



钢铁行业库存周度点评：需求恢复仍较为迟缓 供需双弱格局维持



本周（2022/07/08-07/14）库存继续维持下降趋势，建材总库存去化速率继续扩大，板材厂库社库均进入累库节奏；供给端本周继续趋弱运行，降产幅度有所收缩，预计后续钢材利润修复或推动供给缓慢回升；需求侧本周继续窄幅下降，主要受行业淡季影响，预计短期内需求持续趋弱运行。政策端在目前逆周期中对经济稳增长的利好政策不断释放，但政策效益显现仍需时效，看好后续政策效益实现推动需求端复苏，预计随着限产的深入，库存恢复高速去化以及盈利中枢逐级提升。

供给端维持快速去化，企业亏损和限产政策是主要原因。本周供给端继续趋弱运行：其中五品种产量 906.54 万吨，环比下降 1.70%，同比下降 15.15%；螺纹产量 245.61 万吨，环比下降 3.53%，同比下降 30.75%。本周供给端维持下降趋势，五大品种钢材产量 906.54 万吨，周环比下降 15.72 万吨，其中建材产量下降较大，螺纹钢及线材分别下降 9.00 万吨和 3.81 万吨，主要原因仍是钢铁企业因亏损而主动大面积进行设备检修及施行减产计划，以及不同区域推行的限产政策。根据 Mysteel 统计，截至本周唐山 126 座高炉中有 59 座检修，周影响产量约 93.08 万吨，周度产能利用率为 71.54%，环比下降 0.05%。截至本周，供给端超一月连续减产，各钢企降产均达到历史同期底部水平。综合来看，本周整体降产幅度有所收缩，其中，螺纹减产幅度较前几周明显下降。

现阶段，建材企业产量整体处于低位，预计继续大幅减产可能性较低，减产有望缓解供需矛盾。

行业处季节性淡季，短期需求预计趋弱运行。本周需求端窄幅下行：钢厂五品种表观总需求 954.36 万吨，较上周环比下降 2.80%，其中螺纹钢总需求 298.15 万吨，较上周环比下降 2.21%；本周五品种总库存 2043.02 万吨，库存较上周下降 2.29%，其中社库去库 2.37%，厂库去库 2.10%；螺纹钢总库存 1038.81 万吨，库存较上周下降 4.81%，其中社库去库 5.53%，厂库去库 3.11%。本周需求维持下行趋势，其中螺纹钢及热轧需求下降幅度较大；本周需求端下降幅度有所收缩，但受高温多雨天气等因素影响，行业处季节性淡季，短期内预计需求仍趋弱运行。库存方面，建材库存去化速率继续上升，板材库存全面进入累库状态。截至本周，建材库存连续四周去库，累积去库 200 万吨左右，主要系供给端产量降幅较大所致；板材总库存连续两周累库，符合行业季节性淡季表现，主要系供给端减量较小，整体市场需求表现不佳所致。综合来看，在供应减少及基建地产等下游需求回升背景下，建材库存或继续维持去库节奏，板材则继续保持累库趋势。政策端在目前逆周期中对经济稳增长的利好政策持续释放，市场信用的边际宽松为支撑今年经济在稳增长的态势下复苏提供坚实基础，预计整体政策效益实现将推动需求端复苏形势趋强运行。

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_44203

