

## 钢铁行业跟踪周报

## 供需季节性停滞，商户挺价休市

增持（维持）

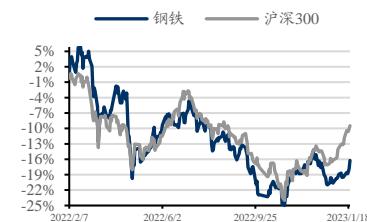
2023年01月29日

证券分析师 杨倩

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

## 行业走势



## 相关研究

《市场短期受疫情与降雪影响波动》  
2022-12-25

《关注顺周期》  
2022-12-04

**行业观点：供需季节性停滞，商户挺价休市。**春节前一周，市场需求停滞表现愈发明显。本周五大钢材品种消费量较上周环比下降 6.6%，其中建材周环比减 19.3%，主要是由于现货与终端施工方均陆续放假，市场进入休市状态。但建材中长期需求仍有较好预期。市场供给延续上周态势，钢企大面积进入冬季短休状态，比例继续提升。供应进一步减量，周环比下降 1.3%。尽管供给减量，但随着在途资源陆续入库，同时下游终端备库意愿和停工计划相继落地，社库消化速度下降，累库速度明显提升。本周五大品种总库存周环比增 5.5%，其中社库周环比增 10.3%，高于钢厂累库速度。钢市价格小幅上涨，国内钢材指数（Myspic）周环比增 0.03%。五大品种涨跌不一，整体窄幅运行。但是钢价走势的持续性取决于房地产、基建等行业需求回暖与否，仍需继续关注，周期股虽然业绩尚未改善，但从逻辑上已经开始受益。叠加当前估值、价格低位，我们对周期股的观点逐步转向乐观。周期标的首推华菱钢铁、宝钢股份、鄂尔多斯；新材料股继续推荐金钼股份、望变电气、广大特材、隆达股份等。

**行情回顾：**本周（1月 15 日-1月 20 日）申万钢铁环比增 3.7%，领先上证综指 1.5pct。涨幅居前的个股为上海钢联（20.7%）、河钢资源（12.4%）、云鼎科技（11.5%）。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 4179 元/吨、4201 元/吨、865 元/吨、2889 元/吨，较上周（1月 8 日-1月 13 日）分别变动 0.1%、0.0%、-1.8%、1.7%。

## 行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存 1162 万吨，环比增 10.3%；其中长材库存 673 万吨，环比增 15.6%；板材库存 489 万吨，环比增 3.8%。一月上旬钢厂库存均值 1489 万吨，环比增 14.0%。本周全国 237 家钢贸商出货量 3.9 万吨，环比减 57.6%；本周上海终端线螺走货量 0.4 万吨，环比减 48.5%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 786 元/吨、651 元/吨、414 元/吨、659 元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量 2194 万吨，环比减 3.2%；北方 6 港到港量 1254 万吨，环比减 12.6%。本周铁矿石港口库存 13202 万吨，环比减 1.2%。本周港口进口矿日均疏港量 324.6 万吨，环比减 0.9%。
- **焦煤焦炭：**本周焦企生产积极性一般，考虑到亏损及环保因素，多有不同程度的减产动作，厂内库存有所累积，目前以出货为主，预计短期焦炭市场暂持弱势运行；本周焦炭各产地陆续停产，上下游需求以稳为主，实际买盘驱动较弱，市场投机需求不强，整体炼焦煤市场呈现供需双弱，难以带动价格活跃性。
- **硅铁硅锰：**本周硅锰现货市场延续上周的平静平稳运行，市场报价较少，成交冷清，基本进入休市状态；硅铁节前平稳过渡，较上周五价格几乎无变化。
- **特钢：**本周模具钢市场价格整体保持平稳，市场成交氛围较为平淡；本周全国优特钢市场价格持稳运行，市场方面，本周随着各地市场陆续放假，市场进入半休市状态；国内工业线材盘整趋弱，预计下周价格平稳运行，多家企业对于节后上涨抱有一定的期望。
- **不锈钢：**本周镍矿上下游企业基本进入假期状态，整体交投氛围冷清，国内工厂采购节奏暂缓；铬矿市场价格保持高位运行；不锈钢市场休市迎春节，现货资源到货库存增加，期货盘面仍在缓慢上升态势，但由于现货市场进入春节假期，价格方面几乎没有多大的变动。
- **风险提示：**房地产下滑，制造业回暖不及预期。

## 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 .....	10
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 .....	14
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.....	5
图 2: 钢铁子版块周涨幅.....	5
图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2023 年 1 月 20 日) .....	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 1 月 20 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) .....	6
图 8: 螺纹期货盘面利润 (元/吨) .....	6
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) .....	11
图 16: 焦炭库存 (万吨) .....	11
图 17: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨) .....	12
图 18: 工模具钢价格 (元/吨) .....	13
图 19: 冷镦钢价格 (元/吨) .....	13
图 20: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨) .....	13
图 21: 不锈钢无缝管价格 (元/吨) .....	13
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 (2023 年 1 月 20 日) .....	17
图 25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 1 月 20 日) .....	17
 表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2023 年 1 月 20 日) .....	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据库跟踪 (截至 2023 年 1 月 20 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 2023 年 1 月 20 日) .....	16

## 1. 行情回顾

本周（1月15日-1月20日）申万钢铁环比增3.7%，领先上证综指1.5pct。涨幅居前的个股为上海钢联（20.7%）、河钢资源（12.4%）、云鼎科技（11.5%）；跌幅居前的个股为\*ST未来（-48.7%）、柳钢股份（-10.1%）、钢研高纳（-7.4%）等。本周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块股价分别环比变动2.7%、4.5%、3.6%、3.2%、3.9%、-5.4%，特钢、钢管、上游、转型PB分别为3.8、-1.8、3.3、2.1。

