



政策预期渐起，钢厂盈利修复

投资要点

- **行情回顾:** 本周沪深300指数收报3861.8,周涨幅0.3%。钢铁指数收报2234.0,周跌幅0.0%。本周钢铁各子板块,普钢+0.7%,特钢-2.7%。
- **普钢:** 本周普钢价格偏强运行。根据Mysteel调研,本周钢厂高炉开工率82.36%,环比持平;高炉产能利用率为89.66%,环比-1.3pp;日均铁水产量240.81万吨,环比下降0.71万吨。据中钢协,5月中旬重点钢企粗钢日产224.55万吨,环比-0.24%。受进口煤价格大幅度下跌拖累,焦煤价格走弱,成本支撑转弱。钢材库存持续下降,根据Mysteel统计,截至6月2日,全国螺纹钢市场总库存824.20万吨,环比-4.83%。短期来看,铁水高位持稳运行,库存保持良好去化态势,供需格局暂无明显矛盾,但政策预期渐起,预计钢价仍将偏强震荡运行。主要标的:**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。
- **特钢:** 国内金属需求表现韧性,市场悲观情绪冲击过后,出现修复性反弹。美元指数受短期加息博弈影响小幅反弹,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:** 本周铁矿价格上行。铁水产量环比上升,据Mysteel统计,本周样本钢厂日均铁水产量为240.81万吨,环比下降0.71万吨。据Mysteel统计,本周全国钢厂进口铁矿石库存总量为8635.33万吨,环比减少58.04万吨。据Mysteel数据,截至6月2日,全国45港铁矿石库存量为12752.54,环比下降41.29万吨。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,但受消息面影响进一步下行调整空间有限,具备阶段性超跌反弹的条件,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73.8%,环比+0.2pp。需求端,据Mysteel统计,本周样本钢厂日均铁水产量环比下降0.71万吨。据Mysteel统计,本周钢厂焦炭库存609.56万吨,环比下降6.6万吨。受进口煤价格大幅度下跌拖累,焦煤价格走弱,焦企让利钢厂,据Mysteel数据,本周全国平均吨焦盈利1元/吨。短期来看,市场第九轮提降落地,钢厂面临减产压力,预计双焦市场偏弱运行。主要标的:**山西焦煤、山西焦化**。
- **动力煤:** 本周动力煤价格下行。产地煤矿维持正常生产,供应偏宽松。当前在电煤消费淡季,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6月4日环渤海九港库存2774.6万吨,环比下降174.7万吨。短期来看,需求释放不足加速煤价下跌,预计动力煤价格震荡偏弱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)	8,649.75
流通市值(亿元)	8,454.48
行业市盈率TTM	22.9
沪深300市盈率TTM	11.8

相关研究

1. 钢铁行业周报(5.22-5.28): 维持弱需求,钢厂减产压力加剧 (2023-05-29)
2. 钢铁行业周报(5.15-5.21): 需求依旧较弱,钢企盈利改善 (2023-05-22)
3. 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)
4. 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)
5. 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)

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：铁水高位持稳，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：九轮提降落地，延续供需偏宽松格局.....	6
2.5 动力煤：需求释放不足，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

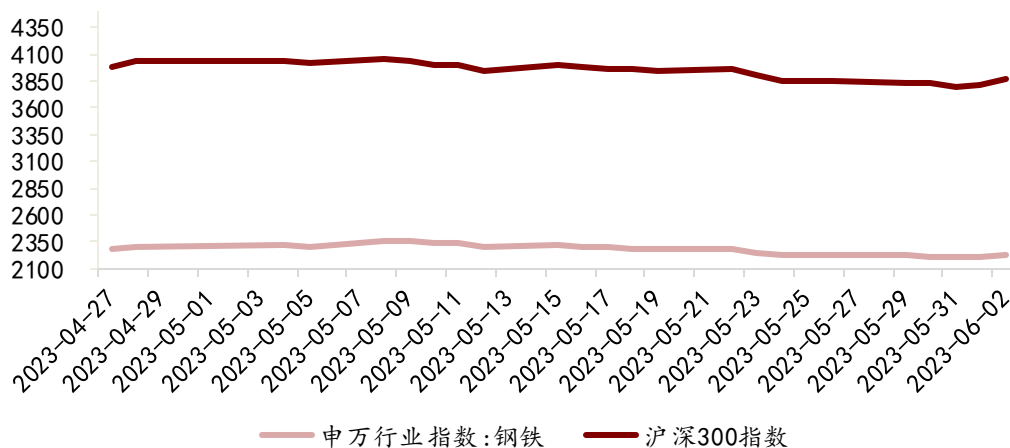
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2: 铁矿石价格.....	5
表 3: 焦煤、焦炭价格.....	6
表 4: 动力煤价格.....	7
表 5: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 3861.8，周涨幅 0.3%。钢铁指数收报 2234.0，周跌幅 0.0%。

