

## 钢铁行业跟踪周报

### 节前需求有限，基建房建继续分化

增持（维持）

2023年06月26日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

证券分析师 王钦扬

执业证书：S0600523030004

wangqy@dwzq.com.cn

**行业观点：**节前需求有限，基建房建继续分化。2023年1-5月，中国基础设施投资同比增长7.5%，而地产开发投资同比下降7.2%，基建房建继续分化，基建需求“淡季不淡”，制造业表现相对亮眼。但受端午假期影响，本周需求略有减少，全国237家钢贸商出货量13.9万吨，环比减6.2%。复产多集中于上周末端，本周供给稳中有增，本周五大品种供给环比增0.7%。需求韧性、下游刚需备库，本周去库延续，但受假期影响略有放缓，环比减2.0%。本周国内钢材指数周环比减1.2%，五大品种价格全线下跌。产量平控，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（6月18日-6月23日）申万钢铁环比减0.9%，领先上证综指0.2%。涨幅居前的个股为\*ST未来（10.8%）、西宁特钢（5.7%）、常宝股份（3.8%）。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3686元/吨、3786元/吨、798元/吨、2141元/吨，较上周（6月11日-6月16日）分别变动-1.4%、-1.6%、-0.9%、0.8%。

#### 行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1109万吨，环比减1.5%；其中长材库存621万吨，环比减3.2%；板材库存488万吨，环比增0.6%。六月中旬钢厂库存均值1622万吨，环比增2.6%。本周全国237家钢贸商出货量13.9万吨，环比减6.2%；本周上海终端线螺走货量0.8万吨，环比减47.3%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为597元/吨、530元/吨、495元/吨、704元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2862万吨，环比增10.0%；北方6港到港量1032万吨，环比减12.5%。本周铁矿石港口库存12793万吨，环比减0.4%。本周港口进口矿日均疏港量304万吨，环比增2.6%。
- **焦煤焦炭：**本周焦炭市场暂稳，节前焦企均有提涨；本周国内炼焦煤市场偏强运行，矿上出货转好。
- **硅铁硅锰：**本周硅锰市场盘整运行，市场低价资源略有减少，市场交投尚可，零售成交偏清淡，且高价难成交；硅铁季节性淡季带动流通下降，本周硅铁现货端72铁价格变化不大。
- **特钢：**本周模具钢市场价格止跌企稳，市场需求表现不佳；本周全国优特钢价格小幅下跌，市场整体表现偏弱；本周工业材市场价格盘整下行，在钢厂和市场库存持续下降过程中，市场价格表现坚挺。
- **不锈钢：**节前镍铁成交下滑，镍矿静待节后指导；下游采购意愿低迷，铬矿价格局部下行；假期前后备货意愿不高，不锈钢价格弱稳运行。
- **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

《建材主导需求回升，去库加速》

2023-06-05

《五一假期需求下降，春节来总库存首次累增》

2023-05-08

## 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.....	10
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 6 月 23 日) .....	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 6 月 23 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.....	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) .....	14
图 23: 直缝焊管价格 (元/吨) .....	14
图 24: 钢铁板块相对 PE (2023 年 6 月 23 日) .....	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 6 月 23 日) .....	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2023 年 6 月 23 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 23 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 6 月 23 日) .....	15

## 1. 行情回顾

本周（6月18日-6月23日）申万钢铁环比减0.9%，领先上证综指0.2%。涨幅居前的个股为\*ST未来（10.8%）、西宁特钢（5.7%）、常宝股份（3.8%）；跌幅居前的个股为杭钢股份（-8.2%）、甬金股份（-6.2%）、金岭矿业（-6.0%）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-1.3%、-2.6%、-3.6%、-0.9%、-1.7%、-3.9%，特钢、钢管、上游、转型PB分别为3.0、-0.3、2.3、2.4。

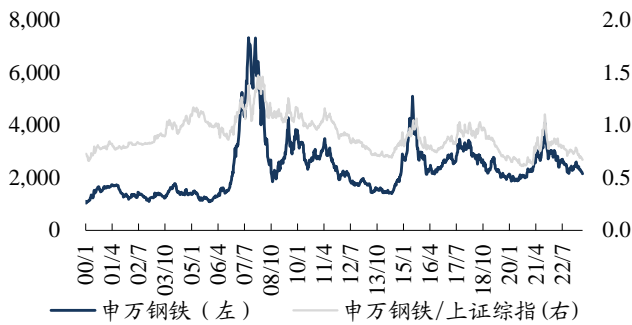
本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为3686元/吨、3786元/吨、798元/吨、2141元/吨，周环比分别变动-1.4%、-1.6%、-0.9%、0.8%；螺纹钢、热轧盘面利润为455元/吨、355元/吨，周环比分别变动-15.8%、-20.8%。

