

## 钢铁行业跟踪周报

# 严管铁矿石炒作，钢企成本高位回落

增持（维持）

2023年04月09日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

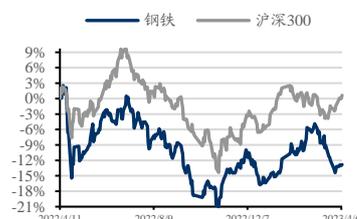
**行业观点：严管铁矿石炒作，钢企成本高位回落。**本周需求下降明显，上海终端线螺走货量1.2万吨，环比减28.1%，但同比增80.9%，需求韧性尚存。本周五大钢材品种供应水平连续十一周回升，环比增0.8%。由于板材生产企业铁水转产、规律性复产等因素，增量主要由板材贡献。需求疲软，供应微增下，本周去库幅度明显收窄，总库存环比降1.0%。国家发改委有关部门紧盯铁矿石市场动态，加大监管力度，钢企成本高位回落。叠加市场需求弱势表现，本周钢价有所回调，国内钢材指数环比降2.3%。叠加当前估值、价格低位，我们对周期股的观点逐步转向乐观。周期标的首推柳钢股份、华菱钢铁、宝钢股份、河钢资源、鄂尔多斯；新材料股继续推荐广大特材、望变电气等。

**行情回顾：**本周（4月2日-4月7日）申万钢铁环比增0.5%，落后上证综指1.2%。涨幅居前的个股为上海钢联（42.4%）、云鼎科技（29.3%）、法尔胜（19.0%）。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3989元/吨、4072元/吨、796元/吨、2542元/吨，周环比分别变动-4.3%、-4.7%、-12.1%、-5.1%。

### 行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1467万吨，环比减0.7%；其中长材库存993万吨，环比减0.3%；板材库存474万吨，环比减1.6%。三月下旬钢厂库存均值1725万吨，环比减9.0%。本周全国237家钢贸商出货量19.5万吨，环比增16.2%；本周上海终端线螺走货量1.2万吨，环比减28.1%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为522元/吨、578元/吨、390元/吨、711元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2662万吨，环比增10.8%；北方6港到港量1096.2万吨，环比增10.1%。本周铁矿石港口库存13153万吨，环比减2.3%。本周港口进口矿日均疏港量323.28万吨，环比增2.4%。
- **焦煤焦炭：**焦炭市场暂稳运行，焦企目前原料采购保持谨慎态度，厂内库存有不同程度下降；本周炼焦煤市场偏弱运行，焦钢企业多持观望态度，采购原料煤节奏放缓，下游需求不佳。
- **硅铁硅锰：**本周硅锰现货市场延续较弱局面，期货市场偏弱下行；本周硅铁期货先降后强，现货价格小幅调整。硅铁市场行情向下，价格弱稳运行。
- **特钢：**本周模具钢市场价格偏弱运行，出货量明显下滑，库存降幅放缓；本周全国优特钢价格小幅下跌，市场整体表现一般；本周工业材品种弱势运行，市场信心不足。
- **不锈钢：**周内镍铁市场价格继续下跌；本周铬矿现货价格仍高位持稳，工厂对原料以刚需采购为主，积极性不佳；不锈钢市场价格跌幅拉大，市场交投氛围较为一般。
- **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

《库存降幅略有扩张，供给限产待落地》

2023-04-02

《进口矿价格下降，钢厂盈利修复》

2023-03-26

## 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 4 月 7 日) .....	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 4 月 7 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) .....	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 4 月 7 日) .....	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 4 月 7 日) .....	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2023 年 4 月 7 日) .....	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据库跟踪 (截至 2023 年 4 月 7 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 4 月 7 日) .....	14

## 1. 行情回顾

本周（4月2日-4月7日）申万钢铁环比增0.5%，落后上证综指1.2%。涨幅居前的个股为上海钢联（42.4%）、云鼎科技（29.3%）、法尔胜（19.0%）；跌幅居前的个股为\*ST未来（-47.7%）、抚顺特钢（-18.5%）、钢研高纳（-14.5%）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0.5%、-0.6%、-0.3%、1.7%、-2.7%、2.1%，特钢、钢管、上游、转型PB分别为3.3、-1.6、3.0、2.6。

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3989元/吨、4072元/吨、796元/吨、2542元/吨，周环比分别变动-4.3%、-4.7%、-12.1%、-5.1%；螺纹钢、热轧盘面利润为382元/吨、265元/吨，周环比分别变动-30.7%、-42.1%。

