



## 粗钢压减预期加强，钢材延续去库

### 投资要点

- **行情回顾**: 本周沪深300指数收报4123.3, 周涨幅2.1%。钢铁指数收报2384.0, 周涨幅1.3%。本周钢铁各子板块, 普钢+0.6%, 特钢+0.6%。
- **普钢**: 本周普钢价格下行。根据Mysteel调研, 本周钢厂高炉开工率为84.30%, 环比上周增加0.43pp; 高炉产能利用率为91.20%, 环比增加0.64pp。据中钢协, 3月中旬重点钢企粗钢日产225.31万吨, 环比增长4.71%。原料端, 焦炭首轮提降落地, 钢厂成本下移。钢材厂库持续下降, 根据Mysteel统计, 截至4月7日, 钢厂螺纹钢总库存262.77万吨, 环比-2.34%。短期来看, 雨水天气对施工端影响减弱, 建材需求有修复预期, 但铁水逐渐见顶, 炉料需求持续增加空间有限, 成本重心下移, 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**: 就业和PMI数据不及预期强化了市场对加息尾声的预期, 利率端对金属的压制减轻, 但同时衰退风险也打压价格。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**: 本周铁矿价格下行。铁水产量环比增加, 据Mysteel统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为245.07万吨, 环比增加1.72万吨。钢厂持续去库, 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9128.87万吨, 环比减少22.64万吨。据Wind数据, 4月7日, 全国45港铁矿石库存13152.98万吨, 环比-2.29%。短期来看, 铁水产量处于高位, 二季度将逐步进入发运旺季, 同时国产矿和废钢产量持续回升叠加国内监管趋严, 对铁矿石价格形成压制。主要标的: **海南矿业、宝地矿业**。
- **煤焦**: 本周双焦价格下行。据Mysteel统计全国独立焦企样本, 本周产能利用74.4%, 环比+0.5%。需求端, 据Mysteel统计, 本周样本钢厂日均铁水产量环比上升1.72万吨。据Mysteel统计, 本周钢厂焦炭库存650.47万吨, 环比减少3.4万吨。焦企盈利空间压缩, 据Mysteel数据, 本周全国平均吨焦盈利32元/吨。短期来看, 首轮降价落地后, 焦企利润空间收窄, 供需结构偏宽松, 预计双焦市场震荡偏弱运行。主要标的: **山西焦煤、山西焦化**。
- **动力煤**: 本周动力煤价格偏弱运行。产地方面, 煤矿恢复生产, 供应稳定。目前北方供暖已基本结束, 民用电淡季导致终端日耗继续走低, 非电需求偏弱。北方港口持续累库, 根据Wind数据, 截至4月3日, CCTD主流港口合计煤炭库存6337.5万吨, 环比+1.07%。短期来看, 煤矿供应稳定, 电厂需求回落, 非电需求偏弱, 港口库存持续累库, 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: zllans@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)	9,268.58
流通市值(亿元)	9,064.57
行业市盈率TTM	17.9
沪深300市盈率TTM	12.3

### 相关研究

1. 钢铁行业周报(3.27-4.2): 钢材延续去库, 需求可期(2023-04-02)
2. 钢铁行业周报(3.20-3.26): 钢材持续去库, 关注旺季表现(2023-03-26)
3. 钢铁行业周报(3.13-3.19): 厂库持续去化, 需求高位持稳(2023-03-20)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

## 目 录

<b>1 行业及个股表现</b> .....	<b>1</b>
1.1 行业表现.....	1
1.2 个股表现.....	2
<b>2 行业基本面</b> .....	<b>2</b>
2.1 普钢：成本重心下移，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：二季度预计供需宽松，监管风险加剧.....	5
2.4 焦煤、焦炭：首轮提降落地，基本面转为供强需弱.....	6
2.5 动力煤：电厂需求回落，港口库存持续累库.....	7
<b>3 行业、公司动态</b> .....	<b>8</b>
3.1 行业新闻.....	8
3.2 公司公告.....	9
<b>4 核心观点及投资建议</b> .....	<b>9</b>
<b>5 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>10</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>10</b>