表1: 股票与商品期货周涨幅（截至2023年6月23日）

	数值	频率,单位	周环比	
股价	申万钢铁	2150	周	-0.9%
	钢铁/A股	0.67	周	0.2%
	申万钢铁PE	21.99	周	-3.0%
	相对PE钢铁/A股	1.71	周	-0.6%
	申万钢铁PB	0.95	周	-1.0%
	相对PB钢铁/A股	0.73	周	1.2%
	期货	螺纹主力合约	3686	日, 元/吨
热卷主力合约		3786	日, 元/吨	-1.6%
铁矿主力合约		798	日, 元/吨	-0.9%
焦炭主力合约		2141	日, 元/吨	0.8%
卷螺差(期货)		-170	日, 元/吨	10.5%
螺矿比(期货)		4.6	日, 元/吨	-0.6%
螺纹升贴水		-164	日, 元/吨	-1390.9%
热轧升贴水		-234	日, 元/吨	-151.6%
螺纹盘面利润		455	日, 元/吨	-15.8%
热轧盘面利润		355	日, 元/吨	-20.8%

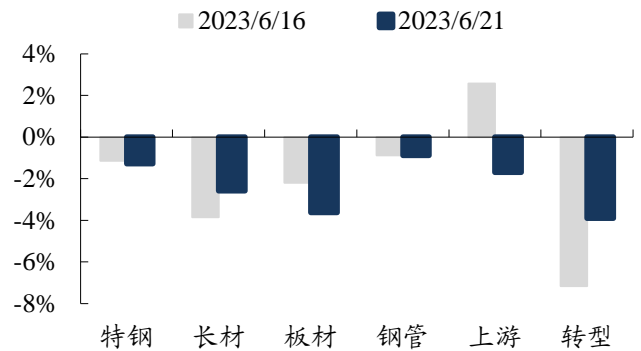
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图1: 钢铁板块指数



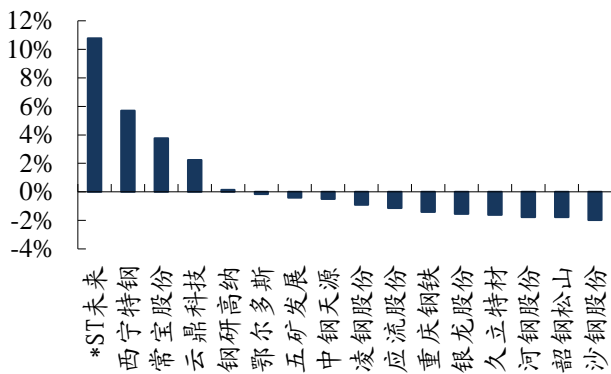
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2: 钢铁子板块周涨幅



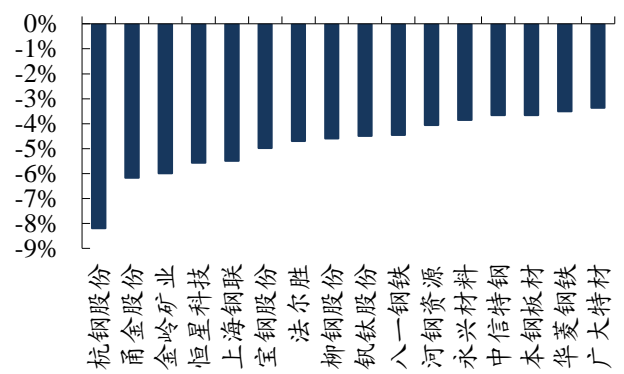
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2023 年 6 月 23 日)



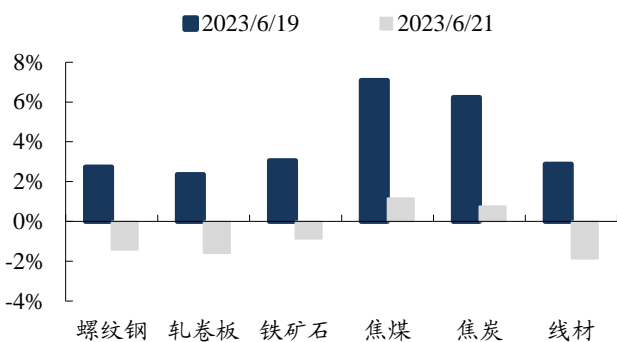
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 6 月 23 日)



