

钢铁行业跟踪周报

2021年05月09日

关注滞涨的主流钢铁股 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：持续看好钢铁。在估值历史低位、盈利历史中高位的大背景下，碳中和及压减钢产量大概率带来行业供给天花板，加之原料端铁矿、焦炭供给增加再次贡献成本红利，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，宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份，关注重庆钢铁、马钢股份、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），关注鄂尔多斯（硅铁）；3) 高弹性的优质长材企业方大特钢、三钢闽光、韶钢松山。

行业观点：流动性充裕叠加政策预期。五一至今全球大宗商品价格暴涨，周期股继续上攻。从跟踪的行业数据来看，短期基本面波澜不惊，需求高频数据仅小幅抬升，但社会库存受假期因素影响转为上升，钢厂开工率持续小幅攀升，我们判断钢价大涨并非基本面推动，而主要是期货拉动（背后是流动性充裕，以及政策预期）。近期行业政策密集出台，包括出口退税、产能置换等等影响均偏中性，但被市场过分乐观解读。短期股票主要受流动性以及政策预期支撑，重点关注前期滞涨的龙头钢铁股，如宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份等，存在补涨的可能性。

行情回顾：本周申万钢铁上涨 7.8%，领先上证综指 8.6%。涨幅居前的个股为重庆钢铁（21.1%）、金岭矿业（21.0%）、河钢资源（21.0%）。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 5.7%、4.6%、-7.2%、6.0%；螺纹、热轧盘面利润环比分别 8.4%、4.6%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存 1621 万吨，环比减 0.3%；其中长材库存 1127 万吨，环比减 1.8%；板材库存 494 万吨，环比减 3.5%。四月下旬钢厂库存均值 1341 万吨，环比减 15.7%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 80.0%，环比持平。钢厂螺纹钢产线开工率为 71.5%，环比增 0.7pct。本周上海终端线螺走货量 2.8 万吨，环比增 12.3%。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利周环比分别增 23.9%、12.1%、14.9%、15.0%。
- **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 2473 万吨，环比持平；北方 6 港到港量 917 万吨，环比持平。本周铁矿石港口库存 12958 万吨，环比减 0.5%。
- **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：政策加码打开钢铁股进一步上涨空间》2021-04-25
- 2、《钢铁行业点评报告：关注压减产量的进一步政策》2021-04-23
- 3、《钢铁：钢价盈利均超预期，持续强推钢铁》2021-04-05

表 1：行业要闻及动态跟踪

要闻	工信部印发修订后的《钢铁行业产能置换实施办法》；发改委要求严格钢铁冶炼项目备案管理；2021 年 4 月我国出口钢材 797.3 万吨。
公告	中信特钢：关于全资子公司内部提供担保的公告；包钢股份：关于控股股东终止实施增持计划的公告。

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.....	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 5 月 7 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 5 月 7 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 5 月 7 日)	16
图 23: 钢铁板块相对 PB (2021 年 5 月 7 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 5 月 7 日)	4
表 3: 行业动态一览.....	6
表 4: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 5 月 7 日)	7
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 5 月 7 日)	15

1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 7.8%，领先上证综指 8.6%。涨幅居前的个股为重庆钢铁（21.1%）、金岭矿业（21.0%）、河钢资源（21.0%）；跌幅居前的个股为久立特材（-4.2%）、应流股份（-4.1%）、钢研高纳（-3.4%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比 1.8%、10.8%、10.3%、3.3%、10.8%、3.8%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 4.2、1.7、3.6、3.6 倍。

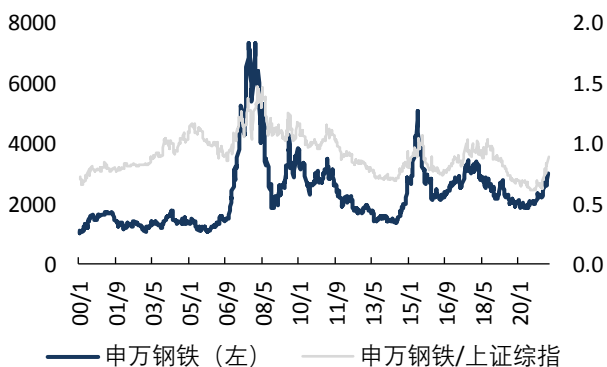
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 5678 元/吨、5999 元/吨、1227 元/吨、2839 元/吨，周环比分别为 5.7%、4.6%、7.2%、6.0%；螺纹、热轧盘面利润分别为 1521、1642 元/吨，环比分别 8.4%、4.6%。

表 2: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 5 月 7 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	3035	周	7.8%
	钢铁/A 股	0.89	周	8.6%
	申万钢铁 PE	16.25	周	-0.2%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.96	周	-18.4%
	申万钢铁 PB	1.28	周	8.5%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.88	周	9.1%
期货	螺纹主力合约	5678	日, 元/吨	5.7%
	热卷主力合约	5999	日, 元/吨	4.6%
	铁矿主力合约	1227	日, 元/吨	7.2%
	焦炭主力合约	2839	日, 元/吨	6.0%
	卷螺差 (期货)	-610	日, 元/吨	17.3%
	螺矿比 (期货)	4.6	日, 元/吨	-1.4%
	螺纹升贴水	368	日, 元/吨	115.2%
	热轧升贴水	79	日, 元/吨	364.7%
	螺纹盘面利润	1521	日, 元/吨	8.4%
	热轧盘面利润	1642	日, 元/吨	4.6%

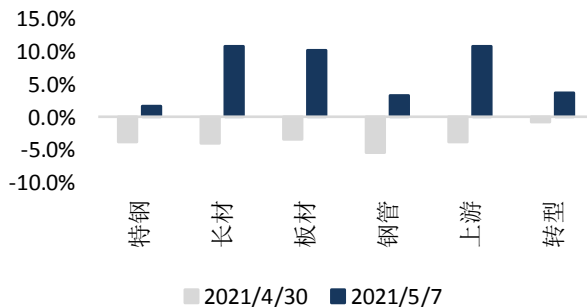
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



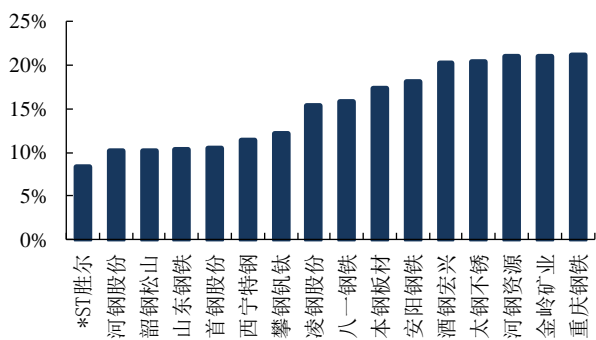
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



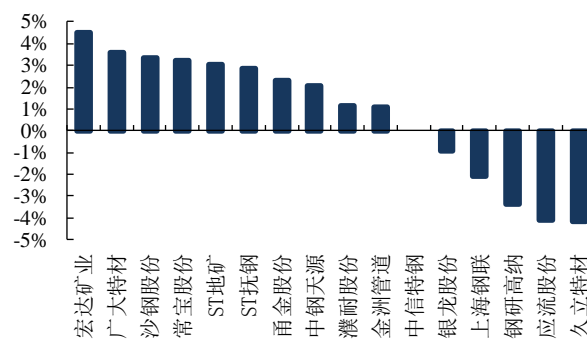
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 5 月 7 日)



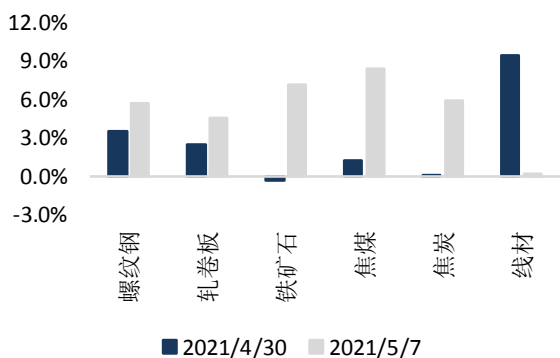
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 5 月 7 日)



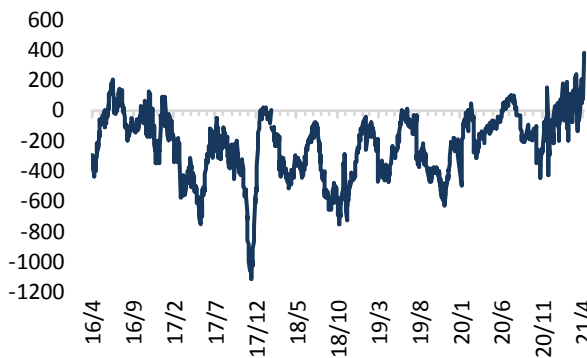
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



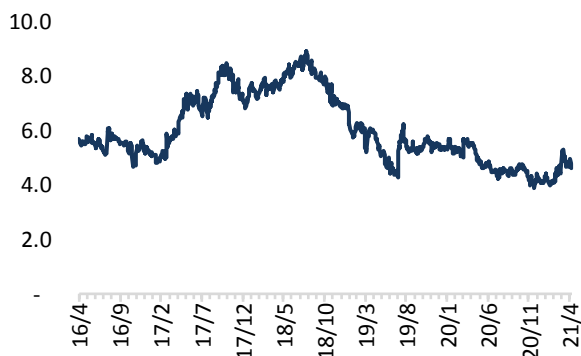
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)



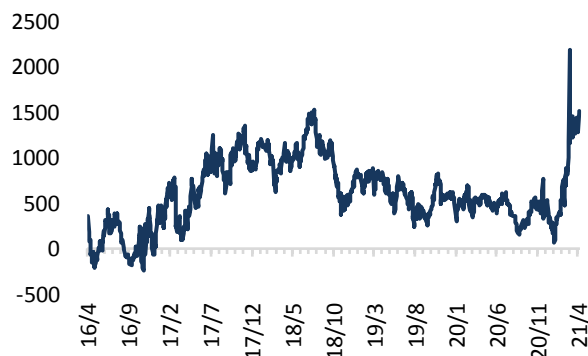
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
工信部印发修订后的《钢铁行业产能置换实施办法》	工信部印发修订后的《钢铁行业产能置换实施办法》，修订后的实施办法明确，大气污染防治重点区域严禁增加钢铁产能总量。工信部提出，大气污染防治重点区域严禁增加钢铁产能总量。未完成钢铁产能总量控制目标的省(区、市)，不得接受其他地区出让的钢铁产能。长江经济带地区禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。实施办法自 2021 年 6 月 1 日起施行。
发改委要求严格钢铁冶炼项目备案管理	对确有必要新选址建设的钢铁冶炼项目粗钢产能规模要求如下：沿海地区不低于 2000 万吨/年（允许分两期建设，5 年内全部建成，一期不低于 1000 万吨/年）；非沿海地区，采用高炉-转炉长流程工艺（或高炉-转炉长流程与电弧炉短流程相结合工艺）的不低于 1000 万吨/年（不得分期建设），采用电弧炉短流程工艺的不低于 200 万吨/年（不得分期建设；项目建成后，拟于厂区新建高炉-转炉长流程的，须执行新选址建设的有关规定）。
2021 年 4 月我国出口钢材 797.3 万吨	海关总署 2021 年 5 月 7 日数据显示，2021 年 4 月我国出口钢材 797.3 万吨，同比增长 26.2%；1-4 月我国累计出口钢材 2565.4 万吨，同比增长 24.5%。4 月我国进口钢材 117.4 万吨，同比增长 16.2%；1-4 月我国累计进口钢材 489.1 万吨，同比增长 16.9%。4 月我国进口铁矿砂及其精矿 9856.6 万吨，同比增长 3.0%；1-4 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 38197.5 万吨，同比增长 6.7%。
4 月财新中国服务业 PMI 升至 56.3，高于 3 月 2 个百分点	据财新网消息，4 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）大幅上升 2 个百分点至 56.3，连续 12 个月位于扩张区间，与 2020 年 12 月持平，同为此后最高。此前公布的 4 月财新中国制造业采购经理指数（制造业 PMI）较上月回升 1.3 个百分点至 51.9，为 2021 年以来最强劲。制造业和服务业 PMI 增速均加快，带动 4 月财新中

国综合 PMI 上升 1.6 个百分点至 54.7, 扩张率也为 2021 年以来最显著, 显示中国生产经营活动总量大幅加速扩张。

中汽协: 4 月汽车销量预估完成 217.3 万辆 环比下降 13.9% 据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况预估, 2021 年 4 月, 汽车行业销量预估完成 217.3 万辆, 环比下降 13.9%, 同比增长 5%; 细分车型来看, 乘用车销量同比增长 7.1%, 商用车销量同比下降 0.1%。1-4 月, 汽车行业累计销量预估完成 865.7 万辆, 同比增长 50.3%; 细分车型来看, 乘用车销量同比增长 51.6%, 商用车销量同比增长 46.2%。

日照规划建设 4000 万吨钢铁生产冶炼区 近日, 日照市工业和信息化局发布《日照先进钢铁制造基地生产冶炼区规划环境影响评价第二次公众参与信息公示》, 规划建设日照先进钢铁制造基地生产冶炼区, 规划时段为 2020 年—2025 年, 规划基准年为 2019 年。近期 2020 年—2022 年, 园区产能规模达到 3110 万吨; 远期 2023 年—2025 年, 产能规模达到 4000 万吨。

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 1621 万吨, 环比减 0.3%; 其中长材库存 1127 万吨, 环比减 1.8%; 板材库存 494 万吨, 环比减 3.5%。四月下旬钢厂库存均值 1341 万吨, 环比减 15.7%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 80.0%, 环比持平。钢厂螺纹钢产线开工率为 71.5%, 环比增 0.7pct。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 2.8 万吨, 环比增 12.3%。

唐山钢坯 (20mm 普方) 报价 5190 元/吨, 环比涨 4.2%; 螺纹 HRB400 (全国均价) 报价 5570 元/吨, 环比涨 6.6%; 热轧 3.0mm (全国均价) 为 6013 元/吨, 环比涨 3.4%; 冷轧 1.0mm (全国均价) 为 6425 元/吨, 环比涨 4.1%; 中板 20mm (全国均价) 为 5893 元/吨, 环比涨 3.7%。

原料方面, 进口矿 (61.5%PB 粉) 报价 1390 美元/吨, 环比涨 6.3%; 国产矿 (66% 唐山精粉) 报价 1506 元/吨, 环比涨 5.3%; 焦炭 (唐山二级冶金焦) 为 2400 元/吨, 环比涨 9.1%; 炼焦煤 (主焦煤: 澳) 报价 1620 元/吨, 环比持平; 动力煤 (秦港 Q5500) 报价 803 元/吨, 环比涨 0.8%; 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 1619、1949、1714、1823 元/吨, 环比分别 23.9%、12.1%、14.9%、15.0%。

表 4: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 5 月 7 日)

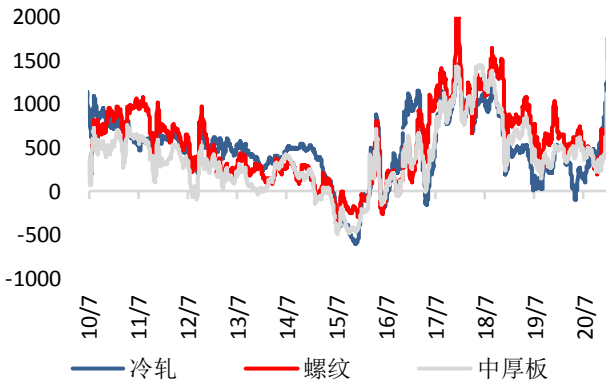
类别	本周数据	数值	频率, 单位	环比
----	------	----	--------	----

盈利	样本企业盈利比例	79.1%	周, %	0.0pct
	螺纹吨毛利	1619	日, 元/吨	23.9%
	热轧毛利	1949	日, 元/吨	12.1%
	冷轧毛利	1714	日, 元/吨	14.9%
	中厚板毛利	1823	日, 元/吨	15.0%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	5190	日, 元/吨	4.2%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	5570	日, 元/吨	6.6%
	热轧 3.0mm (全国均价)	6013	日, 元/吨	3.4%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	6425	日, 元/吨	4.1%
	中板 20mm (全国均价)	5893	日, 元/吨	3.7%
原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1390	日, 美元/吨	6.3%
	国产矿 (66%唐山精粉)	1506	日, 元/吨	5.3%
	焦炭 (唐山二级冶金焦)	2400	日, 元/吨	9.1%
	动力煤 (秦港 Q5500)	803	日, 元/吨	0.8%
	废钢 (6-8mm:张家港)	3000	日, 元/吨	0.0%
库存	钢材社会库存	1621	周, 万吨	-0.3%
	其中, 长材	1127	周, 万吨	-1.8%
	其中, 板材	494	周, 万吨	3.5%
	钢厂库存	1341	旬, 万吨	-15.7%
供给	螺纹钢产线开工率	71.5%	周, %	0.7pct
	大中型钢厂产量 (钢协)	240	旬, 万吨	3.3%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	80.0%	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	2.8	日, 万吨	12.3%
	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	797	月, 万吨	5.7%
电炉	电弧炉开工率	71%	周, %	-0.6pct
	电炉利润	436	日, 元/吨	-15.9%
铁矿石	铁矿石港口库存	12958	周, 万吨	-0.5%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2473	周, 万吨	0.0%
	北方 6 港铁矿石到港量	917	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)	1664	周, 万吨	3.1%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	732	周, 万吨	-3.3%

	独立焦化厂开工率	75%	周, 万吨	1.4pct
	动力煤库存-港口	1821	周, 万吨	0.2%
其他	BDI	3212	日, 点	205

数据来源: mysteel, wind, 统计局, 海关, 东吴证券研究所

图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)



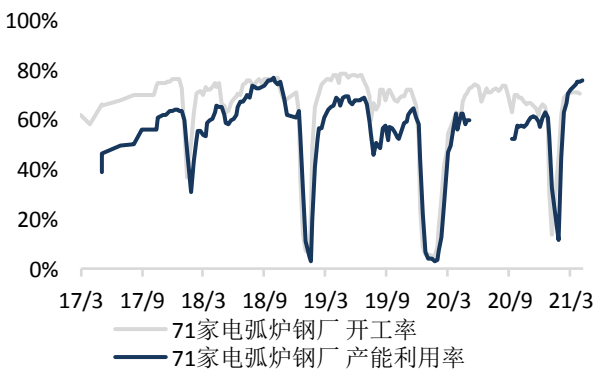
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

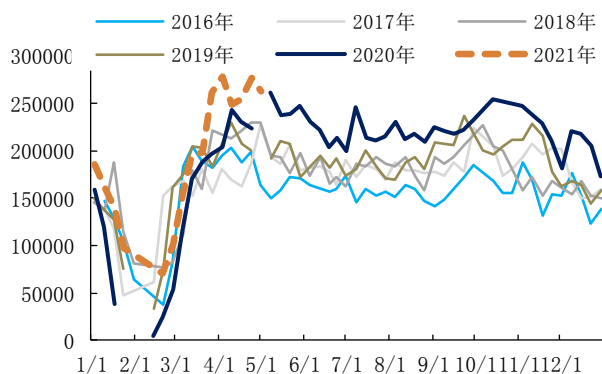
图 12: 全国高炉产能利用率



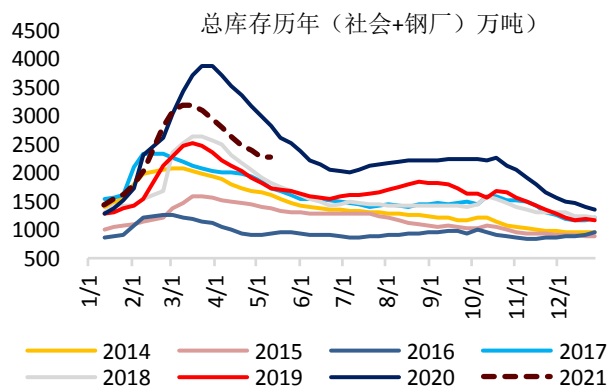
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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

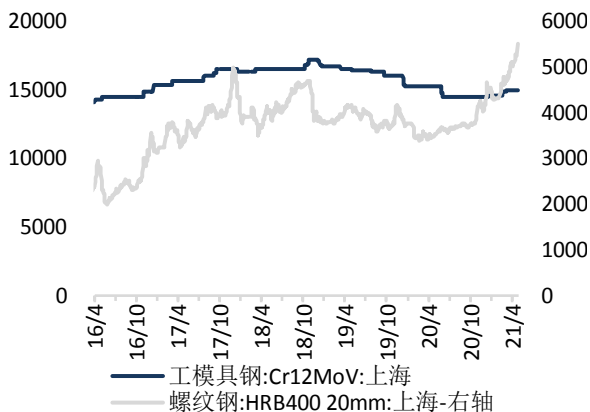
工模具钢: 本周模具钢市场价格部分上涨, 成交一般。近阶段主流钢厂接单情况尚可, 且铁合金、废钢等原材料价格处于高位, 明显支撑近期钢价。目前市场需求略有些走弱, 但受成本上涨因素影响及市场库存压力不大, 预计下周模具钢市场价格或将继续偏强运行。

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 2269.37 万吨, 环比上周减少 0.03 万吨, 其中建材库存减少 34.89 万吨, 降幅为 2.19%; 板材库存增加 34.92 万吨, 涨幅为 5.14%。上期库存总量为 2269.34 万吨, 环比上周减少 132.46 万吨, 其中建材库存减少 129.70 万吨, 降幅为 7.54%; 板材库存减少 2.76 万吨, 降幅为 0.41%。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

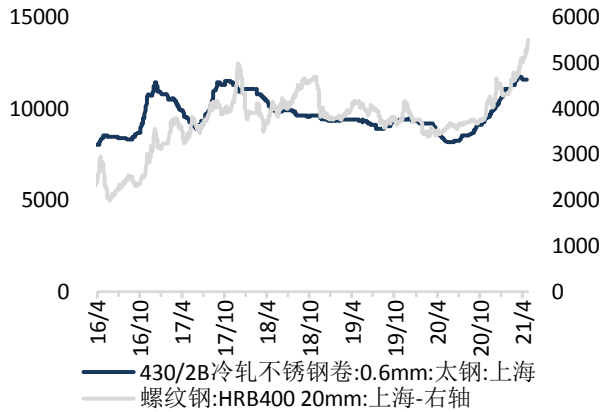
镍矿: 当前菲律宾主矿区雨季尚未结束, 运费及矿山招标价格回调后, 贸易商报价较前期虽有下降, 但距工厂心理价位仍有一定差距。考虑雨季结束镍矿出货增多, 运力紧张下海运费仍有上涨可能。国内镍铁厂对于原料镍矿采购成交关注度较高, 近日市场虽有低价成交消息传来, 但真实性有待考证, 目前市场双方议价为主, 实际成交偏冷。另低镍矿方面, 一体化主流钢厂招标中, 供应紧缺下贸易商报价略有上涨, 市场多等待成交价格作指导。

铬矿: 铬矿现货市场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。

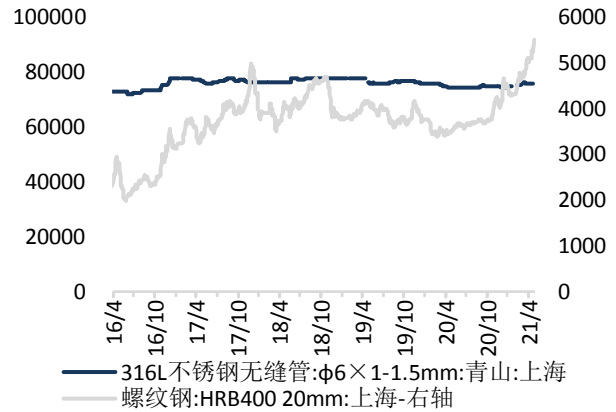
不锈钢: 市场成交持续走弱为主, 商家多认为短期板卷价格仍偏弱为主。200系方面, 青山、宝钢德盛、北港新材料三大钢厂联合挺价, 规定市场不得低于设定价格出货, 且各代理可以相互举报。此举对市场影响颇大, 贸易商纷纷提涨卷价报价, 据反馈挺价政策祭出之后, 市场成交明显转好。400系方面, 430冷轧价格小幅下调。由于目前成交较为一般, 加上冷轧库存较多, 为缓解库存压力, 现货贸易商报价持续呈下降趋势。

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



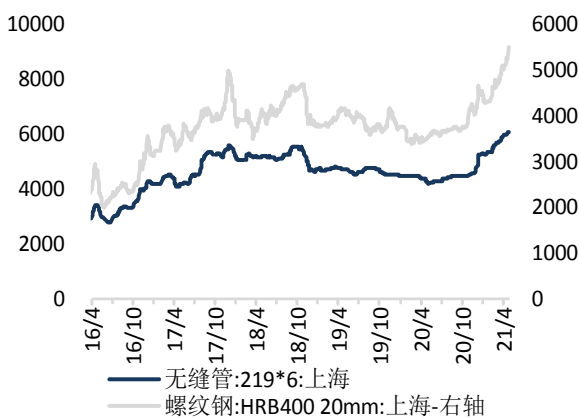
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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。

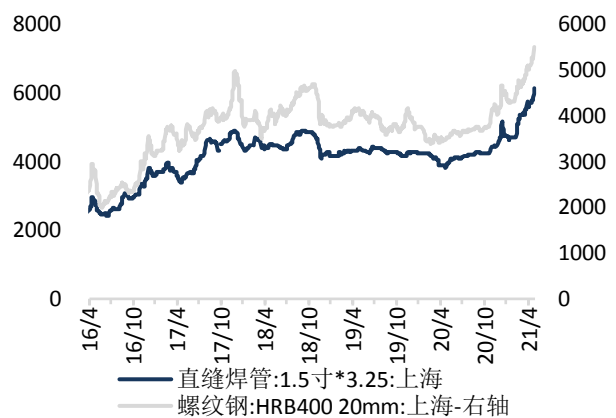
无缝管: 本周国内无缝管市场价格小幅调整。市场方面: 国内市场需求尚可, 贸易商反馈需求有所上涨, 下游采货积极性逐步提高。库存方面: 全国无缝管社会库存 74.82 万吨, 库存减少 0.25 万吨, 贸易商心态较好, 对后期市场持乐观心态, 预计下周全国无缝管市场将震荡强势运行。

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)

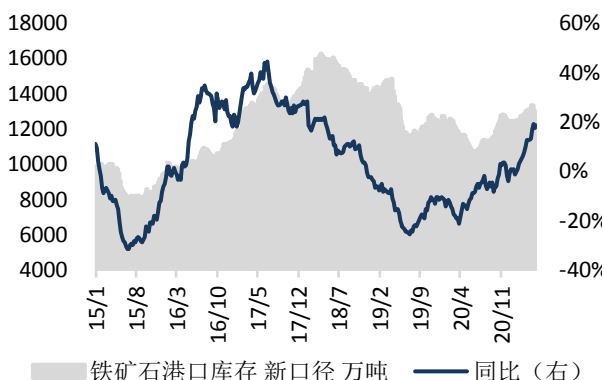


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.5. 铁矿

进口矿（61.5%PB 粉）报价 1390 美元/吨，环比涨 6.3%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1506 元/吨，环比涨 5.3%。澳、巴、印铁矿石发货量 2473 万吨，环比持平；北方 6 港到港量 917 万吨，环比持平。本周铁矿石港口库存 12958 万吨，环比减 0.5%。

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)



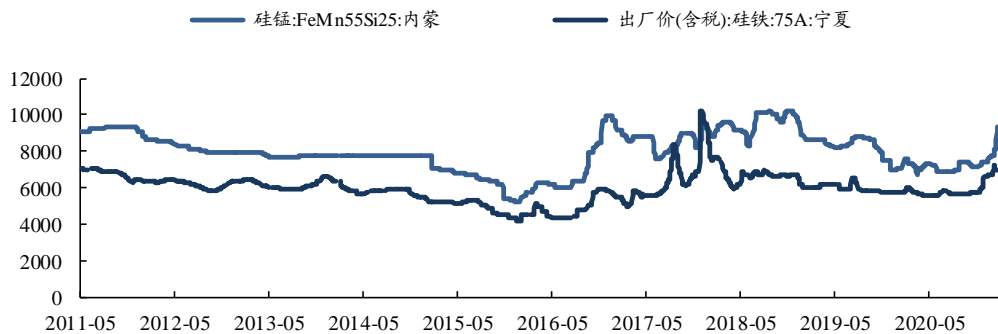
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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	为解决下属公司经营发展的资信需求,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孙公司海南信泰材料科技有限公司向供应商采购原材料货款提供担保,提供总额不超过 15 亿元,本次担保有效期为兴澄特钢董事会及股东审议通过后两年有效,担保有效期内上述额度可滚动使用。担保方式包括但不限于连带责任担保、抵押担保等方式。
包钢股份:关于控股股东终止实施增持计划的公告	公司控股股东包头钢铁(集团)有限责任公司计划于 2020 年 5 月 7 日起 12 个月内通过上海证券交易所交易系统增持公司股份,金额不低于 20 亿元、不高于 40 亿元。增持计划不设价格区间。截至 2021 年 4 月 30 日,增持主体已通过上海证券交易所交易系统合计增持 222,015,200 股,增持金额 2.5 亿元,完成计划下限的 12.5%,增持计划未完成。增持计划届满日临近,包钢集团由于未能按计划筹措到资金,经慎重考虑决定终止本次增持计划。
友发集团:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告	首次授予日:2021 年 5 月 6 日。首次授予数量:2,710 万股。首次授予人数:238 人,包括公司公告本激励计划时在公司(含分、子公司)任职的公司核心管理/业务人员。首次授予价格:6.98 元/股。股票来源:向激励对象定向发行公司 A 股普通股。
永兴材料:关于监事股份减持计划实施完毕的公告	永兴特种材料科技股份有限公司于 2020 年 12 月 22 日披露了《关于监事减持股份的预披露公告》,公司监事徐法根先生计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持其所持有的公司股份不超过 21,000 股,占公司总股本的比例不超过 0.0055%。公司于 2021 年 5 月 7 日收到徐法根先生出具的《股份减持计划

实施完毕告知函》，获悉其股份减持计划已实施完毕，

首钢股份：2020 年年度报告摘要 公司主要会计数据和财务指标完成情况：营业收入 799.51 亿元，同比增长增幅 16.14%；利润总额 27.78 亿元，同比增长 43.75%；归属于上市公司股东净利润 17.86 亿元，同比增长 50.68%；每股收益 0.34 元，总资产 1443.67 亿元，归属于上市公司股东所有者权益 289.59 亿元。

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 PE13.3 倍，PB1.3 倍，相对 PE0.96 倍，相对 PB0.88 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 5 月 7 日）

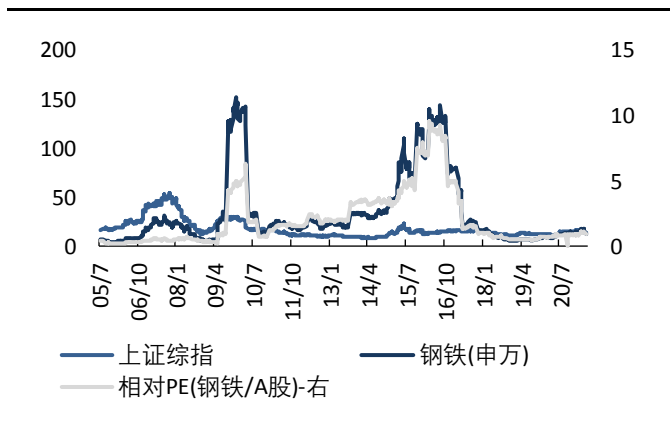
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	13.8	1.5		
	钢铁 II（申万）	13.28	1.28	0.96	0.88
特钢	中信特钢	19.6	5.6	1.4	3.9
	西宁特钢	49.6	3.2	3.6	2.2
	ST 抚钢	40.8	5.1	3.0	3.5
	久立特材	15.0	2.6	1.1	1.8
	永兴材料	82.5	5.9	6.0	4.0
	钢研高纳	48.3	4.3	3.5	2.9
	应流股份	55.9	3.3	4.0	2.2
钢管	广大特材	22.9	2.8	1.7	1.9
	新兴铸管	9.0	0.8	0.7	0.5
	金洲管道	5.5	1.1	0.4	0.8
上游	常宝股份	95.1	0.9	6.9	0.6
	河钢资源	13.8	2.3	1.0	1.6
	金岭矿业	18.5	1.9	1.3	1.3
	宏达矿业	445.7	4.6	32.2	3.2
	ST 地矿	23.6	4.5	1.7	3.1
	攀钢钒钛	69.1	2.2	5.0	1.5
	鄂尔多斯	13.5	2.0	1.0	1.4

长材	方大炭素	59.9	2.3	4.3	1.6
	濮耐股份	14.6	1.5	1.1	1.0
	韶钢松山	7.0	1.3	0.5	0.9
	三钢闽光	7.2	1.0	0.5	0.7
	凌钢股份	12.1	1.1	0.9	0.8
	酒钢宏兴	11.1	1.1	0.8	0.8
	八一钢铁	13.2	2.0	1.0	1.4
	柳钢股份	8.8	1.6	0.6	1.1
	马钢股份	11.2	1.2	0.8	0.8
	河钢股份	15.3	0.6	1.1	0.4
板材	宝钢股份	12.2	1.1	0.9	0.7
	鞍钢股份	15.3	0.9	1.1	0.6
	首钢股份	11.2	1.0	0.8	0.7
	华菱钢铁	7.0	1.5	0.5	1.0
	新钢股份	7.1	0.9	0.5	0.6
	太钢不锈	12.7	1.3	0.9	0.9
	本钢板材	20.6	0.9	1.5	0.6
	南钢股份	8.2	1.1	0.6	0.8
	安阳钢铁	13.6	1.1	1.0	0.7
	山东钢铁	16.0	1.0	1.2	0.7
	重庆钢铁	14.2	1.2	1.0	0.8
	甬金股份	14.9	2.2	1.1	1.5
转型	上海钢联	55.8	9.0	4.0	6.2
	杭钢股份	15.0	1.0	1.1	0.7
	沙钢股份	28.9	4.1	2.1	2.8
	五矿发展	19.8	1.9	1.4	1.3
	中钢天源	27.3	1.8	2.0	1.3
	*ST 尔胜	38.0	105.7	2.7	72.8
金属制品	恒星科技	25.2	1.5	1.8	1.0
	银龙股份	21.8	1.9	1.6	1.3

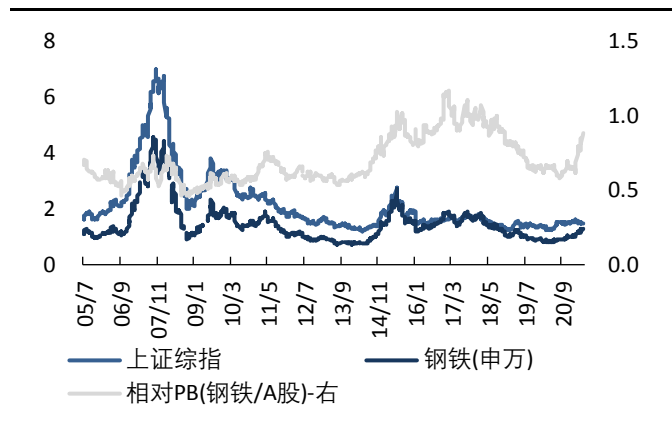
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: 钢铁板块相对 PE (2021 年 5 月 7 日)

图 23: 钢铁板块相对 PB (2021 年 5 月 7 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所



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>

