



钢铁行业周度聚焦：局部疫情对黑色产业链的影响已边际减退



本周（2022/04/23-04/29，下同）局部疫情对黑色产业链的冲击边际减弱，其中物流运输有所好转，而单日新增确诊人数量也大幅回落。钢材需求本周窄幅回暖，钢材库存去化速率继续加速；钢材产量继续弱季节性震荡运行，在当前成材端盈利低位甚至亏损的情形下，各钢厂复产情绪较低，预计短期内产量将维持弱季节性运行。钢铁供需格局与库存去化速率均将出现超季节性的好转。

近日的中央政治局会议再次强调了确保全年稳增长顺利落地的重要性，同时将支持各地从当地实际出发完善房地产政策，预计下半年钢铁需求爆发式回补概率大幅加大。同时原料端在强监管下价格将逐步趋向合理，行业盈利端大幅改善情形较为可期。

黑色产业链基本面跟踪：1) 钢材基本面：需求端，本周五品种表观需求 1034.79 万吨，较上周（2022/04/16-04/22，下同）上涨 0.85%。供给端，本周五品种总产量 993.02 万吨，较上周减少 1.42 万吨。需求窄幅回暖，库存去化速率加快；2) 利润变化：成材端的利润走低主要因燃料端的上涨；3) 原材料基本面：铁矿石震荡趋强运行，焦炭第六轮提涨落地，废钢价格窄幅回落。

钢厂复产空间有限，社库去化持续加速：钢材产量继续弱季节性震荡运行，局部疫情对产业链的扰动仍存，如唐山地区在上周加强了风控管理。虽然政策端在物流运输方面给予了较强支持来维持产业链的正常运行，但在当前成材端盈利低位甚至亏损的情形下，各钢厂复产情绪较低。在政策

端全年产量压减确认的情形下，预计短期内产量将维持弱季节性运行，日均铁水产量将在 230-240 万吨附近运行。一季度主要用钢行业总体低位运行，其中房地产行业主要指标较为低迷，但地产政策松动已在进行时。钢材库存去化速率本周继续加速，其中社会库存接近去年同期，局部疫情对产业链的影响正边际好转，预计局部疫情缓解将带来需求侧报复性反弹，行业基本面也将在库存去化加速中得到进一步提升。

钢铁盈利最差时期已至，盈利逐步改善较为可期：在近日钢铁企业公布的 2022 年一季度报告中，有近七成 (25/36) 的钢企业绩出现同比下滑，其主要原因为原料价格上涨、疫情对产业链的阻碍、双碳政策下环保成本上调。从即时利润层面来看，一季度焦煤价格的飙升是影响钢企盈利的主要原因。当前时点全球通胀叠加能源与大宗价格上涨致使各产业链利润无序地向上游倾斜是需要各国政府重点关注的系统性问题。我国政府针对该问题已制定并行使了一系列调控措施来引导社会中各产业链利润回归至合理区间。在近日的中央政治局会议中再次强调了确保全年稳增长顺利落地的重要性，同时将支持各地从当地实际出发完善房地产政策。预计下半年钢铁需求爆发时回补将成为大概率事件，叠加原料端价格趋干理性的回归。

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_41249

