2023 年 01 月 01 日

证券研究报告•行业研究•钢铁

钢铁行业周报（12.26-1.1）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

供需双弱，钢材进入累库周期

投资要点

- **行情回顾：**本周沪深 300 指数收报 3871.6,周涨幅 1.1%。钢铁指数收报 2286.0,周涨幅 0.4%。本周钢铁各子板块，特钢上涨幅度为 1.8%,普钢上涨幅度为 0.03%。
- **普钢：**本周普钢价格偏强运行。宏观方面，在境外人员不再需要核酸检测的消息刺激下，黑色系集体上涨。本周钢厂检修增多，高炉开工率环比小幅下降，根据 SMM 调研，本周钢厂高炉开工率为 92.12%，环比下降 0.30 个百分点；高炉产能利用率为 92.52%，环比下降 0.37 个百分点。原料端，铁矿、焦煤价格依然坚挺，钢材成本处在高位。需求衰退，钢材进入春节前累库周期，根据 Mysteel 统计，截止至 12 月 30 日，钢厂库存量 179.13 万吨，环比增长 1.07%。短期来看，临近春节，部分工地开始放假，疫情爆发导致需求表需疲软，供需双弱，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，国内防疫政策优化后，正处于预期修复向现实修复的转换过程中。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：**本周铁矿价格偏强运行。宏观方面，在境外人员不再需要核酸检测的消息刺激下，黑色系集体上涨。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 221.35 万吨，环比下降 0.89 万吨。春节临近，钢厂补库需求增多，据 Mysteel 统计，截至 12 月 30 日，钢厂库存量 179.13 万吨，环比增长 1.07%。供应端，受本周国外圣诞假期影响，下周海外发运量将小幅下滑。短期来看，海外发运量有所缩减，钢厂补库需求仍存，但成材需求受疫情爆发影响预计持续走弱，预计铁矿石价格将震荡运行。主要标的：**海南矿业**。
- **煤焦：**本周双焦行情平稳运行。焦企库存下降，生产积极性提高，焦炭供应增加，根据 Mysteel 统计，本周样本独立焦企产能利用率 71.7%，环比上升 0.5%；焦炭库存 79.1 万吨，环比减少 4.1 万吨。本周焦企盈利基本稳定，根据 Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂数据，全国平均吨焦盈利 43 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，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）	8,700.96
流通市值（亿元）	8,504.95
行业市盈率 TTM	16.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.3

相关研究

1. 钢铁行业周报（12.19-12.25）：疫情爆发影响需求复苏，供需趋于平衡 (2022-12-25)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)

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：疫情爆发导致需求衰退，钢材进入累库周期 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：供应小幅增加，供需趋于平衡 6
2.5 动力煤：年底煤矿产量有所减少，非电需求不及预期 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

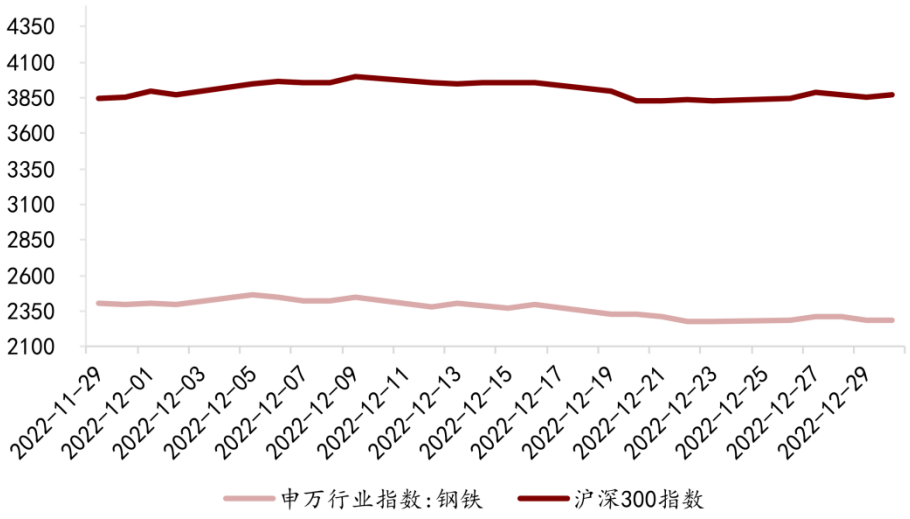
表 1：钢材现货价格及涨跌幅 3
表 2：铁矿石价格 5
表 3：焦煤、焦炭价格 6
表 4：动力煤价格 7
表 5：重点覆盖公司盈利预测及估值 11