## 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

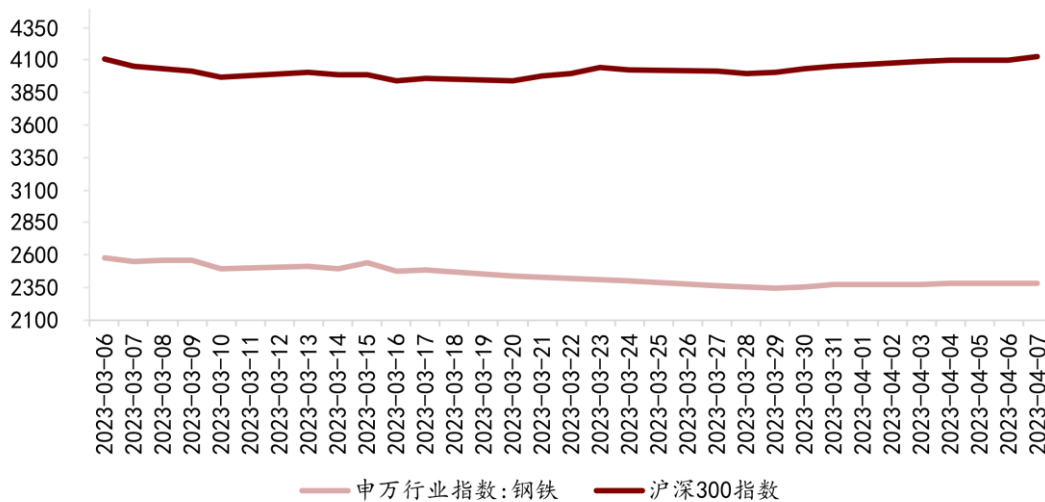
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2: 铁矿石价格.....	5
表 3: 焦煤、焦炭价格.....	6
表 4: 动力煤价格.....	7
表 5: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	10

# 1 行业及个股表现

## 1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 4123.3，周涨幅 2.1%。钢铁指数收报 2384.0，周涨幅 1.3%。

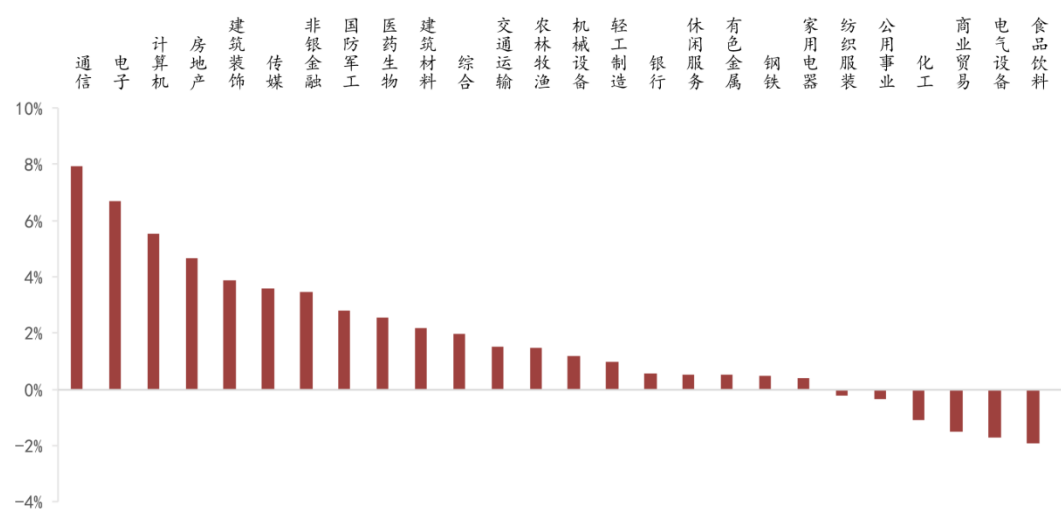
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

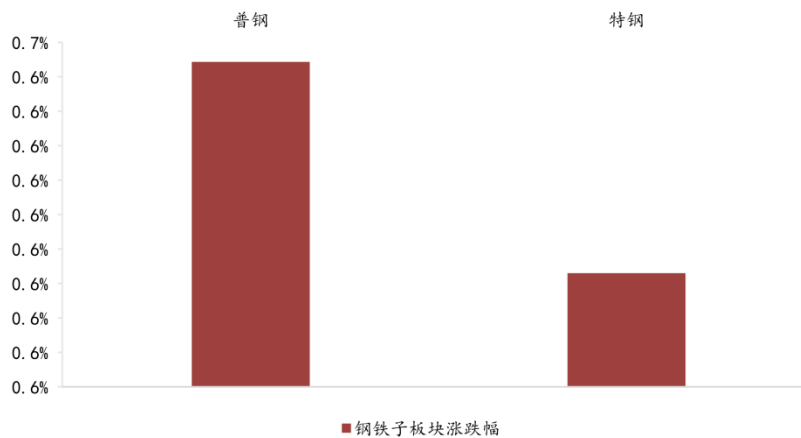
本周市场板块涨幅前三名: 通信 (+7.9%)、电子 (+6.7%)、计算机 (+5.5%); 涨幅后三名: 电气设备 (-1.7%)、食品饮料 (-1.9%)、汽车 (-2.4%)。

图 2：本周市场板块涨跌幅



数据来源: WIND, 西南证券整理

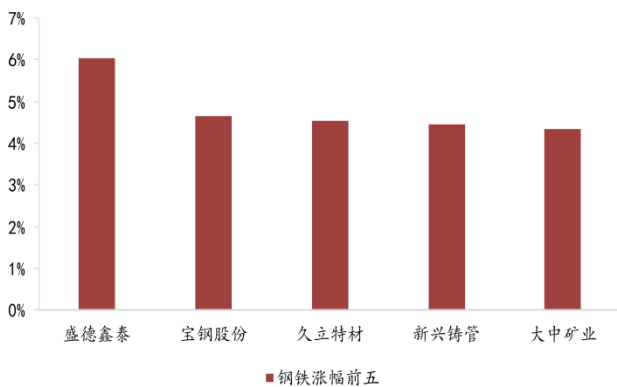
本周钢铁各子板块, 普钢上涨幅度为 0.6%, 特钢上涨幅度为 0.6%。

**图 3：本周钢铁子板块涨跌幅**


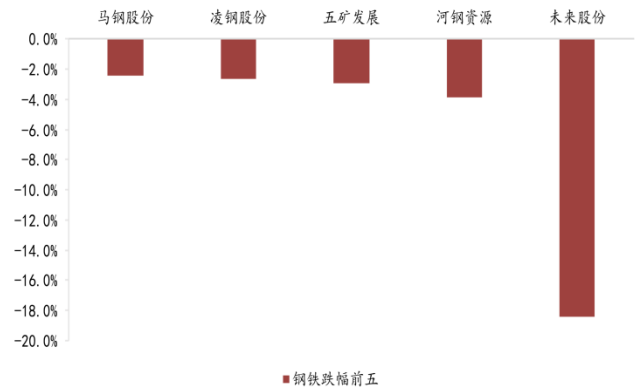
数据来源：WIND，西南证券整理

## 1.2 个股表现

个股方面，涨幅前五：盛德鑫泰(+6.0%)、宝钢股份(+4.6%)、久立特材(+4.6%)、新兴铸管(+4.5%)、大中矿业(+4.3%)；涨幅后五：马钢股份(-2.4%)、凌钢股份(-2.7%)、五矿发展(-2.9%)、河钢资源(-3.9%)、未来股份(-18.5%)。

**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：成本重心下移，厂库持续去化

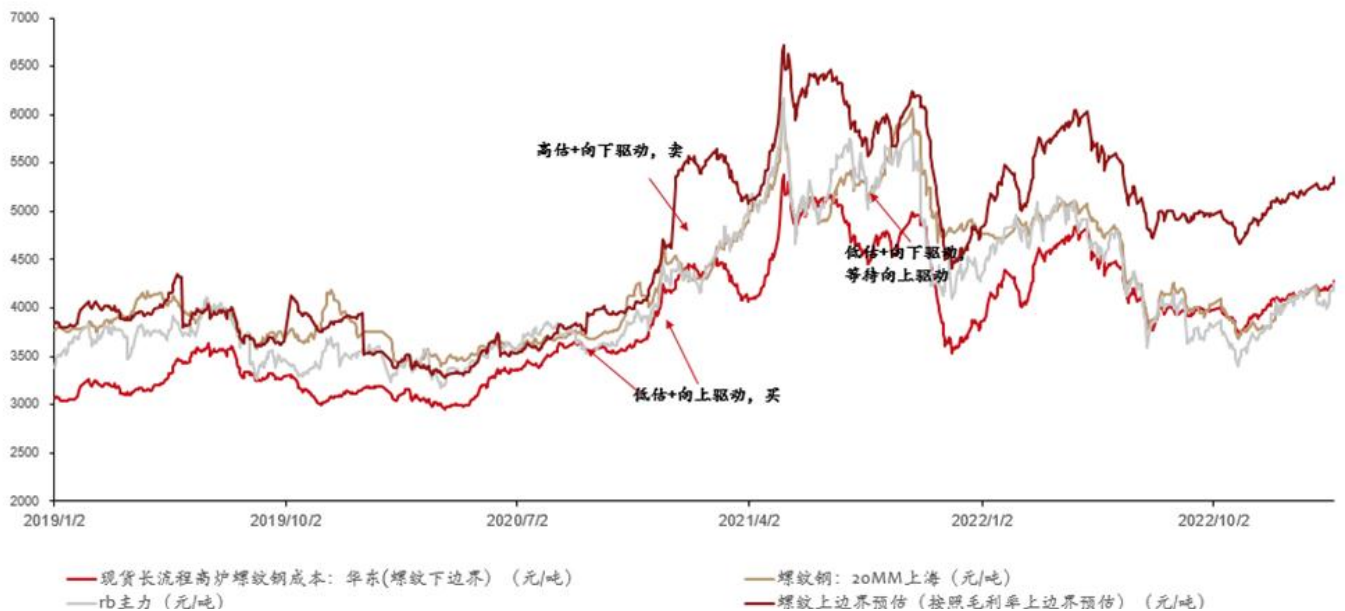
本周五，螺纹钢（上海）价格 4130 元/吨，环比上周下跌 3.1%；螺纹钢（天津）价格 4070 元/吨，环比上周下跌 3.1%；热轧板卷（上海）价格 4250 元/吨，环比上周下跌 2.1%；热轧板卷（天津）价格 4210 元/吨，环比上周下跌 2.3%；冷轧板卷（上海）价格 4720 元/吨，环比上周下跌 1.5%；冷轧板卷（天津）价格 4640 元/吨，环比上周下跌 2.9%。

**表 1: 钢材现货价格及涨跌幅**

产品	单位	2023/4/7	2023/4/6	2023/3/31	2023/3/8	2022/4/7	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	4130	4090	4260	4320	5100	-3.05%	-4.40%	-19.02%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	4070	4050	4200	4260	5100	-3.10%	-4.46%	-20.20%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	4250	4200	4340	4370	5250	-2.07%	-2.75%	-19.05%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	4210	4190	4310	4330	5280	-2.32%	-2.77%	-20.27%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4720	4720	4790	4800	5660	-1.46%	-1.67%	-16.61%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4640	4640	4780	4750	5700	-2.93%	-2.32%	-18.60%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周普钢价格下行,螺纹钢(上海)吨毛利-97元,环比下降592.9%;吨毛利率-2.34%,环比下降631.3%。从影响因素来看:1)铁水产量环比增加,根据Mysteel调研247家钢厂,本周钢厂高炉开工率为84.30%,环比上周增加0.43pp;高炉产能利用率为91.20%,环比增加0.64pp;日均铁水产量为245.07万吨,环比增加1.72万吨。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,3月中旬重点钢企粗钢日产225.31万吨,环比增长4.71%;钢材日产213.73万吨,环比增长5.54%。2)原料端,焦炭首轮提降落地,钢厂成本下移。3)钢材厂库持续下降,根据Mysteel统计,截至4月7日,钢厂螺纹钢总库存262.77万吨,环比-2.34%。短期来看,雨水天气对施工端影响减弱,建材需求有修复预期,但铁水逐渐见顶,炉料需求持续增加空间有限,成本重心下移,预计钢价将震荡运行。

**图 6: 螺纹钢成本支撑分析**


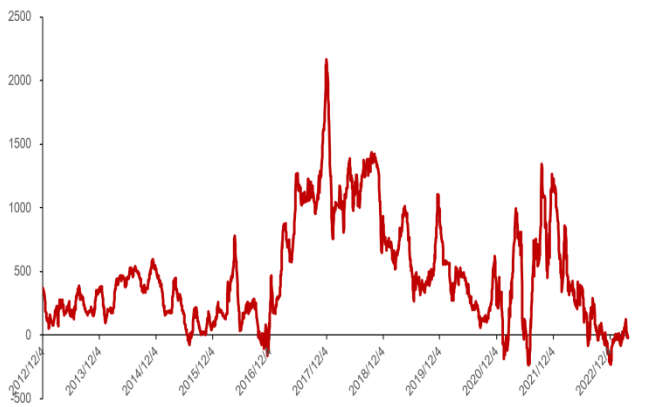
数据来源: WIND, 西南证券整理

图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势



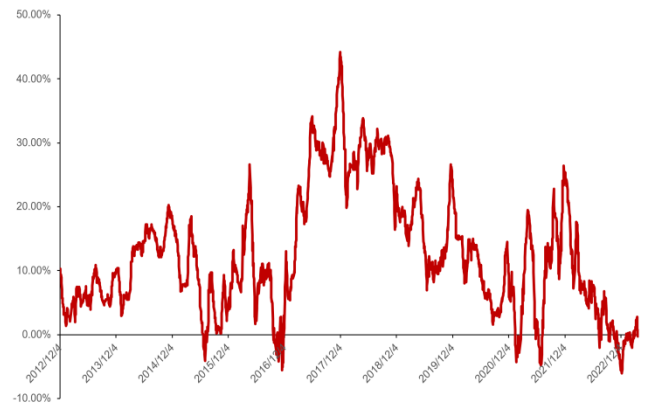
数据来源: WIND, 西南证券整理

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 22500 美元/吨，环比下降 2.60%；长江有色市场镍均价 183500 元/吨，环比上升 1.25%；抚顺特钢收盘价 12.04 元，环比下降 0.09%；甬金股份收盘价 28.69 元，环比下降 2.39%。

就业和 PMI 数据不及预期强化了市场对加息尾声的预期，利率端对金属的压制减轻，但同时衰退风险也打压价格。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：二季度预计供需宽松，监管风险加剧

铁矿方面，PB 粉矿:日照港:车板价收盘价 890 元/湿吨，环比上周下跌 2.84%；超特粉:青岛港:车板价收盘价 762 元/湿吨，环比上周下跌 2.81%。

**表 2: 铁矿石价格**

产品	单位	2023/4/7	2023/4/6	2023/3/31	2023/3/8	2022/4/7	周环比	月环比
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	元/湿吨	890	889	916	916	1023	-2.84%	-2.84%
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5%	元/湿吨	762	760	784	798	747	-2.81%	-4.51%

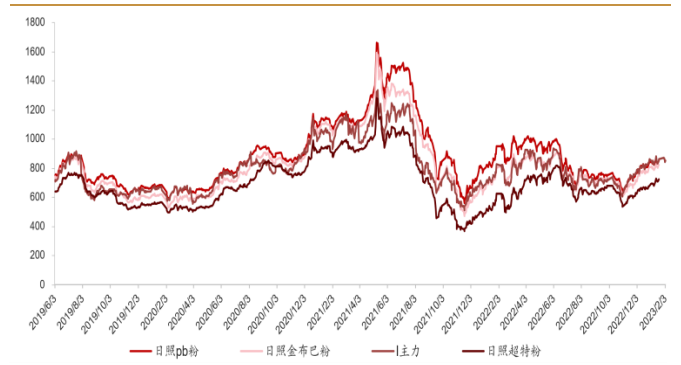
数据来源: WIND, 西南证券整理

本周铁矿石价格下行，主要影响因素包括：1) 铁水产量环比增加，据 Mysteel 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 245.07 万吨，环比增加 1.72 万吨。2) 钢厂开始累库，据 Mysteel 统计，截至 4 月 7 日，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9183.15 万吨，环比增加 54.28 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 297.15 万吨，环比增加 1.91 万吨。3) 根据 Wind 数据，截至 4 月 7 日，全国 45 港铁矿石库存 13152.98 万吨，环比-2.29%。短期来看，铁水产量处于高位，二季度将逐步进入发运旺季，同时国产矿和废钢产量持续回升叠加国内监管趋严，对铁矿石价格形成压制。中期来看，若实际需求不及预期，矿价仍面临监管风险，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: 首轮提降落地, 基本面转为供强需弱

本周五, 吕梁: 出厂价 2410 元/吨, 环比上周下降 2.03%; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 2450 元/吨, 环比上周下降 4.67%; 主焦煤 2000 元/吨, 环比上周下降 6.98%; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 2470 元/吨, 与上周持平。

**表 3: 焦煤、焦炭价格**

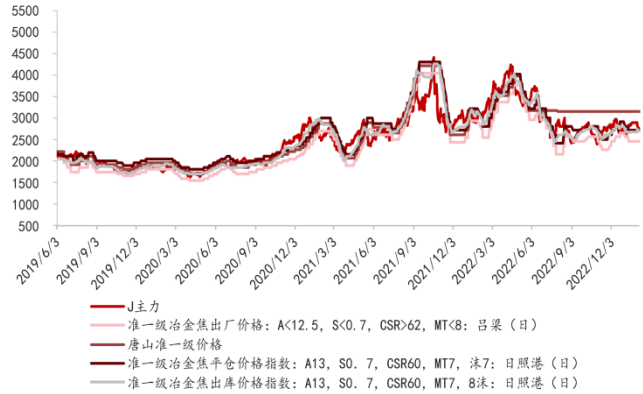
产品	单位	2023/4/7	2023/4/6	2023/3/31	2023/3/8	2022/4/7	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	元/吨	2410	2410	2460	2460	3360	-2.03%	-2.03%	-28.27%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦(A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2450	2480	2570	2730	3820	-4.67%	-10.26%	-35.86%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	2000	2000	2150	2350	3050	-6.98%	-14.89%	-34.43%
京唐港:库提价:主焦煤(A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	2470	2470	2470	2670	3390	0.00%	-7.49%	-27.14%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周双焦价格下行, 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 74.4%, 环比+0.5%; 焦炭日均产量 67.5 万吨, 环比增加 0.6 万吨。2) 需求端, 铁水产量持续增加, 据 Mysteel 统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为 245.07 万吨, 环比增加 1.72 万吨。3) 根据 Mysteel 统计, 全样本钢厂焦炭库存 650.47 万吨, 环比减少 3.4 万吨。4) 焦煤价格持续下调, 成本支撑力度逐渐减弱。5) 焦企盈利空间压缩, 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 32 元/吨, 山西准一级焦平均盈利 90 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 30 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利 19 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 38 元/吨。短期来看, 首轮降价落地后, 焦企利润空间收窄, 供需结构偏宽松, 预计双焦市场震荡偏弱运行。

**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, 港口库存持续累库

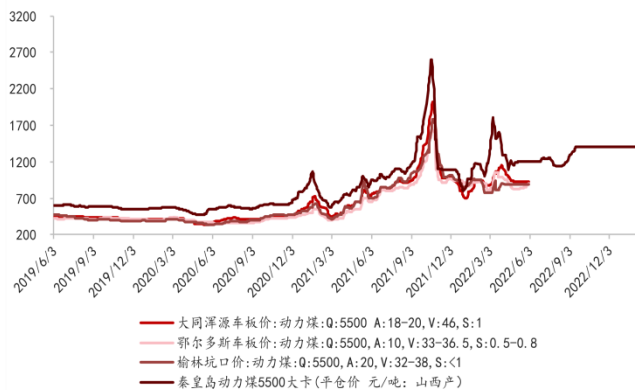
本周, 动力煤价格方面, 动力煤: 大同: 车板价 870 元/吨, 环比持平; 动力煤: 榆林: 坑口价 780 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤年度长协价 728 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤综合交易价 794 元/吨, 环比下降 0.50%; 京唐港: 山西产: 动力末煤: 平仓价 1055 元/吨, 环比下降 2.31%; 动力煤: 理查德港: 现货价 128 美元/吨, 环比持平; 动力煤: 欧洲三港: 现货价 142 美元/吨, 环比持平; 动力煤: 纽卡斯尔港: 现货价 179 美元/吨, 环比上升 1.25%。

**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%	-23.68%
	坑口价: 动力煤(A16%, V30%, 0.6%S, Q5500): 榆林	元/吨	780	780	0.00%	0.00%	-12.85%
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	794	798	-0.50%	-1.85%	-1.02%
	京唐港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产	元/吨	1055	1080	-2.31%	-6.97%	-18.85%
进口	RB (理查德港)	美元/吨	128	128	0.00%	-12.91%	-10.05%
	DES ARA(欧洲三港)	美元/吨	142	142	0.00%	-40.46%	0.59%
	NEWC(纽卡斯尔港)	美元/吨	179	176	1.25%	2.65%	9.68%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周动力煤价格偏弱运行, 主要影响因素包括: 1) 产地方面, 煤矿恢复生产, 供应稳定。2) 目前北方供暖已基本结束, 民用电淡季之下, 终端日耗继续走低, 非电需求偏弱。3) 北方港口持续累库, 根据 Wind 数据, 截至 4 月 3 日, CCTD 主流港口合计煤炭库存 6337.5 万吨, 环比+1.07%。短期来看, 煤矿供应稳定, 电厂需求回落, 非电需求偏弱, 港口库存持续累库, 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

- 中国物流与采购联合会发布的 2023 年 3 月份中国物流业景气指数为 55.5%，环比上升 5.4 个百分点，连续两个月回升，累计升幅超过 10 个百分点。指数走势反映出在稳增长、稳预期、稳消费等政策作用下，供应链上下游产业活动趋于活跃，商品流通加快，行业微观活力增强。综合来看，一季度物流业景气指数平均水平较去年同期和四季度均有明显回升，反映出一季度物流供需加快恢复，运行向好基础有效巩固。(SMM)
- 据消息显示，印尼政府周一时对外宣布，为进一步吸引资金进入该国布局，现决定将电动汽车的增值税 11% 下调至 1%，以刺激国内的电动汽车的消费需求。印尼海事与投资事务协调部在一份声明中表示，这项激励措施将于本月生效，并将持续到年底。(SMM)
- SNE Research 发布的数据显示，2023 年 1-2 月，全球注册电动汽车的电池装车量约为 75.2GWh，同比增长 39%。其中，宁德时代以 25.5GWh 的装车量稳居榜首，比亚迪以 13.7GWh 蝉联第二。(SMM)
- 4 月 6 日，保山市人民政府关于印发 2023 年政府工作报告重点工作任务分解的通知，通知指出，实施 500 千伏保东变、兰城变三期和通威二期 220 千伏输变电项目，光伏电站建成装机 100 万千瓦以上通知还指出，突出绿色硅产业龙头引领作用，确保通威 20 万吨高纯晶硅项目投产，加快 30 万吨高纯晶硅一体化绿色基材和永昌硅业 10 万吨、永隆 5 万吨工业硅项目建设，力争硅切片、电池片、光伏玻璃、光伏组件等补链延链项目取得实质性突破，绿色硅产业产值达到 420 亿元以上。(SMM)
- 国家税务总局局长王军在新闻发布会上介绍，消费需求逐步扩大向好。一季度，住宿餐饮、文体娱乐、居民服务等接触类服务业回升较为明显，大家都可以在日常生活中感受到，潜力较快释放，销售收入同比分别增长 22.8%、13.7% 和 9.4%，较去年全年分别加快 22.7 个、17.6 个和 6.5 个百分点，已经超过疫情前 2019 年的水平。商品零售平稳较快恢复，销售收入同比增长 11.6%，较去年全年加快了 3.4 个百分点。值得一提的是，住

房消费呈现回暖迹象，房地产业 1-2 月份销售收入由负转正同比增长 2.3%，较去年全年加快 19.5 个百分点；3 月份增速进一步提升，同比增长 17.9%。。(SMM)

## 3.2 公司公告

- **【友发集团 2023.4.3】关于公司及子公司以自有资产抵质押担保的进展的公告：**天津友发钢管集团股份有限公司(以下简称“公司”)分别于 2022 年 12 月 14 日、12 月 30 日召开第四届董事会第三十次会议、2022 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于预计 2023 年度提供与接受担保额度的议案》，同意公司及全资子公司、控股子公司之间提供的担保总额合计不超过 1,581,423.00 万元，其中新增的担保为不超过 577,600.00 万元，其余主要为存量贷款续担保。(Wind, 公司公告)
- **【大中矿业 2023.4.6】关于股份回购进展情况的公告：**内蒙古大中矿业股份有限公司(以下简称“公司”)基于对公司未来发展前景的信心和内在价值的认可，同时为维护广大投资者利益、增强投资者信心、促进公司长期健康发展，在综合考虑公司经营情况、财务状况、盈利能力及发展前景等情况后，于 2023 年 3 月 7 日召开第五届董事会第二十七次会议审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，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。回购的资金总额不低于人民币 20,000 万元(含)且不超过人民币 30,000 万元(含)；回购价格不超过人民币 20 元/股(含)；回购股份的期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。(Wind, 公司公告)
- **【杭钢股份 2023.4.6】关于归还用于临时补充流动资金的募集资金的公告：**杭州钢铁股份有限公司(以下简称“公司”)于 2022 年 4 月 7 日召开第八届董事会第十四次会议、第八届监事会第十五次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号—规范运作》等规范性文件的规定，为提高募集资金使用效率，在保证募集资金投资项目建设的资金需求和募集资金安全的前提下，公司用 31,612.08 万元募集资金暂时补充公司的流动资金，使用期限不超过 1 年，到期将归还到募集资金专用账户。(Wind, 公司公告)
- **【武进不锈 2023.4.7】关于向不特定对象发行可转换公司债券证券募集的公告：**根据公司 2021 年 7 月 28 日召开的第三届董事会第十八次会议和 2021 年 8 月 16 日召开的 2021 年第一次临时股东大会决议，公司本次发行的可转换公司债券不提供担保。2022 年 7 月 29 日召开的第四届董事会第六次会议和 2022 年 8 月 16 日召开的 2022 年第一次临时股东大会审议通过了延长本次公开发行 A 股可转债股东大会决议有效期及相关授权有效期的议案。2022 年 9 月 22 日，经公司召开的第四届董事会第八次会议审议通过，对本次公开发行 A 股可转债方案进行了调整，将本次可转债发行规模进行了调减。。(Wind, 公司公告)

## 4 核心观点及投资建议

**普钢：**本周普钢价格下行。根据 Mysteel 调研，本周钢厂高炉开工率为 84.30%，环比上周增加 0.43pp；高炉产能利用率为 91.20%，环比增加 0.64pp。据中钢协，3 月中旬重点钢企粗钢日产 225.31 万吨，环比增长 4.71%。原料端，焦炭首轮提降落地，钢厂成本下移。钢材厂库持续下降，根据 Mysteel 统计，截至 4 月 7 日，钢厂螺纹钢总库存 262.77 万吨，

环比-2.34%。短期来看，雨水天气对施工端影响减弱，建材需求有修复预期，但铁水逐渐见顶，炉料需求持续增加空间有限，成本重心下移，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：**就业和 PMI 数据不及预期强化了市场对加息尾声的预期，利率端对金属的压制减轻，但同时衰退风险也打压价格。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：**本周铁矿价格下行。铁水产量环比增加，据 Mysteel 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 245.07 万吨，环比增加 1.72 万吨。钢厂持续去库，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 9128.87 万吨，环比减少 22.64 万吨。据 Wind 数据，4 月 7 日，全国 45 港铁矿石库存 13152.98 万吨，环比-2.29%。短期来看，铁水产量处于高位，二季度将逐步进入发运旺季，同时国产矿和废钢产量持续回升叠加国内监管趋严，对铁矿石价格形成压制。主要标的：**海南矿业、宝地矿业**。

**焦煤：**本周双焦价格下行。据 Mysteel 统计全国独立焦企样本，本周产能利用 74.4%，环比+0.5%。需求端，据 Mysteel 统计，本周样本钢厂日均铁水产量环比上升 1.72 万吨。据 Mysteel 统计，本周钢厂焦炭库存 650.47 万吨，环比减少 3.4 万吨。焦企盈利空间压缩，据 Mysteel 数据，本周全国平均吨焦盈利 32 元/吨。短期来看，首轮降价落地后，焦企利润空间收窄，供需结构偏宽松，预计双焦市场震荡偏弱运行。主要标的：**山西焦煤、山西焦化**。

**动力煤：**本周动力煤价格偏弱运行。产地方面，煤矿恢复生产，供应稳定。目前北方供暖已基本结束，民用电淡季导致终端日耗继续走低，非电需求偏弱。北方港口持续累库，根据 Wind 数据，截至 4 月 3 日，CCTD 主流港口合计煤炭库存 6337.5 万吨，环比+1.07%。短期来看，煤矿供应稳定，电厂需求回落，非电需求偏弱，港口库存持续累库，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	135.24	44.78	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	157.13	16.08	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	896.37	17.76	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	237.44	12.04	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	109.72	28.69	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 4 月 7 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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

**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
	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.cn
	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	yxy@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