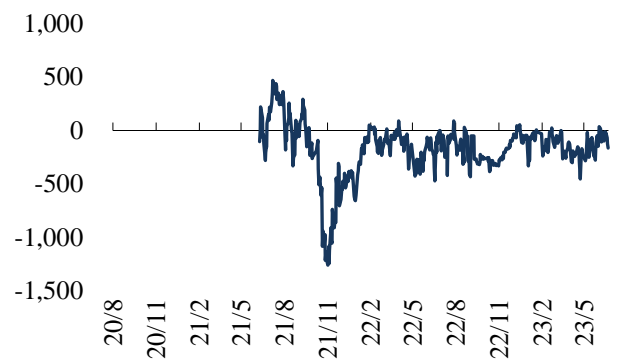
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
世界钢协: 5月全球粗钢产量为1.616亿吨, 同比下降5.1%	2023年5月全球63个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.616亿吨, 同比下降5.1%。2023年5月, 非洲粗钢产量为130万吨, 同比提高18.6%; 亚洲和大洋洲粗钢产量为1.195亿吨, 同比下降6.0%; 欧盟(27国)粗钢产量为1160万吨, 同比下降11.2%; 其他欧洲国家粗钢产量为370万吨, 同比下降7.7%; 中东粗钢产量为440万吨, 同比提高4.3%; 北美粗钢产量为960万吨, 同比下降3.7%; 俄罗斯和其他独联体国家+乌克兰粗钢产量为790万吨, 同比提高11.5%; 南美粗钢产量为360万吨, 同比下降5.2%。
LPR“降息”落地, 多地银行跟进下调房贷利率	九个月按兵不动后, 中国贷款市场报价利率(LPR)再次调降, 各地房贷利率也跟随调整。6月20日获悉, 北京、深圳、苏州等地多家银行已迅速下调商业贷款利率。其中, 苏州首套房贷款利率已低至4%。郑州的首套房贷款利率在此前降至3.8%之后, 有望进一步降至3.7%。
贵州发布建材行业碳达峰实施方案	近日, 《贵州省建材行业碳达峰实施方案》印发。其中提出, “十四五”期间, 贵州省建材产业结构调整取得积极进展, 能源资源利用效率大幅提升, 水泥、玻璃等重点产品单位能耗、碳排放强度不断下降, 行业能效标杆水平以上的产能比例达到30%以上, 水泥熟料单位产品综合能耗水平降低3%以上, 建材绿色工厂建设以及低碳零碳负碳技术工艺装备产品研发、示范、推广取得显著成效, 行业碳达峰基础得到夯实。
财政部: 2024-2027年减免车辆购置税规模总额将达到5200亿元	6月21日, 国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会, 介绍促进新能源汽车产业高质量发展有关情况。经国务院批准, 自2014年9月1日起, 对购置新能源汽车免征车辆购置税, 2017年、2020年、2022年先后三次将该政策延续至2023年12月31日。截至2022年底, 上述政策累计免税规模超过2000亿元, 预计2023年免税额将超过1150亿元。除了对新能源汽车免征车辆购置税外, 国家还对新能源汽车免征车船税, 对纯电动汽车不征消费税。6月2日国务院常务会议要求延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策, 决定将新能源汽车车辆购置税减免政策延长至2027年年底, 减免力度分年度逐步退坡, 并对新能源乘用车减免车辆购置税设定减免税限额。初步估算, 实行延长政策, 2024—2027年减免车辆购置税规模总额将达到5200亿元。

618 里的家电大促：  
高温带动“空调伴  
侣” 大屏需求再升  
级

日前年中购物季 618 落下帷幕，家电产品作为备受关注的品类，也反映出了今年消费的新趋势。夏季高温带动了冰箱、空调等制冷设备的销量上升，并且带动了改善室内空气循环扇等“空调伴侣”品类产品的销量。清洁类产品里，洗地机依旧引领增长。得益于大促，扫地机器人止住了销量下滑的趋势。影音娱乐方面，消费者对于大屏的需求升级，75 英寸电视成为了主流，AR 眼镜类产品也成为了追求大屏影音娱乐的新选择。此外，继日用百货、服饰鞋包、数码 3C 产品之后，家电产品也加入到了即时零售之中。

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 1109 万吨，环比减 1.5%；其中长材库存 621 万吨，环比减 3.2%；板材库存 488 万吨，环比增 0.6%。六月中旬钢厂库存均值 1622 万吨，环比增 2.6%。本周全国 237 家钢贸商出货量 13.9 万吨，环比减 6.2%；本周上海终端线螺走货量 0.8 万吨，环比减 47.3%。

本周唐山钢坯（20mm 普方）报价 3580 元/吨，环比增 0.8%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 3807 元/吨，环比增 0.2%；热轧 3.0mm（全国均价）为 3900 元/吨，环比减 0.3%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 4465 元/吨，环比增 0.1%；中板 20mm（全国均价）为 4094 元/吨，环比减 0.1%。

原料方面，本周进口矿（61.5%PB 粉）报价 862 元/吨，环比增 0.3%；本周国产矿（66%唐山精粉）报价 1009 元/吨，环比增 0.6%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 1800 元/吨，环比持平；本周炼焦煤（主焦煤:澳）报价 1650 元/吨，环比增 10.0%；废钢（6-8mm: 张家港）报价 2580 元/吨，环比增 0.8%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 597 元/吨、530 元/吨、495 元/吨、704 元/吨，较上周分别变动 2.7%、-0.2%、3.2%、0.4%。本周国内钢价综合指数为 142.4，环比减 1.2%；2022 年 5 月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 23 日）

