

钢铁行业跟踪周报

2021年05月30日

关注政策预期修复及下游补库 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，推荐宝钢股份、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，推荐包钢股份、关注鄂尔多斯；3) 高弹性的优质长材企业，关注马钢股份、三钢闽光、方大特钢、韶钢松山。

行业观点：预期修复以及下游库存回补，钢铁震荡筑底。自5月初至今，钢铁期货、股票回调幅度均达到20-30%左右的历史较大级别，从上周政策表态来看，有趋于缓和的迹象，叠加钢坯试探上涨、期货筑底反弹，我们认为市场对悲观情绪的反应已经较为充分；供需层面，考虑到部分下游企业过去一个月以来积累了较大的补库存需求，以及产业链买涨不买跌的心里，我们判断钢铁行业进入震荡筑底阶段，甚至不排除股票阶段性底部可能已经出现。中期来看，再次重申本轮钢价上涨的三大逻辑均未发生变化。短期来看，我们对行业二季度业绩仍然维持乐观，预计二季度业绩同环比仍保持良好增长，提示关注钢铁中报行情。

行情回顾：本周申万钢铁下跌0.5%，落后上证综指3.6%。涨幅居前的个股为甬金股份（9.4%）、钢研高纳（9.2%）、ST抚钢（7.9%）。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-4.9%、-4.1%、-7.0%、-2.5%；螺纹、热轧盘面利润环比分别16.5%、16.1%。

行业动态：

■ **普钢：**本周钢材社会库存1408万吨，环比减3.1%；其中长材库存923万吨，环比减5.0%；板材库存485万吨，环比增0.6%。五月中旬钢厂库存均值1464万吨，环比减8.0%。高炉剔除淘汰后产能利用率为80.9%，环比增0.4pct。本周钢厂螺纹钢、热轧、冷轧、中厚板产线开工率分别为69.5%、87.5%、87.2%、81.3%，环比分别减1.7pct、持平、持平、减1.6pct。本周全国237家钢贸商出货量24.3万吨，环比增25.2%；上海终端线螺走货量1.9万吨，环比增0.5%。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板即时毛利分别为617、955、942、870元/吨，周环比分别降22.3%、9.2%、8.5%、19.0%；成本滞后毛利分别为801、1139、1126、1054元/吨，周环比分别降34.8%、23.4%、23.2%、30.2%。

■ **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量2258万吨，环比减9.0%；北方6港到港量1119万吨，环比增4.4%。本周铁矿石港口库存12622万吨，环比增0.9%。本周港口进口矿日均疏港量290万吨，环比降0.4%。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、《中期逻辑不变，钢铁行情下半场》2021-05-24
- 2、《钢铁：淡季预期影响钢价，关注下游补库》2021-05-23
- 3、《钢铁：情绪波动钢铁阶段性回调》2021-05-16

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 28 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 5 月 28 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 28 日)	17
图 23: 钢铁板块相对 PB (2021 年 5 月 28 日)	17
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 5 月 28 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 28 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 28 日)	15

1. 行情回顾

本周申万钢铁下跌 0.5%，落后上证综指 3.6%。涨幅居前的个股为甬金股份（9.4%）、钢研高纳（9.2%）、ST 抚钢（7.9%）；跌幅居前的个股为 ST 地矿（-6.5%）、八一钢铁（-6.2%）、永兴材料（-4.9%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子板块分别环比 1.1%、-1.8%、0.2%、-0.5%、1.6%、2.8%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 4.3、1.6、4.0、3.7 倍。

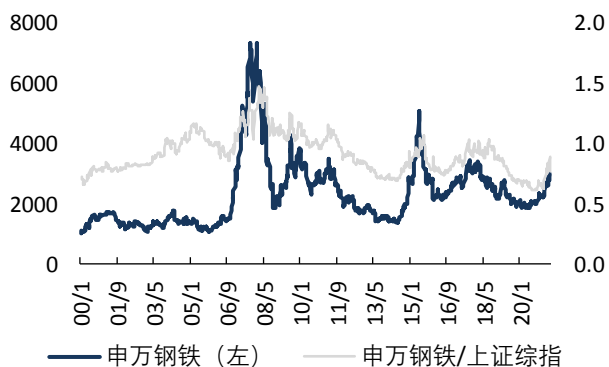
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 4933 元/吨、5328 元/吨、1063 元/吨、2431 元/吨，周环比分别-4.9%、-4.1%、-7.0%、-2.5%；螺纹、热轧盘面利润分别为 431、626 元/吨，环比分别 16.5%、16.1%。

