

钢铁行业跟踪周报

2021年06月20日

即期吨钢毛利 600 元左右，中报行情可期 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，短期关注中报行情。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) 需求较为确定的制造业上游板材；2) 对流动性敏感的上游资源品；3) 高弹性的优质长材。短期重点关注中报行情，推荐华菱钢铁、重庆钢铁、新钢股份和宝钢股份；建议关注马钢股份、山东钢铁、本钢板材、酒钢宏兴、八一钢铁、鞍钢股份等。

行业观点：钢铁中报有望大幅超预期。本周鞍钢股份率先发布中报预告，同、环比大幅增长，其中二季度单季度环比增长一倍以上，大幅超出市场预期。我们判断钢铁股中报行情大有可为，测算二季度业绩平均环比增长0-150%，同比在300-800%，增速大概率位居A股前列，估值性价比也就可能是A股中最好的。短期高频数据表现一般，总体维持淡季震荡趋势，对股价不会构成实质性利空。市场担心即期利润下滑影响业绩持续性，我们测算当前行业吨钢毛利仍然维持在600元左右，我们预计Q3利润仍然不错。中期，再次强调本轮钢价上涨的三大逻辑均未发生变化（国内制造业上行、海外需求复苏、国内供给端政策，成本下降），继续看好钢铁。

行情回顾：本周申万钢铁下跌6.1%，落后上证综指4.3%。涨幅居前的个股为ST抚钢（6.7%）、宏达矿业（5.1%）、恒星科技（4.3%）。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0.5%、-0.4%、2.4%、2.6%；螺纹、热轧盘面利润环比分别-9.0%、-14.4%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1424万吨，环比增2.9%；其中长材库存917万吨，环比增2.6%；板材库存507万吨，环比增3.4%。五月中旬钢厂库存均值1423万吨，环比减10.6%。高炉剔除淘汰后产能利用率为79.8%，环比减0.9pct。本周钢厂螺纹钢、热轧、冷轧、中厚板产线开工率分别为72.8%、87.5%、85.1%、84.6%，环比分别升0.7pct、持平、降2.1pct、持平。本周全国237家钢贸商出货量20.1万吨，环比减20.6%；本周上海终端线螺走货量1.6万吨，环比减23.5%。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板即时毛利分别为319、724、675、512元/吨，环比分别降33.09%、19.26%、14.65%、21.54%；成本滞后毛利分别为377、782、733、570元/吨，周环比分别降18.00%、11.11%、5.30%、10.32%。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量2502万吨，环比增5.5%；北方6港到港量956万吨，环比减10.3%。本周铁矿石港口库存12089万吨，环比减2.3%。本周港口进口矿日均疏港量301万吨，环比增0.75%。国产矿山产能利用率69.3%，双周环比降0.6pct。
- **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：继续限产的概率较大》2021-06-06
- 2、《钢铁：关注政策预期修复及下游补库》2021-05-30
- 3、《中期逻辑不变，钢铁行情下半场》2021-05-24

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 6 月 18 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 6 月 18 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: 工模具钢价格 (元/吨)	10
图 16: 冷镦钢价格 (元/吨)	10
图 17: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)	11
图 18: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)	11
图 19: 无缝管价格 (元/吨)	12
图 20: 直缝焊管价格 (元/吨)	12
图 21: 铁矿石港口库存 (万吨)	12
图 22: 进口矿报价 (美元/吨)	12
图 23: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)	13
图 24: 钢铁板块相对 PE (2021 年 6 月 18 日)	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 6 月 18 日)	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 6 月 18 日)	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 6 月 18 日)	7
表 4: 上市公司公告汇总.....	13
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 6 月 18 日)	14

1. 行情回顾

本周申万钢铁下跌6.1%，落后上证综指4.3%。涨幅居前的个股为ST抚钢(6.7%)、宏达矿业(5.1%)、恒星科技(4.3%)；跌幅居前的个股为应流股份(-27.8%)、ST地矿(-13.0%)、宝钢股份(-12.7%)等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比-5.0%、-5.3%、-7.8%、-1.5%、-5.3%、-0.2%，特钢、钢管、上游、转型当前PB分别为4.6、1.5、4.1、3.6倍。