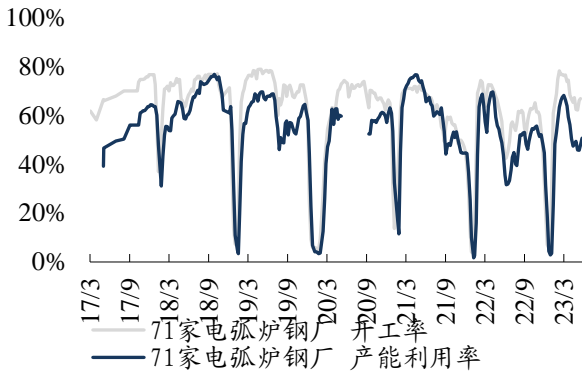
		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	60.2%	周, %	8.2%
	螺纹吨毛利（成本滞后）	597	日, 元/吨	2.7%
	热轧毛利（成本滞后）	530	日, 元/吨	-0.2%
	冷轧毛利（成本滞后）	495	日, 元/吨	3.2%

	中厚板毛利(成本滞后)	704	日, 元/吨	0.4%
钢价	唐山钢坯(20mm 普方)	3580	日, 元/吨	0.8%
	螺纹 HRB400(全国均价)	3807	日, 元/吨	0.2%
	热轧 3.0mm(全国均价)	3900	日, 元/吨	-0.3%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	4465	日, 元/吨	0.1%
	中板 20mm(全国均价)	4094	日, 元/吨	-0.1%
	原料价	进口矿(61.5%PB 粉)	862	日, 美元/吨
国产矿(66%唐山精粉)		1009	日, 元/吨	0.6%
焦炭(唐山二级冶金焦)		1800	日, 元/吨	0.0%
废钢(6-8mm:张家港)		2580	日, 元/吨	0.8%
库存	钢材社会库存	1109	周, 万吨	-1.5%
	其中, 长材	621	周, 万吨	-3.2%
	其中, 板材	488	周, 万吨	0.6%
	钢厂库存	1622	旬, 万吨	2.6%
供给	螺纹钢产线开工率	46.9%	周, %	-0.2%
	大中型钢厂产量(钢协)	226	旬, 万吨	1.4%
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	13.9	日, 万吨	-6.2%
	上海终端线螺走货量	0.8	日, 万吨	-47.3%
	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	66.9%	周, %	1.1%
	电炉利润	-280	日, 元/吨	3.6%
铁矿石	铁矿石港口库存	12793	周, 万吨	-0.4%
	钢厂库存天数(进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2862	周, 万吨	10.0%
	北方 6 港铁矿石到港量	1031.9	周, 万吨	-12.5%
	国内矿山开工率	64%	双周, %	2.2%
煤焦	焦煤库存(港口+焦化厂)	0	周, 万吨	-2.1%
	焦炭库存(港口+焦化厂)	0	周, 万吨	-2.0%
	独立焦化厂开工率	74%	周, %	0.0%
	动力煤库存-港口	1648	周, 万吨	0.0%
其他	BDI	1078	日, 点位	4

数据来源: wind, mysteel, 东吴证券研究所



图9: 电炉开工率



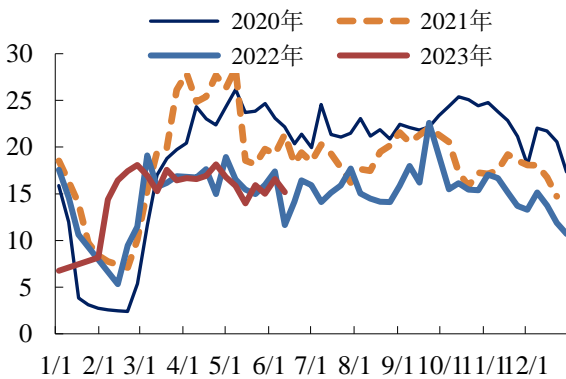
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图10: 全国高炉产能利用率



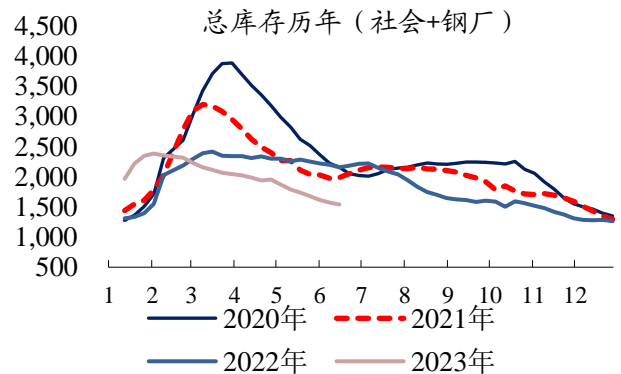
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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)

