



下游复工复产进度加快，累库速度明显放缓

投资要点

- **行情回顾**: 本周沪深300指数收报4034.5, 周跌幅1.7%。钢铁指数收报2459.0, 周涨幅0.3%。本周钢铁各子板块, 普钢上涨幅度为0.6%, 特钢上涨幅度为0.3%。
- **普钢**: 本周普钢价格偏强运行。基建发力下需求回暖, 高炉开工率大幅回升, 根据SMM调研, 钢厂高炉开工率为92.12%, 环比上升0.45pp; 高炉产能利用率为93.05%, 环比上升0.60pp。原料端, 铁矿、焦炭价格坚挺, 钢材成本支撑增强。钢材累库速度下降明显, 根据Mysteel统计, 截止至2月17日, 全国螺纹钢市场总库存1300.04万吨, 环比增长3.13%。短期来看, 下游复工复产进度加快, 钢材逐步进入金三银四旺季, 累库速度明显下降, 预计钢价将震荡偏强运行。主要标的: **宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。
- **特钢**: 2月16日美国劳工部发布1月PPI、CPI数据, 均超市场预期。16日晚间美联储官员鹰派发言, 2月加息会议加息50BP的概率大幅上涨, 对金属价格带来一定压制。镍在高端特钢成本构成中占比较大, 短期来看, 镍价下行将释放相关企业利润空间。中长期来看, 我国制造型升级加速, 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。铁水产量环比上升, 据SMM统计, 本周估算全国钢厂日均铁水产量为264.80万吨, 环比上升1.47万吨。钢厂仍有补库需求, 据Mysteel统计, 截至2月17日, 钢厂螺纹钢库存量环比增长4.22%。供应端, 巴西雨季, 海外发运量小幅下降。短期来看, 下游复工复产进度加快, 需求好转, 海外发运小幅下降, 供需转为紧平衡, 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。本周供应微幅回升, 根据Mysteel统计独立焦企全样本数据, 产能利用率为72.3%, 环比-0.1%; 焦炭日均产量66.7万吨, 环比+0.2万吨。焦企盈利能力好转, 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7元/吨。短期来看, 钢厂库存偏低, 对焦炭仍有一定需求, 但海外蒙煤高通关水平的维持, 炼焦煤供应偏宽松, 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**: 本周动力煤价格偏弱运行。产地方面, 主产区煤矿基本恢复正常生产, 供应量不断回升。目前下游工业企业已基本复工复产, 但用电复苏力度不及预期, 终端电厂煤耗增幅不大, 加之当前电厂库存高企, 不急于采购。根据Mysteel数据, 截至2月10日, 北方四港合计煤炭库存环比增长1.83%。短期来看, 在产煤矿仍以保供长协及刚需拉运为主, 整体市场供强需弱, 预计动力煤价格偏弱运行。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	45
行业总市值(亿元)	9,378.19
流通市值(亿元)	9,170.88
行业市盈率TTM	17.6
沪深300市盈率TTM	11.8

相关研究

1. 钢铁行业周报(2.6-2.12): 累库速度放缓, 需求兑现仍需时日 (2023-02-13)
2. 钢铁行业周报(1.30-2.5): 季节性累库持续, 需求仍需验证 (2023-02-06)
3. 钢铁行业2022年Q4机构持仓分析: 持仓环比下滑, 增配高端特钢标的 (2023-02-03)
4. 钢铁行业周报(1.16-1.22): 累库周期延续, 政策托底预期强化 (2023-01-30)
5. 钢铁行业周报(1.9-1.15): 供需双弱, 钢厂补库进入尾声 (2023-01-16)
6. 钢铁行业周报(1.2-1.8): 供需双弱, 钢材持续累库 (2023-01-09)