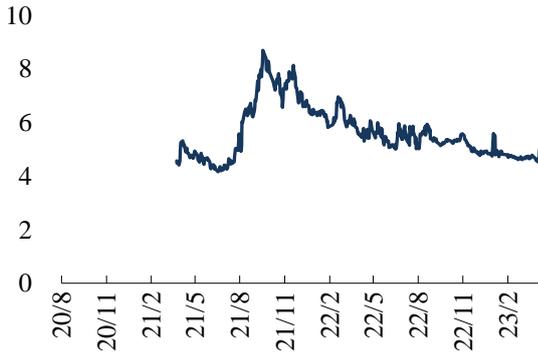
表1：股票与商品期货周涨幅（截至2023年4月7日）

	数值	频率,单位	周环比	
股价	申万钢铁	2384	周	0.5%
	钢铁/A股	0.72	周	-1.2%
	申万钢铁PE	17.93	周	0.3%
	相对PE钢铁/A股	1.32	周	-2.0%
	申万钢铁PB	1.04	周	1.0%
	相对PB钢铁/A股	0.76	周	-1.1%
	期货	螺纹主力合约	3989	日, 元/吨
热卷主力合约		4072	日, 元/吨	-4.7%
铁矿主力合约		796	日, 元/吨	-12.1%
焦炭主力合约		2542	日, 元/吨	-5.1%
卷螺差(期货)		-160	日, 元/吨	6.7%
螺矿比(期货)		5.0	日, 元/吨	9.0%
螺纹升贴水		-191	日, 元/吨	69.0%
热轧升贴水		-268	日, 元/吨	71.8%
螺纹盘面利润		382	日, 元/吨	-30.7%
热轧盘面利润		265	日, 元/吨	-42.1%

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
国常会: 实施好稳外贸政策组合拳, 帮助企业稳订单拓市场	国务院总理李强 4 月 7 日主持召开国务院常务会议, 研究推动外贸稳规模优结构的政策措施, 会议指出, 推动外贸稳规模优结构, 对稳增长稳就业、构建新发展格局、推动高质量发展具有重要支撑作用。要针对不同领域实际问题, 不断充实、调整和完善有关政策, 实施好稳外贸政策组合拳, 帮助企业稳订单拓市场。要想方设法稳住对发达经济体出口, 引导企业深入开拓发展中国家市场和东盟等区域市场。要发挥好外贸大省稳外贸主力军作用, 鼓励各地因地制宜出台配套支持政策, 增强政策协同效应。
钢协召开装配式钢结构住宅用钢标准体系座谈会	近日, 中国钢铁工业协会在北京组织相关钢铁企业召开了"装配式钢结构住宅用钢标准体系座谈会", 会上, 钢协钢铁材料应用推广中心介绍了《钢结构建筑与钢铁产品标准分析》, 与会企业围绕目前钢铁产品在钢结构建筑的实际应用情况, 以及钢结构建筑设计规范与钢材产品标准融合方面的难点、堵点问题进行了充分讨论, 并提出相关建议。
国家税务总局: 税收数据反映今年以来经济运行呈现“六个逐步向好”	今年以来, 我国着力推动经济运行整体好转, 经济发展实现较好开局。在当天国新办举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上, 他用“六个逐步向好”和一个“W”型曲线分析了当前国内经济运行态势。一是经济运行的态势逐步回升向好。二是经营主体逐步活跃向好。三是工业生产逐步恢复向好。四是消费需求逐步扩大向好。五是创新动能逐步增强向好。六是绿色发展逐步加力向好。
达钢搬迁升级项目高线工程开工	4月3日, 中冶华天总承包达钢搬迁升级项目高线工程开工。此次开工标志着项目迈出了实质性步伐, 正式进入施工阶段, 有力提升了中冶华天在西南市场的知名度, 持续擦亮“中冶华天, 绿色明天”品牌。立足高标准、高起点规划设计, 中冶华天将采用先进的新技术、新设备、新工艺, 积极响应国家节能减排政策, 充分利用四川省内矿产优势, 致力打造西南地区极具竞争力的钢铁示范基地, 集中体现中冶华天在棒线材领域的技术优势。
中物联: 3月全球制造业 PMI 环比下降 0.8 个百分点	中国物流与采购联合会 4 月 6 日公布 3 月份全球制造业采购经理指数。指数连续六个月低于 50%, 3 月份较上月有所下降, 全球经济复苏动能依然不足。3 月份全球制造业采购经理指数为 49.1%, 较上月下降 0.8 个百分点, 结束连续 2 个月环比上升走势, 连

