



# 钢铁行业 2021 年 7 月投资 策略：政策真空期 关注中报 业绩



## 2021年6月板块及个股表现

6月，钢材消费进入淡季，钢材产量保持高位，钢材库存累积，产量管控政策仍不明朗。钢材价格在成本支撑下小幅震荡下行。同期，钢铁股也保持震荡。申万钢铁指数下跌0.93%，跑输上证综指0.26个百分点。

### 供给扰动再临

今年，政策的不确定性对钢材价格造成巨幅扰动，但在碳中和背景下，供给有顶的大方向不会变，近期多地已经陆续开展“回头看”检查工作，但针对粗钢产量压减的政策仍不明朗。另一方面，随着钢铁行业盈利收缩，亏损企业增加，钢厂扩产动力减弱，短期粗钢产量上涨或有所放缓。

### 需求进入淡季

6月，钢材需求进入传统淡季，而供给仍保持高位，导致钢材库存累积至五年历史同期高位。从国内市场来看，下游需求仍具备韧性，整体延续板强长弱的态势。地产新开工持续负增长，钢材需求偏弱运行；乘用车产销逐步改善，随着芯片供应恢复，复苏趋势有望延续；机械高增速带动高需求，但国内挖掘机销量在去年高基数影响下已出现下滑。从海外市场来看，制造业复苏促使板材需求高景气延续，供需错配下海外钢材价格仍在加速上涨。

### 原料价格坚挺

6月，原料价格保持较高水平。铁矿石价格震荡上行，品种间的结构

性差异下，高低品矿间价差扩大。焦炭价格稳定，焦化利润保持较高水平，同时焦煤端成本支撑较强。废钢价格小幅震荡上涨，但与生铁的价差倒挂进一步扩大。

投资建议：短期建议关注中报行情

二季度，钢材价格经历了一轮大起大落，但平均盈利水平大幅提高。10 家已发布业绩预告钢铁上市公司，上半年均实现了业绩同比大幅增长，以及二季度业绩的环比增长。当前板材需求仍有韧性，短期有望迎来中报行情，建议关注宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份。此外建议关注具备云母资源保障以及成本优势的永兴材料。

风险提示

需求端出现超预期下滑。

供给侧政策落地力度不及预期。

**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\\_33461](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33461)

