



# 钢铁行业周报：供需预期转弱 钢价承压下行



最新跟踪：供需预期转弱，原料成材共振下跌

本周在供给压力难消，需求预期衰减下，黑色产业链价格整体承压下行：

1) 需求小幅回落，成交趋弱映射衰减预期——随着“金九银十”步入尾声，钢铁需求即将进入传统淡季，本周测算周度钢材表观消费量环比下降 0.40%，阳历口径同比上升 9.55%。伴随气温降低，市场担忧开工需求受到压制，本周建筑钢材成交量日均值为 14.97 万吨，较上周下降 0.87 万吨/天，或是预期需求衰减的映射。

2) 产量小幅回升，供给压力短期或难消除——本周成材总产量环比上升 0.36%，阳历口径同比上升 5.74%。截至今年 1-9 月，今年粗钢累计产量同比去年下降约 2500 万吨，使得后续整体性的行政减产概率较小。倘若后续需求转弱，供给环比持平，或打破当前供需弱平衡格局，对钢价造成一定下行压力。

3) 库存延续去化，缓解基本面压力——本周总库存延续去化趋势，环比下降 2.36%，库存延续去化，一定程度缓解基本面压力。

由此，本周上海螺纹降至 3760 元/吨，环比上周下降 130 元/吨。高频盈利方面，尽管成材价格下跌，但是铁矿价格同步回落，使得铁水成本下降，测算螺纹与热轧毛利位于盈亏平衡点附近。

热点关注：9 月钢铁行业数据披露，持续性复产掣肘盈利恢复弹性 9

月，在地产开工端需求仍需等待，基建需求强势托底下，钢铁行业需求侧并无明显边际变化，依旧延续前期弱复苏主线；然而，供给端的持续复产，始终掣肘钢铁行业盈利恢复弹性：需求侧，1) 地产需求传导受阻：9月地产销售面积同比-16.16%，环比+6.42pct，在前期政策持续发力下，地产销售端增速已有改善，然而新开工需求依旧未现弹性，同比-44.35%；2) 基建需求托底：9月基建投资同比+16.28%，继续起到支撑作用；3) 制造业需求小幅改善：9月工业增加值、汽车产量同比+6.30%、+25.40%，制造业需求的改善也使得近期板材景气有所恢复；4) 出口小幅回落：9月出口钢材数量 498 万吨，同比+1.40%，环比-19.02%。

供给侧，9月粗钢日均产量 289.83 万吨，同比+17.60%，尽管去年9月因为限电限产具有低基数效应，但自今年6月行业自发性减产之后，7-9月日均粗钢产量连月上升，对行业利润恢复造成较大压力。究其原因，钢铁行业具备重资产属性，提升产能利用率能尽可能摊薄固定资产成本，实现利润最大化；由此，一旦钢企业经营现金流回正，自发性减产会迅速结束，而随着供给端的复产，又进一步掣肘盈利恢复的弹性。

**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\\_47993](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47993)

