



钢铁行业跟踪周报：低估值 钢铁持续受益稳增长



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，产量平控带来行业供给天花板，稳增长支持需求回升，因而看好周期股投资机会，钢铁板块亦将有不错表现。看好四类股票：具备阿尔法的鄂尔多斯，强业绩个股华菱钢铁、新钢股份；高分红方大特钢、宝钢股份，关注本钢板材；高弹性标的马钢股份、建议关注八一钢铁等。

行业观点：稳增长持续升温。上周跟踪的高频成交数据环比继续下滑，显示疫情影响仍然较大，也意味着积压的需求量更大；同时稳增长政策及预期继续升温，我们预计后续疫情一旦缓解，需求有望集中爆发：一是传统的需求旺季，二是积压需求的集中释放，三是海外需求持续向好（上周钢材国内外价差继续拉大）。钢铁板块虽然业绩增速一般，但低估值、高分红的特点仍具备较大吸引力；稳增长前提下行业也具备上行贝塔，因此有望获得不错表现，部分具备阿尔法逻辑的子行业人硅铁等机会较大。推荐鄂尔多斯、华菱钢铁、新钢股份、方大特钢、包钢股份等；建议关注八一钢铁。

行情回顾：上周（4月10日-4月15日）申万钢铁下跌0.9%，领先上证综指0.4%。涨幅居前的个股为河钢资源（9.4%）、酒钢宏兴（9.0%）、金洲管道（8.6%）。上周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约报价环比上上周（3月3日-4月8日）分别变动-0.4%、-2.1%、-2.7%、3.9%；螺纹钢、热轧盘面利润环比上上周分别变动-1.6%、-11.0%。

行业动态：

普钢：上周钢材社会库存 1649 万吨，环比减 2.4%；其中长材库存 1159 万吨，环比减 3.6%；板材库存 490 万吨，环比增 0.4%。四月上旬钢厂库存均值 1662 万吨，环比减 2.9%。上周全国 237 家钢贸商出货量 17.1 万吨，环比增 9.3%；上周上海终端线螺走货量 0 万吨，环比减 100%。

跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 738、803、555、751 元/吨。

铁矿：上周澳、巴、印铁矿石发货量 2284 万吨，环比增 2.5%；北方 6 港到港量 867.2 万吨，环比减 4.2%。上周铁矿石港口库存 14873 吨，环比减 2.3%。上周港口进口矿日均疏港量 300.36 万吨，环比减 0.4%。

焦煤焦炭：上周焦企焦炭库存增加。随着唐山等地下游逐渐复产，后期利好焦炭需求。而焦煤方面，物流运输不畅供应偏紧，焦煤价格上涨，疫情下导致部分煤矿运输受阻。

铁合金：上周硅锰市场维持弱势运行，整体较稳定，近期钢厂招标已经进行得差不多，下游需求少。硅铁市场相对坚挺。

特钢：上周全国优特钢市场价格小幅回落，钢厂调价方面钢厂价格上调为主，市场方面，目前全国多地市场仍然受到运输困难的制约，成交并不理想，但受钢厂成本支撑，短期价格支撑力度较强。综上所述，预计下周全国优特钢市场价格窄幅震荡运行为主。

不锈钢：上周受海运费回落影响，进口镍矿成本降低，市场报价多有

下调。在国内疫情及环保双重压力下，下游工厂对于镍矿采购意愿并不强烈，多数工厂以观望为主，周内成交较少。镍矿市场整体情绪偏弱运行。

风险提示：房地产下滑；制造业回暖不及预期。

关键词：期货 物流 环保 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_40701

