



表需回升幅度低于预期，维持低库低需格局

投资要点

- **行情回顾：**本周沪深300指数收报3842.5，周涨幅1.0%。钢铁指数收报2267.5，周涨幅2.1%。钢铁各子板块，普钢上涨幅度为2.5%，特钢下跌幅度为0.5%。
- **普钢：**本周普钢行情小幅下行。根据SMM调研，钢厂高炉开工率为93.61%，较节前下降0.45个百分点；高炉产能利用率为94.13%，较节前下降0.49个百分点；样本钢厂日均铁水产量为225.21万吨，较节前下降1.18万吨。钢厂整体效益较差，生产积极性较低，产量维持在较低水平。下游需求有限，贸易商采购意愿较低。短期来看，市场对二十大后可能出现的利好政策存在期待，库存有所下降对钢价有一定支撑。中长期来看，随着下游需求边际恢复，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：**在海外高强度加息下，美元大幅升值，衰退预期走强，对金属价格形成明显压制。短期来看，镍价下行将释放相关企业利润空间。中长期来看，我国制造业转型升级加速，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、工模具等高端特钢应用领域。主要标的：**图南股份、抚顺特钢、久立特材、甬金股份、中信特钢**。
- **铁矿：**本周铁矿石价格弱势下行，钢厂效益较差导致需求下滑，根据SMM统计，钢厂高炉开工率为93.61%，较节前下降0.45个百分点；样本钢厂日均铁水产量为225.21万吨，较节前下降1.18万吨。二十大会议期间环保限产继续执行，铁水产量维持在相对高位。供应端，前期受天气影响，澳洲和巴西发运量大幅下降，港口库存维持去库。短期来看，地产需求继续回暖，铁水产量保持稳定，对矿价形成支撑，预计矿价震荡运行。主要标的：**海南矿业**。
- **焦煤：**本周双焦行情偏强运行。根据Mysteel统计独立焦企全样本数据，产能利用率为70.4%，环比下降4.3%；焦炭日均产量64.3万吨，环比减少3.6万吨；焦炭库存123.2万吨，环比增加2.7万吨，部分地区因疫情运输受限，焦炭库存上升。钢厂方面，根据SMM数据，样本钢厂日均铁水产量为225.21万吨，较节前下降1.18万吨，需求有所下降。焦煤市场供应量偏低，下游焦钢补库节奏放缓。短期来看，产业链的负反馈将反复出现，焦炭市场供需关系尚未收紧，预计双焦市场震荡运行。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，晋蒙地区疫情防控形势严峻，部分中小煤矿煤炭供应受限。非电行业用煤需求旺盛，叠加国庆期间北方部分地区气温将快速走低，动力煤需求仍存支撑。短期来看，采暖补库期将近，冬储煤和居民耗煤需求对价格有一定支撑，在保供政策推进下叠加海外能源短缺，预计动力煤市场平稳运行，或难以出现趋势性下跌。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：zslans@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)	8,616.85
流通市值(亿元)	8,418.39
行业市盈率TTM	11.1
沪深300市盈率TTM	11.3

相关研究

1. 钢铁行业周报 (9.26-10.2)：需求回升叠加节前补库超预期，钢材盈利好转 (2022-10-10)
2. 钢铁行业周报 (9.19-9.25)：高壁垒+需求空间大，关注高温合金和碳纤维 (2022-09-26)
3. 钢铁行业周报 (9.12-9.18)：需求改善预期向好，关注利润修复机会 (2022-09-18)
4. 钢铁行业周报 (9.5-9.11)：地产需求回暖，关注“金九银十”后期表现 (2022-09-12)
5. 钢铁行业周报 (8.15-8.21)：高温限电持续，供需双弱局面加剧 (2022-08-22)

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：供需双弱局面持续，钢价小幅下行	2
2.2 特钢：海外加息预期持续压制金属价格	4
2.3 铁矿：钢材需求不及预期，铁矿弱势下行	5
2.4 焦煤、焦炭：第二轮提涨暂未落地，双焦偏强运行	6
2.5 动力煤：采暖期将近，动力煤市场平稳运行	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 重点覆盖公司盈利预测及估值	11
6 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

