

钢铁行业跟踪周报

五一假期需求下降，春节来总库存首次累增 增持（维持）

2023年05月08日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

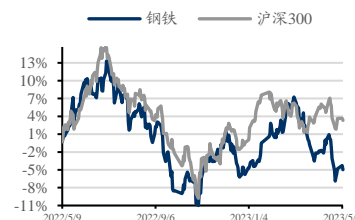
行业观点：五一假期需求下降，春节来总库存首次累增。受五一节影响，本周需求下降，上海终端线螺走货量1.0万吨，环比减46.6%。供给延续下降趋势且幅度略有扩张，4月下旬大型钢厂粗钢日产量环比降3.6%。由于假期市场需求表现不佳，同时多数区域厂发限制，叠加部分区域加快厂库前移，但市场消耗能力有限，本周总库存自春节后首次累增，环比增0.9%。本周市场整体报价低位震荡，国内钢材指数环比降2.29%。产量平控、成本让利（煤价下跌），叠加当前估值低位，我们对周期股的观点逐步转向乐观。周期标的首推柳钢股份、华菱钢铁、宝钢股份、河钢资源、鄂尔多斯；新材料股继续推荐广大特材、望变电气等。

行情回顾：本周（4月30日-5月5日）申万钢铁环比减0.2%，落后上证综指0.5%。涨幅居前的个股为八一钢铁（6.0%）、韶钢松山（4.8%）、本钢板材（4.7%）。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3622元/吨、3676元/吨、698元/吨、2141元/吨，较上周（4月23日-4月28日）分别变动-1.7%、-2.0%、-1.9%、-3.1%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1375万吨，环比增0.6%；其中长材库存877万吨，环比减1.6%；板材库存498万吨，环比增4.8%。四月下旬钢厂库存均值1811万吨，环比减2.3%。本周全国237家钢贸商出货量19.5万吨，环比增26.9%；本周上海终端线螺走货量1.0万吨，环比减46.6%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为285元/吨、244元/吨、254元/吨、585元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2579万吨，环比增7.6%；北方6港到港量789.4万吨，环比减19.4%。本周铁矿石港口库存12736万吨，环比减1.2%。本周港口进口矿日均疏港量303万吨，环比减6.5%。
- **焦煤焦炭：**本周焦炭市场偏弱运行，第六轮调价全面落地；本周国内炼焦煤市场继续承压走弱，各煤种累计下跌500-870元/吨不等。
- **硅铁硅锰：**节后归来，硅锰市场延续弱势阴跌状态，原料价格走弱，硅锰需求空窗；硅铁需求一般，成交有待跟进。
- **特钢：**本周模具钢市场价格小幅下跌，需求阶段下滑；本周全国优特钢价格持续走低，市场整体表现不佳；本周工业材各品种继续下跌，在黑色期货大幅下跌过程中，需求再度收紧，钢厂及贸易型企业负利空间加大。
- **不锈钢：**节后首周，低镍高铁价格暂稳；铬矿现货市场行情延续偏强走势，铁厂采购积极性尚可，多刚需询盘；假期后涨价氛围浓，不锈钢成交稍有好转。
- **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

《节前补库支撑消费，库存降幅略有扩大》

2023-04-24

《政策定调产量平控，供需延续弱平衡》

2023-04-17

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	15
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 5 月 5 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 5 月 5 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 5 月 5 日)	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 5 月 5 日)	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2023 年 5 月 5 日)	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据库跟踪 (截至 2023 年 5 月 5 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 5 月 5 日)	15

1. 行情回顾

本周（4月30日-5月5日）申万钢铁环比减0.2%，落后上证综指0.5%。涨幅居前的个股为八一钢铁（6.0%）、韶钢松山（4.8%）、本钢板材（4.7%）；跌幅居前的个股为应流股份（-9.6%）、华菱钢铁（-5.5%）、西宁特钢（-5.0%）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-3.9%、1.3%、0.0%、2.2%、0.0%、-0.1%，特钢、钢管、上游、转型PB分别为3.1、-0.1、2.6、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3622元/吨、3676元/吨、698元/吨、2141元/吨，周环比分别变动-1.7%、-2.0%、-1.9%、-3.1%；螺纹钢、热轧盘面利润为292元/吨、146元/吨，周环比分别变动-1.6%、-10.8%。

表1：股票与商品期货周涨幅（截至2023年5月5日）

	数值	频率,单位	周环比	
股价	申万钢铁	2305	周	-0.2%
	钢铁/A股	0.69	周	-0.5%
	申万钢铁PE	23.58	周	21.0%
	相对PE钢铁/A股	1.73	周	20.1%
	申万钢铁PB	1.00	周	0.0%
	相对PB钢铁/A股	0.74	周	0.7%
	期货	螺纹主力合约	3622	日, 元/吨
热卷主力合约		3676	日, 元/吨	-2.0%
铁矿主力合约		698	日, 元/吨	-1.9%
焦炭主力合约		2141	日, 元/吨	-3.1%
卷螺差(期货)		-220	日, 元/吨	10.0%
螺矿比(期货)		5.2	日, 元/吨	0.2%
螺纹升贴水		-258	日, 元/吨	5.3%
热轧升贴水		-424	日, 元/吨	12.2%
螺纹盘面利润		292	日, 元/吨	-1.6%
热轧盘面利润		146	日, 元/吨	-10.8%