表 1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 5 月 28 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2792	周	-0.5%
	钢铁/A 股	0.78	周	-3.6%
	申万钢铁 PE	16.25	周	-0.2%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.84	周	-3.6%
	申万钢铁 PB	1.18	周	-0.8%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.77	周	-3.9%
期货	螺纹主力合约	4933	日, 元/吨	-4.9%
	热卷主力合约	5328	日, 元/吨	-4.1%
	铁矿主力合约	1063	日, 元/吨	-7.0%
	焦炭主力合约	2431	日, 元/吨	-2.5%
	卷螺差 (期货)	-740	日, 元/吨	37.0%
	螺矿比 (期货)	4.6	日, 元/吨	2.2%
	螺纹升贴水	-77	日, 元/吨	-87.0%
	热轧升贴水	-422	日, 元/吨	-44.8%
	螺纹盘面利润	431	日, 元/吨	16.5%
	热轧盘面利润	626	日, 元/吨	16.1%

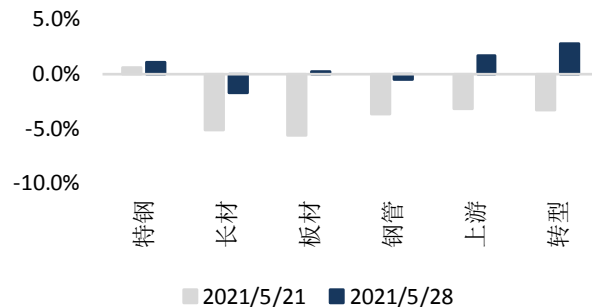
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



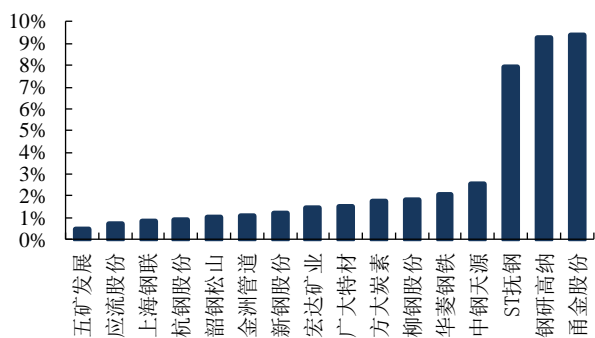
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



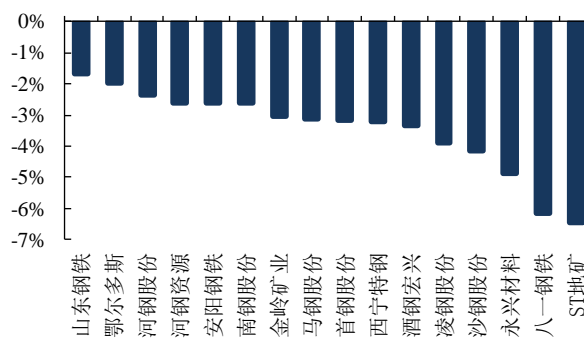
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 5 月 28 日)



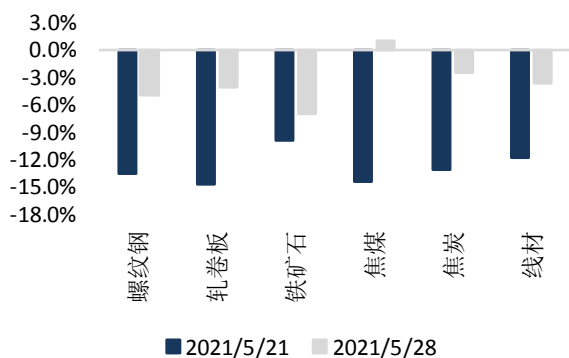
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 5 月 28 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: 螺纹钢期货盘面利润 (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
生态环境部: 已派 11 个专业组监督钢铁等重点行业	5 月 26 日, 生态环境部举行 5 月例行新闻发布会。会上, 生态环境部新闻发言人刘友宾介绍, 根据统一部署, 生态环境部已派出 11 个专业组, 紧盯钢铁、焦化、石化、化工、玻璃等重点行业开展专项监督, 从工艺全流程到治污各环节深挖细查, 切实加大对环境违法行为的打击力度; 派出 28 个常规组开展常态帮扶, 重点对京津冀及周边污染物浓度较高的“热点网格”开展监督检查, 帮助地方发现问题, 寓监督于帮扶之中。
中钢协: 全国 6.2 亿吨粗钢产能将实现超低排放	中国钢铁工业协会执行会长何文波在 28 日结束的第十一届中国国际钢铁大会上说, 截至 2021 年 2 月底, 全国 229 家钢铁企业 6.2 亿吨粗钢产能 (重点区域 159 家约 4.5 亿吨粗钢产能) 已完成或正在实施超低排放改造。重点地区 110 家钢铁企业 (3.5 亿吨粗钢产能, 占重点区域总产能 60% 以上) 已完成或正在开展评估监测。
预估 5 月全国粗钢日均产量 330 万吨左右	2021 年 4 月份, 全国粗钢日均产量 326.17 万吨, 创下历史新高。5 月上中旬钢厂利润丰厚, 生产积极性较高, 随着钢价大幅回调, 且高于原材料价格跌幅, 5 月下旬钢厂扩产动力不足。预估 5 月份达到 330 万吨左右。5 月份, 国内钢材市场价格呈现冲高回落态势。受南方梅雨季节及投机炒作严管等因素影响, 6 月份钢材需求整体或表现一般, 而供给或呈现小幅扩张态势, 钢市供需关系或相对平衡。期货市场继续引领现货市场, 6 月份钢价或呈现震荡运行, 谨防追涨杀跌风险。
财政部: 1-4 月国有企业利润总额 13617.8 亿元, 同比增长 2.4 倍	财政部 28 日发布 2021 年 1-4 月全国国有及国有控股企业经济运行情况。2021 年 1-4 月, 全国国有及国有控股企业主要效益指标继续保持较高增速, 国有经济运行呈现稳步恢复态势。1-4 月, 国有企业营业总收入 222153.7 亿元, 同比增长 32.2%, 两年平均增长 8.4%; 国有企业利润总额 13617.8 亿元, 同比增长 2.4 倍, 两年平均增长 10.0%。
秋冬季前唐山钢企将关	5 月 23 日下午, 唐山市生态环境局专门召开党组会议, 学习传达胡启生来唐调研及大

停 12 座高炉、8 座转炉、29 台烧结机 气污染综合治理座谈会议精神，研究部署贯彻落实意见。会议要求进一步统一思想、凝心聚力，切实将大气污染防治摆在重要位置，把空气质量“退后十”作为重中之重，坚持靶向治疗、精准施策，确保如期完成“退后十”目标任务。制定《唐山市钢铁行业绿色转型方案》，统筹推进淘汰落后产能、退城搬迁、整合重组、短流程改造等工作，提速推进金马钢铁、华西钢铁、唐山不锈钢等搬迁项目，打造精品钢铁产业基地。

4 月我国交通固定资产投资达 2850 亿元 5 月 27 日，交通运输部举行 5 月份例行新闻发布会。交通运输部新闻发言人孙文剑提到 4 月份交通运输经济延续平稳运行的态势，交通固定资产投资保持高位，货运量、客运量、港口货物吞吐量保持快速增长。与 2019 年同期相比，主要的指标也基本实现较快增长，但客运量仍低于 2019 年的同期水平。

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 1408 万吨，环比减 3.1%；其中长材库存 923 万吨，环比减 5.0%；板材库存 485 万吨，环比增 0.6%。五月中旬钢厂库存均值 1464 万吨，环比减 8.0%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 80.9%，环比增 0.4pct。钢厂螺纹钢产线开工率为 69.5%，环比减 1.7pct。本周全国 237 家钢贸商出货量 24.3 万吨，环比增 25.2%；本周上海终端线螺走货量 1.9 万吨，环比增 0.5%。

