



钢铁行业周报：春季补库存 行情有望加速



投资建议：中期继续看好钢铁股。在盈利历史中高位、估值历史低位的大背景下，碳中和大概率带来行业供给天花板，加之原料端再次贡献成本红利，钢铁股将迎来一波业绩、估值双升的板块性机会。看好低估值高分红普钢、原材料和部分特钢。首推华菱钢铁、新钢股份、马钢股份、宝钢股份、久立特材、中信特钢等；关注方大特钢、八一钢铁、鄂尔多斯、河钢资源等。

行业观点：钢铁板块春季行情或有望加速。节后堆库存速度持续低于市场预期，上周库存增量仅为 110 万吨，增幅回落，且绝对值低于往年，2022 年 2 月 18 日总库存数据仅为 2300 万吨，同比下降 25%，明显好于市场预期。我们预计春节后库存高点可能仅仅为 2400 万吨左右，同比下降超过 25%，不仅大幅低于 2020、2021 年，甚至较 2018、2019 年也偏低。近期跟踪的产量开始逐步恢复但力度不大，上上周相关部委再次重拳出击打压铁矿石，加大了钢厂复产压力，由此我们判断 3 月开工后钢铁补库存逻辑更强，钢价涨幅或进一步超市场预期。期货层面已经提前反映涨价预期，铁矿石走弱也间接推动了钢铁即时毛利加速扩张。随着旺季临近、稳增长进入兑现期以及相关各催化剂出现，我们判断钢铁股春季行情有望加速。

行情回顾：上周（2 月 13 日-2 月 18 日）申万钢铁上升 2.6%，领先上证综指 2.5%。涨幅居前的个股为永兴材料(19.2%)、云鼎科技(13.1%)、中钢天源（10.0%）。上周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约报价环

比上上周(2月5日-2月11日)分别变动-3.6%、-3.2%、-16.6%、9.2%；
螺纹、热轧盘面利润环比上上周分别变动 12.1%、12.9%。

行业动态：

普钢：上周钢材社会库存 1670.6 万吨，环比增 8.7%；其中长材库存 1111.6 万吨，环比增 11.9%；板材库存 559 万吨，环比增 2.8%。一月下旬钢厂库存均值 1368 万吨，环比增 4.1%。上周高炉剔除淘汰后产能利用率为 61.1%，环比持平。上周全国 237 家钢贸商出货量 3.2 万吨，环比持平；上周上海终端线螺走货量 0.5 万吨，环比增 275%。跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 947、878、788、967 元/吨。

海外钢价：上周国内钢价综合指数为 182.32，环比减 1.7%。

铁矿：上周澳、巴、印铁矿石发货量 2118 万吨，环比减 1.5%；北方 6 港到港量 1198 万吨，环比增加 28.9%。上周铁矿石港口库存 16034 万吨，环比增 0.9%。上周港口进口矿日均疏港量 255 万吨，环比增 2.8%。

焦煤焦炭：上周焦化开工继续下滑，亏损状态下焦企生产积极性低位，上周炼焦煤市场弱稳运行
铁合金：从整体来看硅锰震荡运行，观望氛围浓厚。上周硅铁期货表现强势，现货表现较一般。整体来看，目前硅铁现货还是相对表现比较平稳。

铁合金：上周硅锰市场维稳运行，成交清淡；上周硅铁市场震荡运行。

根据 Mysteel 官网预计硅锰短期价格行情维稳，硅铁厂家库存将会呈

现增加趋势。

特钢：上周模具钢市场价格部分上涨，商家陆续开业。资源方面，市场到货继续增加，库存增幅进一步扩大，整体资源较节前小幅增加。

不锈钢：上周受纯镍低库存及国际供应短缺担忧影响，沪镍整体呈现震荡上涨趋势，周内最高上探至 178520 元/吨，根据 Mysteel 官网预计下周价格坚挺为主。

风险提示：房地产下滑；制造业回暖不及预期。

关键词：期货 涨价

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_37910

