



钢铁周报：旺季供需同 比如何？



投资策略：目前钢价水平仍高于去年同期，隐含预期是供需环境要比去年同期更好，但实际上实现难度不小。首先 3 月中后供应端限产力度很可能会同比变松，去年三月环保部突击检查唐山限产，导致 3 月后唐山限产力度骤然变严，而今年则是面临冬残奥会过后的复产。其次需求方面，要实现同比正增长难度不小。因为地产销售仍然维持低迷状态，短期新开工有较大可能维持去年末的弱势，如果地产端贡献-20%的需求增速，那么需要基建与工业增长 10-15%才可以将需求总量拉至正增长。基建确实有可能因为稳增长而出现脉冲，但 10-15%仍然是一个不容易实现的增速。工业则难度更大，因为去年末耗钢强度高的几个工业门类增速已降至 5% 附近或以下，在 21 年上半年高基数的情况下，今年旺季实现正增长已属不易了。因此 3 月后钢铁供需两端均面临一定不确定性，建议关注成长型新材料类领域及公司，如甬金股份、广大特材、久立特材、永兴材料、抚顺特钢等。

一周市场回顾：本周上证综合指数下跌 1.13%，沪深 300 指数下跌 1.67%，申万钢铁板块下跌 1.86%。本周螺纹钢主力合约以 4617 元/吨收盘，比上周减 162 元/吨，幅度 3.39%，热轧卷板主力合约以 4796 元/吨收盘，比上周减 111 元/吨，幅度 2.26%；铁矿石主力合约以 680.5 元/吨收盘，比上周减 4.5 元/吨，幅度 0.66%。

钢材成交量继续回暖：本周全国建筑钢材成交量周平均值为 11.23 万吨，较上周前增 3。

79 万吨。五大品种社会库存 1755.2 万吨，环比增 86.3 万吨。目前下游节奏有所加快，建材成交量虽较上周环比增幅较大，同比去年同期仍属偏弱。库存方面，社库、厂库增速较上周放缓，社库、厂库水平均低于去年同期。

电炉开工率大幅提升：本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉开工率分别为 73.44%和 44.44%，环比上周+3.74PCT 及+7.93PCT；本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉产能利用率分别为 77.61%和 54.17%，环比上周+2.17CT 和+2.03PCT。本周 71 家电弧炉开工率 43.89%，环比上周+27.93PCT；产能利用率 44.36%，环比上周+28.73PCT。供应方面，随本周电炉企业开工大幅增加，钢材产量较上周略增。随旺季渐近，钢厂开工率、产能利用率仍处提升中，钢产量增量预期仍有空间。

钢价继续小幅回落：Myspic 综合钢价指数环比上周减 0.9%，其中长材减 0.92%，板材减 0.87%。上海螺纹钢 4750 元/吨，周环比减 100 元，幅度 2.06%。上海热轧卷板 4860 元/吨，环比上周减 70 元/吨，幅度 1.42%。钢价延续上周走弱趋势，核心因素是下游实际需求不旺。本周主要原材料双焦期货走弱，对钢价亦有所拖累。

矿价小幅上涨，发货量略减：本周 Platts62%136.95 美元/吨，周环比增 3.45 美元/吨。

上周澳洲巴西发货量 1948.3 万吨，环比减 123.8 万吨，到港量 1021.4 万吨，环比减 176.3 万吨。最新钢厂进口矿库存天数 30 天，较上次减 5

天。天津准一冶金焦 2810 元/吨，较上周持平。废钢 3200 元/吨，较上周减 30 元/吨废钢 3230 元/吨，较上周减 20 元/吨。矿价在上周受政策影响大跌后本周小幅反弹。下游库存、消费量数据相对往年偏弱，叠加房地产持续低迷，预计短期需求端未出现明显起色情况下，铁矿石难有趋势性上涨。

吨钢盈利略有减少：本周原材料波动较小，主流钢种盈利略有下降。根据我们模拟的钢材数据，周内原料端矿价略涨焦炭价格走弱，钢坯成本小幅下降。吨钢成材端周度均价略跌，吨钢盈利水平小幅回缩，其中热轧卷板（3mm）毛利减 28 元/吨，毛利率降至 9.

24%；冷轧板(1.0mm)毛利减 19 元/吨，毛利率降至 5.79%；螺纹钢(20mm)毛利减 27 元/吨，毛利率降至 11.12%；中厚板(20mm)毛利减 23 元/吨，毛利率降至 8.12%。

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_38502

