



钢铁行业周报：需求受疫情影响



投资策略：近两周需求表现偏弱，周度表需环比下滑，同比约-14%，建筑钢成交也未达到旺季水平，与多地出现疫情有关。需求偏弱，但钢铁价格表现偏强，反映市场尚不认为疫情将造成持续影响；此外上游原料偏强也对钢价形成成本支撑，华北地区冬残奥会后的复产推动原料需求走高。高炉复产也导致吨钢盈利持续走低，目前模拟的吨钢盈利水平已下滑至近五年区间低位，反映冶炼环节供应压力较大。整体来看短期钢价多空因素交织，积极因素为海外供应偏紧及原料成本支撑，消极因素为国内需求偏弱和高炉复产对加工费的压制，中期应注意需求持续不达预期的风险。

一周市场回顾：本周上证综合指数下跌 1.77%，沪深 300 指数下跌 0.94%，申万钢铁板块下跌 4.62%。本周螺纹钢主力合约以 4953 元/吨收盘，比上周增 36 元/吨，幅度 0.73%，热轧卷板主力合约以 5129 元/吨收盘，比上周减 8 元/吨，幅度 0.16%；铁矿石主力合约以 833.5 元/吨收盘，比上周增 11.5 元/吨，幅度 1.4%。

钢材成交量环比下降：本周全国建筑钢材成交量周平均值为 16.41 万吨，较上周前减 1.

43 万吨。五大品种社会库存 1721.6 万吨，环比降 36 万吨。下游建材成交量较上周环比有所下降，主要是受国内疫情反复，多地区出现工地停工和疫情监管趋严的情况，进一步影响钢材交易情绪。库存方面，本周社库自上周拐点后继续小幅下降，预计随疫情影响减弱、钢厂加快复产进度，市场去库有望提速。

开工率有所回升，产能利用率基本持平：本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉开工率分别为 78.91%和 56.35%，环比上周+8.06PCT 及 +20.43PCT；本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉产能利用率分别为 81.88%和 57.74%，环比上周+2.1PCT 和+0.42PCT。85 家电弧炉开工率、产能利用率暂无更新。供应方面，随“两会”结束，唐山、山西地区受限的产量得以释放，开工率有所回升，整体产能利用率相比去年同期仍然不高。

钢价环比上周略降：Myspic 综合钢价指数环比上周减 0.26%，其中长材减 0.12%，板材减 0.42%。上海螺纹钢 4950 元/吨，周环比减 10 元，幅度 0.2%。上海热轧卷板 5080 元/吨，环比上周减 40 元/吨，幅度 0.78%。原材料端仍然偏高，推动近期钢价维持高位；由于下游需求受疫情反复，不确定性再次加强，加工费空间受到抑制。

矿价小幅回落，焦炭延续涨价：本周 Platts62%151.35 美元/吨，周环比减 3.15 美元/吨。上周澳洲巴西发货量 1783.3 万吨，环比减 224.1 万吨，到港量 994.6 万吨，环比增 52.1 万吨。最新钢厂进口矿库存天数 27 天，较上次减 4 天。天津准一冶金焦 3610 元/吨，较上周增 200 元/吨。废钢 3190 元/吨，较上周减 30 元/吨。矿价高位震荡，高炉复产对铁矿需求有所拉动，此外注意近期巴西降雨对供应的扰动。冶金焦价格继续偏强运行，焦企目前处于去库阶段，预计焦炭价格短期仍然偏强。

吨钢盈利持续回落：本周原材料价格仍然维持高位，主流钢种盈利继

续下降。根据我们模拟的钢材数据，周内原料端维持高位，钢坯成本维持高位。吨钢成材端价格较上周有所下降，吨钢盈利水平继续下降，出现负毛利情况。其中热轧卷板(3mm)毛利减 126 元/吨，毛利率降至 1.28%；冷轧板(1.0mm)毛利减 68 元/吨，毛利率降至-3.15%；螺纹钢(20mm)毛利减 46 元/吨，毛利率降至 2.49%；中厚板(20mm)毛利减 67 元/吨，毛利率降至-1.31%。

风险提示：宏观经济大幅下滑导致需求承压；供给端压力持续增加。

关键词：涨价 疫情

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_39598

