



## 需求景气度较弱，产量调控力度或增强

### 投资要点

- **行情回顾**: 本周沪深300指数收报 3937.8, 周跌幅 2.0%。钢铁指数收报 2308.0, 周涨幅 0.1%。本周钢铁各子板块, 普钢+0.3%, 特钢+0.0%。
- **普钢**: 本周普钢价格偏弱震荡运行。根据 Mysteel 调研, 本周钢厂高炉开工率 81.10%, 环比-0.59pp; 高炉产能利用率 89.03%, 环比-0.46pp; 日均铁水产量 239.25 万吨, 环比下降 1.23 万吨。据中钢协, 4月下旬重点钢企粗钢日产 220.67 万吨, 环比-3.63%。原料端, 铁矿、焦煤价格继续回落, 钢厂成本中枢下移。钢材库存持续下降, 根据 Mysteel 统计, 截至 5 月 12 日, 全国螺纹钢市场总库存 954.13 万吨, 环比-5.73%。短期来看, 一季度全国粗钢产量同比增长超预期, 后续减产压力较大, 钢材成本中枢走弱, 叠加下游需求景气度较弱, 预计钢价仍将偏弱震荡运行。主要标的: **宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。
- **特钢**: 国内 4 月信贷与通胀数据均不及预期, 金属市场风险偏好明显回落, 海外通胀的韧性和就业数据的强劲摇摆降息预期, 美元指数小幅反弹, 给金属价格带来压力。镍在高端特钢成本构成中占比较大, 短期来看, 镍价上行将压缩相关企业利润空间。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。铁水产量环比下降, 据 Mysteel 统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为 239.25 万吨, 环比下降 1.23 万吨。据 Mysteel 统计, 本周全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8715.14 万吨, 环比减少 125.62 万吨。据 Mysteel 数据, 截至 5 月 12 日, 全国 45 港铁矿石库存 12600.06 万吨, 环比-1.07%。短期来看, 二季度将逐步进入发运旺季, 需求端铁水节后将面临减产压力, 同时国产矿和废钢产量持续回升, 预计铁矿石价格偏弱震荡运行。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 75.5%, 环比-1pp。需求端, 据 Mysteel 统计, 本周样本钢厂日均铁水产量环比减少 1.23 万吨。据 Mysteel 统计, 本周钢厂焦炭库存 613.33 万吨, 环比减少 10.8 万吨。焦煤下跌带动焦化厂仍有利润, 据 Mysteel 数据, 本周全国平均吨焦盈利 68 元/吨。短期来看, 需求端将面临减产压力, 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**: 本周动力煤价格趋稳运行。产地煤矿维持正常生产, 供应稳定。当前处在电煤消费淡季, 终端电厂日耗继续保持偏低水平, 非电企业用煤需求低迷。库存高位承压运行, 截止 5 月 11 日环渤海八港库存 2567.2 万吨, 日环比增长 14.8 万吨。短期来看, 煤矿供应稳定, 电厂需求稳定, 非电需求偏弱, 港口库存维持高位, 预计动力煤价格震荡趋稳运行至迎峰度夏来临。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)      | 8,996.92 |
| 流通市值(亿元)       | 8,793.03 |
| 行业市盈率 TTM      | 23.7     |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 12.3     |

### 相关研究

1. 钢铁行业周报 (5.1-5.7): 减产压力下需求放缓, 原料价格继续下探 (2023-05-07)
2. 钢铁行业周报 (4.17-4.23): 钢材库存持续下降, 成本中枢下行 (2023-04-25)
3. 钢铁行业周报 (4.10-4.16): 粗钢产量定调平控, 成本支撑回落 (2023-04-17)
4. 钢铁行业周报 (4.3-4.9): 粗钢压减预期加强, 钢材延续去库 (2023-04-10)
5. 钢铁行业周报 (3.27-4.2): 钢材延续去库, 需求可期 (2023-04-02)
6. 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)

## 目 录

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 1 行业及个股表现.....                 | 1  |
| 1.1 行业表现.....                  | 1  |
| 1.2 个股表现.....                  | 2  |
| 2 行业基本面.....                   | 2  |
| 2.1 普钢：成本中枢下移，钢材持续去库.....      | 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：七轮提降落地，延续供需宽松格局..... | 6  |
| 2.5 动力煤：供需相对宽松，港口库存维持高位.....   | 7  |
| 3 行业、公司动态.....                 | 8  |
| 3.1 行业新闻.....                  | 8  |
| 3.2 公司公告.....                  | 9  |
| 4 核心观点及投资建议.....               | 10 |
| 5 重点覆盖公司盈利预测及估值.....           | 11 |
| 6 风险提示.....                    | 11 |

