

2022年08月14日

证券研究报告·行业研究·钢铁

钢铁行业周报 (8.8-8.14)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

普钢持续走强，特钢成本承压上行

投资要点

- **行情回顾**：本周沪深 300 指数收报 4191.15，周涨幅 0.82%。钢铁指数收报 2538.53，周涨幅 1.19%。钢铁各子板块，普钢上涨幅度为 1.87%，特钢上涨幅度为 1.34%。
- **普钢**：本周普钢行情持续反弹。短期来看，受限电影响以及在钢厂持续减产背景下，供需格局或将有所改善，叠加原料上涨以及地产利好政策频出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**：美国通胀见顶回落强化了美联储加息放缓的预期，整体利好大宗市场情绪，带动镍价继续反弹。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**：钢厂利润持续修复，高炉复产数量继续增加，开工率持续提高，据 SMM 统计，铁水日度产量周环比上升 2.61 万吨，至 217.97 万吨，带动铁矿需求继续增加。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，近期地产利好政策频出，叠加螺纹钢持续去库，基本面支撑仍在，但供应宽松局面未出现太多变化，预计矿价震荡运行。主要标的：**海南矿业**。
- **焦煤**：本周双焦首轮提价落地，焦企利润得到修复，生产积极性较高，焦企开工率稳步提升，出货情绪改善，带动焦价上行。钢厂方面，钢厂利润修复，钢厂高炉复产数量增加，补库需求强烈。焦煤方面，下游补库积极，产地竞拍火热，价格迎来集中反弹。建筑行业即将迎来“金九银十”旺季，南方强降雨汛期以及超高温天气的峰值也逐渐过去，下游需求预计好转。短期来看，钢材终端需求在八九月环比或边际改善，且由于原燃料前期的下跌，钢厂利润得到修复，进一步减产空间不足，钢厂高炉复产数量持续增加，双焦市场有望继续迎来小幅反弹行情。主要标的：**山西焦煤、山西焦化**。
- **动力煤**：本周动力煤市场平稳运行。产地方面，多数煤矿维持正常生产保供长协，对外销量有限。港口方面，本周北方港口动力煤市场整体偏弱僵持。本周样本电厂日耗高位，目前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，虽受强降雨影响产量有所回落，但在保供政策推进下，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：zplans@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)	9,679.85
流通市值(亿元)	9,268.13
行业市盈率 TTM	8.8
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

1. 钢铁行业周报 (8.1-8.7)：普钢持续反弹，特钢成本上行 (2022-08-08)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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	2
2.1 普钢：地产利好政策频出，钢价持续反弹.....	2
2.2 特钢：镍价持续反弹，特钢成本承压上行.....	4
2.3 铁矿：需求缓慢恢复，供应宽松局面短期难以改变.....	5
2.4 焦煤、焦炭：首轮提涨落地，需求有望边际好转.....	6
2.5 动力煤：高温需求逐渐减弱，市场偏弱运行.....	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

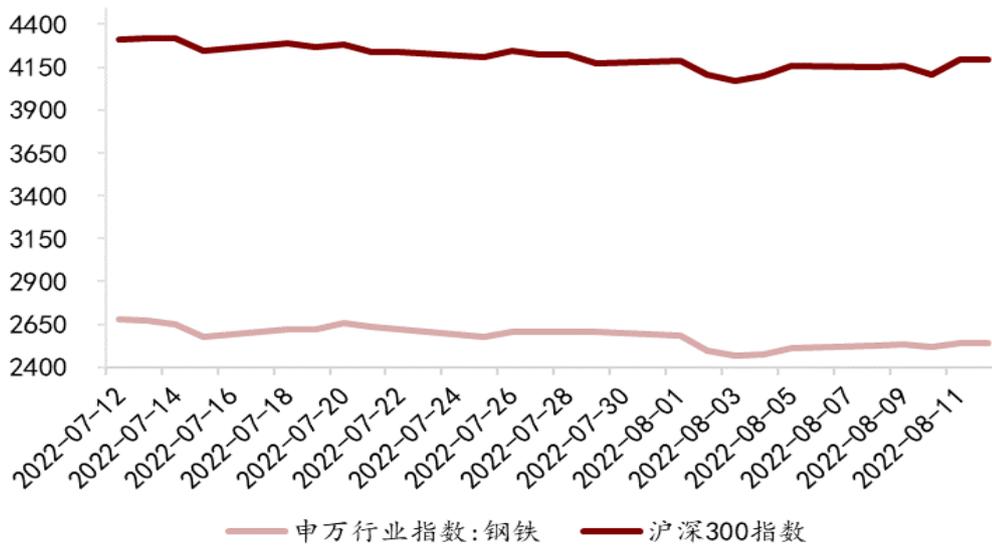
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2: 铁矿石价格.....	5
表 3: 焦煤、焦炭价格.....	6
表 4: 动力煤价格.....	7

