



需求依旧较弱，钢企盈利改善

投资要点

- **行情回顾:** 本周沪深300指数收报3944.5, 周涨幅0.2%。钢铁指数收报2279.5, 周跌幅1.2%。本周钢铁各子板块, 普钢-2.5%, 特钢+1.9%。
- **普钢:** 本周普钢价格偏强震荡运行。根据Mysteel调研, 本周钢厂高炉开工率82.36%, 环比+1.26pp; 高炉产能利用率89.12%, 环比+0.09pp; 日均铁水产量239.36万吨, 环比增加0.11万吨。据中钢协, 5月上旬重点钢企粗钢日产量225.08万吨, 环比+2%。原料端, 炉料需求边际转好, 成本支撑转强。钢材库存持续下降, 根据Mysteel统计, 截至5月19日, 全国螺纹钢市场总库存909.48万吨, 环比-4.68%。短期来看, 1-4月全国粗钢产量同比增长超预期, 后续减产压力较大, 近期炉料价格走弱使钢厂盈利空间有所修复, 但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, 我国制造业升级加速, 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:** 本周铁矿价格上行。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239.36万吨, 环比增加0.11万吨。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19日, 全国45港铁矿石库存12786.21万吨, 环比+1.48%。短期来看, 二季度将逐步进入发运旺季, 需求端铁水将面临减产压力, 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:** 本周双焦价格趋稳运行。据Mysteel统计全国独立焦企样本, 本周产能利用率73.6%, 环比-0.8pp。需求端, 据Mysteel统计, 本周样本钢厂日均铁水产量环比增加0.11万吨。据Mysteel统计, 本周钢厂焦炭库存617.74万吨, 环比增加4.4万吨。焦炭成本支撑开始稳定, 焦企盈利较好, 据Mysteel数据, 本周全国平均吨焦盈利66元/吨。短期来看, 成本有望暂稳, 焦企盈利较好, 但供需结构偏宽松, 预计双焦市场平稳运行。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16日环渤海八港库存2577.5万吨, 日环比增长18万吨。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

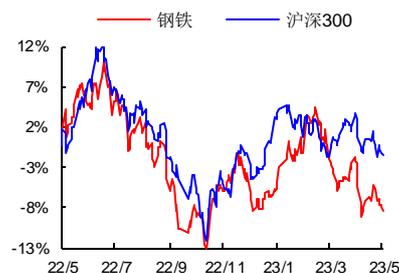
邮箱: zllans@swsc.com.cn

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)	8,845.43
流通市值(亿元)	8,646.07
行业市盈率TTM	23.3
沪深300市盈率TTM	12.1

相关研究

1. 钢铁行业2023Q1机构持仓分析: 持仓环比下降, 特钢集中度提升 (2023-05-17)
2. 钢铁行业周报(5.8-5.14): 需求景气度较弱, 产量调控力度或增强 (2023-05-15)
3. 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)
4. 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)
5. 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)

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：成本支撑转强，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：短期减产压力减弱，供需格局趋于宽松，.....	5
2.4 焦煤、焦炭：八轮提降落地，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

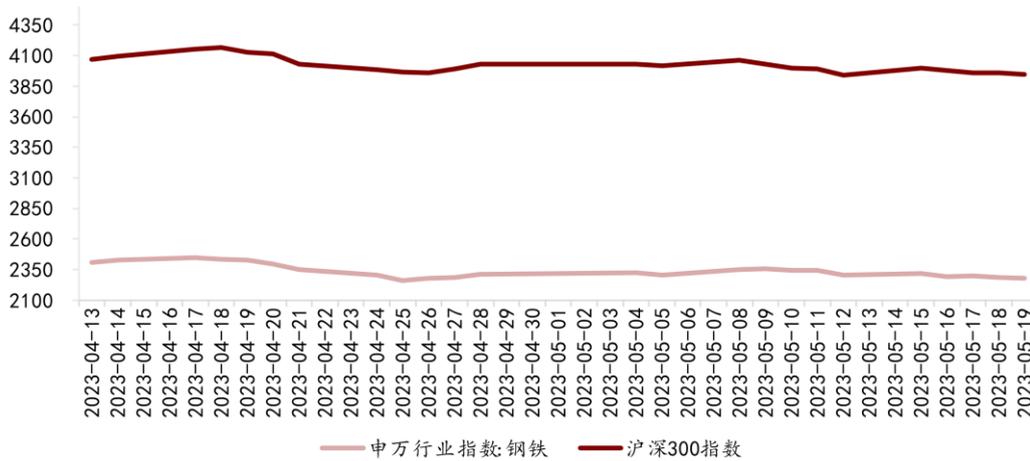
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2: 铁矿石价格.....	5
表 3: 焦煤、焦炭价格.....	6
表 4: 动力煤价格.....	7
表 5: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 3944.5，周涨幅 0.2%。钢铁指数收报 2279.5，周跌幅 1.2%。