## 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

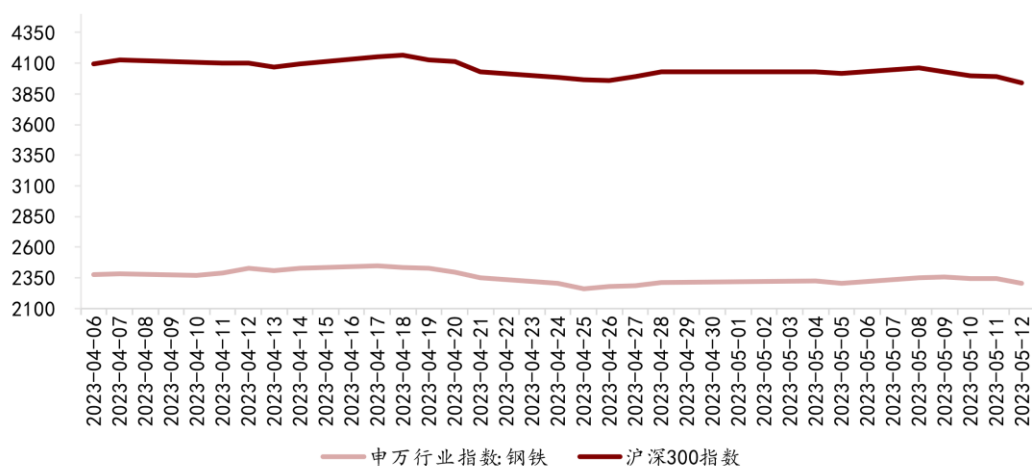
|                        |    |
|------------------------|----|
| 表 1：钢材现货价格及涨跌幅.....    | 3  |
| 表 2：铁矿石价格 .....        | 5  |
| 表 3：焦煤、焦炭价格 .....      | 6  |
| 表 4：动力煤价格 .....        | 7  |
| 表 5：重点覆盖公司盈利预测及估值..... | 11 |

# 1 行业及个股表现

## 1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 3937.8，周跌幅 2.0%。钢铁指数收报 2308.0，周涨幅 0.1%。

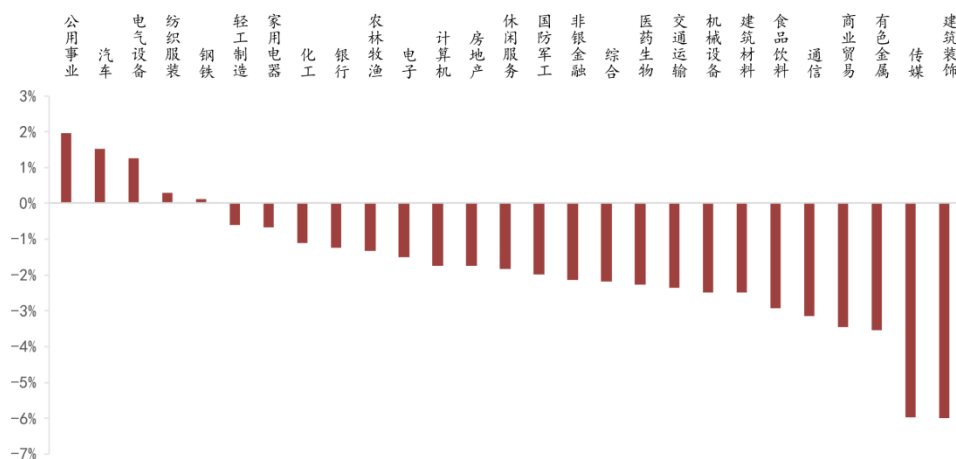
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源：WIND，西南证券整理

本周市场板块涨幅前三名：公用事业 (+1.9%)、汽车 (+1.5%)、电气设备 (+1.2%)；涨幅后三名：有色金属 (-3.5%)、传媒 (-6.0%)、建筑装饰 (-6.0%)。

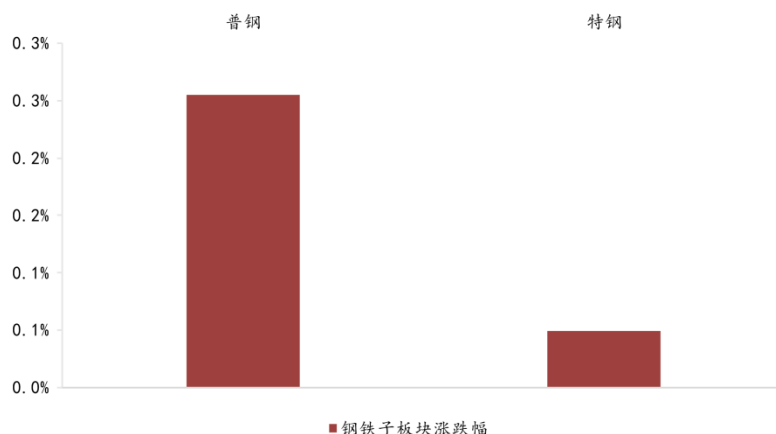
图 2：本周市场板块涨跌幅



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 0.3%，特钢上涨幅度为 0.0%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅

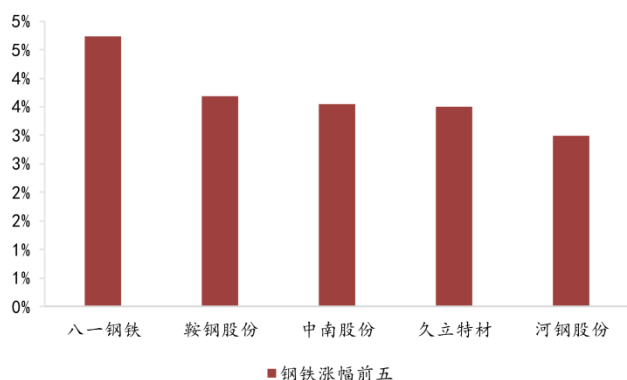


数据来源：WIND，西南证券整理

## 1.2 个股表现

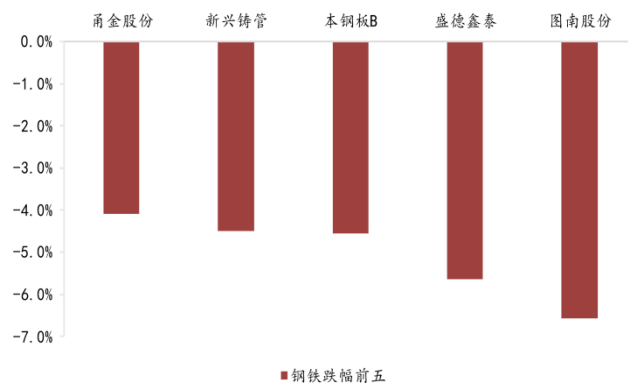
个股方面，涨幅前五：八一钢铁(+4.7%)、鞍钢股份(+3.7%)、中南股份(+3.7%)、久立特材(+3.5%)、河钢股份(+3.0%)；涨幅后五：甬金股份(-4.1%)、新兴铸管(-4.5%)、本钢板B(-4.5%)、盛德鑫泰(-5.6%)、图南股份(-6.6%)。

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：成本中枢下移，钢材持续去库

本周五,螺纹钢(上海)价格 3680 元/吨,环比上周下跌 0.5%;螺纹钢(天津)价格 3710 元/吨,环比上周上涨 0.8%;热轧板卷(上海)价格 3840 元/吨,环比上周下跌 0.3%;热轧板卷(天津)价格 3710 元/吨,环比持平;冷轧板卷(上海)价格 4460 元/吨,环比上周下跌 0.2%;冷轧板卷(天津)价格 4310 元/吨,环比上周上涨 0.2%。

表 1: 钢材现货价格及涨跌幅

| 产品                      | 单位  | 2023/5/12 | 2023/5/11 | 2023/5/5 | 2023/4/12 | 2022/5/12 | 周环比    | 月环比     | 年同比     |
|-------------------------|-----|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|--------|---------|---------|
| 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海   | 元/吨 | 3680      | 3700      | 3700     | 4060      | 4930      | -0.54% | -9.36%  | -25.35% |
| 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津   | 元/吨 | 3710      | 3710      | 3680     | 4000      | 4980      | 0.82%  | -7.25%  | -25.50% |
| 价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海 | 元/吨 | 3840      | 3860      | 3850     | 4190      | 4840      | -0.26% | -8.35%  | -20.66% |
| 价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津 | 元/吨 | 3710      | 3720      | 3710     | 4140      | 4970      | 0.00%  | -10.39% | -25.35% |
| 价格:冷轧板卷:1.0mm:上海        | 元/吨 | 4460      | 4470      | 4470     | 4680      | 5530      | -0.22% | -4.70%  | -19.35% |
| 价格:冷轧板卷:1.0mm:天津        | 元/吨 | 4310      | 4340      | 4300     | 4600      | 5420      | 0.23%  | -6.30%  | -20.48% |

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周普钢价格偏弱震荡, 螺纹钢(上海)吨毛利-281元, 环比上升 3.44%; 吨毛利率-7.65%, 环比上升 2.67%。从影响因素来看: 1) 铁水产量持续下降, 根据 Mysteel 调研 247 家钢厂, 本周钢厂高炉开工率为 81.10%, 环比-0.59pp; 高炉产能利用率为 89.03%, 环比-0.46pp; 日均铁水产量为 239.25 万吨, 环比下降 1.23 万吨。根据国家统计局, 一季度中国粗钢产量 26156 万吨, 同比增长 6.1%。根据中钢协, 4 月下旬重点钢企粗钢日产 220.67 万吨, 环比-3.63%; 钢材日产 226.57 万吨, 环比+3.01%。2) 原料端, 铁矿、焦煤价格继续回落, 钢厂成本中枢下移。3) 钢材库存持续下降, 根据 Mysteel 统计, 截至 5 月 12 日, 全国螺纹钢市场总库存 954.13 万吨, 环比-5.73%。短期来看, 一季度全国粗钢产量同比增长超预期, 后续减产压力较大, 焦炭、铁矿供需格局宽松, 炉料价格或将进一步下移, 钢材成本中枢走弱, 叠加下游需求景气度较弱, 预计钢价仍将偏弱震荡运行。