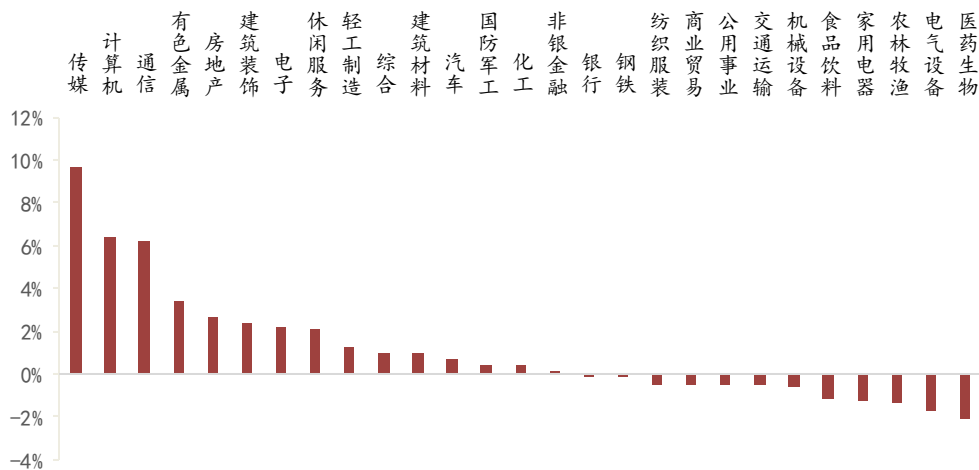
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

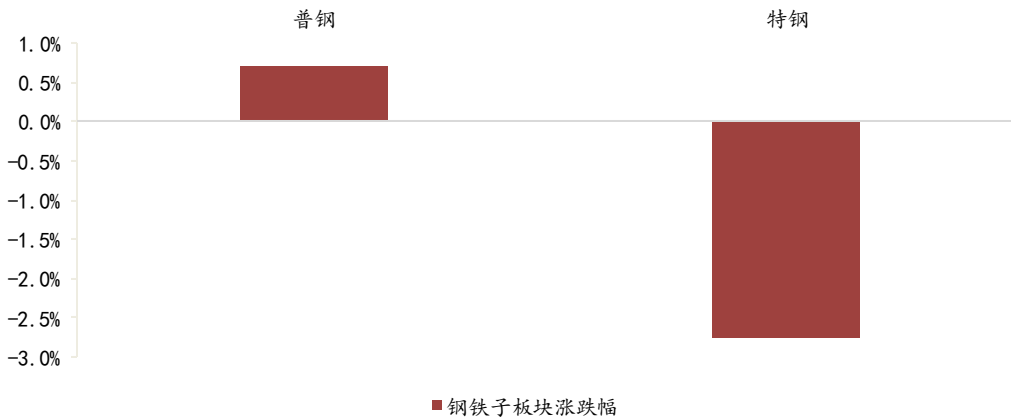
本周市场板块涨幅前三名: 传媒 (+9.7%)、计算机 (+6.4%)、通信 (+6.3%); 涨幅后三名: 农林牧渔 (-1.4%)、电气设备 (-1.7%)、医药生物 (-2.1%)。

图 2：本周市场板块涨跌幅



数据来源: WIND, 西南证券整理

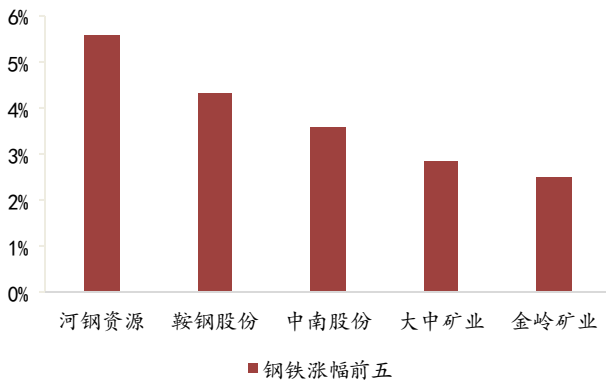
本周钢铁各子板块, 普钢上涨幅度为 0.7%, 特钢下跌幅度为 2.7%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅


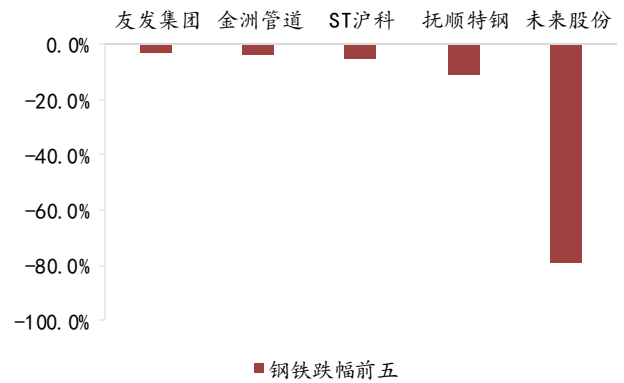
数据来源：WIND, 西南证券整理

1.2 个股表现

个股方面，涨幅前五：河钢资源(+5.6%)、鞍钢股份(+4.3%)、中南股份(+4.3%)、大冶矿业(+2.9%)、金岭矿业(+2.5%)；跌幅后五：友发集团(-3.3%)、金洲管道(-3.9%)、ST沪科(-5.2%)、抚顺特钢(-10.8%)、未来股份(-79.0%)。

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：铁水高位持稳，钢材持续去库

本周五,螺纹钢(上海)价格 3620 元/吨, 环比上周上涨 1.7%; 螺纹钢(天津)价格 3670 元/吨, 环比上周上涨 0.8%; 热轧板卷(上海)价格 3810 元/吨, 环比上周上涨 0.8%; 热轧板卷(天津)价格 3700 元/吨, 环比上周上涨 1.1%; 冷轧板卷(上海)价格 4390 元/吨, 环比持平; 冷轧板卷(天津)价格 4230 元/吨, 环比上周上涨 1.7%。

表 1: 钢材现货价格及涨跌幅

产品	单位	2023/6/2	2023/6/1	2023/5/26	2023/5/3	2022/6/2	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	3620	3570	3560	3830	4800	1.69%	-5.48%	-24.58%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	3670	3650	3640	3750	4780	0.82%	-2.13%	-23.22%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	3810	3790	3780	3980	4860	0.79%	-4.27%	-21.60%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	3700	3660	3660	3850	4770	1.09%	-3.90%	-22.43%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4390	4360	4390	4510	5390	0.00%	-2.66%	-18.55%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4230	4210	4160	4370	5280	1.68%	-3.20%	-19.89%

