



# 钢铁行业周报：业绩大超预期 期 板块投资正当时



本报告导读：

行业处于淡旺季交替节点，下游需求边际好转，板块第二波行情正当时。我们认为碳中和是工业品未来 5-10 年的重大主题，21 年钢铁产能周期基本结束，板块新周期开启。

摘要：

当前钢铁行业仍处于淡旺季交替的关键节点，板块年内第二波行情正当时。各上市钢企陆续发布 21 年中报业绩，其上半年业绩普遍超市场预期，钢铁板块业绩优、估值低，竞争格局持续改善。随着钢铁供需格局不断改善，钢企下半年盈利有望进一步提升。我们认为当前行业淡旺季交替节点是较好的布局时期。上周钢价持续高位震荡运行，钢材总库存维持去化。

上周五大品种钢材社库降 6.12 万吨、厂库降 16.65 万吨，总库存降 22.77 万吨；螺纹钢社库降 4.95 万吨、厂库降 7.35 万吨。上周五大品种钢材表观消费量 1035.71 万吨，较前一周升 12.64 万吨。我们认为随着国内疫情逐渐好转且行业逐步迎来“金九银十”需求旺季，下半年钢材需求有望持续复苏，叠加供给下降趋势，我们预期下半年钢价将持续高位震荡运行。

我们正站在钢铁行业新繁荣的起点。钢铁行业过去二十年产能扩张周期结束，我们认为当下正是行业新繁荣的起点。钢铁行业新繁荣将呈现以下特征：1) 城镇化率提高和制造业发展背景下，需求继续上升，行业将迎

来供需长周期错配，钢价大幅波动结束，未来行业持续景气。2) 兼并重组加速，行业龙头优势明显。行业集中度快速上升，龙头企业议价权提升。

行业龙头通过持续的优化管理、提升效率最终降低成本。同时绿色发展将拉开龙头与其他企业的成本差距，龙头将产生超额收益。行业产能周期结束后，扩产能的模式不再，未来行业资产负债率下降、分红上升，行业逐渐向轻资产转变。3) 电炉快速发展。修订版《钢铁行业产能置换办法》

鼓励电炉发展，电炉钢占比或将快速提升，由于电炉开启灵活的特点，供给与需求匹配度增强，价格波动性降低。4) 优特钢持续发展，中信特钢、抚顺特钢等个股，估值从周期品切换到成长逻辑。5) 行业中长期盈利中枢的上修，ROE 上升。

钢铁行业将保持长周期景气。上周五大品种钢材周产量 1012.94 万吨，较前一周降 1.68 万吨，为近三年同期最低。上周全国高炉开工率 57.32%，较前一周升 0.14 个百分点；全国电炉开工率 66.67%，较前一周持平。根据国家统计局数据，7 月全国粗钢产量 8679 万吨，环比降 7.6%，同比降 8.4%，粗钢日均产量 279.97 万吨，环比降 10.53%，同比降 7.04%。在海外钢价持续上涨的背景下，取消钢材出口退税政策对我国钢材出口影响有限，且国内钢材需求仍然向好，钢铁行业将保持长周期景气。

持续推荐钢铁板块。继续推荐板材三大龙头华菱钢铁、宝钢股份、新钢股份，受益南钢股份；螺纹三小龙方大特钢、三钢闽光、韶钢松山。从电炉钢占比上升的角度，推荐成长股方大炭素。同时推荐特钢标的甬金股

份、广大特材、中信特钢、抚顺特钢、永兴材料、久立特材。

风险提示：货币政策超预期收紧。

关键词：城镇化 疫情

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\\_34688](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34688)

