



钢铁行业月度报告：4 月疫情影响下游 关注后续稳增长政策带来的需求改善



4月粗钢产量 9278 万吨,同比-5.2%;生铁产量 7678 万吨,同比持平。4月钢材产量 11483 万吨,同比-5.8%;钢材表观消费量 11216.24 万吨,同比-5.72%。4月国内钢材出口 497.7 万吨,同比-37.75%;进口 95.6 万吨,同比-18.29%。净出口 402.1 万吨,同比-40.86%。

供给逐步回升,消费延续负增长,吨钢毛利收缩。截止 5 月 13 日国内钢厂高炉产能利用率为 88.28%,相比 3 月底提升 4.52 个 pct,国内 85 家独立电弧炉钢厂产能利用率为 67.05%,相比 3 月底提升 2.29 个 pct。整体来看目前长流程钢厂产能利用率仍然低于历史同期水平,但也在逐步释放,钢铁供给逐步回升。从五大品种表观消费数据来看,从 3 月中旬以来延续负增长态势,截止 5 月 13 日,该周表观消费同比减少 16.9%。截止 5 月 13 日,4 月螺纹钢、热轧板、冷轧板三大产品平均吨钢毛利相比 3 月减少 240 元/吨、404 元/吨、249 元/吨。。

4 月受疫情影响,国内部分地区消费场景缺失,钢铁产业链下游汽车、房地产均出现大幅下降。疫情导致部分建筑开工受到较大制约,基建增长出现一定回调。目前疫情已在逐步好转,社会面清零指日可待,上海复工复产也在持续推进,疫情的影响将有所减弱。二是“稳增长”政策力度不断加大,基建加码,以及后续货币和财政政策共同发力的预期。后续钢材消费将有较大改善预期。

上周钢材消费环比增加,铁矿库存出现较大下降,吨钢盈利进入亏损边缘。螺纹消费增加,供给增加,社库减少,厂库增加。上周螺纹钢表观消费环比

增加 47.46 万吨,产量环比增加 2.63 万。热轧板表观消费环比增加 16.15 万吨;产量环比增加 3.01 万吨。冷轧板表观消费量环比增加 9.07 万吨;产量环比增加 0.5 万吨。上周进口铁矿石港口库存 13995.7 万吨,环比减少 329.1 万吨。截止 5 月 13 日,5 月长流程钢厂,螺纹钢吨钢毛利 17.22 元/吨;热轧板吨钢毛利-83.57 元/吨;冷轧板吨钢毛利 125.3 元/吨。

投资建议:目前钢铁市场供需两端整体仍然偏弱,4 月下旬以来,国内围绕稳增长涉及投资的相关政策不断加码。重点关注受益稳增长对建筑用钢需求拉动的相关公司。在中国经济高质量发展阶段,特钢板块的持续成长性确定强;2022 年以来国内特钢进出价差大幅缩小,反映特钢在高端产品上替代进口、抢占海外份额有大幅提升。目前部分特钢上市公司经历近期的大幅下跌后,估值得到较大回调,关注部分估值处在历史低位的特钢公司。

风险提示:海外疫情影响时间较长,外需趋弱;内循环发展格局下,内需增长低于预期,汽车、家电等下游需求弱;压缩产量政策不及预期。

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_42010