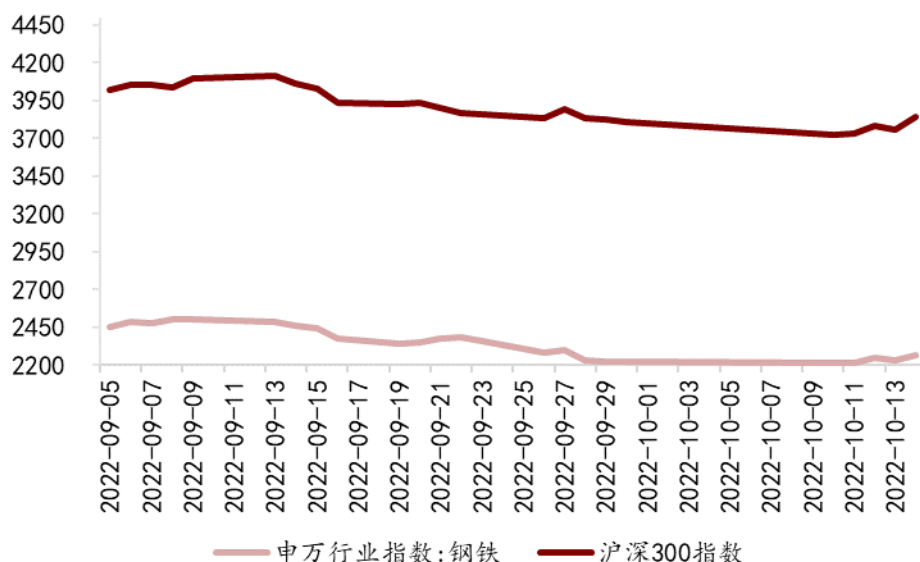
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2: 铁矿石价格	5
表 3: 焦煤、焦炭价格	6
表 4: 动力煤价格	7
表 5: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 3842.5,周涨幅 1.0%。钢铁指数收报 2267.5,周涨幅 2.1%。

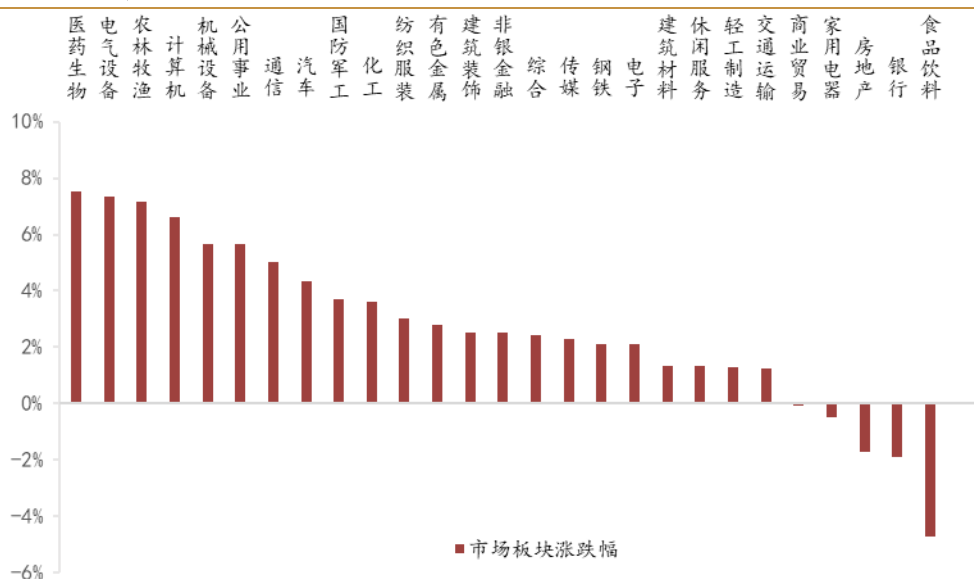
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

本周市场板块涨幅前三名: 医药生物 (+7.5%)、电气设备 (+7.3%)、农林牧渔 (+7.2%); 涨幅后三名: 房地产 (-1.7%)、银行 (-1.9%)、食品饮料 (-4.7%)。

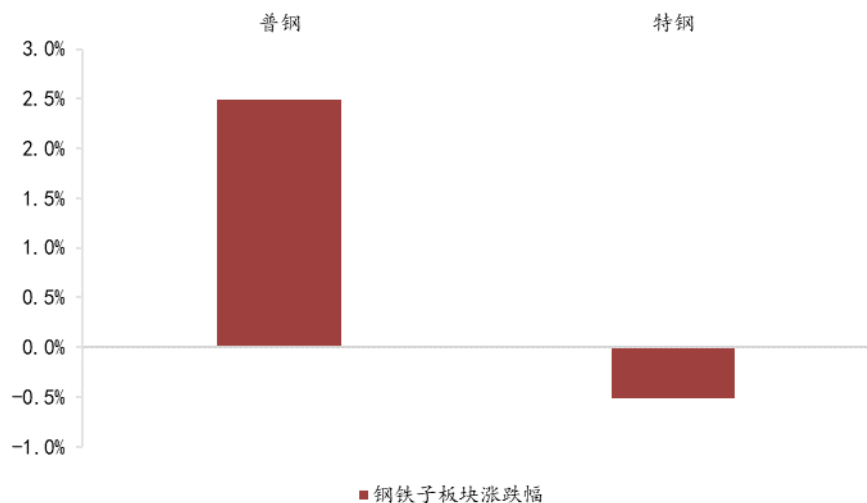
图 2：本周市场板块涨跌幅



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 2.5%,特钢下跌幅度为 0.5%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅

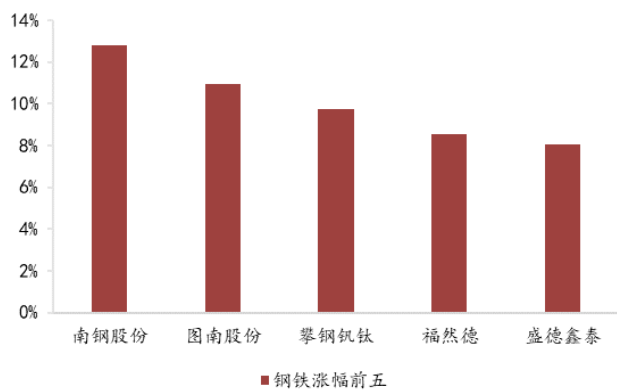


数据来源：WIND，西南证券整理

1.2 个股表现

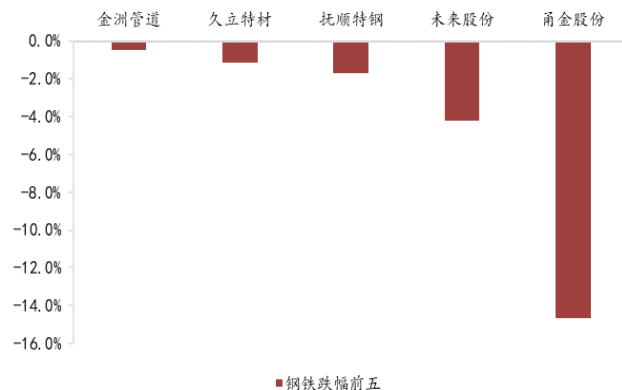
个股方面，涨幅前五：南钢股份(+12.8%)、图南股份(+11.0%)、攀钢钒钛(+11.0%)、福然德(+8.6%)、盛德鑫泰(+8.1%)；涨幅后五：金洲管道(-0.4%)、久立特材(-1.1%)、抚顺特钢(-1.7%)、未来股份(-4.2%)、甬金股份(-14.7%)。

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：供需双弱局面持续，钢价小幅下行

本周五，螺纹钢（上海）价格 3990 元/吨，环比上周下跌 1.2%；螺纹钢（天津）价格 4060 元/吨，环比上周下跌 1.7%；热轧板卷（上海）3890 元/吨，环比上周下跌 0.8%；热轧板卷（天津）3900 元/吨，环比上周下跌 1.3%；冷轧板卷（上海）4450 元/吨，环比上周上涨 0.9%；冷轧板卷（上海）4360 元/吨，环比上周上涨 0.2%。

表 1：钢材现货价格及涨跌幅

产品	单位	2022/10/14	2022/10/13	2022/9/30	2022/9/14	2021/10/14	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	3990	3980	4040	3980	5830	-1.24%	0.25%	-31.56%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	4060	4060	4130	4070	5690	-1.69%	-0.25%	-28.65%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	3890	3850	3920	3910	5750	-0.77%	-0.51%	-32.35%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	3900	3880	3950	3970	5760	-1.27%	-1.76%	-32.29%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4450	4450	4410	4370	6510	0.91%	1.83%	-31.64%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4360	4360	4350	4340	6320	0.23%	0.46%	-31.01%

