



钢铁行业 2021 年 7 月份投资 策略：供需趋紧支撑钢价 关注 钢厂检修与减产



6 月份回顾：钢材供需改善力度减弱，长材、板材价格均明显下跌，螺纹钢、热卷、冷卷盈利环比均大降，钢铁板块涨幅排名行业第 16。6 月份，钢铁板块、沪深 300 累计分别下跌 0.93%、下跌 2.02%，申万钢铁板块指数跑赢沪深 300 指数 1.08PCT。2021 年 6 月 30 日钢铁行业 PE_TTM、PB_LF 分别为 12.16、1.18 倍，分别处于 2016 年以来的 41%、42%分位。

7 月份展望：(1) 需求：建筑业、制造业用钢需求同比均改善，环比分别增速下降、改善，整体预计 7 月钢材需求同比改善，环比增速回落。

(2) 供给：长流程螺纹钢等钢材品种毛利已处于盈亏平衡线，需求季节性环比走弱，钢厂生产意愿下降。碳中和与环保限产政策背景下，预计 7 月钢材供给收缩，建议关注钢厂检修与环保减产政策情况。(3) 原材料：预计焦炭、铁矿石价格分别偏弱、偏强，建议关注海外货币政策。综上所述，预计 7 月钢材市场供需趋紧，钢价将高位震荡。焦炭、铁矿石价格分别偏弱、偏强，钢材盈利有望改善，钢铁板块估值处历史相对低位，盈利改善有望带动估值修复。

展望 21H2：预计 21H2 供需格局稳中向好，钢价走势或强于原材料价格走势，钢材盈利环比有望继续提升，盈利改善有望带来钢铁板块估值修复。关注环保基础好、具备品种优势、控本能力强的普钢优质龙头：宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份、新钢股份、南钢股份、方大特钢、韶钢松山等。关注弱周期、产品结构高端、产能具备弹性的优质特钢龙头：中信特钢、永兴材料、抚顺特钢、钢研高纳、久立特材、常宝股份等。

基本面分析：钢材供需格局 6 月份修复减弱，预计 7 月供需趋紧。(1)

供给：估测 6 月份粗钢日均产量环比上升，预计 7 月粗钢产量增速环比下降。(2) 需求：估测 6 月份钢材需求环比下降，预计 7 月需求环比走弱。

(3) 库存：6 月份长材、板材库存环比均明显上升，预计 7 月份钢材库存上升。(4) 成本：预计 7 月份进口铁矿石、焦炭供需格局分别偏强、偏弱。

(5) 钢价：6 月份长材、板材价格均明显下跌，预计 7 月份钢价将高位震荡。(6) 盈利：6 月份螺纹钢、热卷、冷卷毛利环比均大降，预计 7 月份钢材盈利有望改善。

风险提示。宏观经济修复不及预期；全球通胀水平超预期；主流矿产量完成、非主流矿增产不达预期；粗钢产量负增长情况低于预期。

关键词：环保

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_33628