续 6 个月低于 50%。一季度，全球制造业采购经理指数均值为 49.4%，较去年四季度上升 0.5 个百分点，显示全球制造业复苏态势略好于去年四季度，但指数水平仍未超过 50%，并且 3 月份有所下降，意味着全球经济复苏动能依然不足。

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 1467 万吨，环比减 0.7%；其中长材库存 993 万吨，环比减 0.3%；板材库存 474 万吨，环比减 1.6%。三月下旬钢厂库存均值 1725 万吨，环比减 9.0%。本周全国 237 家钢贸商出货量 19.5 万吨，环比增 16.2%；本周上海终端线螺走货量 1.2 万吨，环比减 28.1%。

本周唐山钢坯（20mm 普方）报价 3800 元/吨，环比减 2.1%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 4114 元/吨，环比减 2.5%；热轧 3.0mm（全国均价）为 4330 元/吨，环比减 1.8%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 4742 元/吨，环比减 1.3%；中板 20mm（全国均价）为 4483 元/吨，环比减 1.0%。

原料方面，本周进口矿（61.5%PB 粉）报价 900 元/吨，环比减 1.9%；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 2.2%；废钢（6-8mm:张家港）报价 2790 元/吨，环比减 0.7%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 522 元/吨、578 元/吨、390 元/吨、711 元/吨，较上周分别变动-21.4%、-16.6%、-20.1%、-10.5%。本周国内钢价综合指数为 156.03，环比减 2.3%；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。

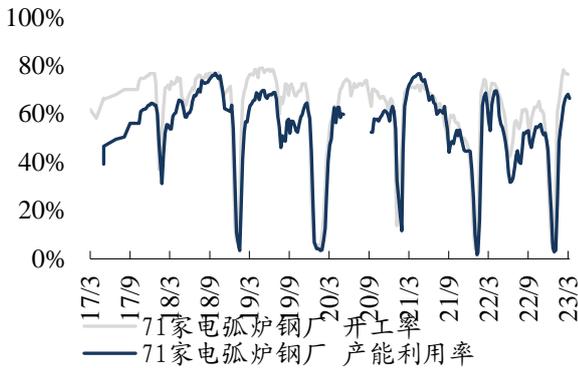
表3: 高频数据库跟踪（截至 2023 年 4 月 7 日）

		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	54.6%	周, %	-4.3%
	螺纹吨毛利（成本滞后）	522	日, 元/吨	-21.4%
	热轧毛利（成本滞后）	578	日, 元/吨	-16.6%
	冷轧毛利（成本滞后）	390	日, 元/吨	-20.1%
	中厚板毛利（成本滞后）	711	日, 元/吨	-10.5%
钢价	唐山钢坯（20mm 普方）	3800	日, 元/吨	-2.1%
	螺纹 HRB400(全国均价)	4114	日, 元/吨	-2.5%
	热轧 3.0mm(全国均价)	4330	日, 元/吨	-1.8%

	冷轧 1.0mm(全国均价)	4742	日, 元/吨	-1.3%
	中板 20mm(全国均价)	4483	日, 元/吨	-1.0%
原料价	进口矿(61.5%PB 粉)	900	日, 美元/吨	-1.9%
	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)	2790	日, 元/吨	-0.7%
库存	钢材社会库存	1467	周, 万吨	-0.7%
	其中, 长材	993	周, 万吨	-0.3%
	其中, 板材	474	周, 万吨	-1.6%
	钢厂库存	1725	旬, 万吨	-9.0%
供给	螺纹钢产线开工率	49.8%	周, %	0.3%
	大中型钢厂产量(钢协)	226	旬, 万吨	0.3%
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	19.5	日, 万吨	16.2%
	上海终端线螺走货量	1.2	日, 万吨	-28.1%
	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	76.3%	周, %	-0.7%
	电炉利润	-456	日, 元/吨	-8.7%
铁矿石	铁矿石港口库存	13153	周, 万吨	-2.3%
	钢厂库存天数(进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2662	周, 万吨	10.8%
	北方 6 港铁矿石到港量	1096.2	周, 万吨	10.1%
	国内矿山开工率	60%	双周, %	3.0%
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	1389	日, 点位	-100

