



## 采购需求攀升，吨钢盈利有望修复

### —钢铁行业周报

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10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

当前行业供需格局正在好转，需求方面，建材成交量维持在高位，连续七周库存数据下降。下游企业年前囤积库存在近期快速消化，采购需求攀升。当前疫情导致的外部性制约正在解除，经济复苏大背景下，后期钢铁需求将继续走高，并推动钢价偏强运行。供给端，原材料方面近期也出现变化。一方面，内蒙阿拉善露天煤炭坍塌事故后，对焦煤生产产生影响，安监升级后，供给端正处于阶段性收紧；另一方面，铁矿价格在大涨之后，政策面建议加强铁矿石调控监管遏制价格不合理上涨，铁矿政策监管风险加剧，铁矿石价格或面临调整。

从PB角度看，目前板块已处于底部区域，虽然短期内，原料端价格较高，钢厂盈利受到挤压，但伴随着订单持续回暖，吨钢盈利有望逐步修复，继续下行空间有限，行业具备较大修复空间。中期看，政策上的推动叠加基建和制造业订单量，都指向了需求复苏这条主线，优质的钢铁企业估值中枢也将得到重塑。建议关注：成本不断优化、激励机制改善的华菱钢铁、宝钢股份和方大特钢；管材需求旺盛，技术持续改进的新兴铸管；价格依旧强势，用途广泛的钒钛股份；估值修复的特钢公司，中信特钢、甬金股份、久立特材。

#### ❖ 本周市场表现

2023年3月6日至2023年3月10日，钢铁指数下跌3.94%，上证指数下跌2.95%，沪深300下跌3.96%。本周无板块上涨。跌幅较小的三个板块依次为SW电力设备、SW医药生物、SW计算机。跌幅较大的三个板块依次为SW建筑材料、SW汽车和SW非银金融。

2023年3月6日至2023年3月10日，本周涨幅前四的个股为本钢特产、柳钢股份、盛德鑫泰、和杭钢股份，涨幅分别为8.92%、2.72%、0.03%和0.00%。跌幅前五的个股为河钢资源、广大特材、海南矿业、八一钢铁和中信特钢，跌幅分别为-10.11%、-7.79%、-7.32%、-7.13%和-6.33%。

#### ❖ 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.....	7
四、重点公司动态.....	8
风险提示.....	8



## 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: 各行业板块周度表现.....	6
图 4: 钢铁行业板块估值.....	7
表 1: 周涨跌幅前十.....	7
表 2: 重点公司动态.....	8

## 一、投资观点

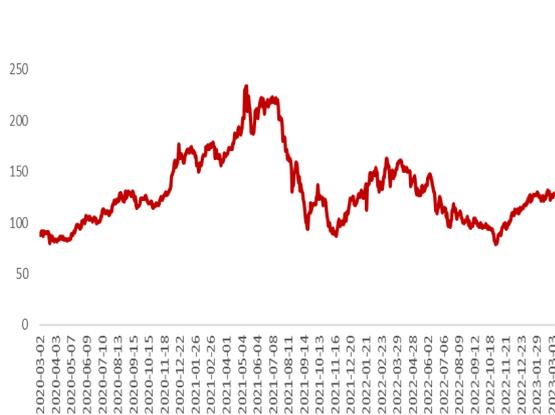
当前行业供需格局正在好转，需求方面，建材成交量维持在高位，连续七周库存数据下降。下游企业年前囤积库存在近期快速消化，采购需求攀升。当前疫情导致的外部性制约正在解除，经济复苏大背景下，后期钢铁需求将继续走高，并推动钢价偏强运行。供给端，原材料方面近期也出现变化。一方面，内蒙阿拉善露天煤炭坍塌事故后，对焦煤生产产生影响，安监升级后，供给端正处于阶段性收紧；另一方面，铁矿价格在大涨之后，政策面建议加强铁矿石调控监管遏制价格不合理上涨，铁矿政策监管风险加剧，铁矿石价格或面临调整。

从PB角度看，目前板块已处于底部区域，虽然短期内，原料端价格较高，钢厂盈利受到挤压，但伴随着订单持续回暖，吨钢盈利有望逐步修复，继续下行空间有限，行业具备较大修复空间。中期看，政策上的推动叠加基建和制造业订单量，都指向了需求复苏这条主线，优质的钢铁企业估值中枢也将得到重塑。建议关注：成本不断优化、激励机制改善的华菱钢铁、宝钢股份和方大特钢；管材需求旺盛，技术持续改进的新兴铸管；价格依旧强势，用途广泛的钒钛股份；估值修复的特钢公司，中信特钢、甬金股份、久立特材。