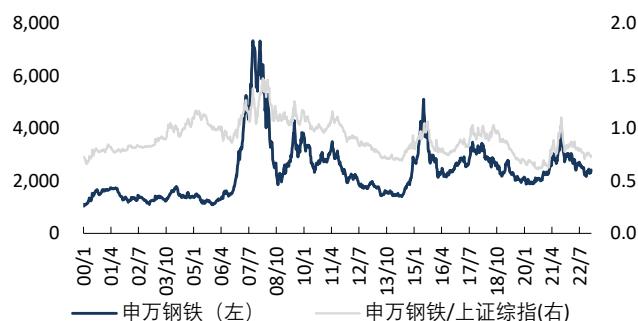
本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为4179元/吨、4201元/吨、865元/吨、2889元/吨，周环比分别变动0.1%、0.0%、-1.8%、1.7%；螺纹钢、热轧盘面利润为614元/吨、436元/吨，周环比分别变动1.5%、0.5%。

表1：股票与商品期货周涨幅（截至2023年1月20日）

		数值	频率,单位	周环比
股价	申万钢铁	2414	周	3.7%
	钢铁/A股	0.74	周	1.5%
	申万钢铁PE	17.29	周	0.0%
	相对PE钢铁/A股	1.32	周	0.0%
	申万钢铁PB	1.04	周	4.0%
期货	相对PB钢铁/A股	0.77	周	2.0%
	螺纹主力合约	4179	日, 元/吨	0.1%
	热卷主力合约	4201	日, 元/吨	0.0%
	铁矿主力合约	865	日, 元/吨	-1.8%
	焦炭主力合约	2889	日, 元/吨	1.7%
	卷螺差（期货）	-210	日, 元/吨	31.3%
	螺矿比（期货）	4.8	日, 元/吨	2.0%
	螺纹升贴水	-11	日, 元/吨	-35.3%
	热轧升贴水	-199	日, 元/吨	34.5%
	螺纹盘面利润	614	日, 元/吨	1.5%
	热轧盘面利润	436	日, 元/吨	0.5%

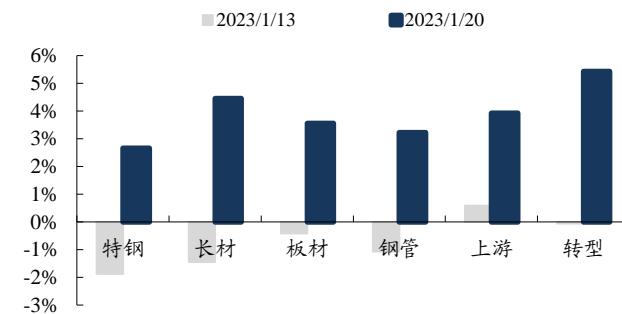
数据来源：wind，东吴证券研究所

图1：钢铁板块指数



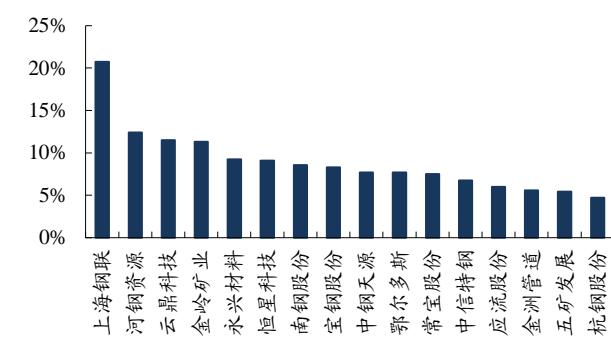
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2：钢铁子版块周涨幅



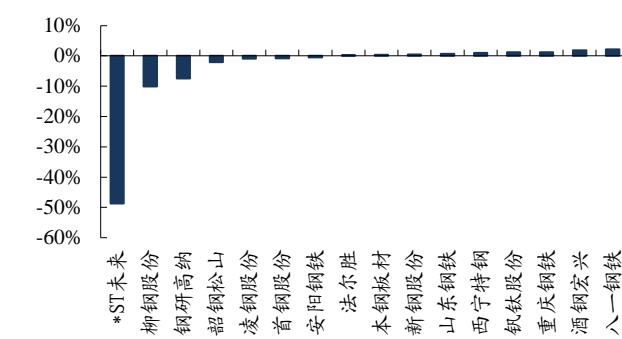
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前1/3 (截至2023年1月20日)



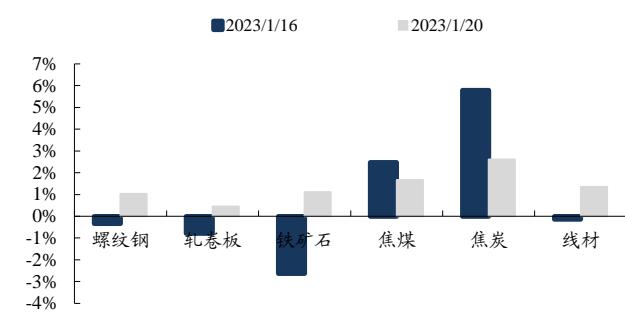
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 周跌幅前1/3 (截至2023年1月20日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图5: 期货连续合约周涨幅



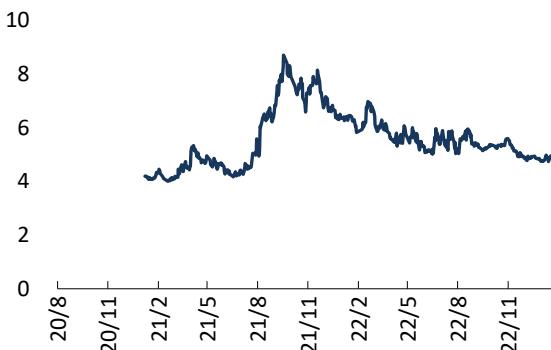
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)



