

钢铁行业跟踪周报

政策定调产量平控，供需延续弱平衡

增持（维持）

2023年04月16日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

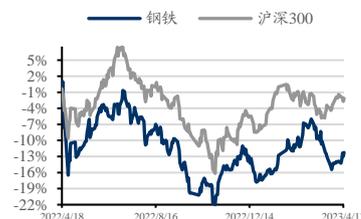
行业观点：政策定调产量平控，供需延续弱平衡。房地产及部分基建项目用钢需求受资金短缺困扰，用钢需求走弱，本周全国237家钢贸商出货量环比减7.7%。2023年粗钢产量调控政策定调平控，即在2022年10.18亿吨基础上不增不减，这意味着后续三个季度产量环比将下降，供给约束较强；短流程生产工艺钢厂受成本高位、盈利不佳影响，主动减产。本周五大钢材品种供应环比增0.2%，增幅较上周有所收缩。本周钢材总库存减20.8万吨，去库幅度与上周持平，环比减1%，以社库消化为主。供需弱平衡下，本周国内钢材指数环比降1.5%，五大品种即时毛利环比降8.1%。产量平控、成本让利（煤价下跌），叠加当前估值低位，我们对周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9日-4月14日）申万钢铁环比增1.9%，领先上证综指1.5%。涨幅居前的个股为上海钢联（57.2%）、云鼎科技（25.5%）、新兴铸管（10.3%）。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3896元/吨、3986元/吨、769元/吨、2344元/吨，较上周（4月2日-4月7日）分别变动-2.3%、-2.1%、-3.4%、-7.8%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1449万吨，环比减1.3%；其中长材库存975万吨，环比减1.9%；板材库存474万吨，环比持平。四月上旬钢厂库存均值1832万吨，环比增6.2%。本周全国237家钢贸商出货量18.0万吨，环比减7.7%；本周上海终端线螺走货量1.6万吨，环比增31.7%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为393元/吨、439元/吨、292元/吨、631元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2352万吨，环比减11.6%；北方6港到港量1177.8万吨，环比增7.4%。本周铁矿石港口库存12912万吨，环比减1.8%。本周港口进口矿日均疏港量319.23万吨，环比减1.3%。
- **焦煤焦炭：**本周焦炭市场弱势运行，焦炭第二轮降价落地，焦炉产能利用率上升，焦企生产积极性有一定提高；14日国内炼焦煤市场稳中偏弱运行，双焦供应稳步增加然下游采购乏力。
- **硅铁硅锰：**本周硅锰市场弱势运行，期货市场略有修复回调；本周硅铁期货一路向上，硅铁现货价格波动不大，硅铁市场涨势加速。
- **特钢：**本周模具钢市场价格继续下跌，市场仍处于供需两弱状态；本周全国优特钢价格震荡下行，市场整体表现不佳；本周工业材继续弱势下跌，市场情绪整体偏弱。
- **不锈钢：**本周红土镍矿价格呈先弱后强的走势，后半周工厂询价积极性提升，但成交尚未落地；本周铬矿市场保持平稳态势，期货交投氛围稍有好转；不锈钢止跌反弹，社库消化加快。
- **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

《严管铁矿石炒作，钢企成本高位回落》

2023-04-09

《库存降幅略有扩张，供给限产待落地》

2023-04-02

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.....	12
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 14 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 4 月 14 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 14 日)	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 4 月 14 日)	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2023 年 4 月 14 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 14 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 14 日)	14

1. 行情回顾

本周（4月9日-4月14日）申万钢铁环比增 1.9%，领先上证综指 1.5%。涨幅居前的个股为上海钢联（57.2%）、云鼎科技（25.5%）、新兴铸管（10.3%）；跌幅居前的个股为*ST 未来（-54.7%）、法尔胜（-23.2%）、抚顺特钢（-20.3%）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 1.0%、1.5%、3.2%、2.5%、0.1%、4.2%，特钢、钢管、上游、转型 PB 分别为 3.3、-1.7、3.0、2.7。

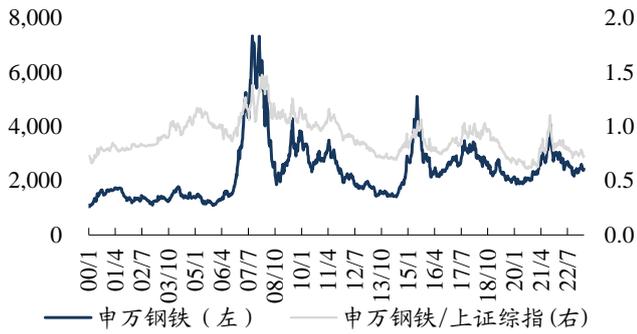
本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 3896 元/吨、3986 元/吨、769 元/吨、2344 元/吨，周环比分别变动-2.3%、-2.1%、-3.4%、-7.8%；螺纹钢、热轧盘面利润为 311 元/吨、201 元/吨，周环比分别变动-18.5%、-24.1%。