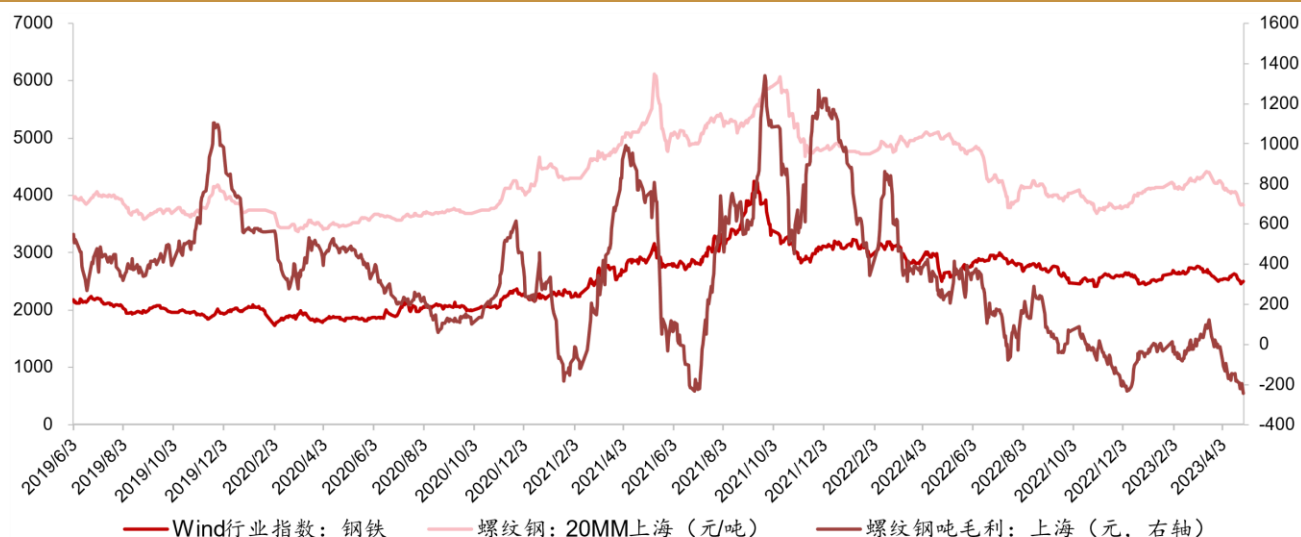
一季度基建投资力度较强, 新增专项债发行节奏较快, 基建投资增速下半年或将环比下降, 根据 Wind, 2023 年 Q1 基础设施投资累计同比+10.8%, 增速比全部固定资产投资高 5.7pp, 新增专项债发行量为 1.36 万亿元, 约占全年新增专项债限额的 35.7%。一季度房屋竣工的加快一定程度提升用钢需求, 但对钢材需求影响更大的地产新开工数据依旧低迷, 根据 Wind, 2023 年 Q1 房屋新开工面积累计同比-19.20%。中期来看, 地产销售和竣工的改善对新开工的传导仍需时日, 下半年随着竣工放缓, 地产端需求对钢材的影响较大。

