



供稳需弱，钢厂补库进入尾声

投资要点

- **行情回顾**: 本周沪深300指数收报4074.4,周涨幅2.3%。钢铁指数收报2327.1,周跌幅0.4%。本周钢铁各子板块,普钢下跌幅度为0.3%,特钢下跌幅度为1.3%。
- **普钢**: 本周普钢价格偏强运行。本周高炉开工率小幅回升,根据SMM调研,本周钢厂高炉开工率为90.93%,环比上升0.3个百分点;高炉产能利用率为91.98%,环比上升0.6个百分点。原料端,铁矿价格依然坚挺,焦炭有三轮提降预期,钢材成本支撑转弱。钢厂补库基本结束,根据Mysteel统计,截止至1月13日,全国螺纹钢市场总库存732.62万吨,环比增长12.14%。短期来看,下周开始放假,需求基本停滞,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**: 美国通胀数据的回落进一步弱化后续加息预期,美元指数和美债收益率向下利好金属价格。国内维持强预期、弱现实,年末下游金属消费整体转弱,但乐观预期仍然提振金属价格。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**: 本周铁矿价格强势上行。本周铁水产量由降转增,据SMM统计样本钢厂日均铁水产量为220.04万吨,环比上升1.42万吨。钢厂补库基本完成,据Mysteel统计,截至1月13日,钢厂螺纹钢库存量173.60万吨,环比增长3.27%。供应端,南半球进入雨季,海外发运量有所减少。短期来看,海外发运总量小幅下降,供应压力不大,钢厂补库基本结束叠加国内钢材淡季效应发酵,呈现供稳需弱局面,预计铁矿石价格将偏弱运行。主要标的:**海南矿业**。
- **焦煤**: 本周双焦行情弱势下行。供应小幅回落,根据Mysteel统计独立焦企全样本数据,产能利用率为72.0%,环比下降0.9%。铁水产量有所回升,据SMM统计,本周样本钢厂日均铁水产量为220.04万吨,环比上升1.42万吨。焦企盈利能力转弱,根据Mysteel调研全国30家独立焦化厂数据,本周全国平均吨焦盈利-89元/吨。焦炭库存持续累库,冬储补库已接近尾声。短期来看,铁水产量保持平稳,供应有所回落,供需缺口继续缩小,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,临近春节,晋陕蒙区域大面积的中小民营矿停产放假,整体供应进一步缩减。终端电厂日耗处在高位,继续上行的幅度不会太大。短期来看,电煤的长协签订量以及兑现率还将继续保持高位,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

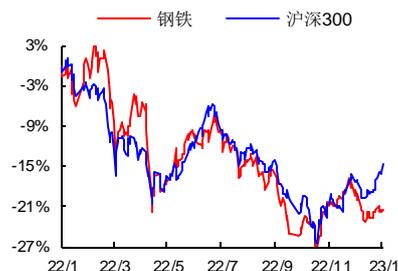
邮箱: zllans@swsc.com.cn

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)	8,890.89
流通市值(亿元)	8,690.69
行业市盈率TTM	16.7
沪深300市盈率TTM	11.9

相关研究

1. 钢铁行业周报(1.2-1.8): 供需双弱, 钢材持续累库 (2023-01-09)
2. 钢铁行业周报(12.26-1.1): 供需双弱, 钢材进入累库周期 (2023-01-02)
3. 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)
4. 钢铁行业2023年投资策略: 以转型升级为准则, 把握高端特钢投资机会 (2022-12-21)
5. 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)

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，钢厂补库基本结束.....	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，钢厂补库基本完成.....	5
2.4 焦煤、焦炭：焦企盈利承压运行，焦炭库存持续累库.....	6
2.5 动力煤：供应缩减，电煤需求高位运行.....	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

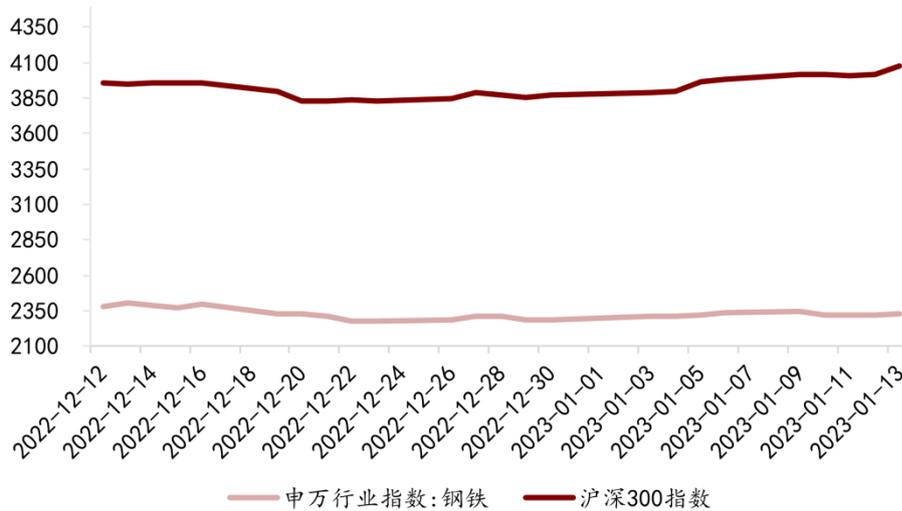
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2: 铁矿石价格.....	5
表 3: 焦煤、焦炭价格.....	6
表 4: 动力煤价格.....	7
表 5: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 4074.4,周涨幅 2.3%。钢铁指数收报 2327.1,周跌幅 0.4%。

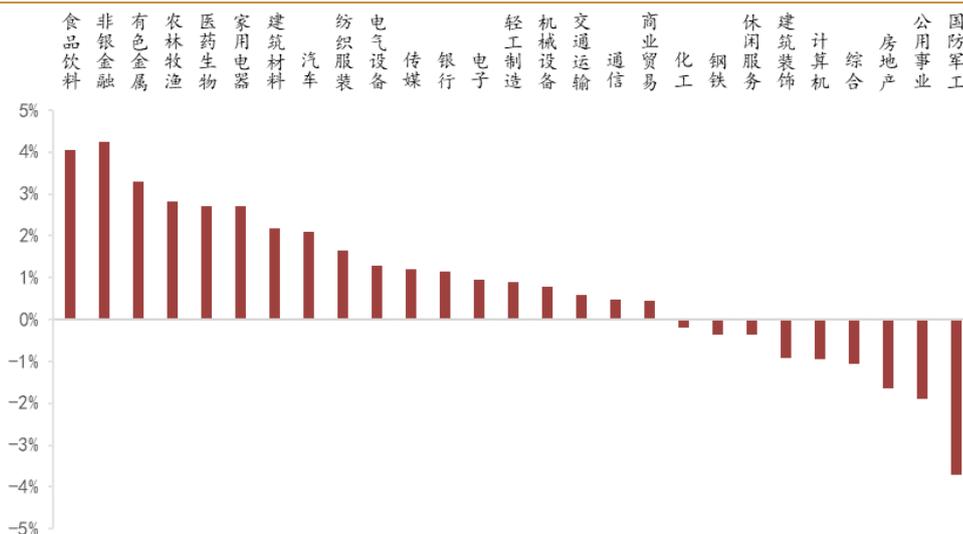
图 1: 钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

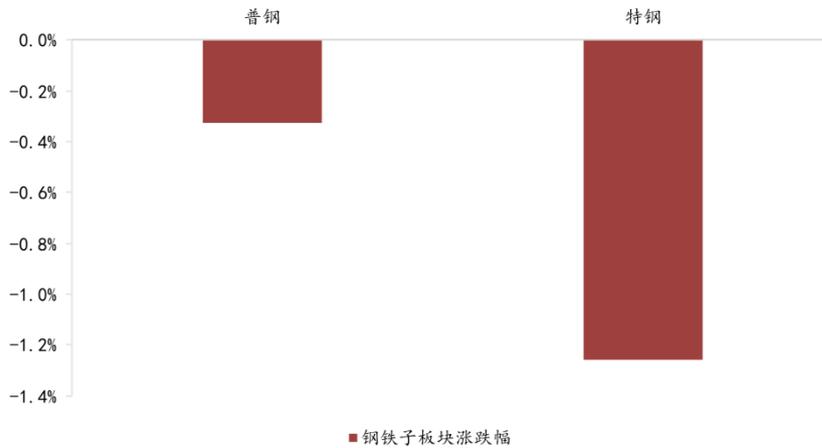
本周市场板块涨幅前三名: 食品饮料 (+4.1%)、非银金融 (+4.2%)、有色金属 (+3.3%); 涨幅后三名: 房地产 (-1.7%)、公用事业 (-1.9%)、国防军工 (-3.7%)。

图 2: 本周市场板块涨跌幅



数据来源: WIND, 西南证券整理

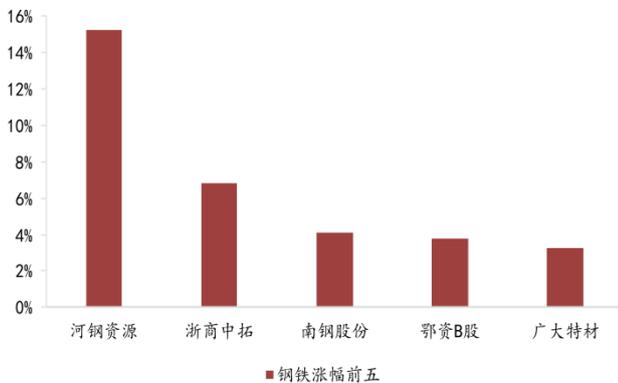
本周钢铁各子板块, 普钢下跌幅度为 0.3%,特钢下跌幅度为 1.3%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅


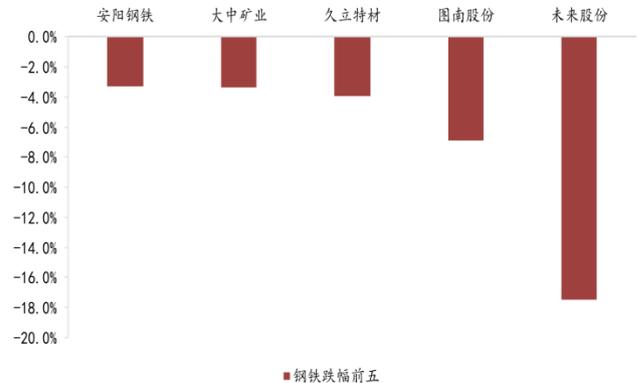
数据来源：WIND，西南证券整理

1.2 个股表现

个股方面，涨幅前五：河钢资源(+15.2%)、浙商中拓(+6.8%)、南钢股份(+6.8%)、鄂资B股(+3.8%)、广大特材(+3.3%)；涨幅后五：安阳钢铁(-3.3%)、大中矿业(-3.3%)、久立特材(-4.0%)、图南股份(-6.9%)、未来股份(-17.5%)。

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，钢厂补库基本结束

本周五,螺纹钢(上海)价格 4140 元/吨, 环比上周上涨 0.5%; 螺纹钢(天津)价格 4070 元/吨, 环比上周上涨 1.5%; 热轧板卷(上海)价格 4230 元/吨, 环比上周上涨 1.0%; 热轧板卷(天津)价格 4120 元/吨, 环比上周上涨 1.5%; 冷轧板卷(上海)价格 4570 元/吨, 环比上周上涨 0.4%; 冷轧板卷(天津)价格 4540 元/吨, 环比上周上涨 1.8%。

表 1: 钢材现货价格及涨跌幅

产品	单位	2023/01/13	2023/01/12	2023/1/06	2022/12/13	2022/01/13	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	4140	4140	4120	3900	4750	0.49%	6.15%	-12.84%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	4070	4050	4010	3840	4610	1.50%	5.99%	-11.71%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	4230	4200	4190	4100	4940	0.95%	3.17%	-14.37%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	4120	4100	4060	4010	4750	1.48%	2.74%	-13.26%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4570	4560	4550	4480	5550	0.44%	2.01%	-17.66%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4540	4520	4460	4430	5310	1.79%	2.48%	-14.50%

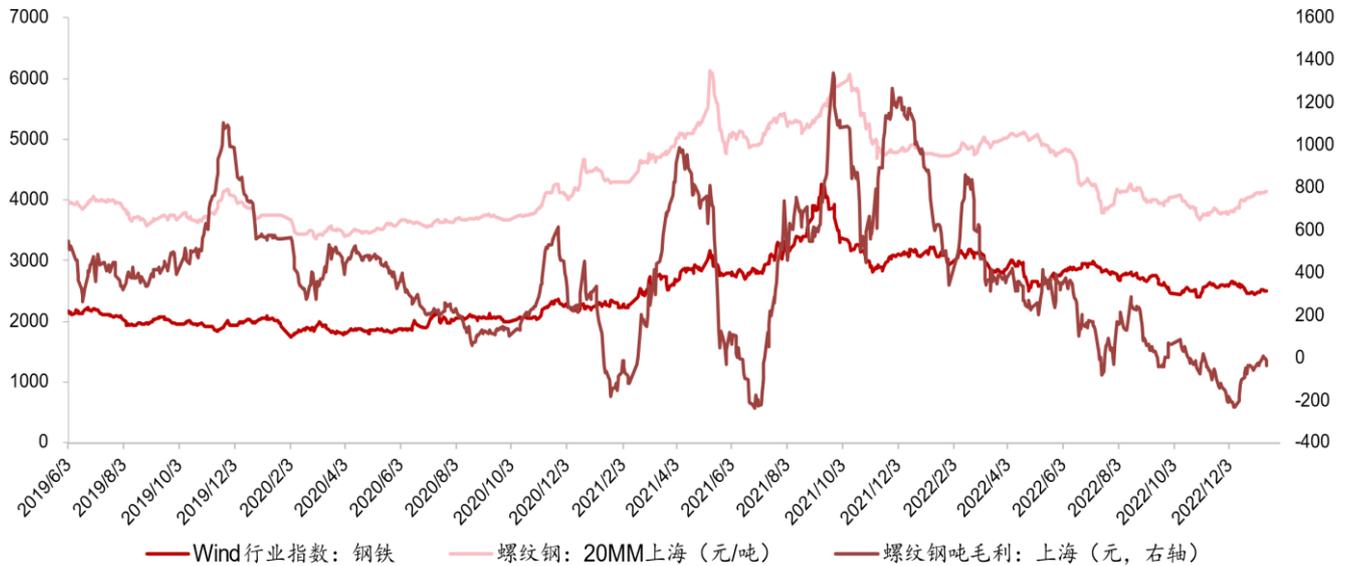
数据来源: WIND, 西南证券整理

本周普钢价格偏强运行,螺纹钢(上海)吨毛利-35元,环比上周下降 62.86%;吨毛利率-0.85%,环比上周下降 63.53%。从影响因素来看:1)本周高炉开工率小幅回升,根据 SMM 调研,本周钢厂高炉开工率为 90.93%,环比上升 0.3 个百分点;高炉产能利用率为 91.98%,环比上升 0.6 个百分点;样本钢厂日均铁水产量为 220.04 万吨,环比上升 1.42 万吨;估算全国钢厂日均铁水产量为 261.96 万吨,环比上升 1.7 万吨。2)原料端,铁矿价格依然坚挺,焦炭有三轮提降预期,钢材成本支撑转弱。3)钢厂补库基本结束,根据 Mysteel 统计,截止至 1 月 13 日,全国螺纹钢市场总库存 732.62 万吨,环比增长 12.14%。短期来看,下周开始放假,需求基本停滞,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

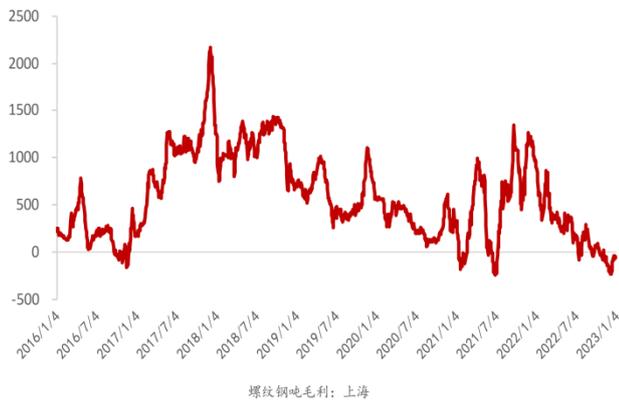

数据来源: WIND, 西南证券整理

图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势



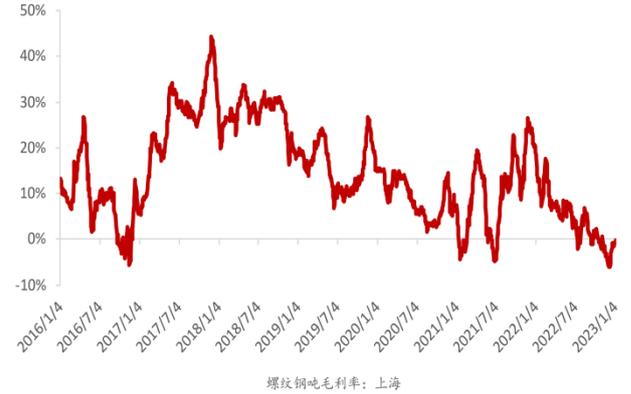
数据来源：WIND，西南证券整理

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 27175 美元/吨，环比下降 1.06%；长江有色金属市场镍均价 220150 元/吨，环比上涨 1.40%；抚顺特钢收盘价 51.44 元，环比下降 1.64%；甬金股份收盘价 44.46 元，环比上涨 1.18%。

美国通胀数据的回落进一步弱化后续加息预期，美元指数和美债收益率向下利好金属价格。国内维持强预期、弱现实，年末下游金属消费整体转弱，但乐观预期仍然提振金属价格。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，钢厂补库基本完成

铁矿方面，PB 粉矿:日照港:车板价收盘价 860 元/湿吨，环比上周下跌 2.87%；超特粉:青岛港:车板价收盘价 728 元/湿吨，环比上周下跌 5.05%。

表 2：铁矿石价格

产品	单位	2023/01/13	2023/01/12	2023/1/06	2022/12/13	2022/01/13	周环比	月环比
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	元/湿吨	860	848	836	810	844	2.87%	6.17%
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5%	元/湿吨	728	714	693	655	543	5.05%	11.15%

数据来源：WIND，西南证券整理

本周铁矿石价格强势上行，主要影响因素包括：1) 铁水产量由降转增，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 220.04 万吨，环比上升 1.42 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 261.96 万吨，环比上升 1.7 万吨。2) 钢厂补库基本完成，据 Mysteel 统计，截至 1 月 13 日，钢厂螺纹钢库存量 173.60 万吨，环比增长 3.27%。3) 供应端，南半球进入雨季，海外发运量有所减少。短期来看，海外发运总量小幅下降，供应压力不大，钢厂补库基本结束叠加国内钢材淡季效应发酵，呈现供稳需弱局面，预计铁矿石价格将偏弱运行。

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: 焦企盈利承压运行, 焦炭库存持续累库

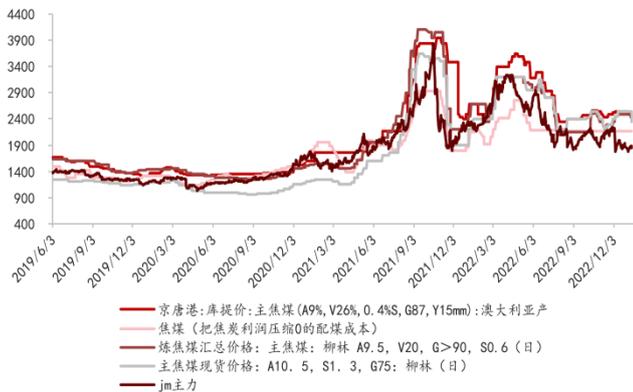
本周五, 吕梁: 出厂价 2460 元/吨, 环比上周下降 3.91%; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 2680 元/吨, 与上周持平; 主焦煤 2300 元/吨, 与上周持平; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 2440 元/吨, 环比上周下降 2.01%。

表 3: 焦煤、焦炭价格

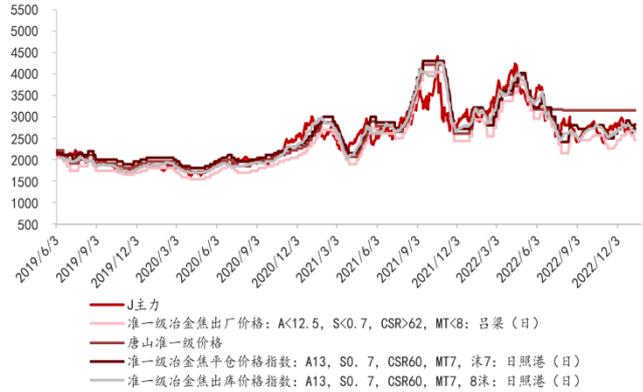
产品	单位	2023/01/13	2023/01/12	2023/1/06	2022/12/13	2022/01/13	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	元/吨	2460	2460	2560	2560	2960	-3.91%	-3.91%	-16.89%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦(A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2680	2650	2680	2820	3200	0.00%	-4.96%	-16.25%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	2300	2300	2300	2450	2150	0.00%	-6.12%	6.98%
京唐港:库提价:主焦煤(A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	2440	2440	2490	2540	2690	-2.01%	-3.94%	-9.29%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周双焦行情弱势下行, 主要驱动因素包括: 1) 供应小幅回落, 根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据, 产能利用率为 72.0%, 环比下降 0.9%; 焦炭日均产量 66.0 万吨, 环比减少 0.6 万吨。2) 铁水产量有所回升, 据 SMM 统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为 220.04 万吨, 环比上升 1.42 万吨; 估算全国钢厂日均铁水产量为 261.96 万吨, 环比上升 1.7 万吨。3) 经历两轮提降后, 焦企盈利能力转弱, 根据 Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂数据, 本周全国平均吨焦盈利-89 元/吨, 山西准一级焦平均盈利-84 元/吨, 山东准一级焦平均盈利-86 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利-111 元/吨, 河北准一级焦平均盈利-32 元/吨。4) 焦炭库存持续累库, 冬储补库已接近尾声, 根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据, 本周焦炭库存 91.0 万吨, 环比增加 12.5 万吨; 焦煤可用天数 14.2 天, 环比增加 0.9 天。短期来看, 铁水产量保持平稳, 供应有所回落, 供需缺口继续缩小, 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: 供应缩减, 电煤需求高位运行

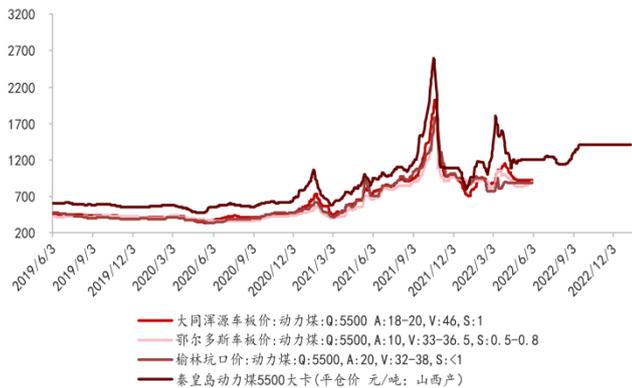
本周, 动力煤价格方面, 动力煤: 大同: 车板价 870 元/吨, 环比持平; 动力煤: 榆林: 坑口价 780 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤年度长协价 719 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤综合交易价 786 元/吨, 环比持平; 京唐港: 山西产: 动力末煤: 平仓价 1182 元/吨, 环比持平; 动力煤: 理查德港: 现货价 188.3 美元/吨, 环比下降 10.63%; 动力煤: 欧洲三港: 现货价 238.5 美元/吨, 环比持平; 动力煤: 纽卡斯尔港: 现货价 402.0 美元/吨, 环比下降 1.06%;

表 4: 动力煤价格

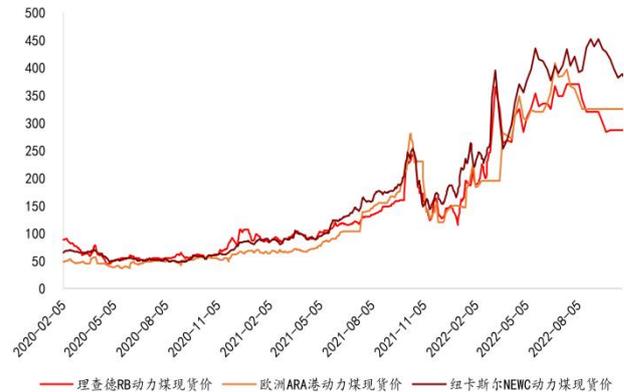
	产品	单位	本周价格	上周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
主产地	车板价: 动力煤(A13%, V30%, 1%S, Q6000): 大同	元/吨	870	870	0.00%	0.00%	7.41%
	坑口价: 动力煤(A16%, V30%, 0.6%S, Q5500): 榆林	元/吨	780	780	0.00%	0.00%	95.00%
港口	年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	728	728	0.00%	0.00%	0.41%
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	813	813	0.00%	0.00%	8.84%
	京唐港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产	元/吨	1220	1190	2.52%	-9.29%	34.81%
进口	RB (理查德港)	美元/吨	188.30	210.70	-10.63%	9.16%	-13.35%
	DES ARA(欧洲三港)	美元/吨	238.50	238.50	0.00%	-26.62%	3.79%
	NEWC(纽卡斯尔港)	美元/吨	402.00	406.30	-1.06%	18.34%	81.25%

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, 临近春节, 晋陕蒙区域大面积的中小民营矿停产放假, 整体供应进一步缩减。2) 近期政策端对于电厂库存有所要求, 部分终端有补库行为。3) 终端电厂日耗处在高位, 继续上行的幅度不会太大, 且目前库存相对安全, 电煤需求持续性不强。短期来看, 电煤的长协签订量以及兑现率还将继续保持高位, 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

- 去年, 在通胀飙升的大背景下, 全球港口业劳工的不满情绪剧增, 劳工骚乱事件频发, 这对各地的港口造成了严重损失, 而经济持续不稳定的前景可能会在 2023 年给全球供应链带来更多动荡。根据海事安全咨询公司 Crisis24 的数据, 去年至少发生了 38 起影响港口运营的抗议或罢工事件, 是 2021 年疫情颠覆全球贸易时(8 起)的四倍多。(SMM)
- 根据中钢协统计数据显示, 12 月中旬, 重点钢企共生产粗钢 2107.54 万吨, 生铁 1943.82 万吨, 钢材 2176.53 万吨。其中粗钢日产 191.59 万吨, 环比下降 2.44%; 生铁日产 176.71 万吨, 环比下降 0.31%, 钢材日产 197.87 万吨, 环比增长 3.30%。重点钢企钢材库存量 1305.66 万吨, 比上一旬减少 293.35 万吨, 降低 18.35%。(SMM)
- EIA 预计, 布伦特原油价格在 2023 年将平均为 83 美元/桶, 比 2022 年均价下降 18%。随着全球石油库存的增加, 到 2024 年预计布油价格将继续下跌至 78 美元/桶。相比之下, EIA 在上个月的预测为 2023 年布伦特原油价格预计为 92.30 美元/桶。EIA 预测, 2023 年全球石油和其他液体燃料的产量将增加 110 万桶/天, 平均为 1.011 亿桶/天。(SMM)
- 国家发展改革委价格司副司长周伴学在 2023 年国家发展改革委首场发布会上表示, 2022 年国家发展改革委创新机制、稳定预期、加强监管“三箭齐发”, 以煤炭为锚着力保持能源价格总体稳定, 为稳增长、保民生提供了有力支撑, 与欧美国家能源价格大幅上涨形成鲜明对比。数据显示, 2022 年 1 到 11 月, 美国、欧元区 CPI 中能源价格同比分别上涨约 27%和 38%, 而我国 CPI 中居民水电燃料价格仅上涨约 3%, 汽柴油价格上涨幅度也明显低于美欧。(国家发展改革委)
- 海关总署 1 月 13 日公布的最新数据显示, 铁矿石方面, 2022 年 12 月, 铁矿砂及其精矿进口量为 9085.9 万吨, 环比下降 8.08%。同比去年 12 月份增长 5.56%。2022 年全年铁矿砂及其精矿进口量总计为 110686.4 万吨, 同比下滑 1.53%。钢材方面, 2022 年

12月钢材出口量为540.1万吨,环比减少3.38%,12月进口钢材70.0万吨,环比11月份减少6.91%,同比2021年11月份减少30%。(SMM)

- 中国海关总署1月13日公布的最新数据显示,中国12月未锻轧铝及铝材出口量为47.14万吨,环比11月份的45.56万吨增长了3.47%。2022年全年未锻轧铝及铝材出口量为660.36万吨,较2021年的561.71吨增加17.56%。(SMM)

3.2 公司公告

- **【金田股份 2023.01.09】关于为全资子公司提供担保的公告:** 本次公司为全资子公司香港铭泰、重庆金田提供最高限额55,830.06万元人民币(其中8,100.00万美元按2023年1月5日美元兑人民币汇率6.8926折算)的担保。截至2023年1月5日,公司已为香港铭泰提供的担保余额为人民币156,474.30万元(其中22,701.78万美元按2023年1月5日美元兑人民币汇率6.8926折算);已为重庆金田提供的担保余额为人民币990.00万元。(Wind,公司公告)
- **【中矿资源 2023.01.10】关于全资子公司为公司提供担保的公告:** 中矿资源集团股份有限公司于2022年5月18日召开的2021年度股东大会审议通过了《关于公司及子公司2022年度对外担保额度预计的议案》,同意公司为合并报表范围内的各级全资子公司提供担保,预计2022年度公司提供担保累计额度最高不超过350,000.00万元人民币(包括公司与子公司之间、子公司与子公司之间提供的担保金额)。经公司股东大会和董事会授权以及公司总裁办会议决议,江西东鹏新材料有限责任公司为本公司的担保额度调整为179,730.00万元人民币。公司拟向中国民生银行股份有限公司北京分行申请20,000.00万元人民币综合授信,由东鹏新材为公司上述授信提供保证担保。本次担保后,东鹏新材为本公司的担保总额为107,480.00万元人民币,未超过公司股东大会批准的担保额度。(Wind,公司公告)
- **【陕西黑猫 2023.01.11】关于子公司韩城市黑猫能源利用有限公司被吸收合并完成的公告:** 陕西黑猫焦化股份有限公司于2022年6月1日召开的2022年第一次临时股东大会审议通过了《关于吸收合并全资子公司韩城市黑猫化工有限责任公司与韩城市黑猫能源利用有限公司的议案》,同意公司吸收合并全资子公司韩城市黑猫化工有限责任公司和韩城市黑猫能源利用有限公司。截至本公告披露日,黑猫能源的相关工商注销登记手续已办理完毕。至此,黑猫能源被吸收合并事项已完成。由于黑猫能源为公司的全资子公司,其财务报表已纳入公司合并财务报表范围,本次黑猫能源被吸收合并后,不会对公司合并报表产生实质性影响,不会对公司整体业务发展和持续盈利能力产生不利影响,亦不存在损害公司及股东特别是中小股东利益的情形。(Wind,公司公告)
- **【抚顺特钢 2023.01.11】关于部分限制性股票回购注销完成暨调整可转债转股价格的公告:** 抚顺特殊钢股份有限公司控股股东东北特殊钢集团股份有限公司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476,702,200股,占其持有公司股份总数的81.03%,占公司总股本的24.17%。锦程沙洲持有公司股份数量为11,434,500股,东北特钢持有公司股份数量为576,876,444股。锦程沙洲持有东北特钢44.62%股份,二者构成一致行动关系。公司控股股东东北特钢因融资业务需要,于2022年7月将持有的1,500万股公司股份质押

给锦程沙洲为其借款业务提供担保。2022年12月,东北特钢将上述1,500万股中的700万股公司股份在中国证券登记结算有限责任公司办理了股份解除质押手续。2023年1月10日,东北特钢在中国证券登记结算有限责任公司办理了股份解除质押及再质押手续。(Wind, 公司公告)

- **【友发集团 2023.01.12】关于高管离任的公告:** 天津友发钢管集团股份有限公司(以下简称“公司”)董事会近日收到公司副总经理韩卫东先生提交的书面报告,韩卫东先生因个人原因,请求辞去担任的公司副总经理职务。根据《公司法》《公司章程》的有关规定,上述离任事项自公司董事会收到其书面报告之日起生效。公司任命韩卫东先生担任公司营销高级顾问,继续为公司工作。公司董事会对韩卫东先生担任副总经理期间为公司经营和发展做出的积极贡献表示衷心感谢!(Wind, 公司公告)
- **【抚顺特钢 2023.01.13】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5.88亿股,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4.76亿股,占其持有公司股份总数的81.03%,占公司总股本的24.17%。锦程沙洲持有公司股份数量为0.11亿股,东北特钢持有公司股份数量为5.77亿股。锦程沙洲持有东北特钢44.62%股份,二者构成一致行动关系。(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。本周高炉开工率小幅回升,根据SMM调研,本周钢厂高炉开工率为90.93%,环比上升0.3个百分点;高炉产能利用率为91.98%,环比上升0.6个百分点。原料端,铁矿价格依然坚挺,焦炭有三轮提降预期,钢材成本支撑转弱。钢厂补库基本结束,根据Mysteel统计,截止至1月13日,全国螺纹钢市场总库存732.62万吨,环比增长12.14%。短期来看,下周开始放假,需求基本停滞,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: 美国通胀数据的回落进一步弱化后续加息预期,美元指数和美债收益率向下利好金属价格。国内维持强预期、弱现实,年末下游金属消费整体转弱,但乐观预期仍然提振金属价格。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: 本周铁矿价格强势上行。本周铁水产量由降转增,据SMM统计样本钢厂日均铁水产量为220.04万吨,环比上升1.42万吨。钢厂补库基本完成,据Mysteel统计,截至1月13日,钢厂螺纹钢库存量173.60万吨,环比增长3.27%。供应端,南半球进入雨季,海外发运量有所减少。短期来看,海外发运总量小幅下降,供应压力不大,钢厂补库基本结束叠加国内钢材淡季效应发酵,呈现供稳需弱局面,预计铁矿石价格将偏弱运行。主要标的: **海南矿业。**

煤焦: 本周双焦行情弱勢下行。供应小幅回落,根据Mysteel统计独立焦企全样本数据,产能利用率为72.0%,环比下降0.9%。铁水产量有所回升,据SMM统计,本周样本钢厂

日均铁水产量为 220.04 万吨，环比上升 1.42 万吨。焦企盈利能力转弱，根据 Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂数据，本周全国平均吨焦盈利-89 元/吨。焦炭库存持续累库，冬储补库已接近尾声。短期来看，铁水产量保持平稳，供应有所回落，供需缺口继续缩小，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，临近春节，晋陕蒙区域大面积的中小民营矿停产放假，整体供应进一步缩减。终端电厂日耗处在高位，继续上行的幅度不会太大。短期来看，电煤的长协签订量以及兑现率还将继续保持高位，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 (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	135.21	44.77	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	151.95	15.55	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	904.45	17.92	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	294.83	14.95	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	97.05	28.71	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 1 月 13 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
北京	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxyf@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@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	yx@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