

2022年07月31日

证券研究报告·行业研究·钢铁

钢铁行业周报 (7.25-7.31)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

普钢修复性反弹，特钢成本持续上行

投资要点

- **行情回顾**：本周五沪深 300 指数收报 4170.10，周跌幅 1.61%。钢铁指数收报 2610.32，周涨幅 0.53%。钢铁各子板块中，普钢上涨幅度为 0.80%，特钢下降幅度为 2.57%。
- **普钢**：短期来看，在钢厂持续减产背景下，供需格局或将有所改善，叠加原料强势有望共同驱动钢价走高，钢价延续偏强势震荡行情。中期来看，随着钢厂减产持续进行，下游需求边际恢复，供需矛盾将有所缓解，基本面有望进一步改善，推动钢价震荡走强。主要标的：**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。
- **特钢**：美联储加息落地符合市场预期，市场情绪好转，带动金属价格上涨，镍价格迎来修复性反弹。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价回升将压缩相关企业利润空间。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，主要标的：**图南股份、抚顺特钢、久立特钢、甬金股份、中信特钢**。
- **铁矿**：美联储加息落地，利空出尽，市场情绪高涨带动黑色金属上涨。供应端，36 港口到港量环比上周下降，发运量已连续两周增加。需求端，钢厂集中检修导致供应量大降叠加原料端焦炭价格的连降 5 轮，钢厂利润得到明显修复，带动铁矿石需求。短期来看，矿石供应收缩，钢厂利润改善带来复产预期，基本面向好支撑矿价反弹走高，但目前国内钢厂减产意愿仍较强，终端需求依然疲弱，需求端难有实质性好转，预计矿价震荡运行。主要标的：**海南矿业**。
- **焦煤**：本周焦炭价格第五轮降价落地，焦钢亏损幅度进一步扩大，市场情绪较为悲观，终端采购积极性较差。钢厂高炉开工率进一步下降，钢材需求不及预期，钢厂减产检修意愿较强。短期来看，钢材终端需求在八九月环比或边际改善，且由于原燃料的快速下跌，钢厂利润得到一定的修复，进一步减产空间不足，有部分钢厂已着手复产，双焦市场预计仍将维持弱势震荡运行。主要标的：**山西焦煤、山西焦化**。
- **动力煤**：产地方面，本周主产区部分煤矿因煤管票短缺停产减产，多数煤矿维持正常生产保供长协，煤矿出货缓慢，部分煤矿库存高位。港口方面，受发运倒挂影响，大秦线运量小幅减少，港口调入有所缩减。本周样本电厂日耗表现回落，目前终端在政策持续加码下仍以长协采购为主，市场成交偏弱。短期来看，在保供政策推进下，煤炭供给保持在相对高位，高温影响逐渐减弱，动力煤市场预计走弱运行。主要标的：**兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、中国神华**。
- **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。

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：zlsn@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	44
行业总市值(亿元)	10,433.40
流通市值(亿元)	10,016.69
行业市盈率 TTM	9.6
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 钢铁行业周报 (7.18-7.24)：普钢小幅反弹，特钢成本上行 (2022-07-24)
2. 钢铁行业周报 (7.11-7.17)：普钢负反馈持续，镍价回落利好特钢 (2022-07-19)

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	3
2.1 普钢：钢厂利润有所修复，钢价回升	3
2.2 特钢：镍价修复性反弹，特钢成本持续上行	4
2.3 铁矿：高炉复产带动需求回升，迎来修复性反弹行情	5
2.4 焦煤、焦炭：第五轮降价落地，焦煤承压持续下行	6
2.5 动力煤：高温需求逐渐减弱，市场弱势运行	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 风险提示	10

