

钢铁行业跟踪周报

需求复苏或存波折

增持（维持）

2022年08月14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。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。

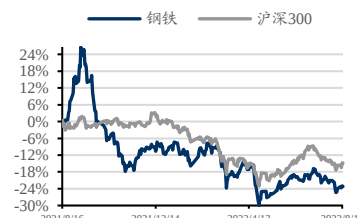
行业观点：需求复苏仍待观察。6月底以来行业高频数据持续改善，但趋势不稳定，钢材社会库存虽然同比已经为负，但去库速度已经连续两周放缓，跟踪的现货出货量也逐步下降，显示需求复苏的趋势并不确定。与此对应，7月份社融数据环比大幅下降，显示下游行业整体不乐观。我们之前判断随着淡季切换、基建项目落地以及地产情绪触底，钢铁需求有望启动上涨，但目前来看其进度、力度和持续性尚需观察。股票层面，继续首推特钢、新材料及加工股，个股恒星科技、广大特材、望变电气、三祥新材、中信特钢等，关注中钢天源，周期股重点关注华菱钢铁、方大特钢、首钢股份、宝钢股份、鄂尔多斯等。

行情回顾：本周中万钢铁环比增1.2%，环比持平上证综指环。涨幅居前的个股为未来股份（15.8%）、甬金股份（14.4%）、濮耐股份（14.0%）。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150元/吨、4056元/吨、741元/吨、2897元/吨，较上周（7月31日-8月5日）分别变动4.3%、0.9%、-5.8%、-1.9%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1228万吨，环比减3.6%；其中长材库存693万吨，环比减5.6%；板材库存535万吨，环比减0.8%。七月下旬钢厂库存均值1660万吨，环比减12.8%。本周全国237家钢贸商出货量17.5万吨，环比增12.6%；本周上海终端线螺走货量1.0万吨，环比降6.5%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为-231元/吨、-226元/吨、-304元/吨、-4元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2611万吨，环比降1.6%；北方6港到港量1517万吨，环比增31.4%。本周铁矿石港口库存13886万吨，环比增1.3%。本周港口进口矿日均疏港量273.9万吨，环比增1.79%。
- **焦煤焦炭：**本周焦炭第一轮提涨200元/吨落地执行，焦企亏损局面得以扭转；炼焦煤市场偏稳运行。
- **铁合金：**硅锰短期运行较稳；硅铁现货端价格平稳，期货盘面涨幅较大。
- **特钢：**本周模具钢市场价格平稳为主，终端需求不温不火；全国优特钢市场价格大体持稳；工业线材价格冷墩、拉丝、硬线小幅上涨。
- **不锈钢：**本周Mysteel中镍矿FOB价格略涨，国内镍矿CIF成交暂稳；铬矿现货市场承压运行，下游铬铁厂家减产情况增多；不锈钢期货盘面飘红的刺激下，现货价格止跌企稳，成交有好转迹象。
- **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

《加工股与特钢股或迎来系统性机会》

2022-06-19

《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

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16

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 8 月 12 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2022 年 8 月 12 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)	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 (2022 年 8 月 12 日)	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2022 年 8 月 12 日)	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2022 年 8 月 12 日)	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据库跟踪 (截至 2022 年 8 月 12 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 8 月 12 日)	15

1. 行情回顾

本周（8月7日-8月12日）申万钢铁环比增1.2%，环比持平上证综指。涨幅居前的个股为未来股份（15.8%）、甬金股份（14.4%）、濮耐股份（14.0%）；跌幅居前的个股为抚顺特钢（-9.4%）、攀钢钒钛（-8.1%）、常宝股份（-4.5%）等。本周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块股价分别环比2.0%、1.3%、3.2%、-0.1%、4.2%、1.6%，特钢、钢管、上游、转型PB分别为5.0、15.7、4.2、2.1。

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4150元/吨、4056元/吨、741元/吨、2897元/吨，周环比分别变动4.3%、0.9%、-5.8%、-1.9%；螺纹钢、热轧盘面利润为708元/吨、414元/吨，周环比分别变动21.7%、-1.8%。

表1: 股票与商品期货周涨幅（截至2022年8月12日）

		数值	频率,单位	周环比
股价	申万钢铁	2539	周	1.2%
	钢铁/A股	0.77	周	-0.3%
	申万钢铁PE	8.76	周	1.2%
	相对PE钢铁/A股	0.69	周	-0.4%
	申万钢铁PB	1.05	周	1.0%
	相对PB钢铁/A股	0.75	周	-0.6%
期货	螺纹主力合约	4150	日, 元/吨	4.3%
	热卷主力合约	4056	日, 元/吨	0.9%
	铁矿主力合约	741	日, 元/吨	-5.8%
	焦炭主力合约	2897	日, 元/吨	-1.9%
	卷螺差(期货)	110	日, 元/吨	57.1%
	螺矿比(期货)	5.6	日, 元/吨	10.7%
	螺纹升贴水	-80	日, 元/吨	-65.2%
	热轧升贴水	-64	日, 元/吨	-46.7%
	螺纹盘面利润	708	日, 元/吨	21.7%
	热轧盘面利润	414	日, 元/吨	-1.8%

