

## 成材：基本面表现偏弱 成材冲高回落

投资咨询业务资格：  
证监许可【2011】1452号

负责人：王奕琳  
从业资格号：F0264021  
投资咨询号：Z0002287  
电话：010-62688578

成材：赵毅  
从业资格号：F3059924  
投资咨询号：Z0002978  
电话：010-62688526

成材：武秋婷  
从业资格号：F3078638  
投资咨询号：Z0018248  
电话：010-62688555

原材料：程鹏  
从业资格号：F3038114  
投资咨询号：Z0014834  
电话：010-62688541

原材料：冯艳成（联系人）  
从业资格号：F3059529  
电话：010-62688516  
成文时间：2022年11月25日

### 成材：基本面表现偏弱 成材冲高回落

**逻辑：**本周，唐山126座高炉中有60座检修（含长期停产），检修高炉容积合计44810m<sup>3</sup>；周影响产量约94.15万吨，周度产能利用率为71.54%，较上周上升1.77%，月环比下降3.98%，年同比上升8.88%。本周，唐山87条型钢生产线：其中长流程企业7条，调坯轧钢企业80条。开工率为39.08%，环比上升5.75%。成品库存68.6万吨，环比增加3.94%，厂内钢坯库存28.65万吨，环比减少11.85%。根据钢联周度数据，螺纹钢产量下降5.79万吨至284.88万吨，热卷产量下降7.38万吨至288.84万吨；螺纹钢总库存下降6.38万吨至532.27万吨，热卷总库存下降14.36万吨至284.35万吨，五大品种总库存下降25.27万吨至1289.43万吨；螺纹钢表需下降20.7万吨至291.26万吨，热卷表需下降9.23万吨至303.2万吨。

成材昨天冲高回落，在房地产16条措施推出和国常会再提降准的利好推动下，成材夜盘快速走高，但白天盘则表现较弱，尤其是周度数据公布后成材价格回落。基本面方面，尽管螺纹钢热卷产量继续回落，但去库速度大幅放缓，表需下降，意味着弱现实仍在持续。短期钢材仍同时收到良好宏预期和弱现实影响，且部分地区疫情反弹也对市场心理带来影响。

**观点：**投资者可谨慎观望，反弹偏弱对待。

**后期关注/风险因素：**限产政策的进展；实际需求的变化；国外宏观环境变化。

### 重要声明：

本报告中的信息均来源于公开的资料，我公司对信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证包含的信息和建议不会发生变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。