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：需求好转，累库速度明显下降	2
2.2 特钢：镍价下行，特钢企业利润空间有所释放.....	4
2.3 铁矿：海外发运量季节性回落，供需紧平衡.....	5
2.4 焦煤、焦炭：焦企利润修复，供应偏宽松.....	6
2.5 动力煤：供强需弱，预计煤价弱势运行.....	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

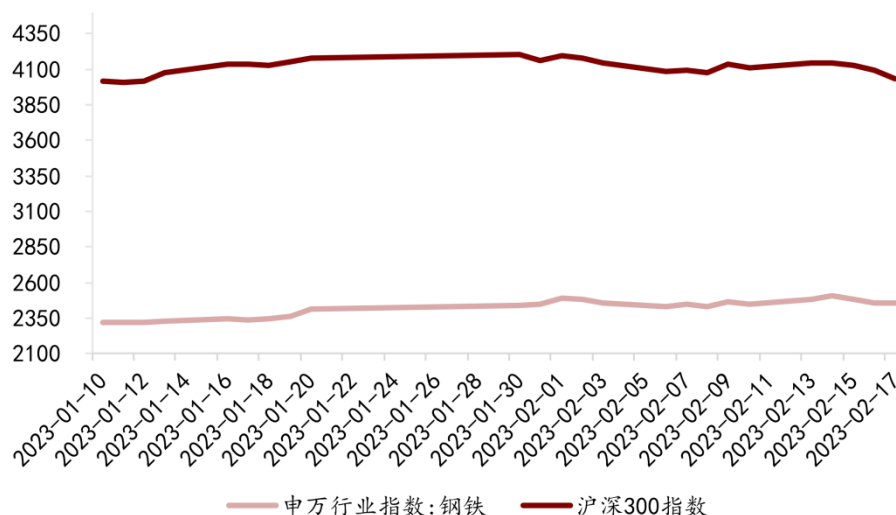
表 1：钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2：铁矿石价格	5
表 3：焦煤、焦炭价格	6
表 4：动力煤价格	7
表 5：重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 4034.5,周跌幅 1.7%。钢铁指数收报 2459.0,周涨幅 0.3%。

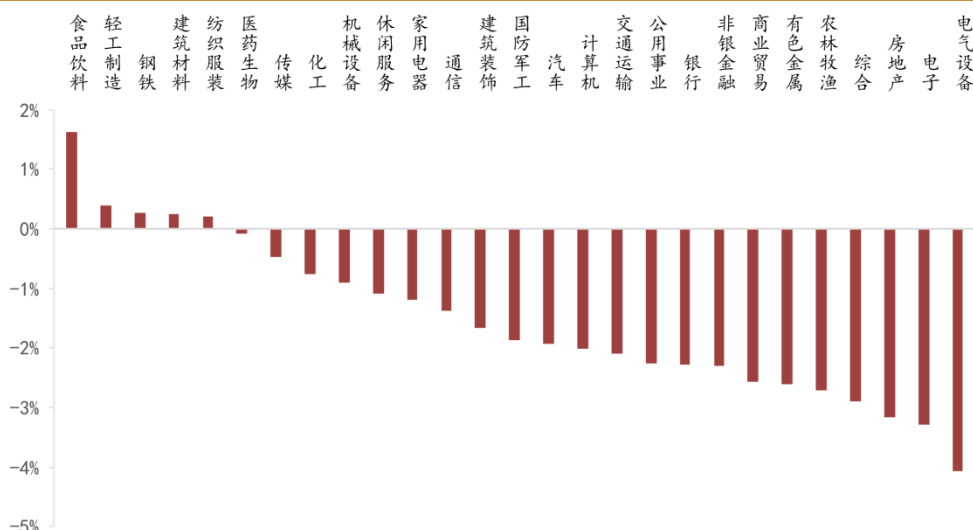
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



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 (+1.6%)、轻工制造 (+0.4%)、钢铁 (+0.3%); 涨幅后三名: 房地产 (-3.2%)、电子 (-3.3%)、电气设备 (-4.1%)。