数据来源: WIND, 西南证券整理

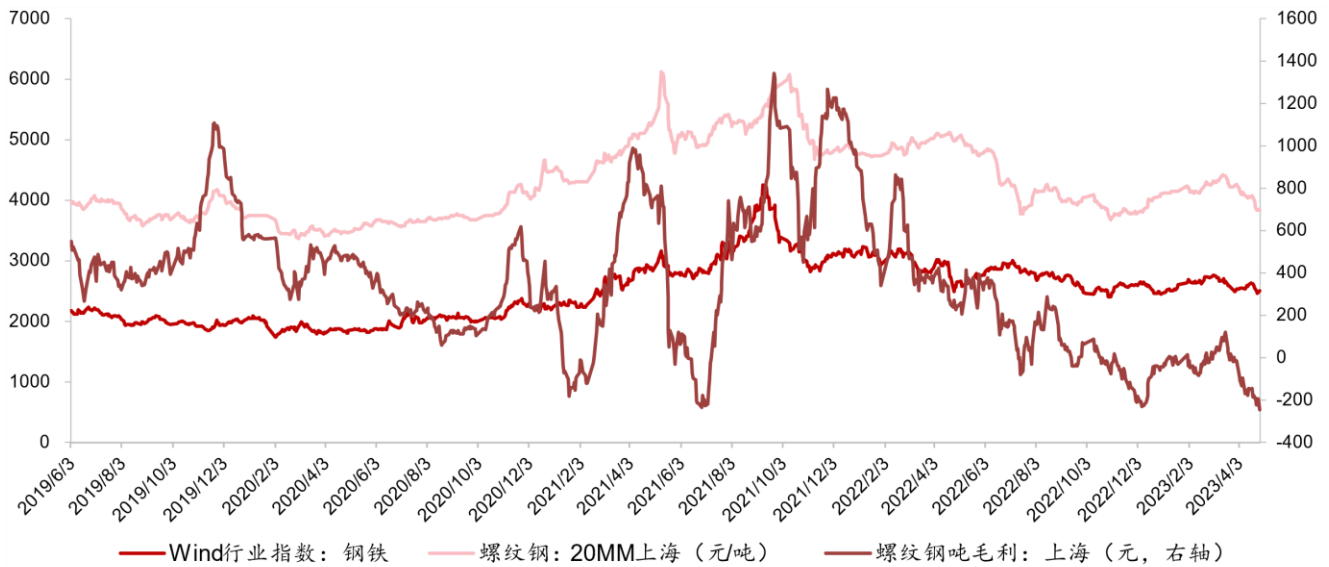
本周普钢价格偏强运行,螺纹钢(上海)吨毛利-398元,环比下降9.94%;吨毛利率-11.00%,环比下降8.16%。从影响因素来看:1)铁水产量环比回落,根据Mysteel调研247家钢厂,本周钢厂高炉开工率为82.36%,环比持平;高炉产能利用率为89.66%,环比-1.3pp;日均铁水产量240.81万吨,环比下降0.71万吨。根据国家统计局,1-4月中国粗钢产量35439万吨,同比+4.1%。根据中钢协,5月中旬重点钢企粗钢日产224.55万吨,环比-0.24%;钢材日产213.97万吨,环比+2.53%。2)原料端,受进口煤价格大度下跌拖累,焦煤价格走弱,成本支撑转弱。3)钢材库存持续下降,根据Mysteel统计,截至6月2日,全国螺纹钢市场总库存824.20万吨,环比-4.83%。短期来看,铁水高位持稳运行,库存保持良好去化态势,供需格局暂无明显矛盾,但政策预期渐起,预计钢价仍将偏强震荡运行。

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1-4月房屋新开工面积累计同比-21.2%。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 20850 美元/吨，同比下降 1.3%；长江有色市场镍均价 172300 元/吨，同比下降 2.1%；抚顺特钢收盘价 9.34 元，同比下降 10.79%；甬金股份收盘价 24.44 元，同比下降 1.81%。

国内金属需求表现韧性，市场悲观情绪冲击过后，出现修复性反弹。美元指数受短期加息博弈影响小幅反弹，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

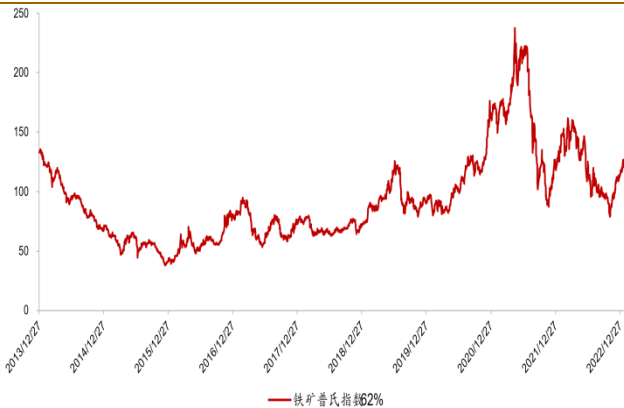
铁矿方面, PB 粉矿:日照港:车板价收盘价 797 元/湿吨, 环比上周下跌 6.98%; 超特粉:青岛港:车板价收盘价 668 元/湿吨, 环比上周下跌 6.88%。

表 2: 铁矿石价格

产品	单位	2023/6/2	2023/6/1	2023/5/26	2023/5/3	2022/6/2	周环比	月环比
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	元/湿吨	797	785	745	823	983	6.98%	-3.16%
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5%	元/湿吨	668	658	625	678	797	6.88%	-1.47%

