2022 年 12 月 25 日

证券研究报告•行业研究•钢铁

钢铁行业周报（12.19-12.25）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

疫情爆发影响需求复苏，供需趋于平衡

投资要点

- **行情回顾：**本周沪深 300 指数收报 3828.2,周跌幅 3.2%。钢铁指数收报 2275.7,周跌幅 5.1%。本周钢铁各子板块,普钢下跌幅度为 4.7%,特钢下跌幅度为 4.8%。
- **普钢：**本周普钢价格小幅下行。政策端，周五中央经济会议结束，政策利好不及市场预期。本周钢厂有序复产，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 92.42%，环比上升 0.15 个百分点；高炉产能利用率为 92.89%，环比上升 0.41 个百分点。原料端，铁矿价格依然坚挺，焦炭第四轮提涨落地，钢材成本处在高位。需求下滑速度远超产量，据 Mysteel 统计，截止至 12 月 23 日，钢厂库存量 177.24 万吨，环比增长 5.27%。短期来看，全国迎来疫情第一轮爆发，下游施工进度被迫放缓，需求加速萎缩，预计钢价将震荡运行。主要标的：**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。
- **特钢：**市场对美联储加息见顶的交易已经较充分，国内短期在疫情冲击下，市场风险偏好不高。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：**本周铁矿价格偏弱运行。周五中央经济会议结束，政策利好不及市场预期，市场情绪有所转弱。本周铁水产量环比增加，据 SMM 统计，样本钢厂日均铁水产量为 222.24 万吨，环比上升 1.00 万吨。春节临近，钢厂库存补库需求增多，据 Mysteel 统计，本周钢厂库存量 177.24 万吨，环比增长 5.27%。巴西铁矿石主产区持续暴雨，短期供应发运或有下降，矿价支撑加强。短期来看，海外发运量有所缩减，钢厂补库需求仍存，但成材需求受第一波疫情感染影响预计持续走弱，预计铁矿石价格将震荡运行。主要标的：**海南矿业**。
- **煤焦：**本周双焦行情偏强运行。焦企盈利好转，供应增加，根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据，产能利用率为 71.2% ，环比上升 0.5%；焦炭日均产量 65.2 万吨，环比增加 0.5 万吨。焦炭第四轮涨价落地，焦企盈利明显好转，根据 Mysteel 调研数据，全国平均吨焦盈利 52 元/吨。焦煤价格处于高位，下游焦钢企业采购意愿较低。短期来看，下游钢厂补库需求减弱，供需趋于平衡，但成本支撑仍较强，预计双焦市场平稳运行。主要标的：**山西焦煤、山西焦化。**
- **动力煤：**本周动力煤价格平稳运行。产地方面，临近年底少数煤矿受年度生产任务完成和疫情影响，开始停产减产检修，整体供应减少。冬季取暖带动煤炭日耗增加，但非电需求受疫情感染爆发影响，需求不及预期。短期来看，全国大范围降温带动电厂日耗增加，产量有所收缩，煤企以兑现长协为主，预计动力煤价格平稳运行。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：zlans@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）	8,672.28
流通市值（亿元）	8,477.37
行业市盈率 TTM	16.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.2

相关研究

1. 钢铁行业 2023 年投资策略：以转型升级为准绳，把握高端特钢投资机会 (2022-12-21)
2. 钢铁行业周报（12.12-12.18）：稳增长预期强化，需求有望探底回升 (2022-12-19)
3. 钢铁行业周报（12.5-12.11）：疫情政策优化，市场信心继续修复 (2022-12-12)
4. 钢铁行业周报（11.28-12.4）：地产景气度回升，市场预期有所修复 (2022-12-05)
5. 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)

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：成本支撑高位，第一波疫情爆发加速需求萎缩 2
2.2 特钢：镍价上行，特钢企业利润空间有所压缩 4
2.3 铁矿：短期海外发运量减少，钢厂补库需求仍存 5
2.4 焦煤、焦炭：第四轮提涨落地，供需趋于平衡 6
2.5 动力煤：电厂日耗高位，煤矿产量有所收缩 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

