

钢铁行业跟踪周报

加工股与特钢股或迎来系统性机会

增持（维持）

2022年06月19日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

投资建议：中期继续看好钢铁板块。中期继续看好钢铁板块。在盈利历史中高位、估值历史低位的大背景下，压减粗钢产量叠加稳增长发力，板块将迎来基本面推动的投资机会。看好：1）强业绩、高分红、高弹性的普钢股；2）低估值优质特钢股与加工股；3）景气子版块硅铁、管道。

行业观点：钢价下跌利好加工股。疫情恢复以来行业高频数据持续低于预期，现实需求状况低迷，近期预期开始恶化，终于导致上周黑色系商品普跌，行业毛利进一步收窄至于300元/吨左右。从各方面跟踪看，短期内上述状况尚未看到改善迹象。此外，二季度钢铁板块业绩同环比均出现较大幅度回落，因此我们对纯周期股相对看淡。此背景下，加工股与特钢股将以来显著投资机会，一是成本段回落，二是估值的比较优势，三是下游需求角度的成长性。综合考虑成长性、估值性价比，主要推荐恒星科技、广大特材、华宏科技、中信特钢等，此外推荐管道类新兴铸管、关注金州管道。

行情回顾：本周（6月12日-6月17日）中万钢铁环减2.4%，落后上证综指环0.79%。涨幅居前的个股为恒星科技（20.3%）、广大特材（8.1%）、方大炭素（4.6%）。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4354元/吨、4609元/吨、868元/吨、3325元/吨，较上周（6月5日-6月10日）分别变动-9.1%、-5.3%、-6.4%、-11.2%。

行业动态：

■ **普钢：**本周钢材社会库存1574万吨，环比增1.7%；其中长材库存1048万吨，环比增1.8%；板材库存525万吨，环比增1.6%。六月上旬钢厂库存均值1855万吨，环比增3.4%。本周全国237家钢贸商出货量13.0万吨，环比减14.9%；本周上海终端线螺走货量0.6万吨，环比减10.3%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为299元/吨、263元/吨、197元/吨、467元/吨。

■ **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2642万吨，环比增27.2%；北方6港到港量887.8万吨，环比减21.5%。本周铁矿石港口库存12665万吨，环比减1.4%。本周港口进口矿日均疏港量306.2万吨，环比减3.9%。

■ **焦煤焦炭：**本周焦炭市场呈现偏强走势；本周海运炼焦煤市场仍以弱势运行为主。

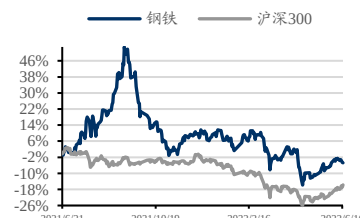
■ **铁合金：**下周硅锰厂家成本仍在上升通道中，而现货价格的疲软，导致各方均会进入亏损格局；本周硅铁市场价格震荡下行，硅铁现货价格低探，厂家端成交冷清。

■ **特钢：**本周模具钢市场价格震荡偏弱运行，成交活跃度偏低；本周全国优特钢市场价格持续下行；本周工业线材继续下跌，整体跌幅较上周明显扩大。

■ **不锈钢：**本周镍价总体呈下跌趋势；周内铬矿现货市场大规模成交有限，因下游需求表现刚需为主；本周型材市场价格稳落运行，圆钢方面主流钢厂青山价格稳中有落。

■ **风险提示：**房地产回暖不及预期，制造业需求不及预期。

行业走势



相关研究

《周期品走弱，加工与特钢股持续占优》

2022-06-12

《期货引领反弹，加工股与特钢股占优》

2022-06-05

《关注疫情复苏后的需求恢复》

2022-05-29

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.....11

 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17

图表目录

图 1:	钢铁板块指数.....	4
图 2:	钢铁子版块周涨幅.....	4
图 3:	周涨幅前 1/3 (截至 2022 年 6 月 17 日)	5
图 4:	周跌幅前 1/3 (截至 2022 年 6 月 17 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)	5
图 8:	螺纹期货盘面利润 (元/吨)	5
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)	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)	13
图 23:	直缝焊管价格 (元/吨)	13
图 24:	钢铁板块相对 PE (2022 年 6 月 17 日)	16
图 25:	钢铁板块相对 PB (2022 年 6 月 17 日)	16
表 1:	股票与商品期货周涨幅 (截至 2022 年 6 月 17 日)	4
表 2:	行业动态一览.....	6
表 3:	高频数据库跟踪 (截至 2022 年 6 月 17 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 2022 年 6 月 17 日)	15

1. 行情回顾

本周（6月12日-6月17日）申万钢铁环减2.4%，落后上证综指3.3%。涨幅居前的个股为恒星科技（20.3%）、广大特材（8.1%）、方大炭素（4.6%）；跌幅居前的个股为鄂尔多斯（-39.8%）、常宝股份（-24.3%）、本钢板材（-19.7%）等。本周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块股价分别环比-0.3%、-4.5%、-2.7%、-9.9%、-6.6%、-3.9%，特钢、钢管、上游、转型 PB 分别为 4.7、15.0、3.4、2.2。

