

## 钢铁行业跟踪周报

### 仍看好三季报超预期的新材料

增持（维持）

2022年10月23日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

#业绩超预期

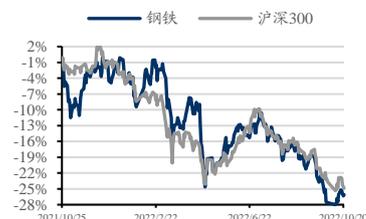
**行业观点：仍看好三季报超预期的新材料。**本周总库存继续去化，周环比减少42.7万吨，去库速度有所恢复；国内疫情防控管制依然偏紧，钢厂出货受阻，上海线螺终端成交同比降27.9%，导致厂库小幅上升0.2万吨。前期受压制的长流程企业产能恢复，使得本周产量小幅回升，但目前市场已无“金九银十”预期，需求主要由年底赶工及刚需备库支撑，供需矛盾继续激化，主要品种钢价周环比下跌2%，仍需继续更近跟进钢铁下游需求、疫情防控政策变化等。本周部分新材料个股走强，特别是部分业绩超预期、且中期逻辑强劲的个股，我们首推的望变电气、广大特材、恒星科技、云海金属、金钼股份、隆达股份等等。短期内，我们认为新材料和周期股均值得关注，周期品关注华菱钢铁、方大特钢、首钢股份、鄂尔多斯等。

**行情回顾：**本周（10月16日-10月21日）申万钢铁环比持平，与上证综指持平。涨幅居前的个股为常宝股份（9.6%）、云鼎科技（7.3%）、广大特材（6.8%）。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3630元/吨、3651元/吨、677元/吨、2599元/吨，较上周（10月9日-10月14日）分别变动-1.2%、-1.0%、-1.5%、-2.5%。

**行业动态：**

- **普钢：**本周钢材社会库存1035万吨，环比减4.0%；其中长材库存531万吨，环比减6.0%；板材库存504万吨，环比减1.7%。十月上旬钢厂库存均值1632万吨，环比增2.7%。本周全国237家钢贸商出货量17.5万吨，环比增6.3%；本周上海终端线螺走货量1.5万吨，环比减27.9%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为445元/吨、210元/吨、124元/吨、345元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2472万吨，环比增0.8%；北方6港到港量964万吨，环比减23.8%。本周铁矿石港口库存12913万吨，环比减0.6%。本周港口进口矿日均疏港量299万吨，环比减4.9%。
- **焦煤焦炭：**本周焦炭价格暂稳运行，短期来看，冶金焦价格将持稳运行；国内炼焦煤市场涨跌互现。
- **铁合金：**短期来看硅锰仍将维持低位运行，上冲压力较大，但底部支撑相对较牢；本周硅铁市场震荡偏弱运行，市场价格随着期货市场波动。
- **特钢：**本周模具钢市场价格试探性上涨，下游企业需求明显不足；本周全国优特钢市场价格小幅下跌；本周工业线材价格盘整下跌，市场活跃度表现不足。
- **不锈钢：**短期镍矿供应维持偏紧格局，需求主导下矿价偏强运行；周内铬矿期现货市场价格上涨运行；本周地区性市场不锈钢价格呈现上行态势。
- **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

《继续看好三季报超预期的新材料》

2022-10-16

《关注需求回升》

2022-10-10

## 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.....	12
3.6. 不锈钢.....	13
3.7. 钢管.....	14
4. 上市公司公告 .....	15
5. 行业估值一览 .....	16
6. 风险提示 .....	18

## 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 10 月 21 日) .....	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2022 年 10 月 21 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: 螺纹钢期货盘面利润 (元/吨) .....	5
图 9: 电炉开工率.....	9
图 10: 全国高炉产能利用率.....	9
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) .....	10
图 14: 进口矿报价 (美元/吨) .....	10
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) .....	14
图 21: 不锈钢无缝管价格 (元/吨) .....	14
图 22: 无缝管价格 (元/吨) .....	14
图 23: 直缝焊管价格 (元/吨) .....	14
图 24: 钢铁板块相对 PE (2022 年 10 月 21 日) .....	18
图 25: 钢铁板块相对 PB (2022 年 10 月 21 日) .....	18
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2022 年 10 月 21 日) .....	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据库跟踪 (截至 2022 年 10 月 21 日) .....	8
表 4: 上市公司公告一览.....	15
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2022 年 10 月 21 日) .....	16

## 1. 行情回顾

本周（10月16日-10月21日）申万钢铁环比增持平，与上证综指持平。涨幅居前的个股为常宝股份（9.6%）、云鼎科技（7.3%）、广大特材（6.8%）；跌幅居前的个股为中信特钢（-6.0%）、永兴材料（-5.3%）、\*ST未来（-4.7%）等。本周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块股价分别环比 3.3%、1.9%、2.0%、3.4%、2.8%、3.9%，特钢、钢管、上游、转型 PB 分别为 4.5、-8.2、3.6、1.8。

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 3630 元/吨、3651 元/吨、677 元/吨、2599 元/吨，周环比分别变动-1.2%、-1.0%、-1.5%、-2.5%；螺纹钢、热轧盘面利润为 241 元/吨、62 元/吨，周环比分别变动-13.3%、-32.0%。

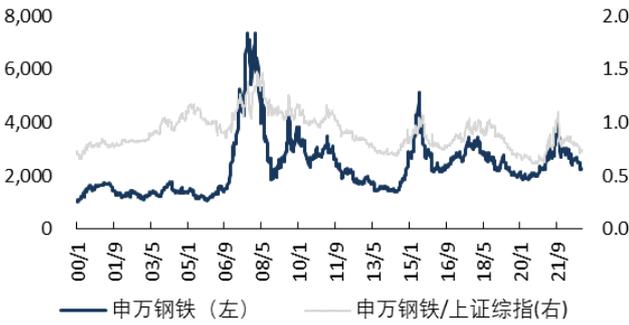
表1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2022 年 10 月 21 日）

