

通胀压力加剧 关注需求端反馈

——钢铁



投资摘要:

市场回顾:

截至5月14日收盘,钢铁板块下跌4.16%,沪深300指数上涨2.29%,钢铁板块涨幅落后沪深300指数6.45%。从板块排名来看,钢铁行业上周涨幅在申万28个板块中位列第28位,年初至今涨幅达30.02%,在申万28个板块中位列第1位。

每周一谈:

政策端高度关注大宗价格涨势:5月12日国常会提出应对大宗商品过快上涨要求,随着上半周钢矿煤期价出现批量涨停,三大期货交易所同时出台降低市场热度政策,14日唐山、上海多部门约谈当地钢铁上产企业,维护钢材市场价格秩序;在这一背景下,淡季限产政策由于其对价格的利多效应或将出现力度减弱可能,随着后半周钢价大幅回落,我们认为5月底至6月初全国范围限产政策仍有出台的可能性,但力度或将偏弱。

需求端出现负反馈迹象:五一假期后钢材需求表现良好,螺纹钢周度表需再度涨至年内高位,但与此同时下游需求端开始出现负反馈迹象,建筑施工单位出现钢价上涨而延迟施工或停工,下游家电、汽车等行业也出现涨价传递不畅迹象,叠加阴雨天气因素,未来几周钢材需求或边际转弱。

市场影响:钢铁行业供给端回落大方向不变,但限产推迟、力度转弱或成为政策的选项,短期通胀预期的下滑对钢价以及钢企盈利形成一定压力,继续关注供给端收缩的力度以及涨价传导的进度,在内外经济复苏的背景下,通胀交易仍是中长期市场的主线,长期来看钢企盈利回升确定性仍强,并有望在中报持续兑现。

投资策略:继续推荐板材占比提升、盈利能力改善、增产确定性高的标的,重点关注华菱钢铁、宝钢股份,新增推荐成本控制好、业绩弹性高的长材标的方大特钢、三钢闽光。

风险提示:政策力度不及预期,供给端收缩有限,原料供应收紧超预期。

行业重点公司跟踪

证券简称	EPS(元)			PE			投资评级
	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
华菱钢铁	1.04	1.42	1.51	4.58	5.27	4.96	增持
宝钢股份	0.57	0.92	0.96	10.45	8.85	8.43	增持
方大特钢	0.99	1.29	1.34	6.99	6.98	6.73	增持
三钢闽光	1.04	1.33	1.37	6.46	6	5.8	增持

资料来源:公司财报、申港证券研究所

评级

增持(维持)

2021年05月16日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

高亢

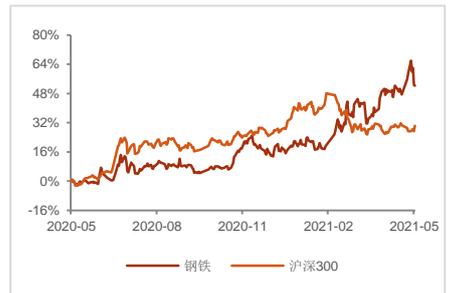
研究助理

SAC 执业证书编号: S1660121010010

行业基本资料

股票家数	35
行业平均市盈率	8.78
市场平均市盈率	8.4

行业表现走势图



资料来源:申港证券研究所

相关报告

- 1、《钢铁行业研究周报:钢铁行业2020&2021Q1报告点评》2021-05-06
- 2、《钢铁行业研究周报:钢矿期价刷新历史新高》2021-04-26
- 3、《钢铁行业研究周报:需求改善空间有限 供应收缩弱于预期》2021-04-19

1. 每周一谈：通胀压力加剧 关注需求端反馈

1.1 政策端高度关注大宗价格涨势

事件：5月12日国常会提出要求，要跟踪分析国内外形势和市场变化，做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。为维护钢材市场价格秩序，保护企业正常生产经营活动，防范价格违法风险，促进钢铁行业可持续健康发展，5月14日唐山、上海多部门约谈当地钢铁生产企业。

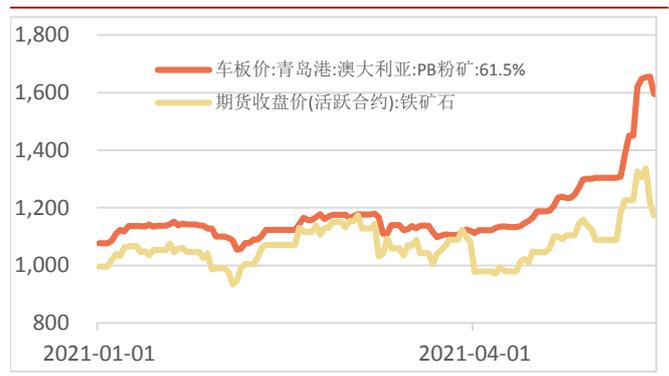
点评：近期钢材价格持续上涨，国常会发声要求政策端应对大宗涨势，上半周钢矿煤期价出现批量涨停，三大期货交易所也同时出台措施降低市场炒作热度，后半周期现价格快速回落、现货市场成交有所放缓，在此背景下，淡季限产政策由于其对价格的利多效应或将出现力度减弱可能，在钢矿价格出现同步回调的背景下，我们认为5月底至6月初全国范围限产政策仍有出台的可能性，但力度或将偏弱。

图1：热卷期现货价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：铁矿期现货价格走势（现货为元/湿吨，期货为元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

1.2 需求端出现负反馈迹象

事件：近期百年建筑网对全国460家施工单位进行了调研，其中56%的施工单位表示钢材价格连续大幅度上涨对目前的施工进度已有不同程度的影响，针对这种情况施工单位多选择延缓部分项目施工进度或者停工来合理控制成本。

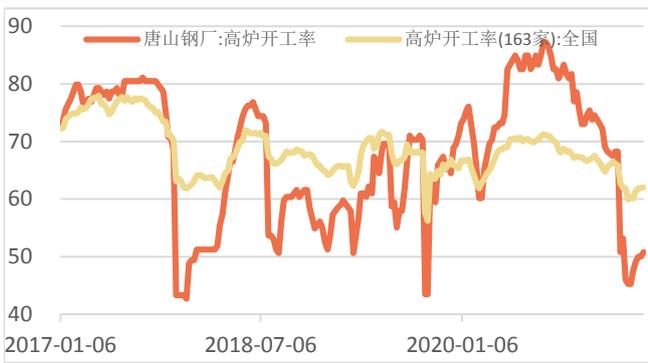
点评：五一假期后钢材保持较好的需求表现，建材周度表需再度涨至年内高位，但与此同时下游需求端开始出现负反馈迹象，建筑施工单位出现钢价上涨而延迟施工或停工，下游家电、汽车等行业也出现涨价传递不畅迹象，叠加阴雨天气因素，未来几周钢材需求的表现或边际转弱。

2. 本周重点跟踪数据

截至5月14日当周全国高炉开工率为62.02%，环比持平；唐山地区高炉开工率为50.79%，环比回升0.79%；短流程钢厂电炉开工率维持在历史高位；5月上旬中钢协重点统计钢铁企业粗钢日均产量环比增长0.75%，同比增长17.84%；当周五大钢材品种社会库存1538.87万吨，环比降幅5.05%，螺纹钢表观消费471万吨，

环比增幅 17.7%。唐山高炉开工率持续回升，高利润驱动电炉产量接近达峰，实际粗钢产量仍处于高位，同时钢材社会库存正常去化，螺纹钢表观消费库存假期后回升至年内高位。

图3：全国及唐山高炉开工率



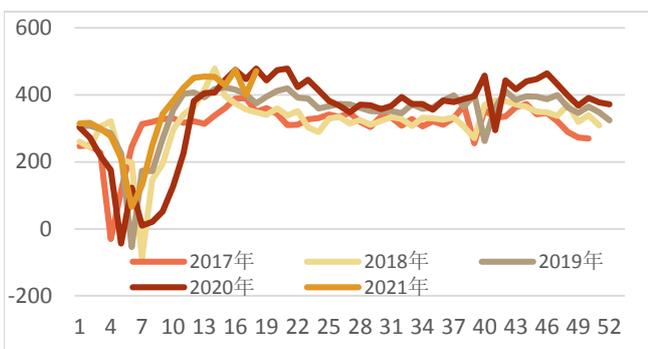
资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：电炉开工率与产能利用率



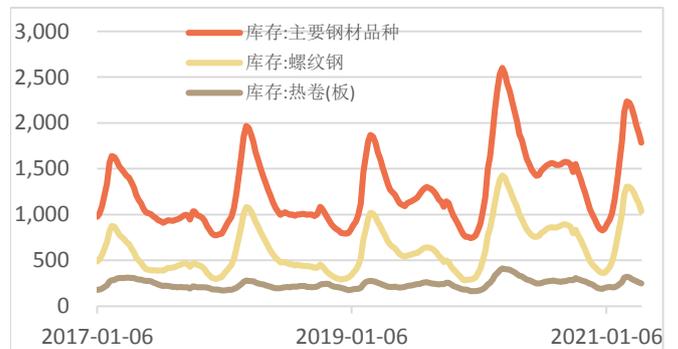
资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：螺纹钢周度表观消费（万吨）



资料来源：Mysteel，申港证券研究所

图6：主要钢材品种社会库存（万吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略及重点推荐

钢铁行业供给端回落大方向不变，但限产推迟、力度转弱或成为政策的选项，短期通胀预期的下滑对钢价以及钢企盈利形成一定压力，继续关注**供给端收缩的力度以及涨价传导的进度**，在内外经济复苏的背景下，通胀交易仍是中长期市场的主线，长期来看钢企盈利回升确定性仍强，并有望在中报持续兑现。继续推荐板材占比提升、盈利能力改善、增产确定性高的标的，重点关注**华菱钢铁、宝钢股份**；新增推荐**成本控制好、业绩弹性高的长材标的方大特钢、三钢闽光**。

4. 风险提示

政策推行力度不及预期，供给端收缩有限，原料供应收紧超预期。

研究助理简介

高亢，上海交通大学硕士，曾就职于多家期货公司负责黑色金属产业链分析工作，擅长从产业细节研究中发掘投资机会，2021年1月加入申港证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上