



钢铁：期货贴水超千元 板块超跌



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。看好低估值板材、优质长材及部分特钢，推荐宝钢股份、马钢股份、新钢股份、华菱钢铁、广大特材、久立特材、中信特钢；建议关注三钢闽光、鞍钢股份。

行业观点：高频数据表现一般，但仍有超跌成分。近期受黑色系期货价格走弱，拖累钢铁股表现，板块跑输大盘。我们认为主要两个因素：一是短期需求高频数据疲软，钢材库存去化以及需求端成交量数据均低于往年季节性；二是动力煤价格拖累。但本周（10月25日-10月29日）现货价格总体表现强势，期货价格贴水已经超过1000元/吨，我们判断钢铁虽然基本面一般，但不支持如此大幅度下跌，即动力煤价格下跌导致的周期悲观情绪，导致了钢铁期货的超跌。三季报陆续出炉，主流普钢股Q3单季度业绩不及预期，我们判断业绩低于预期主要原因，一是存货跌价导致原料资产减值损失，二是部分公司减产幅度超预期。考虑到供给高压持续，我们对四季度业绩仍然持相对乐观态度，更重要的是，由于煤炭价格大幅下跌，我们对明年1季度业绩更为看好，我们预计2022Q1行业利润创新高的概率更大。密切关注钢铁板块超跌后反弹的可能性。

行情回顾：本周（10月25日-10月29日）申万钢铁下跌3.9%，落后上证综指3.0%。涨幅居前的个股为中钢天源（15.7%）、广大特材（13.0%）、方大炭素（7.1%）。本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约报价环

比上周(10月18日-10月22日)分别变动-6.6%、-5.0%、-2.0%、-18.7%；
螺纹、热轧盘面利润环比上周分别变动-42.2%、-27.3%。

行业动态：

普钢：本周钢材社会库存 1174 万吨，环比减 3.2%；其中长材库存 695 万吨，环比减 4.4%；板材库存 479 万吨，环比减 1.5%。十月中旬钢厂库存均值 1376 万吨，环比减 13.5%。本周高炉剔除淘汰后产能利用率为 66.2%，环比减 1.5pct。本周钢厂螺纹钢产线开工率为 56.1%，环比涨 1.3pct。本周全国 237 家钢贸商出货量 18.8 万吨，环比增 10.7%；本周上海终端线螺走货量 1.7 万吨，环比减 1.8%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 992、992、1127、1172 元/吨。

海外钢价：本周国内钢价综合指数为 199.12，环比减 3.30%；国外与国内热轧差价 373 美元/吨，螺纹钢差价 54 美元/吨。

铁矿：本周澳、巴、印铁矿石发货量 2354 万吨，环比跌 2.4%；北方 6 港到港量 1148 万吨，环比跌 15.4%。本周铁矿石港口库存 14392 万吨，环比涨 3.2%。本周港口进口矿日均疏港量 289 万吨，环比涨 4.73%。

焦煤焦炭：本周焦化开工小幅下滑，整体库存下降；炼焦煤市稳中偏强。

焦炭港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价 4250 元/吨左右。

铁合金：本周双硅市场维持偏弱下行态势。硅锰厂家主流报价维持在

10500-11000 元。短期硅锰维持窄幅盘整；硅铁市场维持震荡偏弱运行。

特钢：本周模具钢市场价格大体持稳，成交释放并不明显；优特钢市场价格混乱下跌；工业线材品种继续下跌趋势。我们预计下周模具钢价格持稳运行；优钢市场价格震荡偏弱运行为主；工业线材弱势盘整。

不锈钢：本周镍价承压下跌；铬矿现货价格小幅下调；不锈钢板卷现货价格整体偏弱运行。我们预计短期内镍矿成交价格暂稳；铬矿外盘价格持稳运行；不锈钢现货价格或将弱稳运行。

风险提示：房地产下滑；制造业回暖不及预期。

关键词：期货

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_28512