图 6: 螺纹钢成本支撑分析



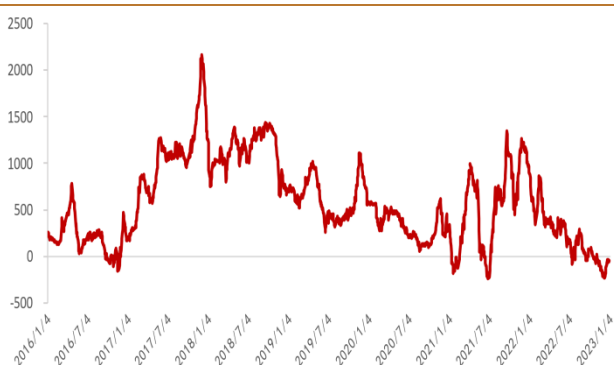
数据来源: WIND, 西南证券整理

图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势



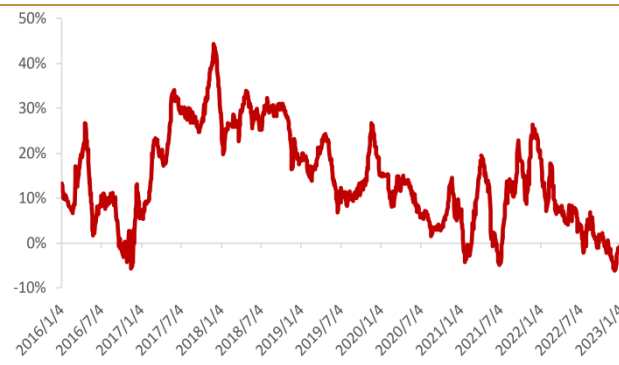
数据来源：WIND，西南证券整理

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



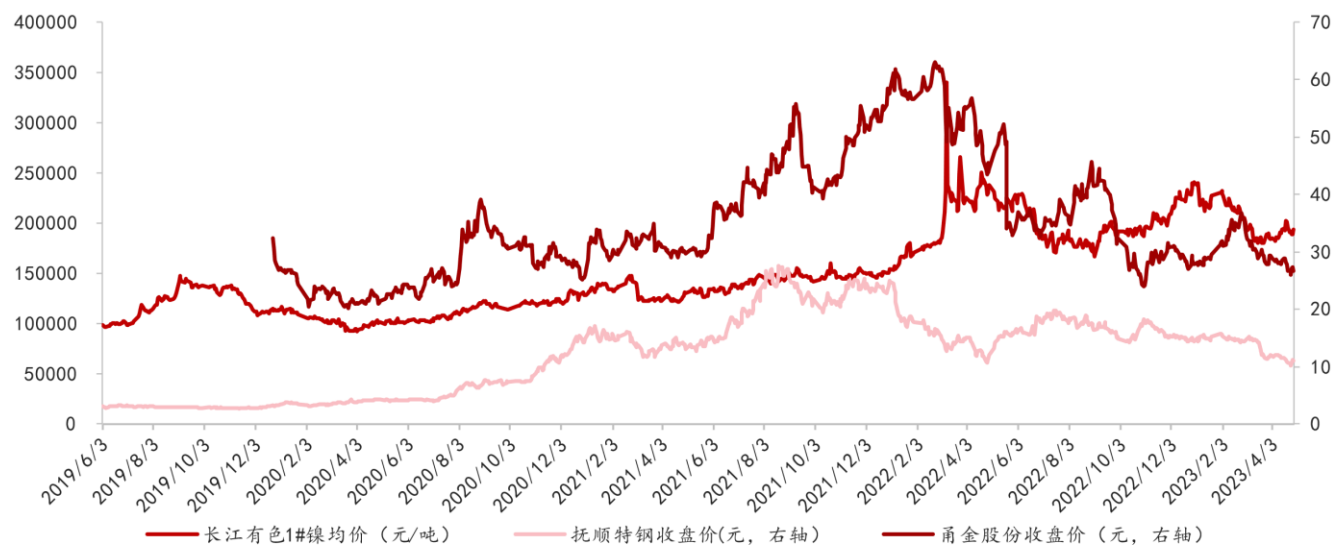
数据来源：WIND，西南证券整理

## 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 22285 美元/吨，同比下降 11.22%；长江有色市场镍均价 178300 元/吨，同比下降 6.33%；抚顺特钢收盘价 10.47 元，同比下降 1.69%；甬金股份收盘价 24.65 元，同比下降 4.09%。

国内 4 月信贷与通胀数据均不及预期，金属市场风险偏好明显回落，海外通胀的韧性和就业数据的强劲摇摆降息预期，美元指数小幅反弹，给金属价格带来压力。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 765 元/湿吨，环比上周下跌 1.92%；超特粉：青岛港：车板价收盘价 635 元/湿吨，环比上周下跌 1.70%。

表 2：铁矿石价格

| 产品                       | 单位   | 2023/5/12 | 2023/5/11 | 2023/5/5 | 2023/4/12 | 2022/5/12 | 周环比    | 月环比     |
|--------------------------|------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|--------|---------|
| 车板价：日照港：澳大利亚：PB 粉矿：61.5% | 元/湿吨 | 765       | 780       | 780      | 892       | 946       | -1.92% | -14.24% |
| 车板价：青岛港：澳大利亚：超特粉：56.5%   | 元/湿吨 | 635       | 645       | 646      | 764       | 734       | -1.70% | -16.88% |

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) 铁水产量持续下降，据 Mysteel 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 239.25 万吨，环比下降 1.23 万吨。2) 钢厂库存下降，据 Mysteel 统计，截至 5 月 12 日，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8715.14 万吨，环比减少 125.62 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 290.77 万吨，环比减少 1.11 万吨；库存消费比 29.97，环比减少 0.32 天。3) 港口库存小幅去化，根据 Mysteel 数据，截至 5 月 12 日，全国 45 港铁矿石库存 12600.06 万吨，环比-1.07%。短期来看，二季度将逐步进入发运旺季，需求端铁水节后将面临减产压力，同时国产矿和废钢产量持续回升叠加国内监管趋严，预计铁矿石价格偏弱震荡运行。

图 11: 铁矿普氏指数 62% (美金/干吨)



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：七轮提降落地，延续供需宽松格局

本周五，吕梁：出厂价 1850 元/吨，环比上周下降 9.8%；准一级冶金焦：青岛港：出库价 1980 元/吨，环比上周下降 4.8%；主焦煤 1450 元/吨，环比上周下降 6.5%；澳大利亚主焦煤：京唐港：库提价 1790 元/吨，环比上周下降 2.7%。

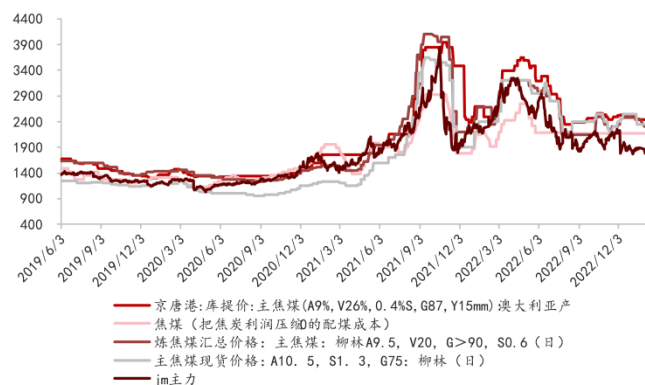
表 3: 焦煤、焦炭价格

| 产品                                                    | 单位  | 2023/5/12 | 2023/5/11 | 2023/5/5 | 2023/4/12 | 2022/5/12 | 周环比    | 月环比     | 年同比     |
|-------------------------------------------------------|-----|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|--------|---------|---------|
| 出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁                                     | 元/吨 | 1850      | 1850      | 2050     | 2350      | 3360      | -9.76% | -21.28% | -44.94% |
| 青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦<br>(A13,S0.7,CSR60,MT7)            | 元/吨 | 1980      | 2030      | 2080     | 2340      | 3480      | -4.81% | -15.38% | -43.10% |
| 主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,<br>S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁) | 元/吨 | 1450      | 1450      | 1550     | 1900      | 2950      | -6.45% | -23.68% | -50.85% |
| 京唐港:库提价:主焦煤<br>(A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚        | 元/吨 | 1790      | 1790      | 1840     | 2340      | 3540      | -2.72% | -23.50% | -49.44% |