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) 铁水产量环比回落, 据 Mysteel 统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为 240.81 万吨, 环比下降 0.71 万吨。2) 钢厂库存下降, 据 Mysteel 统计, 截至 5 月 26 日, 全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8635.33 万吨, 环比减少 58.04 万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 8635.33 万吨, 环比减少 58.04 万吨。3) 港口库存小幅去化, 根据 Mysteel 数据, 截至 6 月 2 日, 全国 45 港铁矿石库存矿库存为 12752.54, 环比下降 41.29 万吨。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, 但受消息面影响进一步下行调整空间有限, 具备阶段性超跌反弹的条件, 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: 九轮提降落地, 延续供需偏宽松格局

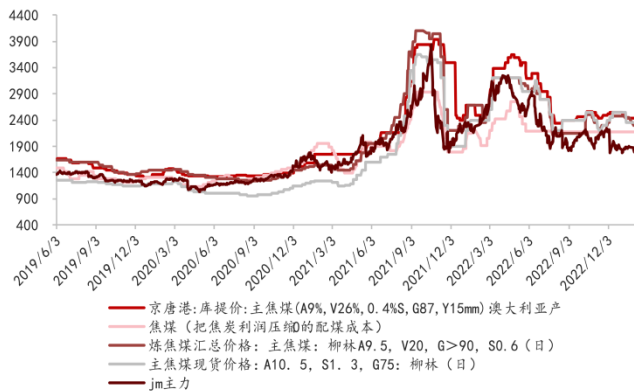
本周五, 吕梁: 出厂价 1700 元/吨, 环比上周下降 5.56%; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 1740 元/吨, 环比上周下降 9.84%; 主焦煤 1450 元/吨, 与上周持平; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 1720 元/吨, 环比上周下降 5.49%。

表 3: 焦煤、焦炭价格

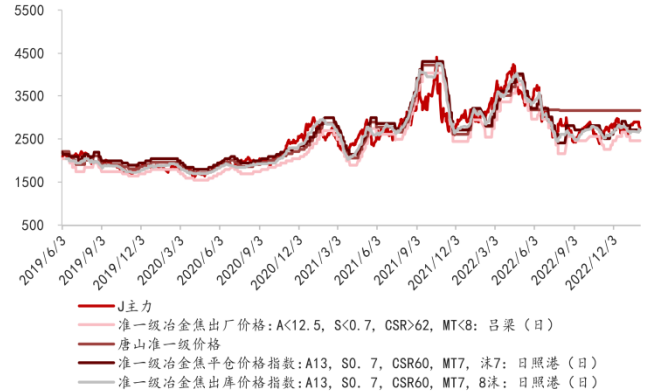
产品	单位	2023/6/2	2023/6/1	2023/5/26	2023/5/3	2022/6/2	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	元/吨	1700	1750	1800	2050	2960	-5.56%	-17.07%	-42.57%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦 (A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	1740	1790	1930	2150	3380	-9.84%	-19.07%	-48.52%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%, S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	1450	1450	1450	1600	2800	0.00%	-9.38%	-48.21%
京唐港:库提价:主焦煤 (A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	1720	1760	1820	1990	3190	-5.49%	-13.57%	-46.08%

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 73.8%, 环比+0.2pp; 焦炭日均产量 67.2 万吨, 环比减少 0.1 万吨。2) 需求端, 铁水产量环比回落, 据 Mysteel 统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为日均铁水产量为 240.81 万吨, 环比下降 0.71 万吨。3) 根据 Mysteel 统计, 全样本钢厂焦炭库存 609.56 万吨, 环比下降 6.6 万吨。4) 受进口煤价格大度下跌拖累, 焦煤价格走弱。5) 焦企让利钢厂, 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 1 元/吨, 山西准一级焦平均盈利 46 元/吨, 山东准一级焦平均盈利-32 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利-19 元/吨, 河北准一级焦平均盈利-2 元/吨。短期来看, 市场第九轮提降落地, 钢厂面临减产压力, 预计双焦市场偏弱运行。

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: 需求释放不足, 港口库存维持高位

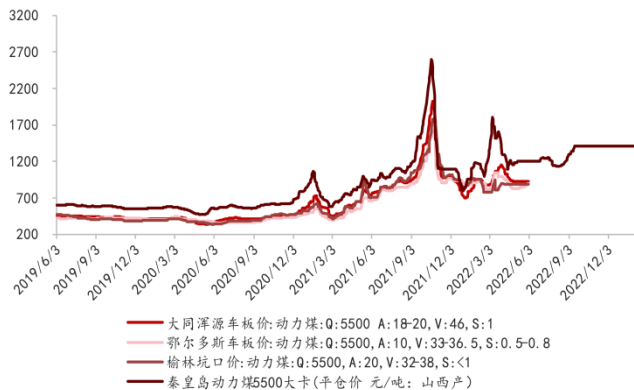
本周, 动力煤价格方面, 动力煤: 大同: 车板价 870 元/吨, 环比持平; 动力煤: 榆林: 坑口价 780 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤年度长协价 728 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤综合交易价 729 元/吨, 环比下降 4.20%; 京唐港: 山西产: 动力末煤: 平仓价 770 元/吨, 环比下降 0.77%; 动力煤: 理查德港: 现货价 104 美元/吨, 环比下降 0.00%; 动力煤: 欧洲三港: 现货价 0 美元/吨, 环比下降 0.00%; 动力煤: 纽卡斯尔港: 现货价 158 美元/吨, 环比下降 0.00%。

表 4: 动力煤价格

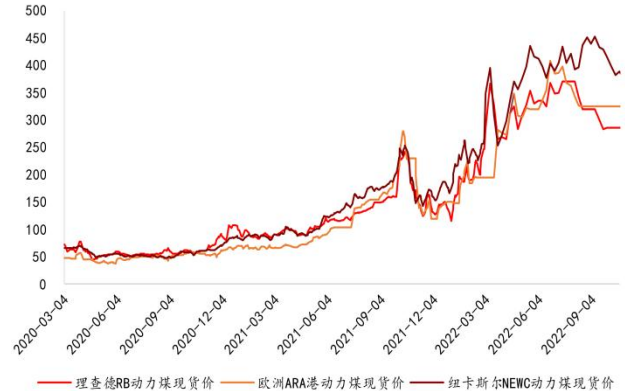
	产品	单位	本周价格	上周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
主产地	车板价: 动力煤(A13%, V30%, 1%S, Q6000): 大同	元/吨	870	870	0.00%	0.00%	-23.68%
	坑口价: 动力煤(A16%, V30%, 0.6%S, Q5500): 榆林	元/吨	780	780	0.00%	0.00%	-12.85%
港口	年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	728	728	0.00%	0.00%	0.41%
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	729	761	-4.20%	-6.30%	-7.25%
	京唐港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产	元/吨	770	875	-0.77%	-12.00%	-36.36%
进口	RB (理查德港)	美元/吨	104	114	-8.43%	-15.61%	-21.22%
	DES ARA (欧洲三港)	美元/吨	120	120	0.00%	-16.33%	-98.75%
	NEWC (纽卡斯尔港)	美元/吨	158	168	-5.89%	-16.21%	2.45%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周动力煤价格下行, 主要影响因素包括: 1) 产地方面, 产地煤矿维持正常生产, 供应偏宽松。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。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 6 月 4 日环渤海九港库存 2774.6 万吨, 环比下降 174.7 万吨。短期来看, 需求释放不足加速煤价下跌, 预计动力煤价格震荡偏弱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

- 5月26日, 山东省住房和城乡建设厅印发《山东省城乡建设领域碳达峰实施方案》的通知, 通知指出, 推进太阳能、地热能、空气热能、生物质能等可再生能源在乡村生活热水、供气、供暖、供电等方面的应用。推进农房光伏屋顶行动, 实现光伏发电自产自消、余电上网。(SMM)
- 中国锂离子电池回收最早以 3C 消费电子为主, 自 2016 年新能源车开始大幅使用后大量产间废料与试验报废电池流入回收市场。由于市场缺失规范的法规和产业链内低效率信息沟通, 电池被低效率回收处理, 浪费大量锂电池且造成环保问题。因此 2018 年国家在颁布政策引导的同时发布了第一批回收再生利用的白名单企业, 引导回收企业进行技术研究和开发, 刺激了第一次锂电回收专利数量的大幅上升。2020 年新能源车引起消费热潮进入行业爆发期, 叠加锂价上升的影响与第二、三批白名单的相继公布, 越来越多的回收企业专注于锂电回收技术的发展与革新, 提升金属回收率。专利数量有了进一步的飞速增加。根据新能源电车的电池使用寿命, 预计在 2023 年及之后迎来第一波退役电池的回收热潮, 因此预计至 2026 年, 专利数量随着退役电池回收热潮的到来会继续激增。(SMM)
- 2023 年 4 月中国铜矿砂及精矿进口量为 210.3 万吨, 较去年同期 188.4 万吨增加 11.6%, 环比上月 202.1 万吨增加 4.1%。2023 年 1-4 月中国铜精矿累计进口量为 875.9 万吨, 较去年同期的 820.8 万吨增加 6.7%。(SMM)
- 【国常会: 要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策】会议指出, 新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向, 发展空间十分广阔。要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策, 构建高质量充电基础设施体系, 进一步稳定市场预期、优化消费环境, 更大释放新能源汽车消费潜力。(SMM)
- 工信部副部长辛国斌 1 日在 2023 工业绿色发展大会上表示, 为进一步推动工业绿色发展, 还需要践行几大重点工作。一是工业产业结构高端化, 精确遏制“两高”项目, 培

