



钢铁行业库存周度点评：年度 产量压减方向确认 库存去化 速率加快



本周（2022/04/15-04/21）钢材库存去化速率有所加速，其中厂库由升转降，整体库存结构有所优化。近日发改委做出 2022 年全国粗钢产量压减工作指示，叠加原料端（主要为废钢）供应改革与表外钢铁产能削减等任务正如火如荼进行，钢铁中长期产量下行通道的弹性与空间进一步得到确定。在部分区域疫情管控放松与物流通道好转的情形下，产业链运行有所加速，前期被抑制的需求有所回补。我们预计疫情好转将带来需求侧报复性反弹，且需求的弹性将高于供给，从而将带动库存去化速率出现超季节性的回升。当前行业处于基本面好转、市场情绪转向、估值低位的三重共振中，整体配置价值进一步凸显。

供给弱季节性表现，年度产量压减确认。本周供给端窄幅震荡运行：其中五品种产量 994.44 万吨，环比上涨 0.58%，同比下降 7.89%；螺纹产量 307 万吨，环比下降 0.09%，同比下降 17.01%。中钢协数据显示，2022 年 3 月下旬重点钢企粗钢日均产量 216.01 万吨，环比增长 5.41%，同比下降 2.27%。本周产量窄幅震荡运行。受疫情反复影响，唐山等地区重新加强封控管理，当前唐山周度产能利用率环比下降 1.11%至 69.53%。预计产量后续增量空间将十分有限，短期日均铁水产量将在 230-240 万吨附近运行，仍需观测全国“动态清零”政策的实施程度与规模。近日发改委表示全国粗钢产量压减工作将在 2022 年继续，叠加原料端（主要为废钢）供应改革与表外钢铁产能削减等任务正如火如荼地进行，钢铁中长期产量下行通道的弹性与空间进一步得到确定。

疫情边际好转，库存去化加速。本周需求端表现继续回暖，五品种与螺纹库存去化速率加快：钢厂五品种表现总需求 1026.02 万吨，较上周环比上涨 3.05%，其中螺纹总需求 329.13 万吨，较上周环比上涨 5.56%；本周五品种总库存 2302.89 万吨，库存较上周下降 1.35%，其中社库去库 1.87%，厂库去库 0.11%；螺纹总库存 1260.12 万吨，库存较上周下降 1.73%，其中社库去库 1.81%，厂库去库 1.49%。伴随部分区域疫情缓解，尤其是物流通道的好转，黑色产业链运行加速，前期被抑制的需求有所回补。同时宏观政策的宽松预期对消费情绪有一定程度的提振。在市场情绪好转的情形下，库存去化速率也有所加速，厂库也由升转降，整体库存结构得到优化，其中东三省地区社会库存更是迎来年内首降。我们预计疫情好转将带来需求侧报复性反弹，且需求的弹性将高于供给，行业基本面也将在库存去化加速中得到进一步好转。

风险因素：局部疫情反复的可能性；周期行业供应压减不及预期；需求超预期走弱；全球流动性超预期收紧。

投资建议：建议重点关注两个方向：一、目前处在低估值的普钢，尤

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_40829