表1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2023 年 4 月 14 日）

	数值	频率,单位	周环比	
股价	申万钢铁	2428	周	1.9%
	钢铁/A 股	0.73	周	1.5%
	申万钢铁 PE	18.18	周	1.4%
	相对 PE 钢铁/A 股	1.33	周	0.9%
	申万钢铁 PB	1.06	周	1.9%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.77	周	1.3%
	期货	螺纹主力合约	3896	日, 元/吨
热卷主力合约		3986	日, 元/吨	-2.1%
铁矿主力合约		769	日, 元/吨	-3.4%
焦炭主力合约		2344	日, 元/吨	-7.8%
卷螺差(期货)		-200	日, 元/吨	25.0%
螺矿比(期货)		5.1	日, 元/吨	1.1%
螺纹升贴水		-214	日, 元/吨	12.0%
热轧升贴水		-324	日, 元/吨	20.9%
螺纹盘面利润		311	日, 元/吨	-18.5%
热轧盘面利润		201	日, 元/吨	-24.1%

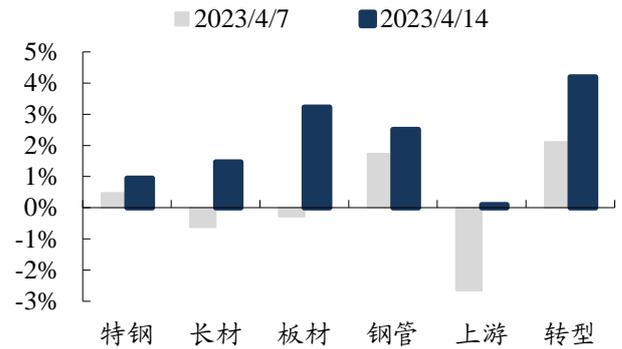
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图1: 钢铁板块指数



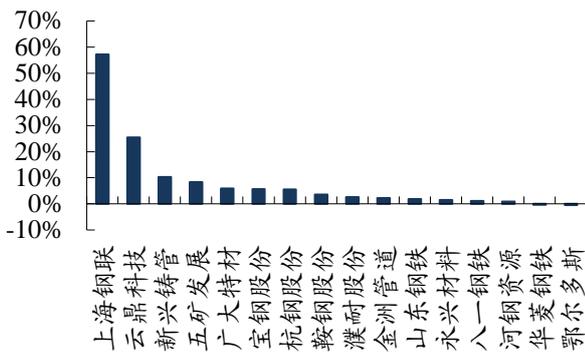
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2: 钢铁子版块周涨幅



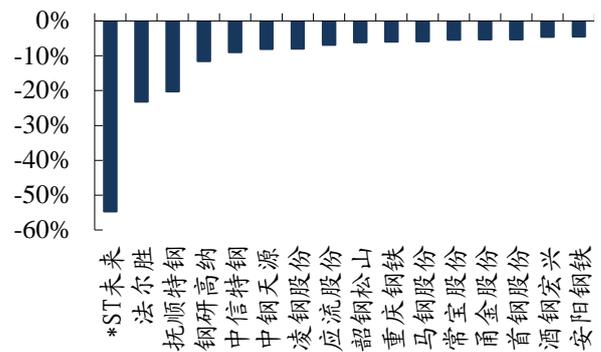
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2023 年 4 月 14 日)



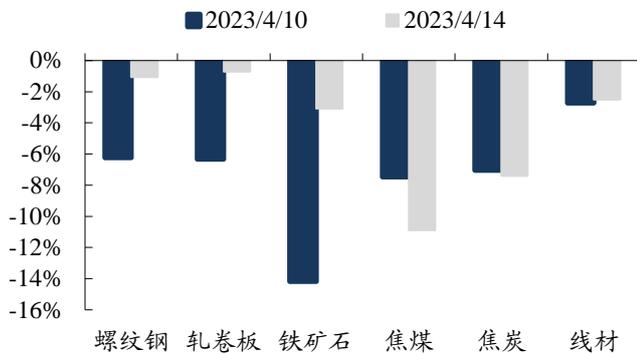
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 4 月 14 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图5: 期货连续合约周涨幅



