



钢铁行业月度报告：9 月钢材产销大幅回升 但吨钢毛利环比下滑



投资要点:

9月粗钢产量同比 17.6%;生铁产量同比 13%;钢材产量同比 12.5%;钢材表观消费量 11308 万吨, 同比 13.8%; 9月国内钢材出口 498 万吨, 同比 1.3%; 进口 89.1 万吨, 同比-29.29%。

9月国内钢材产销呈现大幅回升态势, 一方面受去年限电限产低基数的影响, 另外国内 9月经济也有弱复苏态势。9月国内钢材出口出现大幅回弱。

相比历史同期, 9月钢材表观消费处在历史第二高位, 但受下游耗钢大户房地产行业偏弱的影响, 需求整体回升并不稳固; 目前供需格局仍未摆脱偏弱格局, 国内钢材延续去库态势。

9月旬度日均粗钢产量分别是 281.43 万吨/日、285.7 万吨/日、284.36 万吨/日。10月上旬日均粗钢产量 282.1 万吨。9月旬度日均铁水产量分别是 248.4 万吨/日、251.59 万吨/日、250.13 万吨/日。10月上旬日均铁水产量 245.08 万吨。整体来看, 8月以来随着吨钢毛利的环比改善, 钢企复产力度加大, 粗钢产量增加。9月下旬随着钢企吨钢毛利的下滑, 供给释放有环比减少的趋势。要确保实现 2022 年全国粗钢产量同比不增长, 10-12月需要实现日均粗钢产量 273.87 万吨/日。整体来看, 目前的日均产量小幅高于目标水平。考虑到冬季开工下降, 后续粗钢产量整体呈现下降趋势。

9 月钢铁下游行业来看，基建、汽车板块呈现高位企稳态势，房地产延续低位企稳、小幅改善态势。原材料价格跌幅大于钢材，但受价格变化滞后影响，盈利并未有体现，9 月吨钢毛利仍然下滑。9 月螺纹模拟毛利 127.35 元/吨，环比-188.8 元/吨；热卷 59.09 元/吨，环比-87.73 元/吨；冷轧板卷 2.75 元/吨，环比-89.2 元/吨。

投资建议：尽管 9 月钢材市场供需出现大幅改善，但目前宏观经济弱复苏，主要的用钢行业房地产仍然在低位，外需延续下行；供需仍为摆脱偏弱格局。关注部分估值处在低位的特钢和管材类公司。

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；压减产量政策不及预期。

关键词：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_47746

