



钢铁行业周报：生铁产量环比加速下滑 四季度煤炭库存或持续累积



1、站在目前时点，钢铁和煤炭板块回调属正常情绪释放，价格回调到重要均线支撑位仍然具有配置价值。本周沪深 300 指数收报 4929.94，周涨幅 1.31%。钢铁指数收报 3261.00，周涨幅-1.51%。钢铁板块只是情绪释放，合理回调，继续建议关注宝钢股份(600019.SH)、包钢股份(600010.SH)、沙钢股份(002075.SZ)、三钢闽光(002110.SZ)、韶钢松山(000717.SZ)、安阳钢铁(600569.SH)、新钢股份(600782.SH)、华菱钢铁(000932.SZ)、久立特材(002318.SZ)、图南股份(300855.SZ)、甬金股份(603995.SH)、中信特钢(000708.SZ)、太钢不锈(000825.SZ)、抚顺特钢(600399.SH)、钢研高纳(300034.SZ)。

2、我们认为煤炭端结构性矛盾在澳洲进口，澳洲煤炭进口边际放松与否直接决定煤炭价格中枢的高低。钢材方面，螺纹钢(上海)环比上涨 1.36%至 5980 元/吨；热轧板卷(上海)环比上涨 1.92%至 5850 元/吨；冷轧板卷(上海)环比上涨 0.46%至 6530 元/吨。铁矿方面，日照港 PB 粉环比下跌 0.35%至 846 元/吨；青岛港超特粉环比上涨 0.74%至 543 元/吨。焦炭方面，准一级冶金焦青岛港出库价 3950 元/吨，保持不变。焦煤和动力煤方面，吕梁产主焦煤 2450 元/吨，保持不变。秦皇岛 5500 大卡动力煤 942 元/吨，保持不变。

3、焦煤、焦炭全样本库存连续 5 周累积，中国开始允许澳洲煤炭进口使用，煤炭结构性短缺短期有望缓解。随着全国能耗双控压减粗钢产量和煤炭端保供政策加强，煤炭端开始连续累库，mysteel 焦炭样本库存周

环比增加 30 万吨至 1022 万吨，焦煤样本库存周环比增加 14.99 万吨至 2850 万吨。铁矿端库存开始由增转降，mysteel 全国 45 港口铁矿库存环比降 57 万吨至 12800 万吨。

4、生铁产量环比进一步下滑，四季度煤炭端库存或持续累积，届时，钢材价格表现或强于煤炭。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 78.69%，环比下降 3.41%，同比下降 14.34%；日均铁水产量 210.95 万吨，环比下降 9.17 万吨，同比下降 36.70 万吨。独立电弧炉钢厂平均利润为 720 元/吨，周环比扩张 20 元/吨，主要因为限电带来电炉产量压缩。高炉端华东螺纹利润 1050 元/吨，华东热卷利润 1350 元/吨，周环比平均扩张 50 元/吨。2021 年 8 月，河北和江苏粗钢产量分别为 1809 和 971 万吨，同比下滑 21.92%和 8.57%。世界钢铁协会统计，2021 年 8 月世界粗钢产量同比下降 1.4%，64 个样本国家，唯独中国 8 月粗钢产量下降，成为 8 月全球粗钢产量下滑的主要拖累项。

风险提示：宏观经济超预期下滑，钢材产量压缩不及预期

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_27436

