



钢铁行业点评报告：四部委对 2022 年粗钢产量压减工作进行 研究部署



投资要点:

事件：4月19日，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家统计局对2022年全国粗钢产量压减工作进行研究部署。提出要坚持突出重点，区分情况，有保有压，避免“一刀切”，重点压减京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域粗钢产量，重点压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后的粗钢产量，确保实现2022年全国粗钢产量同比下降。

2022年以来，国内经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，再加上局部地区疫情防控对建筑施工和制造业生产有影响，导致钢材需求整体偏软，截止4月15日，全年螺纹钢、线材、中厚板、热轧、冷轧五大品种表观消费量为12789万吨，比2021年同期少9.8%，比2019年同期少7.7%。从供给端来看，3月以来随着采暖季和冬奥会限产的放松，钢材供给逐步回升，周度产量由春节期间的870万吨上升到4月中旬的990万吨。随着供给的回升，3月以来钢材去库放缓，供需进一步趋向宽松，吨钢毛利出现回调。截止4月15日，测算4月螺纹钢平均毛利为293.5元/吨，相比3月减少232元/吨；热轧为430元/吨，相比3月减少280元/吨；冷轧为420元/吨，相比3月减少296元/吨。

政策层面再次强调今年压减粗钢产量，将进一步限制供给的释放。随着后续稳增长政策的逐步落地，需求端有转好预期，将重新推动供需回归平衡、吨钢毛利回升。

投资建议：目前钢铁市场供需两端整体仍然偏弱，但下游部分行业需求（基建）景气度边际改善；原材料端价格坚挺、成本压力增大，行业进入新周期（控碳+超低排放+兼并重组+不鼓励出口），竞争格局改善。今年政策端压减粗钢产量，叠加行业自身供给调整能力增强，钢铁供需总体将处于动态平衡状态，企业盈利有支撑。建议配置两类公司：关注下游基建投资边际改善，带来管材和建材类需求回升，重点关注压减非重点区域和非重点对象的相关公司。考虑到钢铁板块目前估值偏低，建议关注长期分红水平较高的上市公司。

风险提示：基建投资稳增长低于预期，对管材及其他钢材需求少。内循环发展格局下，汽车等耐用消费品消费低于预期，汽车用钢需求疲软

关键词：环保 疫情

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_40659