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 4354 元/吨、4609 元/吨、868 元/吨、3325 元/吨，周环比分别变动-9.1%、-5.3%、-6.4%、-11.2%；螺纹钢、热轧盘面利润为 200 元/吨、255 元/吨，周环比分别变动-67.8%、-48.7%。

表1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2022 年 6 月 17 日）

		数值	频率,单位	周环比
股价	申万钢铁	2613	周	-2.4%
	钢铁/A 股	0.79	周	-3.3%
	申万钢铁 PE	9.65	周	-4.2%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.75	周	-5.1%
	申万钢铁 PB	1.16	周	-4.1%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.84	周	-5.3%
期货	螺纹主力合约	4354	日, 元/吨	-9.1%
	热卷主力合约	4609	日, 元/吨	-5.3%
	铁矿主力合约	868	日, 元/吨	-6.4%
	焦炭主力合约	3325	日, 元/吨	-11.2%
	卷螺差（期货）	-140	日, 元/吨	-12.5%
	螺矿比（期货）	5.0	日, 元/吨	-2.9%
	螺纹升贴水	-346	日, 元/吨	401.4%
	热轧升贴水	-231	日, 元/吨	52.0%
	螺纹盘面利润	200	日, 元/吨	-67.8%
	热轧盘面利润	255	日, 元/吨	-48.7%

数据来源: wind, 东吴证券研究所

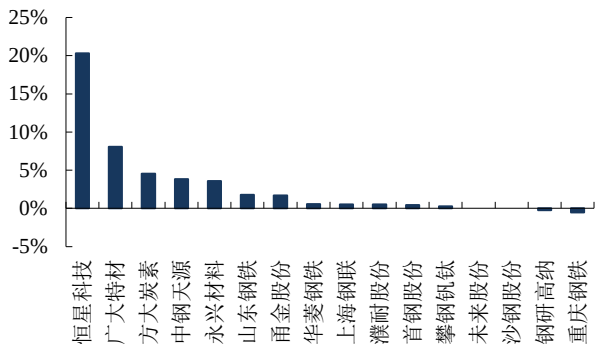
图1: 钢铁板块指数

图2: 钢铁子版块周涨幅



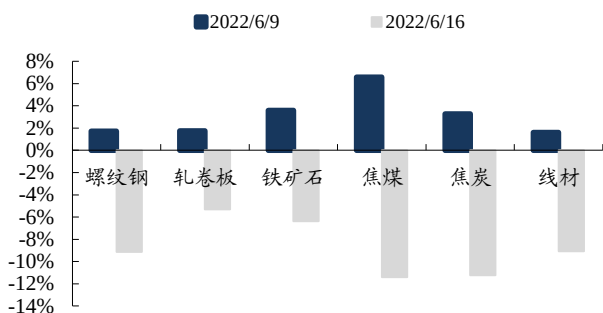
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2022 年 6 月 17 日)



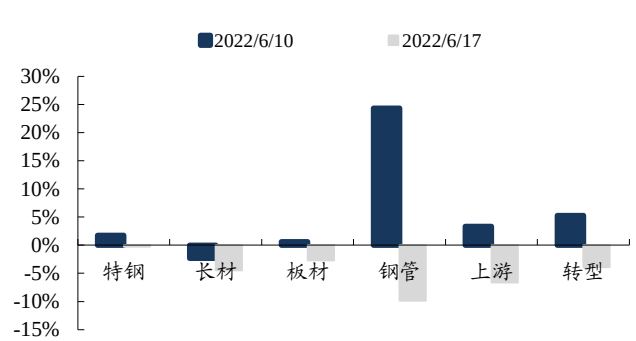
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图5: 期货连续合约周涨幅



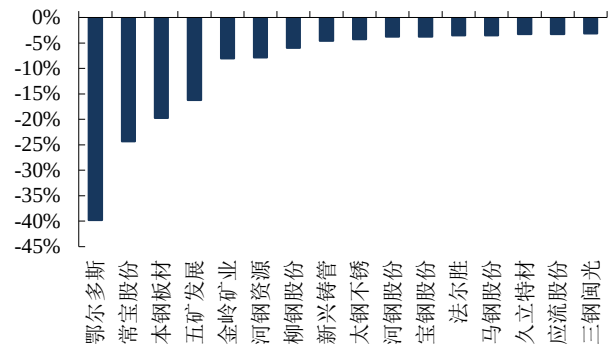
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图7: 期货螺矿比 (螺纹/钢铁)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 周跌幅前 1/3 (截至 2022 年 6 月 17 日)



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8: 螺纹期货盘面利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所



