

# 钢铁行业跟踪周报

2021年03月28日

## 供需缺口扩大，钢价盈利创新高 增持（维持）

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

**投资建议：持续看好碳中和背景下钢铁中期投资机会。**在行业估值历史低位、盈利历史中位的大背景下，碳中和及压减粗钢产量大概率带来供给收缩，加之原料端铁矿、焦炭供给增加再次贡献成本红利，我们认为钢铁股中期将迎来一波业绩、估值双升的板块性机会。建议三条主线选股：1) 需求较确定的制造业上游板材企业，首推宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份，建议关注：南钢股份、鞍钢股份等；2) 对流动性敏感的上游资源品包钢股份（稀土），建议关注鄂尔多斯（硅铁）、方大炭素；3) 高弹性低估值的长材股票，建议关注：方大特钢、柳钢股份、三钢闽光、韶钢松山。

**行业观点：旺季来临，减产效果出现。**近几周钢厂开工率小幅回落，产量基本平稳，但于此同时钢铁需求进入传统旺季，从我们跟踪的高频数据来看，今年钢铁旺季需求表现符合正常季节性。总体上，钢铁出现较大的供需缺口为大概率事件，因此现货涨价为预期之内。跟踪的现货毛利快速扩张，特别是即时毛利，已经达到1000元/吨左右。

**行情回顾：**本周申万钢铁下跌5.7%，落后上证综指6.1%。涨幅居前的个股为\*ST胜尔（10.7%）、方大炭素（8.8%）、太钢不锈（7.8%）。本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别环比1.3%、2.1%、-4.7%、-4.3%；螺纹、热轧盘面利润环比分别33.0%、37.3%。

### 行业动态：

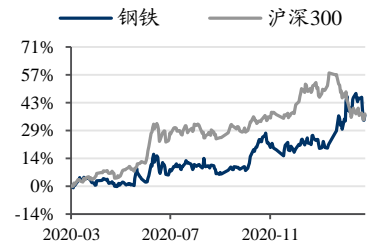
- **普钢：**本周钢材社会库存2070万吨，环比减1.4%；其中长材库存1534万吨，环比减4.6%；板材库存535万吨，环比减4.4%。三月中旬钢厂库存均值1728万吨，环比减2.8%。高炉剔除淘汰后产能利用率为79.7%，环比持平。钢厂螺纹钢产线开工率为68.5%，环比持平。本周上海终端线螺走货量2.3万吨，环比增20.3%。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别环比分别增13.6%、19.9%、7.7%、16.9%。
- **特钢：**本周模具钢市场价格部分上涨，成交一般。轴承钢主流品种价格小幅下跌。工业线材主要产品价格涨跌互现，市场成交略显不足。
- **不锈钢：**本周市场成交持续走弱为主，商家多认为短期板卷价格仍偏弱为主；加上冷轧库存较多，现货贸易商报价持续呈下降趋势。
- **钢管：**本周国内焊管市场价格上调，库存下降；无缝管市场价格小幅调整。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量2208万吨，环比持平；北方6港到港量1056.9万吨，环比持平。本周铁矿石港口库存13066万吨，环比增0.3%。
- **铁合金：**硅锰短期进入高位调整阶段；本周硅铁市场维持稳定，钢厂招标结束，现货价格表现略有松动。
- **风险提示：**地产需求下滑；制造业回暖不及预期。

表1：行业要闻及动态跟踪

要闻	2021年2月全球粗钢产量1.5亿吨，同比增长4.1%；国家发改委召开钢铁、有色等行业碳达峰研讨会，推进产业低碳转型。
公告	中信特钢：关于全资子公司内部提供担保的公告；金洲管道：关于控股子公司获得高新技术企业证书的公告；武进不锈：关于获得高新技术企业证书的公告。

资料来源：mysteel, choice, 东吴证券研究所

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《钢铁：氢能炼钢：技术、经验与前景》2021-03-18
- 2、《钢铁：旺季需求良好，社会库存见顶》2021-03-07
- 3、《钢铁行业点评报告：唐山减排限产叠加碳中和，继续看好低估值板材股》2021-03-03

## 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. 特钢 .....	10
3.3. 不锈钢 .....	11
3.4. 钢管 .....	12
3.5. 铁矿 .....	13
3.6. 铁合金 .....	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 .....	5
图 2: 钢铁子版块周涨幅 .....	5
图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 3 月 26 日) .....	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 3 月 26 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 .....	6
图 8: 螺纹钢期货盘面利润 (元/吨) .....	6
图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨) .....	9
图 10: 普钢现货价格 (元/吨) .....	9
图 11: 电炉开工率 .....	9
图 12: 全国高炉产能利用率 .....	9
图 13: 237 家钢贸商日均出货量 (吨) .....	9
图 14: 钢材总库存 (万吨) .....	9
图 15: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨) .....	11
图 16: 不锈钢无缝管价格 (元/吨) .....	11
图 17: 无缝管价格价格 (元/吨) .....	12
图 18: 直缝焊管价格 (元/吨) .....	12
图 19: 铁矿石港口库存 (万吨) .....	13
图 20: 进口矿报价 (美元/吨) .....	13
图 21: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨) .....	13
图 22: 钢铁板块相对 PE (2021 年 3 月 26 日) .....	17
图 23: 钢铁板块相对 PB (2021 年 3 月 26 日) .....	17
表 1: 行业要闻及动态跟踪 .....	1
表 2: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 3 月 26 日) .....	4
表 3: 行业动态一览 .....	6
表 4: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 3 月 26 日) .....	8
表 5: 上市公司公告汇总 .....	14
表 6: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 3 月 26 日) .....	15

## 1. 行情回顾

本周申万钢铁下跌 5.7%，落后上证综指 6.1%。涨幅居前的个股为\*ST 胜尔（10.7%）、方大炭素（8.8%）、太钢不锈（7.8%）；跌幅居前的个股为鄂尔多斯（-23.4%）、华菱钢铁（-9.1%）、酒钢宏兴（-6.8%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子板块分别环比 0.4%、1.7%、-0.6%、-0.6%、-3.3%、0.0%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 4.1、1.6、3.7、3.3 倍。

本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 4795 元/吨、5130 元/吨、1068 元/吨、2176 元/吨，周环比分别为 0.2%、2.9%、0.0%、-6.2%；螺纹、热轧盘面利润分别为 1008、1143 元/吨，环比分别 15.9%、31.6%。

表 2: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 3 月 26 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2561	周	-5.7%
	钢铁/A 股	0.75	周	-6.1%
	申万钢铁 PE	17.59	周	-1.0%
	相对 PE 钢铁/A 股	1.13	周	1.3%
	申万钢铁 PB	1.20	周	-0.8%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.80	周	0.7%
期货	螺纹主力合约	4795	日, 元/吨	0.2%
	热卷主力合约	5130	日, 元/吨	2.9%
	铁矿主力合约	1068	日, 元/吨	0.0%
	焦炭主力合约	2176	日, 元/吨	-6.2%
	卷螺差（期货）	-390	日, 元/吨	11.4%
	螺矿比（期货）	4.5	日, 元/吨	0.3%
	螺纹升贴水	-5	日, 元/吨	-114.3%
	热轧升贴水	-60	日, 元/吨	-48.3%
	螺纹盘面利润	1008	日, 元/吨	15.9%
	热轧盘面利润	1143	日, 元/吨	31.6%

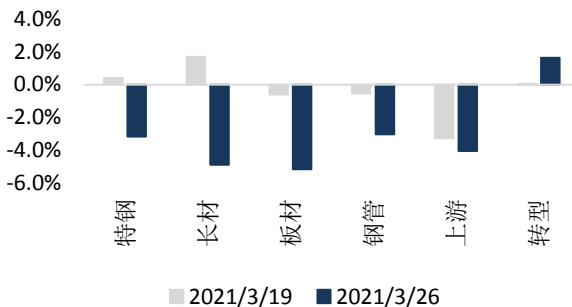
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



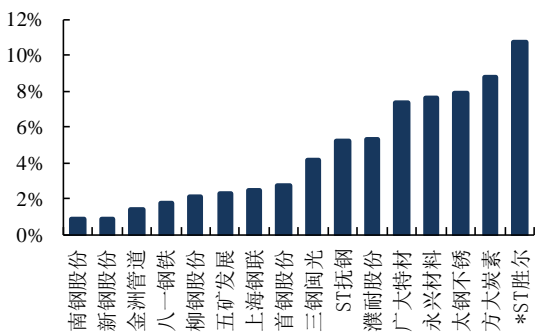
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



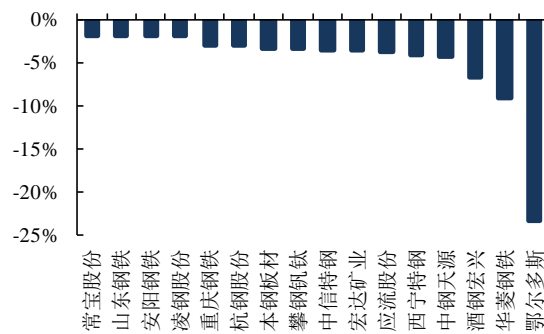
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 3 月 26 日)



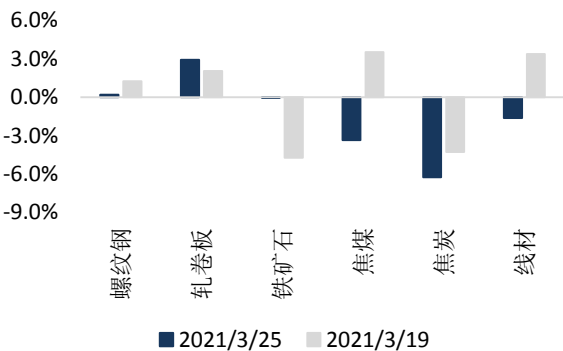
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 3 月 26 日)



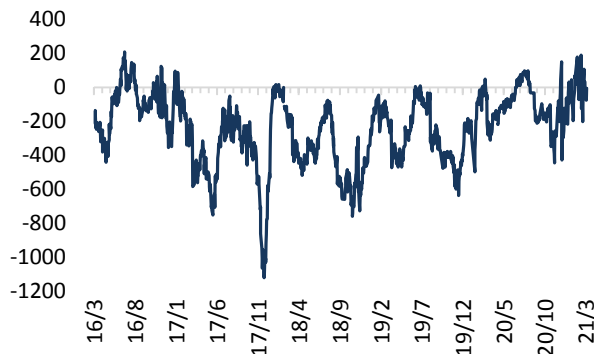
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 8: 螺纹期货盘面利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

## 2. 行业动态

表 3: 行业动态一览

事件	具体内容
国家发改委召开钢铁、有色等行业碳达峰研讨会, 推进产业低碳转型	3月19日, 国家发展改革委产业司主持召开钢铁、有色金属、建材行业碳达峰工作研讨会, 会议围绕科学制定重点行业碳达峰方案、推进产业低碳转型、提升能源利用效率等方面进行交流。国家发展改革委将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署, 抓紧研究出台相关政策措施, 组织相关部门积极编制碳达峰方案, 积极推动相关行业绿色低碳转型和可持续发展。一是研究制定钢铁、有色金属、建材等行业碳达峰方案, 助力实现国家碳达峰碳中和目标; 二是结合传统高耗能行业实际, 抓紧抓实行业自身潜力, 推动产业转型升级、结构优化; 三是提升能源利用效率, 推动能源资源高效配置、高效利用。
唐山市对未落实应急响应企业进行限产减排	近日, 唐山市发布通知, 对未落实应急响应的企业实行限产减排措施。执行时间: 3月20日0时12月31日24时。执行范围: 全市全流程钢铁企业, 首钢股份公司迁安钢铁公司、首钢京唐钢铁联合有限责任公司除外。减排比例: 减产30-50%不等。
BDI 近期快速上涨创2019年9月以来新高	近期, 波罗的海干散货指数 (BDI) 上涨势头强劲, 3月19日, BDI报2281点, 周内累计上涨超15%, 较月初上涨38%, 比上年同期上涨262%, 创2019年9月以来新高。
多批进口再生钢铁原料通关	3月18日, 从韩国运抵京唐港区的3096吨进口再生钢铁原料经京唐港海关现场查验及实验室鉴定后予以通关放行。这是《再生钢铁原料》国家标准2021年1月1日正式施行后, 河北进口的首批再生钢铁原料。这批货物由物产中大金属集团从韩国引进, 船舶于3月4日靠泊唐山港京唐区港7#泊位开始作业, 3月5日卸载完毕。
2021年2月全球粗钢产量1.502亿吨, 同比增长4.1%	2021年2月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.502亿吨, 同比提高4.1%。2021年2月, 中国粗钢预估产量为8300万吨, 同比提高10.9%, 印度粗钢产量为910万吨, 同比下降3.1%, 日本粗钢产量为750万吨, 同比下降5.6%, 美国粗钢产



量为 630 万吨，同比下降 10.9%，俄罗斯粗钢预估产量为 570 万吨，同比下降 1.3%，韩国粗钢产量为 550 万吨，同比提高 1.2%，土耳其粗钢产量为 300 万吨，同比提高 5.9%，德国粗钢产量为 310 万吨，同比下降 10.4%，巴西粗钢产量为 280 万吨，同比提高 3.8%，伊朗粗钢预估产量为 230 万吨，同比提高 11.5%。

交通运输部：计划 3 年内新增铁路里程 3000 公里 新建机场 30 个以上

3 月 24 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，交通运输部副部长王志清、交通运输部总规划师兼综合规划司司长汪洋介绍深入贯彻“十四五”规划，加快建设交通强国有关情况，并答记者问。关于交通行业在构建新发展格局当中的服务举措方面，交通运输部副部长王志清介绍到，今年 1 月，交通运输部印发了《关于服务构建新发展格局的指导意见》，制定了三年行动计划，将大力完善综合交通网络，按照国家综合立体交通网主骨架的布局，畅通综合运输大通道，优化快速网，提升干线网，完善基础网。新增城际铁路和市域铁路运营里程 3000 公里，新改建高速公路里程 2.5 万公里，新增民用机场 30 个以上。

数据来源：中钢协，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 2070 万吨，环比减 1.4%；其中长材库存 1534 万吨，环比减 4.6%；板材库存 535 万吨，环比减 4.4%。三月中旬钢厂库存均值 1728 万吨，环比减 2.8%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 79.7%，环比持平。钢厂螺纹钢产线开工率为 68.5%，环比持平。本周全国 237 家钢贸商出货量 17.3 万吨，环比持平；本周上海终端线螺走货量 2.3 万吨，环比增 20.3%。

唐山钢坯（20mm 普方）报价 4710 元/吨，环比涨 4.9%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 4787 元/吨，环比涨 1.5%；热轧 3.0mm（全国均价）为 5165 元/吨，环比涨 2.6%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 5710 元/吨，环比涨 1.0%；中板 20mm（全国均价）为 5094 元/吨，环比涨 2.0%。

原料方面，进口矿（61.5%PB 粉）报价 1116 美元/吨，环比跌 3.4%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1237 元/吨，环比跌 9.7%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2100 元/吨，环比跌 8.7%；炼焦煤（主焦煤:澳）报价 1580 元/吨，环比持平；动力煤（秦港 Q5500）报价 648 元/吨，环比持平；废钢（6-8mm:张家港）报价 2930 元/吨，环比跌 1.3%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为 519、737、682、646 元/吨，环比分别 3.6%、19.9%、7.7%、16.9%。

表 4: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 3 月 26 日)

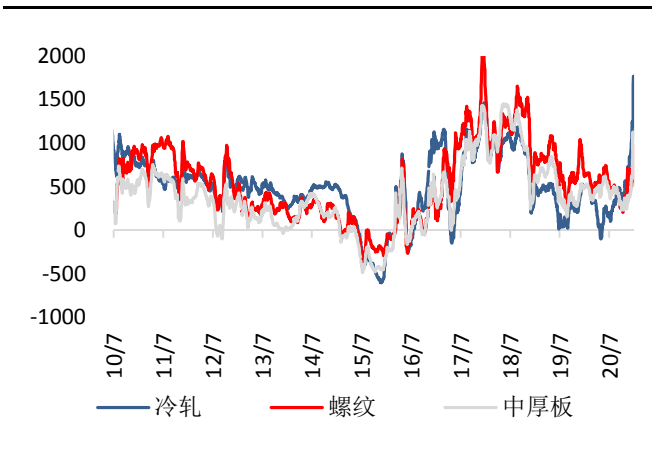
类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	77.9%	周, %	2.5pct
	螺纹钢吨毛利	519	日, 元/吨	13.6%
	热轧毛利	737	日, 元/吨	19.9%
	冷轧毛利	682	日, 元/吨	7.7%
	中厚板毛利	646	日, 元/吨	16.9%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	4710	日, 元/吨	4.9%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	4787	日, 元/吨	1.5%
	热轧 3.0mm (全国均价)	5165	日, 元/吨	2.6%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	5710	日, 元/吨	1.0%
	中板 20mm (全国均价)	5094	日, 元/吨	2.0%
原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1116	日, 美元/吨	-3.4%
	国产矿 (66%唐山精粉)	1237	日, 元/吨	-9.7%
	焦炭 (唐山二级冶金焦)	2100	日, 元/吨	-8.7%
	动力煤 (秦港 Q5500)	648	日, 元/吨	0.0%
	废钢 (6-8mm:张家港)	2930	日, 元/吨	-1.3%
库存	钢材社会库存	2168	周, 万吨	-2.3%
	其中, 长材	2070	周, 万吨	-1.4%
	其中, 板材	535	周, 万吨	-4.4%
	钢厂库存	1728	旬, 万吨	-2.8%
供给	螺纹钢产线开工率	68.5%	周, %	0.0pct
	大中型钢厂产量 (钢协)	221	旬, 万吨	-2.6%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	79.7%	周, %	0.0pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	17.3	日, 万吨	0.0%
	上海终端线螺走货量	2.3	日, 万吨	20.3%
	钢铁 PMI 新订单	55	月	0.0%
	水泥价格 (量)	428	月, 元/吨	0.0%
出口	钢厂出口量	485	月, 万吨	0.0%
电炉	电弧炉开工率	70.0%	周, %	1.8pct
	电炉利润	304	日, 元/吨	1034.0%
铁矿石	铁矿石港口库存	13066	周, 万吨	0.3%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2208	周, 万吨	0.0%
	北方 6 港铁矿石到港量	1056.9	周, 万吨	0.0%
	国内矿山开工率	65%	双周, 万吨	-1.1pct



煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1552	周, 万吨	-1.1%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	774	周, 万吨	1.2%
	独立焦化厂开工率	78%	周, 万吨	-1pct
	动力煤库存-港口	2178	周, 万吨	-2.4%
其他	BDI	2172	日, 点	-43

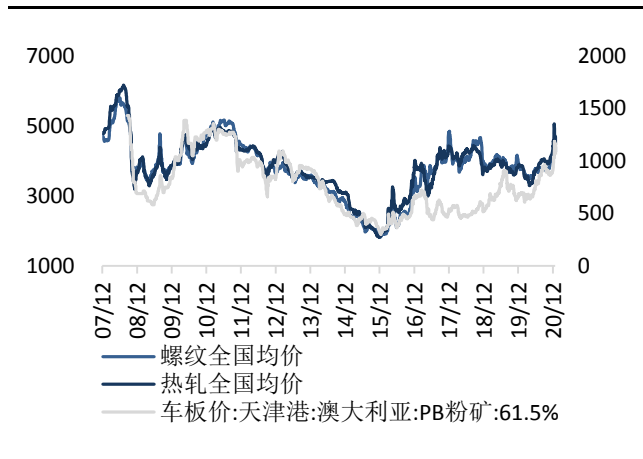
数据来源: mysteel, 统计局, 海关, 东吴证券研究所

图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)



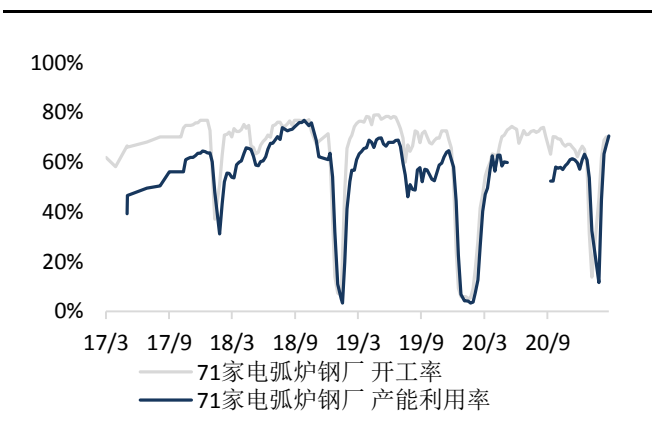
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 10: 普钢现货价格 (元/吨)



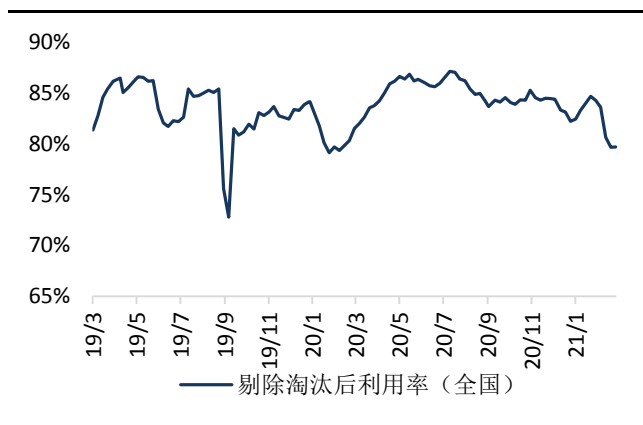
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: 电炉开工率



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 全国高炉产能利用率



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 13: 237 家钢贸商日均出货量 (吨)

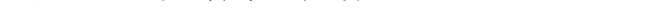
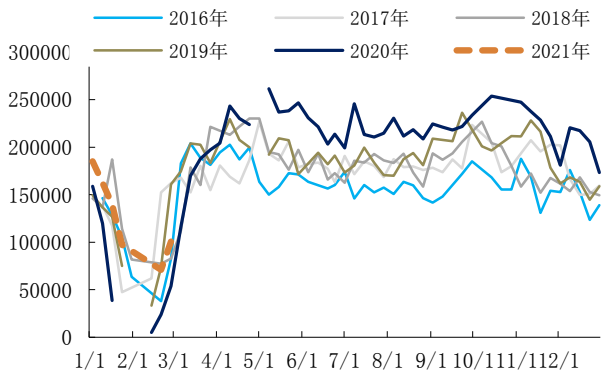
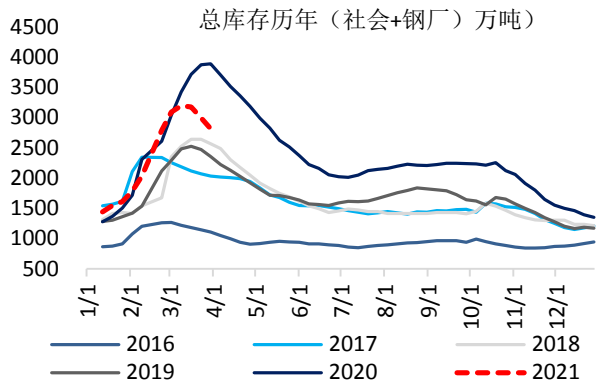


图 14: 钢材总库存 (万吨)





数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.2. 特钢

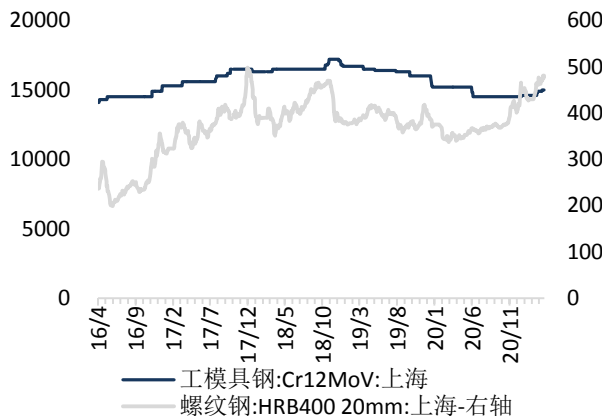
**工模具钢:** 本周模具钢市场价格部分上涨, 成交一般。近阶段主流钢厂接单情况尚可, 且铁合金、废钢等原材料价格处于高位, 明显支撑近期钢价。目前市场需求略有些走弱, 但受成本上涨因素影响及市场库存压力不大, 预计下周模具钢市场价格或将继续偏强运行。

**轴承钢:** 本周轴承钢市场价格小幅下跌。轴承钢品种价格持续处于高位, 下游采购意愿较低, 市场成交不畅; 贸易商库存有所上升, 协议和资金压力凸显, 降价出货以降低库存意向较强; 外围市场表现波动较大, 普钢价格震荡运行; 受北方低价资源影响, 南北价差有所回落。预计下周全国轴承钢市场价格弱势盘整运行。

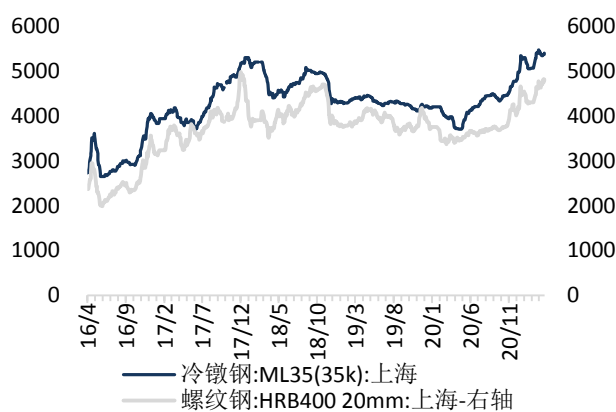
**工业线材:** 本周优线品种价格涨跌互现, 市场成交略显不足, 在原料价格的支撑下心态依旧坚挺, 贸易商小量多次下调报价, 钢厂旬度指导价出价在即, 目前多家钢厂市场价格倒挂据反馈指导价格下调的可能性较小。库存方面, 本周五大品种库存总量为 3086.20 万吨, 环比上周减少 91.45 万吨, 其中建材库存减少 55.77 万吨, 降幅为 2.39%; 板材库存减少 35.68 万吨, 降幅为 4.25%。上期库存总量为 3177.65 万吨, 环比上周减少 22.99 万吨, 其中建材库存减少 5.49 万吨, 降幅为 0.23%; 板材库存减少 17.5 万吨, 降幅为 2.04%。整体来看降库速度不及预期; 需求方面“金三银四”的说法“金三”需求尚未完全兑现, 观望的商家依旧不占少数, 综合来看预计下周市场窄幅盘整运行。

图 15: 工模具钢价格 (元/吨)

图 16: 冷镦钢价格 (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

### 3.3. 不锈钢

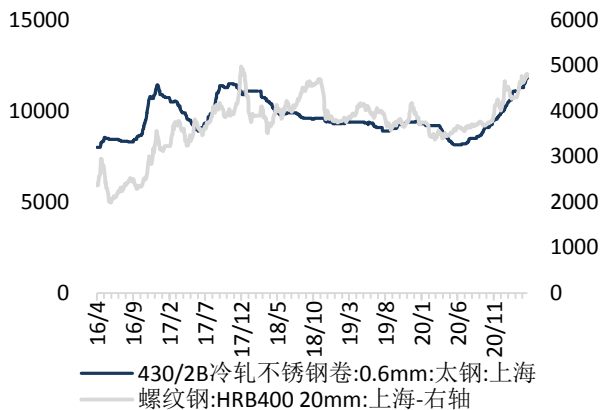
**镍矿:** 当前菲律宾主矿区雨季尚未结束, 运费及矿山招标价格回调后, 贸易商报价较前期虽有下降, 但距工厂心理价位仍有一定差距。考虑雨季结束镍矿出货增多, 运力紧张下海运费仍有上涨可能。国内镍铁厂对于原料镍矿采购成交关注度较高, 近日市场虽有低价成交消息传来, 但真实性有待考证, 目前市场双方议价为主, 实际成交偏冷。另低镍矿方面, 一体化主流钢厂招标中, 供应紧缺下贸易商报价略有上涨, 市场多等待成交价格作指导。

**铬矿:** 铬矿现货市总体呈稳中偏弱运行态势。天津港和重庆港的主流品种因市场需求小, 成交氛围冷清。高品粉市场受到低微碳铬铁市场的拉动, 成交尚可。钦州港因广西地区的新增铬铁厂对现货需求较好, 市场成交情况良好。即期外盘方面暂无新的报价。由于现货市场成交情况走弱, 铬矿外商大多处于观望状态, 以交付前期订单为主。

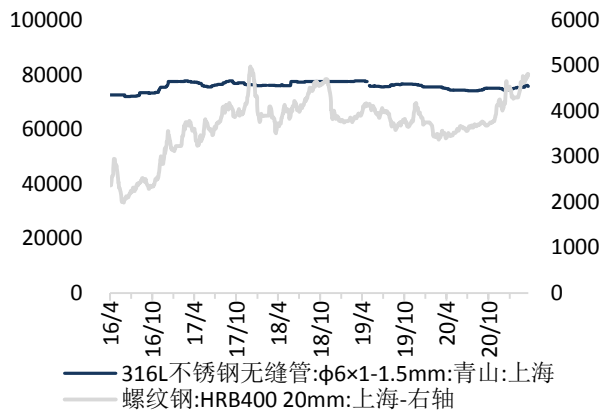
**不锈钢:** 市场成交持续走弱为主, 商家多认为短期板卷价格仍偏弱为主。200系方面, 青山、宝钢德盛、北港新材料三大钢厂联合挺价, 规定市场不得低于设定价格出货, 且各代理可以相互举报。此举对市场影响颇大, 贸易商纷纷提涨卷价报价, 据反馈挺价政策祭出之后, 市场成交明显转好。400系方面, 430冷轧价格小幅下调。由于目前成交较为一般, 加上冷轧库存较多, 为缓解库存压力, 现货贸易商报价持续呈下降趋势。

图 15: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)

图 16: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



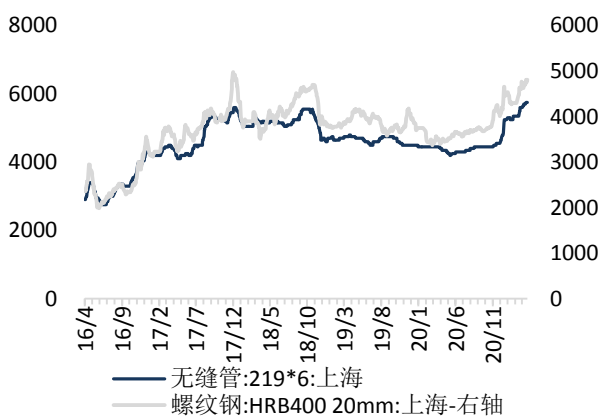
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.4. 钢管

**焊管:** 本周国内焊管市场价格上调, 库存下降。原料价格震荡上行, 西北地区焊管价格跟涨, 幅度 20-50 元/吨。本周市场需求一般, 铁矿石、原料带钢价格涨跌互现, 管厂调价频繁, 加上目前低碳环保政策的实施, 价格维持高位运行, 近期调价过于频繁, 市场恐慌情绪加重, 贸易商补库以及终端拿货都甚是谨慎。短期来看, 西北地区焊管价格或震荡运行为主, 下周或小幅回调。

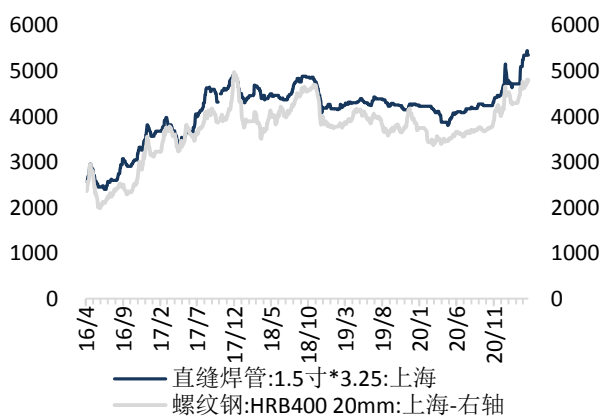
**无缝管:** 本周国内无缝管市场价格小幅调整。市场方面: 国内市场需求尚可, 贸易商反馈需求有所上涨, 下游采货积极性逐步提高。库存方面: 全国无缝管社会库存 74.82 万吨, 库存减少 0.25 万吨, 贸易商心态较好, 对后期市场持乐观心态, 预计下周全国无缝管市场将震荡强势运行。

图 17: 无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 18: 直缝焊管价格 (元/吨)

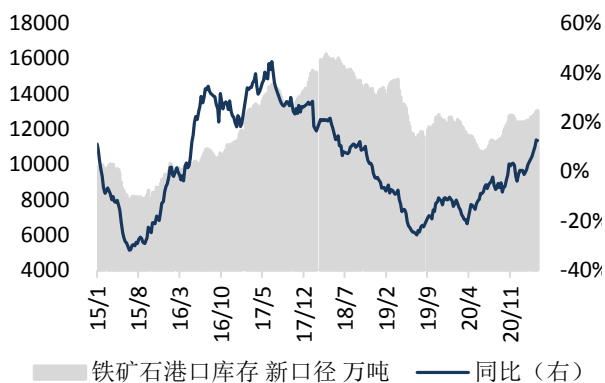


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.5. 铁矿

本周进口矿（61.5%PB 粉）报价 1116 美元/吨，环比跌 3.4%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1237 元/吨，环比跌 9.7%。澳、巴、印铁矿石发货量 2208 万吨，环比持平；北方 6 港到港量 1056.9 万吨，环比持平。本周铁矿石港口库存 13066 万吨，环比增 0.3%。

图 19: 铁矿石港口库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 20: 进口矿报价 (美元/吨)



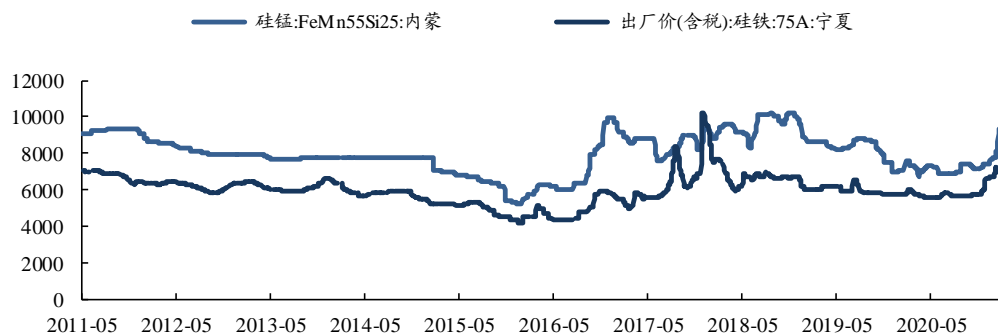
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.6. 铁合金

**硅锰:** 综合来看, 虽近期受期货盘面价格不稳影响, 现货价格也有所松动, 同样由于锰矿价格及焦炭价格松动, 整体厂家端成本小幅松动, 但内蒙区域由于限电态势严重, 较难释放产量, 其他省份产量稳步上升, 且新一轮社会库存呈现小幅上升趋势 110220 吨, 环比增 2320 吨, 整体来看, 短期硅锰现货将在 7000 上下徘徊运行, 上冲动力偏弱, 无限制政策出现, 较难走高, 但下方有锰矿成本支撑, 同样下方空间较小, 且各方对于 4 月需求较乐观, 市场信心尚存。

**硅铁:** 本周硅铁市场维持稳定, 钢厂招标结束, 现货价格表现略有松动, 主产区报价下调 50-100 元/吨不等, 市场高价成交少, 下游观望为主, 等待 4 月钢厂招标开始, 为市场指明方向。截至至周五市场主流 72 硅铁自然块报价 688-7100 元/吨现金出厂, 75 硅铁报价 7400-7500 元/吨。

图 21: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)



数据来源：wind、东吴证券研究所

## 4. 上市公司公告

表 5: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
中信特钢:关于全资子公司内部提供担保的公告	中信泰富特钢集团股份有限公司的全资子公司江阴兴澄特种钢铁有限公司拟对全资子公司浙江泰富无缝钢管有限公司提供 500 万美元担保,担保期限为主债务合同债务期限届满之日起两年。浙江钢管在中信财务申请贷款事项已经经过公司第八届董事会第二十三次会议、2019 年第二次临时股东大会审议通过,具体内容详见公司《关于与中信财务有限公司签订<金融服务协议>暨关联交易的公告》。
金洲管道:关于控股子公司获得高新技术企业证书的公告	浙江金洲管道科技股份有限公司下属控股子公司张家港沙钢金洲管道有限公司于近日收到由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,该证书信息如下:企业名称:张家港沙钢金洲管道有限公司。证书编号:GR202032011298。发证时间:2020 年 12 月 2 日。有效期:三年。
武进不锈:关于获得高新技术企业证书的公告	江苏武进不锈股份有限公司近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR202032004144),发证时间为 2020 年 12 月 2 日,有效期三年。 本次系公司在原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定。根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家关于高新技术企业的相关税收规定,公司 2020 年至 2022 年将继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策,即按 15%的税率缴纳企业所得税。
马钢股份:2020 年年度报告摘要	报告期,本集团生产生铁 1,855 万吨、粗钢 2,097 万吨、钢材 1,986 万吨,同比分别增加 2.49%、5.70%、5.81%,生铁、粗钢、钢材产量均创本集团历史新高。按中国



企业会计准则计算，本集团 2020 年营业收入为人民币 81,614 百万元，同比增加 4.28%；归属于上市公司股东的净利润为人民币 1,983 百万元，同比增加 75.74%；基本每股收益为人民币 0.258 元，同比增加 75.51%。报告期末，本集团总资产为人民币 80,711 百万元，同比减少 6.50%；归属于上市公司股东的净资产为人民币 28,386 百万元，同比增加 5.39%。

南钢股份:2020 年年度报告摘要

公司生铁、粗钢、钢材产量分别为 1,041.53 万吨、1,158.31 万吨、1,020.51 万吨，同比分别增长 5.20%、5.58%、2.87%；钢材销量 1,018.87 万吨，同比增加 25.90 万吨；实现营业收入 531.23 亿元，同比增长 10.74%；净利润 31.88 亿元，同比下降 5.27%；归属上市公司股东净利润 28.46 亿元，同比增长 9.20%；资产负债率为 49.59%；加权平均净资产收益率 14.53%。截至报告期末，公司总资产为 479.06 亿元，比上年度末增长 9.83%；归属于上市公司股东的净资产为 237.30 亿元，比上年度末增长 41.45%。

数据来源：choice，东吴证券研究所

## 5. 行业估值一览

本周钢铁板块 PE16.3 倍，PB1.1 倍，相对 PE1.0 倍，相对 PB0.7 倍；板块估值有所回升，但仍处于历史低位。

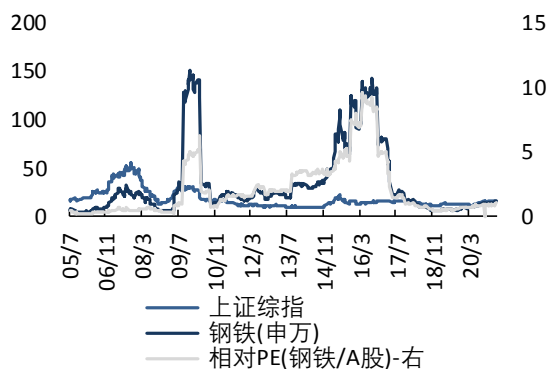
表 6: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 3 月 26 日)

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	15.6	1.51		
	钢铁 II (申万)	16.3	1.1	1.0	0.7
特钢	中信特钢	21.3	4.5	1.4	3.0
	西宁特钢	196.5	2.6	12.6	1.8
	ST 抚钢	45.4	5.0	2.9	3.3
	久立特材	17.2	2.6	1.1	1.7
	永兴材料	75.2	4.2	4.8	2.8
	钢研高纳	69.3	5.1	4.5	3.4
	应流股份	81.7	3.4	5.2	2.3
	广大特材	27.8	2.7	1.8	1.8
钢管	新兴铸管	9.6	0.7	0.6	0.5
	金洲管道	6.3	1.3	0.4	0.8

	常宝股份	32.3	0.9	2.1	0.6
上游	河钢资源	20.4	2.3	1.3	1.5
	金岭矿业	18.7	1.5	1.2	1.0
	宏达矿业	37.3	3.9	2.4	2.6
	ST 地矿	31.4	4.6	2.0	3.1
	攀钢钒钛	94.9	2.0	6.1	1.3
	鄂尔多斯	17.4	1.8	1.1	1.2
	方大炭素	65.6	2.1	4.2	1.4
	濮耐股份	16.2	1.6	1.0	1.1
	韶钢松山	6.5	1.3	0.4	0.8
长材	三钢闽光	7.1	0.9	0.5	0.6
	凌钢股份	16.8	0.9	1.1	0.6
	酒钢宏兴	32.4	0.9	2.1	0.6
	八一钢铁	35.0	1.4	2.3	0.9
	柳钢股份	8.1	1.5	0.5	1.0
	马钢股份	11.7	0.8	0.8	0.5
	河钢股份	12.8	0.5	0.8	0.3
	宝钢股份	15.9	1.0	1.0	0.7
板材	鞍钢股份	24.6	0.6	1.6	0.4
	首钢股份	20.3	0.9	1.3	0.6
	华菱钢铁	7.1	1.3	0.5	0.9
	新钢股份	6.4	0.7	0.4	0.5
	太钢不锈	19.3	0.8	1.2	0.5
	本钢板材	34.9	0.6	2.2	0.4
	南钢股份	10.3	1.0	0.7	0.7
	安阳钢铁	-70.3	0.7	-4.5	0.5
	山东钢铁	24.9	0.8	1.6	0.5
	重庆钢铁	22.1	0.7	1.4	0.5
	甬金股份	19.9	2.3	1.3	1.5
	上海钢联	61.2	8.9	3.9	5.9
转型	杭钢股份	22.3	1.0	1.4	0.7
	沙钢股份	31.8	3.9	2.0	2.6
	五矿发展	30.6	2.0	2.0	1.3
	中钢天源	24.3	2.6	1.6	1.7
	*ST 尔胜	-3.6	-95.3	-0.2	-62.9
金属制品	恒星科技	67.1	1.4	4.3	1.0
	银龙股份	27.8	2.0	1.8	1.3

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 22: 钢铁板块相对 PE (2021 年 3 月 26 日)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 23: 钢铁板块相对 PB (2021 年 3 月 26 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——16 年以来地产新开工及投资数据持续超预期，未来存在均值回归的压力，但地产本轮韧性超预期，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>