



钢铁行业周报(2022 年第 45 周): 钢价小幅上涨 盈利面环比明显上升



核心观点:

钢价小幅上涨，盈利面环比明显上升。预计短期钢材供需紧平衡，钢价相对平稳，钢价走势或强于成本，盈利有望回升，带动板块估值修复。预计 22Q4 钢材供需环比小幅改善，成本端成本压力环比减轻，钢价强于成本价格，钢材吨钢毛利环比有望改善，盈利改善有望推动板块估值修复。关注环保基础好、具备品种优势、控本能力强的普钢优质龙头：宝钢股份、新兴铸管、首钢股份等。预计 22Q4 特钢公司整体盈利同环比改善，重点关注高温合金、油气管等细分领域龙头公司。

关注弱周期、产品结构高端、产能具备弹性的优质特钢龙头：中信特钢等。

供需：上海市场终端线螺周采购量、全国高炉开工率环比均明显下降。

需求：2022 年 11 月 5 日-11 月 11 日上海市场终端线螺周采购量为 1.46 万吨，环比下降 3.95%。供给：2022 年 11 月 11 日，全国高炉开工率为 77.21%，环比明显下降 1.56PCT；全国高炉产能利用率为 84.09%，环比下降 2.22PCT。

钢材库存：社库、厂库环比各明显下降、小降。据 Mysteel 数据，截至 2022 年 11 月 11 日，钢材社会库存为 919 万吨，环比下降 4.03%，同比下降 17.67%。钢材钢厂库存为 457 万吨，环比下降 1.05%，同比下降 21.13%。总库存为 1376 万吨，环比下降 3.06%，同比下降 18.85%。

成本：进口铁矿石、焦炭、废钢价格环比各明显上涨、明显下跌、明显上涨，长、短流程成本环比各全面下降、全面上升。铁矿石：2022年10月29日-2022年11月4日发货量、到港量环比各小幅下降、大幅下降。截至2022年11月11日，铁矿石港口库存环比小幅上升，进口矿石价格环比明显上涨。焦炭及废钢：焦炭价格、废钢价格环比各明显下跌、明显上涨。长、短流程成本环比各全面下降、全面上升。

钢价：普钢综合价格指数小幅上涨，各品种钢价全面上涨。2022年11月11日，普钢综合价格指数为4054元/吨，环比上涨0.67%。

盈利：长流程、短流程钢材毛利各以升为主、全面下降。截至2022年11月11日，钢厂盈利面环比明显上升。

二级市场表现：钢铁板块上涨3.77%，跑赢上证综指3.24PCT。2022年11月5日-11月11日，钢铁板块涨幅为申万全行业第5名。截至2022年11月11日，申万钢铁PE_TTM、PB_LF分别为16.72、0.99倍，处2016年以来百分位为70%、21%。

风险提示：宏观经济修复不及预期，全球化工政策超预期，铁矿石

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_48756

