



钢铁行业周报：限产 VS 需求收缩



投资策略：依据 6 月份统计局数据测算的钢铁需求同比转负（-3%），其中国内需求大约-6%，需求收缩带来 6 月吨钢盈利大幅回落，尽管期间唐山限产一直在实施。而近期吨钢盈利的反弹主要由压缩产量政策预期推动。在钢铁需求明显回落、钢铁限产的情况下，铁矿石价格仍维持在高位运行，主要与进口矿供应收紧有关，6 月铁矿石进口量同比-12%，一方面海外需求复苏分流了流向中国的铁矿资源，另一方面力拓二季度产销同比明显缩减，新老项目更替进度低于预期。整体看疫情后这轮需求上行可能已经见顶回落，吨钢盈利的变化方向取决于限产力度和需求收缩幅度哪个更大，从目前来看期货市场反映更为强烈，盘面利润重回高位，现货利润相对逊色但也出现一定幅度回升。在限产预期和中报预喜的情况下，钢铁股短期或仍存交易性机会，但需求周期见顶后中长期逻辑偏弱。建议从成长型新材料类行业中寻找机会，关注甬金股份、广大特材、抚顺特钢、永兴材料、久立特材等。

一周市场回顾：周上证综合指数上涨 0.43%，申万钢铁板块上涨 6.22%。本周螺纹钢主力合约以 5559 元/吨收盘，周环比增 131 元/吨，幅度 2.41%，热轧卷板主力合约以 5952 元/吨收盘，周环比增 157 元/吨，幅度 2.71%；铁矿石主力合约以 1241 元/吨收盘，周环比增 78 元/吨，幅度 6.71%。

成交小幅回落：本周全国建筑钢材成交量周平均值为 19.14 万吨，环比减 2.68 万吨。

五大品种社会库存 1523.94 万吨，环比增 15.46 万吨。本周厂库去化

速度加快且社库累积放缓，表观消费量周环比回升；成交方面，单日建材成交随钢价震荡上行有所抬升，但高价成交有限，整体成交仍符合淡季特征。考虑到近期高温多雨天气，由限产扰动的钢价波动难以改变下游终端需求持续低迷的情况，库存累积仍将继续。

高炉开工率小幅回落：本周 Mysteel 全国和唐山钢厂高炉开工率分别为 58.56%和 47.62%，环比上周降 0.97PCT 及 1.59PCT；本周 Mysteel 全国和唐山钢厂高炉产能利用率分别为 76.81%和 61.13%，环比上周 -0.8PCT 和+7.12PCT。本周 102 家电弧炉开工率 71.04%，环比上周降 0.94PCT；产能利用率 69.54%，环比上周增 0.66PCT。周内关于是否限产又出现反复，山西省于 7 月 14-16 日进行钢铁去产能“回头看”检查，环保督察组于 7 月 15 日向河南省委、省政府进行反馈第二轮生态环境保护督察情况。目前限产力度仍无明确定论，后续持续观察。

钢价继续上涨：Myspic 综合钢价指数周环比增 3.12%，其中长材增 3.05%，板材增 3.

21%。上海螺纹钢 5270 元/吨，周环比增 190 元/吨，幅度 3.74%。上海热轧卷板 5870 元/吨，周环比增 130 元/吨，幅度 2.26%。周内钢价依然受限产预期扰动，淡季需求弱现实和供给收缩强预期的博弈下，若限产程度超过需求回落幅度，钢价和盈利有望反弹。

矿价小幅回升：本周 Platts62%221.1 美元/吨，周环比增 4.6 美元/吨，高低品价差收窄。

上周澳洲巴西发货量 2046.1 万吨,环比降 248.7 万吨,到港量 1106.9 万吨,环比增 45.3 万吨。最新钢厂进口矿库存天数 26 天,较上次减 8 天。天津准一冶金焦 2750 元/吨,较上周减 120 元/吨。废钢 3300 元/吨,较上周增 40 元/吨。周内钢厂铁矿石库存天数大幅下滑,限产不确定性下钢厂或维持按需采购,整体需求增量有限;供给方面,铁矿石发运量和到港量均有回落,供需双弱下矿价继续上行空间有限。

盈利明显反弹:本周主流钢种盈利明显反弹,根据我们模拟的钢材数据,周内铁矿石均价上涨带动成本端小幅抬升,而成材周度均价环比涨幅更大,行业吨钢盈利大幅反弹,其中热轧卷板(3mm)毛利增 169 元/吨,毛利率增至 8.22%;冷轧板(1.0mm)毛利增 267 元/吨,毛利率增至 3.07%;螺纹钢(20mm)毛利增 203 元/吨,毛利率增至 0.99%;中厚板(20mm)毛利增 208 元/吨,毛利率增至 0.81%。

风险提示:宏观经济大幅下滑导致需求承压;供给端压力持续增加。

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_33099