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8：螺纹期货盘面利润（元/吨）



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
湖南省有色金属行业碳达峰实施方案	有色金属行业是国民经济的重要基础产业，是建设制造强省的重要支撑，也是工业领域碳排放的重点行业。主要目标为“十四五”期间，有色金属行业产业结构、能源消费结构明显优化，低碳工艺推广应用取得重要进展，再生金属供应占比进一步提高，铅、锌、铜等重点产品单位产品能耗及碳排放强度进一步降低。到2025年，再生金属供应占比达到24%以上，全行业规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降14%，规模以上工业单位增加值二氧化碳排放下降率完成国家下达目标，铅、锌、铜冶炼能效标杆水平以上产能比例达到50%。“十五五”期间，有色金属行业用能结构大幅改善，绿色低碳、循环发展的产业体系基本建立。确保2030年前有色金属行业实现碳达峰。重点任务包括调整优化产业结构、强化技术节能降碳、提升能源利用效率、促进资源循环化利用、推动绿色化和数字化转型。
刘鹤：房地产业是中国国民经济的支柱产业	中国国务院副总理刘鹤于当地时间17日在瑞士达沃斯举行的世界经济论坛上发表讲话。刘鹤表示，有人说“中国要搞计划经济”，这是根本不可能的。刘鹤表示，要处理好房地产业系统性风险和道德风险的关系。刘鹤再次强调，房地产业是中国国民经济的支柱产业。与房地产相关的贷款占银行信贷的比重接近40%，房地产业相关收入占地方综合财力的50%，房地产占城镇居民资产的60%。针对最近市场对中国房地产业所持的悲观论调，刘鹤认为，从未来看，中国仍处于城市化较快发展阶段，巨大的需求潜力将为房地产业发展提供有力支撑。刘鹤强调，对于中国经济走势，总体判断是经过努力，2023年中国经济将实现整体性好转，增速达到正常水平；预计今年进口会明显增加，企业会加大投资力度，居民消费会回归常态。
国家发改委、市场监管总局、证监会联合提醒告诫有关铁矿石贸易企业和期货公司	近日，国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局、证监会期货部组织部分铁矿石贸易企业和期货公司召开会议，分析铁矿石市场和价格形势，详细了解有关企业参与铁矿石现货和期货交易情况，提醒告诫有关企业依法合规经营，不得编造发布虚假信息，不得选择性引用数据和信息、故意渲染涨价氛围，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格，不得过度投机炒作。国家发展改革委、市场监管总局、证监会将持续密切关注

巴斯夫携手法国矿企埃赫曼，拟斥资 26 亿美元在印尼建设镍冶炼厂

统计局：2022 年 12 月各线城市商品住宅销售价格环比持平或下降

市场动态，进一步研究采取措施，加大现货和期货市场监管力度，严厉打击过度投机炒作等违法违规行为，切实维护市场正常秩序。

随着电动汽车行业对镍的需求不断增长，德国化工巨头巴斯夫（BASF）和法国矿企埃赫曼（Eramet）计划投入至多 26 亿美元，在印尼联手建设一座镍钴精炼厂，加入了全球对这个东南亚国家的投资浪潮。印尼投资部周三在一份声明中表示，这个名为 Sonic Bay 的项目每年将生产约 6.7 万吨镍和 7500 吨钴。声明援引巴斯夫首席执行官 Martin Brudermüller 的话称，两家公司预计将在今年上半年敲定有关该工厂的协议。根据印尼政府的声明，巴斯夫与埃赫曼合资工厂的总投资估计为 22 亿至 26 亿美元。计划中的项目地点位于印尼北马鲁古的 Weda Bay 工业园区。根据埃赫曼本月向投资者介绍的情况，计划中的新工厂预计将于 2026 年初开始生产。埃赫曼将拥有该项目 51% 的股份，巴斯夫将持有 49% 的股份。印尼旨在成为世界级电动汽车参与者作为东南亚最大的经济体，印尼近几年一直在努力吸引外国公司到该国建设生产电动汽车电池和电动汽车的工厂，以利用好该国丰富的镍资源。根据美国地质调查局的数据，截至 2020 年，全球镍资源储量约为 9400 万吨，其中，印尼镍资源储量排名第一，为约 2100 万吨，占比 22%。印尼的目标是成为电动汽车供应链的全球枢纽。截至目前，该国已经拥有了大量生产电池级镍的项目——主要由中国企业投资，如青山集团与华友钴业。印尼投资部长 Bahill Lahadalia 表示，巴斯夫和埃赫曼的投资计划符合该国政府“将印尼打造成世界级电动汽车参与者的野心”。印尼一位高级内阁部长周二还表示，该国正在与中国汽车制造商比亚迪和美国汽车制造商特斯拉敲定投资电动汽车生产设施的协议。

2022 年 12 月份，70 个大中城市中商品住宅销售价格下降城市个数有所增加，各线城市商品住宅销售价格环比持平或下降，一线城市同比上涨、二三线城市同比下降。12 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比下降城市有 55 个，比上月增加 4 个；二手住宅销售价格环比下降城市有 63 个，比上月增加 1 个。12 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降 0.2% 转为持平；二手住宅销售价格环比下降 0.5%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；二手住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅与上月相同。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅与上月相同；二手住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。12 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅销售价格同比下降城市有 53 个，比上月增加 2 个；二手住宅销售价格同比下降城市有 64 个，个数与上月相同。12 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 2.5%，涨幅与上月相同；二手住宅销售价格同比上涨 0.6%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格同比下降 1.1%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点；二手住宅销售价格同比下降 3.2%，降幅与上月相同。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降 3.9% 和 4.8%，降幅均与上月相同。

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 1162 万吨，环比增 10.3%；其中长材库存 673 万吨，环比增 15.6%；板材库存 489 万吨，环比增 3.8%。一月上旬钢厂库存均值 1489 万吨，环比增 14.0%。本周全国 237 家钢贸商出货量 3.9 万吨，环比减 57.6%；本周上海终端线螺走货量 0.4 万吨，环比减 48.5%。

本周唐山钢坯（20mm 普方）报价 3830 元/吨，环比减 0.5%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 4199 元/吨，环比增 0.2%；热轧 3.0mm（全国均价）为 4223 元/吨，环比减 0.1%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 4587 元/吨，环比持平；中板 20mm（全国均价）为 4251 元/吨，环比持平。

原料方面，本周进口矿（61.5%PB 粉）报价 874 元/吨，环比增 0.3%；本周国产矿（66%唐山精粉）报价 1080 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 2200 元/吨，环比减 2.2%；废钢（6-8mm:张家港）报价 2760 元/吨，环比持平。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 786 元/吨、651 元/吨、414 元/吨、659 元/吨，较上周分别变动 7.6%、7.2%、12.8%、7.9%。本周国内钢价综合指数为 154.9，环比持平；八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。

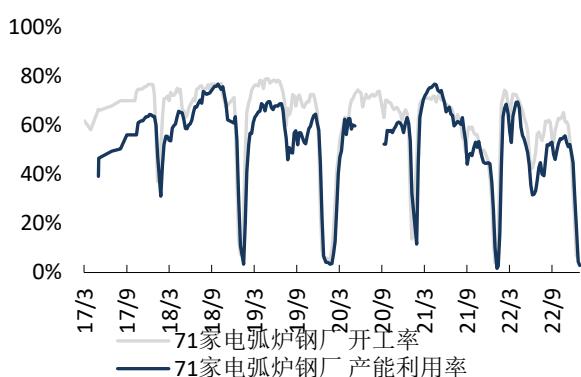
表3：高频数据库跟踪（截至 2023 年 1 月 20 日）

		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	27.3%	周, %	4.3%
	螺纹吨毛利（成本滞后）	786	日, 元/吨	7.6%
	热轧毛利（成本滞后）	651	日, 元/吨	7.2%
	冷轧毛利（成本滞后）	414	日, 元/吨	12.8%
钢价	中厚板毛利（成本滞后）	659	日, 元/吨	7.9%
	唐山钢坯（20mm 普方）	3830	日, 元/吨	-0.5%
	螺纹 HRB400(全国均价)	4199	日, 元/吨	0.2%
	热轧 3.0mm(全国均价)	4223	日, 元/吨	-0.1%
原料价	冷轧 1.0mm(全国均价)	4587	日, 元/吨	0.0%
	中板 20mm(全国均价)	4251	日, 元/吨	0.0%
	进口矿(61.5%PB 粉)	874	日, 美元/吨	0.3%
	国产矿(66%唐山精粉)	1080	日, 元/吨	0.0%
库存	焦炭(唐山二级冶金焦)	2650	日, 元/吨	0.0%
	废钢（6-8mm:张家港）	2760	日, 元/吨	0.0%
	钢材社会库存	1162	周, 万吨	10.3%
	其中, 长材	673	周, 万吨	15.6%
供给	其中, 板材	489	周, 万吨	3.8%
	钢厂库存	1489	旬, 万吨	14.0%
	螺纹钢产线开工率	36.1%	周, %	-0.7%
	大中型钢厂产量（钢协）	193	旬, 万吨	0.5%
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	3.9	日, 万吨	-57.6%
	上海终端线螺走货量	0.4	日, 万吨	-48.5%
	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	7.0%	周, %	-66.2%
	电炉利润	-494	日, 元/吨	3.3%
铁矿石	铁矿石港口库存	13202	周, 万吨	-1.2%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2194	周, 万吨	-3.2%
煤焦	北方 6 港铁矿石到港量	1254.2	周, 万吨	-12.6%
	国内矿山开工率	57%	双周, %	1.5%
	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%
其他	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	801	日, 点位	-175

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



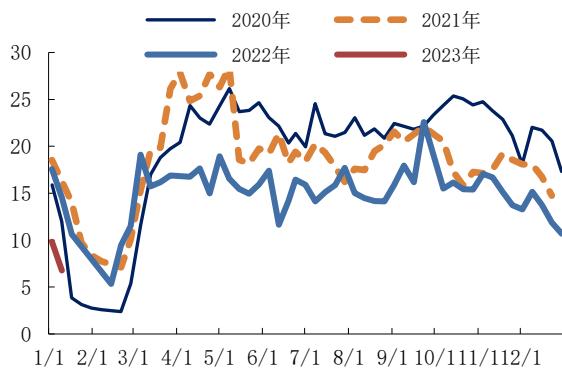
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图11: 237 家钢贸商日均出货量 (万吨)

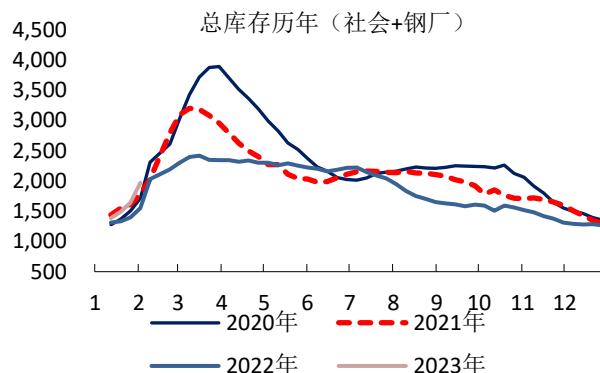
(该图表在幻灯片中未显示)

图12: 钢材库存总量 (万吨)

(该图表在幻灯片中未显示)



数据来源：mysteel，东吴证券研究所



数据来源：mysteel，东吴证券研究所

### 3.2. 铁矿

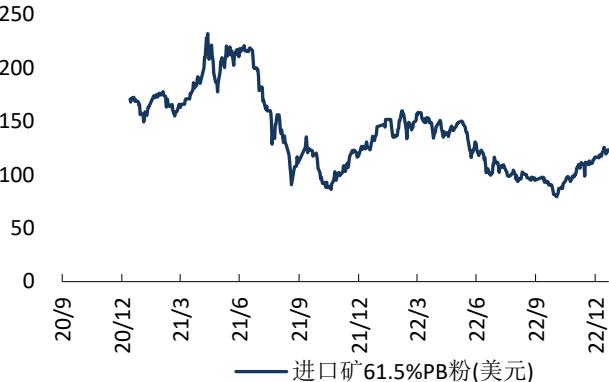
本周进口矿（61.5%PB粉）报价874元/吨，环比增0.3%；本周国产矿（66%唐山精粉）报价1080元/吨，环比持平。本周澳、巴、印铁矿石发货量2194万吨，环比减3.2%；北方6港到港量1254万吨，环比减12.6%。本周铁矿石港口库存13202万吨，环比减1.2%。本周港口进口矿日均疏港量324.6万吨，环比减0.9%。

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

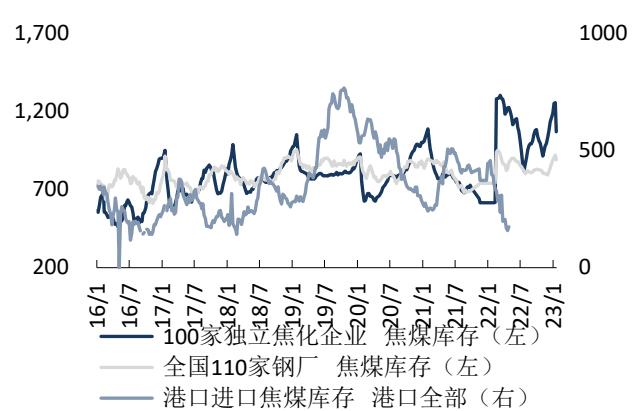
### 3.3. 焦煤焦炭

**焦炭：**供应端由于近期雨雪天气影响，市场运力逐步下降，运费成本不断走高，生产企业积极性一般，考虑到亏损及环保因素，多有不同程度的减产动作，厂内库存有所累积，目前以出货为主，对后市谨慎观望；需求端，钢厂铁水产量小幅增加，整体盈利能力有所改善，原料库存均已补库到合理范围，以按需采购为主，终端打压意愿有所减

弱。预计短期焦炭市场暂持弱势运行，节后市场需求终端注宏观层面、成材价格及焦煤成本端等情况。

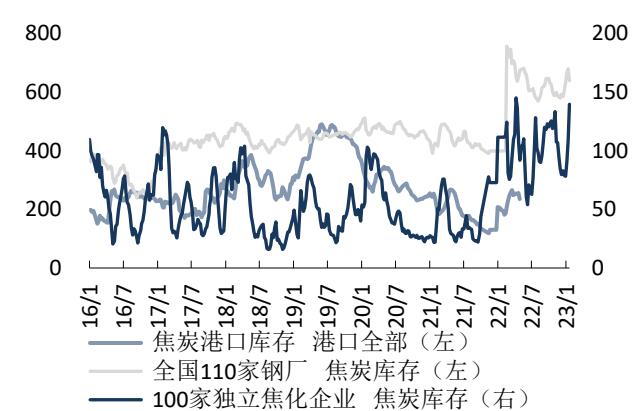
**焦煤：**供应上，各产地陆续停产，年前一周收缩尤为明显，产地集中性停产，矿上压力不大，基本以停销为主，市场观望情绪较浓。后期市场产地增量较为明显，年后煤矿复产较为集中。上下游需求以稳为主，实际买盘驱动较弱，市场投机需求不强，整体炼焦煤市场呈现供需双弱，难以带动价格活跃性。价格上春节期间炼焦煤市场以稳运行为主，市场无过多成交行为。年后炼焦煤市场或小幅走弱后有企稳迹象，在下游买盘驱动下，不排除竞拍市场小幅反弹。

图15：焦煤库存（万吨）



数据来源：mysteel，东吴证券研究所

图16：焦炭库存（万吨）



数据来源：mysteel，东吴证券研究所

### 3.4. 硅铁硅锰

**硅锰：**本周硅锰现货市场延续上周的平静平稳运行，市场报价较少，成交冷清，基本进入休市状态。硅锰出厂现款含税主流报价7300-7350元/吨，南方主流报价7400-7450元/吨。华东个别钢厂钢招开启，定价围绕7730元/吨，较上一轮持平。厂家端，北方主产区春节基本维持正常生产，内蒙古产区订单较好，基本排单到1月底至2月中旬；宁夏产区盘面套保成交较好，除个别大厂库存高位外，基本以排单交货为主，本周期货市场修复回调，厂家交货价格围绕7350-7400元/吨现金出厂；贵州产区部分厂限电仍较为严重，广西产区部分厂家停炉停产，南方生产积极性低于北方。本周硅锰市场整体较为平稳，佳节气氛浓厚，节前观望为主。

**硅铁：**硅铁节前平稳过渡。本周硅铁期货03合约收盘价格围绕在8500一线，作为春节假期最后2日，情绪稍有增强。截止本周五，现货端价格维稳，厂家72自然块价格围绕8000元/吨左右，75硅铁自然块价格8500-8600元/吨。较上周五价格几乎无变化。春节期间部分钢厂减产，但仍会累积大量的硅铁库存，厂家生产积极性不减，现货累积短期给市场的压力明显，如果节后需求恢复不及预期可能导致价格下行，同时也关

注宏观方面消息，可能对市场有一定的干扰。

图17：硅铁、硅锰价格（元/吨）



### 3.5. 特钢

**工模具钢:** 本周模具钢市场价格整体保持平稳，市场成交氛围较为平淡。临近春节，终端和商家基本都已放假，市场备货补库需求与投机需求几乎停滞，市场已步入休市状态。在成本端支撑下，预计节后模具钢市场价格或将偏强运行。

**轴承钢:** 本周全国优特钢市场价格持稳运行。市场方面，本周随着各地市场陆续放假，市场进入半休市状态。市场对后市谨慎乐观，但上涨空间有限。综上所述，预计节后优特钢市场或将迎来开门红。

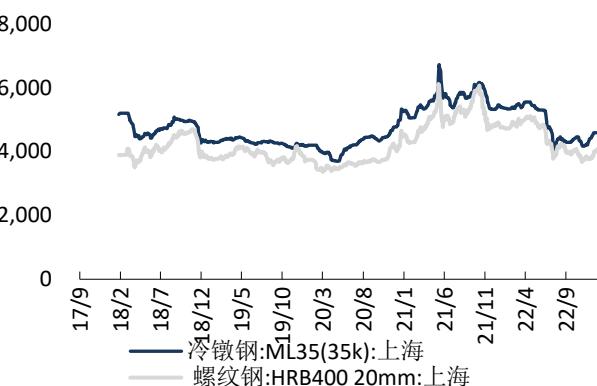
**工业线材:** 国内工业线材盘整趋弱，预计下周价格平稳运行。供给来看，年关已至，多家钢厂降产明显，品种钢生产计划按期进行，库存增加明显，节前商家除自有年度协议外很少有增仓的情况。需求来看，随着长假的来临，贸易企业提前收市，实际需求及投票需求暂时高一段落。心态来看，春节临近，市场基本已经放假，部分商家留有值班人员进行最后的收尾工作，各地交易量进入冰点，目前原料价格处于高位区间，现货价格节前没有出现低价抛售的情况，多家企业对于节后上涨抱有一定的期望，实际情况要等需求启动加以验证。综合来看预计节后市场或迎来开门红的小幅探涨的情况。

图18：工模具钢价格（元/吨）



数据来源：mysteel，东吴证券研究所

图19：冷镦钢价格（元/吨）



数据来源：mysteel，东吴证券研究所

### 3.6. 不锈钢

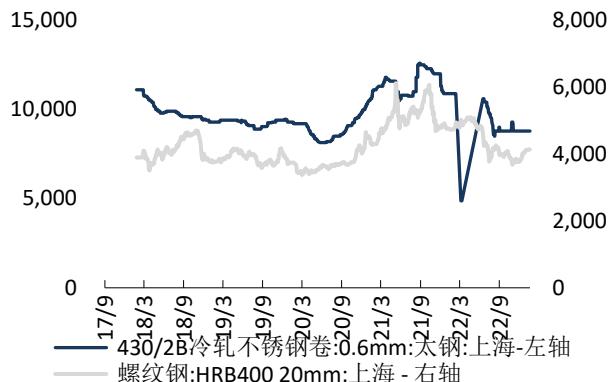
**镍矿：**由于中国传统农历春节到来，周内国内上下游企业基本进入假期状态，整体交投氛围冷清。国内工厂采购节奏暂缓，节前个别工厂刚需采购，低镍矿因供应紧张，价格延续上涨趋势，多数工厂则是等待节后再做议价，短期无明确采购意愿。外盘市场方面，受海运费下降及预期市场需求好转影响，菲律宾主流镍矿山挺价意愿主导，周内中品位镍矿山对于2月期船进行招标，FOB价格高位坚挺，贸易商进口风险高企下，报价亦难松动。待春节假期结束后，预计市场将再度恢复活跃，价格坚挺运行为主。

**铬矿：**铬矿市场价格保持高位运行。南非港口前期因处于圣诞节和元旦节假日期间，港口运营效率较低。南非铬矿12月发货量仅有90多万吨，且一些船期较长，导致国内1月到货较少，当前工厂备货积极，持货商看涨惜售情绪较浓，多看好年后现货市场。南非限电背景下，当地铬矿生产、运输难度仍存，且发运效率恢复有限。临近春节假期，铁厂询盘积极性逐渐趋弱。不过近期现货供应维持低位，外商对后市多保持信心，对外多挺价为主，低价矿源难觅。随着铬矿现货库存的逐渐消耗，预计铬矿期货市场保持一定需求，期货价格多平稳偏强运行。

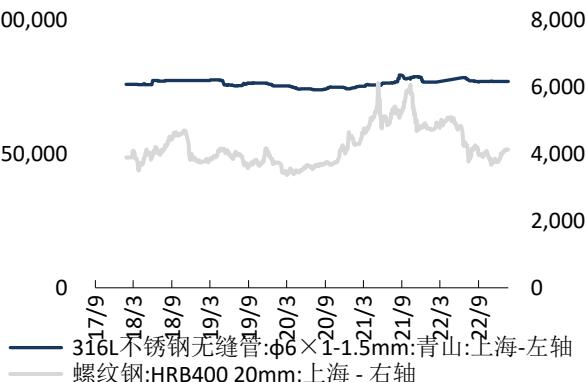
**不锈钢：**不锈钢市场休市迎春节，现货资源到货库存增加。本周为春节前一周，不锈钢市场基本处于休市的状态，假期氛围浓烈，询单以及成交已经停滞，多等待节后再做相关计划。虽然不锈钢期货盘面仍在缓慢上升态势，但由于现货市场进入春节假期，价格方面几乎没有多大的变动。

图20：冷轧不锈钢卷价格（元/吨）

图21：不锈钢无缝管价格（元/吨）



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



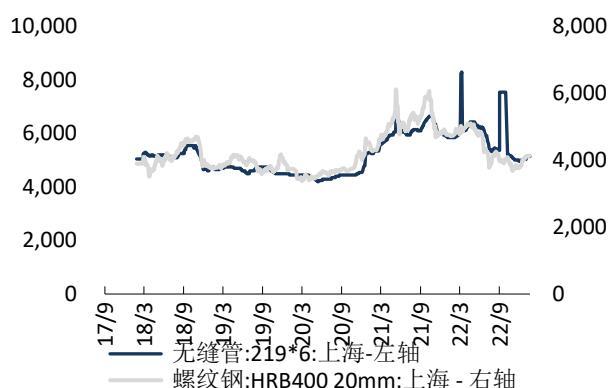
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.7. 钢管

**焊管:** 本周焊管市场进入休市状态，开启假期模式，大多数贸易商选择初八之后返岗。本周原料带钢价格微幅下调，焊管现货价格暂无跟调意愿。年前市场出货寥寥，贸易商以回款为主。在此情形下，预计下周国内焊管价格或持稳运行。

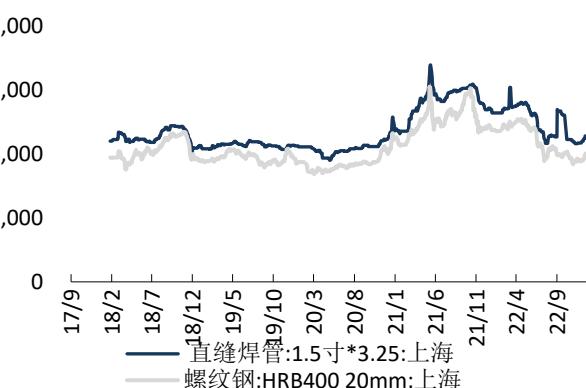
**无缝管:** 无缝管方面，本周原料价格小幅回调，华中个别管厂出厂价持稳。目前市场商家全体皆已放假，市场停滞，市场无缝管价格皆持稳运行。本周期钢震荡偏强运行，管坯价格小幅下跌，市场部分商家有冬储行为，目前管厂产量偏低，无缝管市场休市，成交停滞，在年后经济回暖、下游开工率增长带动需求的预期下，预计节后无缝管价格或有上行的可能。

图22: 无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图23: 直缝焊管价格 (元/吨)



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
赣锋锂业:关于投资建设年产10GWh新型锂电池及储能总部项目的公告	<p>江西赣锋锂业集团股份有限公司（以下简称“公司”或“赣锋锂业”）于2023年1月18日召开的第五届董事会第五十四次会议审议通过了《关于投资建设年产10GWh新型锂电池及储能总部项目的议案》，同意公司在东莞市投资建设年产10GWh新型锂电池及储能总部项目。授权公司经营层全权办理本次投资的相关手续，并签署相关法律文件。项目建设内容包括磷酸铁锂、半固态电芯、轻型动力电池、户外便携储能电源、户用储能、工商业储能系统等研发基地及生产线。项目计划总投资人民币50亿元，具体投资金额以实际投入为准。本次投资有助于提升公司锂电池产品的生产规模、市场份额和研发能力，推动公司锂产业链结构的优化升级，增强公司核心竞争力，符合公司上下游一体化发展战略。</p>
东阳光:关于对外投资设立合资公司的进展公告	<p>广东东阳光科技控股股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年11月8日发布了《东阳光关于对外投资设立合资公司的公告》（临2022-97号），公司控股子公司桐梓县狮溪煤业（以下简称“狮溪煤业”）与广汽零部件有限公司（以下简称“广汽部件”）、遵义能源矿产（集团）有限公司（以下简称“遵义能源”）签署了《合资合同》，拟在贵州省遵义市共同投资设立合资公司从事相关矿产地质勘查和矿产资源的投资管理经营，该合资公司的注册资本为2亿元人民币，其中狮溪煤业持股47.5%，广汽部件持股47.5%，遵义能源持股5%。近日，本次对外投资设立合资公司事项已获得国家市场监督管理总局作出的反垄断二审查决定[2023]32号《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》，并已按照相关法律法规的要求完成该合资公司的工商登记手续及取得了营业执照。</p>
南山铝业:关于转让电解铝产能指标的进展公告	<p>山东南山铝业股份有限公司（以下简称“公司”）分别于2022年12月22日、2023年1月9日召开公司第十届董事会第二十二次会议及2023年第一次临时股东大会，审议通过了《关于拟转让33.6万吨电解铝产能指标的议案》，同意公司对外转让33.6万吨电解铝产能指标。2023年1月17日，公司与贵州华仁新材料有限公司（以下简称“贵州华仁”）签署了《电解铝产能指标交易协议书》，该协议的主要内容如下：双方同意由甲方（南山铝业）将其拥有的10万吨电解铝产能指标（以下简称“转让标的”）转让给乙方（贵州华仁）。甲乙双方同意电解铝产能指标交易单价（含税，税率6%）为6,633元/吨，按产能指标10万吨计算，交易标的总价款为人民币66,330万元（不含税总价款62,575万元，税额3,755万元）。</p>
厦门钨业:关于控股子公司厦门滕王阁房地产开发有限公司向其参股公司提供借款的进展公告	<p>厦门钨业股份有限公司（以下简称“公司”）第九届董事会第二十三次会议及2023年第一次临时股东大会审议通过了《关于控股子公司厦门滕王阁房地产开发有限公司向其参股公司提供借款的议案》，会议同意公司控股子公司厦门滕王阁房地产开发有限公司（以下简称“厦门滕王阁”）向其参股公司成都同基置业有限公司（以下简称“同基置业”）提供不超过75,000万元的借款（其中，增量借款金额为9,500万元），借款年利率为5.7%，期限不超过18个月，出借方式为直接借款或委托贷款；同意2023年厦门滕王阁向其参股公司同基置业提供借款的最高余额为107,400万元。如厦门滕王阁转让完成同基置业的股权，将不再向其提供借款。2023年1月18日，厦门滕王阁和同基置业签署了《借款合同》，合同约定厦门滕王阁向同基置业提供人民币3,000万元的借款，借款利率为固定利率年化5.7%，借款期限为18个月，自借款本金实际发放之日起计算。截至本公告披露日，厦门滕王阁已向同基置业实际提供人民币3,000万元的借款。本次发生借款在2023年第一次临时股东大会授权额度以内。借款应专款专用于“中铁鹭岛艺术城”项目的开发建设，不得挪作他用，否则厦门滕王阁有权提前收回。</p>
株冶集团:收购报告书摘要	<p>本次交易前，上市公司（株冶集团）主营业务为锌冶炼及加工；本次交易完成后，水口山有色金属有限责任公司将成为上市公司的全资子公司，上市公司将成为一家集铅锌等有色金属的采选、冶炼、销售为一体的综合性公司，市场地位、盈利能力将大幅提升。通过本次收购，上市公司将拥有铅、锌资源储量，储备优质的矿产资源是确保公司盈利能力的最大保障，也是公司的核心竞争力之一。本次交易将进一步扩大上市公司业务规模，有利于上市公司集中资源和力量发展主业，实现更高质量、更有效率、更可持续的发展。本次收购完成后，水口山集团将成为株冶集团的控股股东，株冶集团的实际控制人未发生变化，仍为中国五矿。本次权益变动前，收购人水口山集团未持有株冶集团股份，一致行动人湖南有色有限及株冶有限分别持有14,355,222股股份、212,248,593股股份，持股比例分别为2.72%、40.24%，株冶</p>