育壮大战略性新兴产业；二是能源消费低碳化，大力推动钢铁、有色金属、建材等重点行业以及数据中心等重点领域提效；三是资源利用循环化，引导可再生资源产业规范发展，推进大宗工业固体废物规模化、高值化利用，推动企业、园区、行业、区域间横向和循环发展；四是生产过程清洁化，从源头、过程、末端入手，研发、推广、应用先进工艺装备，推动清洁改造；五是产品供给绿色化，加强发展新能源产业，推广新能源汽车、绿色智能船舶，助力全社会走绿色低碳道路；六是制造流程绿色化，以数字化转型驱动生产方式变革，以 5G、大数据、人工智能等新一代信息技术推动能源资源、环境管理水平不断提升。(SMM)

3.2 公司公告

- **【本钢板材 2023.5.29】本钢板材股份有限公司 2023 年度跟踪评级报告：**本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于本钢板材股份有限公司（以下简称“本钢板材”或“公司”）具备一定规模优势和市场地位、产品结构较优，原燃料保障程度高，股东支持能力强、鞍本重组后行业地位及外部支持得到提升，银企关系良好、融资渠道畅通等方面的优势。同时中诚信国际也关注到钢铁行业面临成本高企及钢价下行压力，公司正在筹划重大资产置换、未来业务范围和经营定位将发生重大转变，在建及拟建项目尚需一定规模投资等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。本次债项信用等级充分考虑了本钢集团有限公司（以下简称“本钢集团”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保对债项还本付息的保障作用。(Wind, 公司公告)
- **【华菱钢铁 2023.5.30】关于华菱涟钢新建高效超临界富余煤气发电机组项目的投资公告：**为进一步提高富余煤气综合利用效率和发电效率，减少碳排放，降低能源成本，实现绿色可持续发展，公司全资子公司湖南华菱涟源钢铁有限公司（以下简称“华菱涟钢”）拟新建高效超临界富余煤气发电机组项目，项目投资额 45,000 万元，建成后预计年自发电量 12.9 亿 kW·h。项目投资额 45,000 万元，其中，建安费用 20,885 万元，设备费用 21,382 万元，其他费用 2,733 万元。(Wind, 公司公告)
- **【*ST 西钢 2023.5.31】关于新增诉讼事项及累计诉讼情况的公告：**公司于近日收到西宁市城北区人民法院（以下简称“城北法院”）送达的（2023）青 0105 民初 2450 号《民事裁定书》，因原告中冶东方工程技术有限公司（以下简称“中冶东方”）与被告西宁特钢建设工程施工合同纠纷一案，中冶东方向法院申请财产保全，经法院审查，裁定冻结被告西宁特钢名下银行账户存款 71,384,260.17 元，或查封、扣押其他相应价值的财产。此外，西宁特钢及公司控股子公司青海西钢置业有限责任公司（以下简称“西钢置业”）于近日收到城北法院送达的（2023）青 0105 民初 2185 号《传票》，被传唤参加原告天峻金磊煤业有限公司（以下简称“天峻煤业”）与被告西钢置业等合同纠纷案件的开庭审理。本次新增诉讼涉及金额为 117,850,254.17 元，累计诉讼、仲裁涉及金额为 192,505,841.22 元 (Wind, 公司公告)
- **【大中矿业 2023.6.1】关于对外担保的进展公告：**公司分别于 2023 年 3 月 29 日、2023 年 4 月 19 日审议通过了《关于公司及子公司 2023 年度对外担保额度预计的议案》。同意公司为子公司提供担保、子公司为公司提供担保额度总计不超过 260,000 万元。该预计担保额度可循环使用，也可根据实际情况，在公司及子公司相互担保的额度之间进行调剂。担保的有效期为自公司 2022 年度股东大会审议通过之日 12 个月内有效，在上述额度内发生的具体担保事项，董事会提请股东大会授权公司管理层具体负责与融资