数据来源: wind, mysteel, 东吴证券研究所

图9: 电炉开工率



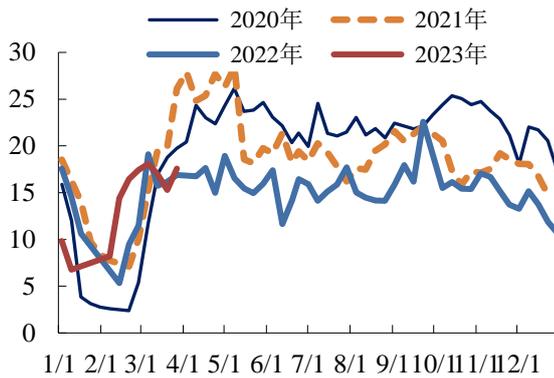
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图10: 全国高炉产能利用率



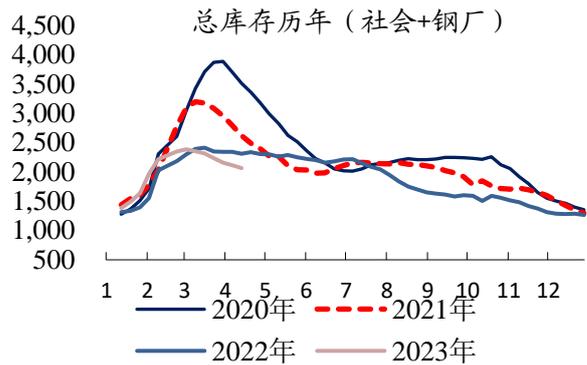
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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900元/吨,环比减1.9%;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2662万吨,环比增10.8%;北方6港到港量1096.2万吨,环比增10.1%。本周铁矿石港口库存13153万吨,环比减2.3%。本周港口进口矿日均疏港量323.28万吨,环比增2.4%。

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)



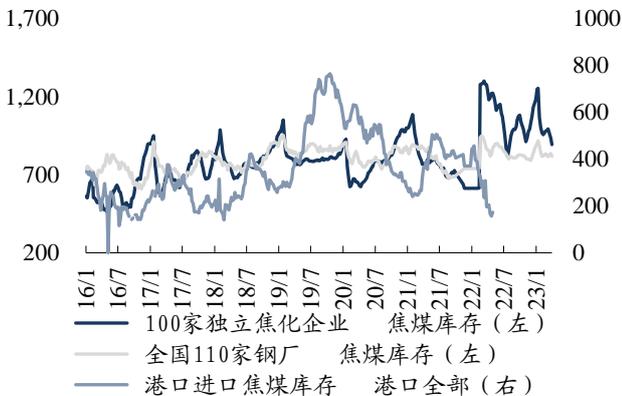
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.3. 焦煤焦炭

**焦炭:** 7日焦炭市场暂稳运行。本周高炉日均铁水产量245.07万吨, 环比增加1.72万吨, 钢厂继续高生产势头, 但出于对市场后期的观望情绪, 以及焦炭目前仍有第二轮降价预期存在, 钢厂对原料的采购偏谨慎, 维持低库存生产模式。焦企由于利润因素影响, 目前原料采购同样保持谨慎态度, 主要以消耗库存为主, 厂内库存有不同程度下降。港口焦炭情绪同样低迷, 交投氛围冷清。

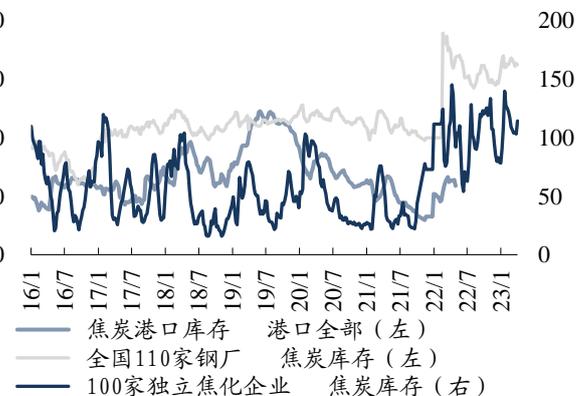
**焦煤:** 7日国内炼焦煤市场偏弱运行。市场方面, 产地煤矿生产多维持正常水平, 然市场悲观情绪蔓延, 焦钢企业多持观望态度, 采购原料煤节奏放缓, 主要以消耗库存为主, 下游需求不佳, 影响煤矿整体订单有所减少, 部分煤种出货压力凸显, 场地库存堆积现象较为普遍, 炼焦煤市场延续弱势行情。