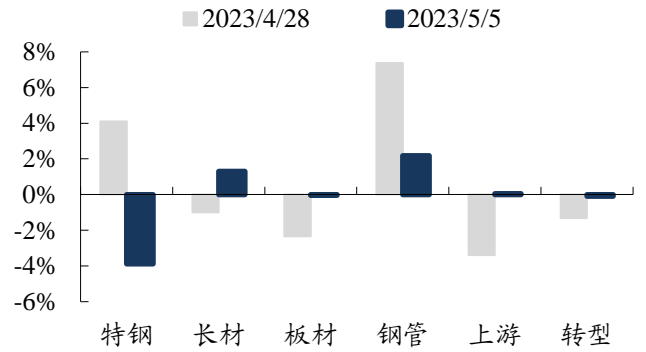
数据来源：wind，东吴证券研究所

图1: 钢铁板块指数



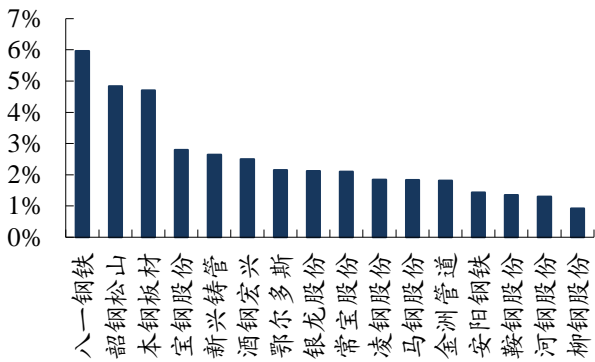
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2: 钢铁子版块周涨幅



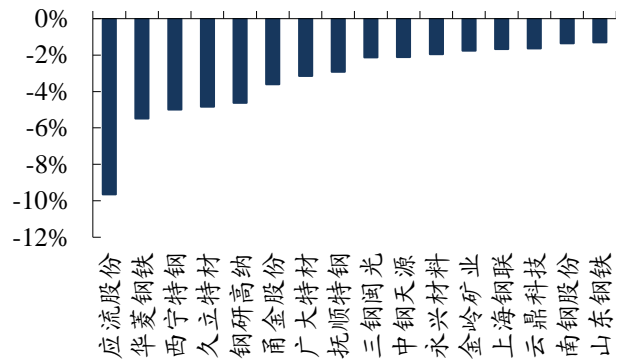
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2023 年 5 月 5 日)



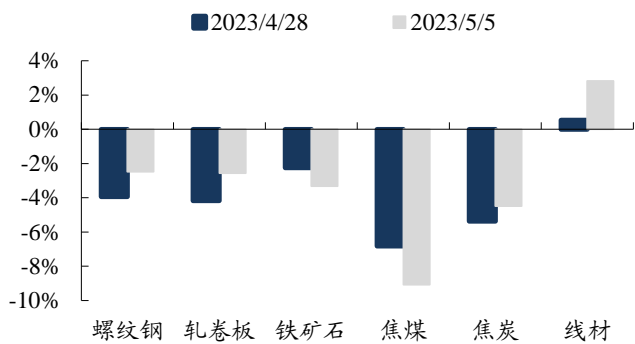
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 5 月 5 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)