	数值	频率,单位	周环比	
股价	申万钢铁	2268	周	0.0%
	钢铁/A 股	0.74	周	0.0%
	申万钢铁 PE	11.12	周	0.0%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.94	周	1.2%
	申万钢铁 PB	0.95	周	0.0%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.75	周	1.0%
	期货	螺纹主力合约	3630	日, 元/吨
热卷主力合约		3651	日, 元/吨	-1.0%
铁矿主力合约		677	日, 元/吨	-1.5%
焦炭主力合约		2599	日, 元/吨	-2.5%
卷螺差(期货)		10	日, 元/吨	-66.7%
螺矿比(期货)		5.4	日, 元/吨	0.2%
螺纹升贴水		-310	日, 元/吨	1.6%
热轧升贴水		-279	日, 元/吨	6.5%
螺纹盘面利润		241	日, 元/吨	-13.3%
热轧盘面利润		62	日, 元/吨	-32.0%

数据来源: wind, 东吴证券研究所

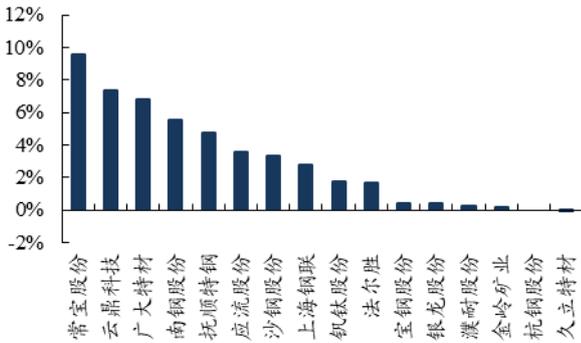
图1: 钢铁板块指数

图2: 钢铁子版块周涨幅



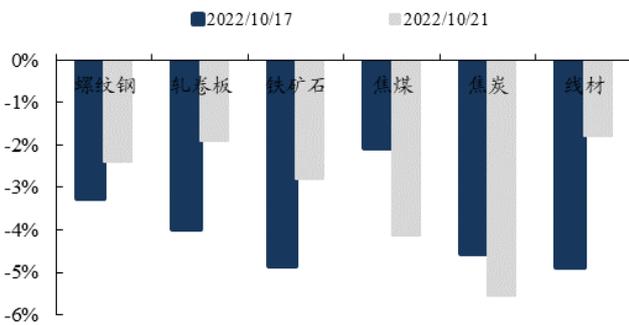
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2022 年 10 月 21 日)



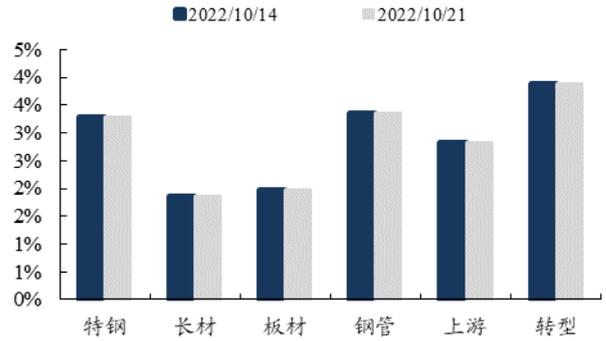
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图5: 期货连续合约周涨幅



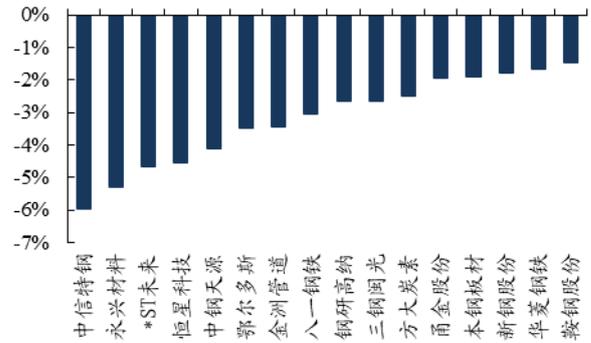
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 10 月 21 日)



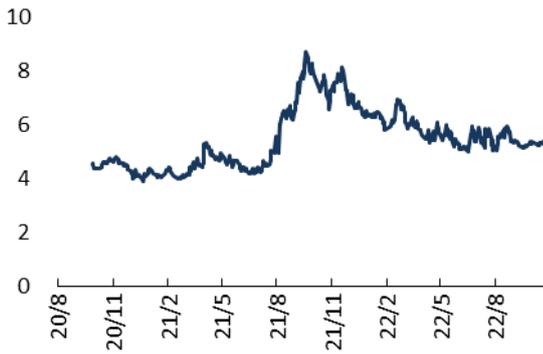
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
美国房贷利率攀升至20年高位, 成屋销售连续八个月下滑	随着美联储大幅加息遏制通胀, 美国房贷利率自今年年初以来一路飙升, 已经逼近了7%, 这打击了购房者的热情, 浇灭了新冠疫情爆发后的房地产繁荣。9月底, 美联储再次加息75个基点, 以抑制处于40年高位的通胀。美联储的激进加息政策提高了房贷、车贷和企业贷款的成本。消费者和企业可能会因此减少借贷和支出, 从而给经济降温, 减缓通胀水平。当地时间周四, 美国住房抵押贷款巨头房地美(Freddie Mac)在一份声明中表示, 30年期固定抵押贷款的平均利率从上周的6.92%攀升至6.94%, 创下2002年4月以来的最高水平, 去年同期为3.09%。同一天, 根据美国全国房地产经纪人协会(NAR)的数据, 美国9月成屋销售总数年化连续第八个月下降, 创2007年以来最长连降月数。尽管销售疲弱, 但买房仍需竞标, 逾四分之一的房屋售价高于标价。因库存有限, 目前的供应不足与2008年至2010年时的市场低迷形成了巨大反差, 当时的库存水平是目前的4倍。预计房地产市场将继续恶化。
人民币汇率不具备持续贬值基础, 汇率稳定有坚实保障	本周以来, 离岸人民币对美元汇率持续下跌。数据显示, 北京时间10月19日晚间, 离岸人民币对美元汇率盘中跌破7.27关口。截至10月20日12时, 离岸人民币对美元汇率盘中最低下探至7.279。展望后期, 郭磊认为, 人民币汇率不具备持续贬值基础。从资产定价框架来说, 汇率由经济基本面、内外利差、风险溢价三个因素决定。从经济基本面来看, 中国经济长期稳定的复合增长率是人民币汇率定价稳定的基础。短期看, 经济环比企稳特征也已开始呈现。9月份PMI重新回到景气区间; 10月份PMI尚未公布, 但代表战略新兴行业景气度的EPMI最新读数为51.7, 环比继续上行。随着前期稳增长举措的陆续落地, 经济有望进一步企稳。
安徽省推进钢铁行业兼并重组和布局优化工作	钢铁行业即将进入后产能过剩时代, 建设钢铁项目须充分考虑资源、交通和市场因素。霍邱县现有309万吨钢铁产能, 已达到行业经济规模。建议依托现有产业基础, 推进“四化”改造, 优化产品结构, 加强质量管理, 深化降本增效, 充分发挥其经济效益和社会效益。(一) 严禁新增钢铁产能。建设(新改扩建)炼铁、炼钢冶炼设备的项目, 必须履行产能置换程序。我省新扩建项目产能置换比率不得低于1.5:1, 且须满足大气污染防治重点区域钢铁产能总量不增加要求。(二) 新选址建设的钢铁项目,