数据来源: WIND, 西南证券整理

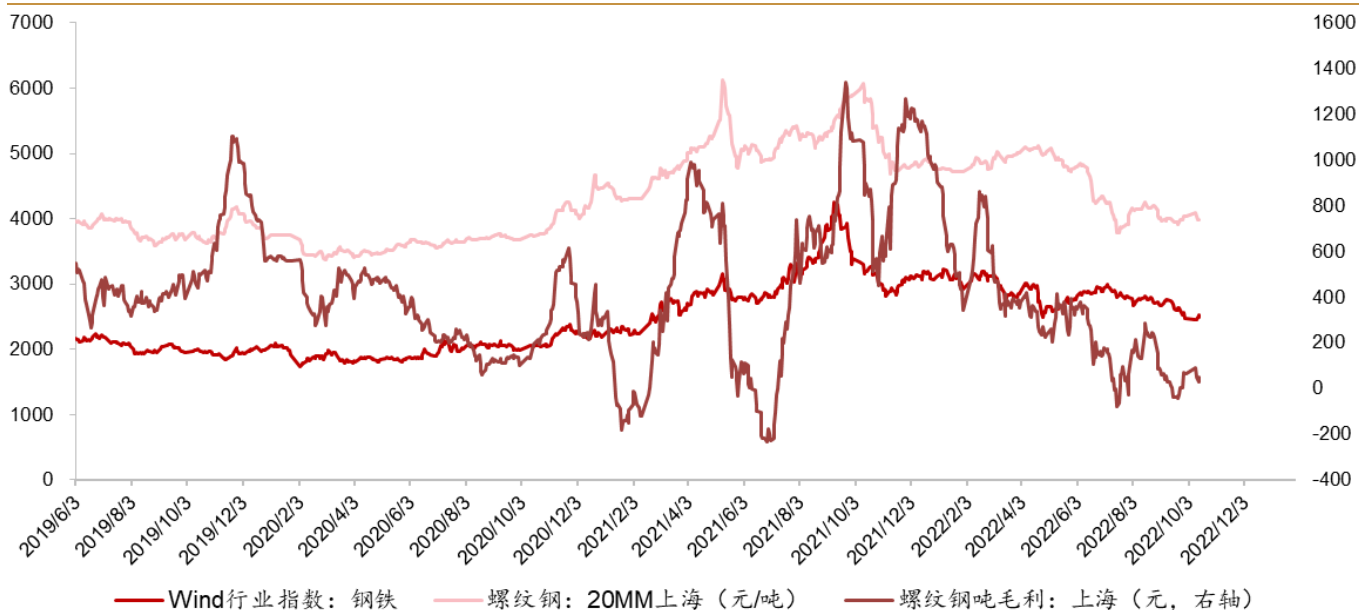
本周普钢行情小幅下行，螺纹钢（上海）吨毛利 49 元，环比与上周下降 25.8%；吨毛利率 1.23%，环比与上周下降 25.0%。从影响因素来看：1）根据 SMM 调研，钢厂高炉开工率为 93.61%，较节前下降 0.45 个百分点；高炉产能利用率为 94.13%，较节前下降 0.49 个百分点；样本钢厂日均铁水产量为 225.21 万吨，较节前下降 1.18 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 268.11 万吨，较节前下降 1.41 万吨，检修高炉多于复产高炉。2）供应端，钢厂整体效益较差，生产积极性较低，部分钢厂因疫情影响导致原材料运输受限，故产量维持在较低水平。需求端，下游需求有限，价格下行，贸易商采购意愿较低，多以出货为主。短期来看，市场对二十大后可能出现的利好政策存在期待，根据 SMM 调研，本周建材产量、钢厂及社会库存均有所下降，钢厂生产成本较高，对钢价有一定支撑。中长期来看，随着下游需求边际恢复，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



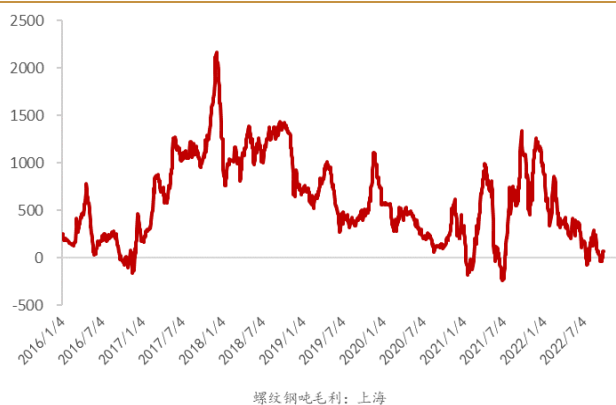
数据来源: WIND, 西南证券整理

图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势



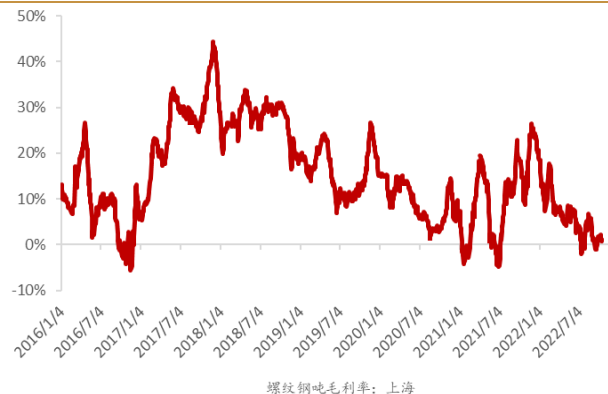
数据来源：WIND，西南证券整理

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：海外加息预期持续压制金属价格

本周，LME 镍收盘价 21910 美元/吨，环比下降 1.70%；长江有色市场镍均价 193100 元/吨，环比上涨 0.73%；抚顺特钢收盘价 14.57 元，环比下降 1.69%；甬金股份收盘价 27.68 元，环比下降 14.67%。

在海外高强度加息下，美元大幅升值，衰退预期走强，对金属价格形成明显压制。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价下行将释放相关企业利润空间。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：钢材需求不及预期，铁矿弱势下行

铁矿方面，PB 粉矿：日照港：车板价收盘价 736 元/湿吨，环比上周下跌 2.13%；超特粉：青岛港：车板价收盘价 655 元/湿吨，环比上周下跌 3.53%。

表 2：铁矿石价格

产品	单位	2022/10/14	2022/10/13	2022/9/30	2022/9/14	2021/10/14	周环比	月环比
车板价：日照港：澳大利亚：PB 粉矿：61.5%	元/湿吨	736	742	752	753	875	-2.13%	-2.26%
车板价：青岛港：澳大利亚：超特粉：56.5%	元/湿吨	655	660	679	648	549	-3.53%	1.08%

数据来源：WIND，西南证券整理

本周铁矿石价格弱势下行，主要影响因素包括：1) 钢厂效益较差导致需求下滑，根据 SMM 统计，钢厂高炉开工率为 93.61%，较节前下降 0.45 个百分点；高炉产能利用率为 94.13%，较节前下降 0.49 个百分点；样本钢厂日均铁水产量为 225.21 万吨，较节前下降 1.18 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 268.11 万吨，较节前下降 1.41 万吨。2) 需求端，二十大会议期间环保限产继续执行，铁水产量维持在相对高位。3) 供应端，前期受国内限产预期及天气影响，澳洲和巴西发运量大幅下降，预计到港量将有所下滑，港口库存维持去库。短期来看，地产需求继续回暖，铁水产量保持稳定，对矿价形成支撑，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: 第二轮提涨暂未落地, 双焦偏强运行

本周五, 吕梁: 出厂价 2560 元/吨, 环比上周上涨 4.07%; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 2800 元/吨, 环比上周上涨 2.94%; 主焦煤 2400 元/吨, 环比上周上涨 6.67%; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 2515 元/吨, 环比上周上涨 2.03%。

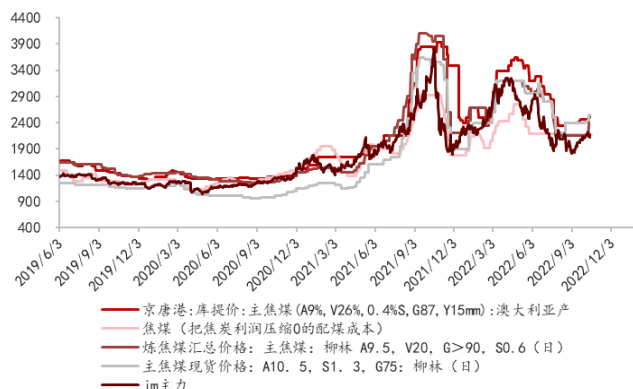
表 3: 焦煤、焦炭价格

产品	单位	2022/10/14	2022/10/13	2022/9/30	2022/9/14	2021/10/14	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	元/吨	2560	2560	2460	2460	4060	4.07%	4.07%	-36.95%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦(A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2800	2780	2720	2570	3950	2.94%	8.95%	-29.11%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	2400	2400	2250	2200	3500	6.67%	9.09%	-31.43%
京唐港:库提价:主焦煤(A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	2515	2515	2465	2390	3840	2.03%	5.23%	-34.51%

数据来源: WIND, 西南证券整理

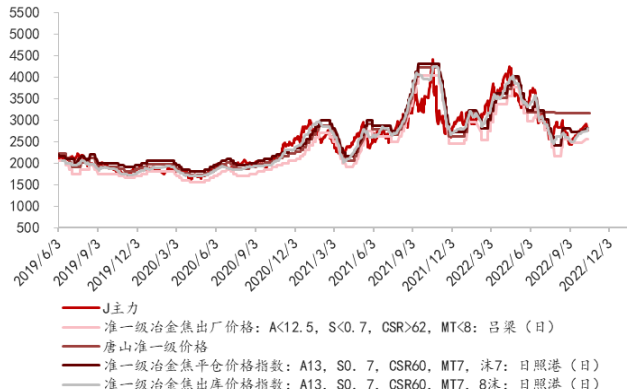
本周双焦行情偏强运行, 主要驱动因素包括: 1) 根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据, 产能利用率为 70.4%, 环比下降 4.3%; 焦炭日均产量 64.3 万吨, 环比减少 3.6 万吨; 焦炭库存 123.2 万吨, 环比增加 2.7 万吨; 炼焦煤总库存 1038.7 万吨, 环比减少 43.8 万吨; 焦煤可用天数 12.1 天, 环比增加 0.2 天, 部分地区受疫情运输受限, 焦炭库存上升。2) 钢厂方面, 根据 SMM 数据, 样本钢厂日均铁水产量为 225.21 万吨, 较节前下降 1.18 万吨, 需求有所下降; 3) 焦煤市场供应量偏低, 下游焦钢补库节奏放缓。短期来看, 产业链的负反馈将反复出现, 焦炭市场供需关系尚未出现收紧态势, 预计双焦市场震荡运行。

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：采暖期将近，动力煤市场平稳运行

本周，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 1408 元/吨，环比持平；动力煤：理查德港：现货价 286.5 美元/吨，环比持平；动力煤：欧洲三港：现货价 325 美元/吨，环比持平；动力煤：纽卡斯尔港：现货价 399.4 美元/吨，环比下降 3.71%。

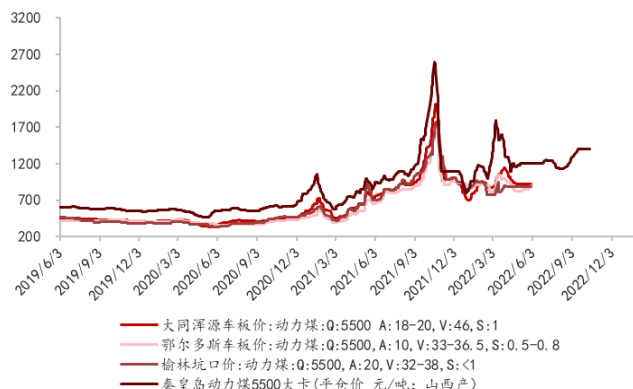
表 4：动力煤价格

	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%	-51.40%
	坑口价:动力煤(A16%,V30%,0.6%S,Q5500):榆林	元/吨	780	780	0.00%	0.00%	-38.58%
港口	年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	719	719	0.00%	0.00%	6.20%
	综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	786	786	0.00%	0.00%	-27.15%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1408	1408	0.00%	12.46%	49.47%
进口	RB (理查德港)	美元/吨	286.50	286.50	0.00%	-10.47%	23.89%
	DES ARA(欧洲三港)	美元/吨	325.00	325.00	0.00%	0.00%	31.05%
	NEWC(纽卡斯尔港)	美元/吨	399.40	414.80	-3.71%	-9.17%	63.02%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周动力煤市场平稳运行，主要驱动因素包括：1) 产地方面，本周晋蒙地区疫情防控形势严峻，部分中小煤矿煤炭供应受限；陕西区域受榆阳区疫情影响，部分煤矿处于停产停销，煤矿出货周转效率下降。2) 非电行业用煤需求旺盛，叠加国庆期间北方部分地区气温将快速走低，动力煤需求仍存支撑。短期来看，采暖补库期将近，加上温度下降，冬储煤和居民耗煤需求对价格有一定支撑，在保供政策推进下，预计短期动力煤价格维持稳定运行。

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，国家能源局印发关于《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》的通知，通知指出到 2025 年，初步建立起较为完善、可有力支撑和引领能源绿色低碳转型的能源标准体系，能源标准从数量规模型向质量效益型转变，标准组织体系进一步完善，能源标准与技术创新和产业发展良好互动，有效推动能源绿色低碳转型、节能降碳、技术创新、产业链碳减排。大力推进非化石能源标准化，加快完善风电、光伏等可再生能源标准。加强新型电力系统标准体系建设，进一步提升能效相关标准，组织推进煤炭、石油和天然气绿色高效生产转化和利用相关标准制修订。重点推动煤炭清洁高效生产、利用和石油炼化等领域节能降碳相关标准提升，进一步提升煤电、煤炭深加工能效相关标准，完善和提升石油炼化能效相关标准。（国家能源局）
- 记者从行业人士处获悉，河北地区钢厂烧结或于 10 月 14 日至 10 月 22 日期间环保限产，有业内人士称：“此次烧结限产不止是唐山地区，（邯郸）武安钢企也接到了相关通知，河北省内环保评级 A 类钢企限产 30%，其他钢企最多限产 50%。”分析人士认为，部分钢企烧结球团库存量不高，烧结限产对铁水产量有一定影响，铁水日产量或开始见顶，钢材供给或小幅下滑。（SMM）
- 欧盟正在制定通过限制用于发电的天然气价格对电力市场进行临时改革的提议。周三，聚集在布拉格的欧盟各国能源部长们将考虑已在西班牙和葡萄牙实行的这种模式，使消费者能够避免价格飙升的最坏情况。然而，包括德国在内的一些国家仍然持怀疑态度，担心此举可能会刺激需求。（SMM）
- 由于对挪威主要天然气设施的担忧增加了来自俄罗斯的供应风险，欧洲天然气价格周四上涨。数据显示，欧洲基准天然气期货价格一度上涨 9.2%。据报道，挪威的 Nyhamna 天然气加工厂的人员正在撤离，而挪威警方表示，Ormen Lange 设施也存在“不明情况”。据了解，这是向欧洲供应天然气的两个主要设施。目前市场已经面临供应担忧。（SMM）

