

年度数据出炉 节前供需双弱

——钢铁

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

截至1月21日收盘,钢铁板块周下跌0.24%,沪深300指数上涨1.11%,钢铁板块涨幅落后沪深300指数1.35%。从板块排名来看,钢铁行业周涨幅在申万31个板块中位列第11位,年初至今涨幅为-2.96%,在申万31个板块中位列第14位。

每周一谈:

年度数据出炉,12月粗钢日产环比大增20.3%:根据统计局数据,2021年同比压减粗钢3197.85万吨,圆满完成工信部在2020年底提出的年度压减粗钢产量2000万吨任务;12月粗钢日产278万吨,环比增长20.3%,在12月中旬平控政策压力放缓以及吨钢盈利高位的综合影响下,钢厂扩产仍在继续,但节奏或受到采暖季限产政策扰动,以唐山为例,我的钢铁网预估2-3月唐山高炉日均产能利用率大降至55%左右(环比1月降13%);受北方区域限产及春节检修增多影响,全国粗钢产量回升速度或短时放缓,但节后钢厂复产预期仍较强,结合近期发改委与统计局关于适度超前开展基础设施建设投资政策发力的表态,节后钢市有望迎来供需同步回升格局;

节前供需双弱,吨钢利润继续下行,持续关注不锈钢、特殊钢、无缝钢管、铸管、焊管细分赛道企业成长机会:节前现货市场进入供需双弱格局,贸易交投清淡,截至1月20日五大品种钢材周产量环比-2.63%(-3.39pct),社会库存显著回升,表观消费环比-7.04%(-7.86pct),同比-12.48%(-6.01pct),日均建材成交量跌至5.64万吨;本周钢厂复产逻辑继续演绎,吨钢毛利持续下行,截至1月21日螺纹、热卷现货即期吨钢毛利如期回落至700元/吨下方;在针对粗钢产量的限制导向尚未明朗的情况下,预计钢厂长期复产预期将延续,吨钢利润或将受到长期压制,重点关注不锈钢、特殊钢、无缝钢管、铸管细分赛道企业成长机会以及行业龙头的估值修复机会,叠加基建投资预期升温预期,高度关注管道改造加速给铸管及焊管市场带来的投资机会;

市场影响:钢厂复产仍在持续,关注行政限产预期偏弱对吨钢盈利的压制及基建需求的释放力度,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,估值较低的特殊钢、无缝管、焊接管、铸管企业具有较好投资机会;

投资策略:重点推荐受益制造业复苏,具有成长潜力的不锈钢加工企业甬金股份、管材加工企业久立特材,推荐具备显著估值优势的特钢龙头中信特钢;

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	2.56	3.63	14.5	22.1	15.6	买入
久立特材	0.79	0.86	0.99	13.6	21	18.21	买入
中信特钢	1.19	1.58	1.83	18.3	13.6	12.7	增持

资料来源:公司财报、申港证券研究所

评级

增持(维持)

2022年01月23日

曹旭特

分析师

SAC执业证书编号:S1660519040001

高亢

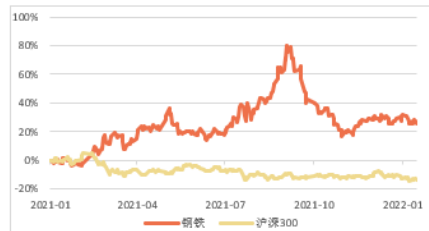
研究助理

SAC执业证书编号:S1660121010010

行业基本资料

股票家数	43
行业平均市盈率	9.2
市场平均市盈率	13.63

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《钢铁行业研究周报:粗钢产量回升 吨钢利润如期下行》2022-01-16
- 2、《钢铁行业研究周报:钢厂复产持续 关注细分赛道机会》2022-01-09
- 3、《钢铁行业研究周报:产量边际回升 需求继续下探》2022-01-04

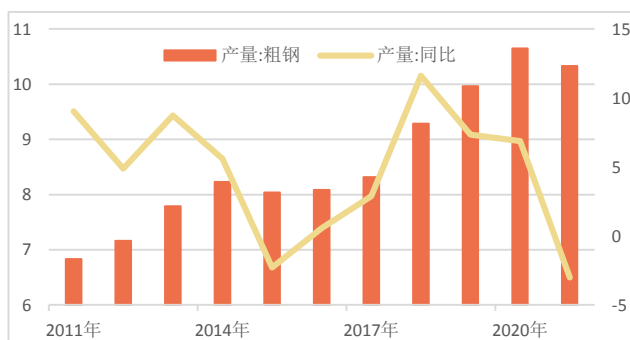
1. 每周一谈：年度数据出炉 节前供需双弱

1.1 年度数据出炉，12月粗钢日产环比大增

事件：根据国家统计局，中国2021年12月粗钢产量为8619万吨，同比下降6.8%；2021年全年粗钢产量为103279万吨，同比下降3.0%；12月生铁产量为7210万吨，同比下降5.4%；2021年全年生铁产量为86857万吨，同比下降4.3%；12月钢材产量为11355万吨，同比减少5.2%；2021年全年钢材产量为133667万吨，同比增加0.6%；

