



# 钢铁行业周报：库存持续去化负反馈再现



## 本周行情回顾：

本周五中信钢铁指数报收 1574.72 点，下跌 4.32%，跑赢沪深 300 指数 1.06pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 15 位。

## 重点领域分析：

库存持续去化，负反馈再现。本周全国高炉产能利用率小幅下降，电炉产能利用率回升，钢材产量略增，国内 247 家钢厂炼铁产能利用率为 87.6%，环比-0.6pct，同比+8.8pct；71 家电弧炉产能利用率为 53.8%，环比+1.1pct，同比-3.1pct；五大品种钢材周产量为 979.4 万吨，环比+0.2%，同比+6.2%；节后第四周高炉产出略降，日均铁水产量降至 236.4 万吨，电炉利润显著改善，增产明显，螺纹钢产量环比回升，热卷产量回落，整体生产节奏变动不大；库存方面，五大品种钢材周社会库存为 1003.4 万吨，环比-3.0%，同比-14.4%；本周钢厂库存为 478.6 万吨，环比-1.0%，同比-10.6%，钢材总库存节后第四周仍维持较高去化速度，周降 2.4%，在疫情管控有所加强背景下，年底赶工及备货因素继续带动库存显著回落；由产量与总库存数据汇总后的五大品种钢材周表观消费为 1016.2 万吨，环比-0.4%，同比+9.4%，其中螺纹钢周表观消费 325.0 万吨，环比+0.9%，同比+7.0%，本周钢材消费量韧性依旧，五大品种及螺纹钢消费同比增幅维持，建材日均成交量为 15 万吨，较上周日均值-5.5%，本周钢材与原料价格显著下行，负反馈再现，疫情形势及淡季需求再度成为市场关注重点，后期供需或进入双弱阶段，关注地产新政策对下游需求释放节奏的影响以

及冬储备库进度；本周钢材价格大跌，铁矿同步下行，主流钢材长流程即期毛利、原料滞后三周毛利显著回落；钢厂盈利比例下降，重点企业粗钢产量回落。根据 Wind 数据，本周 247 家钢厂盈利率为 27.7%，环比-10.8pct；据中钢协，10 月中旬重点统计钢铁企业粗钢日产 206.49 万吨，环比下降 2.03%，生铁日产 187.49 万吨，环比下降 1.92%，钢材日产 205.20 万吨，环比增长 1.73%；在盈利持续低迷的背景下，粗钢产量有望在钢厂主动限产以及 11 月中旬起采暖季限产政策综合影响下继续收缩；

钢管企业持续受益于煤电装机提升及油气景气预期。1-9 月火电投资完成额同比增长 47.5%，核电投资完成额同比增长 13.3%，在当前能源自主可控，加快规划建设新型能源体系的背景下，煤电与核电机组建设相关标的有望显著受益；另外油气开采及输送管道相关标的有望受益于油气行业景气周期。

投资策略。当前钢厂产出处于较高水平，库存持续去化，同时市场悲观情绪蔓延，供需或走向双弱局面，负反馈再现，继续关注冬储备库进度，中长期来看，压减粗钢产量政策叠加地产、基建、汽车等行业利好政策不

**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\\_47977](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47977)