数据来源: WIND, 西南证券整理

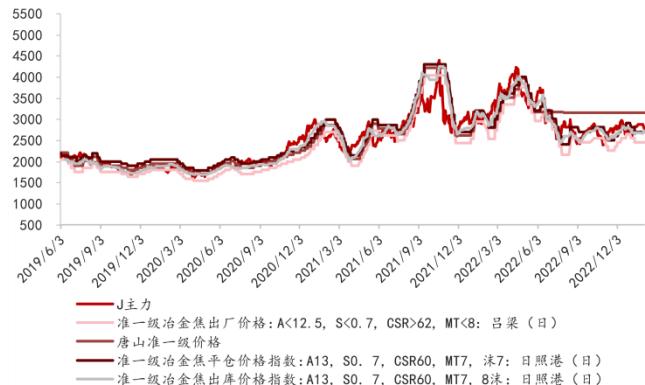
本周双焦价格下行，主要影响因素包括：1) 开工率小幅回升，根据 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本，产能利用率为 75.5%，环比-1pp；焦炭日均产量 56.7 万吨，环比下降 0.7 万吨。2) 需求端，铁水产量环比下降，据 Mysteel 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为日均铁水产量为 239.25 万吨，环比下降 1.23 万吨。3) 根据 Mysteel 统计，全样本钢厂焦炭库存 613.33 万吨，环比减少 10.8 万吨。4) 焦煤价格持续下调，成本支撑力度逐渐减弱。5) 焦企保持微利，根据 Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂数据，本周全国平均吨焦盈利 68 元/吨，山西准一级焦平均盈利 146 元/吨，山东准一级焦平均盈利 88 元/吨，内蒙二级焦平均盈利 24 元/吨，河北准一级焦平均盈利 62 元/吨。短期来看，需求端将面临减产压力，焦煤持续下跌，焦化厂仍有利润，但供需结构偏宽松，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: 供需相对宽松, 港口库存维持高位

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 773 元/吨, 环比下降 0.5%; 京唐港: 山西产: 动力末煤: 平仓价 980 元/吨, 环比下降 2.3%; 动力煤: 理查德港: 现货价 123 美元/吨, 环比下降 4.3%; 动力煤: 欧洲三港: 现货价 140 美元/吨, 环比下降 2.0%; 动力煤: 纽卡斯尔港: 现货价 178 美元/吨, 环比下降 4.5%。

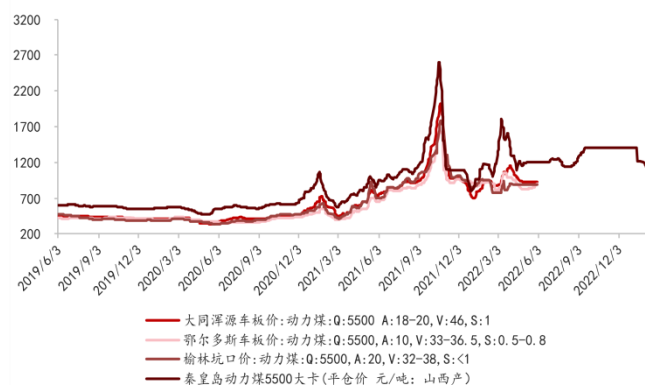
表 4: 动力煤价格

|     | 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  | 773  | 777  | -0.51% | -2.64% | -1.65%  |
|     | 京唐港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产             | 元/吨  | 980  | 1003 | -2.29% | -3.45% | -19.01% |
| 进口  | RB (理查德港)                              | 美元/吨 | 123  | 128  | -4.25% | -3.73% | -3.91%  |
|     | DES ARA(欧洲三港)                          | 美元/吨 | 140  | 143  | -2.04% | -1.69% | 7.24%   |
|     | NEWC(纽卡斯尔港)                            | 美元/吨 | 178  | 186  | -4.46% | -0.28% | 19.71%  |

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周动力煤价格趋稳运行, 主要影响因素包括: 1) 产地方面, 产地煤矿维持正常生产, 供应稳定。2) 下游方面, 当前处在电煤消费淡季, 终端电厂日耗继续保持偏低水平, 多数电厂依旧处于被动提库的状态, 库存同比偏高。水电方面, 云南地区干旱情况仍未缓解, 水电未有起色, 非电企业用煤需求低迷。3) 港口方面, 库存高位承压运行, 截止 5 月 11 日环渤海八港库存 2567.2 万吨, 日环比增长 14.8 万吨。短期来看, 煤矿供应稳定, 电厂需求稳定, 非电需求偏弱, 港口库存维持高位, 预计动力煤价格震荡趋稳运行至迎峰度夏来临。