数据来源: wind, 东吴证券研究所

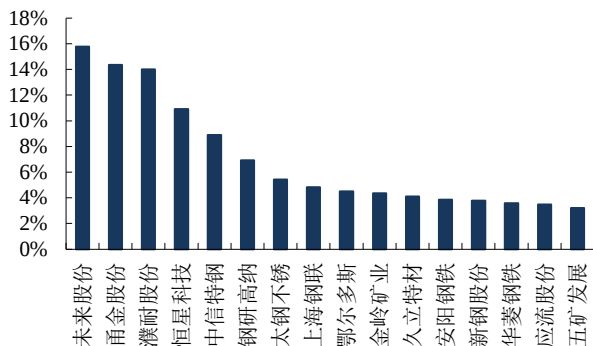
图1: 钢铁板块指数

图2: 钢铁子版块周涨幅



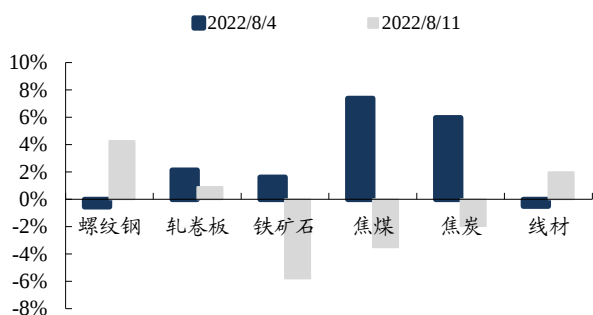
数据来源：wind，东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2022 年 8 月 12 日)



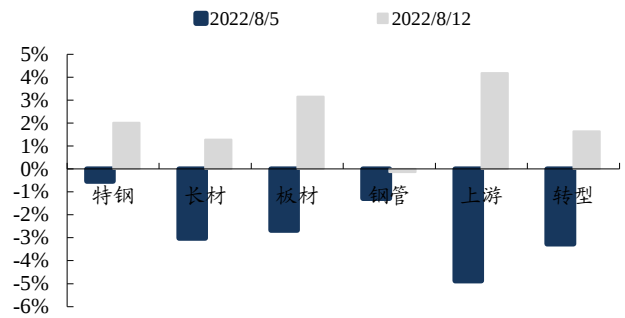
数据来源：wind，东吴证券研究所

图5: 期货连续合约周涨幅



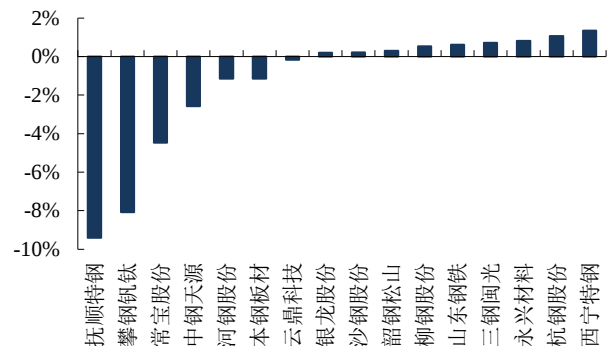
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 8 月 12 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
中国石油、中国铝业等多家公司宣布拟将美国存托股份从纽交所退市	中国铝业8月12日公告,公司拟申请自愿将其美国存托证券股份从纽交所退市,并根据相关规定撤销该等存托股和对应外资普通股的注册。中国石油公告,公司已于2022年8月12日(美国东部时间)通知纽约证券交易所,公司将根据一九三四年美国证券交易法(经修订)等相关规定,申请自愿将其美国存托股份(简称存托股)从纽交所退市。中国石化公告,公司通知纽交所,公司将根据相关规定,申请自愿将其美国存托股份从纽交所退市。上海石油化工股份在港交所公告称,拟将美国存托股份从纽约证券交易所退市。中国人寿公告,申请自愿将本公司存托股从纽交所退市,并撤销该等存托股及其对应H股在证券交易法项下的注册。存托股在纽交所交易的最后日期预计为2022年9月1日或之后。自该日期之后,本公司存托股将不再于纽交所挂牌和交易。公司同时公告,于2022年1月1日至7月31日期间,累计原保险保费收入约为4696亿元(未经审计)。
国家能源局:7月全社会用电量8324亿千瓦时,同比增6.3%	国家能源局数据显示,7月份,全社会用电量8324亿千瓦时,同比增长6.3%。分产业看,第一产业用电量121亿千瓦时,同比增长14.3%;第二产业用电量5132亿千瓦时,同比下降0.1%;第三产业用电量1591亿千瓦时,同比增长11.5%;城乡居民生活用电量1480亿千瓦时,同比增长26.8%。1~7月,全社会用电量累计49303亿千瓦时,同比增长3.4%。分产业看,第一产业用电量634亿千瓦时,同比增长11.1%;第二产业用电量32552亿千瓦时,同比增长1.1%;第三产业用电量8531亿千瓦时,同比增长4.6%;城乡居民生活用电量7586亿千瓦时,同比增长12.5%。
中汽协陈士华:新能源车上游企业利润暴增	8月11日,在中国汽车工业协会(下称“中汽协”)信息发布会上,中汽协副秘书长陈士华表示,今年上半年,中国汽车行业利润同比降幅达到了25.5%,同期营收仅下降4%,这是很不健康的。尤其是在新能源汽车领域,上游企业利润暴增,但下游企业却“连汤都喝不到”。“通过几年的技术升级、方案优化,我们动力电池的价格降了很多,但因为原材料的价格上涨,把我们几年的努力都摊掉了。”陈士华认为,目前碳酸锂价格处于畸形状态。数据显示,今年碳酸锂涨价潮卷土重来,价格一度飙升至51.5万元/吨。华西证券在近日的研报中分析认为,进入下半年,下游新能源汽车产业链均有赶工意愿,这将加大锂盐消耗,也将支撑后续锂盐价格继续走强。