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 3871.6,周涨幅 1.1%。钢铁指数收报 2286.0,周涨幅 0.4%。

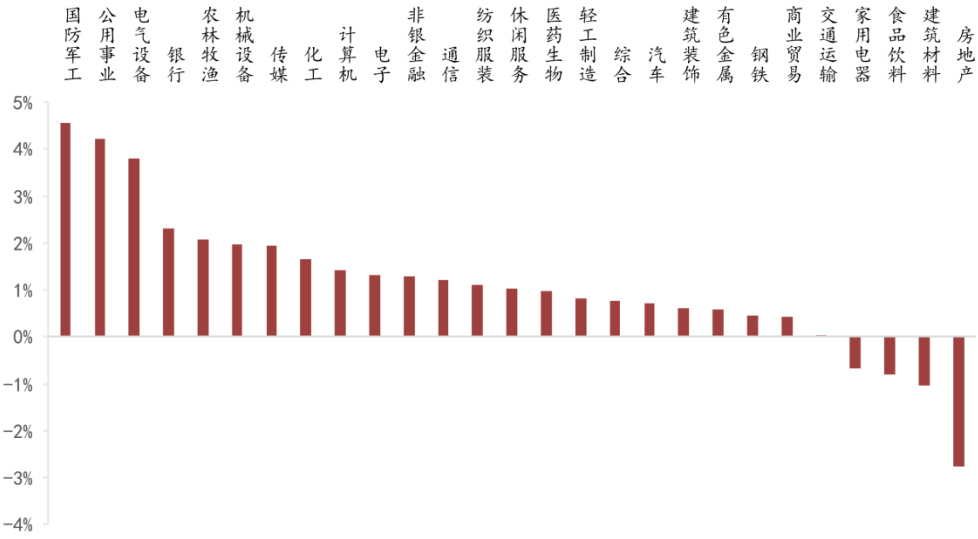
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源：WIND，西南证券整理

本周市场板块涨幅前三名：国防军工 (+4.6%)、公用事业 (+4.2%)、电气设备 (+3.8%)；涨幅后三名：食品饮料 (-0.8%)、建筑材料 (-1.0%)、房地产 (-2.8%)。

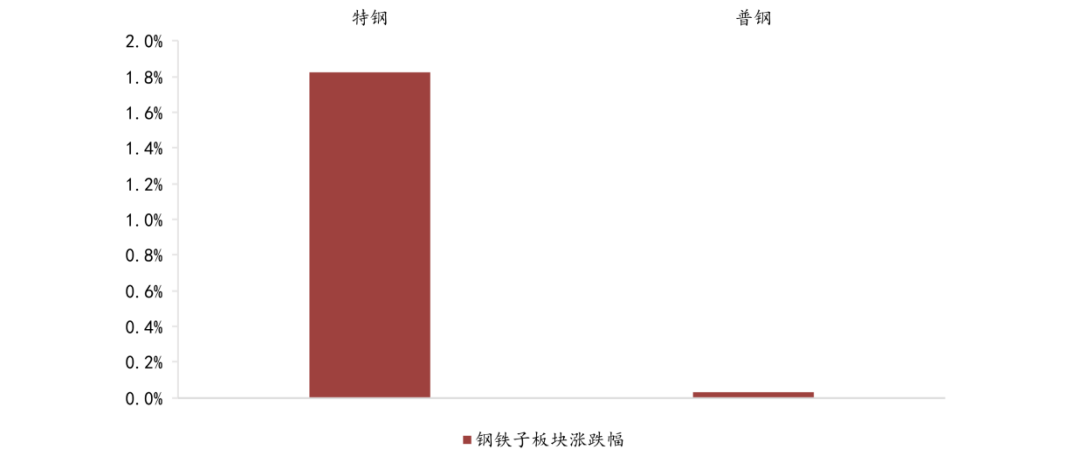
图 2：本周市场板块涨跌幅



数据来源：WIND，西南证券整理

本周钢铁各子板块，特钢上涨幅度为 1.8%,普钢上涨幅度为 0.03%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅

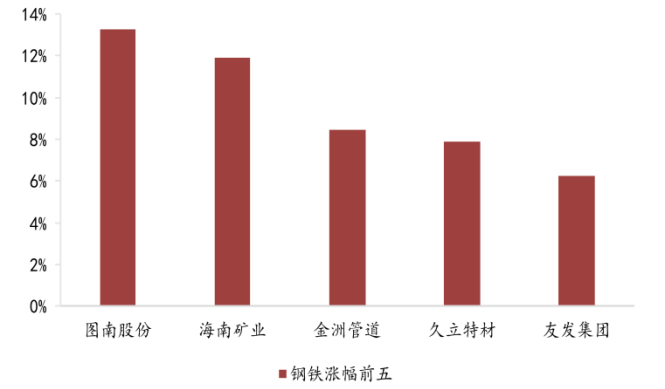


数据来源：WIND，西南证券整理

1.2 个股表现

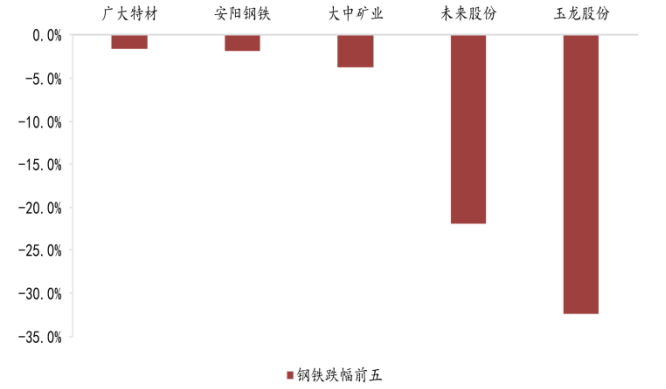
个股方面，涨幅前五：图南股份(+13.3%)、海南矿业(+11.9%)、金洲管道(+11.9%)、久立特材(+7.9%)、友发集团(+6.3%)；涨幅后五：广大特材(-1.5%)、安阳钢铁(-1.9%)、大中矿业(-3.7%)、未来股份(-21.9%)、玉龙股份(-32.4%)。

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：疫情爆发导致需求衰退，钢材进入累库周期

本周五,螺纹钢（上海）价格 4100 元/吨，环比上周上涨 1.5%；螺纹钢（天津）价格 4000 元/吨，环比上周上涨 2.6%；热轧板卷（上海）价格 4180 元/吨，环比上周上涨 2.2%；热轧板卷（天津）价格 4040 元/吨，环比上周上涨 0.7%；冷轧板卷（上海）价格 4580 元/吨，环比持平；冷轧板卷（天津）价格 4420 元/吨，环比持平。

表 1：钢材现货价格及涨跌幅

产品	单位	2022/12/30	2022/12/29	2022/12/23	2022/11/30	2021/12/30	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	4100	4060	4040	3770	4760	1.49%	8.75%	-13.87%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	4000	3960	3900	3690	4570	2.56%	8.40%	-12.47%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	4180	4110	4090	3900	4860	2.20%	7.18%	-13.99%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	4040	4010	4010	3800	4700	0.75%	6.32%	-14.04%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4580	4580	4580	4360	5530	0.00%	5.05%	-17.18%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4420	4420	4420	4270	5290	0.00%	3.51%	-16.45%

