钢铁行业周度聚焦：格局持续向好 多引擎发力扩大钢铁配置机会

本周（2022/02/12-02/18，下同）供给与需求均偏强运行，但需求侧超季节性表现要大幅优于相对疲软的供给，同时总库存季节性表现为过去五年间最低水平。当前钢市受三方引擎助推：1）库存低位为钢市旺季提供缓冲操作空间，预计届时带来的供需边际效益将十分凸显，钢价下方支撑较强；2）在铁矿、煤炭受到国家严监管之下，原料价格回调在助推钢铁上下游全产业链利润合理分配的同时，也将加宽钢铁冶炼加工盈利的中枢；3）钢铁利润重新进入上升期，超低估值带来较佳的配置机会。重点推荐新钢股份、宝钢股份、南钢股份。

黑色产业链基本面跟踪：1）钢材基本面：需求端，本周五品种表观需求 775.67 万吨，较上周（2022/02/05-02/11，下同）上升 31.24%。供给端，本周五品种总产量 886.08 万吨，较上周增加 15.66 万吨。伴随市场逐步复工，钢铁供需两侧均有所回暖。2）利润变化：成材端领先于原料端的表现助推钢铁盈利水平快速攀升。3）原材料基本面：铁矿石多方承压，本周自高点回调约 15%；焦企盈利水平处低位，焦炭第三轮提降受阻；废钢供需仍偏紧，价格窄幅偏强运行。

供需格局好转，库存处近五年季节低位：本周钢铁全品种产量缓慢回升，其中螺纹钢产量涨幅领先于其他品种。但当前全国钢铁产量总控仍处于约束期间，本周铁水产量下滑至年内低点的 203.01 万吨。预计下周长、短流程钢厂将全面复产，同时伴随冬奥会的结束，我们认为短期内钢铁产量将偏强运行，但中期产量在多方制约下上涨空间较为有限。需求侧节后

https://www.yunbaogao.cn

走出超季节性表现，以螺纹钢等建筑用钢回暖幅度较为突出，市场交投情绪明显增加。本周库存季节性表现为过去五年最低水平。社会库存仍维持着高速累库，而厂库却已由升转降。同时由于电炉企业受生产亏损影响在节前备货水平极低，故厂库去化主要集中于长流程钢厂。今年的库存低位为钢市旺季提供缓冲操作空间，预计届时带来的供需边际效益将十分凸显，预计钢铁开启库存去化阶段的拐点将早于往年同期到来。

节后金融数据大幅好转，钢铁盈利中枢走强：伴随政策端利好的逐步渗透，1 月份各项金融数据大幅好转：其中 1 月份社融数据大幅超市场预期，结构性也较上期环比有所改善，预计后期宽信用与宽货币向下渗透率将逐步提升；1 月份房产新增贷款的逐步提升与地产保证金的合理调控在一定程度上缓解地产情绪塌方的节奏，需重点观测较具前瞻的房产销售端的边际变化；节后全国项目复产幅度超去年同期，同时新开工项目数量与投资规模均同比实现大幅增长。在原料端多方承压的影响下，成材端领先于原料端的表现助推钢铁盈利水平快速攀升。总体黑色系情绪在节后较为高涨，本周虽有震荡但仍处在上升通道中，但在实际基本面仍未得到验证的基础上钢价持续上升的节奏后续料将稍显平缓。预计钢价短期内将震荡偏强运行，同时原料端价格理性回归将在 2022 年持续存在，在助推钢铁上下游全产业链利润合理分配的同时，也将加宽钢铁冶炼加工盈利的中枢。

风险因素：局部地区疫情反复的可能性；周期行业供应压减不及预期；需求超预期走弱；全球流动性超预期收紧。

https://www.yunbaogao.cn

投资策略。钢铁行业正在经历长期限产和集中度提高这两个不可逆阶段，对行业发展有深远意义。在供给侧改革、产业链与能源结构升级与响应双碳双控政策的同时，我们认为 A 股钢铁板块在需求增长、毛利率提升阶段的配置价值较高。

建议重点关注具备以下三属性的投资标的：一、具备成本优势的标的；二、并购重组、新产能开拓超预期的企业；三、拥有生产特殊品种优势的企业。重点推荐久立特材、宝钢股份、新钢股份、南钢股份、天工国际；建议重点关注太钢不锈等。

关键词：供给侧改革 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_37800