

钢铁行业跟踪周报

建材主导需求回升，去库加速

增持（维持）

2023年06月05日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

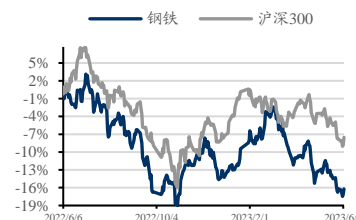
行业观点：建材主导需求回升，去库加速。本周需求水平受建材消费影响有所回升，上海终端线螺走货量1.5万吨，周环比增19.2%。供给维稳，本周五大品种供应925.6万吨。成交回升，叠加下游刚需备库，本周总库存减少62.5万吨，环比减3.6%。本周国内钢价指数低位震荡，环比增0.7%。成本端让利，本周全国247家钢厂盈利率为32.9%。周期标的首推柳钢股份、华菱钢铁、宝钢股份、河钢资源、鄂尔多斯；新材料股继续推荐广大特材、望变电气等。

行情回顾：本周（5月28日-6月2日）申万钢铁环比持平，落后上证综指0.6%。涨幅居前的个股为上海钢联（20.2%）、河钢资源（5.6%）、鞍钢股份（4.3%）。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3596元/吨、3722元/吨、746元/吨、1992元/吨，较上周（5月21日-5月26日）分别变动2.9%、3.2%、5.1%、0.1%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1194万吨，环比减4.0%；其中长材库存700万吨，环比减5.4%；板材库存494万吨，环比减2.0%。五月上旬钢厂库存均值1626万吨，环比减7.6%。本周全国237家钢贸商出货量18.9万吨，环比增5.5%；本周上海终端线螺走货量1.5万吨，环比增19.2%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为434元/吨、387元/吨、364元/吨、597元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2478万吨，环比减1.0%；北方6港到港量1102.9万吨，环比减1.7%。本周铁矿石港口库存12753万吨，环比减0.3%。本周港口进口矿日均疏港量290.99万吨，环比减0.25%。
- **焦煤焦炭：**本周焦炭市场弱势运行，总体焦炭库存处于持续去库阶段，钢厂利润不佳；本周国内炼焦煤市场弱稳运行，需求继续走弱，炼焦煤基本面依旧较差。
- **硅铁硅锰：**硅锰市场弱势探底，华东华南率先展开钢招，市场交投氛围有所回暖，市场零售成交价格缓慢下行；本周硅铁期货主力合约走“V”型走势，需求呈现疲软态势，整体采购偏谨慎。
- **特钢：**本周模具钢市场价格持稳运行，交投氛围一般；本周全国优特钢价格小幅下跌，市场整体表现一般；本周工业材市场价格先跌后涨，传统淡季背景下需求更显乏力。
- **不锈钢：**本周红土镍矿中品位价格弱稳运行，短期供需双方博弈，镍矿走势承压为主；本周国内现货市场价格局部稍有走低迹象，短期内铬铁排产维持高位；不锈钢去库延续，现货价格有所回升。
- **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

《五一假期需求下降，春节来总库存首次累增》

2023-05-08

《节前补库支撑消费，库存降幅略有扩大》

2023-04-24

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.....	9
3.4. 硅铁硅锰.....	10
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 6 月 2 日)	5
图 4:	周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 6 月 2 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:	螺纹期货盘面利润 (元/吨)	6
图 9:	电炉开工率.....	8
图 10:	全国高炉产能利用率.....	8
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)	9
图 14:	进口矿报价 (美元/吨)	9
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)	11
图 19:	冷镦钢价格 (元/吨)	11
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 6 月 2 日)	15
图 25:	钢铁板块相对 PB (2023 年 6 月 2 日)	15
表 1:	股票与商品期货周涨幅 (截至 2023 年 6 月 2 日)	4
表 2:	行业动态一览.....	6
表 3:	高频数据库跟踪 (截至 2023 年 6 月 2 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 6 月 2 日)	14

1. 行情回顾

本周（5月28日-6月2日）申万钢铁环比持平，落后上证综指0.6%。涨幅居前的个股为上海钢联（20.2%）、河钢资源（5.6%）、鞍钢股份（4.3%）；跌幅居前的个股为*ST未来（-79.0%）、抚顺特钢（-10.8%）、金洲管道（-3.9%）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-2.5%、1.1%、1.1%、-1.1%、-7.1%、4.5%，特钢、钢管、上游、转型PB分别为3.1、-0.1、2.5、2.5。

