



钢铁行业周报：限产扰动 频繁来袭



需求偏弱，供给扰动加剧

本周钢价震荡上行，但从下游需求来看，进入 9 月终端成交并未见明显改善，Mysteel 测算的螺纹钢与热卷表观需求分别为 340 万吨、329 万吨，环比仅小幅回升。在需求相对孱弱背景下，钢材价格的上涨主要是由于供给端收缩预期不断加强所致。最新发布的《邯郸市 2021 年 9-10 月重点行业生产调控方案》明确指出，“钢铁行业在 7、8 月限产比例基础上加严 4.4 个百分点。按照管理绩效分步骤关停 20 座 100 吨以下转炉、1000 立方米以下高炉，九月底前，关停 50%，采暖季前关停 70%，年底前全部关停”。根据 Mysteel 测算，若严格执行，预计邯郸市产能利用率下降 8.6%，日均影响铁水产量约增加 1.37 万吨。当然，邯郸只是供给扰动的一小部分，在能耗双控、产量压制的指引下西南与东北地区钢企产量都将受到不同程度影响，全年产量平控依然是决定钢价走势的关键。短期而言，我们需要观察旺季需求回升力度，毕竟如果供给压缩是建立在需求大幅下滑基础上，钢企盈利的改善不具有持续性，谨防旺季不旺对价格的不利影响。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，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。

矿价反弹受阻，焦炭价格偏强运行

(1) 铁矿石：本周 45 港铁矿总库存 13099.2 万吨，环比上升 178.3 万吨。铁矿石全球发货量 3152.2 万吨，周环下降 149.7 万吨，其中澳洲

1643.2 万吨，周环比上升 38.3 万吨，巴西发货 666.6 万吨，周环比下降 107.4 万吨。与此同时，本周 247 家钢厂铁水产量达 227.5 万吨，环比上升 0.4 万吨。本周铁水产量微升，但邯郸限产细则的出炉则加剧了对铁矿石的悲观情绪，矿价反弹受阻。虽然旺季铁水产量存在一定上行的空间，但限产政策的不断推进会压制铁矿需求的恢复力度；（2）焦炭：在上游成本持续推动下，本周焦企已开启第九轮提涨，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

需求稳中回升：本周（8.30-9.3）全国建筑钢材成交量均值 21.75 万吨，周环比上升 2.4 万吨。据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 339.8 万吨，周环比上升 0.1 万吨；热轧板卷表观消费 328.9 万吨，周环比上升 5.2 万吨。

供给平稳微升：全国高炉开工率（163 家）56.63%，周环下降 0.69pct；唐山钢厂产能利用率 66.87%，周环比上升 0.94pct。五大品种全国周产量共 1016.26 万吨，环比上涨 3.32 万吨。

盈利整体下降：本周（8.30-9.3）螺纹钢吨毛利 448 元，环比下降 33 元；热轧板吨毛利 675 元，环比下降 70 元；冷轧板吨毛利 570 元，环比下降 69 元；中厚板吨毛利 356 元，环比下降 100 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_34871