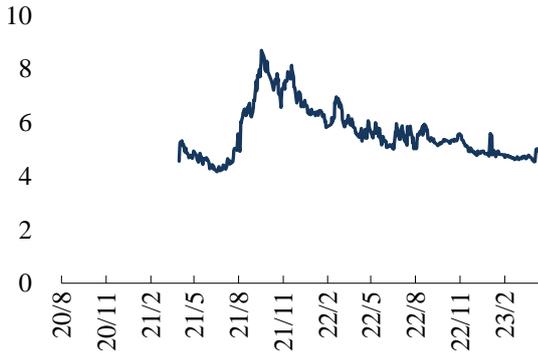
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
自然资源部: 出台促进新能源等产业发展支持政策, 鼓励社会资本投资找矿	4月12日下午, 自然资源部在北京召开2022年首场新闻发布会, 向公众介绍自然资源部近期出台政策的相关背景情况。自然资源部办公厅主任谢承祥在发布会上表示, 今年以来, 自然资源部在严守资源安全底线的前提下, 发挥国土空间规划引领作用, 出台了一系列支持产业发展的资源保障政策, 优化用地用海用矿审批, 不断提高自然资源要素保障能力, 积极推进新一轮找矿突破战略行动, 促进经济高质量发展。首先, 是出台促进新能源等产业发展的支持政策; 其次, 是加大用地用海用矿自然资源要素保障, 积极支持重大项目的有效投资; 三是, 积极推进新一轮找矿突破战略行动。
自然资源部: 今年一季度全国批准项目用地预审73.9万亩, 同比增加51.7%	自然资源部12日召开今年首场新闻发布会。自然资源部国土空间用途管制司司长赵毓芳在发布会上介绍, 今年一季度, 全国批准项目用地预审73.9万亩, 同比增加51.7%, 交通运输、水利设施、能源用地占比分别为72.5%、6.3%、6.6%。一季度自然资源部批准重大项目先行用地42件、面积1.88万亩, 同比增长235.7%, 支持重大项目控制工期的单体工程, 如交通项目中的桥梁、水利工程中的坝区等先行开工建设。
高祥明: 钢协不锈钢分会成立将更好促进行业高质量发展	“中国钢铁工业协会不锈钢分会的成立是今年不锈钢产业链、生态圈的一件大事, 必将更好地促进中国不锈钢产业链、生态圈的高质量发展。”4月11日, 中国钢铁工业协会副会长高祥明在中国钢铁工业协会不锈钢分会(下称钢协不锈钢分会)成立大会上发表讲话时这样指出。一是要坚持为不锈钢企业提供全方位服务的宗旨; 二是要进一步完善工作机制; 三是要按照钢协的工作思路与部署全面推进不锈钢行业的重点工作。
美联储博斯蒂克: 5月应该是最后一次加息了	亚特兰大联储主席博斯蒂克最新明确表示, 再加息25个基点后, 美联储就可以结束其紧缩周期了, 并对通胀稳步回到2%的目标有一定的信心。博斯蒂克表示, 持续的通胀仍是疫情扭曲的产物, 随着时间的推移, 可以在不发生衰退或美国失业率超过4%的情况下得到缓解。过去一年的加息现在才开始“产生影响”, 全面的影响出现还需要时间。
今年粗钢产量调控政策定调“不增不减”	据财新, 2023年粗钢产量调控政策定调为平控, 即在2022年10.18亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门

减”，下半年将动态 出台文件。
调整

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 1449 万吨，环比减 1.3%；其中长材库存 975 万吨，环比减 1.9%；板材库存 474 万吨，环比持平。四月上旬钢厂库存均值 1832 万吨，环比增 6.2%。本周全国 237 家钢贸商出货量 18.0 万吨，环比减 7.7%；本周上海终端线螺走货量 1.6 万吨，环比增 31.7%。

本周唐山钢坯（20mm 普方）报价 3740 元/吨，环比减 1.6%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 4041 元/吨，环比减 1.8%；热轧 3.0mm（全国均价）为 4247 元/吨，环比减 1.9%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 4700 元/吨，环比减 0.9%；中板 20mm（全国均价）为 4459 元/吨，环比减 0.5%。

原料方面，本周进口矿（61.5%PB 粉）报价 906 元/吨，环比增 0.7%；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 2090 元/吨，环比减 6.3%；废钢（6-8mm:张家港）报价 2740 元/吨，环比减 1.8%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 393 元/吨、439 元/吨、292 元/吨、631 元/吨，较上周分别变动-24.7%、-24.1%、-25.1%、-11.3%。本周国内钢价综合指数为 153.76，环比减 1.5%；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。

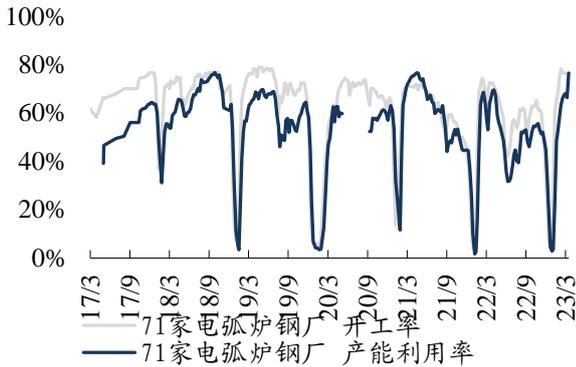
表3: 高频数据库跟踪（截至 2023 年 4 月 14 日）

		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	47.6%	周, %	-6.9%
	螺纹吨毛利（成本滞后）	393	日, 元/吨	-24.7%
	热轧毛利（成本滞后）	439	日, 元/吨	-24.1%
	冷轧毛利（成本滞后）	292	日, 元/吨	-25.1%
	中厚板毛利（成本滞后）	631	日, 元/吨	-11.3%
钢价	唐山钢坯（20mm 普方）	3740	日, 元/吨	-1.6%
	螺纹 HRB400(全国均价)	4041	日, 元/吨	-1.8%
	热轧 3.0mm(全国均价)	4247	日, 元/吨	-1.9%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	4700	日, 元/吨	-0.9%

