



钢铁行业研究周报：粗钢产量回升 吨钢利润如期下行



市场回顾:

截至 1 月 14 日收盘, 钢铁板块周下跌 4.77%, 沪深 300 指数下跌 1.98%, 钢铁板块涨幅落后沪深 300 指数 2.79%。从板块排名来看, 钢铁行业周涨幅在申万 31 个板块中位列第 28 位, 年初至今涨幅为-2.72%, 在申万 31 个板块中位列第 16 位。

每周一谈:

粗钢产量环比继续增加, 需求依旧低迷: 根据中钢协数据, 2021 年 12 月下旬重点统计钢铁企业共生产粗钢 2301.45 万吨, 粗钢日产 209.22 万吨, 环比增长 10.67%, 在前期平控政策压力放缓以及吨钢盈利高位的综合影响下, 钢厂持续扩产, 截至 1 月 14 日五大品种钢材周产量环比+0.76% (-1.85pct), 我的钢铁网预估 1 月上旬粗钢产量旬环比增长 4.14%; 预计 1 月北方钢厂将持续受政策影响, 复产势头放缓, 但全国粗钢产量仍将持续回升; 近期地产远期悲观预期持续修正, 基建相关预期也有所复苏, 但目前尚未形成显著需求量, 本周五大品种钢材表观消费环比+0.82% (+0.41pct), 同比-6.47% (+1.29pct), 周内国常会关于加快推进专项规划确定的重大项目、扩大有效投资的表态使得基建复苏预期进一步提升, 等待节后进一步观察投资端对需求的拉动效果; 吨钢利润如期下行, 持续关注不锈钢、特殊钢、无缝钢管、铸管细分赛道企业成长机会: 截至 1 月 14 日港口铁矿库存升至 1.57 亿吨左右, 巴西降雨扰动铁矿供给, 矿价显著走强, 与此同时钢焦炭第四轮提涨落地, 累计涨幅为 700 元/吨左右, 截

至1月14日螺纹、热卷现货即期吨钢毛利如期回落至700元/吨附近，复产逻辑继续演绎；在针对粗钢产量的限制导向尚未明朗的情况下，预计钢厂复产预期将延续，吨钢利润或将受到长期压制，重点关注不锈钢、特殊钢、无缝钢管、铸管细分赛道企业成长机会以及行业龙头的估值修复机会；
市场影响：钢材持续高盈利或促使钢厂复产，关注行政限产预期偏弱对吨钢盈利的压制及农历年后投资端表现，抗周期、具有成长属性的不锈钢加工企业拥有显著投资价值，估值较低的特殊钢、无缝管、铸管企业具有较好投资机会；
投资策略：重点推荐受益制造业复苏，具有成长潜力的不锈钢加工企业甬金股份、管材加工企业久立特材，推荐具备显著估值优势的特钢龙头中信特钢；

风险提示：政策推行力度不及预期，供给收缩有限，需求不及预期。

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_36192