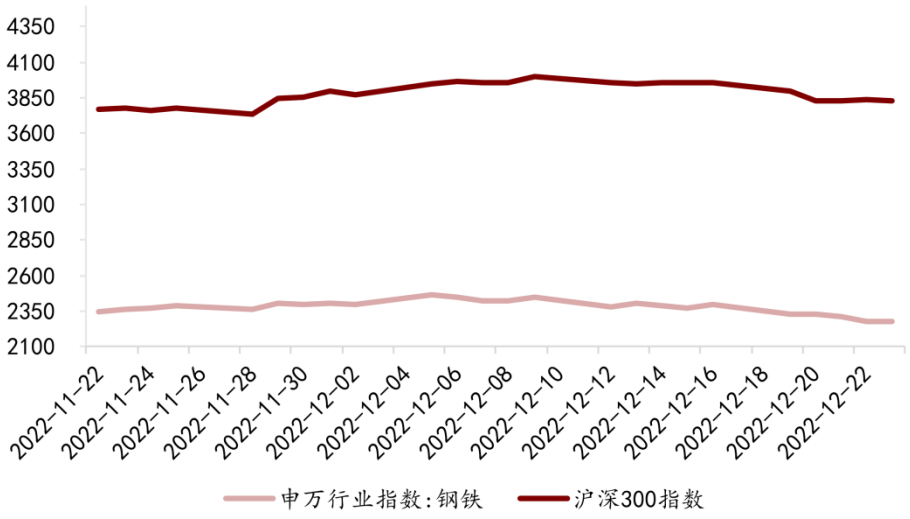
表 1：钢材现货价格及涨跌幅.....3
表 2：铁矿石价格.....5
表 3：焦煤、焦炭价格.....6
表 4：动力煤价格.....7
表 5：重点覆盖公司盈利预测及估值.....11

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 3828.2，周跌幅 3.2%。钢铁指数收报 2275.7，周跌幅 5.1%。

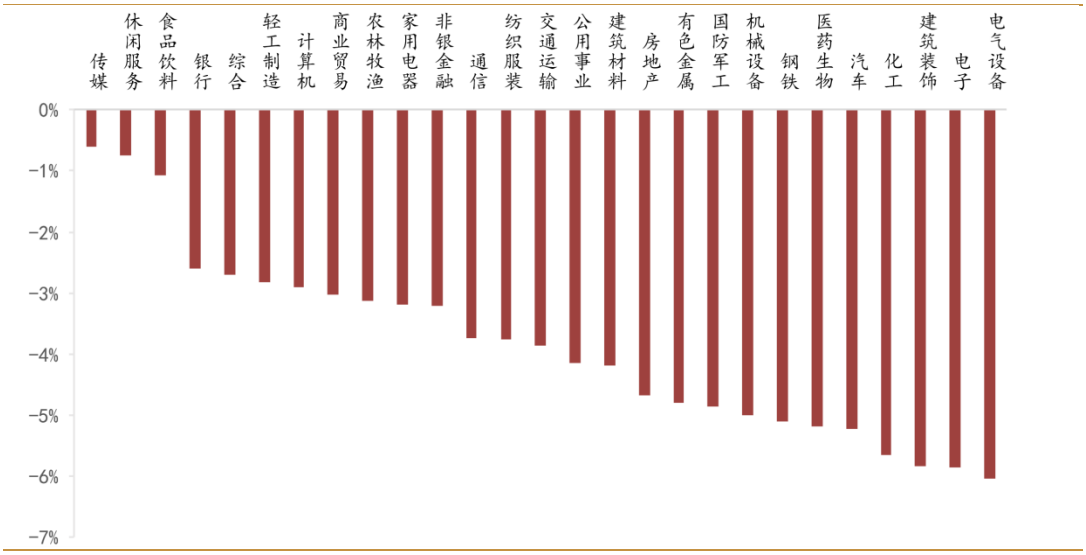
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源：WIND，西南证券整理

本周市场板块涨幅前三名：传媒 (-0.6%)、休闲服务 (-0.8%)、食品饮料 (-1.1%)；涨幅后三名：建筑装饰 (-5.8%)、电子 (-5.9%)、电气设备 (-6.0%)。