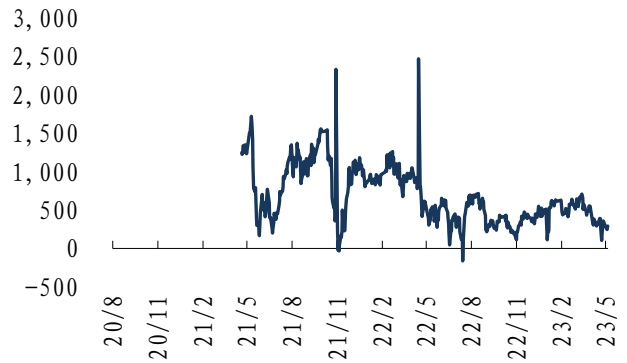
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
刘炳江: 大力推进短流程, 严禁搞“超超低”	“相关部门要严查长流程钢铁企业的违法排污、弄虚作假行为, 提高其违法成本, 为短流程炼钢企业和完成超低排放改造企业提供市场应用空间。”5月5日, 在全国电炉短流程炼钢推进大会上, 生态环境部大气环境司司长刘炳江指出, 并着重强调切莫实施“超超低”政策, “推进‘超超低’没有多少减排量, 得不偿失!”刘炳江对环保部门工作人员和钢铁企业提出三点要求。一是大力推动“长转短”, 提高电炉短流程炼钢绿色化水平; 二是持续高质量推动超低排放改造, 强化规范化运维管理; 三是强化差异化政策, 为企业绿色发展保驾护航。
中钢协副会长骆铁军: 到2035年中国电炉钢比例将达到30%以上	以“发展电炉炼钢·创造绿色未来”为主题的全国电炉短流程炼钢推进大会5日在四川省泸州市举行。当天的推进大会上, 中国钢铁工业协会副会长骆铁军表示, 2022年中国电炉钢产量占粗钢总产量比重为9.7%, 远低于30%的世界平均水平。在碳达峰碳中和过程中, 发展短流程炼钢是实现绿色低碳发展的必然趋势。骆铁军指出, 当前中国电炉炼钢快速发展, 具体表现为电炉钢产能快速增长、技术装备水平进步明显、环保节能水平明显提升。他判断, 到2035年中国电炉钢比例将达到30%以上。
银保监会: 严禁为挪用于非生产经营用途的贷款办理续贷	银保监会发布《关于2023年加力提升小微企业金融服务质量的通知》, 银行业金融机构要开发小微企业续贷专门产品或完善现有产品续贷功能, 原则上小微企业流动资金贷款产品和小微企业主、个体工商户中短期经营性贷款产品都应具备续贷功能。合理确定本行续贷条件, 严禁为挪用于非生产经营用途的贷款办理续贷, 不得用续贷掩盖信用风险。银行业金融机构通过地方政府设立的应急转贷资金向生产经营正常、信用状况良好的小微企业提供接续融资, 可比照小微企业续贷业务进行风险分类。
统计局: 3月工业生产稳步回升, 企业利润降幅有所收窄	3月份, 工业生产稳步回升, 企业利润降幅有所收窄, 工业企业效益状况呈现以下主要特点: 一是工业企业营收由降转增, 利润降幅收窄。二是装备制造业利润明显改善。三是电气水行业利润保持快速增长。四是部分消费品行业盈利状况有所改善。五是外资企业利润降幅明显收窄。总体看, 工业企业利润降幅仍然较大, 企业亏损面、亏损额仍较

高，但上游价格同比回落有利于改善下游行业盈利状况。下阶段，应继续着力扩大市场需求，提振市场信心，改善企业预期，提高产销衔接水平，促进工业企业利润加快回升。

百家上市房企 2022 年“三道红线”合格率不足 3 成

“三道红线”自发布至今已将近三年。根据诸葛数据研究中心监测的 100 家上市房企情况来看，2022 年三条红线均未踩中、处于安全区间的绿档房企为 29 家，较 2021 年减少 6 家；只踩中一条红线，处于黄档区间的房企有 20 家房企，较 2021 年减少 2 家；踩中两条红线，处于橙档区间的房企有 21 家房企，较 2021 年减少 1 个，三条红线全部踩中的红档房企有 30 家，较 2021 年增加 9 个。整体来看，房企三道红线的合格率不足 3 成，2022 年有 21 家房企较 2021 年升档，仅 6 家房企实现降档。

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 1375 万吨，环比增 0.6%；其中长材库存 877 万吨，环比减 1.6%；板材库存 498 万吨，环比增 4.8%。四月下旬钢厂库存均值 1811 万吨，环比减 2.3%。本周全国 237 家钢贸商出货量 19.5 万吨，环比增 26.9%；本周上海终端线螺走货量 1.0 万吨，环比减 46.6%。

本周唐山钢坯（20mm 普方）报价 3470 元/吨，环比减 2.5%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 3743 元/吨，环比减 1.9%；热轧 3.0mm（全国均价）为 3862 元/吨，环比减 3.6%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 4472 元/吨，环比减 1.6%；中板 20mm（全国均价）为 4223 元/吨，环比减 2.2%。

原料方面，本周进口矿（61.5%PB 粉）报价 800 元/吨，环比减 3.1%；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 2150 元/吨，环比持平；本周炼焦煤（主焦煤:澳）报价 1610 元/吨，环比减 12.0%；废钢（6-8mm:张家港）报价 2440 元/吨，环比减 4.7%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 285 元/吨、244 元/吨、254 元/吨、585 元/吨，较上周分别变动-7.1%、-27.5%、-7.6%、-6.9%。本周国内钢价综合指数为 143.25，环比减 1.9%；十二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。

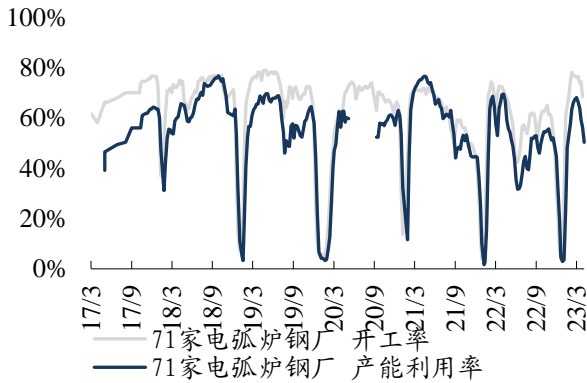
表3: 高频数据库跟踪（截至 2023 年 5 月 5 日）

		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	22.1%	周, %	-4.3%
	螺纹吨毛利（成本滞后）	285	日, 元/吨	-7.1%
	热轧毛利（成本滞后）	244	日, 元/吨	-27.5%

