

# 钢铁行业跟踪周报

2021年09月12日

## 各项高频数据显著改善，继续推荐 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。**在盈利历史中高位、估值历史低位的大背景下，碳中和大概率带来行业供给天花板，加之原料端再次贡献成本红利，钢铁股将迎来一波业绩、估值双升的板块性机会。看好低估值板材、优质长材及部分特钢，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、鞍钢股份、太钢不锈。

**行业观点：高频数据趋势良好，基本面快速改善。**9月份以来各项高频数据显著改善，验证了我们前期提示的限产与旺季的共振。1)需求端指标钢材成交量、出货量等连续三周维持10%左右的环比上升幅度，趋势良好，其表现甚至略好于传统的季节性效应；2)钢材库存本周开始加速下降，周度去化回到50万吨以上的较高水平，库存绝对量同比下降9.9%；3)铁矿石港口库存从8月初的10.8亿吨回到1.3亿吨以上，同比增加了12%；其中四大矿山发货量回到周均2600万吨以上，属于4月份以来的较高水平；4)五大品种毛利均值，按即期利润看已经回到1200元/吨，但按照成本滞后利润实际上已经回到1400元/吨，接近5月份高点。目前仍然维持限产9-11月份加速，需求旺季来临，钢铁供需缺口扩大盈利边际继续改善的判断，继续维持钢铁业绩3季度环比持平、4季度新高的判断。

**行情回顾：**本周（9月6日-9月10日，下同）申万钢铁上涨8.8%，领先上证综指5.3%；涨幅居前的个股为太钢不锈（27.9%）、八一钢铁（26.5%）、新钢股份（18.8%）。本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约报价环比上周（8月30日-9月3日，下同）分别7.0%、5.2%、-5.3%、4.4%；螺纹、热轧盘面利润环比上周分别17.3%、9.1%。

### 行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1428万吨，环比减2.0%；其中长材库存916万吨，环比减2.3%；板材库存513万吨，环比减1.6%。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75.5%，环比持平。本周钢厂螺纹钢产线开工率为61.6%，环比降3.3pct。本周全国237家钢贸商出货量19.6万吨，环比减29.1%；本周上海终端线螺走货量2.0万吨，环比增8.2%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为1164、1420、1437、1229元/吨。
- **海外钢价：**本周国际钢价指数为327.3，环比增0.96%；热轧国内外差价为354.0美元/吨；螺纹国内外差价为41.0美元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2615万吨，环比跌0.2%；北方6港到港量1270万吨，环比跌10.7%。本周铁矿石港口库存13035万吨，环比减0.5%。本周港口进口矿日均疏港量283万吨，环比减2.89%。
- **焦煤焦炭：**本周焦化开工继续下滑，焦炭上涨趋势放缓；炼焦煤市场偏强运行，刚性需求不减。本周炼焦煤综合开工率69.41%，环比降1.21pct。本周主焦煤上调400-685元，配焦煤上调200元。短期焦炭、焦煤上调趋势仍在，但需谨防市场回调风险。
- **铁合金：**本周硅锰市场强势运行，供给继续偏紧；硅铁市场震荡运行，现货资源偏紧。本周主流市场报价72硅铁集中在10200-10400元/吨出厂。短期硅锰或将偏强运行；硅铁价格呈现易涨难趋势。
- **特钢：**本周模具钢价格持稳为主，成交表现偏弱；优特钢价格小幅上涨，供需格局向好；工业线材价格上行，成交量继续上涨。本周五主要市场拉丝材Φ6.5均价5619元/吨，环比上涨116元/吨，涨幅最大。
- **不锈钢：**本周镍铁价格暂稳；铬价弱稳运行；不锈钢价格震荡上行，成交有所好转。短期不锈钢现货或将高位震荡运行。

**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：中报超预期与需求旺季共振，钢铁持续跑赢》2021-08-29
- 2、《钢铁：现货强于期货，迎接旺季行情》2021-08-22
- 3、《钢铁：旺季来临，毛利将进一步抬升》2021-08-15

## 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. 铁矿.....	10
3.3. 焦煤焦炭.....	10
3.4. 铁合金.....	11
3.5. 特钢.....	12
3.6. 不锈钢.....	13
3.7. 钢管.....	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 9 月 10 日) .....	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 9 月 10 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 (万吨) .....	9
图 14: 钢材总库存 (万吨) .....	9
图 15: 铁矿石港口库存 (万吨) .....	10
图 16: 进口矿报价 (美元/吨) .....	10
图 17: 焦煤库存 (万吨) .....	11
图 18: 焦炭库存 (万吨) .....	11
图 19: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨) .....	12
图 20: 工模具钢价格 (元/吨) .....	13
图 21: 冷锻钢价格 (元/吨) .....	13
图 22: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨) .....	14
图 23: 不锈钢无缝管价格 (元/吨) .....	14
图 24: 无缝管价格 (元/吨) .....	15
图 25: 直缝焊管价格 (元/吨) .....	15
图 26: 钢铁板块相对 PE (2021 年 9 月 10 日) .....	18
图 27: 钢铁板块相对 PB (2021 年 9 月 10 日) .....	18
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 9 月 10 日) .....	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 9 月 10 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 9 月 10 日) .....	16

