

限产预期升温 利润继续反弹

——钢铁


申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

截至7月23日收盘,钢铁板块上涨6.65%,沪深300指数下跌0.11%,钢铁板块涨幅领先沪深300指数6.76%。从板块排名来看,钢铁行业上周涨幅在申万28个板块中位列第2位,年初至今涨幅为44.63%,在申万28个板块中位列第1位。

每周一谈:

山东确认限产细节,高频产量数据回落:根据财联社,山东省明确2021年粗钢产量压减目标,全年粗钢产量需同比降低4.3%,不超过7650万吨,这意味着下半年山东粗钢产量须同比降低24%;中钢协数据显示7月中旬重点钢企粗钢日均产量219.37万吨,继续位于年内低位,钢联公布的五大品种周度产量1032.7万吨,同比环比显著回落,高频产量的下滑继续印证前期产量边际回落的判断,在当前背景下,产量的边际变动成为市场关注的焦点,继续关注钢厂实际限产措施的落地情况;

铁矿持续大跌,利润快速反弹:本周随着实际产量的回落,限产预期带动矿价快速下挫,钢强矿弱格局再现,铁矿期货主力合约周下跌9.4%,北方港口铁矿现货周下跌5.3%,带动五大品种现货利润快速回升,近期下游需求回暖拐点临近叠加限产预期带动钢厂利润持续攀升;钢企限产或优先压减废钢,逐步传递至铁水生产环节,若后续限产推进力度强,钢材期现利润有望接近甚至突破二季度高点,关注后续废钢、铁矿与焦炭等原料价格变动情况;

市场影响:近期粗钢产量处于低位,钢厂利润持续修复,关注淡季需求切换时点以及下半年供给端政策方向,在行业利润回升的预期下,钢铁板块迎来新一轮的配置时点。

投资策略:关注盈利再度回升给量增企业的超跌反弹机会,推荐板材占比高的标的华菱钢铁、宝钢股份、新钢股份;继续推荐需求复苏确定性高,具有较好成长潜力的工业材标的甬金股份、太钢不锈。

风险提示:政策力度不及预期,供给端收缩有限,原料供应收紧超预期。

行业重点公司跟踪

证券简称	EPS(元)			PE			投资评级
	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
华菱钢铁	1.04	1.46	1.56	4.58	5.77	5.41	增持
宝钢股份	0.57	0.99	1.05	10.45	8.16	7.7	增持
新钢股份	0.85	1.35	1.52	5.42	5.74	5.09	增持
甬金股份	1.78	2.44	3.44	14.48	16.93	12.01	增持
太钢不锈	0.3	1.34	1.38	11.85	7.61	7.4	增持

资料来源:公司财报、申港证券研究所

评级

增持(维持)

2021年07月26日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

高亢

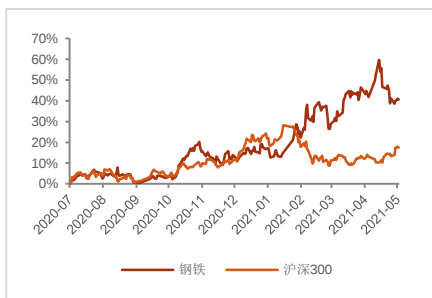
研究助理

SAC 执业证书编号: S1660121010010

行业基本资料

股票家数	35
行业平均市盈率	14.23
市场平均市盈率	14.3

行业表现走势图



资料来源:申港证券研究所

相关报告

- 1、《钢铁行业研究周报:产量边际回落 利润维持高位》2021-07-19
- 2、《钢铁行业研究周报:限产预期重燃 钢厂利润修复》2021-07-11
- 3、《钢铁行业研究周报:钢企二季度业绩亮眼 关注限产力度》2021-07-05

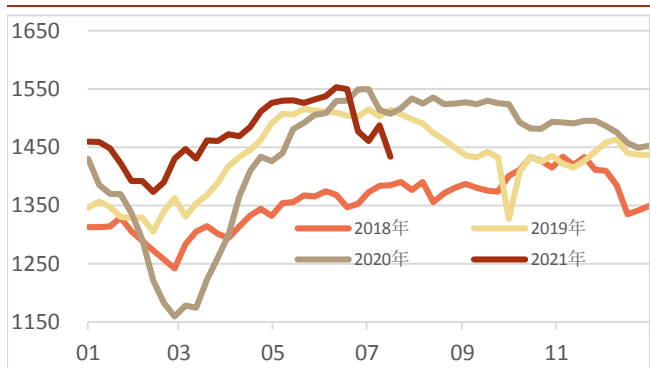
1. 每周一谈：限产预期升温 利润继续反弹

1.1 山东确认限产细节，高频产量数据回落

事件：根据财联社报道，近日山东省明确今年粗钢产量不超过 7,650 万吨，要求以 2020 年钢铁企业产量为基础，其中粗钢产量未纳统的按调查产量，差能转移的按换算产能，综合考虑环保、能耗、产能利用率和布局规划等因素进行压减，确定各个钢铁企业产量控制目标；另据我的钢铁网，部分地区在粗钢产量持平去年的基础上再度下压，其中山西及山东在全年总量不超过去年的基础上，分别要求继续压减 5%、4.3%。

