



钢铁行业：需求底部震荡 库存维持去化



本报告导读：

钢材需求正处于磨底震荡阶段，库存维持去化，后期随着传统淡季逐步收尾，钢材需求有望迎加速回补阶段。建议抓住当前板块布局机会，等待价值回归。

摘要：

库存维持去化。上周五大品种钢材社库降 34.76 万吨、厂库降 13.08 吨，总库存降 47.84 万吨。其中，螺纹社库降 42.55 万吨，厂库降 9.99 万吨，总库存降 52.54 万吨；热轧社库升 9.48 万吨，厂库升 0.26 万吨，总库存升 9.74 万吨。上周五大品种钢材表观消费量 954.36 万吨，周环比降 27.51 万吨。上周钢材需求量持续下降，但总库存维持较快的去库速度。短期来看，7 月份行业仍处于传统淡季，短期钢材需求将维持磨底震荡。进入 8、9 月份，行业逐步迎来需求旺季，我们预期钢材需求将有望迎来加速回升阶段。分领域来看，随着基建有效投资持续提升，各地重大项目加速开工，下半年基建用钢需求将加速回补；随着地产端政策底逐步传导至基本面底部，地产端用钢需求有望触底回升；同时，我们观察到汽车行业已开始边际回暖，5、6 月份汽车产量分别为 199、258 万辆，同比分别升 55%、29%，下半年随着汽车缺芯问题持续好转、支持政策持续发挥作用，汽车用钢需求有望持续回升。

上周五大品种钢材周产量 906.54 万吨，较前一周环比降 15.72 万吨，较去年同期同比降 15.15%。上周全国 247 家钢厂高炉开工率 76.98%，较

前一周降 1.55 个百分点；全国电炉开工率 48.08%，较前一周升 1.35 个百分点。据国家统计局数据，6 月全国粗钢产量 9073 万吨，同比降 3.3%；粗钢日均产量 302.4 万吨，同比降 3.4%，环比降 3.0%。短期钢厂亏损局面仍未有明显改善，检修减产增多，钢材产量持续下降；全年粗钢产量压减工作将继续，下半年粗钢供给向上弹性有限，行业长周期景气的逻辑不变。

上周螺纹、热卷模拟生产利润分别为 26、-484 元/吨，环比分别降 90%、479%。从成本端来看，上周发运量因为矿山财年末、季末冲量结束持续呈阶段性下降趋势，而 45 钢铁矿到港量超预期回升，环比上升 604 万吨，创近三年单周新高。在需求端，钢厂亏损减产持续影响铁矿采购积极性，疏港维持偏低水平，港口库存快速累库，铁矿供需基本面快速弱化，价格维持下降趋势。此外，上周焦炭价格维持稳定，废钢价格跌幅较大，电炉炼钢转亏为盈。随着原料供需格局持续改善，钢厂成本压力将持续减弱。

维持“增持”评级。板块需求正处于磨底阶段，后期随着被抑制的需求加速回补，钢铁板块有望迎修复行情，建议关注高分红、低估值、低配

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_44188

