

## 产量继续回落 需求逐步转淡

——钢铁



## 投资摘要:

## 市场回顾:

截至 12 月 24 日收盘,钢铁板块周下跌 3.99%,沪深 300 指数下跌 0.67%,钢铁板块涨幅落后沪深 300 指数 3.32%。从板块排名来看,钢铁行业上周涨幅在申万 31 个板块中位列第 29 位,年初至今涨幅为 30.89%,在申万 31 个板块中位列第 6 位。

## 每周一谈:

**粗钢旬度产量环比回落,唐山邯郸再限产:**中钢协数据显示,2021 年 12 月中旬重点钢企粗钢日均产量 189.05 万吨,旬环比-2.66% (-15.32pct),同比-14.13% (-1.95pct),据此估算,12 月(至中旬)全国日产粗钢 242.31 万吨,环比+4.88%;统计局数据显示 1-11 月粗钢累计产量 9.46 亿吨,同比下降 2.6%,假定 12 月粗钢产量较 11 月环比增 5%,则全年粗钢产量将达到 10.19 亿吨,同比回落 4.29%;继唐山 19 日启动重污染二级应急响应后,邯郸发布不利气象条件强化管控通知,期间对不承担供暖任务的高炉实施闷炉,预计北方地区后续烧结、高炉限产压力仍存,随着采暖季第二阶段限产政策的执行,供给端仍将维持偏弱状态;值得注意的是,12 月 20 日全国工业和信息化工作会议并未提及 2022 年粗钢产量的限产导向,继续关注稳增长政策导向下粗钢限产政策的后续动向;

**下游需求逐步转淡,关注明年初投资预期:**上周五大品种钢材表观消费环比-4.8% (-5.13pct),同比-13.51% (-4.2pct),螺纹钢表观消费环比-4.78% (-1.67pct),同比-19.78% (-2.77pct),需求淡季逐步来临,商家冬储热情较往年偏淡;近期地产远期悲观预期持续修正,财政支出强度进一步提升,中央经济工作会议关于基建更加积极的措辞推动钢铁中长期需求预期改善,等待明年春季进一步观察投资端对需求的拉动效果;本周焦炭价格保持平稳,铁矿小幅反弹,钢材盈利略有回落,但仍处于偏高位置,短期焦价有望维持平稳运行,同时铁矿高库存对价格的压制仍存,我们维持先前判断,成本端坍塌仍在持续,钢材盈利有望维持高位;

**市场影响:**钢材盈利高位运行,成本坍塌持续提升行业整体估值,地产基建投资预期显著改善,关注明年初投资端拐点以及 2022 年行业限产政策导向,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;

**投资策略:**重点推荐受益制造业复苏,具有成长潜力的工业材加工标的甬金股份、久立特材,持续推荐具备显著估值优势的板材标的新钢股份;

**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。

## 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	
甬金股份	1.78	2.55	3.71	14.5	21.4	14.8	买入
久立特材	0.79	0.86	0.99	13.6	19.5	16.9	买入
新钢股份	0.85	1.64	1.8	5.4	3.3	3	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 12 月 26 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

高亢

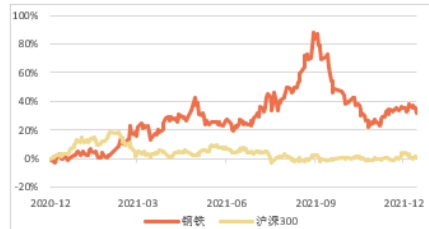
研究助理

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	9.28
市场平均市盈率	14

## 行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 相关报告

- 《钢铁行业研究周报:粗钢产量回落 投资预期转好》2021-12-20
- 《钢铁行业研究周报:供应持续低位 需求预期改善》2021-12-13
- 《钢铁行业研究周报:螺纹需求大增 供需形势转好》2021-12-05

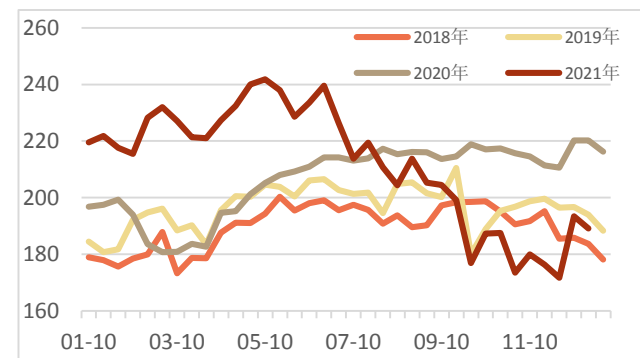
## 1. 每周一谈：产量继续回落 需求逐步转淡

### 1.1 1 粗钢旬度产量环比回落，唐山邯鄹再限产

**数据：**据中国钢铁工业协会统计数据显示，2021年12月中旬重点钢企生铁日均产量163.63万吨，旬环比下降0.33%，同比下降15.44%；12月中旬重点钢企粗钢日均产量189.05万吨，旬环比下降2.66%，同比下降14.13%；12月中旬重点钢企钢材日均产量183.05万吨，旬环比增长1.73%，同比下降14.33%；12月20日，全国工业和信息化工作会议在北京以视频形式召开，会议强调，2022年要着力提振工业经济，为稳定经济大盘提供有力支撑；扩大新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材消费；进一步增强产业链供应链韧性；加大对中小企业的纾困帮扶；实施工业领域碳达峰行动，稳步推进产业绿色低碳转型。

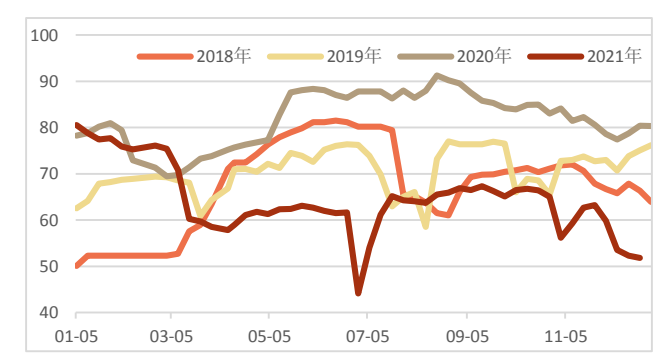
**点评：**中钢协数据显示，2021年12月中旬重点钢企粗钢日均产量189.05万吨，旬环比-2.66% (-15.32pct)，同比-14.13% (-1.95pct)，据此估算，12月（至中旬）全国日产粗钢242.31万吨，环比+4.88%；统计局数据显示1-11月粗钢累计产量9.46亿吨，同比下降2.6%；假定12月粗钢产量较11月环比增5%，则全年粗钢产量将达到10.19亿吨，同比回落4.29%；继唐山19日启动重污染二级应急响应后，邯鄹发布不利气象条件强化管控通知，期间对不承担供暖任务的高炉实施闷炉，预计北方地区后续烧结、高炉限产压力仍存，随着冬奥会以及采暖季第二阶段限产政策的执行，供给端仍将维持偏弱状态；值得注意的是，12月20日全国工业和信息化工作会议并未提及2022年粗钢产量的限产导向，继续关注在稳增长政策导向下粗钢限产政策的后续动向；

图1：中钢协重点统计钢企旬度日均产量（万吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：唐山地区高炉产能利用率



资料来源：Wind，申港证券研究所

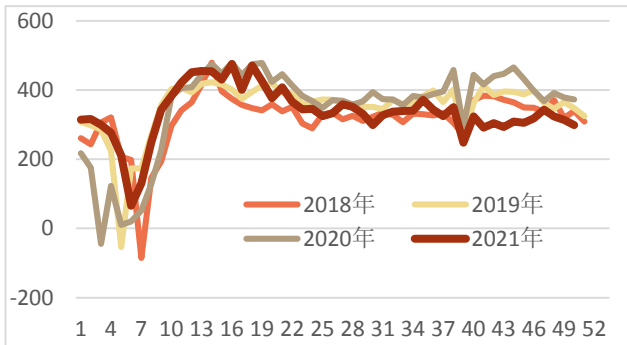
### 1.2 下游需求逐步转淡，关注明年初投资预期

**事件：**根据我的钢铁网，上周五大品种钢材表观消费环比-4.8% (-5.13pct)，同比-13.51% (-4.2pct)，螺纹钢表观消费环比-4.78% (-1.67pct)，同比-19.78% (-2.77pct)；

**点评：**需求淡季逐步来临，商家冬储热情较往年偏淡；近期地产远期悲观预期持续修正，财政支出强度进一步提升，中央经济工作会议关于基建更加积极的措辞推动钢铁中长期需求预期改善，等待明年春季进一步观察投资端对需求的拉动效果；本周焦炭价格保持平稳，铁矿小幅反弹，钢材盈利略有回落，但仍处于高位位置，短期焦价有望维持平稳运行，同时铁矿高库存对价格的压制仍存，我们维持先前判断，

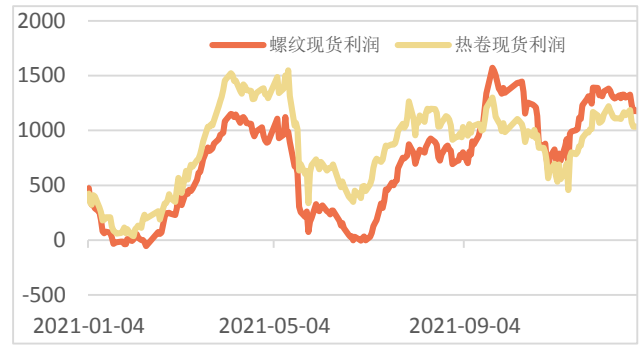
成本端坍塌仍在持续，钢材盈利有望维持高位；

图3：螺纹钢周度表观消费（万吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：螺纹钢与热卷现货即期利润（元/吨）

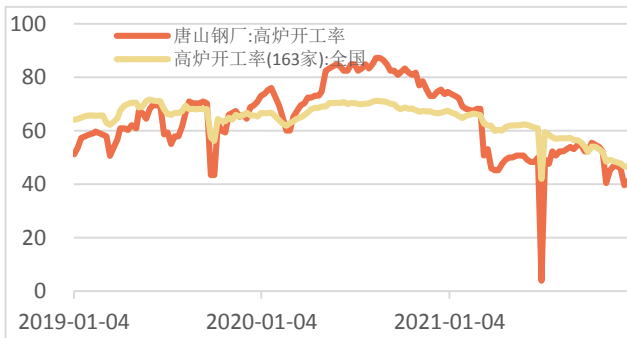


资料来源：Wind，申港证券研究所

## 2. 本周重点跟踪数据

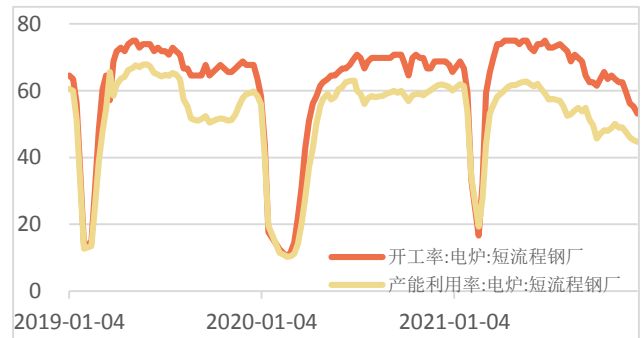
截至 12 月 24 日当周全国高炉开工率为 45.99%，环比下降 0.42pct；唐山地区高炉开工率为 39.68%，环比下降 1.59pct；短流程钢厂电炉开工率为 53.13%，环比持平，产能利用率为 44.84%，环比上升 0.04pct；截至 12 月 24 日当周五大品种钢材库存 878.51 万吨，环比-3.44% (+2.06pct)，同比+6.16% (-1.45pct)；五大品种钢材表观消费量为 987.55 万吨，环比-4.8% (-5.13pct)，同比-13.51% (-4.2pct)。全国钢企开工率继续回落，五大品种钢材继续去库，但力度有所减弱，需求边际下行，同比仍处于偏低位置。

图5：全国及唐山高炉开工率（%）



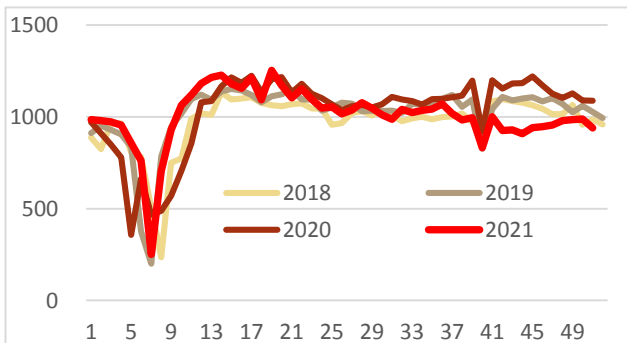
资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：电炉开工率与产能利用率（%）



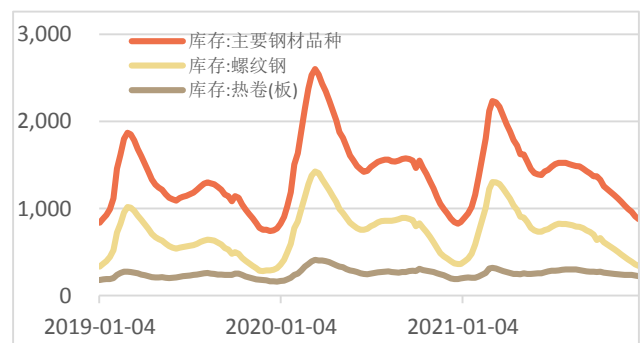
资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：五大钢材品种周度表观消费（万吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：五大品种钢材、螺纹钢及热卷社会库存（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

钢材盈利高位运行,成本坍塌持续提升行业整体估值,地产基建投资预期显著改善,关注明年初投资端拐点以及 2022 年行业限产政策导向,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;重点推荐受益制造业复苏,具有成长潜力的工业材加工标的甬金股份、久立特材,持续推荐具备显著估值优势的板材标的新钢股份;

### 4. 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。

## 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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本报告中所引用信息均来源于公开资料，本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。

本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下作出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本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。

本报告的风险等级定级为 R3 仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。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

<b>增持</b>	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
<b>中性</b>	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
<b>减持</b>	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

<b>买入</b>	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
<b>增持</b>	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
<b>中性</b>	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
<b>减持</b>	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