

钢铁行业跟踪周报

2021年05月23日

淡季预期影响钢价，关注下游补库 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、盈利历史中高位的前提下，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) 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、鄂尔多斯、河钢资源；3) 高弹性的优质长材企业马钢股份、三钢闽光、方大特钢、韶钢松山。

行业观点：需求淡季预期影响钢价及钢铁股表现。本周钢铁期货价格持续下跌，钢铁股底部震荡。我们认为短期钢价下跌的原因中，前期的政策悲观预期已经逐步兑现，短期下跌主要是淡季预期——行业进入传统需求淡季，订单及需求高频数据有所回落，考虑到下游终端企业库存回补、海外需求持续上升、悲观预期逐步缓解，我们判断无论钢价、钢铁股短期均将有所修复。中期来看，重申钢铁上行的三大逻辑（需求上行、供给约束、成本下跌）均未证伪，故继续看好，特别强调成本下降的逻辑主要兑现期在下半年，行业盈利仍趋势依然良好，景气度维持。

行情回顾：本周申万钢铁下跌3.6%，落后上证综指3.5%。涨幅居前的个股为*ST胜尔（11.8%）、ST地矿（7.8%）、永兴材料（6.4%）。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-13.6%、-14.7%、-9.9%、-13.1%；螺纹、热轧盘面利润环比分别-68.7%、-64.1%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1453万吨，环比减5.5%；其中长材库存971万吨，环比减8.0%；板材库存482万吨，环比减0.3%。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80.5%，环比增0.3pct。本周钢厂螺纹钢、热轧、冷轧、中厚板产线开工率分别为71.2%、87.5%、87.2%、83.1%，环比分别减0.3pct、持平、持平、持平。本周全国237家钢贸商出货量19.4万吨，环比增12.0%；上海终端线螺走货量1.9万吨，环比减11.6%。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板即时毛利分别为719、977、955、999元/吨，周环比分别降48.2%、39.7%、46.4%、38.4%；成本滞后毛利分别为1229、1488、1466、1509元/吨，周环比分别降38.3%、33.2%、38.6%、32.3%。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量2482万吨，环比增1.2%；北方6港到港量1072万吨，环比减2.1%。本周铁矿石港口库存12511万吨，环比减0.2%。本周港口进口矿日均疏港量291万吨，环比降3.3%。国产矿山开工率68.7%，双周环比增0.4pct。
- **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：情绪波动钢铁阶段性回调》2021-05-16
- 2、《钢铁：关注滞涨的主流钢铁股》2021-05-09
- 3、《钢铁：政策加码打开钢铁股进一步上涨空间》2021-04-25

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 21 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 5 月 21 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 21 日)	17
图 23: 钢铁板块相对 PB (2021 年 5 月 21 日)	17
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 5 月 21 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 21 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 21 日)	15

1. 行情回顾

本周申万钢铁下跌 3.6%，落后上证综指 3.5%。涨幅居前的个股为*ST 胜尔 (11.8%)、ST 地矿 (7.8%)、永兴材料 (6.4%)；跌幅居前的个股为安阳钢铁 (-13.8%)、柳钢股份 (-12.5%)、华菱钢铁 (-10.4%) 等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子板块分别环比 0.6%、-5.1%、-5.6%、-3.7%、-3.2%、-3.4%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 4.2、1.6、3.7、3.6 倍。

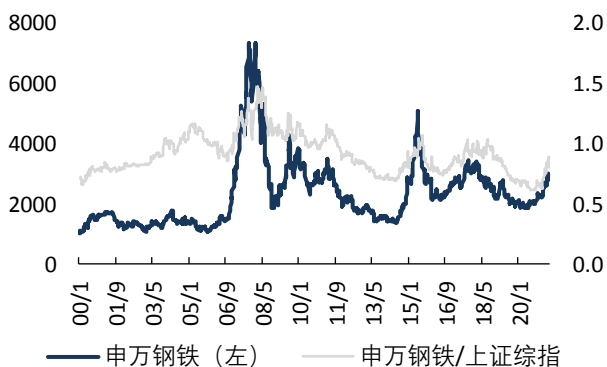
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 5112 元/吨、5493 元/吨、1097 元/吨、2371 元/吨，周环比分别-13.6%、-14.7%、-9.9%、-13.1%；螺纹、热轧盘面利润分别为 448、629 元/吨，环比分别-68.7%、-64.1%。

表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 5 月 21 日)

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2805	周	-3.6%
	钢铁/A 股	0.80	周	-3.5%
	申万钢铁 PE	16.25	周	-0.2%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.87	周	-3.0%
	申万钢铁 PB	1.19	周	-3.3%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.80	周	-3.2%
期货	螺纹主力合约	5112	日, 元/吨	-13.6%
	热卷主力合约	5493	日, 元/吨	-14.7%
	铁矿主力合约	1097	日, 元/吨	-9.9%
	焦炭主力合约	2371	日, 元/吨	-13.1%
	卷螺差 (期货)	-550	日, 元/吨	-6.8%
	螺矿比 (期货)	4.7	日, 元/吨	-4.1%
	螺纹升贴水	-538	日, 元/吨	-390.8%
	热轧升贴水	-707	日, 元/吨	-699.2%
	螺纹盘面利润	448	日, 元/吨	-68.7%
	热轧盘面利润	629	日, 元/吨	-64.1%

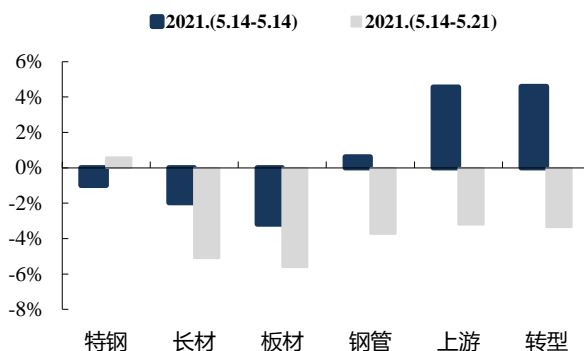
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



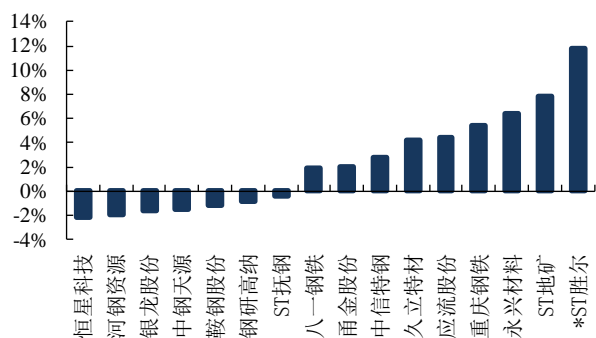
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子板块周涨幅



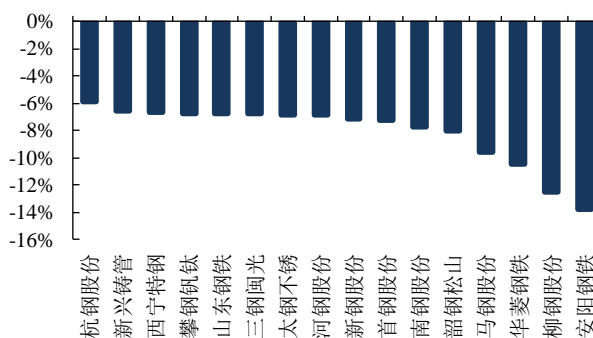
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 5 月 21 日)



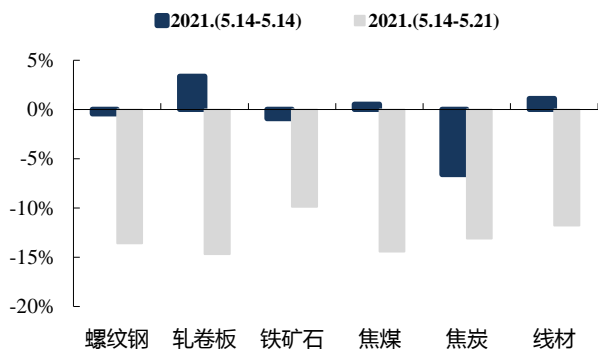
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 5 月 21 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
钢协原料工作委员会四届一次会员大会召开	为适应当前市场情况, 更好发挥协会工作委员会为钢铁行业和会员企业服务的宗旨, 助力行业转型升级和高质量发展, 5 月 18 日, 中国钢铁工业协会原料工作委员会四届一次会员大会在上海召开。会议表决通过了修订后的《中国钢铁工业协会原料工作委员会工作条例》, 选举产生了第四届原料工作委员会主任委员、副主任委员等工作机构组成人员。宝武集团原料采购中心总经理徐昌林当选原料工作委员会主任委员。
4 月各省粗钢产量出炉, 5 省份累计产量超 5200 万吨	日前, 国家统计局数据显示, 2021 年 4 全国粗钢产量 9784.62 万吨, 同比增长 13.4%, 1-4 月累计产量 37456 万吨, 同比增长 15.8%。分省数据来看, 4 月河北、江苏、山东、辽宁、山西累计粗钢产量 5203.59 万吨, 占全国总产量的 53%。其中, 河北省以粗钢产量 2017.96 万吨排第一, 江苏省 1124.43 万吨排第二, 山东省 786.52 万吨排第三, 辽宁省 668.48 万吨排第四, 山西省 606.2 万吨紧随其后。
生产成本压力较大, 工程机械龙头企业集中调价	近日, 多家工程机械龙头企业发布产品调价信息。据 Mysteel 不完全统计, 目前中联重科、徐工、山东临工三家企业对旗下部分产品均进行了不同幅度的调价。目前各家企业调价产品主要是塔式起重机、施工升降机、装载机等, 调价政策主要是结合钢材价格变化进行实时调整, 或按照产品所用钢材净重进行价格上调。从企业产品调价政策来看, 本轮工程机械龙头企业进行产品价格上调主要是受到上游原材料价格上涨影响。
国家能源局: 截至 4 月底全国发电装机容量 22.3 亿千瓦, 同比增长 9.5%	截至 4 月底全国发电装机容量 22.3 亿千瓦, 同比增长 9.5%; 国家能源局发布 1-4 月份全国电力工业统计数据。截至 4 月底, 全国发电装机容量 22.3 亿千瓦, 同比增长 9.5%。其中, 风电装机容量 2.9 亿千瓦, 同比增长 34.6%; 太阳能发电装机容量 2.6 亿千瓦, 同比增长 24.3%。

央行：中国 5 月 1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65% 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2021 年 5 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。

美锦钢铁产能置换项目落户山西原平 5 月 17 日，原平市人民政府在之前与山西美锦钢铁有限公司签订《绿色智造新材料产业园（钢铁产能置换项目）战略合作协议》的基础上，与美锦能源集团有限公司总裁姚俊杰签订了《山西美锦钢铁有限公司绿色智造新材料产业园项目合作协议》。该项目总投资 119.59 亿元，设计年产能铁 351.8 万吨、钢 309 万吨。项目建成后，可实现营业收入 140.29 亿元，实现利润 7.26 亿元，实现税费 5 亿元，新增就业 2680 人。

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 1453 万吨，环比减 5.5%；其中长材库存 971 万吨，环比减 8.0%；板材库存 482 万吨，环比减 0.3%。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 80.5%，环比增 0.3pct。钢厂螺纹钢产线开工率为 71.2%，环比减 0.3pct。本周全国 237 家钢贸商出货量 19.4 万吨，环比增 12.0%；本周上海终端线螺走销量 1.9 万吨，环比减 11.6%。

唐山钢坯（20mm 普方）报价 5150 元/吨，环比跌 11.5%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 5370 元/吨，环比跌 10.8%；热轧 3.0mm（全国均价）为 5787 元/吨，环比跌 9.7%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 6367 元/吨，环比跌 11.2%；中板 20mm（全国均价）为 5833 元/吨，环比跌 9.3%。

原料方面，进口矿（61.5%PB 粉）报价 1440 美元/吨，环比跌 7.8%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1585 元/吨，环比跌 7.0%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2840 元/吨，环比涨 9.2%；炼焦煤（主焦煤:澳）报价 1700 元/吨，环比持平；动力煤（秦港 Q5500）报价 948 元/吨，环比跌 0.5%；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 1229、1488、1466、1509 元/吨，环比分别降 38.3%、33.2%、38.6%、32.3%。

表 3: 高频数据跟踪（截至 2021 年 5 月 21 日）

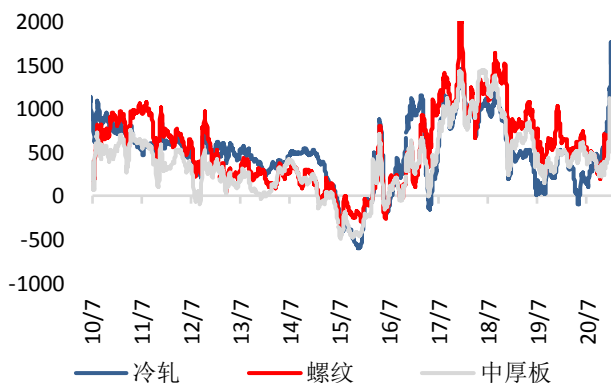
类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	78.5%	周, %	0.0pct
	螺纹吨毛利	1229	日, 元/吨	-38.3%

	热轧毛利	1488	日, 元/吨	-33.2%
	冷轧毛利	1466	日, 元/吨	-38.6%
	中厚板毛利	1509	日, 元/吨	-32.3%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	5150	日, 元/吨	-11.5%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	5370	日, 元/吨	-10.8%
	热轧 3.0mm (全国均价)	5787	日, 元/吨	-9.7%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	6367	日, 元/吨	-11.2%
	中板 20mm (全国均价)	5833	日, 元/吨	-9.3%
原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1440	日, 美元/吨	-7.8%
	国产矿 (66%唐山精粉)	1585	日, 元/吨	-7.0%
	焦炭 (唐山二级冶金焦)	2840	日, 元/吨	9.2%
	动力煤 (秦港 Q5500)	948	日, 元/吨	-0.5%
	废钢 (6-8mm:张家港)	3000	日, 元/吨	0.0%
库存	钢材社会库存	1453	周, 万吨	-5.5%
	其中, 长材	971	周, 万吨	-8.0%
	其中, 板材	482	周, 万吨	-0.3%
	钢厂库存	1468	旬, 万吨	-7.7%
供给	螺纹钢产线开工率	71.2%	周, %	-0.3pct
	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	80.5%	周, %	0.3pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	19.4	日, 万吨	12.0%
	上海终端线螺走货量	1.9	日, 万吨	-11.6%
	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, %	0.0pct
	电炉利润	447	日, 元/吨	-20.0%
铁矿石	铁矿石港口库存	12511	周, 万吨	-0.2%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2482	周, 万吨	1.2%
	北方 6 港铁矿石到港量	1072	周, 万吨	-2.1%
	国内矿山开工率	68.7%	双周, 万吨	0.4pct
煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1666	周, 万吨	1.8%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	694	周, 万吨	-3.0%
	独立焦化厂开工率	78%	周, 万吨	0.8pct
	动力煤库存-港口	2073	周, 万吨	1.4%

其他	BDI	2824	日, 点	-32
----	-----	------	------	-----

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)



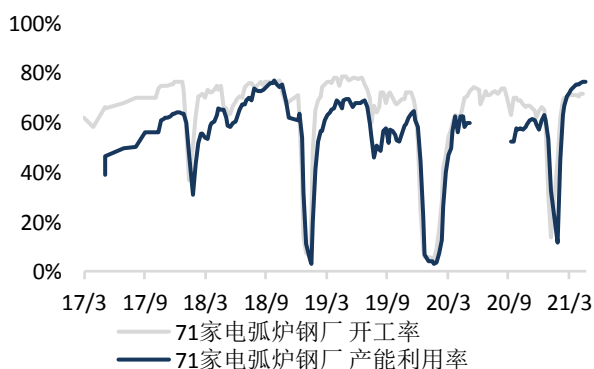
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

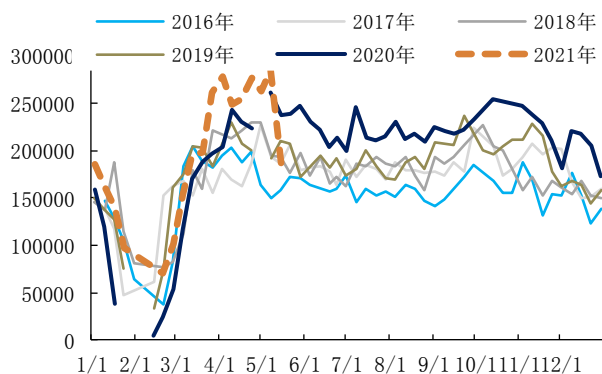
图 12: 全国高炉产能利用率



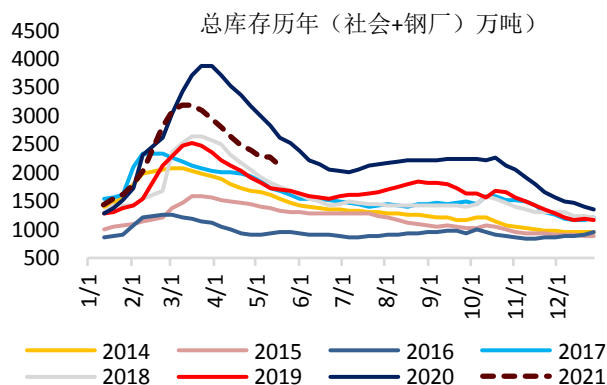
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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

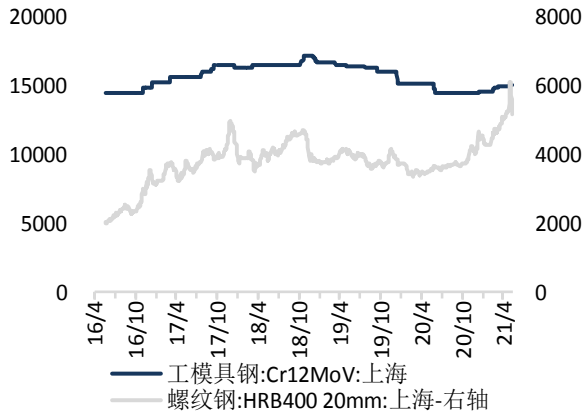
工模具钢: 本周模具钢市场价格部分上涨, 成交一般。近阶段主流钢厂接单情况尚可, 且铁合金、废钢等原材料价格处于高位, 明显支撑近期钢价。目前市场需求略有些走弱, 但受成本上涨因素影响及市场库存压力不大, 预计下周模具钢市场价格或将继续偏强运行。

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 2040.71 万吨, 环比上周减少 72.28 万吨, 其中板材库存减少 72.05 万吨, 降幅为 4.07%; 建材库存减少 0.23 万吨, 降幅为 0.07%。上期库存总量为 2112.99 万吨, 环比上周减少 156.38 万吨, 其中板材库存减少 146.49 万吨, 降幅为 7.64%; 建材库存减少 9.89 万吨, 降幅为 2.81%。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

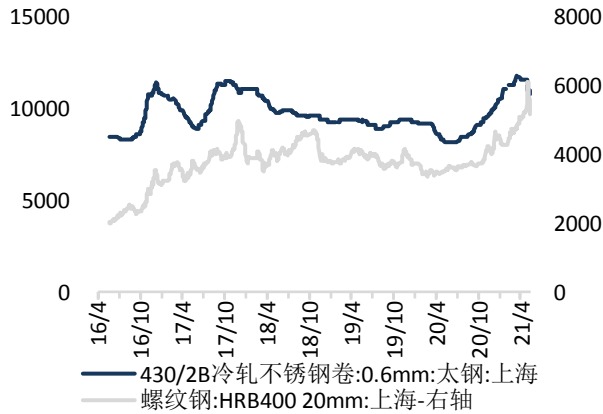
镍矿: 当前菲律宾主矿区雨季尚未结束, 运费及矿山招标价格回调后, 贸易商报价较前期虽有下降, 但距工厂心理价位仍有一定差距。考虑雨季结束镍矿出货增多, 运力紧张下海运费仍有上涨可能。国内镍铁厂对于原料镍矿采购成交关注度较高, 近日市场虽有低价成交消息传来, 但真实性有待考证, 目前市场双方议价为主, 实际成交偏冷。另低镍矿方面, 一体化主流钢厂招标中, 供应紧缺下贸易商报价略有上涨, 市场多等待成交价格作指导。

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。

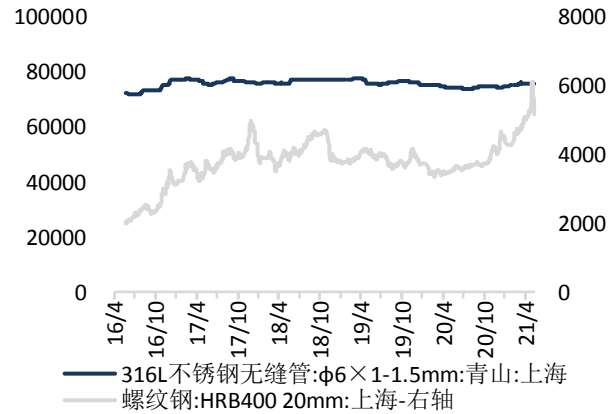
不锈钢: 市场成交持续走弱为主, 商家多认为短期板卷价格仍偏弱为主。200系方面, 青山、宝钢德盛、北港新材料三大钢厂联合挺价, 规定市场不得低于设定价格出货, 且各代理可以相互举报。此举对市场影响颇大, 贸易商纷纷提涨卷价报价, 据反馈挺价政策祭出之后, 市场成交明显转好。400系方面, 430冷轧价格小幅下调。由于目前成交较为一般, 加上冷轧库存较多, 为缓解库存压力, 现货贸易商报价持续呈下降趋势。

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



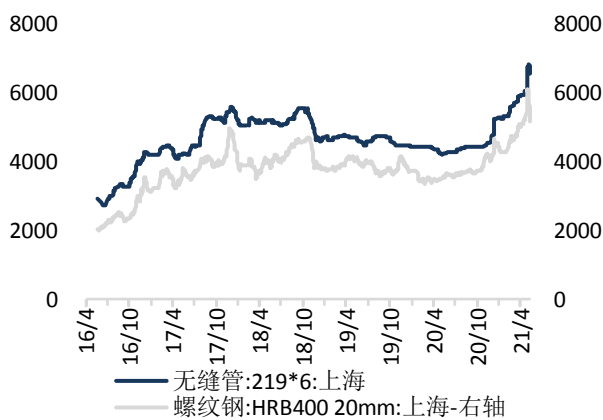
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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。

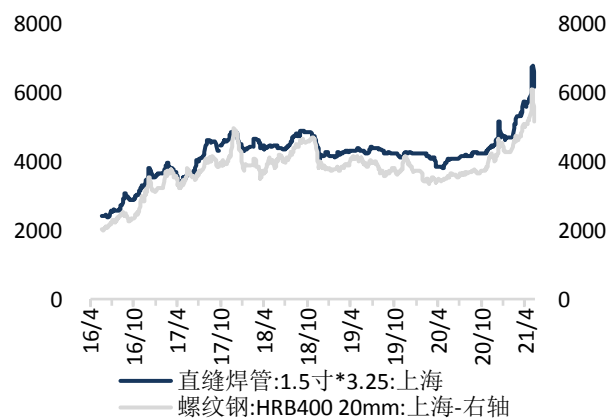
无缝管: 本周国内无缝管市场价格小幅调整。市场方面: 国内市场需求尚可, 贸易商反馈需求有所上涨, 下游采货积极性逐步提高。库存方面: 全国无缝管社会库存 74.82 万吨, 库存减少 0.25 万吨, 贸易商心态较好, 对后期市场持乐观心态, 预计下周全国无缝管市场将震荡强势运行。

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)

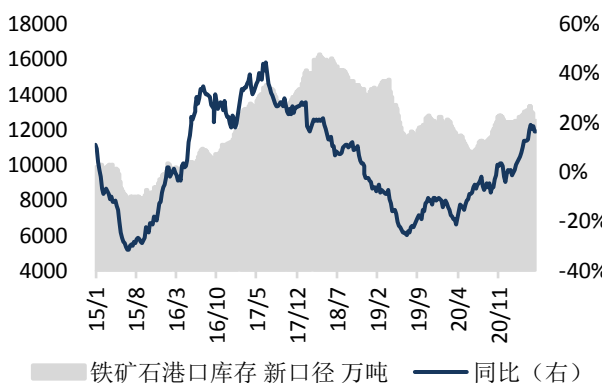


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.5. 铁矿

进口矿（61.5%PB 粉）报价 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%。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)



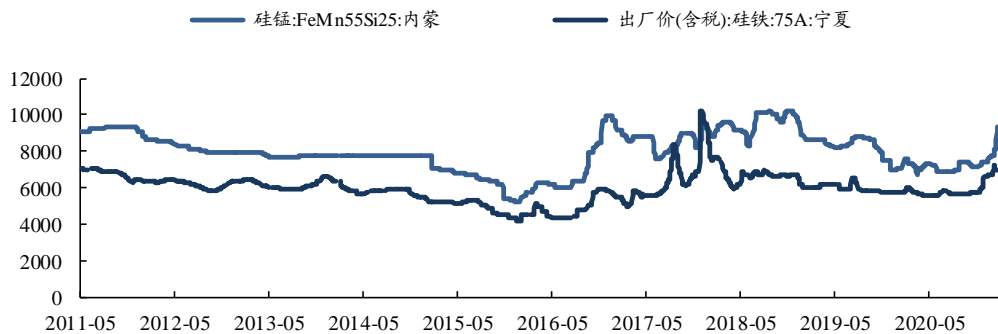
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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 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 4: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
首钢股份:北京首钢股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书	2021年5月18日,公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《股份登记申请受理确认书》等材料。本次新增股份的发行价格为4.51元/股。上市公司本次新增股份数量为1,234,898,985股(其中限售流通股数量为1,234,898,985股),总股本变更为6,524,288,585股。本次新增股份的上市日为2021年5月21日,根据深交所相关业务规则的规定,新增股份上市首日公司股价不除权,股票交易设涨跌幅限制。本次新增股份的上市地点为深圳证券交易所。
甬金股份:关于募投项目建设延期的公告	公司本次延期的募投项目为“年加工7.5万吨超薄精密不锈钢板带项目”,目前项目第一条生产线已于2021年初投产,第二条生产线除进口设备外,大部分已在安装调试阶段,考虑到“年加工7.5万吨超薄精密不锈钢板带项目”进口设备采购到货和安装调试仍需较长周期,公司经审慎研究论证,拟将“年加工7.5万吨超薄精密不锈钢板带项目”完全达到预定可使用状态日期延期至2022年2月28日。
永兴材料:2021年度非公开发行A股股票预案	本次非公开发行的股票数量按照本次非公开发行募集资金总额除以最终发行价格计算得出,且不超过本次发行前公司总股本405,950,150股的20%即81,190,030股(含本数)。本次非公开发行股票募集资金总额不超过110,000.00万元(含本数),扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目:年产2万吨电池级碳酸锂项目、180万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目、年产2万吨汽车高压共轨、气阀等银亮棒项目、补充流动资金。
甬金股份:关于股东减持股份后持股比例低于5%的提	国信弘盛因投资计划需要,计划通过上海证券交易所集中竞价交易、大宗交易或协议转让的方式,减持不超过21,052,632股公司股份,占公司股份总数的比例不超

示性公告

过 9.03%，减持价格将根据减持时的市场价格确定。采用集中竞价交易方式减持公司股份的，将于本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 180 日内进行，即减持期间 2021 年 2 月 5 日至 2021 年 8 月 3 日。采用大宗交易、协议转让方式减持公司股份的，将于本减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的 180 日内进行，即减持期间 2021 年 1 月 20 日至 2021 年 7 月 18 日。截至本公告披露日，本次减持计划尚未实施完毕。

鞍钢股份：2021 年 5 月 14 日投资者关系活动记录表

2021 年一季度，公司抓住钢铁市场复苏的有利时机，克服疫情和雾霾限产等不利因素的影响，注重效率提升，产量再创新高；积极推进成本变革，成本得到有效控制；推进减量化发展，技经指标稳步提升；强化精益管理，产品质量持续改善；推进产销协同，市场开拓有力，经营业绩较上年同期实现大幅增长。2021 年一季度，公司实现营业收入 318.78 亿元，同比增长 56.75%；实现归属于上市公司股东的净利润 15.2 亿元，同比增长 420.55%

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 PE12.3 倍，PB1.2 倍，相对 PE0.87 倍，相对 PB0.80 倍；板块估值有所回升，但仍处于历史低位。

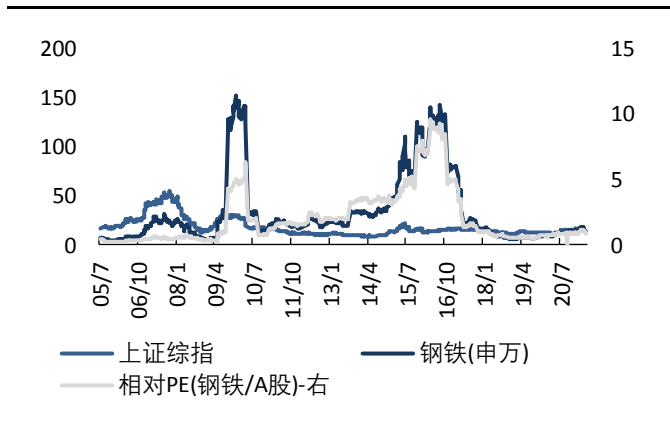
表 5：板块与上市公司估值一览（截至 2021 年 5 月 21 日）

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）	12.31	1.19	0.87	0.80
特钢	中信特钢	18.5	5.3	1.3	3.6
	西宁特钢	47.5	3.1	3.4	2.1
	ST 抚钢	41.6	5.2	3.0	3.5
	久立特材	14.2	2.5	1.0	1.7
	永兴材料	82.9	5.9	5.9	4.0
	钢研高纳	52.4	4.7	3.7	3.1
	应流股份	58.2	3.4	4.1	2.3
	广大特材	22.6	2.8	1.6	1.9
钢管	新兴铸管	8.5	0.7	0.6	0.5
	金洲管道	5.3	1.1	0.4	0.8

	常宝股份	90.7	0.9	6.4	0.6
上游	河钢资源	12.2	2.0	0.9	1.3
	金岭矿业	22.6	2.3	1.6	1.6
	宏达矿业	418.7	4.4	29.7	2.9
	ST 地矿	26.4	5.0	1.9	3.4
	攀钢钒钛	65.0	2.1	4.6	1.4
	鄂尔多斯	13.4	2.0	1.0	1.3
	方大炭素	53.7	2.1	3.8	1.4
	濮耐股份	14.7	1.5	1.0	1.0
	韶钢松山	6.3	1.2	0.4	0.8
长材	三钢闽光	6.1	0.9	0.4	0.6
	凌钢股份	11.0	1.0	0.8	0.7
	酒钢宏兴	11.9	1.2	0.8	0.8
	八一钢铁	13.1	2.0	0.9	1.3
	柳钢股份	7.6	1.4	0.5	0.9
	马钢股份	9.5	1.0	0.7	0.7
	河钢股份	14.0	0.5	1.0	0.4
	宝钢股份	10.6	0.9	0.8	0.6
板材	鞍钢股份	13.0	0.8	0.9	0.5
	首钢股份	14.0	1.0	1.0	0.7
	华菱钢铁	5.6	1.2	0.4	0.8
	新钢股份	5.9	0.8	0.4	0.5
	太钢不锈	11.0	1.1	0.8	0.7
	本钢板材	19.1	0.8	1.4	0.6
	南钢股份	7.0	1.1	0.5	0.7
	安阳钢铁	12.6	1.0	0.9	0.7
	山东钢铁	15.0	0.9	1.1	0.6
	重庆钢铁	15.0	1.2	1.1	0.8
	甬金股份	14.8	2.1	1.1	1.4
	上海钢联	54.6	8.8	3.9	5.9
转型	杭钢股份	13.9	0.9	1.0	0.6
	沙钢股份	28.7	4.3	2.0	2.9
	五矿发展	22.4	2.1	1.6	1.4
	中钢天源	26.7	1.8	1.9	1.2
	*ST 尔胜	41.5	115.4	2.9	77.8
金属制品	恒星科技	24.7	1.4	1.8	1.0
	银龙股份	21.3	1.8	1.5	1.2

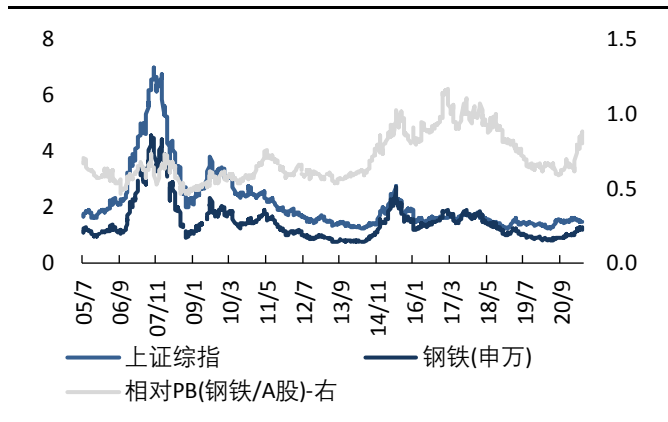
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 22: 钢铁板块相对 PE (2021 年 5 月 21 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 21 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>

