

# 钢铁行业跟踪周报

2021年09月21日

## 政策限产加码，盘面利润新高 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：政策限产加码，供需缺口加剧。**行业数据持续改善，验证了我们前期提示的限产与旺季的共振。但从最新跟踪来看，今年旺季强度总体一般，如需求端指标成交量、出货量等，虽然连续改善但改善幅度低于往年；钢材库存数据持续去化，但去化速度仅维持30-50万吨/周，属于历年旺季中的较低水平，反映需求端疲软，与经济数据低迷一致。不过，随着国内多省市能耗双控政策加码，市场预期良好，特别是铁矿石期货价格持续大跌，节日期间新加坡掉期交易价格跌破90美元/吨，由此期货盘面利润屡创新高，目前已回到1500元/吨的高位。整体上，当前行业需求端疲软，但供应端紧缩预期强烈，行业利润仍处于上升周期。维持行业基本面看好的观点不变，但也要留意需求下滑的程度。考虑到铁矿石现货价格的下跌的滞后性，预计三季度利润环比会有一些回落。

**行情回顾：**上周（9月13日-9月17日，下同）申万下跌7.9%，落后上证综指5.6%；涨幅居前的个股为广大特材（27.3%）、中钢天源（9.2%）、方大炭素（6.2%）。上周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约报价环比上上周（9月6日-9月10日，下同）分别-3.6%、-3.7%、-13.8%、-15.0%；螺纹、热轧盘面利润环比上上周分别-19.9%、-20.6%。

### 行业动态：

- **普钢：**上周钢材社会库存1402万吨，环比减1.9%；其中长材库存892万吨，环比减2.6%；板材库存510万吨，环比减0.5%。七月下旬钢厂库存均值1406万吨，环比减11.6%。上周高炉剔除淘汰后产能利用率为73.6%，环比减0.6pct。上周钢厂螺纹钢产线开工率为58.4%，环比降3.3pct。上周全国237家钢贸商出货量20.3万吨，环比增3.6%；上周上海终端线螺走货量2.0万吨，环比增8.2%。
- **海外钢价：**上周国际钢价指数为329.4，环比增0.64%；上周国外与国内热轧差价360美元/吨，螺纹钢差价-34美元/吨。
- **铁矿：**上周澳、巴、印铁矿石发货量2566万吨，环比跌1.9%；北方6港到港量1027万吨，环比跌19.1%。上周铁矿石港口库存12976万吨，环比减0.5%。上周港口进口矿日均疏港量274万吨，环比减3.19%。
- **焦煤焦炭：**上周焦化开工下滑，需求较好，库存整体低位；焦炭价格涨幅收窄。上周五各港口焦炭库存：天津港14万吨，连云港2万吨，日照港42万吨，青岛港92万吨。合计总库存150万吨，环比减6.8万吨。短期焦炭现货趋势仍在，炼焦煤价格将以稳为主。
- **铁合金：**上周硅锰市场表现强势，供给偏紧；硅铁市场价格上涨，供给偏紧。上周主产区72硅铁报价集中在11300-11500元/吨；部分厂家合格块报价上调至12000元/吨。短期硅锰市场或将继续偏强。
- **特钢：**上周模具钢价格走势平稳，成交略显清淡；优特钢价格继续上涨；工业线材价格涨幅收窄，成交下降。上周45#收5722元/吨较上上周涨39元/吨，40Cr收5943元/吨较上上周涨36元/吨。
- **不锈钢：**上周镍矿价格持稳运行，需求走弱；铬价略有回升；不锈钢价格强势上涨，钢厂减停产多发。短期不锈钢或将继续高位震荡。

**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 17 日) .....	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 9 月 17 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) .....	10
图 14: 钢材总库存 (万吨) .....	10
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 17 日) .....	18
图 27: 钢铁板块相对 PB (2021 年 9 月 17 日) .....	18
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 9 月 17 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 17 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 17 日) .....	16

## 1. 行情回顾

上周申万钢铁下跌 7.9%，落后上证综指 5.6%。涨幅居前的个股为广大特材（27.3%）、中钢天源（9.2%）、方大炭素（6.2%）；跌幅居前的个股为甬金股份（-17.8%）、ST 抚钢（-14.7%）、鞍钢股份（-12.0%）等。上周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块股价分别环比-1.2%、-7.1%、-7.1%、-3.2%、-4.0%、-3.8%，特钢、钢管、上游、转型 PB 分别为 5.8、1.9、5.2、3.3 倍。

上周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 5478 元/吨、5677 元/吨、629 元/吨、3218 元/吨，周环比分别-3.6%、-3.7%、-13.8%、-15.0%；螺纹、热轧盘面利润分别为 1128、1127 元/吨，周环比分别-19.9%、-20.6%。

