



钢铁：钢铁板块进入配置区间



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、部分优质长材及特钢。短期首推稀土钢铁双龙头包钢股份，纯钢铁股推荐华菱钢铁、新钢股份、宝钢股份、久立特材、中信特钢等；建议关注鞍钢股份、首钢股份、南钢股份。

行业观点：钢价、利润同步上行，底部确认，配置机会来临。近期宏观放松预期不断升温，除地产政策有放松迹象外，基建、降准等方面回暖信号亦不断显现，受此影响，期货带动现货上涨，钢铁板块亦有所表现。短期高频数据平稳，但随着年底清淡交易期间临近，现货下跌空间不大；期货价格目前仍维持 500 元/吨贴水幅度，随着政策预期回暖，贴水有望逐步修复，特别是供给端政策严控叠加冬奥会限产，期货涨价为大概率；盈利角度，实际毛利与即时毛利同步回升，目前测算的现货即时毛利已经回到 1300 元/吨的高位，意味着后续业绩持续向好。我们预计四季度板块业绩基本持平，一季度业绩将大幅改善，后续钢铁板块将面临钢价上涨、业绩改善的局面，且对应 PE 仍为 3-5 倍，因此，我们判断钢铁股底部已经出现，配置机会来临。

行情回顾：上周（11 月 27 日-12 月 3 日，下同）上周申万钢铁上涨 0.5%，落后上证综指 1.7%。涨幅居前的个股为应流股份（11.0%）、首钢股份（10.3%）、金洲管道（10.3%）。上周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期

货主力合约最新报价分别为 4384 元/吨、4596 元/吨、613 元/吨、2847 元/吨，周环比分别-1.9%、-0.2%、0.2%、-6.5%；螺纹、热轧盘面利润分别为 1070、1082 元/吨，周环比分别 11.6%、35.1%。

行业动态：

普钢：上周钢材社会库存 1508 万吨，环比减 5.5%；其中长材库存 535 万吨，环比减 6.6%；板材库存 462 万吨，环比减 0.2%。上周高炉剔除淘汰后产能利用率为 62.6%，环比增 0.6pct。上周全国 237 家钢贸商出货量 18.4 万吨，环比增 12.8%；上周上海终端线螺走货量 1.8 万吨，环比增 0.6%。上周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 698、595、582、770 元/吨。

海外钢价：上周国内钢价综合指数为 178.66，环比减 1.70%；国外与国内热轧差价 435 美元/吨，螺纹钢差价 122 美元/吨。

铁矿：上周澳、巴、印铁矿石发货量 2530 万吨，环比跌 1.9%；北方 6 港到港量 797 万吨，环比跌 29.3%。上周铁矿石港口库存 15457 万吨，环比涨 1.3%。上周港口进口矿日均疏港量 276 万吨，环比跌 1.8%。

焦煤焦炭：焦炭价格处于较低位，焦化厂焦炭库存下降，出货好转，开工率有望继续回升逐步复产，且原料煤库存低位，多数企业开始小单补库。综合来看，当前市场观望情绪浓厚，短期内煤价或将偏稳运行。

铁合金：上周硅铁市场持稳运行，期货市场表现坚挺，现货市场价格

小幅下探市场价格相对平稳，双硅期现价格维持窄幅震荡。

特钢：上周模具钢市场价格暂稳运行，市场景气度降低。优特钢主流品种价格稳中小涨在持续供需两弱的局势下，价格或继续盘整下行。

不锈钢：下游需求不佳拖累周内镍价承压震荡。国内铬矿价格暂稳。

不锈钢延续悲观势头，原料端交投氛围依旧不佳。

风险提示：房地产下滑；制造业回暖不及预期。

关键词：期货 涨价

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_30717