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 4191.15, 周涨幅 0.82%。钢铁指数收报 2538.53, 周涨幅 1.19%。

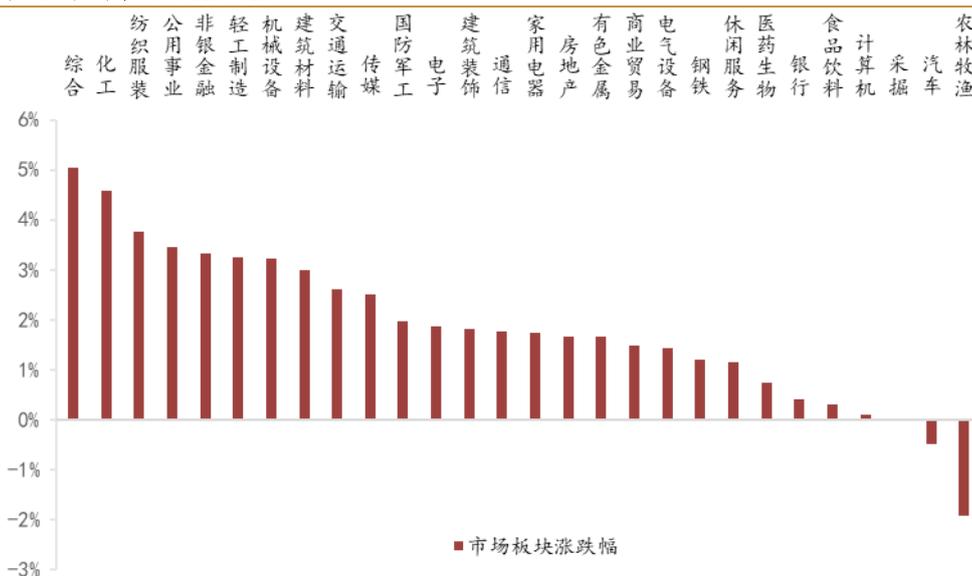
图 1: 钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

本周市场板块涨幅前三名: 综合 (+5.04%)、化工 (+4.59%)、纺织服装 (+3.76%); 涨幅后三名: 采掘 (+0.00%)、汽车 (-0.48%)、农林牧渔 (-1.92%)。

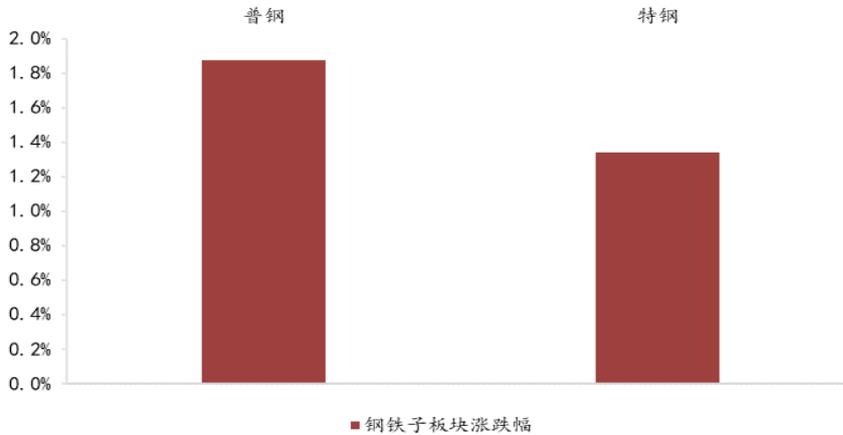
图 2: 本周市场板块涨跌幅



数据来源: WIND, 西南证券整理

本周钢铁各子板块，普钢上涨幅度为 1.87%，特钢上涨幅度为 1.34%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅

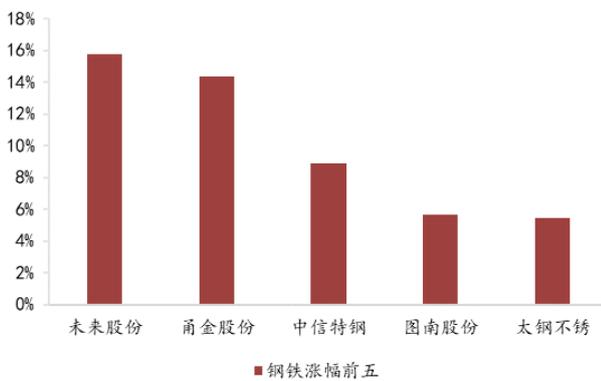


数据来源：WIND，西南证券整理

1.2 个股表现

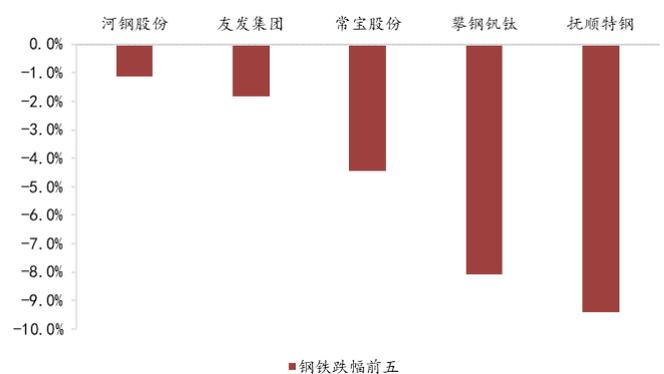
个股方面，涨幅前五：未来股份(+15.77%)、甬金股份(+14.36%)、中信特钢(+14.36%)、图南股份(+5.67%)、太钢不锈(+5.44%)；涨幅后五：河钢股份(-1.15%)、友发集团(-1.84%)、常宝股份(-4.46%)、攀钢钒钛(-8.07%)、抚顺特钢(-9.41%)。

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：地产利好政策频出，钢价持续反弹

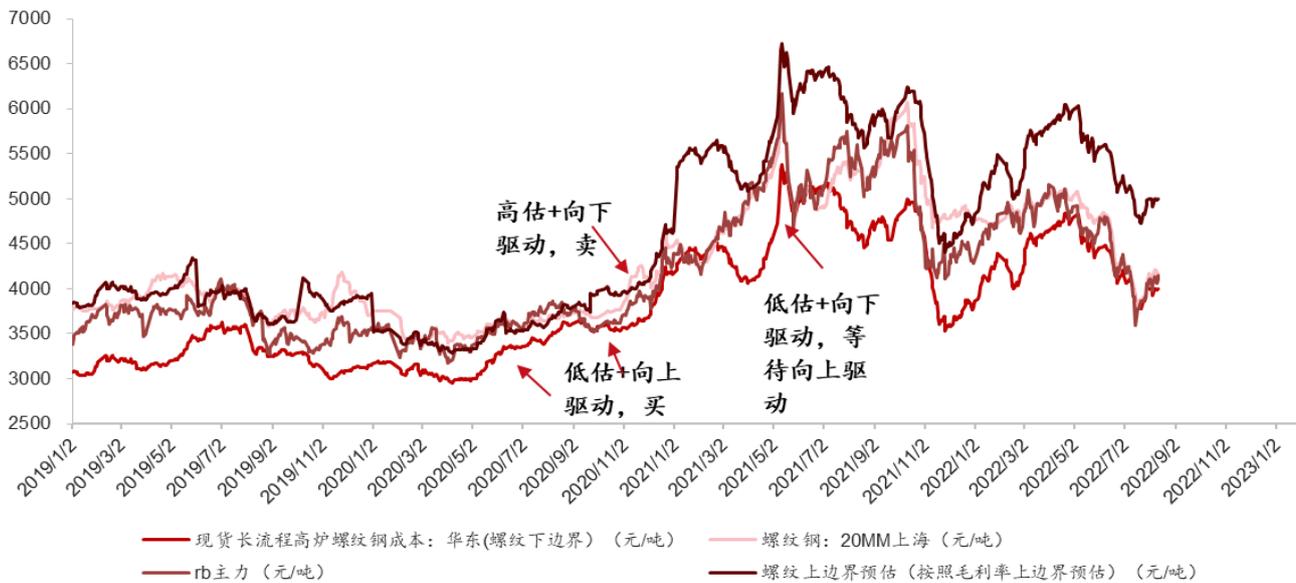
本周五，螺纹钢（上海）价格 4220.0 元/吨，环比上周上涨 1.93%；螺纹钢（天津）价格 4100.0 元/吨，环比持平；热轧板卷（上海）4020.0 元/吨，环比上周上涨 0.75%；热轧板卷（天津）4010.0 元/吨，环比上周上涨 0.75%；冷轧板卷（上海）4460.0 元/吨，环比上周上涨 0.45%；冷轧板卷（天津）4510.0 元/吨，环比上周上涨 0.67%。

表 1: 钢材现货价格及涨跌幅

产品	单位	2022/8/12	2022/8/11	2022/8/5	2022/7/12	2021/8/12	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	4220	4180	4140	4050	5320	1.93%	4.20%	-20.68%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	4100	4090	4100	3990	5240	0.00%	2.76%	-21.76%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	4020	4000	3990	3950	5790	0.75%	1.77%	-30.57%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	4010	3990	3980	3930	5740	0.75%	2.04%	-30.14%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4460	4460	4440	4560	6410	0.45%	-2.19%	-30.42%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4510	4490	4480	4420	6390	0.67%	2.04%	-29.42%