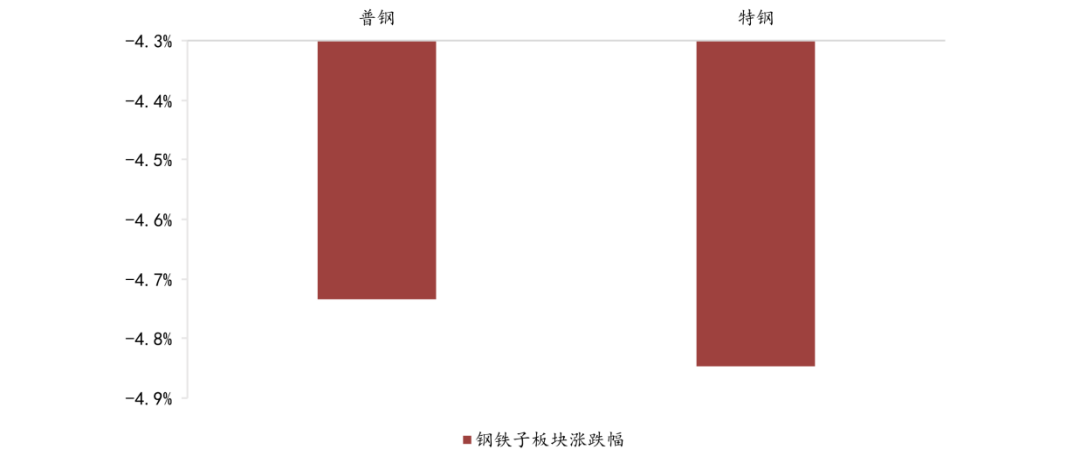
图 2：本周市场板块涨跌幅



数据来源：WIND，西南证券整理

本周钢铁各子板块，普钢下跌幅度为 4.7%，特钢下跌幅度为 4.8%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅

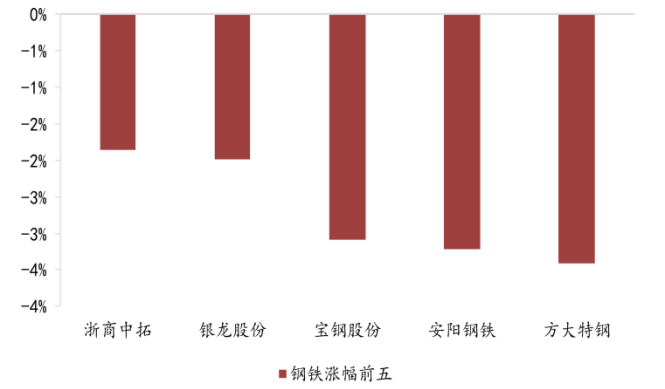


数据来源：WIND，西南证券整理

1.2 个股表现

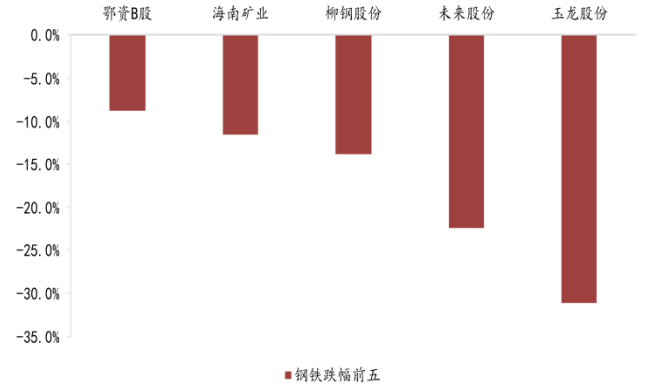
个股方面，涨幅前五：浙商中拓(-1.9%)、银龙股份(-2.0%)、宝钢股份(-2.0%)、安阳钢铁(-3.2%)、方大特钢(-3.4%)；涨幅后五：鄂资 B 股(-8.7%)、海南矿业(-11.6%)、柳钢股份(-13.9%)、未来股份(-22.4%)、玉龙股份(-31.1%)。

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：成本支撑高位，第一波疫情爆发加速需求萎缩

本周五,螺纹钢（上海）价格 4030 元/吨，环比上周上涨 0.5%；螺纹钢（天津）价格 3890 元/吨，环比上周下跌 1.3%；热轧板卷（上海）价格 4090 元/吨，环比上周下跌 1.2%；热轧板卷（天津）价格 4030 元/吨，环比上周下跌 1.0%；冷轧板卷（上海）价格 4580 元/吨，环比上周上涨 0.4%；冷轧板卷（天津）价格 4420 元/吨，环比上周下跌 0.9%。

表 1：钢材现货价格及涨跌幅

产品	单位	2022/12/23	2022/12/22	2022/12/16	2022/11/23	2021/12/23	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	4030	4030	4010	3770	4860	0.50%	6.90%	-17.08%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	3890	3890	3940	3690	4700	-1.27%	5.42%	-17.23%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	4090	4090	4140	3830	4910	-1.21%	6.79%	-16.70%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	4030	4030	4070	3770	4780	-0.98%	6.90%	-15.69%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4580	4600	4560	4340	5610	0.44%	5.53%	-18.36%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4420	4420	4460	4220	5360	-0.90%	4.74%	-17.54%