表 1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 9 月 17 日）

类别	上周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	3769	周	-7.9%
	钢铁/A 股	1.04	周	-5.6%
	申万钢铁 PE	11.53	周	0.0%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.84	周	-5.5%
	申万钢铁 PB	1.55	周	-7.7%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.99	周	-5.6%
期货	螺纹主力合约	5478	日, 元/吨	-3.6%
	热卷主力合约	5677	日, 元/吨	-3.7%
	铁矿主力合约	629	日, 元/吨	-13.8%
	焦炭主力合约	3218	日, 元/吨	-15.0%
	卷螺差 (期货)	-360	日, 元/吨	-25.0%
	螺矿比 (期货)	9	日, 元/吨	11.9%
	螺纹升贴水	-152	日, 元/吨	-152.1%
	热轧升贴水	-313	日, 元/吨	-1460.9%
	螺纹盘面利润	1128	日, 元/吨	-19.9%
	热轧盘面利润	1127	日, 元/吨	-20.6%

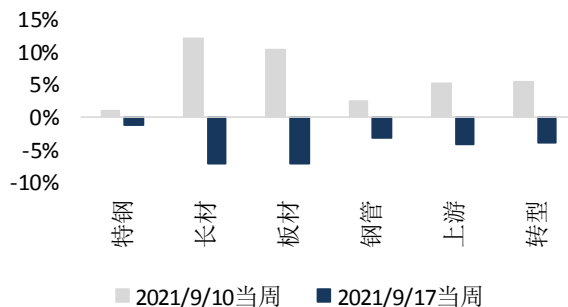
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



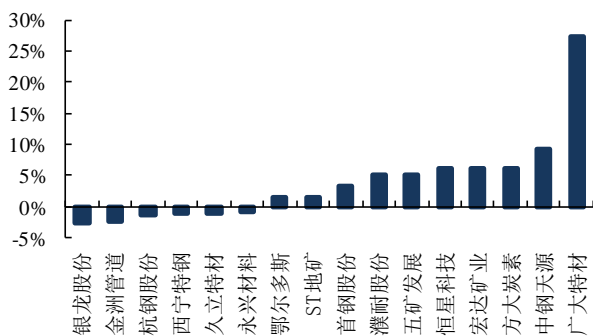
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子板块周涨幅



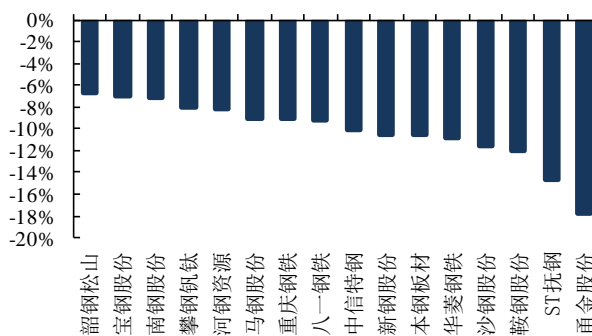
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 9 月 17 日)



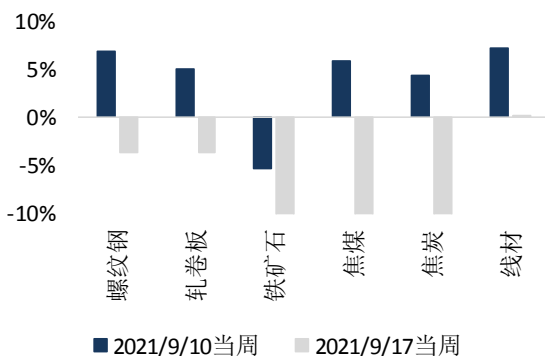
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 9 月 17 日)



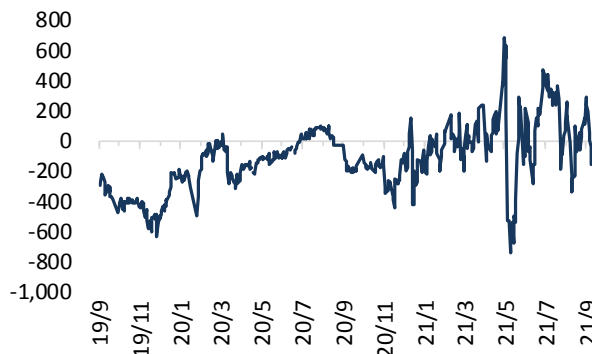
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