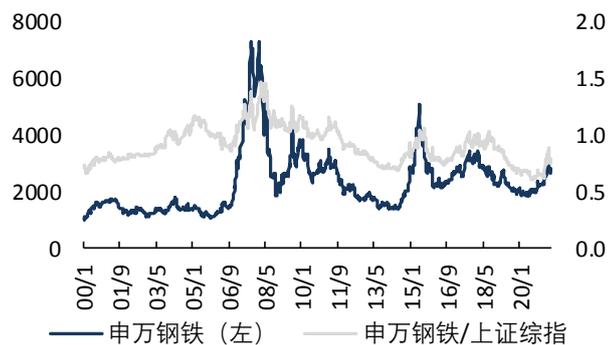
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为5061元/吨、5347元/吨、1203元/吨、2694元/吨，周环比分别0.5%、-0.4%、2.4%、2.6%；螺纹、热轧盘面利润分别为447、533元/吨，环比分别-9.0%、-14.4%。

表1：股票与商品期货周涨幅（截至2021年6月18日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2659	周	-6.1%
	钢铁/A股	0.75	周	-4.3%
	申万钢铁PE	16.25	周	0.0%
	相对PE钢铁/A股	0.82	周	-4.1%
	申万钢铁PB	1.13	周	-5.8%
	相对PB钢铁/A股	0.75	周	-4.0%
期货	螺纹主力合约	5061	日, 元/吨	0.5%
	热卷主力合约	5347	日, 元/吨	-0.4%
	铁矿主力合约	1203	日, 元/吨	2.4%
	焦炭主力合约	2694	日, 元/吨	2.6%
	卷螺差(期货)	-770	日, 元/吨	1.3%
	螺矿比(期货)	4	日, 元/吨	-1.8%
	螺纹升贴水	-119	日, 元/吨	13.3%
	热轧升贴水	-603	日, 元/吨	12.9%
	螺纹盘面利润	447	日, 元/吨	-9.0%
	热轧盘面利润	533	日, 元/吨	-14.4%

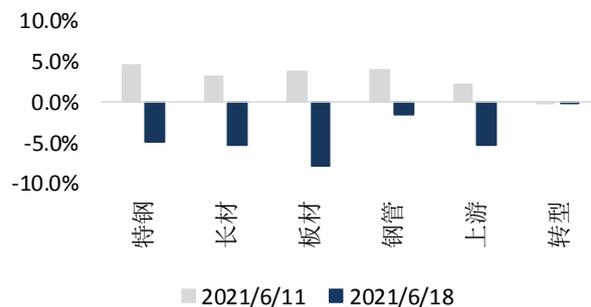
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



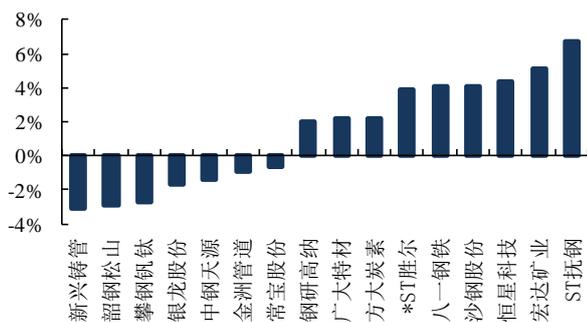
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子板块周涨幅



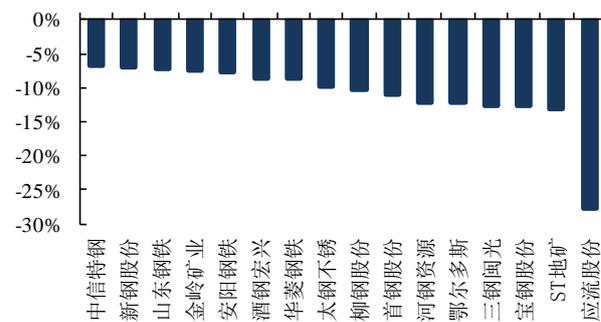
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 6 月 18 日)



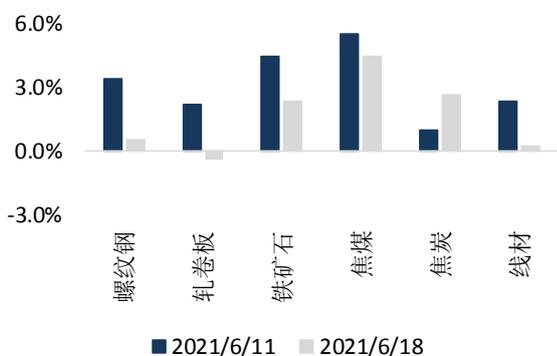
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 6 月 18 日)



