



钢铁行业周度聚焦：三季度钢铁利润中枢有望超过二季度 高景气度持续



随着下半年限产的逐渐开启，各钢铁企业开始部署限产事宜。预计钢铁本年度第二轮趋势性行情将开启，相比上半年，本次价格和利润结构更为合理：原料在上半年推动钢价上涨的态势料难以重演，钢铁利润三季度有望超越二季度中枢。有别于上半年，预计下半年的利润贡献主要会来自于钢铁偏强和原料偏弱，绝对价格较难迎来监管压力。重点关注新钢股份。

黑色产业链基本面跟踪：1) 钢材基本面：供需均有所上升，库存尚待去化。上周螺纹表观需求 358.54 万吨，较前周上升 7.07%。五品种表观需求 1077.28 万吨，较前周上升 3.71%。供给端，上周螺纹总产量 354.68 万吨，较前周上升 10.21 万吨。五品种总产量 1068.38 万吨，较前周上升 19.19 万吨。2) 利润变化：各产品周均毛利大幅回升。上周各产品毛利延续了前周的见底反弹态势，且势头更加迅猛，钢材在产业链中的利润占比也继续回升，同比增长 6.76%。3) 原材料基本面：铁矿价格小幅回升而焦炭价格继续下降，但都仍在相对高位运行。

后续全国限产措施落地料将支撑钢材价格利润双双上行。目前市场对于限产的预期愈加强烈，并逐步形成业内共识，从基本面来看，近期钢铁产量已经相比 6 月有所回落。6 月份粗钢产量同比增速降为 1.5%，预计 7 月份有望增速转负。

此外，由于原材料价格近期纷纷由高位回落，上周钢材利润迎来大幅回升。目前仍处于用钢需求的淡季，且天气因素也不容乐观，但随着集中供地结束后续开工利好等因素，需求仍略有回暖，而随着“金九银十”的

到来，近期需求应会继续向好。限产的深入乃大势所趋，随着后续限产的正式落地，我们持续看涨下半年的钢材价格和利润，且预期钢材利润在 3Q 有望超越 2Q 的水平。

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 2020 的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。

关键词：疫情 黄金

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_33043