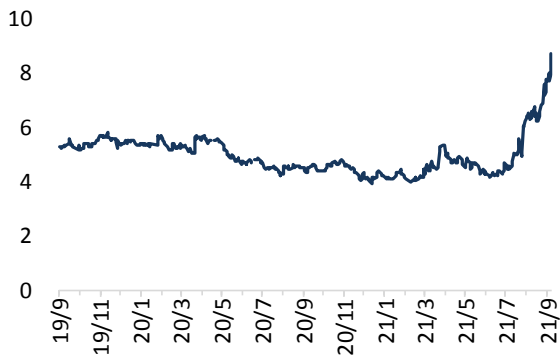
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
废钢铁产业“十四五”发展规划发布	2021年9月15日,中国废钢铁应用协会七届一次会员大会审议通过了废钢铁产业“十四五”发展规划(以下简称规划),提出到“十四五”末,全国炼钢综合废钢比达到30%;废钢铁加工准入企业年加工能力达到2亿吨;钢铁渣的综合利用率达到85%,其中高炉渣的综合利用率达到95%,钢渣的综合利用率达到60%。规划还建议将规范企业退税比例由30%提高到70%。
统计局:8月中国钢筋产量为2012.3万吨,同比降16.1%	2021年8月份,中国钢筋产量为2012.3万吨,同比下降16.1%;1-8月累计产量为1.78亿吨,同比增长4.0%。8月份,中国中厚宽钢带产量为1429.0万吨,同比下降10.4%;1-8月累计产量为1.24亿吨,同比增长10.6%;线材(盘条)产量为1257.8万吨,同比下降15.9%;铁矿石原矿产量为8391.5万吨,同比增长5.6%;1-8月累计产量为6.58亿吨,同比增长14.2%。
统计局:8月份工业生产者出厂价格同比涨9.5%	2021年9月15日,国家统计局新闻发言人付凌晖表示,8月份,工业生产者出厂价格同比上涨9.5%,涨幅比上个月扩大0.5个百分点,为今年较高水平。PPI涨幅扩大,从结构上来看,主要是由于生产资料价格涨幅扩大的带动,8月份生产资料价格同比上涨12.7%,涨幅比上月扩大0.7个百分点。具体来看,煤炭、化工和钢铁三个行业的拉动比较大。
国家能源局:在确保安全的前提下全力以赴抓好煤炭增产保供	9月17日,国家能源局组织召开全国煤矿智能化建设工作推进会。会议指出,截至今年8月末,71处国家首批智能化示范煤矿顺利开工建设,已完成建设投资近60亿元,预计有47处将于年内建成投产。会议强调,各地能源主管部门和煤炭企业,要坚决贯彻落实党中央、国务院关于大宗商品增产保供稳价决策部署,在确保安全的前提下全力以赴抓好煤炭增产保供。
商务部:支持新能源汽车加快	9月16日,商务部发布关于进一步做好当前商务领域促消费重点工作的通知。

发展深入开展新能源汽车下乡活动 促进新车消费，加快推动汽车由购买管理向使用管理转变，破除制约汽车购买使用障碍，释放汽车消费潜力，支持新能源汽车加快发展，深入开展新能源汽车下乡活动。扩大二手车消费，鼓励二手车经销企业品牌化、连锁化经营，推动流通模式创新。推动落实取消二手车限迁政策。

发改委：五方面重点推动中部地区高质量发展 中共中央、国务院正式公布《关于新时代推动中部地区高质量发展的意见》。2020年，中部地区以占全国10.7%的国土面积承载全国25.8%的人口、贡献了全国22%的地区生产总值。2021年上半年，中部地区经济总量达到11.8万亿元，增长14.7%。《意见》要求，到2025年，中部地区质量变革、效率变革、动力变革取得突破性进展，综合实力、内生动力和竞争力进一步增强。

数据来源：中钢协，mysteel，东吴证券研究所

### 3. 市场跟踪

#### 3.1. 普钢

上周钢材社会库存1402万吨，环比减1.9%；其中长材库存892万吨，环比减2.6%；板材库存510万吨，环比减0.5%。上周高炉剔除淘汰后产能利用率为73.6%，环比减0.6pct。上周钢厂螺纹钢产线开工率为58.4%，环比降3.3pct。上周全国237家钢贸商出货量20.3万吨，环比增3.6%；上周上海终端线螺走货量2.0万吨，环比增8.2%。

上周唐山钢坯（20mm普方）报价5240元/吨，环比涨0.8%；螺纹HRB400（全国均价）报价5567元/吨，环比涨1.5%；热轧3.0mm（全国均价）为5853元/吨，环比跌0.8%；冷轧1.0mm（全国均价）为6490元/吨，环比跌0.4%；中板20mm（全国均价）为5709元/吨，环比跌0.4%。

原料方面，上周进口矿（61.5%PB粉）报价845元/吨，环比跌18.8%；国产矿（66%唐山精粉）报价1306元/吨，环比跌2.9%；焦炭（唐山二级冶金焦）为4160元/吨，环比涨5.1%；炼焦煤（主焦煤:澳）报价3700元/吨，环比涨1.4%；动力煤（秦港Q5500）报价1328元/吨，环比涨10.9%；废钢（6-8mm:张家港）报价3270元/吨，环比跌2.1%。

上周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为1327、1435、1490、1286元/吨，环比分别变动14.0%、1.0%、3.7%、4.6%。上周国际钢价指数为329.4，环比增0.64%；国外与国内热轧差价为360美元/吨，螺纹钢差价为-34美元/吨。