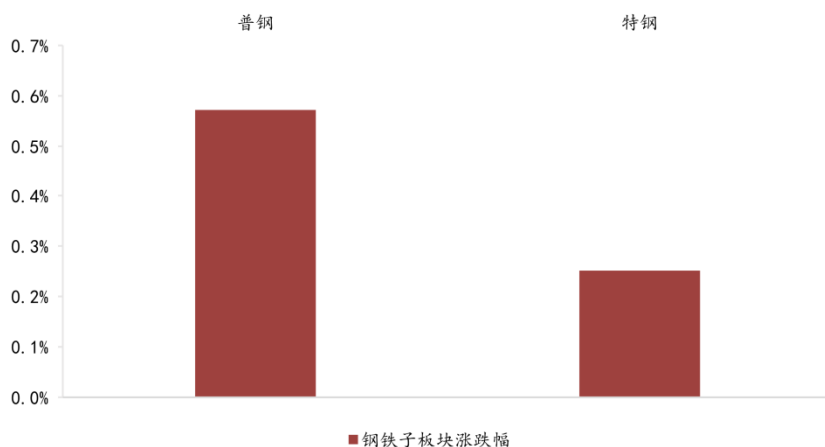
图 2：本周市场板块涨跌幅



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 0.6%,特钢上涨幅度为 0.3%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅

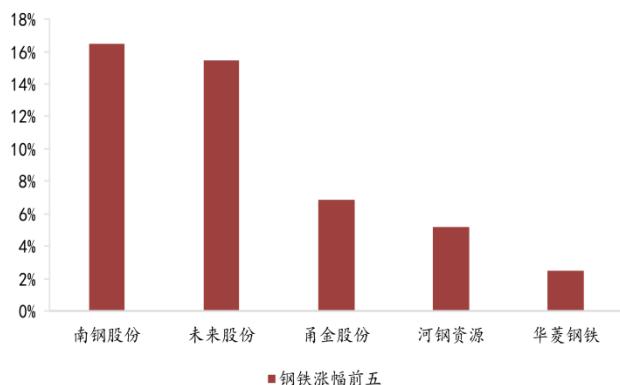


数据来源：WIND，西南证券整理

1.2 个股表现

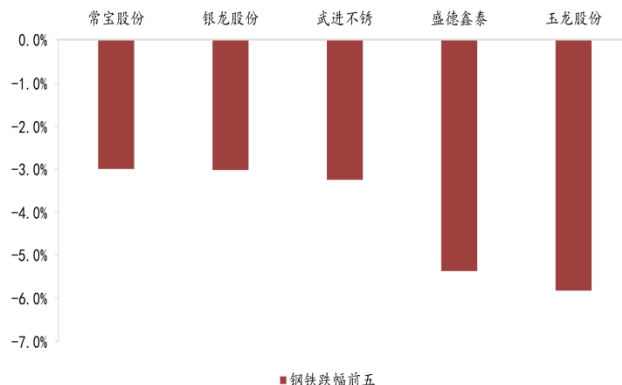
个股方面，涨幅前五：南钢股份(+16.5%)、未来股份(+15.5%)、甬金股份(+6.9%)、河钢资源(+5.2%)、华菱钢铁(+2.5%)；涨幅后五：常宝股份(-3.0%)、银龙股份(-3.0%)、武进不锈(-3.3%)、盛德鑫泰(-5.4%)、玉龙股份(-5.8%)。

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：需求好转，累库速度明显下降

本周五,螺纹钢(上海)价格 4180 元/吨, 环比上周上涨 1.0%; 螺纹钢(天津)价格 4140 元/吨, 环比上周上涨 1.7%; 热轧板卷(上海)价格 4240 元/吨, 环比上周上涨 1.9%; 热轧板卷(天津)价格 4180 元/吨, 环比上周上涨 2.0%; 冷轧板卷(上海)价格 4620 元/吨, 环比上周上涨 0.7%; 冷轧板卷(天津)价格 4590 元/吨, 环比上周上涨 2.0%。

表 1: 钢材现货价格及涨跌幅

产品	单位	2023/02/17	2023/02/16	2023/2/10	2023/01/18	2022/02/17	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	4180	4180	4140	4140	4850	0.97%	0.97%	-13.81%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	4140	4120	4070	4080	4810	1.72%	1.47%	-13.93%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	4240	4220	4160	4230	4930	1.92%	0.24%	-14.00%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	4180	4160	4100	4110	4870	1.95%	1.70%	-14.17%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4620	4600	4590	4570	5640	0.65%	1.09%	-18.09%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4590	4530	4500	4540	5440	2.00%	1.10%	-15.63%

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-29元,环比下降9.38%;吨毛利率-0.69%,环比下降11.54%。从影响因素来看:1)基建发力下需求回暖,高炉开工率大幅回升,根据SMM调研,钢厂高炉开工率为92.12%,环比上升0.45pp;高炉产能利用率为93.05%,环比上升0.60pp。样本钢厂日均铁水产量为222.42万吨,环比上升1.23万吨;估算全国钢厂日均铁水产量为264.80万吨,环比上升1.47万吨。2)原料端,铁矿、焦炭价格坚挺,钢材成本支撑增强。3)钢材累库速度下降明显,根据Mysteel统计,截止至2月17日,全国螺纹钢市场总库存1300.04万吨,环比增长3.13%。短期来看,下游复工复产进度加快,钢材逐步进入金三银四旺季,累库速度明显下降,预计钢价将震荡偏强运行。中长期来看,钢价仍受制于需求,随着房地产需求边际恢复,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



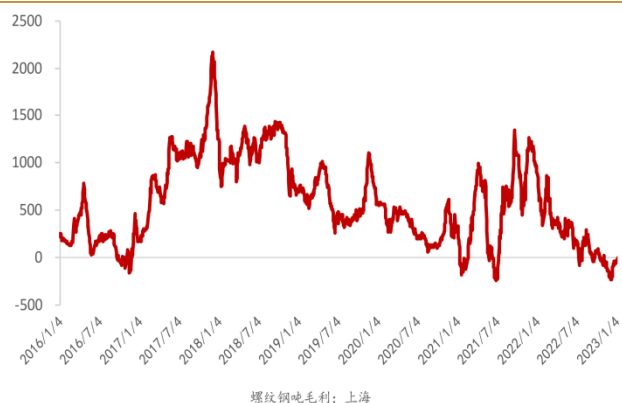
数据来源: WIND, 西南证券整理

图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势



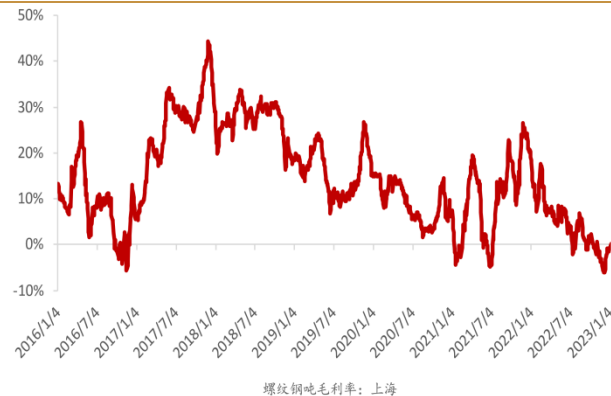
数据来源：WIND，西南证券整理

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：镍价下行，特钢企业利润空间有所释放

本周 LME 镍收盘价 25600 美元/吨，环比下降 7.6%；长江有色市场镍均价 212600 元/吨，环比下降 5.3%；抚顺特钢收盘价 14.59 元，环比下降 1.4%；甬金股份收盘价 35 元，环比上涨 6.9%。