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

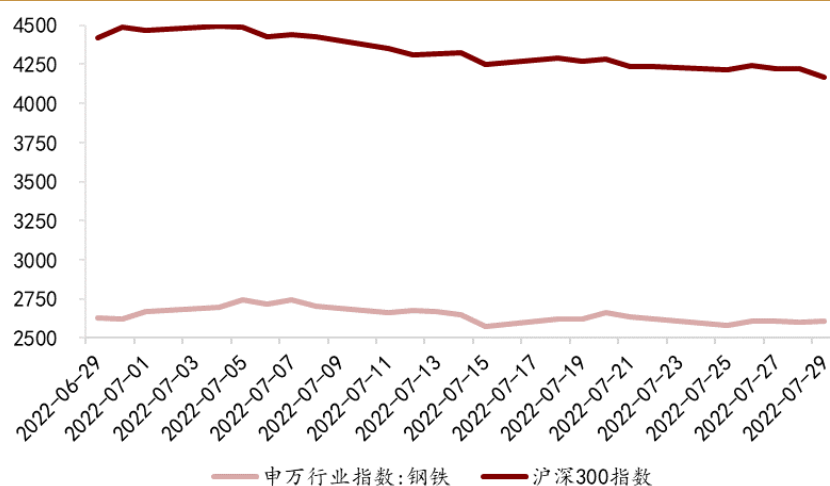
表 1：钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2：铁矿石价格	5
表 3：焦煤、焦炭价格	6
表 4：动力煤价格	7

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 4170.10, 周跌幅 1.61%。钢铁指数收报 2610.32, 周涨幅 0.53%。

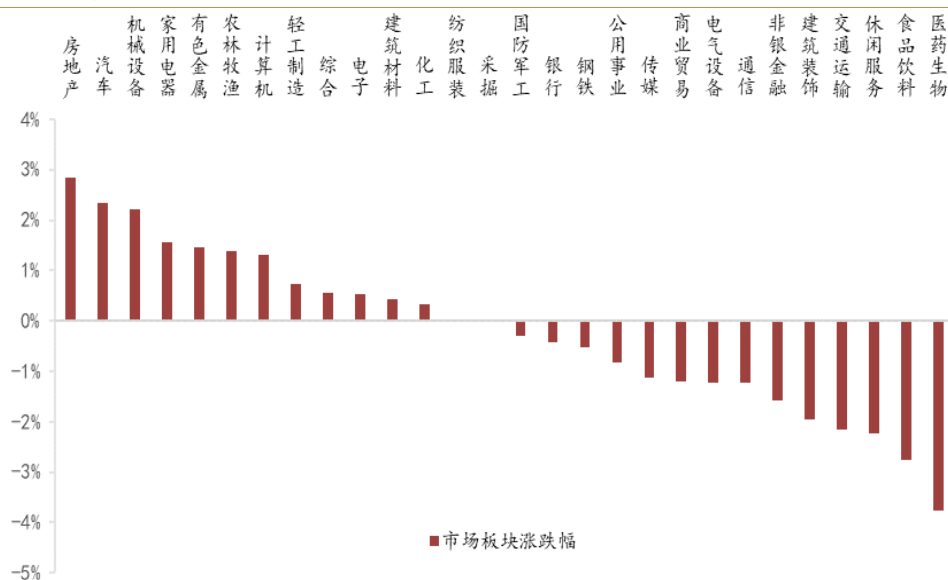
图 1: 钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

本周市场板块涨幅前三名: 房地产 (+2.85%)、汽车 (+2.34%)、机械设备 (+2.22%); 涨幅后三名: 休闲服务 (-2.24%)、食品饮料 (-2.75%)、医药生物 (-3.77%)。

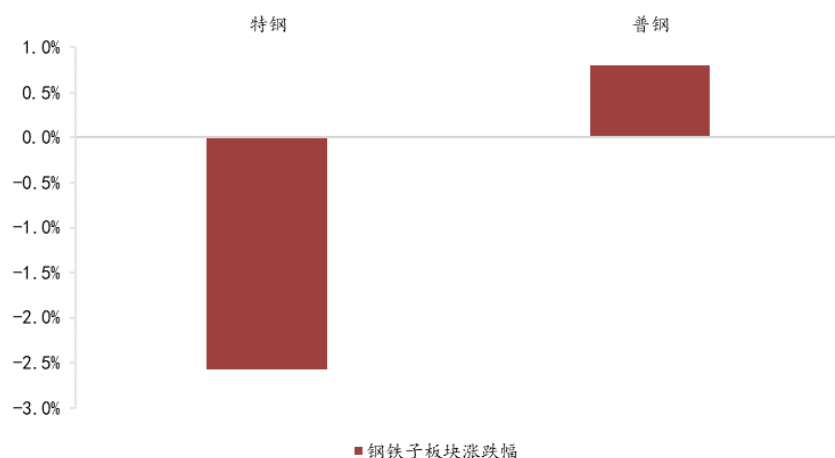
图 2: 本周市场板块涨跌幅



数据来源: WIND, 西南证券整理

本周钢铁各子板块，特钢下降幅度为 2.57%，普钢上涨幅度为 0.80%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅

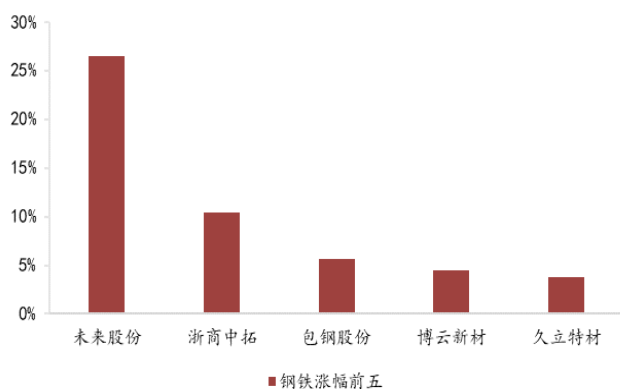


数据来源：WIND，西南证券整理

1.2 个股表现

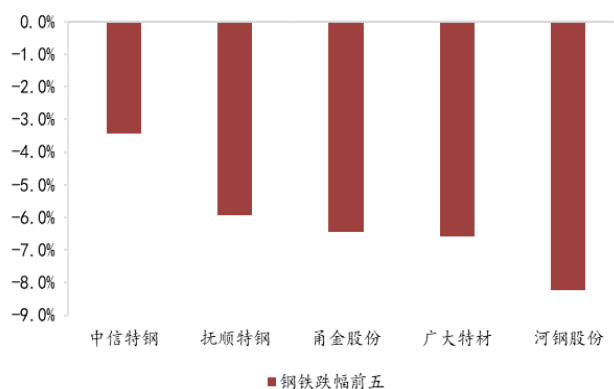
个股方面，涨幅前五：未来股份(+26.48%)、浙商中拓(+10.38%)、包钢股份(+5.61%)、博云新材(+4.47%)、久立特材(+3.77%)；涨幅后五：中信特钢(-3.42%)、抚顺特钢(-5.95%)、甬金股份(-6.43%)、广大特材(-6.57%)、河钢股份(-8.22%)。

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：钢厂利润有所修复，钢价回升

本周五,螺纹钢(上海)价格 4050.0 元/吨, 环比上周上涨 4.65%; 螺纹钢(天津)价格 4030.0 元/吨, 环比上周上涨 4.13%; 热轧板卷(上海) 3950.0 元/吨, 环比上周上涨 3.95%; 热轧板卷(天津) 3890.0 元/吨, 环比上周上涨 3.18%; 冷轧板卷(上海) 4400.0 元/吨, 环比上周上涨 1.38%; 冷轧板卷(天津) 4320.0 元/吨, 环比上周上涨 2.37%。

表 1: 钢材现货价格及涨跌幅

产品	单位	2022/7/29	2022/7/28	2022/7/22	2022/6/29	2021/7/29	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	4050	4030	3870	4350	5400	4.65%	-6.90%	-25.00%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	4030	4010	3870	4280	5360	4.13%	-5.84%	-24.81%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	3950	3970	3800	4400	5950	3.95%	-10.23%	-33.61%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	3890	3910	3770	4340	5810	3.18%	-10.37%	-33.05%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4400	4400	4340	4920	6420	1.38%	-10.57%	-31.46%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4320	4320	4220	4880	6410	2.37%	-11.48%	-32.61%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周普钢行情持续上涨, 螺纹钢(上海)吨毛利 63 元, 环比下降 32.26%; 吨毛利率 1.55%, 环比下降 0.86%。从影响因素来看: 1) 美联储加息落地符合市场预期, 市场情绪好转, 带动大宗商品上涨; 2) 根据 SMM 调研, 本周高炉开工率为 88.71%, 周环比上升 0.3%; 产能利用率为 89.82%, 周环比上升 0.72%。开工率回升主要由于原材料的持续下跌以及减产供应减少, 钢厂利润有所修复, 复产预期加强; 3) 7 月多地强降雨、高温天气, 疫情扰动不断, 终端需求恢复艰难, 持续低迷。短期来看, 在钢厂持续减产背景下, 供需格局或将有所改善, 叠加原料强势有望共同驱动钢价走高, 钢价延续偏强势震荡行情。中期来看, 随着钢厂减产减库持续进行, 下游需求边际恢复, 供需矛盾将有所缓解, 基本面有望进一步改善, 推动钢价震荡走强。

图 6: 螺纹钢成本支撑分析



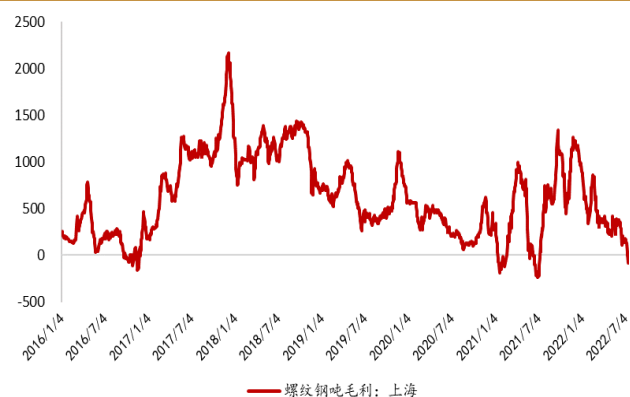
数据来源: WIND, 西南证券整理

图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势



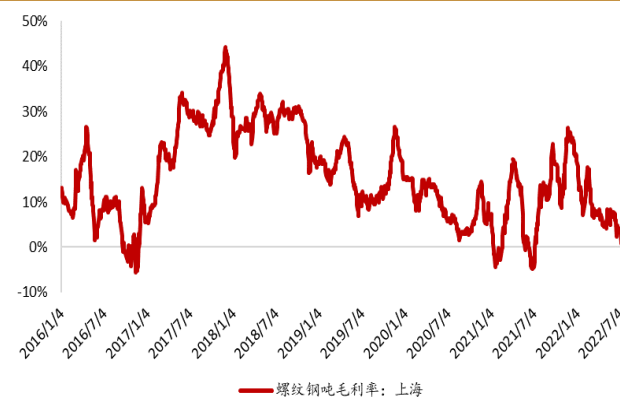
数据来源：WIND，西南证券整理

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



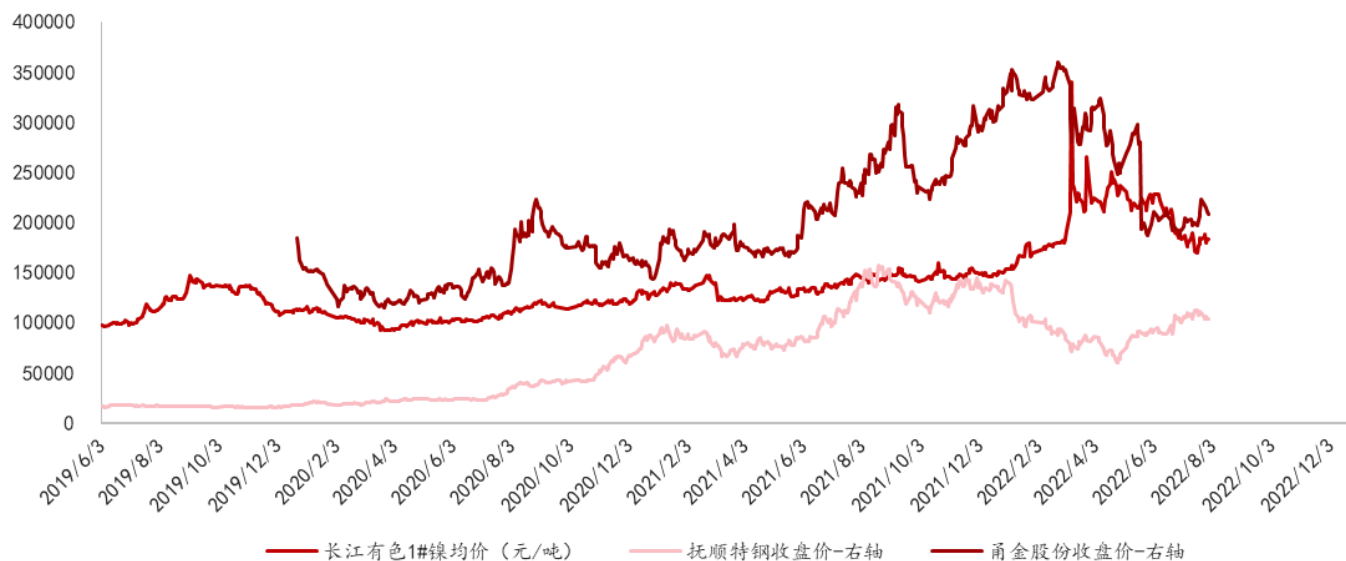
数据来源：WIND，西南证券整理

2.2 特钢：镍价修复性反弹，特钢成本持续上行

本周 LME 镍收盘价 24750 美元/吨，周涨 14.96%；长江有色市场镍均价 183100 元/吨，周跌 0.44%；抚顺特钢收盘价 18.19 元，环比下降 5.95%；甬金股份收盘价 36.53 元，环比上涨 6.43%。

美联储加息落地，符合市场预期，市场情绪好转，带动金属价格上涨，镍价格迎来修复性反弹。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价回升将压缩相关企业利润空间。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：高炉复产带动需求回升，迎来修复性反弹行情

铁矿方面，PB 粉矿:日照港:车板价收盘价 790.0 元/湿吨，环比上周上涨 17.73%；超特粉:青岛港:车板价收盘价 650.0 元/湿吨，环比上周上涨 14.04%。

表 2：铁矿石价格

产品	单位	2022/7/29	2022/7/28	2022/7/22	2022/6/29	2021/7/29	日涨跌	日涨跌幅	周环比	月环比	年同比
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	元/湿吨	790	720	671	869	1365	20	2.60%	17.73%	-9.09%	-42.12%
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5%	元/湿吨	650	629	570	735	945	21	3.34%	14.04%	-11.56%	-31.22

数据来源：WIND，西南证券整理

本周铁矿石价格强势反弹，主要影响因素包括：1) 美联储加息落地，利空出尽，市场情绪高涨；2) 近 1 个月以来钢厂高炉集中检修导致供应量大降，成材价格大幅上涨，叠加原料端焦炭价格的连降 5 轮，钢厂利润得到明显修复，近期也有高炉陆续复产，带动铁矿石需求，给与矿价一定支撑；3) 据 SMM 统计，36 港口到港量环比上周下降，发运量已连续两周增加，后续发运量仍将季节性回升。短期来看，矿石供应收缩，钢厂利润改善带来复产预期，基本面向好支撑矿价反弹走高，但目前国内钢厂减产意愿仍较强，终端需求依然疲弱，需求端难有实质性好转，预计矿价震荡运行。

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: 第五轮降价落地, 焦煤承压持续下行

本周五, 吕梁出厂价 2160 元/吨, 环比上周下降 8.47%; 青岛港准一级冶金焦出库价 2500 元/吨, 环比上周上涨 0.81%; 主焦煤 1800 元/吨, 环比上周下降 14.29%; 京唐港澳大利亚主焦煤库提价 2490 元/吨, 与上周持平。

表 3: 焦煤、焦炭价格

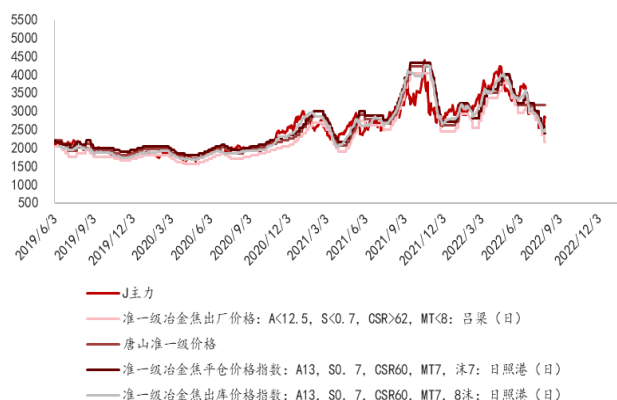
产品	单位	2022/7/29	2022/7/28	2022/7/22	2022/6/29	2021/7/29	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦: 吕梁	元/吨	2160	2160	2360	2960	2500	-8.47%	-27.03%	-13.60%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦 (A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2500	2500	2480	3100	2770	0.81%	-19.35%	-9.75%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%, S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	1800	1800	2100	2600	2150	-14.29%	-30.77%	-16.28%
京唐港:库提价:主焦煤 (A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	2490	2490	2490	3090	2160	0.00%	-19.42%	15.28%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周双焦弱势下行, 主要影响因素包括: 1) 本周焦炭价格第五轮提降落地, 焦钢亏损幅度进一步扩大。据 Mysteel 统计, 本周全国 230 家独立焦企产能利用率环比下降 3.2%, 减限产现象增多, 市场情绪较为悲观, 终端采购积极性较差; 2) 焦煤方面, 炼焦煤竞拍依然大面积流拍, 下游拿货积极性较差; 3) 钢厂方面, 钢厂高炉开工率进一步下降, 钢材需求不及预期, 钢厂减产检修意愿较强。短期来看, 钢材终端需求在八九月环比或边际改善, 且由于原燃料的快速下跌, 钢厂利润得到一定的修复, 进一步减产空间不足, 有部分钢厂已着手复产, 双焦市场预计仍将维持弱势震荡运行。

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：高温需求逐渐减弱，市场弱势运行

本周五，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 719 元 / 吨，环比持平；秦皇岛动力煤综合交易价 786 元 / 吨，环比持平；动力煤：纽卡斯尔港：现货价 404.40 美元 / 吨，环比上涨 6.79%；动力煤：欧洲三港：现货价 367.7 美元 / 吨，环比下降 7.54%；动力煤：理查德港：现货价 370.00 美元 / 吨，环比持平。

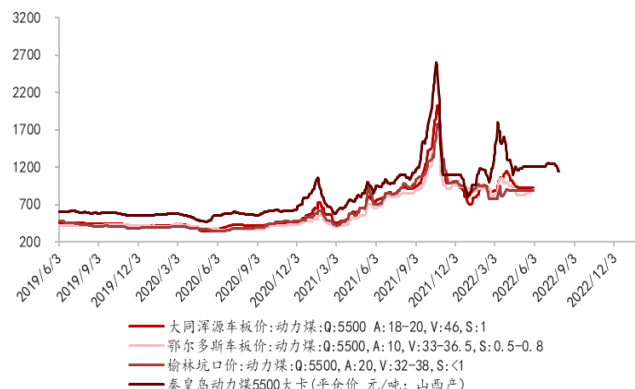
表 4：动力煤价格

	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	0.0%	0.0%	12.99%
	坑口价:动力煤(A16%,V30%,0.6%S,Q5500):榆林	元/吨	780	780	0.0%	0.0%	10.90%
港口	年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	719	719	0.0%	0.0%	15.41%
	综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	786	786	0.0%	0.0%	-2.96%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1148	1215	-5.51%	-7.57%	21.87%
进口	NEWC(纽卡斯尔港)	美元/吨	404.40	433.90	6.79%	3.59%	155.34%
	DES ARA(欧洲三港)	美元/吨	367.70	397.70	-7.54%	-4.39%	162.87%
	RB (理查德港)	美元/吨	370.00	370.00	0.0%	6.26%	183.72%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周动力煤市场弱势运行，主要影响因素包括：1) 产地方面，本周主产区部分煤矿因煤管票短缺停产减产，多数煤矿维持正常生产保供长协，对外销量有限，当前非电终端需求乏力，煤矿出货缓慢，部分煤矿库存高位；2) 港口方面，受发运倒挂影响，大秦线运量小幅减少，港口调入有所缩减，随着主产区煤炭价格持续走低，港口价格跌幅进一步扩大；3) 本周样本电厂日耗表现回落，夏季高温影响将逐渐减弱，目前终端在政策持续加码下仍以长协采购为主，市场成交偏弱。主要省市电厂库存近期止跌回升，电厂调入量增加，沿海地区库存整体相对偏低，仍有补库需求。短期来看，在保供政策推进下，煤炭供给保持在相对高位，高温影响逐渐减弱，动力煤市场预计走弱运行。

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

- 近日, 工业和信息化部等六部门发布《工业能效提升行动计划》(以下简称《行动计划》), 从重点行业节能提效、提升用能设备、企业园区综合能效、工业用能低碳转型、数字能效升级、科技创新、节能提效体制机制和保障措施等 8 个方面系统提出工作任务和目标, 对指导有色金属行业科学有序推进能效提升、实现高质量发展具有重要意义。(工信部)
- 7 月 26 日, 欧盟委员会对可能规避实施条例 (EU) 2020/1408 对从土耳其进口的原产于或进口自印度尼西亚的热轧不锈钢薄板和卷材实施的反倾销措施发起反规避调查, 无论是否声明为原产于土耳其, 并使此类进口商品接受注册。(SMM)
- 商务部消费促进司副司长安宝军 29 日表示, 商务部将坚定实施扩大内需战略, 高效统筹疫情防控和消费促进, 多措并举促进消费持续恢复。认真落实已出台的扎实稳住经济和促消费一系列政策措施, 进一步扩大汽车、绿色智能家电等消费, 推动地方结合本地区实际出台配套措施, 确保各项政策落实到位、发挥实效, 促进消费回稳向好。(商务部)
- 7 月 27 日(周三)美股盘前, 力拓公布了 2022 年上半年财报。该公司合并销售收入从去年同期的 330.8 亿美元下降到 297.8 亿美元; 归属于股东的净利润 89.1 亿美元, 同比下滑 28%, 去年同期为 123.1 亿美元; 基本每股收益 5.327 美元, 同比下降 29%。据悉, 全球铁矿石需求降温、成本上升以及劳动力短缺促使铁矿石价格走弱, 进而导致力拓业绩出现下滑。(SMM)
- IEA 在《7 月煤炭市场报告》中称, 2022 年的全球煤炭消费将略有上升, 预计将回到近十年前的创纪录水平。去年全球煤炭消费量反弹了约 6%, 根据目前的经济和市场趋势, IEA 预计今年这一数字还将增长 0.7%, 达到 80 亿吨, 与 2013 年创下的年度记录相当。明年的煤炭需求可能还会进一步增加, 有望再创历史新高。报告总结了三点主要原因: 一、煤炭仍然是发电和一系列工业流程的关键燃料; 二、飙升的天然气价格让一些国家

将部分燃料消耗转向了煤炭；三、增长迅速的印度经济提振了该国对煤炭的需求。（SMM）

- 国家能源局电力司司长何洋表示，将继续推动新型储能的试点和示范。通过试点示范，来带动新型储能的技术、商业模式和体制机制的创新。我国加快电动汽车充电设施的建设，截至今年6月份，我国已累计建成392万台，形成全球最大规模的充电基础设施。2025年将满足超过2000万辆电动汽车的充电需求。（国家能源局）
- 2022年6月，煤焦、铁矿石、废钢等原燃料采购成本均大幅下跌，炼焦煤、冶金焦跌幅超过了5%。2022年1-6月，炼焦煤累计采购成本同比增长76.60%；冶金焦同比增长29.24%；国产铁精矿同比下降21.22%，进口粉矿同比下降24.46%；生铁同比增长3.44%；废钢同比增长7.48%。（中钢协）

3.2 公司公告

- **【银龙股份 2022.7.26】关于对全资子公司提供担保的公告：**天津银龙预应力材料股份有限公司（以下简称“银龙股份”或“公司”）于2022年7月25日与华夏银行股份有限公司沧州分行（以下简称“华夏银行”）签署《最高额保证合同》，为宝泽龙向华夏银行融资提供连带责任保证，本次担保的金额为人民币5,000万元。本次担保无反担保，保证额度有效期自2022年7月25日至2023年8月24日止。公司于2022年4月21日召开的第四届董事会第九次会议与2022年5月12日召开的2021年年度股东大会审议通过了《关于公司2022年对外担保预计的议案》，同意为宝泽龙提供不超过15,000万元的融资担保，本次担保在上述担保额度内。
- **【永兴材料 2022.7.26】关于控股子公司投资建设300万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目的公告：**永兴特种材料科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年7月25日召开了第五届董事会第二十二次临时会议，审议通过了《关于控股子公司投资建设300万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目的议案》，同意控股子公司江西永诚锂业科技有限公司（以下简称“永诚锂业”）以自有资金或自筹资金投资建设300万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目。项目投资总额不超过50,266.00万元。
- **【本钢板材 2022.7.27】关于归还暂时补充流动资金的募集资金公告：**本钢板材股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年7月28日召开第八届董事会第十九次会议、第八届监事会第十七次会议审议通过《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用闲置募集资金363,400万元暂时补充流动资金，其中：非公开发行股票募集资金60,400万元，公开发行可转债募集资金303,000万元。使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。截止2022年7月26日，公司已将上述用于暂时补充流动资金的闲置募集资金363,400万元归还至公司募集资金专用账户，并及时通知了公司保荐机构及保荐代表人。
- **【柳钢股份 2022.7.28】关于控股子公司高炉复产的公告：**柳州钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司广西钢铁集团有限公司（以下简称“广西钢铁”）防城港钢铁基地对1号高炉系统进行完善改造。目前该改造事项已实施完毕，广西钢铁防城港基地1号高炉系统具备正常生产条件，于2022年7月26日正式恢复生产。后续公司将通过强化生产流程管理、优化原料和产品结构等措施降低本次停产的影响。

- **【包钢股份 2022.7.30】内蒙古包钢钢联股份有限公司股份解除质押公告：**截至 2022 年 7 月 28 日，包钢集团持有公司无限售流通股 1,117,497.15 万股，限售流通股 1,390,782.11 万股，持股总数量 2,508,279.26 万股，占公司总股本的 55.02%。本次解除质押后，包钢集团共质押公司股票 689,000.00 万股，占其持有总额的 27.47%。

4 核心观点及投资建议

普钢：短期来看，在钢厂持续减产背景下，供需格局或将有所改善，叠加原料强势有望共同驱动钢价走高，钢价延续偏强势震荡行情。中期来看，随着钢厂减产减库持续进行，下游需求边际恢复，供需矛盾将有所缓解，基本面有望进一步改善，推动钢价震荡走强。主要标的：**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份。**

特钢：美联储加息落地符合市场预期，市场情绪好转，带动金属价格上涨，镍价格迎来修复性反弹。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价回升将压缩相关企业利润空间。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，主要标的：**图南股份、抚顺特钢、久立特钢、甬金股份、中信特钢。**

铁矿：美联储加息落地，利空出尽，市场情绪高涨带动黑色金属上涨。供应端，36 港口到港量环比上周下降，发运量已连续两周增加。需求端，钢厂集中检修导致供应量下降叠加原料端焦炭价格的连降 5 轮，钢厂利润得到明显修复，带动铁矿石需求。短期来看，矿石供应收缩，钢厂利润改善带来复产预期，基本面向好支撑矿价反弹走高，但目前国内钢厂减产意愿仍较强，终端需求依然疲弱，需求端难有实质性好转，预计矿价震荡运行。主要标的：**海南矿业。**

焦煤：本周焦炭价格第五轮降价落地，焦钢亏损幅度进一步扩大，市场情绪较为悲观，终端采购积极性较差。钢厂高炉开工率进一步下降，钢材需求不及预期，钢厂减产检修意愿较强。短期来看，钢材终端需求在八九月环比或边际改善，且由于原燃料的快速下跌，钢厂利润得到一定的修复，进一步减产空间不足，有部分钢厂已着手复产，双焦市场预计仍将维持弱势震荡运行。主要标的：**山西焦煤、山西焦化。**

动力煤：产地方面，本周主产区部分煤矿因煤管票短缺停产减产，多数煤矿维持正常生产保供长协，煤矿出货缓慢，部分煤矿库存高位。港口方面，受发运倒挂影响，大秦线运量小幅减少，港口调入有所缩减。本周样本电厂日耗表现回落，目前终端在政策持续加码下仍以长协采购为主，市场成交偏弱。短期来看，在保供政策推进下，煤炭供给保持在相对高位，高温影响逐渐减弱，动力煤市场预计走弱运行。主要标的：**兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、中国神华。**

5 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

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 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情的范围内，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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@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
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@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