机构签订相关担保协议。近日，公司与浙商银行股份有限公司合肥分行签订了《最高额保证合同》，同意公司向全资子公司安徽金日晟矿业有限责任公司（以下简称“金日晟矿业”）提供不超过人民币15,000万元的连带责任保证。（Wind，公司公告）

- **【甬金股份 2023.6.2】关于终止投资印尼项目暨对外投资进展的公告：**浙江甬金金属科技股份有限公司（下称“公司”）于2022年1月11日、2022年2月9日分别召开了第五届董事会第十三次会议和2022年第一次临时股东大会，审议通过了公司与时任关联方浙江青展实业有限公司（以下简称“青展实业”）共同出资在印度尼西亚设立甬金金属科技（印尼）有限公司（以下简称“项目公司”），建设年加工70万吨宽幅冷轧不锈钢板带项目的相关议案。2022年10月4日，项目公司在印尼办理完成了工商注册手续。截至目前项目尚未开工。因产业政策、贸易政策和市场需求情况等有关因素影响，经与合资方青展实业友好协商，双方共同决定终止对该项目的投资，并同意注销该项目公司。（Wind，公司公告）

4 核心观点及投资建议

普钢：本周普钢价格偏强运行。根据 Mysteel 调研，本周钢厂高炉开工率 82.36%，环比持平；高炉产能利用率为 89.66%，环比-1.3pp；日均铁水产量 240.81 万吨，环比下降 0.71 万吨。据中钢协，5 月中旬重点钢企粗钢日产 224.55 万吨，环比-0.24%。受进口煤价格大幅度下跌拖累，焦煤价格走弱，成本支撑转弱。钢材库存持续下降，根据 Mysteel 统计，截至 6 月 2 日，全国螺纹钢市场总库存 824.20 万吨，环比-4.83%。短期来看，铁水高位持稳运行，库存保持良好去化态势，供需格局暂无明显矛盾，但政策预期渐起，预计钢价仍将偏强震荡运行。主要标的：**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份。**

特钢：国内金属需求表现韧性，市场悲观情绪冲击过后，出现修复性反弹。美元指数受短期加息博弈影响小幅反弹，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：本周铁矿价格上行。铁水产量环比上升，据 Mysteel 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 240.81 万吨，环比下降 0.71 万吨。据 Mysteel 统计，本周全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8635.33 万吨，环比减少 58.04 万吨。据 Mysteel 数据，截至 6 月 2 日，全国 45 港铁矿石库存量为 12752.54，环比下降 41.29 万吨。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，但受消息面影响进一步下行调整空间有限，具备阶段性超跌反弹的条件，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 73.8%，环比+0.2pp。需求端，据 Mysteel 统计，本周样本钢厂日均铁水产量环比下降 0.71 万吨。据 Mysteel 统计，本周钢厂焦炭库存 609.56 万吨，环比下降 6.6 万吨。受进口煤价格大幅度下跌拖累，焦煤价格走弱，焦企让利钢厂，据 Mysteel 数据，本周全国平均吨焦盈利 1 元/吨。短期来看，市场第九轮提降落地，钢厂面临减产压力，预计双焦市场偏弱运行。主要标的：**山西焦煤、山西焦化。**

动力煤：本周动力煤价格下行。产地煤矿维持正常生产，供应偏宽松。当前在电煤消费淡季，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

6月4日环渤海九港库存 2774.6 万吨，环比下降 174.7 万吨。短期来看，需求释放不足加速煤价下跌，预计动力煤价格震荡偏弱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	140.10	46.10	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	156.84	16.05	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	781.80	15.49	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	184.19	9.34	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	93.47	24.44	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 6 月 2 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	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	