



# 钢铁行业跟踪周报：宏观预期波动带来板块调整



投资建议：中期继续看好钢铁股。在盈利历史中高位、估值历史低位的大背景下，产量平控带来行业供给天花板，稳增长支持需求回升，因而看好周期股投资机会，钢铁板块亦将有不错表现。看好四类股票：具备阿尔法的鄂尔多斯，强业绩个股华菱钢铁、新钢股份；高分红方大特钢、宝钢股份，关注本钢板材；高弹性标的马钢股份、建议关注八一钢铁等。

行业观点：宏观预期波动。疫情影响持续发酵，叠加宏观层面对经济增速的担忧，导致大盘波动，钢铁板块作为前期强势股，出现较大幅度补跌。

短期高频数据表现依然疲软，需求端维持平稳，库存持续下降，但总体均明显弱季节性。唯一的亮点是出口保持强势，国内外价差近期高位维持。

行业毛利在3月底收缩一波后总体维持在600-700元/吨水平，较一季度有所下滑。总体仍然维持疫情之后需求集中爆发的判断，对二三季度基本面依然看好。关注部分具备阿尔法逻辑的子行业如硅铁（鄂尔多斯），以及强业绩低估值高弹性的普钢股华菱钢铁、新钢股份、宝钢股份、方大特钢，建议关注八一钢铁等。

行情回顾：上周（4月17日-4月22日）申万钢铁下跌9.0%，落后上证综指环5.4%。涨幅居前的个股为濮耐股份（-0.3%）、应流股份（-3.0%）、未来股份（-3.6%）。上周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约报价环比上上周（4月10日-4月15日）分别变动-0.8%、1.3%、2.3%、-3.0%；

螺纹钢、热轧盘面利润环比上上周分别变动-25.7%、-14.8%。

### 行业动态：

普钢：上周钢材社会库存 1619 万吨，环比减 1.9%；其中长材库存 1132 万吨，环比减 2.4%；板材库存 487 万吨，环比减 2.7%。四月上旬钢厂库存均值 1662 万吨，环比减 2.9%。上周全国 237 家钢贸商出货量 15.7 万吨，环比减 8.4%；上周上海终端线螺走货量 0 万吨，环比持平。跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 752、770、518、743 元/吨。

铁矿：上周澳、巴、印铁矿石发货量 2385 万吨，环比增 3.1%；北方 6 港到港量 1183 万吨，环比增 36.4%。上周铁矿石港口库存 14725 吨，环比减 1.0%。上周港口进口矿日均疏港量 308.25 万吨，环比减 2.6%。

焦煤焦炭：上周焦企开工有上升，焦炭需求较好，短时间焦炭依旧偏强。

煤矿较稳运行，焦煤市场高位运行。

铁合金：上周硅锰市场以稳为主，稳中小幅震荡偏强。钢厂招标即将入场，硅铁市场平稳运行。

特钢：上周全国优特钢市场价格小幅回落，钢厂调价方面钢厂下调价格为主，市场方面，受全国多地市场汽运受限影响，成交不顺，需求缓慢上升，但仍不及预期，库存明显累库，但受钢厂成本支撑，短期价格支撑

力度较强。综上所述，下周全国优特钢市场价格弱势盘整运行为主。

不锈钢：上周镍矿价格平稳运行，铬矿市场有向好趋势，不锈钢现货价格呈现窄幅震荡。

风险提示：房地产下滑，制造业回暖不及预期。

关键词：期货 疫情

**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\\_40831](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40831)