	冷轧毛利(成本滞后)	254	日, 元/吨	-7.6%
	中厚板毛利(成本滞后)	585	日, 元/吨	-6.9%
钢价	唐山钢坯(20mm 普方)	3470	日, 元/吨	-2.5%
	螺纹 HRB400(全国均价)	3743	日, 元/吨	-1.9%
	热轧 3.0mm(全国均价)	3862	日, 元/吨	-3.6%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	4472	日, 元/吨	-1.6%
	中板 20mm(全国均价)	4223	日, 元/吨	-2.2%
	进口矿(61.5%PB 粉)	800	日, 美元/吨	-3.1%
	原料价	国产矿(66%唐山精粉)	1080	日, 元/吨
	焦炭(唐山二级冶金焦)	2150	日, 元/吨	0.0%
	废钢(6-8mm:张家港)	2440	日, 元/吨	-4.7%
库存	钢材社会库存	1375	周, 万吨	0.6%
	其中, 长材	877	周, 万吨	-1.6%
	其中, 板材	498	周, 万吨	4.8%
	钢厂库存	1811	旬, 万吨	-2.3%
供给	螺纹钢产线开工率	45.9%	周, %	-3.0%
	大中型钢厂产量(钢协)	221	旬, 万吨	-3.6%
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	19.5	日, 万吨	26.9%
	上海终端线螺走货量	1.0	日, 万吨	-46.6%
	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	68.4%	周, %	-8.2%
	电炉利润	-308	日, 元/吨	8.8%
铁矿石	铁矿石港口库存	12736	周, 万吨	-1.2%
	钢厂库存天数(进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2579	周, 万吨	7.6%
	北方 6 港铁矿石到港量	789.4	周, 万吨	-19.8%
	国内矿山开工率	62%	双周, %	-0.1%
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	1576	日, 点位	72

数据来源: wind, mysteel, 东吴证券研究所

图9: 电炉开工率



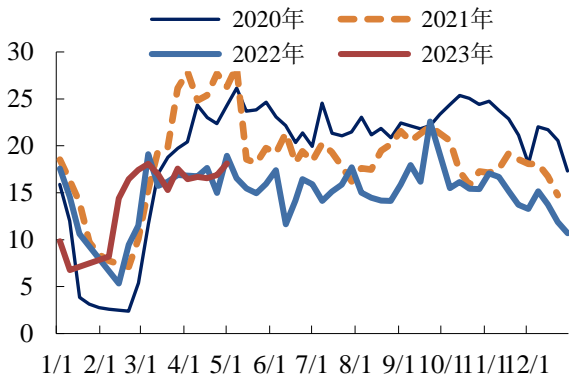
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图10: 全国高炉产能利用率



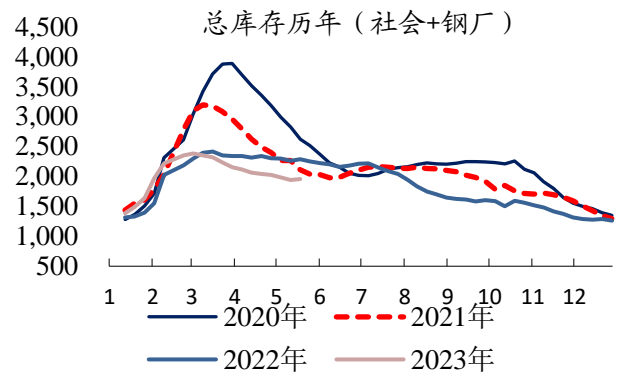
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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)

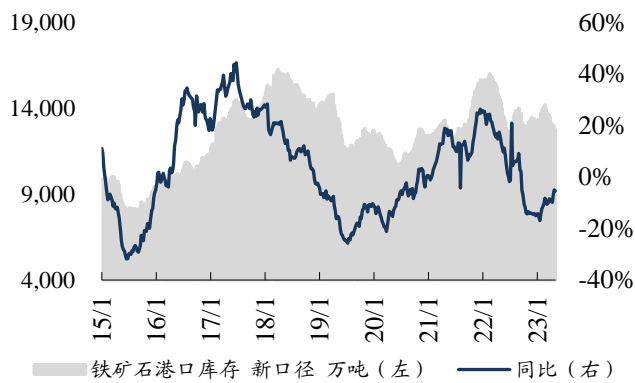


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.2. 铁矿

本周进口矿(61.5%PB粉)报价800元/吨,环比减3.1%;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2579万吨,环比增7.6%;北方6港到港量789.4万吨,环比减19.4%。本周铁矿石港口库存12736万吨,环比减1.2%。本周港口进口矿日均疏港量303万吨,环比减6.5%。

