

库存迎来拐点，管材机会值得关注

—钢铁行业月报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023 年 3 月 1 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 核心观点

近期经济回暖，市场情绪开始转好。2 月份，新能源汽车零售销量同比增长 46.6%，显示经济复苏节奏加速。基建在 2 月下旬数据明显变好，汽车、房地产等相关的大宗消费正在逐步复苏，市政相关投入持续增加，大力支持消费。此外，两会前各项促经济政策持续发力，市场需求也在进一步好转。

钢企目前已经连续五周实现增产，但增速有所放缓。库存方面，2 月下旬迎来拐点，库存数据开始转降。下游开工也在继续回暖，其中建筑钢材消费出现大幅回升。短期基本上，当前市政项目、基建复工进度超出预期，相关数据好于房地产。整体看，钢材需求季节性回暖正在有序推进，逆周期调节政策效应效果明显。供应方面，钢材产出释放增速受制于上游材料成本，供应增速正在逐步放缓，钢材基本面正延续边际向好态势，钢价呈现上升趋势。此外，随着煤电核准加速，超（超）临界机组使用增加，高端锅炉管需求大幅提升。当前钢铁板块估值、价格低位，一方面，建议关注传统周期板块，如华菱钢铁、宝钢股份、鄂尔多斯；另一方面，建议关注弹性大，成长性好的管材标的，如友发集团、新兴铸管。

❖ 上月市场表现

2023 年 2 月 1 日至 2023 年 2 月 28 日，钢铁指数上涨 4.55%，上证指数上涨 0.74%，沪深 300 下跌 -2.10%。2 月份涨幅居前三位收益率为正的行业为 SW 通信、SW 轻工制造、SW 计算机。涨幅居后三位的行业依次为 SW 电力设备、SW 银行和 SW 有色金属。

2023 年 2 月 1 日至 2023 年 2 月 28 日，钢铁行业月涨幅前五的个股为南钢股份、本钢板材、华菱钢铁、甬金股份和中信特钢，涨幅分别为 16.43%、16.35%、13.31%、12.10% 和 11.96%。跌幅前五的个股为抚顺特钢、盛德鑫泰、翔楼新材、西宁特钢和鄂尔多斯，跌幅分别为 -8.50%、-6.57%、-0.87%、-0.32% 和 -0.18%。

❖ 重点公司动态

重庆钢铁（601005）：2 月 21 日，重庆钢铁在互动平台表示，铁矿石价格的上涨，将对公司采购成本造成一定的影响。（iFind）

❖ 风险提示

稳增长政策不及预期。

正文目录

一、投资观点.....	4
二、行业数据与资讯.....	4
2.1 行业主要数据.....	4
2.2 行业主要资讯.....	4
三、A 股市场表现	6
3.1 板块涨跌表现.....	6
3.2 公司涨跌表现.....	8
四、重点公司动态.....	8
风险提示.....	9

图表目录

图 1：普氏铁矿石价格指数.....	4
图 2：普钢指数:综合（2000 年 7 月=100）	4
图 3：各行业板块月度表现.....	7
图 4：钢铁行业板块估值.....	7
表 1：月涨跌幅前十.....	8
表 2：重点公司动态.....	8

一、投资观点

近期经济回暖，市场情绪开始转好。2月份，新能源汽车零售销量同比增长46.6%，显示经济复苏节奏加速。基建在2月下旬数据明显变好，汽车、房地产等相关的大宗消费正在逐步复苏，市政相关投入持续增加，大力支持消费。此外，两会前各项促经济政策持续发力，市场需求也在进一步好转。

钢企目前已经连续五周实现增产，但增速有所放缓。库存方面，2月下旬迎来拐点，库存数据开始转降。下游开工也在继续回暖，其中建筑钢材消费出现大幅回升。短期基本上，当前市政项目、基建复工进度超出预期，相关数据好于房地产。整体看，钢材需求季节性回暖正在有序推进，逆周期调节政策效应效果明显。供应方面，钢材产出释放增速受制于上游材料成本，供应增速正在逐步放缓，钢材基本面正延续边际向好态势，钢价呈现上升趋势。此外，随着煤电核准加速，超（超）临界机组使用增加，高端锅炉管需求大幅提升。当前钢铁板块估值、价格低位，一方面，建议关注传统周期板块，如华菱钢铁、宝钢股份、鄂尔多斯；另一方面，建议关注弹性大，成长性好的管材标的，如友发集团、新兴铸管。

