



钢铁行业周报(2021 年第 29 周): 矿价走弱助钢材盈利回升 关注减产政策进展



6 月我国汽车用钢需求边际走弱。预计短期内限产与环保政策促供给收缩，钢铁供需紧平衡，货币政策较宽松，钢材价格偏强，焦炭、进口矿价格分别偏弱、偏强，钢材盈利有望改善。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。

供需：上海市场终端线螺周采购量、全国高炉开工率各明显下降、小幅下降。需求：根据西本新干线数据，本周上海市场终端线螺周采购量为 1.57 万吨，环比下降 3.68%；供给：截至 2021 年 7 月 23 日，全国高炉开工率为 57.60%，环比下降 0.96PCT；唐山钢厂高炉产能利用率为 65.18%，环比上升 4.05PCT。

钢材库存：社库、厂库环比分别微降、明显下降。据 Mysteel 数据，截至 2021 年 7 月 23 日，钢材社会库存为 1524 万吨，环比降 0.06%，同比降 1.60%。钢厂库存为 617 万吨，环比降 2.31%，同比降 5.36%。

总库存为 2141 万吨，环比降 0.72%，同比降 2.71%。

成本：进口铁矿石、焦炭、废钢价格环比分别明显下跌、持平、明显上涨，长、短流程成本环比分别明显下降、小幅上升。铁矿石：发货量环

比明显上升，到港量环比明显上升，港口库存环比明显上升，进口矿石价格环比明显下跌。焦炭及废钢：本周焦炭价格、废钢价格环比分别持平、明显上涨。长、短流程成本环比分别明显下降、小幅上升。

钢价：普钢综合价格指数小幅上涨，各品种钢价全面上涨。截至 2021 年 7 月 23 日，普钢综合价格指数为 5791 元/吨，环比上涨 0.94%。

盈利：长流程、短流程钢材毛利分别全面上涨、以升为主。小型、中型、大型钢厂盈利面环比各明显上升、持平、持平。

二级市场表现：钢铁板块上涨 6.65%，跑赢上证综指 6.34PCT。本周钢铁板块涨幅为申万全行业第 2 名。截至 2021 年 7 月 23 日，申万钢铁 PE_TTM、PB_LF 分别为 14.23、1.38 倍，处 2016 年以来百分位为 49%、62%。

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。

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_32731