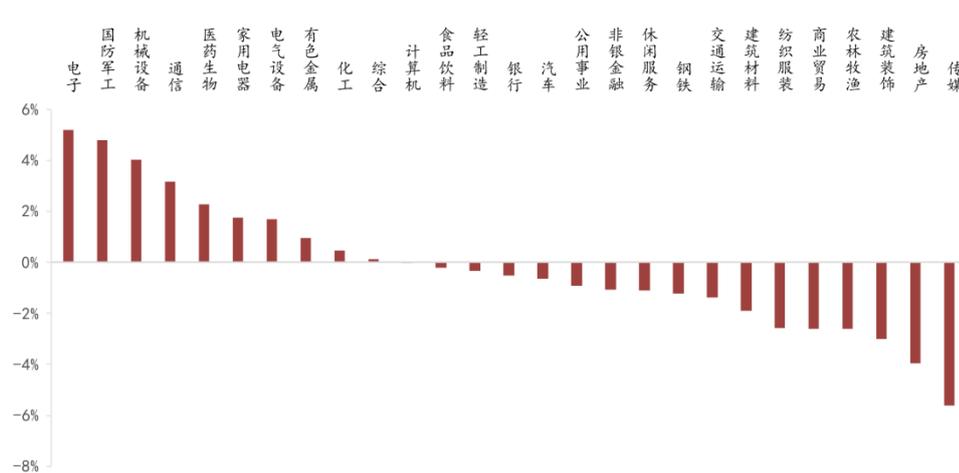
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源：WIND，西南证券整理

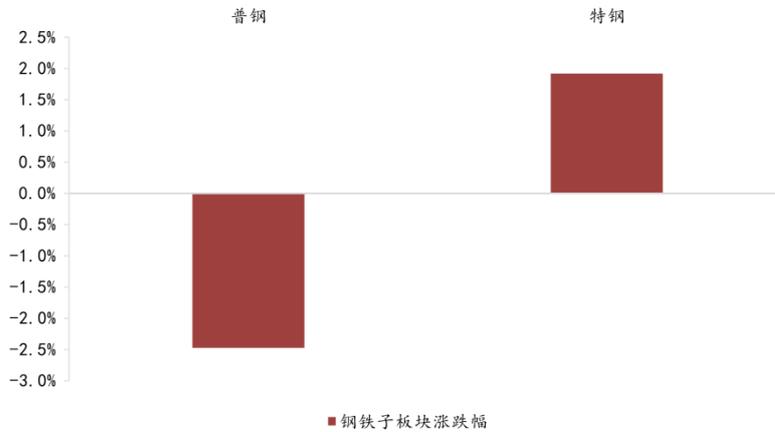
本周市场板块涨幅前三名：电子 (+5.2%)、国防军工 (+4.8%)、机械设备 (+4.0%)；涨幅后三名：建筑装饰 (-3.0%)、房地产 (-4.0%)、传媒 (-5.6%)。

图 2：本周市场板块涨跌幅



数据来源：WIND，西南证券整理

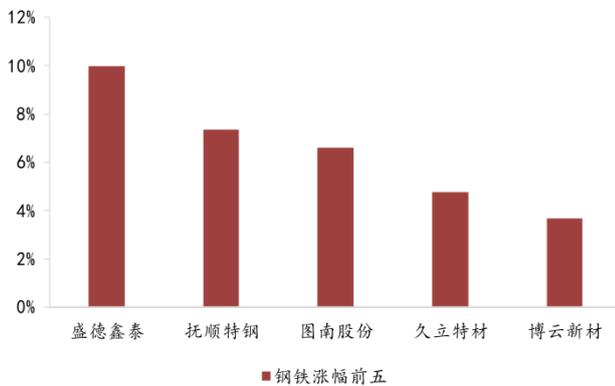
本周钢铁各子板块，普钢下跌幅度为 2.5%，特钢上涨幅度为 1.9%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅


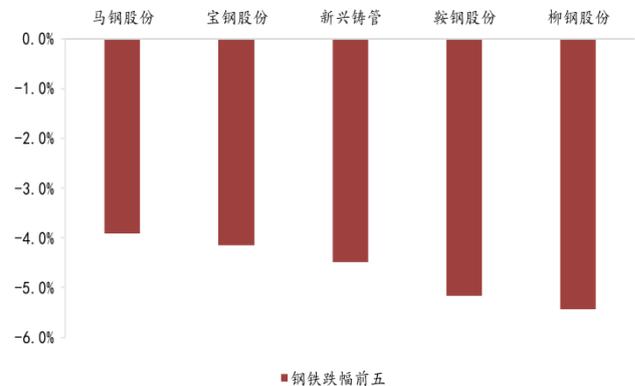
数据来源：WIND，西南证券整理

1.2 个股表现

个股方面，涨幅前五：盛德鑫泰(+10.0%)、抚顺特钢(+7.4%)、图南股份(+6.6%)、久立特材(+4.8%)、博云新材(+3.7%)；涨幅后五：马钢股份(-3.9%)、宝钢股份(-4.1%)、新兴铸管(-4.5%)、鞍钢股份(-5.2%)、柳钢股份(-5.4%)。

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：成本支撑转强，钢材持续去库

本周五,螺纹钢(上海)价格 3720 元/吨,环比上周上涨 1.1%;螺纹钢(天津)价格 3730 元/吨,环比上周上涨 0.5%;热轧板卷(上海)价格 3890 元/吨,环比上周上涨 1.3%;热轧板卷(天津)价格 3750 元/吨,环比上周上涨 1.1%;冷轧板卷(上海)价格 4480 元/吨,环比上周上涨 0.4%;冷轧板卷(天津)价格 4340 元/吨,环比上周上涨 0.7%。

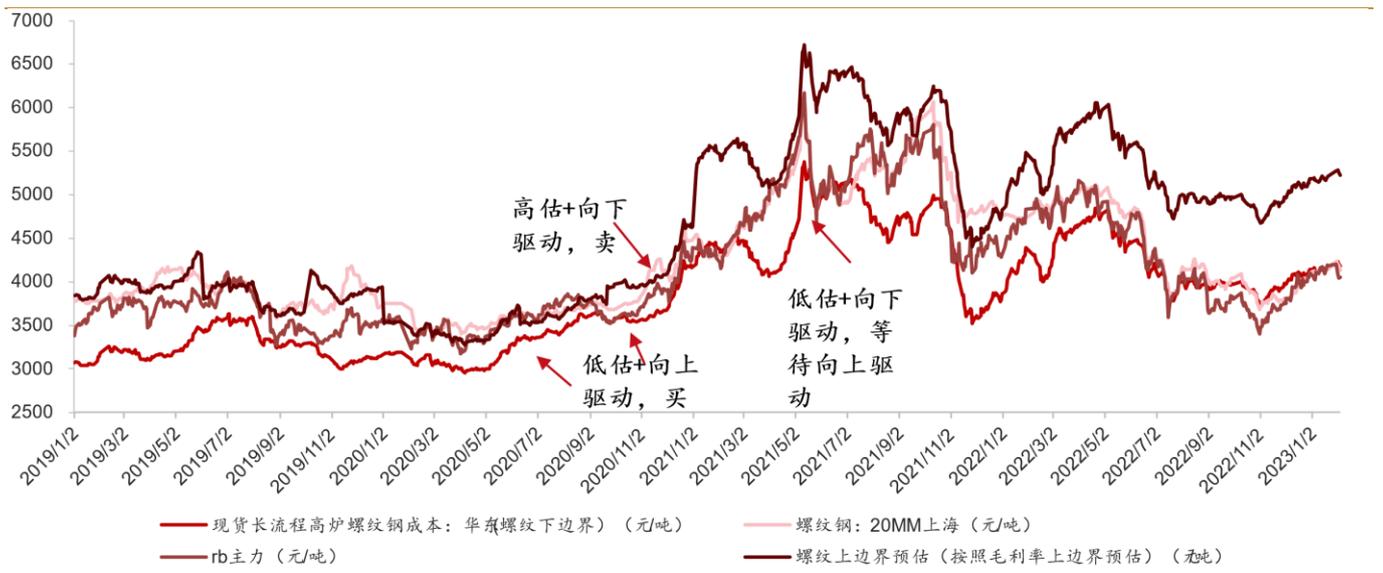
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅

产品	单位	2023/5/19	2023/5/18	2023/5/12	2023/4/19	2022/5/19	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	3720	3760	3680	4050	4790	1.09%	-8.15%	-22.34%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	3730	3760	3710	3970	4810	0.54%	-6.05%	-22.45%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	3890	3900	3840	4210	4720	1.30%	-7.60%	-17.58%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	3750	3770	3710	4110	4810	1.08%	-8.76%	-22.04%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4480	4480	4460	4670	5450	0.45%	-4.07%	-17.80%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4340	4340	4310	4580	5280	0.70%	-5.24%	-17.80%

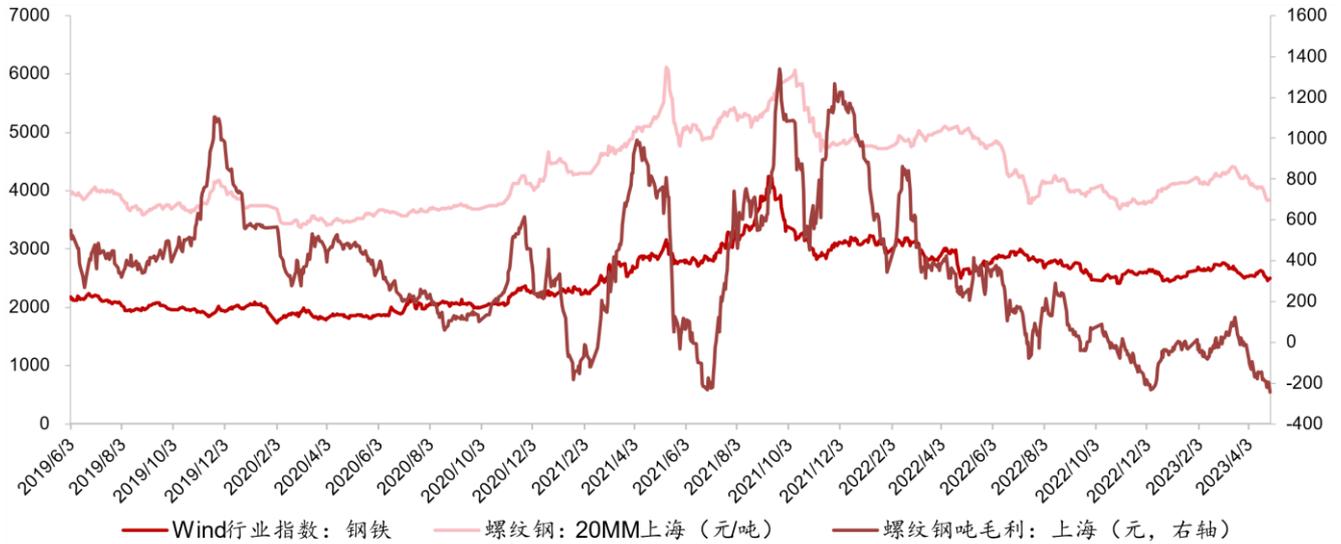
数据来源: WIND, 西南证券整理

本周普钢价格偏强震荡,螺纹钢(上海)吨毛利-152元,环比上升45.91%;吨毛利率-4.09%,环比上升46.54%。从影响因素来看:1)铁水产量环比回升,根据Mysteel调研247家钢厂,本周钢厂高炉开工率为82.36%,环比+1.26pp;高炉产能利用率为89.12%,环比+0.09pp;日均铁水产量239.36万吨,环比增加0.11万吨。根据国家统计局,1-4月中国粗钢产量35439万吨,同比+4.1%。根据中钢协,5月上旬重点钢企粗钢日产225.08万吨,环比+2.00%;钢材日产208.69万吨,环比-7.89%。2)原料端,炉料需求边际转好,成本支撑转强。3)钢材库存持续下降,根据Mysteel统计,截至5月19日,全国螺纹钢市场总库存909.48万吨,环比-4.68%。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,近期炉料价格走弱使钢厂盈利空间有所修复,但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 21275 美元/吨，同比下降 4.53%；长江有色市场镍均价 173600 元/吨，同比下降 2.64%；抚顺特钢收盘价 11.24 元，同比上升 7.35%；甬金股份收盘价 25.40 元，同比上升 3.04%。