鹏欣资源:关于控股子公司重大事项的提示性公告

有限公司为公司控股股东，公司实际控制人为中国五矿。本次收购后，不考虑募集配套资金对股权结构影响的情况下，上市公司总股本为 914,635,329 股，水口山集团及其一致行动人株治有限、湖南有色有限将合计持有上市公司 547,664,120 股股份，合计持股比例为 59.88%。

鹏欣环球资源股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到控股子公司希图鲁矿业股份有限公司（以下简称“SMCO”）的汇报，SMCO 小股东 La Générale des Carrières et des Mines（以下简称“杰卡明”）及其合作伙伴 JMT investment Sarl、Business Deal Mining Company Partnership，通过非正当手段进入 SMCO 一处低品位铜矿石矿堆所在地拉矿。公司自 2010 年 6 月起租用杰卡明的该场地堆放矿石，2011 年起公司在该场地分批堆存含钙较高低品位铜矿石，截止 2022 年 12 月 31 日账面记载矿石总量约为 127.26 万矿石吨，平均品位 2.3%，该矿堆产权并不属于杰卡明。公司尝试多种途径沟通清场，但并未取得实效。根据现场反馈的信息，杰卡明已于近期公然占据公司该处矿堆，并派驻安保和军警进行守护，声称该矿堆为其所有，且已完成修路和设备进场，陆续拉走矿石。目前公司已向当地省检察院和国家最高检申请介入。在和杰卡明多次协调未果后，公司近期已委托律师向对方发送了律师函，要求杰卡明立即撤离该低品位铜矿石矿堆并赔偿公司损失。如杰卡明未在规定期限内予以回应，公司将启动司法诉讼程序，维护公司的合法权益。该处低品位铜矿石矿堆平均品位约 2.3%，总量约为 127.26 万矿石吨，账面价值 1,427 万美元，折合人民币 9,500 万元，鉴于 SMCO 已暂时失去对该矿堆的控制权，公司将 9,500 万元计入营业外支出。

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 PE17.3 倍，相对 PE1.3 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 2023 年 1 月 20 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	13.1	1.34		
	钢铁(申万)	17.3	1.04	1.3	0.8
	中信特钢	12.5	2.71	1.0	2.0
	西宁特钢	-2.0	-7.79	-0.2	-5.8
	抚顺特钢	75.7	4.89	5.8	3.6
特钢	久立特材	15.0	2.74	1.1	2.0
	永兴材料	9.9	4.49	0.8	3.3
	钢研高纳	76.7	6.82	5.9	5.1
	应流股份	45.7	3.45	3.5	2.6
	广大特材	88.0	1.83	6.7	1.4
钢管	新兴铸管	10.3	0.62	0.8	0.5
	金洲管道	12.8	1.08	1.0	0.8
	常宝股份	14.4	1.23	1.1	0.9
上游	河钢资源	26.3	1.18	2.0	0.9
	金岭矿业	-96.5	1.44	-7.4	1.1
	未来股份	-22.3	2.61	-1.7	1.9
	云鼎科技	238.8	3.45	18.3	2.6

长材	攀钢钒钛	24.6	4.95	1.9
	鄂尔多斯	4.9	1.66	0.4
	方大炭素	36.1	1.60	2.8
	濮耐股份	29.4	1.34	2.3
	韶钢松山	-17.1	0.71	-1.3
	三钢闽光	17.4	0.57	1.3
	凌钢股份	-16.2	0.72	-1.2
	酒钢宏兴	-4.2	0.86	-0.3
	八一钢铁	-3.9	1.76	-0.3
板材	柳钢股份	-2.7	0.98	-0.2
	马钢股份	-43.0	0.74	-3.3
	河钢股份	16.6	0.49	1.3
	宝钢股份	11.9	0.71	0.9
	鞍钢股份	-71.5	0.46	-5.5
	首钢股份	10.3	0.63	0.8
	华菱钢铁	4.8	0.70	0.4
	新钢股份	5.5	0.50	0.4
	太钢不锈	49.8	0.73	3.8
转型	本钢板材	-8.2	0.67	-0.6
	南钢股份	7.8	0.81	0.6
	安阳钢铁	-3.3	0.70	-0.3
	山东钢铁	-12.6	0.76	-1.0
	重庆钢铁	-16.6	0.66	-1.3
	甬金股份	19.7	2.63	1.5
	上海钢联	52.6	4.88	4.0
	杭钢股份	29.0	0.74	2.2
	沙钢股份	12.8	1.43	1.0
金属制品	五矿发展	20.7	2.02	1.6
	中钢天源	25.0	2.98	1.9
	法尔胜	139.0	457.82	10.6
	恒星科技	37.2	1.79	2.8
	银龙股份	39.9	2.03	3.1

数据来源：wind，东吴证券研究所

图24: 钢铁板块相对 PE (2023年1月20日)

图25: 钢铁板块相对 PB (2023年1月20日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所



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提供。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，并注明出自为东吴证券研究所，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>