



钢铁行业周度聚焦-7月： 钢铁供应限产政策与需求 淡季赛跑



本期钢材市场整体位于需求淡季,加之“七一”期间限产、停产加码,或创造压产能政策落地的良机。钢材市场利润同比仍然偏弱,随着高位价格铁矿的消耗,利润或将迎来触底反弹。我们建议重点关注新钢股份。

黑色产业链基本面跟踪: 1) 钢材基本面: 供需双降, 累库持续。上周需求端螺纹表观需求 324.52 万吨, 较前周减少 6.46%。五品种表观需求 1016.13 万吨, 较前周减少 3.78%。供给端螺纹总产量 352.59 万吨, 较前周减少 24.82 万吨。

五品种总产量 1059.81 万吨, 较前周减少 50.87 万吨。供给有明显下降, 需求持续走弱, 库存总体仍处于上升通道, 存在积压现象。2) 利润变化: 2Q 利润环比表现较好, 周均毛利或将见底回升。除热轧外各产品利润均为负值, 钢材在产业链中的利润占比仍持续走低, 利润总体上处于往年较低位置, 按照过去 5 年的走势来看, 后期料将回升。环比来看, 2Q 各品种利润则相较 1Q 大多有较大改善。3) 原材料基本面: 铁矿价格在高位震荡, 下游限产导致铁矿需求锐减。

焦炭价格预计将平稳运行, 焦炭库存整体处于低位, 钢材限产导致下游库存略有积压。

“七一”期间政策调控、传统淡季叠加气候因素致供需双降。供应端: 山西、唐山部分钢厂在 6 月底至 7 月初实施高炉焖炉和烧结机、铸造(电炉除外)、转炉、石灰、轧钢等工序停产等管控措施。需求侧: 六月是下游传统的需求淡季, 受季节性气候影响, 26 日起, 我国南方超过 10 个省区市

遭遇入汛以来最强降雨过程，使下游施工大幅延迟，需求继续疲软；此外前期过高的钢价也对于下游需求造成抑制。铁矿、煤焦等原材料价格强势，推高钢材成本的同时挤压其利润空间。我们判断在产量、价格、能耗双控升级等政策多管齐下的背景下，结合需求淡季，产量控制落地条件已具备，产量将进入长衰周期。随着高位价格铁矿等原料的消耗，预计利润超跌已结束，进入慢涨阶段。

风险因素：原材料价格波动过大；政策落地不及预期。

投资策略：我们维持 2021 年是中国钢铁行业大年的判断。需求端在整体宏观经济复苏的驱动下不断恢复，制造业在疫情重击后的恢复期里，海内外共振上行主线明晰。供应端，碳中和、碳达峰的大背景约束有望带来产量超预期收缩。我们认为需求增长、毛利率提升阶段是中游板块的黄金配置时期。配置思路优选有安全垫+弹性大+具备改善空间的公司；重点推荐现金占比高、增量刚起步且有管理层履新赋能的新钢股份。

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_33415

