

钢铁行业跟踪周报

2021年08月15日

旺季来临，毛利将进一步抬升 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：持续推荐钢铁股。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；建议关注三钢闽光。

行业观点：旺季来临，毛利将进入至少2个月的进一步恢复期。近期宝武集团高管、中钢协领导均表态将坚定不移执行限产，我们认为限产已经基本确定。本周（8月9日-8月13日，下同）期货盘面仍然走利润扩大的逻辑，热轧、螺纹盘面利润分别到1400、1200元/吨，我们预计9月份利润钢厂利润有望再次爆表，维持三季度盈利持平或微升、四季度新高的判断。除此之外，重点提示钢铁旺季效应，正常8月底旺季启动，需求进入两个月的恢复期，钢价、毛利大概率进一步抬升，总库存本周已开始去化。当前时点行业基本面、估值均具备优势，预期差较大，仍是配置钢铁股的时间窗口，继续重点推荐。

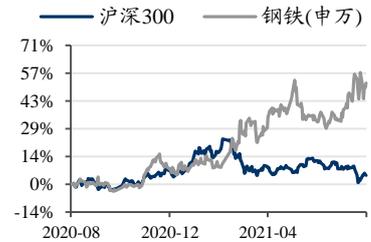
行情回顾：本周申万钢铁上涨6.2%，领先上证综指4.4%。涨幅居前个股为首钢股份（21.8%）、酒钢宏兴（19.3%）、安阳钢铁（18.8%）。本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别环比2.0%、0.6%、-5.3%、6.8%；螺纹、热轧盘面利润环比18.7%、9.9%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1498万吨，环比减0.7%；其中长材库存956万吨，环比减1.1%；板材库存542万吨，环比减0.1%。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76.0%，环比增0.6pct。钢厂螺纹钢产线开工率为63.3%，环比减1.0pct。本周全国237家钢贸商出货量17.1万吨，环比减6.4%；本周上海终端线螺走货量1.6万吨，环比增9.5%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为593、901、969、757元/吨。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量2472万吨，环比减0.6%；北方6港到港量1146万吨，环比涨17.7%。本周铁矿石港口库存12628万吨，环比增17.3%。本周港口进口矿日均疏港量299万吨，环比增5.20%。
- **特钢：**本周模具钢市场价格持稳为主；承钢市场价格小幅下跌；优线品种继续下跌，但幅度较上周（8月2日-8月6日，下同）明显收窄。
- **不锈钢：**本周高镍铁较上周下跌，高镍铁主流成交价格在1365-1375元/吨，低镍铁市场主流成交价在4945-5005元/吨，与上周持平。铬铁价格下跌，铬矿部分品种上涨。
- **钢管：**本周国内焊管市场价格震荡偏强；无缝管市场价格稳中偏弱。后期焊管和无缝管价格将小幅震荡，幅度10-100元/吨左右。
- **铁合金：**本周硅锰价格高位盘整；硅铁价格继续攀升，整体行情向好。7月份硅锰市场整体供应量约88.84万吨，与6月份相比环比下降8.13%。硅锰短期高位盘整，硅铁稳挺运行，价格波动在100-200元/吨。
- **焦煤焦炭：**本周焦炭价格二轮上涨落地；焦煤延续偏强走势。港口焦炭库存170.1万吨，环比减8.5万吨。焦炭偏强运行，焦煤价格持续上行。

风险提示：房地产下滑；制造业回暖不及预期。

行业走势



相关研究

- 1、《钢铁：高频数据验证限产继续》2021-08-07
- 2、《钢铁：原料持续大跌，吨钢毛利超1500元，继续看好》2021-08-01
- 3、《钢铁：原料大跌限产证实，继续推荐钢铁第二波》2021-07-25

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
3.7. 焦煤焦炭.....	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 8 月 13 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 8 月 13 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: 焦煤库存 (万吨)	14
图 25: 焦炭库存 (万吨)	14
图 24: 钢铁板块相对 PE (2021 年 8 月 13 日)	17
图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 8 月 13 日)	17
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 8 月 13 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 13 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 8 月 13 日)	15

1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 6.2%，领先上证综指 4.4%。涨幅居前的个股为首钢股份（21.8%）、酒钢宏兴（19.3%）、安阳钢铁（18.8%）；跌幅居前的个股为永兴材料（-10.7%）、宏达矿业（-7.1%）、ST 抚钢（-5.6%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比 2.9%、11.0%、10.6%、4.2%、3.4%、5.1%，特钢、钢管、上游、转型 PB 分别为 5.9、1.8、4.8、3.3 倍。

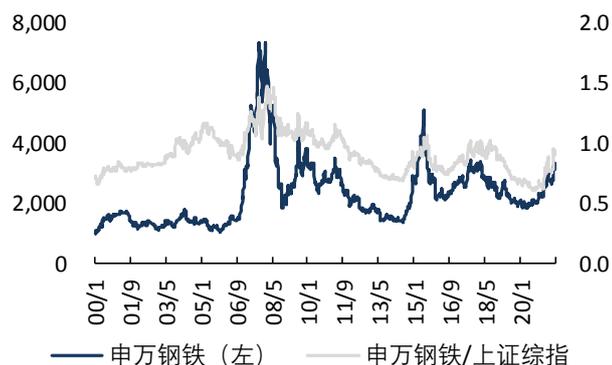
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 5482 元/吨、5765 元/吨、842 元/吨、3145 元/吨，周环比分别 2.0%、0.6%、-5.3%、6.8%；螺纹、热轧盘面利润分别为 1257、1340 元/吨，环比分别 18.7%、9.9%。

表 1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 8 月 13 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	3335	周	6.2%
	钢铁/A 股	0.95	周	4.4%
	申万钢铁 PE	14.64	周	0.0%
	相对 PE 钢铁/A 股	1.02	周	4.1%
	申万钢铁 PB	1.42	周	6.0%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.92	周	3.9%
期货	螺纹主力合约	5482	日, 元/吨	2.0%
	热卷主力合约	5765	日, 元/吨	0.6%
	铁矿主力合约	842	日, 元/吨	-5.3%
	焦炭主力合约	3145	日, 元/吨	6.8%
	卷螺差 (期货)	-500	日, 元/吨	-18.0%
	螺矿比 (期货)	7	日, 元/吨	7.7%
	螺纹升贴水	162	日, 元/吨	-267.0%
	热轧升贴水	-55	日, 元/吨	-84.1%
	螺纹盘面利润	1257	日, 元/吨	18.7%
	热轧盘面利润	1340	日, 元/吨	9.9%

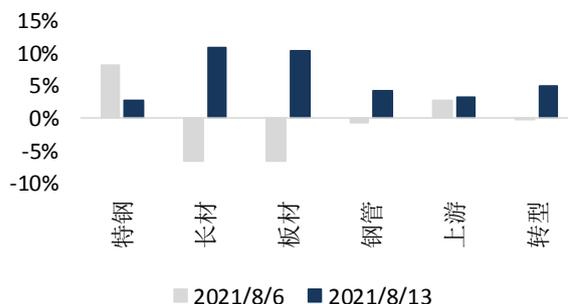
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



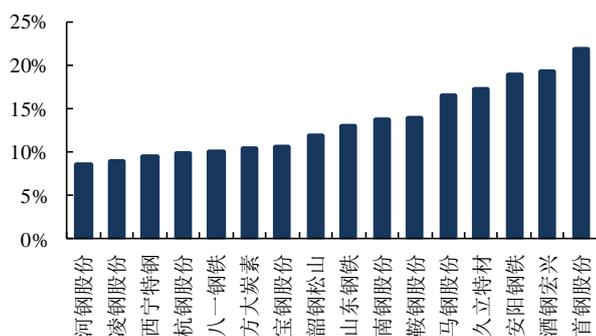
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



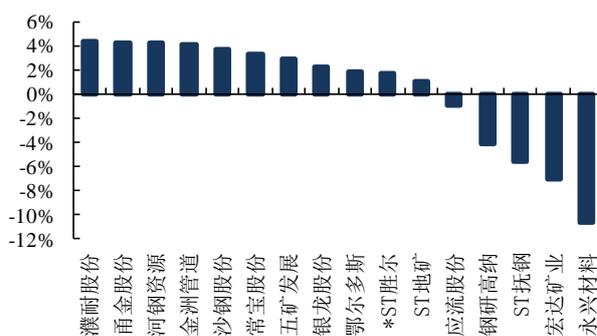
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 8 月 13 日)



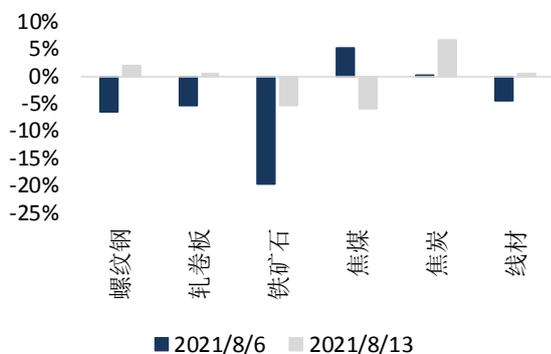
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 8 月 13 日)



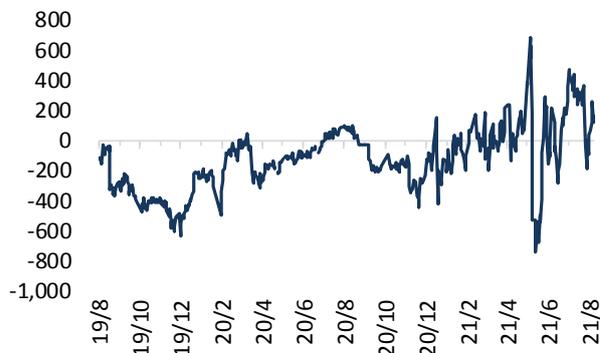
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