## 1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 8.8%，领先上证综指 5.3%。涨幅居前的个股为太钢不锈（27.9%）、八一钢铁（26.5%）、新钢股份（18.8%）；跌幅居前的个股为广大特材（-10.7%）、久立特材（-2.1%）、方大炭素（-1.7%）等。本周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块股价分别环比 1.2%、12.3%、10.5%、2.6%、5.2%、5.4%，特钢、钢管、上游、转型 PB 分别为 6.0、1.9、5.5、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 5640 元/吨、5858 元/吨、733 元/吨、3508 元/吨，周环比分别 7.0%、5.2%、-5.3%、4.4%；螺纹、热轧盘面利润分别为 1266、1284 元/吨，周环比分别 17.3%、9.1%。

表 1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 9 月 10 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	4090	周	8.8%
	钢铁/A 股	1.10	周	5.3%
	申万钢铁 PE	12.51	周	0.0%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.88	周	5.1%
	申万钢铁 PB	1.68	周	9.1%
	相对 PB 钢铁/A 股	1.05	周	5.4%
期货	螺纹主力合约	5640	日, 元/吨	7.0%
	热卷主力合约	5858	日, 元/吨	5.2%
	铁矿主力合约	733	日, 元/吨	-5.3%
	焦炭主力合约	3508	日, 元/吨	4.4%
	卷螺差 (期货)	-500	日, 元/吨	6.4%
	螺矿比 (期货)	8	日, 元/吨	12.9%
	螺纹升贴水	240	日, 元/吨	943.5%
	热轧升贴水	-42	日, 元/吨	-71.8%
	螺纹盘面利润	1266	日, 元/吨	17.3%
	热轧盘面利润	1284	日, 元/吨	9.1%

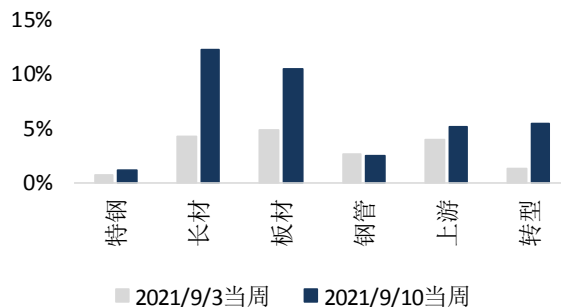
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



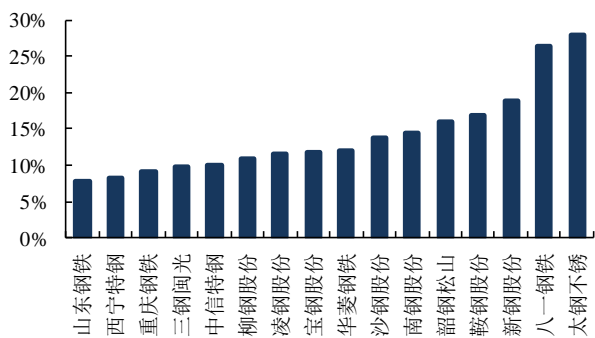
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



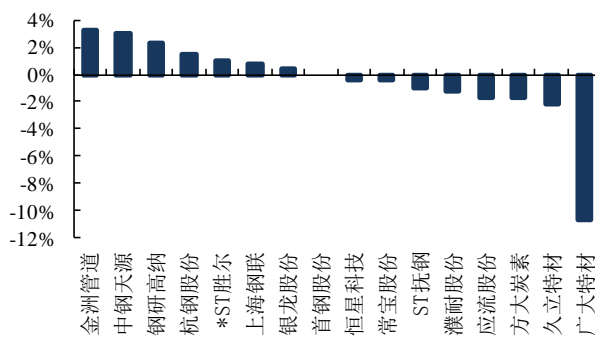
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 9 月 10 日)



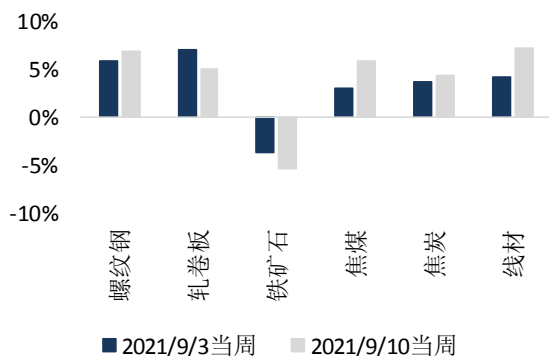
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 9 月 10 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



