



## 地产景气度回升，市场预期有所修复

### 投资要点

- **行情回顾**: 本周沪深300指数收报3870.9,周涨幅2.5%。钢铁指数收报2394.2,周涨幅0.2%。本周钢铁各子板块,普钢上涨幅度为0.1%,特钢下跌幅度为0.9%。
- **普钢**: 本周普钢行情偏强运行。政策端对房地产扶持力度再加码,市场对明年房地产市场预期有所修复。部分钢厂按计划复产,根据SMM调研,本周钢厂高炉开工率为91.97%,环比上升0.44个百分点;高炉产能利用率为91.94%,环比上升0.54个百分点。原料端,铁矿价格继续偏强运行,焦炭二轮提涨落地,钢材成本重心上移。供应端产量高居不下,据Mysteel统计,本周钢厂螺纹钢库存总量为182.07万吨,环比增长1.77%,供需矛盾加剧。短期来看,市场预期下周中央经济会议继续释放宏观利好政策,但冬季需求回落叠加供应压力较大,预计钢价或将震荡运行。主要标的:**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。
- **特钢**: 鲍威尔发言再度确认加息降速的方向,美债及美元回落对金属价格形成提振。镍在高端特钢成本构成中占比较大,短期来看,镍价上行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,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**: 政策端对房地产扶持力度再加码,市场对明年房地产市场预期有所修复,地产景气度回升。铁水产量环比增加,据SMM统计,本周样本钢厂日均铁水产量为219.97万吨,环比上升1.30万吨;估算全国钢厂日均铁水产量为261.87万吨,环比上升1.55万吨。钢厂冬储补库需求增加,据Mysteel统计,截止至12月2日,钢厂螺纹钢库存总量为182.07万吨,环比上周增长1.77%。短期来看,钢厂冬储补库需求仍存,对矿价形成支撑,叠加市场对下周中央经济会议利好政策预期较强,预计铁矿石价格将震荡偏强运行。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,本周独立焦企产能利用率为64.7%,环比下降0.5%;焦炭库存95.2万吨,环比减少11.8万吨。根据Mysteel统计全国16个进口焦煤库存为309.9万吨,环比减少0.4万。受环保影响,部分焦企加大限产,供应收紧。疫情影响煤矿产量和发运,运输成本增加,对成本形成一定支撑。短期来看,供应有所减少叠加成本支撑增强,预计双焦市场震荡偏强运行。主要标的:**山西焦煤、山西焦化**。
- **动力煤**: 本周动力煤价格先降后涨。产地方面,疫情管控持续,主产地多数煤矿继续以供保发运为主,价格延续偏弱态势。大秦线运输基本达到受疫情影响之前日均运量,运输秩序正在全面恢复。全国气温骤降带来煤炭日耗向好预期,非电用户实际采购继续以刚需为主。短期来看,随着气温进一步下降,电厂需求迎来旺季,但供应相对宽松,非电需求在冬季继续维持持弱态势,预计动力煤价格震荡偏强运行。主要标的:**兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、中国神华**。
- **风险提示**: 宏观经济不及预期,产业供需格局恶化,下游需求不及预期。

### 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: zllans@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)	9,108.14
流通市值(亿元)	8,901.98
行业市盈率TTM	17.4
沪深300市盈率TTM	11.3

### 相关研究

1. 钢铁行业周报(11.21-11.27): 降准利好地产需求复苏,钢材基本面有望改善(2022-11-28)
2. 钢铁行业周报(11.14-11.20): 地产预期好转,钢价有望上行(2022-11-21)
3. 钢铁行业周报(11.7-11.13): 库存持续去化,供应压力加大(2022-11-14)
4. 钢铁行业周报(10.31-11.6): 库存大幅去化,维持供需双弱格局(2022-11-07)
5. 钢铁行业周报(10.24-10.30): 需求不及预期,钢企盈利恶化(2022-10-31)
6. 钢铁行业周报(10.17-10.23): 需求依旧疲软,产业链负反馈持续(2022-10-24)

## 目 录

<b>1 行业及个股表现</b> .....	<b>1</b>
1.1 行业表现.....	1
1.2 个股表现.....	2
<b>2 行业基本面</b> .....	<b>2</b>
2.1 普钢：地产景气度回升，市场预期修复.....	2
2.2 特钢：镍价上行，特钢企业利润空间有所收窄.....	4
2.3 铁矿：地产景气度回升，钢厂冬储补库需求增加.....	5
2.4 焦煤、焦炭：第二轮提涨落地，成本支撑上行.....	6
2.5 动力煤：气温偏高叠加季节性限产，需求持续低迷.....	7
<b>3 行业、公司动态</b> .....	<b>8</b>
3.1 行业新闻.....	8
3.2 公司公告.....	9
<b>4 核心观点及投资建议</b> .....	<b>10</b>
<b>5 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>11</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 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

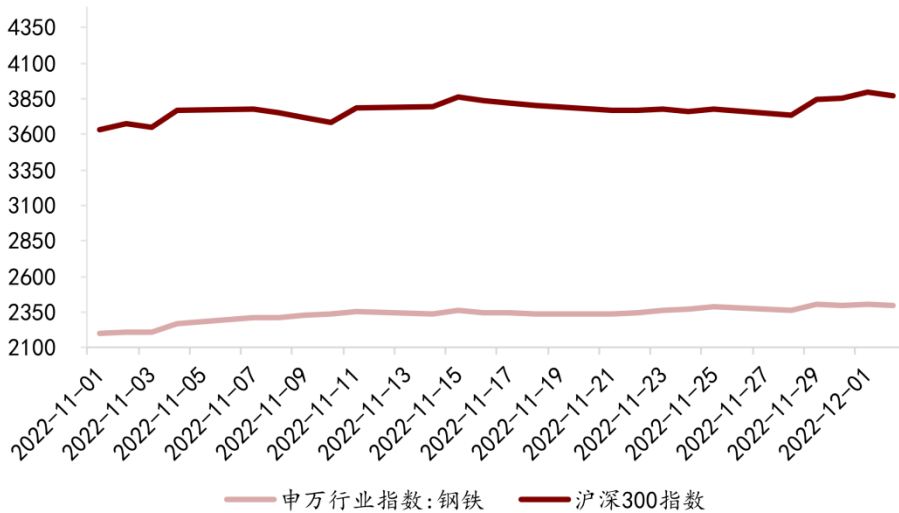
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2: 铁矿石价格.....	5
表 3: 焦煤、焦炭价格.....	6
表 4: 动力煤价格.....	7
表 5: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

# 1 行业及个股表现

## 1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 3870.9,周涨幅 2.5%。钢铁指数收报 2394.2,周涨幅 0.2%。

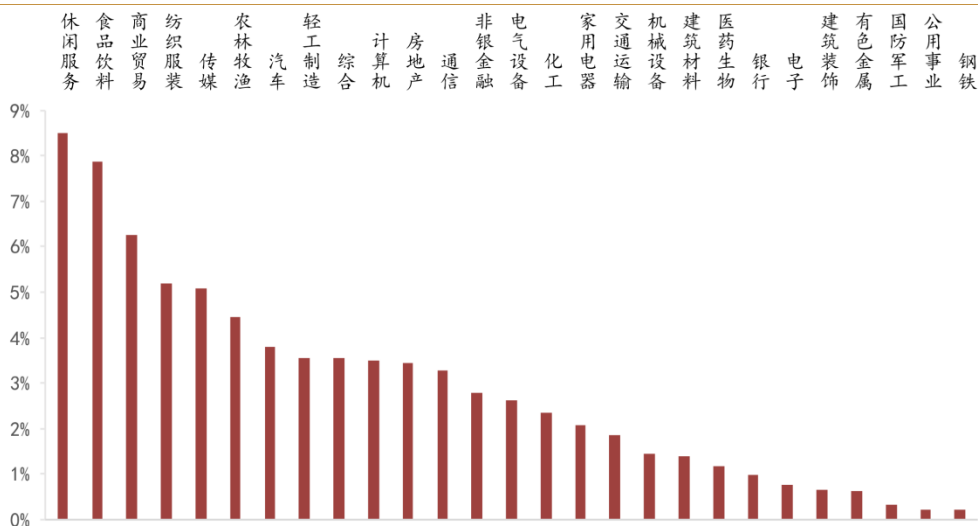
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

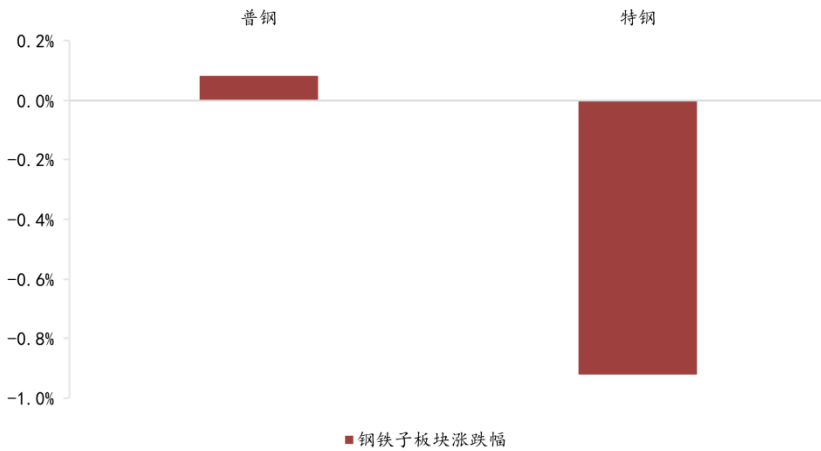
本周市场板块涨幅前三名: 休闲服务 (+8.5%)、食品饮料 (+7.9%)、商业贸易 (+6.3%); 涨幅后三名: 国防军工 (+0.3%)、公用事业 (+0.2%)、钢铁 (+0.2%)。

图 2：本周市场板块涨跌幅



数据来源: WIND, 西南证券整理

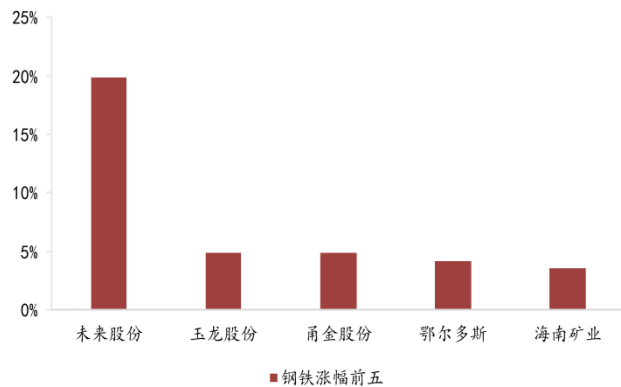
本周钢铁各子板块, 普钢上涨幅度为 0.1%,特钢下跌幅度为 0.9%。

**图 3：本周钢铁子板块涨跌幅**


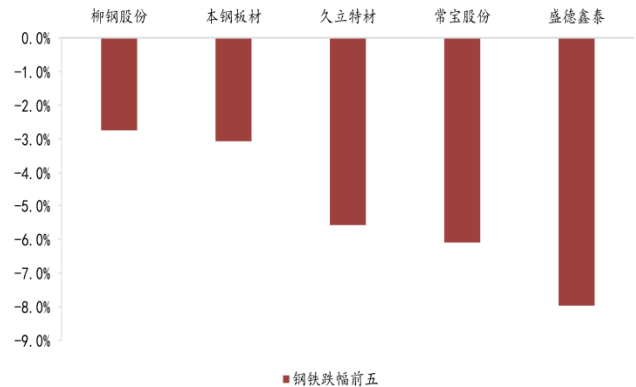
数据来源：WIND，西南证券整理

## 1.2 个股表现

个股方面，涨幅前五：未来股份(+19.9%)、玉龙股份(+4.9%)、甬金股份(+4.9%)、鄂尔多斯(+4.1%)、海南矿业(+3.5%)；涨幅后五：柳钢股份(-2.7%)、本钢板材(-3.1%)、久立特材(-5.6%)、常宝股份(-6.1%)、盛德鑫泰(-8.0%)。

**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：地产景气度回升，市场预期修复

本周五,螺纹钢(上海)价格 3790 元/吨,环比上周上涨 0.3%;螺纹钢(天津)价格 3690 元/吨,环比上周下跌 0.3%;热轧板卷(上海)价格 3940 元/吨,环比上周上涨 1.5%;热轧板卷(天津)价格 3830 元/吨,环比上周上涨 1.1%;冷轧板卷(上海)价格 4370 元/吨,环比上周上涨 0.7%。

**表 1: 钢材现货价格及涨跌幅**

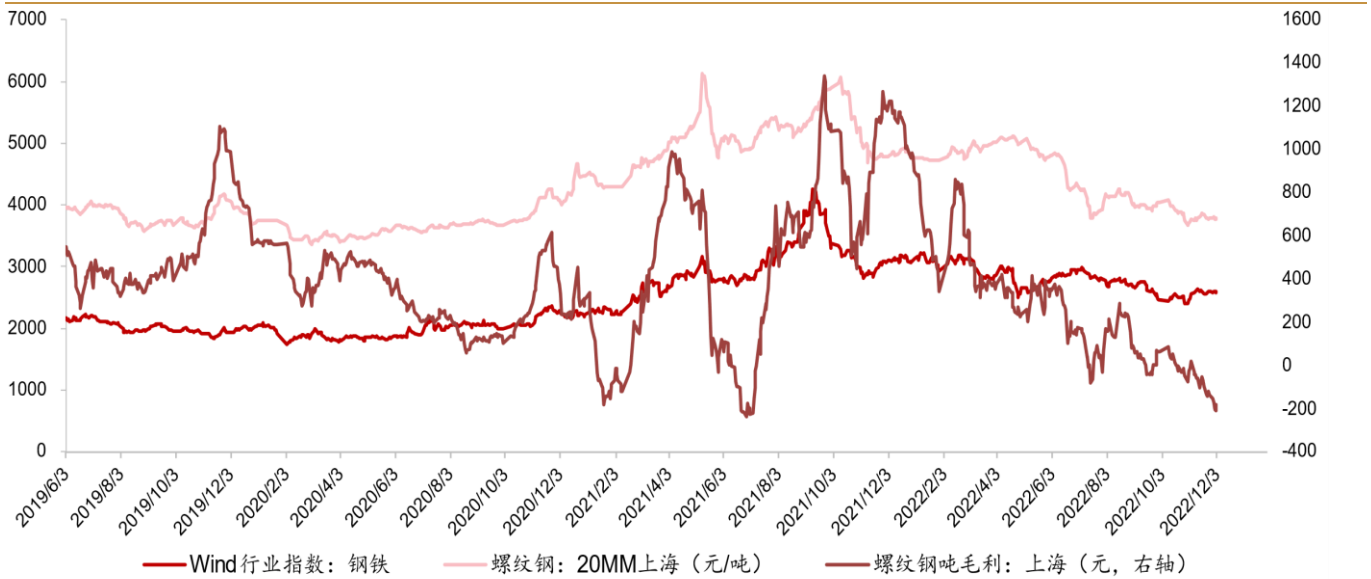
产品	单位	2022/12/02	2022/12/01	2022/11/25	2022/11/02	2021/12/02	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	3790	3770	3780	3720	4790	0.26%	1.88%	-20.88%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	3690	3680	3700	3600	4720	-0.27%	2.50%	-21.82%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	3940	3910	3880	3690	4770	1.55%	6.78%	-17.40%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	3830	3810	3790	3630	4740	1.06%	5.51%	-19.20%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4370	4370	4340	4320	5520	0.69%	1.16%	-20.83%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4270	4270	4220	4150	5290	1.18%	2.89%	-19.28%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周普钢行情偏强运行,螺纹钢(上海)吨毛利-143元,环比上周下降43.00%;吨毛利率-3.78%,环比上周下降45.38%。从影响因素来看:1)政策端对房地产扶持力度再加码,金融支持“三箭”齐发,市场对明年房地产市场预期有所修复。2)部分钢厂按计划复产,高炉开工率环比小幅上升,根据SMM调研,本周钢厂高炉开工率为91.97%,环比上升0.44个百分点;高炉产能利用率为91.94%,环比上升0.54个百分点;样本钢厂日均铁水产量为219.97万吨,环比上升1.30万吨;估算全国钢厂日均铁水产量为261.87万吨,环比上升1.55万吨。3)原料端,铁矿价格继续偏强运行,焦炭二轮提涨落地,钢材成本重心上移。4)供应端产量高居不下,据Mysteel统计,截止至12月2日,全国螺纹钢市场总库存量545.10万吨,环比上周上升1.00%;钢厂螺纹钢库存总量为182.07万吨,环比上周增长1.77%,供需矛盾加剧。短期来看,市场期待下周中央经济会议继续释放宏观利好政策,但冬季需求回落叠加供应压力较大,预计钢价或将震荡运行。中长期来看,钢价仍受制于需求,随着下游需求边际恢复,供需矛盾将有所缓解,有望推动钢价震荡走强。

**图 6: 螺纹钢成本支撑分析**

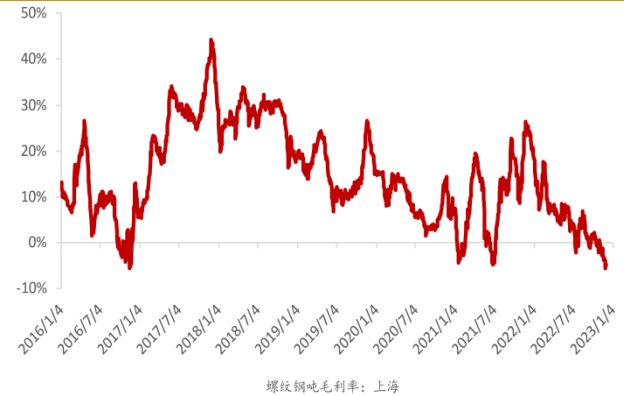

数据来源: WIND, 西南证券整理

**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：镍价上行，特钢企业利润空间有所收窄

本周 LME 镍收盘价 27145 美元/吨，环比上涨 6.04%；长江有色金属市场镍均价 208700 元/吨，环比上涨 2.50%；抚顺特钢收盘价 15.2 元，环比下降 0.07%；甬金股份收盘价 30.83 元，环比上涨 4.86%。

鲍威尔发言再度确认加息降速的方向，美债及美元回落对金属价格形成提振。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价上行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：地产景气度回升，钢厂冬储补库需求增加

铁矿方面，PB粉矿:日照港:车板价收盘价 762 元/湿吨，环比上周下跌 3.67%；超特粉：青岛港：车板价收盘价 625 元/湿吨，环比上周下跌 2.80%。

**表 2：铁矿石价格**

产品	单位	2022/12/02	2022/12/01	2022/11/25	2022/11/02	2021/12/02	周环比	月环比
车板价:日照港:澳大利亚:PB粉矿:61.5%	元/湿吨	762	767	735	647	679	3.67%	17.77%
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5%	元/湿吨	625	628	608	540	440	2.80%	15.74%

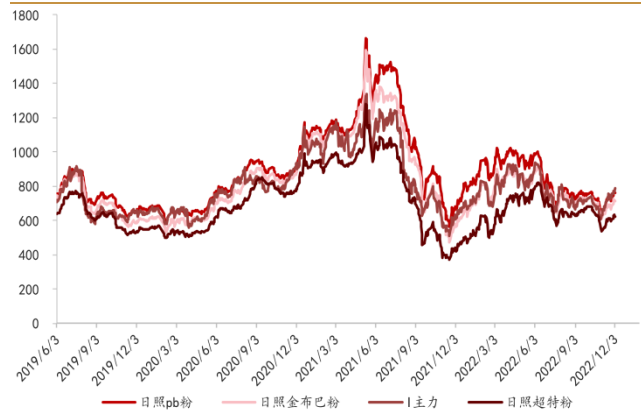
数据来源：WIND，西南证券整理

本周铁矿石价格偏强上行，主要影响因素包括：1) 政策端对房地产扶持力度再加码，金融支持“三箭”齐发，市场对明年房地产市场预期有所修复，地产景气度回升。2) 铁水产量环比增加，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 219.97 万吨，环比上升 1.30 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 261.87 万吨，环比上升 1.55 万吨。3) 钢厂冬储补库需求增加，据 Mysteel 统计，截止至 12 月 2 日，钢厂螺纹钢库存总量为 182.07 万吨，环比上周增长 1.77%。短期来看，钢厂冬储补库需求仍存，对矿价形成支撑，叠加市场对下周中央经济会议利好政策预期较强，预计铁矿石价格将震荡偏强运行。



**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：第二轮提涨落地，成本支撑上行

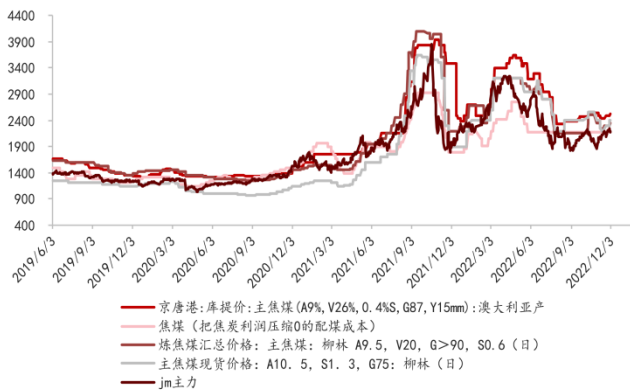
本周五，吕梁：出厂价 2460 元/吨，环比上周上涨 8.85%；准一级冶金焦：青岛港：出库价 2610 元/吨，与上周持平；主焦煤 2300 元/吨，环比上周上涨 6.73%；澳大利亚主焦煤：京唐港：库提价 2520 元/吨，环比上周上涨 1.20%。

**表 3：焦煤、焦炭价格**

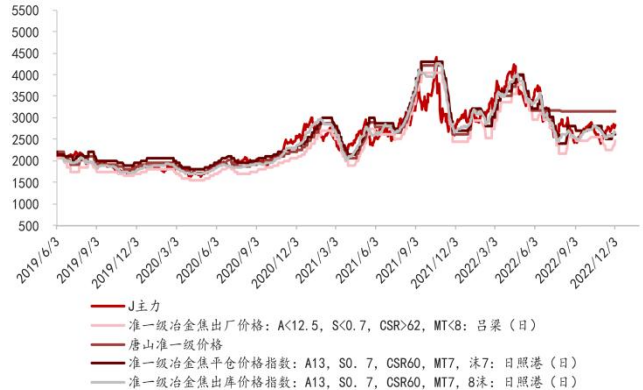
产品	单位	2022/12/02	2022/12/01	2022/11/25	2022/11/02	2021/12/02	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	元/吨	2460	2360	2260	2460	2460	8.85%	0.00%	0.00%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦(A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2610	2610	2610	2710	2710	0.00%	-3.69%	-3.69%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	2300	2300	2155	2350	1800	6.73%	-2.13%	27.78%
京唐港:库提价:主焦煤(A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	2520	2520	2490	2540	3490	1.20%	-0.79%	-27.79%

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) 库存下降，根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据，产能利用率为 64.7%，环比下降 0.5%；焦炭日均产量 59.3 万吨，环比减少 0.6 万吨；焦炭库存 95.2 万吨，环比减少 11.8 万吨；炼焦煤总库存 994.3 万吨，环比增加 16.6 万吨；焦煤可用天数 12.6 天，环比增加 0.4 天。2) 本周 Mysteel 统计全国 16 个进口焦煤库存为 309.9 万吨，环比减少 0.4 万吨。3) 受环保影响，部分焦企加大限产，供应收紧，带动焦煤价格持续上涨。4) 疫情影响煤矿产量和发运，运输成本增加，对成本形成一定支撑。短期来看，供应有所减少叠加成本支撑增强，预计双焦市场震荡偏强运行。

**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: 气温偏高叠加季节性限产, 需求持续低迷

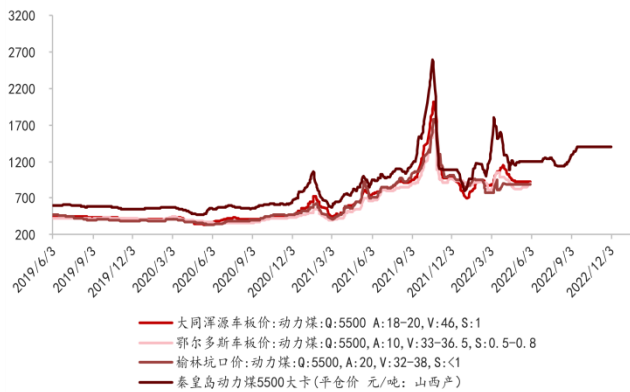
本周, 动力煤价格方面, 动力煤: 大同: 车板价 870 元/吨, 环比持平; 动力煤: 榆林: 坑口价 780 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤年度长协价 719 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤综合交易价 786 元/吨, 环比持平; 秦皇岛港: 山西产: 动力末煤: 平仓价 1408 元/吨, 环比持平; 动力煤: 理查德港: 现货价 207.7 美元/吨, 环比上涨 20.41%; 动力煤: 欧洲三港: 现货价 255.8 美元/吨, 环比下降 21.29%; 动力煤: 纽卡斯尔港: 现货价 364.5 美元/吨, 环比上涨 7.30%。

**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%	-15.12%
	坑口价: 动力煤(A16%, V30%, 0.6%S, Q5500): 榆林	元/吨	780	780	0.00%	0.00%	-22.00%
港口	年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	728	719	1.25%	1.25%	-3.45%
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	813	813	0.00%	3.44%	-17.55%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产	元/吨	1408	1408	0.00%	0.00%	49.47%
进口	RB (理查德港)	美元/吨	207.70	172.50	20.41%	-27.50%	-12.08%
	DES ARA(欧洲三港)	美元/吨	255.80	325.00	-21.29%	-21.29%	11.70%
	NEWC(纽卡斯尔港)	美元/吨	364.50	339.70	7.30%	-6.23%	48.13%

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, 疫情管控持续以及大集团外购价格下调背景下, 主产地多数煤矿继续以保供发运为主, 价格延续偏弱态势。2) 大秦线运输基本达到受疫情影响之前日均运量, 运输秩序正在全面恢复。3) 全国气温骤降带来煤炭日耗向好预期, 终端寻货积极性有所提高, 非电用户实际采购继续以刚需为主。短期来看, 随着气温进一步下降, 电厂需求迎来旺季, 但供应相对宽松, 非电需求在冬季继续维持疲弱态势, 预计动力煤价格震荡偏强运行。

**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

- 国家发展改革委市场监管总局发布关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知（征求意见稿），持续推进节能标准更新升级和应用实施，支撑重点领域和行业节能降碳改造，加快节能降碳先进技术研发和推广应用，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展。加快制定修订一批重点领域节能标准。组织实施“十四五”百项节能降碳标准提升行动。在工业领域，加快修订石化、化工、钢铁、有色金属、建材、机械等行业强制性能耗限额标准，提升电机、风机、泵、压缩机、电焊机、工业锅炉等重点用能产品设备强制性能效标准，努力实现标准指标国际先进。（国家发展改革委）
- 中钢协表示，由于外需疲弱、价格优势减弱，下半年以来中国钢材出口数量及价格呈现下滑趋势。11月国内钢材价格上涨叠加人民币升值，热轧板卷等主要出口品种价格上涨、竞争优势下滑，短期钢材出口将继续承压。另外，印度政府于11月18日通过了取消征收铁矿石和部分钢铁产品出口关税的法案，印度出口资源将重新抢占国际市场，尽管短期内影响有限，但明年或将对我国钢铁产品出口造成一定冲击。（中国钢铁工业协会）
- 根据中钢协统计显示，1-10月，主要用钢行业运行总体呈下行态势。建筑业表现低迷，其中房地产主要指标继续下降多数指标降幅扩大。基础设施建设投资保持较快增长。在汽车、造船等行业带动下，制造业总体有所回升，其中机械行业工业增加值保持增长，但机电产品出口额增幅持续收窄，汽车行业持续增长，产量维持高位；船舶行业手持订单保持增长，完工量和新订单量同比下降；家电行业三大白电产量两升一降；集装箱受高基数和消费透支影响，产量继续大幅下降。（中国钢铁工业协会）
- 根据中钢协统计数据显示，10月份中厚板轧机生产623万吨，同比上升29.3%；1-10月累计生产5841万吨，同比上升4.1%。10月热连轧机生产1508万吨，同比上升5.3%；1-10月累计生产15452万吨，同比下降2.7%。10月冷连轧机生产649万吨，同比上升2.3%；1-10月累计生产6292万吨，同比上升2.7%。10月重点钢企主要品种板中，造

船板、桥梁板、管线钢板和汽车板产量同比保持较快增长，集装箱板和家电板产量下降幅度较大。（中国钢铁工业协会）

- 日前，结合现有常规 3 系产品生产工艺，经过系统性实验论证，东兴铝业天成彩铝公司创新设计出专用铸嘴结构、镁锭添加装置。这两个“发明”成功解决了铝液流动性差、镁锭烧损高等问题，形成了一套完整的铸轧法生产 3105 铝合金板带工艺技术标准和产品内控标准，在业内率先以铸轧法代替热轧法生产 3105 铝合金，成功开发高性能 3105 铝板带产品 7913 吨，产品质量达到国内领先水平。（SMM）
- 10 月，我国进口钢材 77.2 万吨，环比减少 11.9 万吨，同比减少 35.5 万吨，创 2003 年有数据以来单月最低水平；1-10 月，进口钢材 911.5 万吨，同比减少 23.0%；进口钢坯 609.3 万吨，同比下降 43.6%。10 月，我国出口钢材 518.4 万吨，环比增加 20 万吨，结束四连降，同比增加 68.7 万吨；1-10 月，出口钢材 5635.8 万吨，同比减少 1.8%；出口钢坯 92.3 万吨，同比增加 91.8 万吨；粗钢净出口 4374.1 万吨，同比增长 19.2%。（中国钢铁工业协会）

## 3.2 公司公告

- **【酒钢宏兴 2022.11.28】关于启动固定资产投资项目的公告：**启动实施选矿厂新建尾矿库项目，能够保证老尾矿库政策性闭库后，选矿厂工序的正常生产运行，助力公司可持续发展及“提质增效、转型升级”攻坚行动。选矿厂新建尾矿库项目核定投资额 62,000 万元。主要建设内容包括：新建一座上游式湿式尾矿库、两条耐磨复合管输送管道、管理站、事故泵站等，并配套建设供电、供热、给排水、绿化等设施。该项目的启动实施，符合公司“十四五”发展总体规划，同时也符合相关法律法规要求，为公司“提质增效、转型升级”高质量发展奠定坚实基础。（Wind，公司公告）
- **【方大特钢 2022.11.30】关于土地收储的进展公告：**方大特钢科技股份有限公司于 2022 年 7 月 28 日召开第八届董事会第四次会议，审议通过《关于土地收储的议案》，公司拟与南昌市土地储备中心签署《国有土地使用权储备合同》，本次收储土地及涉及的地上资产收购价款总额为 18,476.0339 万元。2022 年 8 月 25 日，公司披露《方大特钢关于土地收储的进展公告》（公告编号：临 2022-077），公司收到第一笔收储款 9,238.01695 万元，尚未收到的收储款余额 9,238.01695 万元。近日，公司收到第二笔土地收储款 9,238.01695 万元。截至本公告披露日，公司已收到本次土地收储的全部价款，合计 18,476.0339 万元。（Wind，公司公告）
- **【南钢股份 2022.12.01】关于收购柏中环境科技（上海）股份有限公司暨关联交易的进展公告：**南京钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“南钢股份”）分别于 2022 年 8 月 1 日、2022 年 8 月 17 日召开第八届董事会第二十一次会议、2022 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于收购柏中环境科技（上海）股份有限公司暨关联交易的议案》，同意公司与南京南钢钢铁联合有限公司（以下简称“南京钢联”）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》（以下简称“《表决权委托及股份转让协议》”），公司以自有资金 2,175,058,671 元购买南京钢联持有的柏中环境科技（上海）股份有限公司（以下简称“柏中环境”）199,497,394 股股份（以下简称“标的股份”），占其总股本的 53.5674%（以下简称“本次交易”）；其中，本次交易全部对价的 95%即 2,066,305,737 元于《表决权

委托及股份转让协议》生效之日起 7 日内支付，剩余 108,752,934 元在标的股份变更登记至公司名下后的 7 日内支付；并授权公司董事长在规定额度范围内决策相关事项及签署相关协议。（Wind，公司公告）

- **【友发集团 2022.12.01】关于使用部分募集资金向子公司提供借款以实施募投项目的进展公告：**2022 年 4 月 15 日，天津友发钢管集团股份有限公司（以下简称“公司”）召开第四届董事会第二十二次会议、第四届监事会第二十次会议，分别审议通过了《关于使用部分募集资金向控股子公司提供借款以实施募投项目的议案》，同意公司使用募集资金向唐山友发新型建筑器材有限公司提供不超过 6 亿元借款，期限不超过 3 年，借款利率不低于公司同期综合融资利率，公司将根据“唐山友发新型建筑器材有限公司焊接钢管、热浸镀锌盘扣脚手架、爬架加工项目”的实施进度在借款限额内安排借款额度，借款到期后可续借或提前偿还。（Wind，公司公告）
- **【凌钢股份 2022.12.02】关于对外提供担保的公告：**凌源钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司凌钢股份北票保国铁矿有限公司（以下简称“保国公司”）和凌源钢铁国际贸易有限公司（以下简称“国贸公司”）本次担保的被担保人为凌源钢铁股份有限公司。本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：保国公司拟以其所持有的采矿权为公司向中国民生银行股份有限公司大连分行（以下简称“民生银行大连分行”）申请期限为 2 年、金额为不超过人民币 19 亿元的综合授信提供抵押担保；国贸公司拟为公司向上海浦东发展银行股份有限公司沈阳分行（以下简称“浦发银行沈阳分行”）申请期限为 8 年、金额为人民币 1 亿元的综合授信提供连带责任保证担保。截至本公告披露日，保国公司和国贸公司已为公司提供的担保余额均为 0 元。（Wind，公司公告）

## 4 核心观点及投资建议

**普钢：**本周普钢行情偏强运行。政策端对房地产扶持力度再加码，市场对明年房地产市场预期有所修复。部分钢厂按计划复产，根据 SMM 调研，本周钢厂高炉开工率为 91.97%，环比上升 0.44 个百分点；高炉产能利用率为 91.94%，环比上升 0.54 个百分点。原料端，铁矿价格继续偏强运行，焦炭二轮提涨落地，钢材成本重心上移。供应端产量高居不下，据 Mysteel 统计，本周钢厂螺纹钢库存总量为 182.07 万吨，环比增长 1.77%，供需矛盾加剧。短期来看，市场期待下周中央经济会议继续释放宏观利好政策，但冬季需求回落叠加供应压力较大，预计钢价或将震荡运行。**主要标的：宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份。**

**特钢：**鲍威尔发言再度确认加息降速的方向，美债及美元回落对金属价格形成提振。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价上行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，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：**政策端对房地产扶持力度再加码，市场对明年房地产市场预期有所修复，地产景气度回升。铁水产量环比增加，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 219.97 万吨，环比上升 1.30 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 261.87 万吨，环比上升 1.55 万吨。钢厂冬储补库需求增加，据 Mysteel 统计，截止至 12 月 2 日，钢厂螺纹钢库存总量为 182.07 万吨，环比上周增长 1.77%。短期来看，钢厂冬储补库需求仍存，对矿价形成支撑，叠加市

场对下周中央经济会议利好政策预期较强，预计铁矿石价格将震荡偏强运行。**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，本周独立焦企产能利用率为 64.7%，环比下降 0.5%；焦炭库存 95.2 万吨，环比减少 11.8 万吨。Mysteel 统计全国 16 个进口焦煤库存为 309.9 万吨，环比减少 0.4 万。受环保影响，部分焦企加大限产，供应收紧。疫情影响煤矿产量和发运，运输成本增加，对成本形成一定支撑。短期来看，供应有所减少叠加成本支撑增强，预计双焦市场震荡偏强运行。**主要标的：山西焦煤、山西焦化。**

**动力煤：**本周动力煤价格先降后涨。产地方面，疫情管控持续，主产地多数煤矿继续以保供发运为主，价格延续偏弱态势。大秦线运输基本达到受疫情影响之前日均运量，运输秩序正在全面恢复。全国气温骤降带来煤炭日耗向好预期，非电用户实际采购继续以刚需为主。短期来看，随着气温进一步下降，电厂需求迎来旺季，但供应相对宽松，非电需求在冬季继续维持疲弱态势，预计动力煤价格震荡偏强运行。**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 (亿)	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
300855.SZ	图南股份	138.50	45.86	2.49	3.40	4.51	37%	37%	33%	0.82	1.12	1.49	64	47	35	持有
002318.SZ	久立特材	165.73	16.96	10.36	12.47	14.58	30%	20%	17%	1.06	1.28	1.49	16	13	11	买入
000708.SZ	中信特钢	912.52	18.08	75.67	96.47	101.00	-5%	27%	5%	1.50	1.91	2.00	11	9	8	买入
600399.SH	抚顺特钢	299.75	15.20	4.67	10.16	13.08	-40%	117%	29%	0.24	0.51	0.66	72	33	26	买入
603995.SH	甬金股份	104.22	30.83	5.26	10.33	14.31	-11%	96%	39%	1.56	3.05	4.23	16	8	6	买入

数据来源：WIND，西南证券。注：市值和股价取 12 月 02 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
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@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
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	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	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn