

钢铁行业跟踪周报

2021年08月07日

高频数据验证限产继续 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：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、以及部分特钢，继续首推宝钢股份、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：高频数据验证行业限产仍然继续，现货毛利已经回到政治局会议之前的水平。上周（7月26日-7月30日，下同）末政治局会议“运动式减产”引发钢铁回调，我们强调是错杀。本周（8月2日-8月6日，下同）高频数据验证行业限产稳步推进，不受影响。五大品种周度产量845万吨，周环比降1.5%；开工率78.7%，下降0.2个百分点，说明限产持续。7月初至今钢产量累计下降10.3%，开工率累计下降6.8个百分点，限产已经再进行中。相应的，本周期货铁矿石持续大跌，钢铁利润再次扩张，目前热轧盘面利润1308元/吨，略低于政治局会议之前，但是现货盘面1208元/吨，与政治局会议之前基本接近。期货和股票受影响明显，而现货基本未受影响，更说明政治会议对钢铁是错杀。因此，继续强调钢铁股回调后的投资价值。中期仍然看好需求平稳下成本让利带来的行业投资机会，短期基于毛利趋势继续看好三季度盈利持续、四季度盈利新高、全年业绩对应3倍pe的观点，继续推荐钢铁股。

行情回顾：本周申万钢铁下跌3.4%，落后上证综指5.1%。涨幅居前的个股为钢研高纳（29.5%）、久立特材（21.4%）、应流股份（25.98%）。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-6.5%、-5.4%、-19.7%、0.4%；螺纹、热轧盘面利润分别环比-14.4%、-10.0%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1509万吨，环比减1.1%；其中长材库存967万吨，环比减1.5%；板材库存542万吨，环比减0.5%。七月下旬钢厂库存均值1406万吨，环比减11.6%。高炉剔除淘汰后产能利用率为75.4%，环比增0.2pct。钢厂螺纹钢产线开工率为64.3%，环比减0.3pct。本周全国237家钢贸商出货量18.2万吨，环比增4.2%；本周上海终端线螺走货量1.5万吨，环比减0.7%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为565、898、973、773元/吨，环比分别减22.3%、18.6%、9.9%、13.3%。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量2487万吨，环比增6.9%；北方6港到港量973万吨，环比跌15.3%。本周铁矿石港口库存10767万吨，环比减16.0%。本周港口进口矿日均疏港量284万吨，环比增14.29%。
- **铁合金：**本周硅铁市场震荡上行。市场报价从周初72硅铁8400-8500元/吨攀升到8600-8700元/吨，周五成交价格在8700-8800元/吨。
- **特钢：**本周模具钢市场价格小幅拉涨，工业线材价格窄幅震荡为主。不锈钢、工模具类上涨300-600元/吨。
- **不锈钢：**本周镍价震荡回调，现货市场成交转好。国内高镍铁市场议价重心下移至1390-1410元/镍。
- **钢管：**本周国内焊管市场价格偏弱，无缝管价格整体小幅回落。27个主要城市4寸*3.75mm焊管平均价格为5954元/吨，环比下调14元/吨。
- **双焦：**本周焦煤库存环比降2.82%；焦炭库存环比增1.73%。预计短期焦炭现货价格偏强运行，仍有继续上涨可能性。

风险提示：房地产需求下滑。

行业走势



相关研究

- 1、《钢铁：原料持续大跌，吨钢毛利超1500元，继续看好》
2021-08-01
- 2、《钢铁：原料大跌限产证实，继续推荐钢铁第二波》
2021-07-25
- 3、《钢铁：吨钢盘面利润重回1000元，再次提示第二波》
2021-07-11

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
3.7. 双焦.....	14
4. 上市公司公告	15
5. 行业估值一览	16
6. 风险提示	18

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 8 月 6 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 8 月 6 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)	10
图 14: 钢材总库存 (万吨)	10
图 15: 工模具钢价格 (元/吨)	11
图 16: 冷锻钢价格 (元/吨)	11
图 17: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)	12
图 18: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)	12
图 19: 无缝管价格 (元/吨)	13
图 20: 直缝焊管价格 (元/吨)	13
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: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)	14
图 24: 钢铁板块相对 PE (2021 年 8 月 6 日)	18
图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 8 月 6 日)	18
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 8 月 6 日)	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 8 月 6 日)	7
表 4: 上市公司公告汇总.....	15
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 8 月 6 日)	16

1. 行情回顾

本周申万钢铁下跌 3.4%，落后上证综指 5.1%。涨幅居前的个股为钢研高纳（29.5%）、久立特材（21.4%）、应流股份（10.6%）；跌幅居前的个股为鞍钢股份（-12.1%）、太钢不锈（-11.7%）、马钢股份（-10.5%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子板块分别环比 8.3%、-6.6%、-6.4%、-0.6%、2.8%、-0.2%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 6.1、1.7、4.7、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 5379 元/吨、5772 元/吨、895 元/吨、2980 元/吨，周环比分别-6.5%、-5.4%、-19.7%、0.4%；螺纹、热轧盘面利润分别为 1115、1308 元/吨，环比分别-14.4%、-10.0%。

表 1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 8 月 6 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	3141	周	-3.4%
	钢铁/A 股	0.91	周	-5.1%
	申万钢铁 PE	13.79	周	0.0%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.98	周	-4.9%
	申万钢铁 PB	1.34	周	-3.6%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.88	周	-5.2%
期货	螺纹主力合约	5379	日, 元/吨	-6.5%
	热卷主力合约	5772	日, 元/吨	-5.4%
	铁矿主力合约	895	日, 元/吨	-19.7%
	焦炭主力合约	2980	日, 元/吨	0.4%
	卷螺差 (期货)	-530	日, 元/吨	-5.4%
	螺矿比 (期货)	6	日, 元/吨	16.4%
	螺纹升贴水	39	日, 元/吨	-89.3%
	热轧升贴水	-98	日, 元/吨	-163.6%
	螺纹盘面利润	1115	日, 元/吨	-14.4%
	热轧盘面利润	1308	日, 元/吨	-10.0%

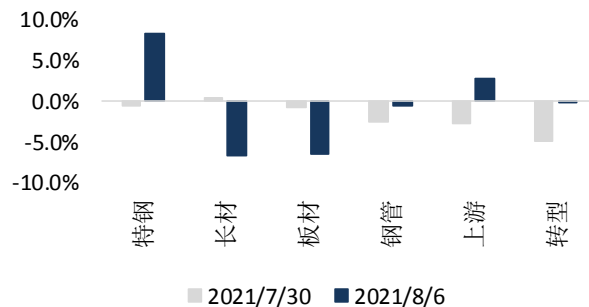
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



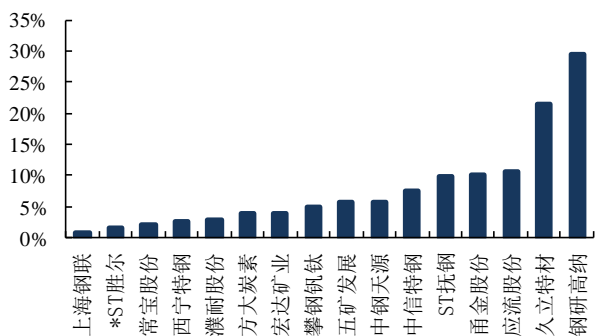
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



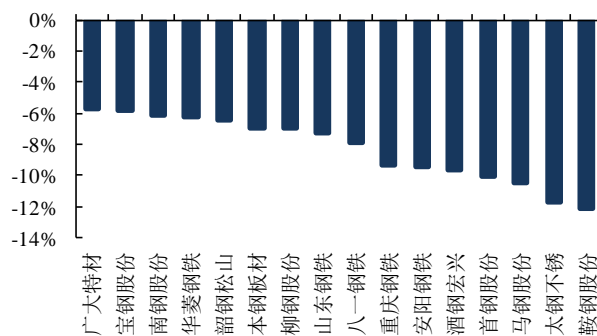
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 8 月 6 日)



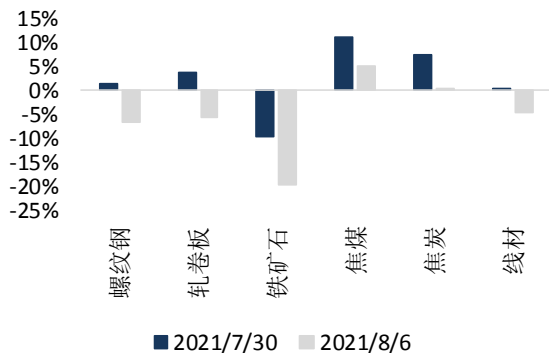
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 8 月 6 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



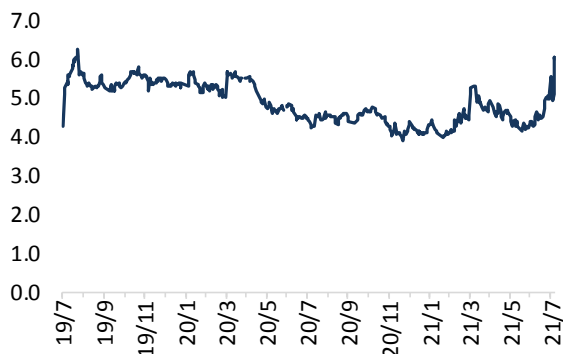
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
7 家钢企公布兼并重组情况	近年来, 兼并重组成为国内钢铁行业高质量发展的突破口。进入“十四五”时期, 国内钢铁行业大规模兼并重组的趋势不改。据 Mysteel 不完全统计, 2021 年以来有 7 家钢铁企业公布兼并重组情况, 涉及沙钢集团、鞍钢集团、西宁特钢、鄂城钢铁、冀南钢铁集团、中国宝武和九江线材。
海关总署: 2021 年 7 月我国出口钢材 566.9 万吨	2021 年 7 月我国出口钢材 566.9 万吨, 同比增长 35.6%; 1-7 月我国累计出口钢材 4305.1 万吨, 同比增长 30.9%。7 月我国进口钢材 104.9 万吨, 同比下降 51.4%; 1-7 月我国累计进口钢材 839.7 万吨, 同比下降 15.6%。上半年我国累计出口钢材 3738.2 万吨, 同比增长 30.2%, 上半年净出口量已超去年全年。
发改委: 钢铁行业 2021 年 1-6 月运行情况	钢铁产量有所增长: 据国家统计局数据, 1-6 月全国生铁、粗钢产量分别为 45638 万吨、56333 万吨, 同比分别增长 4.0%、11.8%。钢材库存略有增加: 6 月下旬, 重点统计钢铁企业钢材库存量 1376.6 万吨, 较 5 月底增加 35.24 万吨, 增长 2.6%。进口矿价高位运行: 据海关总署数据, 1-6 月, 全国铁矿砂及其精矿进口量 56071 万吨, 同比增长 2.6%, 进口额 6032 亿元人民币。
央行: 下半年货币政策将稳字当头, 坚持不搞“大水漫灌”	今年上半年, 货币政策保持了连续性、稳定性、可持续性, 为经济稳定恢复提供了有力支持。6 月末 M2 同比增长 8.6%, 社会融资规模同比增长 11%, 与名义经济增速基本匹配。贷款市场报价利率 LPR 改革红利持续释放, 让利实体经济成效巩固。展望下半年, 中央政治局会议要求做好宏观政策跨周期调节, 稳健的货币政策要保持流动性合理充裕, 助力中小企业和困难行业持续恢复。
7 月挖掘机销量 17345 台, 同比下降 9.24%	据中国工程机械工业协会对 25 家挖掘机制造企业统计, 2021 年 7 月销售各类挖掘机 17345 台, 同比下降 9.24%; 其中国内 12329 台, 同比下降 24.1%; 出口

5016 台，同比增长 75.6%。2021 年 1-7 月，共销售挖掘机 241178 台，同比增长 27.2%；其中国内 206029 台，同比增长 19.7%；出口 35149 台，同比增长 102%。

中汽协：2021 年 7 月汽车行业销量预估完成 182 万辆，环比下降 9.7%，同比下降 9.7%；分大类看，乘用车销量同比下降 11.2%，商用车销量同比下降 27.1%。

2021 年 7 月，汽车行业销量预估完成 182 万辆，环比下降 9.7%，同比下降 9.7%；分大类看，乘用车销量同比增长 20.5%，商用车销量同比增长 13.3%。

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 1509 万吨，环比减 1.1%；其中长材库存 967 万吨，环比减 1.5%；板材库存 542 万吨，环比减 0.5%。七月下旬钢厂库存均值 1406 万吨，环比减 11.6%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 75.4%，环比增 0.2pct。钢厂螺纹钢产线开工率为 64.3%，环比减 0.3pct。本周全国 237 家钢贸商出货量 18.2 万吨，环比增 4.2%；本周上海终端线螺走货量 1.5 万吨，环比减 0.7%。库存方面，本周五大品种库存总量为 2158.0 万吨，环比上周增加 21.0 万吨，其中板材库存减少 2.5 万吨，减幅为 0.33%；建材库存增加 23.4 万吨，增幅为 1.70%。

唐山钢坯（20mm 普方）报价 5130 元/吨，环比跌 2.7%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 5307 元/吨，环比跌 2.5%；热轧 3.0mm（全国均价）为 5820 元/吨，环比跌 2.6%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 6475 元/吨，环比跌 1.2%；中板 20mm（全国均价）为 5707 元/吨，环比跌 1.3%。

原料方面，进口矿（61.5%PB 粉）报价 1235 美元/吨，环比减 7.5%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1515 元/吨，环比减 5.2%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2720 元/吨，环比涨 4.6%；炼焦煤（主焦煤：澳）报价 2000 元/吨，环比持平；动力煤（秦港 Q5500）报价 1083 元/吨，环比跌 0.5%；废钢（6-8mm：张家港）报价 3280 元/吨，环比跌 1.5%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 565、898、973、773 元/吨，环比分别减 22.3%、18.6%、9.9%、13.3%。

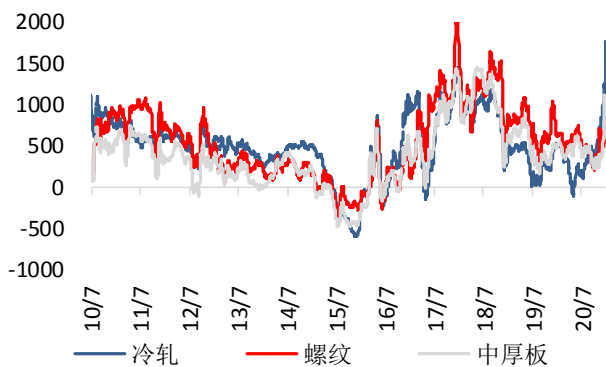
表 3：高频数据跟踪（截至 2021 年 8 月 6 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
	样本企业盈利比例	77.3%	周, %	2.5pct
盈利	螺纹吨毛利	565	日, 元/吨	-22.3%
	热轧毛利	898	日, 元/吨	-18.6%

	冷轧毛利	973	日, 元/吨	-9.9%
	中厚板毛利	773	日, 元/吨	-13.3%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	5130	日, 元/吨	-2.7%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	5307	日, 元/吨	-2.5%
	热轧 3.0mm (全国均价)	5820	日, 元/吨	-2.6%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	6475	日, 元/吨	-1.2%
	中板 20mm (全国均价)	5707	日, 元/吨	-1.3%
	原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1235	日, 美元/吨
国产矿 (66%唐山精粉)		1515	日, 元/吨	-5.2%
焦炭 (唐山二级冶金焦)		2720	日, 元/吨	4.6%
动力煤 (秦港 Q5500)		1083	日, 元/吨	-0.5%
废钢 (6-8mm:张家港)		3280	日, 元/吨	-1.5%
库存	钢材社会库存	1509	周, 万吨	-1.1%
	其中, 长材	967	周, 万吨	-1.5%
	其中, 板材	542	周, 万吨	-0.5%
	钢厂库存	1406	旬, 万吨	-11.6%
供给	螺纹钢产线开工率	64.3%	周, %	-0.3pct
	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	75.4%	周, %	0.2pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	18.2	日, 万吨	4.2%
	上海终端线螺走货量	1.5	日, 万吨	-0.7%
	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	66.1%	周, %	-1.8pct
	电炉利润	329	日, 元/吨	-16.0%
铁矿石	铁矿石港口库存	10767	周, 万吨	-16.0%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2487	周, 万吨	6.9%
	北方 6 港铁矿石到港量	973.1	周, 万吨	-15.3%
	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)	1569	周, 万吨	-2.8%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	640	周, 万吨	1.7%
	独立焦化厂开工率	73%	周, 万吨	1.1pct
	动力煤库存-港口	1636	周, 万吨	3.0%
其他	BDI	3376	日, 点	94

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)



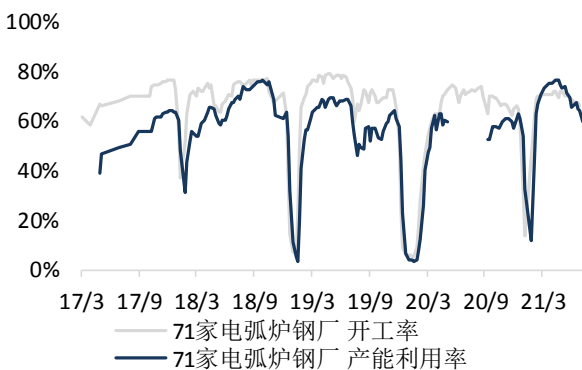
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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



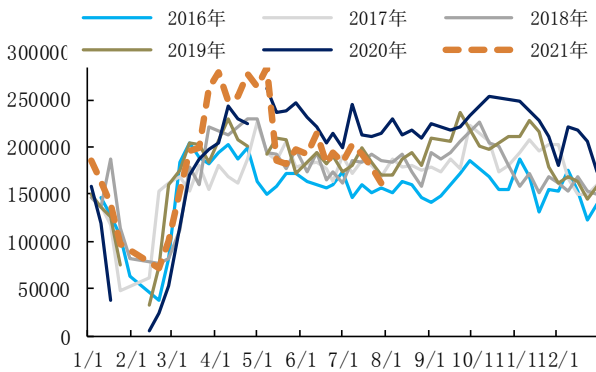
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 全国高炉产能利用率



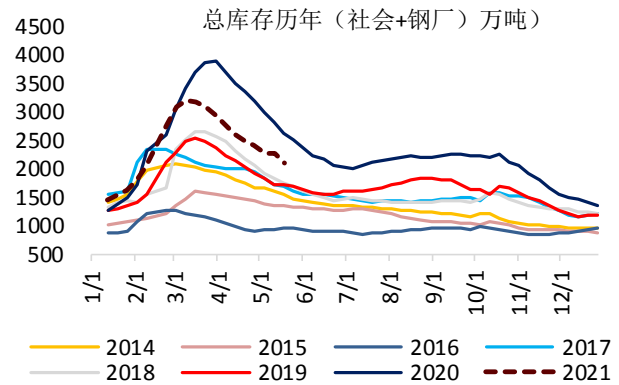
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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小幅拉涨, 需求欠佳。钢厂方面, 本周长城特钢对 8 月份特钢产品销售价格: 不锈、工模具类上涨 300-600 元/吨 (含税)。青山钢铁对塑料模具钢 4Cr13 系列和冷作模具钢 Cr12MoV 系列上涨 400 元/吨; 热作模具钢 H13 系列 300 元/吨。近期特种合金原料均呈不同幅度地上涨, 铬系、钨系上涨明显, 钢厂冶炼成本有所上升。鉴于目前正属模具钢下游行业的采购淡季, 市场需求给予价格支撑的力度减弱, 预计下周模具钢市场价格坚挺运行, 部分前期资源价格存在上调可能。

轴承钢: 本周优特钢主流品种价格平稳运行, 其中 45# 收 5554 元/吨较上周涨 4 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。周初价格小幅波动, 周尾价格平稳。供应端, 本月检修钢厂共计 15 家, 铁水影响 59.7 万吨, 钢厂圆钢供应量减少, 本周钢厂库存下降明显, 贸易商库存小幅下降。但需求端尚未恢复, 挖掘机行业产销数据连续三个月下滑, 后续需求恐难短期上升。预计下周优钢价格平稳运行。

工业线材: 本周工业线材样本总成交量为 8.58 万吨, 周降幅为 9.21%。分品种来看: 本周成交量均有所减少。冷镦钢总成交为 1.18 万吨, 周降幅为 13.87%; 硬线总成交为 1.13 万吨, 变化不明显; 拉丝总成交为 6.27 万吨, 周降幅为 9.78%。库存方面, 工业线材品种社会库存总量为 59.51 万吨, 环比减少 1.38 万吨, 降幅 2.27%。综合来看, 本周市场价格窄幅震荡为主, 近期整体价格受到盘面影响, 维持震荡格局。适逢高温季节, 部分市场午后开工率下降, 整体成交不及预期, 预计短期工业线材价格或维持震荡盘整为主。

图 15: 工模具钢价格 (元/吨)

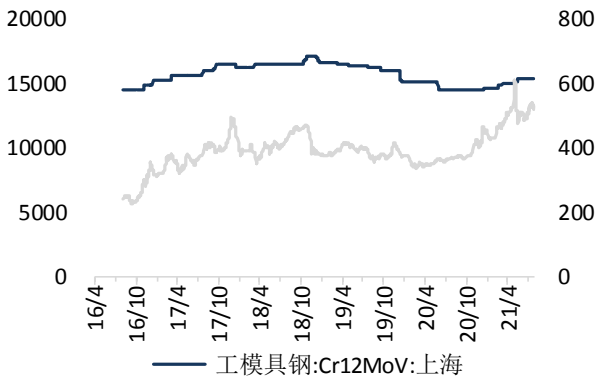


图 16: 冷镢钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

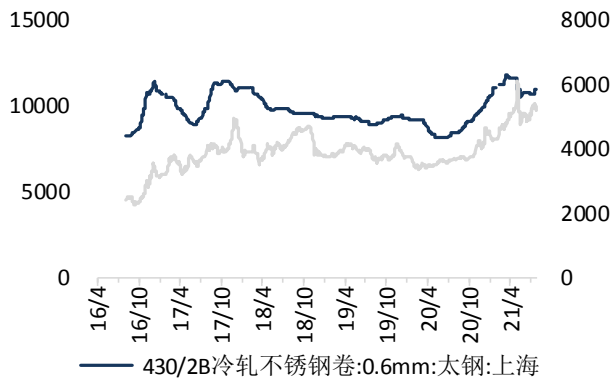
3.3. 不锈钢

镍矿: 镍价震荡回调, 现货市场成交转好。本周国内高镍铁市场议价重心下移至 1390-1410 元/镍(到厂含税); 国内镍铁厂出厂成交价上调暂稳至 1390-1400 元/镍; 印尼铁 FOB 价格镍至 187 美元/镍。FENI 资源紧俏, 报价零星, 现货市场升贴水报价暂稳至贴水 4000 元/吨附近, FENI(NI:22%)美金价格暂稳至 1200 美元/吨。

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地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。

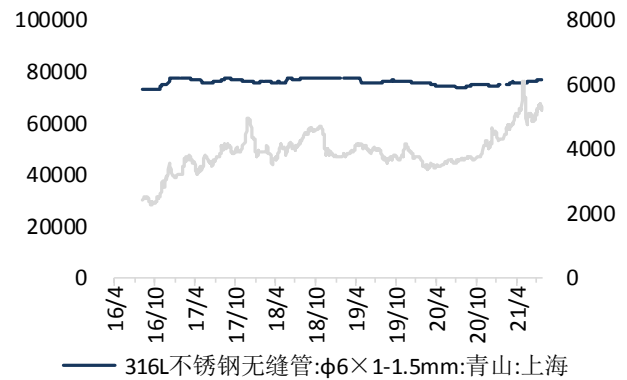
不锈钢: 上半年中国不锈钢市场呈现震荡上涨态势, 价格重心不断上移, 主要受期货盘面带动和钢厂积极控量支撑。从点价格来看, 截至 6 月 30 日无锡地区太钢 304 冷卷市价累计涨 2650 元/吨, 低点在年初, 高点在年中。下半年供需基本面压力或有上升预期, 考虑年中备仓及短期压力暂不明显, 整体走势先抑后扬的可能性大。

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)



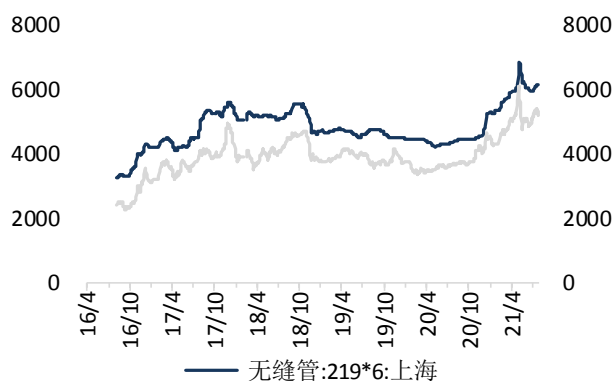
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 钢管

焊管: 本周国内焊管市场价格偏弱, 库存微增。截至 8 月 6 日, 全国 27 个主要城市 4 寸*3.75mm 焊管平均价格为 5954 元/吨, 与上周五平均价格 5968 元/吨下调 14 元/吨。库存方面: 全国焊管库存为 91.81 万吨, 较上周五 91.18 万吨增加 0.63 万吨。需求端, 南北方高温天气影响工程施工进度, 焊管需求处于低位, 供给端, 部分焊管倒挂出货, 厂家贸易商出货谨慎, 供需两弱。本周黑色系期货震荡运行, 市场成交心态偏谨慎。受制于华北限产政策以及国内疫情等不确定性因素影响, 预计下周全国焊管价格将高位震荡运行。

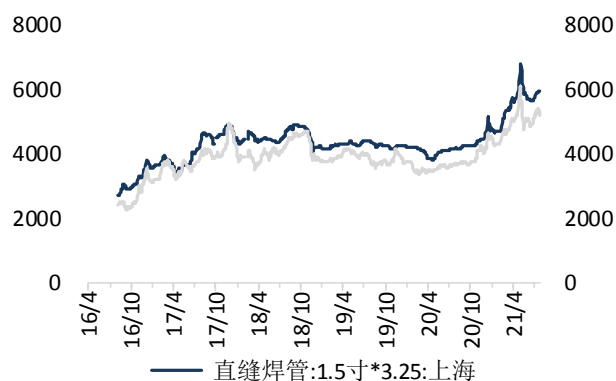
无缝管: 本周国内无缝管市场价格整体小幅回落。市场方面: 贸易商反馈近期全国受到疫情影响, 运输受到一定阻碍;且下游采购进一步放缓, 市场成交较差。库存方面: 全国无缝管社会库存 74.69 万吨, 库存增加 0.75 万吨, 商家对后期市场持谨慎心态, 预计下周全国无缝管价格将弱势运行。

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)

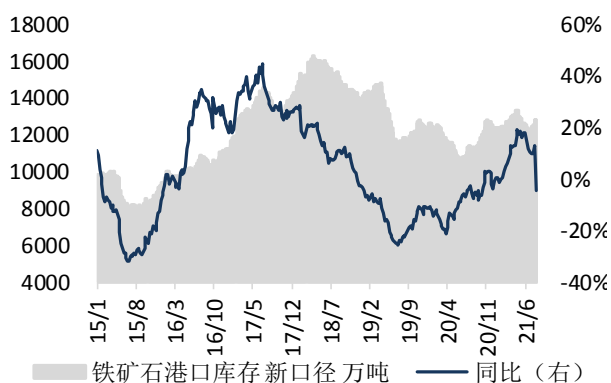


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.5. 铁矿

进口矿 (61.5%PB 粉) 报价 1235 美元/吨, 环比跌 7.5%; 国产矿 (66%唐山精粉) 报价 1515 元/吨, 环比跌 5.2%。澳、巴、印铁矿石发货量 2487 万吨, 环比增 6.9%; 北方 6 港到港量 973 万吨, 环比跌 15.3%。本周铁矿石港口库存 10767 万吨, 环比减 16.0%。本周港口进口矿日均疏港量 284 万吨, 环比增 14.29%。

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: 8 月硅锰价格支撑偏强, 锰矿成交有所好转。综合来看, 随着 8 月钢招逐步落地, 厂家端下周进入采购锰矿锁定成本阶段, 锰矿成交会略有好转, 但价格仍难

有特殊表现。随着 7 月高价外盘的到港，商家持矿成本均处于高位，目前市场现货偏紧，叠加钢招交付量，采购现货难度也将增加。但由于政府大力压减粗钢，部分厂家对后期硅锰需求产生担忧，选择目前阶段销售手中库存。且叠加钢招后贸易商的采购，可能会导致零售价格的松动，短期硅锰高位盘整，若产量恢复，不排除虚高价格出现小幅松动，但在 8 月关键期，硅锰支撑仍偏强。

硅铁：本周硅铁市场震荡上行，市场报价逐渐从周初的 72 硅铁 8400-8500 元/吨攀升到 8600-8700 元/吨，周五成交价格在 8700-8800 元/吨，钢厂招标价格一直维持在 9000 元/吨以下，给予现货价格一定的支撑，叠加市场各方各种消息影响，现货市场短期内以稳健为主。

图 23：硅铁，硅锰价格（元/吨）



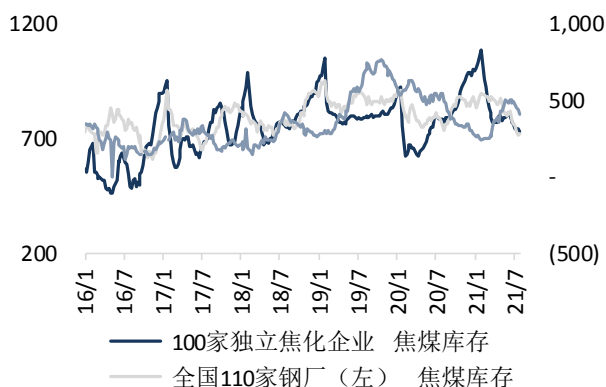
数据来源：wind、东吴证券研究所

3.7. 双焦

焦煤：本周焦煤库存合计 1569 万吨，环比下降 2.82%。其中，100 家独立焦化厂焦煤库存 729.4 万吨，环比减少 2.07%；110 家钢厂焦煤库存 720.0 万吨，环比增加 0.97%；港口焦煤库存 412.50 万吨，环比减少 6.46%。考虑优质主焦煤、肥煤等煤种依旧紧俏、价格持续上扬，下游焦企成本不断攀升，预计短期炼焦煤现货稳中偏强运行。

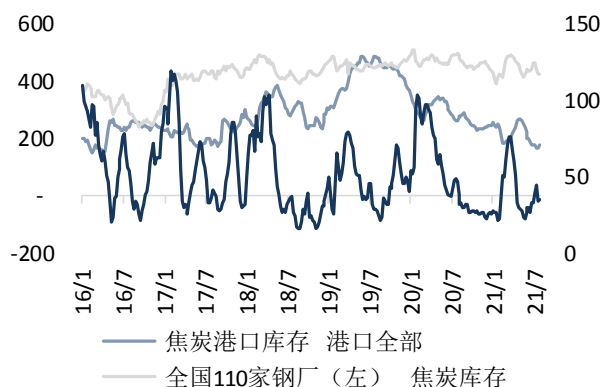
焦炭：本周焦炭库存合计 640 万吨，环比增加 1.73%。其中，100 家独立焦化厂焦炭库存 34.77 万吨，环比增加 2.69%；110 家钢厂焦炭库存 427.0 万吨，环比减少 0.38%；港口焦炭库存 178.60 万吨，环比增加 6.95%。供给端，山西整体限产力度减弱，产量小幅回升；需求端，港口库存上升，由于期现价格上涨，贸易公司活跃度上升，但多数钢厂持观望态度，近期汽运核酸检测频繁，到货周期略有增长。综合来看，预计短期焦炭现货价格偏强运行，仍有继续上涨可能性。

图 24: 焦煤库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 25: 焦炭库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 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
<p>永兴材料: 2021 年半年度报告</p>	<p>报告期内, 公司实现营业收入 30.47 亿元, 同比增长 36.39%, 实现归属于上市公司股东净利润 3.03 亿元, 同比增长 85.31%。2021 年上半年度, 公司围绕“特钢新材料做精做强、锂电新能源形成规模”的目标, 坚持“特钢新材料+锂电新能源”双主业发展战略, 特钢新材料业务稳定发展, 锂电新能源业务已成为公司新的利润增长点, 双轮驱动优势逐步显现。</p>
<p>宝钢股份: 关于以集中竞价交易方式回购股份的回购进展公告</p>	<p>2021 年 7 月, 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 1.07 亿股, 已回购股份占公司总股本的比例约为 0.48%, 购买的最高价为 7.75 元/股、最低价为 7.15 元/股, 已支付的总金额为 8.0 亿元。截至 7 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 4.15 亿股, 已回购股份占公司总股本的比例约为 1.86%, 购买的最高价为 8.07 元/股、最低价为 6.41 元/股, 已支付的总金额为 31.20 亿元。</p>
<p>久立特材: 关于向浙江久立钢构工程有限公司购买资产暨关联交易的公告</p>	<p>为满足公司未来业务发展需要, 统筹合理地规划公司所在工业园区厂房及物流, 降低物流成本, 提高运转效率, 公司拟以自有资金向控股股东久立集团全资子公司久立钢构购买厂房与土地。本次交易的转让价款以各方认可的具有资质的评估机构实际评估金额为准, 决定此次交易价格约为 6991 万元。</p>
<p>常宝股份: 关于回购公司股份进展的公告</p>	<p>公司股东大会同意使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份, 回购的股份不超过人民币 5.80 元/股, 回购资金总额拟不低于人民币 5000 万元且不超过人民币 10000 万元(均含本数)。截至 7 月 31 日, 公司以集中竞价方式回购公司股份 837.78 万股, 占公司目前总股本的比例为 0.91%, 最高成交价为 4.59 元/股, 最低成交价为 4.04 元/股, 支付总金额为 3595.52 万元(含交易费用)。</p>

南钢股份:关于控股子公司开展供应链业务并提供担保的进展公告

本次担保金额及已实际为其提供的担保余额:钢宝股份为其开展的供应链业务所涉及的下游需求客户提供单个客户最高不超过 2,000 万元(人民币,下同)、总额度不超过 1 亿元的担保(包括池保证金、仓单回购)。截至本公告出具之日,公司及钢宝股份为上述客户提供担保余额为 85.90 万元。

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 PE13.79 倍, PB1.34 倍, 相对 PE0.98 倍, 相对 PB0.88 倍; 板块估值仍处于历史低位。

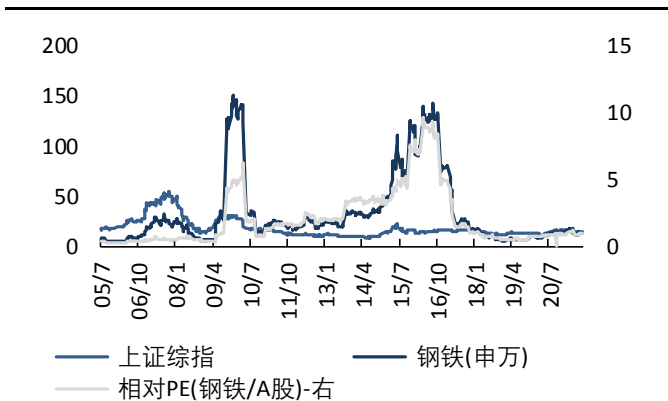
表 5: 板块与上市公司估值一览(截至 2021 年 8 月 6 日)

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)	13.79	1.34	0.98	0.88
特钢	中信特钢	17.9	5.1	1.3	3.4
	西宁特钢	52.0	3.3	3.7	2.2
	ST 抚钢	79.7	9.9	5.7	6.5
	久立特材	14.2	2.7	1.0	1.8
	永兴材料	94.8	8.6	6.7	5.6
	钢研高纳	94.7	8.6	6.7	5.7
	应流股份	79.3	4.7	5.6	3.1
	广大特材	41.1	2.9	2.9	1.9
钢管	新兴铸管	8.3	0.7	0.6	0.5
	金洲管道	4.7	1.0	0.3	0.7
	常宝股份	98.1	1.0	7.0	0.6
上游	河钢资源	9.1	1.5	0.6	1.0
	金岭矿业	18.9	2.0	1.3	1.3
	宏达矿业	445.7	4.6	31.7	3.1
	ST 地矿	25.4	4.8	1.8	3.2
	攀钢钒钛	83.0	2.7	5.9	1.8
	鄂尔多斯	15.5	2.5	1.1	1.6
	方大炭素	57.6	2.5	4.1	1.7
	濮耐股份	15.4	1.6	1.1	1.0
长材	韶钢松山	5.7	1.1	0.4	0.8

	三钢闽光	6.9	1.0	0.5	0.7	
	凌钢股份	10.9	1.1	0.8	0.7	
	酒钢宏兴	12.0	1.2	0.9	0.8	
	八一钢铁	14.6	2.2	1.0	1.4	
	柳钢股份	7.4	1.4	0.5	0.9	
	马钢股份	11.0	1.2	0.8	0.8	
	河钢股份	14.0	0.6	1.0	0.4	
板材	宝钢股份	10.1	0.9	0.7	0.6	
	鞍钢股份	13.0	0.8	0.9	0.5	
	首钢股份	16.2	1.2	1.2	0.8	
	华菱钢铁	6.8	1.3	0.5	0.8	
	新钢股份	7.6	1.0	0.5	0.7	
	太钢不锈	14.9	1.5	1.1	1.0	
	本钢板材	21.0	0.9	1.5	0.6	
	南钢股份	6.4	1.0	0.5	0.6	
	安阳钢铁	11.9	0.9	0.8	0.6	
	山东钢铁	16.0	1.0	1.1	0.6	
	重庆钢铁	12.6	1.0	0.9	0.7	
	甬金股份	21.9	3.3	1.6	2.2	
		上海钢联	45.1	7.2	3.2	4.8
		杭钢股份	12.2	0.8	0.9	0.6
转型	沙钢股份	19.7	2.9	1.4	1.9	
	五矿发展	24.4	2.3	1.7	1.5	
	中钢天源	33.4	2.3	2.4	1.5	
	*ST 尔胜	39.3	109.4	2.8	72.1	
金属制品	恒星科技	29.5	1.7	2.1	1.1	
	银龙股份	18.6	1.6	1.3	1.1	

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 26: 钢铁板块相对 PE (2021 年 8 月 6 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 27: 钢铁板块相对 PB (2021 年 8 月 6 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>