	中板 20mm(全国均价)	4459	日, 元/吨	-0.5%
原料价	进口矿(61.5%PB 粉)	906	日, 美元/吨	0.7%
	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)	2740	日, 元/吨	-1.8%
	钢材社会库存	1449	周, 万吨	-1.3%
库存	其中, 长材	975	周, 万吨	-1.9%
	其中, 板材	474	周, 万吨	0.0%
	钢厂库存	1832	旬, 万吨	6.2%
供给	螺纹钢产线开工率	49.8%	周, %	0.0%
	大中型钢厂产量(钢协)	232	旬, 万吨	2.7%
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	18.0	日, 万吨	-7.7%
	上海终端线螺走货量	1.6	日, 万吨	31.7%
	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	76.6%	周, %	0.4%
	电炉利润	-415	日, 元/吨	-9.1%
铁矿石	铁矿石港口库存	12912	周, 万吨	-1.8%
	钢厂库存天数(进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2352	周, 万吨	-11.6%
	北方 6 港铁矿石到港量	1177.8	周, 万吨	7.4%
	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	1507	日, 点位	118

数据来源: wind, mysteel, 东吴证券研究所

图9: 电炉开工率



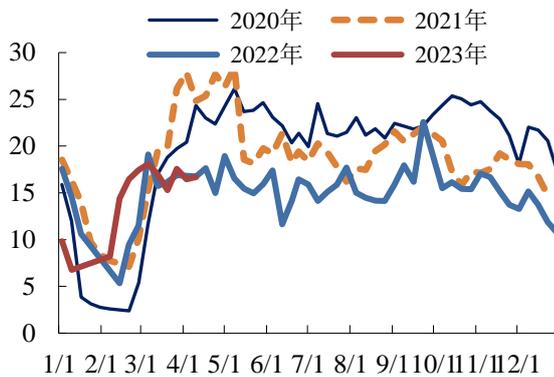
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图10: 全国高炉产能利用率



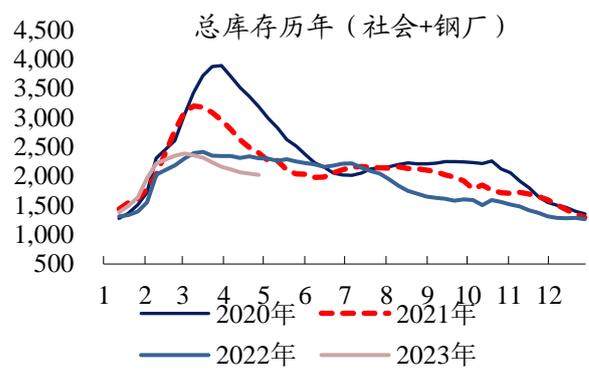
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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)

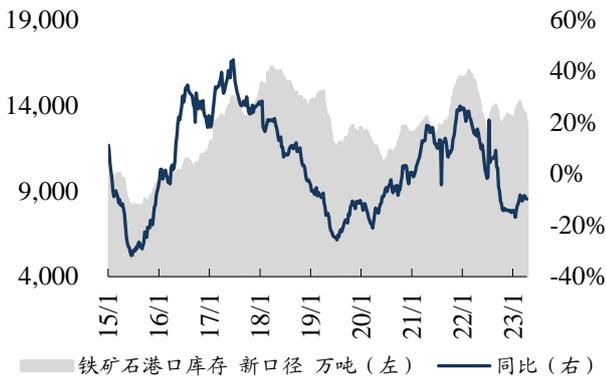


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.2. 铁矿

本周进口矿(61.5%PB粉)报价906元/吨,环比增0.7%;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2352万吨,环比减11.6%;北方6港到港量1177.8万吨,环比增7.4%。本周铁矿石港口库存12912万吨,环比减1.8%。本周港口进口矿日均疏港量319.23万吨,环比减1.3%。

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)



