



普钢价格下行，特钢需求待观察

—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 5 月 27 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

普钢价格下行。本周钢厂高炉开工率82.36%，环比持平；高炉产能利用率为89.93%，日均铁水产量241.52万吨。据中钢协相关数据，5月中旬重点钢企粗钢日产224.55万吨。近期进口煤价大幅下跌，成本支撑正在转弱。短期来看，全国粗钢产量在过去的几个月增速加快，同比增长超预期，意味着后续减产压力较大，下游需求景气度正在减弱，预计钢价将偏弱运行。

特钢方面，美元和美债收益率的反弹，使得金属的金融属性整体出现承压。金属中，镍在高端特钢成本构成中占比较大，镍价短期的上行将压缩相关企业利润空间。中长期来看，当前高端特钢正处于供不应求的阶段，国产替代迫切性正在提升，下游需求持续旺盛，我们建议关注航天军工等高端特钢应用领域。主要标的：抚顺特钢、久立特材、甬金股份。整体看，当前钢材刚需及投机性需求都相对较弱，市场情绪相对悲观，建议关注后续下游需求表现。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5月22日至2023年5月26日，钢铁指数下跌1.98%，上证指数下跌2.16%，沪深300下跌2.37%。本周涨幅居前三位收益率为正的行业为SW公用事业、SW通信、SW环保。涨幅居后三位的行业依次为SW煤炭、SW建筑装饰和SW非银金融。

2023年5月22日至2023年5月26日，本周涨幅前五的个股为ST广珠、常宝股份、盛德鑫泰、金洲管道和武进不锈，涨幅分别为5.44%、3.13%、2.91%、2.50%和2.42%。跌幅前五的个股为八一钢铁、抚顺特钢、鞍钢股份、方大特钢和重庆钢铁，跌幅分别为-9.09%、-6.85%、-5.78%、-5.26%和-4.73%。

❖ 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

普钢价格下行。本周钢厂高炉开工率82.36%，环比持平；高炉产能利用率为89.93%，日均铁水产量241.52万吨。据中钢协相关数据，5月中旬重点钢企粗钢日产224.55万吨。近期进口煤价大幅下跌，成本支撑正在转弱。短期来看，全国粗钢产量在过去的几个月增速加快，同比增长超预期，意味着后续减产压力较大，下游需求景气度正在减弱，预计钢价将偏弱运行。

特钢方面，美元和美债收益率的反弹，使得金属的金融属性整体出现承压。金属中，镍在高端特钢成本构成中占比较大，镍价短期的上行将压缩相关企业利润空间。中长期来看，当前高端特钢正处于供不应求的阶段，国产替代迫切性正在提升，下游需求持续旺盛，我们建议关注航天军工等高端特钢应用领域。主要标的：抚顺特钢、久立特材、甬金股份。整体看，当前钢材刚需及投机性需求都相对较弱，市场情绪相对悲观，建议关注后续下游需求表现。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

2023 年 5 月 24 日，内蒙古自治区政府新闻办召开“以两件大事为主抓手推进内蒙古现代化建

设”主题系列新闻发布会（第 3 场——自治区工业和信息化厅专场）。其中提及，截至 4 月底，全区累计创建绿色园区 24 个、绿色工厂 298 个、绿色设计产品 92 个、绿

色供应链 26 个、节水型企业 57 户，制造业“含绿量”持续提升。“扩”，就是进一步扩大绿色技术装备推广范围，目前我们已在冶金、化工、建材、通信等 25 个行业推广节能、节水及资源综合利用技术装备产品 443 项。此外，编制完成全区工业领域碳达峰实施方案及钢铁、有色、建材、化工四个分领域实施方案，正在加快推动工作落实。

制定十四五化解过剩产能计划，要求 2021-2023 年，钢铁、铁合金、电石、焦炭、石墨电极行业限制类产能全部有序退出。目前，全区已完成炼钢产能置换和关停退出 438 万吨，关停退出限制类铁合金产能 358 万吨、电石 340 万吨、焦炭 562 万吨，腾出用能空间 870 万吨标准煤，减少二氧化碳排放 1730 吨。（内蒙古新闻网）

工信部组织有关单位编制完成了《钢铁行业智能制造标准体系建设指南（2023 版）》（征求意见稿）。征求意见稿提出，目标到 2025 年，建立较为完善的钢铁行业智能制造标准体系，累计研制 45 项以上钢铁行业智能制造领域标准，基本覆盖基础共性和装备层、车间层、工厂层、企业层、产业链协同层等各层级标准，优先制定基础共性标准以及绿色低碳、产品质量、生产安全等关键应用场景标准，突出标准在先进制造技术与新一代信息技术相互融合和迭代提升过程中的引导作用，积极参与国际标准研制，为世界钢铁工业可持续发展做出中国贡献。（工信部）

2023 年 1-4 月，重点统计钢铁企业用水总量 308.82 亿立方米，同比增长 4.63%。水重复利用率 98.24%，同比提高 0.09 个百分点。取新水量同比下降 0.70%，吨钢耗新水同比下降 4.36%。外排废水总量同比下降 14.30%，外排废水中化学需氧量、氨氮、总氰化物、悬浮物和石油类排放量同比下降 21.78%、8.80%、32.74%、12.70%和 15.01%。废气排放总量同比上升 8.28%。外排废气中二氧化硫和颗粒物排放量同比下降 15.99%和 13.98%。吨钢二氧化硫排放量 0.21 千克/吨，同比下降 17.53%；吨钢烟粉尘排放量 0.26 千克/吨，同比下降 15.61%；吨钢氮氧化物排放量 0.41 千克/吨，同比下降 15.87%。钢渣产生量 2942.73 万吨，同比增长 4.74%。高炉渣产生量 7815.50 万吨，同比增长 8.78%。含铁尘泥产生量 1316.66 万吨，同比增长 2.97%。钢渣利用率 98.69%，同比上年同期提高 0.52 个百分点；高炉渣利用率 98.88%，比上年同期下降 0.39 个百分点；含铁尘泥利用率 99.40%，比上年同期下降 0.31 个百分点。高炉煤气产生量 3241.84 亿立方米，同比增长 5.20%。转炉煤气产生量 281.48 亿立方米，同比增长 5.34%。焦炉煤气产生量 189.25 亿立方米，同比下降 1.84%。高炉煤气利用率 98.48%，比上年同期提高 0.07 个百分点。转炉煤气利用率 98.02%，比上年同期下降 0.26 个百分点；焦炉煤气利用率 98.57%，比上年同期下降 0.18 个百分点。（统计局）

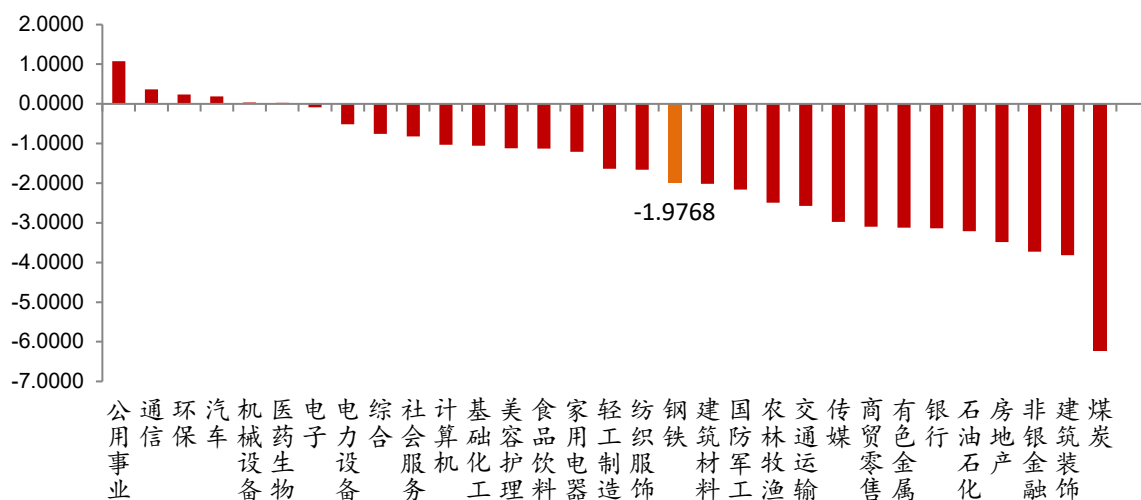
世界钢铁协会数据显示，2023 年 4 月全球粗钢产量同比下降 2.4%至 1.614 亿吨，2023 年 1-4 月全球粗钢产量同比下降 0.3%至 6.227 亿吨。2023 年 4 月，非洲产量为 130 万吨，同比增长 4.8%。亚洲和大洋洲的产量为 1.211 亿吨，下降 1.5%。欧盟（27 国）的产量为 1110 万吨，下降 11.7%。欧洲和其他国家的产量为 350 万吨，下降 17.3%。中东的产量为 420 万吨，增长 4.2%。（财联社）

三、A 股市场表现

3.1 板块涨跌表现

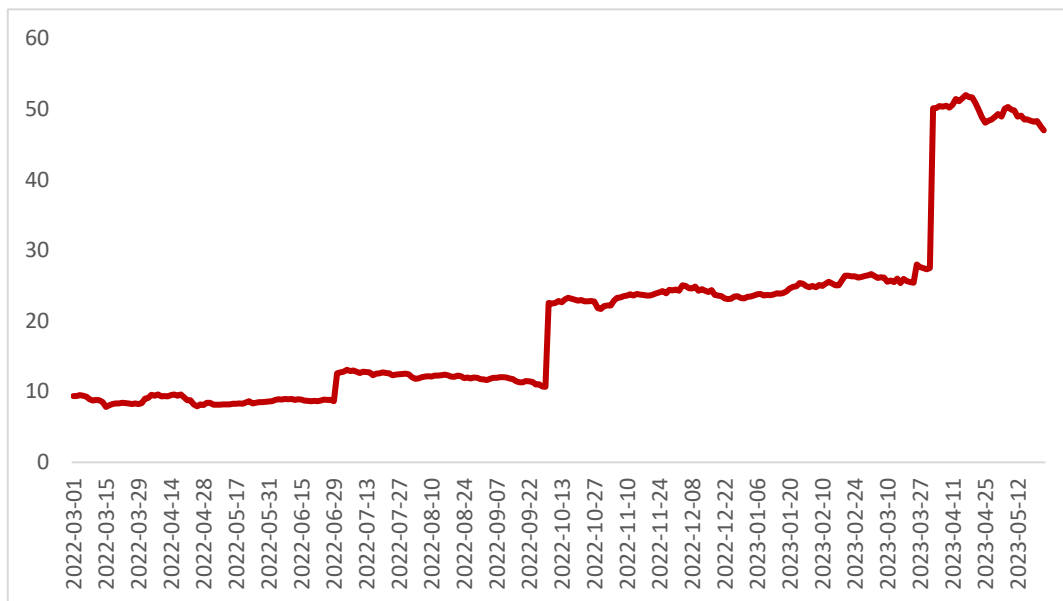
2023年5月22日至2023年5月26日, 钢铁指数下跌1.98%, 上证指数下跌2.16%, 沪深300下跌2.37%。本周涨幅居前三位收益率为正的行业为SW公用事业、SW通信、SW环保。涨幅居后三位的行业依次为SW煤炭、SW建筑装饰和SW非银金融。

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 5 月 24 日, 钢铁板块整体 PE TTM 为 47.01.

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 (%)
600382.SH	ST 广珠	5.4369	600581.SH	八一钢铁	-9.0909
002478.SZ	常宝股份	3.1250	600399.SH	抚顺特钢	-6.8505
300881.SZ	盛德鑫泰	2.9088	000898.SZ	鞍钢股份	-5.7823
002443.SZ	金洲管道	2.5037	600507.SH	方大特钢	-5.2632
603878.SH	武进不锈	2.4213	601005.SH	重庆钢铁	-4.7297
601686.SH	友发集团	1.9006	002110.SZ	三钢闽光	-4.3478
002075.SZ	沙钢股份	1.5584	600307.SH	酒钢宏兴	-4.2424
301160.SZ	翔楼新材	1.4757	000923.SZ	河钢资源	-4.0724
001203.SZ	大中矿业	0.3475	600022.SH	山东钢铁	-3.9735
600516.SH	方大炭素	0.3175	000708.SZ	中信特钢	-3.6878

资料来源：iFinD，川财证券研究所

2023年5月22日至2023年5月26日，本周涨幅前五的个股为ST广珠、常宝股份、盛德鑫泰、金洲管道和武进不锈，涨幅分别为5.44%、3.13%、2.91%、2.50%和2.42%。跌幅前五的个股为八一钢铁、抚顺特钢、鞍钢股份、方大特钢和重庆钢铁，跌幅分别为-9.09%、-6.85%、-5.78%、-5.26%和-4.73%。

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
000778.SZ	新兴铸管	公司 2022 年度业绩说明会上，公司董事、总经理刘涛表示：“以铸管为核心的水务管道领域面临前所未有的发展机遇。”钢铁行业 2022 年度经历业绩寒冬，净利润同比暴跌九成以上，行业盈利能力创十年最低。相比之下，新兴铸管 2022 年净利润同比仅下滑 16.48%，优于其他钢铁冶炼上市企业。2022 年公司普钢生产利润出现较大下滑，但铸管及铸管件利润则同比出现小幅上涨。在加快建设国家水网政策指引下，国内水利建设及供排水管网改造市场持续向好。公司董事、总经理刘涛认为，此轮管道行业发展机遇主要来自于市政、水利、污水及热力等四大战略市场领域，而球墨铸铁管由于具有力学性能优良、施工简便等特点，能大幅度节约工程安装成本，可确保工程质量与输水安全。

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、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，需在允许的范围内使用，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