



钢铁行业 2021 年 12 月投资策略 略：粗钢限产持续 钢铁供需与 盈利有望改



11 月份回顾：钢材供需改善，长材、板材均价均大跌，螺纹钢、热卷、冷卷毛利环比均大降，钢铁板块涨幅排名行业第 15。11 月份，钢铁板块、沪深 300 累计分别涨 0.98%、跌 1.56%，申万钢铁板块指数跑赢沪深 300 指数 2.55PCT。2021 年 11 月 30 日钢铁行业 PE_TTM、PB_LF 分别为 8.51、1.24 倍，处于 2016 年以来的 21%、47%分位。

12 月份展望：(1) 供给：秋冬环保限产、区域能耗双控的政策压力持续，需求弱改善，预计 12 月钢铁限产，供给环比稳中有降，建议关注环保限产政策进展。(2) 需求：建筑业方面，预计 12 月房地产在以稳为主的政策基调下保持韧性；专项债发行、落地加速，支撑基建钢需同环比改善。制造业方面，预计汽车用钢需求边际增加；工程机械用钢需求环比保持韧性；家电用钢需求环比相对稳定。预计 12 月制造业整体钢需求边际弱改善。整体看，预计 12 月钢材需求同环比弱改善。(3) 原材料：预计焦炭、铁矿石价格分别偏强、偏弱，建议关注环保限产、保供稳价、海外货币政策。综上预计 12 月钢材供给环比稳中有降、需求弱修复，供需双弱、板材供需格局整体好于长材，成本支撑偏弱，钢价震荡、板材钢价走势强于长材。焦炭、铁矿石价格分别稳中偏强、偏弱，钢材盈利有望上行、板材盈利好于长材，钢铁板块估值有望修复。

展望 2022 年：预计钢铁供需紧平衡、兼并重组将加速，钢价中枢同比相对稳定，钢价走势强于成本，吨钢盈利韧性增强、板材好于长材，钢企盈利能力加速分化，关注限产和稳增长政策。板块盈利韧性增强有望带

来估值修复，关注环保绩效好、具备品种优势且结构持续升级的普钢优质龙头：宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份、新钢股份、南钢股份、方大特钢、韶钢松山等。关注产品结构高端、产能具备弹性的优质特钢龙头：中信特钢、永兴材料、抚顺特钢、钢研高纳、久立特材、常宝股份等。

基本面分析：钢材供需格局 11 月份改善减弱，预计 12 月供需双弱。

(1) 供给：估测 10-11 月份粗钢日均产量环比下降，预计 12 月粗钢产量环比下降。(2) 需求：估测 10-11 月份钢材需求环比修复减弱，预计 12 月需求环比趋弱。(3) 库存：11 月份长材、板材库存环比分别大降、微降，预计 12 月份钢材库存下降。(4) 成本：预计 12 月份进口铁矿石、焦炭供需格局分别偏弱、偏强。(5) 钢价：11 月份长材、板材均价均大幅下跌，预计 12 月份钢价震荡。(6) 盈利：11 月份螺纹钢、热卷、冷卷毛利环比均大降，预计 12 月份钢材盈利有望改善。

风险提示：宏观经济波动超预期；全球货币政策超预期；主流矿产量完成、非主流矿增产不达预期；环保限产超预期。

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_31450