数据来源：WIND，西南证券整理

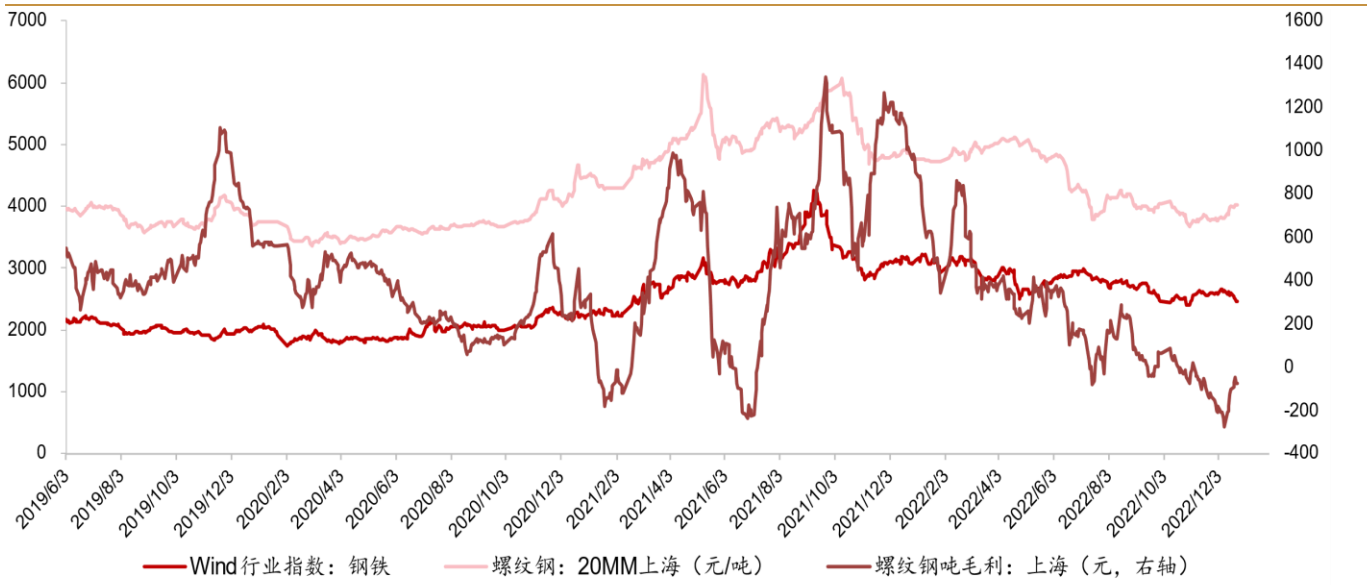
本周普钢价格小幅下行，螺纹钢（上海）吨毛利-74 元，环比上周上升 27.45%；吨毛利率-1.85%，环比上周上升 27.73%。从影响因素来看：1）政策端，周五中央经济会议结束，政策利好不及市场预期。2）本周钢厂有序复产，高炉开工率环比小幅上升，根据 SMM 调研，本周钢厂高炉开工率为 92.42%，环比上升 0.15 个百分点；高炉产能利用率为 92.89%，环比上升 0.41 个百分点；样本钢厂日均铁水产量为 222.24 万吨，环比上升 1.00 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 264.58 万吨，环比上升 1.19 万吨。3）原料端，铁矿价格依然坚挺，焦炭第四轮提涨落地，钢材成本处在高位。4）需求下滑速度远超产量，据 Mysteel 统计，截止至 12 月 23 日，钢厂库存量 177.24 万吨，环比增长 5.27%。短期来看，全国迎来疫情第一轮爆发，下游施工进度被迫放缓，需求加速萎缩，预计钢价将震荡运行。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



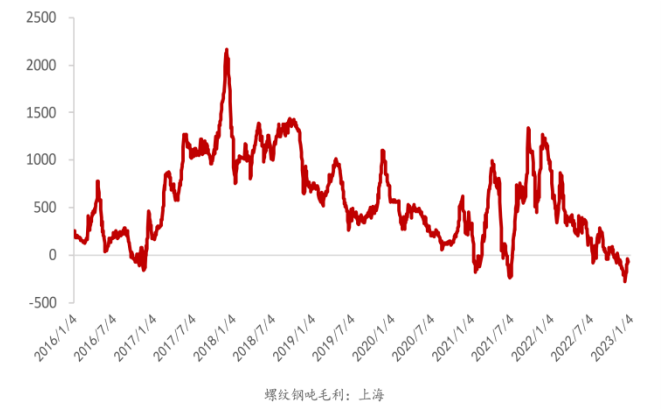
数据来源：WIND，西南证券整理

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压缩

本周 LME 镍收盘价 29600 美元/吨，环比上涨 2.60%；长江有色市场镍均价 229250 元./吨，环比上涨 2.69%；抚顺特钢收盘价 14.33 元，环比下降 4.97%；甬金股份收盘价 26.95 元，环比下降 8.43%。

市场对美联储加息见顶的交易已经较充分，国内短期在疫情冲击下，市场风险偏好不高。国内防疫政策优化后，疫情感染上升带来的短期冲击同样压制情绪。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：短期海外发运量减少，钢厂补库需求仍存