财政金融工具发力稳投资，重大项目密集开工

采用长流程或长短流程结合工艺的不得低于 1000 万吨/年，采用短流程工艺的不得低于 200 万吨/年，均必须一次性履行产能置换程序，不得分期建设。（三）新建、扩建、搬迁、异地改造的钢铁冶炼项目须对项目的市场需求、资源能源保障情况等进行综合论证评估，落实能耗、碳排放、污染物排放等指标替代来源。

进入四季度，稳投资继续加力，一批重大项目密集开工。据不完全统计，10月1日至10月19日，陕西、河南、四川、山东等地集中开工一批重大项目，投资规模合计4803亿元，涉及基础设施、制造业等领域。中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群表示，四季度是施工旺季，各地抓住投资窗口期，通过政策性开发性金融工具、专项债、专项再贷款等多种手段筹措资金，加快重大项目建设，扩大有效投资，助力稳住宏观经济大盘。从落实情况来看，10月9日，山东省枣庄市共有50个重大项目开工，总投资额686亿元，涉及新能源、新材料、高端装备制造等；10月17日，陕西省府谷县21个项目集中开工，总投资28.95亿元；10月18日，湖南省新田县举行2022年第五次重大项目开工活动，包括中广核储能电站项目等5个项目，涵盖产业发展、基础设施等多个领域，项目总投资61.1亿元。

山西：决不能让国家为煤发愁

山西是煤炭大省，是全国重要的能源基地，一直以来承担着保障国家能源安全的重大使命。10月18日，中国共产党第二十次全国代表大会新闻中心举行第一场集体采访，来自北京、天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林代表团的新闻发言人出席，回答记者关注的问题。山西省委常委、常务副省长张吉福表示，当前国际国内能源格局发生重大变化，面对新形势新要求特别是国家保供要求，山西省委强调“山西要坚决扛起保障国家能源安全重大政治责任，决不能让国家为煤发愁”。今年以来，山西加快产能释放，加强生产调度，全面完成国家下达的保供任务，确保价格保持在合理区间。今年1月至9月，山西全省产煤9.77亿吨，同比增长10.5%。其中，外调煤量5.56亿吨；电力外送923.5亿千瓦时，同比增长12.7%。山西为保证国家能源安全提供了有力支撑。

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 1035 万吨，环比减 4.0%；其中长材库存 531 万吨，环比减 6.0%；板材库存 504 万吨，环比减 1.7%。十月上旬钢厂库存均值 1632 万吨，环比增 2.7%。本周全国 237 家钢贸商出货量 17.5 万吨，环比增 6.3%；本周上海终端线螺走货量 1.5 万吨，环比减 27.9%。

本周唐山钢坯（20mm 普方）报价 3610 元/吨，环比减 1.1%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 3980 元/吨，环比减 2.0%；热轧 3.0mm（全国均价）为 3895 元/吨，环比减 1.3%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 4418 元/吨，环比减 0.6%；中板 20mm（全国均价）为 4069 元/吨，环比减 1.0%。

原料方面，本周进口矿（61.5%PB 粉）报价 741 元/吨，环比减 0.8%；本周国产矿（66%唐山精粉）报价 1010 元/吨，环比持平；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2650 元/吨，环比持平；本周炼焦煤（主焦煤:澳）报价 2325 元/吨，环比持平；废钢（6-8mm:张家港）报价 2460 元/吨，环比减 4.7%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 445 元/吨、210 元/吨、124 元/吨、345 元/吨，较上周分别变动-14.9%、14.9%、-14.9%、-11.9%。本周国内钢价综合指数为 146.7，环比持平；五个月前国外与国内热轧差价 427 美元/吨，螺纹钢差价 296 美元/吨。

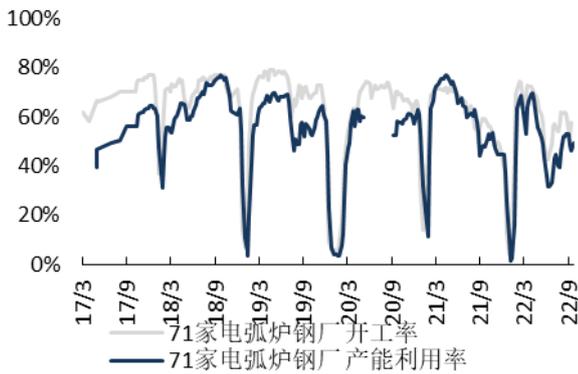
表3: 高频数据库跟踪 (截至 2022 年 10 月 21 日)

		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	38.5	周, %	-9.5%
	螺纹吨毛利 (成本滞后)	445	日, 元/吨	-14.9%
	热轧毛利 (成本滞后)	210	日, 元/吨	-14.9%
	冷轧毛利 (成本滞后)	124	日, 元/吨	-14.9%
	中厚板毛利 (成本滞后)	345	日, 元/吨	-11.9%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	3610	日, 元/吨	-1.1%
	螺纹 HRB400(全国均价)	3980	日, 元/吨	-2.0%
	热轧 3.0mm(全国均价)	3895	日, 元/吨	-1.3%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	4418	日, 元/吨	-0.6%
	中板 20mm(全国均价)	4069	日, 元/吨	-1.0%
原料价	进口矿(61.5%PB 粉)	741	日, 美元/吨	-0.8%
	国产矿(66%唐山精粉)	1010	日, 元/吨	0.0%
	焦炭(唐山二级冶金焦)	2650	日, 元/吨	0.0%
	废钢 (6-8mm:张家港)	2460	日, 元/吨	-4.7%
库存	钢材社会库存	1035	周, 万吨	-4.0%
	其中, 长材	531	周, 万吨	-6.0%
	其中, 板材	504	周, 万吨	-1.7%
	钢厂库存	1632	旬, 万吨	2.7%
供给	螺纹钢产线开工率	48.9	周, %	0.0%
	大中型钢厂产量 (钢协)	211	旬, 万吨	-1.1%
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	17.5	日, 万吨	6.3%
	上海终端线螺走货量	1.5	日, 万吨	-27.9%
	钢铁 PMI 新订单	55	月	-
	水泥价格 (量)	428	周, 元/吨	0.6%
出口	钢厂出口量	492	月, 万吨	-
电炉&废钢	电弧炉开工率	58.0	周, %	9.9%
	电炉利润	-414	日, 元/吨	0.2%
铁矿石	铁矿石港口库存	12913	周, 万吨	-0.6%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2472	周, 万吨	0.8%
	北方 6 港铁矿石到港量	964	周, 万吨	-23.8%
	国内矿山开工率	54	双周, %	-6.1%

煤焦	焦煤库存（港口+焦化厂）	2050	周，万吨	-2.1%
	焦炭库存（港口+焦化厂）	1018	周，万吨	-2.0%
	独立焦化厂开工率	79	周，%	0.0%
	动力煤库存-港口	1648	周，万吨	0.0%
其他	BDI	1822	日，点位	3

数据来源：wind, mysteel, 东吴证券研究所

图9：电炉开工率



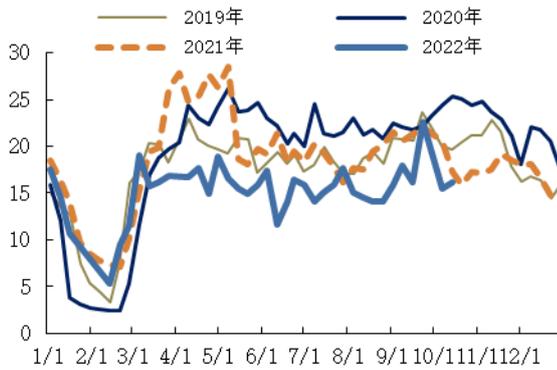
数据来源：mysteel, 东吴证券研究所

图10：全国高炉产能利用率



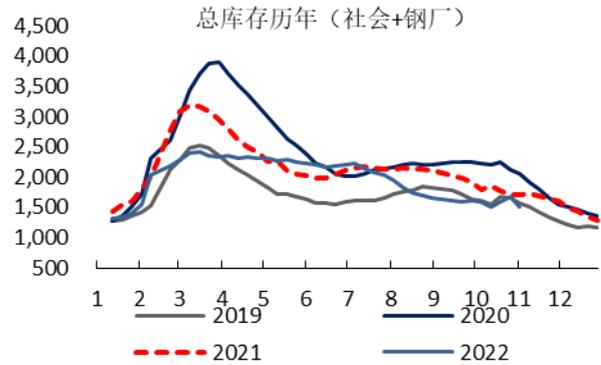
数据来源：mysteel, 东吴证券研究所

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）



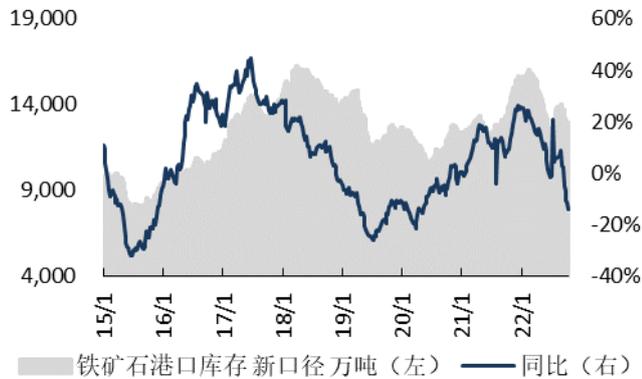
数据来源：mysteel, 东吴证券研究所

### 3.2. 铁矿

本周进口矿（61.5%PB粉）报价741元/吨，环比减0.8%；本周国产矿（66%唐山精粉）报价1010元/吨，环比持平。本周澳、巴、印铁矿石发货量2472万吨，环比增0.8%；北方6港到港量964万吨，环比减23.8%。本周铁矿石港口库存12913万吨，环

比减 0.6%。本周港口进口矿日均疏港量 299 万吨，环比减 4.9%。

图13: 铁矿石港口库存(万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图14: 进口矿报价(美元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

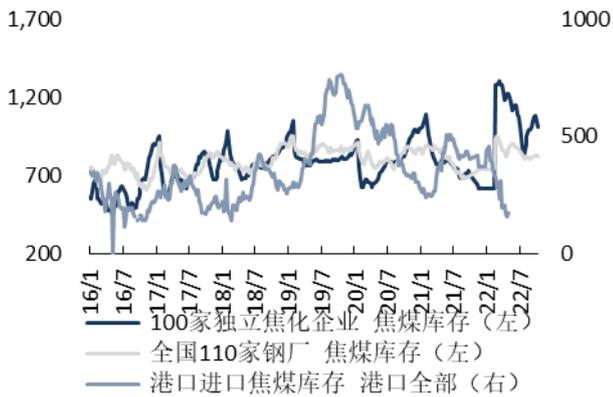
### 3.3. 焦煤焦炭

**焦炭:** 本周焦炭价格暂稳运行。供应端来看，多地存在政策性限产，叠加利润严重倒挂，焦企生产积极性一般，开工率呈下滑趋势；原料端炼焦煤价格仍在高位，焦企采购偏谨慎，多以按需采购为主；下游钢厂开工率仍属高位，对焦炭需求仍在，然考虑到成材旺季已过，价格持续偏弱运行，钢厂亏损严重，对于成本端的上涨，接受较为困难。短期来看，冶金焦价格将持稳运行。

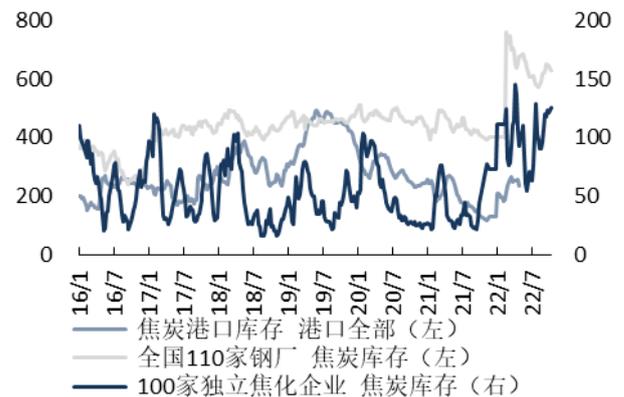
**焦煤:** 21日国内炼焦煤市场涨跌互现。市场方面，二十大会议即将结束，前期因会议停产的煤矿有陆续复产迹象，炼焦煤供应有小幅回升，然下游焦企利润亏损尚未得到缓解，多数企业仍在维持减产状态，对炼焦煤需求有所缩减，叠加前期煤价率先上涨，而在焦炭第二轮落地无望的情况下，焦企对高价煤种采购稍显乏力，今日线上竞拍市场流拍比例明显增多，后期不排除煤价有回落风险。

图15: 焦煤库存(万吨)

图16: 焦炭库存(万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



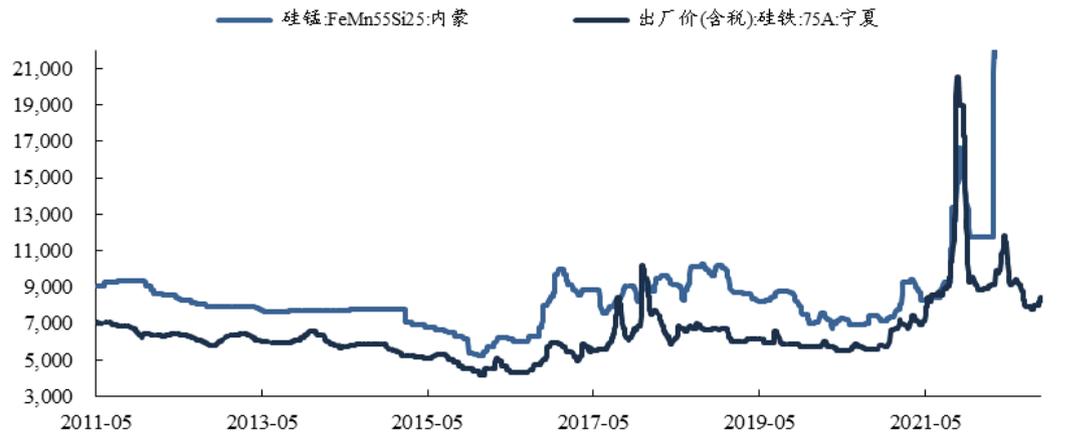
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.4. 硅铁硅锰

**硅锰:** 综合来看, 下周将进入月末阶段, 部分国庆前展开采购钢厂会进入新一轮招标, 但由于期货盘面表现较差, 预计钢厂端对于 11 月采购定价会有小幅下调意愿, 目前看重 9 月招标价格为钢厂主要观点, 但从成本方面来看, 虽锰矿价格低位运行, 但受运费及电费等其他因素影响, 厂家端成本仍在 7100 以上, 扣除运费或中间商利润, 基本无利可言, 但目前厂家生产恢复较多, 供应量较大, 不排除为促进销售而低价销售的现象出现, 短期来看, 硅锰仍将维持低位运行, 上冲压力较大, 但底部支撑相对较牢。

**硅铁:** 本周硅铁市场震荡偏弱运行, 市场价格随着期货市场波动, 加上消息面刺激, 青海安全检查, 陕西兰炭小炉子淘汰的影响, 带动期货盘面波动, 周五期货开始回归理性, 盘面开始下跌, 市场报价小幅下探, 主流 72 硅铁报价集中在 8000-8100 元/吨, 75 硅铁报价集中在 8900-9000 元/吨, 11 月钢厂招标尚未入场, 下游谨慎观望为主。综合来看, 硅铁现货端供需相对充足, 市场受疫情以及地方政策影响, 物流运输的不畅, 市场参与者信心的影响, 整体硅铁价格呈现弱稳态势, 进入 11 月市场钢厂冬储需求释放, 加上陕西区域兰炭价格波动, 地方政策的变化, 可能会对后期硅铁价格形成一定的支撑。

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

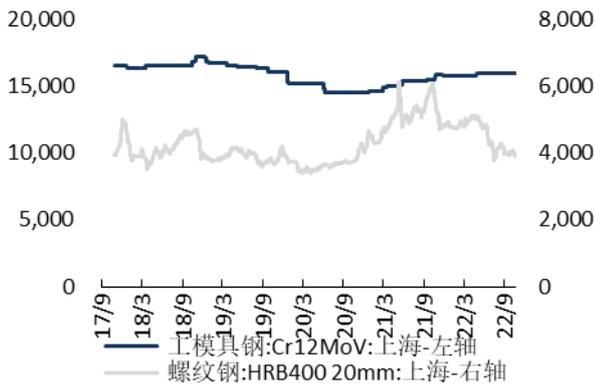
**工模具钢：**本周模具钢市场价格试探性上涨，下游企业需求明显不足。钢厂方面，由于近期钼铁价格大幅上涨，抚顺特钢、东北特钢股份对所有含钼品种每含 1%Mo 价格上调 600 元/吨；天工爱和特钢对每含 1%Mo 上调 600 元/吨，对每含 1%V 上调 200 元/吨。商家对于后市心态较为谨慎，在需求未有改善的情况下，上涨情绪较为一般。虽下游企业需求给予价格支撑的力度不足，但在钢厂出厂价的支撑下，预计下周模具钢价格或将稳中偏强运行，特别是高钼材料。

**轴承钢：**本周全国优特钢市场价格小幅下跌。其中 45#收 4290 元/吨较上周下跌 34 元/吨，40Cr 收 4529 元/吨较上周下跌 32 元/吨，20CrMnTi 收 4673 元/吨较上周下跌 35 元/吨，CrMo 收 5178 元/吨较上周下跌 14 元/吨。钢厂调价方面，钢厂价格下调为主。市场方面，本周期货震荡下行，市场价格小幅下跌。受疫情影响，需求仍然偏弱，成交一般。综上所述，预计下周优特钢市场价格窄幅震荡运行。

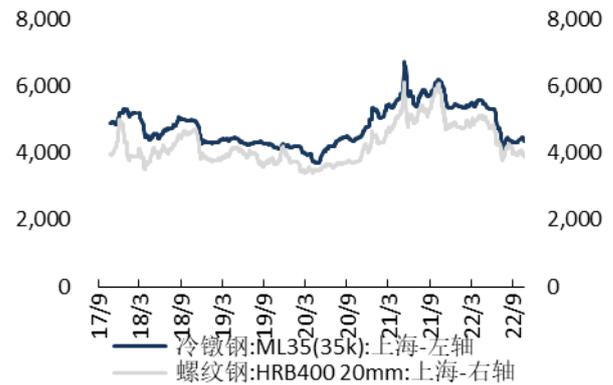
**工业线材：**本周工业线材价格盘整下跌，市场活跃度表现不足。市场情况，前半周黑色系全面下跌，工业材受库存下降，贸易交易价格影响有限，商家报价较为坚挺。下游需求以钢需为主，且对交货时间上有要求。昨日 Mysteel 不完全统计，7 个省份部分区域发布了疫情防控最新信息，交易及物流滞后，下游需求较上月明显下降。目前华东市场价格要弱于北方，钢厂利润下降，生产积极表现不足，在低库存弱需求的情况下价格幅动空间有限。综合来看下周工业线弱势运行。

图18：工模具钢价格（元/吨）

图19：冷镦钢价格（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

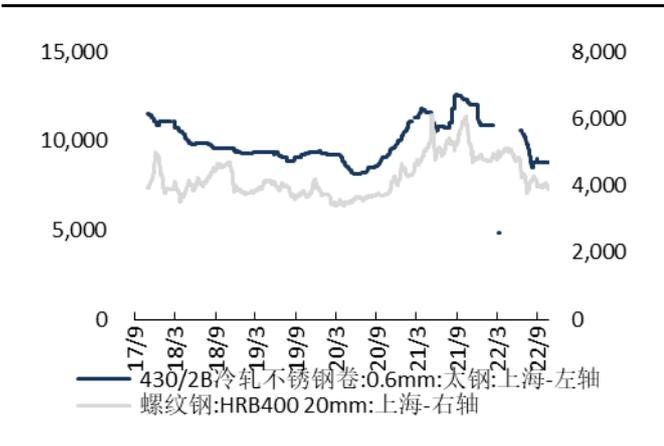
### 3.6. 不锈钢

**镍矿:** 本周 Mysteel 红土镍矿价格坚挺运行, 周内主流工厂采购重心上调, 市场边际价格上移。目前 Ni:0.9%低铝矿 CIF 48-49 美元/湿吨, Ni:1.3%矿 CIF 52-54 美元/湿吨, Ni:1.5%矿 CIF 72-74 美元/湿吨, Ni:1.8%矿 CIF 106 美元/湿吨。四季度菲律宾主矿区进入雨季, 镍矿实际可流通资源减少, 北部矿山全面开启发运, 价格坚挺为主。贸易商因进口成本上涨, 周内报价继续上行至 Ni:1.3% CIF 55 美元, 实际成交暂未落地。国内高镍铁价格上涨至 1380 元/镍, 工厂边际利润有所恢复, 加之前期备库需求延后, 即期工厂多根据需求情况补库, 小厂对于高含量镍矿零单采购价格明显上涨至 Ni:1.6% CIF 85 美元, 主流大厂议价重心向市场靠近, 边际价格环比上涨。短期镍矿供应维持偏紧格局, 需求主导下矿价偏强运行。

**铬矿:** 周内铬矿期现货市场价格上涨运行, 天津港南非 40-42%精粉现货市场报价 50-52 元/吨度, 涨 2 元/吨度; 期货 245 美元/吨。南非罢工已经结束, 但是理查德湾和德班港口积港问题严重, 短期内国内铬矿供应预期维持低位, 港口库存去库为主。现货贸易商多挺涨运行, 南非 40-42%精粉现货成交价格已走高至 50 元/吨度附近, 期货成交价格 245 美元/吨。铬矿期现货价格共振上行, 整体呈现良好走势。内蒙古和广西等主产区铬矿需求保持, 但是疫情背景下, 拖累原料以及辅料等运输。下游铁厂仍存一定刚需询盘热度, 加之持货成本居高, 贸易商让利心态有限。预计短期内铬矿市场维持偏强走势为主。

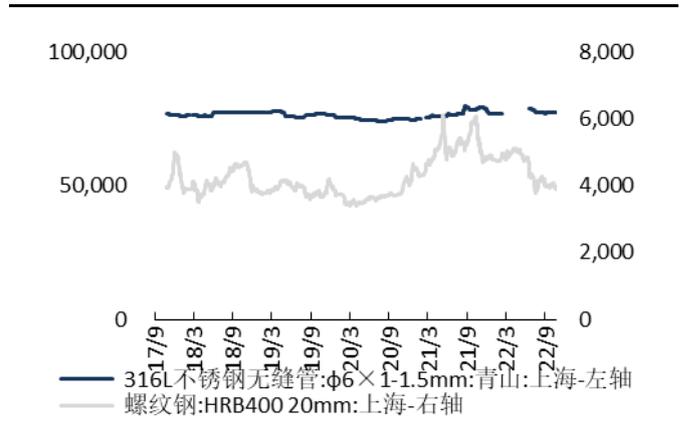
**不锈钢:** 本周地区性市场不锈钢价格呈现上行态势。社会库存总量八连降, 以 300 系与 400 系去库为主, 200 系有少量到货。周内市场交投氛围较活跃, 但下游采购依旧一般。近期国家利好政策密集出台, 下游需求缓慢恢复中。周内北方某钢厂受原料采购影响, 10 月排产增量货不及预期, 与此同时, 社会流通资源较紧张, 当前商家持货压力不大。然据反馈, 下周有部分在途资源入市增量, 叠加临近月末, 商家面临资金压力, 预计现货价格或以弱稳运行概率较大。

图20: 冷轧不锈钢卷价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图21: 不锈钢无缝管价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

