为 159.65, 环比增 0.8%; 十一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。

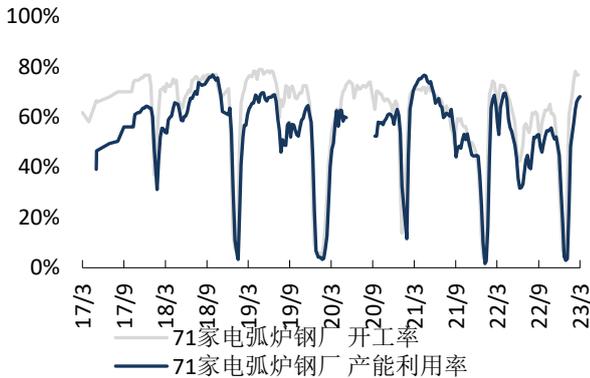
表3: 高频数据库跟踪 (截至 2023 年 3 月 31 日)

		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	58.9%	周, %	0.0%
	螺纹吨毛利 (成本滞后)	652	日, 元/吨	-0.4%
	热轧毛利 (成本滞后)	678	日, 元/吨	-0.1%
	冷轧毛利 (成本滞后)	467	日, 元/吨	-4.2%
	中厚板毛利 (成本滞后)	779	日, 元/吨	-1.8%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	3900	日, 元/吨	1.6%
	螺纹 HRB400(全国均价)	4239	日, 元/吨	1.0%
	热轧 3.0mm(全国均价)	4425	日, 元/吨	1.0%

	冷轧 1.0mm(全国均价)	4813	日, 元/吨	0.5%
	中板 20mm(全国均价)	4546	日, 元/吨	0.7%
原料价	进口矿(61.5%PB 粉)	927	日, 美元/吨	4.7%
	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)	2810	日, 元/吨	0.4%
库存	钢材社会库存	1478	周, 万吨	-2.3%
	其中, 长材	996	周, 万吨	-2.3%
	其中, 板材	482	周, 万吨	-2.5%
	钢厂库存	1896	旬, 万吨	7.1%
供给	螺纹钢产线开工率	49.5%	周, %	2.0%
	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	16.8	日, 万吨	-13.4%
	上海终端线螺走货量	1.7	日, 万吨	16.3%
	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	电炉炉开工率	76.9%	周, %	0.2%
	电炉利润	-500	日, 元/吨	4.8%
铁矿石	铁矿石港口库存	13461	周, 万吨	-1.1%
	钢厂库存天数(进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2403	周, 万吨	-0.1%
	北方 6 港铁矿石到港量	995.4	周, 万吨	-11.7%
	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	1456	日, 点位	-86

数据来源: wind, mysteel, 东吴证券研究所

图9: 电炉开工率



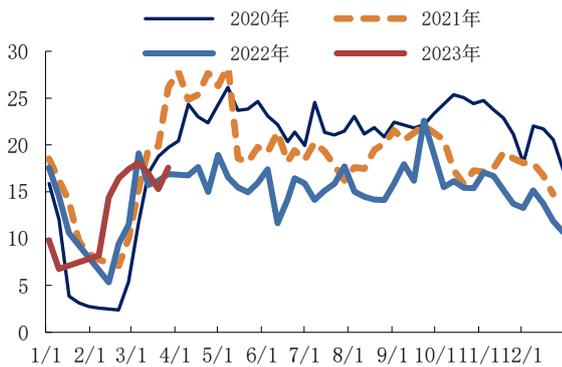
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图10: 全国高炉产能利用率



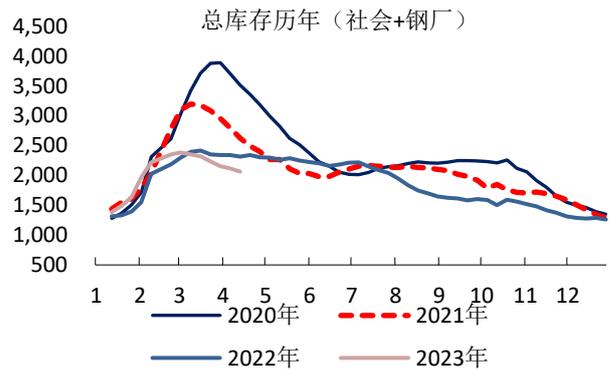
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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)