- 欧盟委员会日前正式批准太阳能光伏产业联盟，以推进太阳能光伏产品和组件发展，加速欧盟太阳能发电部署。该联盟属于欧盟 REPowerEU 计划中的太阳能战略的一部分。联盟将汇集行业公司、研究机构、消费者协会、非政府组织等。该联盟有望于今年年底启动，将为产业链制定具体行动计划，就技术、创新、原材料、国际伙伴关系、全球供应链等，与欧盟及其成员国交流。(SMM)
- 根据电力数据的分析显示，欧洲的用电量正在下降到新冠疫情后最严重时期的水平，尽管一些国家需要进一步抑制能源消费，为今年冬天可能出现的能源供应短缺做准备。在俄罗斯天然气出口因西方制裁而崩溃后，欧洲国家正在竞相节约能源，以迎接冬季。法国老化核电站的大范围停运加剧了欧洲电力供应紧张的局面。为了避免在冬季用电高峰期间被迫停电，欧盟能源部长在 9 月底同意在自愿的基础上减少 10% 的用电量，并承诺在每月用电高峰时段强制削减 5%。(SMM)

3.2 公司公告

- **【平煤股份 2022.10.10】关于设立全资子公司的公告：**为加快煤层气资源开发利用，实现煤矿安全绿色开采，平顶山天安煤业股份有限公司拟投资设立全资子公司“河南超蓝能源科技有限公司”，注册资本为 300,000,000 元人民币。本次设立全资子公司，有利于公司瓦斯开采和利用的正规化和系统化，降低煤矿瓦斯事故率，减少矿排温室气体，符合公司绿色低碳的高质量发展道路。公司于 2022 年 10 月 10 日召开第八届董事会第三十九次会议审议通过了《关于设立全资子公司的议案》。(Wind, 公司公告)
- **【鞍钢股份 2022.10.11】鞍钢股份关于董事、高管辞任的公告：**因工作变动，杨旭先生于 2022 年 10 月 11 日向鞍钢股份有限公司董事会提交了书面辞职报告，申请辞去公司董事、副总经理及董事会下属提名委员会委员职务。根据相关法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定，杨旭先生辞任自其辞职报告送达公司董事会时生效。辞任后，杨旭先生将不在公司及公司控股子公司担任职务。截至本公告日，杨旭先生持有公司 A 股限制性股票 5.5 万股，杨旭先生已承诺离任后六个月内不主动转让其所持公司股份。杨旭先生已确认，其与公司、公司董事会及监事会之间无任何意见分歧，亦不存在任何与其辞任有关的其他需要通知交易所和公司股东注意之事项。(Wind, 公司公告)
- **【神火股份 2022.10.12】河南神火煤电股份有限公司 2022 年前三季度业绩预增公告：**2022 年第三季度业绩预计情况：归属于上市公司股东的净利润 131,000 万元，比上年同期增长：56.57%；扣除非经常性损益后的净利润 145,000.00 万元，比上年同期增长 71.59%；基本每股收益 0.583 元/股。(Wind, 公司公告)
- **【山西焦煤 2022.10.12】2022 年前三季度业绩预告：**2022 年第三季度业绩预计情况：归属于上市公司股东的净利润盈利：239870 万元 - 276774 万元，与上年同期相比增长：95% - 125%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：240221 万元 - 277125 万元，与上年同期相比增长：98% - 128%；基本每股收益盈利：0.5855 元/股 - 0.6756 元/股。(Wind, 公司公告)
- **【中钢天源 2022.10.12】2022 年第三季度业绩预告：**2022 年第三季度业绩预计情况：归属于上市公司股东的净利润盈利：7968.34 万元 - 8964.38 万元，比上年同期增长：60.00%-80.00%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：7036.01 万元 - 7888.86 万元，比上年同期增长：65.00%-85.00%；基本每股收益盈利：0.1050 - 0.1039 元/股。(Wind,

公司公告)

