



钢铁行业：产量边际回落 利润维持高位



投资摘要:

市场回顾:

截至 7 月 16 日收盘,钢铁板块上涨 6.22%,沪深 300 指数上涨 0.5%,钢铁板块涨幅领先沪深 300 指数 5.72%。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 1 位,年初至今涨幅为 35.61%,在申万 28 个板块中位列第 1 位。

每周一谈:

产量边际回落,限产预期持续:中钢协数据显示,7 月上旬重点钢企粗钢日均产量创出年内新低,与去年同期相比无增长,尽管月初唐山、山西等地短时限产,但其持续时间较短,在上半年全国粗钢同比产量增长 11.8% 的背景下,本次旬度数据大降仍有一定指导意义,正如我们上周观点,当前限产预期的重燃依赖于去产能“回头看”行动以及部分省份粗钢同比不增的政策导向,旬度产量回落部分印证了产量边际回落判断,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以及对 7 月中旬产量数据的影响;

原料略有补涨,利润维持高位:本周主要钢材品种利润仍维持高位,螺纹与热卷现货即期利润回升至 456 元/吨与 856 元/吨,钢材期货主力合约继续上涨,同时原料端出现补涨行情,期货盘面利润与上周基本持平,近期需求回暖拐点临近叠加限产预期带动钢厂利润维持高位,随着焦炭提

降逐步落地，焦炭投产周期以及焦企偏弱议价能力或推动价格持续走弱，钢厂利润仍有向上支撑，关注后续钢厂利润反弹的持续情况；

市场影响：近期粗钢产量边际回落，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，钢企陆续披露中报业绩，继续关注板材占比较高的钢企后续业绩超预期的可能性。

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、增产幅度大的标的华菱钢铁、宝钢股份、新钢股份；在限产政策明朗前，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。

关键词：期货

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_33007

