



钢铁行业周报：静待钢市 旺季来临



钢价企稳，短期成交偏弱

前期经济数据走弱导致市场对中远期商品需求预期悲观，黑色大幅下跌。从本周螺纹与热卷表观需求来看，下游采购依然偏弱，但随着 9 月旺季来临，后期成交将逐步回升。正常而言，旺季需求回升力度相较于传统淡季将增加 10%-15%，因此未来成交释放强度就尤为关键，谨防旺季不旺现象。当然，对于钢价走势而言，不仅取决于终端需求状况，限产政策的推进也极其重要。7-8 月份由于淡季影响，钢厂主动或被动减产行为屡见不鲜，前期铁水产量快速下滑，但旺季来临之际，钢厂继续减产意愿减弱，若要达到全年产量同比不增，政策端对供给的压制必不可少。从中期维度看，供给侧改革后钢企对供给、价格把控力度明显加强，叠加去产量政策推进，我们预计行业盈利支撑较强。在近期商品价格大幅回落背景下，钢铁股调整有限，主要是由于矿价下跌对钢企盈利构成正贡献，碳中和大背景下企业高盈利中枢有望拉长，建议继续关注板块估值修复机会，主要受益标的包括宝钢股份、首钢股份、华菱钢铁、太钢不锈等。另外，锂盐下游需求旺季已至，供给相对刚性背景下后期锂价有望加速上涨，锂矿迎来右侧布局良机，重点推荐永兴材料。

矿价止跌反弹，焦炭价格偏强运行

(1) 铁矿石：本周 45 港铁矿总库存 12920.9 万吨，环比上升 167.48 万吨。铁矿石全球发货量 3303.9 万吨，周环上涨 446.2 万吨，其中澳洲 1604.9 万吨，周环比上升 190.0 万吨，巴西发货 774.0 万吨，周环比上升

103.9 万吨。与此同时，本周 247 家钢厂铁水产量达 227.1 万吨，环比下降 10.4 万吨。虽然本周铁水产量继续下滑，但前期矿价大跌已对此做了充分反应，而随着 9 月旺季来临，铁水产量或止跌上升，矿价存在反弹需求，中期仍需重点关注限产政策对铁水产量的影响。(2) 焦炭：在上游成本持续推动下，本周焦企连续提涨两轮 240 元/吨，第七轮已逐渐落地，由于上游焦煤供给短期难以缓解，维持短期焦炭价格偏强运行判断。

板块重点数据跟踪

需求小幅回升：本周 (8.23-8.27) 全国建筑钢材成交量均值 19.36 万吨，周环比上升 1.4 万吨。据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 339.7 万吨，周环比上升 2.3 万吨；热轧板卷表观消费 323.7 万吨，周环比上升 5.3 万吨。

供给整体偏弱：全国高炉开工率(163 家)57.32%，周环上涨 0.14pct；唐山钢厂产能利用率 65.93%，周环比上升 0.41pct。五大品种全国周产量共 1012.9 万吨，环比下降 2.7 万吨。

盈利整体回落：本周 (8.23-8.27) 螺纹钢吨毛利 507 元，环比下降 59 元；热轧板吨毛利 771 元，环比下降 79 元；冷轧板吨毛利 664 元，环比下降 61 元；中厚板吨毛利 481 元，环比下降 116 元。

风险提示：终端需求大幅下滑、环保限产政策不及预期。

关键词: 供给侧改革 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_34667