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：短期减产压力减弱，供需格局趋于宽松，

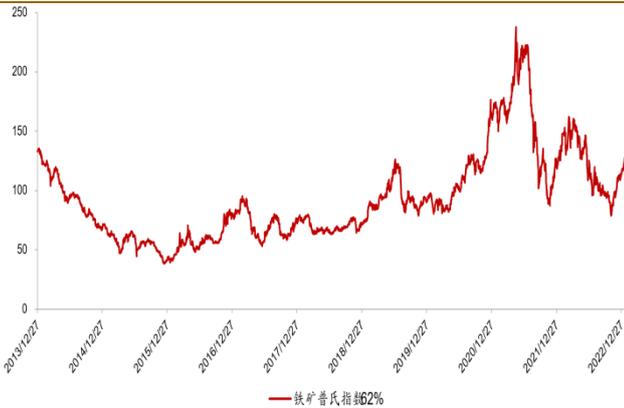
铁矿方面，PB 粉矿:日照港:车板价收盘价 790 元/湿吨，环比上周下跌 3.27%；超特粉：青岛港：车板价收盘价 662 元/湿吨，环比上周下跌 4.25%。

表 2：铁矿石价格

产品	单位	2023/5/19	2023/5/18	2023/5/12	2023/4/19	2022/5/19	周环比	月环比
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	元/湿吨	790	804	765	900	906	3.27%	-12.32%
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5%	元/湿吨	662	672	635	755	703	4.25%	-16.10%

数据来源：WIND，西南证券整理

本周铁矿石价格上行，主要影响因素包括：1) 铁水产量环比小幅上升，据 Mysteel 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 239.36 万吨，环比增加 0.11 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 19 日，全国 45 港铁矿石库存 12786.21 万吨，环比+1.48%。短期来看，二季度将逐步进入发运旺季，需求端铁水将面临减产压力，预计铁矿石价格偏弱震荡运行。

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: 八轮提降落地, 延续供需宽松格局

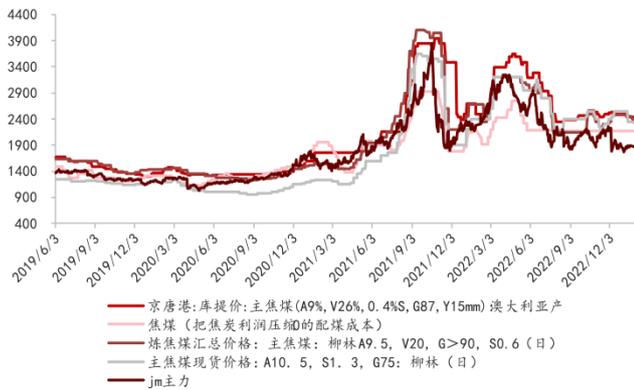
本周五, 吕梁: 出厂价 1800 元/吨, 环比上周下降 2.70%; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 2020 元/吨, 环比上周上涨 2.02%; 主焦煤 1450 元/吨, 与上周持平; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 1790 元/吨, 与上周持平。

