



钢铁行业周报：环保管控趋 严影响供给 预计钢价下行 空间有限



截至本周五螺纹钢（上海）HRB40020mm 现货价 4740 元/吨，环比上周五下跌 130 元/吨。供给端，11 月 15 日起，北方多地如唐山、邯郸、安阳等市陆续启动重污染天气Ⅱ级应急响应，环保压力下，本周全国钢材产量环比下降 1.2%，较 2019 年同期降低 12%，整体供给仍然偏紧。后续在采暖季空气治理下环保管控有趋严预期，且近期钢价急跌导致部分钢企浮亏，钢厂主动减产意愿增加，预计钢铁供给将维持低位。需求端，当前地产需求仍较疲软，不过本周新增专项债发放量有明显增加，基建需求回暖，最终本周日均建材成交量环比有一定回升，目前处于 19 万吨的水平。虽然建材需求有所好转，但下游制造业需求仍然较弱，本周五大品种钢材表观需求量环比基本持平，较 2019 年同期仍下降约 4.5%。本周市场对于钢材需求预期仍然保持悲观，钢材价格也因此有所下跌。但未来钢铁供给端在能耗双控和环保政策下产量难以增加，同时专项债发放提速或将提振需求，预计钢价进一步下行空间有限，未来或将企稳震荡。普钢方面推荐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。

重要信息回顾：

钢材周总产量环比下降。本周螺纹、线材、热卷、冷卷、中厚板及五大品种钢材周产量变化-4.30%、-0.26%、+0.30%、-0.58%、+0.78%、-1.21%至 271 万吨、131 万吨、302 万吨、79 万吨、121 万吨、904 万吨。钢材表观总需求环比基本持平。本周螺纹、线材、热卷、冷卷、中厚

板及五大品种钢材需求变化-1.12%、+7.04%、-1.16%、-0.11%、+0.39%、+0.45%至 305 万吨、138 万吨、303 万吨、157 万吨、120 万吨、946 万吨。钢材总库存环比下降。本周螺纹、线材、热卷、冷卷、中厚板及五大品种钢材总库存变化-4.38%、-3.12%、-0.28%、-0.11%、+0.76%、-2.46%至 754 万吨、229 万吨、333 万吨、157 万吨、181 万吨、1654 万吨。本周建材日均成交量变化+8.76%至 19 万吨。

供给环比下降，但需求端颓势持续，库存持续增加，铁矿价格环比下跌。本周进口 PB 粉矿 61.5%环比上周下跌 5.67%至 566 元/吨。供应端，澳大利亚和巴西的铁矿发运量合计约 2027 万吨，环比降低 8.82%，供给出现一定波动。需求端，受能耗指标不足和环保管控影响，目前日均铁水产量为 202 万吨，同比下降约 17%。库存端，本周内矿库存增加 31.39%至 177 万吨，港口库存环比也持续上升，当前高出 2020 年同期 18%，高出 2019 年同期 21%，库存水平处于高位。虽然本周铁矿石供给有所减少，但钢厂在能耗双控和环保政策下减产预期较强，铁矿需求仍然弱势，叠加库存水平持续上行，预计铁矿石价格仍将保持弱势。

供给偏紧局面有所缓解，焦煤价格环比下跌，焦炭价格环比下跌。本周山西主焦精煤、焦炭价格环比分别下跌 11.32%和下跌 11.11%，报收 3055 元/吨和 3200 元/吨。目前焦煤供给端紧张情况较前期有所缓解，且焦企限产和亏损导致需求偏弱，预计焦煤价格承压，后续仍有一定下跌空间，但由于焦煤供给仍然偏紧，故预计跌幅也有限。同时焦炭方面受钢企

限产影响，焦炭需求不佳，本周焦炭价格延续跌势。目前焦化厂盈利收窄，山西、陕西等地甚至有主动减产动作，预计未来焦炭产量将维持低位；但同时受钢铁产量压减影响，需求也持续低迷，预计焦炭价格仍将下跌。

铁矿石价格维持低位，焦炭价格继续下跌，需求较为疲软，但钢铁供给有收缩预期，预计钢价下行空间有限，吨钢毛利小幅回升。本周螺纹钢、高线、热卷、冷板、中板利润较上周分别变化+159 元/吨、+166 元/吨、+68 元/吨、+19 元/吨、+94 元/吨至 583 元/吨、967 元/吨、542 元/吨、730 元/吨、792 元/吨。本周原料价格下行导致钢材毛利回升，后续预计需求保持疲软，但供给端持续受限，故预计钢价企稳震荡，吨钢毛利仍有一定增长空间。

风险提示：宏观经济下行；下游开工受限，带动钢材需求大幅回落。

关键词：环保

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_29846