唐山钢坯（20mm 普方）报价 4780 元/吨，环比跌 7.2%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 5049 元/吨，环比跌 6.0%；热轧 3.0mm（全国均价）为 5402 元/吨，环比跌 6.7%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 6133 元/吨，环比跌 3.7%；中板 20mm（全国均价）为 5389 元/吨，环比跌 7.6%。

原料方面，进口矿（61.5%PB 粉）报价 1330 美元/吨，环比跌 7.6%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1406 元/吨，环比跌 11.3%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2840 元/吨，环比持平；炼焦煤（主焦煤:澳）报价 1780 元/吨，环比涨 4.7%；动力煤（秦港 Q5500）报价 853 元/吨，环比跌 10.0%；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 801、1139、1126、1054 元/吨，环比分别降 34.8%、23.4%、23.2%、30.2%。

表 3: 高频数据跟踪（截至 2021 年 5 月 28 日）

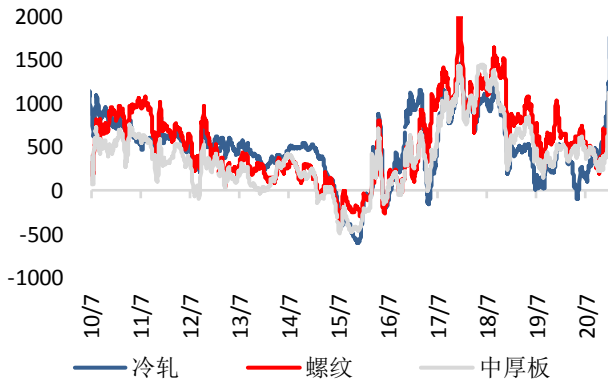
类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	75.5%	周, %	-3.1pct

	螺纹吨毛利	801	日, 元/吨	-34.8%
	热轧毛利	1139	日, 元/吨	-23.4%
	冷轧毛利	1126	日, 元/吨	-23.2%
	中厚板毛利	1054	日, 元/吨	-30.2%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	4780	日, 元/吨	-7.2%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	5049	日, 元/吨	-6.0%
	热轧 3.0mm (全国均价)	5402	日, 元/吨	-6.7%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	6133	日, 元/吨	-3.7%
	中板 20mm (全国均价)	5389	日, 元/吨	-7.6%
原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1330	日, 美元/吨	-7.6%
	国产矿 (66%唐山精粉)	1406	日, 元/吨	-11.3%
	焦炭 (唐山二级冶金焦)	2840	日, 元/吨	0.0%
	动力煤 (秦港 Q5500)	853	日, 元/吨	-10.0%
	废钢 (6-8mm:张家港)	3000	日, 元/吨	0.0%
库存	钢材社会库存	1408	周, 万吨	-3.1%
	其中, 长材	923	周, 万吨	-5.0%
	其中, 板材	485	周, 万吨	0.6%
	钢厂库存	1464	旬, 万吨	-8.0%
供给	螺纹钢产线开工率	69.5%	周, %	-1.7pct
	大中型钢厂产量 (钢协)	238	旬, 万吨	2.4%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	80.9%	周, %	0.4pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	24.3	日, 万吨	25.2%
	上海终端线螺走货量	1.9	日, 万吨	0.5%
	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	69.5%	周, %	-2.4pct
	电炉利润	458	日, 元/吨	-20.5%
铁矿石	铁矿石港口库存	12622	周, 万吨	0.9%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2258	周, 万吨	-9.0%
	北方 6 港铁矿石到港量	1119	周, 万吨	4.4%
	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)	1725	周, 万吨	3.5%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	687	周, 万吨	-1.1%
	独立焦化厂开工率	78%	周, 万吨	0.4pct

	动力煤库存-港口	2052	周, 万吨	-1.0%
其他	BDI	2688	日, 点	-193

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

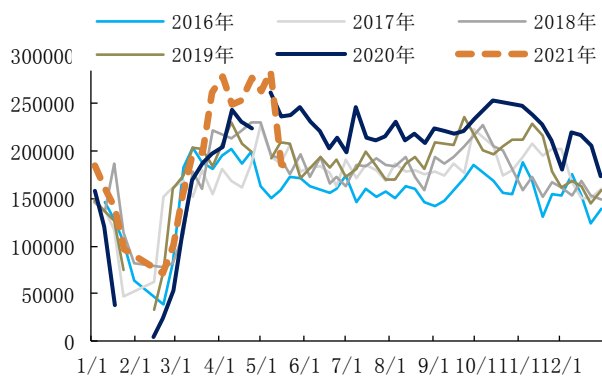
图 12: 全国高炉产能利用率



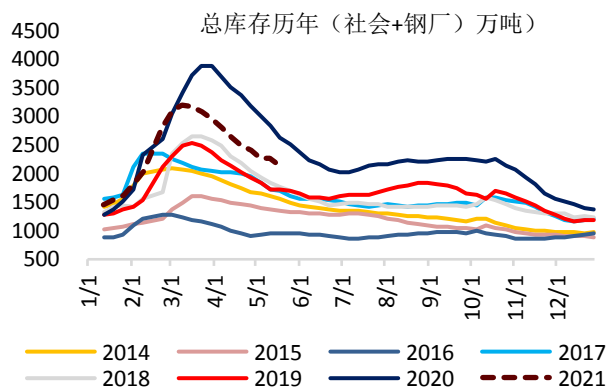
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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

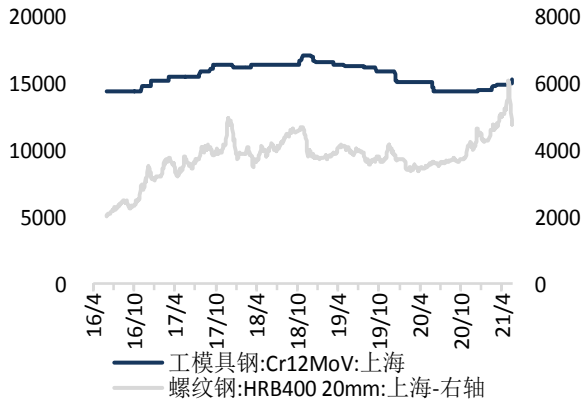
工模具钢: 本周模具钢市场价格部分上涨, 成交一般。近阶段主流钢厂接单情况尚可, 且铁合金、废钢等原材料价格处于高位, 明显支撑近期钢价。目前市场需求略有些走弱, 但受成本上涨因素影响及市场库存压力不大, 预计下周模具钢市场价格或将继续偏强运行。

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 2032.53 万吨, 环比上周减少 8.18 万吨, 其中板材库存减少 12.53 万吨, 降幅为 0.74%; 建材库存增加 4.35 万吨, 增幅为 1.27%。上期库存总量为 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%。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

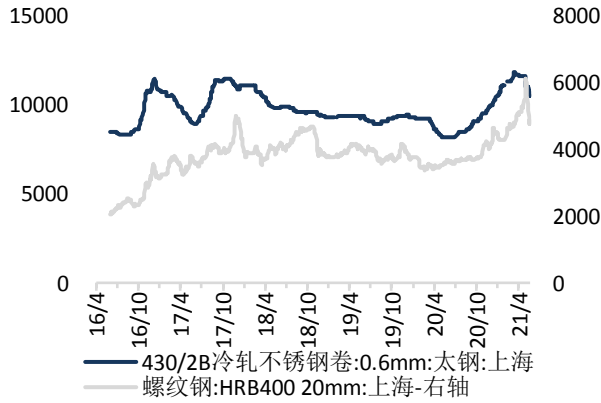
镍矿: 当前菲律宾主矿区雨季尚未结束, 运费及矿山招标价格回调后, 贸易商报价较前期虽有下降, 但距工厂心理价位仍有一定差距。考虑雨季结束镍矿出货增多, 运力紧张下海运费仍有上涨可能。国内镍铁厂对于原料镍矿采购成交关注度较高, 近日市场虽有低价成交消息传来, 但真实性有待考证, 目前市场双方议价为主, 实际成交偏冷。另低镍矿方面, 一体化主流钢厂招标中, 供应紧缺下贸易商报价略有上涨, 市场多等待成交价格作指导。

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。

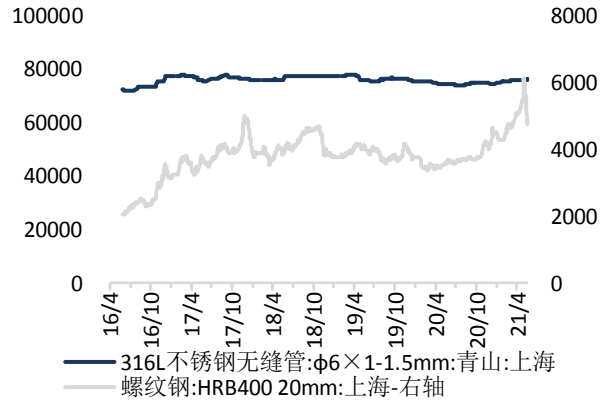
不锈钢: 市场成交持续走弱为主, 商家多认为短期板卷价格仍偏弱为主。200系方面, 青山、宝钢德盛、北港新材料三大钢厂联合挺价, 规定市场不得低于设定价格出货, 且各代理可以相互举报。此举对市场影响颇大, 贸易商纷纷提涨卷价报价, 据反馈挺价政策祭出之后, 市场成交明显转好。400系方面, 430冷轧价格小幅下调。由于目前成交较为一般, 加上冷轧库存较多, 为缓解库存压力, 现货贸易商报价持续呈下降趋势。

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



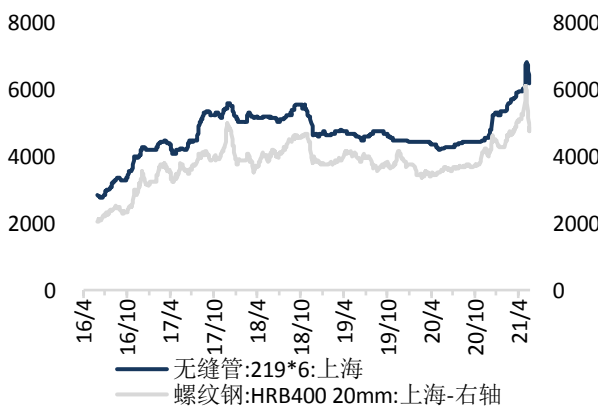
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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。

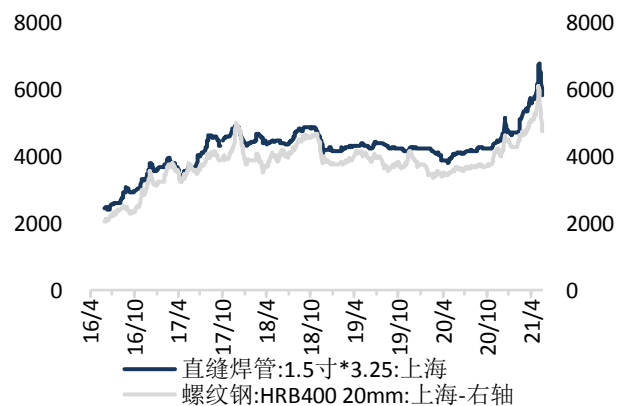
无缝管: 本周国内无缝管市场价格小幅调整。市场方面: 国内市场需求尚可, 贸易商反馈需求有所上涨, 下游采货积极性逐步提高。库存方面: 全国无缝管社会库存 74.82 万吨, 库存减少 0.25 万吨, 贸易商心态较好, 对后期市场持乐观心态, 预计下周全国无缝管市场将震荡强势运行。

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)

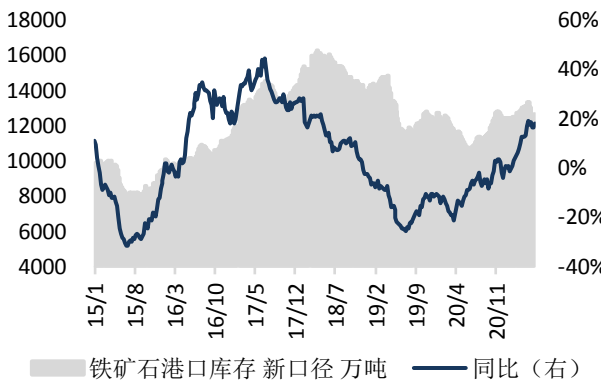


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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)



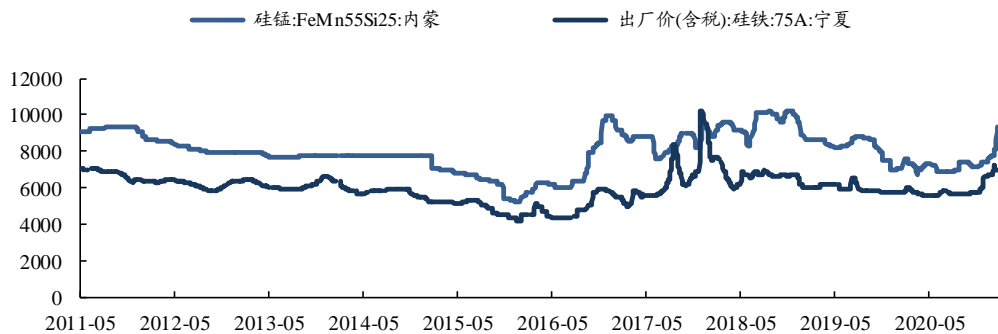
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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
华菱钢铁: 2021 年 5 月 19 日投资者关系活动记录表	公司 2021 年预计固定资产投资 93.77 亿元, 计划资金支出 60.65 亿元, 预计未来几年的资本性支出围绕提质增效、智能制造和节能环保, 其中, 用于节能环保支出占比超过 50%, 主要子公司华菱湘钢将于 2023 年之前实现超低排放, 华菱涟钢和华菱衡钢将于 2025 年前实现超低排放。未来为实现碳达峰和碳中和, 预计会加大相关技术研发和环保投入力度。
方大特钢: 2020 年年度权益分派实施公告	发放年度: 2020 年年度; 分派对象: 截至股权登记日下午上海证券交易所收市后, 在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东; 分配方案: 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,155,950,223 股为基数, 每股派发现金红利 1.10 元 (含税), 共计派发现金红利 2,371,545,245.30 元 (含税)。
三钢闽光: 关于全资子公司福建罗源闽光钢铁有限责任公司向福建省冶金(控股)有限责任公司借款暨关联交易的公告	福建三钢闽光股份有限公司的全资子公司福建罗源闽光钢铁有限责任公司, 2020 年向本公司控股股东的控股股东福建省冶金(控股)有限责任公司申请 13 亿的借款额度, 有效期限为一年: 其中 3 亿借款, 年利率为 4.2525%; 10 亿借款, 年利率为 3.33%。截止 2020 年末, 罗源闽光已提前将其中 3 亿借款, 归还冶金控股, 支付利息为 1,299,375 元, 并不再借款。另 10 亿借款额度中, 罗源闽光已分别于 2020 年 6 月 3 日、2020 年 7 月 8 日、2020 年 8 月 12 日向冶金控股借款 5 亿元、2.5 亿、2.5 亿, 年利率均为 3.33%, 将于 2021 年 5 月 26 日到期, 预计上述三笔借款合计支付利息为 30,686,875 元。截至本公告披露日, 10 亿元借款尚未归还。
武进不锈: 关于公司参与投资设立股权投资基金进展	江苏武进不锈股份有限公司于 2021 年 2 月 26 日召开第三届董事会第十六次会议, 审议通过了《关于公司拟参与投资设立股权投资基金的议案》, 同意公司使用自有资

的公告

金人民币 3,000 万元,作为有限合伙人参与投资设立福建宜德股权投资合伙企业(有限合伙)。2021 年 3 月 31 日,公司签署《福建宜德股权投资合伙企业(有限合伙)之有限合伙协议》。福建宜德股权投资合伙企业(有限合伙)完成工商注册登记手续,并取得南靖县市场监督管理局颁发的《营业执照》。5 月 25 日,福建宜德股权投资合伙企业(有限合伙)已完成中国证券投资基金业协会备案手续,并取得了私募投资基金备案证明。

安阳钢铁:关于向控股子公司提供借款的公告

为满足公司控股子公司河南安钢周口钢铁有限责任公司(以下简称“周口公司”)业务发展需要,保证其项目建设及生产经营过程中的资金需求,降低公司总体融资成本,在不影响自身运营的情况下,公司拟向周口公司提供总额不超过 30,000 万元的借款,借款期限不超过 12 个月,借款利率参照同期银行贷款利率。

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 PE12.25 倍, PB1.18 倍, 相对 PE0.84 倍, 相对 PB0.77 倍; 板块估值有所回升, 但仍处于历史低位。

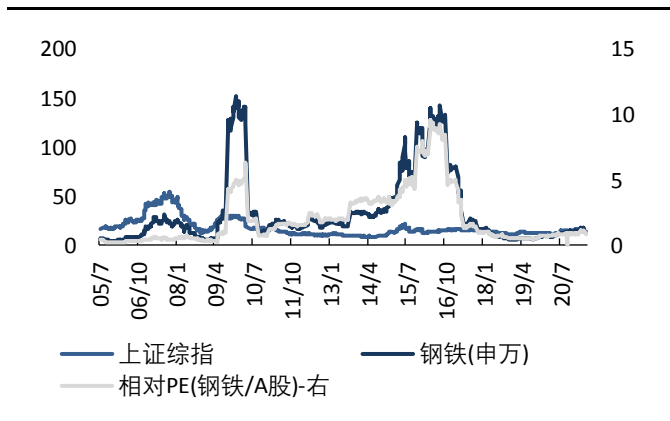
表 5: 板块与上市公司估值一览(截至 2021 年 5 月 28 日)

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	14.5	1.5		
	钢铁 II (申万)	12.25	1.18	0.84	0.77
特钢	中信特钢	18.2	5.2	1.3	3.4
	西宁特钢	46.0	3.0	3.2	1.9
	ST 抚钢	44.9	5.6	3.1	3.6
	久立特材	14.1	2.6	1.0	1.7
	永兴材料	78.9	5.6	5.4	3.7
	钢研高纳	57.3	5.1	3.9	3.3
	应流股份	58.7	3.4	4.0	2.2
	广大特材	23.0	2.8	1.6	1.8
钢管	新兴铸管	8.4	0.7	0.6	0.5
	金洲管道	5.4	1.1	0.4	0.7
	常宝股份	89.4	0.9	6.2	0.6
上游	河钢资源	11.9	1.9	0.8	1.3

	金岭矿业	21.9	2.2	1.5	1.5
	宏达矿业	424.7	4.4	29.2	2.9
	ST 地矿	24.7	4.7	1.7	3.1
	攀钢钒钛	64.4	2.1	4.4	1.4
	鄂尔多斯	13.1	1.9	0.9	1.3
	方大炭素	54.6	2.1	3.8	1.4
	濮耐股份	14.6	1.5	1.0	1.0
	韶钢松山	6.3	1.2	0.4	0.8
	三钢闽光	6.1	0.8	0.4	0.6
	凌钢股份	10.6	1.0	0.7	0.6
长材	酒钢宏兴	11.5	1.1	0.8	0.7
	八一钢铁	12.3	1.8	0.8	1.2
	柳钢股份	7.7	1.4	0.5	0.9
	马钢股份	9.2	1.0	0.6	0.6
	河钢股份	13.7	0.5	0.9	0.3
	宝钢股份	10.6	0.9	0.7	0.6
	鞍钢股份	12.8	0.7	0.9	0.5
	首钢股份	13.6	1.0	0.9	0.7
	华菱钢铁	5.7	1.2	0.4	0.8
	新钢股份	6.0	0.8	0.4	0.5
板材	太钢不锈	11.0	1.1	0.8	0.7
	本钢板材	18.9	0.8	1.3	0.5
	南钢股份	6.8	1.0	0.5	0.7
	安阳钢铁	12.2	0.9	0.8	0.6
	山东钢铁	14.7	0.9	1.0	0.6
	重庆钢铁	15.0	1.2	1.0	0.8
	甬金股份	16.2	2.3	1.1	1.5
	上海钢联	55.0	8.9	3.8	5.8
	杭钢股份	14.1	0.9	1.0	0.6
转型	沙钢股份	27.5	4.1	1.9	2.7
	五矿发展	22.5	2.1	1.5	1.4
	中钢天源	27.4	1.8	1.9	1.2
	*ST 尔胜	41.6	115.6	2.9	75.5
金属制品	恒星科技	24.7	1.4	1.7	0.9
	银龙股份	21.0	1.8	1.4	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 28 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 28 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>