表 3: 焦煤、焦炭价格

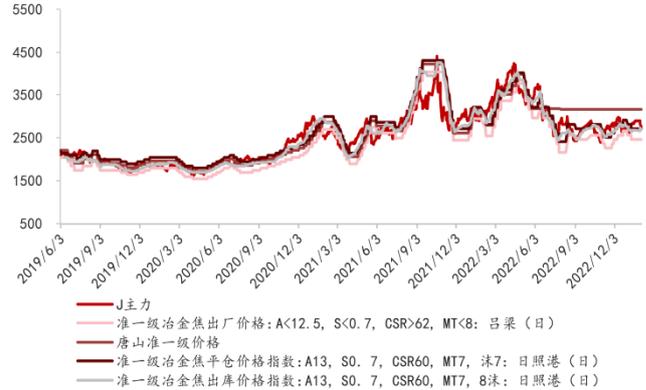
产品	单位	2023/5/19	2023/5/18	2023/5/12	2023/4/19	2022/5/19	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	元/吨	1800	1850	1850	2250	3160	-2.70%	-20.00%	-43.04%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦 (A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2020	2020	1980	2360	3380	2.02%	-14.41%	-40.24%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%, S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	1450	1450	1450	1850	2900	0.00%	-21.62%	-50.00%
京唐港:库提价:主焦煤 (A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	1790	1790	1790	2190	3490	0.00%	-18.26%	-48.71%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周双焦价格平稳运行, 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 73.6%, 环比-0.8pp; 焦炭日均产量 67.4 万吨, 环比下降 0.9 万吨。2) 需求端, 铁水产量环比小幅上升, 据 Mysteel 统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为日均铁水产量为 239.36 万吨, 环比增加 0.11 万吨。3) 根据 Mysteel 统计, 全样本钢厂焦炭库存 617.74 万吨, 环比增加 4.4 万吨。4) 本周部分煤种价格小幅下调, 但多数煤种开始持稳, 焦炭成本支撑开始稳定。5) 焦企盈利较好, 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 66 元/吨, 山西准一级焦平均盈利 138 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 86 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利 26 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 51 元/吨。短期来看, 成本有望暂稳, 焦企盈利较好, 但供需结构偏宽松, 预计双焦市场平稳运行。

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

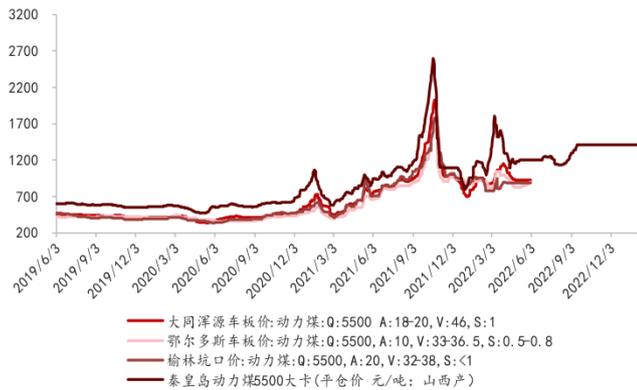
本周, 动力煤价格方面, 动力煤: 大同: 车板价 870 元/吨, 环比持平; 动力煤: 榆林: 坑口价 780 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤年度长协价 728 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤综合交易价 770 元/吨, 环比下降 0.39%; 京唐港: 山西产: 动力末煤: 平仓价 970 元/吨, 环比下降 1.02%; 动力煤: 理查德港: 现货价 114 美元/吨, 环比下降 7.21%; 动力煤: 欧洲三港: 现货价 120 美元/吨, 环比下降 14.04%; 动力煤: 纽卡斯尔港: 现货价 168 美元/吨, 环比下降 5.56%。

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	770	773	-0.39%	-1.53%	-2.04%
	京唐港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产	元/吨	970	980	-1.02%	-5.27%	-19.83%
进口	RB (理查德港)	美元/吨	114	123	-7.21%	-13.97%	-11.88%
	DES ARA(欧洲三港)	美元/吨	120	140	-14.04%	-15.67%	-9.35%
	NEWC(纽卡斯尔港)	美元/吨	168	178	-5.56%	-15.78%	10.22%

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 16 日环渤海八港库存 2577.5 万吨, 日环比增长 18 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