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)



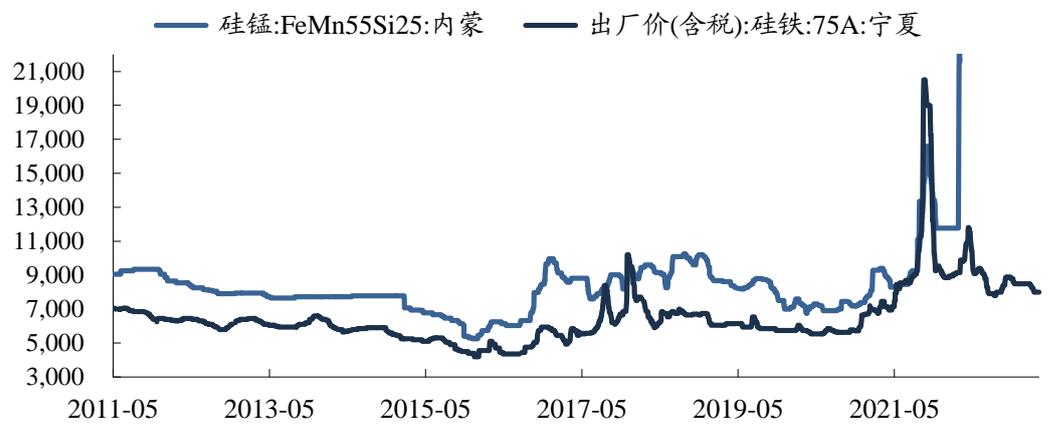
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.4. 硅铁硅锰

**硅锰：**本周硅锰现货市场较上周暂未较大变化，仍然延续较弱局面，随着钢厂端采购及定价拖延，市场心态动摇，硅锰基本面情况偏弱，需利好信息刺激提振市场信心，期货市场偏弱下行。

**硅铁：**本周硅铁期货先降后强，现货价格小幅调整。硅铁市场行情向下，贸易商采购情绪降低，钢厂也会有意控制采购效率，库存维持低水平状态。价格上硅铁偏弱运行，市场整体属于观望，下周处于市场消化库存、钢厂招标集中的时间周期，预计价格弱稳运行。

图17：硅铁，硅锰价格（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

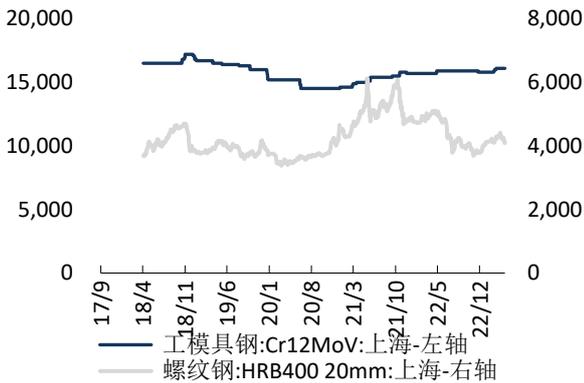
### 3.5. 特钢

**工模具钢：**本周模具钢市场价格偏弱运行，出货量明显下滑，库存降幅放缓。目前下游终端需求疲软，低价按需采购为主，贸易商普遍对后市谨慎程度较高。商家对后市信心缺乏，实行“一单一议”的价格，基本不锁定价格需求难以快速恢复，预计下周模具钢市场价格仍将弱势运行。

**轴承钢：**本周全国优特钢价格小幅下跌，市场整体表现一般。本周随着期货震荡，现货价格有所下跌，成交较上周有所下降。供应来看，优特钢产量趋于稳定，短期无较大增幅情况；库存来看，市场谨慎操作，整体库存压力不大；需求来看，4月开始优特钢市场整体反馈较弱，受期货盘面震荡以及价格波动影响，市场成交不畅。

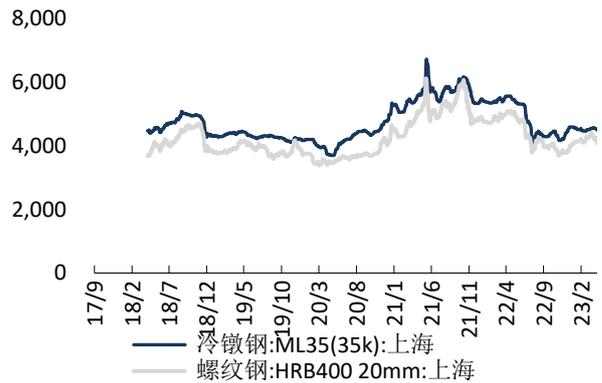
**工业线材：**本周工业材品种弱势运行，受经济数据利空影响，悲观情绪攀升社会库存降库速度放缓，市场信心不足。