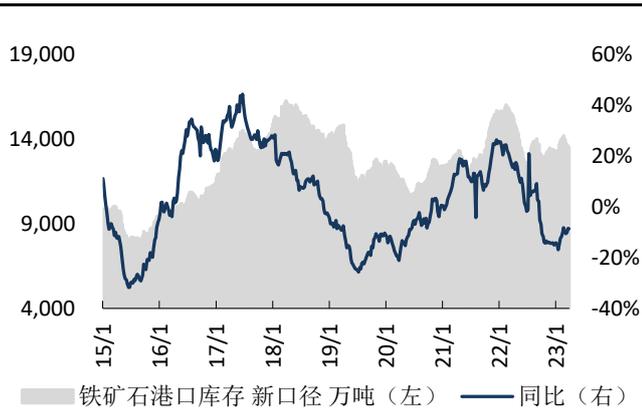


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.2. 铁矿

本周进口矿(61.5%PB粉)报价927元/吨,环比增4.7%;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2403万吨,环比减0.1%;北方6港到港量995.4万吨,环比减11.7%。本周铁矿石港口库存13461万吨,环比减1.1%。本周港口进口矿日均疏港量315.9万吨,环比增4.1%。

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)



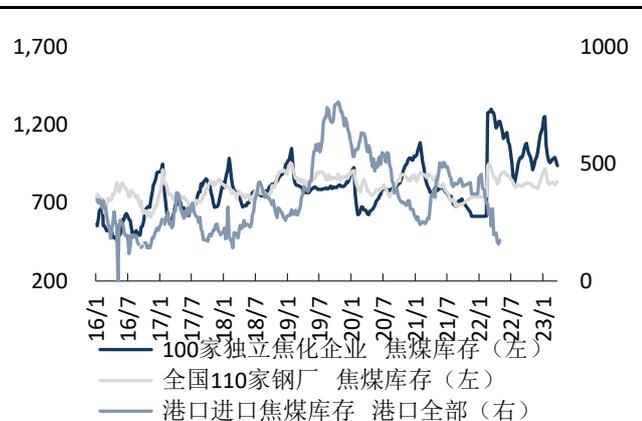
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.3. 焦煤焦炭

焦炭: 29日焦炭市场价格弱稳运行,原料端焦煤价格延续跌势,焦企利润继续修复,整体开工高稳,个别企业受环保以及利润影响,仍维持限产状态,且市场观望心态较浓,后期供应增加空间有限;下游方面,钢厂开工高位,厂内焦炭库存处于低位,多按需采购,加之上周开始成材消费持续下行,钢厂受自身利润影响,以及对4月成材价格悲观态度,并且对原料端多持看跌态度,因此钢厂多有提降意愿,个别企业已有近期提降计划。短期来看,焦炭价格将继续偏弱运行。

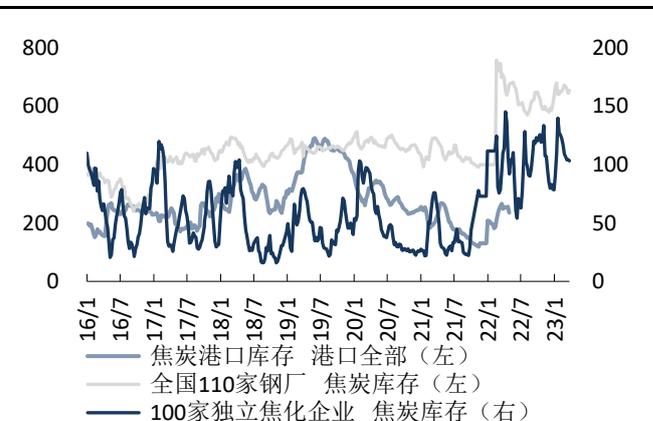
焦煤: 31日国内炼焦煤市场稳中偏弱运行。市场方面,炼焦煤供应逐渐趋于宽松,但下游焦钢企业对后市较为悲观,采购原料煤态度谨慎,炼焦煤实际需求欠佳,竞拍市场流拍现象较为严重,影响今日矿方报价下调40-200元/吨不等;此外,今日市场传出部分钢厂计划对焦炭价格提降信息,下游采购节奏放缓。总体来说,当前市场观望情绪较浓,短期煤价仍将延续偏弱行情。

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：本周硅锰现货市场承压运行，钢招开启迟缓，各方谨慎观望，报价积极性偏低，市场交投氛围清淡，期货市场震荡运行，周初受整个黑色系带动，盘面涨势乐观，后阶段性回落。