铁矿方面，PB 粉矿:日照港:车板价收盘价 825 元/湿吨，环比上周下跌 0.24%；超特粉:青岛港: 车板价收盘价 671 元/湿吨，环比上周下跌 0.15%。

表 2：铁矿石价格

产品	单位	2022/12/23	2022/12/22	2022/12/16	2022/11/23	2021/12/23	周环比	月环比
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	元/湿吨	825	825	827	715	800	-0.24%	15.38%
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5%	元/湿吨	671	671	672	595	490	-0.15%	12.77%

数据来源：WIND，西南证券整理

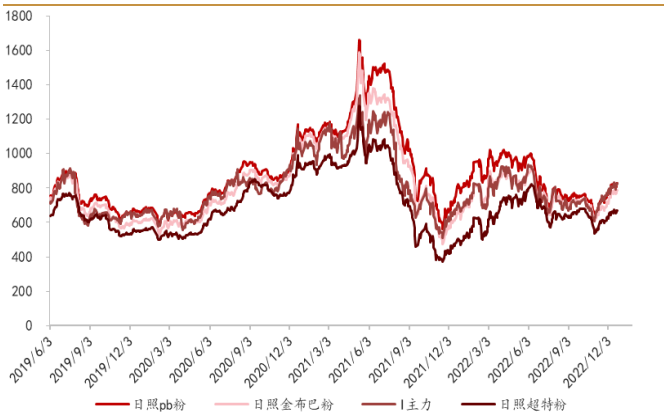
本周铁矿石价格震荡运行，主要影响因素包括：1）周五中央经济会议结束，政策利好不及市场预期，市场情绪有所转弱。2）铁水产量环比增加，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 222.24 万吨，环比上升 1.00 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 264.58 万吨，环比上升 1.19 万吨。3）春节临近，钢厂库存偏低，补库需求增多，据 Mysteel 统计，截至 12 月 23 日，钢厂库存量 177.24 万吨，环比增长 5.27%。4）供应端，巴西铁矿石主产区持续暴雨，短期供应发运或有下降，矿价支撑加强。短期来看，海外发运量有所缩减，钢厂补库需求仍存，但成材需求受第一波疫情感染影响预计持续走弱，预计铁矿石价格将震荡运行。

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：第四轮提涨落地，供需趋于平衡

本周五，吕梁：出厂价 2660 元/吨，环比上周上涨 3.91%；准一级冶金焦：青岛港：出库价 2910 元/吨，环比上周上涨 3.56%；主焦煤 2450 元/吨，与上周持平；澳大利亚主焦煤：京唐港：库提价 2540 元/吨，与上周持平。

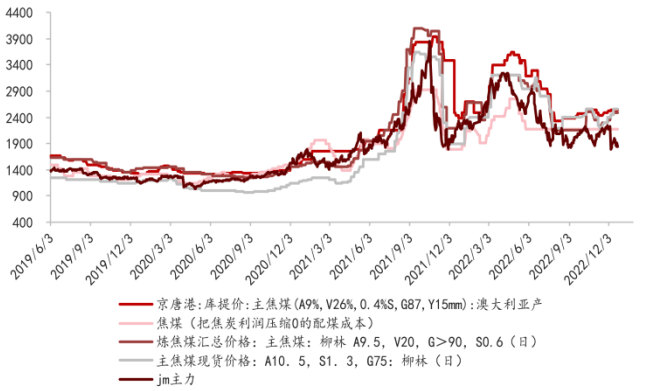
表 3：焦煤、焦炭价格

产品	单位	2022/12/23	2022/12/22	2022/12/16	2022/11/23	2021/12/23	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	元/吨	2660	2560	2560	2260	2460	3.91%	17.70%	8.13%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦(A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2910	2810	2810	2510	2710	3.56%	15.94%	7.38%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	2450	2450	2450	2155	1950	0.00%	13.69%	25.64%
京唐港:库提价:主焦煤(A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	2540	2540	2540	2490	2440	0.00%	2.01%	4.10%