国家防总针对 6 省份启动抗旱四级应急响应

为应对南方地区持续高温晴热天气导致的旱情，国家防总决定于 11 日 18 时针对四川、重庆、湖北、湖南、江西、安徽等 6 省份启动抗旱四级应急响应。国家防总要求相关地区强化抗旱水源统一调度管理，细化落实应急供水措施，必要时组织拉水送水，确保人饮安全，努力保障工农业生产用水需求，并派出两个工作组分赴四川、重庆和安徽、江西等省份指导抗旱减灾工作。据悉，近期南方地区高温晴热天气持续，局地旱情露头发展，江西鄱阳湖出现历史同期罕见低水位。

欧盟对俄罗斯煤炭禁运正式生效

从当地时间 11 日开始，欧盟对俄罗斯煤炭禁运正式生效。今年 4 月，欧盟决定对俄罗斯实施煤炭禁运，欧盟最初提出给成员国 90 天过渡期，但在德国等国要求下延长至 120 天。这意味着，过渡期于当地时间本月 10 日午夜期满结束，禁运从 11 日开始正式生效。对俄煤炭禁运是欧盟第五轮对俄制裁系列措施之一，也是乌克兰危机发生以来欧盟首次针对俄罗斯能源实施制裁。

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 1228 万吨，环比减 3.6%；其中长材库存 693 万吨，环比减 5.6%；板材库存 535 万吨，环比减 0.8%。七月下旬钢厂库存均值 1660 万吨，环比减 12.8%。本周全国 237 家钢贸商出货量 17.5 万吨，环比增 12.6%；本周上海终端线螺走货量 1.0 万吨，环比降 6.5%。

本周唐山钢坯（20mm 普方）报价 3730 元/吨，环比降 0.8%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 4193 元/吨，环比降 0.1%；热轧 3.0mm（全国均价）为 4078 元/吨，环比增 0.7%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 4508 元/吨，环比增 0.2%；中板 20mm（全国均价）为 4271 元/吨，环比增 0.6%。

原料方面，本周进口矿（61.5%PB 粉）报价 808 元/吨，环比增 2.3%；本周国产矿（66%唐山精粉）报价 950 元/吨，环比减 3.1%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2450 元/吨，环比增 8.9%；本周炼焦煤（主焦煤:澳）报价 2100 元/吨，环比持平；废钢（6-8mm:张家港）报价 2650 元/吨，环比增 6.4%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为-231 元/吨、-226 元/吨、-304 元/吨、-4 元/吨，环比分别变动-225.3%、-226.3%、-511.7%、-100.9%。本周国内钢价综合指数为 154.5，环比增 0.6%；四个月外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 8 月 12 日）

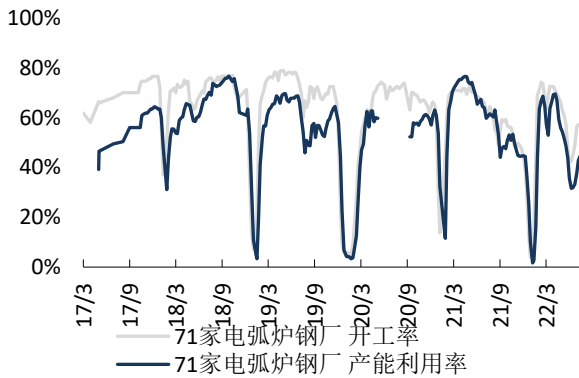
		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	54.6	周, %	12.6%

