

需求继续回暖，厂库拐点出现

投资要点

- **行情回顾：**本周沪深300指数收报4061.0，周+0.7%。钢铁指数收报2574.1，周涨幅4.7%。本周钢铁各子板块，普钢+5.4%，特钢+3.7%。
- **普钢：**本周普钢价格偏强运行。高炉开工率继续回升，根据SMM调研，本周钢厂高炉开工率为92.27%，环比上升0.15pp；高炉产能利用率为93.12%，环比上升0.07pp。Mysteel预估2月中旬全国粗钢产量2847.72万吨，日均产量284.77万吨，环比2月上旬+5.80%。铁矿、焦炭价格走强，钢材成本支撑增强。钢材厂库出现拐点，根据Mysteel统计，截止至2月24日，钢厂螺纹钢总库存337.30万吨，环比-4.35%。短期来看，随着天气转暖，下游复工复产进度加快，钢材逐步进入金三银四旺季，厂库开始去化但实际需求仍需要进一步验证，预计钢价将偏强运行。主要标的：**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。
- **特钢：**美国核心物价指数超预期走高，带动美元指数反弹，对金属价格普遍形成压制。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，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：**本周铁矿价格强势运行。成材表需超预期改善，铁水产量持续好转，据SMM统计，本周样本钢厂日均铁水产量为222.58万吨，环比上升0.16万吨。钢厂库存处在低位，对矿价形成较强支撑，据Mysteel统计，本周全国钢厂进口铁矿石库存总量为9137.72万吨，环比减少99.38万吨。根据Wind数据，本周全国45港铁矿石库存14223.26万吨，环比+0.8%。短期来看，地产及基建开工回暖的强预期与基本面利好因素形成共振，驱动矿价强势运行，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。开工率小幅回升，据Mysteel统计全国独立焦企样本，本周产能利用率75.2%，环比+0.4%。需求端，铁水产量持续好转，据SMM统计，本周样本钢厂日均铁水产量222.58万吨，环比上升0.16万吨。据Mysteel统计，独立焦化厂焦炭库存117.2万吨，库存处在低位。焦企盈利能力好转，据Mysteel数据，本周全国平均吨焦盈利23元/吨。焦煤成本上扬，受内蒙古煤矿事故影响，短期供需呈现偏紧状态。短期来看，焦企盈利好转，生产积极性提高，下游成材需求改善，焦企库存处在低位，预计双焦市场偏强运行。主要标的：**山西焦煤、山西焦化**。
- **动力煤：**本周动力煤价格偏强运行。主产区煤矿恢复正常生产，供应量不断回升但内蒙古煤矿事故对后续产量或产生影响。非电企业恢复生产，沿海八省日耗增多。北方港口去库明显，据Wind数据，本周北方港口煤炭库存环比-3.21%。短期来看，主产区恢复生产，电厂采购积极性有所提升，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：zslans@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)	9,863.25
流通市值(亿元)	9,646.14
行业市盈率TTM	18.4
沪深300市盈率TTM	11.9

相关研究

1. 钢铁行业周报（2.13-2.19）：下游复工复产进度加快，累库速度明显放缓（2023-02-20）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）
6. 钢铁行业周报（1.9-1.15）：供稳需弱，钢厂补库进入尾声（2023-01-16）

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：需求继续回暖，厂库出现拐点.....	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：强预期与基本面改善形成共振，驱动矿价强势运行.....	5
2.4 焦煤、焦炭：焦企盈利修复，库存处在低位.....	6
2.5 动力煤：下游需求回升，港口库存明显去化.....	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