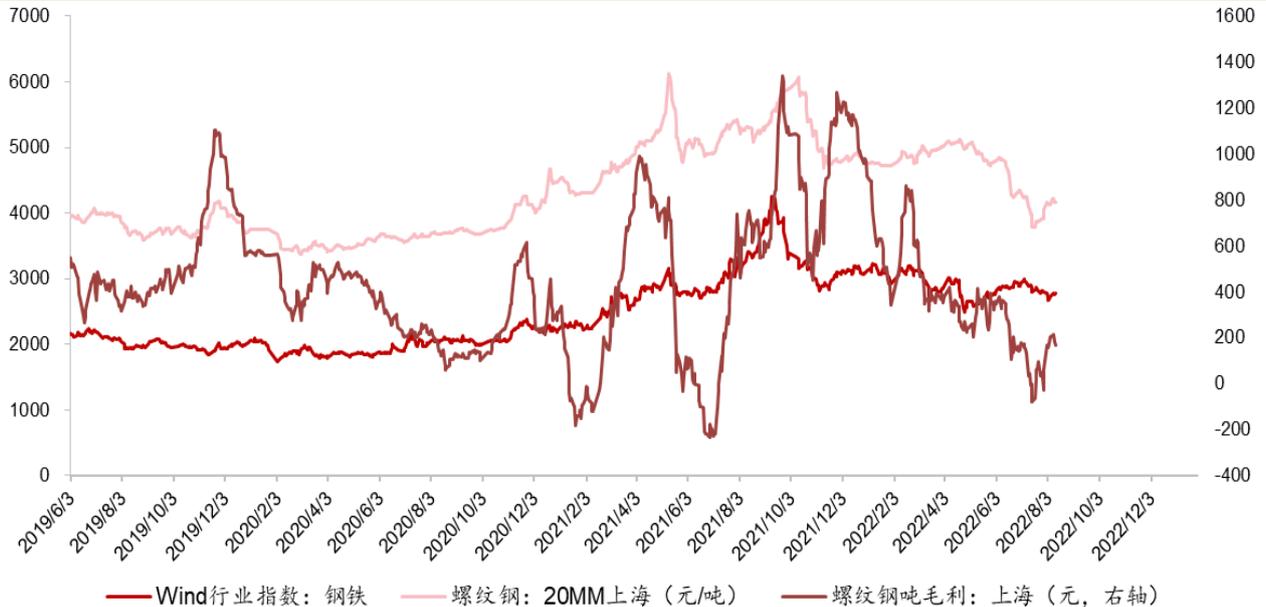
数据来源: WIND, 西南证券整理

本周普钢行情持续反弹,螺纹钢(上海)吨毛利 168 元,环比下降 17.65%;吨毛利率 4.03%,环比下降 18.26%。从驱动因素来看:1) 根据 SMM 调研,高炉开工率为 90.34%,周环比上升 0.89 个百分点;高炉产能利用率为 90.34%,周环比上升 0.33 个百分点;样本钢厂日均铁水产量为 216.15 万吨,周环比上升 0.79 万吨。开工率持续回升主要由于钢材价格有所上涨,钢厂利润有所修复,部分钢厂检修结束准备复产;2) 受多省限电政策、高温天气、疫情扰动不断影响,终端需求恢复缓慢,持续低迷。短期来看,受限电影响以及在钢厂持续减产背景下,供需格局或将有所改善,叠加原料上涨以及地产利好政策频出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


