



钢铁 2021 年 12 月投资策略 略：钢价企稳 板块估值筑底



2021年11月板块及个股表现

11月，随着地产政策预期边际改善，螺纹钢期现货价格止跌企稳，钢铁股也同步迎来小幅反弹，目前板块估值处于底部区间。11月，申万钢铁指数小幅上涨0.98%，跑赢上证综指0.52个百分点。

预期改善，库存去化加速

11月，进入采暖季，重点区域限产加严，叠加部分企业出现亏损主动减产，钢材产量保持较低水平。需求侧，地产弱势抑制钢材消费，但近期政策基调有所缓和，地方托底政策的出台虽难以在短期内扭转开工表现，但有助于市场情绪改善。叠加财政部表示正指导地方加快债券资金发行使用进度，资金供给保障或有望促使基建投资增速企稳，起到逆周期调节作用。随着市场预期改善，虽逐步进入传统淡季，但钢材消费逐步改善，在较低的产量水平下，钢材库存加速去化。

铁矿石走弱，钢焦博弈加剧

铁矿石供需宽松，库存继续累积，但在钢厂复工预期中，价格企稳；从成本考虑，铁矿石价格仍有回落空间。焦炭市场供需双弱，随着煤炭保供稳价取得阶段性成效，现货价格大幅回落，目前钢焦间博弈加剧，仍需关注供需双侧变化。废钢方面，随着废钢与铁水价差幅度的扩大，性价比回落，对于价格或形成抑制。

钢价止跌企稳，盈利触底回升

11月下半月，随着行业亏损面扩大，以及地产政策预期边际改善，钢材价格止跌。月中行业模拟利润一度转负，随着钢价企稳，原料价格回落为钢厂盈利让渡部分空间。

投资建议：估值低位，板块筑底

供给侧结构性改革以来，行业供需结构和钢厂经营效率、运营能力已经发生了根本性改变，大量钢铁企业保持高比例现金分红，行业龙头盈利能力得到反复验证。并且在碳达峰、碳中和的背景下，供给有顶的大方向不会变，产业结构将保持健康发展，行业估值中枢存在抬升空间。短期来看，钢铁产量仍将受到严格管控，需求虽处弱势但预期改善，随着钢价企稳，钢铁板块或进入筑底阶段，建议关注行业龙头宝钢股份、中信特钢，以及具备云母资源保障以及成本优势的永兴材料。

风险提示

需求端出现超预期下滑。粗钢产量平控政策落地力度不及预期。

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_30508