表3：高频数据跟踪（截至2021年9月17日）

类别	上周数据	数值	频率,单位	环比
----	------	----	-------	----

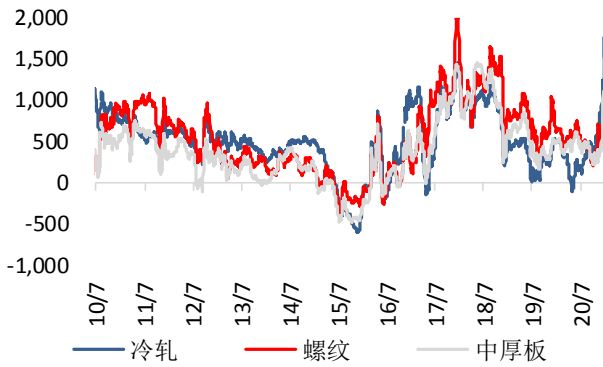
盈利	样本企业盈利比例	78.5%	周, %	0.6pct
	螺纹吨毛利	1327	日, 元/吨	14.0%
	热轧毛利	1435	日, 元/吨	1.0%
	冷轧毛利	1490	日, 元/吨	3.7%
	中厚板毛利	1286	日, 元/吨	4.6%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	5240	日, 元/吨	0.8%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	5567	日, 元/吨	1.5%
	热轧 3.0mm (全国均价)	5853	日, 元/吨	-0.8%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	6490	日, 元/吨	-0.4%
	中板 20mm (全国均价)	5709	日, 元/吨	-0.4%
原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	845	日, 美元/吨	-18.8%
	国产矿 (66%唐山精粉)	1306	日, 元/吨	-2.9%
	焦炭 (唐山二级冶金焦)	4160	日, 元/吨	5.1%
	动力煤 (秦港 Q5500)	1328	日, 元/吨	10.9%
	废钢 (6-8mm:张家港)	3270	日, 元/吨	-2.1%
库存	钢材社会库存	1402	周, 万吨	-1.9%
	其中, 长材	892	周, 万吨	-2.6%
	其中, 板材	510	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	58.4%	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	73.6%	周, %	-0.6pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	20.3	日, 万吨	3.6%
	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	512	日, 元/吨	56.3%
铁矿石	铁矿石港口库存	12976	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	2566	周, 万吨	-1.9%
	北方 6 港铁矿石到港量	1026.7	周, 万吨	-19.1%
	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	4215	日, 点	-6

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)



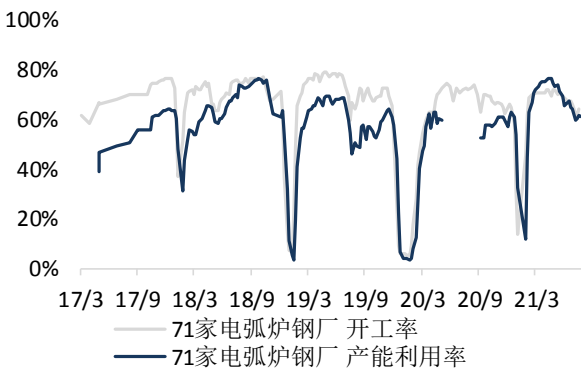
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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



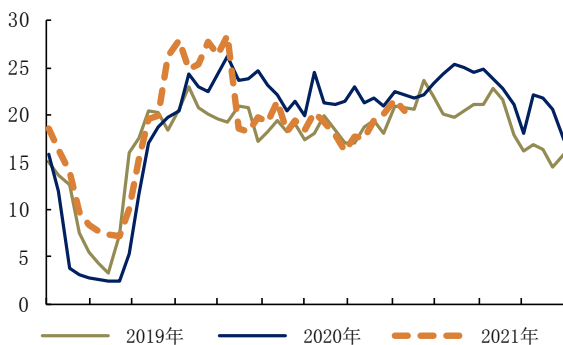
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 全国高炉产能利用率



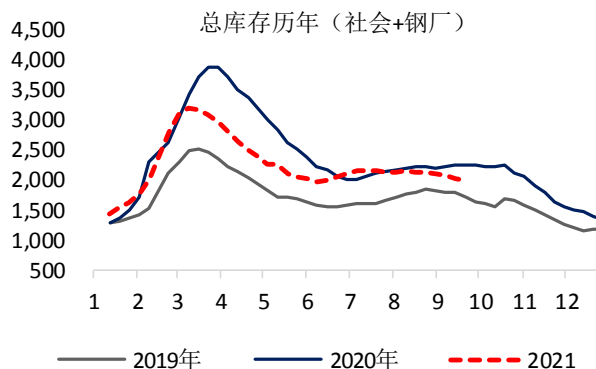
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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

上周进口矿 (61.5%PB 粉) 报价 845 元/吨, 环比跌 18.8%; 国产矿 (66%唐山精粉) 报价 1306 元/吨, 环比跌 2.9%。上周澳、巴、印铁矿石发货量 2566 万吨, 环比跌 1.9%; 北方 6 港到港量 1027 万吨, 环比跌 19.1%。上周铁矿石港口库存 12976 万吨, 环比减 0.5%。上周港口进口矿日均疏港量 274 万吨, 环比减 3.19%。

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

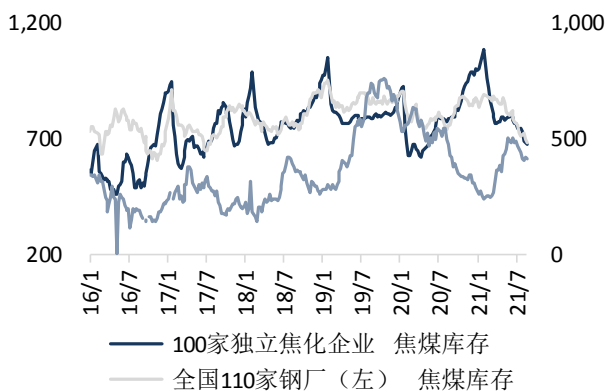
### 3.3. 焦煤焦炭

**焦炭:** 上周焦化开工下滑, 需求较好, 库存整体低位。港口方面, 下游港口库存持续下滑, 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 5210 含税出厂, 多数钢厂采购仍按需为主, 钢

厂限产下，个别钢厂有平控库存现象。上周五各港口焦炭库存：天津港 14 万吨，连云港 2 万吨，日照港 42 万吨，青岛港 92 万吨，总库存 150 万吨，环比减 6.8 万吨。综合来看，短期焦炭现货趋势仍在，重点关注钢厂限产及库存变动。

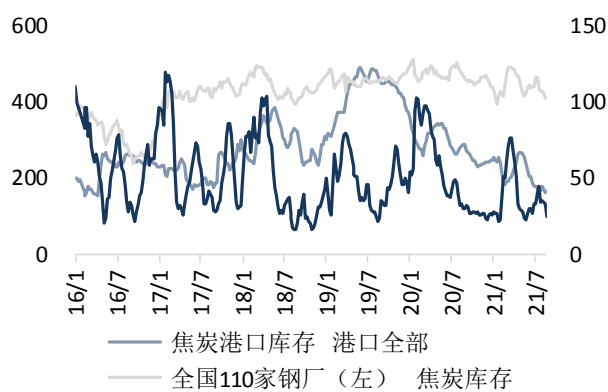
**焦煤：**上周炼焦煤市场涨幅收窄。供给端，山西地区近期开展全省专项安全生产落实大督查行动，叠加临汾地区仍有煤矿继续停产，受政策与疫情限制，进口炼焦煤增速缓慢，补给市场有限，原煤供应依旧偏紧。需求端，在保供及安全监管的背景下，下游焦化厂限产增加，对炼焦煤实际消耗环比缩减，叠加后期政策调控有望持续，市场恐高情绪渐浓。短期炼焦煤价格近期将以稳为主。

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)



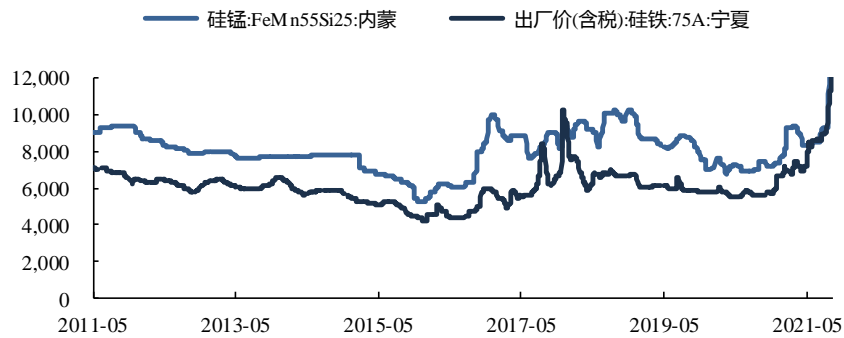
数据来源：mysteel，东吴证券研究所

### 3.4. 铁合金

**硅锰：**上周硅锰市场表现强势，供给持续偏紧。由于南方限电的持续，当地现货紧张，不少需求流入北方，且陕西区域周初公布当地限产方案，导致市场情绪高涨，部分钢招已经出现 9600-9800 元/吨一线价位，厂家端低价惜售。从供应量来看，全国开工率 36.13%，较上上周减 2.19%；日均产量 20414 吨，较上上周减 568 吨。现货市场方面，由于南方限电，厂家多处于排单生产状态，无库存，零售成交少，成交价格较前期钢招上涨明显。市场各方对 10 月钢招信心足，多持看涨心态。

**硅铁：**上周硅铁市场价格上涨，供给偏紧。供给方面，陕西区域能耗双控文件出台，青海和宁夏存在限产预期，期货盘面不断上涨，带动现货报价不断上涨。虽然政策尚未落地，市场参与者对于后期供应收紧预期增强，厂家惜售心态浓。价格方面，上周主产区 72 硅铁报价集中在 11300-11500 元/吨；部分厂家合格块报价上调至 12000 元/吨上下；75 硅铁由于下游镁锭价格高位，报价不断突破新高。

图 19: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

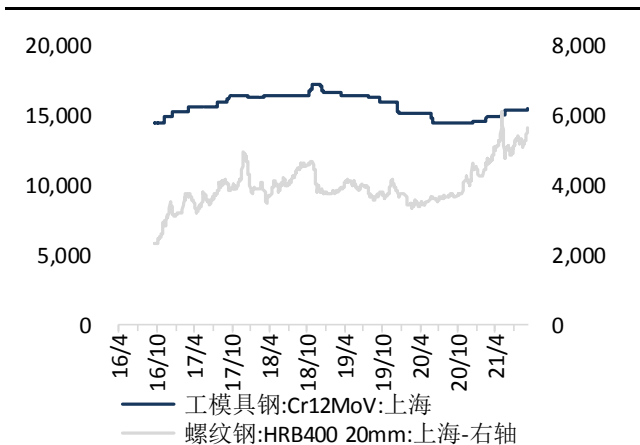
### 3.5. 特钢

**工模具钢:** 上周模具钢价格走势平稳, 成交略显清淡。需求方面, 对于传统的销售旺季的到来, 市场并未呈现出活跃的气氛, 下游企业以零散采购为主, 市场总体成交疲软。库存方面, 各地区模具钢新资源到库量不多, 个别城市库存量较高。未来在需求没有明显放量的情况下, 市场景气度依然不足。短期模具钢市场价格或将继续持稳。

**轴承钢:** 上周优特钢价格继续上涨。上周优特钢主流品种价格继续上涨, 其中 45#收 5722 元/吨较上上周涨 39 元/吨, 40Cr 收 5943 元/吨较上上周涨 36 元/吨, 20CrMnTi 收 6018 元/吨较上上周涨 31 元/吨, CrMo 收 6317 元/吨较上上周涨 31 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。

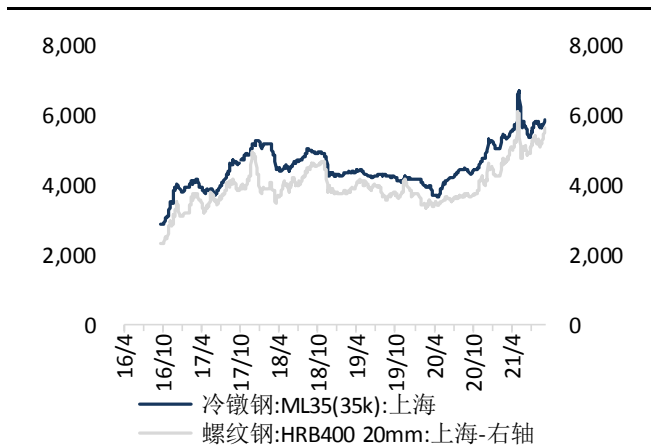
**工业线材:** 上周工业线材涨幅收窄, 成交下降。截止上周五, 全国主要市场冷镦钢 35K  $\phi$  6.5mm 平均价格为 5780 元/吨, 较上上周五均价上涨 29 元/吨, 拉丝材  $\Phi$  6.5 均价 5637 元/吨, 较上上周五均价上涨 18 元/吨, 硬线 45#平均价为 5720 元/吨, 较上上周五均价上涨 12 元/吨, 上周冷镦、硬线、拉丝价格继续上涨趋势, 较上上周相对涨幅明显收窄。成交方面, 上周工业线材样本总成交量为 7.76 万吨, 周降幅为 33.22%。

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

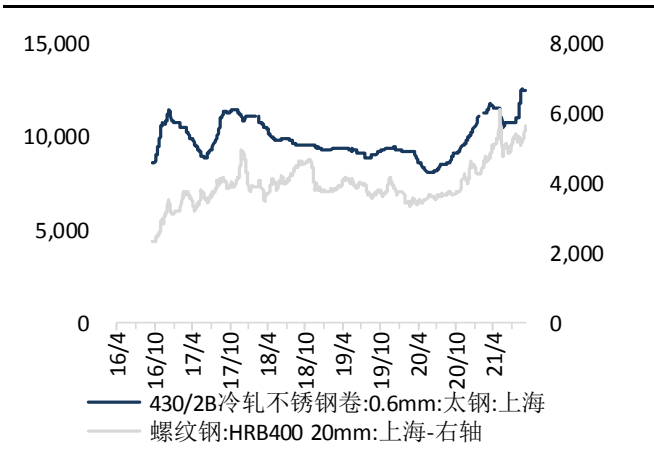
### 3.6. 不锈钢

**镍矿:** 上周镍矿价格持稳运行, 需求走弱。9月18日, 主流品位镍矿 CIF 价格暂稳, Ni:1.4%矿 84-86 美元/湿吨。广西、广东、江苏、山东等地限电减产继续发酵, 波及全国多家主流镍铁厂, 市场多担忧需求减少, 价格走跌, 加之双节将至, 市场议价氛围冷清, 镍矿价格持稳运行。9月18日, 高镍铁市场价格暂稳至 1430-1450 元/镍 (到厂含税); 国内镍铁厂出厂价暂稳至 1415-1425 元/镍。部分省份镍铁及不锈钢企业受“能耗双控”、“环保督察”限停产, 实际减量不明形势下, 供需双方陷入博弈。

**铬矿:** 上周铬矿价格略有回升。9月18日, 南非 40-42%铬精矿现货报价 29-30 元/吨度, 南非 38-40%原矿报价 37-39 元/吨度。受下游铬铁报价小幅上调影响, 铬矿现货成交价格略有回升, 但市场接受度一般, 高品质铬矿资源较少, 价格基本保持稳定。短期内铬矿市场或将继续弱稳运行。9月18日, 内蒙古高碳铬铁自然块现金含税出厂报价 10100-10300 元/50 基吨, 下游减停产刺激不锈钢价格上涨, 助长原料端挺涨心态。短期内铬铁市场仍将强稳运行。

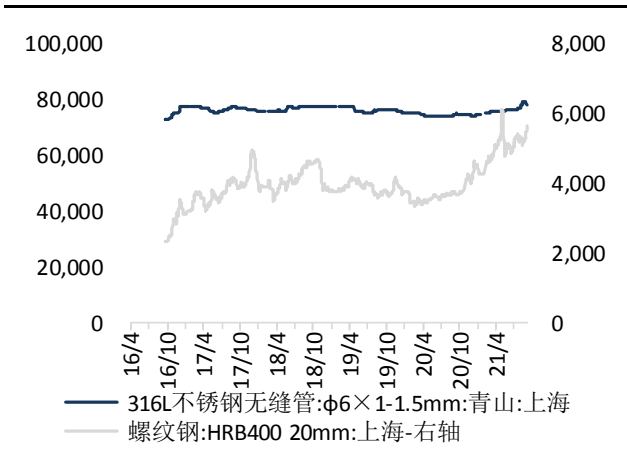
**不锈钢:** 上周不锈钢价格强势上涨, 钢厂减停产多发。上周不锈钢期、现货价格强势拉涨, 304 现货周内最大涨幅达 1250 元/吨, 期货波动更为剧烈。本轮价格大涨主要由于供应端限电限产导致减产而引起, 主要减量在 200、300 系, 尤其在不锈主产地区江苏、广东、广西的不锈钢厂均生产受限减产产量级持续加码。虽然现货需求疲软, 市场看涨情绪仍然被强烈带动, 短期市场看多情绪浓重。

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)



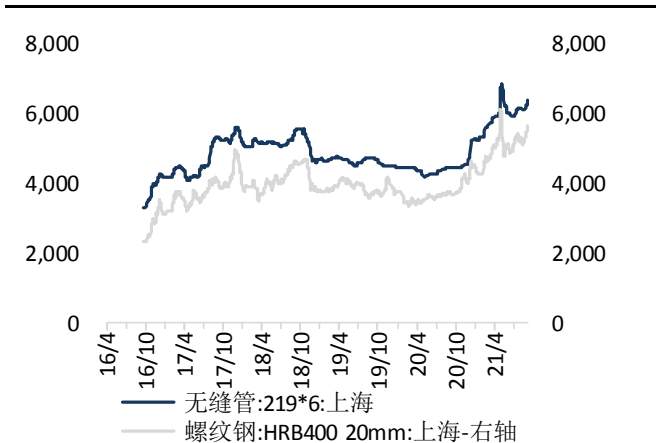
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.7. 钢管

**焊管:** 上周国内焊管价格震荡趋弱, 库存微降。截至 9 月 17 日, 全国 27 个主要城市 4 寸\*3.75mm 焊管平均价格为 6032 元/吨, 环比下调 7 元/吨。库存方面, 全国焊管 9 月 17 日库存为 92.22 万吨, 较上上周五 92.23 万吨降低 0.01 万吨。原料方面, 带钢价格下行, 成本支撑作用偏弱, 利空管价。需求方面, 虽处九月需求旺季, 但价格偏弱, 下游需求端多观望、拿货谨慎, 上周焊管成交一般。旺季特征未在上旬显现, 市场情绪多悲观。综合来看, 短期焊管价格将震荡偏弱运行。

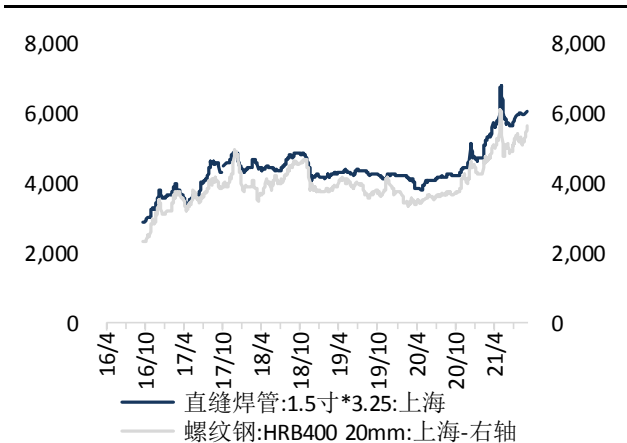
**无缝管:** 上周无缝管价格小幅上行, 供应下降明显。截至 9 月 17 日, 全国 27 个主要城市 108\*4.5mm 无缝管均价 6509 元/吨, 环比上涨 86 元/吨。上周全国多数城市价格上涨 50-100 元/吨。供给方面, 全国各地限产政策进一步加严, 现货市场挺价意愿偏强, 上周全国管坯价格依然高位震荡运行, 无缝管厂受到坯料紧张及环保限产影响, 全国管厂供应下降明显。库存方面, 贸易商心态目前偏谨慎乐观, 上周商家库存出现小幅下降。上周全国无缝管社会库存 74.85 万吨, 环比增加 0.74 万吨。综合来看, 短期无缝管价格或将高位运行。

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
马钢股份: 对外投资暨关联交易公告	2021 年 9 月 17 日, 公司与宝武水务的股东中国宝武、马钢集团、宝武碳业、宝化湛江、武钢集团, 及本次其他增资方宝钢股份、武汉钢铁、湛江钢铁、梅山钢铁、宝钢工程, 在上海共同签署《关于宝武水务科技有限公司之增资入股协议》, 公司以实物方式出资, 占宝武水务股权比例为 19.135%。中国宝武为公司的间接控股股东, 其他签署方均为中国宝武附属公司, 本次投资构成关联交易。
甬金股份: 关于向控股子公司增资暨关联交易的公告	公司拟与关联方佛山市鑫宏源公司按股权比例共同向控股子公司广东甬金增资。本次增资总金额为人民币 1 亿元, 其中公司出资 7,500 万元, 鑫宏源出资 2,500 万元。本次增资主要用于广东甬金二期、三期冷轧不锈钢项目建设。按照连续 12 个月内累计计算原则, 公司与鑫宏源的关联交易金额为 1.5 亿元。
山东钢铁: 关于股东国有股权无偿划转的进展公告	本次无偿划转股份尚未完成过户, 公司于 2021 年 9 月 17 日收到收购方山钢集团《关于山东钢铁股份有限公司股份无偿划转进展情况的说明》, 其主要内容为: 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司股份过户所需文件尚未完全取得, 公司将关注相关进展, 并按照时间节点做好相关工作, 及时按照监管规则的要求, 完成股份过户登记等手续。
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, 根据公司业务发展的需要, 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 3,000 万元。全资子公司经营范围为: 有色金属合金销售, 金属材料

料销售等。本次投资不构成关联交易、不构成重大资产重组。

首钢股份: 发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

本次交易包括发行股份购买资产、募集配套资金两部分。公司拟以向特定对象非公开发行股份的方式, 购买首钢集团持有的钢贸公司 49.00% 股权。公司拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者, 以询价的方式非公开发行股份募集配套资金, 非公开发行股票募集配套资金的发行股份数量不超过发行前公司总股本的 30%, 募集配套资金总额不超过购买资产的交易价格的 100%。

数据来源: choice, 东吴证券研究所

## 5. 行业估值一览

上周钢铁板块 PE11.53 倍, PB1.55 倍, 相对 PE0.84 倍, 相对 PB0.99 倍; 板块估值略有下降, 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 17 日)

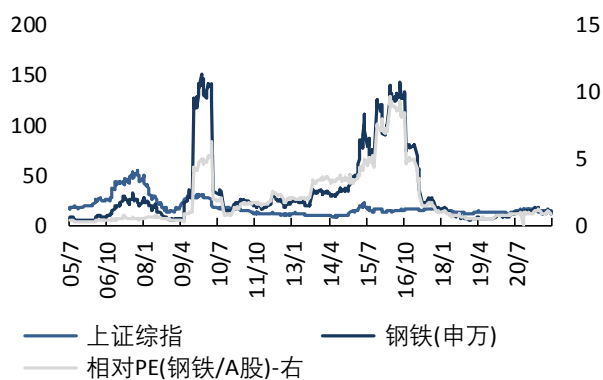
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	13.8	1.6		
	钢铁 II (申万)	11.53	1.55	0.84	0.99
特钢	中信特钢	16.3	4.2	1.2	2.7
	西宁特钢	-85.4	3.8	-6.2	2.5
	ST 抚钢	51.5	7.5	3.7	4.8
	久立特材	16.8	3.2	1.2	2.1
	永兴材料	108.6	9.8	7.9	6.3
	钢研高纳	66.0	7.2	4.8	4.6
	应流股份	64.6	3.8	4.7	2.4
	广大特材	60.7	4.6	4.4	2.9
钢管	新兴铸管	8.0	0.8	0.6	0.5
	金洲管道	7.7	1.1	0.6	0.7
	常宝股份	-1,538.4	1.0	-111.5	0.6
上游	河钢资源	7.1	1.5	0.5	0.9
	金岭矿业	18.0	2.2	1.3	1.4
	宏达矿业	411.2	5.2	29.8	3.3
	ST 地矿	46.2	5.1	3.3	3.3
	攀钢钒钛	58.1	3.7	4.2	2.4
	鄂尔多斯	19.8	3.7	1.4	2.4
	方大炭素	56.7	3.4	4.1	2.2



	濮耐股份	20.8	1.7	1.5	1.1
	韶钢松山	6.4	1.4	0.5	0.9
	三钢闽光	6.1	1.1	0.4	0.7
	凌钢股份	9.0	1.2	0.6	0.7
长材	酒钢宏兴	7.8	1.4	0.6	0.9
	八一钢铁	9.7	2.6	0.7	1.6
	柳钢股份	6.8	1.5	0.5	1.0
	马钢股份	7.9	1.4	0.6	0.9
	河钢股份	13.2	0.7	1.0	0.4
板材	宝钢股份	9.8	1.2	0.7	0.8
	鞍钢股份	8.0	0.9	0.6	0.6
	首钢股份	12.1	1.5	0.9	0.9
	华菱钢铁	6.0	1.3	0.4	0.8
	新钢股份	7.2	1.2	0.5	0.7
	太钢不锈	12.0	1.9	0.9	1.2
	本钢板材	10.5	1.1	0.8	0.7
	南钢股份	7.0	1.1	0.5	0.7
	安阳钢铁	8.7	1.1	0.6	0.7
	山东钢铁	10.5	1.1	0.8	0.7
	重庆钢铁	8.1	1.1	0.6	0.7
	甬金股份	19.3	3.2	1.4	2.0
转型	上海钢联	43.7	7.0	3.2	4.5
	杭钢股份	12.2	1.1	0.9	0.7
	沙钢股份	17.4	2.9	1.3	1.9
	五矿发展	30.4	2.8	2.2	1.8
	中钢天源	34.9	2.5	2.5	1.6
	*ST 尔胜	-188.2	8,790.1	-13.6	5,623.1
金属制品	恒星科技	41.1	2.6	3.0	1.7
	银龙股份	19.4	1.9	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 17 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 17 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>