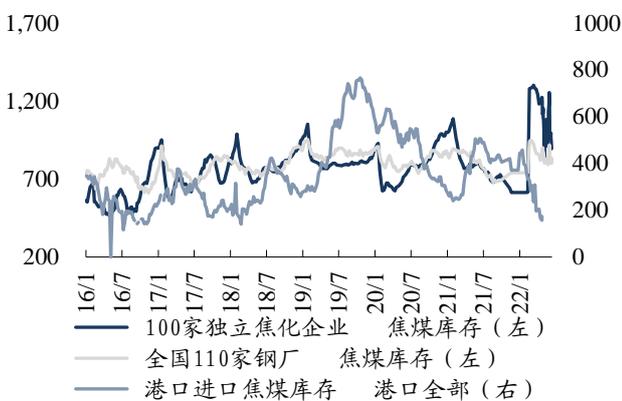
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.3. 焦煤焦炭

焦炭: 本周焦炭市场弱势运行, 焦炭第二轮降价落地, 累计幅度 100-200 元/吨不等。焦企方面, 本周焦炉产能利用率上升; 焦炭日均产量 70.0 万吨较上周增 2.5 万吨。近期由于焦煤价格的下跌, 焦企生产成本有降, 利润逐步修复, 生产积极性有一定提高。

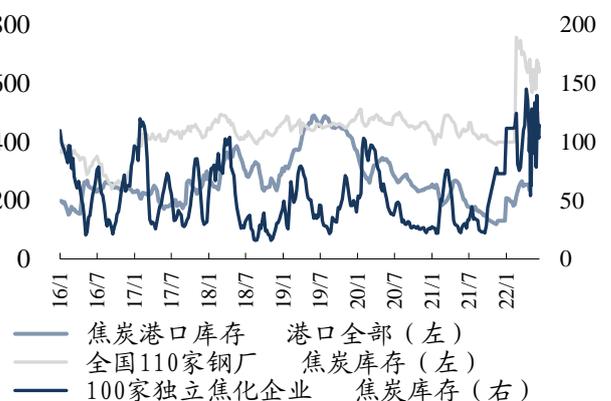
焦煤: 14 日国内炼焦煤市场稳中偏弱运行。市场方面, 主产地煤矿基本维持正常生产水平, 坑口洗煤积极性不减, 本周 110 家洗煤厂开工率较上期值涨 1.06%, 原煤库存较上周降 2.66 万吨; 但因价格处于下跌趋势中, 下游采购原料煤态度谨慎, 叠加贸易商仍持观望心态, 本周 110 家洗煤厂精煤库存增 11.23 万吨。综合来看, 双焦供应稳步增加然下游采购乏力, 市场悲观情绪蔓延。

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：本周硅锰市场弱势运行，随钢招持续推进，钢厂端询盘及定价略低于预期，冲击商家信心，市场低价资源略增。硅锰合格块现金含税自提北方主流报格在 6950-7050 元/吨，较上周下跌 100 元/吨左右，主产区成交价格围绕 6850-6970 元/吨。南方主流报价 7100-7200 元/吨，成交价格围绕 7100 元/吨。本周期货市场略有修复回调。

硅铁：本周硅铁期货一路向上，截止周五收盘至 7866，72 硅铁现货价格波动不大，75 硅铁市场涨势加速，主因下游镁锭价格持续疯狂上调。

图17：硅铁，硅锰价格（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

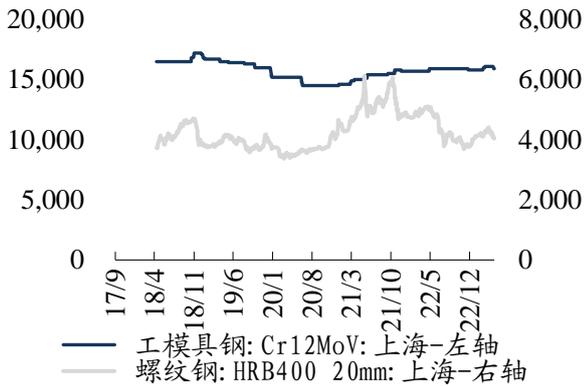
3.5. 特钢

工模具钢：本周模具钢市场价格继续下跌，市场仍处于供需两弱状态。4 月份市场需求量总体表现低于市场预期，随着需求日渐减少，议价空间有所加大。需求端的减弱导致市场信心不足，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震荡下行，市场整体表现不佳。本周盘面震荡走低直接影响现货价格。供应来看，优特钢产量趋于稳定，短期无较大浮动情况；库存来看，据周四调研了解到目前厂库反增，社库降低，本周在震荡行情中现货商谨慎操作，快进快出低价放量；需求来看，4 月开始优特钢市场整体反馈较弱，下游客户对市场行情信心减弱，观望为主。