	螺纹吨毛利（成本滞后）	-231	日，元/吨	-225.3%
	热轧毛利（成本滞后）	-226	日，元/吨	-226.3%
	冷轧毛利（成本滞后）	-304	日，元/吨	-511.7%
	中厚板毛利（成本滞后）	-4	日，元/吨	-100.9%
钢价	唐山钢坯（20mm 普方）	3730	日，元/吨	-0.8%
	螺纹 HRB400(全国均价)	4193	日，元/吨	-0.1%
	热轧 3.0mm(全国均价)	4078	日，元/吨	0.7%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	4508	日，元/吨	0.2%
	中板 20mm(全国均价)	4271	日，元/吨	0.6%
原料价	进口矿(61.5%PB 粉)	808	日，美元/吨	2.3%
	国产矿(66%唐山精粉)	950	日，元/吨	-3.1%
	焦炭(唐山二级冶金焦)	2450	日，元/吨	8.9%
	废钢（6-8mm:张家港）	2650	日，元/吨	-4.3%
库存	钢材社会库存	1228	周，万吨	-16.3%
	其中，长材	693	周，万吨	-25.8%
	其中，板材	535	周，万吨	0.3%
	钢厂库存	1660	旬，万吨	-2.1%
供给	螺纹钢产线开工率	43.9	周，%	-0.3%
	大中型钢厂产量（钢协）	189	旬，万吨	-10.0%
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	15.3	日，万吨	10.9%
	上海终端线螺走货量	1.0	日，吨	40.3%
	钢铁 PMI 新订单	55	月	18.2%
	水泥价格（量）	428	周，元/吨	2.6%
出口	钢厂出口量	492	月，万吨	-2.6%
电炉&废钢	电弧炉开工率	57.3	周，%	35.4%
	电炉利润	-486	日，元/吨	18.3%
铁矿石	铁矿石港口库存	13886	周，万吨	9.7%
	钢厂库存天数（进口矿）	26	双周，天	8.3%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2611	周，万吨	-1.9%
	北方 6 港铁矿石到港量	1517	周，万吨	34.2%
	国内矿山开工率	65	双周，%	-4.3%
煤焦	焦煤库存（港口+焦化厂）	1901	周，万吨	-11%
	焦炭库存（港口+焦化厂）	1005	周，万吨	-5%
	独立焦化厂开工率	80%	周，万吨	3%
	动力煤库存-港口	1648	周，万吨	-9%
其他	BDI	1556	日，点位	-525

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

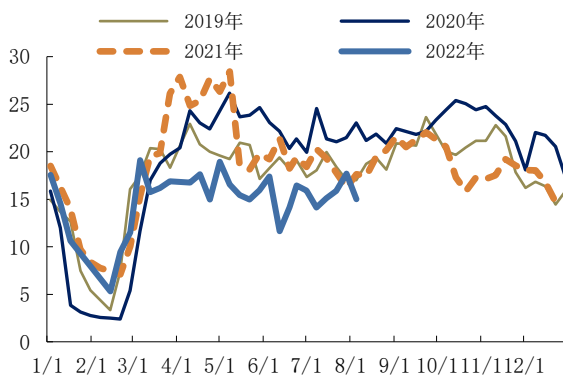


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



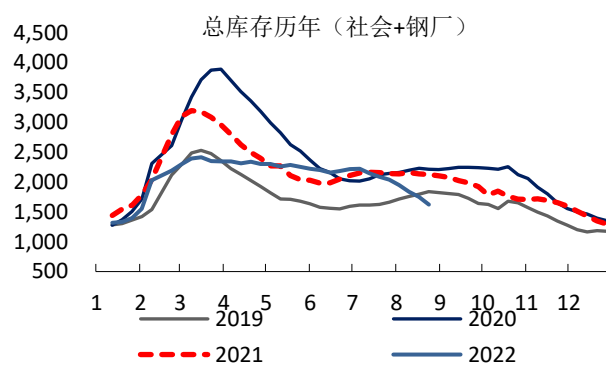
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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 808 元/吨，环比增 2.3%；上上周国产矿（66%唐山精粉）报价 900 元/吨，环比减 7.2%。本周澳、巴、印铁矿石发货量 2611 万吨，环比降 1.6%；北方 6 港到港量 1517 万吨，环比增 31.4%。本周铁矿石港口库存 13886 万吨，环比增 1.3%。本周港口进口矿日均疏港量 273.9 万吨，环比增 1.79%。

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



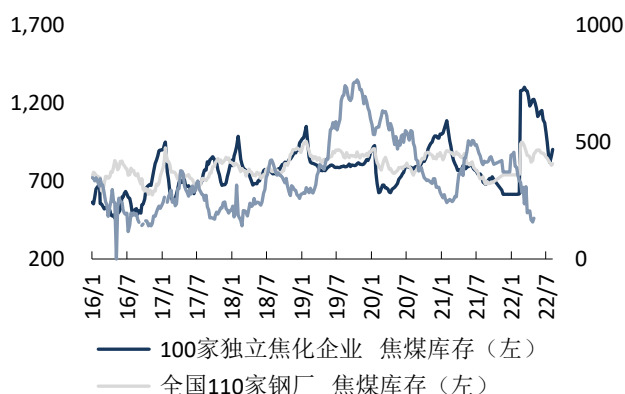
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.3. 焦煤焦炭

