

# 钢铁行业跟踪周报

## 政策加码打开钢铁股进一步上涨空间 增持（维持）

2021年04月25日

证券分析师 杨件  
执业证号: S0600520050001  
13166018765  
yangjian@dwzq.com.cn

**投资建议：政策加码，钢铁股继续上涨。**本周政策继续加码，特别是邯郸市限产政策强势出炉，虽然实际影响不大（1.5万吨/天），但预示其他地区跟随限产的概率在增加，即压减产量政策可能从唐山扩展至全国，由此打开钢铁股进一步上涨空间。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天花板，加之原料端供应增长再次贡献成本红利，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，建议关注重庆钢铁、南钢股份、鞍钢股份；2）对流动性敏感的上游资源品包钢股份，建议关注鄂尔多斯；3）高弹性优质长材马钢股份、方大特钢、三钢闽光、韶钢松山。

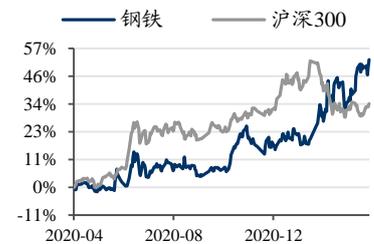
**行业观点：供需平稳。**近期行业供需基本平稳，需求高频数据如成交量、出货量、库存去化速度等表现虽未继续超预期，但仍符合正常季节性，铁矿石上涨导致跟踪即时利润回落至1100-1200元/吨，但不影响二季度业绩环比继续提升的判断。近期铁矿石强势上涨，我们判断主要为产业链轮动下的补涨，预期之中，对铁矿仍维持三季度放量、下半年看跌的判断。

**行情回顾：**本周申万钢铁上涨1.9%，领先上证综指0.5%。涨幅居前的个股为八一钢铁（20.8%）、华菱钢铁（17.1%）、永兴材料（16.0%）。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3.8%、3.7%、5.3%、7.0%；螺纹、热轧盘面利润环比分别0.3%、0.7%。

### 行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1724万吨，环比减3.4%；其中长材库存1240万吨，环比减4.7%；板材库存484万吨，环比减0.1%。四月中旬钢厂库存均值1591万吨，环比增2.6%。高炉剔除淘汰后产能利用率为79.6%，环比增1.9pct。钢厂螺纹钢产线开工率为67.5%，环比降1.4pct。本周上海终端线螺走货量2.5万吨，环比增2.0%。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利周环比分别增19.8%、17.3%、15.5%、14.5%。
- **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；无缝管市场小幅调整。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量2012万吨，环比持平；北方6港到港量1215万吨，环比持平。本周铁矿石港口库存13320万吨，环比持平。
- **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。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《钢铁行业点评报告：关注压减产量的进一步政策》2021-04-23
- 2、《钢铁：钢价盈利均超预期，持续强推钢铁》2021-04-05
- 3、《钢铁：供需缺口扩大，钢价盈利创新高》2021-03-28

表1：行业要闻及动态跟踪

要闻	推动低碳发展，钢铁行业低碳工作推进委员会在沪成立；中钢协：3月重点钢企共生产粗钢7389.65万吨；1-3月全国铁路固定资产投资同比增29.3%。
公告	新钢股份：关于公司为全资及控股子公司提供担保的公告；八一钢铁：关于新疆八一钢铁股份有限公司与八钢公司重新签订资产租赁合同暨关联交易的议案。

资料来源：mysteel, choice, 东吴证券研究所

## 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.....	10
3.4. 钢管.....	11
3.5. 铁矿.....	12
3.6. 铁合金.....	13
4. 上市公司公告 .....	13
5. 行业估值一览 .....	14
6. 风险提示 .....	16

## 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 4 月 23 日) .....	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 4 月 23 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) .....	12
图 20: 进口矿报价 (美元/吨) .....	12
图 21: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨) .....	13
图 22: 钢铁板块相对 PE (2021 年 4 月 23 日) .....	16
图 23: 钢铁板块相对 PB (2021 年 4 月 23 日) .....	16
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 4 月 23 日) .....	4
表 3: 行业动态一览.....	6
表 4: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 4 月 23 日) .....	7
表 5: 上市公司公告汇总.....	13
表 6: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 4 月 23 日) .....	14

## 1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 1.9%，领先上证综指 0.5%。涨幅居前的个股为八一钢铁（20.8%）、华菱钢铁（17.1%）、永兴材料（16.0%）；跌幅居前的个股为五矿发展（-9.6%）、本钢板材（-7.4%）、太钢不锈（-7.2%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比 2.5%、3.9%、1.1%、-3.4%、0.3%、-3.8%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 4.3、1.7、4.0、3.6 倍。

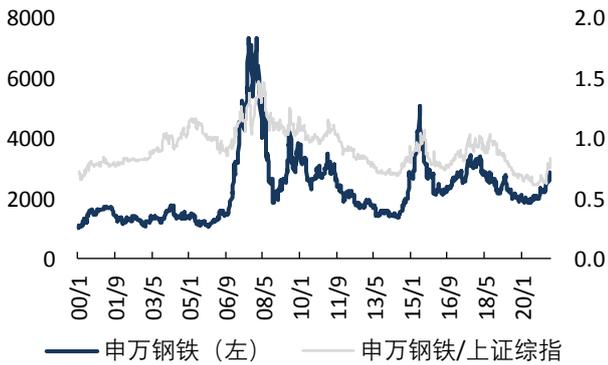
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 5299 元/吨、5590 元/吨、1105 元/吨、2592 元/吨，周环比分别为 3.8%、3.7%、5.3%、7.0%；螺纹、热轧盘面利润分别为 1338、1429 元/吨，环比分别为 0.3%、0.7%。

表 2: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 4 月 23 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2909	周	1.9%
	钢铁/A 股	0.84	周	0.5%
	申万钢铁 PE	16.25	周	-0.2%
	相对 PE 钢铁/A 股	1.18	周	2.7%
	申万钢铁 PB	1.27	周	0.8%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.84	周	-0.7%
期货	螺纹主力合约	5299	日, 元/吨	3.8%
	热卷主力合约	5590	日, 元/吨	3.7%
	铁矿主力合约	1105	日, 元/吨	5.3%
	焦炭主力合约	2592	日, 元/吨	7.0%
	卷螺差 (期货)	-510	日, 元/吨	30.8%
	螺矿比 (期货)	4.8	日, 元/吨	-1.5%
	螺纹升贴水	139	日, 元/吨	-704.3%
	热轧升贴水	-80	日, 元/吨	-37.0%
	螺纹盘面利润	1338	日, 元/吨	0.3%
	热轧盘面利润	1429	日, 元/吨	0.7%

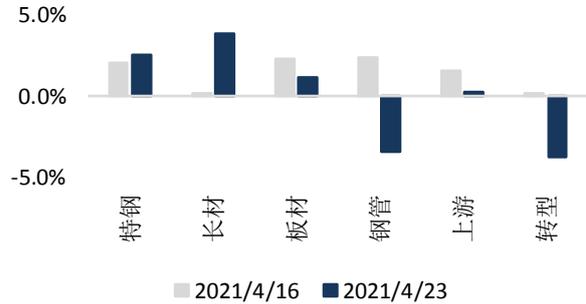
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



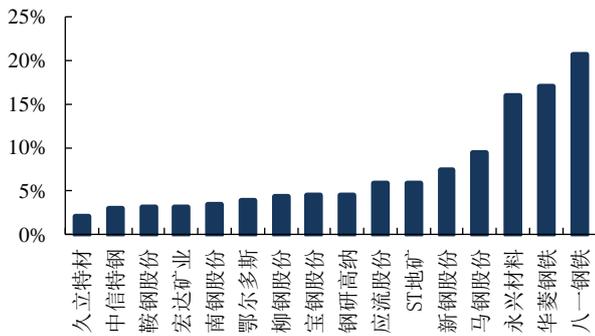
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



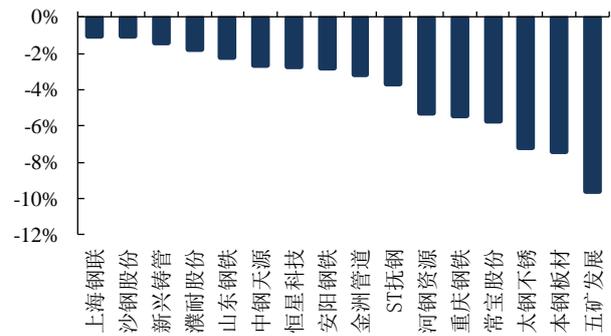
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 4 月 23 日)



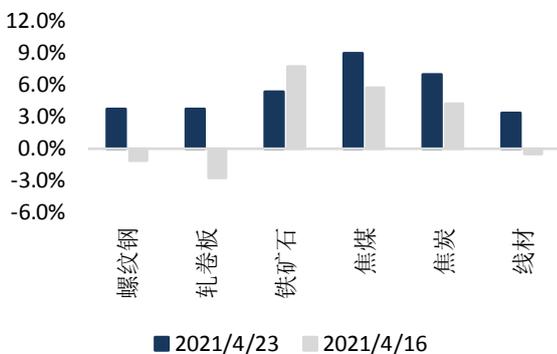
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 4 月 23 日)



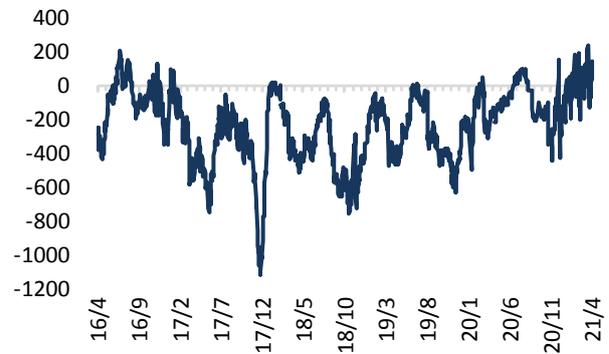
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



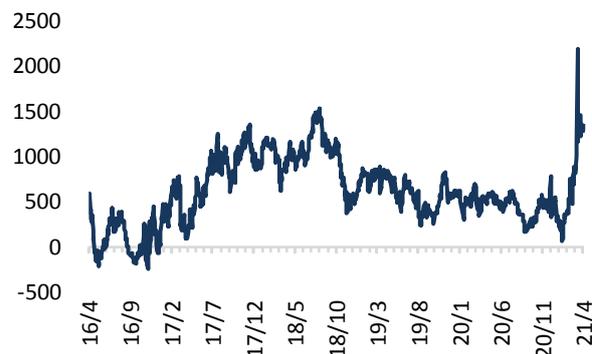
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
推动低碳发展, 钢铁行业低碳工作推进委员会在沪成立	为加快钢铁行业实现碳达峰碳中和, 钢铁行业低碳工作推进委员会 22 日在上海成立, 委员会将围绕应对温室气体造成的全球气候变暖问题, 以及我国“3060”目标, 积极推动国内钢铁行业的低碳发展。钢铁行业低碳工作推进委员会由中钢协组织设立, 委员会下设三个工作组: 低碳发展研究工作组、低碳技术研究工作组和低碳标准研究工作组, 并设立了三个研究基地: 低碳发展研究基地、低碳技术研究基地和低碳标准研究基地。将围绕低碳方面的相关政策、技术路线和标准体系等问题, 推进钢铁行业的低碳发展。
中钢协: 3 月重点钢企共生产粗钢 7389.65 万吨	2021 年 3 月, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 7389.65 万吨、同比增长 18.15%; 生产生铁 6413.69 万吨、同比增长 10.77%; 生产钢材 7060.03 万吨、同比增长 18.10%。1-3 月, 重点统计钢铁企业累计生产粗钢 2.16 亿吨、累计同比增长 14.57%; 累计生产生铁 1.89 亿吨、累计同比增长 8.87%; 累计生产钢材 2.05 亿吨、累计同比增长 16.49%。
1-3 月全国铁路固定资产投资同比增 29.3%	据中国国家铁路集团有限公司统计数据显示, 2021 年 1-3 月全国铁路固定资产投资完成 1033.11 亿元, 同比增长 29.3%。其中国家铁路和非控股合资铁路固定资产投资完成 966.30 亿元, 同比增长 23.9%。
预计 4 月挖掘机销量 5 万台左右, 同比增长 10%	经过草根调查和市场研究, CME 预估 2021 年 4 月挖掘机 (含出口) 销量 50000 台左右, 同比增速 10.07%左右。分市场来看, 国内市场预估销量 45000 台, 增速 3.76%左右; 出口市场预估销量 5000 台, 增速 143.31%左右。相比于 2021 年 1-3 月销量涨幅 85% (国内市场涨幅 85.3%; 出口市场涨幅 81.9%), 2021 年 4 月销量涨幅 10.07%和国内市场涨幅明显回落, 出口市场持续高增长。
世界钢协: 2021 年 3 月	2021 年 3 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.692 亿吨, 同比提高

全球粗钢产量 1.692 亿吨 15.2%。其中，中国粗钢产量为 9400 万吨，同比提高 19.1%。

吨

BDI 创近 11 年新高 4 月 23 日，有着大宗商品风向标之称的 BDI 指数近期持续飙升，逼近 2010 年以来新高。多位周期行业贸易人士表示，受上游原材料涨价、下游需求预期较好等因素影响，今年以来库存水平总体偏低，周转速度加快。市场主动补库存的周期特征明显，大宗商品价格延续强势，未来库存周期的演变是影响商品走势的重要驱动因素。

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 1724 万吨，环比减 3.4%；其中长材库存 1240 万吨，环比减 4.7%；板材库存 484 万吨，环比减 0.1%。四月中旬钢厂库存均值 1591 万吨，环比增 2.6%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 79.6%，环比增 1.9pct。钢厂螺纹钢产线开工率为 67.5%，环比降 1.4pct。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 2.5 万吨，环比增 2.0%。

唐山钢坯（20mm 普方）报价 4950 元/吨，环比跌 0.2%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 5124 元/吨，环比涨 0.4%；热轧 3.0mm（全国均价）为 5693 元/吨，环比涨 1.0%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 6005 元/吨，环比持平；中板 20mm（全国均价）为 5560 元/吨，环比持平。

原料方面，进口矿（61.5%PB 粉）报价 1250 美元/吨，环比涨 4.3%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1396 元/吨，环比涨 10.1%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2100 元/吨，环比涨 5.0；炼焦煤（主焦煤:澳）报价 1580 元/吨，环比持平；动力煤（秦港 Q5500）报价 807 元/吨，环比涨 7.2%；废钢（6-8mm:张家港）报价 3000 元/吨，环比持平。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为 1214、1623、1335、1476 元/吨，环比分别 19.8%、17.3%、15.5%、14.5%。

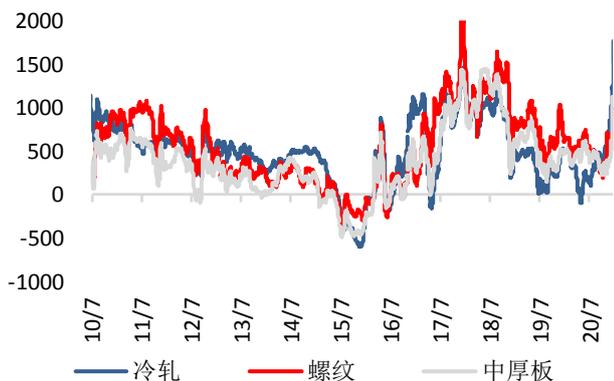
表 4: 高频数据跟踪（截至 2021 年 4 月 23 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	79.1%	周, %	0.6pct
	螺纹钢毛利	1214	日, 元/吨	19.8%
	热轧毛利	1623	日, 元/吨	17.3%
	冷轧毛利	1335	日, 元/吨	15.5%

	中厚板毛利	1476	日, 元/吨	14.5%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	4950	日, 元/吨	-0.2%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	5124	日, 元/吨	0.4%
	热轧 3.0mm (全国均价)	5693	日, 元/吨	1.0%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	6005	日, 元/吨	0.0%
	中板 20mm (全国均价)	5560	日, 元/吨	0.0%
	原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1250	日, 美元/吨
国产矿 (66%唐山精粉)		1396	日, 元/吨	10.1%
焦炭 (唐山二级冶金焦)		2100	日, 元/吨	5.0%
动力煤 (秦港 Q5500)		807	日, 元/吨	7.2%
废钢 (6-8mm:张家港)		3000	日, 元/吨	0.0%
库存	钢材社会库存	1724	周, 万吨	-3.4%
	其中, 长材	1240	周, 万吨	-4.7%
	其中, 板材	484	周, 万吨	-0.1%
	钢厂库存	1591	旬, 万吨	2.6%
供给	螺纹钢产线开工率	68.5%	周, %	1.0pct
	大中型钢厂产量 (钢协)	232	旬, 万吨	2.2%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	79.6%	周, %	1.9pct
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	2.5	日, 万吨	2.0%
	钢铁 PMI 新订单	54.9	月	0.0%
	水泥价格 (量)	428	月, 元/吨	0.0%
出口	钢厂出口量	754	月, 万吨	0.0%
电炉	电弧炉开工率	71%	周, %	0.0pct
	电炉利润	576	日, 元/吨	52.9%
铁矿石	铁矿石港口库存	13320	周, 万吨	0.0%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2012	周, 万吨	0.0%
	北方 6 港铁矿石到港量	1215	周, 万吨	0.0%
	国内矿山开工率	68.5%	双周, 万吨	4.0pct
煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1630	周, 万吨	1.2%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	767	周, 万吨	0.1%
	独立焦化厂开工率	75%	周, 万吨	-2.3%
	动力煤库存-港口	1818	周, 万吨	-7.4%
其他	BDI	2750	日, 点	318

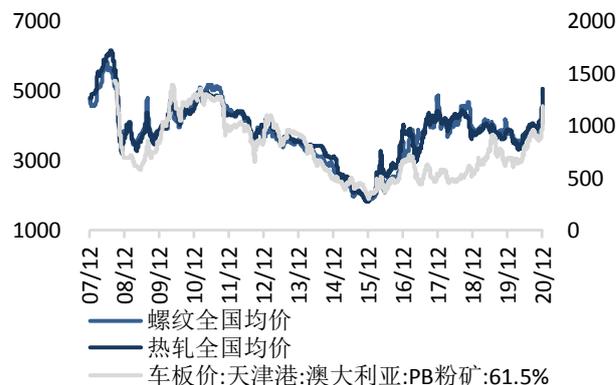
数据来源: mysteel, 统计局, 海关, 东吴证券研究所

图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)



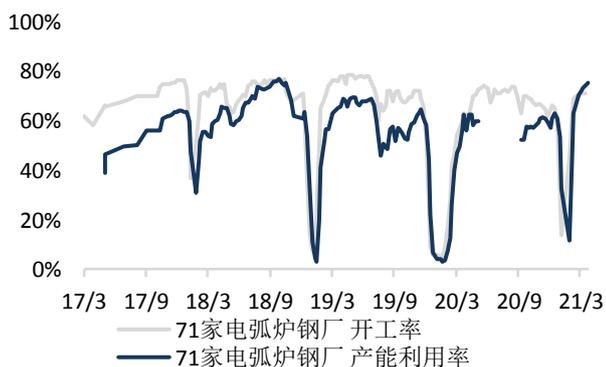
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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



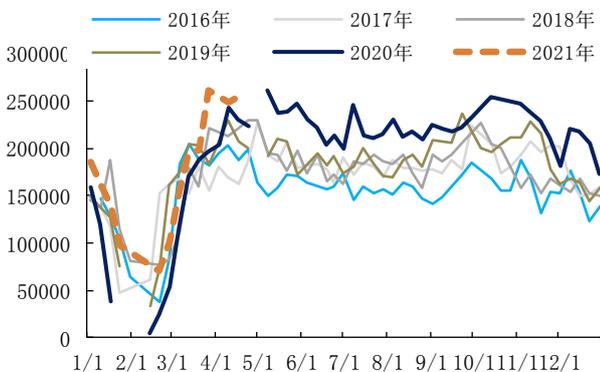
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 全国高炉产能利用率



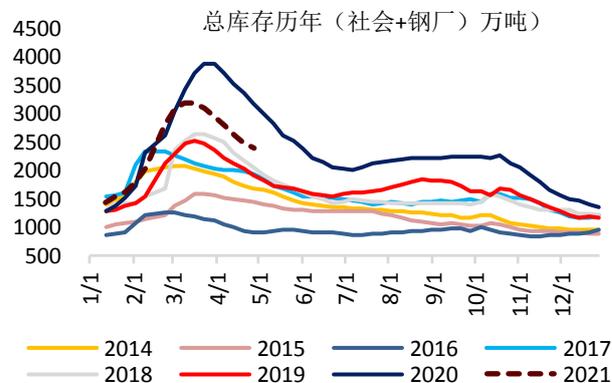
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 13: 237 家钢贸商日均出货量 (吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 14: 钢材总库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

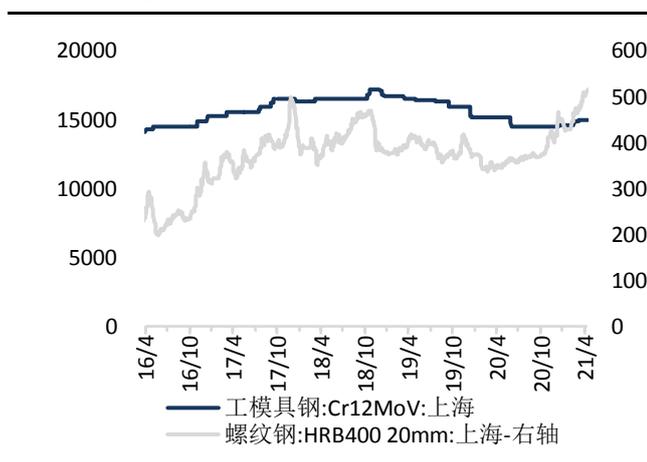
### 3.2. 特钢

**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。

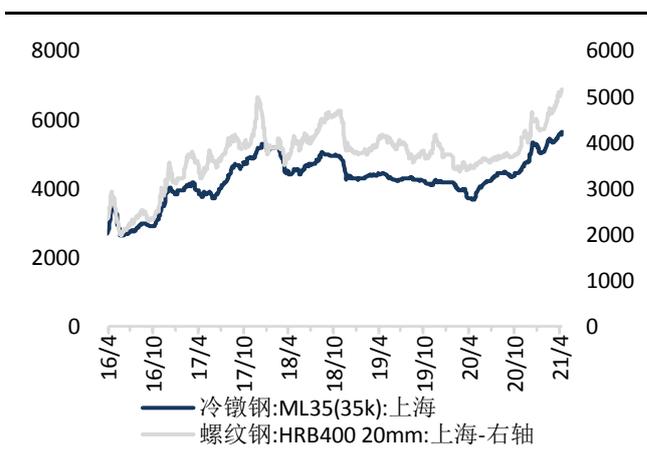
**工业线材:** 本周优线品种价格涨跌互现, 市场成交略显不足, 在原料价格的支撑下心态依旧坚挺, 贸易商小量多次下调报价, 钢厂旬度指导价出价在即, 目前多家钢厂市场价格倒挂据反馈指导价格下调的可能性较小。库存方面, 本周五大品种库存总量为 2401.80 万吨, 环比上周减少 93.27 万吨, 其中建材库存减少 86.18 万吨, 降幅为 4.77%; 板材库存减少 7.09 万吨, 降幅为 1.03%。上期库存总量为 2495.07 万吨, 环比上周减少 130.49 万吨, 其中建材库存减少 113.09 万吨, 降幅为 5.94%; 板材库存减少 17.40 万吨, 降幅为 2.46%。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)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 16: 冷镀锌价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.3. 不锈钢

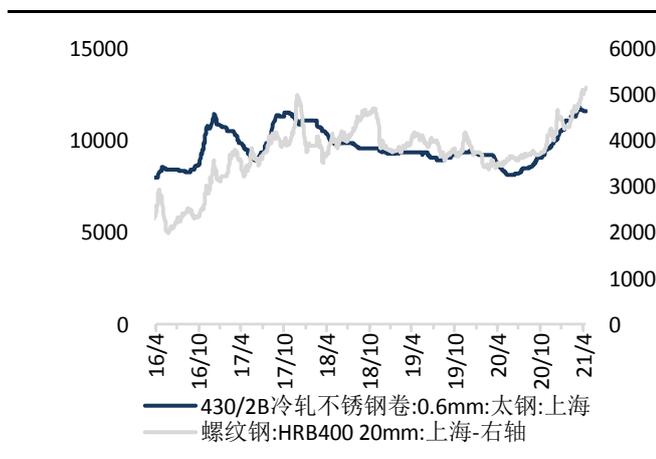
**镍矿:** 当前菲律宾主矿区雨季尚未结束, 运费及矿山招标价格回调后, 贸易商报价较前期虽有下降, 但距工厂心理价位仍有一定差距。考虑雨季结束镍矿出货增多,

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。

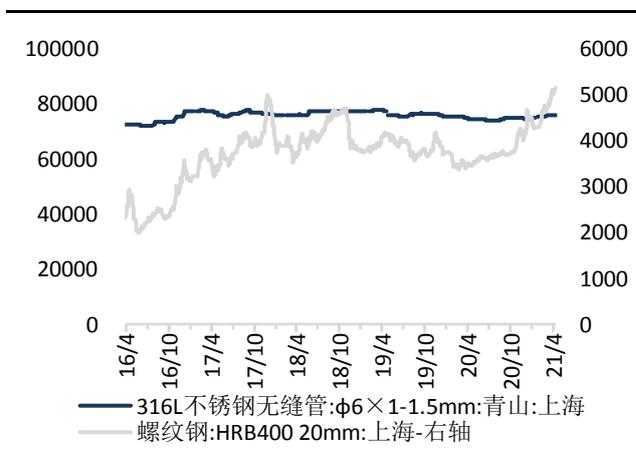
**不锈钢：**市场成交持续走弱为主，商家多认为短期板卷价格仍偏弱为主。200系方面，青山、宝钢德盛、北港新材料三大钢厂联合挺价，规定市场不得低于设定价格出货，且各代理可以相互举报。此举对市场影响颇大，贸易商纷纷提涨卷价报价，据反馈挺价政策祭出之后，市场成交明显转好。400系方面，430冷轧价格小幅下调。由于目前成交较为一般，加上冷轧库存较多，为缓解库存压力，现货贸易商报价持续呈下降趋势。

图 15: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 16: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)



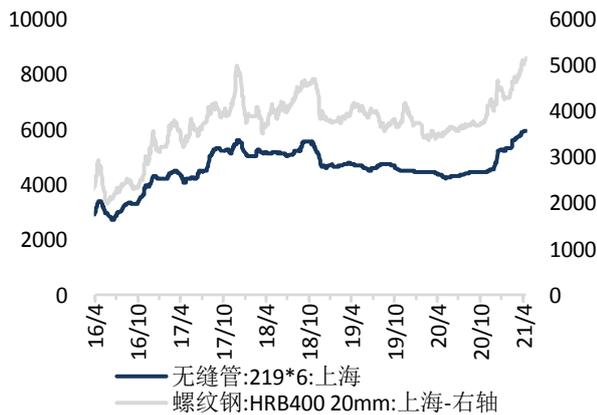
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 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。

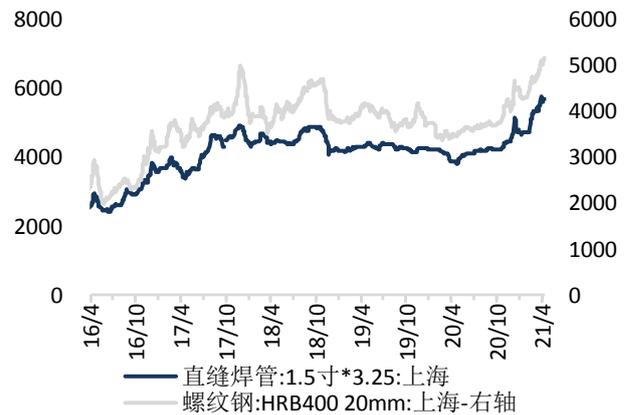
**无缝管：**本周国内无缝管市场价格小幅调整。市场方面：国内市场需求尚可，贸易商反馈需求有所上涨，下游采货积极性逐步提高。库存方面：全国无缝管社会库存74.82万吨，库存减少0.25万吨，贸易商心态较好，对后期市场持乐观心态，预计下周全国无缝管市场将震荡强势运行。

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 1250 美元/吨，环比涨 4.3%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1396 元/吨，环比涨 10.1%。澳、巴、印铁矿石发货量 2012 万吨，环比持平；北方 6 港到港量 1215 万吨，环比持平。本周铁矿石港口库存 13320 万吨，环比持平。

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
新钢股份: 关于公司为全资及控股子公司提供担保的公告	新余钢铁股份有限公司为新钢国际物流提供 10,000 万美元银行融资担保; 新钢国际贸易有限公司为新钢国际物流提供 50,000 万元人民币的银行融资担保; 新钢国贸为新钢上海贸易提供 50,000 万元人民币的银行融资担保; 江西新华新材料科技股份有限公司为张家港新华提供 115,000 万元人民币的银行融资担保。截至目前, 本公司

	对外担保总额为 7000 万元人民币(不含本次担保)。公司无逾期对外担保。
八一钢铁: 关于新疆八一钢铁股份有限公司与八钢公司重新签订资产租赁合同暨关联交易的议案	新疆八一钢铁股份有限公司拟与关联方宝钢集团新疆八一钢铁有限公司签署资产租赁合同, 承租其土地、房产、设备设施、专利技术资产, 合计租金 12,687.11 万元。过去 12 个月公司与同一关联人八钢公司及其下属公司发生的关联租赁累计金额为 9,330.13 万元, 过去 12 个月公司未与除八钢公司及其下属公司以外的关联方发生租赁业务。
太钢不锈: 2020 年年度报告摘要	2020 年, 公司全年产钢 1068.86 万吨, 其中不锈钢 418.84 万吨; 全年钢材销量 987.08 万吨, 其中不锈钢 378.80 万吨; 出口钢材 69.55 万吨, 其中不锈钢 48.26 万吨。产销量、利润等主要经营指标均完成年度预算目标。
河钢股份: 2020 年年度报告摘要	2020 年, 公司产铁 2629 万吨、钢 2510 万吨、钢材 2487 万吨; 生产钒渣 21.4 万吨。全年实现营业收入 1077 亿元, 利润总额 24 亿元, 归属于母公司所有者净利润 17 亿元。
武进不锈: 2020 年年度报告摘要	报告期内, 公司实现营业总收入 2,400,893,159.83 元, 比上年同期增长 3.33%; 营业总成本 2,145,305,485.12 元, 比上年同期增长 8.97%; 实现归属于上市公司股东净利润 220,437,363.56 元, 比上年同期下降 29.99%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 203,427,279.27 元, 比上年同期下降 30.06%。

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 PE17.9 倍, PB1.3 倍, 相对 PE1.18 倍, 相对 PB0.84 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 4 月 23 日)

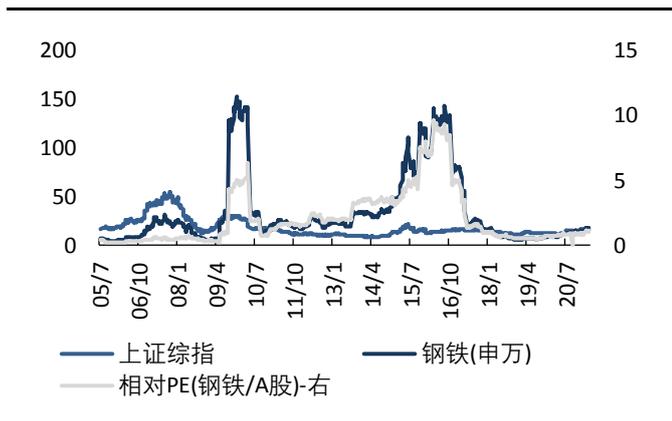
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	15.2	1.5		
	钢铁 II (申万)	17.88	1.27	1.18	0.84
特钢	中信特钢	21.9	5.3	1.4	3.5
	西宁特钢	234.1	3.2	15.4	2.1
	ST 抚钢	50.2	5.5	3.3	3.6
	久立特材	18.6	2.9	1.2	1.9
	永兴材料	91.2	5.6	6.0	3.7
	钢研高纳	48.8	4.3	3.2	2.9

	应流股份	86.8	3.7	5.7	2.4
	广大特材	23.8	2.8	1.6	1.8
钢管	新兴铸管	9.4	0.8	0.6	0.5
	金洲管道	5.9	1.2	0.4	0.8
	常宝股份	31.9	0.9	2.1	0.6
	河钢资源	14.6	1.9	1.0	1.3
	金岭矿业	21.2	1.7	1.4	1.1
上游	宏达矿业	393.0	4.6	25.9	3.0
	ST地矿	33.3	4.9	2.2	3.3
	攀钢钒钛	65.5	2.1	4.3	1.4
	鄂尔多斯	17.5	2.0	1.2	1.3
	方大炭素	63.8	2.2	4.2	1.5
	濮耐股份	15.1	1.5	1.0	1.0
	韶钢松山	7.5	1.5	0.5	1.0
	三钢闽光	8.3	1.0	0.5	0.7
	凌钢股份	20.7	1.1	1.4	0.7
	酒钢宏兴	36.2	1.0	2.4	0.7
长材	八一钢铁	27.0	1.9	1.8	1.3
	柳钢股份	9.1	1.7	0.6	1.1
	马钢股份	15.4	1.1	1.0	0.7
	河钢股份	14.6	0.6	1.0	0.4
	宝钢股份	16.9	1.1	1.1	0.7
板材	鞍钢股份	23.7	0.9	1.6	0.6
	首钢股份	15.3	0.9	1.0	0.6
	华菱钢铁	7.6	1.6	0.5	1.0
	新钢股份	8.2	0.9	0.5	0.6
	太钢不锈	19.4	1.0	1.3	0.7
	本钢板材	40.0	0.8	2.6	0.5
	南钢股份	9.6	1.2	0.6	0.8
	安阳钢铁	-96.9	1.0	-6.4	0.7
	山东钢铁	26.8	0.9	1.8	0.6
	重庆钢铁	31.4	1.0	2.1	0.7
	甬金股份	17.0	2.2	1.1	1.5
	上海钢联	56.6	9.0	3.7	6.0
转型	杭钢股份	17.7	1.0	1.2	0.7
	沙钢股份	34.9	4.3	2.3	2.9
	五矿发展	29.4	1.9	1.9	1.2

	中钢天源	30.2	2.1	2.0	1.4
	*ST 尔胜	130.4	125.2	8.6	82.7
金属制品	恒星科技	32.0	1.5	2.1	1.0
	银龙股份	28.7	2.1	1.9	1.4

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: 钢铁板块相对 PE (2021 年 4 月 23 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: 钢铁板块相对 PB (2021 年 4 月 23 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>

