



钢铁行业月度报告：10 月钢材 供给增长放缓 政策推动需求 改善可期



10 月粗钢产量同比提升 11%；生铁产量同比提升 11.9%；钢材产量同比提升 11.3%；钢材表观消费量 11082.9 万吨，同比提升 10.45%；10 月国内钢材出口 518.4 万吨，同比提升 15.2%；进口 77.2 万吨，同比 -31.68%；净出口 441.2 万吨，同比提升 30.92%。

10 月国内钢材产销延续大幅回升态势，但边际上有所放缓，一方面受去年限电限产低基数的影响，同时进入 10 月后，国内多地疫情蔓延，对下游工业生产和建筑施工有一定冲击，导致需求放缓。10 月国内钢材出口增速回升。整体来看，目前下游耗钢大户房地产行业仍然偏弱，需求整体并不稳固；供需仍未摆脱偏弱格局，国内钢材延续去库态势。10 月钢材和原材料价格均下跌，其中原材料价格跌幅大于钢材。

10 月旬度日均粗钢产量分别是 282.1 万吨/日、278.66 万吨/日、276.09 万吨/日。11 月上旬日均粗钢产量 271.86 万吨。10 月旬度日均铁水产量分别是 245.08 万吨/日、241.13 万吨/日、243.59 万吨/日。11 月上旬日均铁水产量 233.77 万吨。整体来看 11 月上旬以来，钢企供给有收缩。年末个别省市实施限产，或将供给压力有缓解。

10 月钢铁下游行业来看，基建、汽车板块呈现高位回弱，房地产投资走弱、但拿地有改善。原材料价格跌幅大于钢材，但受价格变化滞后影响，盈利并未有体现，10 月螺纹模拟毛利 102.39 元/吨，环比-24.96 元/吨；热卷 20.5 元/吨，环比-38.59 元/吨；冷轧板卷 64.75 元/吨，环比增加 62 元/吨。

投资建议：10 月钢材市场供需增长放缓，尽管 10 月宏观受疫情有影响，但目前“20 条”明确了防疫政策逐步优化的大方向，地产供给端融资支持亦在升温，钢铁主要行业回升可期。叠加后续部分钢铁供给限产的推进，供需格局或将有边际小幅改善。关注部分估值处在低位的特钢和管材类公司。

风险提示：海外疫情影响时间较长，外需趋弱；内循环发展格局下，内需增长低于预期，汽车、家电等下游需求弱；压减产量政策不及预期。

关键词：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_48928

