



钢铁行业周报(2022 年第 18 周): 专项债加紧发行 政府推动城镇化建设



专项债加紧发行，政府推动城镇化建设。钢材需求边际改善，钢材供给收紧，钢铁供需改善，钢材价格有望上涨，焦炭、进口矿价格分别偏强、偏弱，钢材盈利有望增强，估值有望提升。预计 2022 年钢铁行业供需紧平衡、兼并重组将加速，钢价中枢同比相对稳定，钢价走势强于成本，行业吨钢盈利韧性增强，板材盈利整体好于长材，钢企盈利能力加速分化，关注稳增长政策和全球流动性情况。板块盈利韧性增强有望带来估值修复，关注环保绩效好、具备品种优势且产品结构持续升级的普钢优质龙头：宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份、新钢股份、南钢股份、新兴铸管、韶钢松山等。

供需：上海市场终端线螺周采购量、全国高炉开工率分别大幅下降、小幅上升。需求：根据西本新干线数据，2022 年 3 月 19 日-2022 年 3 月 25 日上海市场终端线螺周采购量为 1.25 万吨，环比下降 13.79%；供给：2022 年 5 月 6 日，全国高炉开工率 81.91%，环比上升 0.98PCT；全国高炉产能利用率 87.75%，环比上升 1.18PCT。

钢材库存：社库、厂库环比各明显下降、明显上升。据 Mysteel 数据，截至 2022 年 5 月 6 日，钢材社会库存为 1591 万吨，环比升 1.12%，同比降 1.86%。钢厂库存为 699 万吨，环比升 1.52%，同比升 7.71%。

总库存为 2289 万吨，环比升 1.24%，同比升 0.87%。

成本：进口铁矿石、焦炭、废钢价格环比各明显上涨、微幅上涨、小幅上涨，长、短流程成本环比均全面上升。铁矿石：2022 年 4 月 23 日-2022

年 4 月 29 日，铁矿石发货量、到港量环比各明显上升、大幅下降，截至 2022 年 5 月 6 日，铁矿石港口库存环比小幅下降，进口矿石价格环比明显上涨。焦炭及废钢：焦炭价格、废钢价格环比分别微幅上涨、小幅上涨。长、短流程成本环比均全面上升。

钢价：普钢综合价格指数微幅上涨，各品种钢价以涨为主。截至 2022 年 5 月 6 日，普钢综合价格指数为 5298 元/吨，环比上涨 0.34%。

盈利：长流程、短流程钢材毛利各升降互现、全面下降。截至 2022 年 5 月 6 日，钢厂盈利面环比微幅下降。

二级市场表现：钢铁板块下跌 2.93%，跑输上证综指 1.44PCT。钢铁板块涨幅为申万全行业第 25 名。截至 2022 年 5 月 6 日，申万钢铁 PE_TTM、PB_LF 分别为 8.99、1.08 倍，处 2016 年以来百分位为 23%、32%。

风险提示：宏观经济波动超预期；全球货币政策超预期；铁矿石、焦煤焦炭产量不达预期；新冠疫情影响超预期。

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_41638

