

钢铁行业跟踪周报

周期品走弱，加工与特钢股持续占优

增持（维持）

2022年06月12日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

投资建议：中期继续看好钢铁板块。中期继续看好钢铁板块。在盈利历史中高位、估值历史低位的大背景下，压减粗钢产量叠加稳增长发力，板块将迎来基本面推动的投资机会。看好：1）强业绩、高分红、高弹性的普钢股；2）低估值优质特钢股；3）景气子版块硅铁、管道。

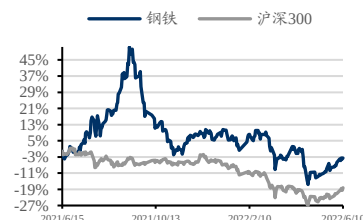
行业观点：高频数据持续恶化。疫情回复以来，行业高频数据总体表现低迷，需求恢复速度缓慢，库存去化速度持续偏弱，与此同时行业毛利低位继续收窄至300-400元/吨，我们预计板块二季度业绩环比将出现较大幅度回落。三季度亦存在较大不确定性。在流动性充裕、经济预期向好的背景下，板块将整体收益，但由于周期品价格、业绩疲软，钢铁板块机会将主要集中在加工股、特钢股，以及上游资源股；短期相对看好广大特材、恒星科技、中信特钢、新兴铸管、鄂尔多斯等，此外关注河钢资源、金洲管道等。

行情回顾：本周（6月5日-6月10日）申万钢铁环增2.4%，落后上证综指环0.4%。涨幅居前的个股为常宝股份（49.3%）、五矿发展（22.5%）、金洲管道（15.7%）。本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为4793元/吨、4873元/吨、925元/吨、3627元/吨，较上周（5月29日-6月2日）分别变动1.7%、1.8%、3.6%、3.3%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1547万吨，环比增2.9%；其中长材库存1030万吨，环比增3.3%；板材库存517万吨，环比增0.1%。五月中旬钢厂库存均值1998万吨，环比增6.6%。本周全国237家钢贸商出货量15.3万吨，环比减24.9%；本周上海终端线螺走货量0.7万吨，环比增9.7%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为212元/吨、190元/吨、94元/吨、359元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2078万吨，环比减16.1%；北方6港到港量1130.8万吨，环比增17.1%。本周铁矿石港口库存12845万吨，环比减2.9%。本周港口进口矿日均疏港量318.6万吨，环比减1.5%。
- **焦煤焦炭：**本周焦炭市场呈现偏强走势，短期焦炭市场向好情绪浓厚；近期晋中市场炼焦煤稳中偏强运行，下游需求逐步回暖。
- **铁合金：**短期硅锰现货端走势仍较纠结，短期硅锰仍将于窄区间运行，等待时机突破；本周硅铁市场震荡运行，在没有政策变动的情况下，硅铁现货以弱稳为主。
- **特钢：**本周模具钢市场价格偏弱运行，需求释放不及预期；全国优特钢市场价格大体持稳，钢厂调价钢厂价格涨跌互现；工业材价格小幅下跌，预计下周市场盘整趋弱运行。
- **不锈钢：**镍矿端整体压力较大，预计矿价下跌预期；铬矿远期供应保持偏紧预期，预计短期内铬矿市场维持平稳行情；本周不锈钢现货价格呈现震荡偏弱趋势，周内期货盘面窄幅震荡。
- **风险提示：**房地产下滑，制造业回暖不及预期。

行业走势



相关研究

《期货引领反弹，加工股与特钢股占优》

2022-06-05

《关注疫情复苏后的需求恢复》

2022-05-29

《周期偏弱，关注加工股》

2022-05-22

内容目录

1. 行情回顾	4
2. 行业动态	6
3. 市场跟踪	7
3.1. 普钢.....	7
3.2. 铁矿.....	9
3.3. 焦煤焦炭.....	10
3.4. 硅铁硅锰.....	11
3.5. 特钢.....	11
3.6. 不锈钢.....	12
3.7. 钢管.....	13
4. 上市公司公告	14
5. 行业估值一览	15
6. 风险提示	17

图表目录

图 1: 钢铁板块指数.....	4
图 2: 钢铁子版块周涨幅.....	4
图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2022 年 6 月 10 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2022 年 6 月 10 日)	5
图 5: 期货连续合约周涨幅.....	5
图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)	5
图 7: 期货螺矿比 (螺纹/钢铁)	5
图 8: 螺纹期货盘面利润 (元/吨)	5
图 9: 电炉开工率.....	9
图 10: 全国高炉产能利用率.....	9
图 11: 237 家钢贸商日均出货量 (万吨)	9
图 12: 钢材库存总量 (万吨)	9
图 13: 铁矿石港口库存 (万吨)	9
图 14: 进口矿报价 (美元/吨)	9
图 15: 焦煤库存 (万吨)	10
图 16: 焦炭库存 (万吨)	10
图 17: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)	11
图 18: 工模具钢价格 (元/吨)	12
图 19: 冷镦钢价格 (元/吨)	12
图 20: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)	12
图 21: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)	12
图 22: 无缝管价格 (元/吨)	13
图 23: 直缝焊管价格 (元/吨)	13
图 24: 钢铁板块相对 PE (2022 年 6 月 10 日)	17
图 25: 钢铁板块相对 PB (2022 年 6 月 10 日)	17
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2022 年 6 月 10 日)	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据库跟踪 (截至 2022 年 6 月 10 日)	8
表 4: 上市公司公告一览.....	14
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2022 年 6 月 10 日)	15

1. 行情回顾

本周（6月5日-6月10日）申万钢铁环增2.4%，落后上证综指环0.4%。涨幅居前的个股为常宝股份（49.3%）、五矿发展（22.5%）、金洲管道（15.7%）；跌幅居前的个股为三钢闽光（-12.1%）、凌钢股份（-3.7%）、甬金股份（-3.2%）等。本周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块股价分别环比1.8%、-2.3%、0.6%、24.3%、3.3%、5.3%，特钢、钢管、上游、转型PB分别为4.6、15.5、3.4、2.3。

本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为4793元/吨、4873元/吨、925元/吨、3627元/吨，周环比分别变动1.7%、1.8%、3.6%、3.3%；螺纹钢、热轧盘面利润为626元/吨、506元/吨，周环比分别变动11.9%、16.0%。

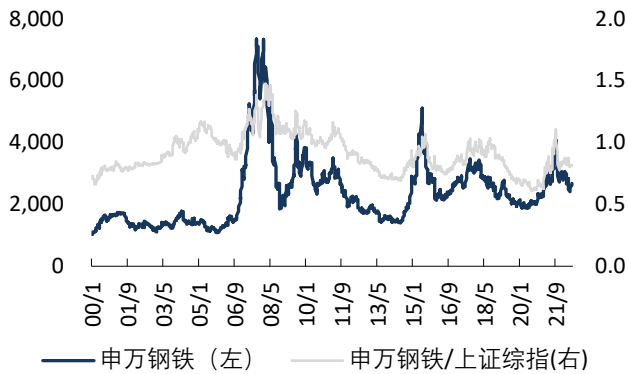
表1: 股票与商品期货周涨幅（截至2022年6月10日）

		数值	频率,单位	周环比
股价	申万钢铁	2676	周	2.4%
	钢铁/A股	0.81	周	-0.4%
	申万钢铁PE	10.07	周	2.4%
	相对PE钢铁/A股	0.79	周	-0.5%
	申万钢铁PB	1.21	周	7.1%
	相对PB钢铁/A股	0.89	周	3.7%
期货	螺纹主力合约	4793	日, 元/吨	1.7%
	热卷主力合约	4873	日, 元/吨	1.8%
	铁矿主力合约	925	日, 元/吨	3.6%
	焦炭主力合约	3627	日, 元/吨	3.3%
	卷螺差(期货)	-140	日, 元/吨	-12.5%
	螺矿比(期货)	5.2	日, 元/吨	-1.8%
	螺纹升贴水	-87	日, 元/吨	-26.3%
	热轧升贴水	-147	日, 元/吨	-26.9%
	螺纹盘面利润	626	日, 元/吨	11.9%
	热轧盘面利润	506	日, 元/吨	16.0%

数据来源: wind, 东吴证券研究所

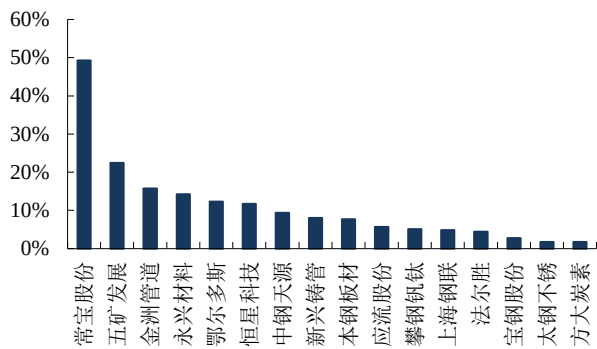
图1: 钢铁板块指数

图2: 钢铁子版块周涨幅



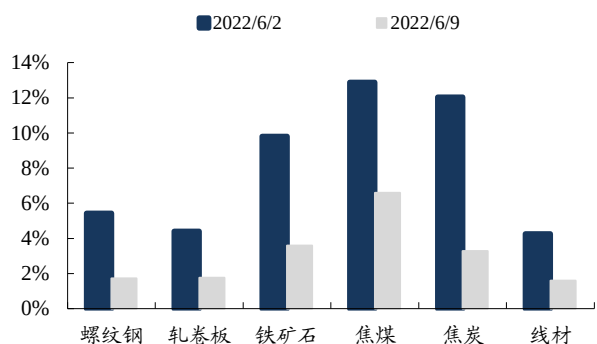
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2022 年 6 月 10 日)



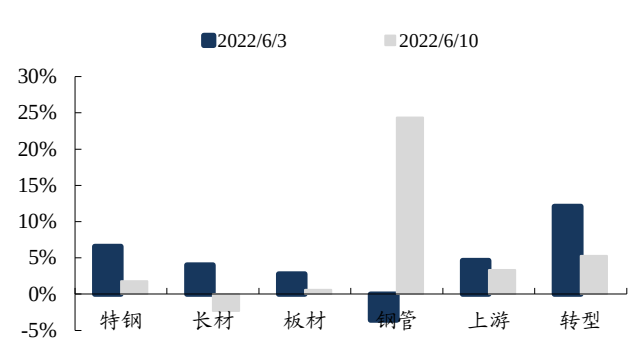
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图5: 期货连续合约周涨幅



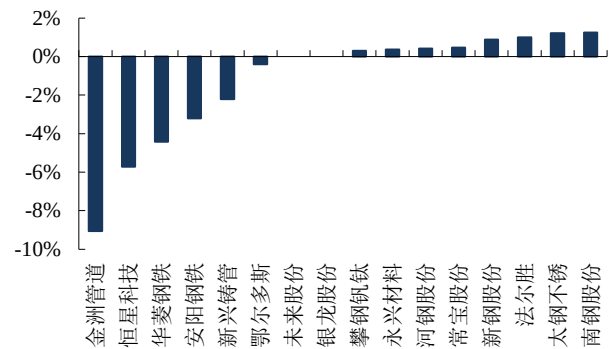
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图7: 期货螺矿比 (螺纹/钢铁)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 周跌幅前 1/3 (截至 2022 年 6 月 10 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图8: 螺纹钢期货盘面利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 行业动态

表2: 行业动态一览

事件	具体内容
应急管理部: 进一步聚焦钢铁等行业重大隐患和重点事项	“百日清零行动”整治的重大隐患和重点事项共 21 条, 主要解决钢铁企业高温熔融金属吊运、冶金煤气作业, 铝加工 (深井铸造) 企业熔炼、铸造作业, 粉尘涉爆企业除尘系统运行、粉尘清理作业这些关键环节安全设备缺失、重大风险管控不到位等问题。为层层压实责任, 切实抓出成效, 这次专项行动安排了五个环节, 即企业自查自改、属地专项检查、市级交叉检查、省级核查、部级督促指导。企业自查自改情况要由主要负责人签字确认后, 报送属地应急部门; 属地专项检查中, 对存在涉及 21 条相关违法行为、仍不主动自查自改的将严格依法处罚, 既要处罚企业, 又要处罚企业主要负责人; 省级应急部门统筹组织市级交叉检查, 并对全省工作落实情况进行核查, 进一步夯实整治效果; 应急部全过程组织专家抽查, 加强指导服务。专项行动过程中, 应急管理部将加强专家力量支撑, 加大宣传警示力度, 定期调度通报, 凝聚各方力量, 确保见到实效。
中汽协: 5 月份汽车销量 186.2 万辆, 同比降 12.6%	6 月 10 日, 从中国汽车工业协会获悉, 中国 5 月份汽车销量 186.2 万辆, 同比下降 12.6%, 环比上涨 57.6%。1-5 月份累计汽车销量 955.5 万辆, 同比下降 12.2%。中国 5 月份新能源汽车销量 44.7 万辆, 同比增长 105.2%; 1-5 月累计销量 200.3 万辆, 同比增长 111.2%。受利好因素影响, 5 月汽车产销呈现明显恢复性增长。乘用车产量已高于同期水平, 销量略低于同期水平, 恢复情况良好; 商用车市场恢复程度明显不足, 产销同比依然呈明显下降。新能源汽车表现依然出色。本月出口表现也较为突出, 出口量创年内新高。
统计局: 5 月各地保障重点产业链供应链畅通稳定, PPI 涨幅继续回落	5 月份, 国内疫情防控形势持续向好, 消费市场供应总体充足, CPI 环比转降, 同比涨幅保持稳定。从环比看, CPI 由上月上涨 0.4% 转为下降 0.2%。其中, 食品价格由上月上涨 0.9% 转为下降 1.3%, 影响 CPI 下降约 0.24 个百分点。食品中, 随着鲜菜大量上市, 物流逐步畅通, 鲜菜价格下降 15.0%; 中央储备猪肉收储工作继续开展, 生猪产能调减效应逐步显现, 猪肉价格上涨 5.2%; 受国际粮价高位运行影响, 国内面粉、粮食制品和食用植物油价格分别上涨 0.8%、0.8% 和 0.7%。非食品价格上涨 0.1%, 涨幅比上月回落 0.1 个百分点, 影响 CPI 上涨约 0.06 个百分点。非食品中, 国际油价波动影响国内汽油和柴油价格均上涨 0.6%; 疫情期间线下服务消费减少, 线上服务消费需求增加, 电影及演出票、宾馆住宿价格分别下降 2.6% 和 0.7%, 网络文娱服务价格上涨 2.4%。

银保监会：聚焦信贷增量供给再发力，进一步做大普惠型小微企业贷款增量

6月9日，银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议，深入学习贯彻近期党中央、国务院关于稳经济的决策部署，交流当前金融支持小微企业等市场主体纾困发展各项政策落实情况和工作进展，布置下一步工作。银保监会党委委员、副主席梁涛同志出席会议并讲话。会议指出，加大对小微企业和个体工商户等市场主体纾困解难、企稳恢复的金融支持，是稳增长、稳市场主体、保就业的重要任务，是践行金融工作政治性、人民性的重要体现。各级监管部门、各银行业金融机构要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，强化责任意识，持续加大对小微企业和个体工商户的金融帮扶力度，为全年完成经济社会发展目标任务作出应有的贡献。

海关总署：5月中国出口钢材775.9万吨，同比增47.2%

海关总署6月9日数据显示，2022年5月中国出口钢材775.9万吨，较上月增加278.2万吨，同比增长47.2%；1-5月累计出口钢材2591.5万吨，同比下降16.2%。5月中国进口钢材80.6万吨，较上月减少15万吨，同比下降33.4%；1-5月累计进口钢材498.0万吨，同比下降18.3%。5月中国进口铁矿砂及其精矿9251.7万吨，较上月增加646.1万吨，同比增长3.0%；1-5月累计进口铁矿砂及其精矿44685.2万吨，同比下降5.1%。5月中国进口煤及褐煤2054.9万吨，较上月减少300.0万吨，同比下降2.3%；1-5月累计进口煤及褐煤9595.5万吨，同比下降13.6%。

数据来源：mysteel，东吴证券研究所

3. 市场跟踪

3.1. 普钢

本周钢材社会库存1547万吨，环比增2.9%；其中长材库存1030万吨，环比增3.3%；板材库存517万吨，环比增0.1%。五月中旬钢厂库存均值1998万吨，环比增6.6%。本周全国237家钢贸商出货量15.3万吨，环比减24.9%；本周上海终端线螺走货量0.7万吨，环比增9.7%。

本周唐山钢坯（20mm普方）报价4520元/吨，环比增1.1%；螺纹HRB400（全国均价）报价4777元/吨，环比减0.1%；热轧3.0mm（全国均价）为4930元/吨，环比增0.5%；冷轧1.0mm（全国均价）为5377元/吨，环比增0.1%；中板20mm（全国均价）为5081元/吨，环比增0.3%。

原料方面，本周进口矿（61.5%PB粉）报价995元/吨，环比增0.1%；国产矿（66%唐山精粉）报价1158元/吨，环比增2.2%；焦炭（唐山二级冶金焦）为3800元/吨，环比持平；炼焦煤（主焦煤：澳）报价2900元/吨，环比增3.6%；废钢（6-8mm：张家港）报价3260元/吨，环比增0.6%。

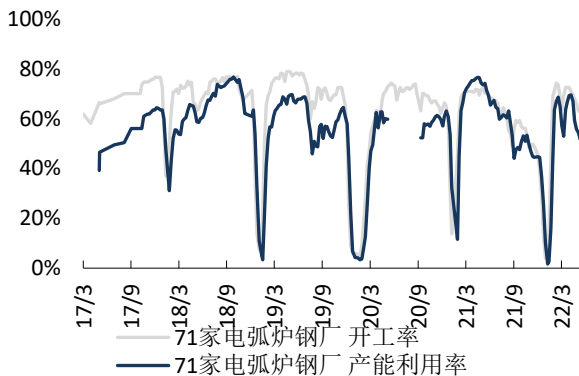
本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为212元/吨、190元/吨、94元/吨、359元/吨，环比分别变动-40.7%、-36.0%、-48.1%、-24.9%。本周国内钢价综合指数为179.30，环比减0.2%；四周前国外与国内热轧差价427美元/吨，螺纹钢差价296美元/吨。

表3: 高频数据库跟踪 (截至 2022 年 6 月 10 日)

		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	58.9%	周, %	7.4%
	螺纹吨毛利 (成本滞后)	212	日, 元/吨	-40.7%
	热轧毛利 (成本滞后)	190	日, 元/吨	-36.0%
	冷轧毛利 (成本滞后)	94	日, 元/吨	-48.1%
	中厚板毛利 (成本滞后)	359	日, 元/吨	-24.9%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	4520	日, 元/吨	1.1%
	螺纹 HRB400(全国均价)	4777	日, 元/吨	-0.1%
	热轧 3.0mm(全国均价)	4930	日, 元/吨	0.5%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	5377	日, 元/吨	0.1%
	中板 20mm(全国均价)	5081	日, 元/吨	0.3%
原料价	进口矿(61.5%PB 粉)	995	日, 美元/吨	0.1%
	国产矿(66%唐山精粉)	1158	日, 元/吨	2.2%
	焦炭(唐山二级冶金焦)	3800	日, 元/吨	0.0%
	废钢 (6-8mm:张家港)	3280	日, 元/吨	0.6%
库存	钢材社会库存	1547	周, 万吨	2.9%
	其中, 长材	1030	周, 万吨	3.3%
	其中, 板材	517	周, 万吨	2.2%
	钢厂库存	1794	旬, 万吨	-10.2%
供给	螺纹钢产线开工率	53.8%	周, %	1.6%
	大中型钢厂产量 (钢协)	232	旬, 万吨	0.9%
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	15.3	日, 万吨	-24.9%
	上海终端线螺走货量	0.7	日, 吨	9.7%
	钢铁 PMI 新订单	55	月	-
	水泥价格 (量)	428	周, 元/吨	0.6%
出口	钢厂出口量	492	月, 万吨	-
电炉&废钢	电弧炉开工率	63.1%	周, %	-4.4%
	电炉利润	-350	日, 元/吨	-7.1%
铁矿石	铁矿石港口库存	12845	周, 万吨	-2.9%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2078	周, 万吨	-16.1%
	北方 6 港铁矿石到港量	1130.8	周, 万吨	17.1%
	国内矿山开工率	65%	双周, 万吨	0.3%
煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1901	周, 万吨	-2.1%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	1005	周, 万吨	-2.0%
	独立焦化厂开工率	80%	周, 万吨	0.0%
	动力煤库存-港口	1648	周, 万吨	0.0%
其他	BDI	2320	日, 点位	-313

数据来源: wind, mysteel, 东吴证券研究所

图9: 电炉开工率



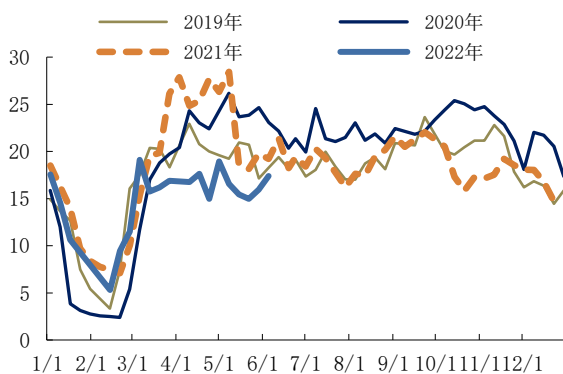
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图10: 全国高炉产能利用率



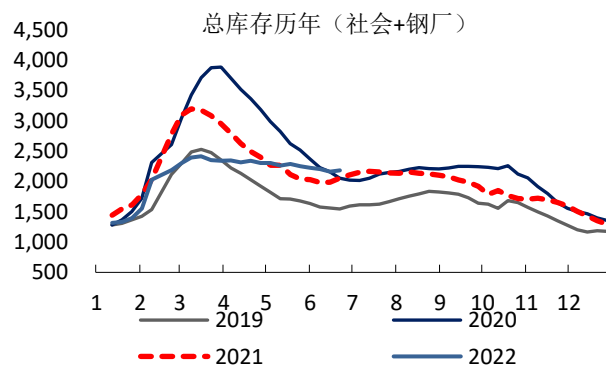
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图11: 237家钢贸商日均出货量(万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图12: 钢材库存总量(万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.2. 铁矿

本周进口矿（61.5%PB粉）报价995元/吨，环比增0.1%；国产矿（66%唐山精粉）报价1158元/吨，环比增2.2%。本周澳、巴、印铁矿石发货量2078万吨，环比减16.1%；北方6港到港量1130.8万吨，环比增17.1%。本周铁矿石港口库存12845万吨，环比减2.9%。本周港口进口矿日均疏港量318.6万吨，环比减1.5%。

图13: 铁矿石港口库存(万吨)

图14: 进口矿报价(美元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



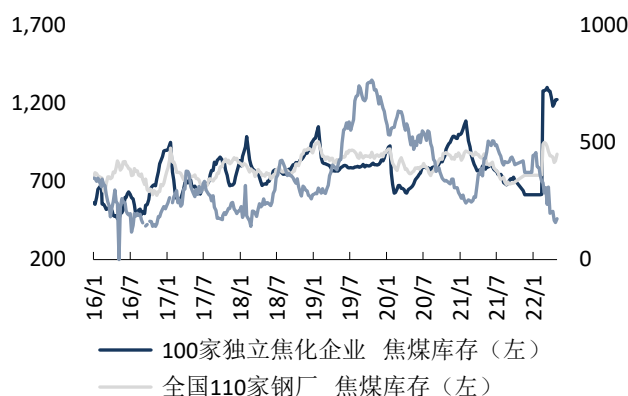
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.3. 焦煤焦炭

焦炭: 本周焦炭市场呈现偏强走势, 焦炭价格进行了首轮调整, 调整幅度 100 元/吨。原料端炼焦煤价格偏强, 近期竞拍市场向好, 流拍较少, 整体看炼焦煤价格调整幅度远超焦炭价格调整幅度, 且速度先于焦炭, 焦企入炉煤成本有增, 利润无奈承压下行; 下游钢厂焦炭库存偏低, 对焦炭采购积极性较高, 短期焦炭市场向好情绪浓厚。

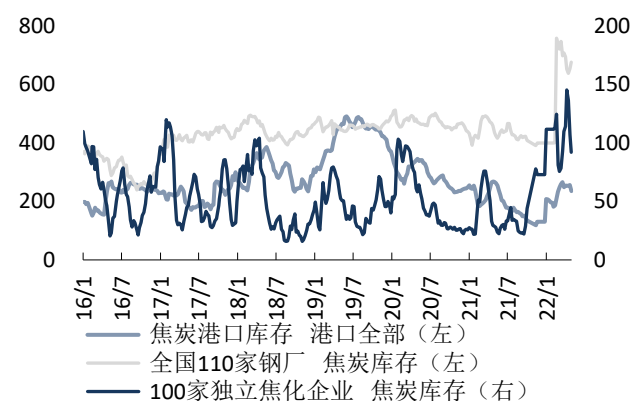
焦煤: 近期晋中市场炼焦煤稳中偏强运行, 随着下游需求逐步回暖, 焦钢企库存低位运行, 补库动作加大, 且焦炭第一轮提涨 100 元/吨于昨日全面落地, 带动炼焦煤价格上调, 本周晋中地区各煤种累计涨幅 200-300 元/吨。产地方面, 介休及灵石地区个别煤矿由于工作面原因较长时间内仍以出掘进煤为主, 其余煤矿均有序生产中, 整体产量受限, 原煤供应偏紧。

图15: 焦煤库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图16: 焦炭库存 (万吨)



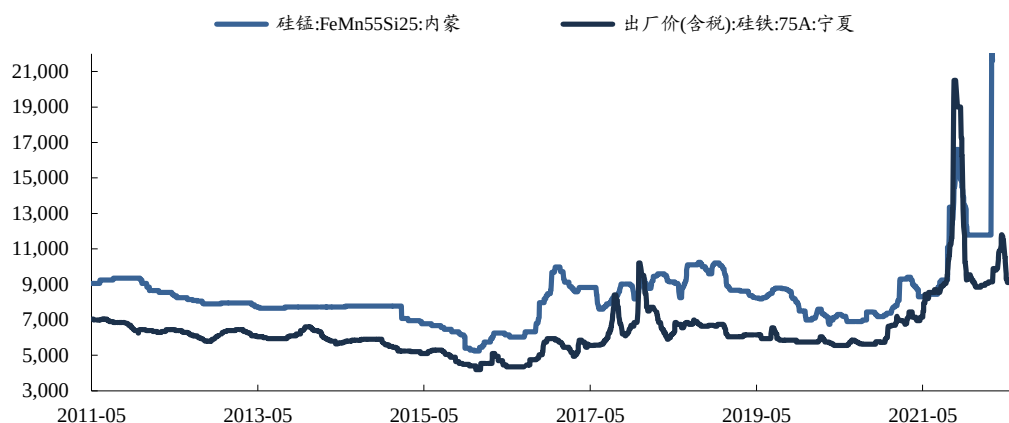
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 硅铁硅锰

硅锰：短期硅锰现货端走势仍较纠结，厂家端受2方面因素影响，一方面受锰矿成本及焦煤价格的上调，成本仍有小幅上升，预计不愿低价销售，而另一方面由于钢招价格定价偏低，同样不愿低价卖于贸易商，宁愿选择盘面进行套保，也稍稍缓解了市场现货库存偏高的忧虑，但如要破除目前僵持格局，需下游需求的实际走好与成本端出现的强力推升，而目前来看，虽随着疫情的缓和，下游钢厂需求有所恢复，但在全国减粗钢的大前提下，较难大幅恢复需求，而成本端短期受锰矿抬升及煤焦止跌回升影响，预计难有下降空间，对于现货价格支撑仍偏强，短期硅锰仍将处于窄区间运行，等待时机突破。

硅铁：本周硅铁市场震荡运行，现货跟随盘面先涨后跌，上半周期货盘面拉涨，现货报价上调，主产区没有新政策落地，部分区域电费下调，硅铁供应依旧处于高位，月供应量在54万吨以上，下游钢厂需求相对稳定，金属镁价格下行，海外需求疲软，整体需求对硅铁价格的支撑不足，加上下半年开始各省陆续出台相关控粗钢政策，短期来看，在没有政策变动的情况下，硅铁现货以弱稳为主。

图17：硅铁，硅锰价格（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

3.5. 特钢

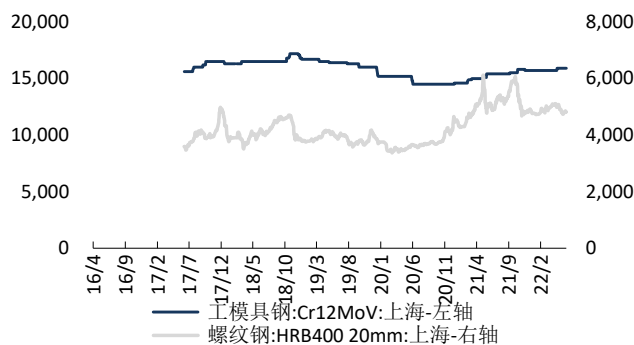
工模具钢：本周模具钢市场价格偏弱运行，需求释放不及预期。鉴于下游需求释放速度较慢，整体供需矛盾或将持续，预计下周模具钢市场或震荡趋弱调整为主。

轴承钢：本周全国优特钢市场价格大体持稳，钢厂调价钢厂价格涨跌互现，市场方面，随着期货价格上涨，市场情绪有所好转，价格开始止跌企稳，但下游需求始终偏弱，成交不畅，价格承压运行。综上预计下周优特钢市场价格高位震荡运行为主。

工业线材：本周工业材价格小幅下跌，总体调整幅度较为有限，其中拉丝涨跌频率

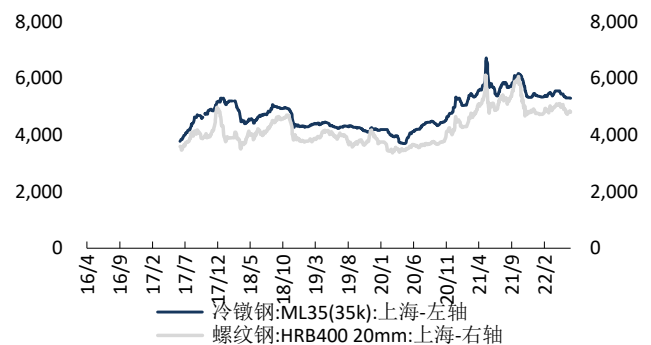
较高，冷镢及硬线价格仍旧趋弱运行。市场情况，本周上海进入复工复产初始阶段，市场交易氛围未及预期的增加。下游企业仍旧谨慎态度，期货及现货表现平平虽小有波幅，对于商家影响不大。库存方面表现，多家企业表示自有库存尚在可控范围以内，但钢厂库存以及在途的货源是对价格存在利空影响。综合来看市场存在较多不确定性，要无论是钢厂还是贸易商都已经接近或低于成本线。预计下周市场盘整趋弱运行。

图18: 工模具钢价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图19: 冷镢钢价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.6. 不锈钢

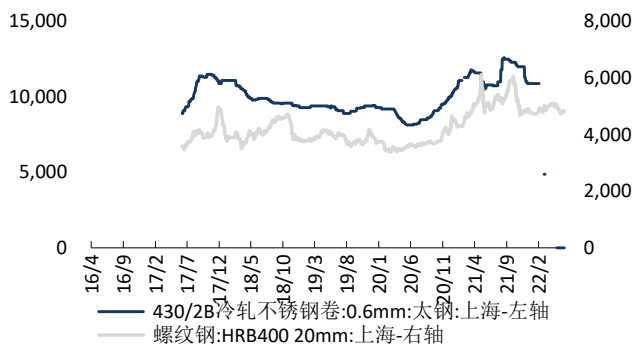
镍矿: 6当前产业整体情绪不佳，尤其镍铁价格持续下跌后，工厂在成本压力下，6月减产意愿增强。除刚需采购外，多数工厂对于镍矿采购持保守态度，需求低迷而后续供应增加，矿端整体压力较大，大厂议价重心持续下调后，预计矿价下跌预期。

铬矿: 铬矿市场成交维持博弈局面，因铬矿现货价格居高，铁厂为控制成本，询盘多压价。铬矿贸易商整体让利意愿，部分贸易商获利让价出货。当前铁厂原料库存即将见底，铬矿市场心态平稳，多等待下游需求集中释放。南非发运效率较低，远期供应保持偏紧预期，预计短期内铬矿市场维持平稳行情。

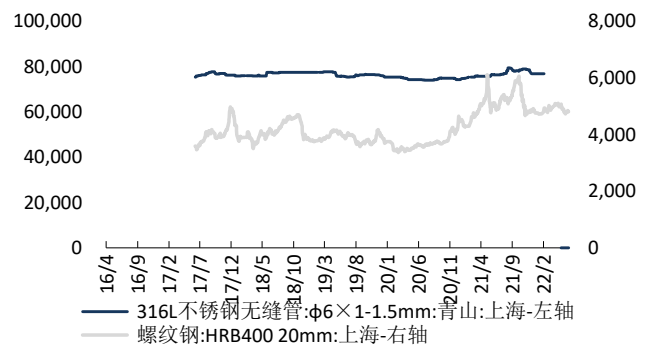
不锈钢: 本周不锈钢现货价格呈现震荡偏弱趋势，周内期货盘面窄幅震荡，虽有钢厂减产消息刺激，但现货市场仍在成本下移，需求无太多改善情况下继续下探，期现基差继续收窄；但青山开出6月201期货盘价涨100元/吨，且对代理实施限价，但由于需求不畅，目前效果有限。

图20: 冷轧不锈钢卷价格(元/吨)

图21: 不锈钢无缝管价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

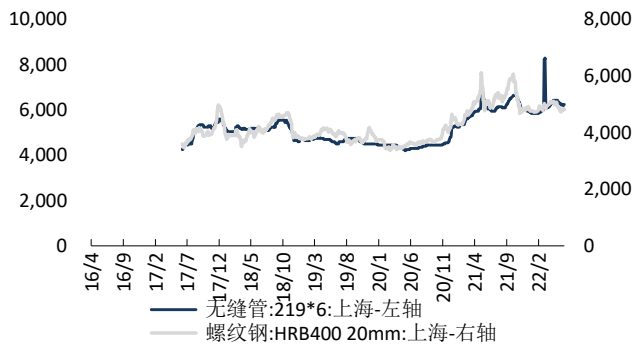
3.7. 钢管

焊管: 本周国内市场, 镀锌管、焊管各地区价格涨跌互现, 周初国内焊管市场价格出现小涨, 主要受宏观消息面影响, 后续价格趋势稳中下行, 主要原因是受当前市场需求偏低影响。从成本面来看, 当前唐山地区钢坯出厂价格、355 带钢市场价格下行, 利空当前管价。但焊管价格接近成本线, 当前管厂挺价意愿较强, 镀锌管利润尚可, 本周镀锌管市场价格跌幅大于焊管市场价格跌幅。综合来看, 市场逐步进入淡季, 在当前主流管厂正常生产的情况下, 贸易商以及厂库压力预期会加大, 市场拿货意愿仍偏低。

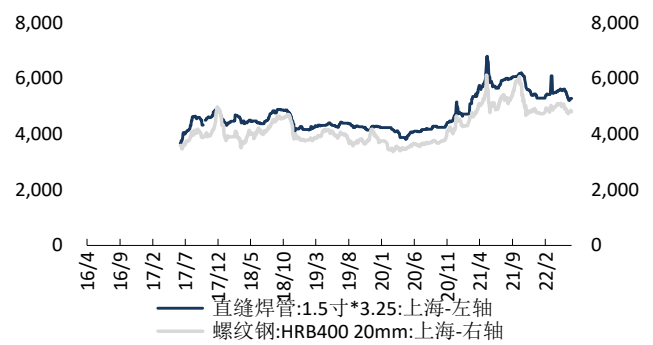
无缝管: 本周全国无缝管价格均价继续下跌 16 元/吨, 全国部分城市无缝管价格继续补跌 10-30 元/吨不等。全国疫情稍有好转, 物流逐步恢复, 管厂订单情况继续维持一般水平, 管厂坯料补库有所好转, 整体坯料库存回升, 生产端基本维持常规水平, 部分管厂有检修计划, 整体无缝管供应继续维持相对中低水平, 管厂库存持续维持高位。无缝管原料价格较上周企稳小涨, 淡季期间, 市场信心一般, 下游按需采购, 整体无缝管需求呈现一般情况, 市场多数商家对后市心态偏空, 综合来看, 成本端支撑, 预计下周全国无缝管价格或持稳运行。

图22: 无缝管价格（元/吨）

图23: 直缝焊管价格（元/吨）



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

4. 上市公司公告

表4: 上市公司公告一览

事件	具体内容
新疆八一钢铁股份有限公司关于2021年A股限制性股票激励计划授予结果公告	新疆八一钢铁股份有限公司(以下简称“公司”)于2022年5月11日召开第七届董事会第二十二次会议,审议通过了《关于向公司2021年A股限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》,根据公司2021年A股限制性股票激励计划(以下简称“本激励计划”)的规定和公司2022年第二次临时股东大会的授权,公司董事会已完成限制性股票的授予登记工作,根据天健会计师事务所(特殊普通合伙)北京分所出具的《验资报告》(报告文号:天健京验[2022]27号),截至2022年5月27日止,公司实际收到250名激励对象以货币缴纳出资合计人民币68,522,480.00元。本次授予后,公司注册资本增加20,891,000.00元,变更为1,553,788,870.00元。
西宁特钢股份有限公司关于持股5%以上股东集中竞价减持股份计划公告	截至本公告披露日,北京恒溢永晟企业管理中心(有限合伙)(以下简称“北京恒溢”)持有西宁特钢股份有限公司(以下简称“公司”)无限售流通股67,148,800股,占公司总股本的6.42%。北京恒溢于2019年12月2日,通过协议受让获得100,000,000股份并于2019年12月2日起解禁并上市流通,2021年5月12日~2021年8月11日期间,北京恒溢通过集中竞价交易方式减持数量6,507,800股;2021年9月28日~2021年12月27日期间,北京恒溢通过集中竞价交易方式减持数量1,076,200股;2022年2月9日~2022年5月9日期间,北京恒溢通过集中竞价交易方式减持数量4,367,200股,通过大宗交易方式减持数量20,900,000股,目前持有无限售流通股67,148,800股。北京恒溢自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价交易方式减持数量不超过10,451,182股(即合计不超过公司总股本的1%)。若计划减持期间公司发生派发红利、送红股、转增资本、增发新股或配股等除权、除息等事项,上述减持股份数量将进行相应调整。减持期间如遇买卖股票的窗口期限制,停止减持股份。
甬金股份:关于甬金转债开始转股的公告	经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)“证监许可[2021]3286号”文核准,浙江甬金金属科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年12月13日公开发行了1,000.00万张可转换公司债券,每张面值100元,发行总额100,000.00万元,期限6年。经上海证券交易所“[2021]504号”文同意,公司100,000.00万元可转换公司债券于2021年12月31日起在上交所挂牌交易,债券简称“甬金转债”,债券代码“113636”。根据有关规定和《浙江甬金金属科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》(以下简称“《募集说明书》”)的约定,公司该次发行的“甬金转债”自2022年6月17日起可转换为本公司股份。

凌源钢铁股份有限公司关于为控股股东提供担保的进展公告

公司本次为凌钢集团与盛京银行股份有限公司朝阳分行（以下简称“盛京银行朝阳分行”）签订的 1.0 亿元《银行承兑协议》提供质押担保；为凌钢集团与华夏银行股份有限公司沈阳分行（以下简称“华夏银行沈阳分行”）签订的 2.86 亿元《最高额融资合同》（编号：SY12（融资）20220010）提供连带责任保证担保，在此担保项下，凌钢集团在华夏银行沈阳分行办理了人民币 2.0 亿元的流动资金贷款，公司本次实际为其提供的担保金额为人民币 2.0 亿元。截至本公告披露日，公司及控股子公司已实际为凌钢集团提供的担保余额为人民币 33.66 亿元，占公司 2021 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东净资产的 36.39%。

常宝股份:关于完成工商变更登记的公告

江苏常宝钢管股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 3 月 17 日召开第五届董事会第十九次会议、2022 年 4 月 8 日召开 2021 年度股东大会，先后审议通过了《关于减少注册资本并修改公司章程的议案》，同意变更公司注册资本并修订公司章程。具体详见公司在指定的信息披露媒体《证券时报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上披露的相关公告。近日，公司取得了常州市行政审批局换发的《营业执照》，完成了工商变更登记手续，公司注册资本由“91983.0686 万元”变更为“90255.5586 万元”，营业执照其他登记事项未变。

方大特钢 2021 年年度权益分派实施公告

截至本公告披露日，公司总股本为 2,331,805,223 股，较 2021 年 12 月 31 日公司总股本 2,155,950,223 股增加了 175,855,000 股，股本增加系公司 2022 年实施 A 股限制性股票激励计划首次授予股票所致，详见公司于 2022 年 5 月 10 日披露的《方大特钢 2022 年 A 股限制性股票激励计划首次授予结果公告》（公告编号：临 2022-055）。根据公司 2022 年 3 月 19 日披露的《方大特钢 2021 年年度利润分配预案公告》（公告编号：临 2022-029），“公司总股本发生变动的，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额”，故公司 2021 年年度利润分配派发现金红利由 2,393,104,747.53 元（含税）调整为 2,588,303,797.53 元（含税）。

数据来源：wind，东吴证券研究所

5. 行业估值一览

本周钢铁板块 PE10.1 倍，相对 PE0.8 倍，PB1.21 倍，相对 PB0.9 倍；板块估值维稳，处于历史低位。

表5：板块与上市公司估值一览（截至 2022 年 6 月 10 日）

分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	12.8	1.36		
	钢铁(申万)	10.1	1.21	0.8	0.9
特钢	中信特钢	12.6	3.23	1.0	2.4
	西宁特钢	-3.0	44.85	-0.2	32.9
	抚顺特钢	45.1	5.28	3.5	3.9
	久立特材	19.0	3.27	1.5	2.4
	永兴材料	34.9	9.72	2.7	7.1
	钢研高纳	58.4	6.23	4.6	4.6
	应流股份	44.7	2.65	3.5	2.0
	广大特材	46.1	1.97	3.6	1.4

钢管	新兴铸管	9.8	0.87	0.8	0.6
	金洲管道	13.8	1.68	1.1	1.2
	常宝股份	35.8	1.38	2.8	1.0
上游	河钢资源	8.7	1.16	0.7	0.9
	金岭矿业	64.9	1.60	5.1	1.2
	未来股份	-8,374.4	4.06	-653.6	3.0
	云鼎科技	178.1	5.69	13.9	4.2
	攀钢钒钛	18.4	3.78	1.4	2.8
	鄂尔多斯	6.6	2.23	0.5	1.6
	方大炭素	28.0	1.86	2.2	1.4
	濮耐股份	50.0	1.30	3.9	1.0
	韶钢松山	5.6	0.82	0.4	0.6
	三钢闽光	4.4	0.72	0.3	0.5
长材	凌钢股份	9.3	0.82	0.7	0.6
	酒钢宏兴	12.1	0.90	0.9	0.7
	八一钢铁	13.7	2.26	1.1	1.7
	柳钢股份	39.9	0.93	3.1	0.7
	马钢股份	6.1	0.91	0.5	0.7
	河钢股份	10.0	0.49	0.8	0.4
	宝钢股份	6.8	0.76	0.5	0.6
	鞍钢股份	4.9	0.55	0.4	0.4
板材	首钢股份	5.1	0.73	0.4	0.5
	华菱钢铁	3.7	0.79	0.3	0.6
	新钢股份	4.2	0.66	0.3	0.5
	太钢不锈	5.9	0.92	0.5	0.7
	本钢板材	8.7	0.89	0.7	0.7
	南钢股份	5.3	0.79	0.4	0.6
	安阳钢铁	27.4	0.74	2.1	0.5
	山东钢铁	15.5	0.85	1.2	0.6
	重庆钢铁	10.5	0.75	0.8	0.6
	甬金股份	19.8	3.41	1.5	2.5
转型	上海钢联	35.3	3.81	2.8	2.8
	杭钢股份	11.0	0.88	0.9	0.6
	沙钢股份	9.9	1.74	0.8	1.3
	五矿发展	28.7	3.11	2.2	2.3
	中钢天源	29.4	2.67	2.3	2.0
	法尔胜	74.6	49.23	5.8	36.2
金属制品	恒星科技	65.5	2.26	5.1	1.7
	银龙股份	26.3	1.83	2.1	1.3

数据来源：wind，东吴证券研究所

图24: 钢铁板块相对 PE (2022 年 6 月 10 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图25: 钢铁板块相对 PB (2022 年 6 月 10 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

6. 风险提示

行业风险主要来自于下游地产——2016 年以来地产新开工及投资数据持续超市场预期，未来存在均值回归的压力，但地产本轮尚存韧性，短期尚无回落迹象；制造业回暖不及预期将拉低钢铁全产业链需求。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>