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3596元/吨、3722元/吨、746元/吨、1992元/吨，周环比分别变动2.9%、3.2%、5.1%、0.1%；螺纹钢、热轧盘面利润为475元/吨、401元/吨，周环比分别变动31.2%、45.8%。

表1: 股票与商品期货周涨幅（截至2023年6月2日）

	数值	频率,单位	周环比	
股价	申万钢铁	2234	周	0.0%
	钢铁/A股	0.69	周	-0.6%
	申万钢铁PE	22.86	周	0.0%
	相对PE钢铁/A股	1.74	周	-0.2%
	申万钢铁PB	0.97	周	0.0%
	相对PB钢铁/A股	0.74	周	-0.8%
期货	螺纹主力合约	3596	日, 元/吨	2.9%
	热卷主力合约	3722	日, 元/吨	3.2%
	铁矿主力合约	746	日, 元/吨	5.1%
	焦炭主力合约	1992	日, 元/吨	0.1%
	卷螺差(期货)	-300	日, 元/吨	7.1%
	螺矿比(期货)	4.8	日, 元/吨	-2.0%
	螺纹升贴水	36	日, 元/吨	-130.8%
	热轧升贴水	-138	日, 元/吨	-51.4%
	螺纹盘面利润	475	日, 元/吨	31.2%
	热轧盘面利润	401	日, 元/吨	45.8%

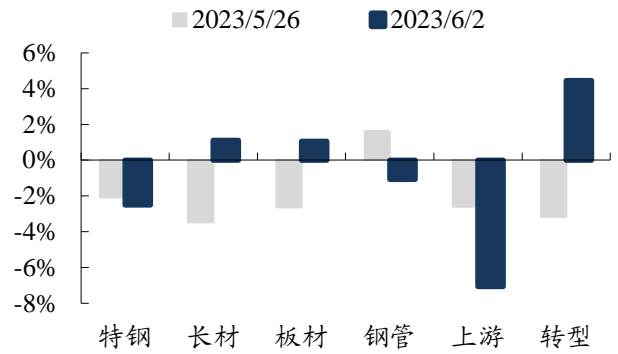
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图1: 钢铁板块指数



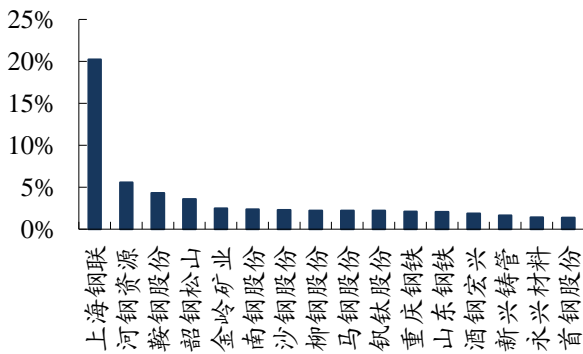
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2: 钢铁子版块周涨幅



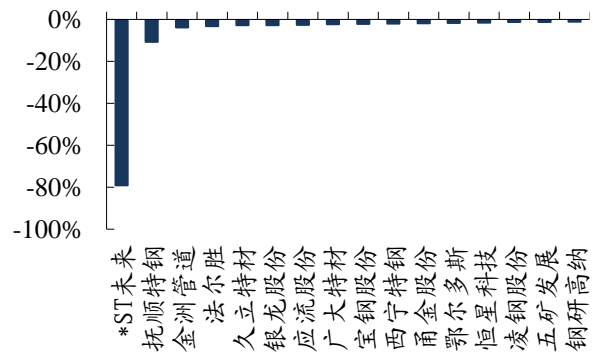
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2023 年 6 月 2 日)



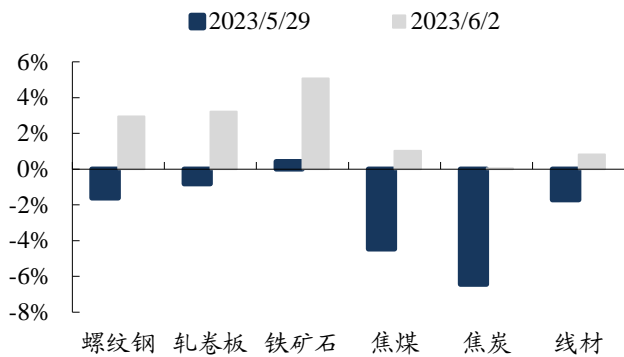
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 6 月 2 日)