数据来源：WIND，西南证券整理

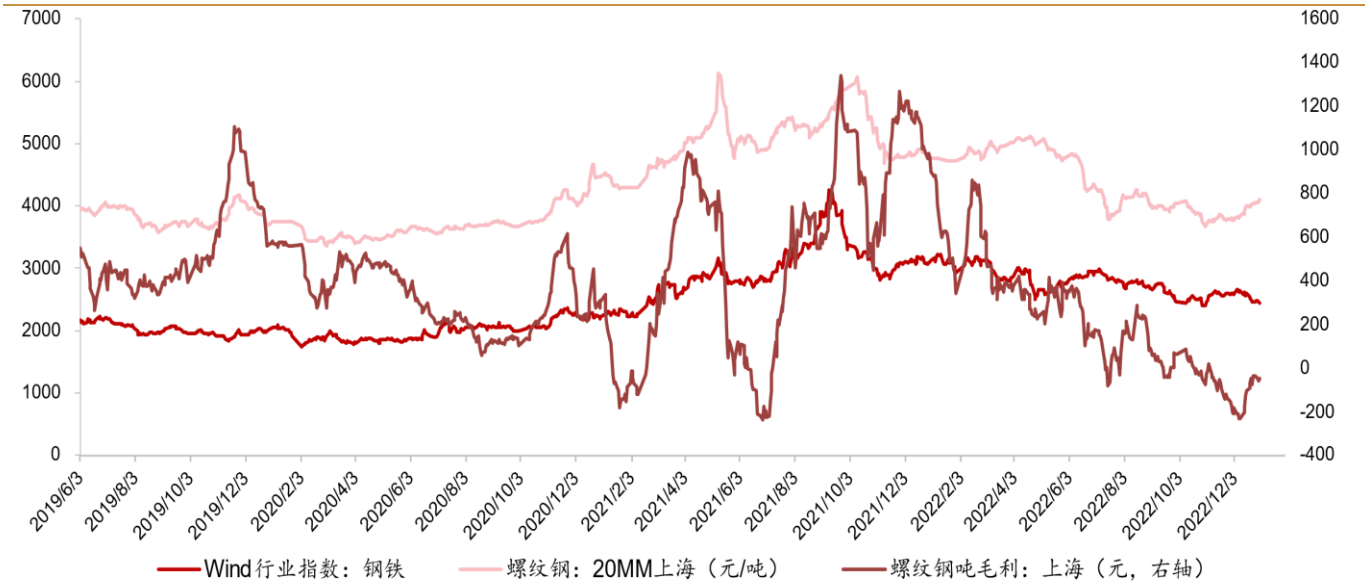
本周普钢价格偏强运行，螺纹钢（上海）吨毛利-45 元，环比上周上升 66.67%；吨毛利率-1.10%，环比上周上升 68.18%。从影响因素来看：1）宏观方面，在境外人员不再需要核酸检测的消息刺激下，黑色系集体上涨。2）本周钢厂检修增多，高炉开工率环比小幅下降，根据 SMM 调研，本周钢厂高炉开工率为 92.12%，环比下降 0.30 个百分点；高炉产能利用率为 92.52%，环比下降 0.37 个百分点；样本钢厂日均铁水产量为 221.35 万吨，环比下降 0.89 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 263.52 万吨，环比下降 1.06 万吨。3）原料端，铁矿、焦煤价格依然坚挺，钢材成本处在高位。4）需求衰退，钢材进入春节前累库周期，根据 Mysteel 统计，截止至 12 月 30 日，钢厂库存量 179.13 万吨，环比增长 1.07%。短期来看，临近春节，部分工地开始放假，疫情爆发导致需求表需疲软，供需双弱，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



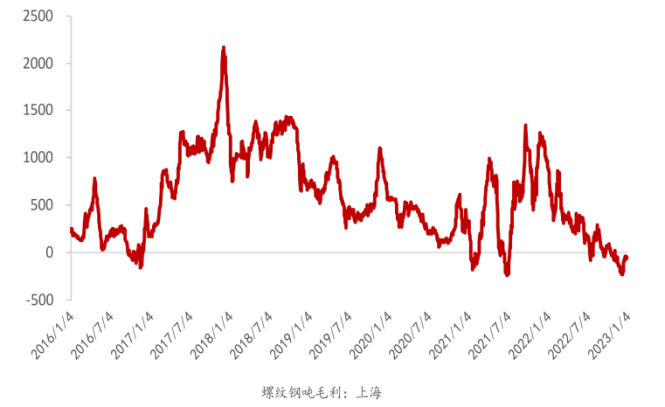
数据来源：WIND，西南证券整理

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 30425 美元/吨，环比上涨 2.79%；长江有色市场镍均价 240200 元/吨，环比上涨 4.78%；抚顺特钢收盘价 14.31 元，环比下降 0.14%；甬金股份收盘价 27.83 元，环比上涨 3.27%。

市场对美联储加息见顶的交易已经较充分，国内防疫政策优化后，正处于预期修复向现实修复的转换过程中。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 843 元/湿吨，环比上周下跌 4.07%；超特粉:青岛港: 车板价收盘价 681 元/湿吨，环比上周下跌 2.56%。

表 2：铁矿石价格

产品	单位	2022/12/30	2022/12/29	2022/12/23	2022/11/30	2021/12/30	周环比	月环比
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	元/湿吨	843	832	810	763	775	4.07%	10.48%
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5%	元/湿吨	681	675	664	633	474	2.56%	7.58%

数据来源：WIND，西南证券整理

本周铁矿石价格偏强运行，主要影响因素包括：1）宏观方面，在境外人员不再需要核酸检测的消息刺激下，黑色系集体上涨。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 221.35 万吨，环比下降 0.89 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 263.52 万吨，环比下降 1.06 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 30 日，钢厂库存量 179.13 万吨，环比增长 1.07%。4）供应端，12 月份以来全球发运量有所增加，但受本周国外圣诞假期影响，下周海外发运量将小幅下滑。短期来看，海外发运量有所缩减，钢厂补库需求仍存，但成材需求受疫情爆发影响预计持续走弱，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：供应小幅增加，供需趋于平衡

本周五，吕梁：出厂价 2660 元/吨，与上周持平；准一级冶金焦：青岛港：出库价 2800 元/吨，与上周持平；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	2022/12/30	2022/12/29	2022/12/23	2022/11/30	2021/12/30	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	2660	2660	2360	2460	0.00%	12.71%	8.13%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦(A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2800	2800	2800	2670	2800	0.00%	4.87%	0.00%
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	2280	2000	0.00%	7.46%	22.50%
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	2390	0.00%	2.01%	6.28%

数据来源：WIND，西南证券整理

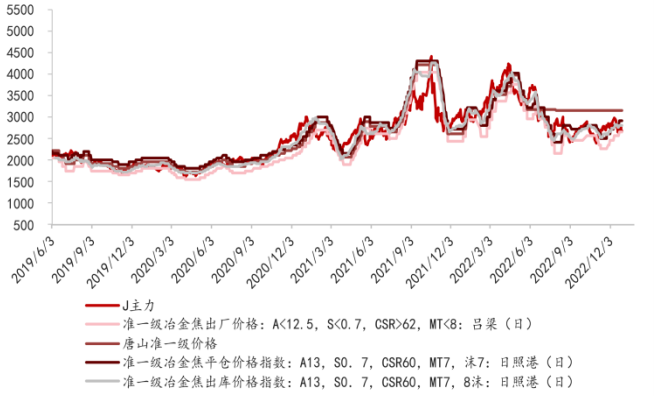
本周双焦行情平稳运行，主要驱动因素包括：1）焦企库存下降，生产积极性提高，焦炭供应增加，根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据，产能利用率为 71.7% ，环比上升 0.5%；焦炭日均产量 65.7 万吨，环比增加 0.5 万吨；焦炭库存 79.1 万吨，环比减少 4.1 万吨；焦煤可用天数 13.3 天，环比增加 0.2 天。2）本周焦企盈利基本稳定，根据 Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂数据，全国平均吨焦盈利 43 元/吨，山西准一级焦平均盈利 27 元/吨，山东准一级焦平均盈利 90 元/吨，内蒙二级焦平均盈利 36 元/吨，河北准一级焦平均盈利 98 元/吨。3）焦煤价格处于高位，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：年底煤矿产量有所减少，非电需求不及预期

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；京唐港:山西产：动力末煤：平仓价 1270 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%。

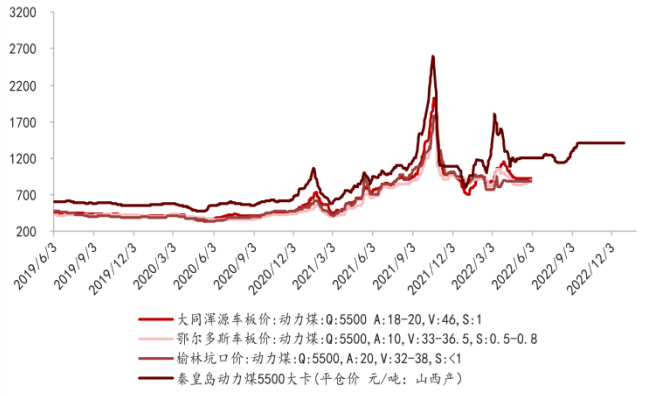
表 4：动力煤价格

	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%	9.43%
	坑口价:动力煤(A16%,V30%,0.6%S,Q5500):榆林	元/吨	780	780	0.00%	0.00%	32.20%
港口	年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	728	728	0.00%	0.00%	0.41%
	综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	813	813	0.00%	0.00%	5.17%
	京唐港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1270	1270	0.00%	-4.15%	57.18%
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）港口方面，随着气温下降，运输方面有所影响，下游采购多以采购长协煤为主。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

- 《河南省矿产资源总体规划(2021—2025 年)》已发布实施。根据规划，河南省划定并将重点建设 7 个能源资源基地和 14 个国家规划矿区，提升金矿、铝土矿、普通萤石等战略性矿产资源供应能力。这 7 个能源资源基地涉及煤炭、铁矿、铝土矿、钼矿和金矿等战略性矿产。(SMM)

- 据调度数据，12 月中旬，30 家煤炭企业焦精煤产销量分别完成 536 万吨和 535 万吨，旬度日均产量环比降幅 0.8%，同比降幅 4.3%。截止 12 月中旬，30 家煤炭企业累计生产焦精煤 1.92 亿吨，同比下降 4.9%。12 月中旬，重点监测的 50 家钢焦企业炼焦煤消耗量 464 万吨，旬度日均耗煤环比下降 1.1%，同比增加 0.9%。截止 12 月中旬，重点监测的 50 家钢焦企业累计消耗炼焦煤 1.60 亿吨，同比下降 9.1%。（SMM ）

- 在双碳政策的刺激下，未来中国废铝回收体系建设将不断完善，回收效率将逐步提升，汽车和建筑板块是废铝主要来源。2022 年废铝总产量达到 602 万吨，预测 2042 年废铝总产量能达到 1915 万吨。2038 年达到报废年限之后，建筑行业废铝产生量将超过交通行业废铝产生量，成为中国第一大废铝来源行业。（SMM）

- 国务院关税税则委员会发布公告，2023 年将调整部分商品的进出口关税。2023 年 1 月 1 日起，根据国内产业发展和供需情况变化，在我国加入世界贸易组织承诺范围内，提高部分商品进出口关税。其中，对栗子、甘草及其制品、大型轮胎、甘蔗收获机等取消进口暂定税率，恢复实施最惠国税率；为促进相关行业转型升级和高质量发展，提高铝和铝合金出口关税。2023 年 7 月 1 日起，我国还将对 62 项信息技术产品的最惠国税率实施第八步降税。调整后我国关税总水平将从 7.4%降至 7.3%。为适应产业发展和科技进步需要，2023 年将适当调整本国子目，增列白茶、蔬菜种子、手术机器人、激光雷达等税目。调整后，税则税目总数为 8948 个。（国务院关税税则委员会）

- 近些年，随着清洁能源兴起，煤炭行业被认为处于一条走向终极衰落的道路上，而 2022 年的能源危机放慢了这一进程。由于天然气等能源短缺，全球对煤炭的兴趣重燃。在这

一背景下，大型煤矿企业赚得盆满钵满。根据相关数据，2022 年全球最大的一批煤炭开采公司合计利润共增长了两倍，利润总额超过 970 亿美元，超出了预期。（SMM）

- 巴西第二大铁矿石出口商 CSN Mineracao 与全球大型贸易商嘉能可(Glencore)签署了铁矿石采购协议，该项目预计出口预付款最高可达 5 亿美元。此前，CSN 宣布 2023-27 年的资本支出（CAPEX）为 26 亿美元。通过这笔投资，该公司希望将铁矿石自产量和从第三方购买铁矿石的量从今年的 3400 万吨增加到 2027 年的 6800 万吨。据悉，CSN 铁矿石储量约超 30 亿吨，拥有 Casa de Pedra 和 Engenho 矿山、Pires 选矿设施、MRS 铁路的股份以及伊塔瓜伊港（Itaguaí Port）铁矿石出口专用码头。（SMM）

3.2 公司公告

- **【图南股份 2022.12.26】关于全资子公司投资建设年产 1,000 万件航空用中小零部件自动化产线项目的公告：**江苏图南合金股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 12 月 26 日召开第三届董事会第十六次会议，以 7 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过了《关于全资子公司投资建设年产 1,000 万件航空用中小零部件自动化产线项目的议案》，公司全资子公司沈阳图南智能制造有限公司（以下简称“图南智造”）拟在辽宁省沈阳市投资建设年产 1,000 万件航空用中小零部件自动化产线项目，本议案尚需提交公司 2023 年第一次临时股东大会审议。为落实公司战略发展规划，拓宽业务范围，提高公司航空零部件的研发与制造业务能力，满足下游领域日益增长的市场需求，提升公司的整体竞争力和盈利能力，公司拟通过全资子公司图南智造在辽宁省沈阳市浑南区航空动力产业园投资建设“年产 1,000 万件航空用中小零部件自动化产线建设项目”（以下简称“项目”），项目计划投资总额为人民币 85,500 万元。（Wind，公司公告）

- **【久立特材 2022.12.27】控股股东部分股份解除质押的公告：**浙江久立特材科技股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到控股股东久立集团股份有限公司（以下简称“久立集团”）函告，获悉久立集团所持有本公司的部分股份办理了解除质押的登记手续，具体事项如下：本次解除质押数量 7,500,000 股，占其所持股份比例 2.21%，占公司总股本比例 0.77%。（Wind，公司公告）

- **【抚顺特钢 2022.12.27】关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告：**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 588,310,944 股，占公司股份总数的 29.83%。本次部分股份解除质押及再质押后，东北特钢及锦程沙洲质押公司股份总数 469,702,200 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）

- **【凌钢股份 2022.12.28】关于对外提供担保的进展公告：**公司的全资子公司国贸公司为公司与盛京银行股份有限公司朝阳分行签署的在 2022 年 6 月 21 日至 2024 年 6 月 21 日期间、金额为不超过人民币 3 亿元的《最高额综合授信合同》项下发放的贷款、开出的信用证、保函、承兑汇票等和期限为 96 个月（自 2022 年 12 月 19 日至 2030 年 12 月 18 日）、金额为人民币 4 亿元的《固定资产借款合同》提供连带责任保证担保；保国公司以其所持有的 3 宗采矿权为公司与中国民生银行股份有限公司大连分行签署的在 2022 年 11 月 30 日至 2024 年 11 月 29 日期间发生的、金额为不超过人民币 19 亿元的《综合授信合同》项下的债权提供最高额抵押担保。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为 0 元。（Wind，公司公告）