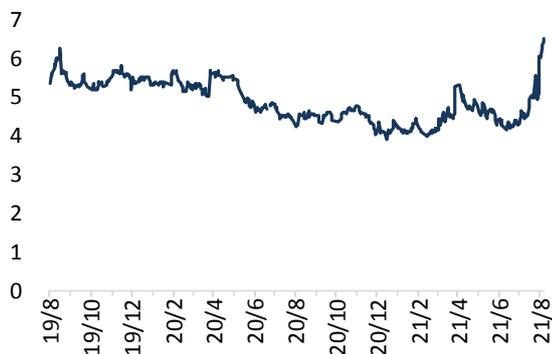
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)



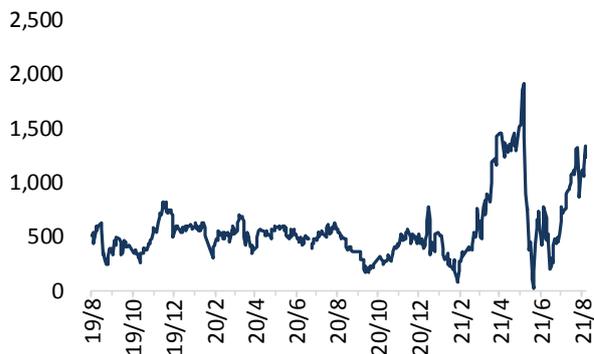
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
中钢协: 8月上旬重点统计钢铁企业粗钢日产 204.39 万吨	2021 年 8 月上旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 2043.94 万吨、生铁 1832.61 万吨、钢材 1915.82 万吨。其中, 粗钢日产 204.39 万吨, 环比下降 2.97%、同比下降 4.40%; 生铁日产 183.26 万吨, 环比下降 2.66%、同比下降 5.09%; 钢材日产 191.58 万吨, 环比下降 9.46%、同比下降 4.16%。
国务院: 除有法定依据, 严禁地方政府要求特定区域或行业停产停业	中共中央、国务院印发了《法治政府建设实施纲要(2021-2025 年)》, 要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。其中, 依法制定行政规范性文件, 严禁越权发文、严控发文数量、严格制发程序。除有法定依据外, 严禁地方政府采取要求特定区域或者行业、领域的市场主体普遍停产停业的措施。
世界钢铁协会: 上半年全球高炉生铁产量同比增长 6.8%	2021 年上半年 38 个国家和地区高炉生铁产量为 6.84 亿吨, 同比增长 6.8%。2020 年, 这 38 个国家和地区的高炉生铁产量占世界产量的 99%。亚洲高炉生铁产量同比增长 5.6%至 5.60 亿吨, 其中中国产量同比增长 4.0%至 4.56 亿吨, 印度同比增长 25.3%至 3868.5 万吨, 日本同比增长 10.4%至 3522.3 万吨, 韩国同比增长 2.1%至 2192.7 万吨。
7 月社会融资规模增量为 1.06 万亿元, 比上年同期少 6362 亿元	2021 年 7 月, 社会融资规模增量为 1.06 万亿元, 比上年同期少 6362 亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加 8391 亿元, 同比少增 1830 亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 78 亿元, 同比少减 446 亿元; 委托贷款减少 151 亿元, 同比少减 1 亿元; 企业债券净融资 2959 亿元, 同比多 601 亿元。
1-7 月份全国造船完工量同比增长 20.7%	1-7 月份, 全国完工出口船 2265.3 万载重吨, 同比增长 22.4%; 承接出口船订单 4031.2 万载重吨, 同比增长 219.4%; 7 月末手持出口船订单 7917.7 万载重吨, 同比增长 13.7%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的

93.7%、89.1%和 88.3%。

商务部：今年 1-7 月汽车消费 今年 1-7 月，汽车消费总体保持回稳向好态势。二手车交易量、报废机动车回收量大幅增长；新能源汽车销量创历史新高。1-7 月生产企业新能源汽车销量 147.8 万辆，同比增长 2 倍，已超过 2020 年全年水平，较 2019 年同期增长 1 倍，占新车销量的 10%。7 月份，销量 27.1 万辆，同比增长 1.6 倍。

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 1498 万吨，环比减 0.7%；其中长材库存 956 万吨，环比减 1.1%；板材库存 542 万吨，环比减 0.1%。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 76.0%，环比增 0.6pct。钢厂螺纹钢产线开工率为 63.3%，环比减 1.0pct。本周全国 237 家钢贸商出货量 17.1 万吨，环比减 6.4%；本周上海终端线螺走货量 1.6 万吨，环比增 9.5%。

唐山钢坯（20mm 普方）报价 5110 元/吨，环比跌 0.4%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 5330 元/吨，环比涨 0.4%；热轧 3.0mm（全国均价）为 5830 元/吨，环比涨 0.5%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 6467 元/吨，环比跌 0.1%；中板 20mm（全国均价）为 5706 元/吨，环比涨 0.2%。

原料方面，进口矿（61.5%PB 粉）报价 1150 美元/吨，环比跌 6.9%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1347 元/吨，环比减 11.1%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2840 元/吨，环比涨 4.4%；炼焦煤（主焦煤:澳）报价 2000 元/吨，环比持平；动力煤（秦港 Q5500）报价 1053 元/吨，环比跌 2.8%；废钢（6-8mm:张家港）报价 3250 元/吨，环比跌 0.9%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 593、901、969、757 元/吨，环比分别变动 4.8%、0.3%、-0.4%、-2.0%。

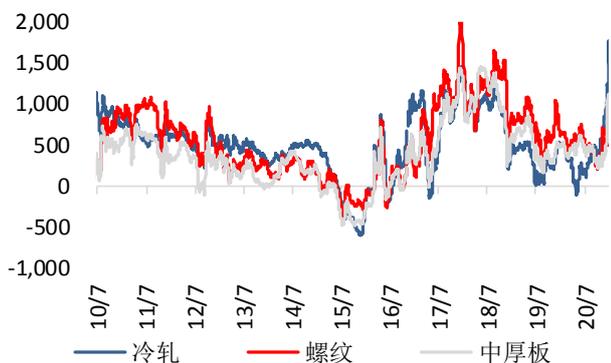
表 3: 高频数据跟踪（截至 2021 年 8 月 13 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	77.9%	周, %	0.6pct
	螺纹吨毛利	593	日, 元/吨	4.8%
	热轧毛利	901	日, 元/吨	0.3%
	冷轧毛利	969	日, 元/吨	-0.4%
	中厚板毛利	757	日, 元/吨	-2.0%

钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	5110	日, 元/吨	-0.4%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	5330	日, 元/吨	0.4%
	热轧 3.0mm (全国均价)	5830	日, 元/吨	0.5%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	6467	日, 元/吨	-0.1%
	中板 20mm (全国均价)	5706	日, 元/吨	0.2%
原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1150	日, 美元/吨	-6.9%
	国产矿 (66%唐山精粉)	1347	日, 元/吨	-11.1%
	焦炭 (唐山二级冶金焦)	2840	日, 元/吨	4.4%
	动力煤 (秦港 Q5500)	1053	日, 元/吨	-2.8%
	废钢 (6-8mm:张家港)	3250	日, 元/吨	-0.9%
库存	钢材社会库存	1498	周, 万吨	-0.7%
	其中, 长材	956	周, 万吨	-1.1%
	其中, 板材	542	周, 万吨	-0.1%
	钢厂库存	1406	旬, 万吨	-11.6%
供给	螺纹钢产线开工率	63.3%	周, %	-1.0pct
	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	76.0%	周, %	0.6pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	17.1	日, 万吨	-6.4%
	上海终端线螺走货量	1.6	日, 万吨	9.5%
	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	567	月, 万吨	-
电炉	电弧炉开工率	62.6%	周, %	-5.2pct
	电炉利润	328	日, 元/吨	-14.3%
铁矿石	铁矿石港口库存	12628	周, 万吨	17.3%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2472	周, 万吨	-0.6%
	北方 6 港铁矿石到港量	1145.5	周, 万吨	17.7%
	国内矿山开工率	64%	双周, 万吨	-1.2pct
煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1520	周, 万吨	-3.1%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	627	周, 万吨	-2.1%
	独立焦化厂开工率	74%	周, 万吨	1.5pct
	动力煤库存-港口	1653	周, 万吨	1.0%
其他	BDI	3503	日, 点	132

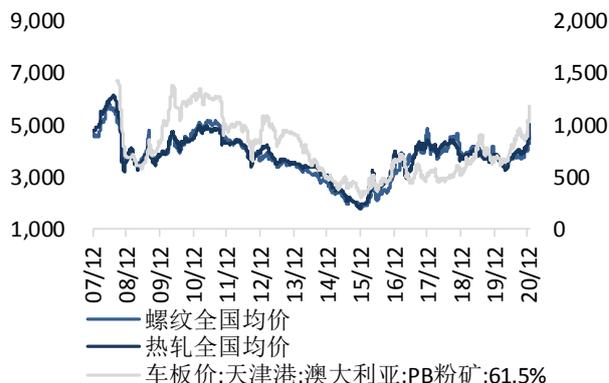
数据来源: mysteel, 统计局, 海关, 东吴证券研究所

图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)



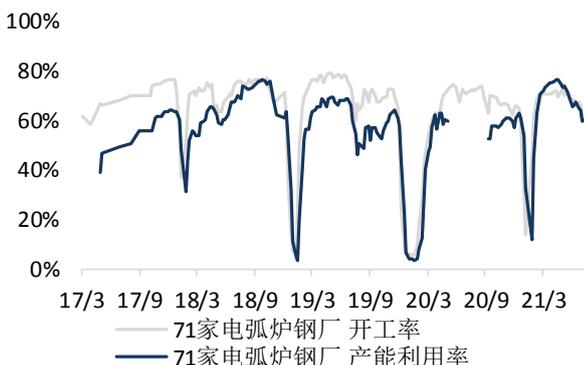
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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



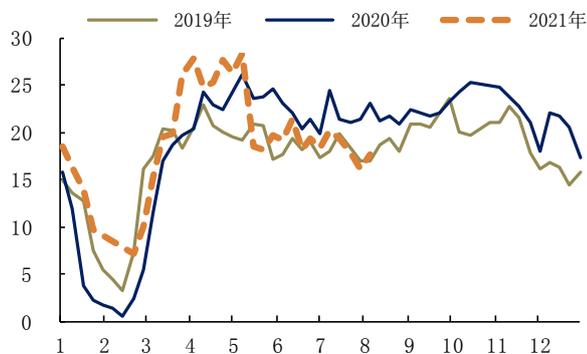
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 全国高炉产能利用率



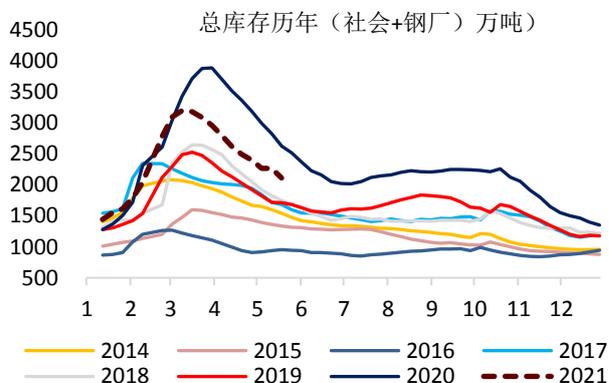
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 13: 237 家钢贸商日均出货量 (万吨)



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

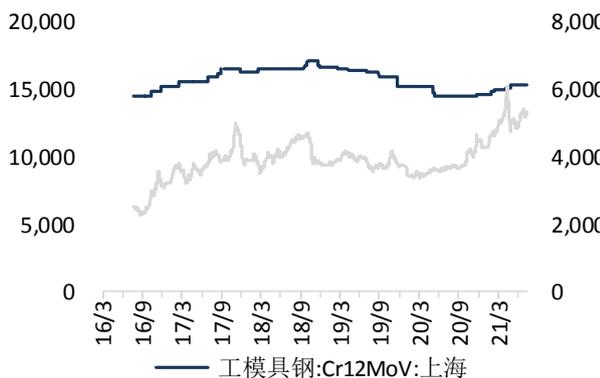
3.2. 特钢

工模具钢: 本周模具钢市场价格持稳为主, 成交表现偏弱。需求端, 各主要城市库存继续保持在正常水平, 市场需求未见好转, 市价缺乏需求的支撑而上涨动力不足。贸易商向钢厂订货意愿减弱, 市场询价的力度一般, 实际采购的客户暂以小批量采购为主。下周模具钢价格持稳为主, 部分材料或将小幅调整。

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。下周全国轴承钢市场价格弱势盘整运行。

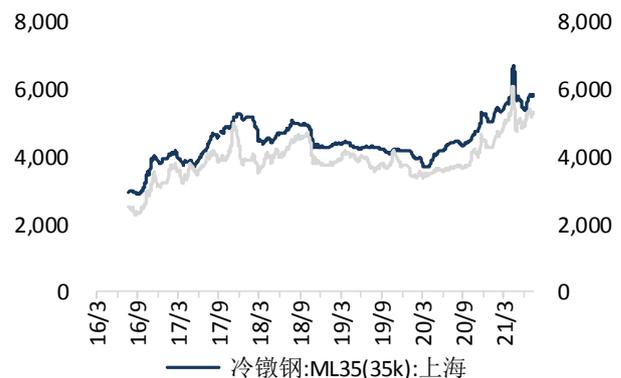
工业线材: 本周优线品种继续下跌, 幅度较上周明显收窄。其中拉丝调整最为明显, 周初开始成交显得不紧不慢。受钢厂指导价下调及补差的影响, 生产企业情绪悲观, 市场交易氛围清淡需求不佳, 下游基本按需采购, 商家操作上仍以出货为主。但市场库存压力整体偏弱。综合来看, 下周优线价格或维持震荡运行。

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

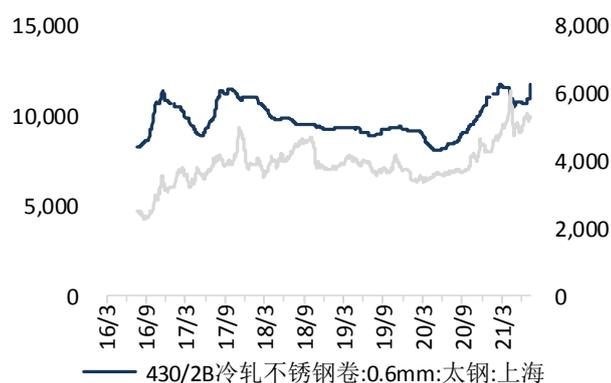
3.3. 不锈钢

镍矿: 本周高镍铁价格较上周下跌, 高镍铁主流成交价格在 1365-1375 元/镍, 低镍铁市场主流成交价在 4945- 5005 元/吨, 与上周持平。国内镍铁市场暂时平稳, 市场内镍铁资源依旧较为紧张, 镍矿成本支撑下, 国内镍铁厂低价出售意愿低, 市场谨慎依旧。下游端不锈钢, 盘面走势弱势震荡。由于近期受到利空打压, 期盘走势大幅下挫, 短线市场看跌观点增多, 部分忧虑情绪再度抬头。镍基本面整体向好, 镍价短期内维持震荡。

铬矿: 本周铬铁价格下跌, 铬矿部分品种上涨。8月钢厂招标基本结束, 市场交投较前一段时间放缓, 铬铁厂家以完成此轮订单为主, 由于电力供应问题尚未好转, 内蒙厂家生产继续受限, 供需矛盾持续, 贸易商高位积极出货为主, 前期市场报价虚高价格有一定下滑。港口铬矿库存持续下滑, 部分矿种货源紧张, 价格上涨。周五铬矿港口主流报价: 印度 50%精矿 64-65, 南非 44%铬精粉 39-40。8月不锈钢厂排产有一定下滑, 但考虑市场货源持续紧缺, 下周铬铁价格有望趋稳。

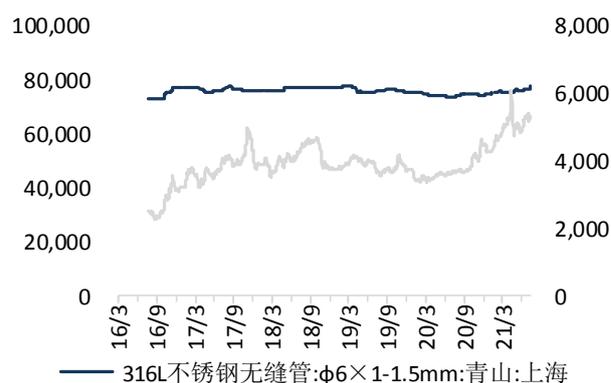
不锈钢: 不锈钢价格震荡偏弱, 需求疲软库存小幅增加。本周不锈钢现货价格震荡偏弱运行, 周初不锈钢期货盘面大跌, 加之下游需求疲软, 现货成交冷清, 贸易商出货意愿较强, 价格弱势下行。周四期货镍大幅拉涨, 带动不锈钢盘面飘红, 现货市场受此提振, 加之成交有回暖, 不锈钢价格小幅上涨。截止周五, 304周环比下跌 250-500 元/吨。现货价格维持弱势运行格局, 下游观望情绪浓厚, 多按需采购, 短期内市场或偏弱整理运行。

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)



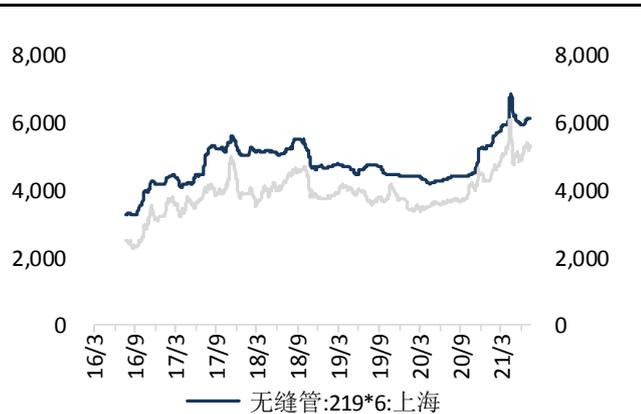
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 钢管

焊管: 本周国内焊管市场价格震荡偏强, 成交一般。周末原料端价格弱势调整, 厂商观望心态增加, 市场整体交投氛围表现清淡。但随着期货持红震荡, 提振市场信心, 且原料价格小幅回涨, 厂商挺价盼涨意愿明显, 下游拿货积极性增加。需求方面, 终端需求跟进仍显不足, 商家观望心态加重, 市场整体交投表现一般, 厂商高位出货乏力, 多随行就市出货为主。受淡季因素影响, 终端需求有所放缓, 商家心态普遍谨慎观望居多, 但成本端支撑坚挺, 商家挺价意愿明显, 后期焊管市场价格或将小幅震荡运行, 幅度 10-100 元/吨左右。

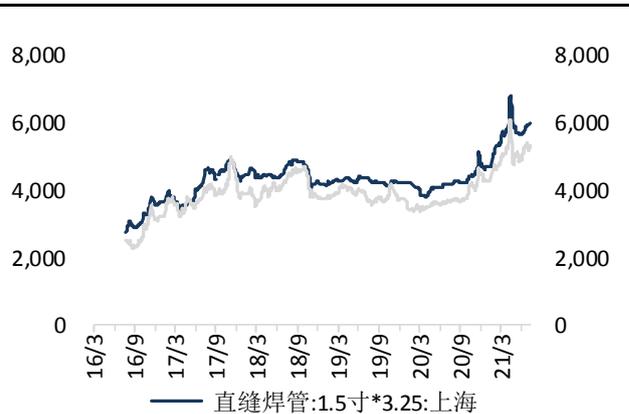
无缝管：本周国内无缝管市场价格稳中偏弱。近期原料价格弱勢调整，叠加环保政策及下游需求不济影响，市场实际成交表现偏弱。供给端，多地疫情管控加严，市场运输受限，商家出货一般。需求端，释放不及市场预期，下游观望情绪增加，商家多降库出货为主。后期无缝管市场价格小幅震荡运行，幅度 10-100 元/吨。

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 1150 美元/吨, 环比跌 6.9%; 国产矿 (66%唐山精粉) 报价 1347 元/吨, 环比跌 11.1%。澳、巴、印铁矿石发货量 2472 万吨, 环比减 0.6%; 北方 6 港到港量 1146 万吨, 环比涨 17.7%。本周铁矿石港口库存 12628 万吨, 环比增 17.3%。本周港口进口矿日均疏港量 299 万吨, 环比增 5.20%。

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: 本周国内硅锰市场价格高位盘整运行。7月份硅锰市场整体供应量约 88.84 万吨，与 6 月份相比环比下降 8.13%。供应来看，内蒙、宁夏地区限产继续，陕西山西等地陆续进入双控进程，整体供应继续偏紧。期现采购及钢需求并未出现太大的回落，综合博弈，本周硅锰价格持稳运行。考虑硅锰市场仍处于供应偏紧状态，下游需求表现尚可，硅锰短期高位盘整运行，价格可能小幅回落，但下方支撑较强，仍将在合理价位波动。

硅铁: 本周硅铁价格继续攀升，市场高位坚挺运行，整体行情向好。近期河钢集团发布 8 月份硅铁招标价 9200 元/吨，环比上涨 500 元/吨。上下游市场政策面仍有不确定性，企业谨慎观望情绪犹存，钢厂受“双碳”政策以及唐山方面准备冬奥会限产的影响，需求难有较大缓解，但考虑国内市场资源偏紧，成本高位，近期持续受天气以及疫情影响致下游备货积极性提高，短期硅铁市场或将稳挺运行，价格波动幅度有限，硅铁价格波动幅度在 100-200 元/吨。

图 23: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

3.7. 焦煤焦炭

焦炭: 焦炭市场涨幅落地，短期或将继续偏强。本周焦炭市场第二轮涨幅落地，幅度 120 元/吨。本周焦化开工回升，山西整体限产力度减弱，供应继续回升。整体焦炭社会库存继续下滑，焦炭成本推动下继续提涨意向较强，第三轮提涨陆续落地中。钢企采购积极性存在，短期内有补货需求，焦炭供需偏紧。焦煤供给紧张情况后期或能缓解，短期内仍保持偏强局面，业者市场信心存异，短期内焦炭或将保持偏强运行态势。

焦煤: 本周炼焦煤市场延续偏强走势。供给: 受安全检查、环保检查、井下地质

条件不佳对煤矿生产影响，多数煤矿产量未达正常水平。因电煤紧张，多数煤矿均有保电煤的任务，焦煤供应量下降。需求：随着钢厂高炉开工率有所提升，钢厂对焦炭需求旺盛，采购积极性较强，受疫情反弹影响周转效率、火运以及汽运运力紧张等多重因素影响，钢厂整体到货并不理想。综合来看，焦煤价格将持续上行。

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
广大特材: 2021 年半年度报告	上半年, 公司归属于上市公司股东的净利润 1.50 亿元, 较上年同期增长 68.04%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期增加 53.84%。主要系: 受益于风电抢装潮及风电大型铸件产能释放, 公司实现营业收入 15.06 亿元, 较上年同期增长 86.81%; 新设控股子公司广大东汽实现收入 2.09 亿元。
包钢股份: 股份质押公告	公司于 2021 年 8 月 13 日, 接到控股股东包钢集团出具的《进行股票质押的函》, 获悉其所持有本公司的部分股份被质押。本次股份质押用于偿还包钢集团债务, 还款来源包括包钢集团营业收入、营业利润等, 具备相应的资金偿还能力。本次质押后, 包钢集团共质押公司股票 82.82 亿股, 占其持有总额的 33.02%。
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告	截至 2021 年 8 月 11 日, 北方稀土通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份 1.59 亿股, 占公司总股份的 0.35%; 增持金额 4.02 亿元。已完成增持计划的 50.20%。截至 2021 年 8 月 11 日, 包钢集团及其一致行动人北方稀土共持有公司股份 252.42 亿股, 占公司总股本的 55.37%。
酒钢宏兴: 2021 年半年度	上半年, 公司归属于上市公司股东的净利润 19.46 亿元, 去年同期-9777.75 万元。

报告

基本每股受益 0.31 元/股，去年同期-0.01 元/股。报告期内，公司西北地区近端销售渠道进一步巩固拓展，通过大力加强重点单位、重点工程对接，西北地区市场占有率大幅提升，公司经营效益创历史同期最好水平。

方大特钢：董事集中竞价
减持股份计划公告

截至 8 月 11 日，公司董事敖新华持有公司 178.8 万股无限售条件流通股，占公司总股本的 0.083%。上述股票来源是公司 2018 年实施的股权激励计划授予的股份以及 2019 年度资本公积金转增股本的股份。敖新华计划自 8 月 11 日起 15 个交易日后 6 个月内，通过二级市场集中竞价方式减持公司股份不超过 44.7 万股，占公司总股本的 0.021%。

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 PE14.64 倍，PB1.42 倍，相对 PE1.02 倍，相对 PB0.92 倍；板块估值继续升高，但仍处于历史低位。

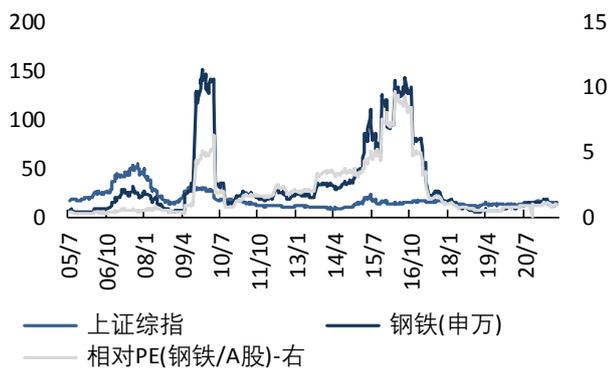
表 5: 板块与上市公司估值一览（截至 2021 年 8 月 13 日）

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	14.3	1.5		
	钢铁 II (申万)	14.64	1.42	1.02	0.92
特钢	中信特钢	19.1	5.5	1.3	3.5
	西宁特钢	56.9	3.7	4.0	2.4
	ST 抚钢	75.2	9.3	5.3	6.0
	久立特材	16.7	3.2	1.2	2.1
	永兴材料	84.6	7.7	5.9	4.9
	钢研高纳	72.0	7.9	5.0	5.1
	应流股份	78.6	4.7	5.5	3.0
	广大特材	44.6	3.1	3.1	2.0
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	101.4	1.0	7.1	0.6
上游	河钢资源	9.5	1.6	0.7	1.0
	金岭矿业	19.9	2.1	1.4	1.3
	宏达矿业	414.0	4.3	28.9	2.8
	ST 地矿	25.6	4.9	1.8	3.1
	攀钢钒钛	87.9	2.8	6.1	1.8

	鄂尔多斯	15.8	2.5	1.1	1.6
	方大炭素	63.6	2.8	4.4	1.8
	濮耐股份	16.1	1.6	1.1	1.1
	韶钢松山	6.4	1.3	0.4	0.8
	三钢闽光	7.4	1.1	0.5	0.7
	凌钢股份	11.9	1.2	0.8	0.7
	酒钢宏兴	7.2	1.3	0.5	0.8
长材	八一钢铁	16.1	2.4	1.1	1.5
	柳钢股份	7.9	1.5	0.6	1.0
	马钢股份	12.8	1.4	0.9	0.9
	河钢股份	15.2	0.6	1.1	0.4
	宝钢股份	11.1	1.0	0.8	0.6
	鞍钢股份	14.8	0.9	1.0	0.6
	首钢股份	19.7	1.4	1.4	0.9
	华菱钢铁	7.3	1.4	0.5	0.9
	新钢股份	8.0	1.1	0.6	0.7
	太钢不锈	15.8	1.6	1.1	1.0
板材	本钢板材	22.6	1.0	1.6	0.6
	南钢股份	7.3	1.1	0.5	0.7
	安阳钢铁	14.2	1.1	1.0	0.7
	山东钢铁	18.1	1.1	1.3	0.7
	重庆钢铁	13.6	1.1	1.0	0.7
	甬金股份	22.8	3.5	1.6	2.2
	上海钢联	48.3	7.7	3.4	5.0
	杭钢股份	13.4	0.9	0.9	0.6
	沙钢股份	16.8	2.9	1.2	1.8
	五矿发展	25.1	2.4	1.8	1.5
转型	中钢天源	35.2	2.4	2.5	1.6
	*ST 尔胜	40.0	111.3	2.8	71.9
	恒星科技	31.9	1.9	2.2	1.2
	银龙股份	19.0	1.7	1.3	1.1
金属制品					

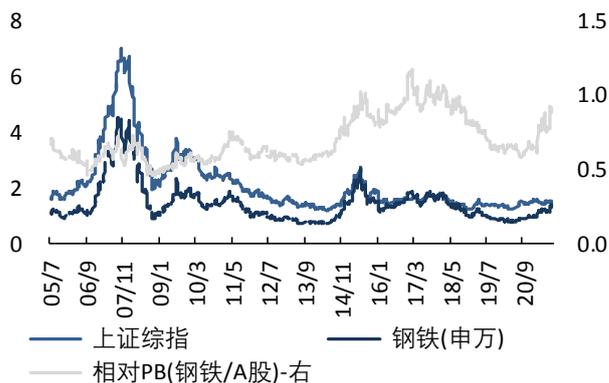
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 26: 钢铁板块相对 PE (2021 年 8 月 13 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 13 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市场预期, 未来存在均值回归的压力, 但地产本轮尚存韧性, 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>