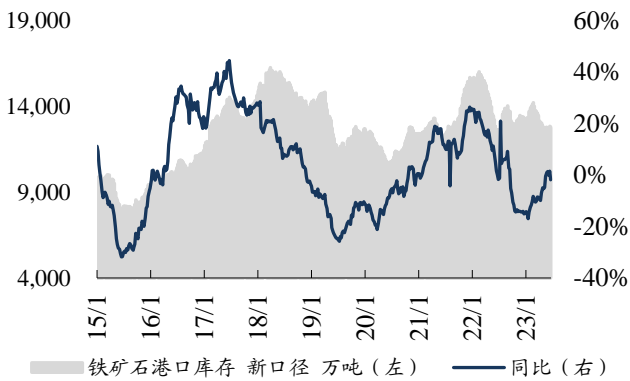


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.2. 铁矿

本周进口矿(61.5%PB粉)报价862元/吨,环比增0.3%;本周国产矿(66%唐山精粉)报价1009元/吨,环比增0.6%。本周澳、巴、印铁矿石发货量2862万吨,环比增10.0%;北方6港到港量1032万吨,环比减12.5%。本周铁矿石港口库存12793万吨,环比减0.4%。本周港口进口矿日均疏港量304万吨,环比增2.6%。

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)



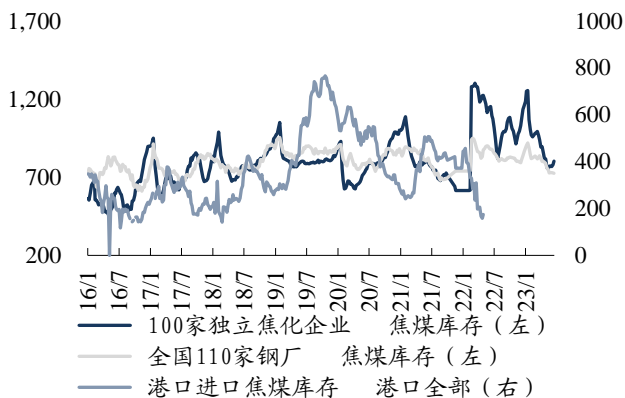
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.3. 焦煤焦炭

**焦炭:** 本周焦炭市场暂稳。节前焦企均有提涨, 钢厂利润好转情况下有增加采购意愿; 近期钢材成交偏差小幅回落, 焦煤情绪随之下调, 焦炭本轮提涨暂时搁置, 焦钢博弈加强。本周下游钢厂日均铁水产量 245.85 万吨, 环比增加 3.29 万吨, 铁水产量继续保持增量, 对原料的刚需仍在。

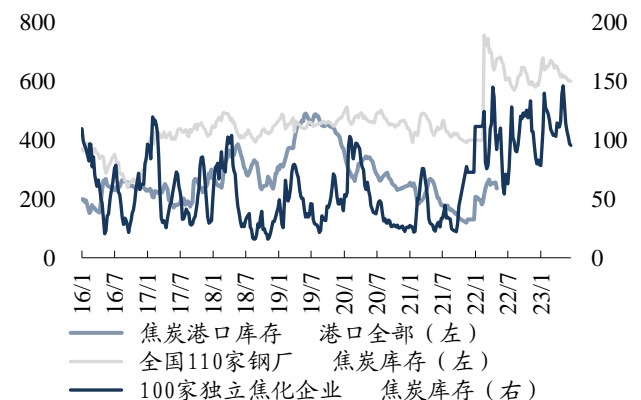
**焦煤:** 本周国内炼焦煤市场偏强运行。价格方面, 主流市场炼焦煤本周 50-300 元/吨不等, 矿上出货转好; 竞拍方面, 竞拍价格反弹 50-200 元不等, 本周挂牌 112.8 万吨, 成交 110.8 万吨, 成交占比 98.2%, 周均流拍率 1.8%, 环比减少 4.9%。

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)



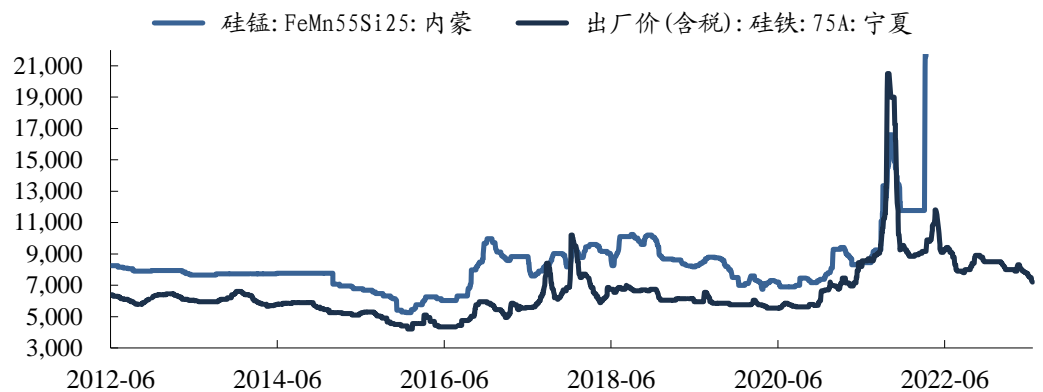
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.4. 硅铁硅锰

**硅锰：**硅锰开工稳定，现货报价稍有止跌。本周硅锰市场盘整运行，市场低价资源略有减少，市场交投尚可，零售成交偏清淡，且高价难成交。硅锰合格块现金含税自提北方主流报价 6400-6450 元/吨，南方主流报价 6450-6550 元/吨，基本持平上周价格。硅锰期货盘面走势先扬后抑，周初盘面高位价格至 6744 元/吨，给予市场一定套期保值操作空间，期现公司收货量增加。