硅铁：本周硅铁期货波动较大，周一受宁夏大厂检修消息刺激，盘面迅速拉涨，周中回落，市场回归基本面，后续小幅震荡，硅铁供给虽处于偏低水平，但成交情况也未见有明显起色，后期有望提振信心。

图17：硅铁，硅锰价格（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

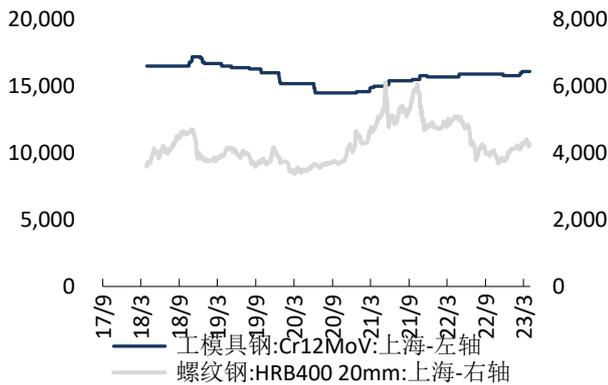
3.5. 特钢

工模具钢：本周模具钢市场价格震荡下行，需求较为孱弱。原料方面，本周国内钼价跌势暂缓，钼铁现货现金出厂主流报价在 20.0-21.50 万元/吨。随着钼铁价格持续回落，市场价格出现小幅走低，暗价资源显现，但是以价换量效果不理想，整体成交依旧偏弱。商家恐高心理有所显现，预计下周模具钢市场价格或将继续偏弱震荡。

轴承钢：本周全国优特钢价格窄幅震荡，市场整体表现较上周有所改观。随着期货上涨，现货价格大多持稳出货，成交较上周有所增量。供应来看，优特钢产量或将继续处于小幅增加的状态，钢厂供应短期依然偏高；库存来看，调研了解交易面维持仓储库存成本，部分品牌或规格倒挂出货因此厂内订单减少，厂库涨幅明显，社库微降；需求来看，3月优特钢市场整体反馈偏弱，下游补货谨慎。

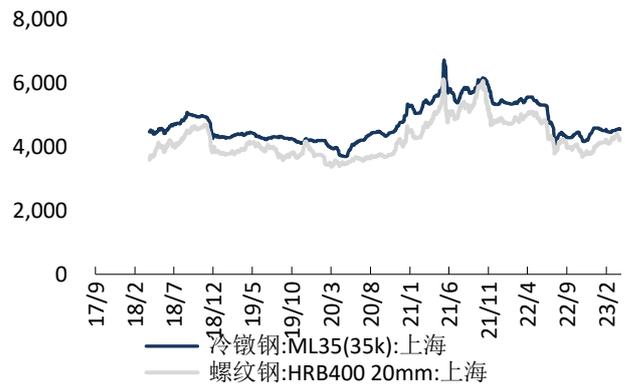
工业线材：本周工业材品种价格表现不一，拉丝材小幅上涨，冷镦及硬线盘整偏弱。旺季需求期末迎来需求明显突破。

图18: 工模具钢价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图19: 冷镦钢价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

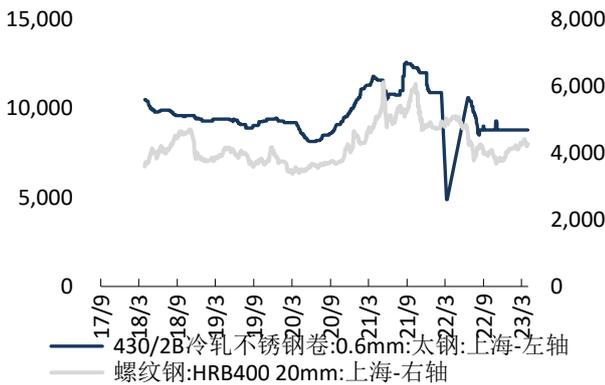
3.6. 不锈钢

镍矿: 3月30日Mysteel中高品位镍矿价格继续下跌,日内低价成交兑现,加之镍铁持续走跌,镍矿价格承压下行。当前高镍铁价格下跌毕竟千元关口,中国及印尼企业生产承压,尤其中国镍铁工厂全面减产的情况下,对于镍矿采购暂停,个别小厂零单补库,成交落地至Ni:1.4% CIF 45美元。即期镍矿海运费用高位,倒推FOB价格只得下跌,目前部分矿山表示价格下跌过快,暂取消后续中镍排船,以交付前期订单为主。低镍方面,周内一体化钢厂招标,价格有望下跌。

铬矿: 本周高碳铬铁即期现金冶炼总成本呈现小幅下降态势。当前原料端铬矿供应维持低位,铬矿贸易商手中货源有限,多挺价为主,低价出货难度较大。当前铬矿市场平稳运行为主,受青山钢招价低于市场预期影响,工厂对原料采购意愿减弱,实际成交有限,周内铬矿部分现货价格下跌1-2元/吨度。全国高碳铬铁即期冶炼总成本整体小幅下降18-108元/50基吨。当前铬矿现货价格依旧处于高位,工厂生产压力较大,多选择刚需采购,预计铬铁生产成本短期内保持高位平稳运行为主。

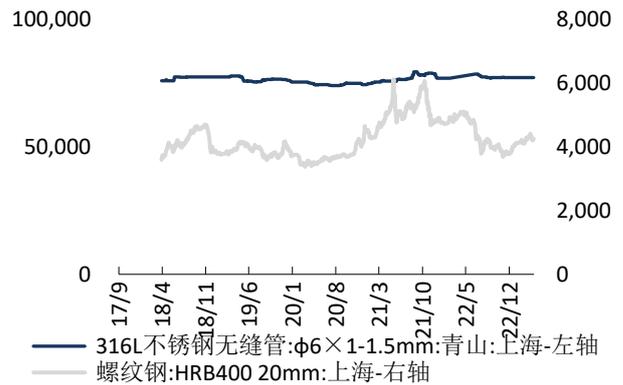
不锈钢: 不锈钢社库连降两周,成交多在低价资源。不锈钢期货盘面跌幅拉大,市场情绪多受影响,现货价格多有跟跌,临近月底,贸易商资金压力增大,多选择低价出货促成交,回笼资金进行下一步的提货操作,周内现货价格整体的跌幅较前期有所增大,但是在买涨不买跌的情绪引导下,下游终端企业还是谨慎观望。

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)



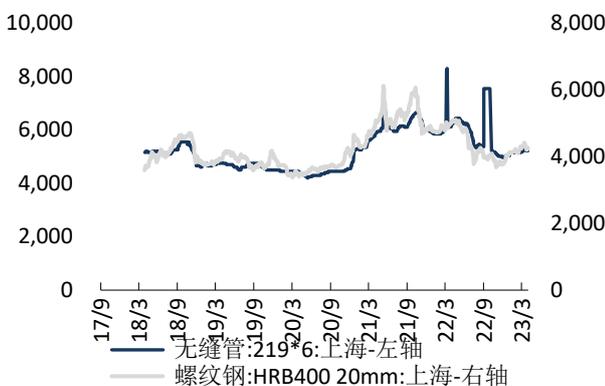
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.7. 钢管

焊管: 本周来看, 市场买方与卖方矛盾凸显。一方面买方: 房地产行业处于去存量阶段, 新开工项目较少, 且没有大量资金流入, 导致目前采购量一直维持在中等偏下水平, 基建项目发力时间点后移, 需求量也维持中等水平。另一方面卖方: 厂家受成本高企的影响, 挺价意愿较强, 贸易商多持稳观望, 价格波动幅度较少, 且目前库存资源多为高价资源, 降价意愿较低, 对市场看涨预期消磨殆尽。

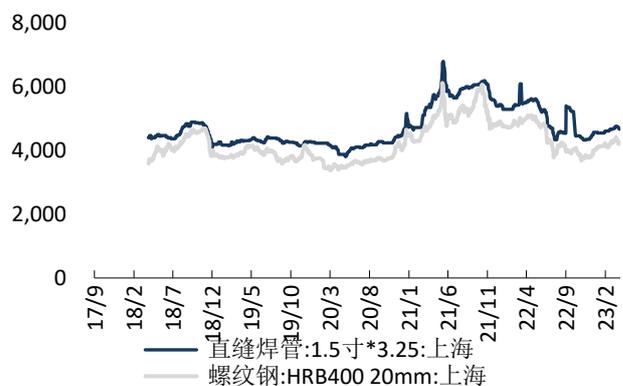
无缝管: 本周黑色系期货价格震荡偏强, 无缝管整体成交呈现收缩之势。全国管坯价格本周小幅上调, 部分管厂检修停产、技改升级等, 供应端表现偏紧。截至截至3月31日全国28个主要城市无缝管均价环比持平, 多数市场价格谨慎持稳, 个别市场上下调整。下游需求释放不及预期, 市场情绪偏悲观, 三月下旬市场成交持续减量, 偏钢材价格止跌回涨, 商家心态谨慎, 警惕高位回落风险。

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
淮北矿业: 下属公司陶忽图煤矿取得采矿许可证	淮北矿业(600985)3月29日晚间公告, 公司下属公司鄂尔多斯市成达矿业有限公司近日获得陶忽图煤矿的采矿许可证。陶忽图煤矿项目建设周期预计52个月, 资源储量为14.29亿吨, 设计生产能力为800万吨/年。
大中矿业: 关于对外投资设立全资子公司的公告	大中矿业(001203)于2023年3月29日召开第五届董事会第三十次会议, 审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》, 同意公司以自有资金100,000万元人民币在江苏省扬中市设立全资子公司大中矿业(扬中)有限责任公司(暂定名, 最终以工商核名为准, 以下简称“大中扬中公司”)。新设全资子公司是为矿物加工及商品贸易基地项目的建设以及公司主要产品的中转销售。
大中矿业: 拟15.2亿元投建扬中矿物加工及商品贸易基地项目	大中矿业(001203)公告, 公司签署《大中矿业扬中矿物加工及商品贸易基地项目投资协议书》, 拟在扬中市收购、续建吞吐量约为1500万吨/年的圣灏码头、建设625万吨/年选矿项目、500万吨/年铁精矿和原矿粉堆场、1000万吨/年贸易(铁精粉、球团、云母新材料和干粉砂浆等)堆场。项目总投资不低于15.2亿元, 固定资产投资不低于380万元/亩。
南钢股份: 2022年净利同比降48.59% 拟10派2.5元	南钢股份(600282)披露年报, 2022年公司实现营业收入706.67亿元, 同比减少7.69%; 净利润21.61亿元, 同比减少48.59%; 基本每股收益0.35元; 公司拟每10股派发红利2.5元(含税)。报告期内, 公司上游产业链布局获得实质性进展。公司在印尼青山工业园打造海外焦炭生产基地, 合资设立印尼金瑞新能源、印尼金祥新能源, 建设合计年产650万吨的焦炭项目。两个项目陆续投产后, 将成为公司的新业务板块, 预计未来可能会对公司财务报表产生重大影响。
ST大洲: 控股子公司煤矿被责令停产整顿	ST大洲(000571)公告, 公司控股子公司五九集团的胜利煤矿3月28日收到《国家矿山安全监察行政处罚决定书》, 对煤矿合并罚款190万元, 责令停产整顿, 建议由主管部门暂扣相关证照。对胜利煤矿矿长吕鹏合并罚款13.2万元。五九集团预计此次停产整改3-4天, 因利用检修期间进行整改, 对五九集团本期产量、利润无影响。
浙商中拓: 关于对控股子公司中拓益城海南增资的公告	浙商中拓(000906)为进一步做深做实“贸工一体”, 稳固并提升公司在钢材产品的市场占有率和产业链影响力, 拟向控股子公司中拓益城海南进行增资, 为其后续业务发展提供资金支持。本次增资前, 公司持有中拓益城海南35%的股权, 公司控股子公司益光国际持有20%的股权, 宁波盛乾持有45%的股权。本次中拓益城海南各股东拟向其同比例增资, 注册资本由9,000万元增至40,000万元, 其中公司出资10,850万元, 益光国际出资6,200万元, 宁波盛乾出资13,950万元。本次增资后, 各方股东持股比例不变, 中拓益城海南仍为公司控股子公司。

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PE17.9倍, 相对PE1.3倍, PB1.03倍, 相对PB0.8倍; 板块估值略升, 处于历史低位。

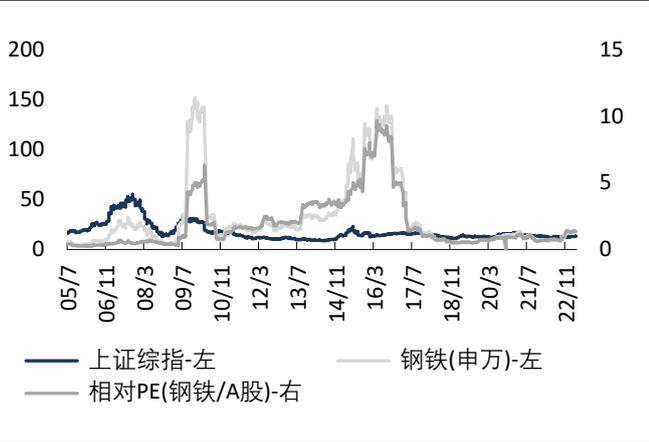
表5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2023 年 3 月 31 日)

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	1.34		
	钢铁(申万)	17.9	1.03	1.3	0.8
特钢	中信特钢	12.6	2.51	0.9	1.9
	西宁特钢	-1.8	-7.13	-0.1	-5.3
	抚顺特钢	59.8	3.86	4.5	2.9
	久立特材	11.7	2.42	0.9	1.8
	永兴材料	5.5	2.83	0.4	2.1
	钢研高纳	68.1	6.06	5.1	4.5
	应流股份	44.2	3.33	3.3	2.5
	广大特材	59.5	1.79	4.5	1.3
钢管	新兴铸管	10.9	0.66	0.8	0.5
	金洲管道	14.5	1.10	1.1	0.8
	常宝股份	10.7	1.10	0.8	0.8
上游	河钢资源	25.0	1.13	1.9	0.8
	金岭矿业	20.9	1.38	1.6	1.0
	未来股份	-20.4	2.39	-1.5	1.8
	云鼎科技	327.3	4.73	24.6	3.5
	攀钢钒钛	31.6	4.83	2.4	3.6
	鄂尔多斯	4.4	1.52	0.3	1.1
	方大炭素	29.0	1.56	2.2	1.2
	濮耐股份	29.2	1.33	2.2	1.0
长材	韶钢松山	-16.5	0.68	-1.2	0.5
	三钢闽光	17.3	0.57	1.3	0.4
	凌钢股份	-16.6	0.73	-1.2	0.5
	酒钢宏兴	-4.0	0.83	-0.3	0.6
	八一钢铁	-3.9	1.75	-0.3	1.3
	柳钢股份	-3.1	1.13	-0.2	0.8
	马钢股份	-26.1	0.77	-2.0	0.6
	河钢股份	16.3	0.48	1.2	0.4
板材	宝钢股份	12.1	0.72	0.9	0.5
	鞍钢股份	179.0	0.48	13.4	0.4
	首钢股份	10.0	0.61	0.8	0.5
	华菱钢铁	6.0	0.77	0.5	0.6
	新钢股份	5.4	0.50	0.4	0.4
	太钢不锈	47.3	0.70	3.6	0.5
	本钢板材	-12.8	0.89	-1.0	0.7
	南钢股份	11.1	0.92	0.8	0.7
	安阳钢铁	-3.3	0.70	-0.2	0.5
	山东钢铁	29.5	0.75	2.2	0.6
	重庆钢铁	-13.8	0.66	-1.0	0.5
	甬金股份	19.7	2.62	1.5	2.0
转型	上海钢联	69.3	6.31	5.2	4.7
	杭钢股份	32.6	0.84	2.5	0.6
	沙钢股份	12.9	1.44	1.0	1.1
	五矿发展	32.2	2.27	2.4	1.7

	中钢天源	20.8	2.64	1.6	2.0
	法尔胜	181.8	598.96	13.7	446.4
金属制品	恒星科技	34.4	1.66	2.6	1.2
	银龙股份	38.0	1.91	2.9	1.4

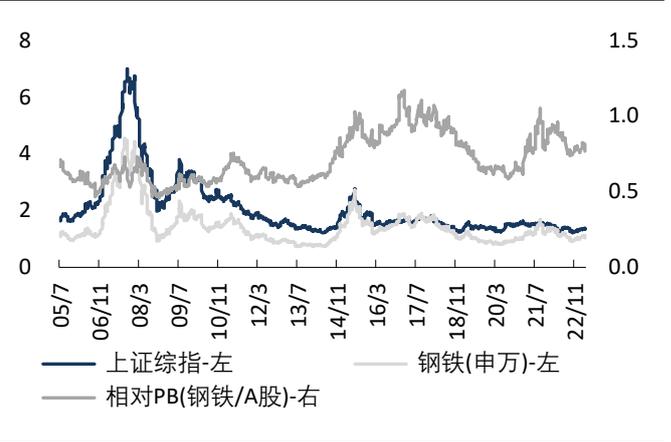
数据来源：wind，东吴证券研究所

图24: 钢铁板块相对 PE (2023 年 3 月 31 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 31 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>

