



钢铁行业周报：消费同比低迷 价格再度下探



成材的判断 (更新): 本周钢铁表观消费量环比+3.7%, 同比-22.8%, 其中螺纹钢环比+5.3%, 同比-33.6%。消费环比虽然略有上升, 但同比表现仍然较为低迷。本周地产释放的融资端积极信号对钢铁消费预期带来了短暂的提振。即使融资端政策改善, 房企自身的扩张意愿也并不强烈, 消费预期反转需要更积极的政策推动。另外, 根据专项债发行的进度, 基建的拖地预计需要明年年初发力, 短期内的钢铁消费预计仍然较为低迷。

本周的钢铁生产同样维持低位, 本年内为完成压减 2000-3000 万吨产量的政策目标, 产量会维持低位。明年年初京津冀及周边地区限产 30% 的政策同样会压制产量释放, 预计钢铁供给政策端中期不会转向, 产量维持低位。

钢铁本周内延续供需双弱的趋势, 但 11 月以来的去库趋势并不乐观, 厂库已经高于去年同期, 导致价格走低。本周螺纹钢价格已经走下 5000 元, 从 10 月价格高点累跌 1200 元。

成本方面, 随着钢价下跌, 铁矿价格跌到了 100 美金以下, 同时焦炭到厂价也在本周内下跌了 200 元。但由于煤炭紧张的局面尚未缓解, 焦炭下滑并未带动焦煤价格下探, 焦煤价格维持高位, 焦化环节的亏损维持在 700 元左右, 焦炭盈利在年内经历了冰火两重天。

硅铁硅锰的判断 (维持): 目前全国硅铁产地主要有内蒙古、青海、陕西、宁夏, 占比分别为 36.6%、9.6%、16.7%和 16.0%, 在硅铁主产地内蒙古, 鄂尔多斯占比六成, 君正占比两成, 其余产量由其他小厂贡献。全

国硅锰产地主要有内蒙古、宁夏、广西、贵州，占比分别为 40.3%、19.0%、16.2%和 8.2%。内蒙十三五期间能源消耗控制较差，位居全国倒数，自治区“双控”行动对钢铁原料硅铁、硅锰的供给会造成较大影响，推荐关注硅铁、硅锰的投资机会。

本周核心关注点：第一关注原料端对钢材的成本支撑是否变化；第二关注后期产量的上升情况。

股票的判断(维持)：进口替代和高端制造业仍然是钢铁投资的主逻辑，推荐高温合金标的抚顺特钢和高端工模具钢标的天工国际，另外推荐硅铁和 PVC 龙头鄂尔多斯。

风险分析：钢材需求不及预期。

关键词: PVC

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_29631