图18: 工模具钢价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图19: 冷镀锌钢价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

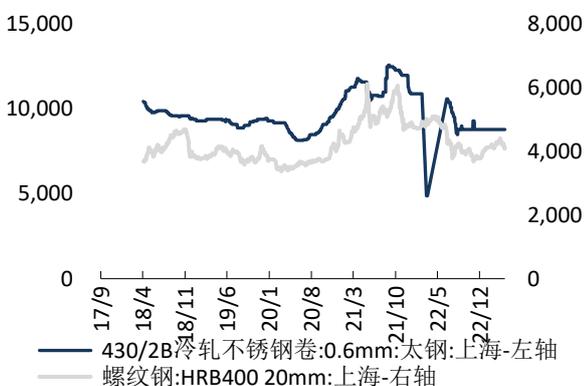
### 3.6. 不锈钢

**镍矿:** 周内镍铁市场价格继续下跌, 生产大幅亏损后, 国内镍铁厂4月继续执行减产计划, 对应镍矿需求持续下滑。而下游行情低迷的压力持续传导, 预计下周镍矿价格弱稳为主。

**铬矿:** 本周高碳铬铁即期现金冶炼总成本平稳运行, 总体处于偏高水平。原料端铬矿现货价格仍高位持稳, 全国高碳铬铁即期冶炼总成本与上周基本持平。铬矿现货市场贸易商仍多挺价为主, 工厂对原料以刚需采购为主, 积极性不佳, 预计短期内铬铁生产成本仍将保持高位平稳运行。预计铬铁生产成本仍将保持高位平稳运行。

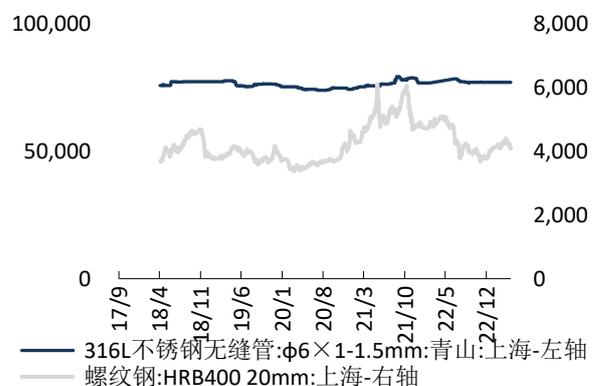
**不锈钢:** 不锈钢去库斜率拉大, 市场价格跌幅也在拉大, 周内不锈钢现货价格跌幅有所拉大。市场交投氛围较为一般, 社会库存仍处于高位, 成交量级未有明显提升, 不锈钢期货盘面持续走低, 多个不利消息的情绪扰动下, 贸易商信心多被磨灭, 以去库存为主要目的, 让利优惠空间逐渐扩大, 但效果并未达预期。

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)



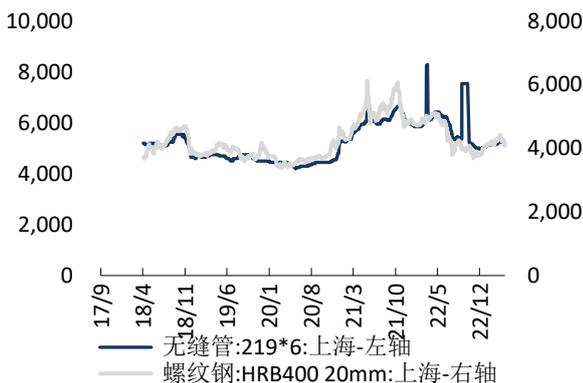
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.7. 钢管

**焊管：**本周延续了3月的市场情绪，目前供需矛盾仍然明显。房地产行业新开工项目较少，资金周转有限，导致需求疲软，基建项目发力时间点后移，需求量难以维持。另外厂家受成本高企的影响，利润空间持续受到挤压，导致压力向下传导，贸易商进退两难，本周仍是去库存为主。

