



钢铁行业动态：2021Q4 钢铁 持仓比例下滑 看好特钢、管材 机会



2021Q4 钢铁板块下跌，普钢、特钢走势分化。2021Q4 经济向下压力显现，钢价走弱，其中 Q4 螺纹钢均价环比下跌 5.40%，Q4 热轧均价环比下跌 11.90%，叠加环保限产对钢企产量有一定影响，市场担忧钢企利润受损，拖累钢铁板块表现。2021Q4 单季度 SW 钢铁下跌 6.05%，在申万行业中排名倒数第 2。细分来看，普钢与特钢走势分化明显。21Q4 普钢子板块跌幅达 15.36%，21Q4 特钢子板块上涨 11.39%。

钢铁板块基金持仓比例出现下滑。从机构持仓角度来看：2021Q4 基金减持钢铁股票，钢铁板块配置比例环比下滑 0.05pct，至 0.75%。2020Q4 以来，随着“双碳”等政策推进，钢价重心向上，钢铁盈利改善预期较强，基金对钢铁配置比例逐步抬升，从 2020Q3 的 0.15%，一路上升至 2021Q3 的 0.80%。但随着 2021Q4 钢价下跌，钢铁板块盈利预期变差，基金对钢铁板块配置比例出现下滑。

投资建议：看好特钢、管材机会。

1) 展望 2022 年，需求端基建稳增长+双碳限制钢材产出，钢铁板块盈利有望好转。央行降息，各项基建稳增长措施逐步推进，支撑钢铁需求。供应端“双碳”大背景下，钢材产出释放有限。原料端铁矿石港口库存持续高位，煤炭产出在政策刺激下逐渐释放，原料价格大概率弱于成材，钢铁板块盈利有望好转。

2) 普钢板块：基建稳增长，管材标的受益。基建稳增长政策逐步推进，钢铁需求改善预期较强，叠加钢铁行业整合逐步深入，钢铁行业竞争格局

进一步改善，建议关注普钢龙头标的宝钢股份等。另外，地下管网建设将是 2022 年基建投向的重要发力点之一，管网订单有望大幅回暖，建议关注具备一定成长属性的管网标的友发集团、新兴铸管等。

3) 特钢板块：需求向好+产能释放，或将驱动业绩加速释放。受益于下游航空航天，海洋工程等领域发展，特钢消费向好，叠加部分特钢企业的在建项目有序投产，或将驱动业绩加速释放。建议关注甬金股份，抚顺特钢等标的。

4) 石墨电极：“双碳”打开需求空间，新建产能受限，行业拐点显现。电炉炼钢碳排放远低于高炉炼钢，政策鼓励电炉炼钢发展，“十四五”末电炉钢占粗钢产量比例有望达到 20%，打开石墨电极需求空间。石墨电极本身是高耗能行业，部分省市出台政策限制审批新建产能，行业拐点有望逐步显现，石墨电极价格重心或将长期向上。建议关注石墨电极龙头方大炭素。

风险提示：地产用钢需求断崖式下滑；钢价大幅下跌；原材料价格大幅波动。

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_36664