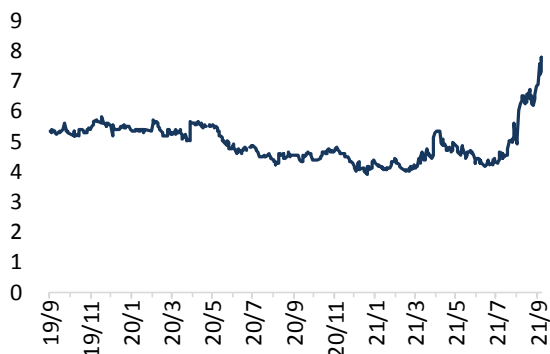
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
海关总署: 8 月中国出口钢材 505.3 万吨, 同比增 37.3%	2021 年 8 月, 中国出口钢材 505.3 万吨, 同比增长 37.3%, 环比下降 10.9%; 1-8 月累计出口钢材 4810.4 万吨, 同比增长 31.6%。8 月中国进口钢材 106.3 万吨, 同比下降 52.5%, 环比增长 1.3%; 1-8 月累计进口钢材 946.0 万吨, 同比下降 22.4%。
商务部: 2020 年亚洲和非洲占中国对外承包工程业务八成以上	中国商务部 9 日发布的《2020 年度中国对外承包工程统计公报》显示, 在新冠疫情背景下, 中国对外承包工程业务克服疫情带来的不利影响, 总体保持平稳发展。数据显示, 2020 年, 中国对外承包工程业务, 全年共在全球 184 个国家和地区新签合同额 2555.4 亿美元, 完成营业额 1559.4 亿美元。
大商所: 将焦煤焦炭期货部分合约投机交易保证金水平由 15% 调整为 20%	根据《大连商品交易所风险管理办法》, 经研究决定, 自 9 月 14 日 (星期二) 结算时起, 将焦煤期货 JM2110、JM2111、JM2112 和 JM2201 合约, 焦炭期货 J2110、J2111、J2112 和 J2201 合约投机交易保证金水平由 15% 调整为 20%, 涨跌停板幅度和套期保值交易保证金水平维持 8% 不变。
中国 8 月末社会融资规模存量为 305.28 万亿元, 同比增长 10.3%	8 月末社会融资规模存量为 305.28 万亿元, 同比增长 10.3%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为 186.65 万亿元, 同比增长 12.2%; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.35 万亿元, 同比下降 2.3%; 委托贷款余额为 10.93 万亿元, 同比下降 2.1%; 企业债券余额为 29.19 万亿元, 同比增长 7%。
中汽协: 8 月汽车销量同比降 17.8%	8 月汽车产销同比继续下降, 降幅进一步扩大销量同比降 17.8%。7 月 1 日重型柴油车国六排放法规切换, 造成商用车市场波动。8 月新能源汽车产销继续刷新记录, 首次超过 30 万辆, 1-8 月渗透率也继续提升至近 11%。8 月汽车出口继续保持高速增长, 单月出口量再创新高。
住建部: 加强超高层建筑规划	9 月 10 日, 住房和城乡建设部就《关于加强超高层建筑规划建设管理的通知

划建设管理

(征求意见稿)》公开征求意见,要求一般不得新建超高层住宅。城区常住人口300万人口以下城市严格限制新建150米以上超高层建筑,不得新建250米以上超高层建筑。城区常住人口300万以上城市严格限制新建250米以上超高层建筑,不得新建500米以上超高层建筑。

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1428万吨,环比减2.0%;其中长材库存916万吨,环比减2.3%;板材库存513万吨,环比减1.6%。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75.5%,环比持平。本周钢厂螺纹钢产线开工率为61.6%,环比降3.3pct。本周全国237家钢贸商出货量19.6万吨,环比减29.1%;本周上海终端线螺走货量2.0万吨,环比增8.2%。

本周唐山钢坯(20mm普方)报价5200元/吨,环比涨2.8%;螺纹HRB400(全国均价)报价5486元/吨,环比涨3.2%;热轧3.0mm(全国均价)为5848元/吨,环比涨0.3%;冷轧1.0mm(全国均价)为6518元/吨,环比涨0.4%;中板20mm(全国均价)为5687元/吨,环比涨0.4%。

原料方面,本周进口矿(61.5%PB粉)报价1040元/吨,环比跌4.2%;国产矿(66%唐山精粉)报价1345元/吨,环比涨2.2%;焦炭(唐山二级冶金焦)为3760元/吨,环比涨5.6%;炼焦煤(主焦煤:澳)报价3500元/吨,环比涨16.7%;动力煤(秦港Q5500)报价1198元/吨,环比涨2.6%;废钢(6-8mm:张家港)报价3340元/吨,环比涨0.3%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为1164、1420、1437、1229元/吨,环比分别变动27.2%、12.2%、7.9%、13.4%。本周国际钢价指数为327.3,环比增0.96%;热轧国内外差价为354.0美元/吨;螺纹国内外差价为41.0美元/吨。

表3: 高频数据跟踪(截至2021年9月10日)

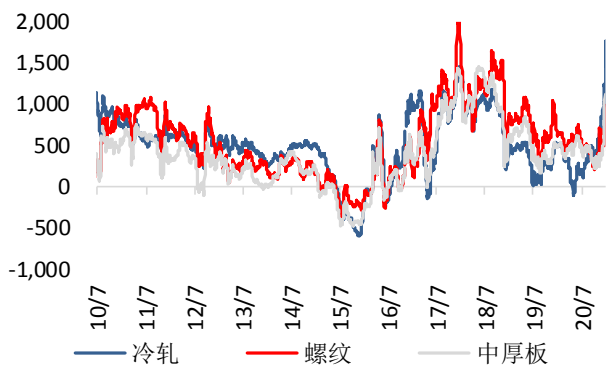
类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	77.9%	周, %	0pct
	螺纹吨毛利	1164	日, 元/吨	27.2%
	热轧毛利	1420	日, 元/吨	12.2%
	冷轧毛利	1437	日, 元/吨	7.9%

	中厚板毛利	1229	日, 元/吨	13.4%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	5200	日, 元/吨	2.8%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	5486	日, 元/吨	3.2%
	热轧 3.0mm (全国均价)	5848	日, 元/吨	0.3%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	6518	日, 元/吨	0.4%
	中板 20mm (全国均价)	5687	日, 元/吨	0.4%
	原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1040	日, 美元/吨
国产矿 (66%唐山精粉)		1345	日, 元/吨	2.2%
焦炭 (唐山二级冶金焦)		3760	日, 元/吨	5.6%
动力煤 (秦港 Q5500)		1198	日, 元/吨	2.6%
废钢 (6-8mm:张家港)		3340	日, 元/吨	0.3%
库存	钢材社会库存	1428	周, 万吨	-2.0%
	其中, 长材	916	周, 万吨	-2.3%
	其中, 板材	513	周, 万吨	-1.6%
	钢厂库存	1406	旬, 万吨	-11.6%
供给	螺纹钢产线开工率	61.6%	周, %	-3.3pct
	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	75.5%	周, %	0pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	19.6	日, 万吨	-29.1%
	上海终端线螺走货量	2.0	日, 万吨	8.2%
	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	505	月, 万吨	-
电炉	电弧炉开工率	64.5%	周, %	5.1pct
	电炉利润	401	日, 元/吨	21.9%
铁矿石	铁矿石港口库存	13035	周, 万吨	-0.5%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2615	周, 万吨	-0.2%
	北方 6 港铁矿石到港量	1269.8	周, 万吨	-10.7%
	国内矿山开工率	64%	双周, 万吨	-1.5pct
煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1503	周, 万吨	-0.9%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	600	周, 万吨	-1.5%
	独立焦化厂开工率	75%	周, 万吨	-1.0pct
	动力煤库存-港口	1648	周, 万吨	-1.8%
其他	BDI	4001	日, 点	-64

数据来源: mysteel, 统计局, 海关, 东吴证券研究所

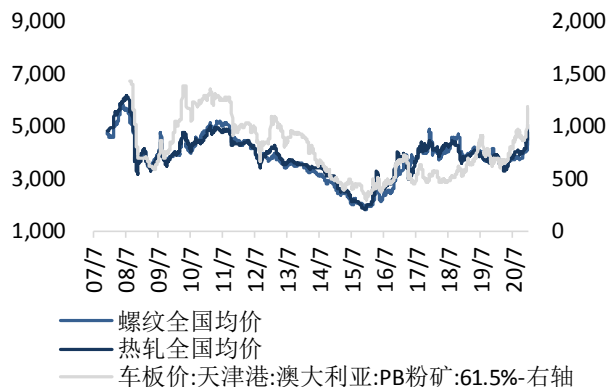


图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)



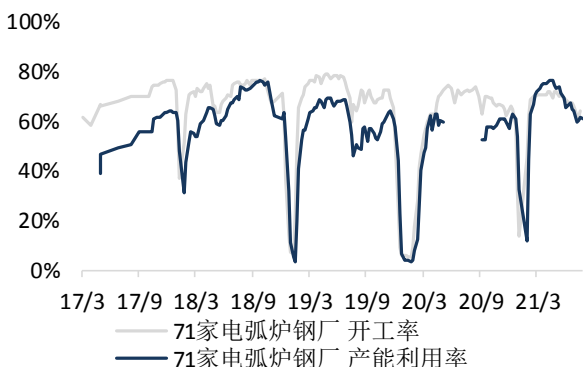
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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



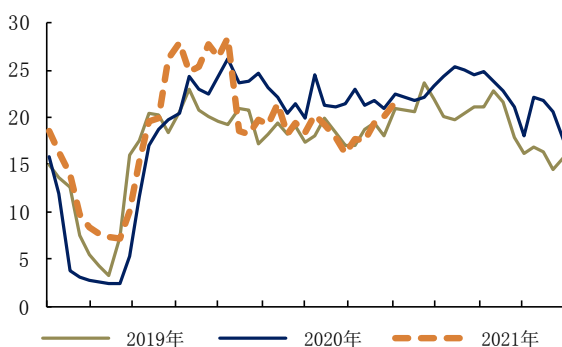
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 全国高炉产能利用率



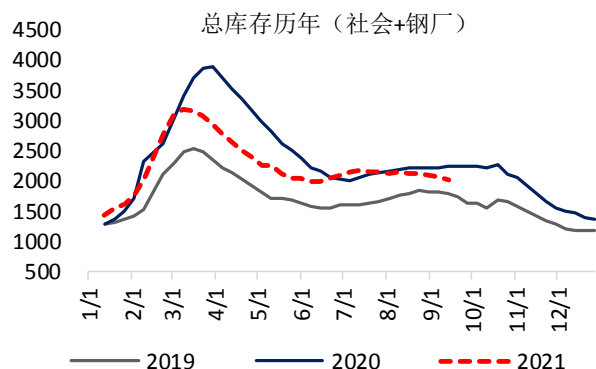
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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. 铁矿

本周进口矿（61.5%PB粉）报价 1040 元/吨，环比跌 4.2%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1345 元/吨，环比涨 2.2%。本周澳、巴、印铁矿石发货量 2615 万吨，环比跌 0.2%；北方 6 港到港量 1270 万吨，环比跌 10.7%。本周铁矿石港口库存 13035 万吨，环比减 0.5%。本周港口进口矿日均疏港量 283 万吨，环比减 2.89%。

图 15: 铁矿石港口库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 16: 进口矿报价 (美元/吨)



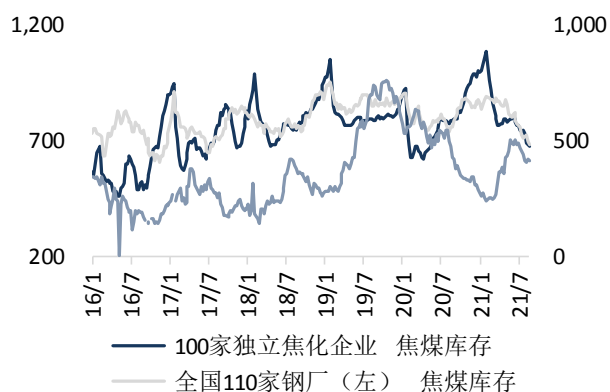
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.3. 焦煤焦炭

**焦炭:** 本周焦化开工继续下滑，价格上涨趋势放缓。供给端，山东、山西等地限产力度增加、开工明显下降，整体焦炭社会库存小幅下滑，仍在低位。焦煤方面优质主焦煤、肥煤等煤种需求依旧良好。需求端，本周港口库存下滑，现港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价 4050 元/吨左右，钢厂方面唐山钢坯价格震荡偏稳，仓储现货报 5360-5370 含税出库，多数钢厂采购仍按需为主。综合来看，短期焦炭现货趋势仍在，但需谨防市场回调风险。

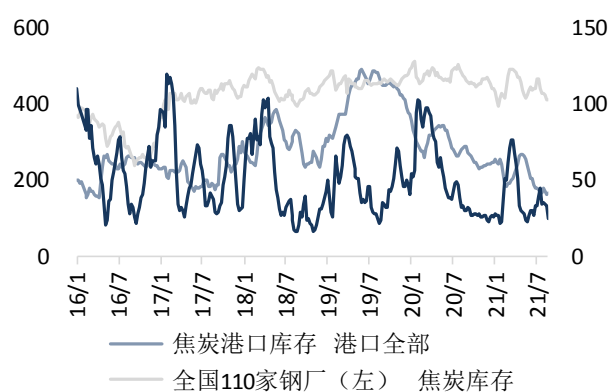
**焦煤:** 本周炼焦煤市场偏强运行，刚性需求不减。供应方面，安全监管背景下，短期供应增长缓慢，本周综合开工率 69.41%，环比降 1.21pct。需求方面，实际消耗环比缩减，下游焦价涨势过快，或有触顶可能，但整体开工保持高位水平，刚性需求不减，部分煤种补库依旧较为困难。价格方面，本周主焦煤上调 400-685 元不等，配焦煤上调 200 元不等，配焦煤种调整节奏稍有放缓。

图 17: 焦煤库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 18: 焦炭库存 (万吨)



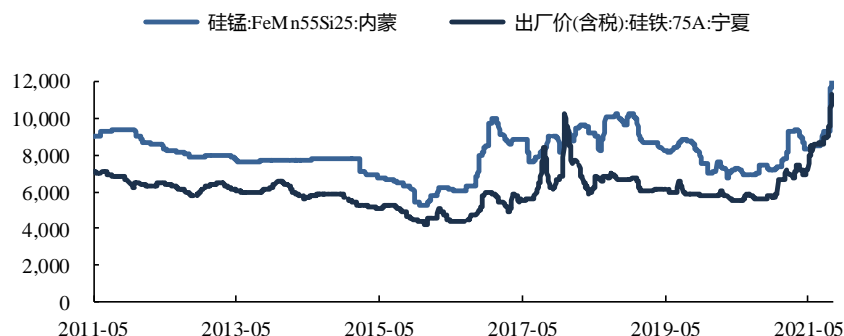
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.4. 铁合金

**硅锰:** 本周硅锰市场强势运行, 供给继续偏紧。随着广西、贵州限电限产情况的出现, 南方当地现货紧张, 与北方价格形成较为明显的价差, 本周两地价格价差达 500 元左右; 北方现金出厂报价在 8300-8500 元; 南方则 8600-8800 元, 且现货偏少, 厂家端信心较足。广西随着限电的执行, 产量下滑较为严重, 本周综合开工率不到 20%。考虑现货资源紧张, 硅锰市场短期或将偏强运行。

**硅铁:** 本周硅铁市场震荡运行, 现货资源偏紧。本周厂家现货资源偏紧, 低价惜售, 市场高价成交量少, 市场报价较为平稳。本周主流市场报价 72 硅铁集中在 10200-10400 元/吨出厂, 75 硅铁报价维持高位 11000-11500 元/吨, 个别厂家报价 12000 元/吨, 钢厂招标价格维持在高位, 基本集中在 10500-11000 元/吨之间。短期内硅铁受期货及政策影响, 呈现易涨难趋势。

图 19: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

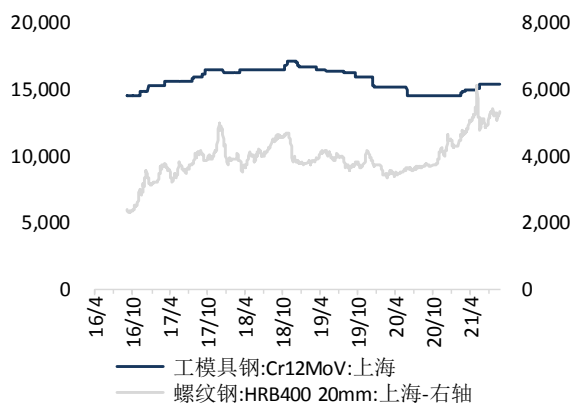
### 3.5. 特钢

**工模具钢:** 本周模具钢价格持稳为主, 成交表现偏弱。需求方面, 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。成交方面, 贸易商向钢厂订货意愿减弱, 市场询价的力度一般, 实际采购客户暂以小批量采购为主。短期模具钢价格持稳为主, 部分材料或将小幅调整。

**轴承钢:** 本周优特钢价格小幅上涨, 供需格局向好。本周优特钢主流品种价格小幅上涨, 其中 45#收 5510 元/吨, 环比涨 23 元/吨; 40Cr 收 5736 元/吨, 环比涨 22 元/吨。回顾 8 月份轴承钢市场, 下游需求及资金流转支撑不足, 轴承钢市场价格呈现震荡偏弱的运行态势。随着高温季节远离, 钢材需求有望环比回升, 在供给端会有减量的背景下, 短期轴承钢市场价格或将小幅探涨。

**工业线材:** 本周工业线材价格上行, 成交继续上涨。截至本周五, 全国主要市场冷镦钢 35K  $\phi$  6.5mm 平均价格为 5751 元/吨, 环比上涨 85 元/吨, 拉丝材  $\Phi$ 6.5 平均价 5619 元/吨, 环比上涨 116 元/吨, 硬线 45#平均价为 5708 元/吨, 环比上涨 96 元/吨。本周冷镦、硬线、拉丝价格继续上涨行情, 其中拉丝材幅度最大。成交方面, 本周工业线材样本总成交量为 11.62 万吨, 周增幅为 33.07%。

图 20: 工模具钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 21: 冷镦钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

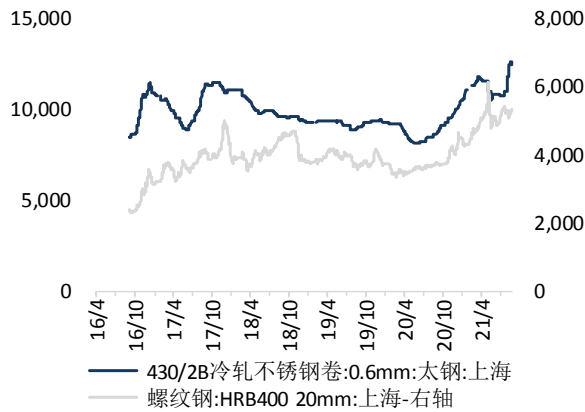
### 3.6. 不锈钢

**镍矿:** 本周镍铁价格暂稳, 资源较为紧缺。截至 9 月 10 日, FENI 四季度销售进行中, 因资源紧缺且海外市场价格高企, 国内市场 FENI 价格对应伦镍贴水 300 美元/吨附近。9 月 10 日, 国内高镍铁市场价格暂稳至 1430-1450 元/镍; 国内镍铁厂出厂价暂稳至 1415-1425 元/镍; 印尼铁 FOB 价格暂稳至 190 美元/镍。成交方面, 国内贸易商三季度所接订单多已售完, 四季度因海外生产商报价高企, 观望心态较强。

**铬矿:** 本周铬矿现货价格弱稳运行。其中南非系铬矿价格延续弱势, 主流块籽矿和高品精矿价格暂时企稳。价差方面, 本周土耳其精矿和块矿价差为 10-11 元/吨度, 南非精矿和块矿价差仍在 14 元/吨度左右, 块粉价差仍保持现状。需求方面, 下游不锈钢厂铬铁招标价陆续出台, 招标价调整幅度基本被市场接受。虽然受限电环保影响, 短期内铬矿需求不好, 但成本端支撑较强, 短期现货价格或将暂稳。

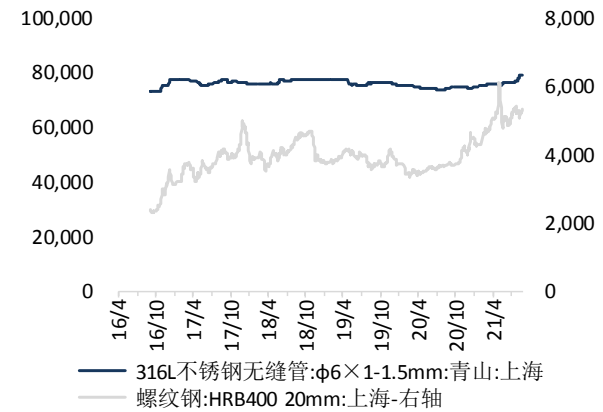
**不锈钢:** 本周不锈钢价格震荡上行, 成交继续好转。供给端, 在限产消息的影响下, 不锈钢期货盘面大幅拉涨, 现货价格紧跟其后。本周 304 热轧现货价格环比涨 700 元/吨, 主流价格 19000 元/吨。需求端, 下游入市采购备货, 询单氛围逐渐热烈, 整体成交环比好转。随中秋国庆假期来临, 下游备货意愿增强, 但高价位或导致下游望而却步, 后续需关注社会库存情况, 短期不锈钢现货或将高位震荡运行。

图 22: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 23: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)



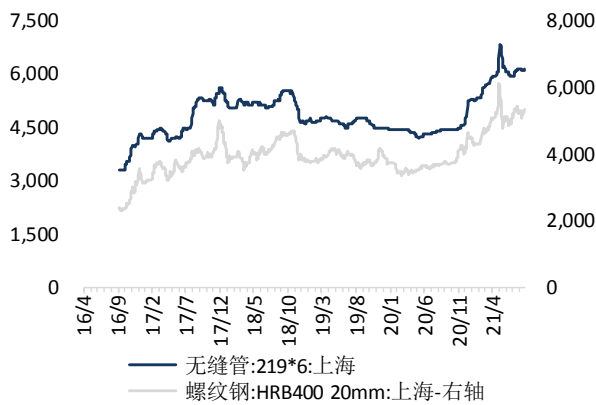
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.7. 钢管

**焊管:** 本周国内焊管市场价格趋强运行, 库存增加。截至 9 月 10 日, 全国 27 个主要城市 4 寸\*3.75mm 焊管平均价格为 6039 元/吨, 环比上调 52 元/吨。库存方面, 全国焊管 9 月 10 日库存为 92.23 万吨, 较本周五 91.69 万吨增加 0.54 万吨。原料方面, 华东地区钢厂执行限产, 叠加唐山地区带钢资源短缺, 焊管价格上涨明显。需求方面, 金九来临下游需求启动, 整体需求向好, 但受制于焊管高价影响, 下游对于管价接受度偏弱。综合来看, 短期全国焊管价格将震荡偏强运行。

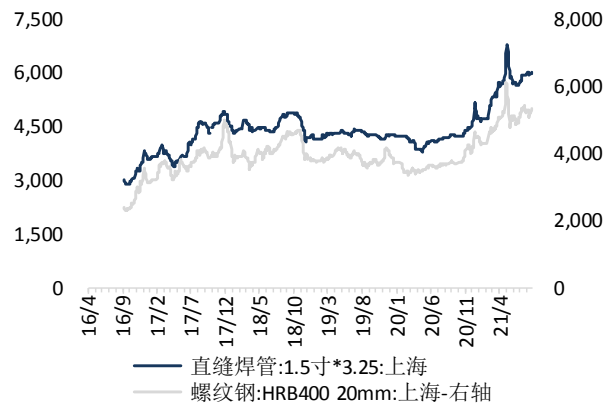
**无缝管:** 本周无缝管需求较弱, 市场整体有价无市。截至 9 月 10 日, 全国 27 个主要城市 108\*4.5mm 无缝管均价 6423 元/吨, 环比上涨 109 元/吨。本周全国多数城市价格上涨 100-150 元/吨。原料方面, 本周期钢价格大幅拉涨, 全国部分地区限产政策加严, 管坯供应偏紧, 全国管坯价格上涨幅度超 150 元/吨。需求方面, 下游需求较弱, 市场整体呈现有价无市, 商家库存出现小幅累库。本周全国无缝管社会库存 75.59 万吨, 库存增加 0.49 万吨。综合来看, 短期无缝管价格或将高位震荡运行, 需关注期钢与原材料价格回落风险。

图 24: 无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 25: 直缝焊管价格 (元/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
方大特钢: 关于设立全资子公司的公告	为有效提升公司管理水平, 实现资源的有效配置, 根据公司业务发展需要, 公司以自有资金出资设立全资子公司南昌方大海鸥贸易有限公司 (以工商部门核定为准), 注册资本人民币 3000 万元。本次投资不构成关联交易、不构成重大资产重组。经营范围: 有色金属合金销售、国内贸易代理、普通货物仓储服务等。
宝钢股份: 关于与沙特阿拉伯国家石油公司签署谅解备忘录的公告	2021 年 9 月 7 日, 公司与沙特阿拉伯国家石油公司共同签署《谅解备忘录》, 协商计划在沙特阿拉伯合作建设一座世界一流的全流程厚板工厂, 并就开展项目可行性研究以及双方后续将联合开展的工作内容达成一致。该合作意向符合沙特“2030 愿景”和中国政府“一带一路”倡议, 是公司探索品牌出海的更高自我要求。
武进不锈: 关于董事、高级管理人员集中竞价减持股份结果公告	本次股份减持计划实施前, 公司董事兼副总经理周志斌先生持有公司股份 60 万股, 占公司总股本的 0.15%。在本次减持股份计划实施期间内, 周志斌先生通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份 15 万股, 占公司总股本的 0.04%。截至本公告披露日 2021 年 9 月 9 日, 周志斌先生本次减持计划实施完毕。
攀钢钒钛: 关于收购攀钢集团西昌钒制品公司 100% 股权暨关联交易的公告	2021 年 9 月 7 日, 公司与西昌钢钒签署《股权转让协议》, 公司拟以支付现金方式购买控股股东攀钢集团下属西昌钢钒持有的, 攀钢集团西昌钒制品科技有限公司 100% 股权。经交易双方协商确定标的公司股权转让价款为 46.11 亿元。本次交易完成后, 标的公司将成为公司全资子公司。
包钢股份: 股份解除质押公告	截至 2021 年 9 月 3 日, 包钢集团持有公司无限售流通股 111.75 亿股, 限售流通股 139.08 亿股, 持股总数量 250.83 亿股, 占公司总股本的 55.02%。公司于 2021 年 9

月 6 日接到控股股东包钢集团出具的《进行解除股票质押的函》，获悉其所持有本公司的部分股份解质押。本次解除质押后，包钢集团共质押公司股票 1,06.07 亿股，占其持有总额的 42.29%。

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 PE12.51 倍，PB1.68 倍，相对 PE0.88 倍，相对 PB1.05 倍；板块估值略有上升，仍处于历史低位。

表 5: 板块与上市公司估值一览（截至 2021 年 9 月 10 日）

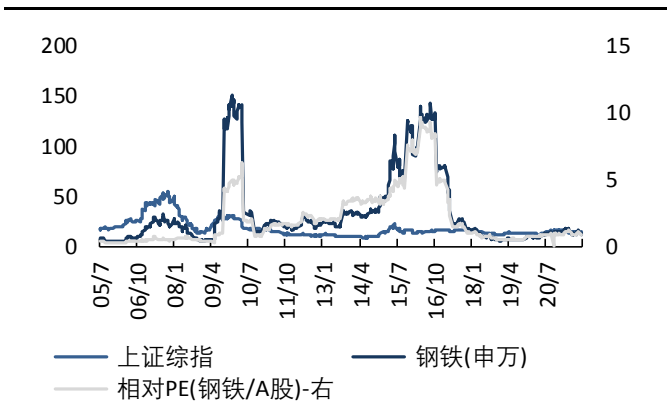
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	14.2	1.6		
	钢铁 II (申万)	12.51	1.68	0.88	1.05
特钢	中信特钢	18.1	4.6	1.3	2.9
	西宁特钢	-86.5	3.9	-6.1	2.4
	ST 抚钢	60.3	8.8	4.3	5.5
	久立特材	17.0	3.2	1.2	2.0
	永兴材料	109.5	9.9	7.7	6.2
	钢研高纳	70.1	7.7	5.0	4.8
	应流股份	68.2	4.0	4.8	2.5
	广大特材	47.6	3.6	3.4	2.2
钢管	新兴铸管	8.3	0.8	0.6	0.5
	金洲管道	7.9	1.2	0.6	0.7
	常宝股份	-1,591.2	1.0	-112.4	0.7
上游	河钢资源	7.7	1.6	0.5	1.0
	金岭矿业	19.0	2.3	1.3	1.4
	宏达矿业	387.4	4.9	27.4	3.1
	ST 地矿	45.5	5.1	3.2	3.2
	攀钢钒钛	63.2	4.1	4.5	2.5
	鄂尔多斯	19.5	3.7	1.4	2.3
	方大炭素	53.3	3.2	3.8	2.0
	濮耐股份	19.8	1.6	1.4	1.0
长材	韶钢松山	6.9	1.5	0.5	1.0
	三钢闽光	6.5	1.2	0.5	0.8



	凌钢股份	9.4	1.2	0.7	0.8	
	酒钢宏兴	8.2	1.5	0.6	0.9	
	八一钢铁	10.7	2.8	0.8	1.8	
	柳钢股份	7.2	1.6	0.5	1.0	
	马钢股份	8.6	1.6	0.6	1.0	
	河钢股份	13.9	0.7	1.0	0.4	
板材	宝钢股份	10.5	1.3	0.7	0.8	
	鞍钢股份	9.1	1.0	0.6	0.7	
	首钢股份	11.7	1.4	0.8	0.9	
	华菱钢铁	6.7	1.5	0.5	0.9	
	新钢股份	8.0	1.3	0.6	0.8	
	太钢不锈	12.4	2.0	0.9	1.2	
	本钢板材	11.7	1.2	0.8	0.8	
	南钢股份	7.6	1.2	0.5	0.8	
	安阳钢铁	9.0	1.1	0.6	0.7	
	山东钢铁	11.1	1.2	0.8	0.8	
	重庆钢铁	8.9	1.3	0.6	0.8	
	甬金股份	23.5	3.9	1.7	2.4	
		上海钢联	45.9	7.3	3.2	4.6
	转型	杭钢股份	12.4	1.1	0.9	0.7
沙钢股份		19.6	3.3	1.4	2.1	
五矿发展		28.9	2.7	2.0	1.7	
中钢天源		31.9	2.3	2.3	1.4	
*ST 尔胜		-194.7	9,091.9	-13.8	5,686.4	
金属制品	恒星科技	38.8	2.4	2.7	1.5	
	银龙股份	19.9	2.0	1.4	1.2	

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 26: 钢铁板块相对 PE (2021 年 9 月 10 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 27: 钢铁板块相对 PB (2021 年 9 月 10 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>