## 二、行业数据与资讯

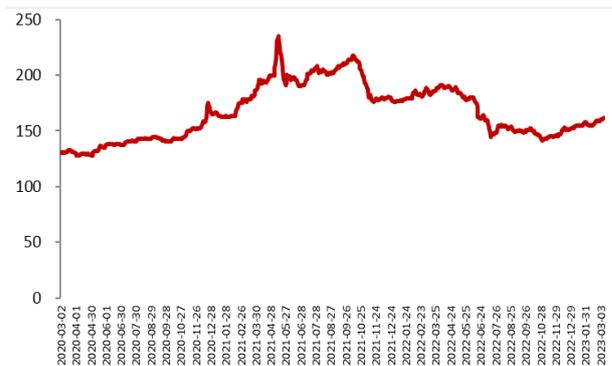
### 2.1 行业主要数据

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

中国钢铁工业协会发布2月下旬重点统计钢铁企业产存情况。2023年2月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢1776.16万吨、生铁1602.16万吨、钢材1807.88万吨。其中粗

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



钢日产 222.02 万吨，环比增长 6.09%。本旬全国日产粗钢 268.93 万吨、环比增长 5.16%，日产生铁 245.07 万吨、环比增长 5.11%，日产钢材 386.15 万吨、环比增长 4.95%。（中国钢铁工业协会）

淡水河谷完成以 22 亿美元出售巴西钢厂 Companhia Siderurgica do Pecem (CSP) 给安赛乐米塔尔公司 (ArcelorMittal) 的交易。据悉，CSP 是由淡水河谷、东国制钢和浦项制铁成立的合资企业，三家公司分别持有 50%、30% 和 20% 的股权。（财联社）

工信部部长金壮龙在首场“部长通道”上说，传统产业是现代化产业体系的基底，其改造升级直接关系到现代化产业体系建设。工信部正加强顶层谋划，研究制定加快推进传统产业改造升级的指导意见，聚焦高端化、智能化、绿色化，从中低端向高端迈进。下一步重点在三个方面发力：高端化方面，一手抓基础支撑，一手抓高端装备引领，“一个顶天，一个立地”。重点实施两大工程，一个是产业基础再造工程，突破一批基础元器件、基础零部件、基础软件、基础材料和基础工艺。另一个是重大技术装备攻关工程，在大飞机、工业母机、深海装备、医疗装备、农机装备等重点领域，突破一批标志性的重点产品。智能化方面，《“十四五”智能制造发展规划》提出，要以智能制造为主攻方向，打造一批智能工厂，打造一批智慧供应链。绿色化方面，在钢铁、有色建材、石化、化工四个行业工信部制定了方案，明确碳达峰的目标任务、途径和措施。我们要实施节能减碳重要工程和重大项目，打造一批绿色工厂、绿色园区、绿色供应链；推广应用节能减排技术，壮大绿色环保产业；提高新能源汽车的电池、废钢、废纸等资源的综合利用水平。（工信部）

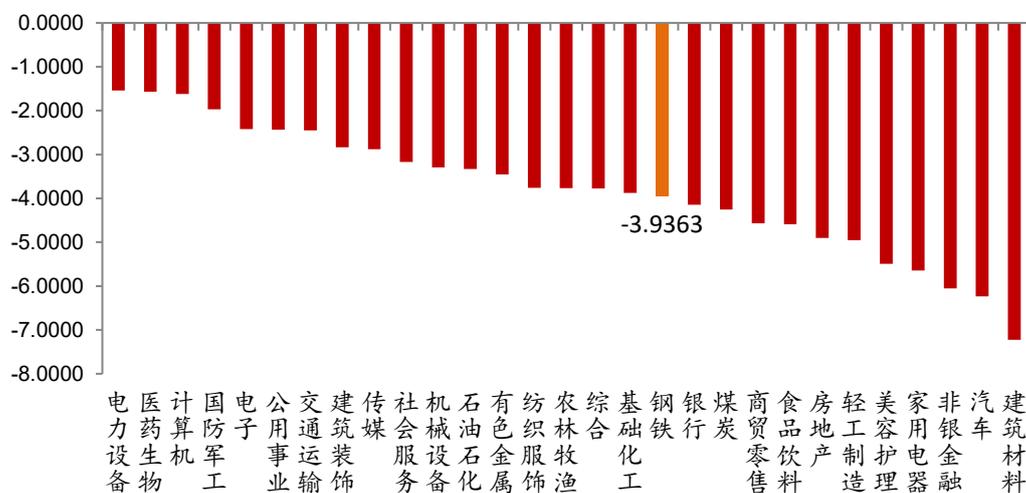
针对近一段时间铁矿石价格过快上涨情况，近日国家发展改革委价格监测中心组织部分市场机构和业内专家召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，提出政策建议。专家认为，在供需基本面没有发生较大改变的情况下，铁矿石价格短期大幅上涨，炒作迹象明显。特别是个别国际机构无视世界经济复苏乏力、铁矿石供应总体趋于宽松的大背景，肆意鼓吹铁矿石供应面临短缺、价格将明显上涨，推升涨价预期，严重背离市场运行总体平稳的现实。专家建议，铁矿石贸易企业和钢铁企业要全面、理性看待当前铁矿石市场供需情况，不跟风炒作；资讯机构和金融机构要客观、准确发布市场信息和研究报告，不发布误导信息、刺激涨价预期。专家同时建议，有关部门持续加强现货期货市场联动监管，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，有效遏制铁矿石价格不合理上涨。（发改委）

### 三、A股市场表现

#### 3.1 板块涨跌表现

2023年3月6日至2023年3月10日，钢铁指数下跌3.94%，上证指数下跌2.95%，沪深300下跌3.96%。本周无板块上涨。跌幅较小的三个板块依次为SW电力设备、SW医药生物、SW计算机。跌幅较大的三个板块依次为SW建筑材料、SW汽车和SW非银金融。

图 3：各行业板块周度表现 (%)

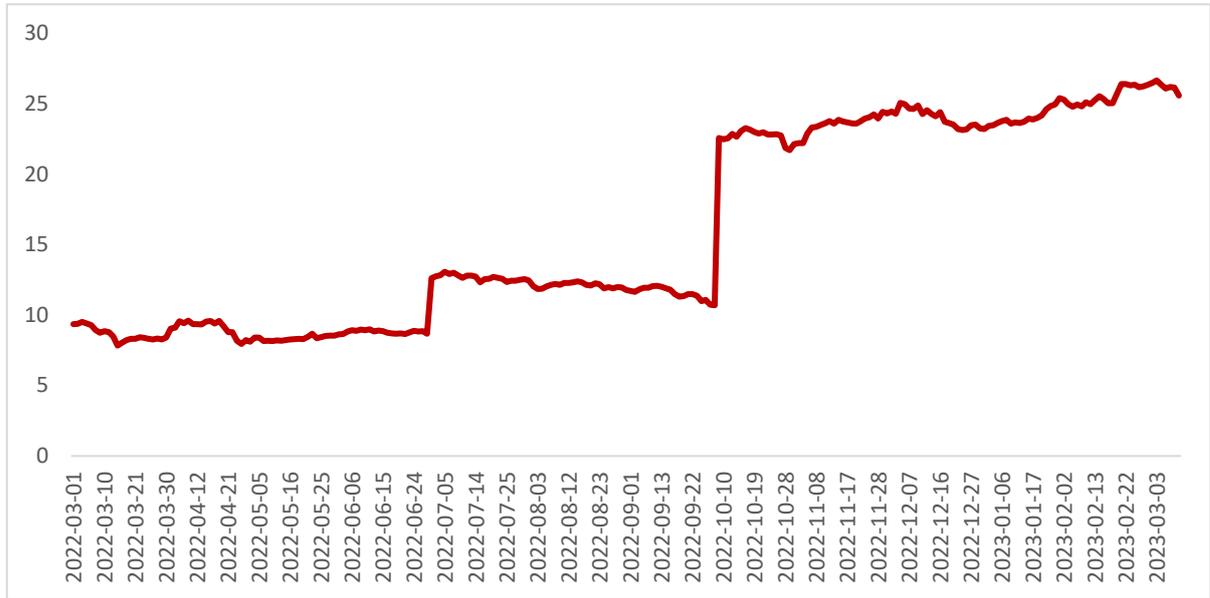


资料来源：iFinD, 川财证券研究所

截止 3 月 10 日，钢铁板块整体 PE TTM 为 25.59.



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：周涨跌幅前十

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 (%)
000761.SZ	本钢板材	8.9189	000923.SZ	河钢资源	-10.1124
601003.SH	柳钢股份	2.7211	688186.SH	广大特材	-7.7901
300881.SZ	盛德鑫泰	0.0286	601969.SH	海南矿业	-7.3201
600126.SH	杭钢股份	0.0000	600581.SH	八一钢铁	-7.1279
301160.SZ	翔楼新材	-1.0470	000708.SZ	中信特钢	-6.3260
001203.SZ	大中矿业	-2.1180	002075.SZ	沙钢股份	-6.2084
601005.SH	重庆钢铁	-2.3256	000655.SZ	金岭矿业	-6.1520
600282.SH	南钢股份	-2.4814	603995.SH	甬金股份	-6.0428
600022.SH	山东钢铁	-2.4845	600019.SH	宝钢股份	-5.2941
600808.SH	马钢股份	-2.5478	000629.SZ	钒钛股份	-5.1188

资料来源：iFinD，川财证券研究所

2023年3月6日至2023年3月10日，本周涨幅前四的个股为本钢特产、柳钢股份、盛德鑫泰、和杭钢股份，涨幅分别为8.92%、2.72%、0.03%和0.00%。跌幅前五的个股为河钢资源、广大特材、海南矿业、八一钢铁和中信特钢，跌幅分别为-10.11%、-7.79%、-7.32%、-7.13%和-6.33%。

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



## 四、重点公司动态

表 2：重点公司动态

代码	简称	重要动态
601969.SH	海南矿业	海南矿业官微消息，3月7日，海南矿业与宝武资源在上海签订2023年度战略合作协议。根据战略合作协议，双方将坚持“互为优先”原则，在供需不平衡时，双方优先保证对方所需的供应资源或所需的销售渠道，海南矿业全年向宝武资源供应100万吨铁矿石，包括块矿和精粉，服务对象包括中国宝武集团下属钢铁主业和矿山生产单元。

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的、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