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
水利部: 争取今年全国水利建设投资完成达到 1 万亿元	6 月 17 日, 水利部副部长魏山忠在发布会上表示, 全面加强水利基础设施建设投资需求巨大, 在加大政府投入的同时, 必须更多运用改革的办法解决建设资金问题。就今年来讲, 全国水利建设投资完成要超过 8000 亿元、争取达到 1 万亿元, 迫切需要落实“两手发力”要求, 充分发挥市场机制作用, 更多利用金融信贷资金和吸引社会资本参与水利建设, 多渠道筹集建设资金, 满足大规模水利建设的资金需求。
韩正: 深入论证, 科学决策, 扎实做好重大项目建设工作	中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 16 日在中国国际工程咨询有限公司主持召开座谈会, 深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和指示批示精神, 贯彻落实党中央、国务院决策部署, 分析国家重大项目前期论证和投资建设情况, 研究部署做好下一步重点工作。韩正表示, 发展是我们党执政兴国的第一要务。要完整、准确、全面贯彻新发展理念, 坚持创新驱动、绿色低碳, 不断增强发展的内生动力, 实现可持续发展。当前, 我国发展面临的不确定性增多, 要高效统筹疫情防控和经济社会发展, 深入论证、科学决策, 按照高质量发展的要求, 扎实推进重大项目建设, 更好发挥有效投资的关键作用, 为稳住宏观经济大盘提供有力保障。
财政部: 1-5 月全国一般公共预算收入 86739 亿元	6 月 16 日, 财政部最新数据显示, 今年 1-5 月累计, 全国一般公共预算收入 86739 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 2.9%, 按自然口径计算下降 10.1%。其中, 全国税收收入 72459 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 1.4%; 非税收入 14280 亿元, 比上年同期增长 13.1%。分税种看, 受工业增加值、服务业生产指数等相关经济指标增速放缓, 以及制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素影响, 国内增值税在扣除留抵退税因素后下降 0.6%。而企业所得税, 在煤炭、原油等行业利润增长的带动下, 增长 4%。受一般贸易进口增长 6.5%等因素带动, 进口货物增值税、消费税增长 16.8%。出口退税比上年同期多退 1704 亿元, 增长 25%, 有力促进出口平稳发展。
发改委: 积极扩大有效需求, 确保粮食、能源、产业链供应链安全稳定	6 月 16 日, 国家发改委新闻发言人孟玮表示, 尽管经济运行出现了一些积极变化, 但供需两侧稳定恢复仍面临不少挑战。当前正处于决定全年经济趋势的关键节点, 我们将继续按照党中央、国务院决策部署, 高效统筹疫情防控和经济社会发展, 全力推动扎实稳住经济一揽子政策措施尽快落地见效, 通过宏观政策靠前发力、适当加力, 着力打通制约经济循环的卡点堵点, 积极扩大有效需求, 确保粮食、能源、产业链供应链安全稳定, 推动企业在做好疫情防控条件下尽快实现复工复产, 做好重要民生商品

保供稳价工作，切实保障和改善民生，着力稳住经济大盘，努力推动经济回归正常轨道。

国常会部署支持民间投资和推进一多项目的措施

国务院总理李克强 6 月 15 日主持召开国务院常务会议，部署支持民间投资和推进一多项目的措施，更好扩大有效投资、带动消费和就业；确定阶段性缓缴中小微企业职工医保单位缴费，加力支持纾困和稳岗；决定开展涉企违规收费专项整治，部署缓缴行政事业性收费。会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，按照中央经济工作会议和《政府工作报告》总体思路、政策取向，立足当前稳增长，着眼长远促进经济持续健康发展。抓住时间窗口，注重区间调控，既果断加大力度、稳经济政策应出尽出，又不超发货币、不透支未来，着力保市场主体保就业稳物价，稳住宏观经济大盘。

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 1574 万吨，环比增 1.7%；其中长材库存 1048 万吨，环比增 1.8%；板材库存 525 万吨，环比增 1.6%。六月上旬钢厂库存均值 1855 万吨，环比增 3.4%。本周全国 237 家钢贸商出货量 13.0 万吨，环比减 14.9%；本周上海终端线螺走货量 0.6 万吨，环比减 10.3%。

本周唐山钢坯（20mm 普方）报价 4380 元/吨，环比减 3.1%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 4554 元/吨，环比减 4.7%；热轧 3.0mm（全国均价）为 4773 元/吨，环比减 2.9%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 5193 元/吨，环比减 3.4%；中板 20mm（全国均价）为 4994 元/吨，环比减 1.6%。

原料方面，本周进口矿（61.5%PB 粉）报价 915 元/吨，环比减 8.0%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1111 元/吨，环比减 4.1%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 3800 元/吨，环比持平；炼焦煤（主焦煤：澳）报价 2900 元/吨，环比增 3.6%；废钢（6-8mm：张家港）报价 3220 元/吨，环比减 1.8%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 299 元/吨、263 元/吨、197 元/吨、467 元/吨，环比分别变动-3.5%、-0.4%、16.2%、-0.7%。本周国内钢价综合指数为 171.5，环比减 4.4%；五周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 2022 年 6 月 17 日）

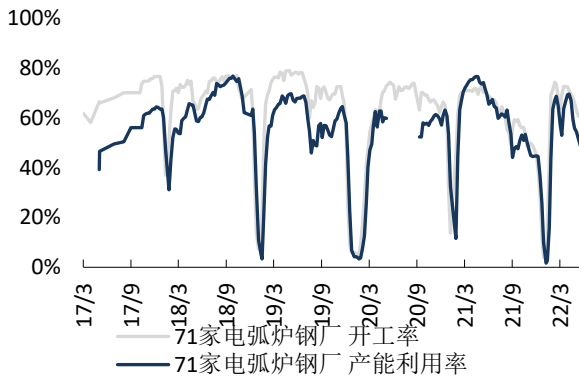
		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	42.0	周, %	42.0%
	螺纹吨毛利（成本滞后）	299	日, 元/吨	299