2 月 16 日美国劳工部发布 1 月 PPI、CPI 数据，均超市场预期。16 日晚间美联储官员鹰派发言，2 月加息会议加息 50BP 的概率大幅上涨，对金属价格带来一定压制。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价下行将释放相关企业利润空间。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：海外发运量季节性回落，供需紧平衡

铁矿方面，PB 粉矿:日照港:车板价收盘价 888 元/湿吨，环比上周下跌 1.49%；超特粉：青岛港：车板价收盘价 768 元/湿吨，环比上周下跌 1.99%。

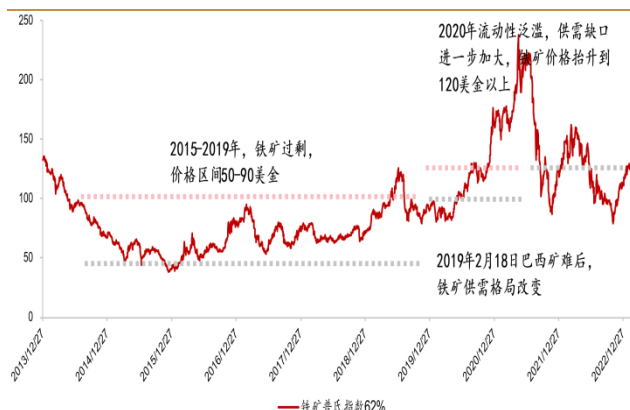
表 2：铁矿石价格

产品	单位	2023/02/17	2023/02/16	2023/2/10	2023/01/18	2022/02/17	周环比	月环比
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	元/湿吨	888	878	875	845	855	1.49%	5.09%
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5%	元/湿吨	768	755	753	715	513	1.99%	7.41%

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) 铁水产量环比上升，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 222.42 万吨，环比上升 1.23 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 264.80 万吨，环比上升 1.47 万吨。2) 钢厂仍有补库需求，据 Mysteel 统计，截至 2 月 17 日，钢厂螺纹钢库存量 352.63 万吨，环比增长 4.22%。3) 供应端，巴西雨季，海外发运量小幅下降，现在正值海外发运淡季，供应情况由松转紧，铁矿供应有所缩减。短期来看，下游复工复产进度加快，需求好转，海外发运小幅下降，供需转为紧平衡，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: 焦企利润修复, 供应偏宽松

本周五, 吕梁: 出厂价 2460 元/吨, 与上周持平; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 2670 元/吨, 环比上周下降 0.37%; 主焦煤 2300 元/吨, 环比上周上涨 2.22%; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 2440 元/吨, 与上周持平。

