



钢铁行业周报(2022 年第 4 周): 成本继续上升致钢材盈利下滑



核心观点:

1 月建筑业接单边际向好, 预计稳增长政策促建筑业钢需改善, 钢材供给偏紧, 钢铁供需改善, 钢材价格震荡, 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, 关注限产和稳增长政策。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、方大特钢、韶钢松山等。

供需: 上周上海市场终端线螺周采购量、全国高炉开工率分别明显上升、小幅下降。需求: 根据西本新干线数据, 2022 年 1 月 22-28 日上海市场终端线螺周采购量为 1.28 万吨, 环比上升 5.79%; 供给: 2022 年 1 月 28 日, 全国高炉开工率 74.86%, 环比降 1.39PCT; 全国高炉产能利用率 81.51%, 环比升 0.43PCT。

钢材库存: 上周社库、厂库环比各大幅上升、明显上升。据 Mysteel 数据, 截至 2022 年 1 月 28 日, 钢材社会库存为 1117 万吨, 环比升 14.90%, 同比降 3.43%。钢厂库存为 436 万吨, 环比升 2.74%, 同比降 30.70%。总库存为 1552 万吨, 环比升 11.20%, 同比降 13.04%。

成本: 上周进口铁矿石、焦炭、废钢价格环比各明显上涨、持平、小涨, 长、短流程成本环比均全面上升。铁矿石: 2022 年 1 月 15-21 日,

铁矿石发货量、到港量环比均明显下降，截至 2022 年 1 月 28 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：上周焦炭价格、废钢价格环比分别持平、小幅上涨。上周长、短流程成本环比均全面上升。

钢价：上周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 1 月 28 日，普钢综合价格指数为 5044 元/吨，环比上涨 0.32%。

盈利：上周长流程、短流程钢材毛利分别全面下降、以降为主。截至 2022 年 1 月 28 日，钢厂盈利面环比小升。

二级市场表现：上周钢铁板块下跌 4.54%，跑赢上证综指 0.03PCT。

钢铁板块涨幅为申万全行业第 14 名。截至 2022 年 1 月 28 日，申万钢铁 PE_TTM、PB_LF 分别为 8.79、1.27 倍，处 2016 年以来百分位为 22%、50%。

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；环保限产超预期。

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_36975