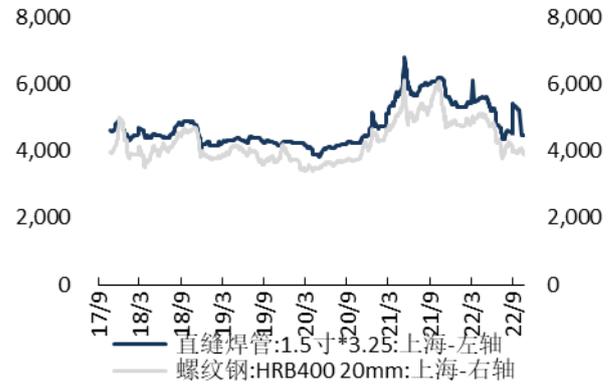
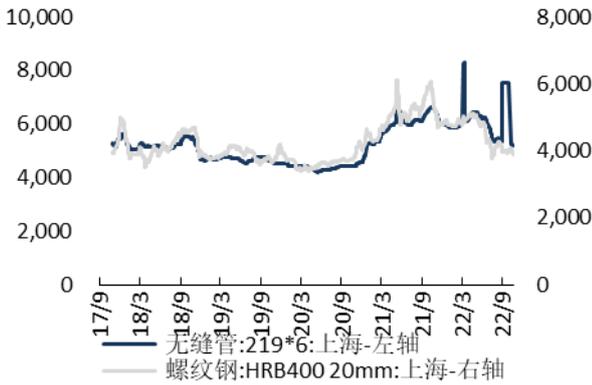
### 3.7. 钢管

**焊管:** 本周国内焊管市场价格稳中趋弱运行。进入十月中下旬, 焊管市场价格走势依然不明显, 市场观望情绪浓厚, 部分地区受疫情影响, 运输受限。下游需求来看, “银十”需求上量情况难言乐观, 连日不温不火的市场行情, 严重挫伤市场交投信心。目前焊管利润较低, 全国多地市场挺价意愿偏强, 部分市场降价抛售, 补库较为犹豫, 北方地区市场冬储价格仍需厂家政策支持。行情不稳, 仍需采取保守策略, 维持低位库存, 挺过即将到来的寒冬。综合来看, 下周国内焊管市场价格或继续震荡趋弱运行。

**无缝管:** 本周全国无缝管价格弱势下行, 部分市场价格跌幅较大。原材料价格偏弱运行, 整体无缝管厂出厂价格稳中下跌, 个别管厂下调幅度较大, 管厂供应维持中低位水平, 管厂库存环比继续增长。各地疫情散点多发, 海外利空持续冲击, 下游采购谨慎, 本周无缝管成交相对偏弱, 整体以稳价出货为主。下周供应或继续维持中低位水平, 海外市场因素相对偏空, 国内稳经济政策陆续推动需求, 综合来看, 预计下周全国无缝管价格或止跌企稳。

图22: 无缝管价格(元/吨)

图23: 直缝焊管价格(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

### 4. 上市公司公告

表4: 上市公司公告一览

事件	具体内容
海南矿业: 关于控股子公司油气勘探项目进展的公告	海南矿业股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司 RocOilCompanyPtyLimited(以下简称“洛克石油”)与中国海洋石油集团有限公司(以下简称“中海油”)于2015年8月签署《中国南海03/33合同区石油合同》,根据该石油合同,洛克石油为作业者,与中海油合作勘探南海东部03/33区块,并持有该项目50%的参与权益比例。近日,03/33区块勘探获得重大突破,部署的勘探井在古近系地层共钻遇近50米净油层(垂厚),钻杆测试作业获得单层自喷日产超千桶的高产工业油流。03/33区块位于中国南海珠江口盆地陆丰13西洼,地质条件复杂,勘探程度低且勘探风险大。洛克石油与中海油深圳分公司通过联合开展构造沉积、烃源岩潜力、油气成藏规律、储层预测等精细地质研究工作,明确了以古近系地层为主要目的层、兼顾新近系浅层的勘探方向,最终完成了勘探目标评价及井位部署方案,并于2022年8月30日正式开钻。03/33区块取得重大油气发现,为进一步认识陆丰凹陷古近系勘探潜力奠定了基础。后续洛克石油与中海油拟就该井获取的数据进行进一步研究,并向国家储量委员会上报储量,推动整体开发方案的前期研究工作。
南钢股份: 关于控股股东的股东签署《投资框架协议》暨复牌公告	上海复星高科技(集团)有限公司及其下属子公司上海复星产业投资有限公司、上海复星工业技术发展有限公司与江苏沙钢集团有限公司于2022年10月14日共同签署《投资框架协议》,交易各方有意向转让/受让公司控股股东南京南钢铁联合有限公司60%的股权。事项未对公司的正常生产经营产生影响。本公司股票将于2022年10月20日开市起复牌。特别风险提示:(1)截至目前,本次交易各方未签署正式股权转让协议,尚处于意向协议阶段。最终能否签署正式协议仍存在重大不确定性。(2)截至目前,本次交易具体方案尚未确定。若后续签署正式股权转让协议,交易各方须在严格遵守相关法律法规的前提下,协商确定具体的交易方式。(3)根据相关法律法规,本次交易尚需南京南钢铁联合有限公司的另一方股东南京钢铁集团有限公司放弃优先受让权及反垄断局经营者集中审查(如需)。后续,南京钢铁集团有限公司是否放弃优先受让权,及能否通过经营者集中审查(如需),存在重大不确定性,请投资者注意相关风险。(4)若后续签署正式股权转让协议,则可能导致公司实际控制人变更并触及全面要约收购义务。
大中矿业: 关于与临武县人民政府签署《合作	内蒙古大中矿业股份有限公司(以下简称“公司”)自上市以来一直关注以“去碳化”为导向的新材料、新能源行业的发展机会,积极布局新能源业务领域,实现战略资源储备。为推动公司产业布局,实现快速发展,公司拟与临武县人民政府签署《合作备忘录》,在临武县投资含锂多金属露天矿采选、碳酸锂及电池项目,助力地方经济发展,实现互利共赢。《合

备忘录》的公告

作备忘录》的主要内容：公司及下游企业拟在临武县投资建设含锂多金属露天矿采选、碳酸锂及电池项目，预计总投资 160 亿元。同时公司拟支付履约保证金 10 亿元，用于公司在临武县的项目支出。如果《合作备忘录》约定的目标区域内锂矿资源储量、品位、开发条件能够满足公司投资标准（氧化锂边界平均品位不低于 0.3%，露天开采，且每年开采加工量不低于 4 万吨碳酸锂的需求），则双方将在一个月内签署正式合作协议。如果期限届满，《合作备忘录》约定的目标区域内锂矿资源储量、品位、开发条件不符合公司投资标准或双方就目标区域内锂矿资源储量、品位、开发条件未能达成共识，则公司有权解除本备忘录。

广大特材：向不特定对象发行可转换公司债券发行结果公告

张家港广大特材股份有限公司（以下简称“广大特材”或“发行人”）向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“广大转债”或“可转债”）已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2022]2018 号文核准。本次发行的可转换公司债券简称为“广大转债”，债券代码为“118023”。本次发行的可转债规模为 155,000 万元，向发行人在股权登记日（2022 年 10 月 12 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）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）通过上海证券交易所（以下简称“上交所”）交易系统网上向社会公众投资者发行。认购不足 155,000 万元的部分由保荐机构（主承销商）余额包销。

凌钢股份：关于为控股股东提供担保的进展公告

凌源钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）本次担保的被担保人为凌源钢铁集团有限责任公司（以下简称“凌钢集团”），凌钢集团系公司的控股股东、关联法人。公司本次为凌钢集团与平安银行股份有限公司大连分行（以下简称“平安银行大连分行”）在债权确定期间（2022 年 10 月 18 日到 2023 年 10 月 17 日）内因业务办理而签署的一系列合同或债权债务文件，以及 10 亿元《综合授信额度合同》（合同编号：平银连地产二部综字 20220622 第 001 号）及其他债权债务文件（详见“担保协议的主要内容”），在债权确定期间内以最高不超过等值人民币 3.9 亿元为限提供连带责任保证担保；为凌钢集团与锦州银行股份有限公司朝阳凌源支行（以下简称“锦州银行凌源支行”）签订的本外币借款合同、外汇转贷款合同、银行承兑协议、信用证开证协议、开立保函协议、国际国内贸易融资协议、远期结售汇协议等金融衍生类产品协议以及其他文件，在人民币 6.474 亿元的最高债权余额内，提供连带责任保证担保。截至本公告披露日，公司及控股子公司已实际为凌钢集团提供的担保余额为人民币 27.34 亿元，占公司 2021 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东净资产的 29.55%。

友发集团：关于设立全资子公司的公告

为进一步加速推进公司发展战略，完善全产业链布局，扩大集中采购业务规模和业务范围，降低原材料采购成本，加快对生产企业需求的响应，增强公司的盈利能力与核心竞争力，实现公司持续、稳定地发展，公司决定设立天津友发供应链管理有限公司。天津友发钢管集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 10 月 18 日召开了第四届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于设立全资子公司的议案》，公司拟使用自有资金人民币 100,000 万元成立全资子公司天津友发供应链管理有限公司（暂定名，最终名称以工商登记机关核准为准）。根据《天津友发钢管集团股份有限公司章程》等相关规定，本次设立全资子公司事宜不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需提交公司股东大会审议。本次投资对公司发展具有积极意义，符合公司及全体股东利益，不存在损害公司及其他股东利益的情形。

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 PE11.2 倍，相对 PE0.9 倍，PB1.0 倍，相对 PB0.8 倍；板块估值略升，处于历史低位。

表5：板块与上市公司估值一览（截至 2022 年 10 月 21 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	11.8	1.27		
	钢铁(申万)	11.2	0.95	0.9	0.8
特钢	中信特钢	11.1	2.57	0.9	2.0
	西宁特钢	-2.3	-26.78	-0.2	-21.2
	抚顺特钢	56.2	4.98	4.7	3.9
	久立特材	16.9	3.00	1.4	2.4
	永兴材料	17.7	6.15	1.5	4.9
	钢研高纳	101.8	8.87	8.6	7.0
	应流股份	50.2	3.47	4.2	2.7
	广大特材	87.1	2.34	7.4	1.8
	钢管	新兴铸管	8.5	0.61	0.7
金洲管道		10.6	1.12	0.9	0.9
常宝股份		14.5	1.24	1.2	1.0
上游	河钢资源	10.2	0.85	0.9	0.7
	金岭矿业	116.6	1.32	9.9	1.0
	未来股份	-59.9	6.51	-5.1	5.1
	云鼎科技	254.4	6.70	21.5	5.3
	攀钢钒钛	23.4	5.13	2.0	4.1
	鄂尔多斯	3.9	1.59	0.3	1.3
	方大炭素	25.7	1.57	2.2	1.2
	濮耐股份	32.2	1.38	2.7	1.1
	长材	韶钢松山	8.4	0.69	0.7
三钢闽光		6.8	0.54	0.6	0.4
凌钢股份		22.3	0.70	1.9	0.6
酒钢宏兴		-20.5	0.75	-1.7	0.6
八一钢铁		-25.2	1.44	-2.1	1.1
柳钢股份		-6.4	0.79	-0.5	0.6
马钢股份		10.0	0.67	0.8	0.5
河钢股份		11.4	0.48	1.0	0.4
板材	宝钢股份	7.2	0.62	0.6	0.5
	鞍钢股份	7.3	0.42	0.6	0.3
	首钢股份	5.2	0.57	0.4	0.5
	华菱钢铁	3.6	0.61	0.3	0.5
	新钢股份	3.7	0.46	0.3	0.4
	太钢不锈	7.2	0.71	0.6	0.6
	本钢板材	15.0	0.65	1.3	0.5
	南钢股份	6.0	0.77	0.5	0.6
	安阳钢铁	-9.8	0.61	-0.8	0.5
	山东钢铁	74.3	0.74	6.3	0.6
	重庆钢铁	152.2	0.62	12.9	0.5
	甬金股份	15.1	2.45	1.3	1.9
	转型	上海钢联	31.6	2.99	2.7
杭钢股份		11.8	0.68	1.0	0.5
沙钢股份		9.7	1.42	0.8	1.1
五矿发展		16.4	1.85	1.4	1.5
中钢天源		25.3	2.81	2.1	2.2

	法尔胜	62.6	90.27	5.3	71.3
金属制品	恒星科技	47.9	1.94	4.0	1.5
	银龙股份	44.3	2.21	3.7	1.7

数据来源：wind，东吴证券研究所

图24: 钢铁板块相对 PE (2022 年 10 月 21 日)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图25: 钢铁板块相对 PB (2022 年 10 月 21 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>