数据来源：WIND，西南证券整理

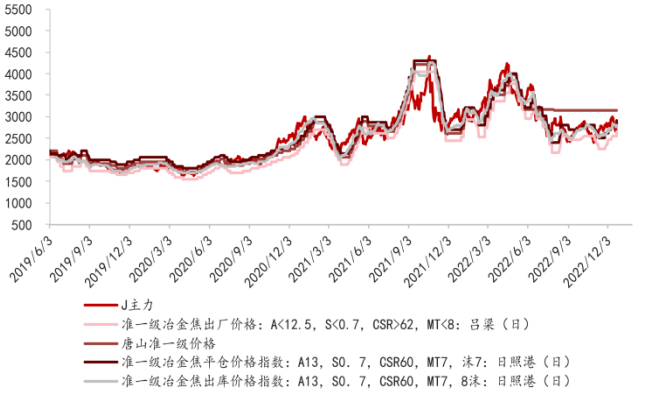
本周双焦行情偏强运行，主要驱动因素包括：1）焦企盈利好转，生产积极性提高，焦炭供应增加，根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据，产能利用率为 71.2% ，环比上升 0.5%；焦炭日均产量 65.2 万吨，环比增加 0.5 万吨；焦炭库存 83.1 万吨，环比减少 3.2 万吨；焦煤可用天数 13.1 天，环比增加 0.6 天。2）焦炭第四轮涨价落地，焦企盈利明显好转，根据 Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂数据，全国平均吨焦盈利 52 元/吨，山西准一级焦平均盈利 79 元/吨，山东准一级焦平均盈利 92 元/吨，内蒙二级焦平均盈利 6 元/吨，河北准一级焦平均盈利 103 元/吨。3）焦煤价格处于高位，下游焦钢企业采购意愿较低。短期来看，下游钢厂补库需求减弱，供需趋于平衡，但成本支撑仍较强，预计双焦市场平稳运行。

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：电厂日耗高位，煤矿产量有所收缩

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 210.7 美元/吨，环比下降 9.22%；动力煤：欧洲三港：现货价 238.5 美元/吨，环比持平；动力煤：纽卡斯尔港：现货价 406.3 美元/吨，环比下降 2.33%。

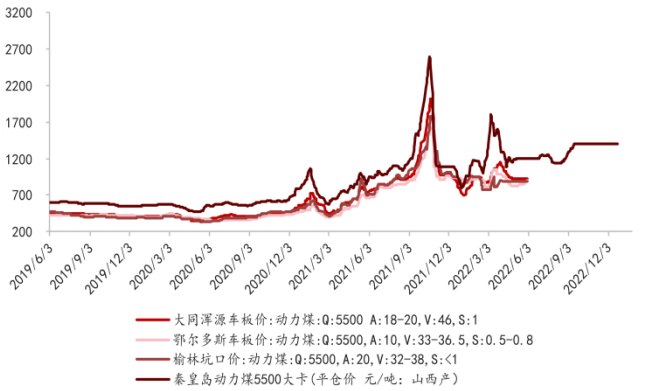
表 4：动力煤价格

	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%	-2.79%
	坑口价:动力煤(A16%,V30%,0.6%S,Q5500):榆林	元/吨	780	780	0.00%	0.00%	20.00%
港口	年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	728	728	0.00%	1.25%	-3.45%
	综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	813	813	0.00%	0.00%	-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%	52.22%
进口	RB（理查德港）	美元/吨	210.70	232.10	-9.22%	21.62%	-5.90%
	DES ARA(欧洲三港）	美元/吨	238.50	238.50	0.00%	-26.62%	3.81%
	NEWC(纽卡斯尔港）	美元/吨	406.30	416.00	-2.33%	25.30%	75.39%

数据来源：WIND，西南证券整理

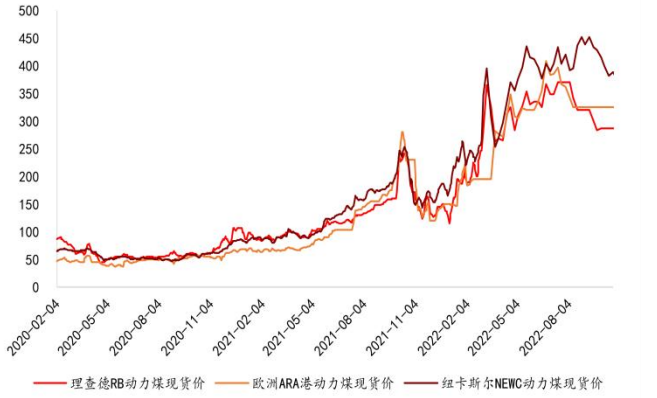
本周动力煤价格平稳运行，主要驱动因素包括：1）产地方面，临近年底少数煤矿受年度生产任务完成和疫情影响，开始停产减产检修，整体供应减少。2）大秦铁路外运量已恢复正常水平。3）冬季取暖带动煤炭日耗增加，但非电需求受疫情感染爆发影响，需求不及预期。短期来看，全国大范围降温带动电厂日耗增加，产量有所收缩，煤企以兑现长协为主，预计动力煤价格平稳运行。

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

- 国家统计局数据显示，11 月，我国粗钢产量 7454 万吨，同比增长 7.3%；全国粗钢日均产量 248.47 万吨，环比下降 3.4%。1-11 月，我国粗钢产量 93511 万吨，同比下降 1.4%。新疆统计局数据显示，11 月，新疆生铁产量 47.2 万吨，同比下降 13.8%，环比下降 23.6%；1-11 月，全疆累计生产生铁 979.2 万吨，同比下降 8.2%。（国家统计局）