- **【昊华能源 2022.10.12】2022 年前三季度业绩预增公告：**2022 年第三季度业绩预计情况：归属于上市公司股东的净利润归属于上市公司股东的净利润在 14.78 亿元至 15.78 亿元；同比增加 1.91 亿元到 2.91 亿元，同比增加 14.84%到 22.61%；扣除非经常性损益后的净利润 14.92 亿元至 15.92 亿元；同比增加 2.15 亿到 3.15 亿元，同比增加 16.84%到 24.67%。(Wind, 公司公告)
- **【杭钢股份 2022.10.13】关于副总经理辞职的公告：**杭州钢铁股份有限公司董事会于近日收到公司副总经理瞿涛先生提交的书面辞职申请，瞿涛先生因工作变动原因，申请辞去公司副总经理职务，根据相关规定，上述辞职申请自送达公司董事会之日起生效，公司将按有关程序尽快完成公司副总经理职位的人员选聘工作。(Wind, 公司公告)
- **【淮北矿业 2022.10.14】关于董事辞职的公告：**淮北矿业控股股份有限公司董事会于近日收到公司董事李智先生的书面辞职报告，李智先生申请辞去公司第九届董事会非独立董事、董事会战略委员会委员职务，其辞职后将不再担任公司任何职务。根据《中华人民共和国公司法》《淮北矿业控股股份有限公司章程》等规定，李智先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司董事会的正常运作，其辞职报告自送达公司董事会之日起生效。公司将按照相关法定程序，尽快完成新任董事的补选工作。(Wind, 公司公告)

4 核心观点及投资建议

普钢：本周普钢行情小幅下行。根据 SMM 调研，钢厂高炉开工率为 93.61%，较节前下降 0.45 个百分点；高炉产能利用率为 94.13%，较节前下降 0.49 个百分点；样本钢厂日均铁水产量为 225.21 万吨，较节前下降 1.18 万吨。钢厂整体效益较差，生产积极性较低，产量维持在较低水平。下游需求有限，贸易商采购意愿较低。短期来看，市场对二十大后可能出现的利好政策存在期待，库存有所下降对钢价有一定支撑。中长期来看，随着下游需求边际恢复，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：在海外高强度加息下，美元大幅升值，衰退预期走强，对金属价格形成明显压制。短期来看，镍价下行将释放相关企业利润空间。中长期来看，我国制造业转型升级加速，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、工模具等高端特钢应用领域。主要标的：图南股份、抚顺特钢、久立特材、甬金股份、中信特钢。

铁矿：本周铁矿石价格弱势下行，钢厂效益较差导致需求下滑，根据 SMM 统计，钢厂高炉开工率为 93.61%，较节前下降 0.45 个百分点；样本钢厂日均铁水产量为 225.21 万吨，较节前下降 1.18 万吨。二十大会议期间环保限产继续执行，铁水产量维持在相对高位。供应端，前期受天气影响，澳洲和巴西发运量大幅下降，港口库存维持去库。短期来看，地产需求继续回暖，铁水产量保持稳定，对矿价形成支撑，预计矿价震荡运行。主要标的：海南矿业。

煤焦：本周双焦行情偏强运行。根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据，产能利用率为 70.4%，环比下降 4.3%；焦炭日均产量 64.3 万吨，环比减少 1 万吨；焦炭库存

123.2 万吨，环比增加 2.7 万吨，部分地区因疫情运输受限，焦炭库存上升。钢厂方面，根据 SMM 数据，样本钢厂日均铁水产量为 225.21 万吨，较节前下降 1.18 万吨，需求有所下降。焦煤市场供应量偏低，下游焦钢补库节奏放缓。短期来看，产业链的负反馈将反复出现，焦炭市场供需关系尚未收紧，预计双焦市场震荡运行。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，晋蒙地区疫情防控形势严峻，部分中小煤矿煤炭供应受限。非电行业用煤需求旺盛，叠加国庆期间北方部分地区气温将快速走低，动力煤需求仍存支撑。短期来看，采暖补库期将近，冬储煤和居民耗煤需求对价格有一定支撑，在保供政策推进下叠加海外能源短缺，预计动力煤市场平稳运行，或难以出现趋势性下跌。主要标的：**兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、中国神华**。

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 5：重点覆盖公司盈利预测及估值

代码	覆盖公司	市值	股价	归母净利润（亿元）			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		（亿）	（元）	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
300855.SZ	图南股份	149.83	49.61	2.22	3.15	4.43	22%	42%	41%	0.74	1.04	1.47	64	45	32	持有
002318.SZ	久立特材	156.54	16.02	10.79	12.91	14.98	36%	20%	16%	1.10	1.32	1.53	17	14	12	买入
000708.SZ	中信特钢	886.78	17.57	92.55	106.42	111.85	16%	15%	5%	1.83	2.11	2.22	10	9	8	买入
600399.SH	抚顺特钢	287.33	14.57	7.47	12.65	15.78	-5%	69%	25%	0.38	0.64	0.80	43	26	21	买入
603995.SH	甬金股份	93.57	27.68	8.94	10.99	16.46	51%	23%	50%	2.64	3.25	4.87	15	12	8	买入

数据来源：WIND，西南证券。注：市值和股价取 10 月 14 日收盘价

6 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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -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悉范围内，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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人、销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@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	cyyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn