



## 库存持续去化，“金三银四”需求可期

### 投资要点

- **行情回顾：**本周沪深300指数收报4130.6，周+1.7%。钢铁指数收报2601.0，周涨幅1.0%。本周钢铁各子板块，普钢+2.1%，特钢+0.1%。
- **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92.42%，环比上升0.15pp；高炉产能利用率为93.24%，环比上升0.12pp。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3月3日，钢厂螺纹钢总库存327.92万吨，环比-2.78%。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：**美国非农就业数据超预期，美元指数走强令有色金属承压，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：**本周铁矿价格偏强运行。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222.87万吨，环比上升0.29万吨。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9253.56万吨，环比增加115.84万吨。据Wind数据，截止3月3日，全国45港铁矿石库存1400.56万吨，环比-1.57%。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。开工率小幅回落，据Mysteel统计全国独立焦企样本，本周产能利用率74.6%，环比-0.6%。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265.32万吨，环比上升0.34万吨。据Mysteel统计，独立焦化厂焦炭库存109.4万吨，环比下降7.8万吨，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10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。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。北方气温逐步回暖，供暖季结束，电厂需求有所回落。下游开工率回升，北方港口去库明显，据Wind数据，截至3月3日，北方港口合计煤炭库存2423万吨，环比-3.16%。短期来看，主产区动力煤恢复生产，电厂需求回落，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

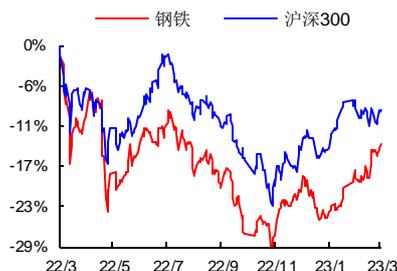
邮箱：zls@swsc.com.cn

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)	9,982.70
流通市值(亿元)	9,762.33
行业市盈率TTM	18.6
沪深300市盈率TTM	12.2

### 相关研究

1. 钢铁行业周报(2.20-2.26)：需求继续回暖，厂库拐点出现(2023-02-26)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

## 目 录

<b>1 行业及个股表现</b> .....	<b>1</b>
1.1 行业表现.....	1
1.2 个股表现.....	2
<b>2 行业基本面</b> .....	<b>2</b>
2.1 普钢：需求继续回暖，厂库延续去化.....	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：电厂需求回落，港口库存持续去化.....	7
<b>3 行业、公司动态</b> .....	<b>8</b>
3.1 行业新闻.....	8
3.2 公司公告.....	9
<b>4 核心观点及投资建议</b> .....	<b>10</b>
<b>5 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>11</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 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

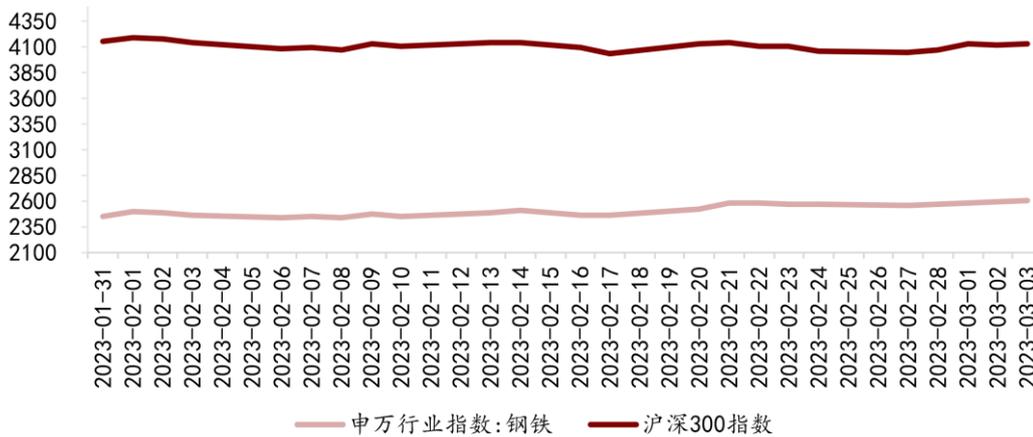
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2: 铁矿石价格.....	5
表 3: 焦煤、焦炭价格.....	6
表 4: 动力煤价格.....	7
表 5: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

# 1 行业及个股表现

## 1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 4130.6,周涨幅 1.7%。钢铁指数收报 2601.0,周涨幅 1.0%。

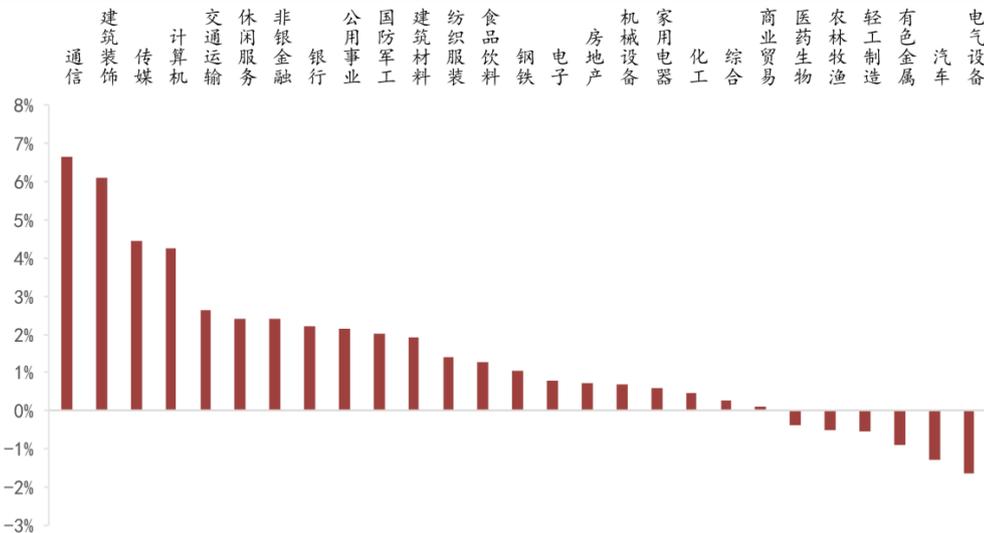
图 1: 钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

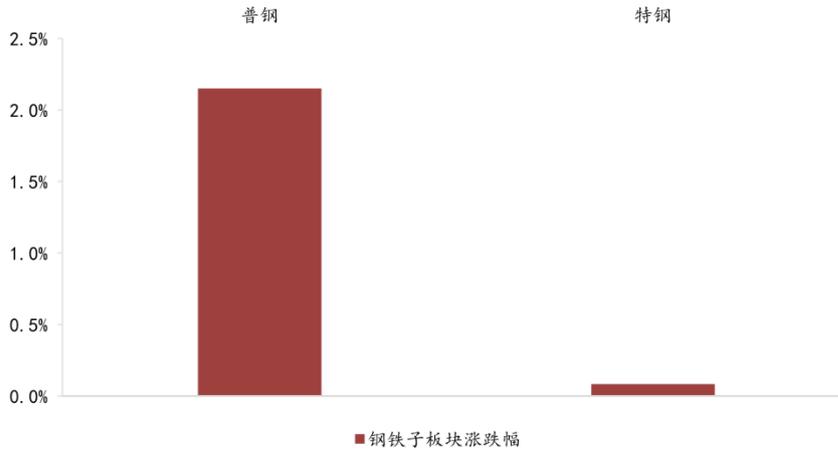
本周市场板块涨幅前三名: 通信 (+6.6%)、建筑装饰 (+6.1%)、传媒 (+4.4%); 涨幅后三名: 有色金属 (-0.9%)、汽车 (-1.3%)、电气设备 (-1.6%)。

图 2: 本周市场板块涨跌幅



数据来源: WIND, 西南证券整理

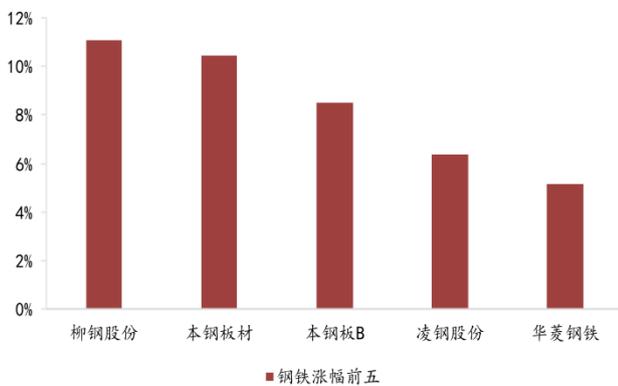
本周钢铁各子板块, 普钢上涨幅度为 2.1%,特钢上涨幅度为 0.1%。

**图 3：本周钢铁子板块涨跌幅**


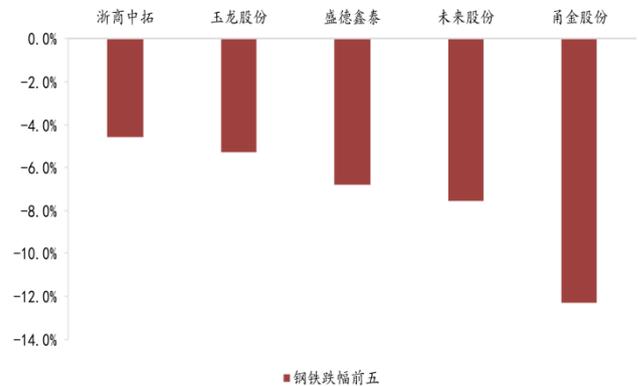
数据来源：WIND, 西南证券整理

## 1.2 个股表现

个股方面，涨幅前五：柳钢股份(+11.1%)、本钢板材(+10.4%)、本钢板 B(+10.4%)、凌钢股份(+6.4%)、华菱钢铁(+5.1%)；涨幅后五：浙商中拓(-4.6%)、玉龙股份(-5.3%)、盛德鑫泰(-6.8%)、未来股份(-7.6%)、甬金股份(-12.3%)。

**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，厂库延续去化

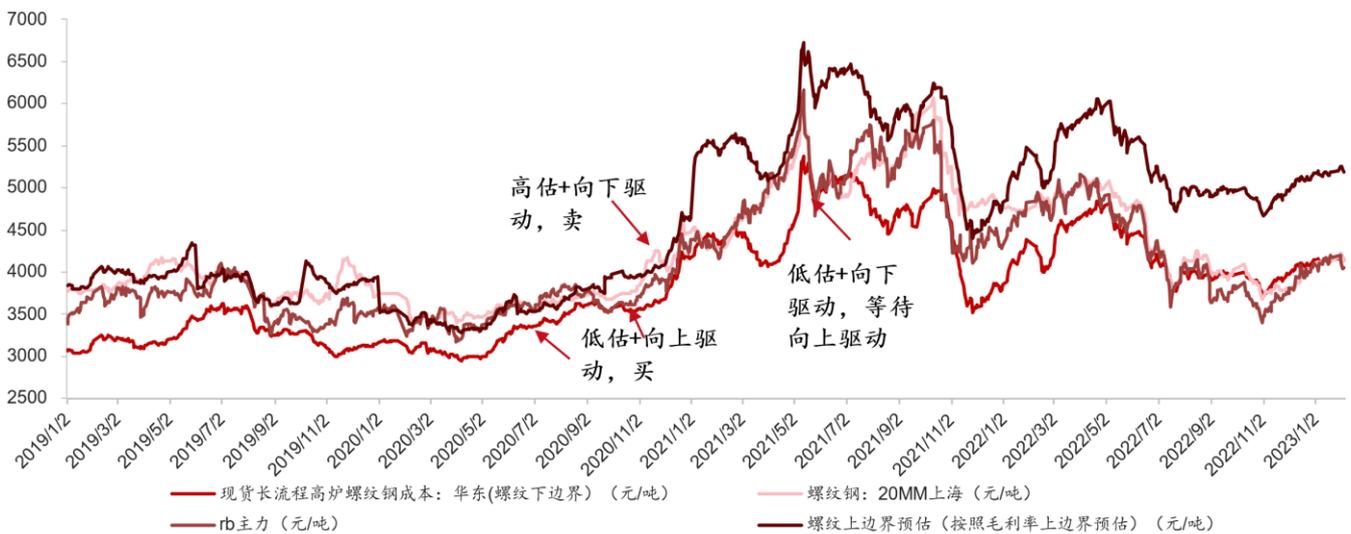
本周五,螺纹钢(上海)价格 4310 元/吨, 环比上周上涨 1.2%; 螺纹钢(天津)价格 4240 元/吨, 环比上周上涨 0.7%; 热轧板卷(上海)价格 4340 元/吨, 环比上周上涨 0.9%; 热轧板卷(天津)价格 4290 元/吨, 环比上周上涨 1.4%; 冷轧板卷(上海)价格 4760 元/吨, 环比上周上涨 0.6%; 冷轧板卷(天津)价格 4720 元/吨, 环比上周上涨 1.1%。

**表 1: 钢材现货价格及涨跌幅**

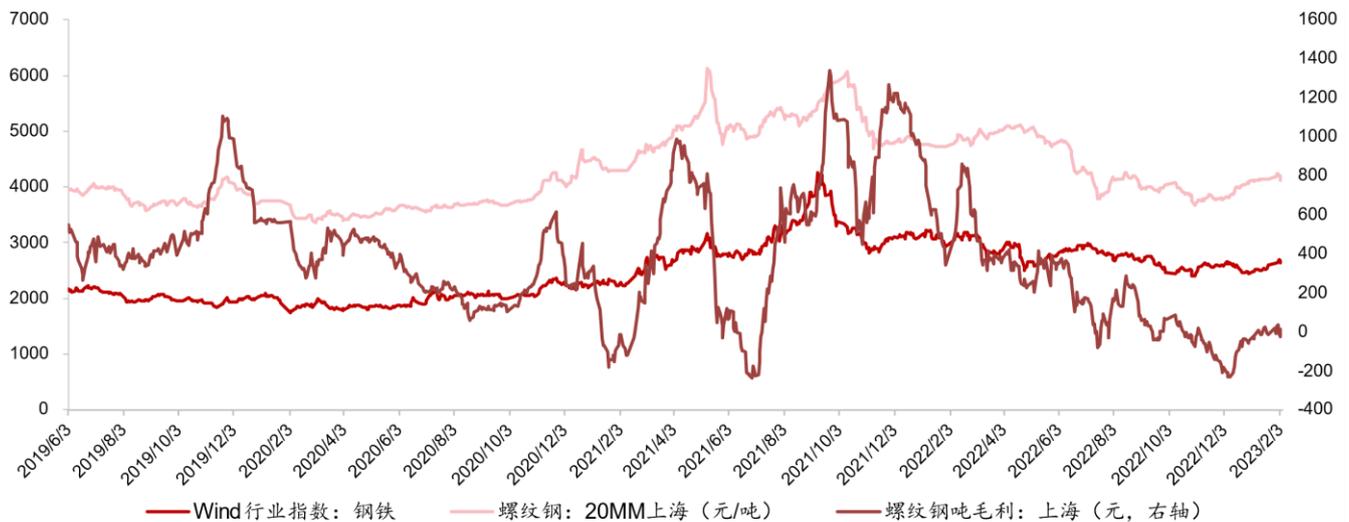
产品	单位	2023/3/3	2023/3/2	2023/2/24	2023/2/1	2022/3/3	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	4310	4280	4260	4190	4930	1.17%	2.86%	-12.58%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	4240	4220	4210	4110	4920	0.71%	3.16%	-13.82%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	4340	4320	4300	4150	5180	0.93%	4.58%	-16.22%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	4290	4260	4230	4110	5060	1.42%	4.38%	-15.22%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4760	4750	4730	4610	5620	0.63%	3.25%	-15.30%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4720	4700	4670	4560	5540	1.07%	3.51%	-14.80%

数据来源: WIND, 西南证券整理

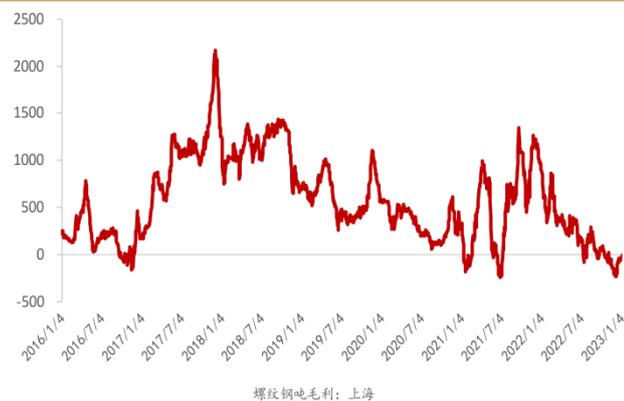
本周普钢价格偏强运行,螺纹钢(上海)吨毛利 21 元,环比上升 187.5%;吨毛利率 0.48%, 环比扭亏为盈。从影响因素来看: 1) 高炉开工率继续回升, 根据 SMM 调研, 本周钢厂高炉开工率为 92.42%, 环比上期上升 0.15pp; 高炉产能利用率为 93.24%, 环比上期上升 0.12pp。样本钢厂日均铁水产量为 222.87 万吨, 环比上期上升 0.29 万吨; 估算全国钢厂日均铁水产量为 265.32 万吨, 环比上期上升 0.34 万吨。Mysteel 预估 2 月中旬粗钢产量呈现集中复产式增长, 全国粗钢预估产量 2847.72 万吨, 日均产量 284.77 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) 钢材厂库持续去化, 根据 Mysteel 统计, 截至 3 月 3 日, 钢厂螺纹钢总库存 327.92 万吨, 环比-2.78%。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, 厂库持续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**


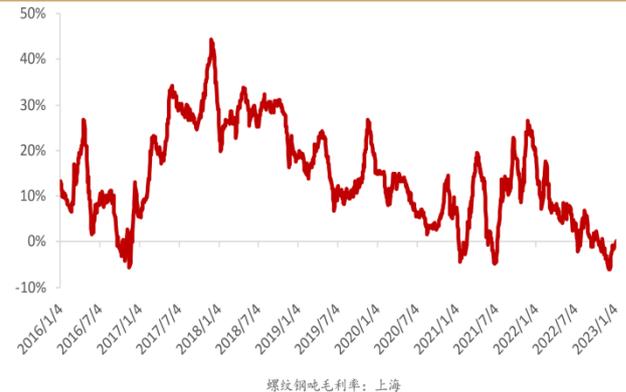
数据来源: WIND, 西南证券整理

**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 24405 美元/吨，环比下降 1.79%；长江有色市场镍均价 192200 元/吨，环比下降 6.61%；抚顺特钢收盘价 14.93 元，环比上升 2.60%；甬金股份收盘价 32.27 元，环比下降 12.31%。

美国非农就业数据超预期，美元指数走强令有色金属承压，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 920 元/湿吨，环比上周上涨 0.33%；超特粉：青岛港：车板价收盘价 807 元/湿吨，环比上周上涨 0.75%。

**表 2：铁矿石价格**

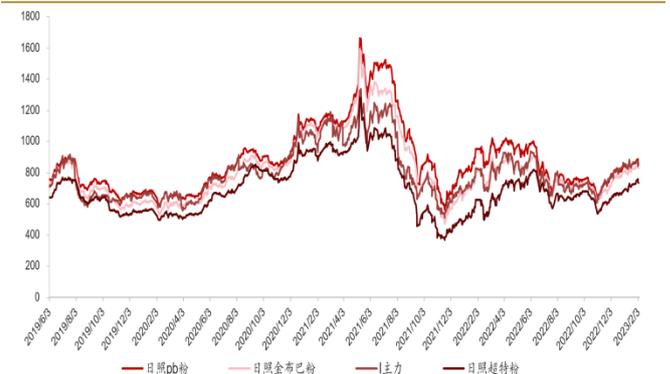
产品	单位	2023/3/3	2023/3/2	2023/2/24	2023/2/1	2022/3/3	周环比	月环比
车板价:日照港:澳大利亚:PB粉矿:61.5%	元/湿吨	920	918	917	887	929	0.33%	3.72%
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5%	元/湿吨	807	803	801	759	577	0.75%	6.32%

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) 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 222.87 万吨，环比上期上升 0.29 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 265.32 万吨，环比上期上升 0.34 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 3 月 3 日，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9253.56 万吨，环比增加 115.84 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 285.85 万吨，环比减少 0.23 万吨。3) 根据 Wind 数据，截止 3 月 3 日，全国 45 港铁矿石库存 1400.56 万吨，环比-1.57%。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

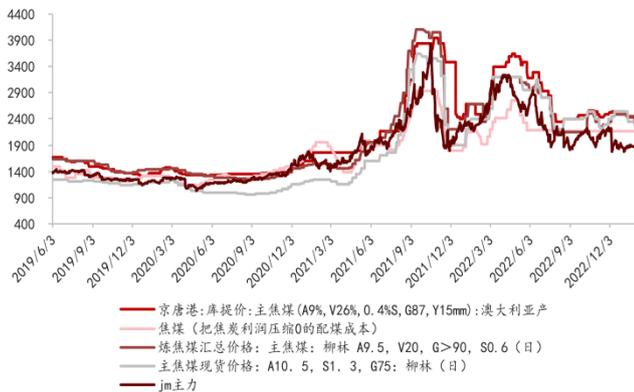
本周五, 吕梁: 出厂价 2460 元/吨, 与上周持平; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 2770 元/吨, 环比上周上涨 0.36%; 主焦煤 2350 元/吨, 环比上周上涨 2.17%; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 2670 元/吨, 环比上周上涨 4.71%。

**表 3: 焦煤、焦炭价格**

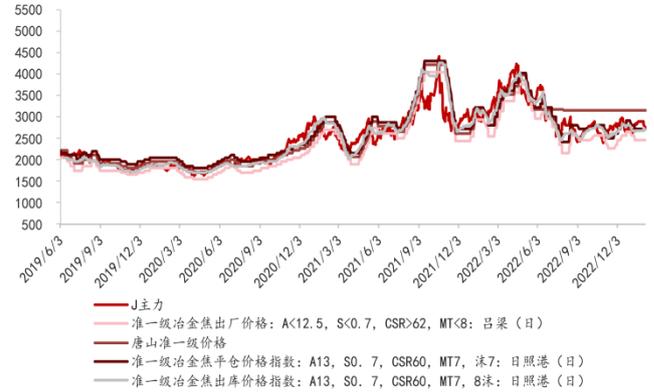
产品	单位	2023/3/3	2023/3/2	2023/2/24	2023/2/1	2022/3/3	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	元/吨	2460	2460	2460	2460	2960	0.00%	0.00%	-16.89%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦 (A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2770	2770	2760	2720	3330	0.36%	1.84%	-16.82%
主焦煤 (A<10.5%,V:20-24%, S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	2350	2350	2300	2300	2600	2.17%	2.17%	-9.62%
京唐港:库提价:主焦煤 (A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	2670	2670	2550	2440	2890	4.71%	9.43%	-7.61%

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 74.6%, 环比-0.6%; 焦炭日均产量 56.7 万吨, 环比减少 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 222.87 万吨, 环比上期上升 0.29 万吨; 估算全国钢厂日均铁水产量为 265.32 万吨, 环比上期上升 0.34 万吨。3) 根据 Mysteel 统计, 全样本独立焦化厂焦炭库存 109.4 万吨, 环比下降 7.8 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 10 元/吨, 山西准一级焦平均盈利 27 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 22 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利 76 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 35 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: 电厂需求回落, 港口库存持续去化

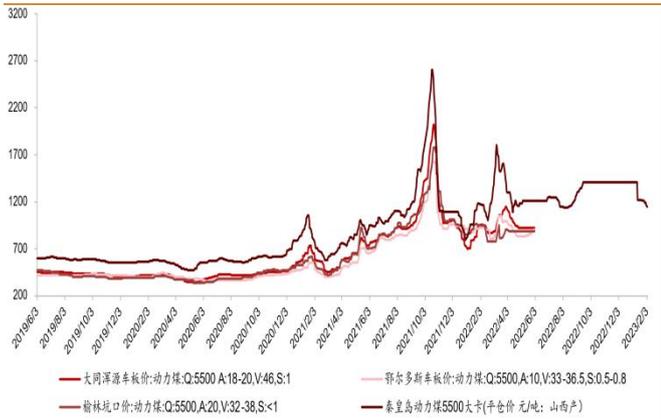
本周, 动力煤价格方面, 动力煤: 大同: 车板价 870 元/吨, 环比持平; 动力煤: 榆林: 坑口价 780 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤年度长协价 728 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤综合交易价 809 元/吨, 环比上升 0.87%; 京唐港: 山西产: 动力末煤: 平仓价 1103 元/吨, 环比下降 6.37%; 动力煤: 理查德港: 现货价 146.0 美元/吨, 环比下降 5.62%; 动力煤: 欧洲三港: 现货价 238.5 美元/吨, 环比持平; 动力煤: 纽卡斯尔港: 现货价 187.3 美元/吨, 环比下降 17.81%;

**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	809	802	0.87%	-0.49%	2.93%
	京唐港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产	元/吨	1103	1178	-6.37%	-5.32%	-12.11%
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

本周动力煤价格偏弱运行, 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) 北方气温逐步回暖, 供暖季结束, 电厂需求有所回落。3) 下游开工率回升, 北方港口去库明显, 根据 Wind 数据, 截至 3 月 3 日, 北方港口合计煤炭库存 2423 万吨, 环比-3.16%。短期来看, 主产区动力煤恢复生产, 电厂需求回落, 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

- 2月27日, 日内锡佛两地不锈钢现货价格有所下跌。宏观方面, 美国1月核心通胀数据4.7%高于市场预期, 市场的恐慌情绪继续发酵, 大宗商品承压下行。现货市场方面, 据SMM调研, 今日不锈钢现货报价接连下调, 成交再度走弱。预计短期内不锈钢现货价格在高位库存压力下弱势运行。(SMM)
- 2月28日, 国家统计局发布《2022年国民经济和社会发展统计公报》。其中, 2022年我国粗钢产量101795.9万吨, 同比下降1.7%; 钢材产量134033.5万吨, 同比增长0.3%。在此前公布的国家统计局月度统计数据中, 2022年我国全年粗钢产量为101300.3万吨。(SMM)
- 国务院新闻办新闻发布会, 商务部部长王文涛表示, 今年将在落实好政策的同时, 积极出台新政策措施, 比如指导地方开展新能源汽车下乡活动, 优化充电等使用环境, 支持新能源汽车的消费。当然, 比城市新能源汽车消费更复杂的, 比如充电桩等配套设施建设如何完善, 我们将会同有关部门做好规划, 加大力度, 稳步推进。我们还将扩大二手车的流通, 推进绿色智能家电下乡和以旧换新, 促进家电家居消费。(SMM)
- 工信部副部长辛国斌3月1日表示。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。(SMM)
- 为进一步补充铝原材料供给、降低原料成本、提高资源利用效率, 长期以来, 西南铝积极履行社会减碳责任, 持续推进再生铝循环利用, 不断减少能源消耗, 寻求铝产业绿色低碳发展。2022年, 西南铝回用废铝同比提升5.1%, 在此基础上, 降低原材料采购成本及运输成本320万元, 直接节约天然气133万立方米, 节约能源1613吨标煤, 减少二氧化碳排放2683吨, 减少金属损耗280万元, 取得了较好的经济效益和社会效益。(SMM)

## 3.2 公司公告

- **【凌钢股份 2023.2.27】关于下属子公司涉及诉讼的公告：**凌源钢铁股份有限公司(以下简称“公司”)第八届监事会第十四次会议于2023年2月27日在公司会议中心召开,本次会议通知已于2023年2月21日以专人送达方式发出。监事会认为:本次会计估计变更符合《企业会计准则》等有关规定,能够更加公允地反映公司的财务状况和经营成果,程序合法,不存在利用会计估计变更调节利润和损害公司股东利益的情况。(Wind, 公司公告)
- **【久立特材 2023.3.2】控股股东部分股份解除质押的公告：**浙江久立特材科技股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到控股股东久立集团股份有限公司(以下简称“久立集团”)函告,获悉久立集团所持有本公司的部分股份办理了解除质押的登记手续。久立集团资信和财务状况良好,具备良好的资金偿还能力,所质押的股份目前不存在平仓或被强制过户风险,股份质押事项对上市公司生产经营、公司治理、业绩补偿义务履行等不产生实质性影响。(Wind, 公司公告)
- **【河钢股份 2023.3.2】关于上海华东贸易公司增资完成的进展公告：**经2023年2月2日召开的河钢股份有限公司五届六次董事会批准,公司以现金向全资子公司上海河钢华东贸易有限公司增资人民币100000万元。本次增资完成后,上海河钢华东贸易有限公司注册资本由原来的10000.00万元人民币增至110000.00万元人民币,仍为河钢股份有限公司全资子公司。(Wind, 公司公告)
- **【博迁新材 2023.3.3】关于持股5%以上股东减持股份结果公告：**本次减持计划实施前,江苏博迁新材料股份有限公司(以下简称“公司”、“博迁新材”)股东新辉投资控股有限公司(以下简称“新辉投资”)持有公司无限售流通股20,466,200股,占公司总股本的7.82%。上述股份全部为公司首次公开发行股票前已持有的股份。(Wind, 公司公告)
- **【友发集团 2023.3.3】关于公司及子公司以自有资产抵质押担保的进展公告：**天津友发钢管集团股份有限公司(以下简称“公司”)分别于2022年12月14日、12月30日召开第四届董事会第三十次会议、2022年第四次临时股东大会,审议通过了《关于预计2023年度提供与接受担保额度的议案》,同意公司及全资子公司、控股子公司之间提供的担保总额合计不超过1,581,423.00万元,其中新增的担保为不超过577,600.00万元,其余主要为存量贷款续担保。公司2023年度对外提供融资担保的安排是基于对目前业务情况的预计,在年度担保计划范围内,公司对子公司、子公司与子公司之间、子公司对公司的担保额度可在上述担保总额内调剂。如在2023年度发生新设、收购等情形成为公司子公司的,对新设立或收购子公司的担保,也可以在预计担保总额范围内调剂使用担保额度。(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 92.42%，环比上升 0.15pp；高炉产能利用率为 93.24%，环比上升 0.12pp。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 3 月 3 日，钢厂螺纹钢总库存 327.92 万吨，环比-2.78%。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：**美国非农就业数据超预期，美元指数走强令有色金属承压，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：**本周铁矿价格偏强运行。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 222.87 万吨，环比上升 0.29 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 9253.56 万吨，环比增加 115.84 万吨。据 Wind 数据，截止 3 月 3 日，全国 45 港铁矿石库存 1400.56 万吨，环比-1.57%。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。开工率小幅回落，据 Mysteel 统计全国独立焦企样本，本周产能利用率 74.6%，环比-0.6%。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 265.32 万吨，环比上升 0.34 万吨。据 Mysteel 统计，独立焦化厂焦炭库存 109.4 万吨，环比下降 7.8 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 10 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。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。北方气温逐步回暖，供暖季结束，电厂需求有所回落。下游开工率回升，北方港口去库明显，据 Wind 数据，截至 3 月 3 日，北方港口合计煤炭库存 2423 万吨，环比-3.16%。短期来看，主产区动力煤恢复生产，电厂需求回落，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 (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	138.62	45.90	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	168.66	17.26	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	1037.19	20.55	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	294.43	14.93	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	109.08	32.27	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 3 月 3 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。

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

**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	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@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	cyyfy@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
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@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	xyy@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