



钢铁行业周报：能耗双控 影响钢铁产量 预计钢价 企稳运行



本期投资提示：

截至本周五螺纹钢（上海）HRB40020mm 现货价 5530 元/吨，环比上周五上涨 190 元/吨。供给端，本周钢厂检修继续进行，钢材产量环比基本持平。目前江苏和广西等地受能耗指标不足影响，开始对钢铁等高耗能行业进行督察。其中江苏有 10 家综合能耗在 5 万吨以上的钢企开始检修停产；广西则要求有粗钢压减任务的企业 9 月额外进行 20% 的限产，同时短流程钢厂 9 月产量也不得超过上半年月均值的 70%。因此，能耗双控政策下，钢厂未来有减产预期，预计钢铁供给增量将较为有限。需求端，本周全国高温天气减少，施工环境好转，日均建材成交量环比回升，目前处于 22.6 万吨左右的水平。当前需求虽然环比有所改善，但整体仍然处于较弱水平，五大品种钢材表观需求量较 2019 年同期下降 4.3%。9 月 8 日，国家发改委表示下半年专项债发行规模将高于去年同期，基建需求回升预计将对钢材需求形成一定支撑，未来需求有望好转。库存端，周五钢材的总库存约为 2024 万吨，环比上周有所下降，但高出 2019 年同期约 17%，去库存压力仍在。当前下游需求有望回暖，库存逐渐去化，且供给端受能耗指标不足影响而增量有限，预计钢价将企稳运行。普钢方面推荐受益于制造业复苏的低估值标的华菱钢铁。特钢关注高温合金标的抚顺特钢、不锈钢冷轧龙头标的甬金股份，以及穿越周期，业绩稳定的中信特钢。

重要信息回顾：

钢材周总产量环比基本持平。本周螺纹、线材、热卷、冷卷、中厚板

及五大品种钢材周产量变化-2.20%、+1.55%、+1.33%、-0.52%、+0.22%、-0.10%至 327 万吨、153 万吨、319 万吨、81 万吨、135 万吨、1015 万吨。钢材表观总需求环比增加。本周螺纹、线材、热卷、冷卷、中厚板及五大品种钢材需求变化+9.51%、-2.64%、+1.18%、-0.38%、-1.73%、+2.80%至 372 万吨、147 万吨、333 万吨、148 万吨、137 万吨、1071 万吨。钢材总库存环比回落。本周螺纹、线材、热卷、冷卷、中厚板及五大品种钢材总库存变化-4.02%、+2.35%、-3.70%、-0.38%、-0.80%、-2.66%至 1072 万吨、247 万吨、363 万吨、148 万吨、194 万吨、2024 万吨。本周建材日均成交量变化+10.46%至 22.57 万吨。

供给较为稳定，需求端仍然弱势，库存水平处于高位，铁矿价格有所下跌。本周铁矿石价格有所下跌，进口 PB 粉矿 61.5%环比上周下跌 6.92%至 955 元/吨。供应端，澳大利亚和巴西的铁矿发运量合计约 2361 万吨，环比增加约 51 万吨，增幅 2.22%，主要是巴西部分泊位检修结束，发运量有所增加。需求端，本周钢铁生产受到检修影响，铁矿需求整体较弱。

目前日均铁水产量为 225.6 万吨，同比下降约 10%，处于较低水平。库存端，国内矿山生产稳定，内矿库存有所增长；港口库存持续增长，高出 2020 年同期 14%，高出 2019 年同期约 8%，港口库存偏高。未来供给端预计较为稳定，而钢厂在能耗双控政策下或将减产，铁矿需求可能进一步下降，同时库存去化压力较大，预计后续铁矿石价格仍将偏弱运行。

供给持续偏紧，焦煤价格继续上涨，推升焦炭价格上涨。本周山西焦

炭、主焦精煤价格分别环比增长 11.11%和 19.74%，报收 4000 元/吨和 3380 元/吨。焦煤供给紧缺未见缓和，预计焦煤价格高位震荡。且由于焦煤价格上行推升了焦炭成本，同时山东地区环保督察仍在持续，焖炉数量增加，焦炭价格延续上涨。本周大商所继续提高部分焦煤焦炭投机合约保证金水平，投机行为或将得到一定程度抑制，但供给紧张情况不变，预计后续焦炭价格高位震荡。

铁矿石价格下跌，但焦炭价格保持高位，钢铁供给增量有限叠加需求边际改善，预计钢价有所支撑，吨钢毛利高位震荡。本周螺纹钢、高线、热卷、冷板、中板利润较上周分别变化+67 元/吨、+66 元/吨、-22 元/吨、-64 元/吨、-30 元/吨至 597 元/吨、1021 元/吨、726 元/吨、751 元/吨、560 元/吨。本周长材毛利增加，板材毛利有所回落，未来供需关系有望改善，预计钢价企稳，吨钢毛利维持稳定。

风险提示：宏观经济下行；下游开工受限，带动钢材需求大幅回落。

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_35061

