



# 厂库大幅去化，旺季需求开启

## 投资要点

- **行情回顾**: 本周沪深300指数收报3967.1,周跌幅4.0%。钢铁指数收报2498.6,周跌幅3.9%。本周钢铁各子板块,普钢-3.5%,特钢-4.3%。
- **普钢**: 本周普钢价格偏强运行。根据SMM调研,本周钢厂高炉开工率为92.42%,环比持稳;高炉产能利用率为93.22%,环比上升0.02pp。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,钢材成本支撑强劲。钢材厂库超预期下降,根据Mysteel统计,截止至3月10日,钢厂螺纹钢总库存297.35万吨,环比-9.32%。短期来看,金三银四旺季需求将逐步释放,产量扩张的情况下厂库大幅下降,侧面印证需求强劲,成本支撑增强,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**: 美国初请失业金人数超预期增加,美元指数略有回调。国内镍产量稳定释放,需求恢复仍然有限,继续拖累镍价走势。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223.04万吨,环比上升0.17万吨。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9257.73万吨,环比增加4.17万吨。据Wind数据,截止3月10日,全国45港铁矿石库存13770.03万吨,环比-1.65%。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,考虑到监管风险加剧,预计铁矿石价格将震荡偏弱运行。主要标的: **海南矿业**。
- **焦煤**: 本周双焦行情平稳运行。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74.2%,环比-0.4%。需求端,据SMM统计,本周样本钢厂日均铁水产量环比上升0.17万吨。据Mysteel统计,独立焦化厂焦炭库存环比下降2.7万吨,库存处在低位。焦企盈利修复,据Mysteel数据,本周全国平均吨焦盈利10元/吨。短期来看,焦企盈利修复,下游成材需求改善,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**: 本周动力煤价格平稳运行。主产区煤矿供应稳定,北方气温逐步回暖,电厂需求有所回落。下游工业品开工率回升,北方港口持续去库,据Wind数据,截至3月6日,CCTD主流港口合计煤炭库存6030.80万吨,环比-3.03%。短期来看,主产区供应稳定,电厂需求回落,但下游工业品开工率提升,西南水电缺乏导致火电继续承担发电主力,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: 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)	9,633.42
流通市值(亿元)	9,419.02
行业市盈率TTM	17.9
沪深300市盈率TTM	11.8

## 相关研究

1. 钢铁行业周报(2.27-3.5): 库存持续去化,“金三银四”需求可期 (2023-03-06)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

## 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：厂库大幅去化，需求表现强劲.....	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

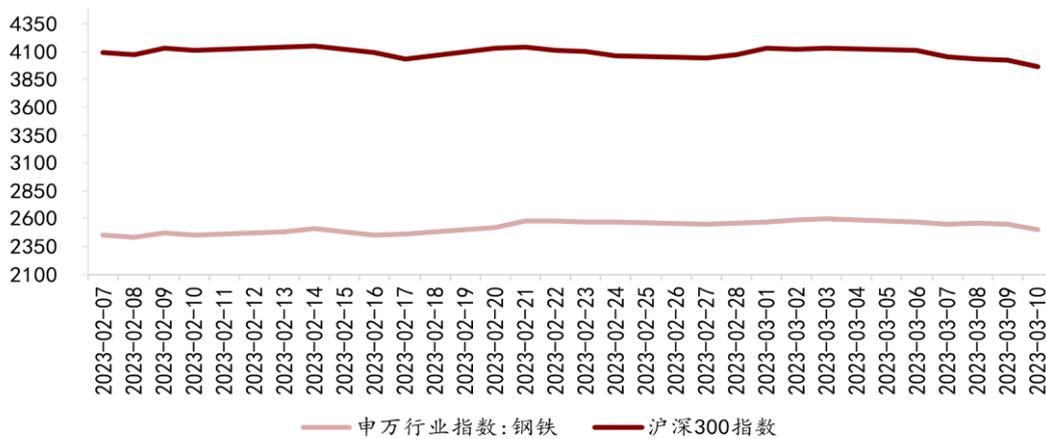
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2: 铁矿石价格.....	5
表 3: 焦煤、焦炭价格.....	6
表 4: 动力煤价格.....	7
表 5: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

# 1 行业及个股表现

## 1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 3967.1,周跌幅 4.0%。钢铁指数收报 2498.6,周跌幅 3.9%。

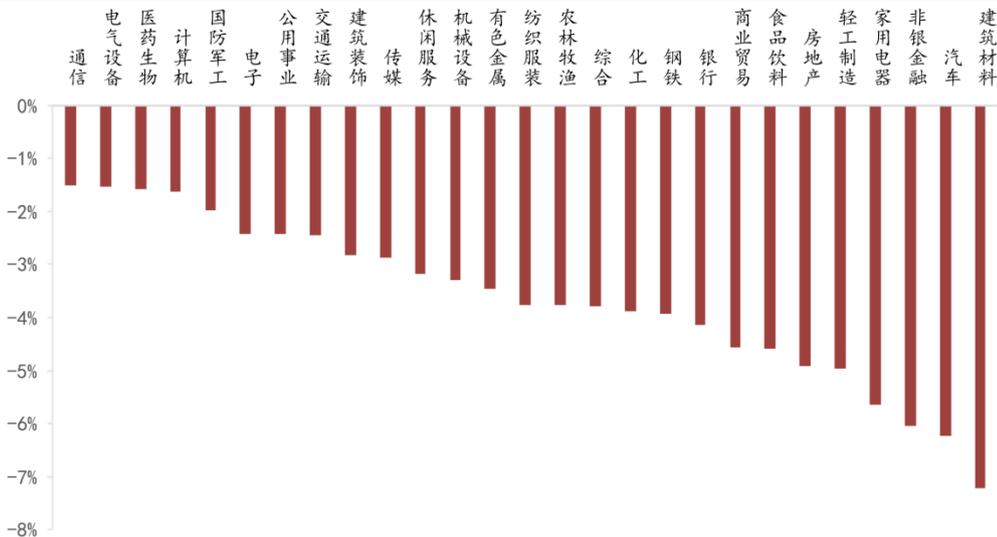
图 1: 钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

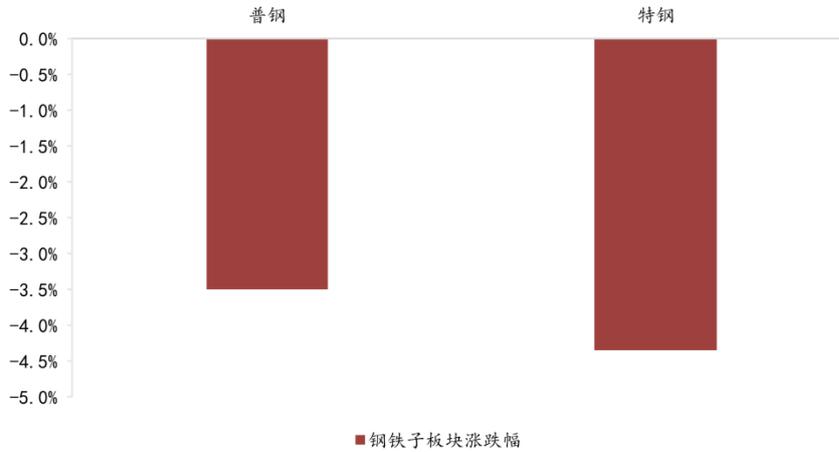
本周市场板块涨幅前三名: 通信 (-1.5%)、电气设备 (-1.5%)、医药生物 (-1.6%); 涨幅后三名: 非银金融 (-6.1%)、汽车 (-6.2%)、建筑材料 (-7.2%)。

图 2: 本周市场板块涨跌幅



数据来源: WIND, 西南证券整理

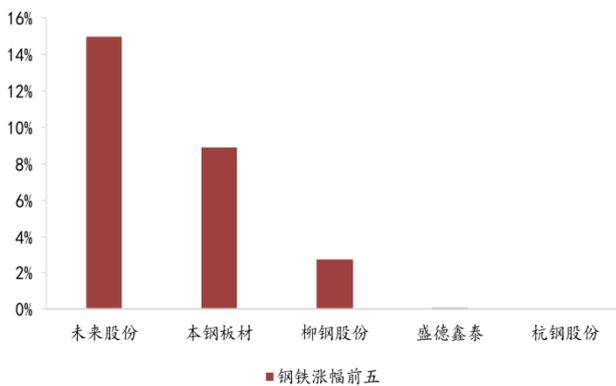
本周钢铁各子板块, 普钢下跌幅度为 3.5%,特钢下跌幅度为 4.3%。

**图 3：本周钢铁子板块涨跌幅**


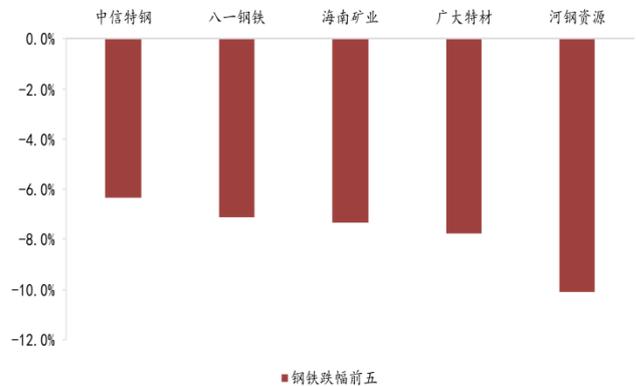
数据来源：WIND, 西南证券整理

## 1.2 个股表现

个股方面，涨幅前五：未来股份(+14.9%)、本钢板材(+8.9%)、柳钢股份(+8.9%)、盛德鑫泰(+0.0%)、杭钢股份(+0.0%)；涨幅后五：中信特钢(-6.3%)、八一钢铁(-7.1%)、海南矿业(-7.3%)、广大特材(-7.8%)、河钢资源(-10.1%)。

**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：厂库大幅去化，需求表现强劲

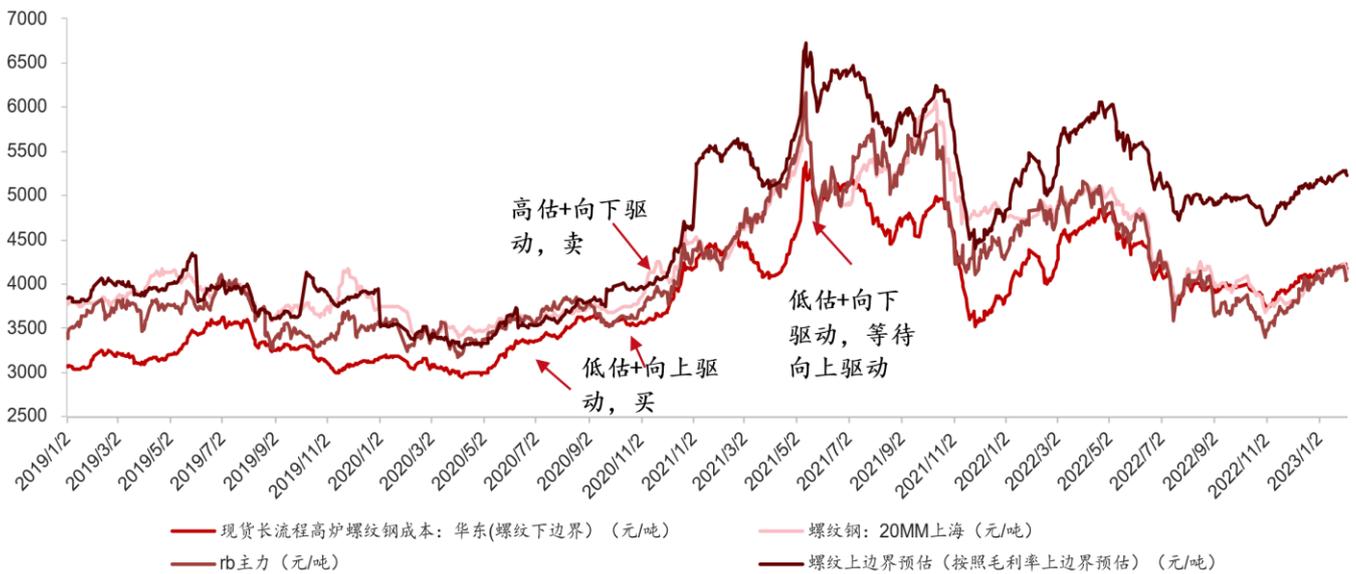
本周五,螺纹钢(上海)价格 4340 元/吨, 环比上周上涨 0.7%; 螺纹钢(天津)价格 4290 元/吨, 环比上周上涨 1.2%; 热轧板卷(上海)价格 4400 元/吨, 环比上周上涨 1.4%; 热轧板卷(天津)价格 4370 元/吨, 环比上周上涨 1.9%; 冷轧板卷(上海)价格 4830 元/吨, 环比上周上涨 1.5%; 冷轧板卷(天津)价格 4790 元/吨, 环比上周上涨 1.5%。

**表 1: 钢材现货价格及涨跌幅**

产品	单位	2023/3/10	2023/3/9	2023/3/3	2023/2/8	2022/3/10	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	4340	4320	4310	4110	4960	0.70%	5.60%	-12.50%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	4290	4250	4240	4040	4870	1.18%	6.19%	-11.91%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	4400	4400	4340	4150	5100	1.38%	6.02%	-13.73%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	4370	4330	4290	4100	5070	1.86%	6.59%	-13.81%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4830	4800	4760	4580	5690	1.47%	5.46%	-15.11%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4790	4770	4720	4500	5570	1.48%	6.44%	-14.00%

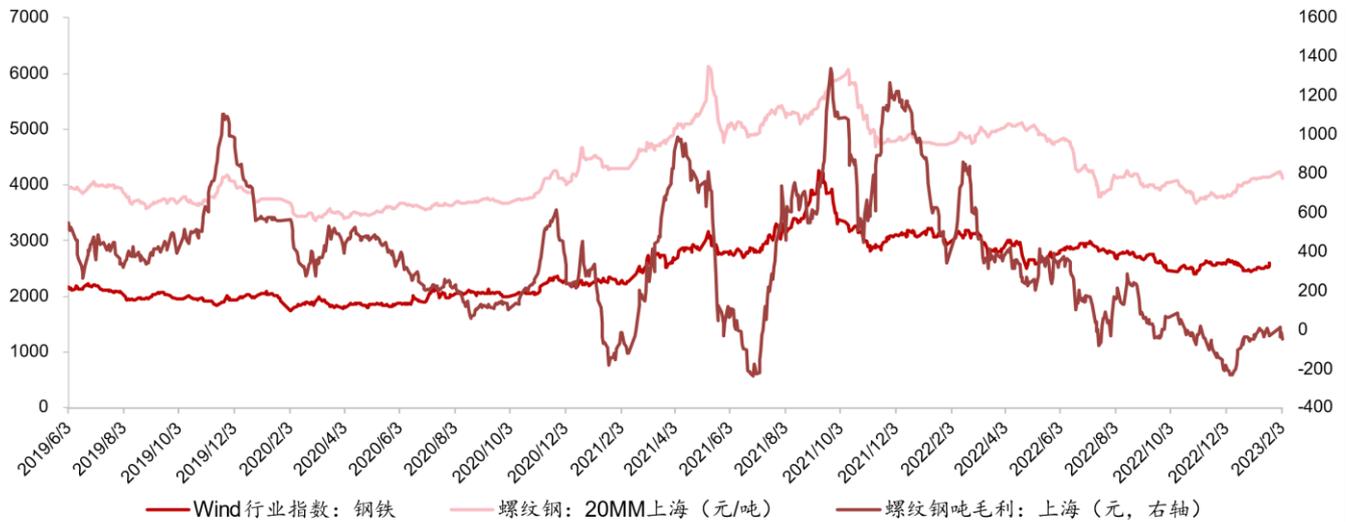
数据来源: WIND, 西南证券整理

本周普钢价格偏强运行,螺纹钢(上海)吨毛利 34 元,环比上升 61.90%;吨毛利率 0.78%,环比上涨 62.50%。从影响因素来看:1)铁水产量环比增加,根据 SMM 调研,本周钢厂高炉开工率为 92.42%,环比持稳;高炉产能利用率为 93.22%,环比上升 0.02pp。样本钢厂日均铁水产量为 223.04 万吨,环比上升 0.17 万吨;估算全国钢厂日均铁水产量为 265.53 万吨,环比上升 0.21 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,钢材成本支撑强劲。3)钢材厂库超预期下降,根据 Mysteel 统计,截至 3 月 10 日,钢厂螺纹钢总库存 297.35 万吨,环比-9.32%。短期来看,金三银四旺季需求将逐步释放,产量扩张的情况下厂库大幅下降,侧面印证需求强劲,成本支撑增强,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,有望推动钢价震荡走强。

**图 6: 螺纹钢成本支撑分析**


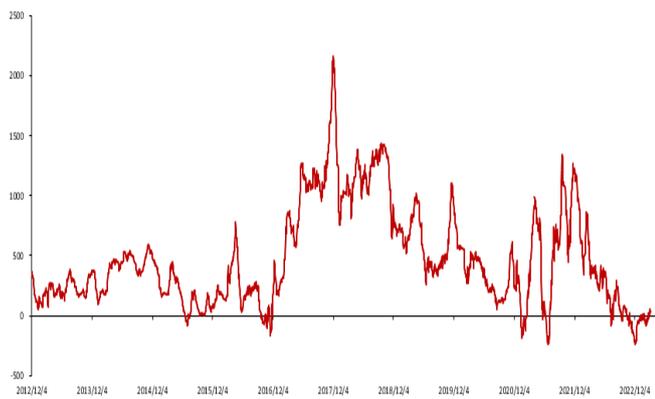
数据来源: WIND, 西南证券整理

图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势



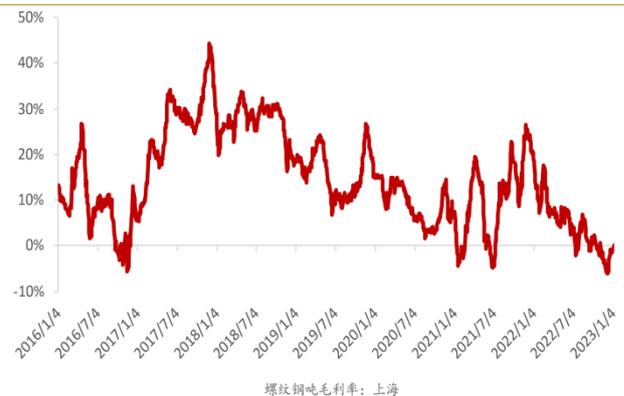
数据来源：WIND，西南证券整理

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 22675 美元/吨，环比下降 7.09%；长江有色市场镍均价 186300 元/吨，环比下降 3.07%；抚顺特钢收盘价 14.50 元，环比下降 2.89%；甬金股份收盘价 30.32 元，环比下降 6.05%。

美国初请失业金人数超预期增加，加息预期有一定程度的削弱，美元指数略有回调。国内镍产量稳定释放，供应预期增加，需求恢复仍然有限，继续拖累镍价走势。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 930 元/湿吨，环比上周上涨 1.09%；超特粉:青岛港:车板价收盘价 807 元/湿吨，环比上周持平。

**表 2：铁矿石价格**

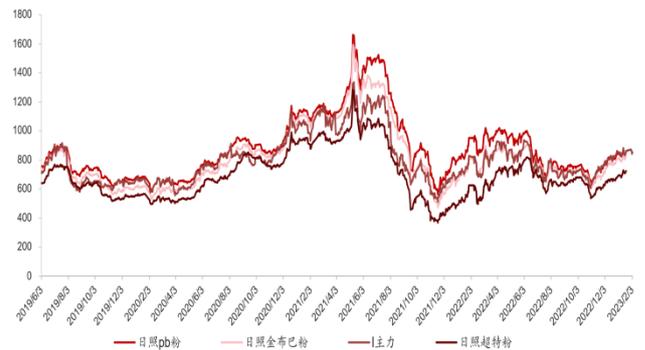
产品	单位	2023/3/10	2023/3/9	2023/3/3	2023/2/8	2022/3/10	周环比	月环比
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	元/湿吨	930	918	920	857	956	1.09%	8.52%
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5%	元/湿吨	807	798	807	738	610	0.00%	9.35%

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 223.04 万吨，环比上升 0.17 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 265.53 万吨，环比上升 0.21 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 10 日，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9257.73 万吨，环比增加 4.17 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 287.65 万吨，环比增加 1.80 万吨。3) 根据 Wind 数据，截止 3 月 10 日，全国 45 港铁矿石库存 13770.03 万吨，环比-1.65%。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

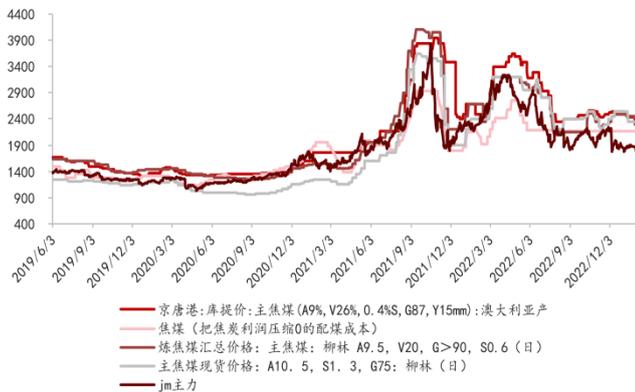
本周五, 吕梁: 出厂价 2460 元/吨, 与上周持平; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 2730 元/吨, 环比上周下降 1.44%; 主焦煤 2350 元/吨, 与上周持平; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 2670 元/吨, 与上周持平。

**表 3: 焦煤、焦炭价格**

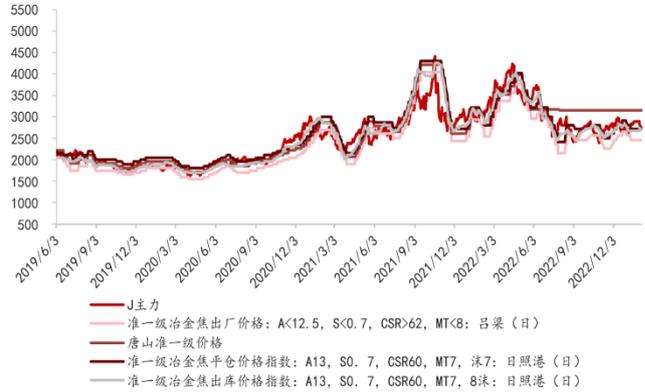
产品	单位	2023/3/10	2023/3/9	2023/3/3	2023/2/8	2022/3/10	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	元/吨	2460	2460	2460	2460	3160	0.00%	0.00%	-22.15%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦 (A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2730	2730	2770	2670	3600	-1.44%	2.25%	-24.17%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%, S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	2350	2350	2350	2250	2600	0.00%	4.44%	-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	2670	2440	2990	0.00%	9.43%	-10.70%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周双焦平稳运行, 主要影响因素包括: 1) 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 74.2%, 环比-0.4%; 焦炭日均产量 56 万吨, 环比减少 0.7 万吨。2) 需求端, 成材表需改善, 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 223.04 万吨, 环比上升 0.17 万吨; 估算全国钢厂日均铁水产量为 265.53 万吨, 环比上升 0.21 万吨。3) 根据 Mysteel 统计, 全样本独立焦化厂焦炭库存 106.8 万吨, 环比下降 2.7 万吨, 库存处在低位。4) 焦企盈利修复, 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 48 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 15 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利 40 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 30 元/吨。短期来看, 焦企盈利修复, 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

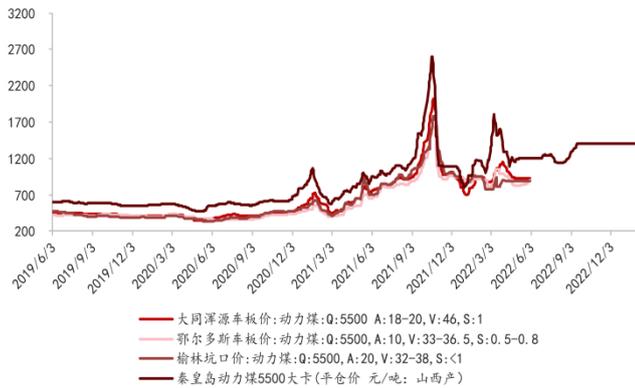
本周, 动力煤价格方面, 动力煤: 大同: 车板价 870 元/吨, 环比持平; 动力煤: 榆林: 坑口价 780 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤年度长协价 728 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤综合交易价 805 元/吨, 环比下降 0.49%; 京唐港: 山西产: 动力末煤: 平仓价 1138 元/吨, 环比上涨 3.17%; 动力煤: 理查德港: 现货价 140 美元/吨, 环比下降 4.37%; 动力煤: 欧洲三港: 现货价 161 美元/吨, 环比下降 32.37%; 动力煤: 纽卡斯尔港: 现货价 185 美元/吨, 环比上涨 6.15%;

**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	805	809	-0.49%	-0.98%	2.41%
	京唐港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1138	1103	3.17%	4.12%	-31.82%
进口	RB(理查德港)	美元/吨	140	146	-4.37%	-14.01%	-11.52%
	DES ARA(欧洲三港)	美元/吨	161	239	-32.37%	-32.37%	-12.22%
	NEWC(纽卡斯尔港)	美元/吨	185	174	6.15%	-37.21%	21.74%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周动力煤价格平稳运行, 主要影响因素包括: 1) 产地方面, 主产区煤矿供应稳定, 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) 下游工业品开工率回升, 北方港口持续去库, 根据 Wind 数据, 截至 3 月 6 日, CCTD 主流港口合计煤炭库存 6030.80 万吨, 环比-3.03%。短期来看, 主产区供应稳定, 电厂需求回落, 但下游工业品开工率提升, 西南水电缺乏导致火电继续承担发电主力, 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

- 财联社 3 月 6 日电, 记者从国家矿山安监局获悉, 根据日前下发的《关于开展露天矿山安全生产专项整治的通知》, 国家矿山安监局对所有正常生产建设和 2023 年内复产的露天矿山开展“目前企业自查自改工作已经展开。”为吸取此前内蒙古的安全生产专项整治工作已启动, 阿拉善盟 2·22 露天矿山事故教训, 该项整治工作将由 2023 年 3 月份开始, 至年底前结束。3 月底前为企业自查自改阶段, 8 月底前为重点矿山安全“体检”阶段, 10 月底前为监督检查阶段, 12 月底前为总结评估阶段。整治工作的总结报告将于 2024 年 1 月底前报送国家矿山安监局。(SMM)
- 国家发展改革委副主任杨荫凯 3 月 6 日在国新办新闻发布会上表示, 今年, 在吸引外资方面落实“十四五”规划《纲要》部署, 有序推进电信、互联网、教育、文化、医疗等领域开放: 继续清理外资准入负面清单之外的限制, 保障外资企业平等适用各项政策。落实已出台各项政策, 深入实施以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量的若干政策措施和新版《鼓励外商投资产业目录》, 引导外资更多投向先进制造业、现代服务业、高新技术、节能环保等领域和中西部、东北地区。做好外商投资促进和服务, 更好发挥国家重大外资项目示范作用, 推动地方健全机制, 上下联动, 提供全流程服务; 组织开展国际产业投资合作系列活动, 为跨国公司投资和地方招商引资搭建平台。还要特别强调的是, 中国向来是实施高水平对外开放的“行动派”, 我们将以更加开放包容的态度鼓励外资深耕中国市场。欢迎全球投资者来华投资兴业, 在构建国内国际双循环新发展格局中发挥更大作用、实现更大发展 (SMM)
- 美国能源情报署 (EIA) 在其《短期能源展望》表示, 随着中国出行推动石油消费, 美国 2023 年的原油产量和需求均将上升。EIA 预计, 2023 年美国原油产量将增加 59 万桶/日, 至 244 万桶/日, 明年再增加 19 万桶/日, 至 1263 万桶/日。(SMM)
- 3 月 9 日, 根据国家统计局数据显示, 2023 年 2 月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降 1.4%, 环比持平, 工业生产者购进价格同比下降 0.5%, 环比下降 0.2%。1-2 月平均,

工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.1%，工业生产者购进价格下降 0.2%。工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 2.0%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 1.61 个百分点。(SMM)

## 3.2 公司公告

- **【重庆钢铁 2023.3.6】关于吸收合并全资子公司的公告：** 2023 年 3 月 6 日，重庆钢铁股份有限公司（简称“公司”）召开第九届董事会第二十一次会议，审议并表决通过《关于吸收合并全资子公司的议案》。具体情况如下：重庆新港长龙物流有限责任公司（简称“新港长龙”）为公司的全资子公司，其人员、业务由公司物流运输部全权代为管理。新港长龙主营业务(装卸搬运) 与公司生产关联性强，经营业务主要来源于公司，为深化改革工作，提高运营效率，公司拟依法定程序吸收合并新港长龙。本次吸收合并事项不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。根据《中华人民共和国公司法》等有关法律法规及《公司章程》的规定，本次吸收合并事项需提交公司股东大会审议批准。(Wind, 公司公告)
- **【银龙股份 2023.3.6】关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予结果公告：** 公司根据 2023 年 2 月 10 日召开的 2023 年第一次临时股东大会授权，于 2023 年 2 月 10 日，公司召开第四届董事会第十五次会议、第四届监事会第十四次会议，审议通过了《关于调整 2023 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单及授予权益数量的议案》《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》。(Wind, 公司公告)
- **【大中矿业 2023.3.8】关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告：** 内蒙古大中矿业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 3 月 7 日召开了第五届董事会第二十七次会议和第五届监事会第十六次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》。同意公司在保证公开发行可转换公司债券的募集资金投资项目（以下简称“募投项目”）建设需求的前提下，使用不超过 50,000 万元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期归还至募集资金专用账户。(Wind, 公司公告)
- **【中钢天源 2023.3.9】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)
- **【包钢股份 2023.3.10】关于股份解除质押公告：** 截至 2023 年 3 月 10 日，包钢集团持有八司天限售流通股 1,117,497.15 万股，限售流通股 1,390,782.11 万股，持股总数量 2,508,279.26 万股，占公司总股本的 55.02%。本次解除质押后，包钢集团共质押公司股票 722,500.00 万股，占其持有总额的 28.80%。(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。根据 SMM 调研，本周钢厂高炉开工率为 92.42%，环比持稳；高炉产能利用率为 93.22%，环比上升 0.02pp。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，钢材成本支撑强劲。钢材厂库超预期下降，根据 Mysteel 统计，截止至 3 月 10 日，钢厂螺纹钢总库存 297.35 万吨，环比-9.32%。短期来看，金三银四旺季需求将逐步释放，产量扩张的情况下厂库大幅下降，侧面印证需求强劲，成本支撑增强，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：**美国初请失业金人数超预期增加，美元指数略有回调。国内镍产量稳定释放，需求恢复仍然有限，继续拖累镍价走势。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 223.04 万吨，环比上升 0.17 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 9257.73 万吨，环比增加 4.17 万吨。据 Wind 数据，截止 3 月 10 日，全国 45 港铁矿石库存 13770.03 万吨，环比-1.65%。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，考虑到监管风险加剧，预计铁矿石价格将震荡偏弱运行。主要标的：海南矿业。

**煤焦：**本周双焦行情平稳运行。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 74.2%，环比-0.4%。需求端，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量环比上升 0.17 万吨。据 Mysteel 统计，独立焦化厂焦炭库存环比下降 2.7 万吨，库存处在低位。焦企盈利修复，据 Mysteel 数据，本周全国平均吨焦盈利 10 元/吨。短期来看，焦企盈利修复，下游成材需求改善，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：**本周动力煤价格平稳运行。主产区煤矿供应稳定，北方气温逐步回暖，电厂需求有所回落。下游工业品开工率回升，北方港口持续去库，据 Wind 数据，截至 3 月 6 日，CCTD 主流港口合计煤炭库存 6030.80 万吨，环比-3.03%。短期来看，主产区供应稳定，电厂需求回落，但下游工业品开工率提升，西南水电缺乏导致火电继续承担发电主力，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 (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	137.66	45.58	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	161.92	16.57	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	971.58	19.25	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	285.95	14.50	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	102.49	30.32	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 10 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	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