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)



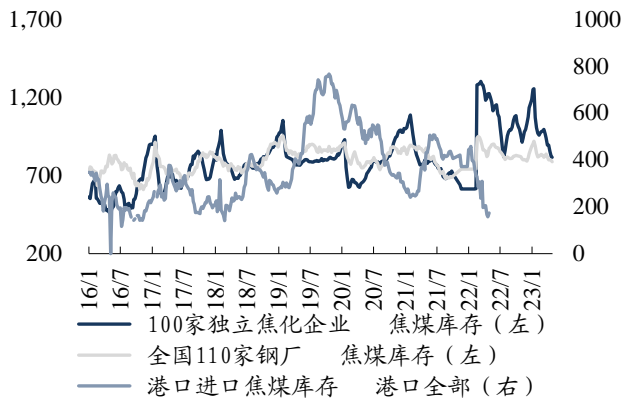
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.3. 焦煤焦炭

焦炭: 焦炭市场偏弱运行, 第六轮调价全面落地。焦炭价格已累计下降6轮, 目前市场并无企稳点出现, 情绪普遍悲观, 对后市仍保持看降预期。近期钢材价格接连下跌, 钢坯价格连续多日下调, 多数钢厂利润仍处于微利状态, 部分钢厂已处于亏损状态。钢厂检修减产范围仍在扩大, 焦炭需求持续宽松。加之原料煤的下降走势仍在继续, 焦企可继续保持盈利状态, 也给焦炭的价格继续下跌留出了一定空间。目前焦企出现部分减产, 大部分仍保持正常生产, 出货积极。

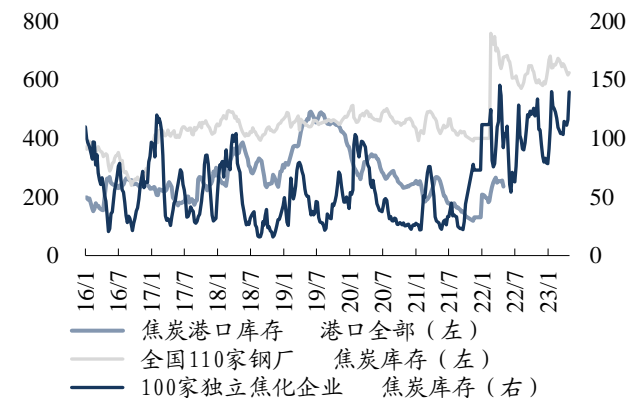
焦煤: 本周国内炼焦煤市场继续承压走弱, 各煤种累计下跌500-870元/吨不等, 以安泽低硫主焦煤为代表, 本周再次下跌100元/吨, 累计下跌870元/吨。供应方面, 受炼焦煤价格持续下跌和下游需求不济影响, 本周Mysteel统计洗煤厂开工率79.34%较上期值降0.71%, 稍有回落; 需求方面, 本周铁水日均产量240.48(-3.06), 已连续第五周下降。

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: 硅锰成本坍塌下移, 需求尚未释放。节后归来, 硅锰市场延续弱势阴跌状态, 原料价格走弱, 硅锰需求空窗, 市场观望情绪蔓延。硅锰合格块现金含税自提北方主流报 6800 元/吨, 成交略有难度, 较节前下跌 50 元/吨上下; 南方主流报 7000-7050 元/吨, 成交价格持续回落。硅锰期货市场转为下跌, 节后盘面持续走弱, 但相对抗跌, 盘面价格较为尴尬, 并未有更多机会给到市场参与套保或基差点价采货。

硅铁: 硅铁需求一般, 成交有待跟进。本周假期五天, 现货价格变动不大, 截止本周五主产区 72 硅铁自然块价格 7200-7300 元/吨, 75 硅铁价格 8000-8100 元/吨左右, 个别有 7980 元/吨。安阳贸易商市场 72 硅铁自然块不含税价格 7000 元/吨左右, 75 硅铁自然块不含税围绕 7600 元/吨左右。

图17: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

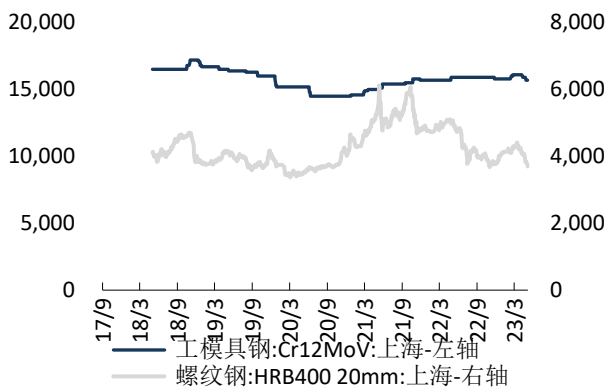
3.5. 特钢

工模具钢: 本周模具钢市场价格小幅下跌, 需求阶段下滑。由于铁合金价格回归相对合理水平, 部分含钼含钒品种利润略有所恢复, 5 月份钢厂供应会将增加, 钢厂生产积极性较高。即将进入传统淡季, 下游企业对采购的积极性减弱, 需求启动时间或继续延后, 预计下周模具钢市场价格或震荡趋弱。