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

- 中国工程院院士毛景文表示,目前我国已探明的资源储量少,钴储量占世界比例的 3%, 锂储量占比 6.8%, 镍储量占比 3%。在资源保障能力方面,面临资源禀赋差,找矿潜力巨大,贫矿多、富矿少,难选矿多,易选矿少等困境。此外,其还提到,在 36 种战略性新兴产业矿产中,我国有 22 种矿产依赖国外,其中铁、铜、镍、钴、锰、铌、钽、铂等 12 种矿产对外依存度超过了 70%。(SMM)
- 中钢协 5 月 8 日发布的数据显示,2023 年 4 月下旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢 2206.68 万吨、生铁 2029.03 万吨、钢材 2265.73 万吨。其中粗钢日产 220.67 万吨,环比下降 3.63%;生铁日产 202.9 万吨,环比增长 0.41%;钢材日产 226.57 万吨,环比增长 3.01%(受部分企业集中结算入库影响,本旬钢材日产环比增幅相比粗钢日产环比增幅较大。剔除相关影响因素,本旬钢材日产相比上期下降 1%)。据此估算,本旬全国日产粗钢 287.60 万吨、环比下降 2.55%,日产生铁 246.34 万吨、环比增长 0.24%,日产钢材 377.78 万吨、环比下降 0.18%。(SMM)
- 外电 5 月 10 日消息,以下为 5 月 10 日 LME 铜库存在全球主要仓库的分布变动情况: 5 月 10 日 LME 铜库存增加 3700 吨,其中,高雄铜库存增加 2500 吨,巴生港铜库存增加 1275 吨,新奥尔良铜库存增加 250 吨。釜山铜库存减少 350 吨。10 日累计增加铜库存 3700 吨。(SMM)
- 乘联会数据显示,5 月 1-7 日,乘用车市场零售 37.5 万辆,同比去年同期增长 67%,较上月同期增长 46%;今年以来累计零售 627 万辆,同比增长 1%;5 月 1-7 日,全国乘用车厂商批发 19.2 万辆,同比去年同期下降 1%,较上月同期下降 1%;今年以来累计批发 703.4 万辆,同比增长 7%。5 月 1-7 日,新能源车市场零售 9.9 万辆,同比去年同期增长 128%,较上月同期增长 38%;今年以来累计零售 194.3 万辆,同比增长 39%;5 月 1-7 日,全国乘用车厂商新能源批发 6.8 万辆,同比去年同期增长 35%,较上月同期增长 8%;今年以来累计批发 210.8 万辆,同比增长 32%。(SMM)

- 根据《国家矿山安全监察局青海局矿山安全生产约谈管理办法》等相关规定,国家矿山安全监察局青海局召开对青海省能源发展(集团)有限责任公司团鱼山露天煤矿安全生产约谈会,针对该矿存在的超能力生产重大事故隐患违法行为对煤矿主要负责人及班子成员进行了约谈。青海局牛银海局长要求,团鱼山露天煤矿要深刻汲取内蒙古新井煤业“2·22”特别重大事故教训,强化红线意识和底线思维,做到警钟常鸣。要坚持问题导向,在抓落实上下更大功夫。要对标对表落实好企业安全生产主体责任,聚焦露天煤矿安全管理、技术管理、边坡管理、钻爆管理、运输管理以及外包外租工程安全管理等重点,进一步认真组织开展露天煤矿安全生产综合整治和重大事故隐患专项排查整治2023行动。(SMM)

### 3.2 公司公告

- **【博云新材 2023.5.9】关于为子公司提供担保的进展公告:**湖南博云新材料股份有限公司(以下称“公司”)于2022年4月21日召开第六届董事会第二十四次会议审议通过了《湖南博云新材料股份有限公司关于为子公司提供担保的议案》。为满足公司子公司业务发展的资金需求,公司拟为控股子公司湖南博云东方粉末冶金有限公司(以下称“博云东方”)申请的总额不超过4.7亿元人民币的综合授信、长沙鑫航机轮刹车有限公司(以下称“长沙鑫航”)申请的总额不超过2.0亿元人民币的综合授信提供担保。近日,公司与中国建设银行长沙河西支行签订了《最高额保证合同》,为中国建设银行长沙河西支行向公司全资子公司长沙鑫航提供的最高额度为人民币1,000万元的授信提供连带责任保证,保证额度有效期为自2023年3月16日至2024年3月16日。(Wind,公司公告)
- **【方大特钢 2023.5.9】关于收购方大国贸100%股权进展暨完成工商变更登记的公告:**为优化方大特钢科技股份有限公司(以下简称“方大特钢”“公司”)整体业务布局,提高公司的供应链整合能力,提升公司抗风险能力和盈利水平,公司以自有资金购买关联方天津一商集团有限公司(以下简称“天津一商”)持有的辽宁方大集团国贸有限公司(以下简称“方大国贸”)100%股权,上述股权评估价值为79,564.87万元,根据交易双方协商,交易对价定为7.95亿元。根据《股权转让协议》的相关约定,公司已完成第一期股权转让价款的支付。2023年5月6日,方大国贸变更股东信息已获核准,并取得营口市市场监督管理局换发的《营业执照》。方大国贸成为公司的全资子公司,纳入公司合并报表范围。(Wind,公司公告)
- **【太钢不锈 2023.5.10】关于转让子公司的进展公告:**2022年4月21日,山西太钢不锈股份有限公司(以下简称“公司”或“太钢不锈”)第八届董事会第二十三次会议审议通过《关于拟向太钢进出口(香港)有限公司转让太钢不锈香港有限公司100%股权的关联交易议案》,近日,公司已与太钢进出口(香港)有限公司签订股权转让协议,交易价格为评估值人民币31,107.17万元,交割日为2023年4月28日。本次关联交易未超过公司最近一期经审计净资产绝对值的5%,无需提交股东大会审议批准。(Wind,公司公告)
- **【宝钢股份 2023.5.11】关于股份性质变更暨第三期A股限制性股票计划预留授予的进展公告:**宝山钢铁股份有限公司(以下简称“公司”或“宝钢股份”)于2023年3月24日召开第八届董事会第二十七次会议,审议通过《关于公司第三期A股限制性股票计划实施预留授予的议案》,同意以2023年3月24日为授予日,向211名激励对象授予