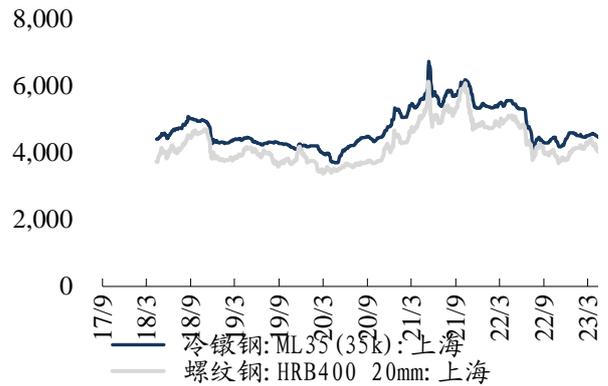
工业线材：本周市场信心不足，工业材继续弱势下跌，交易量表现低迷，虽然焦煤价格近段时间呈现下跌行情，但钢厂利润未有改善，市场情绪整体偏弱。

图18: 工模具钢价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图19: 冷锻钢价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.6. 不锈钢

镍矿: 本周红土镍矿价格呈先弱后强的走势, 后半周工厂询价积极性提升, 但成交尚未落地。

铬矿: 本周铬矿市场保持平稳态势, 期货交投氛围稍有好转。

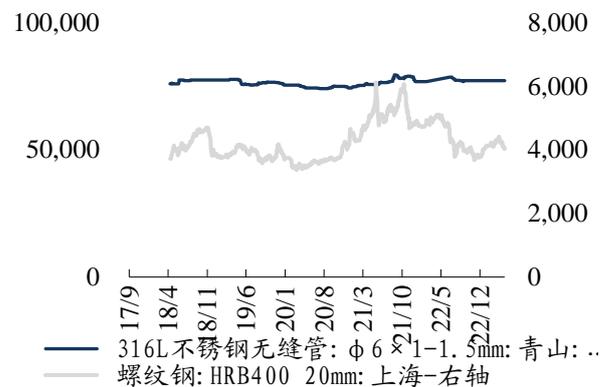
不锈钢: 不锈钢止跌反弹, 社库消化加快, 周内现货价格小幅拉涨。市场信心大振, 多跟随调涨, 涨价初期刺激部分的贸易商适时补库, 亦有前期观望的企业入场采购, 活跃氛围再次推动价格的上涨, 但是目前不锈钢的基本面情况并未有明显改善, 阶段性采购结束后, 交投氛围逐渐减淡, 由于贸易商的拿货成本不低, 降价的空间有限。

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)



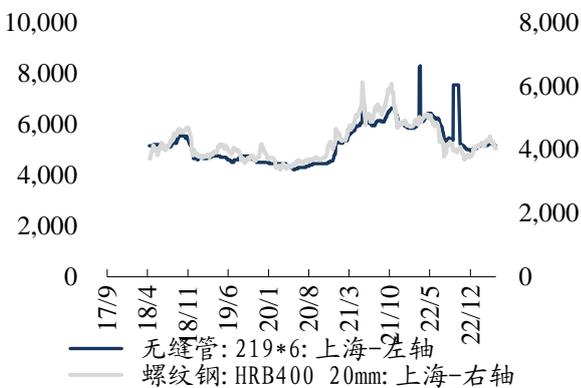
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.7. 钢管

焊管：本周焊管市场价格趋弱运行，市场反馈交投情况不及旺季预期。三月中旬至今，焊管市场价格维持震荡走低趋势，按照正常“金三银四”行情逻辑，焊管市场价格受需求上量带动或有走高可能。

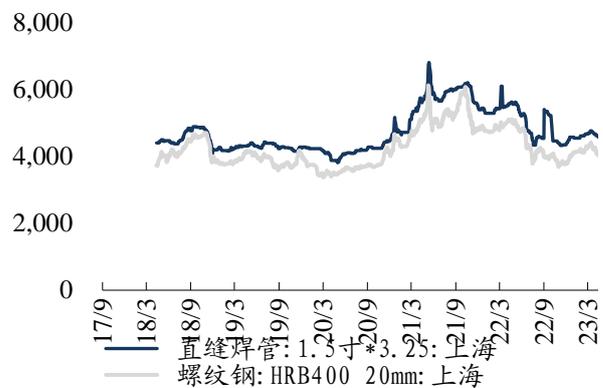
无缝管：本周黑色系期货价格延续震荡走势，无缝管市场需求环比上周变动幅度不大，管坯价格继续下调，成交偏弱。本周宏观方面偏稳，国家继续加强铁矿石价格形势分析研判和对期现货市场的监管，原料价格回调，下游开工有所回升，但受“买涨不买跌”情绪影响，采购节奏缓慢，需求面表现并无好转；管厂出库压力较大，厂内库存继续抬升，为缓解压力，价格或暗降。

