



# 钢铁行业：稳增长推动钢铁需求预期逐步改善



## 中央经济工作会议定调 2022 年稳增长

本周钢价继续平稳，虽然表需有所回落，但符合季节性表现。近期召开的中央经济工作会议成为市场关注的焦点，“以经济建设为中心，推动‘质’的提升和量的合理增长”、“各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前”，显示政策基调全面转向稳增长。

2021 年下半年以来，受地产链条快速下行拖累，钢铁需求持续走弱，但随着地产融资端放松、投资端发力意愿增加，未来钢铁需求有可能触底反弹。目前已至 12 月中旬，在此期间主导钢价走势的关键在于需求的“预期”，而随着宏观托底政策不断出台，需求预期引导正逐渐变得积极。由于政策纠偏，2022 年“运动式”的限产管控或将明显减少，但碳中和背景下供给完全放开概率偏低，尤其是可能面临北京冬奥会等敏感时刻。9 月中旬以来商品股大幅回落，目前下行风险基本释放完毕，未来板块有望迎来反弹机会，主要受益标的包括方大特钢、太钢不锈、首钢股份等。

### 矿价底部反弹，焦炭价格逐步触底

(1) 铁矿石：本周 45 港铁矿石库存 15484.91 万吨，环比增加 27.98 万吨。铁矿石全球发货量 3466.6 万吨，周环比上升 198.2 万吨。其中澳洲发货 1773.6 万吨，周环比上升 198.2 万吨；巴西发货 688.8 万吨，周环比下降 13 万吨。与此同时，本周 247 家钢厂铁水产量达 198.7 万吨，周环比下降 1.81 万吨。本周铁矿石港口库存累积幅度下降明显，钢材产量有

所回升，矿价低位平稳运行。但当前铁水产量持续走低，叠加正处需求淡季期，钢厂对上游采购仍偏谨慎，未来矿价反弹空间或受限制。(2) 焦炭：目前企业利润恢复到合理区间。焦炭连续下行之后当前焦企挺价意愿强烈，但下游需求偏弱，双方仍处激烈博弈的阶段，现货市场短期暂稳运行。

### 板块重点数据跟踪

需求偏弱运行：本周（12.06-12.10）全国建筑钢材成交量均值 17.24 万吨，周环比上升 1.25 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 323.6 万吨，周环比下降 5.55%；热轧板卷表观消费 281.2 万吨，周环比下降 1.02%；供应持续走弱：全国高炉开工率（163 家）46.69%，周环比下降 1.1pct；唐山钢厂产能利用率 53.51%，周环比下降 6.32pct。五大品种全国周产量共 906.3 万吨，环比上升 15.9 万吨；

盈利表现平稳：本周（12.06-12.10）螺纹钢吨毛利 868 元，环比下降 28 元；热轧板吨毛利 782 元，环比上涨 28 元；冷轧板吨毛利 631 元，环比下降 20 元；中厚板吨毛利 788 元，环比下降 53 元

风险提示：下游需求持续偏弱，铁矿石价格高位运行

**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\\_31132](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31132)

