

钢铁行业跟踪周报

原料大跌限产证实，继续推荐钢铁第二波增持（首次）

2021年07月25日

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

研究助理 王钦扬

wangqy@dwzq.com.cn

投资建议：继续推荐钢铁股。在估值历史低位、盈利历史中高位的大背景下，碳中和大概率带来行业供给天花板，加之原料端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。继续看好低估值板材股、优质长材股、上游资源品，以及部分特钢品种，首推宝钢股份、马钢股份、华菱钢铁、新钢股份、广大特材、久立特材等。

行业观点：原料大跌，限产逻辑兑现，钢铁股第二波启动。6月底以来的钢价涨、原料跌的局面仍然在延续，特别是本周以来铁矿石价格大幅不跌，意味着钢厂限产逻辑逐步兑现，也充分扭转了市场预期。本周跟踪的期货盘面即时利润已经达到1200元/吨，距离5月份的盈利高点仅仅一步之遥。目前看来，三季度由于钢厂出厂价普遍持平，钢企盈利较二季度下滑幅度非常有限，四季度盈利超过二季度的概率显著提升。当前时点行业基本面趋势、估值等均具备优势，预期差加大，继续重点推荐。

行情回顾：本周申万钢铁上涨6.6%，领先上证综指6.3%。涨幅居前的个股为首钢股份（19.9%）、应流股份（17.7%）、太钢不锈（11.6%）。本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别环比2.3%、-0.3%、-7.8%、5.1%；螺纹、热轧盘面利润分别环比21.3%、4.5%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1524万吨，环比减0.1%；其中长材库存982万吨，环比减0.5%；板材库存543万吨，环比增0.7%。七月上旬钢厂库存均值1406万吨，环比减11.6%。高炉剔除淘汰后产能利用率为75.2%，环比减1.6pct。本周钢厂钢厂螺纹钢产线开工率为63.6%，环比减3.9pct。本周全国237家钢贸商出货量17.2万吨，环比减8.5%；本周上海终端线螺走销量1.6万吨，环比减3.7%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为621、933、1000、733元/吨，环比分别增21.8%、-2.2%、4.6%、2.8%。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量2376万吨，环比减4.6%；北方6港到港量1107万吨，环比涨4.3%。本周铁矿石港口库存12848万吨，环比增2.4%。本周港口进口矿日均疏港量284万吨，环比增2.58%。
- **铁合金：**短期硅锰市场低价现货可能偏紧，厂家端顶价情绪仍在，预计硅锰市场仍呈现高位盘整运行。本周硅铁市场小幅震荡，市场成交相对冷清。主流72硅铁现货报价8200-8300元/吨承兑出厂，75硅铁报价8600-8700元/吨。
- **特钢：**本周模具钢市场价格持稳为主，需求较为冷清。优钢价格周初小幅上涨，周尾大部区域价格稳定。工业线材本周市场价格震荡偏强，成交有所好转，样本总成交量为11.29万吨，周增幅为33.93%。
- **不锈钢：**本周镍价呈先抑后扬走势。后半周镍基本面持续走强，镍价收复跌势震荡上行。由于供需双双受限，铬系市场全面上行。预计高碳铬铁市场短期内将强稳运行在10900-11500元/50基吨。
- **钢管：**本周国内焊管市场价格上行，库存微降。全国27个主要城市4寸*3.75mm焊管平均价格为5879元/吨，与上周五平均价格5830元/吨上调49元/吨。国内无缝管市场价格小幅上调。

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：吨钢盘面利润重回1000元，再次提示第二波》2021-07-11
- 2、《钢铁：平均吨钢毛利接近600元，继续看好中报行情》2021-06-28
- 3、《钢铁：即期吨钢毛利600元左右，中报行情可期》2021-06-21

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.....	12
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 7 月 23 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 7 月 23 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: 冷锻钢价格 (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 7 月 23 日)	15
图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 7 月 23 日)	15
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 7 月 23 日)	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 7 月 23 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 7 月 23 日)	14

1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 6.6%，领先上证综指 6.3%。涨幅居前的个股为首钢股份（19.9%）、应流股份（17.7%）、太钢不锈（11.6%）；跌幅居前的个股为河钢资源（-5.6%）、*ST 胜尔（-5.0%）、上海钢联（-4.2%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比 6.0%、3.5%、4.2%、1.5%、1.3%、-1.8%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 5.6、1.6、4.6、3.4 倍。

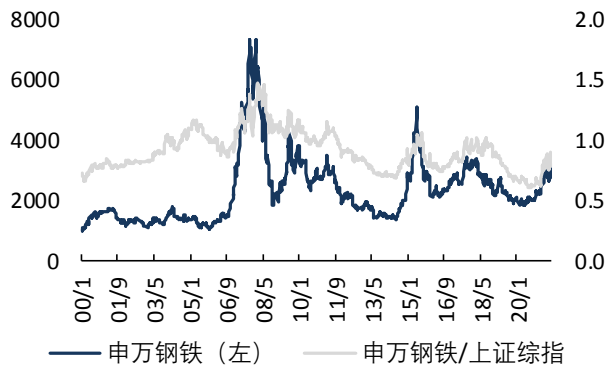
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 5671 元/吨、5947 元/吨、1138 元/吨、2770 元/吨，周环比分别 2.3%、-0.3%、-7.8%、5.1%；螺纹、热轧盘面利润分别为 1085、1161 元/吨，环比分别 21.3%、4.5%。

表 1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 7 月 23 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	3236	周	6.6%
	钢铁/A 股	0.91	周	6.3%
	申万钢铁 PE	13.34	周	0.0%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.92	周	-1.2%
	申万钢铁 PB	1.29	周	0.0%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.83	周	-1.0%
期货	螺纹主力合约	5671	日, 元/吨	2.3%
	热卷主力合约	5947	日, 元/吨	-0.3%
	铁矿主力合约	1138	日, 元/吨	-7.8%
	焦炭主力合约	2770	日, 元/吨	5.1%
	卷螺差 (期货)	-570	日, 元/吨	-18.6%
	螺矿比 (期货)	5	日, 元/吨	10.9%
	螺纹升贴水	271	日, 元/吨	-34.9%
	热轧升贴水	-23	日, 元/吨	-117.4%
	螺纹盘面利润	1085	日, 元/吨	21.3%
	热轧盘面利润	1161	日, 元/吨	4.5%

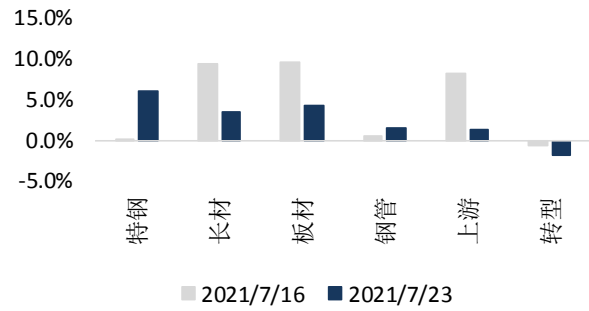
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



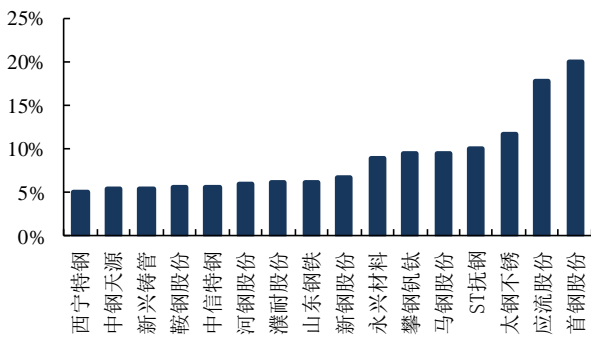
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



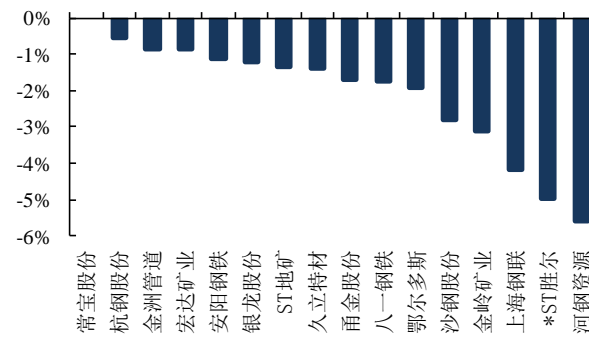
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 7 月 23 日)



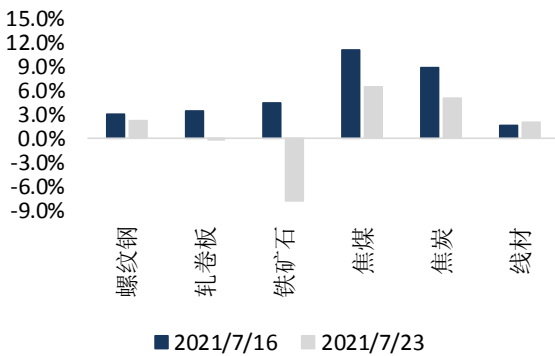
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 7 月 23 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



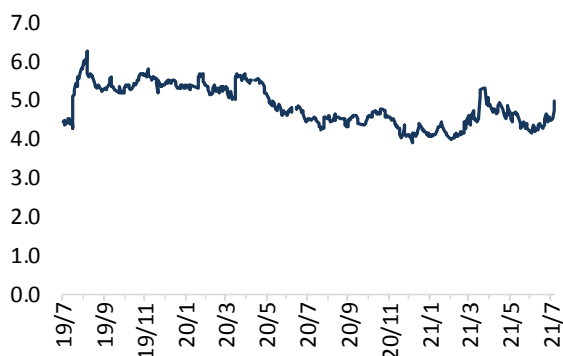
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 6 月我国钢筋产量为 2475.5 万吨	国家统计局最新数据显示, 2021 年 6 月份, 我国钢筋产量为 2475.5 万吨, 同比增长 1.4%; 1-6 月累计产量为 13625.0 万吨, 同比增长 11.2%。中厚宽钢带产量为 1619.2 万吨, 同比增长 12.8%; 1-6 月累计产量为 9474.1 万吨, 同比增长 16.8%。铁矿石原矿产量为 8786.9 万吨, 同比增长 9.0%; 1-6 月累计产量为 49081.1 万吨, 同比增长 15.9%。
山东发文要求压减粗钢: 全年产量不超过 7650 万吨	近日山东省下发通知明确要求, 今年粗钢产量不超过 7650 万吨, 要求以 2020 年钢铁企业产量为基础, 其中粗钢产量未纳统的按调查产量, 产能转移的按换算产能, 综合考虑环保、能耗、产能利用率和布局规划等因素进行压减, 确定各个钢铁企业产量控制目标。
工信部: 落实碳达峰、碳中和部署要求, 加快制定工业领域重点实施方案	7 月 20 日, 全国工业和信息化主管部门负责同志电视电话会议在京召开。会议强调, 要抓紧编制实施“十四五”规划, 持续保障疫苗稳产高产, 推动基础和关键领域创新突破, 稳定和优化产业链供应链。落实碳达峰、碳中和部署要求, 加强统筹谋划, 探索路径方式, 加快制定工业领域重点实施方案, 推动绿色低碳转型和产业结构优化升级。
欧洲央行: 欧元区货币政策将持续宽松	欧洲中央银行 22 日召开货币政策会议, 决定调整关于政策利率的前瞻性指引, 强调欧元区货币政策将保持宽松以实现调整后的中期通胀目标。根据调整后的前瞻性指引, 欧洲央行预期欧元区三大关键利率将保持目前或更低水平, 直至欧元区通胀率稳定达到 2%且核心通胀率的变化足以确保中期通胀水平稳定在 2%。
自然资源部: 二季度房地产供应用地面积环比减少	从环比看, 第二季度全国 105 个主要监测城市总体地价增速为 0.70%, 增速较上一季度上升 0.07 个百分点。从同比看, 全国主要监测城市总体地价较去年同期

10.95% 增长 2.67%，增速较上一季度上升 0.23 个百分点。具体来看，粤港澳大湾区各用途地价同、环比增速上升；长三角、环渤海地区商服地价同、环比增速上升，住宅地价同、环比增速放缓。

乘联会：7 月狭义乘用车零售 6 月乘联会狭义乘用车零售完成 157.7 万辆，同比下降 4.9%，环比 5 月下降预计 153 万辆，同比降 4.3% 3.0%，出现小幅季节性回落。本月新能源市场增长势头迅猛，消费者接受度明显提升，大部分厂商的芯片供应问题得到缓解。洪涝灾害给车市带来短期冲击，整体 7 月市场需求运行稳健，销量呈现季节性回落。

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 1524 万吨，环比减-0.1%；其中长材库存 982 万吨，环比减 0.5%；板材库存 543 万吨，环比增 0.7%。七月上旬钢厂库存均值 1406 万吨，环比减 11.6%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 75.2%，环比减 1.6pct。钢厂螺纹钢产线开工率为 63.6%，环比减 3.9pct。本周全国 237 家钢贸商出货量 17.2 万吨，环比减 8.5%；本周上海终端线螺走货量 1.6 万吨，环比减 3.7%。

唐山钢坯（20mm 普方）报价 5180 元/吨，环比涨 0.4%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 5333 元/吨，环比涨 1.8%；热轧 3.0mm（全国均价）为 5805 元/吨，环比减 0.6%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 6472 元/吨，环比涨 0.4%；中板 20mm（全国均价）为 5624 元/吨，环比涨 0.1%。

原料方面，进口矿（61.5%PB 粉）报价 1420 美元/吨，环比减 5.7%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1626 元/吨，环比减 0.7%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2600 元/吨，环比持平；炼焦煤（主焦煤：澳）报价 2000 元/吨，环比持平；动力煤（秦港 Q5500）报价 1073 元/吨，环比涨 6.5%；废钢（6-8mm:张家港）报价 3350 元/吨，环比涨 1.5%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为 621、933、1000、733 元/吨，环比分别增 21.8%、-2.2%、4.6%、2.8%。

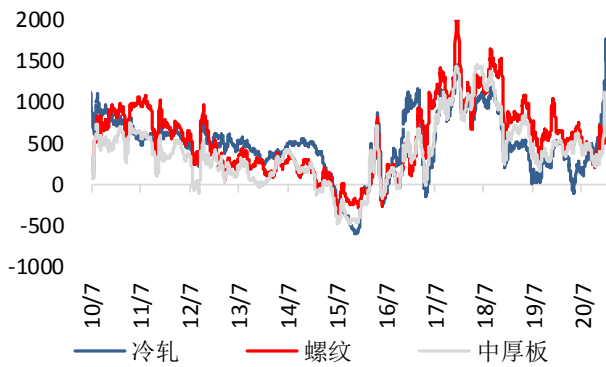
表 3：高频数据跟踪（截至 2021 年 7 月 23 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	74.9%	周, %	1.8pct
	螺纹吨毛利	621	日, 元/吨	21.8%
	热轧毛利	933	日, 元/吨	-2.2%
	冷轧毛利	1000	日, 元/吨	4.6%

	中厚板毛利	733	日, 元/吨	2.8%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	5180	日, 元/吨	0.4%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	5333	日, 元/吨	1.8%
	热轧 3.0mm (全国均价)	5805	日, 元/吨	-0.6%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	6472	日, 元/吨	0.4%
	中板 20mm (全国均价)	5624	日, 元/吨	0.1%
	原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1420	日, 美元/吨
国产矿 (66%唐山精粉)		1626	日, 元/吨	-0.7%
焦炭 (唐山二级冶金焦)		2600	日, 元/吨	0%
动力煤 (秦港 Q5500)		1073	日, 元/吨	6.5%
废钢 (6-8mm:张家港)		3350	日, 元/吨	1.5%
库存	钢材社会库存	1524	周, 万吨	-0.1%
	其中, 长材	982	周, 万吨	-0.5%
	其中, 板材	543	周, 万吨	0.7%
	钢厂库存	1406	旬, 万吨	-11.6%
供给	螺纹钢产线开工率	63.6%	周, %	-3.9pct
	大中型钢厂产量 (钢协)	214	旬, 万吨	-8.0%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	75.2%	周, %	-1.6pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	17.2	日, 万吨	-8.5%
	上海终端线螺走货量	1.6	日, 万吨	-3.7%
	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	646	月, 万吨	-
电炉	电弧炉开工率	67.0%	周, %	-1.8pct
	电炉利润	379	日, 元/吨	-9.2%
铁矿石	铁矿石港口库存	12848	周, 万吨	2.4%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2376	周, 万吨	-4.6%
	北方 6 港铁矿石到港量	1106.9	周, 万吨	4.3%
	国内矿山开工率	65%	双周, 万吨	-0.8pct
煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1635	周, 万吨	-2.8%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	651	周, 万吨	-4.5%
	独立焦化厂开工率	74%	周, 万吨	-1.9pct
	动力煤库存-港口	1531	周, 万吨	-3.8%
其他	BDI	3103	日, 点	44

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)



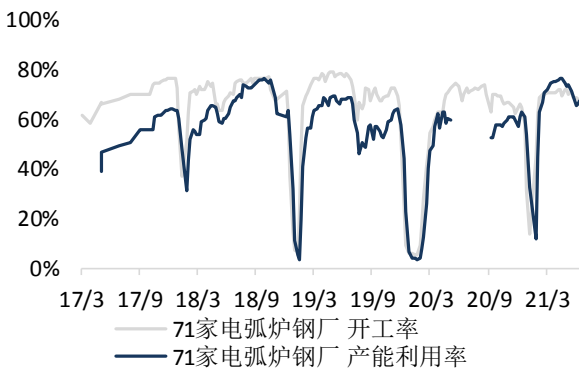
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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



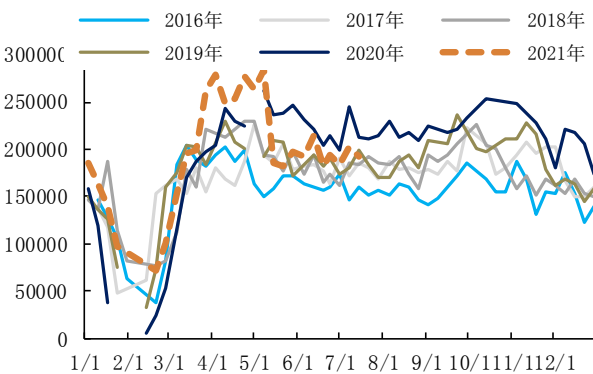
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 全国高炉产能利用率



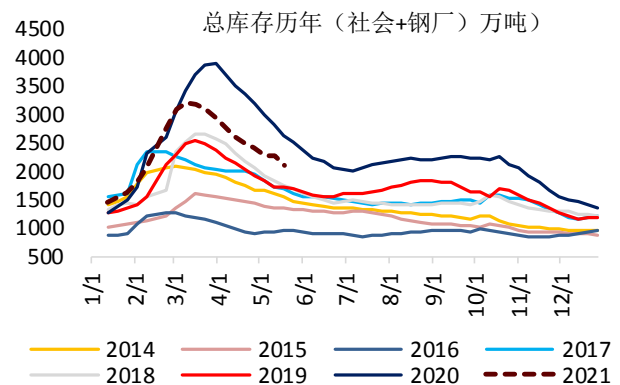
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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

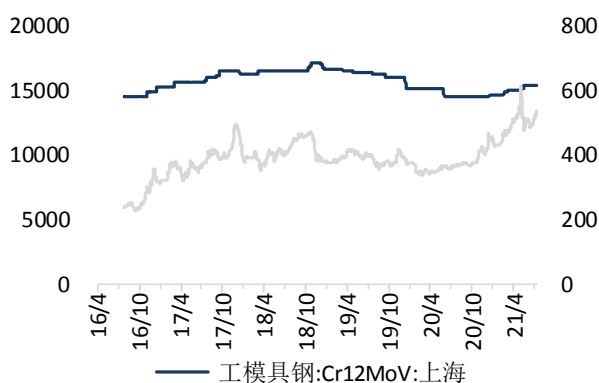
3.2. 特钢

工模具钢: 本周模具钢市场价格持稳为主, 需求较为冷清。目前正属模具钢下游行业的采购淡季, 下游企业采购力度减弱, 市场以零散成交的小订单为主。原料市场, 受全国铁合金厂普遍限电带动和海外疫情影响, 近期高碳铬铁市场价格涨势迅猛, 内蒙古高碳铬铁自然块现金含税出厂报价 10900-11100 元/50 基吨。季节性的需求萎缩制约着价格上涨的动力, 预计下周模具钢市场价格坚挺运行。

轴承钢: 本周优钢价格周初小幅上涨, 其中 45# 收 5499 元/吨较上周涨 68 元/吨, 40Cr 收 5725 元/吨较上周涨 62 元/吨, 20CrMnTi 收 5823 元/吨较上周涨 35 元/吨, CrMo 收 6123 元/吨较上周涨 36 元/吨。全国优特钢棒材样本总库存 90.39 万吨, 环比减少 1.49 万吨, 减幅 1.62%。周尾大部区域价格稳定。本周多家钢厂发布检修信息, 资源供应方面后续会减少, 但当前市场仍然处于供大于求局面。预计下周优钢价格将持稳运行。

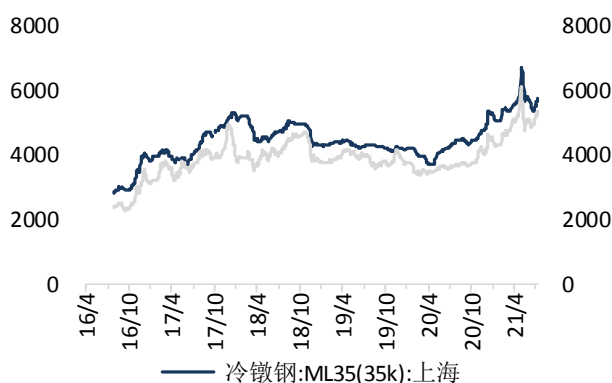
工业线材: 本周工业线材样本总成交量为 11.29 万吨, 周增幅为 33.93%。分品种来看: 本周成交量均有所增加。冷镦钢总成交为 1.90 万吨, 周增幅为 55.74%; 硬线总成交为 1.19 万吨, 周增幅为 7.21%; 拉丝总成交为 8.19 万吨, 周增幅为 34.26%。综合来看, 本周市场价格震荡偏强, 成交有所好转, 但传统淡季的到来, 市场囤货意愿依旧不明显, 按需采购为主, 对于后市, 市场仍旧保持较为乐观的心态, 预计短期工业线材价格或维持震荡偏强格局。

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: 市场情绪反复, 基本面支撑镍价反弹回升。本周镍价呈先抑后扬走势, 周初原油大跌叠加海外疫情发酵, 引发经济复苏担忧, 市场避险情绪下大宗纷纷下跌;

后半周伴随市场风险偏好回升，外加镍基本面持续走强，镍价收复跌势震荡上行。天气扰动短期镍矿回流速度放缓，三季度集中备货期矿端议价重心上移。

铬矿：供需双双受限，铬系市场全面上行。本周国内铬铁由于各产区持续限电影响，总生产情况处于较低水平，市场现货资源持续紧缺。叠加下游需求向好，高碳铬铁报价迅速攀升上万。中低微碳铬铁受原料端成本上涨支撑，且下游端特钢厂接单情况较好刺激需求，价格大幅上涨。目前铬系市场供应问题凸出，预计高碳铬铁市场短期内将强稳运行在 10900-11500 元/50 基吨。

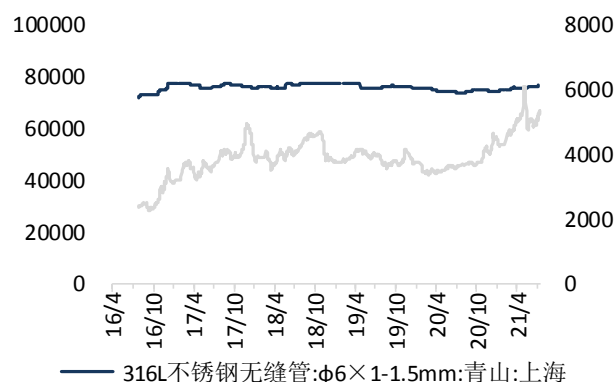
不锈钢：上半年中国不锈钢市场呈现震荡上涨态势，价格重心不断上移，主要受期货盘面带动和钢厂积极控量支撑。从点价格来看，截至 6 月 30 日无锡地区太钢 304 冷卷市价累计涨 2650 元/吨，低点在年初，高点在年中。下半年供需基本面压力或有上升预期，考虑年中备仓及短期压力暂不明显，整体走势先抑后扬的可能性大。

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)



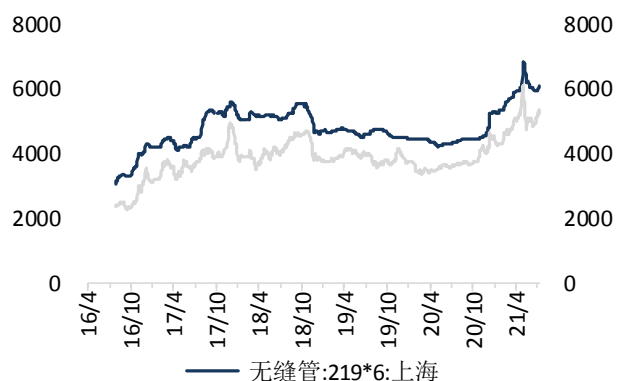
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 钢管

焊管：本周国内焊管市场价格上行，库存微降。截至 7 月 23 日全国 27 个主要城市 4 寸*3.75mm 焊管平均价格为 5879 元/吨，与上周五平均价格 5830 元/吨上调 49 元/吨。库存方面：全国焊管 7 月 23 日库存为 92.11 万吨，较上周五 92.57 万吨下降 0.46 万吨。本周黑色系期货稳中趋强运行，利好现货市场；北方南方雨季影响，部分地区出货受限，下游施工单位采货也颇受影响，此外宏观环保消息利好钢材价格。

无缝管：本周国内无缝管市场价格小幅上调。全国 27 个主要城市 108*4.5mm 无缝管平均价格为 6258 元/吨，与上周五平均价格 6205 元/吨上调 53 元/吨。市场方面：贸易商反馈近期需求有所好转，下游采货积极性尚可。

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)

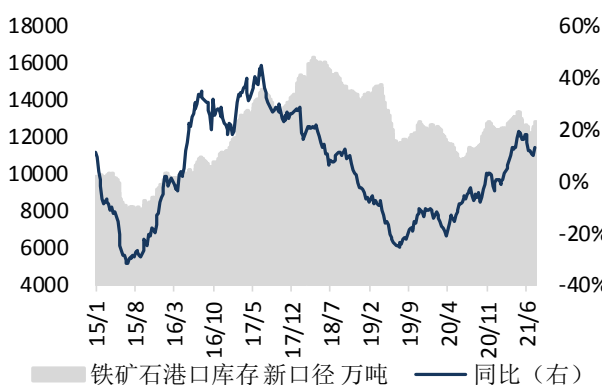


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.5. 铁矿

进口矿 (61.5%PB 粉) 报价 1420 美元/吨, 环比跌 5.7%; 国产矿 (66%唐山精粉) 报价 1626 元/吨, 环比跌 0.7%。澳、巴、印铁矿石发货量 2376 万吨, 环比减 4.6%; 北方 6 港到港量 1107 万吨, 环比涨 4.3%。本周铁矿石港口库存 12848 万吨, 环比增 2.4%。

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, 下周 8 月钢招可能初露端倪, 从趋势来看, 小幅上涨可能较大, 但如钢厂端统一减量采购, 且仍拖延采购, 那局面可能就不太一样, 而从厂家端

来看，宁夏区域生产反复，内蒙区域限电仍难马上解决，广西区域企业同样低产量，但其他不受限区域在目前利润尚可的情况下，预计供应较大，但短期市场低价现货可能偏紧，厂家端顶价情绪仍在，预计硅锰市场仍呈现高位盘整运行。

硅铁：本周硅铁市场小幅震荡，市场成交相对冷清，钢厂招标空窗期，多观望为主。现货价格高位盘整，主流 72 硅铁现货报价 8200-8300 元/吨承兑出厂，75 硅铁报价 8600-8700 元/吨，部分厂家报价维持在高位，短期内现货市场以稳健为主。

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
广大特材:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告	7月23日，公司董事会同意在确保不影响募投项目建设进度的前提下，使用不超过30,000.00万元闲置募集资金暂时补充流动资金。公司向特定对象发行A股股票49,440,000股，发行价格为26.56元/股，本次发行的募集资金总额为1,313,126,400.00元，扣除相关发行费用（不含税）人民币25,756,339.32元，募集资金净额为人民币1,287,370,060.68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	公司使用部分闲置募集资金人民币8,000万元购买“21浦发单位CDs0712”理财产品，截止7月21日，公司已提前支取上述理财产品部分本金3,000万元，取得对应理财收益（含税）102,666.66元。公司使用暂时闲置募集资金购买银行理财产品中，未到期和未支取的理财产品总金额为10,000万元。
重庆钢铁:关于第四期员工持股计划公告	截止7月21日，公司第四期员工持股计划已在二级市场采取集中竞价交易方式，

持股计划实施进展	累计买入公司 A 股股票 9,061,800 股, 约占公司总股本的 0.102%, 成交总金额人民币 28,372,606.80 元, 成交均价人民币 3.131 元/股。公司通过回购专用证券账户回购的股份剩余 36,662,200 股, 回购成本价格为 1.80 元/股。
包钢股份:关于控股股东及其控股子公司增持公司股份的进展	公司控股股东包钢集团及其控股子公司北方稀土计划于 7 月 5 日起 3 个月内通过上交所交易系统增持公司股份, 金额为 8 亿元。7 月 19 日, 北方稀土通过上交所集中竞价交易系统增持公司股份 9,570,100 股, 占公司总股份的 0.021%; 增持金额 2,092.64 万元。本次增持为增持计划的首次增持。
八一钢铁:关于监事辞职及选举监事的公告	公司于近日收到监事会主席郑文玉先生、职工代表监事刘玉宝先生提交的书面辞职报告。郑文玉先生、刘玉宝先生由于工作原因申请辞去公司监事职务。公司于 2021 年 7 月 20 日召开职工代表大会主席团会议, 选举张拥军先生为公司职工代表监事。截止目前, 张拥军先生、黄成先生未持有公司股份。

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 PE14.2 倍, PB1.38 倍; 板块估值略有下调, 仍处于历史低位。

表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 7 月 23 日)

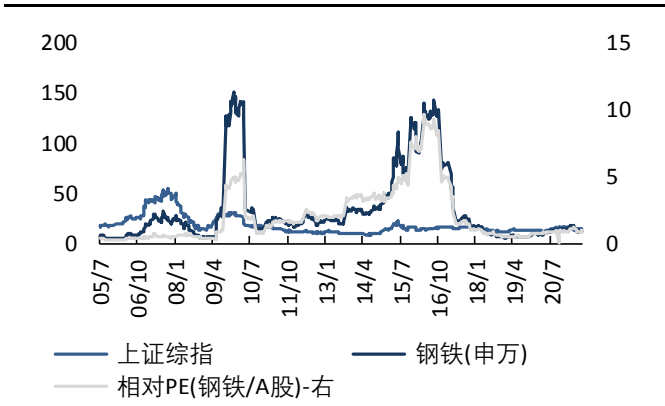
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	14.5	1.5		
	钢铁 II (申万)	14.2	1.38	-	-
特钢	中信特钢	17.3	5.0	1.2	3.2
	西宁特钢	48.8	3.1	3.4	2.0
	ST 抚钢	66.3	8.2	4.6	5.3
	久立特材	12.6	2.4	0.9	1.5
	永兴材料	116.4	8.5	8.1	5.5
	钢研高纳	80.9	7.4	5.6	4.8
	应流股份	77.5	4.6	5.4	3.0
	广大特材	41.7	2.9	2.9	1.9
钢管	新兴铸管	8.7	0.7	0.6	0.5
	金洲管道	4.9	1.1	0.3	0.7
	常宝股份	98.3	1.0	6.8	0.6
上游	河钢资源	10.3	1.7	0.7	1.1
	金岭矿业	22.5	2.3	1.6	1.5
	宏达矿业	445.5	4.6	30.8	3.0

	ST 地矿	27.8	5.3	1.9	3.4
	攀钢钒钛	77.4	2.5	5.4	1.6
	鄂尔多斯	16.1	2.6	1.1	1.7
	方大炭素	54.6	2.4	3.8	1.5
	濮耐股份	15.2	1.5	1.1	1.0
	韶钢松山	6.1	1.2	0.4	0.8
	三钢闽光	7.2	1.1	0.5	0.7
	凌钢股份	11.3	1.1	0.8	0.7
长材	酒钢宏兴	13.4	1.3	0.9	0.9
	八一钢铁	16.2	2.4	1.1	1.6
	柳钢股份	7.7	1.5	0.5	0.9
	马钢股份	12.2	1.3	0.8	0.8
	河钢股份	14.6	0.5	1.0	0.3
板材	宝钢股份	10.9	1.0	0.8	0.6
	鞍钢股份	14.7	0.9	1.0	0.6
	首钢股份	18.1	1.3	1.2	0.8
	华菱钢铁	7.1	1.3	0.5	0.9
	新钢股份	7.8	1.1	0.5	0.7
	太钢不锈	16.8	1.7	1.2	1.1
	本钢板材	22.9	1.0	1.6	0.6
	南钢股份	7.0	1.1	0.5	0.7
	安阳钢铁	12.8	1.0	0.9	0.6
	山东钢铁	17.5	1.1	1.2	0.7
	重庆钢铁	14.6	1.2	1.0	0.8
	甬金股份	20.4	3.1	1.4	2.0
转型	上海钢联	47.4	7.8	3.3	5.0
	杭钢股份	13.3	0.9	0.9	0.6
	沙钢股份	21.7	3.2	1.5	2.1
	五矿发展	23.5	2.2	1.6	1.4
	中钢天源	30.8	2.1	2.1	1.4
	*ST 尔胜	39.5	109.8	2.7	70.9
金属制品	恒星科技	30.6	1.8	2.1	1.2
	银龙股份	20.3	1.8	1.4	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 7 月 23 日）

图 25：钢铁板块相对 PB（2021 年 7 月 23 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>