**硅铁：**硅铁季节性淡季带动流通下降。本周硅铁现货端 72 铁价格变化不大，75 铁降幅 100-200 元/吨。供应上，本周开工率变化不大，产能利用率全国 31.00%，较上期增 0.21pct；日均产量 12596 吨，较上期降 240 吨。端午假期期间兰炭价格区域性上调 30-100 元/吨不等，截止本周日府谷市场中小料主流价格 860-1250 元/吨，硅铁即期成本稍有增强。

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

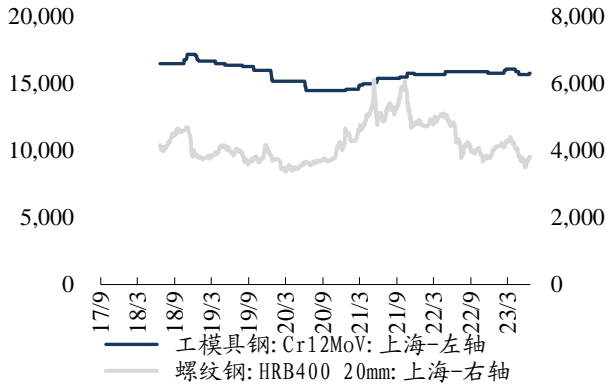
**工模具钢：**本周模具钢市场价格止跌企稳，市场需求表现不佳。原料方面，随着钼矿价格以及招标价格的不断上行，钼铁报价也涨至高位，现钼铁主流现货现金报价在 25.5-25.8 万元/吨，本周中原特钢对所有含钼品种每含 1% 个 Mo 价格上调 500 元/吨。短期来看，模具钢市场供需矛盾难以缓和，现货价格跟涨乏力，市场信心略显不足。

**轴承钢：**本周全国优特钢价格小幅下跌，市场整体表现偏弱。本周期货盘面震荡趋弱，现货价格小幅下跌，成交较上周有所下降。供应来看，优特钢产量趋于稳定；库存来看，目前厂库社库小幅增量，年同比偏低，市场谨慎操作，出现让利出货；需求来看，6 月开始优特钢市场整体反馈较弱，观望为主。

**工业线材：**本周工业材市场价格盘整下行，在钢厂和市场库存持续下降过程中，市场价格表现坚挺，虽需求一般但市场询价热情不减，供需矛盾累积不突出的状态下，加

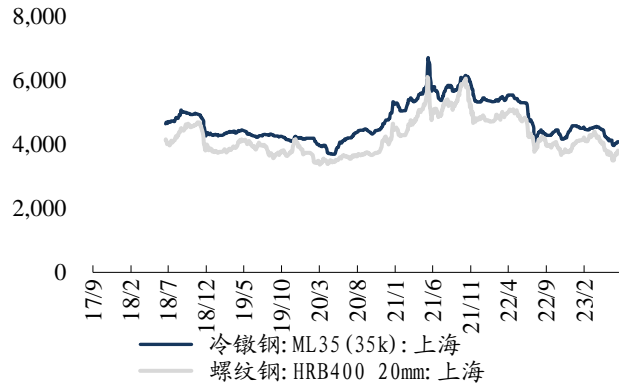
大商家心态的考验。

图18: 工模具钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图19: 冷镀锌钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.6. 不锈钢

**镍矿:** 节前镍铁成交下滑, 镍矿静待节后指导。端午节前, 高镍铁市场多笔订单成交达成, 市场价格下跌至 1070 元/镍, 同时美元汇率上涨, 国内镍铁工厂生产成本倒挂, 压力较为突出, 对于镍矿采购谨慎为主。海外方面, 伴随三季度常规备货期到来, 矿山对于镍矿挺价惜售意愿较强, 新一轮 FOB 价格坚挺运行, 叠加运费反弹, 综合进口成本高企。

**铬矿:** 下游采购意愿低迷, 铬矿价格局部下行。天津港南非 40-42%精粉现货 58-58.5 元/吨度, 期货 290-295 美元/吨, 土耳其 46-48%精粉现货 66-67 元/吨度, 期货 375-380 美元/吨。5 月中国铬矿进口总量 168.31 万吨, 环比四月增量 14.2%, 近日天津港港口现货资源累积, 但可交易现货少, 下游需求表现一般, 贸易商观望心态主导。汇率维持高位, 铬矿贸易商持货成本难以降低, 普遍无让价意愿, 双方多博弈, 预计短期内铬矿价格维持平稳运行。

**不锈钢:** 假期前后备货意愿不高, 不锈钢价格弱稳运行。周内恰巧遇上端午假期, 但是整体的备货氛围依旧不高涨, 端午节前后, 下游企业还是按照订单采购, 量级不大, 询单以及成交并没有因为假期而有较高的提升, 主要是因为假期不长, 贸易商节前调价意愿不高, 但随着节后部分资源的到货, 少数贸易商对于后市行情持悲观态度, 开始有低价走货的现象。