3,600 万股限制性股票，授予价格为 4.29 元/股。目前，本期限限制性股票计划预留授予的激励对象已完成缴款，共有 211 名激励对象完成认购 3,600 万股限制性股票。公司已就本期限限制性股票计划预留授予上述 3,600 万股限制性股票向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请办理登记，经与上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司确认，本次授予 211 名激励对象 3,600 万股限制性股票将由无限售条件流通股变更为有限售条件流通股，股份来源为公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股。根据相关规定，公司将在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理本次限制性股票授予登记工作，并及时履行信息披露义务。（Wind，公司公告）

- **【中信特钢 2023.5.12】关于子公司内部提供担保的公告：**中信泰富特钢集团股份有限公司（以下简称“公司”）子公司天津钢管制造有限公司（以下简称“天津钢管”）拟对公司子公司天津钢管国际经济贸易有限公司（以下简称“天管国贸”）提供 5 亿元人民币的担保，具体情况如下：天管国贸在中信财务有限公司（以下简称“中信财务”）申请 5 亿元的授信额度，由天津钢管提供全额连带责任保证担保，担保期限为主债务合同债务期限届满之日起两年。天津钢管于 5 月 11 日在天津与中信财务签署《最高额保证合同》。天管国贸在中信财务申请贷款事项已经经过公司第九届董事会第二十次会议及 2022 年第二次临时股东大会审议通过，具体内容详见公司《关于与中信财务有限公司签订〈金融服务协议〉暨关联交易的公告》。本次担保已经由天津钢管于 2023 年 4 月 18 日召开的董事会审议通过，本次担保事项无须提交公司董事会或股东大会审议。（Wind，公司公告）

## 4 核心观点及投资建议

**普钢：**本周普钢价格偏弱震荡运行。根据 Mysteel 调研，本周钢厂高炉开工率 81.10%，环比-0.59pp；高炉产能利用率 89.03%，环比-0.46pp；日均铁水产量 239.25 万吨，环比下降 1.23 万吨。据中钢协，4 月下旬重点钢企粗钢日产 220.67 万吨，环比-3.63%。原料端，铁矿、焦煤价格继续回落，钢厂成本中枢下移。钢材库存持续下降，根据 Mysteel 统计，截至 5 月 12 日，全国螺纹钢市场总库存 954.13 万吨，环比-5.73%。短期来看，一季度全国粗钢产量同比增长超预期，后续减产压力较大，钢材成本中枢走弱，叠加下游需求景气度较弱，预计钢价仍将偏弱震荡运行。主要标的：宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份。

**特钢：**国内 4 月信贷与通胀数据均不及预期，金属市场风险偏好明显回落，海外通胀的韧性和就业数据的强劲摇摆降息预期，美元指数小幅反弹，给金属价格带来压力。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价上行将压缩相关企业利润空间。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。铁水产量环比下降，据 Mysteel 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 239.25 万吨，环比下降 1.23 万吨。据 Mysteel 统计，本周全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8715.14 万吨，环比减少 125.62 万吨。据 Mysteel 数据，截至 5 月 12 日，全国 45 港铁矿石库存 12600.06 万吨，环比-1.07%。短期来看，二季度将逐步进入发运旺季，需求端铁水节后将面临减产压力，同时国产矿和废钢产量持续回升，预计铁矿石价格偏弱震荡运行。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 75.5%，环比-1pp。需求端，据 Mysteel 统计，本周样本钢厂日均铁水产量环比减少 1.23 万吨。据 Mysteel 统计，本周钢厂焦炭库存 613.33 万吨，环比减少 10.8 万吨。焦煤下跌带动焦化厂仍有利润，据 Mysteel 数据，本周全国平均吨焦盈利 68 元/吨。短期来看，需求端将面临减产压力，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：**本周动力煤价格趋稳运行。产地煤矿维持正常生产，供应稳定。当前处在电煤消费淡季，终端电厂日耗继续保持偏低水平，非电企业用煤需求低迷。库存高位承压运行，截止 5 月 11 日环渤海八港库存 2567.2 万吨，日环比增长 14.8 万吨。短期来看，煤矿供应稳定，电厂需求稳定，非电需求偏弱，港口库存维持高位，预计动力煤价格震荡趋稳运行至迎峰度夏来临。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     | 股价    | 归母净利润（亿元） |       |        | 归母净利润增速 |      |     | EPS  |      |      | PE  |     |     | 评级 |
|-----------|------|--------|-------|-----------|-------|--------|---------|------|-----|------|------|------|-----|-----|-----|----|
|           |      | （亿）    | （元）   | 22E       | 23E   | 24E    | 22E     | 23E  | 24E | 22E  | 23E  | 24E  | 22E | 23E | 24E |    |
| 300855.SZ | 图南股份 | 132.46 | 43.86 | 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 | 153.42 | 15.70 | 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 | 813.10 | 16.11 | 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 | 206.48 | 10.47 | 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 | 94.27  | 24.65 | 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 5 月 12 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。

## 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 | wyyf@swsc.com.cn     |
|    | 岑宇婷 | 销售经理       | 18616243268  | 18616243268 | cyrif@swsc.com.cn    |
|    | 张玉梅 | 销售经理       | 18957157330  | 18957157330 | zymf@swsc.com.cn     |
|    | 陈阳阳 | 销售经理       | 17863111858  | 17863111858 | cyyf@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      |
|    | 卞黎旸 | 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 | cyrif@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  |