



钢铁行业：经济修复 旺季可期



本报告导读：

短期行业将维持供需双弱格局。在稳经济背景下，我们预期钢铁需求韧性仍在，我们认为 2023 年钢铁需求有望从底部逐步抬升，年初的金三银四存在更多期待。

摘要：

期待金三银四需求复苏。上周（指 2023 年 1 月 27 日当周）五大品种钢材社库升 178.49 万吨、厂库升 153.30 万吨，总库存升 331.79 万吨；钢材表观消费量 526.25 万吨，环比降 179.54 万吨。春节期间，市场多处于休市状态，钢铁需求短期降幅较大。节后下游采购将逐渐恢复，需求将逐步回升，且根据往年经验判断，需求回升趋势将延续至旺季 3、4 月份。我们认为后期需求回升的弹性仍有赖于地产修复的情况。我们观察到截至 22 年 12 月份，虽然地产端各项数据仍在下降，但降幅明显收窄，其中 12 月房地产开发投资完成额累计同比增速为-10%，环比降 0.2 个百分点，而 12 月份之前的环比降幅一直高于 0.6 个百分点。我们预期随着地产端支持政策继续发力，并逐步由政策端向基本面传导，地产端需求有望从底部逐步抬升。另外在稳经济的背景下，我们预期基建仍将发挥托底作用，基建端需求仍有较强支撑；在制造业端，我们预期新能源汽车、家电、能源、机械等领域的需求仍有上升弹性。总体来看，我们认为 23 年地产端需求同比 22 年大概率不会进一步走弱，且从节奏上来看，我们对“金三银四”

阶段存在更多期待。

上周五大品种钢材总产量为 858.04 万吨，环比升 0.81%，同比降 5.75%。

上周 247 家钢厂高炉开工率 75.97%，环比升 0.29 个百分点；全国电炉开工率 24.36%，环比降 8.33 个百分点。22 年全国粗钢产量 10.13 亿吨，同比降 2.1%。我们预期 23 年大概率将延续粗钢产量压减的任务要求。

上周螺纹、热卷模拟生产利润分别为 218 元/吨、138 元/吨，环比分别为升 8 元/吨、降 32 元/吨。从成本端来看，根据 Mysteel 数据，上周 45 港日均疏港量为 250.83 万吨，环比降 73.73 万吨；45 港进口铁矿库存为 1.37 亿吨，环比升 524.11 万吨。整体来看，上周铁矿价格有所上涨，废钢、焦炭价格维持不变，钢厂盈利呈小幅波动态势。目前钢厂仍处于微利甚至亏损状态，后期钢厂利润回升仍有赖于需求回升带动钢价回升。

维持“增持”评级。从 PB 角度看，目前板块已处于底部区域，二级交易价格被明显低估，具有较大修复空间。建议关注高分红、低估值、低配置、低预期下的板块机会。推荐低成本、强管理普钢龙头方大特钢、华菱钢铁、宝钢股份、首钢股份、太钢不锈；特钢龙头中信特钢、久立特材、

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_51720