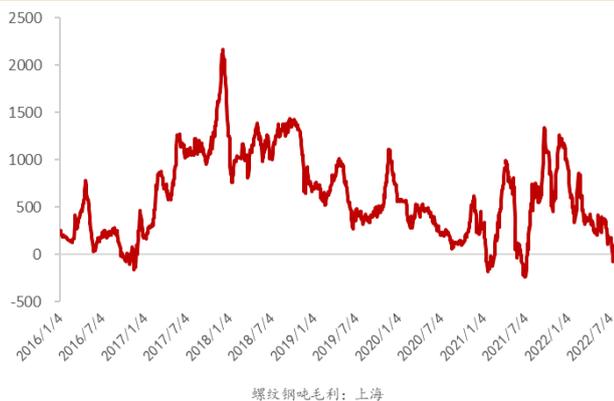
数据来源: WIND, 西南证券整理

图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势



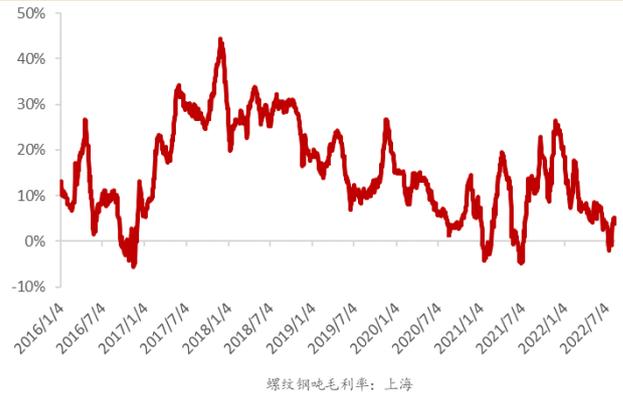
数据来源：WIND，西南证券整理

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：镍价持续反弹，特钢成本承压上行

本周 LME 镍收盘价 23225 美元/吨，环比上涨 4.76%；长江有色市场镍均价 188200 元/吨，环比上涨 2.37%；抚顺特钢收盘价 16.66 元，环比下降 9.41%；甬金股份收盘价 40.85 元，环比上涨 14.36%。

美国通胀见顶回落强化了美联储加息放缓的预期，整体利好大宗市场情绪，带动金属价格上涨，镍价格继续反弹。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：需求缓慢恢复，供应宽松局面短期难以改变

铁矿方面，PB 粉矿：日照港：车板价收盘价 786.0 元/湿吨，环比上周上涨 4.52%；超特粉：青岛港：车板价收盘价 651.0 元/湿吨，环比上周上涨 5.00%。

表 2：铁矿石价格

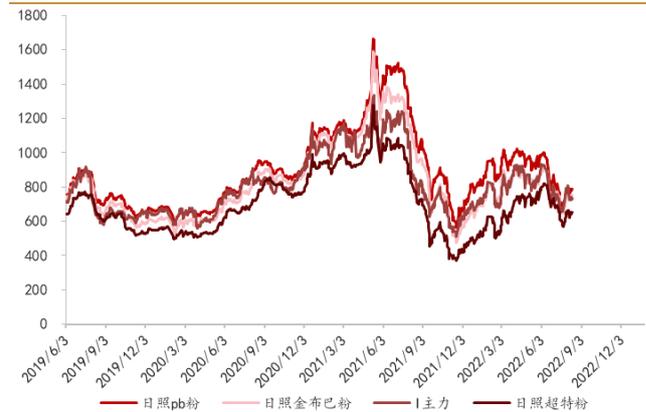
产品	单位	2022/8/12	2022/8/11	2022/8/5	2022/7/12	2021/8/12	周环比	月环比	年同比
车板价：日照港：澳大利亚：PB 粉矿：61.5%	元/湿吨	786	785	752	768	1156	4.52%	2.34%	-32.01%
车板价：青岛港：澳大利亚：超特粉：56.5%	元/湿吨	651	645	620	655	782	5.00%	-0.61%	-16.75%

数据来源：WIND，西南证券整理

本周铁矿石价格修复反弹，主要驱动因素包括：1) 美国通胀见顶回落强化了美联储加息放缓的预期，整体利好大宗市场情绪，带动矿价上行；2) 钢厂利润持续修复，高炉复产数量继续增加，开工率持续提高。据 SMM 统计，铁水日度产量周环比上升 2.61 万吨，至 217.97 万吨，带动铁矿需求继续增加；3) 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，近期地产利好政策频出，叠加螺纹钢持续去库，基本面支撑仍在，但供应宽松局面未出现太多变化，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: 首轮提涨落地, 需求有望边际好转

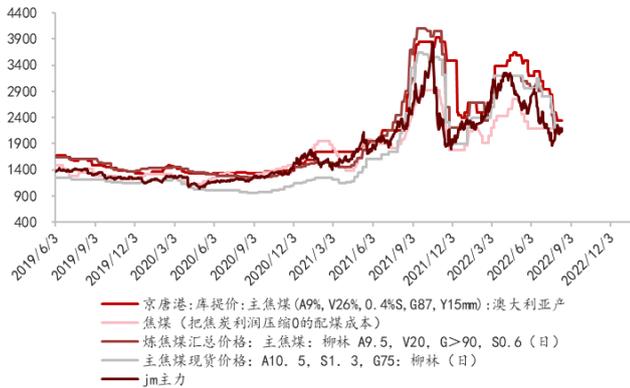
本周五, 吕梁: 出厂价 2360 元/吨, 环比上周上涨 9.26%; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 2580 元/吨, 环比上周下降 1.15%; 主焦煤 1950 元/吨, 与上周持平; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 2340 元/吨, 与上周持平。

