



煤炭钢铁行业周报：需求改善 可期 煤价稳中有涨；库存小幅 下降 钢价企稳震荡



本期投资提示：

动力煤方面，港口动力煤现货价收报 1173 元/吨，环比上涨 38 元/吨。4 月份是煤价的压力测试：一方面受传统淡季叠加经济低迷的影响，电力用煤需求大幅下降，4 月上旬到中旬，预计发电量同比下降 15%以上，电力用煤需求疲弱；非电力行业钢铁、水泥、化工及园区蒸汽锅炉等，用煤需求同样大幅下降。淡季叠加经济疲弱，需求极端压力下，煤价仍高位震荡。预计进入五月份后，随着气温升高，煤炭消费陆续进入“迎峰度夏”的旺季，预计需求环比增加；经济复苏带动工业用电需求和非电力行业耗煤需求均将环比逐步增加。

政策端，进入 5 月电力供煤将执行 2022 年新的长协政策，预计电厂采购煤炭的年度长协比例较去年上调，预计该政策影响煤企盈利，但煤价高位震荡反而增厚煤炭企业的业绩弹性。进口端，海外煤价居高不下，国内煤炭进口量减少，加剧国内煤炭供给紧张形势。综合来看，预计需求持续改善，叠加库存处于低位，预计煤价上涨。炼焦煤方面，产地炼焦煤价格稳中有涨。供给端，焦化厂受限于交通管制因素，原料供应不足导致焦煤产量受到影响。需求端，唐山地区工厂复工复产积极，钢厂焦炭库存处于低位，补库需求增加。当前供给缺口加剧致使焦煤价格偏强运行，市场情绪高涨；中期来看稳增长政策环境下基建投资增速小幅增长、房地产用钢需求预期好转，制造业需求增速平稳。综合来看预计全年钢铁总产量基本持平，焦煤焦炭价格震荡盘整。我们重点推荐稳定经营高分红高股息标

的中国神华，高股息低估值转型标的兖矿能源，高成长低估值标的广汇能源，以及国企改革受益标的山西焦煤。

截至本周五 HRB40020mm 螺纹钢（上海）现货价 5090 元/吨，环比上周五上涨 10 元/吨。供给端，北方地区受疫情影响逐渐减弱，部分高炉复产，本周全国钢材产量环比上升 0.58%，但同比下降 6.31%，整体仍然处于相对低位。预计后续随着疫情逐渐受控，供给将有所增加。需求端，目前华东疫情仍在影响下游施工，但华南华北需求有所回升，建筑用钢需求整体边际改善，本周日均建材成交量约为 17.29 万吨，环比上升 4.26%。受此影响，本周五大品种钢材表观需求量环比上升 3.06%，但同比下降约 15%。供需双弱下，本周钢材库存水平环比下降 1.35%至 2303 万吨，高于 21 年同期 1.5%。未来钢铁供给端预计有所增加，但在能耗双控政策下仍受约束；同时短期需求虽受疫情干扰，但不改稳增长政策下的改善趋势，故预计后续钢价企稳震荡。普钢方面推荐长板材兼顾的低估值高弹性标的马钢股份，以板材为主的低估值标的华菱钢铁，特钢关注高温合金标的抚顺特钢、不锈钢冷轧龙头标的甬金股份，以及穿越周期、业绩稳定的中信特钢。

供给环比上升，需求环比下降，铁矿价格环比下跌。本周进口 61.5%PB 粉矿价格环比上周下降 1.89%至 985 元/吨。供应端，由于泊位检修数量减少，澳大利亚和巴西的铁矿发运量合计约 2152 万吨，环比上升 8.99%。需求端，目前日均铁水产量为 233 万吨，环比下降 0.14%，需求仍然偏弱。

库存端，港口库存为 1.47 亿吨，环比下降 0.99%，但高出 2021 年同期 13%，高出 2020 年同期 29%。后续预期铁矿石需求会有一定回升，不过供给端也有所上升，叠加库存水平处于高位，预计铁矿石价格承压震荡，后续上涨空间较为有限。

风险提示：保供力度叠加价格管控政策力度超预期，煤炭价格持续下跌；钢铁下游需求不及预期，钢价出现回落。

关键词：国企改革 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_40767