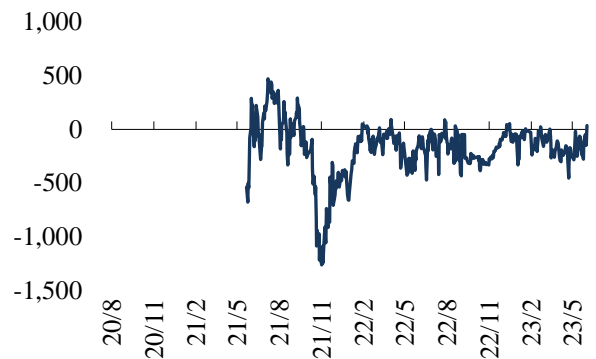
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
山东钢铁拟新建 2 大钢铁项目, 注销一家子公司	山东钢铁 6 月 1 日发布公告, 决定注销山东钢铁股份有限公司南京销售分公司。本次注销南京销售分公司后, 其业务和人员由山东钢铁股份有限公司上海销售分公司承接。同时拟新建 2 大钢铁项目: 1、拟对莱芜分公司炼钢厂新动区 1#连铸机设备进行保护性拆除, 原址建设一台 6 机 6 流矩形坯连铸机本体及线外设施, 以及配套公用辅助设施改造。2、拟对莱芜分公司炼铁厂老区原料场环保封闭及智能化改造, 项目计划总投资 33799 万元。
贵州推出 600 个产业招商项目, 拟引资规模逾 3900 亿元	6 月 1 日, 从贵州省投资促进局获悉, 贵州在于沪召开的贵州省对接长三角产业协作推介大会上面向海内外推出 600 个产业招商项目, 涵盖新型工业化项目、新型城镇化项目、农业现代化项目和旅游产业化等项目, 拟引资规模共 3904.97 亿元。
中机联: 1-4 月机械工业累计实现营收 8.7 万亿, 同比增长 9.9%	中国机械工业联合会最新数据显示, 2023 年 1-4 月, 我国机械工业累计实现营业收入 8.7 万亿元, 同比增长 9.9%; 实现利润总额 4396.9 亿元, 同比增长 12.0%; 收入与利润增速均高于同期全国工业。
中国煤炭运销协会: 当前钢铁生产企业下游用户需求不足, 钢铁行业出现大面积亏损	中国煤炭运销协会以线上视频形式组织召开了煤钢行业市场研讨会。山西焦煤、山东能源、淮北矿业、龙煤集团, 以及宝武集团、鞍钢集团、河钢集团、湖南钢铁集团共 8 家煤钢行业重点企业相关负责同志参加了会议。会议提出, 煤钢行业应共同维护煤钢焦产业链、供应链安全稳定运行, 多措并举避免煤钢焦产业链、供应链失衡发展。会议达成以下共识: 一是坚持和完善煤钢年度定量、季度定价的长协机制; 二是为充分发挥长协对煤钢市场“压舱石和稳定器”的积极作用, 煤钢企业将在 6 月召开的煤钢行业“2+4+4”机制会议上, 共同研究稳定长协发运和价格趋势的相关措施。
5 月份制造业采购经理指数小幅回落, 非制造业商务活动指数保持扩张	2023 年 5 月 31 日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。5 月份, 制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 48.8%、54.5%和 52.9%, 低于上月 0.4、1.9 和 1.5 个百分点, 我国经济景气水平有所回落, 恢复发展基础仍需巩固。

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 1194 万吨, 环比减 4.0%; 其中长材库存 700 万吨, 环比减 5.4%; 板材库存 494 万吨, 环比减 2.0%。五月上旬钢厂库存均值 1626 万吨, 环比减 7.6%。本周全国 237 家钢贸商出货量 18.9 万吨, 环比增 5.5%; 本周上海终端线螺走货量 1.5 万吨, 环比增 19.2%。

本周唐山钢坯 (20mm 普方) 报价 3330 元/吨, 环比增 0.9%; 螺纹 HRB400 (全国均价) 报价 3687 元/吨, 环比增 1.4%; 热轧 3.0mm (全国均价) 为 3800 元/吨, 环比增 1.2%; 冷轧 1.0mm (全国均价) 为 4377 元/吨, 环比增 0.5%; 中板 20mm (全国均价) 为 4030 元/吨, 环比减 0.7%。

