



钢铁行业周报：需求复苏 超预期 板块进入黄金配 置阶段



本周行情回顾：

中信钢铁指数报收 1793.77 点，上涨 4.75%，跑赢沪深 300 指数 4.10pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 2 位。

重点领域分析：

年后首度去库，需求复苏超预期。本周全国高炉产能利用率、电炉产能利用率以及钢材产量持续增加，国内 247 家钢厂炼铁产能利用率为 87.0%，环比+1.2pct，同比+9.4pct；91 家电弧炉产能利用率为 51.3%，环比+2.7pct，同比+3.6pct，五大品种钢材周产量为 932.1 万吨，环比+1.7%，同比+0.8%；本周供应端继续回升，短流程复产增多带动螺纹钢产量大幅回升 7.1%，高炉利用率稳步上行，日均铁水环比增 3.3 万吨至 234.1 万吨，由于当前采暖季暂无大范围限产现象，铁水产量或将持续增加；库存方面，本周五大品种钢材周社会库存为 1669.4 万吨，环比-0.1%，同比-5.0%，钢厂库存为 686.1 万吨，环比-4.1%，同比+7.5%；本周钢材社库与厂库同步回落，年后总库存迎来拐点，周环比回落 1.3%，按农历口径测算当前拐点库存较往年同期低 2.6%；本周由产量与总库存数据汇总后的五大品种钢材周表观消费为 963.1 万吨，环比+9.1%，同比+16.0%，其中螺纹钢周表观消费 293.7 万吨，环比+32.4%，同比+55.4%，本周钢材需求加速好转，建筑钢材贡献主要增幅，建材成交周均值环比增幅为 14.4%，投机和刚需环比均改善，随着气候逐步转暖，基建与房建项目需求恢复速度或逐步加快；本周钢材价格走强，主流钢材长流程即期毛利及电炉毛利

环比改善，本周 247 家钢厂盈利率为 39.0%，环比上升 3.0pct。

粗钢产量旬环比增长，建筑项目劳务到岗率同比转正。据中钢协数据，2 月中旬重点钢企粗钢日产 209.28 万吨，环比增长 1.49%；生铁日产 189.67 万吨，环比增长 0.28%；钢材日产 205.41 万吨，环比增长 6.24%。根据百年建筑第四期施工项目开复工数据，截至 2 月 21 日全国 12220 个工程项目开复工率为 86.1%，周环比提升 9.6 个百分点，农历同比提升 5.7 个百分点；劳务到位率 83.9%，周环比提升 15.7 个百分点，农历同比提升 2.8 个百分点；在今年春节偏早背景下，农历口径劳务到岗率同比转正有望驱动施工端继续转好，钢材需求旺季可期。

钢管企业持续受益于煤电装机提升及油气景气预期。根据 Wind 数据，2022 年国内火电投资完成额同比增长 28.4%，核电投资完成额同比增长 25.7%，在当前能源自主可控，加快规划建设新型能源体系的背景下，煤电与核电机组建设相关标的有望显著受益；另外油气开采及输送管道相关标的有望受益于油气行业景气周期。

投资策略。本周钢材供应回升，库存环比回落，需求加速好转，建筑

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_52618