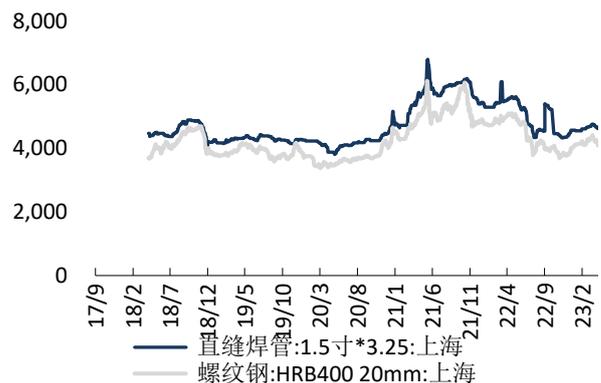
**无缝管：**本周黑色系期货价格弱势下行，市场需求表现一般。管坯现货价格跌幅明显，管坯现货成交偏弱。截至4月7日全国28个主要城市无缝管均价弱势下行，环比上周下跌28元/吨，多数市场价格稳中下跌。本周国内外宏观政策面相对偏稳，多国领导人访华，部分国际关系有望得到缓和，下游企业受情绪面影响采购偏向谨慎，本周整体表需依旧偏弱，无缝管供应小幅下降，厂内库存压力开始凸显，原料库存小幅下降，市场心态相对谨慎。

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
罗平锌电: 子公司宏泰矿业玉合铅锌矿恢复生产	罗平锌电晚间公告, 近日, 全资子公司宏泰矿业玉合铅锌矿收到批复, 批复称: 经组织检查, 公司玉合铅锌矿已办理安全生产许可证, 配齐安全生产管理人员, 对从业人员进行安全教育培训, 开展安全风险隐患排查和管控、依法缴纳工伤保险和安全生产责任险等, 达到恢复生产安全条件, 同意普定县宏泰矿业有限公司(玉合铅锌矿)恢复生产。

河钢股份:关于收到退城搬迁补偿款的进展公告	为贯彻落实习近平总书记“坚决去、主动调、加快转”重要指示精神,按照河北省政府、唐山市政府对退城搬迁的决策和工作部署,河钢股份有限公司唐山分公司(以下简称“唐山分公司”)位于唐山市区的产能于2020年9月全部关停。近日,唐山分公司收到唐山市政府拨付的搬迁补偿款1,180,203,050.00元。本次唐山分公司退城搬迁可获得搬迁补偿款总金额为334亿元,截止本次公告披露日,唐山分公司已累计收到搬迁补偿款188.61亿元,占应收补偿款总额的56.5%。
钒钛股份:关于同一控制下不同主体所持股份协议转让完成过户登记的公告	公司于2022年9月2日接到实际控制人鞍钢集团的通知,公司股东鞍山钢与鞍钢集团已于2022年9月2日签署了《非公开股份转让协议》,鞍山钢铁以非公开协议转让方式向鞍钢集团转让其持有的本公司928,946,141股无限售流通股股份,转让价格为人民币5.59元/股,占本公司总股本(截至2022年9月2日)的10.80%。公司于近日收到鞍钢集团通知,上述股份协议转让事宜的过户登记手续已办理完成,并于2023年4月3日取得了中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》,过户日期为2023年3月31日。
创新新材:与格朗吉斯签订合资合同 共同建设年产32万吨新能源汽车轻量化铝合金材料项目	创新新材晚间公告,全资子公司云南创新合金有限公司(简称“云南创新合金”)与格朗吉斯铝业(上海)有限公司(简称“格朗吉斯”)签订《关于合资经营云南创格新材料科技有限公司之合资合同》,共同管理和运营云南创格新材料科技有限公司(简称“合资公司”),开展建设年产32万吨新能源汽车轻量化铝合金材料项目。云南创新合金、格朗吉斯分别向云南创格新材料进行增资,增资完成后合资公司注册资本将增加至3亿元,云南创新合金、格朗吉斯将分别持有云南创格新材料51%和49%的股份。此次合作有助于帮助公司打开热交换器轧制铝材领域新的市场。
明泰铝业:3月铝型材销量同比下降33%	明泰铝业晚间公告,3月公司铝板带箔销量11.48万吨,同比增长0.44%;铝型材销量0.14万吨,同比下降33%。
南钢股份:要约收购报告书摘要	2023年4月2日,新冶钢与南钢创投、新工投资及南钢集团签署《战略投资框架协议》和《增资协议》,新冶钢拟出资135.8亿元对南钢集团进行增资,相关增资事项完成后,新冶钢将持有南钢集团55.2482%股权,成为南钢集团控股股东。同日,南钢集团通过行使优先购买权方式,与复星高科、复星产投、复星工发签署《股权转让协议》,收购南京钢联60%股权。前述事项完成后,南钢集团将持有南京钢联100%股权,并通过南京钢联及其全资子公司南钢联合间接持有上市公司南钢股份59.10%股份。