原料方面, 本周进口矿 (61.5%PB 粉) 报价 833 元/吨, 环比增 6.1%; 本周国产矿 (66%唐山精粉) 报价 974 元/吨, 环比增 3.6%; 焦炭 (唐山二级冶金焦) 为 1800 元/吨, 环比减 2.7%; 本周炼焦煤 (主焦煤:澳) 报价 1520 元/吨, 环比减 4.4%; 废钢 (6-8mm:张家港) 报价 2460 元/吨, 环比增 2.5%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 434 元/吨、387 元/吨、364 元/吨、597 元/吨, 较上周分别变动 21.3%、22.5%、14.5%、-0.6%。本周国内钢价综合指数为 139.43, 环比增 0.69%; 十三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。

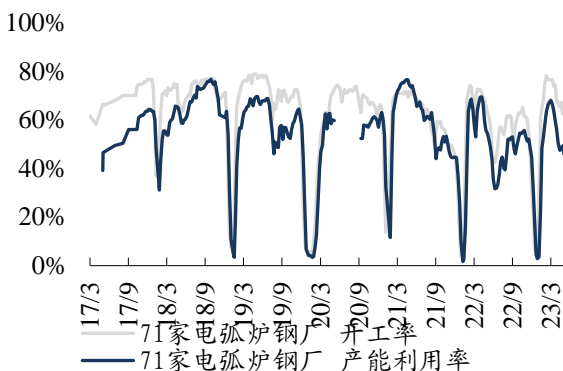
表3: 高频数据库跟踪 (截至 2023 年 6 月 2 日)

		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	34.2%	周, %	0.0%
	螺纹吨毛利 (成本滞后)	434	日, 元/吨	21.3%
	热轧毛利 (成本滞后)	387	日, 元/吨	22.5%
	冷轧毛利 (成本滞后)	364	日, 元/吨	14.5%
	中厚板毛利 (成本滞后)	597	日, 元/吨	-0.6%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	3330	日, 元/吨	0.9%
	螺纹 HRB400(全国均价)	3687	日, 元/吨	1.4%
	热轧 3.0mm(全国均价)	3800	日, 元/吨	1.2%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	4377	日, 元/吨	0.5%
	中板 20mm(全国均价)	4030	日, 元/吨	-0.7%
原料价	进口矿(61.5%PB 粉)	833	日, 美元/吨	6.1%
	国产矿(66%唐山精粉)	974	日, 元/吨	3.6%

	焦炭(唐山二级冶金焦)	1800	日, 元/吨	-2.7%
	废钢(6-8mm:张家港)	2460	日, 元/吨	2.5%
库存	钢材社会库存	1194	周, 万吨	-4.0%
	其中, 长材	700	周, 万吨	-5.4%
	其中, 板材	494	周, 万吨	-2.0%
	钢厂库存	1626	旬, 万吨	-7.6%
供给	螺纹钢产线开工率	45.9%	周, %	-0.7%
	大中型钢厂产量(钢协)	225	旬, 万吨	-0.2%
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	18.9	日, 万吨	5.5%
	上海终端线螺走货量	1.5	日, 万吨	19.2%
	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	电弧炉开工率	62.5%	周, %	-7.1%
	电炉利润	-181	日, 元/吨	-24.3%
铁矿石	铁矿石港口库存	12753	周, 万吨	-0.3%
	钢厂库存天数(进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2478	周, 万吨	-1.0%
	北方 6 港铁矿石到港量	1102.9	周, 万吨	-1.7%
	国内矿山开工率	63%	双周, %	1.5%
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	937	日, 点位	-358

数据来源: wind, mysteel, 东吴证券研究所

图9: 电炉开工率



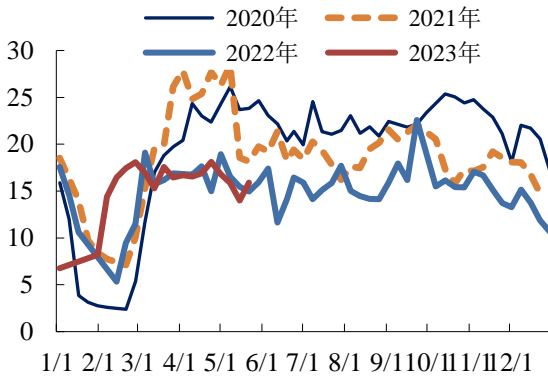
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图10: 全国高炉产能利用率