焦炭: 本周焦炭第一轮提涨 200 元/吨落地执行, 焦企亏损局面得以扭转, 但苦于焦煤成本上涨, 因而盈利水平较低, 出货情绪明显改善, 产地库存开始回落; 需求方面, 下游钢厂高炉有部分复产, 整体采购情绪好转; 焦煤方面, 下游补库积极, 产地竞拍火热, 价格迎来集中反弹; 港口方面, 贸易集港量回升, 但下游询盘较为冷清, 实际成交偏少。

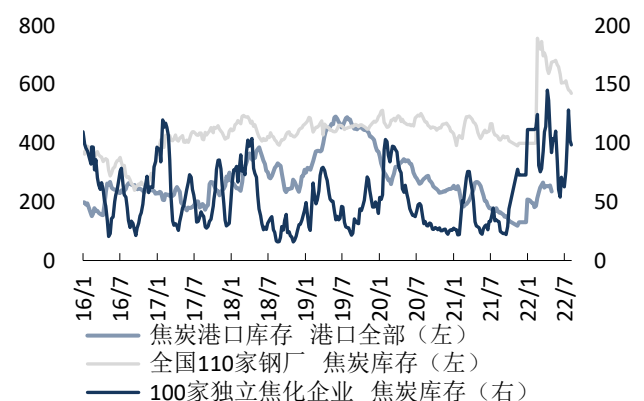
焦煤: 12 日国内炼焦煤市场偏稳运行。市场方面, 高炉开始陆续复产, 但部分钢厂受资金影响复产节奏仍显缓慢, 而焦企虽经历一轮提涨, 但利润依旧处于亏损状态, 多数焦化厂暂无提产计划, 对炼焦煤采购态度谨慎, 炼焦煤短期或持稳运行, 煤价变动空间有限。

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)



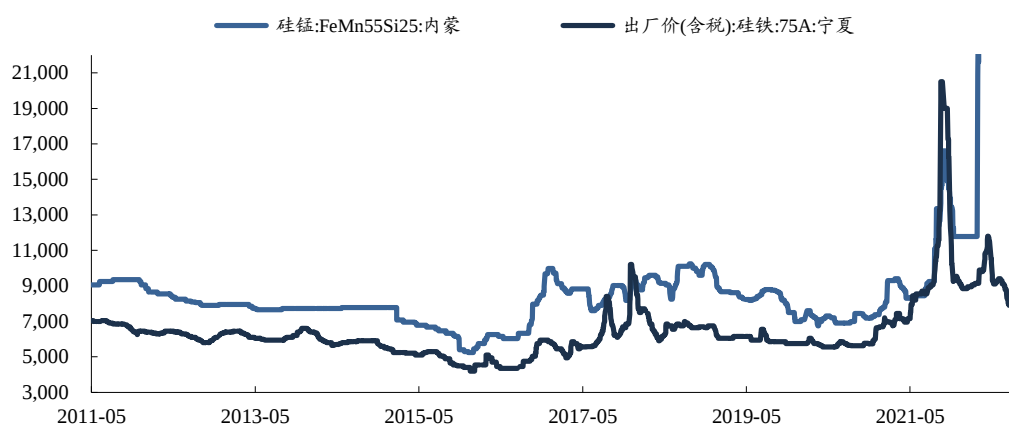
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 硅铁硅锰

硅锰：硅锰短期运行较稳，一方面钢招的采购促进了现货库存的消耗，另一方面原料价格短期触底走高，也支持了现货价格不至于再次下滑。但期货端临近 09 合约交割，期货盘面走势将出现一定的波动，而在盘面价格与现货价格暂未出现明显差异的情况下，高持仓如何转化也可能是下半月硅锰期货盘面波动的关键点。

硅铁：本周现货端价格平稳，期货盘面周四受青海省能耗双控及遏制“两高项目”盲目发展领导小组办公室发布文件《关于开展第三批节能现场诊断的通知》文件涨幅较大，但目前尚未有明确的措施出台，会对市场有多大影响还有待观望。

图17：硅铁，硅锰价格（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

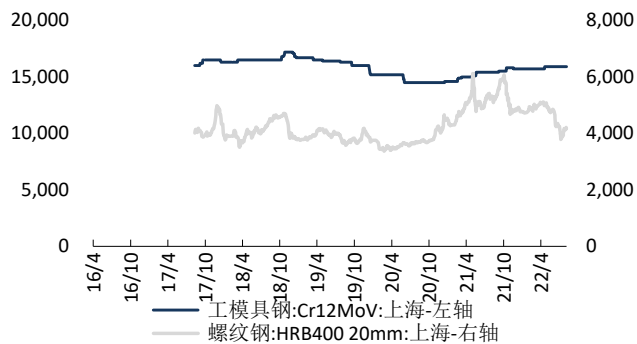
3.5. 特钢

工模具钢：本周模具钢市场价格平稳为主，终端需求不温不火。目前各地区库存小幅上升，各大钢厂资源价格竞争激烈。下游企业按需采购的居多，提前备货的仅占了少数。虽然近阶段钼铁、钒铁价格小幅回升，但鉴于需求难以放量，预计下周模具钢市场价格暂缺乏上涨动力。

轴承钢：本周全国优特钢市场价格大体持稳，钢厂调价方面，钢厂价格涨跌互现；市场方面，随着期货震荡，市场价格窄幅震荡，成交较上周有所下降，需求持续偏弱，市场信心不足。综上所述，预计下周优特钢市场价格承压运行为主。

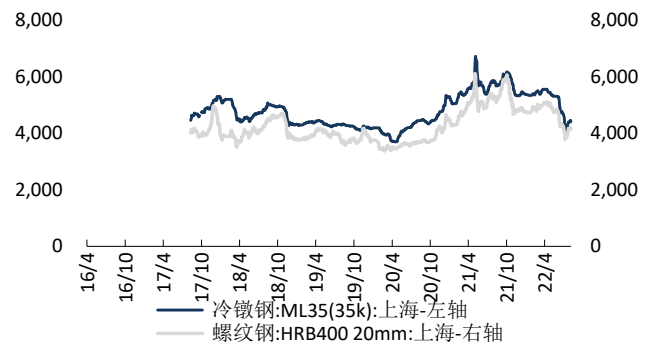
工业线材：本周工业线材价格冷墩、拉丝、硬线小幅上涨。市场情况，上半周市场心态尚可，市场报价小幅拉涨，但出货节奏不佳。下半周或因浙江限制用电影响生产，交易量明显受阻，采购计划更为谨慎。目前全国多地仍处于高温烧烤模式下，虽然进入 8 月但需求未有放量，综合来看市场下周工业线材价格盘整趋弱运行。

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

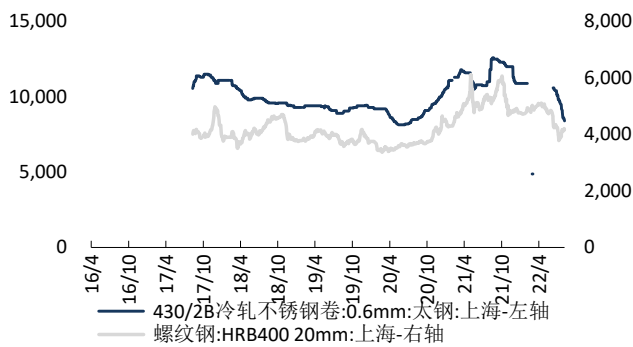
镍矿: 本周 Mysteel 中镍矿 FOB 价格上涨 2 美元, 市场买卖双方分歧较大, 国内镍矿 CIF 成交暂稳。目前 Ni:0.9%低铝矿 CIF35 美元/湿吨, Ni:1.3%矿 CIF45-46 美元/湿吨, Ni:1.8%矿 CIF110 美元/湿吨。目前供需两弱格局持续, 镍铁厂受悲观预期影响, 原料采购仍以压价为主; 而菲律宾矿山面临最后的出货高峰期, 挺价意愿强烈, 短期内外盘博弈, 镍矿暂稳运行。

铬矿: 当前铬矿现货市场承压运行, 下游铬铁厂家减产情况增多, 因此对于铬矿现货采购有限, 刚需以小批量多次采购为主。大型贸易商依旧挺价, 因前期货源成本较高, 让价意愿不强。然而后续仍需警惕部分贸易商因自身压力而选择低价出货的情况, 对于铬矿现货市场恐形成一定压力。叠加周内南非 40-42%铬精粉期货成交价格走低, 市场信心再次受到挫伤, 实际交投氛围偏淡。预计短期内市场多维持观望态势, 铬矿现货市场多呈现弱稳运行。

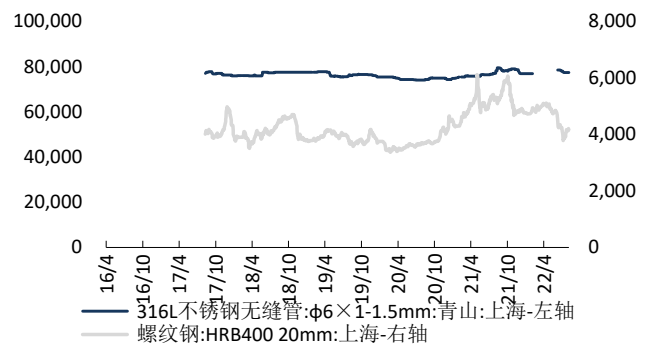
不锈钢: 周初不锈钢期货盘面大幅走跌, 叠加青山钢厂新盘价跌 700 元/吨, 市场现货价格随即跟跌, 而下游的暂缓采购以及谨慎观望让成交氛围转至冷清, 贸易商多低价抢跑, 然成交依旧不佳。但在不锈钢期货盘面飘红的刺激下, 现货价格止跌企稳, 亦带来相对活跃的氛围, 成交有转好迹象。

图20: 冷轧不锈钢卷价格(元/吨)