轴承钢: 本周全国优特钢价格持续走低, 市场整体表现不佳。供应来看, 优特钢产量稳中微增; 库存来看, 目前厂库延续涨势, 社库较为平衡; 需求来看, 假期需求不振, 鲜有成交, 节后受价格大跌影响, 市场成交低迷。受价格持续下跌以及成交低迷影响, 市场信心受挫, 对后市预期不佳。

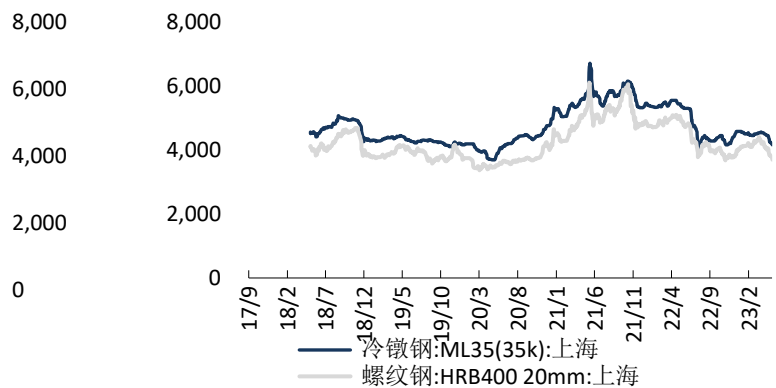
工业线材: 本周工业材各品种继续下跌, 在黑色期货大幅下跌过程中, 需求再度收紧, 钢厂及贸易型企业负利空间加大。供应来看, 本周唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 89.22 万吨, 周环比增加 8.92 万吨。调研周期内, 节中市场休市状态, 钢坯直发受阻被动入库为主, 叠加下游轧钢企业开工率下降, 对坯拿货意愿差, 整体累库明显。需求来看, 受多方利空间因素影响下, 下游需求量稳步不前, 多家企业自有库存持有量从之前的半月出的库存周期缩短至一周左右。

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

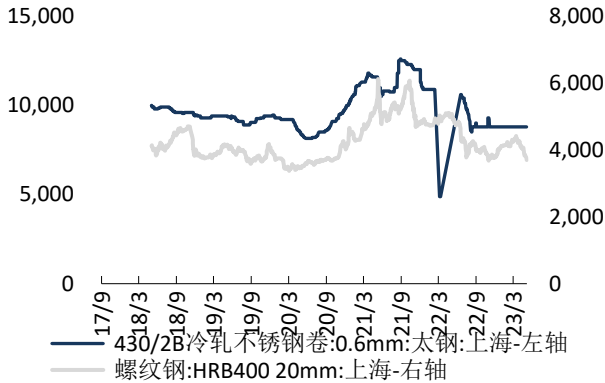
3.6. 不锈钢

镍矿: 节后首周, Mysteel 红土镍矿价格环比上涨 1-3 美元, 低镍高铁价格暂稳。目前市场价格 Ni:0.9%低铝矿 CIF35-36 美元/湿吨, Ni:1.3%矿 CIF32 美元/湿吨, Ni:1.4%矿 CIF41-42 美元/湿吨, Ni:1.8%矿 CIF84 美元/湿吨。周内菲律宾矿山重启招标, 考虑生产成本压力, FOB 价格坚挺难落, 贸易商即期持货资源有限, 多以交付前期订单为主, 在总体进口成本倒挂下, 贸易商报价多有上涨。

铬矿: 五一节后铬矿现货市场行情延续偏强走势, 铁厂采购积极性尚可, 多刚需询盘, 节后存一定备库需求, 叠加国内铬矿港口库存低位, 持货铬矿贸易商多看好后市。现货供应端维持低位, 市场上可出现货量在 5000 吨的较少, 贸易商多挺价心态。

