



钢铁行业周报：降准有利于 钢铁行业基本面



生铁产量已接近去年同期水平。上周 247 家高炉日产已经从去年底不到 200 万吨/天，回升到 233 万吨/天，产量同比仅下降 0.45%。五大钢材产量环比也不断增长，但同比仍下降近 6%。

库存继续被疫情扭曲。上周厂库增加 34 万吨，社库下降 61 万吨，合计下降 27 万吨。五大钢材社库同比下行 4%，我们认为由于疫情使得库存去化滞后。表需也下降明显，过去四周五大钢材表需合计下降约 18%，其中螺纹下降 31%。

盈利小幅反弹。上周钢价和原料价格小幅震荡，五大钢材盈利小幅增加。但盈利能力仍处于今年以来的较低位置。

预计 Q1 盈利下降 50%。今年前两个月，钢铁行业利润下降 56.5%，去年三月份盈利环比上升，而我们预计今年环比下降，因此钢铁行业 Q1 利润同比可能下降 50%甚至更多。

我们预计二季度行情机会较大。我们预计 Q2 业绩环比会明显增加，疫情影响有可能在 5 月份明显消失，届时开工也有可能增长，叠加旺季和对外钢材出口的增加，钢材盈利有望恢复并持续。但由于 2021 年黑色金属及压延加工业 Q1 利润 871 亿元，Q2 为 1800 亿元，环比增长 106%。

钢铁估值仍低。行业加权 PB 在 1 倍附近，按照 2021 年业绩估算，行业 PE 只有约 8.5 倍，考虑到分红收益，估值仍较低。此次央行降准 0.25 个百分点，也有利于钢铁行业基本面。

建议关注宝钢股份、中信特钢、首钢股份、华菱钢铁、南钢股份等。

风险提示：海外疫情加重的风险、输入病例增加的风险、经济政策变化的风险。

关键词：疫情

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_40494

