



# 钢铁行业：需求收缩 库存持续下降



摘要:

维持行业“增持”评级。继续推荐板块龙头宝钢股份、新钢股份、方大特钢等。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。

钢材需求边际走弱，库存继续去化。本周截至 10 月 21 日建材日均成交量 18.15 万吨，建材成交量处于相对高位。本周五大品种钢厂库存、社会库存分别下降 2.98、44.08 万吨，其中螺纹钢钢厂库存、社会库存分别上升 7.52、下降 26.12 万吨，热卷钢厂库存、社会库存分别下降 1.14、8.48 万吨，钢材库存去化速度维持较好水平。本周五大品种钢材表观消费量 925.93 万吨，钢材需求边际走弱。我们认为市场对需求的悲观与行业盈利的韧性背离较多，行业中长期布局机会逐渐到来。

供给超预期收缩，钢价或维持强势。近期京津冀及周边地区 2021-22 年采暖季错峰生产政策正式落地：2021 年 11 月 15 日到 2022 年 3 月 15 日期间，对“2+26”城市及承德、张家口等 8 城市实施限产。错峰生产第一阶段为 11 月 15 日至 12 月 31 日，主要完成地区粗钢产量压减目标；第二阶段为 22 年 1 月 1 日至 3 月 15 日，原则上各有关地区钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。我们按 30%比例测算，第二阶段限产的五省市粗钢产量或减少 2795 万吨，且考虑到本次错峰生产影响范围较 20 年新增 8 个城市，限错峰对产量的实际影响或更大。考虑到供给

的超预期收缩，钢价在四季度或将维持强势。

制造业需求恢复。我们观察到缺芯对汽车行业的负面影响已逐渐消失，汽车行业的对钢材的需求将逐步回暖。此外，能耗双控和限电政策对制造业的影响正逐渐淡出，我们预期制造业需求将逐渐恢复。建筑用钢方面，虽然目前螺纹钢表观消费量边际下降，但地产政策的微调已经在多地出现，且专项债资金的提前下发将带动基建板块的钢材需求，后期建筑用钢的需求不必过于悲观。

风险提示：货币政策超预期收紧。

**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\\_28070](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28070)