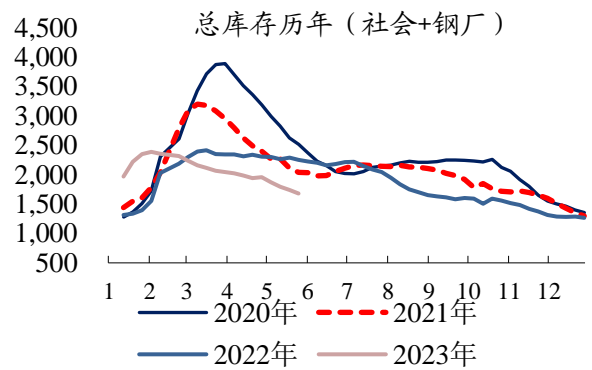
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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833元/吨,环比增6.1%;本周国产矿(66%唐山精粉)报价974元/吨,环比增3.6%。本周澳、巴、印铁矿石发货量2478万吨,环比减1.0%;北方6港到港量1102.9万吨,环比减1.7%。本周铁矿石港口库存12753万吨,环比减0.3%。本周港口进口矿日均疏港量290.99万吨,环比减0.25%。

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

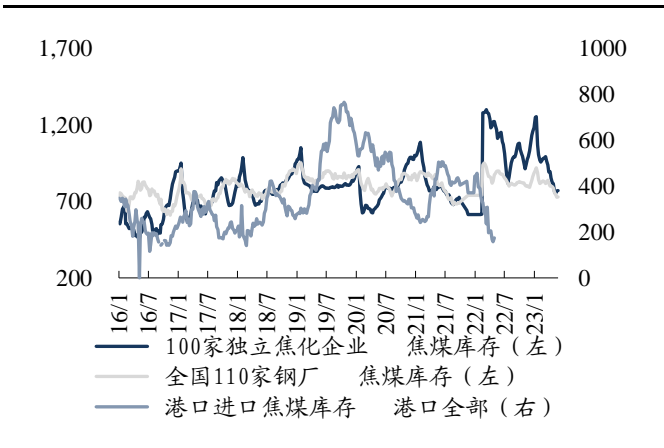
3.3. 焦煤焦炭

焦炭: 本周焦炭市场弱势运行,主流钢厂捣鼓湿熄焦采购价格下调50元/吨,捣鼓干熄焦下调80元/吨,干熄焦下降100元/吨,第十轮焦炭降价全面落地。多数焦企即

期煤仍能维持盈利，出货积极，总体焦炭库存处于持续去库阶段。需求端日均铁水产量240.81万吨，环比下降0.71万吨，铁水总体仍处于高位，但由于下游钢材震荡偏弱运行，钢厂利润不佳，焦炭价格预计还将偏弱运行。后期需继续关注环保政策、宏观情绪、原料成本、成材利润对焦炭价格的影响。

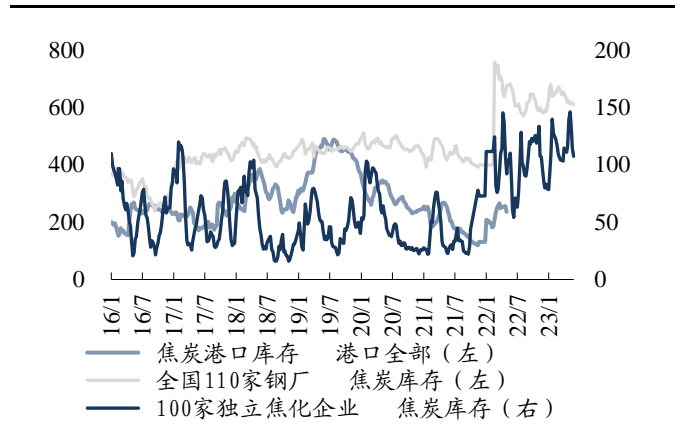
焦煤：本周国内炼焦煤市场弱稳运行，主流区域煤种下跌0-30元/吨不等，个别煤种下跌100元/吨。1日焦炭第十轮降价已经落地，下游需求缺乏支撑，炼焦煤在小幅反弹之后再次进入下行通道。需求方面，本周日均铁水产量240.81减0.71，钢厂生产仍有压力；供给方面，小幅跌价对于独立洗煤厂的生产积极性略有影响。钢焦端小规模补库之后采购再次回归按需，后续需求继续走弱，难有提振，基本面对价格没有支撑。此外，炼焦煤大矿季度长协价补跌基本确定。煤焦基本面依旧较差，价格尚未到底，预计下周市场整体缓慢向下。

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)



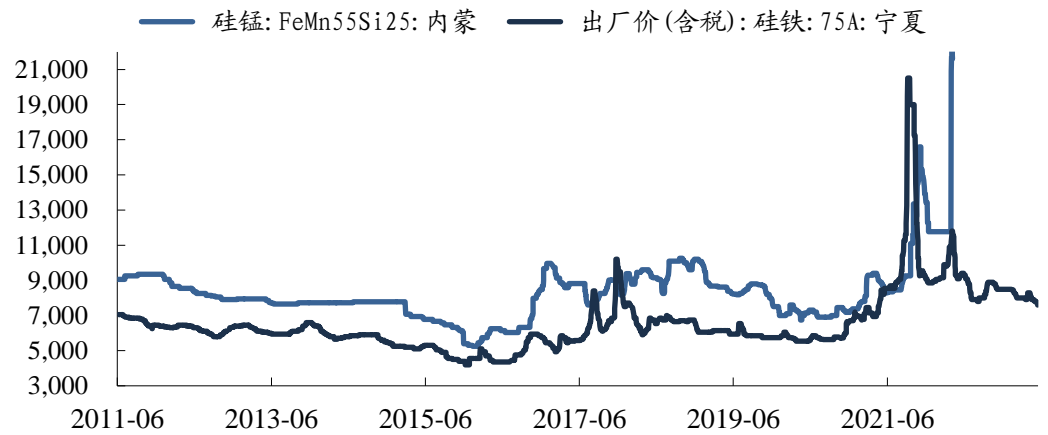
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 硅铁硅锰

硅锰：硅锰市场弱势探底，华东华南率先展开钢招，市场交投氛围有所回暖，钢招定价低于预期，市场零售成交价格缓慢下行，厂家利润稍有收缩，综合来看，本周数据面五大钢种去库体量增大，钢厂一定程度上压力得到缓解，但目前仍处于传统淡季，消费钢厂效益依然较低，对硅锰价格仍有打压意愿。市场更偏向于暂时观望为主，等待新的利好政策刺激。预计硅锰市场短期内仍然以弱势探底态势运行。

硅铁：本周硅铁期货主力合约走“V”型走势，周三急速下滑主受兰炭价格下调影响，周五受宏观方面向好，黑色系整体走强。下游钢厂钢价下跌，需求呈现疲软态势，整体采购偏谨慎，多维持一定量左右库存，硅铁短期供大于求的格局难被打破。预计下周硅铁价或将震荡偏弱运行。

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持稳运行, 交投氛围一般。虽然钼铁市场价格小幅上涨, 但由于出货较差, 市场心态出现分化, 货少商家报价较为坚挺。受制于市场实际需求, 预计下周模具钢市场暂缺乏上涨动力。

轴承钢: 本周全国优特钢价格小幅下跌, 市场整体表现一般。期螺震荡, 影响市场情绪, 市场拿货意愿不强, 成交表现一般。供应来看, 优特钢产量资源供应充足。

工业线材: 本周工业材市场价格先跌后涨, 进入六月后全国多地呈现高温多雨气候, 传统淡季背景下需求更显乏力。

图18: 工模具钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图19: 冷镢钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

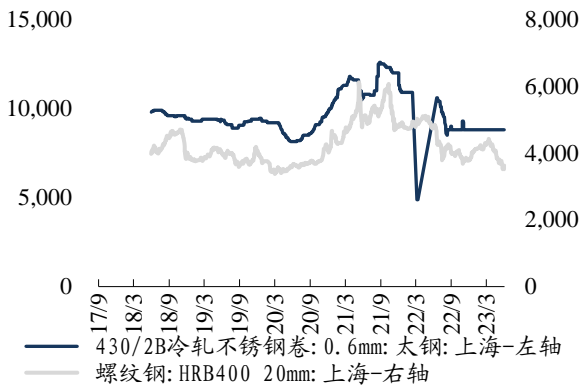
3.6. 不锈钢

镍矿：本周红土镍矿中品位价格弱稳运行，低、高镍矿价格环比下跌1美元。目前镍矿 Ni:0.9%低铝矿 CIF 34-35 美元/湿吨，Ni:1.3%矿 CIF 33 美元/湿吨，Ni:1.4%矿 CIF 42-43 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 CIF 84 美元/湿吨。短期供需双方博弈，镍矿走势承压为主，关注下游镍铁开工情况。

铬矿：本周国内现货市场价格局部稍有走低迹象，南非因天气不佳，发运效率低下，叠加限电持续性影响，市场整体供应依旧处于不稳定状态。近期下游铁厂原料备库多完成，铁厂补库意愿缩减，询盘渐少，加之5月下旬部分铬矿陆续到港缓解高价热浪，铬矿现货价格上行有放缓趋势。短期内铬铁排产维持高位，下游需求支撑下，预计铬矿价格保持平稳态势运行。

不锈钢：不锈钢去库延续，现货价格有所回升。不锈钢期货盘面震荡偏强运行，但是由于整体的需求情况，下游采购操作稍缓，加上对行情的不确定性，心态多偏向谨慎观望，故贸易商虽然手上现货资源不多，持货成本较高，奈何缺乏成交的支撑，涨价情绪亦不高涨，多小幅抬涨试探市场情况，热闹多保持在盘面上，现货市场依旧维持刚需订单的采购成交。

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)



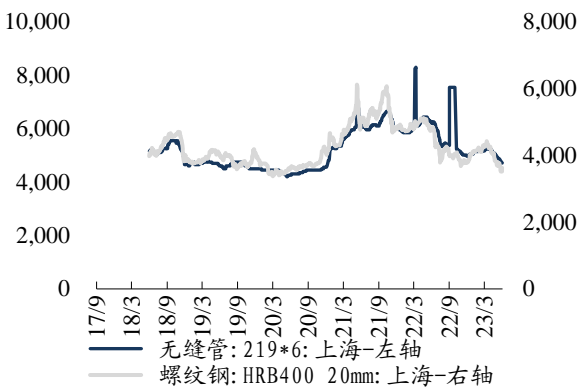
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.7. 钢管

焊管：本周唐山焊管市场各品种价格涨跌互现，整体跌幅收窄，市场信心有所恢复，市场参与者对政策性利好预期偏强，临近周末黑色系期货普遍上涨，厂家陆续上调出厂价格，原料带钢价格上涨，市场焊管各品种价格亦趋强运行。

无缝管：本周期钢价格震荡偏强运行，市场情绪有所修复，无缝管市场成交环比增长。全国市场管坯价格止跌反弹，环比上调 0-70 元/吨，现货成交有所好转。截至 6 月 2 日全国 28 个主要城市要城市无缝管均价继续下移，环比上周下跌 31 元/吨，全国多数市场价格继续补跌，部分谨慎持稳，仅聊城市场上涨 20 元/吨。本周经济政策面并无较大刺激，市场情绪带动很大一部分原因受到期货盘面的影响，无缝管区域成交表现一般，信心传导速度较慢；市场行情长时间表现弱勢，此次涨价超出市场预期，贸易商心态谨慎，多数仍在观望期。原料端上行，管厂陆续复产，利润继续回升，有一定挺价意愿。

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
杭钢集团瞿涛: 着力推进技术创新能级提升 打造世界一流钢铁企业	“杭钢集团宁波板块正在全力推进” 11856 “工程, 着力推进技术创新能级提升和产业链价值链建设, 计划三年投入总额超 100 亿元, 力争 2025 年实现营收超 1000 亿元, 形成 8 项重要标志性成果, 实施 50 项重点任务等举措, 全面打造世界一流钢铁企业。” 在近日举行的“媒体眼中的新杭钢” 调研活动中, 杭钢集团党委委员、宁钢党委书记、董事长瞿涛表示。
山东钢铁: 拟注销南京销售分公司 其业务和人员由上海销售分公司承接	山东钢铁 5 月 31 日公告, 公司拟注销山东钢铁股份有限公司南京销售分公司 (以下简称“南京销售分公司”)。截止 2023 年 3 月 31 日, 南京销售分公司总资产 3639.20 万元、净资产 897.03 万元, 2023 年一季度实现净利润 12.76 万元 (未经审计)。本次注销南京销售分公司后, 其业务和人员由山东钢铁股份有限公司上海销售分公司承接, 不会对公司整体业务发展和盈利水平产生不利影响。
鞍钢集团推进实施“钢铁+矿业”——双轮驱动提升发展质效	作为“双核”之一, 鞍钢矿业瞄准世界级规模和世界级成本。”鞍钢矿业公司党委副书记赵忠民告诉记者, 国内铁矿石品位较低, 鞍钢矿业努力让“每块矿石都释放最大效益”。与国外高品位铁矿开采不同, 鞍钢矿业专注于采矿后的“选矿”过程, 加快干磨干选、辊磨预选短流程等前沿技术的研究应用, 即便是含铁量极低的尾矿, 也千方百计提高金属回收率。在采矿之外, 公司建立绿色低碳循环经济体系以实现“吃干榨尽”, 尾矿砂变成改良盐碱地的“肥料”, 露天采场的积水都会被反复利用。自建的风力、光伏项目也实现了企业内部的清洁能源供给。

山东钢铁: 拟 3.38 亿元对莱芜分公司炼铁厂老区原料场环保封闭及智能化改造	山东钢铁 5 月 31 日公告, 公司拟对莱芜分公司炼钢厂新动区 1#连铸机设备进行保护性拆除, 原址建设一台 6 机 6 流矩形坯连铸机本体及线外设施, 以及配套公用辅助设施改造。该项目计划总投资 1.79 亿元, 计划于 2024 年 3 月底前完成。同时, 公司拟对莱芜分公司炼铁厂老区原料场环保封闭及智能化改造, 项目计划总投资 3.38 亿元, 主体工程计划于 2023 年 12 月 31 日前完成, 部分消缺及配套设施改造计划于 2024 年 3 月 31 日前全部完成。
华菱钢铁拟 4.5 亿元投建高效超临界富余煤气发电机组项目	华菱钢铁公告, 公司全资子公司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。此外, 公司全资子公司华菱湘钢拟实施烧结料场环保改造项目, 项目投资额 7.5 亿元。
华菱钢铁: 子公司拟 7.5 亿元实施烧结料场环保改造项目	华菱钢铁 5 月 29 日公告, 公司全资子公司湖南华菱湘潭钢铁有限公司拟实施烧结料场环保改造项目, 项目投资额 7.5 亿元, 其中: 建设铁料筒仓, 投资估算 1.2 亿元; 建设料库, 投资估算 4 亿元; 建设料场, 投资估算 1.8 亿元; 其他料线新改建、集控中心及配套改造等, 投资估算 0.5 亿元。

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 PE22.9 倍, 相对 PE1.7 倍, PB0.97 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 6 月 2 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	13.1	1.31		
	钢铁(申万)	22.9	0.97	1.7	0.7
特钢	中信特钢	11.8	2.30	0.9	1.8
	西宁特钢	-2.5	-2.68	-0.2	-2.0
	抚顺特钢	107.5	3.01	8.2	2.3
	久立特材	11.8	2.59	0.9	2.0
	永兴材料	5.6	3.23	0.4	2.5
	钢研高纳	55.6	5.84	4.2	4.5
	应流股份	26.9	2.57	2.1	2.0
	广大特材	47.2	2.25	3.6	1.7
	钢管	新兴铸管	11.8	0.68	0.9
金洲管道		13.9	1.10	1.1	0.8
常宝股份		9.7	1.33	0.7	1.0
上游	河钢资源	15.5	1.02	1.2	0.8
	金岭矿业	22.0	1.28	1.7	1.0
	未来股份	-22.1	0.25	-1.7	0.2
	云鼎科技	124.5	4.05	9.5	3.1
	攀钢钒钛	29.6	3.90	2.3	3.0
	鄂尔多斯	6.4	1.32	0.5	1.0
	方大炭素	24.9	1.49	1.9	1.1
濮耐股份	19.2	1.19	1.5	0.9	

长材	韶钢松山	-5.0	0.76	-0.4	0.6
	三钢闽光	-23.6	0.51	-1.8	0.4
	凌钢股份	-6.9	0.77	-0.5	0.6
	酒钢宏兴	-4.1	0.90	-0.3	0.7
	八一钢铁	-4.3	2.61	-0.3	2.0
	柳钢股份	-6.7	1.04	-0.5	0.8
	马钢股份	-8.2	0.75	-0.6	0.6
	河钢股份	17.8	0.46	1.4	0.4
板材	宝钢股份	12.8	0.67	1.0	0.5
	鞍钢股份	-18.4	0.47	-1.4	0.4
	首钢股份	2,330.7	0.59	177.9	0.4
	华菱钢铁	6.7	0.66	0.5	0.5
	新钢股份	109.7	0.47	8.4	0.4
	太钢不锈	-13.5	0.68	-1.0	0.5
	本钢板材	-10.2	0.92	-0.8	0.7
	南钢股份	11.7	0.86	0.9	0.7
	安阳钢铁	-2.1	0.83	-0.2	0.6
	山东钢铁	-46.0	0.74	-3.5	0.6
	重庆钢铁	-8.2	0.60	-0.6	0.5
	甬金股份	20.8	1.82	1.6	1.4
转型	上海钢联	55.9	6.73	4.3	5.1
	杭钢股份	128.2	0.77	9.8	0.6
	沙钢股份	28.7	1.37	2.2	1.0
	五矿发展	42.2	2.11	3.2	1.6
	中钢天源	19.8	2.51	1.5	1.9
	法尔胜	-165.7	128.60	-12.6	98.1
金属制品	恒星科技	34.3	1.40	2.6	1.1
	银龙股份	36.2	1.84	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 6 月 2 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 6 月 2 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>