表 3: 焦煤、焦炭价格

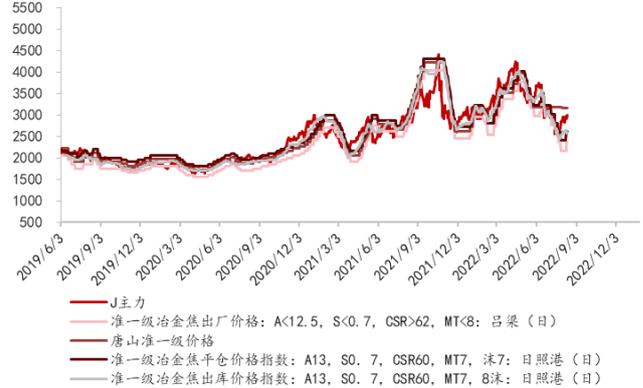
产品	单位	2022/8/12	2022/8/11	2022/8/5	2022/7/12	2021/8/12	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	元/吨	2360	2360	2160	2760	2740	9.26%	14.49%	13.87%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金(A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2580	2580	2610	2830	2970	-1.15%	-8.83%	13.13%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	1950	1950	1950	2600	2450	0.00%	25.00%	20.41%
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

本周双焦持续反弹, 主要驱动因素包括: 1) 双焦首轮提价落地, 焦企利润得到修复, 生产积极性较高, 焦企开工率稳步提升, 出货情绪改善, 带动焦价上行; 2) 钢厂方面, 钢厂利润修复, 钢厂高炉复产数量增加, 补库需求强烈; 3) 焦煤方面, 下游补库积极, 产地竞拍火热, 价格迎来集中反弹; 4) 建筑行业即将迎来“金九银十”旺季, 南方强降雨汛期以及超高温天气的峰值也逐渐过去, 下游需求预计好转。短期来看, 钢材终端需求在八九月环比或边际改善, 且由于原燃料前期的下跌, 钢厂利润得到修复, 进一步减产空间不足, 钢厂高炉复产数量持续增加, 双焦市场有望继续迎来小幅反弹行情。

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, 市场偏弱势运行

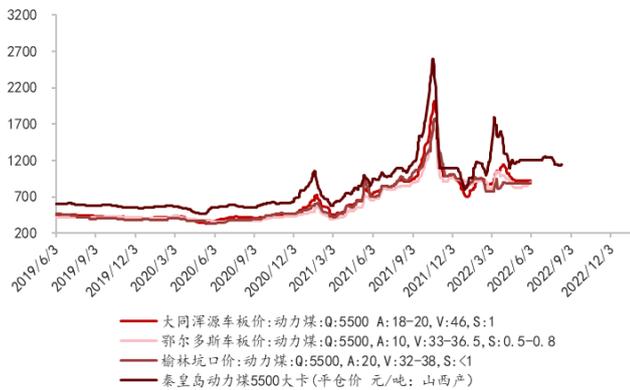
本周五, 动力煤价格方面, 动力煤: 大同: 车板价 870 元/吨, 环比持平; 动力煤: 榆林: 坑口价 780 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤年度长协价 719 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤综合交易价 786 元/吨, 环比持平; 秦皇岛港: 山西产: 动力末煤: 平仓价 1140 元/吨, 环比下降 0.44%; 动力煤: 动力煤: 纽卡斯尔港: 现货价 370 美元/吨, 环比持平; 动力煤: 欧洲三港: 现货价 343 美元/吨, 环比下降 5.35%; 动力煤: 理查德港: 现货价 392.8 美元/吨, 环比下降 6.68%.

表 4: 动力煤价格

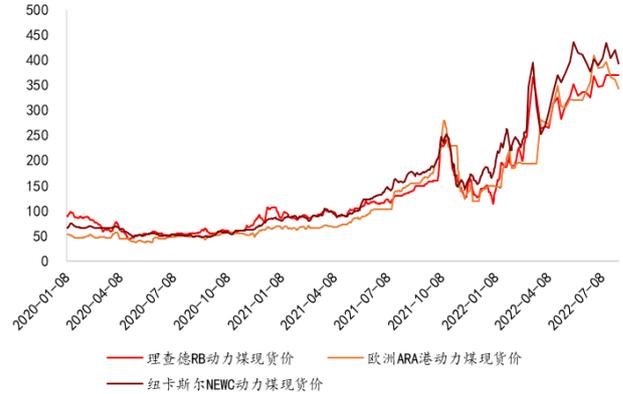
	产品	单位	本周价格	上周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
主产地	车板价: 动力煤(A13%, V30%, 1%S, Q6000): 大同	元/吨	870	870	0.00%	0.00%	-7.94%
	坑口价: 动力煤(A16%, V30%, 0.6%S, Q5500): 榆林	元/吨	780	780	0.00%	0.00%	0.00%
港口	年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	719	719	0.00%	0.00%	8.45%
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	786	786	0.00%	0.00%	-11.19%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产	元/吨	1140	1135	0.44%	-8.43%	21.02%
进口	NEWC(纽卡斯尔港)	美元/吨	370.00	370.00	0.00%	6.26%	151.28%
	DES ARA(欧洲三港)	美元/吨	343.00	362.40	-5.35%	-10.82%	155.34%
	RB(理查德港)	美元/吨	392.80	420.90	-6.68%	0.61%	148.01%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周动力煤市场平稳运行, 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, 煤矿出货平稳, 坑口库存压力不大; 2) 港口方面, 本周北方港口动力煤市场整体偏弱僵持; 3) 本周样本电厂日耗高位, 夏季高温天气持续, 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持续回升, 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, 虽受强降雨影响产量有所回落, 但在保供政策推进下, 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

- 2022年4月, 欧盟正式批准第五轮对俄制裁措施, 其中包括对俄罗斯的煤炭禁令, 禁令设置120天的过渡期, 预计将于2022年8月10日开始生效。国泰君安表示, 欧盟这一煤炭禁令, 本质上是为了减少欧洲对俄罗斯的能源依赖, 倒逼德国、荷兰等多个欧洲国家重启煤电, 预计全球煤炭价格将持续在高位运行。国际能源署(IEA)7月预计, 2022年欧盟的煤炭消费量将在去年14%的增幅基础上增长7%, 全球煤炭消费量将同比增长0.7%至80亿吨, 接近2013年创下的历史新高。该机构还预计, 2023年全球煤炭需求还将进一步增加。(SMM)
- 国际能源署(IEA)今日发布的一份报告显示, 2022年全球煤炭消费量将略有上升, 回到近10年前的创纪录水平。报告指出, 由于经济增长放缓和能源市场动荡, 煤炭前景存在重大不确定性。国际能源署《2022年7月煤炭市场最新报告》称, 根据目前的经济和市场趋势, 假设亚洲经济在今年下半年如期复苏, 预计2022年全球煤炭消费量将增长0.7%, 达到80亿吨。这一全球总量将与2013年创下的年度纪录持平, 明年的煤炭需求很可能进一步增加, 达到历史新高。(IEA)
- 随着全球能源保护主义的兴起, 上周澳大利亚竞争与消费者委员会(ACCC)呼吁澳大利亚政府限制液化天然气出口, 以保护国内天然气供应, 因为预计该国东海岸明年可能会面临56皮焦耳的天然气短缺。若澳大利亚减少液化天然气出口, 气价本已高企的亚太天然气市场将再次遭受打击。近几个月来, 亚太地区购买澳大利亚天然气的买家面临着来自欧洲买家的竞争。这些欧洲买家希望获得俄罗斯天然气替代品, 其出价超过一些欠发达的亚洲国家。(SMM)
- 印尼能源和矿产资源部部长阿里芬·塔斯里夫(Arifin Tasrif)周二在议会听证会上表示, 由于29家煤炭出口公司未能满足国内市场义务(DMO), 因此政府将对它们实施惩罚。涉事出口商被禁止访问矿产在线监测系统(MOMS)的在线出口功能。据塔斯里夫介绍, 这些公司属于94家需要在今年为国内水泥和化肥行业提供471万吨煤炭的公司。(SMM)

- 近日，工业和信息化部对十三届全国人大五次会议第 0330 号建议进行答复。工业和信息化部将与发展改革委会同钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议成员单位，持续巩固化解钢铁产能过剩成果，严厉打击违法违规生产销售“地条钢”行为；对使用中(工)频炉生产，但不属于“地条钢”产能或其他落后生产工艺的，支持企业依法依规实施技术改造升级，实现高质量发展。还将会同有关部门继续强化《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》宣贯落实，指导和推动企业推进钢焦融合、钢化联产，促进产业耦合发展。(工信部)

