



钢铁 2021 年 11 月投资策略 暨三季度报总结：供需双弱 钢 价承压



2021 年 10 月板块及个股表现 10 月,传统消费旺季钢材需求表现疲软,钢厂限产有所放松,叠加煤炭调控政策密集出台,钢材价格大幅回调,钢铁股持续回落。10 月,申万钢铁指数大幅下跌 11.7%,跑输上证综指 11.1 个百分点。

供需双弱,钢价下行 10 月,能耗双控对于钢材产量的影响趋弱,但在粗钢平控目标和采暖季的影响下,产量仍将严格受控。但弱势的需求重回行业主导逻辑,当前房企融资承压,拿地下行,新开工数据持续弱化;专项债发行进度相对慢于往年同期,在一定程度上抑制着基建投资;汽车行业受到缺芯影响,产销增速持续回落。钢材消费旺季不旺,低产量下出现累库。库存压力加剧叠加原料价格变动,钢材现货价格快速下跌。

铁矿石走弱,焦炭压力加大粗钢产量的压降持续影响原料端需求,抑制原料价格。铁矿石供需宽松,港口库存大幅累积,叠加运费回落,价格弱势运行。焦炭市场供需双弱,但库存继续去化,多方博弈下,现货价格平稳,而期货市场价格随着煤炭调控政策的升级冲高回落,形成目前深贴水状态。

三季报总结:产量受限,钢厂盈利高位回落 2021 年三季度,受到粗钢平控、能耗双控政策影响,钢铁企业产量普遍出现下滑。产量下降对钢厂业绩造成一定影响,同时也导致单吨固定成本分摊增加,进一步加剧了对于盈利的影响。钢价环比基本持平,而焦炭价格大幅上涨,钢厂盈利普遍回调。

投资建议:盈利收缩,行业估值重回低位在需求悲观预期下,行业大幅调整,板块估值重回底部区间。但供给侧改革以来钢厂经营效率已经发生了根

本性改变,大量钢铁企业保持高比例现金分红。并且供给有顶的大方向不会变,行业供需结构有望得到持续改善,将有助于行业估值中枢的抬升。短期来看,钢铁产量仍将受到严格管控,但钢材消费疲软,低产量下出现累库,库存压力压制钢材现货价格。后期若焦煤供应问题缓解,价格回落,则成本坍塌将进一步利空钢价走势。短期需密切关注行业需求变化,建议关注行业龙头宝钢股份、中信特钢,以及具备云母资源保障以及成本优势的永兴材料。

风险提示需求端出现超预期下滑。粗钢产量平控政策落地力度不及预期。

关键词: 供给侧改革 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_28865