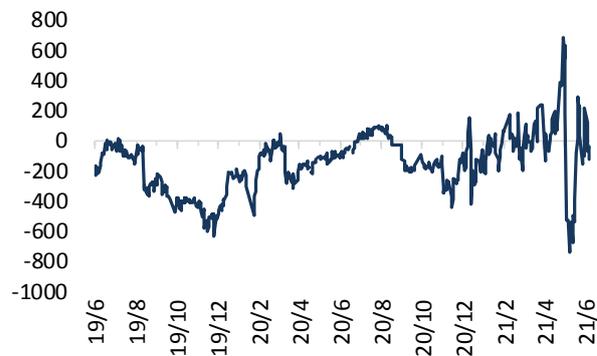
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



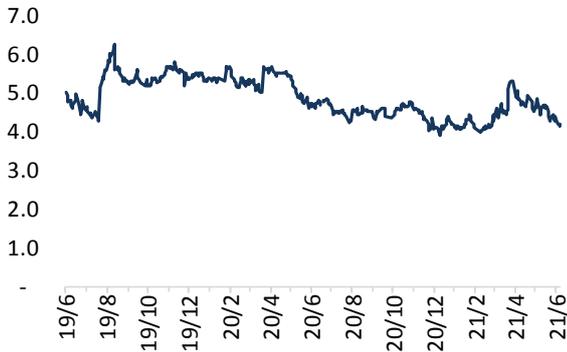
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
2021 年 5 月我国出口板材 354 万吨	海关总署最新数据显示, 2021 年 5 月, 我国出口钢铁板材 354 万吨, 同比增长 43.6%; 1-5 月累计出口 2025 万吨, 同比增长 31.7%。5 月, 我国出口钢铁棒材 51 万吨, 同比下降 25.6%; 1-5 月累计出口 474 万吨, 同比增长 33.3%。
两部门开展大宗商品价格调控监管联合调研	6 月 17 日, 国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局联合赴全国煤炭交易中心调研, 了解煤炭市场运行和价格变动情况, 并召开座谈会, 研究做好煤炭等大宗商品保供稳价工作。会议提出, 按照刚出台的《重要商品和服务价格指数行为管理办法(试行)》, 规范做好大宗商品价格指数编制和发布工作。
发改委: 确保完成今年全国能耗强度降低 3% 左右目标	6 月 16 日上午, 国家发展改革委环资司副司长赵鹏高在北京市主持召开部分地区碳达峰碳中和工作座谈会。会议强调, 各地区要抓紧建立本地区碳达峰、碳中和统筹协调工作机制, 夯实碳排放统计核算基础, 加强重大问题研究, 加快构建碳达峰碳中和“1+N”政策体系, 积极推进能源、工业、城乡建设、交通等领域重点工作, 完善信息报送和共享机制, 确保碳达峰、碳中和工作取得良好开局。
发改委: 未来粗钢需求还会有一定的上升空间	国家发展改革委孟玮 6 月 17 日表示, 受国内市场需求旺盛等因素影响, 近年来我国粗钢产量保持加快增长。未来一段时期特别是在“十四五”结束之前, 随着我国经济发展不断取得新进展新成效, 对于粗钢的需求还会有一定的上升空间。“十四五”时期是我国钢铁工业实现由大到强转变的重要历史机遇期, 将从兼并重组、绿色发展等 5 个方面推动钢铁产业结构的调整。
财政部: 1-5 月全国一般公共预算收入同比增长 24.2%	6 月 17 日, 财政部发布 2021 年 5 月财政收支情况。1-5 月累计, 全国一般公共预算收入 96454 亿元, 同比增长 24.2%。其中, 中央一般公共预算收入 45735 亿元, 同比增长 27%; 地方一般公共预算本级收入 50719 亿元, 同比增长 21.7%。全国税收收入 83831 亿元, 同比增长 25.5%; 非税收入 12623 亿元, 同比增长

16.2%。

5月汽车产销明显下降，缺芯问题不容小觑。2021年5月，汽车产销为204.0万辆和212.8万辆，环比下降8.7%和5.5%，同比下降6.8%和3.1%。从市场情况来看，本月汽车产销同比下降。22家车企公布5月产销数据显示，在去年同期基数快速增加的背景下，乘用车增长压力明显增加，产销已呈现小幅下降，且5月大部分车企产销情况未跑赢大盘。

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1424万吨，环比增2.9%；其中长材库存917万吨，环比增2.6%；板材库存507万吨，环比增3.4%。五月中旬钢厂库存均值1423万吨，环比减10.6%。高炉剔除淘汰后产能利用率为79.8%，环比减0.9pct。钢厂螺纹钢产线开工率为72.8%，环比持增0.9pct。本周全国237家钢贸商出货量20.1万吨，环比减20.6%；本周上海终端线螺走货量1.6万吨，环比减23.5%。

唐山钢坯（20mm普方）报价4960元/吨，环比跌0.4%；螺纹HRB400（全国均价）报价5080元/吨，环比跌1.3%；热轧3.0mm（全国均价）为5632元/吨，环比跌1.0%；冷轧1.0mm（全国均价）为6197元/吨，环比跌0.5%；中板20mm（全国均价）为5449元/吨，环比跌1.1%。

原料方面，进口矿（61.5%PB粉）报价1515美元/吨，环比涨4.8%；国产矿（66%唐山精粉）报价1600元/吨，环比涨2.0%；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，环比持平；动力煤（秦港Q5500）报价963元/吨，环比涨3.8%；废钢（6-8mm：张家港）报价3280元/吨，环比涨3.1%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为377、782、733、570元/吨，环比分别降18.0%、11.1%、5.3%、10.3%。

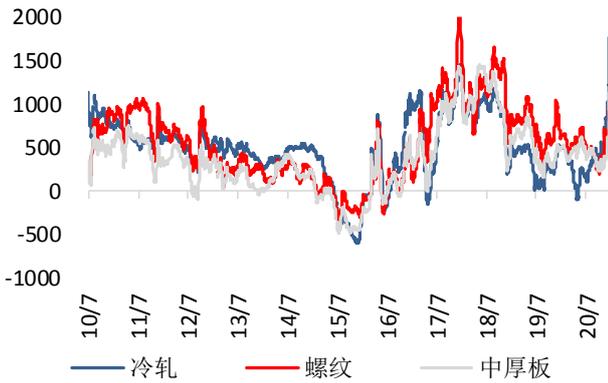
表3：高频数据跟踪（截至2021年6月18日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	76.7%	周, %	0.6pct
	螺纹吨毛利	377	日, 元/吨	1.3%
	热轧毛利	782	日, 元/吨	3.8%
	冷轧毛利	733	日, 元/吨	5.3%
	中厚板毛利	570	日, 元/吨	2.1%

钢价	唐山钢坯（20mm 普方）	4960	日，元/吨	-0.4%
	螺纹 HRB400（全国均价）	5080	日，元/吨	-1.3%
	热轧 3.0mm（全国均价）	5632	日，元/吨	-1.0%
	冷轧 1.0mm（全国均价）	6197	日，元/吨	-0.5%
	中板 20mm（全国均价）	5449	日，元/吨	-1.1%
原料价格	进口矿（61.5%PB 粉）	1515	日，美元/吨	4.8%
	国产矿（66%唐山精粉）	1600	日，元/吨	2.0%
	焦炭（唐山二级冶金焦）	2840	日，元/吨	0.0%
	动力煤（秦港 Q5500）	963	日，元/吨	3.8%
	废钢（6-8mm:张家港）	3280	日，元/吨	3.1%
库存	钢材社会库存	1424	周，万吨	2.9%
	其中，长材	917	周，万吨	2.6%
	其中，板材	507	周，万吨	3.4%
	钢厂库存	1423	旬，万吨	-10.6%
供给	螺纹钢产线开工率	72.8%	周，%	0.7pct
	大中型钢厂产量（钢协）	234	旬，万吨	0.5%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	79.8%	周，%	-0.9pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	20.1	日，万吨	-20.6%
	上海终端线螺走货量	1.6	日，万吨	-23.5%
	钢铁 PMI 新订单	55	月	18.2%
	水泥价格（量）	428	月，元/吨	2.6%
出口	钢厂出口量	527	月，万吨	-
电炉	电弧炉开工率	70.3%	周，%	-2.8pct
	电炉利润	417	日，元/吨	-0.9%
铁矿石	铁矿石港口库存	12089	周，万吨	-2.3%
	钢厂库存天数（进口矿）	26	周，天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2502	周，万吨	5.5%
	北方 6 港铁矿石到港量	955.9	周，万吨	-10.3%
	国内矿山开工率	69%	双周，万吨	-0.8pct
煤焦	焦煤库存（港口+焦化厂）	1739	周，万吨	-0.2%
	焦炭库存（港口+焦化厂）	669	周，万吨	-1.4%
	独立焦化厂开工率	78%	周，万吨	-1.0pct
	动力煤库存-港口	1861	周，万吨	-5%
其他	BDI	3267	日，点	323

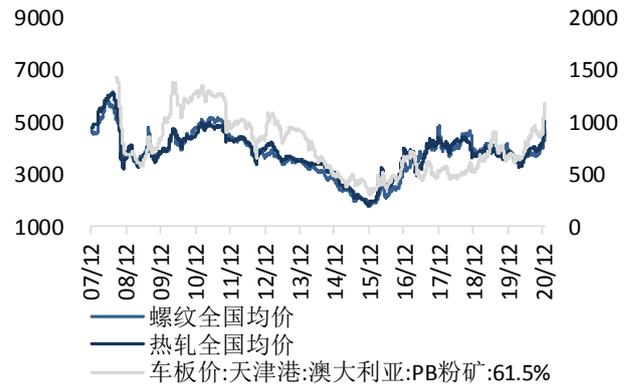
数据来源：mysteel，统计局，海关，东吴证券研究所

图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)



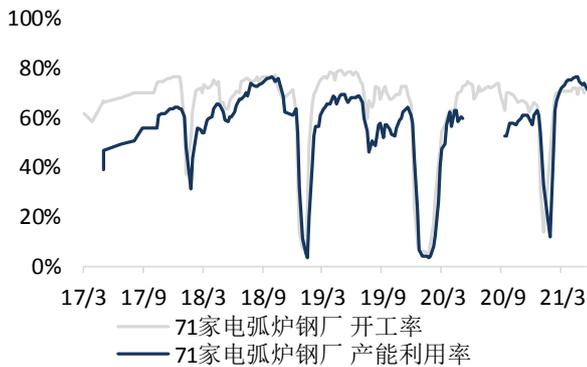
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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



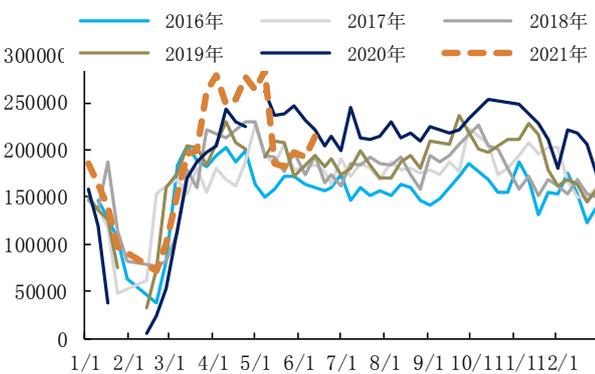
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 全国高炉产能利用率



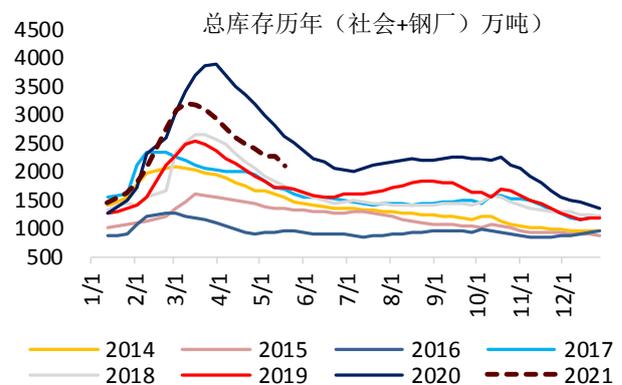
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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

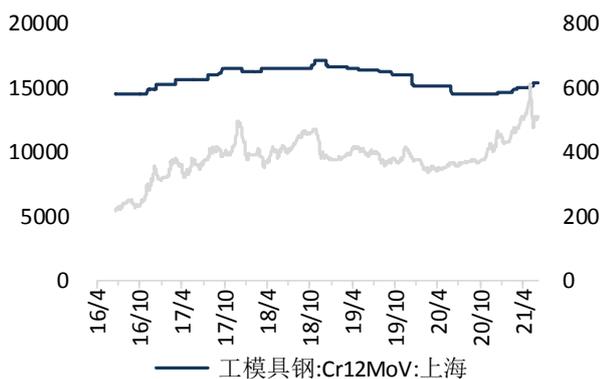
3.2. 特钢

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, 下周模具钢市场价格或将持续偏强运行。

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。我们预计下周全国轴承钢市场价格弱势盘整运行。

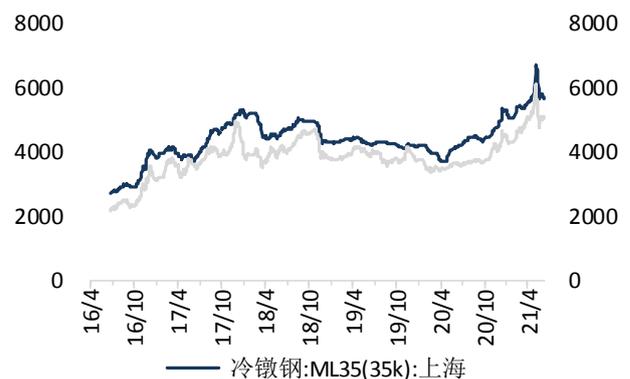
工业线材: 本周优线品种价格涨跌互现, 市场成交略显不足, 在原料价格的支撑下心态依旧坚挺, 贸易商小量多次下调报价, 钢厂旬度指导价出价在即, 目前多家钢厂市场价格倒挂据反馈指导价格下调的可能性较小。库存方面, 本周五大品种库存总量为 2053.9 万吨, 环比上周增加 66.6 万吨, 其中板材库存增加 19.7 万吨, 增幅为 2.79%; 建材库存增加 46.9 万吨, 增幅为 3.66%。上期库存总量为 1987.3 万吨, 环比上周增加 6.5 万吨, 其中板材库存增加 7.7 万吨, 增幅为 1.11%; 建材库存减少 1.3 万吨, 降幅为 0.10%。整体来看降库速度不及预期; 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, 综合来看我们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。

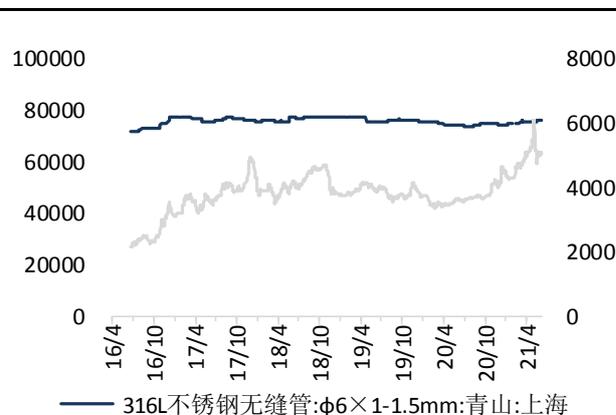
不锈钢：市场成交持续走弱为主，商家多认为短期板卷价格仍偏弱为主。200系方面，青山、宝钢德盛、北港新材料三大钢厂联合挺价，规定市场不得低于设定价格出货，且各代理可以相互举报。此举对市场影响颇大，贸易商纷纷提涨卷价报价，据反馈挺价政策祭出之后，市场成交明显转好。400系方面，430冷轧价格小幅下调。由于目前成交较为一般，加上冷轧库存较多，为缓解库存压力，现货贸易商报价持续呈下降趋势。

图 17: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 18: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)



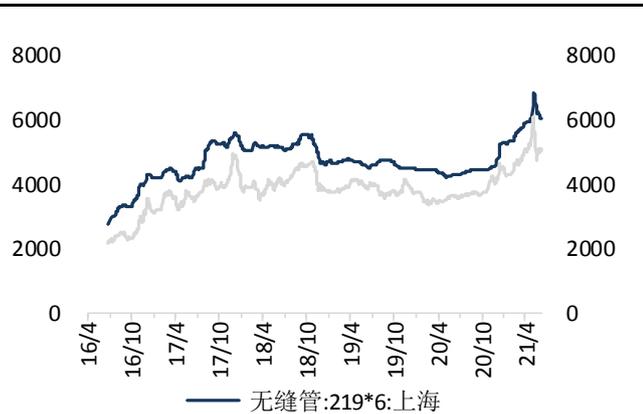
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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。

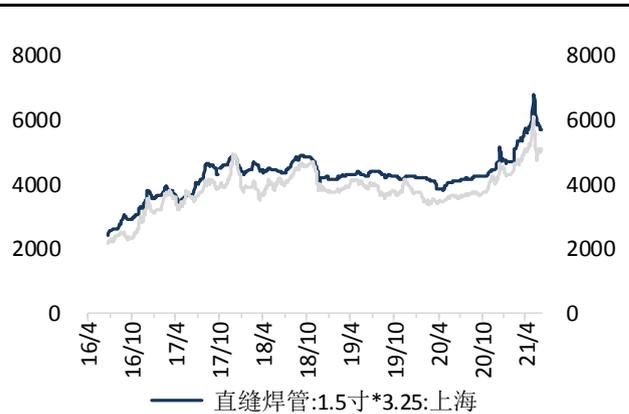
无缝管：本周国内无缝管市场价格小幅调整。市场方面：国内市场需求尚可，贸易商反馈需求有所上涨，下游采货积极性逐步提高。库存方面：全国无缝管社会库存74.82万吨，库存减少0.25万吨，贸易商心态较好，对后期市场持乐观心态，我们预计下周全国无缝管市场将震荡强势运行。

图 19: 无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 20: 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 1515 美元/吨, 环比涨 4.8%; 国产矿 (66%唐山精粉) 报价 1600 元/吨, 环比涨 2.0%。澳、巴、印铁矿石发货量 2502 万吨, 环比增 5.5%; 北方 6 港到港量 956 万吨, 环比减 10.3%。本周铁矿石港口库存 12089 万吨, 环比减 2.3%。

图 21: 铁矿石港口库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 22: 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 23: 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
方大特钢: 实际控制人集中竞价减持股份结果公告	方大特钢科技股份有限公司于 2021 年 6 月 18 日收到公司实际控制人方威先生签署的《关于股份减持计划实施结果的告知函》。方威先生系公司实际控制人, 本次减持计划实施前, 方威先生控制持有公司股份 1,096,479,575 股, 占公司总股本的 50.86%。截至 6 月 19 日, 本次减持计划时间区间届满, 在此期间, 方威先生通过

	集中竞价交易方式减持公司股份 0 股；本次减持计划已实施完毕。
鞍钢股份: 2021 年半年度业绩预告	截至 2021 年 6 月 30 日，归属上市公司股东的净利润约为 4800 百万元，比上年同期上升 860%，基本每股收益 0.51 元，去年同期 0.05 元。公司抓住钢铁市场复苏的有利时机，优化品种调整，严格精细管理，深入对标挖潜，合理防控风险，生产经营指标持续提升，实现归属于上市公司股东的净利润比上年同期大幅增长。
武进不锈: 董事、高级管理人员集中竞价减持股份进展公告	2021 年 2 月 24 日，公司披露《江苏武进不锈股份有限公司董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告》，周志斌先生、刘一鸣先生、王锦蓉女士、吴方敏先生拟通过集中竞价方式，合计将减持不超过 304,938 股，占公司总股本的 0.08%。截至 6 月 16 日，周志斌先生等人未减持公司股份，减持计划尚未实施完毕。
包钢股份: 关于控股股东增持计划替代方案的公告	2020 年 5 月 7 日，公司发布公告，包钢集团计划 12 个月内通过上海证券交易所交易系统增持公司股份。截止 5 月 6 日，包钢集团合计增持 222,015,200 股，增持金额 2.5 亿元，完成计划下限的 12.5%。作为替代方案，包钢集团及其控股子公司北方稀土计划于 7 月 5 日起通过上海证券交易所交易系统增持公司股份，金额为 8 亿元。
久立特材: 关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告	公司近日使用闲置募集资金人民币 8,000 万元，购买上海浦东发展银行股份有限公司大额存单产品，具体内容如下。产品类型：单位大额存单。起息日：2021 年 6 月 18 日。到期日：2024 年 6 月 18 日。到期年化收益率：3.85%（提前支取费用扣除前）。公司与上海浦东发展银行股份有限公司不存在关联关系。

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 PE11.67 倍，PB1.13 倍，相对 PE0.82 倍，相对 PB0.75 倍；板块估值有所下降，仍处于历史低位。

表 5: 板块与上市公司估值一览（截至 2021 年 6 月 18 日）

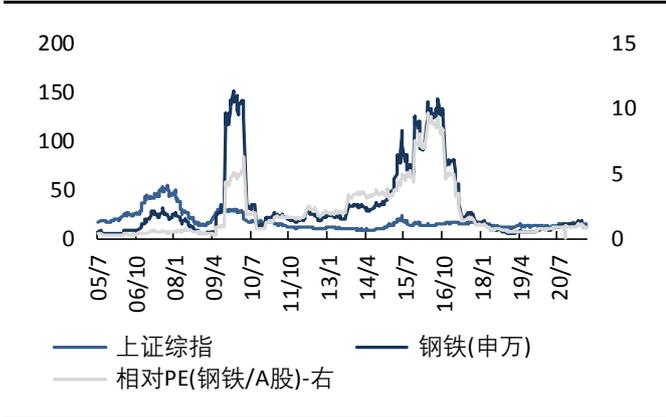
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	14.2	1.5		
	钢铁 II（申万）	11.67	1.13	0.82	0.75
特钢	中信特钢	16.6	4.8	1.2	3.2
	西宁特钢	42.8	2.7	3.0	1.8
	ST 抚钢	48.9	6.0	3.4	4.0
	久立特材	13.2	2.5	0.9	1.7
	永兴材料	78.2	5.7	5.5	3.8
	钢研高纳	64.3	5.9	4.5	3.9
	应流股份	64.9	3.8	4.6	2.6

	广大特材	27.7	3.4	2.0	2.3
	新兴铸管	8.1	0.7	0.6	0.5
钢管	金洲管道	5.3	1.1	0.4	0.7
	常宝股份	99.0	1.0	7.0	0.6
	河钢资源	10.5	1.7	0.7	1.1
	金岭矿业	19.8	2.1	1.4	1.4
上游	宏达矿业	430.2	4.5	30.3	3.0
	ST地矿	28.1	5.3	2.0	3.6
	攀钢钒钛	60.6	2.0	4.3	1.3
	鄂尔多斯	12.6	2.0	0.9	1.3
	方大炭素	52.9	2.0	3.7	1.4
	濮耐股份	14.2	1.4	1.0	1.0
	韶钢松山	6.5	1.3	0.5	0.9
	三钢闽光	5.6	0.8	0.4	0.5
长材	凌钢股份	10.0	0.9	0.7	0.6
	酒钢宏兴	11.3	1.1	0.8	0.8
	八一钢铁	14.1	2.1	1.0	1.4
	柳钢股份	6.8	1.3	0.5	0.9
	马钢股份	8.9	0.9	0.6	0.6
	河钢股份	13.1	0.5	0.9	0.3
	宝钢股份	9.4	0.9	0.7	0.6
	鞍钢股份	12.4	0.7	0.9	0.5
板材	首钢股份	13.4	1.0	0.9	0.7
	华菱钢铁	5.5	1.2	0.4	0.8
	新钢股份	5.7	0.7	0.4	0.5
	太钢不锈	11.2	1.1	0.8	0.8
	本钢板材	18.2	0.8	1.3	0.5
	南钢股份	6.5	1.0	0.5	0.7
	安阳钢铁	11.4	0.9	0.8	0.6
	山东钢铁	13.9	0.9	1.0	0.6
	重庆钢铁	13.1	1.1	0.9	0.7
	甬金股份	17.7	2.6	1.2	1.7
	上海钢联	50.3	8.2	3.5	5.5
	杭钢股份	13.0	0.9	0.9	0.6
转型	沙钢股份	28.2	4.2	2.0	2.8
	五矿发展	20.9	2.0	1.5	1.3
	中钢天源	27.4	1.9	1.9	1.3

	*ST 尔胜	47.4	131.8	3.3	87.9
金属制品	恒星科技	27.5	1.6	1.9	1.1
	银龙股份	21.1	1.8	1.5	1.2

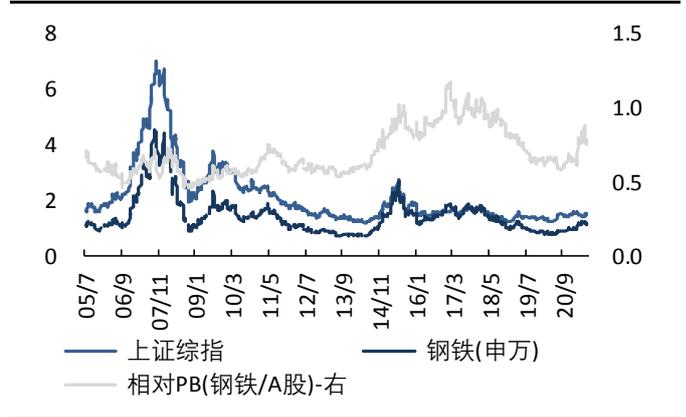
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 钢铁板块相对 PE (2021 年 6 月 18 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 6 月 18 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>