	热轧毛利（成本滞后）	263	日，元/吨	263
	冷轧毛利（成本滞后）	197	日，元/吨	197
	中厚板毛利（成本滞后）	467	日，元/吨	467
钢价	唐山钢坯（20mm 普方）	4380	日，元/吨	4380
	螺纹 HRB400(全国均价)	4554	日，元/吨	4554
	热轧 3.0mm(全国均价)	4773	日，元/吨	4773
	冷轧 1.0mm(全国均价)	5193	日，元/吨	5193
	中板 20mm(全国均价)	4994	日，元/吨	4994
原料价	进口矿(61.5%PB 粉)	915	日，美元/吨	915
	国产矿(66%唐山精粉)	1111	日，元/吨	1111
	焦炭(唐山二级冶金焦)	3800	日，元/吨	3800
	废钢（6-8mm:张家港）	3220	日，元/吨	3220
库存	钢材社会库存	1574	周，万吨	1574
	其中，长材	1048	周，万吨	1048
	其中，板材	525	周，万吨	525
	钢厂库存	1855	旬，万吨	1855
供给	螺纹钢产线开工率	53.4	周，%	53.4%
	大中型钢厂产量（钢协）	229	旬，万吨	229
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	13.0	日，万吨	13.0
	上海终端线螺走货量	0.6	日，吨	0.6
	钢铁 PMI 新订单	55	月	55
	水泥价格（量）	428	周，元/吨	428
出口	钢厂出口量	492	月，万吨	492
电炉&废钢	电弧炉开工率	60.8	周，%	60.8%
	电炉利润	-354	日，元/吨	-354
铁矿石	铁矿石港口库存	12665	周，万吨	12665
	钢厂库存天数（进口矿）	26	双周，天	26
	澳、巴、印铁矿石发货量	2642	周，万吨	2642
	北方 6 港铁矿石到港量	887.8	周，万吨	887.8
	国内矿山开工率	64	双周，%	64%
煤焦	焦煤库存（港口+焦化厂）	1901	周，万吨	1901
	焦炭库存（港口+焦化厂）	1005	周，万吨	1005
	独立焦化厂开工率	80%	周，万吨	80%
	动力煤库存-港口	1648	周，万吨	1648
其他	BDI	2578	日，点位	2578

数据来源：wind, mysteel, 东吴证券研究所

图9：电炉开工率

图10：全国高炉产能利用率

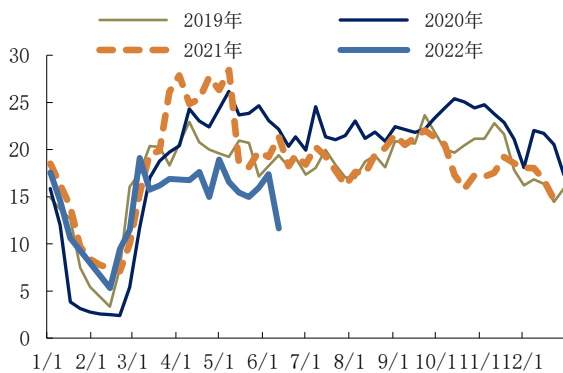


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



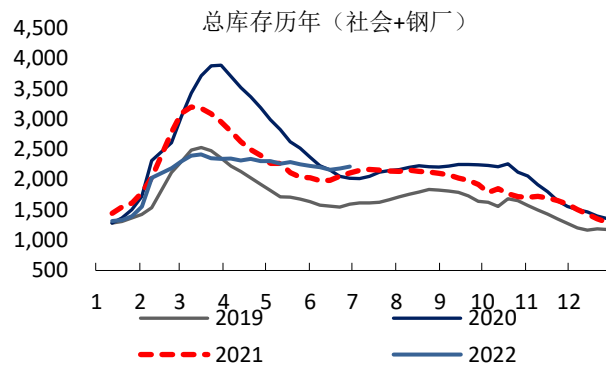
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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915元/吨，环比减8.0%；国产矿（66%唐山精粉）报价1111元/吨，环比减4.1%。本周澳、巴、印铁矿石发货量2642万吨，环比增27.2%；北方6港到港量887.8万吨，环比减21.5%。本周铁矿石港口库存12665万吨，环比减1.4%。本周港口进口矿日均疏港量306.2万吨，环比减3.9%。

图13: 铁矿石港口库存(万吨)

