

普钢持续反弹，特钢成本上行

投资要点

- **行情回顾：**本周沪深 300 指数收报 4156.91, 周跌幅 0.32%。钢铁指数收报 2508.64, 周跌幅 3.90%。钢铁各子板块，特钢下跌幅度为 0.60%，普钢下跌幅度为 4.29%。
- **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：**前期加息带来的恐慌情绪消散，市场情绪好转带动金属价格上涨，镍价格持续修复性反弹。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：**需求端，钢厂利润修复带来的钢产复产预期已被市场消化，当前在产钢厂产能利用率较低，对铁矿石采购以刚需为主，需求低迷。根据 SMM 统计，35 港口库存环比上周继续增加，累库速度加快，后续发运量将季节性增加。短期来看，受河北、山西等地的环保限产，钢厂复产节奏放缓，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：**本周双焦首轮提涨预期强烈，矿方情绪好转带动焦价上行。需求端，建筑行业传统淡季即将过去，强降雨汛期以及高温天气峰值也即将过去，下游需求预计好转。钢厂方面，钢厂利润有所修复，部分钢厂准备复产，补库需求强烈。短期来看，钢材终端需求在八九月环比或边际改善，钢厂利润得到一定修复，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，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，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：zlsns@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)	9,484.56
流通市值(亿元)	9,084.86
行业市盈率 TTM	8.7
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 钢铁行业周报 (7.25-7.31)：普钢修复性反弹，特钢成本持续上行 (2022-08-01)
2. 钢铁行业 2022Q2 机构持仓分析：持仓比例回升，特钢集中度提高 (2022-08-01)
3. 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)
4. 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：钢厂利润修复，钢价持续回升	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：累库速度加快，下游需求持续疲软	5
2.4 焦煤、焦炭：首轮提涨预期强烈，需求有望边际好转	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	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

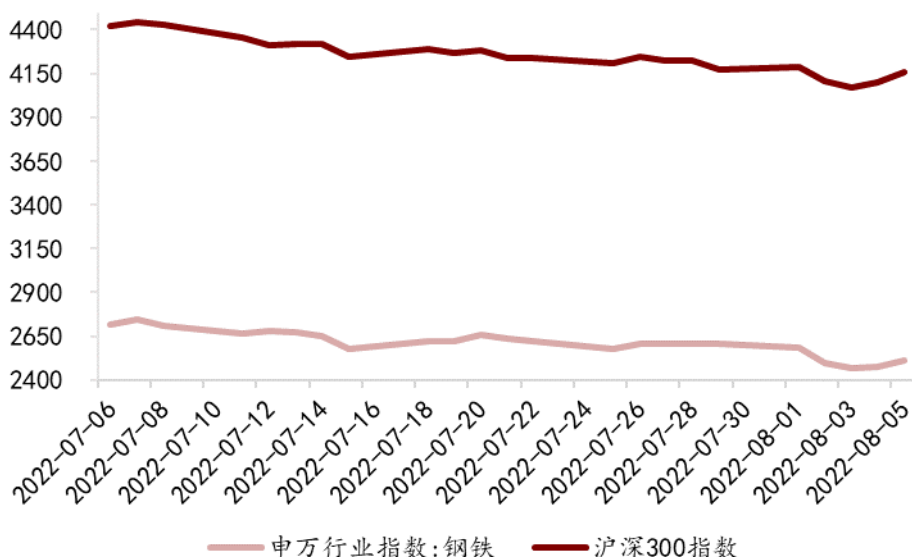
表 1：钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2：铁矿石价格	5
表 3：焦煤、焦炭价格	6
表 4：动力煤价格	7

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 4156.91, 周跌幅 0.32%。钢铁指数收报 2508.64, 周跌幅 3.90%。

