

钢铁行业跟踪周报

关注需求旺季与年报超预期共振

增持（维持）

2022年03月15日

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

投资建议：中期继续看好钢铁股。在盈利历史中高位、估值历史低位的大背景下，碳中和大概率带来行业供给天花板，加之原料端再次贡献成本红利，钢铁股将迎来一波业绩、估值双升的板块性机会。看好低估值高分红普钢、原材料和部分特钢。首推华菱钢铁、新钢股份、马钢股份、宝钢股份、久立特材、中信特钢等；关注方大特钢、八一钢铁、鄂尔多斯、河钢资源等。

行业观点：关注需求旺季与年报超预期共振。进入3月下旬，钢铁进入传统需求旺季，叠加一季报逐步进入披露期，板块有望迎来正面催化剂。部分业绩好、估值低、分红高的标的有望迎来相对收益。节后产量总体维持低位，产业链累库速度缓慢，上周社会库存绝对值同比接近-26%，随着旺季需求启动，供需缺口将再度出现，我们判断钢铁现货价格大幅上涨，而期货价格目前处于贴水状态，未来一段时间大概率易涨难跌。短期俄乌战争走势不明朗，但对大宗商品整体供应影响不可避免，在南半球需求旺季下大宗商品供需缺口可能被放大。继续看好钢铁股春季行情，当前最看好高股息率、低估值、高弹性的普钢品种。

行情回顾：上周（3月7日-3月11日）申万钢铁下降6.1%，落后上证综指2.2%。涨幅居前的个股为银龙股份（21.1%）、新兴铸管（0.8%）、五矿发展（0.6%）。上周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约报价环比上上周（2月7日-3月4日）分别变动0.7%、-0.6%、7.0%、7.6%；螺纹、热轧盘卷利润环比上上周分别变动-15.2%、-20.0%。

行业动态：

- **普钢：**上周钢材社会库存1759万吨，环比减1.5%；其中长材库存1236万吨，环比减1.0%；板材库存523万吨，环比减2.8%。二月下旬钢厂库存均值1610万吨，环比减4.7%。上周全国237家钢贸商出货量17.5万吨，环比增6.1%；上周上海终端线螺走货量1.6万吨，环比增7.3%。跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为797、939、732、899元/吨。
- **海外钢价：**上周国内钢价综合指数为185.21，环比减0.1%。
- **铁矿：**上周澳、巴、印铁矿石发货量2245万吨，环比减2.5%；北方6港到港量943万吨，环比增22.3%。上周铁矿石港口库存15714万吨，环比减0.9%。上周港口进口矿日均疏港量276万吨，环比减0.7%。
- **焦煤焦炭：**上周焦煤方面现货偏强，下游焦化厂采购意向高，炼焦煤市场快速反弹，使得焦企成本上升较快，短期炼焦煤市场仍偏强运行。炼焦煤市场偏强运行。
- **铁合金：**国内硅锰盘整运行，海外端及期货端则表现较好，硅铁期货盘面价格大幅震荡运行，上周硅铁下游需求整体表现良好，期货的高位以及招标价格高位，使得钢厂需求延后释放。
- **特钢：**上周全国优特钢市场价格小幅上涨，需求端来看，三月份下游终端企业订单情况不及预期，订单不饱和情况下终端企业的采购节奏更加灵活，影响了采购积极性。下周特钢市场震荡运行。
- **不锈钢：**上周不锈钢现货回调盘面镍价下降，镍铁市场情绪也逐渐回归理性。但由于前期国内镍铁厂订单出售良好，即期多无库存压力。上周铬矿期现货价格保持着稳中上行的态势。

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

- 1、《钢铁：春季补库存行情有望加速》2022-02-24
- 2、《盈利韧性与个股阿尔法：钢铁行业2022年年度策略》2022-02-16
- 3、《钢铁：供给库存双低，基本面向好》2021-12-27

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.....	10
3.3. 焦煤焦炭.....	10
3.4. 铁合金.....	11
3.5. 特钢.....	12
3.6. 不锈钢.....	13
3.7. 钢管.....	14
4. 上市公司公告	15
5. 行业估值一览	17
6. 风险提示	18

图表目录

图 1: 钢铁板块指数.....	5
图 2: 钢铁子版块周涨幅.....	5
图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2022 年 3 月 11 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2022 年 3 月 11 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: 钢材总库存 (万吨)	9
图 13: 铁矿石港口库存 (万吨)	10
图 14: 进口矿报价 (美元/吨)	10
图 15: 焦煤库存 (万吨)	11
图 16: 焦炭库存 (万吨)	11
图 17: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)	12
图 18: 工模具钢价格 (元/吨)	13
图 19: 冷镦钢价格 (元/吨)	13
图 20: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)	13
图 21: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)	13
图 22: 无缝管价格 (元/吨)	14
图 23: 直缝焊管价格 (元/吨)	14
图 24: 钢铁板块相对 PE (2022 年 3 月 11 日)	18
图 25: 钢铁板块相对 PB (2022 年 3 月 11 日)	18
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2022 年 3 月 11 日)	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据库跟踪 (截至 2022 年 3 月 11 日)	8
表 4: 上市公司公告汇总.....	15
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2022 年 3 月 11 日)	17

1. 行情回顾

上周（3月7日-3月11日，下同）申万钢铁下降6.1%，落后上证综指2.2%。涨幅居前的个股为银龙股份（21.1%）、新兴铸管（0.8%）、五矿发展（0.6%）；跌幅居前的个股为上海钢联（-12.2%）、首钢股份（-11.1%）、甬金股份（-9.8%）等。上周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块股价分别环比-6.6%、-4.9%、-6.3%、-1.6%、-7.1%、-4.3%，特钢、钢管、上游、转型 PB 分别为 4.7、1.6、3.6、2.5。

上周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 4896 元/吨、5107 元/吨、808 元/吨、3725 元/吨，周环比分别变动 0.7%、-0.6%、7.0%、7.6%；螺纹、热轧盘面利润分别为 900、911 元/吨，周环比分别-15.2%、-20.0%。

表 1：股票与商品期货周涨幅（截至 2022 年 3 月 11 日）

类别	上上周数据	数值	频率,单位	环比
股价	申万钢铁	2801	周	-6.1%
	钢铁/A 股	0.85	周	-2.2%
	申万钢铁 PE	8.88	周	-6.2%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.70	周	-1.8%
	申万钢铁 PB	1.28	周	-6.6%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.91	周	-2.6%
期货	螺纹主力合约	4896	日, 元/吨	0.7%
	热卷主力合约	5107	日, 元/吨	-0.6%
	铁矿主力合约	808	日, 元/吨	7.0%
	焦炭主力合约	3725	日, 元/吨	7.6%
	卷螺差（期货）	-170	日, 元/吨	-37.0%
	螺矿比（期货）	6.1	日, 元/吨	-5.8%
	螺纹升贴水	-114	日, 元/吨	42.5%
	热轧升贴水	-73	日, 元/吨	1.4%
	螺纹盘面利润	900	日, 元/吨	-15.2%
	热轧盘面利润	911	日, 元/吨	-20.0%

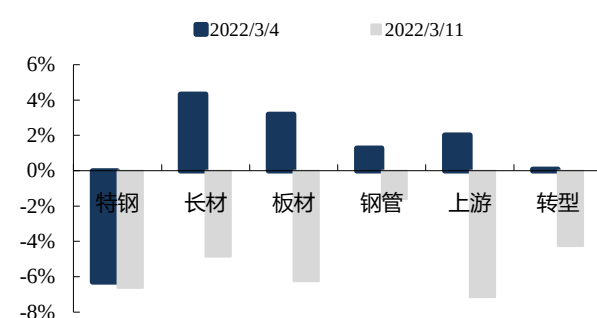
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



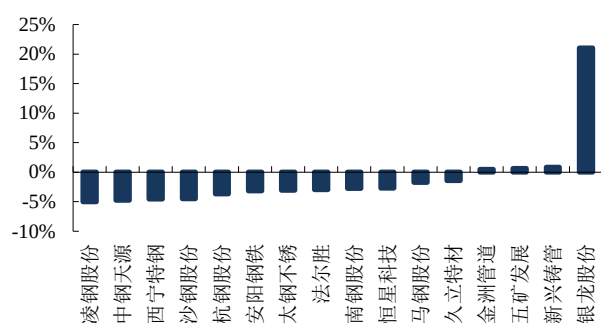
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



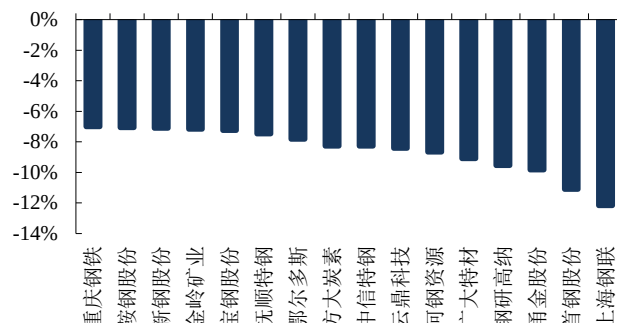
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2022 年 3 月 11 日)



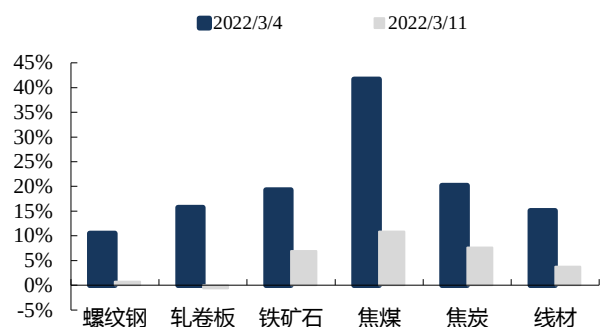
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2022 年 3 月 11 日)



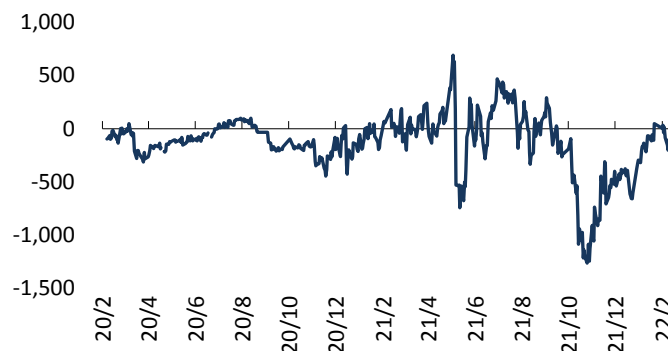
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 7: 期货螺矿比 (螺纹/钢铁)

图 8: 螺纹期货盘面利润 (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
住建部印发《“十四五”住房和城乡建设科技发展规划》	3月11日,住建部印发《“十四五”住房和城乡建设科技发展规划》,规划提出,到2025年,住房和城乡建设领域科技创新能力大幅提升,科技创新体系进一步完善,科技对推动城乡建设绿色发展、实现碳达峰目标任务、建筑业转型升级的支撑带动作用显著增强。 围绕建设宜居、创新、智慧、绿色、人文、韧性城市和美丽宜居乡村的重大需求,聚焦“十四五”时期住房和城乡建设重点任务,在城乡建设绿色低碳技术研究、城乡历史文化保护传承利用技术创新、城市人居环境品质提升技术、城市基础设施数字化网络化智能化技术应用、城市防灾减灾技术集成、住宅品质提升技术研究、建筑业信息技术应用基础研究、智能建造与新型建筑工业化技术创新、县城和乡村建设适用技术研究等9个方面,加强科技创新方向引导和战略性、储备性研发布局,突破关键核心技术、强化集成应用、促进科技成果转化。
发改委:加大铁矿石等国内勘探开发力度,加快矿产品基地建设	国家发改委副主任胡祖才3月7日在国新办新闻发布会上表示,去年,受全球新冠疫情、流动性泛滥、供给瓶颈等因素影响,石油、天然气、煤炭、铁矿石等国际大宗商品价格大幅上涨,推高了全球通胀水平,不少国家物价创多年新高,如美国去年12月份CPI涨幅达到7%,创近40年新高。中国经济已深度融入世界经济,石油、天然气、铁矿石等商品外采比例较高,国际价格上涨,客观上加大了输入性通胀压力,推高国内能源、原材料价格,去年10月份国内PPI一度上涨至13.5%,为多年来新高,对企业生产和人民生活产生不利影响,对宏观经济平稳运行带来挑战。我们深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,统筹疫情防控和经济社会发展,统筹发展

和安全，多措并举，采取供需调节、市场监管、预期引导等一系列保供稳价措施，取得积极成效，国内物价总水平保持在合理区间运行，去年中国居民消费价格（CPI）平均上涨 0.9%，与国际主要经济体高通胀形成鲜明对比，对全球物价发挥了重要的“稳定器”作用。

发改委：全国煤炭日产量持续保持在 1200 万吨以上

近期，随着各项稳产增产措施的持续推进，全国煤炭产量保持高位水平。2 月中下旬以来，全国煤炭日产量持续保持在 1200 万吨以上，同比增长超过 10%，其中山西、内蒙古、陕西日产量保持在 900 万吨以上。产量维持高位助推煤炭市场供应持续增加，北方港口煤炭场存水平进一步提升，全国统调电厂存煤仍处于 1.49 亿吨的历史同期高位，比去年同期增加超过 3000 万吨，可用 22 天。

下一步，在持续完善稳产保供政策的基础上，优质先进煤炭产能将得到进一步释放，煤炭产量有望长期保持高位并逐步增加，全国煤炭保供稳价具备坚实基础。

据国家发改委 8 日消息，近期，国铁集团等铁路运输企业充分发挥铁路煤炭运输骨干作用，集中资源全力组织增运，铁路煤炭发运量快速增长，有力保障煤炭稳产稳供，秦皇岛港存煤水平加快提升。

发改委：铁路煤炭发运量快速增长，秦皇岛港存煤水平加快提升

3 月份以来，铁路煤炭发运量保持高位水平，据调度数据，全国铁路日均煤炭装车 9.5 万车，同比增长超过 10%，其中电煤装车 6.5 万车，同比增长 16%以上。大秦铁路近一周日均发运量 130 万吨左右，助推秦皇岛煤炭港存快速突破 500 万吨，其他主要煤炭港口存煤也明显增加且增速加快。

随着电厂煤炭耗用逐步回落，在煤炭产量、运量均保持高位的情况下，后续北方港口存煤将进一步提升。

央行上缴结存利润超万亿，着力稳定宏观经济大盘

按照中央经济工作会议精神和政府工作报告的部署，为增强可用财力，今年人民银行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过 1 万亿元，主要用于留抵退税和增加对地方转移支付，支持助企纾困、稳就业保民生。

人民银行结存利润主要来自过去几年的外汇储备经营收益，不会增加税收或经济主体负担，也不是财政赤字。人民银行依法向中央财政上缴结存利润，不会造成财政向央行透支。结存利润按月均衡上缴，人民银行资产负债表规模保持稳定，体现了货币政策与财政政策的协调联动，共同发力稳定宏观经济大盘。

数据来源：mysteel，东吴证券研究所

2. 市场跟踪

2.1. 普钢

上周钢材社会库存 1759 万吨，环比减 1.5%；其中长材库存 1236 万吨，环比减 1.0%；板材库存 523 万吨，环比减 2.8%。二月下旬钢厂库存均值 1610 万吨，环比减 4.7%。上周全国 237 家钢贸商出货量 17.5 万吨，环比增 6.1%；上周上海终端线螺走货量 1.6 万吨，环比增 7.3%。

上周唐山钢坯（20mm 普方）报价 4720 元/吨，环比增 0.9%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 4920 元/吨，环比持平；热轧 3.0mm（全国均价）为 5222 元/吨，环比持平；冷轧 1.0mm（全国均价）为 5615 元/吨，环比持平；中板 20mm（全国均价）为 5201 元/吨，环比持平。

原料方面，上周进口矿（61.5%PB 粉）报价 1003 元/吨，环比增 1.3%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1145 元/吨，环比增 5.8%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 3400 元/吨，环比增 6.3%；动力煤（秦港 Q5500）报价 2700 元/吨，环比持平；废钢（6-8mm:张家港）报价 3220 元/吨，环比增 2.2%。

上周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 797、939、732、899 元/吨，环比分别变动 14.4%、11.9%、15.8%、12.5%。上周国内钢价综合指数为 185.21，环比减 0.1%；国外与国内热轧差价 435 美元/吨，螺纹钢差价 122 美元/吨。

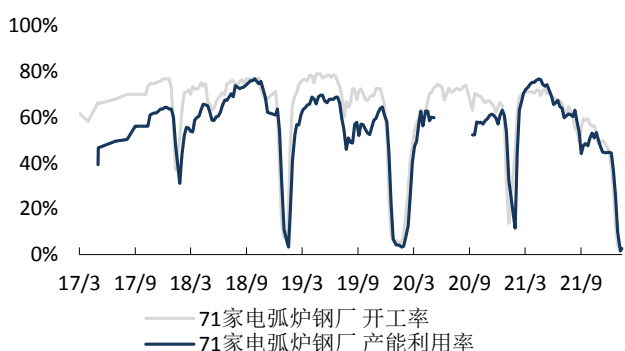
表 3：高频数据库跟踪（截至 2022 年 3 月 11 日）

类别	上上周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	0.0%	周, %	0pct
	螺纹吨毛利（成本滞后）	797	日, 元/吨	14.4%
	热轧毛利（成本滞后）	939	日, 元/吨	11.9%
	冷轧毛利（成本滞后）	732	日, 元/吨	15.8%
	中厚板毛利（成本滞后）	899	日, 元/吨	12.5%
钢价	唐山钢坯（20mm 普方）	4720	日, 元/吨	0.9%
	螺纹 HRB400(全国均价)	4920	日, 元/吨	0.0%
	热轧 3.0mm(全国均价)	5222	日, 元/吨	0.0%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	5615	日, 元/吨	0.0%
	中板 20mm(全国均价)	5201	日, 元/吨	0.0%
原料价格	进口矿(61.5%PB 粉)	1003	日, 元/吨	1.3%
	国产矿(66%唐山精粉)	1145	日, 元/吨	5.8%
	焦炭(唐山二级冶金焦)	3400	日, 元/吨	6.3%
	动力煤（秦港 Q5500）	2700	日, 元/吨	0.0%
	废钢（6-8mm:张家港）	3220	日, 元/吨	2.2%
库存	钢材社会库存	1759	周, 万吨	-1.5%
	其中, 长材	1236	周, 万吨	-1.0%

	其中，板材	523	周，万吨	-2.8%
	钢厂库存	1610	旬，万吨	-4.7%
供给	螺纹钢产线开工率	55.1%	周，%	1.6pct
	大中型钢厂产量（钢协）	208	旬，万吨	8.7%
	高炉剔除淘汰后产能利用率	0.0%	周，%	0pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	17.5	日，万吨	6.1%
	上海终端线螺走货量	1.6	日，万吨	7.3%
	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	电炉开工率	44.4%	周，%	183.8pct
	电炉利润	-175	日，元/吨	8.5%
铁矿石	铁矿石港口库存	15714	周，万吨	-0.9%
	钢厂库存天数（进口矿）	26	双周，天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2245	周，万吨	-2.5%
	北方 6 港铁矿石到港量	942.5	周，万吨	22.3%
	国内矿山开工率	61%	双周，万吨	3.3pct
煤焦	焦煤库存（港口+焦化厂）	1017	周，万吨	-2.1%
	焦炭库存（港口+焦化厂）	700	周，万吨	-2.0%
	独立焦化厂开工率	72%	周，万吨	0.0pct
	动力煤库存-港口	1648	周，万吨	0.0%
其他	BDI	2718	日，点位	570

数据来源：mysteel，统计局，海关，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

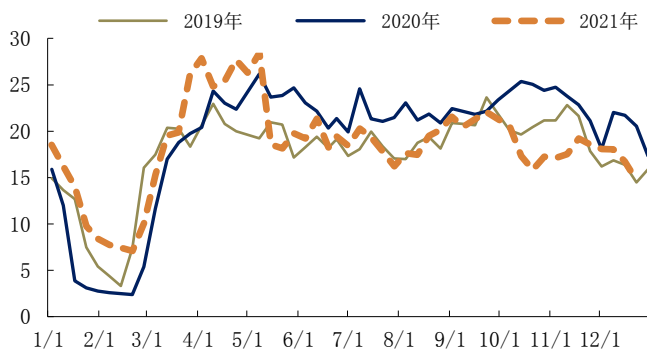
图 10：全国高炉产能利用率



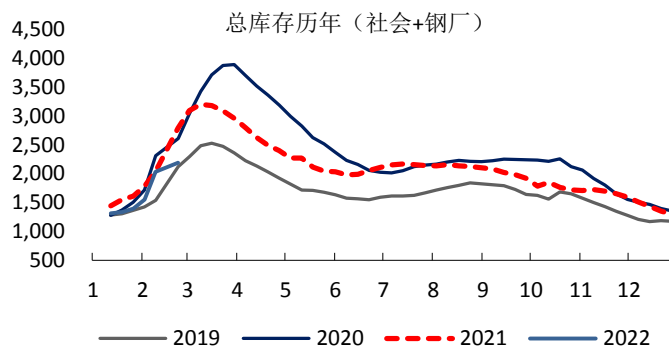
数据来源：mysteel，东吴证券研究所

图 11：237 家钢贸商日均出货量（万吨）

图 12：钢材总库存（万吨）



数据来源：mysteel，东吴证券研究所

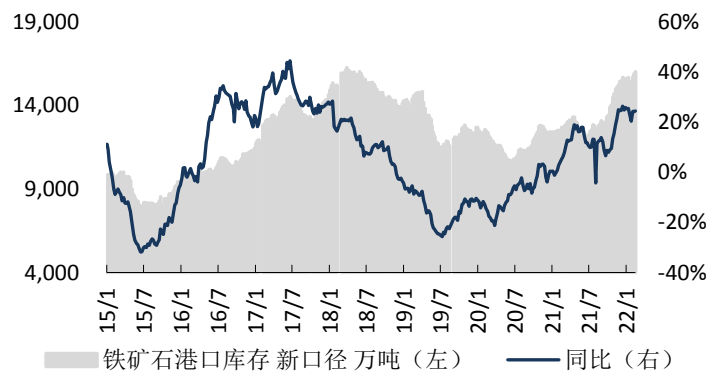


数据来源：mysteel，东吴证券研究所

2.2. 铁矿

上周进口矿（61.5%PB 粉）报价 1003 元/吨，环比增 1.3%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1145 元/吨，环比增 5.8%。上周澳、巴、印铁矿石发货量 2245 万吨，环比减 2.5%；北方 6 港到港量 942.5 万吨，环比增 22.3%。上周铁矿石港口库存 15714 万吨，环比减 0.9%。上周港口进口矿日均疏港量 276 万吨，环比减 0.7%。

图 13: 铁矿石港口库存（万吨）



数据来源：mysteel，东吴证券研究所

图 14: 进口矿报价（美元/吨）



数据来源：mysteel，东吴证券研究所

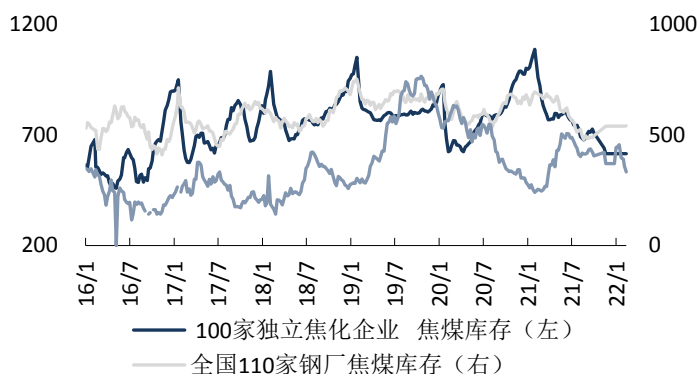
2.3. 焦煤焦炭

焦炭：上周焦化开工继续回升，焦炭第二轮调整落地，焦企利润虽有修复，但多数仍处低利润状态，钢厂复产后，需求支撑下整体市场情绪良好。焦煤方面现货偏强，下游焦化厂采购意向高，炼焦煤市场快速反弹，使得焦企成本上升较快，短期炼焦煤市场仍偏强运行。下游方面港口库存上升，贸易资源增多；钢厂方面唐山钢坯价格上行，钢厂利润回升，同时高炉复产下需求明显改善，对于原料采购意向提升。综合来

看，短期焦炭现货偏强运行，需重点关注钢厂复产及焦炭库存变动。

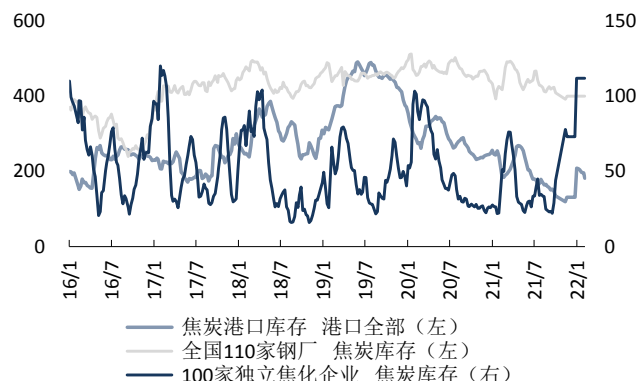
焦煤：上周进口炼焦煤市场继续维持上升趋势。具体表现为，澳煤受澳洲暴雨、洪水和当前国际局势影响，供应相对收缩，价格水平上涨明显；非澳煤在国内需求回升、国产焦煤价格上涨的背景下，价格水平也有一定上调。 供应端：澳煤方面，上周澳洲东部地区强降雨和洪水继续肆虐，政府于3月9日宣布进入国家紧急状态，更有效地应对目前的状况。

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)



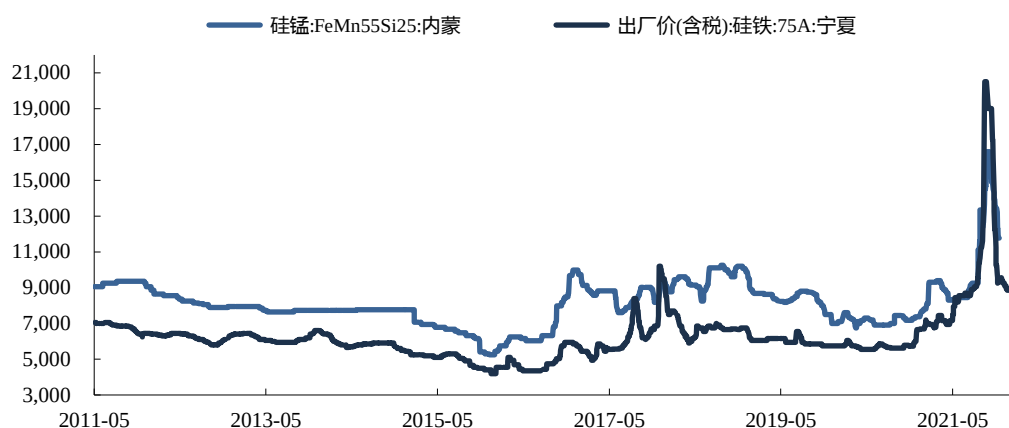
数据来源：mysteel，东吴证券研究所

2.4. 铁合金

硅锰：上周硅锰自周二开始报价大幅上调，山西市场硅锰报价在8400元/吨；陕西市场硅锰报价也在8400元/吨左右；内蒙市场报价8350-8500元/吨不等，以上地区较上周均出现300-400元/吨左右的增幅。成交方面，由于期货盘面表现强势，大多厂家以交期货为主，现货有少量成交，山西价格在8300元/吨左右。从原料端来看，锰矿价格日新月异，突飞猛进。天津港澳块62-63元/吨度，加蓬61元/吨度，南非半碳酸43元/吨度，短期来看，硅锰的成本支撑强势有力。从钢厂端来看，硅锰价格上涨之后，部分钢厂钢招价格也有所上升，南钢硅锰招标价格为8600-8700元/吨，粤北联合钢招价格为8700元/吨，较周初上涨300-400元/吨。

硅铁： 上周硅铁下游需求整体表现良好，期货的高位以及招标价格高位，使得钢厂需求延后释放。原料端兰炭价格上调，硅铁生产成本增长，对价格形成一定支撑，厂家库存继续下滑，交割库库存增长，市场可售库存相对较少，对现货有一定的支撑，但是长期来看，交割库库存何时流入市场，也将对价格有一定的影响。短期来看，硅铁现货以稳健为主，重点关注期货盘面波动以及陕西区域兰炭相关政策。

图 17: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

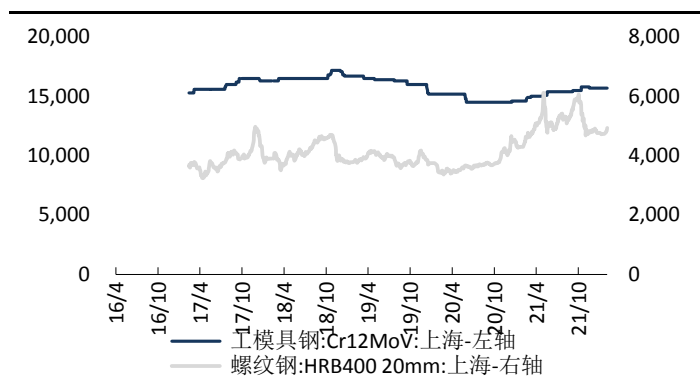
2.5. 特钢

工模具钢: 上周模具钢市场价格部分上涨, 商家陆续开业。资源方面, 市场到货继续增加, 库存增幅进一步扩大, 整体资源较节前小幅增加。下周将迎来下游用户集中开工, 届时市场需求将有明显增加, 且在出厂成本的支撑下, 随着市场需求逐步复苏, 且考虑到原料价格偏强运行, 成本支撑力度增加, 下周模具钢市场价格或将震荡趋强。

轴承钢: 上周优特钢主流品种价格小幅下降, 其中 45# 收 5345 元/吨较上周下降 55 元/吨, 40Cr 收 5572 元/吨较上周下降 54 元/吨, 20CrMnTi 收 5758 元/吨较上周下降 46 元/吨, CrMo 收 6007 元/吨较上周下降 61 元/吨。从以上情况综合来看, 上周全国优特钢市场价格小幅下。钢厂价格下调为主, 市场方面, 在期货和外围市场价格下跌的影响下, 市场情绪偏悲观, 价格继续下行, 加之成交表现较差, 市场大多不看好后市, 预计下周优特钢市场价格继续震荡运行。

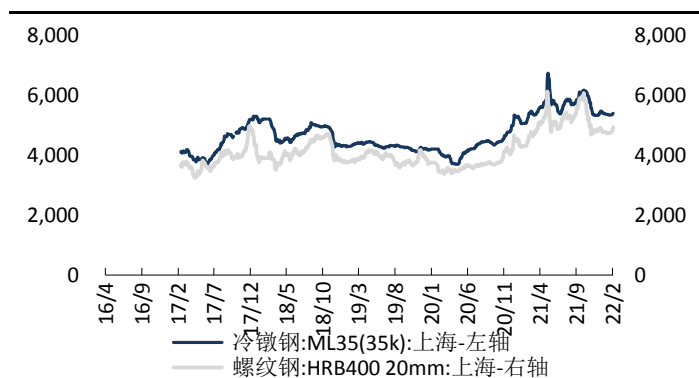
工业线材: 截至到 2 月 18 日, 全国主要市场冷镦钢 35K ϕ 6.5mm 平均价为 5394 元/吨, 较节前价格上涨 149 元/吨, 拉丝材 ϕ 6.5 平均价 5079 元/吨, 较节前上涨 197 元/吨, 硬线 45# 平均价为 5333 元/吨, 较节前价格上涨 172 元/吨, 上周工业线材上涨明显, 调整幅度在 150-200 元/吨。上周市场刚刚开市, 部分商家开门营业, 冷镦、拉丝、硬线都有不同程度的上涨, 受钢厂上调出指导价影响, 贸易商跟涨情绪较好, 但实际销售量表现有限, 下游需求尚未启动, 多家企业观望心态依旧。部分区域投机需求显现。期螺节后开门红表现强势, 钢坯价格连续上调, 成本支撑性较强, 短期来看市场价格盘整偏强运行。

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

2.6. 不锈钢

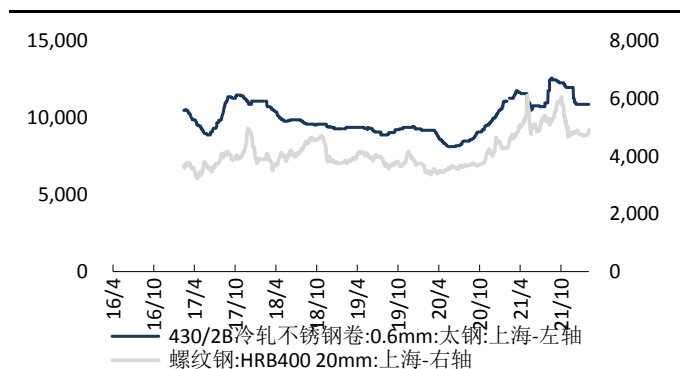
镍矿: 上周不锈钢现货回盘镍价下降, 镍铁市场情绪也逐渐回归理性。但由于前期国内镍铁厂订单出售良好, 即期多无库存压力, 目前供方仍以交付前期订单为主。主流镍铁厂暂无明确报盘, 个别贸易商报价维持 1650~1750 元/镍, 钢厂新一轮采购节点预计在月下旬到来。周内交易所对镍价进行了一系列的管控措施, LME 镍库存也出现久违的累库, 日增 1464 吨至 75702 吨, 但 LME 镍未恢复交易之前, 产业多观望等待, 情绪稳定后下游交易方可陆续恢复正常节奏。

铬矿: 上周下游铬矿库存的变化对市场价格也有较大影响, 当下游库存较高时, 对铬矿现货采购的节奏会放缓, 现货价格会因询盘较少, 受到一定抑制; 当下游库存较低时, 铁厂补库意愿强, 询盘较为积极, 对持货商报出的价格接受度高, 现货受到需求端的拉动将会上涨。而下游铬矿库存, 可以通过铬矿出库和消耗的差值, 来进行观测。2022 年 3 月下游铬矿需求小幅增加, 工厂当前铬矿库存也处于较低水平, 加上高碳铬铁价格上涨, 铁厂补库生产的积极性较强, 刚需支撑下, 询盘和采买都非常积极, 期现货价格保持着稳中上行的态势。

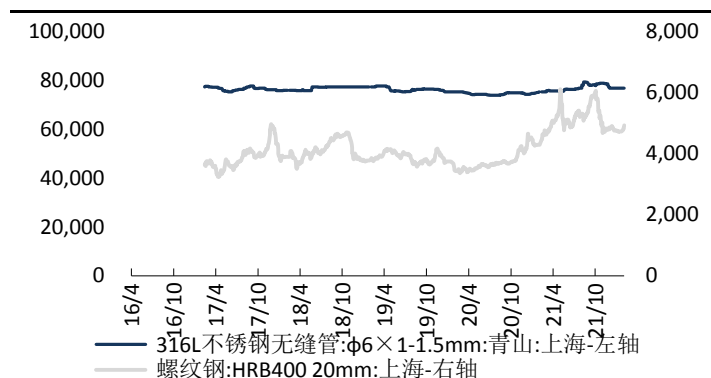
不锈钢: 上周不锈钢价格呈现先涨后跌的大幅波动走势, 由于 LME 镍价的非常规波动, 国内镍、不锈钢盘面也波动剧烈, 几度极端涨停、跌停, 不锈钢现货市场同样受此影响波动剧烈, 基本面暂且被忽视, 不锈钢现货价格在短短 4 天大起大落, 民营 304 冷轧单边最大波动达 3800 元/吨, 实际成交较差, 下游难以接受这样脱离基本面且虚的高价, 钢厂及现货市场接单偏少。

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

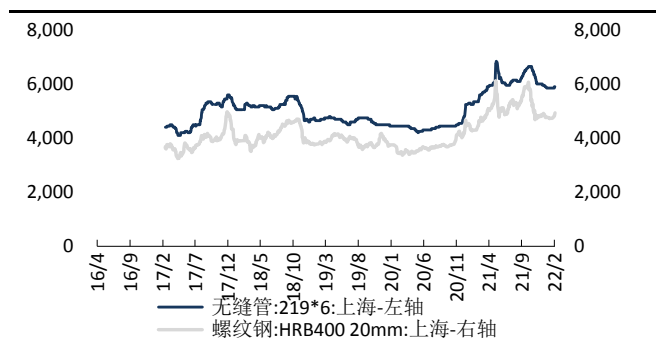
2.7. 钢管

焊管: 上周国内焊管市场价格偏强, 库存较上周降低。据 Mysteel 盘点数据显示: 截至 3 月 11 日全国 27 个主要城市 4 寸*3.75mm 焊管平均价格为 5433 元/吨, 与 3 月 4 日平均价格 5372 元/吨涨 61 元/吨; 镀锌管方面, 4 寸*3.75mm 焊管平均价格为 6207 元/吨, 与 3 月 4 日平均价格 6137 元/吨涨 70 元/吨。库存方面: 全国焊管 3 月 11 日库存为 92.59 万吨, 较 3 月 4 日 94.39 万吨降低 1.8 万吨。步入三月初以来, 国内管厂开工率、产能利用率维持较高水平, 市场库存充足, 市场焊管供给充足。需求方面, 目前下游工程多开工, 下游需求逐步释放, 受近期焊管价格波动较大, 下游对于高价接受程度不高, 加之近期价格有下跌趋势, 市场整体成交表现不佳, 但国内工程逐步启动, 基建房产政策利好, 需求存在释放预期, 上周市场焊管整体成交有所增加。近期受国际局势以及国内公共卫生事件影响, 期货市场波动幅度较大, 且对于黑色系期货价格有着重要的影响, 同时, 期钢价格涨落也影响着钢铁现货市场心态和价格。综上, 在市场需求逐步启动原料价格高位的情况下, 下周国内焊接钢管价格或将震荡整理运行。

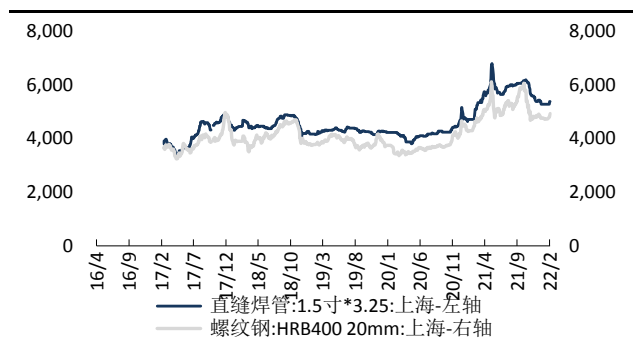
无缝管: 上周无缝管价格均价较上周上涨 51 元/吨, 主要是多数市场无缝管价格补涨为主。上周原料价格整体呈现宽幅震荡态势, 原料价格宽幅波动导致商家心态趋于谨慎, 下游采购积极性下降, 上周无缝管整体成交一般, 然无缝管成本端短期支撑明显, 叠加市场无缝管供应偏低, 综合来看, 下周无缝管价格或震荡运行。

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

3. 上市公司公告

表 4: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
海南矿业股份有限公司关于近期生产经营和行业波动情况的公告	鉴于海南矿业股份有限公司（以下简称“公司”）股票交易于 2022 年 3 月 7 日、3 月 8 日、3 月 9 日连续 3 个交易日内日收盘价格跌幅累计达 15.61%，股价跌幅较大，为维护资本市场稳定，切实保护投资者合法权益，现对公司近期内部生产经营和外部行业波动情况说明如下： 公司聚焦于铁矿石和油气这两大资源类产业的经营，主营业务主要包括铁矿石采选、加工、销售，国际贸易及混配矿业务，并通过控股子公司 RocOilCompanyPtyLimited（以下简称“洛克石油”）从事石油和天然气勘探、评价和开发生产的上游全周期业务。截至目前，公司生产经营一切正常。 公司关注到，受全球疫情反复、供需变化、宏观经济政策调整，特别是最近地缘政治突发事件等多种因素影响，近期国际大宗商品价格均出现不同程度波动。今年 2 月以来，与公司主业相关的普氏 62%铁矿石指数由 145.95 美元/吨上涨至 162.75 美元/吨，涨幅为 11.51%，ICE 布伦特原油价格由 89.29 美元/桶上涨至 124.37 美元/桶，涨幅达 39.29%。
大中矿业:关于使用闲置募集资金购买结构性存款到期赎回的公告	内蒙古大中矿业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 5 月 28 日召开了第四届董事会第十六次会议和第四届监事会第九次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在保证募集资金投资项目建设需求的前提下，使用不超过 7 亿元闲置募集资金购买安全性高、流动性好的低风险保本理财产品。具体内容详见公司 2021 年 5 月 31 日披露的相关公告。 一、购买结构性存款到期赎回的情况 公司子公司安徽金日晟矿业有限责任公司以闲置募集资金 5,000 万元人民币购买了中信银行股份有限公司结构性存款，收益起算日为 2021 年 12 月

6 日，到期日为 2022 年 3 月 6 日，预期年化收益率 1.48%-3.45%。具体内容详见公司 2021 年 12 月 7 日披露的相关公告。2022 年 3 月 7 日，公司到期赎回了该理财产品，收回本金 5,000 万元。

二、目前使用闲置募集资金委托理财的情况

截至本公告日，公司及子公司使用闲置募集资金购买理财产品尚未到期的金额共计人民币 497,631,537.75 元。

本钢板材:本钢板材股份有限公司关于间接控股股东在同一控制下协议转让公司股份的提示性公告

为支持鞍钢集团有限公司重组本钢集团有限公司（以下简称“本钢集团”）工作，辽宁省人民政府积极推动省内国有企业资产优化调整，本钢集团分别与辽宁省工程咨询集团有限责任公司（以下简称“省工程咨询集团”）、辽宁省城乡建设集团有限责任公司（以下简称“省城乡建设集团”）、辽宁容大投资有限公司（以下简称“辽宁容大”）签署《信托受益权无偿划转协议》，省工程咨询集团、省城乡建设集团、辽宁容大将其所持相关信托受益权无偿划转至本钢集团。本次转让后本钢集团通过建信基金-工商银行-华润深国投-华润信托·兴晟 5 号集合资金信托计划、北信瑞丰基金-招商银行-北信瑞丰基金丰庆 229 号资产管理计划、国寿安保基金-工商银行-国寿安保-华鑫信托定增 10 号资产管理计划合计持有本钢板材股份 554,528,649 股。

近日公司收到间接控股股东本钢集团通知，本钢集团于 2022 年 3 月 7 日与上述三家资产管理计划签订了《股份转让协议》，拟以协议转让方式将上述三个资产管理计划所持本钢板材股份合计 554,528,649 股转让至本钢集团，本钢集团由间接持股转为直接持股。

韶钢松山:关于向 17 家金融机构申请 257 亿元人民币及 1.45 亿美元综合授信额度的公告

2022 年 3 月 7 日，广东韶钢松山股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）第八届董事会 2022 年第一次临时会议审议通过了《关于向 17 家金融机构申请 257 亿元人民币及 1.45 亿美元综合授信额度的议案》。为确保公司生产经营、投资发展资金需求，同时兼顾考虑预留适当的备用额度，本公司 2022 年度拟向以下 17 家金融机构申请相应综合授信额度总额 257 亿元人民币及 1.45 亿美元

西宁特殊钢股份有限公司关于 5%以上股东权益变动达 1%的提示性公告

本次权益变动属于减持，不触及要约收购，不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。

本次权益变动后，信息披露义务人北京恒溢永晟企业管理中心（有限合伙）持有公司股份比例将从 8.84%减少至 6.46%。

西宁特殊钢股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 3 月 7 日收到持股 5%以上股东北京恒溢永晟企业管理中心（有限合伙）（以下简称“北京恒溢”）的书面通知，北京恒溢自 2022 年 2 月 9 日至 2022 年 3 月 7 日期间，通过大宗交易与集中竞价方式合计减持公司股份 24,909,600 股，约占公司总股本的 2.38%，

数据来源: choice, 东吴证券研究所

4. 行业估值一览

上周钢铁板块 PE8.9 倍，PB1.3 倍，相对 PE0.70 倍，相对 PB0.91 倍；板块估值有所上升，但任处于历史低位。

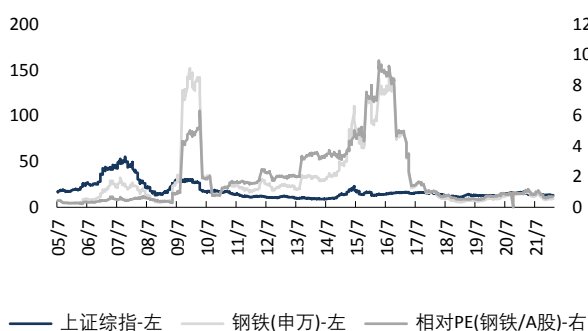
表 5: 板块与上市公司估值一览（截至 2022 年 3 月 11 日）

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	12.6	1.4		
	钢铁(申万)	8.9	1.3	0.70	0.91
特钢	中信特钢	12.8	3.1	1.0	2.2
	西宁特钢	-23.4	3.2	-1.9	2.3
	抚顺特钢	31.7	4.6	2.5	3.3
	久立特材	18.7	3.2	1.5	2.3
	永兴材料	89.6	10.6	7.1	7.6
	钢研高纳	54.8	6.5	4.3	4.6
	应流股份	48.8	2.8	3.9	2.0
	广大特材	36.0	2.1	2.9	1.5
钢管	新兴铸管	8.6	0.8	0.7	0.6
	金洲管道	11.3	1.4	0.9	1.0
	常宝股份	-70.6	0.9	-5.6	0.7
上游	河钢资源	5.9	1.2	0.5	0.9
	金岭矿业	11.9	1.5	0.9	1.1
	未来股份	-9,075.1	4.4	-720.2	3.1
	云鼎科技	62.5	7.0	5.0	5.0
	攀钢钒钛	41.7	3.6	3.3	2.5
	鄂尔多斯	6.0	2.0	0.5	1.4
	方大炭素	34.4	2.4	2.7	1.7
	濮耐股份	18.9	1.3	1.5	0.9
	韶钢松山	4.8	1.0	0.4	0.7
长材	三钢闽光	4.6	0.8	0.4	0.6
	凌钢股份	8.3	0.8	0.7	0.6
	酒钢宏兴	5.2	0.9	0.4	0.7
	八一钢铁	4.2	1.4	0.3	1.0
	柳钢股份	4.8	1.0	0.4	0.7

板材	马钢股份	6.5	1.1	0.5	0.8
	河钢股份	9.0	0.5	0.7	0.4
	宝钢股份	5.8	0.8	0.5	0.6
	鞍钢股份	4.2	0.6	0.3	0.4
	首钢股份	5.8	0.9	0.5	0.6
	华菱钢铁	4.3	0.9	0.3	0.6
	新钢股份	4.4	0.7	0.4	0.5
	太钢不锈	5.5	1.2	0.4	0.8
	本钢板材	4.2	0.8	0.3	0.5
	南钢股份	5.5	0.9	0.4	0.7
	安阳钢铁	7.1	0.8	0.6	0.6
	山东钢铁	6.4	0.8	0.5	0.6
	重庆钢铁	5.6	0.8	0.4	0.5
	甬金股份	21.7	3.7	1.7	2.7
	上海钢联	31.8	4.7	2.5	3.3
转型	杭钢股份	9.8	0.9	0.8	0.7
	沙钢股份	12.1	2.2	1.0	1.5
	五矿发展	21.7	2.2	1.7	1.6
	中钢天源	29.7	2.4	2.4	1.7
金属制品	法尔胜	-129.4	2,848.3	-10.3	2,025.6
	恒星科技	59.0	2.2	4.7	1.6
	银龙股份	30.0	2.6	2.4	1.9

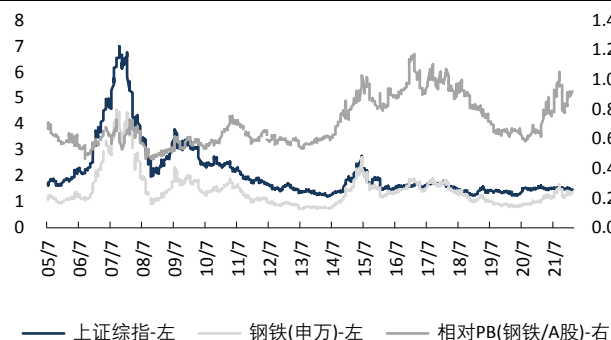
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 钢铁板块相对 PE (2022 年 3 月 11 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 钢铁板块相对 PB (2022 年 3 月 11 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

5. 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>

