



钢铁行业：供需依旧双弱 关注投资端拐点



每周一谈：

供需延续双弱局面，吨钢毛利显著回落：根据中钢协数据，10月下旬重点统计钢企粗钢日产173.53万吨，环比下降7.43%，同比下降19.53%；Mysteel预估11月上旬粗钢产量降幅扩大，预计日均产量环比下降3.6%，同比下降15.83%，同时根据现货价格估算本周螺纹、热卷吨钢毛利均值分别为885元/吨与665元/吨，盈利水平较前期高点大幅回落，进入采暖季后钢厂受政策端扰动增多，加上近期吨钢盈利快速下滑，钢厂检修逐步增多；与此同时终端需求表现显著弱于往年同期，本周五大品种钢材表观消费同比-22.77%，建材成交均值同比-22.56%，持续回落的地产、基建投资端增速以及下游汽车、机械等行业销售普遍下行是主要原因，随着冬季临近，全国多地降温，北方现雨雪天气，施工难度逐步加大，建材需求仍将下行，预计年底前供需双弱格局持续；关注投资端预期拐点，明年供需形势或转好：根据前期采暖季错峰生产文件目标以及行业减碳目标，明年粗钢产能将持续压缩，产量有望继续下行，与此同时财政后置以及专项债发行带来的投资有望在明年一季度末逐步落地，我们关注到近期地产股票与债券交易情绪转暖，相关融资政策有放松预期，央行前期关于“保持房地产信贷平稳有序投放、维护房地产市场平稳健康发展”的表态也对稳定地产投资预期起到积极作用，地产、基建等投资端拐点有望提振钢材需求端表现，明年初粗钢供需形势或转好，带动行业估值向上修复；市场影响：四季度钢铁行业或将延续供需双弱格局，关注明年初投资端拐点，近期吨钢利润有所下滑，需求端重归疲弱，钢铁企业业绩或继续分化，抗周期、

具有成长属性的的不锈钢加工企业拥有显著优势，另外，上半年增产少、能耗管控压力较小的区域钢企有望录得较好业绩；

投资策略：重点推荐受益制造业复苏，具有成长潜力的工业材加工标的甬金股份、久立特材，持续推荐上半年增产幅度较小、业绩弹性较大的板材标的新钢股份，以及受益产品附加值提升的板材龙头华菱钢铁。

风险提示：政策推行力度不及预期，供给收缩有限，需求不及预期。

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_29477