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:** 本周国内焊管价格品种上表现分化，焊管品种价格较为坚挺，镀锌管品种价格稳中趋弱运行，降幅大于焊管品种。端午节前，黑色系期货价格走低，行情波动频繁，叠加北方高温及南方多雨天气影响，需求情况表现平平，贸易商反馈库存周转速度偏慢，维持正常规格库存情况，整体库存压力并不明显，原料带钢价格走低，焊管成本支撑较弱。

**无缝管:** 本周期钢价格冲高回落，市场交投氛围减弱，情绪面整体处于谨慎。本周宏观面消息相对中性偏空，海外加息预期走强，某国内部事件，国内人民币持续贬值，五月份下游数据表现相对一般，国市场需求仍显不足。全国市场管坯价格偏弱运行，环比下跌10-50元/吨，现货市场成交偏弱。截至6月25日全国28个主要城市无缝管均价小幅上涨，环比上涨21元/吨，全国主流市场价格多数小幅上涨。原料价格冲高回落，管厂原料库存小幅下降，上游端价格松动，终端需求仍未见释放，管厂接单情况一般，市场成交明显趋弱。

图22: 无缝管价格 (元/吨)

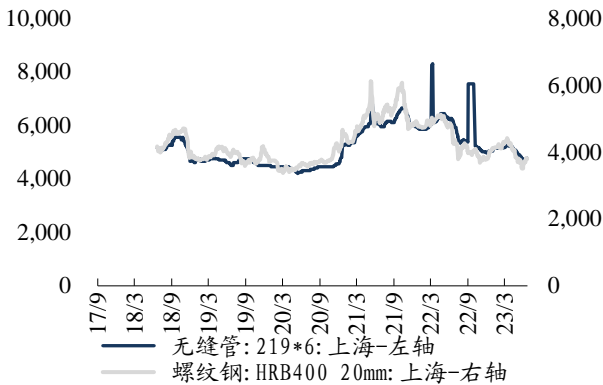


图23: 直缝焊管价格 (元/吨)



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
*ST 西钢:关于子公司重整启动债权申报及召开第一次债权人会议的公告	2023年6月20日, 西宁特殊钢股份有限公司(以下简称“西宁特钢”或“公司”)收到子公司青海江仓能源发展有限责任公司(以下简称“江仓能源”)转发的(2023)青01破申9号《民事裁定书》及(2023)青01破4号《决定书》, 青海省西宁市中级人民法院(以下简称“西宁中院”)裁定受理债权人青海大千运输有限公司对江仓能源的重整申请, 并于同日指定青海江仓能源发展有限责任公司清算组担任江仓能源管理人。江仓能源进入重整程序后, 将由法院指定的管理人接管, 公司失去对江仓能源的控制, 不再将江仓能源纳入合并报表范围。
大中矿业:关于董事、实际控制人之亲属、监事之亲属增持公司股份计划实施完成的公告	近日, 公司收到林圃生先生、林圃正先生、张霞女士出具的《关于公司增持股份计划实施完成的告知函》。林圃生先生自2023年5月17日起至2023年6月20日, 通过集中竞价交易方式累计增持公司股份3,000,100股, 占公司总股本0.20%, 成交金额为3,456.53万元; 林圃正先生自2023年5月17日起至2023年6月20日, 通过集中竞价交易方式累计增持公司股份532,200股, 占公司总股本0.04%, 成交金额为611.78万元; 张霞女士自2023年6月8日起至2023年6月20日, 通过集中竞价交易方式累计增持公司股份91,200股, 占公司总股本0.01%, 成交金额为102.21万元。公司2023年度第五期超短期融资券实际发行总额4亿元, 发行利率2.18%。
浙商中拓:关于发行2023年度第五期超短期融资券的公告	浙商中拓集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2022年4月20日、2022年5月13日召开的第七届董事会第九次会议、2021年年度股东大会审议通过了《关于公司拟继续申请注册发行超短期融资券的议案》, 批准公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行超短期融资券总额累计不超过40亿元。公司于2022年10月10日收到中国银行间市场交易商协会出具的《接受注册通知书》(中市协注[2022]SCP388号), 中国银行间市场交易商协会同意接受公司超短期融资券的注册, 注册金额为人民币27.5亿元, 注册额度自《接受注册通知书》落款之日起2年内有效。
八一钢铁:关于2500m <sup>3</sup> HyCROF商业化示范项目投资公告	为积极响应国家关于“碳达峰、碳中和”的号召, 加快绿色低碳转型步伐, 实现企业可持续发展。新疆八一钢铁股份有限公司(以下简称“公司”)拟将HyCROF成熟技术移植到2500m <sup>3</sup> A高炉上, 投资建设HyCROF工艺技术商业化示范项目, 以实现固体燃料降低30%以上, 碳减排18%以上的目标, 提升企业竞争力。
中钢洛耐:股东询价转让结果报	洛阳市国有资产经营有限公司(以下简称“转让方”)通过询价转让方式减持公司股份1,125.00万股, 占公司总股本的1.00%; 此外于2023年6月15日至6月16日参与转融通

