



钢铁行业点评报告：下游部分 行业需求边际改善 中游和上 游供给继续收缩



10月国内钢铁市场同时面临主动减产和被动限产，一方面需求疲软的影响，部分钢企出现亏损、主动减产；另一方面国内粗钢压减政策延续，钢企被动限产；粗钢产量7158万吨，同比-23.3%。1-10月粗钢产量87705万吨，同比-0.7%，后续粗钢被动限产压力环比降低。

10月钢铁产业链下游部分行业供给边际有改善。其中10月中汽协汽车产量环比增加12.2%，中汽协乘用车产量环比增加12.52%；均高于历史同期水平，反映随着缺芯影响缓解，汽车供给释放改善幅度较大。从9月底以来官方及协会所释出的信息和数据来看，房地产政策开始适度纠偏，房地产投融资有望企稳。

10月钢铁产业链上游供给进一步收缩。10月四周澳洲巴西铁矿石发运量8497.6万吨，环比减少1045万吨；焦炭产量3599万吨，同比-11.3%；铁钢比88.06%，环比减少0.3Pct，推测废钢消耗1356万吨，环比减少16万吨。

上周螺纹钢和热轧板消费环比增加，铁矿库存延续上行。螺纹钢表观消费环比增加14.53万吨，产量环比减少5.75万，社库环比减少39.15万吨，厂库环比增加5.83万吨。热轧板表观消费环比增加7.48万吨，产量环比增加4.26万吨，社库环比减少6.2万吨，厂库环比增加0.83万吨。

上周进口铁矿石港口库存15005.7万吨，环比上升301.87万吨，为近三年历史新高。

投资建议：目前钢铁市场供需两弱，但下游部分行业有边际改善态势；

钢价和原材料成本都有继续回调趋势。建议配置三类公司：继续关注下游投资端边际改善，带来螺纹钢建材需求回升，重点关注限产压力较小省份的、以螺纹钢建材产品为主的上市公司。考虑到钢铁板块目前估值偏低，建议关注长期分红水平较高的上市公司。关注受下游油气行业景气度回升，受益的管材类公司。

风险提示：内循环发展格局下，钢材内需增长低于预期；地方专项债发行滞后，基建投资增长低于预期。

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_29680

