



钢铁行业周报：需求连续回升 继续看好板块机会



本报告导读：

钢材供给维持偏弱，需求持续边际回升，总库存快速去化。我们认为碳中和是工业品未来 5-10 年的重大主题，21 年钢铁产能周期基本结束，板块新周期开启。

摘要：

表需持续回升，库存加速去化。上周五大品种钢材社库降 52.95 万吨、厂库降 26.07 万吨，总库存降 79.02 万吨；螺纹钢社库降 27.25 万吨、厂库降 12.93 万吨；五大品种钢材表观消费量 987.55 万吨，升 3.26 万吨。上周螺纹、热卷模拟生产利润分别为 1149、869 元/吨，较 20 年同期分别升 882、602 元/吨。上周钢材总库存快速去化，总需求小幅回暖。根据国家统计局发布的最新数据，11 月制造业增加值同比增长 2.9%，较 10 月加快 0.4 个百分点，其中汽车行业降幅继续收窄；而地产投资仍呈下降趋势、基建投资尚未发力。我们认为总体来看，钢材需求仍保持较强韧性，2022 年随着基建投资逐步提速，建筑用钢需求有望边际改善；且考虑到制造业产业升级、设备改造形成支撑，制造业用钢需求亦有望逐步回暖。

上周五大品种钢材周产量 908.53 万吨，较前一周升 2.18 万吨，维持近七年最低水平。上周全国高炉开工率 46.41%，较前一周降 0.28 个百分点；电炉开工率 55.13%，较前一周降 1.28 个百分点。根据国家统计局数据，全国粗钢月度产量已连降 6 个月，11 月全国粗钢产量 6931 万吨，环比降 3.17%，同比降 22%；全国粗钢日均产量 231.03 万吨，环比增 0.1%，

同比降 20.9%。在双碳、能耗双控及采暖季错峰限产等政策约束下，钢材供给持续偏弱，钢价中枢将维持在较高位水平，行业长周期景气的逻辑不变。

我们正站在钢铁行业新繁荣的起点。行业过去二十年产能扩周期结束，我们认为当下是行业新繁荣的起点。行业新繁荣将呈现以下特征：1) 城镇化率提高和制造业发展背景下，需求继续上升，行业将迎来供需长周期错配，钢价大幅波动结束，未来行业持续景气。2) 兼并重组加速，行业龙头优势明显。行业集中度快速上升，龙头企业议价权提升。行业龙头通过持续优化管理、提升效率最终降低成本。同时绿色发展将拉开龙头与其他企业的成本差距，龙头将产生超额收益。行业产能周期结束后，扩产能的模式不再，未来行业资产负债率下降、分红上升，逐渐向轻资产转变。3) 优特钢持续发展，中信特钢、抚顺特钢等个股，估值从周期品切换到成长逻辑。4) 电炉钢快速发展。修订版《钢铁行业产能置换办法》鼓励电炉发展，电炉钢占比或将快速提升，由于电炉开启灵活的特点，供需匹配度增强，价格波动性降低。5) 行业中长期盈利中枢上修，ROE 上升。

维持“增持”评级，周期与成长兼顾。推荐低成本、强管理普钢龙头宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份、太钢不锈、新钢股份、方大特钢。受益制造业升级与进口替代，推荐特钢龙头甬金股份、中信特钢、抚顺特钢、久立特材、广大特材，推荐转型锂电标的永兴材料。电炉钢占比上升，推荐石墨电极龙头方大炭素。受益液流电池储能发展，推荐钒资源龙头攀钢

钒钛。

风险提示：限产政策超预期放松，行业需求超预期回落。

关键词：城镇化

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_31626