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
大中矿业:关于收购资产暨关联交易的公告	公司为增厚利润、减少关联交易、避免潜在同业竞争、与公司产业规划形成协同效应，拟以现金方式收购众兴集团、林来嵘和林圃生持有的内蒙古金辉稀矿股份有限公司（以下简称“金辉稀矿”或“标的公司”）100%股权。在资产基础法下对标的公司拥有的乌拉特前旗山片沟硫铁矿采矿权（以下简称“山片沟硫铁矿采矿权”）、内蒙古金辉稀矿股份有限公司永红膨润土矿区采矿权（以下简称“永红膨润土矿区采矿权”）、内蒙古乌拉特前旗三兴膨润土矿外围膨润土矿勘探探矿权（以下简称“三兴膨润土探矿权”）的价值采用基于未来收益预期的评估方法，故众兴集团、林圃生和林来嵘就上述三项矿权在业绩承诺期（2023年至2026年，如2023年本次交易无法完成，则业绩承诺期为2024年至2026年）净利润之和作出如下承诺：若业绩承诺期为2023年至2026年，业绩承诺期内净利润之和应不低于36,197.31万元，若业绩承诺期为2024年至2026年，业绩承诺期内净利润之和应不低于35,378.63万元。本次交易完成后，公司将持有金辉稀矿100%股权。金辉稀矿在评估基准日2023年1月31日经评估后的股东全部权益价值为110,495.95万元。以上述评估值为基础，交易双方协商确定金辉稀矿100%股权的最终作价为110,000.00万元。

海南矿业:关于八角场气田增压脱烃项目投产的公告

2022年6月,洛克(成都)与安东石油技术(集团)有限公司(以下简称“安东石油”)签署《洛克石油盐亭八角场角70井场脱烃增容及输气管道建设项目合同》,由安东石油建造并运营增压脱烃及输气管道和相应的配套工程。DPP项目新建了1座设计天然气处理和增压规模为195万方/天的脱水脱烃站和3条站外管线(分别为原料气管线、净化气返输管线、连接中石油北外环管网大兴阀室的输气管线各1条)。2023年3月20日,DPP项目实现点火成功;3月31日,项目主要流程通过测试,具备投入试生产条件;4月8日开始试生产运行,烃露点和水露点均达到设计指标。

广大特材:关于“广大转债”开始转股的公告

经中国证券监督管理委员会出具的《关于同意张家港广大特材股份有限公司向不特定对象发行可转债注册的批复》(证监许可[2022]2018号)同意注册,张家港广大特材股份有限公司(以下简称“公司”)于2022年10月13日向不特定对象发行15,500,000张可转换公司债券,每张面值100元,发行总额155,000.00万元。本次发行的可转债公司债券的期限为发行之日起六年,即2022年10月13日至2028年10月12日。

大中矿业:关于竞买取得郴州市城泰矿业投资有限责任公司80%股权及部分债权的公告

公司为在湖南临武落地锂矿新能源产业,通过湖南大中赫锂矿有限责任公司(以下简称“大中赫公司”)于2023年4月10日参加拍卖,以自有资金1,700万元(不含相关税费)取得广州粤泰控股集团有限公司(以下简称“广州粤泰”)和广州新意实业发展有限公司(以下简称“广州新意”)持有的郴州市城泰矿业投资有限责任公司(以下简称“郴州城泰”)80%的股权、以及广州粤泰对郴州城泰的应收款58,113,824.81元。

博云新材:关于公司未弥补亏损达实收股本总额三分之一的公告

虽然公司近几年经营逐步改善,盈利能不断增强,但由于前期亏损额较大,导致公司2022年度末未弥补亏损金额仍然达到实收股本总额三分之一。根据立信会计师事务所(特殊普通合伙)的审计,截至2022年12月31日,公司合并财务报表未分配利润为-19,329.14万元,公司未弥补亏损金额19,329.14万元,公司实收股本573,104,819元,公司未弥补亏损金额达到实收股本总额三分之一。主要原因是2019年对前期收购的长沙伟徽高科技新材料有限公司(以下简称“伟徽新材”)形成的商誉进行了1.09亿元的大额减值,以及公司持股49%的参股企业霍尼韦尔博云航空系统(湖南)有限公司自成立以来多年大额亏损所产生的公司累计投资亏损额。

久立特材:关于募集资金专用账户销户完成的公告

公司于2023年3月18日召开第六届董事会第二十四次会议和第六届监事会第十七次会议,于2023年4月11日召开2022年年度股东大会,审议通过了《关于募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》,同意将“工业自动化与智能制造项目”和“年产5500KM核电、半导体、医药、仪器仪表等领域用精密管材项目”结项并将截至2023年3月17日上述项目的节余募集资金13,515.30万元(包含扣除手续费后的理财收益及活期利息收入,实际金额以资金转出当日专户余额为准)永久补充流动资金,用于公司日常生产经营活动。近日,公司已将上述项目的节余募集资金总计13,522.96万元人民币(包含扣除手续费后的理财收益及活期利息收入,与六届二十四次董事会决议差额为利息收入)转入自有资金账户用于永久性补充流动资金,并完成募集资金专项账户的销户工作。

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PE18.2倍,相对PE1.3倍,PB1.06倍,相对PB0.8倍;板块估值略升,处于历史低位。

