钢铁行业周报：高炉检修下供给增量有限 叠加下游需求边际改善 预计钢价企稳运行

本期投资提示：

截至本周五螺纹钢（上海）HRB40020mm 现货价 5340 元/吨，环比上周五上涨 140 元/吨。供给端，建材需求回暖导致螺纹产量有所上升，推动本周钢材产量环比小幅增加。本周三，国常会上再提大宗商品价格，指出将继续采取措施以保持经济合理运行。但同时 9 月份检修钢厂数量增加至 22 家，预计短期钢铁供给增量将较为有限。需求端，本周虽然部分地区大雨天气持续，但全国高温天气有所缓和，日均建材成交量环比回升，目前处于 22 万吨左右的水平。下游家电、汽车需求仍然偏弱，而造船行业景气持续，叠加建筑需求有一定增加，五大品种钢材表观需求量环比上升 0.55%。8 月末地方政府新增专项债发放进度加快，下旬周均发行量为 1583 亿元，较此前 174 亿元的水平有明显增长，预计下半年基建领域需求或将好转。库存端，周五钢材的总库存约为 2127 万吨，环比上周小幅下降，但高出 2019 年同期约 16%，去库存压力仍在。当前下游需求有所回升，库存逐渐去化，且供给端由于高炉检修增加而增量有限，预计钢价将企稳运行。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增加。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+2.20%、+0.84%、-0.96%、-2.15%、-0.23%、

+0.33%至 335 万吨、151 万吨、315 万吨、82 万吨、135 万吨、1016 万吨。钢材表观总需求环比小幅增加。本周螺纹、线材、热卷、冷卷、中厚板及五大品种钢材需求变化+0.03%、+0.90%、+1.61%、-0.52%、+0.49%、+0.55%至 340 万吨、151 万吨、329 万吨、148 万吨、139 万吨、1041 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-0.46%、-0.27%、-3.65%、-0.52%、-2.13%、-1.20%至 1117 万吨、241 万吨、377 万吨、148 万吨、196 万吨、2079 万吨。本周建材日均成交量变化+17.87%至 21.75 万吨。

供给较为稳定，需求端仍然弱势，库存水平处于高位，铁矿价格有所下跌。本周铁矿石价格有所下跌，进口 PB 粉矿 61.5%环比上周下跌 3.41%至 1020 元/吨。供应端，澳大利亚和巴西的铁矿发运量合计约 2310 万吨，环比降低约 69 万吨，降幅 2.9%，主要是受巴西泊位检修增多影响。需求端，本周钢铁生产仍在淡季，铁矿需求整体依然较弱。目前日均铁水产量为 227.5 万吨，同比下降约 10%，处于较低水平。库存端，国内矿山复产，导致内矿库存有所增长；港口库存连续三周上涨，高出 2020 年同期 15%，高出 2019 年同期约 8%，港口库存偏高。未来供给端在国外矿山季末冲量的影响下或有增长，同时需求端保持低迷，库存去化压力较大，预计后续铁矿石价格仍将偏弱运行。

供需矛盾仍在，焦煤价格大幅上涨，推升焦炭价格上涨。本周山西焦炭、主焦精煤价格分别环比增长 7.14%和 17.56%，报收 3600 元/吨和 3080

元/吨。焦煤供给紧缺未见缓和，预计焦煤价格高位震荡。由于焦煤价格上行推升了焦炭成本，同时山东菏泽等地焦企在环保督察下多有限产，焦炭价格延续上涨。但近期内蒙、山西、河南等地有 9 个焦化项目开工或投产，叠加大商所对焦煤和焦炭期货合约限仓来抑制投机行为，预计后续焦炭价格涨幅有限。

原料价格涨跌互现，供给增量有限叠加需求边际改善，预计钢价有所支撑，吨钢毛利趋于稳定。本周螺纹钢、高线、热卷、冷板、中板利润较上周分别变化-111 元/吨、-113 元/吨、-110 元/吨、-177 元/吨、-154 元/吨至 513 元/吨、937 元/吨、730 元/吨、797 元/吨、573 元/吨。本周钢材毛利有所回落，需求有望改善，预计钢价企稳、吨钢毛利维持稳定。

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: 期货 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_34822