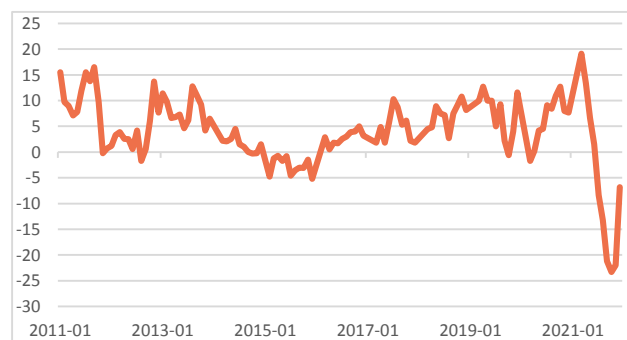
点评：据统计局数据，2021年同比压减粗钢**3197.85万吨**，圆满完成工信部在2020年底提出的年度压减粗钢产量**2000万吨**任务；12月粗钢日产**278万吨**，环比增长**20.3%**，在12月中旬起平控政策压力放缓以及吨钢盈利高位的综合影响下，钢厂扩产仍在继续，但节奏或受到采暖季限产政策扰动，以唐山为例，我的钢铁网预估2-3月唐山高炉日均产能利用率大降至55%左右（环比1月降13%）；受北方区域限产及春节检修增多影响，全国粗钢产量回升速度或短时放缓，但节后钢厂复产预期仍较强，结合近期发改委与统计局关于适度超前开展基础建设投资政策发力的表态，节后钢市有望迎来供需同步回升格局；

图1：年度粗钢产量（万吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：单月粗钢产量同比增速（%）



资料来源：Mysteel，申港证券研究所

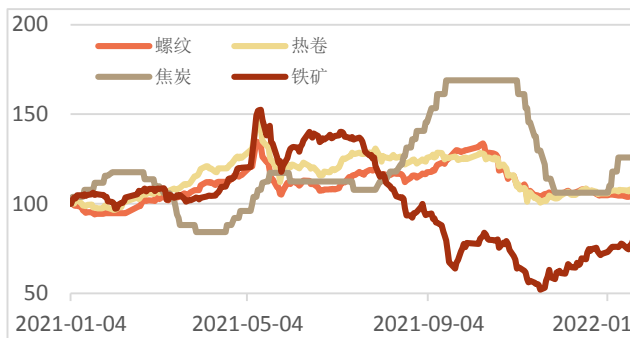
1.2 节前供需双弱，吨钢利润继续下行

数据：截至1月20日五大品种钢材周产量环比-2.63%（-3.39pct），社会库存显著回升，表观消费环比-7.04%（-7.86pct），同比-12.48%（-6.01pct）；至1月21日螺纹、热卷现货即期吨钢毛利如期回落至700元/吨下方；

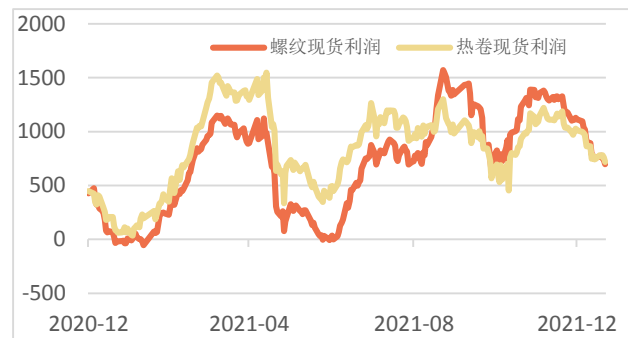
点评：节前现货市场进入供需双弱格局，贸易交投清淡，日均建材成交量跌至5.64万吨；本周钢厂复产逻辑继续演绎，吨钢毛利持续下行，在针对粗钢产量的限制导向尚未明朗的情况下，预计钢厂长期复产预期将延续，吨钢利润或将受到长期压制，重点关注不锈钢、特殊钢、无缝钢管、铸管细分赛道企业成长机会以及行业龙头的估值修复机会，叠加基建投资预期升温预期，高度关注管道改造加速给铸管及焊管市场带来的投资机会；

图3：钢材及原料现货指数（基期为2021.1.4）

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

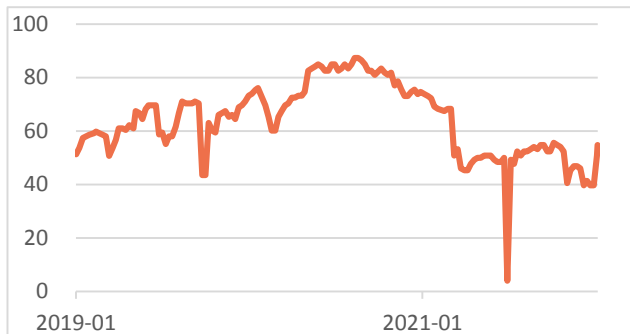


资料来源: Wind, 申港证券研究所

2. 本周重点跟踪数据

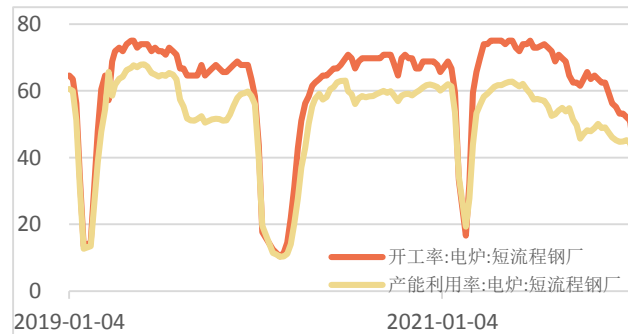
截至1月21日当周全国247家高炉开工率为76.25%，环比上升0.48pct，同比下降12.07pct；唐山地区高炉开工率为54.76%，环比持平；短流程钢厂电炉开工率为31.25%，环比回落11.46pct，产能利用率为29.76%，环比回落10.08pct；截至1月21日当周五大品种钢材库存971.76万吨，环比+5.97%（+2.78pct），同比-4.35%（-1.48pct）；螺纹钢表观消费量为218.23万吨，环比-17.59%（-15.35pct），同比-27.1%（-10.79pct）；高炉开工率小幅回升，电炉开工快速回落，五大品种钢材连续第三周累库。

图5: 唐山高炉开工率 (%)



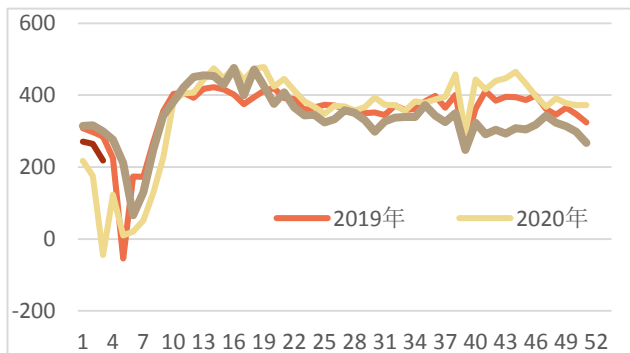
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图6: 电炉开工率与产能利用率 (%)



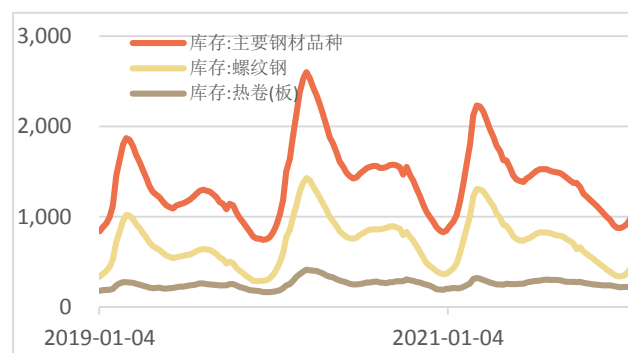
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图7: 螺纹钢周度表观消费 (万吨)



资料来源: Mysteel, 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

钢厂复产仍在持续，关注行政限产预期偏弱对吨钢盈利的压制及基建需求的释放力度，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，估值较低的特殊钢、无缝管、焊接管、铸管企业具有较好投资机会；重点推荐受益制造业复苏，具有成长潜力的不锈钢加工企业甬金股份、管材加工企业久立特材，推荐具备显著估值优势的特钢龙头中信特钢；

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。

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

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