

钢材需求回暖 铁矿监管加严

——钢铁



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

截至2月18日收盘,钢铁板块周上涨2.58%,沪深300指数上涨1.08%,钢铁板块涨幅领先沪深300指数1.5pct。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9位,年初至今涨幅为1.64%,在申万31个板块中位列第6位。

每周一谈:

粗钢产量上升,表观消费回暖:目前处于北方采暖季限产以及检修集中期,进入2月河北、河南等地环保限产力度仍较强,影响钢厂年后复产进度,截至2月17日五大品种钢材周产量环比+1.8% (+4.49pct),钢材产量在持续三周回落略有增加,随着各地建筑工地及节后工厂开工比例显著上升,本周钢材表观消费环比+33.16% (+31.85pct);近期高增的信贷数据、地产政策松动以及基建投资放量预期带动钢市需求预期转向乐观,但稳增长政策的实际效果仍需等待未来两到三周高频数据验证,采暖季限产政策亦覆盖至3月中,届时钢厂产量也有望持续回升;

铁矿市场监管进一步加严,吨钢利润持续修复:本周发改委、市场监管总局、中钢协等多部门和机构提出加强市场监管,确保铁矿市场平稳运行,发改委价格司及市场监管总局价监竞争局赴青岛开展联合监管调研,进一步强化铁矿监管加严的预期,包括贸易商、港口及交易所所在的市场参与方均有涉及;截至2月17日铁矿港口库存已升至1.6亿吨上方,为2018年6月以来最高位,在上述因素的共同影响下,铁矿期货主力价格显著回落;矿价走弱叠加焦价下调,本周钢厂利润继续修复,但从长期来看,在针对粗钢产量的限制导向尚未明朗的情况下,预计钢厂复产趋势将延续,政策关注点在于大宗商品保供稳价,在成本显著回落背景下,预计钢价涨势亦难持续,继续重点关注不锈钢、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:稳增长预期带动钢市短期转暖,吨钢利润在铁矿监管及焦价回落推动下修复,中长期来看钢厂复产仍将持续,关注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	3.65	14.48	23.2	16.3	买入
久立特材	0.79	0.84	0.98	13.63	20.14	17.42	买入
中信特钢	1.19	1.58	1.84	18.3	13.6	13.21	增持

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持(维持)

2022年02月20日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

高亢

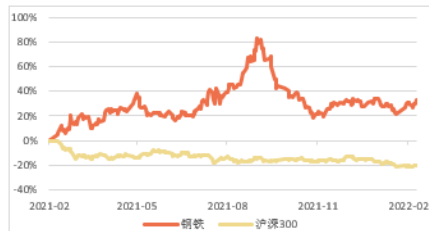
研究助理

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	9.64
市场平均市盈率	13.42

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 铁矿市场监管趋严》2022-02-13
- 2、《钢铁行业研究周报:库存低位运行 关注细分赛道》2022-02-07
- 3、《钢铁行业研究周报:年度数据出炉 节前供需双弱》2022-01-23

证券研究报告

资料来源：公司财报、申港证券研究所

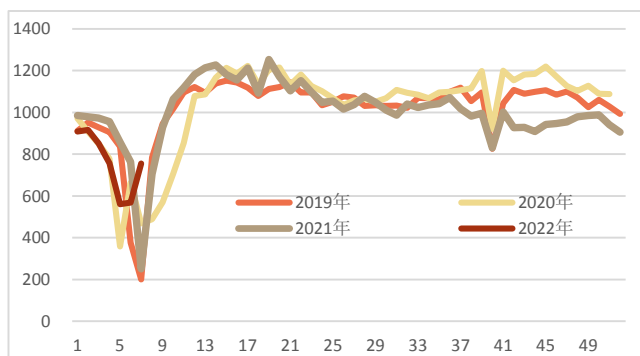
1. 每周一谈：钢材需求回暖 铁矿监管加严

1.1 粗钢产量上升，表观消费回暖

数据：根据我的钢铁网，截至2月17日五大品种钢材周产量为886.08万吨，环比+1.8% (+4.49pct)，周度表观消费为775.67万吨，环比+33.16% (+31.85pct)；

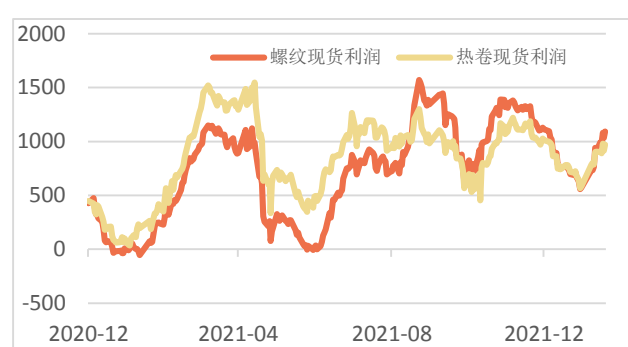
点评：目前仍处于北方采暖季限产以及检修集中期，进入2月河北、河南等地环保限产力度仍较强，影响钢厂年后复产进度，截至2月17日五大品种钢材周产量环比+1.8% (+4.49pct)，钢材产量在持续三周回落后略有增加，随着各地建筑工地以及节后工厂开工比例显著上升，本周钢材表观消费环比+33.16% (+31.85pct)；近期高增的信贷数据、地产政策松动以及基建投资放量预期带动钢市需求预期转向乐观，但稳增长政策的实际效果仍需等待未来两到三周高频数据验证，采暖季限产政策亦覆盖至3月中，届时钢厂产量也有望持续回升；

图1：五大品种钢材周度表观消费（万吨）



资料来源：Mysteel，申港证券研究所

图2：螺纹钢与热卷现货即期利润（元/吨）



资料来源：中钢协，Wind，申港证券研究所

1.2 铁矿市场监管进一步加严，吨钢利润持续修复

事件：2月15日，市场监管总局发布消息称，针对近期铁矿石价格异常波动等情况，市场监管总局价监竞争局、国家发展改革委价格司、证监会期货部联合召开会议，详细了解铁矿石贸易企业港口库存变化及参与铁矿石期现货交易等情况，提醒告诫相关企业不得编造发布虚假价格信息，不得恶意炒作、囤积居奇、哄抬价格，号召相关国有企业主动承担社会责任，助力政府保供稳价。据证券时报，有关部门高度关注铁矿石价格变化，将进一步采取有效措施，切实维护市场正常秩序，市场监管总局指出，下一步将密切关注市场价格变化，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为。

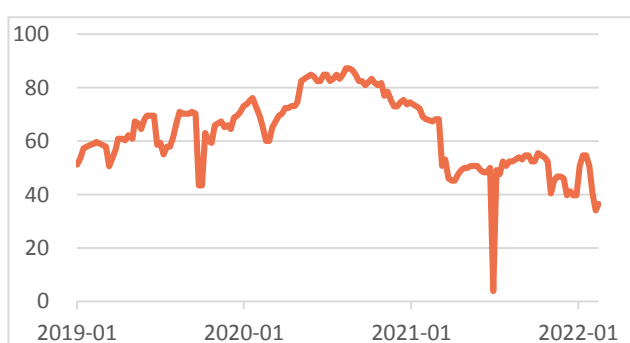
点评：本周发改委、市场监管总局、中钢协等多部门和机构提出加强市场监管，确保铁矿市场平稳运行，发改委价格司及市场监管总局价监竞争局赴青岛开展联合监管调研，进一步强化铁矿监管加严的预期，包括贸易商、港口及交易所所在的市场参与方均有涉及；截至2月17日铁矿港口库存已升至1.6亿吨上方，为2018年6月以来最高位，在上述因素的共同影响下，铁矿期货主力价格显著回落；矿价走弱叠加焦价下调，本周钢厂利润继续修复，但从长期来看，在针对粗钢产量的限制导向尚未明朗的情况下，预计钢厂复产趋势将延续，政策关注点在于大宗商品保供稳

价，在成本显著回落背景下，预计钢价涨势亦难持续，继续重点关注不锈钢、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；

2. 本周重点跟踪数据

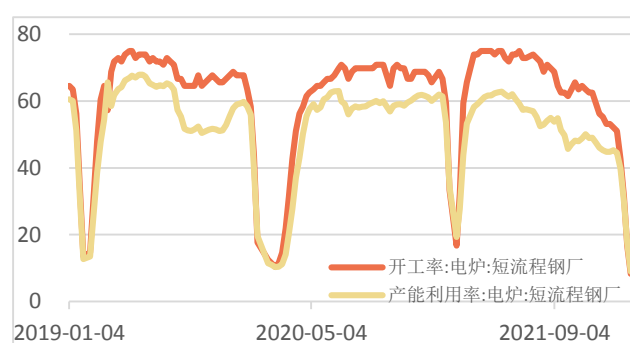
截至2月18日当周全国247家高炉开工率为69.58%，环比回升1.39pct；唐山地区高炉开工率为36.51%，环比回升2.38pct；短流程钢厂电炉开工率为15.63%，产能利用率为15.96%；截至2月18日当周五大品种钢材库存1670.61万吨，同比-7.36%；螺纹钢周表观消费量为164.57万吨，同比+26.67%；高炉开工率略有回升，电炉开工稳步复苏，五大品种钢材库存季节性回升。

图3：唐山高炉开工率（%）



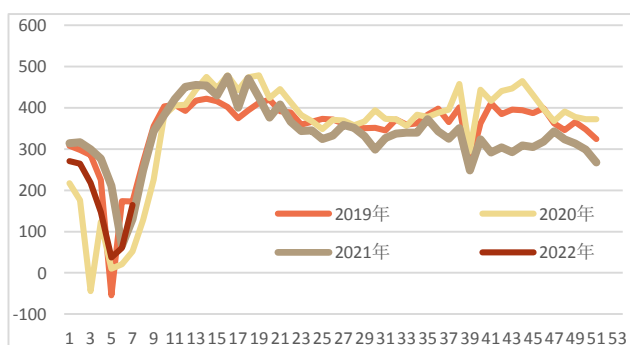
资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：电炉开工率与产能利用率（%）



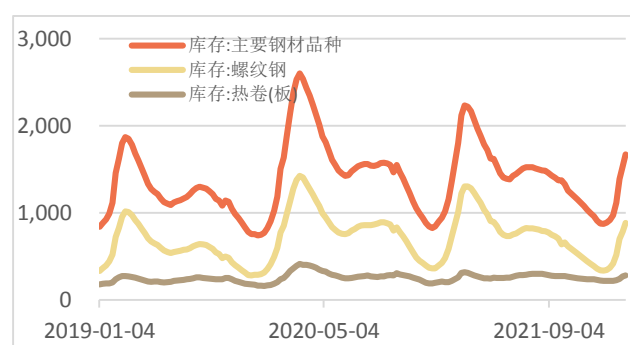
资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：螺纹钢周度表观消费量（万吨）



资料来源：Mysteel，申港证券研究所

图6：五大品种钢材、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

稳增长预期带动钢市短期转暖，吨钢利润在铁矿监管及焦价回落推动下修复，中长期来看钢厂复产仍将持续，关注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