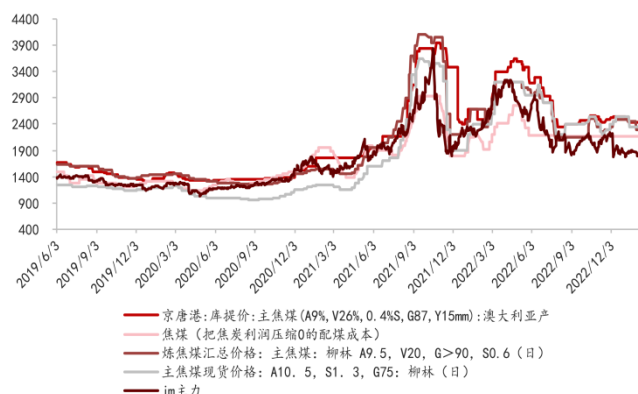
表 3: 焦煤、焦炭价格

产品	单位	2023/02/17	2023/02/16	2023/2/10	2023/01/18	2022/02/17	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	2460	2460	2560	0.00%	0.00%	-3.91%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦(A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2670	2650	2680	2680	2920	-0.37%	-0.37%	-8.56%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	2300	2250	2250	2300	2200	2.22%	0.00%	4.55%
京唐港:库提价:主焦煤(A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	2440	2440	2440	2440	2490	0.00%	0.00%	-2.01%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周双焦偏强运行, 主要影响因素包括: 1) 本周供应微幅回升, 根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据, 产能利用率为 72.3%, 环比-0.1%; 焦炭日均产量 66.7 万吨, 环比+0.2 万吨。2) 铁水产量环比上升, 据 SMM 统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为 222.42 万吨, 环比上升 1.23 万吨; 估算全国钢厂日均铁水产量为 264.80 万吨, 环比上升 1.47 万吨。3) 焦企盈利能力好转, 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 7 元/吨, 山西准一级焦平均盈利 58 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 3 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利 9 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 31 元/吨。短期来看, 钢厂库存偏低, 对焦炭仍有一定需求, 但海外蒙煤高通关水平的维持, 炼焦煤供应偏宽松, 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: 供强需弱, 预计煤价弱势运行

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 1014 元/吨, 环比下降 0.59%; 动力煤: 理查德港: 现货价 154.7 美元/吨, 环比下降 6.64%; 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 227.9 美元/吨, 环比下降 7.13%;

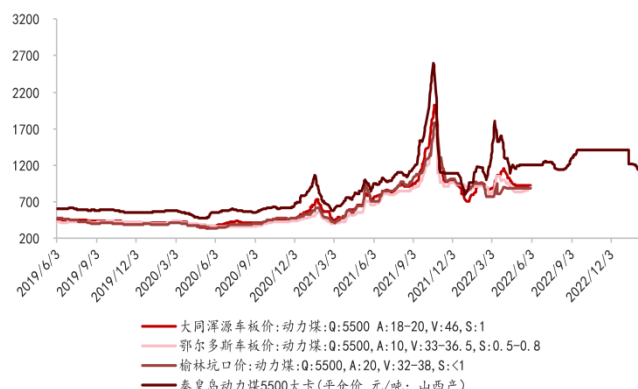
表 4: 动力煤价格

	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%	-7.45%
	坑口价: 动力煤(A16%, V30%, 0.6%S, Q5500): 榆林	元/吨	780	780	0.00%	0.00%	17.29%
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	782	799	-2.13%	-3.81%	4.97%
	京唐港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产	元/吨	1014	1020	-0.59%	-16.89%	1.4%
进口	RB (理查德港)	美元/吨	154.70	165.70	-6.64%	-14.72%	-9.80%
	DES ARA(欧洲三港)	美元/吨	238.50	238.50	0.00%	0.00%	3.70%
	NEWCC(纽卡斯尔港)	美元/吨	227.90	245.40	-7.13%	-42.64%	48.99%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周动力煤价格偏弱运行, 主要影响因素包括: 1) 产地方面, 主产区煤矿基本恢复正常生产, 供应量不断回升, 产运销逐步恢复常态。2) 目前下游工业企业已基本复工复产, 但用电复苏力度不及预期, 终端电厂煤耗增幅不大, 加之当前电厂库存高企, 不急于采购。3) 根据 Mysteel 数据, 截至 2 月 10 日, 北方四港合计煤炭库存在 2553 万吨, 环比增长 1.83%。短期来看, 在产煤矿仍以保供长协及刚需拉运为主, 整体市场供强需弱, 预计动力煤价格偏弱运行。

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

- 据五矿资源方面最新消息, 因澳洲 Dugald River 矿山发生事故, 两名经公司承包商 Barminto 聘用人士于 2 月 15 日 (星期三) 上午 8 时 55 分据报失踪。为此, 五矿资源迅速启动矿山紧急队伍展开救援工作, 矿山目前已暂停运营。据悉, 该矿山主营业务生产锌精矿副产品包括铅和银。2022 年产量为 17.34 万吨。(SMM)
- 据新疆维吾尔自治区自然资源厅消息, 新疆准噶尔盆地东北缘铜镍钴勘查获得新进展, 初步勘查圈定铜镍钴矿体 6 条。据介绍, 2021-2022 年, 新疆厅部署实施了准噶尔北塔山一带铜镍、金矿普查项目, 在准噶尔盆地东北缘发现 3 个铜镍钴矿化杂岩体, 初步勘查圈定了铜镍钴矿体 6 条。这 6 条铜镍钴矿体成矿条件较好, 具备良好的找矿前景。(SMM)
- 据国家统计局 2 月 16 日发布的 70 城房价数据, 1 月 70 城新房、二手房房价环比上涨城市显著增加, 其中新房上涨城市数量自 2021 年 9 月以来首次超过下跌城市数量。1 月, 新建商品住宅价格上涨城市数量 36 个, 较上月增加 21 城; 下跌城市 33 个, 较上月减少 22 城。二手住宅价格上涨城市数量为 13 个, 较上月增加 6 城; 下跌城市 57 人, 比上月减少 6 城。(SMM)
- 经国务院批准, 国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第十次排除延期清单, 对《国务院关税税则委员会关于对美加征关税商品第八次排除延期清单的公告》(税委会公告 2022 年第 7 号) 中的相关商品, 延长排除期限, 自 2023 年 2 月 16 日至 2023 年 9 月 15 日, 继续不加征我为反制美 301 措施所加征的关税。(SMM)
- 2 月 17 日, 国家能源局公布 2022 年光伏发电建设运行情况。数据显示, 2022 年全国光伏发电新增并网容量 87.4GW, 其中集中式光伏电站 36.29GW、分布式光伏 51.11GW (户用分布式 25.26GW)。截至 2022 年底, 全国光伏发电累计并网容量 392.04GW, 其中集中式光伏电站 234.42GW、分布式光伏 157.62GW。(SMM)

3.2 公司公告

- **【钒钛股份 2023.2.13】关于签订战略合作框架协议的公告：**攀钢集团钒钛资源股份有限公司（以下简称“公司”或“钒钛股份”）与攀枝花市人民政府、大连融科储能集团股份有限公司（以下简称“大连融科”）于近日在辽宁省大连市签订了《战略合作框架协议》，各方就提高攀枝花钒钛之都钒产业引领能力，建设世界级钒产业基地和钒产业关键技术创新中心，提升攀枝花市钒资源在非钢领域的高效率高附加值利用，推动全钒液流电池产业化、商业化快速发展，达成战略合作意向，同意建立更加紧密、深入、广泛的战略合作关系。（Wind，公司公告）
- **【新兴铸管 2023.2.14】关于公开挂牌转让控股子公司 51%股权的公告：**新兴际华融资租赁有限公司（以下简称“新兴租赁”或“标的公司”）是公司持股 51% 的类金融企业，考虑其业务发展不及预期、银保监会对投放股东的资金不能超过注册资本的限制等原因，为更好地盘活资产、提高资产运营效率，公司拟在北京产权交易所通过公开挂牌的方式转让所持控股子公司新兴租赁的 51% 股权。本次交易挂牌价格不低于资产评估机构对新兴租赁的评估价值，最终交易对手和交易价格将根据北京产权交易所相关规则产生和确定。本次交易完成后，公司将不再持有新兴租赁的股权，新兴租赁不再纳入公司合并报表范围。（Wind，公司公告）
- **【甬金股份 2023.2.15】关于控股股东、实际控制人及其一致行动人持有“甬金转债”比例变动达到 10%的公告：**经中国证券监督管理委员会《关于核准浙江甬金金属科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2021〕3286 号）核准，浙江甬金金属科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 12 月 13 日公开发行了 1,000.00 万张可转换公司债券（以下简称“可转债”、“甬金转债”），每张面值为人民币 100 元，按面值发行，共计募集资金总额 100,000.00 万元，坐扣承销及保荐费用 558.00 万元（不含税）后的募集资金金额为 99,442.00 万元，期限 6 年。经上海证券交易所（下称“上交所”）“[2021]504 号”文同意，公司 1,000.00 万张可转换公司债券于 2021 年 12 月 31 日起在上交所挂牌交易，债券简称“甬金转债”，债券代码“113636”。（Wind，公司公告）
- **【中钢天源 2023.2.16】关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告：**中钢天源股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会第十一次（临时）会议和第七届监事会第十次（临时）会议于 2022 年 4 月 14 日审议通过《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，批准公司及其下属子公司使用不超过 5 亿元（含本数）的闲置募集资金进行现金管理，向银行等金融机构购买不以股票及其衍生品投资、基金投资、期货投资、房地产投资为投资标的的一年以内（含一年）保证收益理财产品或保本浮动收益产品，在上述额度内，资金可以在董事会审议通过之日起 12 个月内滚动使用。（Wind，公司公告）
- **【凌钢股份 2023.2.17】关于股东股票质押展期的公告：**截止本公告披露日，凌源钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5% 以上的股东宏运（深圳）资本有限公司（以下简称“宏运资本”）持有公司无限售条件的流通股 180,209,475 股，占总股本的 6.32%；本次质押展期 180,209,475 股后，累计质押数量为 180,209,475 股，占其所持公司股份总数的 100%，占公司总股本的 6.32%。（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。基建发力下需求回暖，高炉开工率大幅回升，根据 SMM 调研，钢厂高炉开工率为 92.12%，环比上升 0.45pp；高炉产能利用率为 93.05%，环比上升 0.60pp。原料端，铁矿、焦炭价格坚挺，钢材成本支撑增强。钢材累库速度下降明显，根据 Mysteel 统计，截止至 2 月 17 日，全国螺纹钢市场总库存 1300.04 万吨，环比增长 3.13%。短期来看，下游复工复产进度加快，钢材逐步进入金三银四旺季，累库速度明显下降，预计钢价将震荡偏强运行。主要标的：宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份。