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, PB1.04 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4月7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	13.6	1.37		
	钢铁(申万)	17.9	1.04	1.3	0.8
	中信特钢	12.6	2.50	0.9	1.8
特钢	西宁特钢	-1.8	-7.18	-0.1	-5.2
	抚顺特钢	59.8	3.86	4.4	2.8
	久立特材	12.2	2.53	0.9	1.8
	永兴材料	5.5	2.83	0.4	2.1

	钢研高纳	68.6	6.10	5.0	4.5
	应流股份	42.9	3.23	3.1	2.4
	广大特材	61.3	1.84	4.5	1.3
钢管	新兴铸管	11.4	0.69	0.8	0.5
	金洲管道	14.4	1.09	1.1	0.8
	常宝股份	10.9	1.12	0.8	0.8
	河钢资源	24.1	1.09	1.8	0.8
	金岭矿业	20.7	1.37	1.5	1.0
	未来股份	-16.6	1.95	-1.2	1.4
上游	云鼎科技	321.3	4.65	23.6	3.4
	攀钢钒钛	31.1	4.75	2.3	3.5
	鄂尔多斯	4.5	1.52	0.3	1.1
	方大炭素	28.9	1.56	2.1	1.1
	濮耐股份	28.8	1.31	2.1	1.0
	韶钢松山	-16.3	0.67	-1.2	0.5
	三钢闽光	17.3	0.57	1.3	0.4
长材	凌钢股份	-16.2	0.71	-1.2	0.5
	酒钢宏兴	-4.0	0.82	-0.3	0.6
	八一钢铁	-3.9	1.78	-0.3	1.3
	柳钢股份	-3.1	1.10	-0.2	0.8
	马钢股份	-25.5	0.75	-1.9	0.5
	河钢股份	16.2	0.48	1.2	0.3
		宝钢股份	12.6	0.76	0.9
	鞍钢股份	176.0	0.47	12.9	0.3
	首钢股份	10.0	0.61	0.7	0.4
	华菱钢铁	6.0	0.77	0.4	0.6
	新钢股份	5.4	0.50	0.4	0.4
板材	太钢不锈	47.4	0.70	3.5	0.5
	本钢板材	-12.7	0.88	-0.9	0.6
	南钢股份	11.1	0.92	0.8	0.7
	安阳钢铁	-3.2	0.69	-0.2	0.5
	山东钢铁	30.1	0.76	2.2	0.6
	重庆钢铁	-13.6	0.65	-1.0	0.5
	甬金股份	19.2	2.56	1.4	1.9
		上海钢联	76.8	6.99	5.6
转型	杭钢股份	32.8	0.84	2.4	0.6
	沙钢股份	12.8	1.42	0.9	1.0
	五矿发展	31.2	2.20	2.3	1.6
	中钢天源	21.0	2.66	1.5	1.9
	法尔胜	168.2	554.21	12.3	404.6
金属制品	恒星科技	34.3	1.66	2.5	1.2
	银龙股份	37.2	1.87	2.7	1.4

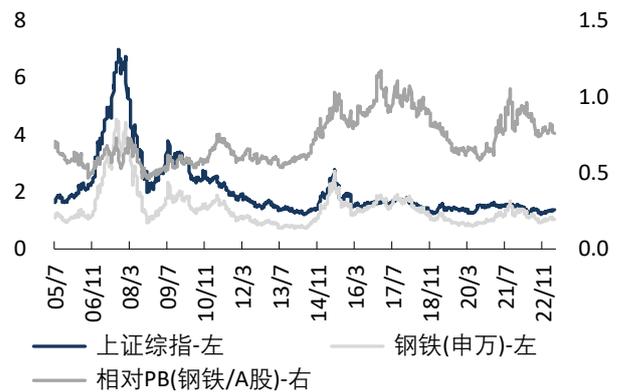
数据来源：wind，东吴证券研究所

图24: 钢铁板块相对 PE (2023 年 4 月 7 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 4 月 7 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>