图14: 进口矿报价(美元/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

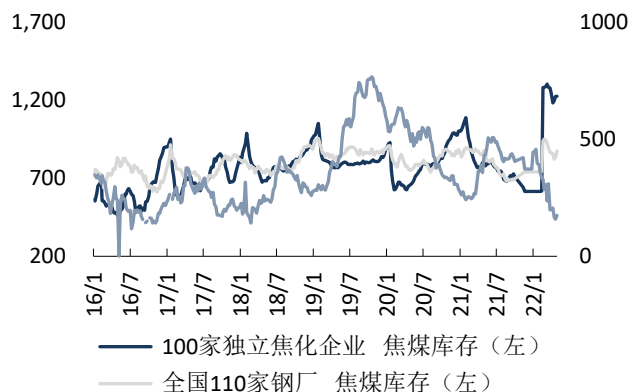
3.3. 焦煤焦炭

焦炭: 本周焦炭市场呈现偏强走势, 焦炭进行了第二轮价格调整, 调整幅度 200 元/吨。钢厂提货积极, 焦企库存基本以低位运行; 随着炼焦煤价格调整, 焦企入炉煤成本继续走高, 当前利润水平较低; 下游钢厂亏损严重, 对焦炭价格抵触情绪浓厚, 部分钢厂相继发布检修计划; 短期来看, 焦炭价格或将暂稳运行。

焦煤: 本周海运炼焦煤市场仍以弱势运行为主。远期海外炼焦煤 PLV 低挥发 FOB 报 376-378 美金/吨, 日环比跌 2-3 美金/吨, 周环比涨 6-8 美金/吨。远期澳洲准一线焦煤贡耶拉 FOB 成交 373 美金/吨, 市场高低挥发煤种价差缩小。国际终端受钢市依旧疲软影响, 原料需求仍未提振, 成交低迷。国内进口炼焦煤市场方面, 远期 FOB 价格逐步下移, 国内外价差逐步修复, 但是远期美国、加拿大炼焦煤发往中国量少, 且报价偏高, 国内暂无接货优势, 贸易商普遍以观望为主。

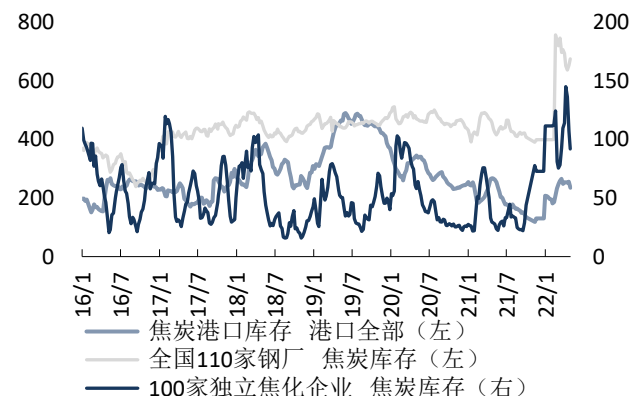
本周焦炭市场呈现偏强走势; 本周海运炼焦煤市场仍以弱势运行为主。

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：综合来看，下周厂家成本仍在上升通道中，而现货价格的疲软，导致各方均会进入亏损格局，不排除厂家端会出现主动降耗及减停，但从趋势来看，期货盘面的 8038 价格进行点价采购，将会比零售市场价格具有非常大的优势，采购方将会有 300 左右的价差，而由于高价锰矿现货及焦煤等成本的抬升，大部分厂家综合生产成本将在 8200 上下波动，持续的倒挂及点价资源占据零售贸易，会导致硅锰市场成交进一步恶化，虽由于厂家碍于成本高位，零售价格暂难跟随期货盘面下调，但高价无成交的现状，不排除部分企业碍于资金亏本销售，如下周期货盘面无表现，那会加剧厂家的亏损及加速厂家端的减停保价措施的出现，短期看，受钢材利润下降，市场信心不佳，钢厂减产保价等一系列因素的影响，硅锰零售价格仍将在低位徘徊，仍需出现实际的减停产来缓解市场价格的疲软局面，成本支撑也难敌整个黑色端的下行格局。

硅铁：本周硅铁市场价格震荡下行，硅铁现货价格低探，厂家端成交冷清，期货盘面下跌，期现公司低价出货，宁夏区域盘面价格减 200 元/吨左右出货，成交情况一般，下游多在观望。截至至周五市场主流 72 硅铁报价维持在 8600-8700 元/吨，75 硅铁报价 9200-9400 元/吨，需求表现不佳，成交价格节节下跌，预计短期内现货市场以弱势为主。

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

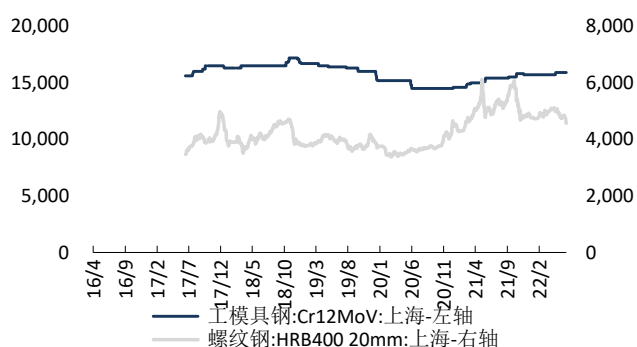
工模具钢：本周模具钢市场价格震荡偏弱运行，成交活跃度偏低。各地区库存较上周相比小幅增加，库存压力继续加大。近阶段终端和中间商谨慎采购，贸易商成交受限，急于降库套现的心理明显，遂低价资源不断出现。在社会库存出现增加的情况下，市场

信心不足，预计下周模具钢市场仍将继续趋弱震荡

轴承钢：本周全国优特钢市场价格持续下行，钢厂调价方面以钢厂价格下调为主，市场方面，随着期货价格下跌，市场信心严重不足，主导城市市场价格持续下跌，下游需求持续偏弱，成交低迷，库存压力和资金压力增加。综上所述，预计下周优特钢市场价格震荡偏弱运行为主。

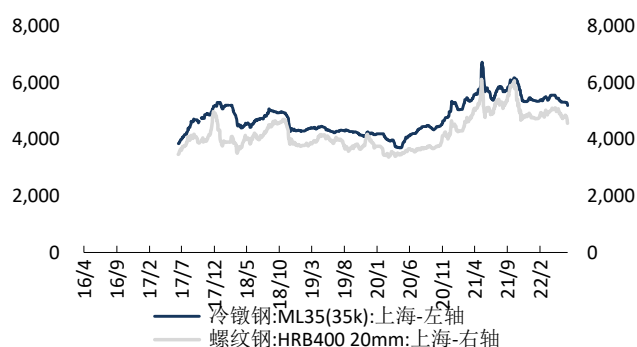
工业线材：本周工业线材继续下跌，整体跌幅较上周明显扩大。市场情况，本周黑色系期货宽幅震荡，连动现货成交频频下滑，品种钢价格方面以拉丝材为例来看周初开始价格大幅跳水，北方钢厂连续性下调指导价，市场需求本就冷淡又逢价格下挫，终端企业观望心态愈演愈烈，自有订单不足原料备货更加谨慎。后疫情时间段里需求尚未恢复，企业休养生息需求时间，市场动力仍需需酝酿发酵。综合来看下周工业线材市场价格偏弱运行。

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

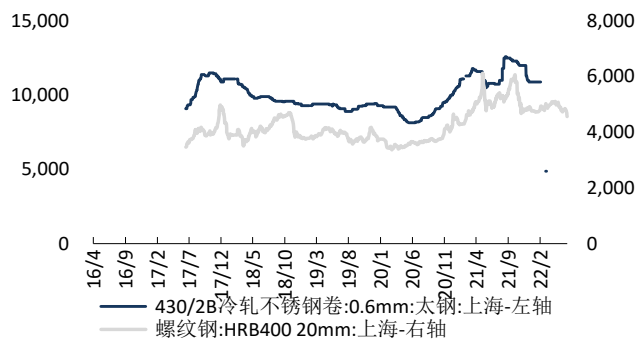
镍矿：本周镍价总体呈下跌趋势，周初受美联储加息及欧美通胀超预期影响，沪镍盘面大幅下跌，现货交投氛围大为转好，现货升水节节攀升，金川出厂价升水亦居高不下。至后半周，美联储加息75基点落地，符合市场预期，盘面有所反弹，但此时市场可流通现货已然不多，部分贸易商捂货惜售。进口商多有预售下周到货的进口资源，据悉下周仍有千吨以上进口到货，基本都为镍板。

铬矿：周内铬矿现货市场大规模成交有限，因下游需求表现刚需为主，部分铬铁厂家后期计划减产，且当前铬矿价格仍维持高位，因此下游对铬矿询盘积极性一般。铬矿贸易商则仍存挺价心态，当前国内北方港口库存水平偏低，且现货资源集中度较高，大批量铬矿难觅。周内铬矿市场保持博弈氛围，随着市场逐渐去库，整体货源再度减少，

供应紧张格局不变，预计短期内铬矿现货市场维持平稳行情，整体下行空间有限。

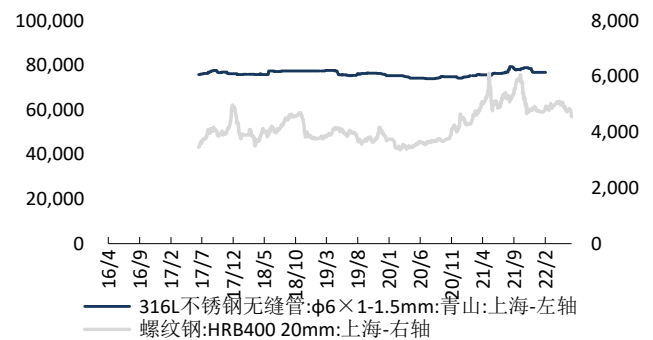
不锈钢：本周型材市场价格稳落运行，圆钢方面主流钢厂青山价格稳中有落。市场方面，现货市场悲观情绪转浓，商家价格小幅下调，不过因下游需求有限，降后整体成交量也无明显改善，当前现货商家心态趋于谨慎，对后期行情持观望态度，料短期型材价格继续偏弱运行。

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

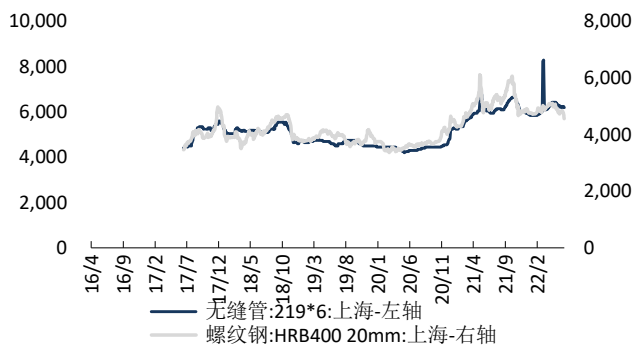
3.7. 钢管

焊管：本周国内焊管市场价格下行，高库存低需求的现实压力仍待改善，多家管厂自主减产，去库为主。据 Mysteel 盘点数据显示：截至6月17日全国27个主要城市4寸*3.75mm焊管平均价格为5076元/吨，与6月17日平均价格5186元/吨下跌110元/吨；镀锌管方面，4寸*3.75mm焊管平均价格为5900元/吨，与6月17日平均价格6032元/吨下跌132元/吨。库存方面：全国焊管6月17日库存为91吨，较6月17日92.69万吨下降1.69万吨。

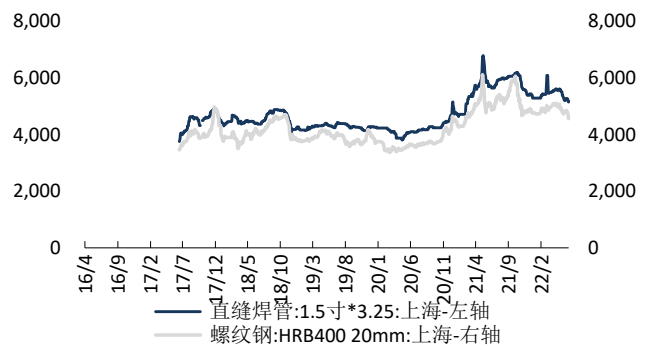
无缝管：本周全国无缝管价格均价继续下跌53元/吨，全国多数城市无缝管价格继续下跌50-100元/吨不等。全国疫情稍有好转，物流逐步恢复，受期货影响，管厂订单情况继续维持偏弱水平，管厂坯料按需补库，生产端基本维持常规水平，部分管厂有检修计划，整体无缝管供应继续维持相对中低水平，管厂库存持续维持高位。无缝管原料价格较上周大幅下跌，淡季期间，市场信心不足，下游观望，整体无缝管需求呈现偏差水平，市场多数商家对后市心态偏空，综合来看，成本端回落影响，预计下周全国无缝管价格弱势运行。

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
翔楼新材:关于使用募集资金置换已支付发行费用的公告	经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监许可[2022]651号文核准,公司首次公开发行1,866.67万股人民币普通股,每股面值为人民币1.00元,发行价格为每股人民币31.56元,募集资金总额为人民币58,912.00万元,扣除各项发行费用人民币5,443.55万元(不含增值税),实际募集资金净额为人民币53,468.45万元,其中超募资金26,638.45万元。公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)已对本次发行的募集资金到位情况进行审验,并出具了《验资报告》(苏公W[2022]B060号)。公司已对募集资金进行了专户存储,并与保荐机构、专户银行分别签订了募集资金监管协议。
武进不锈关于使用闲置自有资金进行现金管理到期赎回的公告	江苏武进不锈股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年4月21日召开第三届董事会第十七次会议、2021年5月19日召开2020年年度股东大会,审议通过了《关于使用闲置自有资金进行现金管理的议案》,同意公司拟使用额度不超过人民币60,000万元(含本数)的闲置自有资金在保证正常经营所需流动资金的情况下,进行现金管理。投资范围包括购买理财产品、信托产品、债券、金融衍生品、开展委托贷款业务(对象不能为公司关联方)、参与资产管理计划等符合法律法规规定的投资品种。单项产品期限最长不超过一年。在2020年年度股东大会审议通过之日起一年之内,资金可以在上述额度内滚动使用,授权董事长行使该项投资决策权及签署相关法律文件,并由公司管理层组织相关部门具体实施。具体内容详见公司于2021年4月23日在指定信息披露媒体披露的《关于使用闲置自有资金进行现金管理的公告》(公告编号:2021-025)。
韶钢松山:2021年年度权益分派实施公告	2022年5月19日,公司2021年度股东大会审议通过了《2021年度利润分配预案的议案》,2021年度利润分配预案的具体内容为:以本方案公布前的总股本2,423,474,890股为基数,向全体股东按每10股派发现金红利人民币2.0元(含税),预计现金分红金额(含税)人民币484,694,978.00元;若本次利润分配方案实施前公司总股本发生变化,将按每10股应分得的现金红利固定不变的原则调整相应的现金分红总额。本次不送股,也不进行资本公积转增股本,剩余未分配利润结转下一年度。自2021年度利润分配预案披露至实施期间,因公司2019年股票期权激励计划部分激励对象股票期权行权,公司总股本由2,423,474,890股变更为2,423,726,090股,公司股权激励对象自本次权益分派申请日至股权登记日期间已暂停自主行权。根据上述每股分配比例不变总额调整的原则,以公司现有总股本2,423,726,090股为基数进行权益分派,现金分红金额为484,745,218.00元(含税)。

太钢不锈:关于限制性股票授予登记完成的公告	授予董事会决议情况: 2022年5月19日, 公司召开第八届董事会二十五次会议, 审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》, 董事会认为限制性股票激励计划规定的授予条件已经成就, 同意确定以2022年5月19日为授予日, 按每股3.69元的授予价格向符合授予条件的281名激励对象授予限制性股票3665万股。公司独立董事发表了同意的独立意见。首次授予日:2022年5月19日。授予价格:3.69元/股。授予人数:281人。首次授予数量:3665万股限制性股票。股票来源:公司向激励对象定向发行A股普通股股票。 公司股票回购专用证券账户持有的库存股408,623股A股不参与2021年度权益分派。公司本次A股实际现金分红总金额=A股实际享有分配权利的股份总数×分配比例, 即1,766,026,873.98元=7,991,071,828股×2.21元÷10股。按公司A股总股数折算的每股现金分红=A股实际现金分红总金额÷A股总股数, 即0.2209886元/股=1,766,026,873.98元÷7,991,480,451股。在保证权益分派不变的前提下, A股权益分派实施后, A股股票除权除息参考价将按公司A股总股数折算的每股现金分红计算, 即A股除权除息参考价=除权除息股权登记日收盘价-0.2209886元/股。
鞍钢股份:鞍钢股份2021年度A股权益分派实施公告	公司股票于2022年6月13日、2022年6月14日、2022年6月15日连续3个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达到20%, 近期波动幅度较大, 敬请广大投资者注意二级市场交易风险, 理性投资。根据公司退出医疗服务行业战略, 公司前期已经出售了发行股份购买的医疗资产, 总交易对价9.2亿元。截止目前已经收到交易对价5亿元。公司将根据协议积极推进剩余交易对价的回款工作, 并根据回款进展履行信息披露义务。2022年一季度公司实现营业收入10.83亿元, 同比增长20.80%; 归属于上市公司股东的净利润3892万元, 同比增长204.08%。自2022年二季度以来, 公司产销情况正常, 在手订单充足, 保持良好运行。
常宝股份:关于股价异动的公告	

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PE9.6倍, 相对PE0.7倍, PB1.16倍, 相对PB0.8倍; 板块估值维稳, 处于历史低位。

表5: 板块与上市公司估值一览(截至2022年6月17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	1.38		
	钢铁(申万)	9.6	1.16	0.7	0.8
特钢	中信特钢	12.3	3.16	0.9	2.3
	西宁特钢	-2.9	43.52	-0.2	31.6
	抚顺特钢	44.5	5.21	3.4	3.8
	久立特材	18.4	3.17	1.4	2.3
	永兴材料	36.1	10.07	2.8	7.3
	钢研高纳	58.2	6.21	4.5	4.5
	应流股份	43.3	2.61	3.3	1.9
	广大特材	49.8	2.13	3.9	1.5
钢管	新兴铸管	9.4	0.83	0.7	0.6
	金洲管道	13.7	1.67	1.1	1.2

上游	常宝股份	27.1	1.04	2.1	0.8
	河钢资源	8.0	1.07	0.6	0.8
	金岭矿业	59.7	1.47	4.6	1.1
	未来股份	-8,374.4	4.06	-647.4	2.9
	云鼎科技	174.9	5.58	13.5	4.1
	攀钢钒钛	18.5	3.79	1.4	2.8
	鄂尔多斯	5.5	2.19	0.4	1.6
	方大炭素	29.3	1.95	2.3	1.4
	濮耐股份	50.2	1.31	3.9	1.0
	韶钢松山	5.6	0.82	0.4	0.6
长材	三钢闽光	4.2	0.70	0.3	0.5
	凌钢股份	9.0	0.80	0.7	0.6
	酒钢宏兴	11.9	0.88	0.9	0.6
	八一钢铁	13.6	2.21	1.0	1.6
	柳钢股份	37.5	0.91	2.9	0.7
	马钢股份	5.9	0.88	0.5	0.6
	河钢股份	9.7	0.47	0.7	0.3
板材	宝钢股份	6.5	0.74	0.5	0.5
	鞍钢股份	4.8	0.54	0.4	0.4
	首钢股份	5.1	0.73	0.4	0.5
	华菱钢铁	3.7	0.79	0.3	0.6
	新钢股份	4.1	0.65	0.3	0.5
	太钢不锈	5.6	0.89	0.4	0.6
	本钢板材	7.0	0.80	0.5	0.6
	南钢股份	5.1	0.77	0.4	0.6
	安阳钢铁	27.1	0.73	2.1	0.5
	山东钢铁	15.8	0.87	1.2	0.6
	重庆钢铁	10.5	0.75	0.8	0.5
	甬金股份	20.1	3.47	1.6	2.5
	上海钢联	35.5	3.83	2.7	2.8
转型	杭钢股份	10.9	0.90	0.8	0.7
	沙钢股份	9.9	1.74	0.8	1.3
	五矿发展	24.1	2.60	1.9	1.9
	中钢天源	30.6	2.89	2.4	2.1
	法尔胜	71.9	47.49	5.6	34.5
金属制品	恒星科技	78.8	2.72	6.1	2.0
	银龙股份	25.8	1.79	2.0	1.3

数据来源：wind，东吴证券研究所

图24: 钢铁板块相对 PE (2022 年 6 月 17 日)

图25: 钢铁板块相对 PB (2022 年 6 月 17 日)



数据来源：wind，东吴证券研究所



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，地产基建为钢铁重要下游；制造业需求不及预期亦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>