- **【中南股份 2022.12.28】关于增资入股宝武水务科技有限公司暨关联交易的公告：**为充分利用宝武水务科技有限公司的管理优势和专业技术优势，中南股份拟与山西太钢不锈钢股份有限公司、宝钢德盛不锈钢有限公司、新疆八一钢铁股份有限公司、新疆八钢南疆钢铁拜城有限公司、新疆伊犁钢铁有限责任公司、宝武集团鄂城钢铁有限公司以及重庆钢铁股份有限公司共同将水处理相关资产以增资入股方式注入宝武水务，促使宝武水务更好地服务中南股份钢铁主业，实现中南股份收益最大化。本次交易完成前，公司不持有标的公司的股权；本次交易完成后，公司持有标的公司 0.863%的股权。（Wind，公司公告）

- **【山东钢铁 2022.12.29】关于资产减值准备财务核销的公告：**2022 年 12 月 29 日，山东钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）召开第七届董事会第十九次会议和第七届监事会第十二次会议，审议通过了《关于公司资产减值准备财务核销的议案》。本次核销应收款项 25 项，金额 1445.75 万元，已全额计提坏账准备（山东钢铁股份有限公司莱芜分公司 22 项，金额 1365.03 万元，山东莱钢环友化工能源有限公司 1 项，金额 3.59 万元，浙江山钢经贸有限公司 1 项 17.61 万元，山东钢铁股份有限公司南京销售分公司 1 项 59.52 万元）。其中 1 项取得法院破产清算的清偿文件及执行完毕证明；1 项涉及诉讼且已取得法院判决书。23 项因债务人已注销/吊销、执行终结、债权形成时间长且缺乏相关证据资料、查询不到主体等因素难以收回，均取得北京金诚同达（济南）律师事务所出具的法律意见书，表示“均难以通过司法渠道实现，可以认定为损失”。本次资产减值准备财务核销经公司第七届董事会第十九次会议和第七届监事会第十二次会议审议通过，同意公司本次资产减值准备财务核销事项。（Wind，公司公告）

- **【酒钢宏兴 2022.12.30】关于投资设立全资子公司并划转相关资产的公告：**为进一步优化甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）产业布局，高效应对市场波动，促进公司焦化产业的转型升级和高质量发展，公司拟使用自有货币资金 10,000 万元，在甘肃省嘉峪关市投资设立全资子公司。（Wind，公司公告）

4 核心观点及投资建议

普钢：本周普钢价格偏强运行。宏观方面，在境外人员不再需要核酸检测的消息刺激下，黑色系集体上涨。本周钢厂检修增多，高炉开工率环比小幅下降，根据 SMM 调研，本周钢厂高炉开工率为 92.12%，环比下降 0.30 个百分点；高炉产能利用率为 92.52%，环比下降 0.37 个百分点。原料端，铁矿、焦煤价格依然坚挺，钢材成本处在高位。需求衰退，钢材进入春节前累库周期，根据 Mysteel 统计，截止至 12 月 30 日，钢厂库存量 179.13 万吨，环比增长 1.07%。短期来看，临近春节，部分工地开始放假，疫情爆发导致需求表需疲软，供需双弱，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，国内防疫政策优化后，正处于预期修复向现实修复的转换过程中。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：本周铁矿价格偏强运行。宏观方面，在境外人员不再需要核酸检测的消息刺激下，黑色系集体上涨。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 221.35 万吨，环比下降 0.89 万吨。春节临近，钢厂补库需求增多，据 Mysteel 统计，截至 12 月 30 日，钢厂库存量 179.13 万吨，环比增长 1.07%。供应端，受本周国外圣诞假期影响，下周海外发运量将小幅下滑。短期来看，海外发运量有所缩减，钢厂补库需求仍存，但成材需求受疫情爆发影响预计持续走弱，预计铁矿石价格将震荡运行。主要标的：**海南矿业**。

煤焦：本周双焦行情平稳运行。焦企库存下降，生产积极性提高，焦炭供应增加，根据 Mysteel 统计，本周样本独立焦企产能利用率 71.7%，环比上升 0.5%；焦炭库存 79.1 万吨，环比减少 4.1 万吨。本周焦企盈利基本稳定，根据 Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂数据，全国平均吨焦盈利 43 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，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	141.31	46.79	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	162.60	16.64	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	866.09	17.16	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	282.21	14.31	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	94.08	27.83	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 30 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