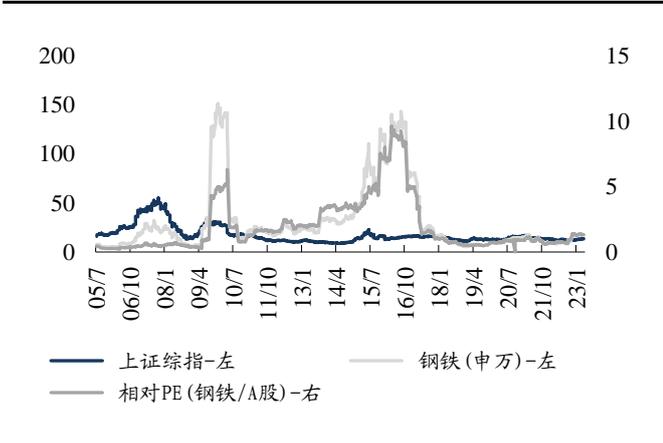
表5: 板块与上市公司估值一览(截至2023年4月14日)

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	13.7	1.38		
	钢铁(申万)	18.2	1.06	1.3	0.8
特钢	中信特钢	12.4	2.46	0.9	1.8
	西宁特钢	-1.9	-7.35	-0.1	-5.3
	抚顺特钢	57.6	3.71	4.2	2.7
	久立特材	12.4	2.57	0.9	1.9
	永兴材料	6.0	3.09	0.4	2.2
	钢研高纳	68.4	6.08	5.0	4.4
	应流股份	42.6	3.21	3.1	2.3
	广大特材	63.9	1.92	4.7	1.4
	钢管	新兴铸管	10.7	0.73	0.8
金洲管道		14.4	1.09	1.0	0.8
常宝股份		11.0	1.13	0.8	0.8
上游	河钢资源	25.3	1.14	1.9	0.8
	金岭矿业	21.6	1.43	1.6	1.0
	未来股份	-14.2	1.67	-1.0	1.2
	云鼎科技	243.8	4.41	17.8	3.2
	攀钢钒钛	31.7	4.85	2.3	3.5
	鄂尔多斯	4.5	1.55	0.3	1.1
	方大炭素	29.1	1.57	2.1	1.1
	濮耐股份	18.7	1.36	1.4	1.0
	长材	韶钢松山	-16.5	0.68	-1.2
三钢闽光		17.4	0.57	1.3	0.4
凌钢股份		-16.2	0.71	-1.2	0.5
酒钢宏兴		-4.1	0.84	-0.3	0.6
八一钢铁		-4.1	1.86	-0.3	1.3
柳钢股份		-3.3	1.17	-0.2	0.9
马钢股份		-25.9	0.76	-1.9	0.6
河钢股份		16.5	0.48	1.2	0.4
板材	宝钢股份	13.3	0.80	1.0	0.6
	鞍钢股份	188.0	0.50	13.7	0.4
	首钢股份	10.3	0.63	0.8	0.5
	华菱钢铁	6.2	0.79	0.5	0.6
	新钢股份	5.6	0.51	0.4	0.4
	太钢不锈	48.5	0.71	3.5	0.5
	本钢板材	-13.5	0.93	-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	30.6	0.78	2.2	0.6
	重庆钢铁	-13.8	0.66	-1.0	0.5
	甬金股份	22.5	2.16	1.6	1.6
	转型	上海钢联	68.0	7.77	5.0
杭钢股份		33.8	0.87	2.5	0.6
沙钢股份		12.9	1.44	0.9	1.0
五矿发展		31.8	2.24	2.3	1.6
中钢天源		21.5	2.72	1.6	2.0
法尔胜		161.3	531.26	11.8	385.5
金属制品	恒星科技	33.4	1.62	2.4	1.2
	银龙股份	37.8	1.90	2.8	1.4

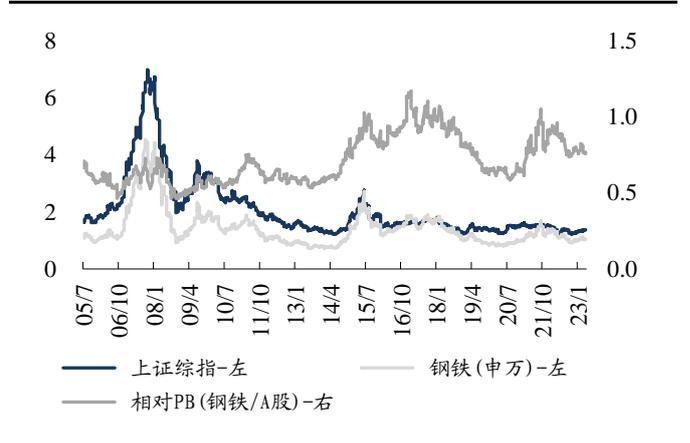
数据来源：wind，东吴证券研究所

图24: 钢铁板块相对 PE (2023 年 4 月 14 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 14 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>

