



# 钢铁行业周报：供需两弱 叠加库存高企 预计钢价 承压震荡



## 本期投资提示：

截至本周五螺纹钢（上海）HRB40020mm 现货价 5200 元/吨，环比上周五上涨 60 元/吨。

供给端，由于下游需求仍然偏弱，本周钢材产量环比小幅下降。本周河北省大气办针对唐山地区的减排管控，拟关停 11 座 1000 立方米以下高炉，其中有七座在产高炉或将在今年 10 月份置换完毕，涉及铁水年产能约 565 万吨。因此预计短期钢铁供给不会大幅增加。8 月 25 日，发改委表示，要坚决拿下不符合要求的“两高”项目，深入推进煤电、钢铁、有色等行业节能降碳工艺革新，中长期粗钢产能或将减少。需求端，本周多地受大雨天气影响，施工状况依然不佳，日均建材成交量仍处于 19 万吨的较低水位。虽然五大品种钢材表观需求量略有上升，但较去年同期下降 3%，需求仍有待改善。同时财政部表示要加快下半年预算支出和地方政府债券发行进度，全年安排新增地方政府专项债务限额 3.65 万亿元，较上年减少 1000 亿元，预计下半年专项债发放提速或将刺激基建用钢需求。库存端，周五钢材的总库存约为 2104 万吨，环比上周小幅下降，但高出 2019 年同期约 16%，去库存压力仍然较大。由于下游需求仍在淡季，库存高企，同时供给端限产不确定性较高，预计钢价承压震荡。普钢方面推荐受益于制造业复苏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：

钢材周总产量环比小幅下滑。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+0.83%、-2.35%、-0.91%、+0.48%、+0.57%、-0.26%至 327 万吨、149 万吨、318 万吨、83 万吨、135 万吨、1013 万吨。钢材表观总需求环比上涨。本周螺纹、线材、热卷、冷卷、中厚板及五大品种钢材需求变化+0.68%、-0.37%、+1.66%、-0.41%、+3.49%、+1.24%至 340 万吨、150 万吨、324 万吨、149 万吨、138 万吨、1036 万吨。钢材总库存环比回落。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-1.08%、-0.23%、-1.51%、-0.41%、-1.61%、-1.07%至 1122 万吨、242 万吨、391 万吨、149 万吨、200 万吨、2104 万吨。本周建材日均成交量变化+7.48%至 19.36 万吨。

铁矿价格小幅回升，但需求端疲软叠加库存水平偏高，预计仍有下跌空间。本周铁矿石价格小幅上升，进口 PB 粉矿 61.5%环比上周上涨 2.17%至 1037 元/吨。供应端，澳大利亚和巴西的铁矿发运量合计约 2379 万吨，在上周发运基数较低的情况下环比增加约 294 万吨，增幅 14.1%。需求端，本周日均铁水产量为 227 万吨，环比基本持平，同比下降约 10%，需求较为低迷。库存端，内矿供给保持上升，内矿库存继续增长；港口库存本周有所上升，高出 2020 年同期 14.2%，高出 2019 年同期约 7.8%，港口库存偏高。本周由于国内疫情得到控制，且央行表示要加大对实体经济支持力度，需求预期上升导致铁矿石价格小幅回升。

但铁矿进口量有所增加，同时自然资源部表示铁矿石将被列为战略矿

产，预期未来供给端将较为稳定，而需求端偏疲软下，预计后续铁矿石价格仍有下跌空间。

供需偏紧下焦煤价格持续上涨，叠加山西环保限产，焦炭本轮提涨落地。本周山西焦炭、主焦精煤价格分别环比增长 7.69%和 12.93%，报收 3360 元/吨和 2620 元/吨。焦煤供给仍然偏紧，预计价格将延续强势。由于焦煤价格持续上行，不断推升焦炭成本，叠加山西环保督察下部分焦化厂维持限产，焦炭价格有多轮提涨。但目前累涨已高达 720 元/吨，钢企利润受到明显挤压，预计后续焦炭价格涨势难以持续。

铁矿价格回升，焦炭价格高企，叠加高库存水平下钢价承压，预计钢材吨钢毛利上升空间有限。本周螺纹钢、高线、热卷、冷板、中板利润较上周分别变化-115 元/吨、-106 元/吨、-131 元/吨、-125 元/吨、-140 元/吨至 364 元/吨、790 元/吨、576 元/吨、711 元/吨、463 元/吨。本周钢材毛利大幅回落，库存高企下预计钢价承压震荡，吨钢毛利亦承压。

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。

**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\\_34631](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34631)