二、行业数据与资讯

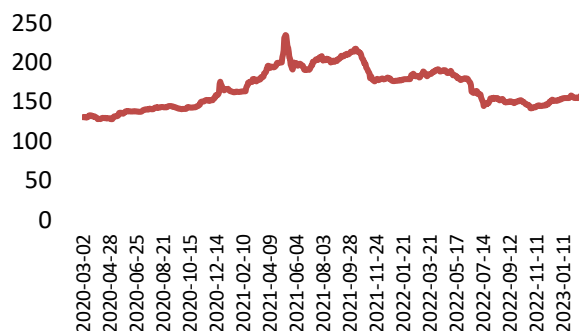
2.1 行业主要数据

图 1：普氏铁矿石价格指数（美元/吨）



资料来源：iFind，川财证券研究所

图 2：普钢指数:综合（2000 年 7 月=100）



资料来源：iFind，川财证券研究所

2.2 行业主要资讯

中国钢铁工业协会副会长骆铁军表示，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；三是建议加快培育龙头企业，推进钢铁生产企业、废钢加

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

工回收企业和产废企业联动和产业链融合发展；四是建议将废钢产量和销量等数据纳入国家统计局或相关部门法定统计体系，确保数据统计全面和权威。（中国钢铁工业协会）

工业和信息化部等七部门印发《智能检测装备产业发展行动计划（2023—2025 年）》，其中提出，到 2025 年，智能检测技术基本满足用户领域制造工艺需求，核心零部件、专用软件和整机装备供给能力显著提升，重点领域智能检测装备示范带动和规模应用成效明显，产业生态初步形成，基本满足智能制造发展需求。研制一批专用智能检测装备。围绕机械、汽车、航空航天、电子信息、钢铁、石化、纺织、医药等行业专用检测需求，支持用户牵头，产学研用跨学科、跨领域攻关，开展基于数字模型的正向设计，融合新原理、新材料、新工艺，研制开发一批专用智能检测装备。加强新材料、生物制造等新兴领域专用检测装备研制。（工信部）

2 月 17 日下午，中国宝武党委书记、董事长陈德荣与力拓首席执行官石道成通过视频交流。陈德荣表示，近两年来，尽管受新冠疫情等不利因素的影响，但宝武和力拓双方合作日趋紧密。随着中澳关系的逐步回暖，相信双方合作将会越来越顺利。地缘政治关系的波动也给我们很多启示，仅仅建立在纯贸易基础上关系是不扎实的，只有开展深层次合作特别是在生产制造层面的合作，才经得起风浪。陈德荣指出，宝武钢铁产能超亿吨，是全球最大的钢铁企业。随着宝武联合重组以及全球化布局的推进，可以预见我们未来对铁矿石的需求是巨大的。不可能再用传统的矿石供应方式来保证如此巨大的制造需求，必须要在原有基础上进行合作升级，以保证宝武未来长远、稳定、可持续、安全的铁矿石供应。（财联社）

工业和信息化部党组书记、部长金壮龙在《求是》发表署名文章，其中提到，加快改造升级传统产业，大力推进企业设备更新和技术改造，推动钢铁等重点行业加快兼并重组，提高产业集中度，提升传统产业在全球分工中的地位和竞争力。巩固优势产业领先地位，增强新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等领域全产业链优势，打造更多中国制造名片。培育壮大新兴产业，聚焦新一代信息技术、新能源、新材料等重点领域，加强技术攻关和成果转化，构建一批新的增长引擎。（工信部）

国家发改委产业发展司副司长龚桢桢表示，国家发改委将和有关部门一道，着力提升产业链供应链韧性和安全水平，深入实施重大技术装备攻关工程，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。同时，还将进一步优化石化、新能源汽车等重大生产力布局，持续巩固钢铁去产能和产量压减成果，推动轻工、纺织等行业优化升级，巩固优势产业领先地位。（发改委）

中钢协网站公布 2023 年 2 月上旬重点统计钢铁企业产存情况：2023 年 2 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2062.11 万吨、生铁 1891.42 万吨、钢材 1933.55 万吨。其中粗钢日产 206.21 万吨，环比增长 3.77%；生铁日产 189.14 万吨，环比增长 4.56%；钢材日产 193.36 万吨，环比增长 0.85%。（中钢协）

中国钢铁工业协会副会长骆铁军接待了到访的必和必拓集团销售与营销总裁何睦凯一

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



行，双方就中国钢铁行业运行和未来需求发展情况、必和必拓铁矿石和焦煤生产供应情况、推动钢铁行业绿色低碳发展等进行了交流。必和必拓中国区总裁王跃奎、钢协总经济师王颖生、副秘书长苏长永和相关人员参加了会见。（财联社）

广东省人民政府印发《广东省碳达峰实施方案》。以湛江、韶关和阳江等产业集中地区为重点，严格执行产能置换，推进存量优化，提升“高、精、尖”钢材生产能力。优化工艺流程和燃料、原料结构，有序引导短流程电炉炼钢发展，开发优质、高强度、长寿命、可循环的低碳钢铁产品。推广先进适用技术，降低化石能源消耗，推动钢铁副产资源能源与石化、电力、建材等行业协同联动，探索开展非高炉炼铁、氢能冶炼、二氧化碳捕集利用一体化等低碳冶金技术试点示范。到 2030 年，长流程粗钢单位产品碳排放比 2020 年降低 8% 以上。（财联社）

工信部副部长辛国斌表示，实施资源综合利用提质增效行动。将进一步健全新能源汽车动力电池回收利用体系，推动溯源管理全覆盖，加强废钢、废纸等再生资源行业规范管理，培育上百家综合利用骨干企业，2023 年我们力争实现废钢铁利用量达到 2.65 亿吨。要加强磷石膏等复杂难用工业固废规模化利用攻关，积极拓展综合利用渠道。进一步聚焦钢铁、石化化工等重点用水行业，开展废水循环利用试点。（工信部）

工信部副部长辛国斌表示，实施绿色制造推进工程。我们将研究制定出台加快推动制造业绿色化发展的指导意见，分类指导，分业施策，建立动态更新的绿色技术目录和项目库，加快先进技术的推广应用，推动钢铁、建材、轻工、纺织等行业绿色升级改造。我们还将完善梯度培育机制，全面推行工业产品绿色设计，培育一批绿色工厂、绿色园区、绿色供应链，进一步打造绿色制造服务商，加大相关标准制修订力度。（财联社）

日本制铁 21 日宣布，将向加拿大制铁用原料煤开采企业投资约 1100 亿日元（约合人民币 56 亿元），获得 10% 的普通股等。将通过确保高品质原料煤的权益，推进高炉炼铁中利用氢的清洁方法。力争削减炼铁时排放的二氧化碳（CO₂）。公司投资的是加拿大资源企业“泰克资源”剥离原料煤业务后成立的公司“Elk Valley Resources”，预计今年上半年完成入股等。在原料煤行情上涨的情况下，日本制铁此举还意在实现稳定的资源采购。据悉韩国的浦项钢铁也计划投资一部分。（共同社）。

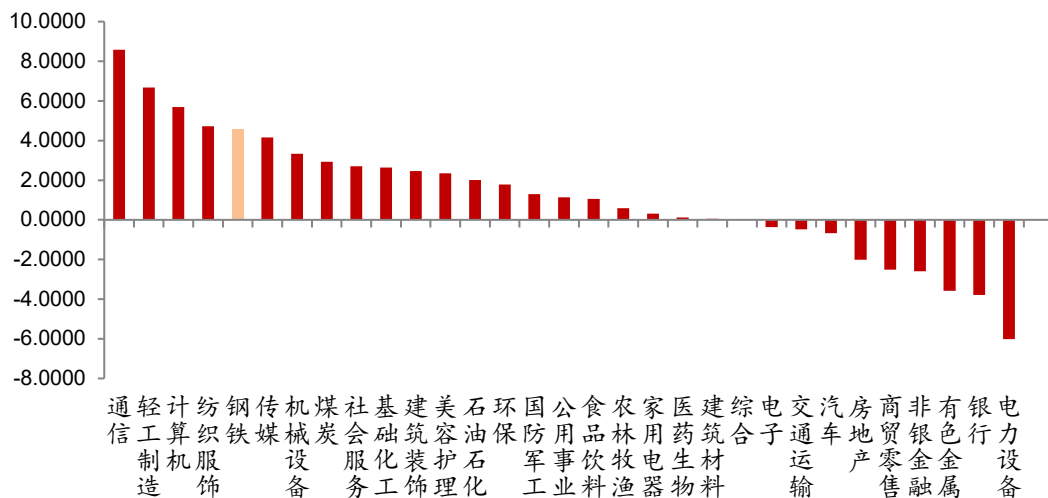
三、A 股市场表现

3.1 板块涨跌表现

2023 年 2 月 1 日至 2023 年 2 月 28 日，钢铁指数上涨 4.55%，上证指数上涨 0.74%，沪深 300 下跌 -2.10%。2 月份涨幅居前三位收益率为正的行业为 SW 通信、SW 轻工制造、SW 计算机。涨幅居后三位的行业依次为 SW 电力设备、SW 银行和 SW 有色金属。



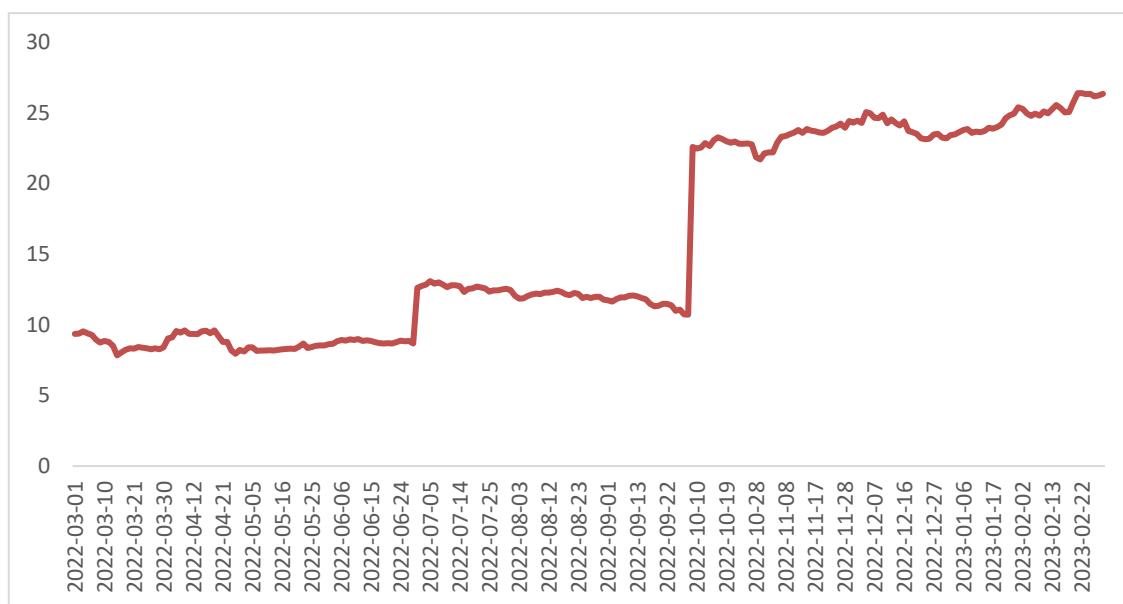
图 3：各行业板块月度表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所

截止 2 月 28 日，钢铁板块整体 PE TTM 为 26.26.

图 4：钢铁行业板块估值



资料来源：iFinD，川财证券研究所

3.2 公司涨跌表现

表 1：月涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
600282. SH	南钢股份	16.4265	600399. SH	抚顺特钢	-8.4971
000761. SZ	本钢板材	16.3462	300881. SZ	盛德鑫泰	-6.5708
000932. SZ	华菱钢铁	13.3065	301160. SZ	翔楼新材	-0.8657
603995. SH	甬金股份	12.0973	600117. SH	西宁特钢	-0.3135
000708. SZ	中信特钢	11.9583	600295. SH	鄂尔多斯	-0.1789
000655. SZ	金岭矿业	9.5816	600010. SH	包钢股份	0.4902
600782. SH	新钢股份	7.8014	001203. SZ	大中矿业	0.6772
000629. SZ	钒钛股份	7.5000	601969. SH	海南矿业	1.5171
000898. SZ	鞍钢股份	7.0671	600516. SH	方大炭素	1.6717
000778. SZ	新兴铸管	6.7885	601005. SH	重庆钢铁	1.8072

资料来源：iFinD，川财证券研究所

2023年2月1日至2023年2月28日，钢铁行业月涨幅前五的个股为南钢股份、本钢板材、华菱钢铁、甬金股份和中信特钢，涨幅分别为16.43%、16.35%、13.31%、12.10%和11.96%。跌幅前五的个股为抚顺特钢、盛德鑫泰、翔楼新材、西宁特钢和鄂尔多斯，跌幅分别为-8.50%、-6.57%、-0.87%、-0.32%和-0.18%。

四、重点公司动态

表 2：重点公司动态

代码	简称	重要动态
603878. SH	武进不锈	2月28日，武进不锈表示，年产2万吨高端装备用高性能不锈钢无缝管项目是公司可转债的募投项目，主要从事高端装备用高性能不锈钢无缝管产品生产，主要包括各类高压及超高压锅炉用不锈钢无缝管、换热器用精密管，汽车、高铁及仪表用精密管等产品，目前厂区主体已建设完成。
601005. SH	重庆钢铁	2月21日，重庆钢铁在互动平台表示，铁矿石价格的上涨，将对公司采购成本造成一定的影响。公司始终坚持按需采购、极致库存的策略，对原料采购全流程进行管控，确保采购目标实现。
600019. SH	宝钢股份	2月17日下午，中国宝武党委书记、董事长陈德荣与力拓首席执行官石道成通过视频交流。陈德荣表示，近两年来，尽管受新冠疫情等不利因素的影响，但宝武和力拓双方合作日趋紧密。随着中澳关系的逐步回暖，相信双方合作将会越来越顺利。陈德荣指出，宝武钢铁产能超亿吨，是全球最大的钢铁企业。随着宝武联合重组以及全球化布局的推进，可以预见我们未来对铁矿石的需求是巨大的。以保证宝武未来长远、稳定、可持续、安全的铁矿石供应。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

风险提示

稳增长政策不及预期。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明