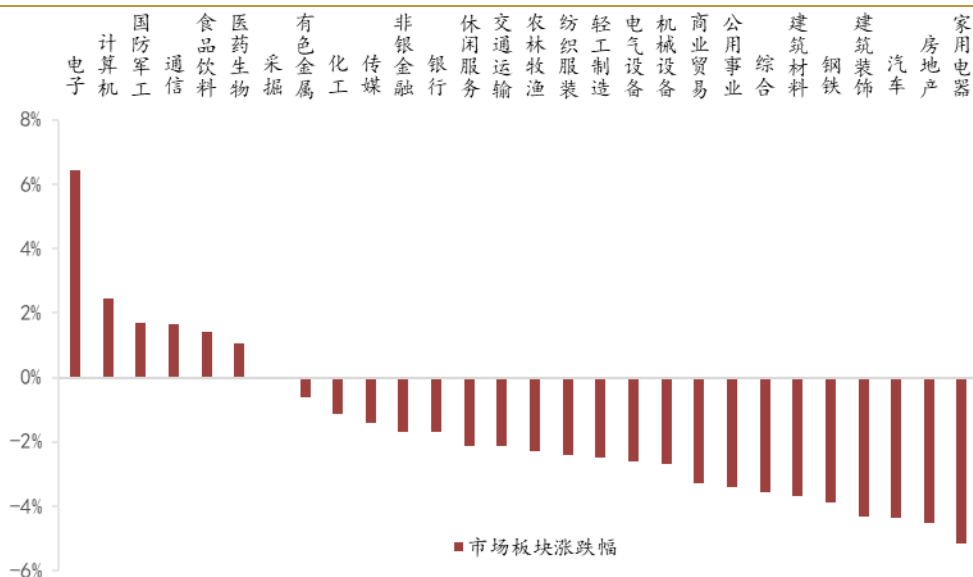
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

本周市场板块涨幅前三名: 电子 (+6.44%)、计算机 (+2.47%)、国防军工 (+1.70%); 涨幅后三名: 汽车 (-4.36%)、房地产 (-4.50%)、家用电器 (-5.14%)。

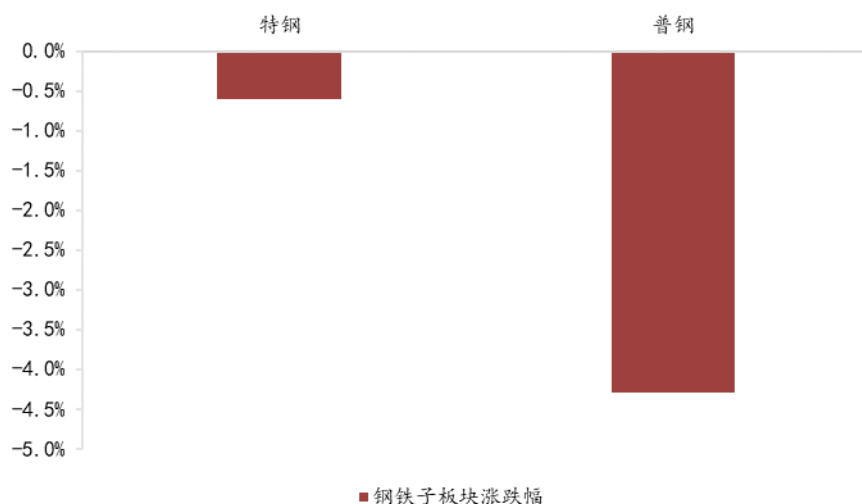
图 2：本周市场板块涨跌幅



数据来源: WIND, 西南证券整理

本周钢铁各子板块，特钢下跌幅度为 0.60%，普钢下跌幅度为 4.29%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅

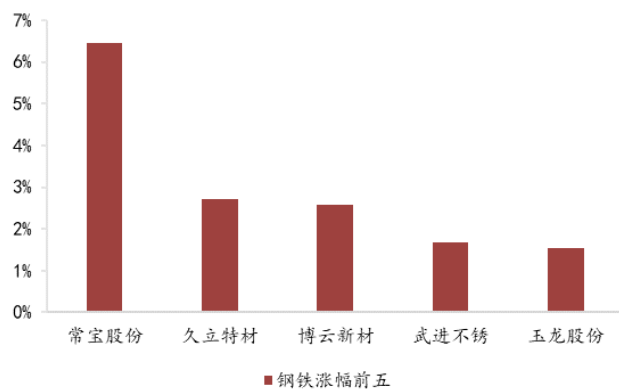


数据来源：WIND，西南证券整理

1.2 个股表现

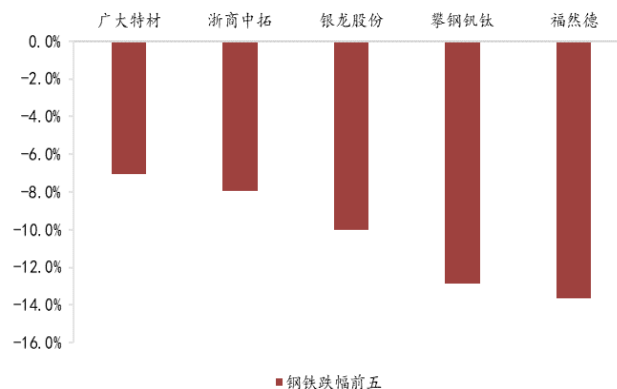
个股方面，涨幅前五：常宝股份(+6.46%)、久立特材(+2.71%)、博云新材(+2.59%)、武进不锈(+1.68%)、玉龙股份(+1.55%)；涨幅后三名：广大特材(-7.06%)、浙商中拓(-7.95%)、银龙股份(-9.98%)、攀钢钒钛(-12.86%)、福然德(-13.61%)。

