



钢铁行业：不惧扰动 坚定看好金九银十下的钢铁行情



核心观点

上周钢铁板块大幅回调，主因系市场资金偏好所致，反观基本面，随着双焦价格见顶回落，铁矿石价格的持续下跌，钢坯成本下降，钢企盈利持续扩大，细分来看，长流程螺纹钢吨毛利 1206 元/吨、短流程螺纹钢吨毛利 1065 元/吨；线材盈利最高，长流程吨毛利 1536 元/吨、短流程毛利 1395 元/吨。金九银十旺季下，上海线螺采购量已连续四周环比上升，钢材库存自 8 月初以来持续回落，需求改善的速度或将加速。

1-7 月累计生铁产量 6.05 亿吨，同增 0.60%；粗钢产量 7.33 万吨，同增 5.30%。生铁粗钢产量虽继续增长，但增速出现明显下滑，较 7 月份累计同比分别下滑 1.7pct 和 2.7pct，产量拐点或已出现。以 2020 年生铁 8.88 万吨、粗钢 10.53 万吨计算，之后 4 个月要完成产量不增目标，月产量需降至 7054 万吨和 8000 万吨，较 8 月产量基础上减产 134.8 万吨和 368.9 万吨；下滑 1.87%和 4.41%。由于需求回稳，供应收缩对基本面的正向推动效果更易显现，钢价持续反弹。

随着钢价的持续反弹，成本端的见顶，钢材利润继续扩大，后续或将重回二季度高点水平。关注具备品种优势、控本能力强、分红水平较高的优质行业龙头：海南矿业，宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份、方大特钢、韶钢松山等，以及受减产影响较小的凌钢股份、柳钢股份等。

终端需求回暖，高炉开工率微降

上海地区线螺采购量 1.18 万吨，环比下滑 41.30%，但与去年同期相比下滑 1.51 万吨，同比下滑 56.1%，主要节日原因影响。高炉开工率 54.14%，环比下滑 1.52pct，同比下滑 14.51pct；电炉开工率 60.90%，环比下滑 1.92pct，同比下滑 7.69pct。

铁矿石价格持续回落，双焦价格见顶

铁矿石期货价格下跌 11 元/吨至 689 元/吨，涨幅为-1.50%；焦煤期货价格上涨 181 元/吨至 3677 元/吨，涨幅为 5.16%；焦炭期货现货价格下跌 24 元/吨至 3987 元/吨，涨幅为-0.59%。海外铁矿石发货总量 2457.40 万吨，环比增加 173.60 万吨，上升 8%；北方港口矿石到港总量为 698.70 万吨，环比减少 611.70 万吨，下滑 47%。

成本下降，钢厂盈利持续回升

从不同钢材盈利来看，因双焦价格见顶回落而铁矿石价格继续下跌，钢坯成本开始下滑，钢厂盈利快速扩大。细分来看，长流程螺纹钢吨毛利 1206 元/吨、短流程螺纹钢吨毛利 1065 元/吨。线材盈利最高，长流程吨毛利 1536 元/吨、短流程毛利 1395 元/吨。

风险提示：宏观经济修复不及预期；全球通胀水平超预期；矿石增产不达预期；新冠疫苗研制、接种进展低于预期。

关键词: 期货

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27016