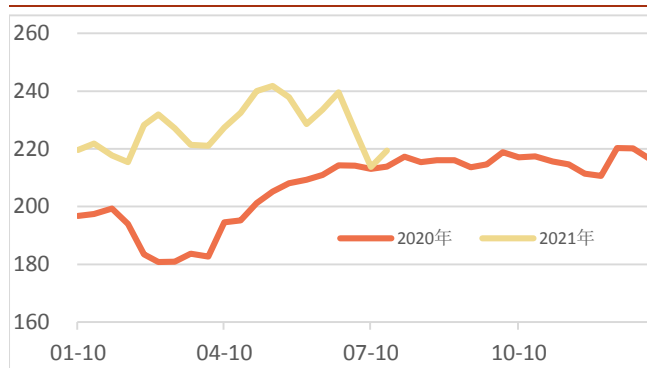
点评：山东省 2021 年粗钢产量压减目标意味着下半年山东粗钢产量须同比降低 24%，全年粗钢产量降低 4.3%，这一力度超出此前市场普遍预期，同时本次限产具备多维度评价标准与细节，可执行性较高；中钢协数据显示 7 月中旬重点钢企粗钢日均产量 219.37 万吨，继续位于年内低位，钢联公布的五大品种周度产量 1032.7 万吨，同比显著回落，高频产量的下滑继续印证前期产量边际回落的判断，在当前背景下，产量的边际变动成为市场关注的焦点，继续关注钢厂实际限产措施的落地情况；

图1：五大品种钢材周度产量（万吨）



资料来源：Mysteel，申港证券研究所

图2：重点钢企旬度日均产量（万吨）



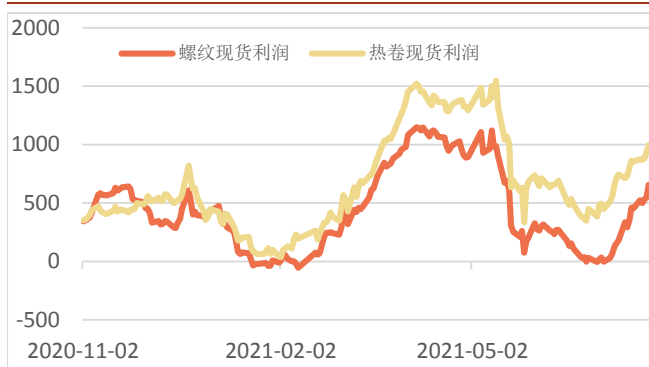
资料来源：Wind，申港证券研究所

1.2 铁矿持续大跌，利润快速反弹

数据：本周钢材产业链呈现出钢强矿弱格局，螺纹与热卷现货价格上涨 1.3% 与 0.2%，铁矿现货价格下跌 5.3%，焦炭现货价格与上周持平；期货主力方面基本同步，螺纹与热卷主力合约周上涨 2% 与 0.3%，铁矿与焦炭主力合约分别下跌 9.4% 与 上涨 2.8%；螺纹、热卷现货即期利润由上周末的 456 元/吨、856 元/吨回升至 655 元/吨与 995 元/吨，螺纹、热卷期货即期利润由上周末的 1165 元/吨、1358 元/吨回升至 1405 元/吨与 1473 元/吨；

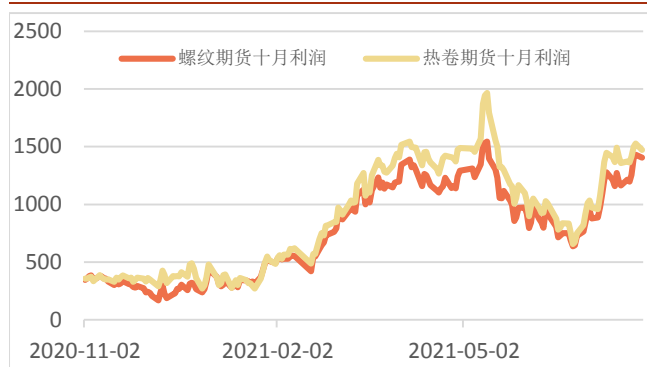
点评：随着实际产量的回落，限产预期带动前期坚挺的矿价快速下挫，钢强矿弱格局再现，近期下游需求回暖拐点临近叠加限产预期带动钢厂利润持续攀升；钢企限产或优先压减废钢，逐步传递至铁水生产环节，若后续限产推进力度强，钢材期现利润有望接近甚至突破二季度高点，关注后续废钢、铁矿与焦炭等原料价格变动情况；

图3: 螺纹与热卷现货即期利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图4: 螺纹与热卷期货主力合约即期利润 (元/吨)

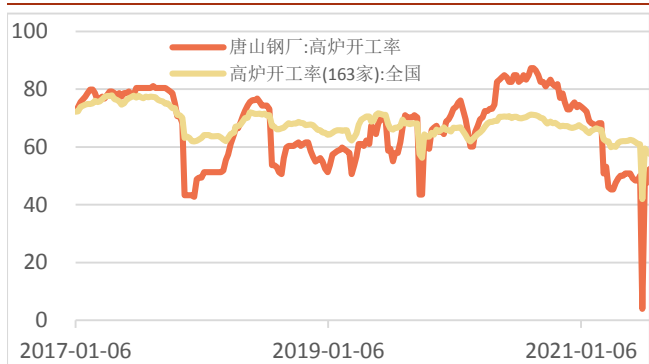


资料来源: Wind, 申港证券研究所

2. 本周重点跟踪数据

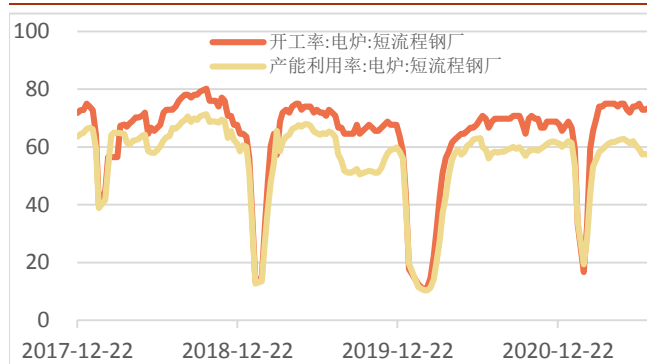
截至7月23日当周全国高炉开工率为57.6%，环比回落0.96pct；唐山地区高炉开工率为52.38%，环比上升4.76pct；短流程钢厂电炉开工率小幅回落；当周五大钢材品种社会库存1524.22万吨，环比回落0.06%，螺纹钢表观消费351.19万吨，环比回落2.05%，五大品种钢材表观消费1048.22万吨，环比回落2.7%。本周全国高炉开工率略有回落，钢材社会库存持平，螺纹钢表观消费转弱，建材成交同步下行，需求仍偏弱。

图5: 全国及唐山高炉开工率



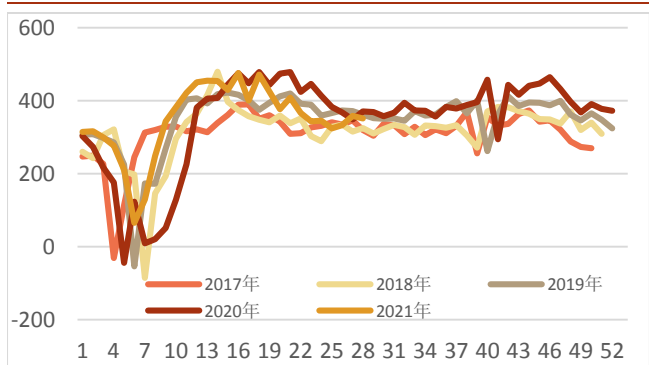
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图6: 电炉开工率与产能利用率



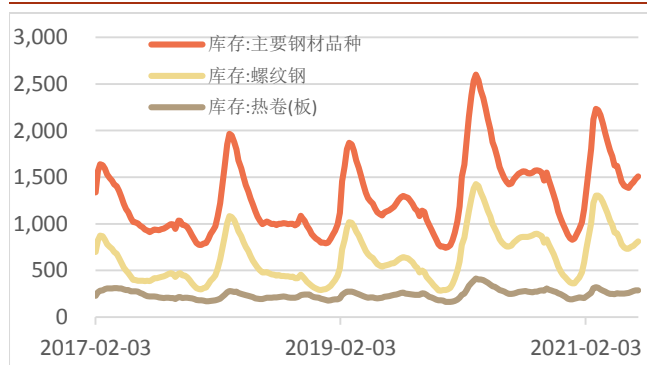
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图7: 螺纹钢周度表观消费 (万吨)



资料来源: Mysteel, 申港证券研究所

图8: 五大品种、螺纹钢及热卷社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 本周投资策略及重点推荐

近期粗钢产量处于低位，钢厂利润持续修复，关注淡旺季需求切换时点以及下半年供给端政策方向，在行业利润回升的预期下，钢铁板块迎来新一轮的配置时点；关注盈利再度回升给量增企业的超跌反弹机会，推荐板材占比高的标的华菱钢铁、宝钢股份、新钢股份；继续推荐需求复苏确定性高，具有较好成长潜力的工业材标的甬金股份、太钢不锈。

4. 风险提示

政策推行力度不及预期，供给端收缩有限，原料供应收紧超预期。

研究助理简介

高亢，上海交通大学硕士，曾就职于多家期货公司负责黑色金属产业链分析工作，擅长从产业细节研究中发掘投资机会，2021年1月加入申港证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上