



钢铁行业：钢厂利润持续攀 高 钢材社库八连降



摘要:

钢厂利润持续攀高，钢材库存加速去化。据 Mysteel 调研，目前独立电弧炉钢厂平均利润 765 元/吨，谷电利润 860 元/吨，环比前一周升 179 元/吨；经我们模拟测算，目前螺纹钢和热卷吨毛利分别为 1477 元/吨、947 元/吨，环比前一周分别升 26.87%、4.73%，钢厂利润持续攀高。上周五大品种钢材社库降 29.65 万吨、厂库降 34.97 万吨，总库存降 64.62 万吨；螺纹钢社库降 26.86 万吨、厂库降 26.99 万吨。上周五大品种钢材表观消费量 982.04 万吨，较前一周降 34.81 万吨。上周钢价持续震荡趋强，钢材终端观望情绪浓厚，投机性需求有所减弱。而整体来看，钢材供需格局持续改善，上周钢材库存加速去化，且截至上周钢材社库已连降八周、总库存连降七周。我们认为第四季度钢材需求不必过于悲观，下游需求仍有韧性，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。

钢铁行业将保持长周期景气。上周五大品种钢材周产量 917.42 万吨，较前一周降 60.91 万吨，为近七年同期最低。上周全国高炉开工率 54.14%，较前一周降 1.52 个百分点；电炉开工率 60.90%，较前一周降 1.92 个百分点。根据国家统计局数据，8 月全国粗钢产量 8324 万吨，环比降 4.09%，同比降 13.2%；粗钢日均产量 268.52 万吨，环比降 4.09%，同比降 12.24%。

总体来看，国内外钢材需求仍然向好，钢铁行业将保持长周期景气。

我们正站在钢铁行业新繁荣的起点。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。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，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，供需匹配度增强，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。

继续推荐钢铁板块。继续推荐板块三大龙头华菱钢铁、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。另外，受益液流电池储能发展，推荐攀钢钒钛。

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_26924