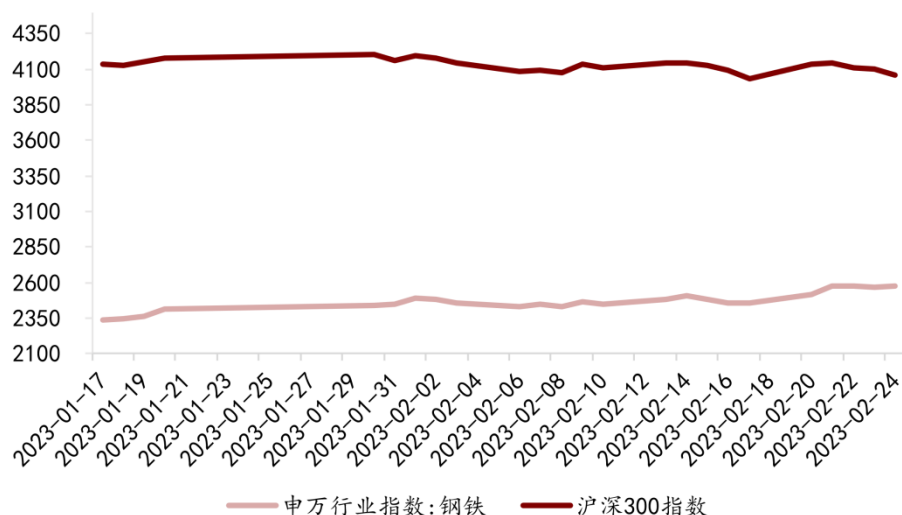
表 1：钢材现货价格及涨跌幅	3
表 2：铁矿石价格	5
表 3：焦煤、焦炭价格	6
表 4：动力煤价格	7
表 5：重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 4061.0，周涨幅 0.7%。钢铁指数收报 2574.1，周涨幅 4.7%。

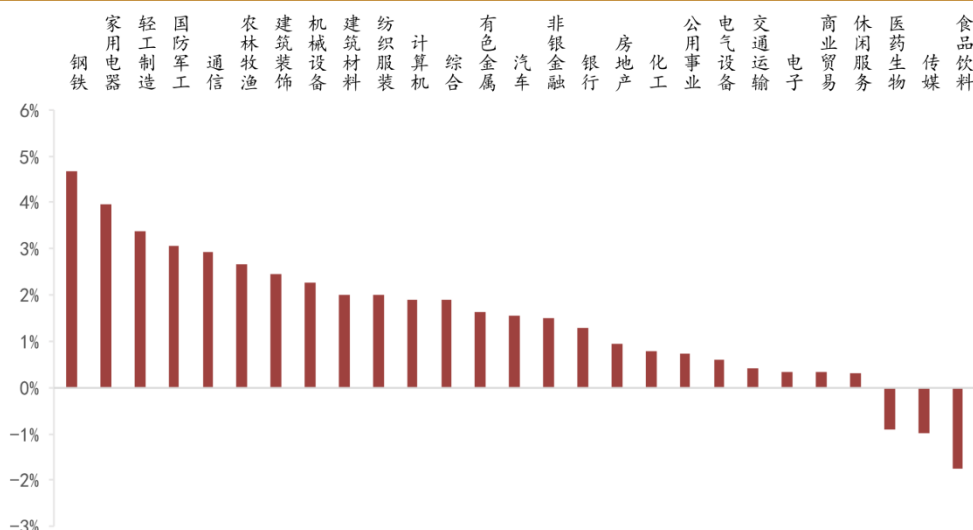
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

本周市场板块涨幅前三名: 钢铁 (+4.7%)、家用电器 (+4.0%)、轻工制造 (+3.4%); 涨幅后三名: 医药生物 (-0.9%)、传媒 (-1.0%)、食品饮料 (-1.8%)。

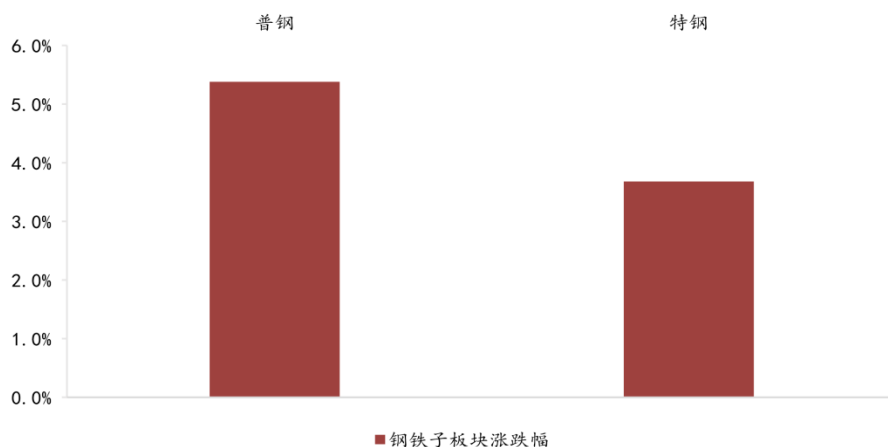
图 2：本周市场板块涨跌幅



数据来源: WIND, 西南证券整理

本周钢铁各子板块, 普钢上涨幅度为 5.4%, 特钢上涨幅度为 3.7%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅

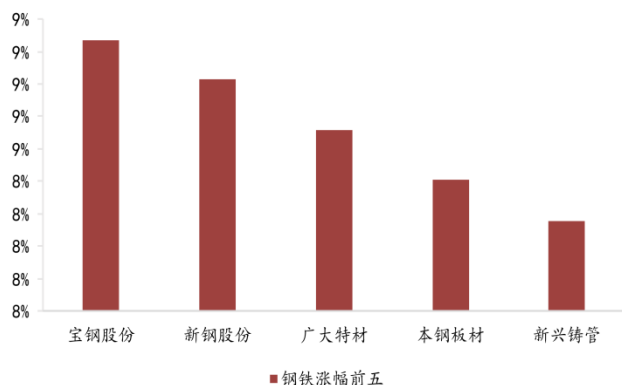


数据来源：WIND，西南证券整理

1.2 个股表现

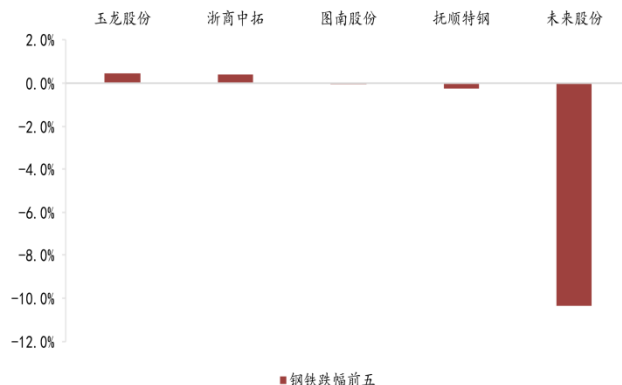
个股方面，涨幅前五：宝钢股份(+9.3%)、新钢股份(+9.0%)、广大特材(+9.0%)、本钢板材(+8.4%)、新兴铸管(+8.2%)；涨幅后五：玉龙股份(+0.4%)、浙商中拓(+0.4%)、图南股份(0.0%)、抚顺特钢(-0.3%)、未来股份(-10.4%)。

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：需求继续回暖，厂库出现拐点

本周五,螺纹钢(上海)价格 4260 元/吨,环比上周上涨 1.9%;螺纹钢(天津)价格 4210 元/吨,环比上周上涨 1.7%;热轧板卷(上海)价格 4300 元/吨,环比上周上涨 1.4%;热轧板卷(天津)价格 4230 元/吨,环比上周上涨 1.2%;冷轧板卷(上海)价格 4730 元/吨,环比上周上涨 2.4%;冷轧板卷(天津)价格 4670 元/吨,环比上周上涨 1.7%。

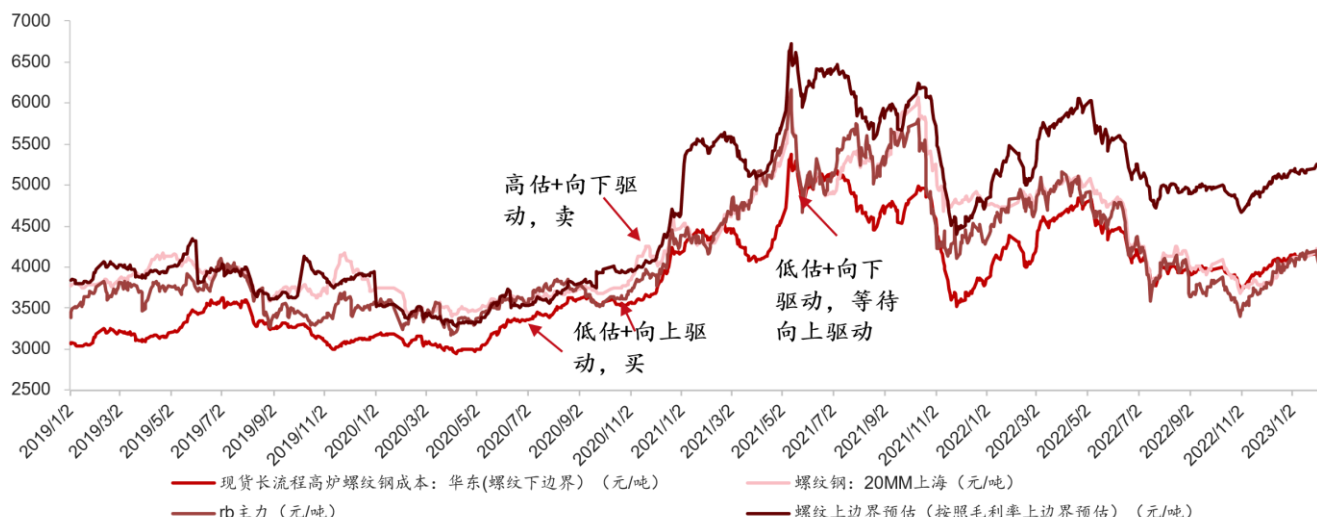
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅

产品	单位	2023/2/24	2023/2/23	2023/2/17	2023/1/25	2022/2/24	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	4260	4300	4180	4140	4820	1.91%	2.90%	-11.62%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	4210	4230	4140	4080	4800	1.69%	3.19%	-12.29%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	4300	4300	4240	4280	4900	1.42%	0.47%	-12.24%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	4230	4240	4180	4110	4850	1.20%	2.92%	-12.78%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4730	4730	4620	4570	5600	2.38%	3.50%	-15.54%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4670	4670	4590	4540	5410	1.74%	2.86%	-13.68%

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-24元,环比下降 51.02%;吨毛利率-0.57%,环比下降 51.69%。从影响因素来看: 1) 高炉开工率继续回升,根据 SMM 调研,本周钢厂高炉开工率为 92.27%,环比上升 0.15pp;高炉产能利用率为 93.12%,环比上升 0.07pp。样本钢厂日均铁水产量为 222.58 万吨,环比上升 0.16 万吨;估算全国钢厂日均铁水产量为 264.98 万吨,环比上升 0.18 万吨。Mysteel 预估 2 月中旬粗钢产量呈现集中复产式增长,全国粗钢预估产量 2847.72 万吨,日均产量 284.77 万吨,环比 2 月上旬+5.80%,同比+20.40%。2) 原料端,铁矿、焦炭价格走强,钢材成本支撑增强。3) 钢材厂库出现拐点,开始去化,根据 Mysteel 统计,截止至 2 月 24 日,钢厂螺纹钢总库存 337.30 万吨,环比-4.35%。短期来看,随着天气转暖,下游复工复产进度加快,钢材逐步进入金三银四旺季,厂库开始去化但实际需求仍需要进一步验证,预计钢价将震荡偏强运行。中长期来看,钢价仍受制于需求,随着房地产和制造业需求边际恢复,若两会释放利好消息,有望推动钢价震荡走强。