3.2 公司公告

- **【久立特材 2022.8.8】2022 年半年度报告摘要：**公司 2022 年上半年营业收入为 2,985,251,013.75 元，比上年同期增加 0.84%；归属于上市公司股东的净利润为 506,051,179.29 元，比上年同期增加 34.40%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 486,321,697.35 元，比上年同期增加 38.03%；经营活动产生的现金流量净额为 237,151,356.28 元；基本每股收益为 0.53 元/股，比上年同期增加 35.90%；稀释每股收益为 0.53 元/股，比上年同期增加 35.90%。
- **【久立特材 2022.8.8】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。(Wind, 公司公告)
- **【山西焦煤 2022.8.9】2022 年半年度报告摘要：**公司 2022 年上半年营业收入为 27,712,655,629.45 元，比上年同期增加 44.14%；归属于上市公司股东的净利润为 5,693,892,710.02 元，比上年同期增加 192.88%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5,672,870,118.62 元，比上年同期增加 193.47%；经营活动产生的现金流量净额为 5,868,906,703.90 元；基本每股收益为 1.3899 元/股，比上年同期增加 192.86%；稀释每股收益为 1.3899 元/股，比上年同期增加 192.86%。(Wind, 公司公告)
- **【永兴材料 2022.8.9】2022 年半年度报告摘要：**公司 2022 年上半年营业收入为 6,414,232,540.20 元，比上年同期增加 110.51%；归属于上市公司股东的净利润为 2,263,435,802.22 元，比上年同期增加 647.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2,183,140,640.84 元，比上年同期增加 798.59%；经营活动产生的现金流量净额为 1,883,934,183.21 元；基本每股收益为 5.63 元/股，比上年同期增加 640.79%；稀释每股收益为 5.61 元/股，比上年同期增加 638.16%。(Wind, 公司公告)
- **【*ST 未来 2022.8.11】关于申请股票交易停牌核查的公告：**上海智汇未来医疗服务股份有限公司股票价格近期累计涨幅较大，期间多次触及股票交易异常波动。公司股票自 2022 年 7 月 18 日起至 2022 年 8 月 10 日收盘，累计涨幅达到 80.44%，累计偏离值达到 80.38%，其中 14 个交易日涨停。鉴于公司股价近期波动较大，为维护投资者利益，公司将就股票交易波动情况进行核查。经公司申请，公司股票自 2022 年 8 月 11 日开市

起停牌，披露核查公告后复牌。公司提醒广大投资者注意二级市场交易风险。(Wind, 公司公告)

- **【华阳股份 2022.8.11】关于分公司二矿复产的公告:**山西华阳集团新能股份有限公司分公司二矿因 2022 年 7 月 25 日发生一起 1 人死亡事故而停产。停产期间，公司认真做好煤矿停产整顿工作，对所查问题和隐患进行了整改复查。经市联合验收组验收，8 月 10 日，公司收到了阳泉市应急管理局《关于山西华阳集团新能股份有限公司二矿恢复生产的通知》，同意二矿恢复生产。二矿严格落实有序恢复生产的实施方案和安全技术措施，于 2022 年 8 月 11 日开始平稳有序恢复生产。(Wind, 公司公告)
- **【盘江股份 2022.8.12】关于全资子公司投资建设盘江普定 2×66 万千瓦燃煤发电项目的公告:**按照贵州盘江精煤股份有限公司控股股东贵州盘江煤电集团有限责任公司与安顺市人民政府签订的《战略合作框架协议》，2022 年 4 月 20 日，经公司第六届董事会 2022 年第三次临时会议审议通过，公司投资设立了全资子公司普定公司，负责开展盘江普定 2×66 万千瓦燃煤发电项目前期工作（详见公司公告临 2022-016、临 2022-018）。现该项目已取得贵州省发改委核准批复，为了推进项目建设，公司拟由普定公司投资建设盘江普定 2×66 万千瓦燃煤发电项目，项目总投资 499,988 万元。(Wind, 公司公告)

4 核心观点及投资建议

普钢: 本周普钢行情持续反弹。短期来看，在钢厂持续减产背景下，供需格局或将有所改善，叠加原料上涨以及地产利好政策频出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: 美国通胀见顶回落强化了美联储加息放缓的预期，整体利好大宗市场情绪，带动镍价继续反弹。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: 钢厂利润持续修复，高炉复产数量继续增加，开工率持续提高，据 SMM 统计，铁水日度产量周环比上升 2.61 万吨，至 217.97 万吨，带动铁矿需求继续增加。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，近期地产利好政策频出，叠加螺纹钢持续去库，基本面支撑仍在，但供应宽松局面未出现太多变化，预计矿价震荡运行。主要标的：**海南矿业**。

焦煤: 本周双焦首轮提价落地，焦企利润得到修复，生产积极性较高，焦企开工率稳步提升，出货情绪改善，带动焦价上行。钢厂方面，钢厂利润修复，钢厂高炉复产数量增加，补库需求强烈。焦煤方面，下游补库积极，产地竞拍火热，价格迎来集中反弹。建筑行业即将迎来“金九银十”旺季，南方强降雨汛期以及超高温天气的峰值也逐渐过去，下游需求预计好转。短期来看，钢材终端需求在八九月环比或边际改善，且由于原燃料前期的下跌，钢厂利润得到修复，进一步减产空间不足，钢厂高炉复产数量持续增加，双焦市场有望继续迎来小幅反弹行情。主要标的：**山西焦煤、山西焦化**

动力煤：本周动力煤市场平稳运行。产地方面，多数煤矿维持正常生产保供长协，对外销量有限。港口方面，本周北方港口动力煤市场整体偏弱僵持。本周样本电厂日耗高位，目前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，虽受强降雨影响产量有所回落，但在保供政策推进下，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	zmyf@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
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn