

钢铁行业跟踪周报

2021年05月16日

情绪波动钢铁阶段性回调 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：中长期依然看好钢铁。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，宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份，关注重庆钢铁、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、建议关注鄂尔多斯；3) 高弹性的优质长材企业，建议关注马钢股份、三钢闽光、方大特钢、韶钢松山。

行业观点：情绪波动下，商品与周期股阶段性回调。上周我们提示，五一之后的商品暴涨脱离行业基本面，而随着国常会总理喊话，以及美国 ppi 大幅攀升引发宏观调控预期，周期大幅回落。我们认为短期回调完全符合预期和常识。但从我们的推荐框架来看，迄今为止，本轮钢价上涨的三大逻辑：国内制造业上行、海外需求复苏、国内供给端政策，均未发生变化。即使美国流动性转向，传导至实际需求仍需较长时间；而国内调控的措施，只要不放开供给，其影响均非常有限且偏短期。对于钢铁股，如我们前期所述，成本下降的逻辑主要兑现期在下半年，因此行业盈利顶部未必出现。更重要的是，我们强调供给天花板下板块估值修复的中长期逻辑，目前尚处于盈利改善的上半场。

行情回顾：本周申万钢铁下跌 4.2%，落后上证综指 6.1%。涨幅居前的个股为金岭矿业（29.0%）、五矿发展（19.4%）、酒钢宏兴（13.3%）。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-0.4%、3.4%、-0.9%、-6.6%；螺纹、热轧盘面利润环比分别-41.4%、-25.4%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存 1539 万吨，环比减 5.1%；其中长材库存 11055 万吨，环比减 6.3%；板材库存 483 万吨，环比减 2.1%。钢厂库存 574 万吨，环比减 11.5%；其中长材、板材库存分别环比减 14.6%、5.4%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 80.2%，环比增 0.2pct。本周钢厂螺纹钢、热轧、冷轧、中厚板产线开工率分别为 71.5%、87.5%、87.2%、83.1%，环比分别持平、增 1.6pct、持平、增 3.1pct。上海终端线螺走货量 2.1 万吨，环比增 25.1%。本周螺纹、线材、热轧、冷轧、中厚板即时毛利分别为 1229、1728、1463、1625、1464 元/吨，周环比分别 1.0%、6.7%、-5.0%、26.9%、7.4%；成本滞后毛利分别为 1993、2492、2227、2389、2228 元/吨，环比分别 11.9%、14.1%、5.8%、29.4%、15.5%。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量 2452 万吨，环比减 0.9%；北方 6 港到港量 1095 万吨，环比增 19.5%。本周铁矿石港口库存 12533 万吨，环比减 3.3%。本周港口进口矿日均疏港量 301 万吨，环比增 1.7%。国产矿山开工率 68.3%，双周环比降 0.3pct。
- **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。
- **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；无缝管价格小幅调整。

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：关注滞涨的主流钢铁股》2021-05-09
- 2、《钢铁：政策加码打开钢铁股进一步上涨空间》2021-04-25
- 3、《钢铁行业点评报告：关注压减产量的进一步政策》2021-04-23

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 14 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 5 月 14 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)	12
图 16: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)	12
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)	14
图 22: 钢铁板块相对 PE (2021 年 5 月 14 日)	17
图 23: 钢铁板块相对 PB (2021 年 5 月 14 日)	17
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 5 月 14 日)	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 5 月 14 日)	7
表 4: 上市公司公告汇总.....	14
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 5 月 14 日)	15

1. 行情回顾

本周申万钢铁下跌 4.2%，落后上证综指 6.1%。涨幅居前的个股为金岭矿业（29.0%）、五矿发展（19.4%）、酒钢宏兴（13.3%）；跌幅居前的个股为鞍钢股份（-13.8%）、华菱钢铁（-10.9%）、新钢股份（-10.2%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比-1.0%、-2.0%、-3.2%、0.6%、4.5%、4.6%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 4.1、1.7、3.8、3.7 倍。

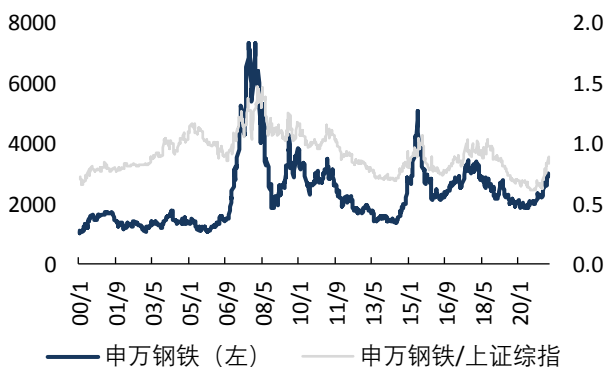
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 5641 元/吨、6135 元/吨、1173 元/吨、2615 元/吨，周环比分别为-0.4%、3.4%、-0.9%、-6.6%；螺纹、热轧盘面利润分别为 884、1178 元/吨，环比分别-41.4%、-25.4%。

表 1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 5 月 14 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2909	周	-4.2%
	钢铁/A 股	0.83	周	-6.1%
	申万钢铁 PE	16.25	周	-0.2%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.90	周	-6.1%
	申万钢铁 PB	1.23	周	-3.9%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.83	周	-5.9%
期货	螺纹主力合约	5641	日, 元/吨	-0.4%
	热卷主力合约	6135	日, 元/吨	3.4%
	铁矿主力合约	1173	日, 元/吨	-0.9%
	焦炭主力合约	2615	日, 元/吨	-6.6%
	卷螺差 (期货)	-550	日, 元/吨	-6.8%
	螺矿比 (期货)	4.8	日, 元/吨	0.5%
	螺纹升贴水	-529	日, 元/吨	-237.4%
	热轧升贴水	-585	日, 元/吨	-1000.0%
	螺纹盘面利润	884	日, 元/吨	-41.4%
	热轧盘面利润	1178	日, 元/吨	-25.4%

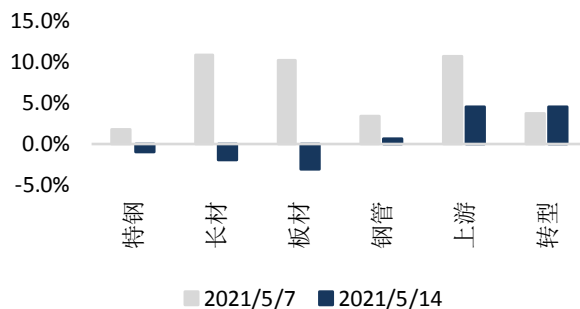
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



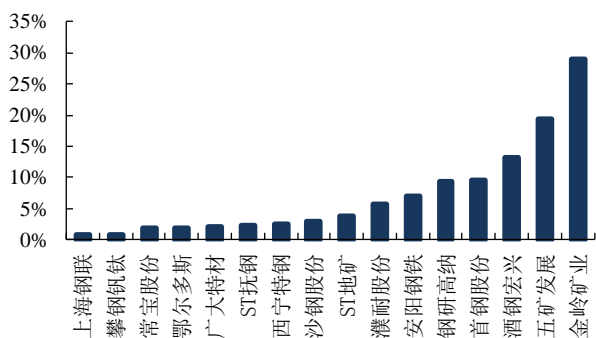
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



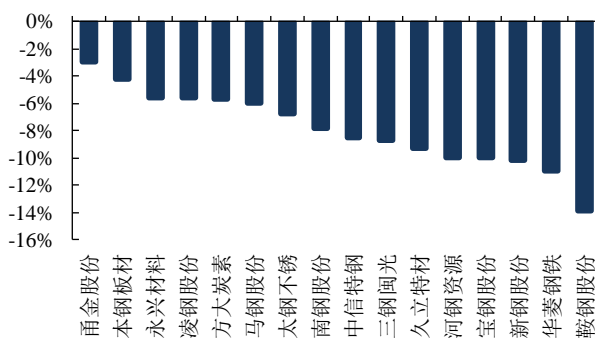
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 5 月 14 日)



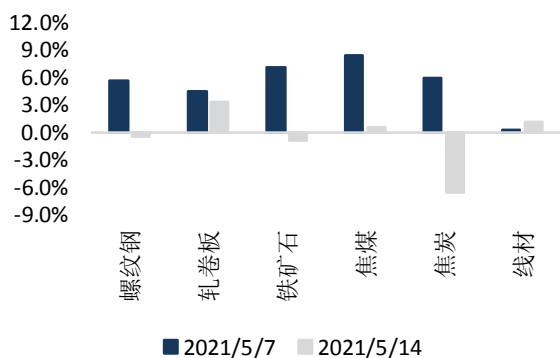
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 5 月 14 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 2: 行业动态一览

事件	具体内容
发改委: 持续降低钢铁等制造业企业税费负担	5月10日, 发改委发布关于做好2021年降成本重点工作的通知。通知提到, 继续执行企业研发费用加计扣除75%政策, 将制造业企业加计扣除比例提高到100%。继续开展宽带和专线提速惠企工作, 中小企业宽带和专线平均资费再降10%, 持续降低企业用网用云成本。
大商所拟修改铁矿石期货合约及相关规则: 扩充可供交割资源	5月11日, 大商所发布公告, 就铁矿石期货合约及相关规则修改方案公开征求市场意见, 修改方案拟适用于大商所发布正式规则修改通知后的新上市合约。意见征求截止日期为2021年5月15日17:00。此次征求意见的方案将下调标准品铁品位, 体现出进一步扩大可供交割资源、贴近产业需求的特点, 符合市场新形势和现货贸易变化; 根据方案, 铁矿石期货拟实施滚动交割, 这将为企业参与交割提供便利, 促进铁矿石期货交易及交割业务的平稳开展。
唐山市市场监管局、发改委、工信局联合约谈全市钢铁生产企业	针对近期钢材市场价格呈持续上升趋势, 价格上涨幅度远超成本上涨的情况, 为保护企业正常生产经营活动, 促进企业健康发展, 规范价格行为, 防范价格违法风险, 维护良好的价格秩序, 5月14日唐山市市场监督管理局、发展和改革委员会、工业和信息化局就钢铁价格联合约谈全市钢铁生产企业。约谈要求各钢铁生产企业严格执行《中华人民共和国价格法》、《价格违法行为行政处罚规定》等价格法律、法规, 加强自律, 守法经营, 不得相互串通, 不得捏造、散布涨价信息, 自觉维护钢材市场价格秩序和公众利益。
2021年1-4月全国全社会用电量同比增长19.1%	1-4月, 全社会用电量延续较快增长态势, 各省份全社会用电量均保持正增长; 全国13个省份全社会用电增速超过全国平均水平; 工业和制造业用电增速均高于全社会用电量平均水平; 四大高载能行业合计用电增速同比提高, 但低于工业平均水平。1-4月,

全国全社会用电量 25581 亿千瓦时，同比增长 19.1%，其中，4 月份全国全社会用电量 6361 亿千瓦时，同比增长 13.2%。

中汽协：5 月上旬 11 家重点企业汽车生产量同比下降 11.9%。中汽协发布 5 月上旬 11 家汽车行业重点企业产量情况。根据行业内 11 家汽车重点企业上报的数据整理显示，2021 年 5 月上旬，11 家重点企业汽车生产完成 36.9 万辆，同比下降 11.9%。其中，乘用车生产完成 29.9 万辆，同比下降 6.2%；商用车生产完成 7 万辆，同比下降 30.2%。

内蒙古能源局发布 6 处煤矿产能置换方案公告，其中包括 2 处千万吨矿井。内蒙古纳林河矿区营盘壕煤矿、内蒙古吉林郭勒矿区吉林郭勒二号露天煤矿、伊金霍洛旗纳林陶亥镇南梁煤炭有限责任公司煤矿、乌海市恒实能源实业有限公司煤矿、鄂托克旗千里沟卧龙煤矿、准格尔旗窑沟乡斤子堰煤矿产能置换方案公示期间未接到反映指标使用情况的举报电话。根据《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7 号）等规定，现对上述 6 处煤矿产能置换方案予以公告。

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 1539 万吨，环比减 5.1%；其中长材库存 11055 万吨，环比减 6.3%；板材库存 483 万吨，环比减 2.1%。五月上旬钢厂库存均值 1468 万吨，环比减 7.7%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 80.2%，环比增 0.2pct。钢厂螺纹钢产线开工率为 71.5%，环比持平。本周全国 237 家钢贸商出货量 17.3 万吨，环比减 39.8%；本周上海终端线螺走货量 2.1 万吨，环比增 25.1%。

唐山钢坯（20mm 普方）报价 5820 元/吨，环比涨 10.2%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 6017 元/吨，环比涨 4.8%；热轧 3.0mm（全国均价）为 6663 元/吨，环比涨 7.0%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 7173 元/吨，环比涨 9.2%；中板 20mm（全国均价）为 6601 元/吨，环比涨 8.7%。

原料方面，进口矿（61.5%PB 粉）报价 1561 美元/吨，环比涨 6.6%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1705 元/吨，环比涨 10.4%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2600 元/吨，环比涨 4.0%；炼焦煤（主焦煤:澳）报价 1700 元/吨，环比涨 4.9；动力煤（秦港 Q5500）报价 953 元/吨，环比涨 7.9%；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 1993、2227、2389、2228 元/吨，环比分别 11.9%、5.8%、29.4%、15.5%。

表 3: 高频数据跟踪（截至 2021 年 5 月 14 日）

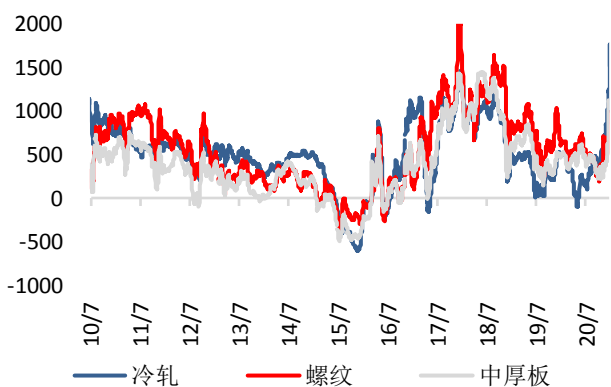
类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
----	------	----	-------	----

盈利	样本企业盈利比例	78.5%	周, %	-0.6pct
	螺纹吨毛利	1993	日, 元/吨	11.9%
	热轧毛利	2227	日, 元/吨	5.8%
	冷轧毛利	2389	日, 元/吨	29.4%
	中厚板毛利	2228	日, 元/吨	15.5%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	5820	日, 元/吨	10.2%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	6017	日, 元/吨	4.8%
	热轧 3.0mm (全国均价)	6663	日, 元/吨	7.0%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	7173	日, 元/吨	9.2%
	中板 20mm (全国均价)	6601	日, 元/吨	8.7%
原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1561	日, 美元/吨	6.6%
	国产矿 (66%唐山精粉)	1705	日, 元/吨	10.4%
	焦炭 (唐山二级冶金焦)	2600	日, 元/吨	4.0%
	动力煤 (秦港 Q5500)	953	日, 元/吨	7.9%
	废钢 (6-8mm:张家港)	3000	日, 元/吨	0.0%
库存	钢材社会库存	1539	周, 万吨	-5.1%
	其中, 长材	1055	周, 万吨	-6.3%
	其中, 板材	483	周, 万吨	-2.1%
	钢厂库存	1468	旬, 万吨	-7.7%
供给	螺纹钢产线开工率	71.5%	周, %	0.0pct
	大中型钢厂产量 (钢协)	242	旬, 万吨	4.0%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	80.2%	周, %	0.2pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	17.3	日, 万吨	-39.8%
	上海终端线螺走货量	2.1	日, 万吨	25.1%
	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	72%	周, %	1.7pct
	电炉利润	421	日, 元/吨	-25.8%
铁矿石	铁矿石港口库存	12533	周, 万吨	-3.3%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2452	周, 万吨	-0.9%
	北方 6 港铁矿石到港量	1095	周, 万吨	19.5%
	国内矿山开工率	68.3%	双周, 万吨	-0.3pct
煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1637	周, 万吨	-1.6%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	725	周, 万吨	-0.9%

	独立焦化厂开工率	77%	周, 万吨	2.7pct
	动力煤库存-港口	2045	周, 万吨	0.9%
其他	BDI	3077	日, 点	-163

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)



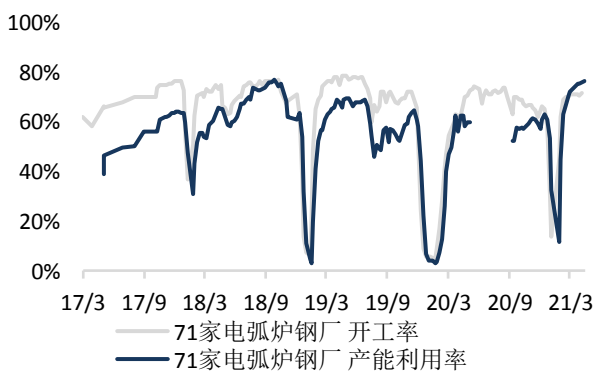
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

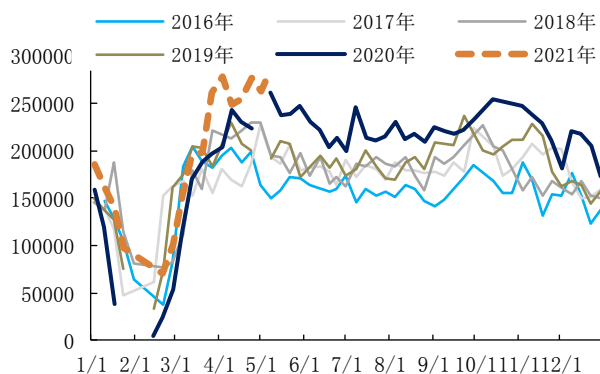
图 12: 全国高炉产能利用率



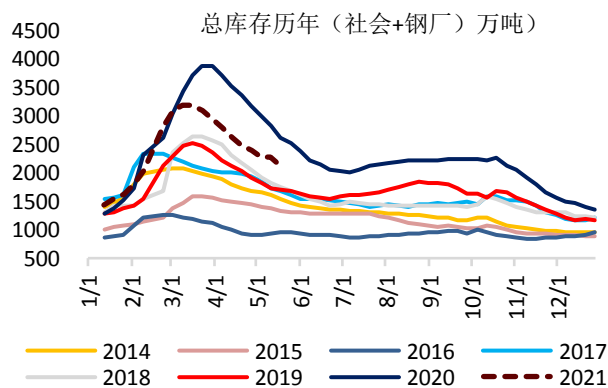
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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

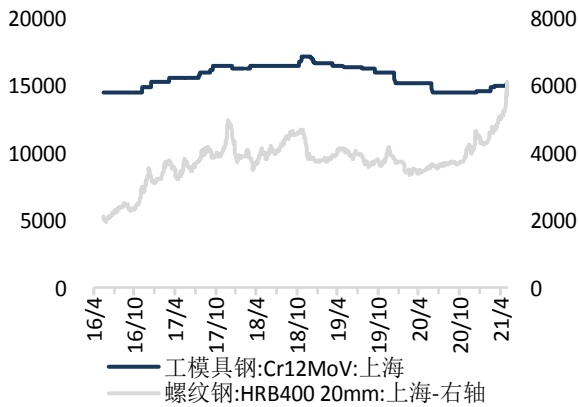
3.2. 特钢

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 2112.99 万吨, 环比上周减少 156.38 万吨, 其中建材库存减少 146.49 万吨, 降幅为 7.64%; 板材库存减少 9.89 万吨, 降幅为 2.81%。上期库存总量为 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%。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: 冷镦钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

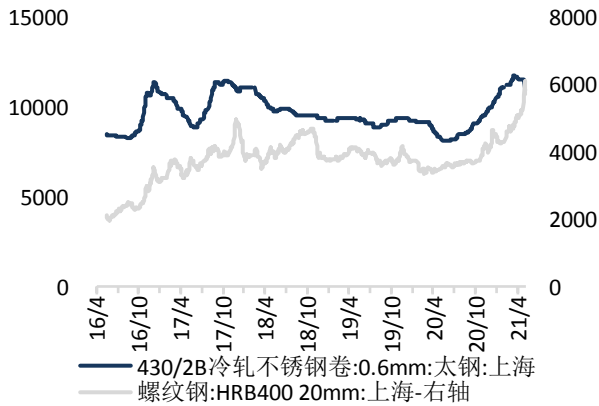
3.3. 不锈钢

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。

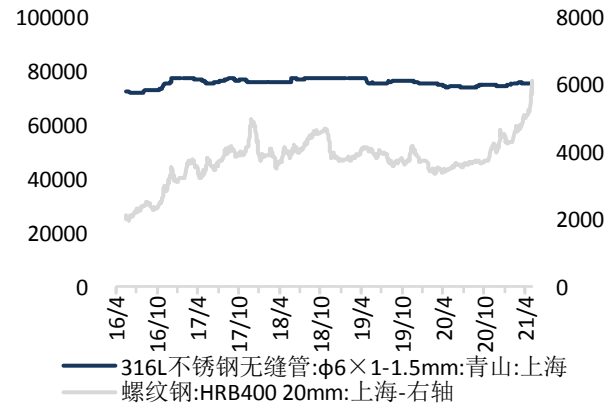
不锈钢: 市场成交持续走弱为主, 商家多认为短期板卷价格仍偏弱为主。200 系方面, 青山、宝钢德盛、北港新材料三大钢厂联合挺价, 规定市场不得低于设定价格出货, 且各代理可以相互举报。此举对市场影响颇大, 贸易商纷纷提涨卷价报价, 据反馈挺价政策祭出之后, 市场成交明显转好。400 系方面, 430 冷轧价格小幅下调。由于目前成交较为一般, 加上冷轧库存较多, 为缓解库存压力, 现货贸易商报价持续呈下降趋势。

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)

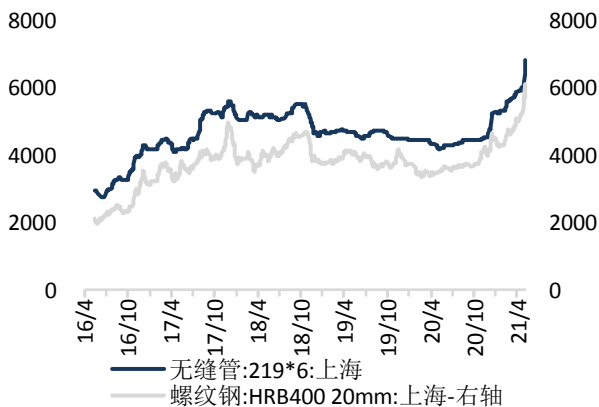


图 18: 直缝焊管价格 (元/吨)



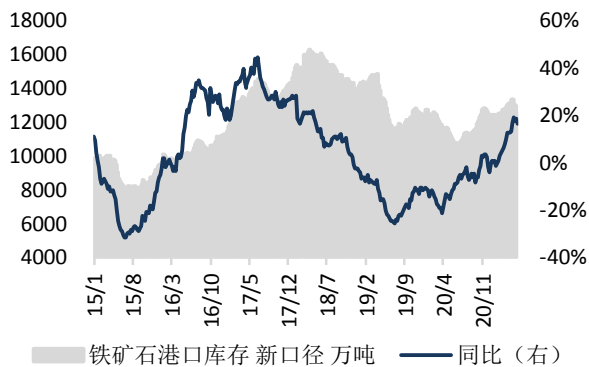
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.5. 铁矿

进口矿(61.5%PB粉)报价 220 美元/吨, 环比涨 6.6%; 国产矿(66%唐山精粉)报价 1705 元/吨, 环比涨 10.4%。澳、巴、印铁矿石发货量 2452 万吨, 环比减 0.9%; 北方 6 港到港量 1095 万吨, 环比增 19.5%。本周铁矿石港口库存 12533 万吨, 环比减 3.3%。

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)



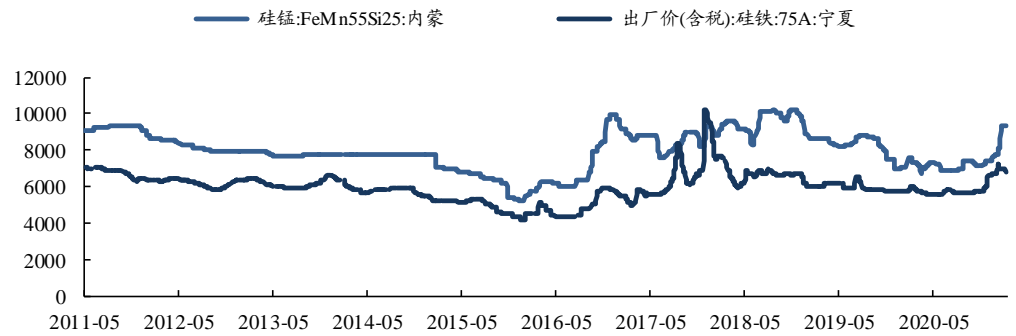
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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 元/吨上下徘徊运行, 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 6880-7100 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 4: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
久立特材:关于收到子公司分红款的公告	公司近日收到子公司湖州久立穿孔有限公司、湖州华特不锈钢管制造有限公司现金分红款合计 36,506,040.49 元。久立穿孔为公司纳入合并报表范围内全资子公司, 公司持有久立穿孔 100%的股权, 根据《公司法》和《章程》的有关规定并经其股东决定, 同意向公司现金分红 30,000,000.00 元, 公司已于 2021 年 5 月 8 日收到上述全部现金分红款。华特钢管为公司纳入合并报表范围内子公司, 公司持有华特钢管 70.07%的股权, 根据《公司法》和《章程》的有关规定并经其股东决定, 同意向公司现金分红 6,506,040.49 元, 公司已于 2021 年 5 月 8 日收到上述全部现金分红款。
华菱钢铁:关于 2021 年 4 月生产经营快报的自愿性信息披露公告	2021 年 4 月, 湖南华菱钢铁股份有限公司铁产量 187 万吨, 本年累计 739 万吨; 钢产量 249 万吨, 本年累计 982 万吨; 钢材产量 232 万吨, 本年累计 923 万吨; 钢材销量 230 万吨, 本年累计 907 万吨。近日, 华菱湘钢、湖南移动、华为公司共同发布了“华菱湘钢 5G 数智工厂”, 并签署《废钢 AI 定级合作协议》以通过智能检测提高入炉废钢质量, 三方将以信息技术、智能制造融合发展为核心, 持续推进华菱湘钢新型智慧工厂构建。
常宝股份:关于前期投资事项进展暨关联交易的公告	公司于 2021 年 5 月 8 日召开第五届董事会第九次(临时)次会议、第五届监事会第七次(临时)会议审议通过了《关于前期投资事项进展暨关联交易的议案》, 同意子公司嘉兴愈安回购 9.78%差额股权总交易对价为人民币 8416.16 万元, 另被回购方需要共同支付嘉兴愈安相关费用 64.37 万元, 因此嘉兴愈安本次实际应支付回购

价款为 8351.79 万元。上述交易对价款由常宝股份和嘉愈医疗根据所持嘉兴愈安股份比例支付（常宝股份持股 30%，嘉愈医疗持股 70%），因此，常宝股份本次实际应支付回购款 2505.54 万元。

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，

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 日在巨潮资讯网披露了《关于监事减持股份的预披露公告》（公告编号：2020-083 号），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。

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 PE12.7 倍，PB1.2 倍，相对 PE0.90 倍，相对 PB0.83 倍；板块估值有所回升，但仍处于历史低位。

表 5: 板块与上市公司估值一览（截至 2021 年 5 月 14 日）

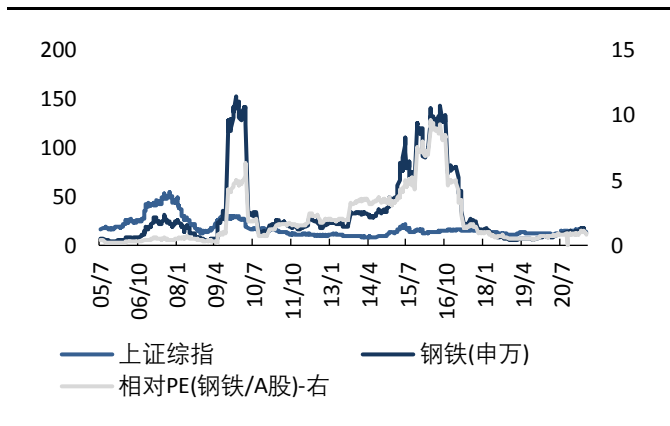
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	14.1	1.5		
	钢铁 II（申万）	12.73	1.23	0.90	0.83
特钢	中信特钢	17.9	5.1	1.3	3.5
	西宁特钢	50.9	3.3	3.6	2.2
	ST 抚钢	41.8	5.2	3.0	3.5
	久立特材	13.6	2.4	1.0	1.6
	永兴材料	77.9	5.5	5.5	3.7
	钢研高纳	52.8	4.7	3.7	3.2
	应流股份	55.8	3.3	3.9	2.2
广大特材	23.4	2.9	1.7	1.9	

	新兴铸管	9.1	0.8	0.6	0.5
钢管	金洲管道	5.4	1.1	0.4	0.8
	常宝股份	97.0	0.9	6.9	0.6
	河钢资源	12.5	2.0	0.9	1.4
上游	金岭矿业	23.9	2.4	1.7	1.6
	宏达矿业	433.7	4.5	30.7	3.0
	ST地矿	24.5	4.7	1.7	3.1
	攀钢钒钛	69.7	2.2	4.9	1.5
	鄂尔多斯	13.8	2.0	1.0	1.4
	方大炭素	56.5	2.2	4.0	1.5
	濮耐股份	15.4	1.6	1.1	1.1
	韶钢松山	6.8	1.3	0.5	0.9
	三钢闽光	6.6	0.9	0.5	0.6
	凌钢股份	11.4	1.0	0.8	0.7
长材	酒钢宏兴	12.6	1.3	0.9	0.8
	八一钢铁	12.9	1.9	0.9	1.3
	柳钢股份	8.7	1.5	0.6	1.0
	马钢股份	10.6	1.1	0.7	0.7
	河钢股份	15.0	0.6	1.1	0.4
	宝钢股份	11.0	1.0	0.8	0.6
板材	鞍钢股份	13.1	0.8	0.9	0.5
	首钢股份	12.3	1.1	0.9	0.7
	华菱钢铁	6.3	1.3	0.4	0.9
	新钢股份	6.3	0.8	0.4	0.6
	太钢不锈	11.8	1.2	0.8	0.8
	本钢板材	19.8	0.9	1.4	0.6
	南钢股份	7.5	1.1	0.5	0.8
	安阳钢铁	14.6	1.1	1.0	0.8
	山东钢铁	16.0	1.0	1.1	0.7
	重庆钢铁	14.2	1.2	1.0	0.8
	甬金股份	14.5	2.1	1.0	1.4
	上海钢联	56.2	9.1	4.0	6.1
	杭钢股份	14.8	1.0	1.0	0.7
转型	沙钢股份	29.7	4.2	2.1	2.9
	五矿发展	23.7	2.2	1.7	1.5
	中钢天源	27.1	1.8	1.9	1.2
	*ST尔胜	37.1	103.2	2.6	69.5

金属制品	恒星科技	25.2	1.5	1.8	1.0
	银龙股份	21.7	1.9	1.5	1.2

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 14 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: 钢铁板块相对 PB (2021 年 5 月 14 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>

