



钢铁行业动态报告：如何通过高频数据监测基建的总量和结构趋势



基建需求波动，仍具有一定影响力：以 2017 年基建固定资产投资完成额占比为例：道路运输占比 20%，市政设施管理占比 26%，公园和景区管理占比 8%，仓储占比 4%，太阳能发电生产、电力供应、市容管理、防洪除涝四大项占比均在 2-3%，其他各细分项占比不超过 2%。故基建投资总量虽受到抑制，但其结构性变化仍会带来相关领域的投资机会。

基建、地产需求总体情况维持弱势：挖机小时利用数受到使用年限、房地产基建、替代人口等方面的影响。我们倾向于认为相对于挖机销量而言，挖机小时利用数和挖机保有量是更好的推断房地产基建发展形势的指标，自 2021 年 3 月以来，挖机小时利用数处于近 6 年同期最低水平，且载货汽车销量自 2021 年 7 月以来降至近 5 年同期最低水平，显示当前基建、地产需求总体情况延续弱势。

道路运输：需求处于近 6 年同期最低水平。石油沥青约 80%用于道路建设(包括新建和维修)，而 2017 年基建投资额构成中，道路运输业占 20%，仅次于市政设施管理行业（占 26.13%），石油沥青出口占比较小（2019 年是 8.56%），因此总体来看石油沥青是监测基建比较重要的指标。全国石油沥青装置开工率自 2021 年 6 月中旬以来大多处于 5 年同期最低值；全钢胎近 90%用于货车的配套和替换，公路货运领域的类别构成中，约 63%是重化工品（2008 年数据），轮胎 41%用于出口（2019 年数据）。全钢轮胎开工率自 2021 年 6 月上旬以来也基本上一直是六年同期最低值，显示当前道路运输行业需求较弱。

关注基建结构性机会：国家水网、地下管网及市政工程建设：我们预计，2020年，离心球墨铸管需求量45%分布在市政管网领域，35%分布在水利领域。当前球墨铸管价格及加工费处于2011年以来最高水平；2020年焊接管下游需求中28%用于建筑行业，23%用于水务行业，34%用于燃气，15%用于热力和消防行业，焊接管加工费也处于2010年以来较高水平，显示当前地下管网、水网建设、市政工程需求较好。

投资建议：当前地产基建整体表现维持弱势，且后续增量空间有限，但仍需关注基建结构性机会，如近期国家水网、地下管网、市政工程建设政策发力，有望带动管材需求回升，重点推荐：方大特钢、新钢股份、宝钢股份、华菱钢铁、太钢不锈，建议关注：新兴铸管、友发集团、马钢股份、金洲管道、常宝股份。

风险分析：地产需求大幅下滑；原材料价格大涨；水网、地下管网建设不及预期。

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_36614

