



煤炭钢铁行业周报：下游补库积极 煤价震荡盘整；库存有所回升 钢价企稳运行



本期投资提示：

动力煤方面，港口动力煤现货价收报 950 元/吨，环比上涨 90 元/吨。供给端，保供政策影响延续，产地动力煤价格涨跌互现。港口地区成交活跃，港口煤炭调入量和调出量均环比增加，且高于去年及前年同期水平。下游采购好转，港口煤炭库存环比减少，但仍高于去年及前年同期水平。为保障冬奥会期间用煤用电安全，春节前补库任务升级；且为弥补冬奥会期间停产影响的生产，部分水泥化工等非电终端出现赶工现象，对于煤炭等原材料需求也得到释放，下游补库积极，旺季去库虽迟但至。短期需求预期回暖而供给基本持稳的状态下，预计煤价保持震荡走势。炼焦煤方面，产地炼焦煤价格稳中有涨。供给端，炼焦煤整体供应依旧偏紧。需求方面，下游需求小幅回升，总体维持稳健；预计基建投资预期将出现回暖、房地产用钢需求较为悲观，制造业需求增速回落。预计全年钢铁总产量持平，焦煤焦炭价格震荡盘整。我们重点推荐稳定经营高分红高股息标的中国神华、陕西煤业，高股息低估值转型标的兖矿能源、高弹性转型标的电投能源，以及国企改革受益标的山西焦煤。

截至本周五螺纹钢（上海）HRB40020mm 现货价 4750 元/吨，环比上周五下跌 20 元/吨。供给端，北方秋冬季环保限产持续，本周全国钢材产量环比增加 0.76%，同比降低 11.1%，整体供给仍然偏紧。后续环保限产持续，且近期原料成本上涨导致钢企盈利下降，预计钢铁供给将维持相对低位。需求端，东北地区工程项目多处停工，建筑需求较为低迷，本周

日均建材成交量环比下降 18.44%，目前处于 12 万吨左右的低水平。不过制造业需求出现边际改善，本周五大品种钢材表观需求量环比上升 0.81%，同比降低约 5.85%。

目前钢材库存水平环比有所回升，但未来钢铁供给端在能耗双控和环保管控政策下产量难以大幅增加，需求方面或将受益于基建回暖，预计钢价企稳运行。普钢方面推荐以板材为主的低估值标的华菱钢铁，特钢关注高温合金标的抚顺特钢、不锈钢冷轧龙头标的甬金股份，以及穿越周期、业绩稳定的中信特钢。

供给环比下降，需求环比上升，铁矿价格环比上涨。本周进口 PB 粉矿 61.5%环比上周上涨 1.82%至 840 元/吨。供应端，澳大利亚和巴西的铁矿发运量合计约 1987 万吨，环比降低 22%，主要是因为巴西矿山生产受到雨季影响。需求端，钢铁生产小幅恢复，目前日均铁水产量为 213.7 万吨，环比有所回升，但同比下降约 12%。库存端，本周内矿库存上升 8.63%，港口库存环比上升 0.6%，整体处于历史高位，高出 2021 年同期 26%，高出 2020 年同期 27%。本周铁矿石供给有所下降，但钢厂限产持续下需求保持弱势，叠加库存水平处于高位，预计后续铁矿石价格上涨空间较为有限。

风险提示：保供力度加强叠加价格管控政策强化，煤炭价格持续下跌；钢铁下游需求不及预期，钢价出现回落。

关键词: 国企改革 环保

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_36129