图21: 不锈钢无缝管价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



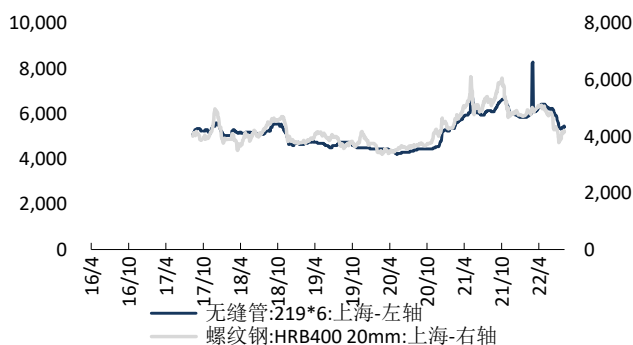
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.7. 钢管

焊管: 本周受价格拉涨影响, 焊管厂内库存小幅降低, 厂库向社库转移。利润方面: 由于管材价格涨幅高于原料带钢, 焊管利润小幅扩大。市场方面, 周初随着价格大幅拉涨, 提振了市场心态, 贸易商多有补库行为, 不过, 受制于需求疲软, 下游态度依然偏谨慎。原料方面, 今日唐山 355 带钢市场价格周环比上涨 90 元/吨, 报 4040 元/吨, 原料价格趋强, 对管材价格形成一定支撑。综合来看, 下周国内焊管市场价格或将盘整运行。

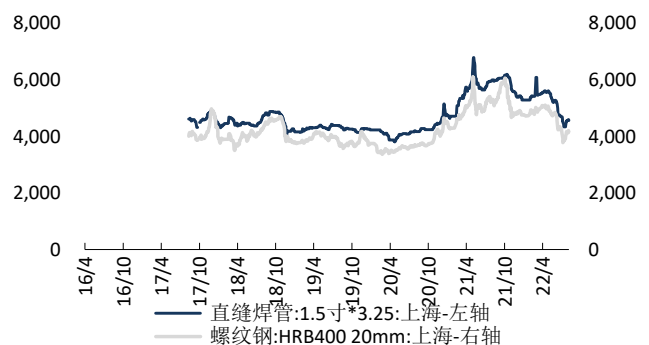
无缝管: 本周原料价格小幅上行, 山东地区管坯价格上涨 40 元/吨, 受成本推动影响, 少数无缝管厂小幅上调出厂价格。部分无缝管厂上周价格未调整到位, 本周继续小幅补跌加速出货。目前市场心态相对较为平稳, 但立秋过后, 全国多数地区高温持续影响, 下游开工项目进度不佳, 管厂出货暂无明显好转。预计在原材料价格持续上涨的情况下, 下周无缝管厂出厂价格或将稳中有涨。

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
大中矿业:内蒙古大中矿业股份有限公司公开发行可转换公司债券发行公告	内蒙古大中矿业股份有限公司（以下简称“大中矿业”、“发行人”或“公司”）、国都证券股份有限公司（以下简称“国都证券”、“保荐机构（联席主承销商）”或“联席主承销商”）和星展证券（中国）有限公司（以下简称“星展证券”或“联席主承销商”）根据《中华人民共和国证券法》、《证券发行与承销管理办法》（证监会令[第144号]）、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第15号——可转换公司债券》（以下简称“《可转债指引》”）、《深圳证券交易所上市公司自律监管指南第1号——业务办理》等相关规定组织实施公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）。本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2022年8月16日，T-1日）收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中国结算深圳分公司”）登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深圳证券交易所（以下简称“深交所”）交易系统网上向社会公众投资者发行。参与网上申购的投资者请认真阅读本公告及深交所网站（ http://www.szse.cn ）公布的《可转债指引》。
金岭矿业:关于控股股东国有股权无偿划转后续进展公告	2019年1月7日，公司接到控股股东山东金岭铁矿有限公司（以下简称“金岭铁矿”）通知：根据山东钢铁集团有限公司（以下简称“山钢集团”）要求，金岭铁矿拟将持有的山东金岭矿业股份有限公司（以下简称“金岭矿业”或“公司”）347,740,145股股份（占公司总股本的58.41%）无偿划转给山东钢铁集团矿业有限公司（以下简称“山钢矿业”）。本次控股股东国有股份无偿划转事项及相关进展公告详见公司于2019年1月8日、3月5日、4月11日在《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》和巨潮资讯网（ www.cninfo.com.cn ）上刊登的《关于控股股东筹划国有股权无偿划转的提示性公告》、《关于控股股东国有股权无偿划转的进展公告》、《关于山东钢铁集团矿业有限公司申请豁免要约收购义务获得中国证监会核准的公告》。
翔楼新材:2022年限制性股票激励计划实施考核管理办法	苏州翔楼新材料股份有限公司（以下简称“公司”）为进一步完善公司治理结构，促进公司建立、健全激励机制，充分调动公司董事、高级管理人员、核心骨干的积极性，有效地将股东利益、公司利益和经营者个人利益结合在一起，使各方共同关注公司的长远发展，公司拟实施2022年限制性股票激励计划（以下简称“股权激励计划”或“限制性股票激励计划”）。为限制性股票激励计划的顺利进行，现根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司股权激励管理办法》《深圳证券交易所创业板上市公司自律监管指南第1号——业务办理》等法律、法规、规范性文件及《苏州翔楼新材料股份有限公司章程》、限制性股票激励计划的相关规定，特制定《苏州翔楼新材料股份有限公司2022年限制性股票激励计划实施考核管理办法》（以下简称“本办法”）。
久立特材:关于注销全资子公司浙江天管久立特材有限公司的公告	浙江久立特材科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年8月6日召开第六届董事会第十六次会议，审议通过了《关于注销全资子公司浙江天管久立特材有限公司的议案》，同意对全资子公司浙江天管久立特材有限公司（以下简称“天管久立”）进行清算注销，并授权公司管理层依法办理具体事宜。根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》等相关规定，该事项在公司董事会审批权限范围内，无需提交公司股东大会审议。本次全资子公司清算注销不涉及关联交易，也不构成重大资产重组。
武进不锈钢股东集中竞价减持股份计划公告	截至本公告披露日，徐玉妹女士持有江苏武进不锈钢股份有限公司（以下简称“公司”）股份20,846,396股，占公司总股本的5.20%。徐玉妹女士因个人资金需求，拟采取集中竞价交易等方式减持其所持有的公司股份，将于本次减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内进行，且在任意连续九十日内，减持股份的总数不超过公司总股本的1%。在减持计划实施期间内，公司若发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，减持股份数量、股权比例将进行相应调整。

安阳钢铁股份有限公司关于职工董事辞职并更换职工董事的公告

安阳钢铁股份有限公司董事会近日收到齐红梅女士辞职的报告。齐红梅女士由于工作变动原因，决定辞去公司第九届董事会职工董事及董事会下属委员会相关职务。根据《公司法》和《公司章程》的规定，齐红梅女士的辞职报告自送达公司时生效。经公司八届职工代表大会第四次联席会议研究，推选张付昌先生为安阳钢铁股份有限公司第九届董事会职工董事

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 PE8.8 倍，相对 PE0.7 倍，PB1.05 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 8 月 12 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	12.8	1.40		
	钢铁(申万)	8.8	1.05	0.7	0.8
特钢	中信特钢	13.4	3.45	1.0	2.5
	西宁特钢	-3.1	45.21	-0.2	32.4
	抚顺特钢	47.2	5.53	3.7	4.0
	久立特材	19.6	3.47	1.5	2.5
	永兴材料	21.7	8.69	1.7	6.2
	钢研高纳	80.1	8.77	6.3	6.3
	应流股份	51.3	3.10	4.0	2.2
	广大特材	55.0	2.34	4.3	1.7
钢管	新兴铸管	7.9	0.72	0.6	0.5
	金洲管道	10.6	1.29	0.8	0.9
	常宝股份	29.8	1.15	2.3	0.8
上游	河钢资源	7.2	0.96	0.6	0.7
	金岭矿业	63.6	1.57	5.0	1.1
	未来股份	-69.2	6.96	-5.4	5.0
	云鼎科技	198.6	6.34	15.6	4.5
	攀钢钒钛	31.0	6.36	2.4	4.6
	鄂尔多斯	5.3	2.09	0.4	1.5
	方大炭素	27.4	1.82	2.1	1.3
	濮耐股份	66.9	1.78	5.2	1.3
长材	韶钢松山	5.1	0.78	0.4	0.6
	三钢闽光	3.8	0.63	0.3	0.4
	凌钢股份	8.6	0.76	0.7	0.5
	酒钢宏兴	11.0	0.82	0.9	0.6
	八一钢铁	11.1	1.81	0.9	1.3

板材	柳钢股份	34.5	0.83	2.7	0.6
	马钢股份	4.7	0.77	0.4	0.5
	河钢股份	10.9	0.55	0.9	0.4
	宝钢股份	5.4	0.63	0.4	0.5
	鞍钢股份	4.1	0.48	0.3	0.3
	首钢股份	4.7	0.68	0.4	0.5
	华菱钢铁	3.3	0.70	0.3	0.5
	新钢股份	3.4	0.56	0.3	0.4
	太钢不锈	5.1	0.80	0.4	0.6
	本钢板材	6.3	0.73	0.5	0.5
	南钢股份	4.9	0.74	0.4	0.5
	安阳钢铁	24.9	0.67	2.0	0.5
	山东钢铁	14.7	0.81	1.1	0.6
	重庆钢铁	9.6	0.68	0.8	0.5
	甬金股份	22.6	3.90	1.8	2.8
转型	上海钢联	38.2	3.61	3.0	2.6
	杭钢股份	9.5	0.79	0.7	0.6
	沙钢股份	9.1	1.60	0.7	1.1
	五矿发展	20.0	2.17	1.6	1.6
	中钢天源	37.1	3.51	2.9	2.5
	法尔胜	80.5	53.17	6.3	38.0
金属制品	恒星科技	75.7	2.62	5.9	1.9
	银龙股份	29.1	2.02	2.3	1.4

数据来源：wind，东吴证券研究所

图24：钢铁板块相对 PE（2022 年 8 月 12 日）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图25：钢铁板块相对 PB（2022 年 8 月 12 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>