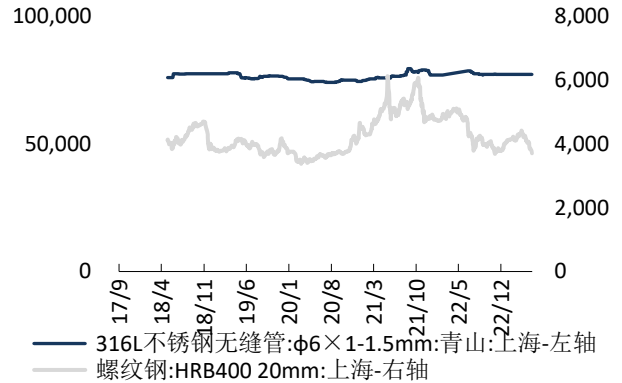
不锈钢: 假期后涨价氛围浓, 不锈钢成交稍有好转。虽然五一假期前下游备货操作较少, 但是随着五一假期的结束, 不锈钢期货盘面的拉涨, 亦拉动下游以及市场的积极情绪, 对后市行情仍保持乐观的心态, 采购氛围相对热烈, 但是基本还是阶段性成交为主, 加上下游对高价的接受程度不高, 故后续在不锈钢期货盘面的走低下, 现货价格也随着走低。

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

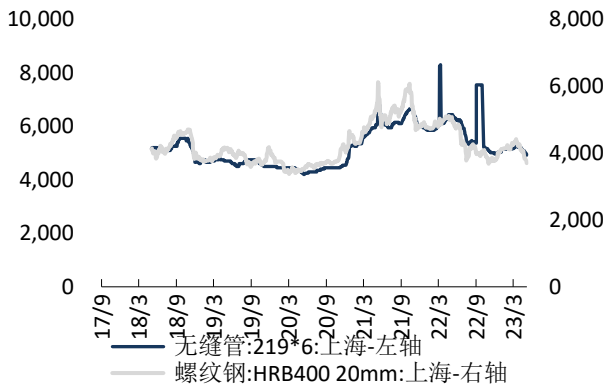
3.7. 钢管

焊管: 本周国内焊管市场价格延续弱势。“五一”期间焊管市场相对低迷,价格维持弱稳状态。随着假期结束,黑色系期货的回归给钢贸商们带来“当头一棒”,期货盘面大幅下跌,钢材现货价格并未跟随以往市场情况迎来价格的回弹,而是迎来了现货价格的快速下跌,以至于市场恐高情绪加剧。目前多地市场焊管库存处于低位,下游刚需入场采购谨慎。

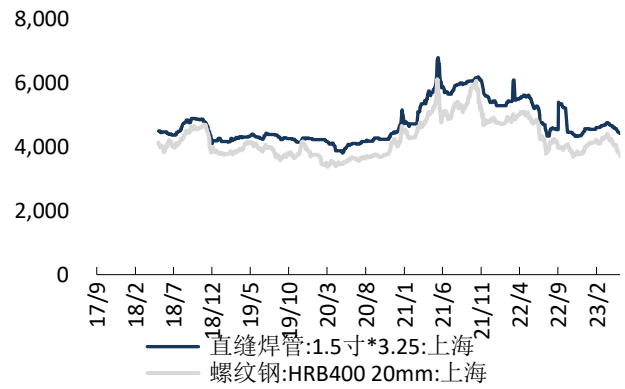
无缝管: 节后期货市场加速下探,无缝管市场需求环比继续走弱。管坯价格大幅回调,现货成交较差。截至5月5日全国28个主要城市无缝管均价大幅下跌,环比上周下跌68元/吨,全国各市场价格均不同幅度下跌。本周原料价格跌势不减,市场情绪偏空主导,中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济工作,指出目前经济内生动力还不强,需求不足;本周美联储加息25个基点,部分银行流动性危机,海外衰退预期逐步增强。无缝管市场情绪调研显示,管厂、贸易商及下游用钢企业对短期内行情仍看跌;节后部分商家小幅补库操作,社会库存小幅增加。

图22: 无缝管价格(元/吨)

图23: 直缝焊管价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



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
宝钢股份:关于与沙特阿美和PIF合资设立沙特厚板公司的公告	宝山钢铁股份有限公司(以下简称“宝钢股份”)与沙特阿拉伯国家石油公司(以下简称“沙特阿美”)和沙特公共投资基金(以下简称“PIF”)共同投资设立沙特厚板公司(暂定名,以下简称“合资公司”),其中:宝钢股份出资 164,062.5 万里亚尔或其它等值货币(折合约 43,750 万美元,或约 300,475 万元人民币),持有合资公司股权 50%;沙特阿美出资 82,031.25 万里亚尔或其它等值货币,持有合资公司股权 25%;PIF 出资 82,031.25 万里亚尔或其它等值货币,持有合资公司股权 25%。该项目拟在沙特阿拉伯投资建设全球最具竞争力的绿色低碳厚板工厂,年产 250 万吨直接还原铁、167 万吨钢、150 万吨厚板,主要服务于中东北非地区的油气、造船、海工和建筑行业。
宝钢股份:关于为沙特厚板公司提供融资担保的公告	根据公司海外投资计划,公司计划与沙特阿拉伯国家石油公司(以下简称“沙特阿美”)和沙特公共投资基金(以下简称“PIF”)在沙特阿拉伯设立合资公司,建设全流程厚板工厂。该公司成立后,生产建设需要进行项目融资,根据海外大型工程项目融资惯例,合资公司项目融资由各股东方按持股比例提供担保。经评估风险及必要性,公司决定为合资公司按持股比例提供不超过 13.3 亿美元本金的融资担保。
久立特材:关于控股股东增持公司股票的公告	浙江久立特材科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 4 月 28 日收到公司控股股东久立集团股份有限公司(以下简称“久立集团”)的通知,久立集团于 2023 年 4 月 6 日至 2023 年 4 月 28 日期间通过二级市场合计增持公司股票 6,304,250 股,占公司总股本的 0.65%,交易总金额为 99,466,112.27 元。
方大炭素:关于合营企业与子公司之间吸收合并的公告	为进一步整合资源、降低管理成本、优化治理结构、提高运营效率,方大炭素新材料科技股份有限公司(以下简称方大炭素或公司)合营企业方大喜科墨(江苏)针状焦科技有限公司(以下简称方大喜科墨)拟吸收合并公司子公司江苏方大炭素化工有限公司(以下简称江苏方大),吸收合并完成后,江苏方大的独立法人资格将被注销,其全部资产、负债、业务及人员等由方大喜科墨承继。
大中矿业:关于股份回购进展情况的公告	公司于 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。截至 2023 年 4 月 30 日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 19,283,130

股，占公司目前总股本的 1.28%，最高成交价为 13.65 元/股，最低成交价为 11.67 元/股，成交金额 247,577,013.41 元（不含交易费用）。

河钢资源:河钢资源关于非公开发行募投项目延期的公告

公司结合目前募集资金投资项目的实际进展情况，在项目实施主体、募集资金项目投资用途及投资规模都不发生变更的情况下，拟对募集资金投资项目的预计达到可使用状态的时间进行调整，预计铜二期项目将于 2023 年三季度部分投产，于 2024 年 12 月完工。

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 PE23.6 倍，相对 PE1.7 倍，PB1.00 倍，相对 PB0.7 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 5 月 5 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	1.35		
	钢铁(申万)	23.6	1.00	1.7	0.7
特钢	中信特钢	12.3	2.41	0.9	1.8
	西宁特钢	-2.5	-2.71	-0.2	-2.0
	抚顺特钢	122.6	3.43	9.0	2.5
	久立特材	11.2	2.45	0.8	1.8
	永兴材料	5.2	3.03	0.4	2.2
	钢研高纳	52.6	5.53	3.9	4.1
	应流股份	29.3	2.81	2.2	2.1
	广大特材	47.2	2.25	3.5	1.7
	钢管	新兴铸管	12.9	0.74	0.9
金洲管道		14.0	1.11	1.0	0.8
常宝股份		9.6	1.27	0.7	0.9
河钢资源		15.9	1.04	1.2	0.8
金岭矿业		22.4	1.30	1.6	1.0
上游	未来股份	-105.2	1.17	-7.7	0.9
	云鼎科技	122.0	3.97	9.0	2.9
	攀钢钒钛	29.7	3.92	2.2	2.9
	鄂尔多斯	6.7	1.38	0.5	1.0
	方大炭素	25.3	1.52	1.9	1.1
	濮耐股份	19.7	1.22	1.4	0.9
	韶钢松山	-4.9	0.75	-0.4	0.6
	三钢闽光	-24.6	0.53	-1.8	0.4
长材	凌钢股份	-6.9	0.77	-0.5	0.6
	酒钢宏兴	-4.2	0.91	-0.3	0.7
	八一钢铁	-4.6	2.79	-0.3	2.1
	柳钢股份	-7.2	1.12	-0.5	0.8
	马钢股份	-8.2	0.75	-0.6	0.6

	河钢股份	18.1	0.47	1.3	0.3
	宝钢股份	14.3	0.75	1.0	0.6
	鞍钢股份	-19.1	0.48	-1.4	0.4
	首钢股份	2,388.5	0.60	175.3	0.4
	华菱钢铁	7.0	0.68	0.5	0.5
	新钢股份	112.3	0.48	8.2	0.4
板材	太钢不锈	-13.5	0.67	-1.0	0.5
	本钢板材	-10.7	0.97	-0.8	0.7
	南钢股份	12.3	0.85	0.9	0.6
	安阳钢铁	-2.2	0.86	-0.2	0.6
	山东钢铁	-47.2	0.75	-3.5	0.6
	重庆钢铁	-8.6	0.64	-0.6	0.5
	甬金股份	21.9	1.91	1.6	1.4
转型	上海钢联	53.4	6.36	3.9	4.7
	杭钢股份	133.3	0.80	9.8	0.6
	沙钢股份	28.2	1.34	2.1	1.0
	五矿发展	43.9	2.19	3.2	1.6
	中钢天源	18.3	2.32	1.3	1.7
	法尔胜	-173.2	134.44	-12.7	99.4
金属制品	恒星科技	35.6	1.45	2.6	1.1
	银龙股份	37.6	1.91	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 5 月 5 日）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图25：钢铁板块相对 PB（2023 年 5 月 5 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>

