



钢铁：旺季钢价连续承压下行



需求表现较为平淡，钢价继续回调

本周钢价继续回落，螺纹钢、热轧、中厚板等品种价格悉数下调，其中上海地区螺纹钢降幅单周再次达到 100 元水平。从以往需求季节性规律来看，10 月往往是下半年需求高点，但十一节假日归来整体呈现旺季不旺特征，这成为近期钢价连续回调的核心原因。若未来一段时间需求依然维持弱势状态，钢价存在继续下行的可能，并带动上游原料价格同步回落，尤其是铁水产量逐步见顶之后，弹性较大的铁矿石面临较大回调压力。由于当前地产销售表现依然低迷，前端新开工环节短期也难有改善，短期钢铁需求向上弹性不大。现阶段钢铁需求的提振依然是基建领域，其核心来自于上半年疫情耽搁下的项目赶工，但由于临近年底中央经济工作会议，预计会前政策再次加码概率偏低。具体到板块投资，由于市场预期谨慎，需求边际变化对股价驱动相对有限，板块估值修复主要靠供给收缩或者稳增长政策超预期推动，这在后期仍需观察。此外，特钢领域在经历近期大盘连续回调之后已经具备不错性价比，关注中信特钢、甬金股份、久立特材等标的投资机会。

矿价偏弱、焦价偏稳

(1) 铁矿石：铁矿石方面，全球铁矿石发货量 2943.6 万吨，周环比上升 146.2 万吨。其中，澳洲铁矿石发货量 1574.2 万吨，周环比上升 14.8 万吨；巴西铁矿石发货量 587.5 万吨，周环比下降 40.3 万吨。与此同时，本周 247 家钢厂日均铁水产量 238.05 万吨，环比下降 2.10 万吨。本周矿

价震荡走弱。从基本面上看，铁矿石疏港量明显下滑，但因到港减量小于疏港量，港口库存小幅去库。下游钢厂受疫情和持续亏损等影响，日均铁水产量见顶转降，加剧市场对原料需求走弱的担忧。但考虑到目前铁矿自身供需矛盾并不突出，未来矿价走势主要关注钢材需求走势。(2) 焦炭：本周焦企开工呈下滑趋势，下游钢厂铁水产量虽处高位，刚性需求仍在。但当前螺纹价格孱弱，钢厂亏损持续加剧，对原料成本浮动敏感，提涨难度大，焦炭价格预计暂稳运行。

板块重点数据跟踪

需求略降：全国建筑钢材成交量均值 15.84 万吨，周环比下降 0.3 万吨。根据 Mysteel 数据测算显示，螺纹钢表观消费 322.1 万吨，周环比下降 3.7 万吨；热轧板卷表观消费 319.2 万吨，周环比上升 15.8 万吨。

供应上升：全国高炉开工率(247 家)82.05%，周环比下降 0.57pct。唐山钢厂产能利用率 75.12%，周环比上升 0.70pct。五大品种全国周产量共 977.2 万吨，环比上升 14.1 万吨。

盈利表现三升，热轧板卷盈利 216 元，环比下降 65 元，冷轧板卷盈利

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_47579

