

## 钢铁行业跟踪周报

# 原料持续大跌，吨钢毛利超 1500 元，继续看好

增持（维持）

2021 年 08 月 01 日

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@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，继续推荐宝钢股份、马钢股份、新钢股份、华菱钢铁、广大特材、久立特材、中信特钢。

**行业观点：原料继续大跌，吨钢毛利超 1500 元，继续看好钢铁股第二波启动。**本周（7.26-7.30，下同）铁矿石价格进一步补跌，期货价格一度逼近 1000 元/吨大关，反应钢厂限产逻辑持续兑现。高频统计的高炉开工率数据持平，但钢材产量周环比继续下降 1.5%。跟踪的期货盘面利润，热轧已经超过 1500 元/吨，螺纹超过 1200 元/吨，与 5 月份高点接近。基于毛利趋势超预期，未来有上调盈利预测的可能，三季度业绩有可能与二季度业绩接近。周末政治局会议提到纠正运动式“减碳”，我们认为这属于碳中和政策的纠偏，行业中期供给约束不变；而短期，与压减粗钢产量也没有直接关系，压减产量的根本目的是打压铁矿石，因此行业逻辑没有破坏。当前时点行业基本面、估值等均具备优势，继续重点推荐。

**行情回顾：**本周申万钢铁上涨 0.5%，领先上证综指 5.0%。涨幅居前的个股为抚顺特钢（9.4%）、永兴材料（5.0%）、广大特材（4.4%）；螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别环比 1.6%、3.7%、-9.8%、7.5%；螺纹、热轧盘面利润分别环比 23.2%、32.6%。

### 行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存 1526 万吨，环比增 0.1%；其中长材库存 981 万吨，环比减 0.1%；板材库存 545 万吨，环比增 0.5%。七月中旬钢厂库存均值 1492 万吨，环比减 6.2%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 75.2%，环比持平。钢厂螺纹钢产线开工率为 64.6%，环比减 1.0pct。本周上海终端线螺走货量 1.5 万吨，环比减 5.7%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利环比分别增 13.5%、7.9%、7.9%、10.5%。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量 2328 万吨，环比减 2.0%；北方 6 港到港量 1149 万吨，环比涨 3.8%。本周铁矿石港口库存 12813 万吨，环比减 0.3%。本周港口进口矿日均疏港量 249 万吨，环比减 12.46%。
- **铁合金：**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部分上涨，下游企业采购积极性减弱。工业线材样本总成交量为 9.45 万吨，周降幅为 16.30%；五大品种库存总量为 2137.0 万吨，环比上周（7.19-7.23，下同）减少 4.2 万吨，其中板材库存减少 0.6 万吨，减幅为 0.08%；建材库存减少 3.6 万吨，减幅为 0.26%。
- **不锈钢：**基本面持续走强，镍价震荡上行。天气及疫情双重扰动下，镍矿山招标价格上涨，镍矿市场价格坚挺运行。印尼疫情再起镍铁回流不及预期，300 系不锈钢持续高利润高排产，国内镍铁厂报价坚挺。
- **钢管：**本周国内焊管市场价格上行，库存续降。全国 27 个主要城市 4 寸 \*3.75mm 焊管平均价格为 5968 元/吨，与上周五平均价格上调 89 元/吨。
- **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：原料大跌限产证实，继续推荐钢铁第二波》  
2021-07-25
- 2、《钢铁：吨钢盘面利润重回 1000 元，再次提示第二波》  
2021-07-11
- 3、《钢铁：平均吨钢毛利接近 600 元，继续看好中报行情》  
2021-06-28

## 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.....	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 7 月 30 日) .....	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 7 月 30 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) .....	13
图 22: 进口矿报价 (美元/吨) .....	13
图 23: 钢铁板块相对 PE (2021 年 7 月 30 日) .....	16
图 24: 钢铁板块相对 PB (2021 年 7 月 30 日) .....	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 7 月 30 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 30 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 30 日) .....	14

## 1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 0.5%，领先上证综指 5.0%。涨幅居前的个股为抚顺特钢（9.4%）、永兴材料（5.0%）、广大特材（4.4%）；跌幅居前的个股为金岭矿业（-11.5%）、钢研高纳（-9.7%）、银龙股份（-9.0%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子板块分别环比-0.6%、0.3%、-0.7%、-2.5%、-2.6%、-4.9%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 5.6、1.7、4.5、3.2 倍。

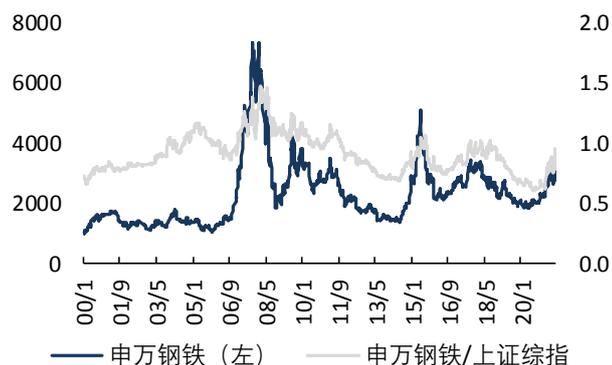
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 5737 元/吨、6169 元/吨、1027 元/吨、2943 元/吨，周环比分别 1.6%、3.7%、-9.8%、7.5%；螺纹、热轧盘面利润分别为 1322、1554 元/吨，环比分别 23.2%、32.6%。

表 1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 7 月 30 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	3252	周	0.5%
	钢铁/A 股	0.96	周	5.0%
	申万钢铁 PE	14.23	周	0.0%
	相对 PE 钢铁/A 股	1.02	周	3.9%
	申万钢铁 PB	1.38	周	0.0%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.92	周	3.4%
期货	螺纹主力合约	5737	日, 元/吨	1.6%
	热卷主力合约	6169	日, 元/吨	3.7%
	铁矿主力合约	1027	日, 元/吨	-9.8%
	焦炭主力合约	2943	日, 元/吨	7.5%
	卷螺差（期货）	-530	日, 元/吨	-14.5%
	螺矿比（期货）	6	日, 元/吨	12.6%
	螺纹升贴水	287	日, 元/吨	-12.5%
	热轧升贴水	189	日, 元/吨	2600.0%
	螺纹盘面利润	1322	日, 元/吨	23.2%
	热轧盘面利润	1554	日, 元/吨	32.6%

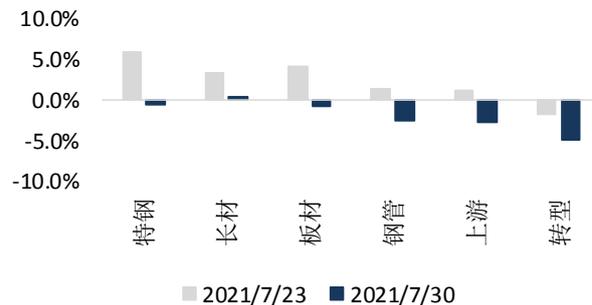
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



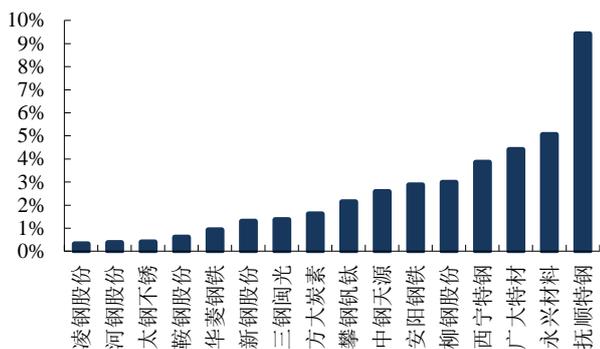
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



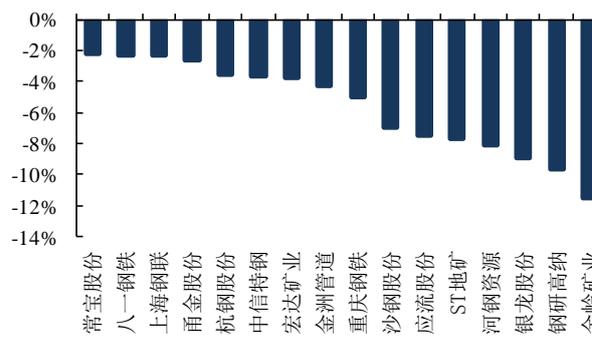
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 7 月 30 日)



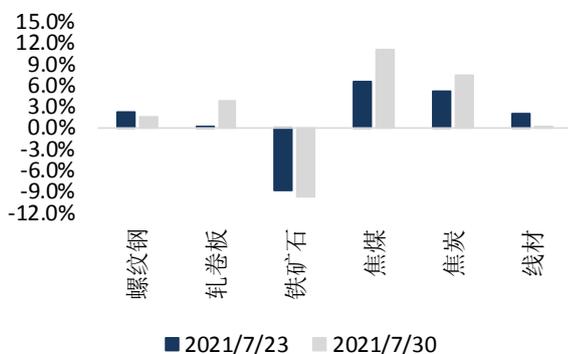
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 7 月 30 日)



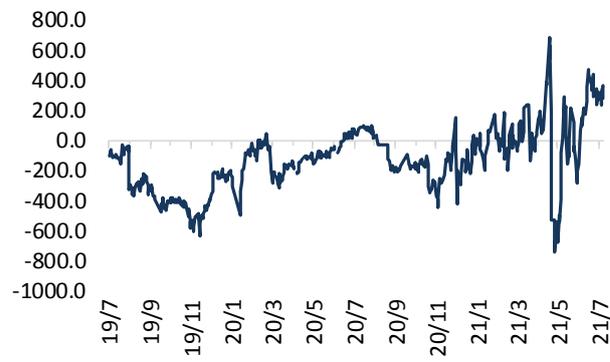
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



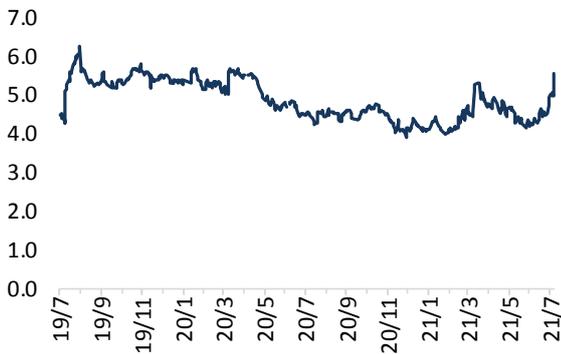
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
中钢协: 6月钢铁产品进出口月报	2021 上半年, 我国累计出口钢材 3738.2 万吨, 同比增长 30.2%。同期, 累计进口钢材 734.9 万吨, 同比增长 0.1%; 累计进口钢坯 574.90 万吨, 同比增长 3.8%。考虑钢坯进口, 2021 上半年我国粗钢净出口 2554.27 万吨, 净出口量已经超过去年全年的 1703 万吨。2021 上半年我国钢材出口量同比增长 30.2%, 较 2020 全年出口量相差 1629.5 万吨。
中钢协: 下半年要认真做好去产能相关工作	7月 29 日, 中国钢铁工业协会第六届会员大会二次会议在上海召开。会上, 中国钢铁工业协会会长、沙钢集团党委书记、董事长沈彬表示, 下半年, 钢铁行业要着重从以下几个方面开展工作: 认真做好去产能相关工作; 努力保持行业平稳运行; 协同推进行业低碳绿色发展; 持续推进铁矿资源保障工作; 进一步提升行业科技创新能力; 持续推进行业智能制造。
国务院关税税则委员会: 提高铬铁、高纯生铁的出口关税	为推动钢铁行业转型升级和高质量发展, 国务院关税税则委员会决定, 自 2021 年 8 月 1 日起, 进一步调整部分钢铁产品出口关税。高纯生铁 (含锰量 < 0.08%, 含磷量 < 0.03%, 含硫量 < 0.02%, 含钛量 < 0.03%) 出口暂定税率由 15% 调整至 20%; 铬铁 (含碳量 > 4%) 税率由 20% 调整至 40%; 铬铁 (含碳量 ≤ 4%) 税率由 20% 调整至 40%。
2021 年上半年中国不锈钢粗钢产量达 1624.30 万吨, 同比增长约 20.82%	2021 年上半年, 全国不锈钢粗钢产量为 1624.30 万吨, 与 2020 年同期相比增加 27.99 万吨, 增幅达 20.82%, 与 2020 年下半年相比减少 45.21 万吨, 降低了 2.71%。上半年, 进口不锈钢 140.84 万吨, 同比增加 77.20 万吨, 增幅达 121.31%。上半年, 不锈钢表观消费量为 1387.87 万吨, 同比增加 270.39 万吨, 增幅达 24.20%。
郑州等地防汛救灾转入恢复	截至 7 月 29 日 12 时, 强降雨造成河南 150 个县 (市、区) 1616 个乡镇 1391.28

重建，严防大灾之后有大疫 万人受灾，因灾遇难 99 人。全省目前农作物受灾面积 1048.5 千公顷，倒塌及损坏房屋 84.08 万间，直接经济损失 909.81 亿元。

住建部约谈 5 城市政府要求 住房和城乡建设部副部长倪虹 29 日约谈银川、徐州、金华、泉州、惠州 5 个城市政府负责人，要求坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不把房地产作为短期刺激经济的手段。

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 1526 万吨，环比增 0.1%；其中长材库存 981 万吨，环比减 0.1%；板材库存 545 万吨，环比增 0.5%。七月中旬钢厂库存均值 1492 万吨，环比减 6.2%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 75.2%，环比持平。钢厂螺纹钢产线开工率为 64.6%，环比减 1.0pct。本周全国 237 家钢贸商出货量 17.5 万吨，环比增 1.8%；本周上海终端线螺走货量 1.5 万吨，环比减 5.7%。

唐山钢坯（20mm 普方）报价 5270 元/吨，环比涨 1.3%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 5440 元/吨，环比涨 1.7%；热轧 3.0mm（全国均价）为 5915 元/吨，环比增 1.3%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 6553 元/吨，环比涨 1.3%；中板 20mm（全国均价）为 5724 元/吨，环比涨 1.4%。

原料方面，进口矿（61.5%PB 粉）报价 1335 美元/吨，环比减 6.0%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1594 元/吨，环比减 2.0%；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 1078 元/吨，环比涨 0.5%；废钢（6-8mm:张家港）报价 3330 元/吨，环比跌 0.6%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为 726、1041、1080、831 元/吨，环比分别增 13.5%、7.9%、7.9%、10.5%。

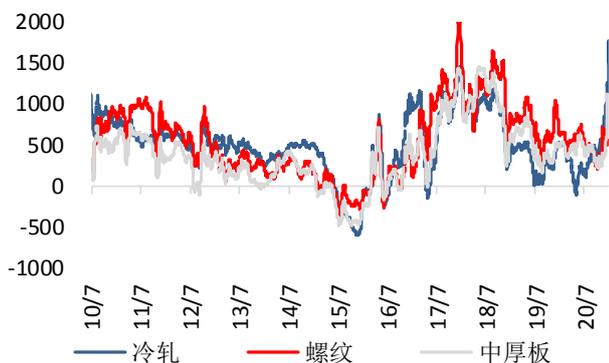
表 3: 高频数据跟踪（截至 2021 年 7 月 30 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
	样本企业盈利比例	74.9%	周, %	0pct
盈利	螺纹吨毛利	726	日, 元/吨	13.5%
	热轧毛利	1041	日, 元/吨	7.9%
	冷轧毛利	1080	日, 元/吨	7.9%
	中厚板毛利	831	日, 元/吨	10.5%
钢价	唐山钢坯（20mm 普方）	5270	日, 元/吨	1.3%

	螺纹 HRB400 (全国均价)	5440	日, 元/吨	1.7%
	热轧 3.0mm (全国均价)	5915	日, 元/吨	1.3%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	6553	日, 元/吨	1.3%
	中板 20mm (全国均价)	5724	日, 元/吨	1.4%
原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1335	日, 美元/吨	-6.0%
	国产矿 (66%唐山精粉)	1594	日, 元/吨	-2.0%
	焦炭 (唐山二级冶金焦)	2600	日, 元/吨	0%
	动力煤 (秦港 Q5500)	1078	日, 元/吨	0.5%
	废钢 (6-8mm:张家港)	3330	日, 元/吨	-0.6%
库存	钢材社会库存	1526	周, 万吨	0.1%
	其中, 长材	981	周, 万吨	-0.1%
	其中, 板材	545	周, 万吨	0.5%
	钢厂库存	1492	旬, 万吨	-6.2%
供给	螺纹钢产线开工率	64.6%	周, %	1.0pct
	大中型钢厂产量 (钢协)	219	旬, 万吨	-5.6%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	75.2%	周, %	0pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	17.5	日, 万吨	1.8%
	上海终端线螺走货量	1.5	日, 万吨	-5.7%
	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	67.3%	周, %	0.5pct
	电炉利润	335	日, 元/吨	-16.9%
铁矿石	铁矿石港口库存	12813	周, 万吨	-0.3%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2328	周, 万吨	-2.0%
	北方 6 港铁矿石到港量	1148.9	周, 万吨	3.8%
	国内矿山开工率	65%	双周, 万吨	-1.2pct
煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1615	周, 万吨	-1.2%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	630	周, 万吨	-3.4%
	独立焦化厂开工率	72%	周, 万吨	-2.1pct
	动力煤库存-港口	1589	周, 万吨	3.8%
其他	BDI	3214	日, 点	4

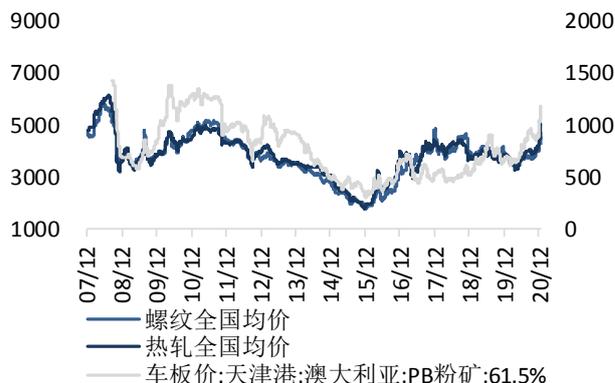
数据来源: mysteel, 统计局, 海关, 东吴证券研究所

图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)



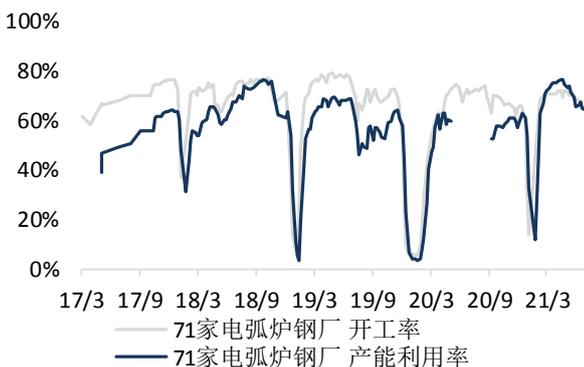
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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



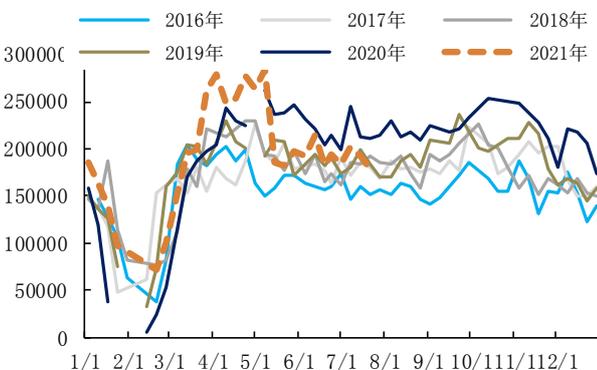
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 全国高炉产能利用率



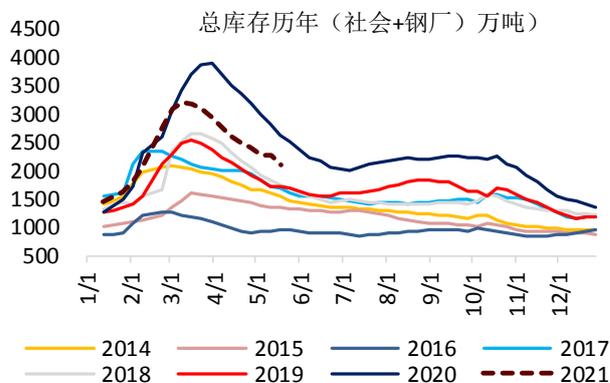
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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

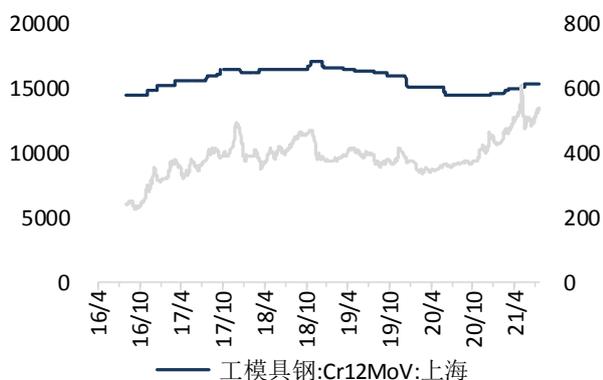
### 3.2. 特钢

**工模具钢:** 本周模具钢市场价格部分上涨, 下游企业采购积极性减弱。各地区均以去库存为主, 去库存速度缓慢, 由于新资源的陆续到库, 市场总体库存量小幅上升。钢厂方面, 本周宝武特冶对棒材产品: 6CrW2Si 上调 2000 元/吨, Cr12 上调 300 元/吨, SWQH13 锻材上调 600 元/吨; 压铸模维持上期价格及政策不变; 塑模 1.2714 价格上调 1000 元/吨。虽然需求暂未得到明显释放, 但在钢厂出厂价的支撑下, 预计下周模具钢市场部分资源价格或将小幅上涨。

**轴承钢:** 本周优特钢主流品种价格继续小幅上涨, 其中 45# 收 5550 元/吨较上周涨 51 元/吨, 40Cr 收 5775 元/吨较上周涨 50 元/吨, 20CrMnTi 收 5883 元/吨较上周涨 60 元/吨, CrMo 收 6174 元/吨较上周涨 51 元/吨。优特棒材继续小幅上涨, 钢厂检修与减量对市场价格具有提振作用, 但机械制造终端企业受到传统淡季与高温假、限电等多重因素影响, 需求端仍受牵制。贸易商持续的累库与少量出货不成正比, 贸易商库存仍处高位, 预计下周优钢价格仍持稳运行。

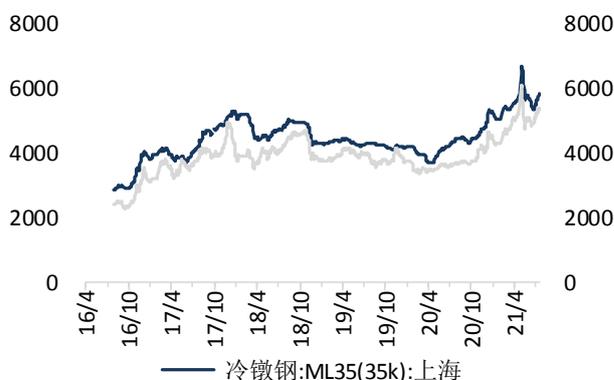
**工业线材:** 本周工业线材样本总成交量为 9.45 万吨, 周降幅为 16.30%。分品种来看: 本周成交量均有所减少。冷锻钢总成交为 1.37 万吨, 周降幅为 27.89%; 硬线总成交为 1.13 万吨, 周降幅为 5.04%; 拉丝总成交为 6.95 万吨, 周降幅为 15.14%。库存方面, 本周五大品种库存总量为 2137.0 万吨, 环比上周减少 4.2 万吨, 其中板材库存减少 0.6 万吨, 减幅为 0.08%; 建材库存减少 3.6 万吨, 减幅为 0.26%。上期库存总量为 2141.2 万吨, 环比上周减少 15.6 万吨, 其中板材库存增加 3.1 万吨, 增幅为 0.41%; 建材库存减少 18.7 万吨, 减幅为 1.33%。综合来看, 本周市场价格震荡上行, 因华东遭遇到强台风、华南强降雨等影响, 实际需求较差, 但是受到盘面等影响, 市场心态较为乐观, 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: 冷锻钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

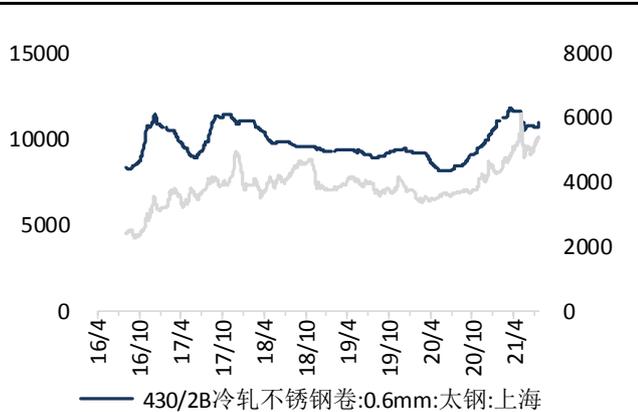
### 3.3. 不锈钢

**镍矿：**基本面持续走强，镍价震荡上行。周内印尼疫情持续发酵，美联储鸽派符合预期，市场情绪回暖；叠加钢材出口征税担忧情绪暂缓，镍基本面向好预期下，本周镍价震荡上行。天气及疫情双重扰动下，镍矿山招标价格上涨，镍矿市场价格坚挺运行。印尼疫情再起镍铁回流不及预期，300系不锈钢持续高利润高排产，国内镍铁厂报价坚挺。精炼镍方面，进口盈利收窄，长单少量进口，库存持续低位运行。

**铬矿：**上半年铬系市场整体呈“N”字型走势。一季度国内主产区内蒙古自治区铬铁限产触发市场供应短缺，多地电费上调提升铬铁整体估值。年后需求端不锈钢排产走强，叠加矿端成本上涨及发运困难，多重利好下迅速拉涨铬系市场价格。二季度由于高利润刺激下全国供应进入增速峰值期，叠加钢招价暴跌刺激。市场恐慌情绪主导，铬系价格下落。

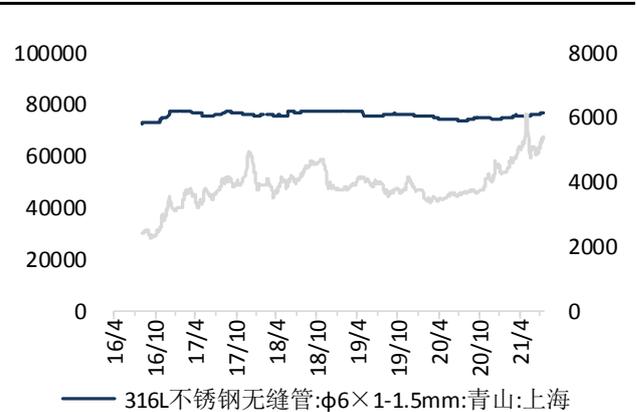
**不锈钢：**上半年中国不锈钢市场呈现震荡上涨态势，价格重心不断上移，主要受期货盘面带动和钢厂积极控量支撑。从点价格来看，截至6月30日无锡地区太钢304冷卷市价累计涨2650元/吨，低点在年初，高点在年中。下半年供需基本面压力或有上升预期，考虑年中备仓及短期压力暂不明显，整体走势先抑后扬的可能性大。

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

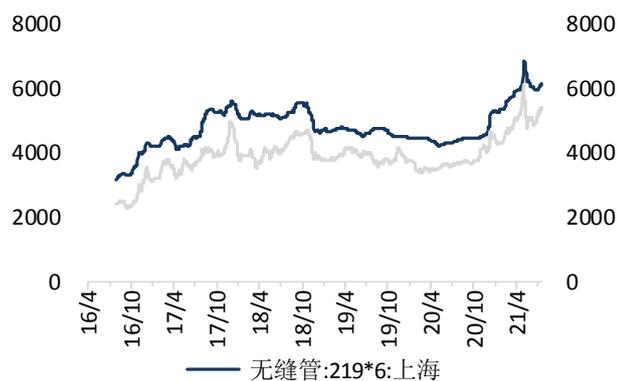
### 3.4. 钢管

**焊管：**本周国内焊管市场价格上行，库存续降。截至7月30日，全国27个主要城市4寸\*3.75mm焊管平均价格为5968元/吨，与上周五平均价格5879元/吨上调89元/吨。库存方面：全国焊管7月23日库存为91.18万吨，较上周五92.11万吨下降

0.93 万吨。部分地区受极端天气影响交通受限，叠加步入传统施工淡季，下游对焊管需求不佳，厂家贸易商成交量疲软，预测下周全国焊管，或将趋稳运行。

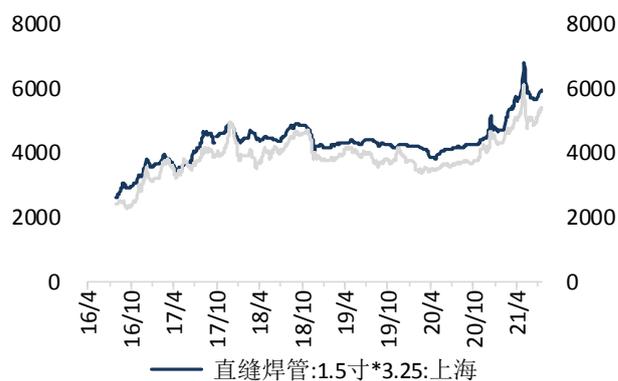
**无缝管：**本周国内无缝管市场价格小幅上调。市场方面：贸易商反馈近期需求有所好转，下游采货积极性尚可。库存方面：全国无缝管社会库存 73.94 万吨，库存增加 0.18 万吨，贸易商心态一般，对后期市场持谨慎心态，预计下周全国无缝管市场将弱势运行。

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 1335 美元/吨，环比跌 6.0%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1594 元/吨，环比跌 2.0%。澳、巴、印铁矿石发货量 2328 万吨，环比减 2.0%；北方 6 港到港量 1149 万吨，环比涨 3.8%。本周铁矿石港口库存 12813 万吨，环比减 0.3%。

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, 下周 8 月钢招可能初露端倪。从趋势看, 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, 那局面可能不同。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; 期货盘面上调, 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。

## 4. 上市公司公告

表 4: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
武进不锈: 未来三年 (2021-2023 年度) 股东分红回报规划	在满足公司正常生产经营的资金需求、且公司无重大投资计划或重大资金支出等事项 (募投项目涉及的重大投资计划和重大资金支出事项除外) 发生的情况下, 公司应当采取现金方式分配利润, 以现金方式分配的利润不得少于当年归属于上市公司股东的净利润的 30%。
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, 公司召开第二届董事会第六次会议、第二届监事会第五次会议, 审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》, 同意在确保不影响募集资金投资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。

华菱钢铁: 关于对全资子公司华菱电商增资的公告	为进一步增强公司下属全资子公司华菱电商的资本实力, 扩大业务规模, 降低资产负债率, 公司拟以自有资金 2 亿元对华菱电商进行增资。增资完成后, 华菱电商的注册资本由 15,600 万元增至 35,600 万元, 公司仍持有华菱电商 100% 的股权。该事项已经公司第七届董事会会议审议通过, 无需提交公司股东大会审议批准。
西宁特钢: 关于向青海省国有资产投资管理有限公司提供反担保的公告	为满足公司生产经营所需的流动资金需要, 公司向昆仑信托有限责任公司申请期限三年、人民币金额 8000 万元借款, 青海国投提供担保。经公司八届二十五次董事会审议通过, 同意向青海国投对公司在昆仑信托有限责任公司申请的期限三年、人民币金额 8000 万元借款的连带责任保证担保提供反担保。
重庆钢铁: 关于第四期员工持股计划实施进展	公司提取 2020 年员工持股计划的激励基金合计 9882.70 万元, 其中 50% 部分将以 3.68 元/股折算成获授的股票数量, 剩余 50% 部分依据 2021 年 3 月 19 日前 30 个交易日公司股票收盘价平均值 1.53 元折算成获授的股票数量, 合计 4572.40 万股。公司调整第四期员工持股计划规模为 4572.40 万股。

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 PE13.5 倍, PB1.31 倍; 板块估值略有下调, 仍处于历史低位。

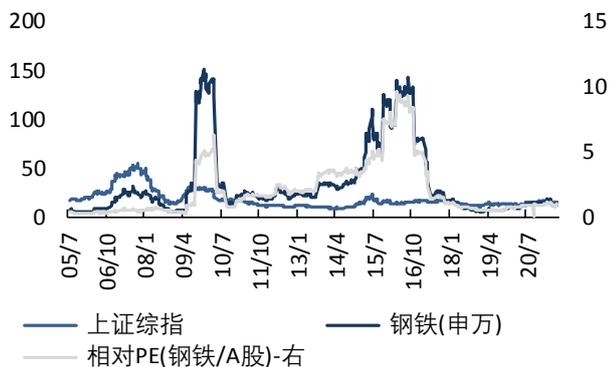
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 7 月 30 日)

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	13.8	1.5		
	钢铁 II (申万)	13.5	1.31	-	-
特钢	中信特钢	16.7	4.8	1.2	3.2
	西宁特钢	50.7	3.3	3.7	2.2
	抚顺特钢	72.5	9.0	5.2	6.0
	久立特材	12.6	2.4	0.9	1.6
	永兴材料	122.3	9.0	8.8	6.0
	钢研高纳	73.1	6.7	5.3	4.5
	应流股份	71.7	4.3	5.2	2.8
	广大特材	43.6	3.0	3.1	2.0
钢管	新兴铸管	8.6	0.7	0.6	0.5
	金洲管道	4.7	1.0	0.3	0.7
	常宝股份	96.2	0.9	6.9	0.6
上游	河钢资源	9.4	1.6	0.7	1.0

	金岭矿业	19.9	2.1	1.4	1.4
	宏达矿业	428.9	4.5	31.0	3.0
	ST 地矿	25.6	4.9	1.9	3.3
	攀钢钒钛	79.1	2.5	5.7	1.7
	鄂尔多斯	16.0	2.5	1.2	1.7
	方大炭素	55.5	2.4	4.0	1.6
	濮耐股份	15.0	1.5	1.1	1.0
	韶钢松山	6.1	1.2	0.4	0.8
	三钢闽光	7.3	1.1	0.5	0.7
	凌钢股份	11.3	1.1	0.8	0.7
长材	酒钢宏兴	13.3	1.3	1.0	0.9
	八一钢铁	15.9	2.4	1.1	1.6
	柳钢股份	8.0	1.5	0.6	1.0
	马钢股份	12.3	1.3	0.9	0.9
	河钢股份	14.7	0.6	1.1	0.4
板材	宝钢股份	10.7	1.0	0.8	0.6
	鞍钢股份	14.8	0.9	1.1	0.6
	首钢股份	18.0	1.3	1.3	0.9
	华菱钢铁	7.3	1.4	0.5	0.9
	新钢股份	7.9	1.1	0.6	0.7
	太钢不锈	16.9	1.7	1.2	1.1
	本钢板材	22.5	1.0	1.6	0.7
	南钢股份	6.9	1.0	0.5	0.7
	安阳钢铁	13.2	1.0	1.0	0.7
	山东钢铁	17.3	1.1	1.2	0.7
	重庆钢铁	13.9	1.1	1.0	0.8
	甬金股份	19.9	3.0	1.4	2.0
	转型	上海钢联	46.3	7.6	3.3
杭钢股份		12.8	0.9	0.9	0.6
沙钢股份		20.2	3.0	1.5	2.0
五矿发展		23.1	2.2	1.7	1.5
中钢天源		31.6	2.2	2.3	1.5
*ST 尔胜		38.7	107.7	2.8	72.1
金属制品	恒星科技	30.3	1.8	2.2	1.2
	银龙股份	18.5	1.6	1.3	1.1

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 23: 钢铁板块相对 PE (2021 年 7 月 30 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 钢铁板块相对 PB (2021 年 7 月 30 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>