- 中钢协: 5月上旬, 21个城市5大品种钢材社会库存1130万吨, 环比减少21万吨, 下降1.8%, 库存继续小幅下降: 比年初增加378万吨, 上升50.3%; 比上年同期减少115万吨, 下降9.2%。(SMM)
- 国家统计局发布报告显示, 中国4月原铝(电解铝)产量为333万吨, 同比增长0.8%。中国4月原铝产量较3月减少1.2%, 主因西南部限电限制了金属产量, 云南严重依赖水力发电, 但自去年9月以来, 由于降雨和水位偏低, 云南已要求铝生产商减产, 而中国约12%的铝产能位于该省。(SMM)
- 联合国周二发布的一份报告显示, 2023年全球经济增长率预计为2.3%, 较该机构1月份的预测上调了0.4个百分点, 2024年的预测下调0.2个百分点至2.5%。联合国上调今年全球经济增长预期主要是由于美国、欧洲和中国的经济前景较上次调查时有所改善。但在通胀顽固、利率上升以及不确定性加剧的情况下, 全球经济复苏前景仍然黯淡。(SMM)
- 在第二届户用光伏创新发展大会上, 中国光伏行业协会副秘书长刘译阳表示, 根据国家能源局2023年能源工作会议, 2023年光伏新增装机目标为100GW左右。未来三年, 国内分布式光伏仍将保持稳中有增的态势, 预期可实现50-65GW的年新增装机。户用光伏方面, 虽然山东、河北两省户用光伏受消纳限制, 后续增长乏力, 但其他省份户用光伏渗透率比较低, 仍有较大发展潜力。同时, 随着光伏组件价格下降, “全额上网”模式具备投资价值之后, 工商业分布式将再次快速发展。刘译阳称, 2019年2月, 中国光伏行业协会批准发布10项中国光伏行业协会户用光伏并网发电系统系列标准, 目前正在报批行业标准, 即将对外发布。(SMM)
- 5月19日, 国家能源局发布1-4月份全国电力工业统计数据。截至4月底, 全国累计发电装机容量约26.5亿千瓦, 同比增长9.7%。其中, 风电装机容量约3.8亿千瓦, 同比增长12.2%; 太阳能发电约4.4亿千瓦, 同比增长36.6%。(SMM)

3.2 公司公告

- **【宝钢股份 2023.5.16】关于公司第三期 A 股限制性股票计划预留授予结果公告：**公司根据 2021 年度股东大会的授权，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》，确定本限制性股票计划的预留授予日为 2023 年 3 月 24 日，向符合条件的 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，股票来源为公司从二级市场回购的宝钢股份 A 股普通股。根据安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)于 2023 年 4 月 19 日出具的《宝山钢铁股份有限公司验资报告》(安永华明(2023)验字第 60469248_B01 号)，截至 2023 年 4 月 14 日止，公司已收到 211 名激励对象缴纳的认购限制性股票的出资额人民币 154,440,000.00 元，所有认购款均以现金形式投入。本次限制性股票计划不会引起公司注册资本和股本的变化。本次预留授予登记的限制性股票共计 3,600 万股，已于 2023 年 5 月 12 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成登记，公司于 2023 年 5 月 15 日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《证券变更登记证明》。(Wind, 公司公告)
- **【友发集团 2023.5.17】关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告：**公司于 2023 年 5 月 15 日首次以集中竞价交易方式实施股份回购，回购股份数量为 565,716 股，占公司总股本的 0.04%，回购成交的最高价为 6.92 元/股，最低价为 6.78 元/股，成交总金额为 3,881,504.4 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购股份全部存放于公司回购专用账户（证券账户号码：B884691632）用于实施员工持股计划或者股权激励。本次回购符合相关法律法规和公司回购股份方案的要求。(Wind, 公司公告)
- **【沙钢股份 2023.5.18】关于公司子公司之间提供担保的公告：**江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司（以下简称“淮钢公司”）是江苏沙钢股份有限公司（以下简称“公司”）的控股子公司，公司持有其 63.79% 的股权。江苏利淮钢铁有限公司（以下简称“江苏利淮”）是淮钢公司的控股子公司，淮钢公司持有其 75% 的股权。淮钢公司为江苏利淮提供的担保期限即将到期，为支持江苏利淮生产经营业务的正常开展，淮钢公司同意为江苏利淮提供不超过 83,000 万元的授信担保额度，担保期限自淮钢公司 2022 年度股东大会审议通过之日起至 2023 年度股东大会召开之日时止。上述担保事项已经淮钢公司董事会、股东大会审议通过。(Wind, 公司公告)
- **【金洲管道 2023.5.19】关于对外担保的进展公告：**浙江金洲管道科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 4 月 21 日召开第六届董事会第十次会议及第六届监事会第九次会议，同意公司拟为控股子公司张家港沙钢金洲管道有限公司（下称“沙钢金洲”）提供不超过人民币 15,300 万元的融资担保（该担保额度包括现有担保、新增担保及原有担保的展期或者续保）。2023 年 5 月 17 日，沙钢金洲向中信银行股份有限公司苏州分行（以下简称“中信银行”）申请流动资金贷款业务，融资金额为 5,000 万元人民币，融资期限自 2023 年 5 月 17 日至 2024 年 5 月 17 日。中信银行与公司签订了 2023 苏银最保字第 SGJZ002 号《最高额保证合同》，由公司提供 25,000 万元人民币综合授信额度项下 51% 的连带责任保证，最高不超过 12,750 万元。另一股东按持股比例提供 49% 的连带责任保证，最高不超过 12,250 万元。沙钢金洲为本次担保向公司提供反担保，反担保方式为连带责任保证。(Wind, 公司公告)