图 6: 螺纹钢成本支撑分析



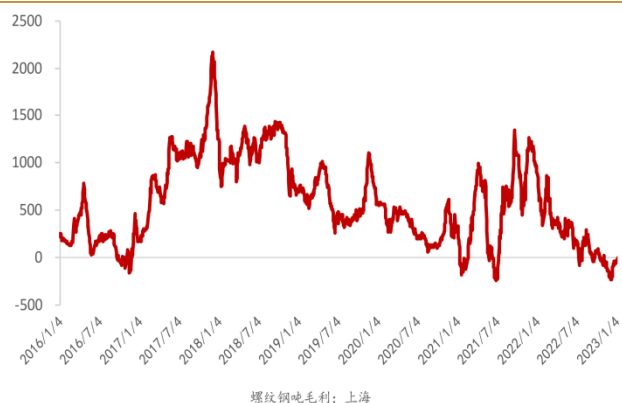
数据来源: WIND, 西南证券整理

图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势



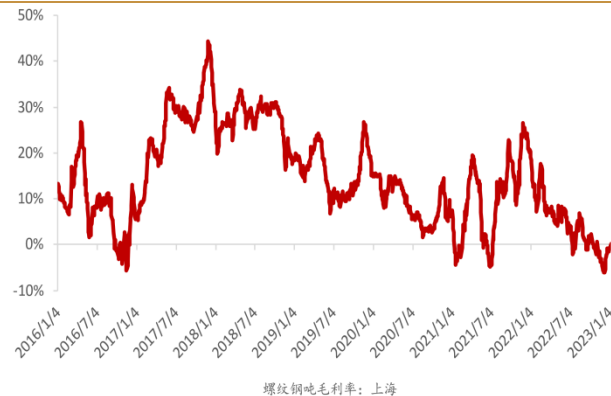
数据来源：WIND，西南证券整理

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 24850 美元/吨，环比下降 2.93%；长江有色市场镍均价 205800 元/吨，环比下降 3.2%；抚顺特钢收盘价 14.55 元，环比下降 0.28%；甬金股份收盘价 36.80 元，环比上涨 5.14%。

美国核心物价指数超预期走高，带动美元指数反弹，对金属价格普遍形成压制。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：强预期与基本面改善形成共振，驱动矿价强势运行

铁矿方面，PB 粉矿:日照港:车板价收盘价 917 元/湿吨，环比上周下跌 3.27%；超特粉：青岛港：车板价收盘价 801 元/湿吨，环比上周下跌 4.30%。

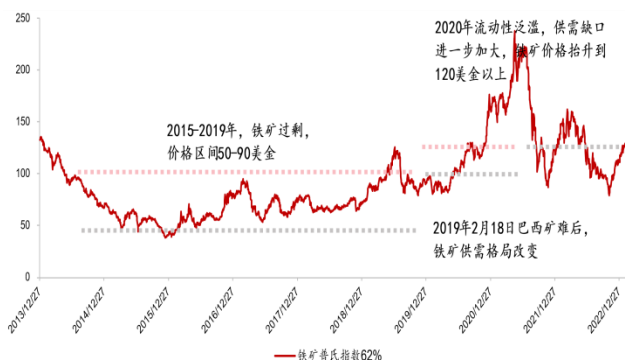
表 2：铁矿石价格

产品	单位	2023/2/24	2023/2/23	2023/2/17	2023/1/25	2022/2/24	周环比	月环比
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	元/湿吨	917	913	888	858	869	3.27%	6.88%
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5%	元/湿吨	801	795	768	725	545	4.30%	10.48%

数据来源：WIND，西南证券整理

本周铁矿石价格强势运行，主要影响因素包括：1) 成材表需超预期改善，铁水产量持续好转，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 222.58 万吨，环比上升 0.16 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 264.98 万吨，环比上升 0.18 万吨。2) 钢厂库存处在低位，对矿价形成较强支撑，据 Mysteel 统计，截至 2 月 23 日，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9137.72 万吨，环比减少 99.38 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 286.08 万吨，环比增加 3.38 万吨。3) 根据 Wind 数据，截止 2 月 24 日，全国 45 港铁矿石库存 14223.26 万吨，环比+0.8%。短期来看，地产及基建开工回暖的强预期与基本面利好因素形成共振，驱动矿价强势运行，预计铁矿石价格将震荡偏强运行。中期来看，若实际需求不及预期，矿价仍面临监管风险，叠加美联储若继续强加息，宏观环境进一步收紧，对矿价的影响可能较大。

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: 焦企盈利修复, 库存处在低位

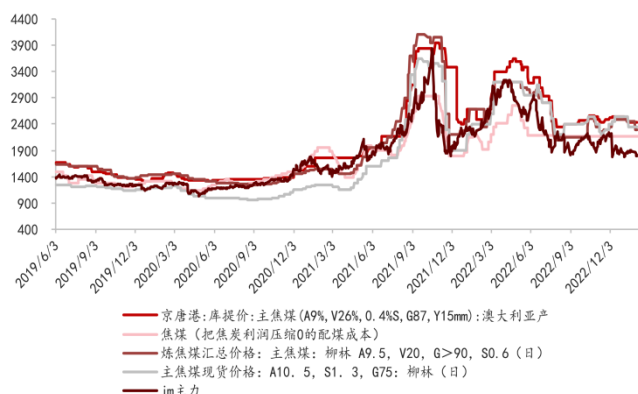
本周五, 吕梁: 出厂价 2460 元/吨, 与上周持平; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 2760 元/吨, 环比上周上涨 3.37%; 主焦煤 2300 元/吨, 与上周持平; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 2550 元/吨, 环比上周上涨 4.51%。

表 3: 焦煤、焦炭价格

产品	单位	2023/2/24	2023/2/23	2023/2/17	2023/1/25	2022/2/24	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	2760	2710	2670	2680	3150	3.37%	2.99%	-12.38%
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	2300	2200	0.00%	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	2550	2510	2440	2440	2640	4.51%	4.51%	-3.41%

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) 焦企盈利能力恢复, 开工率小幅回升, 根据 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本, 产能利用率为 75.2%, 环比+0.4%; 焦炭日均产量 57 万吨, 环比增加 0.3 万吨。2) 需求端, 成材表需超预期改善, 铁水产量持续好转, 据 SMM 统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为 222.58 万吨, 环比上升 0.16 万吨; 估算全国钢厂日均铁水产量为 264.98 万吨, 环比上升 0.18 万吨。3) 根据 Mysteel 统计, 全样本独立焦化厂焦炭库存 117.2 万吨, 环比下降 5.26 万吨, 库存处在低位。4) 焦煤方面, 焦煤成本上扬, 受内蒙古煤矿事故影响, 短期供需呈现偏紧状态。5) 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 23 元/吨, 山西准一级焦平均盈利 66 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 23 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利 68 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 42 元/吨。短期来看, 焦企盈利好转, 生产积极性提高, 下游成材需求改善, 焦企库存处在低位, 预计双焦市场偏强运行。

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：下游需求回升，港口库存明显去化

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 728 元 / 吨，环比持平；秦皇岛动力煤综合交易价 802 元 / 吨，环比上升 2.56%；京唐港:山西产：动力末煤：平仓价 1178 元 / 吨，环比上升 16.17%；动力煤：理查德港：现货价 146.0 美元/吨，环比下降 5.62%；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 187.3 美元 / 吨，环比下降 17.81%；

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%	-3.33%
	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	802	782	2.56%	-1.35%	2.04%
	京唐港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1178	1014	16.17%	-3.44%	8.57%
进口	RB (理查德港)	美元/吨	146	155	-5.62%	-11.57%	-14.87%
	DES ARA(欧洲三港)	美元/吨	239	239	0.00%	0.00%	3.70%
	NEWC(纽卡斯尔港)	美元/吨	187	228	-17.81%	-52.27%	25.24%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周动力煤价格偏强运行，主要影响因素包括：1) 产地方面，主产区煤矿恢复正常生产，供应量不断回升，产运销基本恢复常态。受内蒙古煤矿事故影响，安全检查增多，对后续产量或产生影响。2) 目前下游工业企业恢复生产，沿海八省日耗增多，非电企业开工率有所回升。3) 下游开工率回升，北方港口去库明显，根据 Wind 数据，截至 2 月 24 日，北方港口合计煤炭库存 2502 万吨，环比-3.21%。短期来看，主产区动力煤恢复生产，电厂采购积极性有所提升，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

- 近日, 商务部针对澳煤进口回应称, 中国对煤炭进口实行自动许可管理, 企业进口属于正常商业行为。与此同时, 蒙古与中国的煤炭直销协议暂停。信达证券指出, 中澳和中蒙煤炭贸易形势新增诸多变数, 反映着全球煤炭供需的紧张形势依旧存在。当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期, 基本面、政策面共振, 现阶段配置煤炭板块正当时, 板块有望迎来一轮业绩与估值双升的历史性行情。(SMM)
- 为准确研判当前工业经济形势, 加力振作工业经济运行, 扎实做好全年产业发展工作, 2月17日, 国家发改委产业司主要负责同志在杭州市主持召开部分重点省份工业稳增长座谈会。会议指出, 工业是国民经济的主体, 工业经济总量的合理增长, 是我国经济行稳致远的“压舱石”, 也是高质量发展的基础和前提。要把工业稳增长放在更加重要的位置, 加强工业经济监测分析, 加快推动企业复工达产, 稳定和扩大制造业投资, 推动重点产业结构调整, 营造良好发展环境, 努力争取一季度工业经济平稳开局, 全力促进工业经济平稳增长, 为稳定经济大盘打下坚实基础。(SMM)
- 2月23日, 世界钢铁协会数据显示, 2023年1月全球63个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.453亿吨, 同比下降3.3%。2023年1月, 中国粗钢预估产量为7945万吨, 同比提高2.3%。(SMM)
- 2月23日, 国新办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会, 会上表示, 增强重要能源资源支撑托底能力, 全力推动重要能源、矿产资源国内勘探和增储上产, 推进油气资源进口多元化, 加大5G、人工智能、卫星互联网等新型基础设施投入力度, 积极带动产业链、生态圈企业发展, 高质量参与共建“一带一路”。(SMM)
- 中国钢铁工业协会副会长骆铁军赴四川调研, 并出席全国废钢铁大会。骆铁军表示, 发展废钢行业必须基于战略资源高度, 要统筹研究和综合施策。一是建议对回收环节前端实行核定征收所得税, 税率不高于1%, 以提高回收企业纳税积极性, 增加国家税收, 鼓

励社会更多回收废钢；二是建议修订再生钢铁原料标准，将夹杂物指标给予适当放宽，兼顾环保性和目标导向，发挥标准“最大公约数”的作用，促进扩大进口。(SMM)

3.2 公司公告

- **【五矿发展 2023.2.21】关于下属子公司涉及诉讼的公告：**公司下属子公司近 12 个月内未披露的新发诉讼案件累计涉及金额约 10,965 万元；同时，公司部分前期已披露的未决诉讼事项近期发生了进一步实质性进展。截至 2022 年末，公司已按照会计政策及相关会计准则的规定对上述案件累计计提损失 56,806 万元，其中 2022 年以前年度累计计提损失 55,381 万元，2022 年度计提损失 1,425 万元（该财务数据最终以会计师事务所审计结果为准）。(Wind, 公司公告)
- **【钒钛股份 2023.2.22】第九届董事会第五次会议决议公告：**会议同意本次向特定对象发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定（计算结果出现不足 1 股的，尾数应向下取整，对于不足 1 股部分的对价，在认购总价款中自动扣除），且不超过本次发行前总股本的 30%，即不超过 2,580,907,860 股（含本数），最终发行数量将在本次发行获得深交所审核通过并经中国证监会同意注册后，由公司董事会根据公司股东大会的授权及发行时的实际情况，与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定，但发行完成后不应导致鞍钢集团及其子公司合计持股比例低于 47.68%。(Wind, 公司公告)
- **【南钢股份 2023.2.23】关于对外提供担保的进展公告：**公司于 2023 年 1 月 19 日召开的第八届董事会第二十四次会议、2023 年 2 月 10 日召开的 2023 年第一次临时股东大会审议通过了《关于 2023 年度预计为全资及控股子公司申请授信提供担保的公告》，同意公司为控股子公司钢宝股份提供不超过 70,400 万元的银行授信担保。2023 年 2 月 21 日，公司与宁波银行股份有限公司南京分行（以下简称“宁波银行”）签署《最高额保证合同》，为钢宝股份与宁波银行发生的授信业务提供不超过 5,000 万元连带责任保证担保。本次担保发生后，公司对钢宝股份提供的担保余额为 23,029.52 万元，可用担保额度为 47,370.48 万元。(Wind, 公司公告)
- **【宝钢股份 2023.2.23】关于第三期限限制性股票计划部分限制性股票回购注销实施公告：**公司于 2022 年 11 月 15 日召开宝钢股份第八届董事会第二十次会议，审议通过《关于回购注销第三期限限制性股票计划部分激励对象限制性股票的议案》，同意对盛更红等 27 名激励对象持有的已授予未解锁的限制性股票共计 5,989,750 股进行回购注销处理，并同意将该议案提交股东大会审议。公司于 2022 年 12 月 1 日召开宝钢股份 2022 年第四次临时股东大会，审议批准了该项议案。(Wind, 公司公告)
- **【鞍钢股份 2023.2.24】关于监事辞任的公告：**鞍钢股份有限公司（以下简称公司）监事会于 2023 年 2 月 24 日收到公司监事会主席申长纯先生的书面辞职报告。由于工作变动，申先生向公司监事会请求辞去监事会主席和监事职务。由于申先生的辞任将会导致公司监事会不足三人，根据相关法律法规、规范性文件和《公司章程》的规定，申先生的辞任将自公司股东大会选举产生新的股东代表监事后生效，在此之前，申先生仍将履行其公司监事会相应职务职责。辞任生效后，申先生将不在公司及其控股子公司任职。申先生已确认，其与公司、公司董事会、监事会及监事会其他成员之间无任何意见分歧，亦不存在任何与辞任有关的其他需要通知交易所和公司股东注意之事项。截至本公告日，申先生未持有公司股票。(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。高炉开工率继续回升，根据 SMM 调研，本周钢厂高炉开工率为 92.27%，环比上升 0.15pp；高炉产能利用率为 93.12%，环比上升 0.07pp。Mysteel 预估 2 月中旬全国粗钢产量 2847.72 万吨，日均产量 284.77 万吨，环比 2 月上旬+5.80%。铁矿、焦炭价格走强，钢材成本支撑增强。钢材厂库出现拐点，根据 Mysteel 统计，截止至 2 月 24 日，钢厂螺纹钢总库存 337.30 万吨，环比-4.35%。短期来看，随着天气转暖，下游复工复产进度加快，钢材逐步进入金三银四旺季，厂库开始去化但实际需求仍需要进一步验证，预计钢价将偏强运行。主要标的：宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份。

特钢：美国核心物价指数超预期走高，带动美元指数反弹，对金属价格普遍形成压制。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，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：本周铁矿价格强势运行。成材表需超预期改善，铁水产量持续好转，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 222.58 万吨，环比上升 0.16 万吨。钢厂库存处在低位，对矿价形成较强支撑，据 Mysteel 统计，本周全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9137.72 万吨，环比减少 99.38 万吨。根据 Wind 数据，本周全国 45 港铁矿石库存 14223.26 万吨，环比+0.8%。短期来看，地产及基建开工回暖的强预期与基本面利好因素形成共振，驱动矿价强势运行，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。开工率小幅回升，据 Mysteel 统计全国独立焦企样本，本周产能利用率 75.2%，环比+0.4%。需求端，铁水产量持续好转，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量 222.58 万吨，环比上升 0.16 万吨。据 Mysteel 统计，独立焦化厂焦炭库存 117.2 万吨，库存处在低位。焦企盈利能力好转，据 Mysteel 数据，本周全国平均吨焦盈利 23 元/吨。焦煤成本上扬，受内蒙古煤矿事故影响，短期供需呈现偏紧状态。短期来看，焦企盈利好转，生产积极性提高，下游成材需求改善，焦企库存处在低位，预计双焦市场偏强运行。主要标的：山西焦煤、山西焦化。

动力煤：本周动力煤价格偏强运行。主产区煤矿恢复正常生产，供应量不断回升但内蒙古煤矿事故对后续产量或产生影响。非电企业恢复生产，沿海八省日耗增多。北方港口去库明显，据 Wind 数据，本周北方港口煤炭库存环比-3.21%。短期来看，主产区恢复生产，电厂采购积极性有所提升，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	141.79	46.95	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	170.32	17.43	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	1018.52	20.18	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	286.94	14.55	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	124.40	36.80	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24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	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
北京	卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@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
	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	cyrif@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