



# 钢铁行业专题报告：上半年业绩亮丽 限产决定下半年走势



钢价：二季度钢价高位震荡，板材相对强势。2021 年上半年钢材价格大幅上涨并稳定在高位。年初工信部、发改委提出全年压减粗钢产量，在此预期下，上半年钢材价格一路上涨。二季度钢价总体呈现高位震荡格局，从 Myspic 钢价指数来看，二季度均值环比一季度提升 17%，同比去年提升 50%，其中长材指数环比上升幅度稍弱于扁平材，显示制造业整体需求稍强。

供给：全国产能利用率维持高位，产量续创新高。唐山限产明显，但全国产能利用率维持高位，截止 6 月末，全国钢厂高炉产能利用率维持在 73%左右的高位。上半年我国粗钢合计产量 5.6 亿吨，同比增 11.80%。根据钢之家和中国钢铁工业协会预估的全国生铁、粗钢日均产量显示，2021 年二季度平均粗钢产量 315.39 万吨/天，环比一季度日均提升近 27 万吨/天产量，整体供给增速较快。

需求：地产数据逐月走弱，固投低迷，制造业回暖。2020 年由于受疫情影响，房地产数据基数较低，今年上半年房地产同比数据呈高增趋势。但考虑单月数据，房地产开发投资完成额单月同比增速持续走低，房屋新开工面积单月同比为负，销售端单月数据同比为正，但增速也逐月下行；上半年固投完成额累计同比 12.6%，其中基建投资（不含电力）累计增速 7.80%。1-6 月固投完成额累计 25.6 万亿元，相比于 2019 年仍低；1-6 月制造业投资累计增速 19.20%，我们认为整体较为平稳。3-6 月汽车产销数据连续 4 月下行，我们认为部分是由于季节性因素叠加芯片短缺扰动导

致。

**盈利：**预计二季度钢企盈利大幅上涨。受益于钢价大幅提升，二季度钢材模拟毛利（不考虑原料成本滞后）也有大幅增长。其中，热轧板卷二季度毛利环比提升 185%、冷轧板卷环比提升 107%。目前已有 27 家上市钢企公布 2021 年半年报业绩预告，多数企业业绩均大幅上涨。其中包钢股份、酒钢宏兴、重庆钢铁等个股上半年业绩同比预增 20 倍以上。

**展望：**限产决定下半年盈利走势。截止上周（7 月 16 日）五大钢材厂库社库合计下降约 5 万吨，其中螺纹库存合计降 4 万吨。我们认为钢价上升使得前期观望的下游开始部分补库。目前五大钢材社库合计与 2020 年基本持平，但仍属于历史同期高位。

**供给侧**决定下半年的盈利方向。我们认为无论是年初的价格大幅上涨还是前段时间的盈利回吐，影响的核心因素均在于供给端的预期。目前工信部主导的减产分解到地方，安徽甘肃开始尝试推进减产，我们预计其他地方可能也将逐步跟进。如果下半年限产能够严格执行，我们认为钢价仍有可能上涨，同时钢材减产带来原料需求下行，铁矿石价格有可能走平或下行，利好钢厂盈利。

**投资建议：**我们预计全年钢厂盈利有望走强，钢铁板块估值仍低，建议关注南钢股份、首钢股份、宝钢股份、华菱钢铁、鄂尔多斯等。

**风险提示：**海外疫情加重的风险、输入病例增加的风险、经济政策变

化的风险

关键词: 疫情 芯片

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\\_33009](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33009)