- **【南钢股份 2023.5.19】关于对外提供担保的进展公告：**公司于 2023 年 1 月 19 日召开的第八届董事会第二十四次会议、2023 年 2 月 10 日召开的 2023 年第一次临时股东大会审议通过了《关于 2023 年度预计为全资及控股子公司申请授信提供担保的议案》，同意万盛股份为山东万盛提供不超过 5 亿元的银行授信担保。2023 年 5 月 18 日，万盛股份与招商银行股份有限公司台州分行（以下简称“招商银行”）签订了《票据池业务授信协议》和《票据池业务最高额质押合同》。根据约定，招商银行为山东万盛提供总额不超过 1 亿元的票据池业务授信额度，万盛股份为山东万盛提供总额不超过 1 亿元的质押担保。本次担保发生后，万盛股份对山东万盛提供的担保余额为 12,197.94 万元，可用担保额度为 37,802.06 万元。（Wind，公司公告）

4 核心观点及投资建议

普钢：本周普钢价格偏强震荡运行。根据 Mysteel 调研，本周钢厂高炉开工率 82.36%，环比+1.26pp；高炉产能利用率 89.12%，环比+0.09pp；日均铁水产量 239.36 万吨，环比增加 0.11 万吨。据中钢协，5 月上旬重点钢企粗钢日产 225.08 万吨，环比+2%。原料端，炉料需求边际转好，成本支撑转强。钢材库存持续下降，根据 Mysteel 统计，截至 5 月 19 日，全国螺纹钢市场总库存 909.48 万吨，环比-4.68%。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，近期炉料价格走弱使钢厂盈利空间有所修复，但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，我国制造业升级加速，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：本周铁矿价格上行。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 239.36 万吨，环比增加 0.11 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 19 日，全国 45 港铁矿石库存 12786.21 万吨，环比+1.48%。短期来看，二季度将逐步进入发运旺季，需求端铁水将面临减产压力，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：本周双焦价格趋稳运行。据 Mysteel 统计全国独立焦企样本，本周产能利用 73.6%，环比-0.8pp。需求端，据 Mysteel 统计，本周样本钢厂日均铁水产量环比增加 0.11 万吨。据 Mysteel 统计，本周钢厂焦炭库存 617.74 万吨，环比增加 4.4 万吨。焦炭成本支撑开始稳定，焦企盈利较好，据 Mysteel 数据，本周全国平均吨焦盈利 66 元/吨。短期来看，成本有望暂稳，焦企盈利较好，但供需结构偏宽松，预计双焦市场平稳运行。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 16 日环渤海八港库存 2577.5 万吨，日环比增长 18 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 (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	142.11	46.76	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	160.74	16.45	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	821.17	16.27	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	221.66	11.24	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	97.14	25.40	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19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	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	zmyf@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