告书暨持股 5% 以上股东减持股份达到 1% 的提示性公告

证券出借共 375.00 万股，占公司总股本的 0.33%。本次询价转让及转融通出借股份后，洛阳市国资国有资产经营有限公司持股比例由 9.21% 减少至 7.87%。

本钢板材：重大资产置换暨关联交易预案

本钢板材拟与本溪钢铁进行资产置换，拟置入公司的资产为本钢矿业 100% 股权，拟置出公司的资产为上市公司除保留资产及负债外的全部资产及负债，拟置入资产与拟置出资产的差额由一方向另一方以现金方式补足。本次交易保留资产及负债包括（1）可转换公司债券；（2）与置入矿业资产生产经营相关的能源转供变电站、通讯机房及 DN900 供水管路等资产；（3）部分货币资金。

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 PE22.0 倍，相对 PE1.7 倍；板块估值略升，处于历史低位。

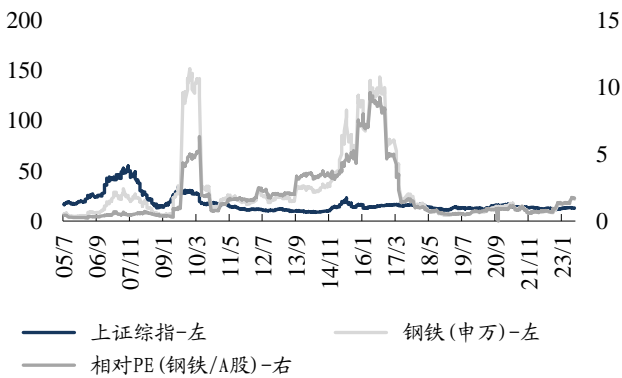
表5：板块与上市公司估值一览（截至 2023 年 6 月 23 日）

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	12.9	1.30		
	钢铁(申万)	22.0	-	1.7	-
特钢	中信特钢	11.4	2.23	0.9	1.7
	西宁特钢	-2.7	-2.99	-0.2	-2.3
	抚顺特钢	102.4	2.87	8.0	2.2
	久立特材	12.1	2.65	0.9	2.0
	永兴材料	5.3	3.07	0.4	2.4
	钢研高纳	53.8	5.67	4.2	4.4
	应流股份	28.4	2.72	2.2	2.1
	广大特材	44.1	2.10	3.4	1.6
钢管	新兴铸管	11.1	0.64	0.9	0.5
	金洲管道	13.2	1.04	1.0	0.8
	常宝股份	10.1	1.39	0.8	1.1
	河钢资源	15.5	1.02	1.2	0.8
	金岭矿业	20.4	1.19	1.6	0.9
上游	未来股份	-22.7	0.25	-1.8	0.2
	云鼎科技	145.3	4.73	11.3	3.6
	攀钢钒钛	27.4	3.61	2.1	2.8
	鄂尔多斯	6.2	1.28	0.5	1.0
	方大炭素	24.1	1.44	1.9	1.1
	濮耐股份	18.5	1.14	1.4	0.9
长材	韶钢松山	-4.8	0.74	-0.4	0.6
	三钢闽光	-22.2	0.48	-1.7	0.4
	凌钢股份	-6.8	0.77	-0.5	0.6

	酒钢宏兴	-3.9	0.85	-0.3	0.7
	八一钢铁	-4.2	2.57	-0.3	2.0
	柳钢股份	-6.5	1.00	-0.5	0.8
	马钢股份	-7.6	0.69	-0.6	0.5
	河钢股份	17.2	0.45	1.3	0.3
	宝钢股份	12.0	0.63	0.9	0.5
	鞍钢股份	-17.6	0.45	-1.4	0.3
	首钢股份	2,247.3	0.56	174.4	0.4
	华菱钢铁	6.9	0.68	0.5	0.5
	新钢股份	108.0	0.46	8.4	0.4
板材	太钢不锈	-13.0	0.65	-1.0	0.5
	本钢板材	-10.0	0.91	-0.8	0.7
	南钢股份	11.3	0.83	0.9	0.6
	安阳钢铁	-2.0	0.79	-0.2	0.6
	山东钢铁	-43.5	0.71	-3.4	0.5
	重庆钢铁	-8.0	0.59	-0.6	0.5
	甬金股份	19.4	1.70	1.5	1.3
转型	上海钢联	52.1	6.27	4.0	4.8
	杭钢股份	122.1	0.74	9.5	0.6
	沙钢股份	28.4	1.38	2.2	1.1
	五矿发展	43.0	2.15	3.3	1.6
	中钢天源	19.4	2.62	1.5	2.0
	法尔胜	-152.6	118.48	-11.8	90.9
金属制品	恒星科技	31.3	1.30	2.4	1.0
	银龙股份	34.7	1.76	2.7	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 23 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 23 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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>