特钢：2 月 16 日美国劳工部发布 1 月 PPI、CPI 数据，均超市场预期。16 日晚间美联储官员鹰派发言，2 月加息会议加息 50BP 的概率大幅上涨，对金属价格带来一定压制。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价下行将释放相关企业利润空间。中长期来看，我国制造业升级加速，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。铁水产量环比上升，据 SMM 统计，本周估算全国钢厂日均铁水产量为 264.80 万吨，环比上升 1.47 万吨。钢厂仍有补库需求，据 Mysteel 统计，截至 2 月 17 日，钢厂螺纹钢库存量环比增长 4.22%。供应端，巴西雨季，海外发运量小幅下降。短期来看，下游复工复产进度加快，需求好转，海外发运小幅下降，供需转为紧平衡，预计铁矿石价格将震荡偏强运行。主要标的：海南矿业。

煤焦：本周双焦行情偏强运行。本周供应微幅回升，根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据，产能利用率为 72.3%，环比-0.1%；焦炭日均产量 66.7 万吨，环比+0.2 万吨。焦企盈利能力好转，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 7 元/吨。短期来看，钢厂库存偏低，对焦炭仍有一定需求，但海外蒙煤高通关水平的维持，炼焦煤供应偏宽松，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：本周动力煤价格偏弱运行。产地方面，主产区煤矿基本恢复正常生产，供应量不断回升。目前下游工业企业已基本复工复产，但用电复苏力度不及预期，终端电厂煤耗增幅不大，加之当前电厂库存高企，不急于采购。根据 Mysteel 数据，截至 2 月 10 日，北方四港合计煤炭库存环比增长 1.83%。短期来看，在产煤矿仍以保供长协及刚需拉运为主，整体市场供强需弱，预计动力煤价格偏弱运行。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	141.85	46.97	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	163.77	16.76	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	959.46	19.01	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	287.73	14.59	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	118.31	35.00	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 2 月 17 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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	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	cyyf@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	zymf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yflyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@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
	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
	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	xyx@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	cyyf@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