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：钢厂利润修复，钢价持续回升

本周五，螺纹钢（上海）价格 4140.0 元/吨，环比上周上涨 2.22%；螺纹钢（天津）价格 4100.0 元/吨，环比上周上涨 1.74%；热轧板卷（上海）3990 元/吨，环比上周上涨 1.01%；热轧板卷（天津）3980.0 元/吨，环比上周上涨 2.31%；冷轧板卷（上海）4440.0 元/吨，环比上周上涨 0.91%；冷轧板卷（天津）4480.0 元/吨，环比上周上涨 3.70%。

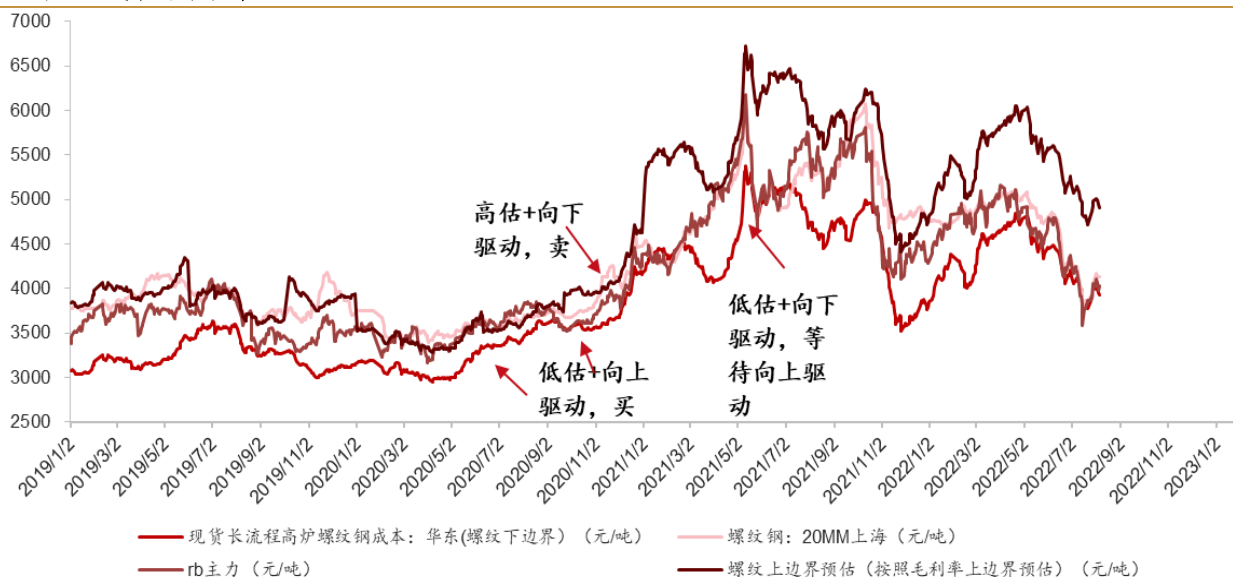
表 1：钢材现货价格及涨跌幅

产品	单位	2022/8/5	2022/8/4	2022/7/29	2022/7/5	2021/8/5	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	4140	4130	4050	4250	5290	2.22%	-2.59%	-21.74%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	4100	4110	4030	4170	5220	1.74%	-1.68%	-21.46%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	3990	3950	3950	4290	5780	1.01%	-6.99%	-30.97%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	3980	3960	3890	4170	5710	2.31%	-4.56%	-30.30%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4440	4440	4400	4750	6380	0.91%	-6.53%	-30.41%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4480	4480	4320	4680	6440	3.70%	-4.27%	-30.43%

数据来源: WIND, 西南证券整理

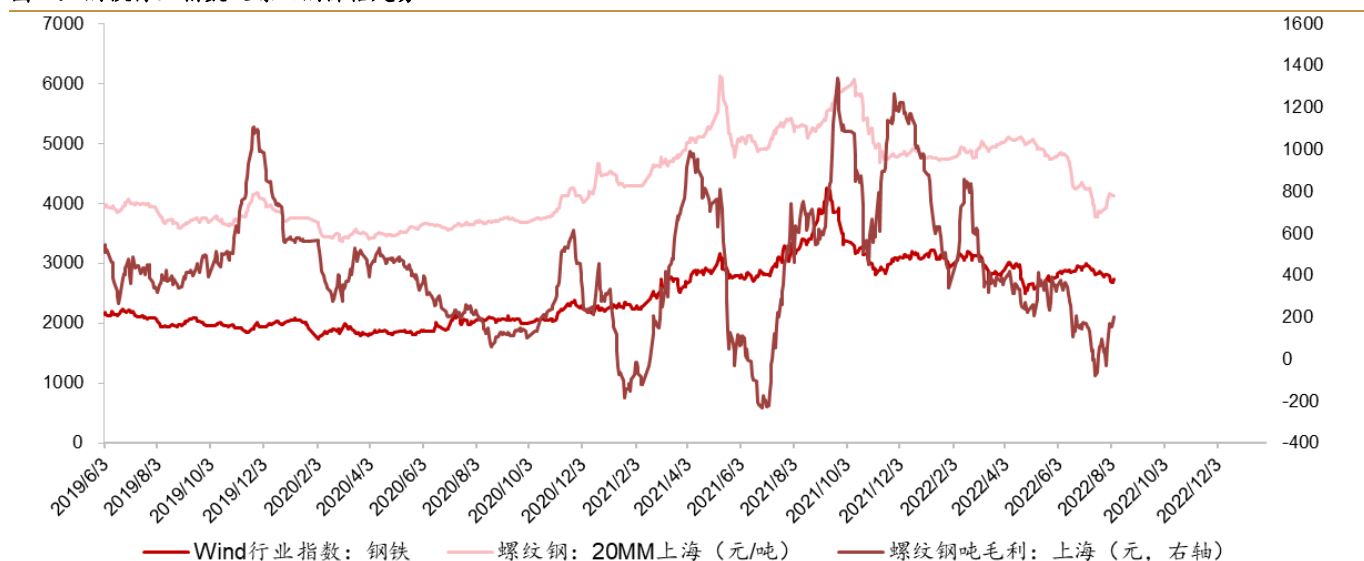
本周普钢行情持续上涨，螺纹钢（上海）吨毛利 204 元，环比上升 223.81%；吨毛利率 4.93%，环比上升 218.06%。从驱动因素来看：1）前期加息带来的恐慌情绪消散，市场情绪好转，短期宏观对大宗商品的边际影响降低；2）根据 SMM 调研，高炉开工率为 89.45%，周环比上升 0.74 个百分点；高炉产能利用率为 90.01%，周环比上升 0.19 个百分点；样本钢厂日均铁水产量为 215.36 万吨，周环比上升 0.45 万吨。开工率回升主要由于原材料的持续下跌以及钢材价格有所上涨，钢厂利润有所修复，部分钢厂检修结束准备复产；3）高温天气，疫情扰动不断，终端需求恢复艰难，持续低迷。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



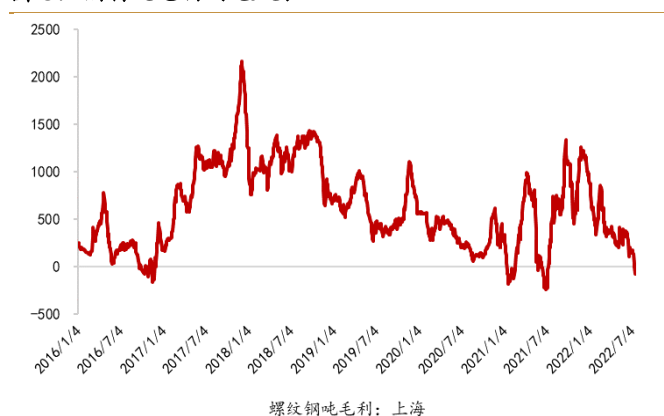
数据来源: WIND, 西南证券整理

图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势



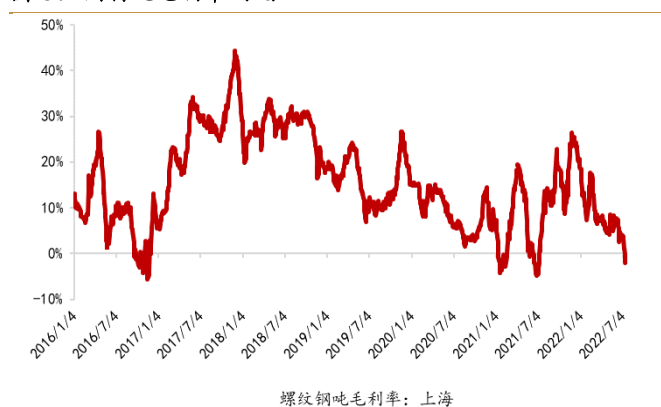
数据来源：WIND，西南证券整理

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（%）



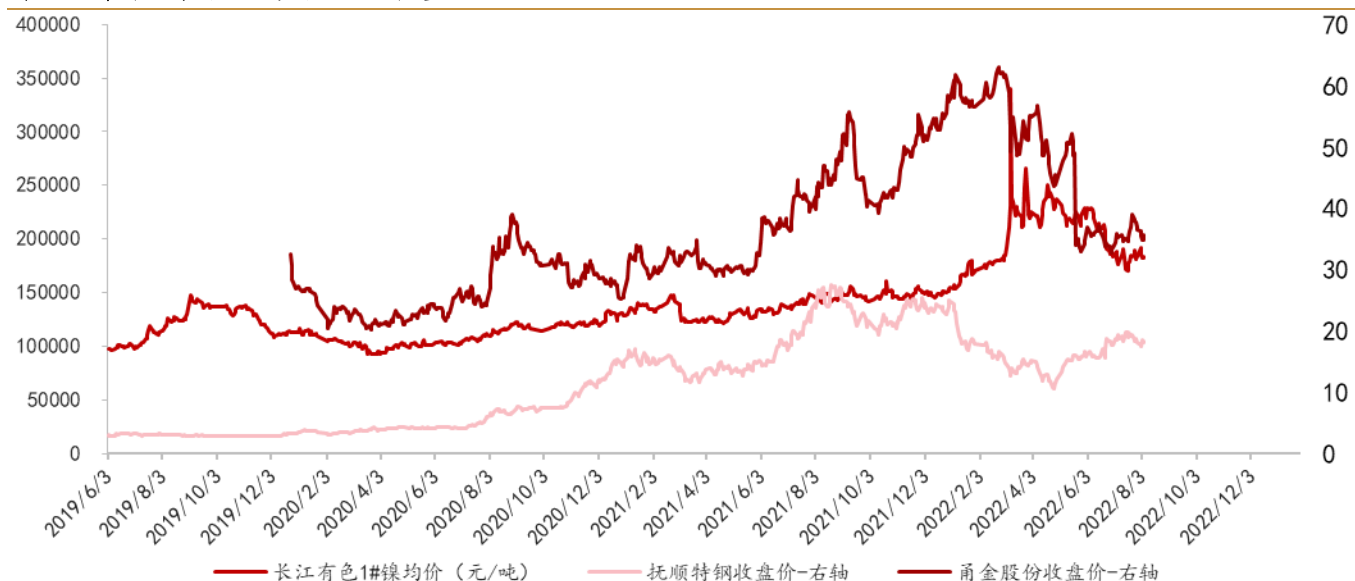
数据来源：WIND，西南证券整理

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 22170 美元/吨,周涨 0.54%；长江有色市场镍均价 183850 元/吨,周涨 0.41%；抚顺特钢收盘价 18.39 元,环比上涨 1.10%；甬金股份收盘价 35.72 元,环比下降 2.22%。

前期加息带来的恐慌情绪消散，市场情绪好转，带动金属价格上涨，镍价格继续修复性反弹。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：累库速度加快，下游需求持续疲软

铁矿方面，PB 粉矿：日照港：车板价收盘价 752.0 元/湿吨，环比上周下跌 4.81%；超特粉：青岛港：车板价收盘价 620.0 元/湿吨，环比上周下跌 4.62%。

表 2：铁矿石价格

产品	单位	2022/8/5	2022/8/4	2022/7/29	2022/7/5	2021/8/5	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	752	768	790	795	1253	-16	-2.08%	-4.81%	-5.41%	-39.98%
车板价：青岛港：澳大利亚：超特粉：56.5%	元/湿吨	620	640	650	690	880	-20	-3.13%	-4.62%	-10.14%	-29.55%

数据来源：WIND，西南证券整理

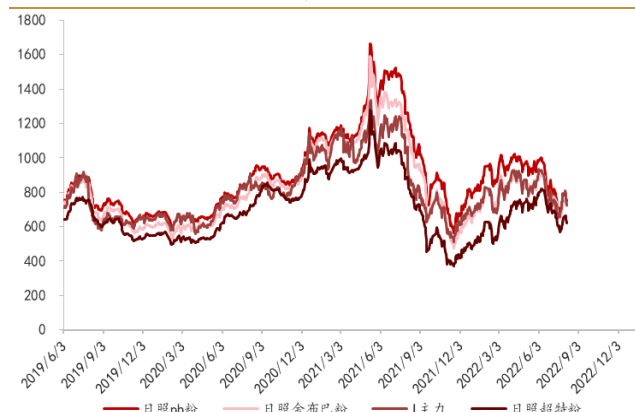
本周铁矿石价格震荡回调，主要影响因素包括：1) 近期钢厂利润修复带来的钢产复产预期已被市场消化，并且在粗钢减产的大背景下，钢材产量后期增长空间有限。当前在产钢厂有一部分暂没有满负荷生产，对铁矿石采购以刚需为主，对于需求的提振并不明显；2) 据 SMM 统计，35 港口库存环比上周继续增加，累库速度加快，后续发运量将季节性增加。短期来看，受河北、山西等地的环保限产，钢厂复产节奏放缓，终端需求依然疲弱，需求端难有实质性好转，预计矿价震荡运行。

图 11: 铁矿普氏指数 62% (美金/干吨)



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: 首轮提涨预期强烈, 需求有望边际好转

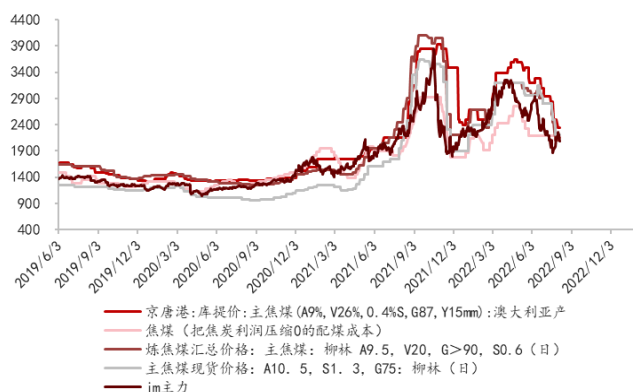
本周五, 吕梁: 出厂价 2160 元/吨, 与上周持平; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 2610 元/吨, 环比上周上涨 3.16%; 主焦煤 1950 元/吨, 环比上周上涨 8.33%; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 2340 元/吨, 与上周持平。

表 3: 焦煤、焦炭价格

产品	单位	2022/8/5	2022/8/4	2022/7/29	2022/7/5	2021/8/5	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	2160	2960	2620	0.00%	-27.03%	-17.56%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦(A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2610	2610	2530	2950	2830	3.16%	-11.53%	-7.77%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	1950	1800	1800	2600	2180	8.33%	-25.00%	-10.55%
京唐港:库提价:主焦煤(A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	2340	2340	2340	2940	2160	0.00%	-20.41%	8.33%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周双焦迎来反弹行情, 主要驱动因素包括: 1) 双焦首轮提涨预期强烈, 矿方情绪好转叠加竞拍市场部分煤种溢价成交, 带动焦价上行; 2) 建筑行业传统淡季即将过去, 南方强降雨汛期以及超高温天气的峰值也即将过去, 下游需求预计好转; 3) 钢厂方面, 原材料的持续下跌以及钢材价格有所上涨, 钢厂利润有所修复, 部分钢厂检修结束准备复产, 补库需求强烈。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; 秦皇岛港: 山西产: 动力末煤: 平仓价 1148 元/吨, 环比下降 5.51%; 动力煤: 纽卡斯尔港: 现货价 420.9 美元/吨, 环比上涨 4.08%; 动力煤: 欧洲三港: 现货价 362.4 美元/吨, 环比下降 1.44%; 动力煤: 理查德港: 现货价 370 美元/吨, 环比持平。

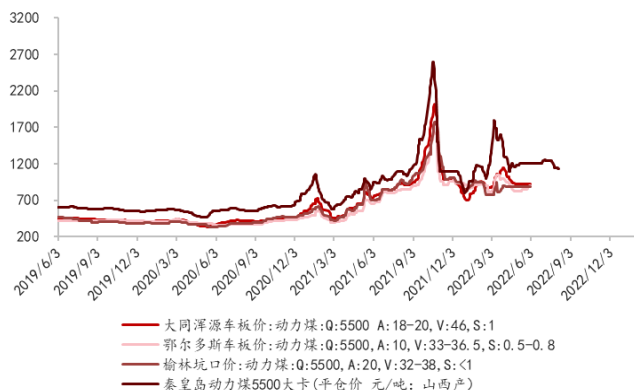
表 4：动力煤价格

	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	420.90	404.40	4.08%	7.81%	155.48%
	DES ARA (欧洲三港)	美元/吨	362.40	367.70	-1.44%	0.25%	148.10%
	RB (理查德港)	美元/吨	370.00	370.00	0.00%	14.97%	196.74%

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, 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, 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

- 在工业污染管控方面, 全市所有工业企业在严格执行浓度、总量“双达标”基础上, 采取减排措施, 其中, 太钢焦化压产 10%, 清徐县梗阳、美锦、亚鑫焦化压产 20%, 西山焦化一厂压产 35%。据 SMM 调研, 太原焦化年产能 330 万吨, 梗阳新能源年产能 435 万吨, 美锦华盛化工 385 万吨, 亚新煤焦化 280 万吨, 西山焦化一厂 60 万吨, 均已执行压产政策, 影响焦化产能达 274 万吨, 约占山西年产能的 1.9%。(SMM)
- 中国炼焦行业协会发布《焦化行业碳达峰碳中和行动方案》。其中提到, 到 2025 年焦化废水产生量减少 30%, 氮氧化物和二氧化硫产生量分别减少 20%; 能源管控中心普及率到达 50%以上; 全流程信息化管控系统应用达到 50%以上, 智能制造在焦化行业有所突破; 以及重点区域企业超低排放改造、提高节能降耗效率水平等措施。到 2035 年具备减碳 30%的能力。(中国炼焦行业协会)
- 在极端高温和干旱的袭击下, 欧洲电价周二再创历史新高。俄欧关系持续紧张之际, 这意味着欧洲的冬季天然气储备面临更严峻的考验。在欧洲能源交易所, 明年交付的德国电力期货周二一度上涨 5.4%, 达到创纪录的每兆瓦时 405 欧元, 此后有所回落。而明年交付的法国电力期货亦刷新历史新高, 涨幅高达 2.8%, 至每兆瓦时 522 欧元。(SMM)
- 根据中钢协统计数据显示, 7 月下旬, 21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1073 万吨, 环比减少 85 万吨, 下降 7.3%, 降幅扩大; 比 6 月下旬减少 179 万吨, 下降 14.3%; 比年初增加 285 万吨, 上升 36.2%; 比上年同期减少 149 万吨, 下降 12.2%。分地区看, 华南减少 27 万吨, 下降 9.7%为减量最大地区。仅西北库存增加 1 万吨。分品种来看, 库存环比全部下降, 螺纹钢仍为减量、降幅最大品种。(中钢协) 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)

- 近日，市场监管总局组织 3 个调查组分别赴山西、内蒙古、陕西开展调查，进一步加强电煤价格监管，明确法律红线，规范电煤价格秩序。通过调查，初步认定 18 家煤炭企业涉嫌哄抬煤炭价格，3 家交易中心涉嫌不执行政府定价。持续加强煤炭价格监管，集中曝光典型案例，形成有力震慑，引导煤炭价格在合理区间运行。指导各级市场监管部门开展煤炭价格专项调查。(SMM)
- 澳大利亚矿业理事会(MCA)首席执行官康斯特布尔表示，中澳能矿合作是两国经贸务实合作的重要组成部分，力拓、必和必拓、FMG 等知名矿企与中国伙伴建立了长期稳定的合作关系。中澳两国政府的气变政策高度契合，两国企业在“绿色钢铁”、电池材料、电动汽车等新能源领域拥有巨大的合作潜力，希望 MCA 抓住机遇，深化拓展与中国伙伴的相关合作。MCA 将继续加强澳中经贸务实合作，助推两国关系重回正轨。(SMM)

3.2 公司公告

- **【南钢股份 2022.8.2】关于拟收购柏中环境科技（上海）股份有限公司暨关联交易的公告：**南京钢铁股份有限公司拟与南京南钢钢铁联合有限公司签署《南京南钢钢铁联合有限公司与南京钢铁股份有限公司关于柏中环境科技（上海）股份有限公司之表决权委托及股份转让协议》，公司拟以现金方式购买南京钢联持有的柏中环境科技（上海）股份有限公司 199,497,394 股股份，占其总股本的 53.5674%，完成对柏中环境的收购。前述资金来源为公司自有资金。南京钢联已于 2022 年 7 月 29 日召开董事会审议通过本次交易事项，尚待其股东会批准。
- **【盛德鑫泰 2022.8.2】2022 年半年度报告摘要：**公司 2022 年上半年营收收入为 574,333,417 元，比上年同期增加 15.57%；归属于上市公司股东的净利润为 28,651,634.41 元，比上年同期增加 35.54%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 28,557,424.34 元，比上年同期增加 57.11%；经营活动产生的现金流量净额为 -251,750,929.69 元，比上年同期减少 557.87%；基本每股收益为 0.29 元/股，比上年同期增加 38.10%；稀释每股收益为 0.29 元/股，比上年同期增加 38.10%。
- **【金能科技 2022.8.3】关于为全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司之全资子公司提供担保的进展公告：**为满足原料采购资金需求，保证生产顺利进行，金能化学向中国民生银行股份有限公司青岛分行（以下简称“民生银行”）申请开立 15,000 万元银行承兑汇票，于 2022 年 8 月 2 日与民生银行签订编号为公承兑字第 ZX22000000392338 号的《银行承兑协议》。2022 年 6 月 1 日，公司与民生银行签订了《最高额保证合同》，合同编号：公高保字第 DB2200000024774 号，担保期限自 2022 年 6 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日，担保金额最高不超过人民币 12,000 万元。
- **【郑州煤电 2022.8.4】关于控股子公司完成注销登记的公告：**2017 年 10 月 30 日，郑州煤电股份有限公司（以下简称“公司”）七届十四次董事会根据控股子公司北京裕华创新科技发展有限公司（以下简称“北京裕华”）申请，做出了同意对北京裕华进行破产处置的决议（详见公司临 2017-037 号公告）。2022 年 4 月 8 日，北京市密云区人民法院裁定宣告北京裕华破产，终结其破产程序（《民事裁定书》〔2020〕京 0118 破 2 号之一，详见公司临 2022-007 号公告）。8 月 3 日，公司收到北京裕华管理人转来的北京市密云区市场监督管理局出具的《注销核准通知书》，对北京裕华申请注销登记予以核准。截至本公告披露日，北京裕华相关工商、税务注销登记手续已办理完毕。公司已在 2017 年度按

照会计准则规定对其长期股权投资及债权全额计提了减值准备，故本次北京裕华的注销对公司整体业务发展和盈利水平不会产生重大影响，也不存在损害公司及全体股东利益的情形。

- **【华阳股份 2022.8.6】控股子公司开元矿停产的公告：**山西华阳集团新能股份有限公司于 2022 年 8 月 4 日收到国家矿山安全监察局山西局《行政处罚决定书》(晋煤安监执六罚〔2022〕10801 号)，要求下属控股子公司阳煤集团寿阳开元矿业有限责任公司停产整顿。开元矿于 2022 年 6 月 10 日发生一起事故，造成 1 人死亡，根据安全事故等级划分为一般事故。开元矿已于 8 月 4 日 24 时停产，正在按照有关要求落实整改措施，在履行程序验收合格后恢复生产。开元矿核定产能 300 万吨/年，占全公司煤矿核定产能的 7.77%。2021 年实现营业收入 18.40 亿元，占公司 2021 年度经审计营业收入的 4.84%。此次停产对公司业绩影响暂无法预测，公司将积极做好煤矿停产整顿工作，争取早日验收复产。敬请广大投资者注意投资风险。。

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：前期加息带来的恐慌情绪消散，市场情绪好转带动金属价格上涨，镍价格持续修复性反弹。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：需求端，钢厂利润修复带来的钢复产预期已被市场消化，当前在产钢厂产能利用率较低，对铁矿石采购以刚需为主，需求低迷。根据 SMM 统计，35 港口库存环比上周继续增加，累库速度加快，后续发运量将季节性增加。短期来看，受河北、山西等地的环保限产，钢厂复产节奏放缓，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。

煤焦：本周双焦首轮提涨预期强烈，矿方情绪好转带动焦价上行。需求端，建筑行业传统淡季即将过去，强降雨汛期以及高温天气峰值也即将过去，下游需求预计好转。钢厂方面，钢厂利润有所修复，部分钢厂准备复产，补库需求强烈。短期来看，钢材终端需求在八九月环比或边际改善，钢厂利润得到一定修复，有部分钢厂已着手复产，双焦市场预期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，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，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
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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.cn
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