- 世界不锈钢协会发布的 2022 年前九个月的数据表明，全球不锈钢粗钢产量达到 4185 万吨，同比下降 5.1%。其中欧洲地区不锈钢产量 480.9 万吨，同比下降 11.2%；美国不锈钢产量 158.8 万吨，同比下降 13.2%；亚洲地区（不包括中国，韩国）不锈钢产量 574.6 万吨，同比下降 0.4%；中国不锈钢产量 2363.5 万吨，同比下降 5.2%。（世界不锈钢协会）

- 国家发展改革委、国家能源局发布关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知，坚持电力中长期合同高比例签约。市场化电力用户 2023 年年度中长期合同签约电量应高于上一年度用电量的 80%，并通过后续季度、月度、月内合同签订，保障全年中长期合同签约电量高于上一年度用电量的 90%。燃煤发电企业 2023 年年度中长期合同签约电量不低于上一年实际发电量的 80%，月度（含月内）及以上合同签约电量不低于上一年实际发电量的 90%。水电和新能源占比较高省份签约比例可适当放宽。对于足额签订电力中长期合同的煤电企业，各地应优先协调给予煤炭和运力保障，支撑电力中长期合同足额履约。鼓励签订多年中长期合同。各地政府主管部门要积极引导市场主体签订一年期以上的电力中长期合同，对多年期合同予以优先安排、优先组织、优先执行。探索建立多年合约价格调整机制，合同签约价格较实际市场价格偏离较大时，引导市场主体平等协商调整合同执行价格。(SMM）

- 据新华社消息，12 月 23 日中国宝武钢铁集团有限公司与中国中钢集团有限公司启动战略重组，中钢集团整体划入中国宝武，成为其全资子公司。国务院国资委副主任翁杰明表示:“两家企业重组是党的中国共产党第二十次全国代表大会之后中央企业第一例集团

层面的战略性重组，是我国钢铁工业史上的一件大事，对于优化我国钢铁工业布局、提升钢铁产业现代化水平意义重大。”（SMM）

- 上海期货交易所官网 12 月 20 晚间发布关于螺纹钢期权和白银期权上市交易有关事项的通知。根据《通知》，螺纹钢期权和白银期权自 12 月 26 日（周一）起上市交易，当日 8:55-9:00 集合竞价，9:00 开盘。每次最大下单数量为 100 手。（SMM）

3.2 公司公告

- **【首钢股份 2022.12.19】关于北京首新金安股权投资合伙企业(有限合伙)向首钢智新迁安电磁材料有限公司增资的关联交易公告：**2022 年 9 月 5 日，北京首钢股份有限公司召开 2022 年度董事会第四次临时会议审议通过了《北京首钢股份有限公司首钢智新迁安电磁材料有限公司引入投资人增资并放弃本公司优先认购权的议案》，同意公司之控股子公司首钢智新迁安电磁材料有限公司通过北京产权交易所公开征集投资人，募集不超过 200,000 万元人民币用于智新电磁产线建设。公司（持有智新电磁 75.3989%股权）及控股子公司北京首钢新能源汽车材料科技有限公司(持有智新电磁 8.0942%股权)均放弃对智新电磁本次增资的优先认购权。经履行北交所挂牌增资程序、遴选程序及征询老股东是否行使优先认缴权的程序，最终确定了参与本次增资的 15 家投资人。其中，投资人北京首新金安股权投资合伙企业(有限合伙)为公司关联方，出资 8000 万元参与本次增资。公司将与智新电磁、智新电磁原股东及本次参与增资的全体投资人签署《关于首钢智新迁安电磁材料有限公司之增资协议》（Wind，公司公告）

- **【中信特钢 2022.12.20】关于全资子公司内部提供担保的公告：**浙江钢管在中信财务有限公司（以下简称“中信财务”）申请的 600 万美元贷款，由兴澄特钢提供全额连带责任担保，担保期限为主债务合同债务期限届满之日起两年。兴澄特钢于 12 月 20 日在江阴与中信财务签署《保证合同》。浙江钢管在中信财务申请贷款事项已经经过公司第九届董事会第二十次会议、2022 年第二次临时股东大会审议通过，具体内容详见公司《关于与中信财务有限公司签订<金融服务协议>暨关联交易的公告》。（Wind，公司公告）

- **【河钢股份 2022.12.21】关于邯郸分公司关停及涉县新区投产的公告：**邯郸分公司位于邯郸市复兴区，拥有炼铁产能 707 万吨/年，炼钢产能 595 万吨/年。按照河北省委、省政府战略规划和邯郸市城市规划的总体要求，自 2022 年 12 月 20 日起，除部分轧钢产线外，邯郸分公司位于邯郸市主城区工厂的炼铁、炼钢设备全部关停。涉县新区于 2021 年 11 月开工建设，按照钢铁项目减量置换的原则，新区建设规模为年产生铁 565 万吨、钢 470 万吨，产品定位于高品质薄规格热轧卷板和高强度酸洗冷轧卷板，及以品种钢为主的优质中厚板，项目达产后可年产各类商品材总计 390 万吨。新区工程分两期建设，截止目前，一期工程钢铁系列的长流程从全自动机械化料厂到烧结厂，再到焦化工程，所有上料系统已经全部打通。1#焦炉于 2022 年 10 月投产，炼钢工序、中板和线棒轧机于 11 月底前完成了热试，保证了上下游的工艺连接顺畅。近日，炼铁 1#高炉正式点火开炉，标志着邯钢新区一期工程全面建成、全线贯通，全部工序进入生产状态。二期工程主要还有烧结 2#机组、2#高炉主体系统、焦化 2#焦炉、一炼钢系统和 1780 热轧生产线。公司在抓好一期工程迅速达产达效和稳健生产的同时，将全力做好二期项目的建设和调试，确保早达产、早达效。（Wind，公司公告）

- **【抚顺特钢 2022.12.23】关于控股股东部分股份解除质押的公告：**抚顺特殊钢股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东东北特殊钢集团股份有限公司（以下简称“东北特钢”）及其一致行动人宁波梅山保税港区锦程沙洲股权投资有限公司（以下简称“锦程沙洲”）共持有公司股份 5.88 亿股，占公司股份总数的 29.83%。本次部分股份解除质押后，东北特钢及锦程沙洲质押公司股份总数 4.70 亿股，占其持有公司股份总数的 79.84%，占公司总股本的 23.82%。（Wind，公司公告）

4 核心观点及投资建议

普钢：本周普钢价格小幅下行。政策端，周五中央经济会议结束，政策利好不及市场预期。本周钢厂有序复产，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 92.42%，环比上升 0.15 个百分点；高炉产能利用率为 92.89%，环比上升 0.41 个百分点。原料端，铁矿价格依然坚挺，焦炭第四轮提涨落地，钢材成本处在高位。需求下滑速度远超产量，据 Mysteel 统计，截止至 12 月 23 日，钢厂库存量 177.24 万吨，环比增长 5.27%。短期来看，全国迎来疫情第一轮爆发，下游施工进度被迫放缓，需求加速萎缩，预计钢价将震荡运行。主要标的：**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。

特钢：市场对美联储加息见顶的交易已经较充分，国内短期在疫情冲击下，市场风险偏好不高。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：本周铁矿价格偏弱运行。周五中央经济会议结束，政策利好不及市场预期，市场情绪有所转弱。本周铁水产量环比增加，据 SMM 统计，样本钢厂日均铁水产量为 222.24 万吨，环比上升 1.00 万吨。春节临近，钢厂库存补库需求增多，据 Mysteel 统计，本周钢厂库存量 177.24 万吨，环比增长 5.27%。巴西铁矿石主产区持续暴雨，短期供应发运或有下降，矿价支撑加强。短期来看，海外发运量有所缩减，钢厂补库需求仍存，但成材需求受第一波疫情感染影响预计持续走弱，预计铁矿石价格将震荡运行。主要标的：**海南矿业**。

煤焦：本周双焦行情偏强运行。焦企盈利好转，供应增加，根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据，产能利用率为 71.2%，环比上升 0.5%；焦炭日均产量 65.2 万吨，环比增加 0.5 万吨。焦炭第四轮涨价落地，焦企盈利明显好转，根据 Mysteel 调研数据，全国平均吨焦盈利 52 元/吨。焦煤价格处于高位，下游焦钢企业采购意愿较低。短期来看，下游钢厂补库需求减弱，供需趋于平衡，但成本支撑仍较强，预计双焦市场平稳运行。主要标的：**山西焦煤、山西焦化**。

动力煤：本周动力煤价格平稳运行。产地方面，临近年底少数煤矿受年度生产任务完成和疫情影响，开始停产减产检修，整体供应减少。冬季取暖带动煤炭日耗增加，但非电需求受疫情感染爆发影响，需求不及预期。短期来看，全国大范围降温带动电厂日耗增加，产量有所收缩，煤企以兑现长协为主，预计动力煤价格平稳运行。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	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	124.73	41.30	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	150.68	15.42	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	857.01	16.98	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	282.60	14.33	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	91.10	26.95	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 23 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	cyyyf@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
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龑	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
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn