

➤ **价格：本周钢材价格环比下降。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3720 元/吨，较上周环比-1.8%；热轧 3.0mm 价格为 3800 元/吨，较上周环比-1.6%；冷轧 1.0mm 价格为 4830 元/吨，较上周环比-1.0%。本周原材料中，港口铁矿石价格震荡；焦炭价格震荡；废钢价格较上周下降。

➤ **利润：本周螺纹钢、热轧、冷轧利润均下降。**长流程方面，我们测算本周行业螺纹钢、热轧和冷轧吨毛利分别环比前一周变化-15 元/吨，-17/吨和 19 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润环比回落。

➤ **产量与库存：本周五大钢材产量周环比下降，厂库、社库周环比有所下降。**产量方面，本周五大钢材品种产量 918.21 万吨，环比降 5.2 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 0.02 万吨，板材产量周环比降 5.18 万吨，螺纹钢本周减产 1.46 万吨至 252.79 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比降 13.37 万吨至 1113.54 万吨，钢厂总库存 488.52 万吨，环比升 4.30 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 268.66 万吨，环比升 69.73 万吨，热轧表现消费量 315.67 万吨，环比升 15.51 万吨。

➤ **投资建议：节后钢材表需回升，关注钢厂后续减产情况。**短期基本面上，节后钢材表观需求均有回升。库存方面，总库存下滑，螺纹、冷轧去库，而热轧、线材、中厚板累库。供应方面，钢材产量环比回落，其中冷轧、中厚板产量下滑较为明显。整体看，伴随需求回升，供给回落，钢材库存重新转为去库，钢厂利润有望逐步好转。后续需关注钢材需求恢复情况及低利润状态下钢厂的减产情况。**推荐：**1) 普钢板块：宝钢股份、华菱钢铁、南钢股份；2) 特钢板块：甬金股份、中信特钢、方大特钢、广大特材；3) 石墨电极标的：方大炭素；4) 管材标的：友发集团、新兴铸管。**建议关注：**高温合金标的：抚顺特钢。

➤ **风险提示：**地产用钢需求超预期下滑；钢价大幅下跌；原材料价格大幅波动。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
603995.SH	甬金股份	20.68	1.45	1.46	2.12	14	14	10	推荐
688186.SH	广大特材	20.20	0.48	1.10	1.87	42	18	11	推荐
600399.SH	抚顺特钢	8.86	0.10	0.22	0.33	89	39	27	谨慎 推荐
600516.SH	方大炭素	5.90	0.22	0.29	0.37	27	20	16	推荐
000708.SZ	中信特钢	14.64	1.41	1.30	1.52	10	11	10	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.06	0.55	0.52	0.71	11	12	9	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.94	0.92	0.91	1.23	6	7	5	推荐
601686.SH	友发集团	6.68	0.21	0.42	0.54	32	16	12	推荐
000778.SZ	新兴铸管	4.17	0.42	0.42	0.53	10	10	8	推荐
600507.SH	方大特钢	4.72	0.43	0.54	0.70	11	9	7	推荐
600282.SH	南钢股份	3.69	0.35	0.42	0.53	11	9	7	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 10 月 13 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 邱祖学

执业证书：S0100521120001

邮箱：qiuzuxue@mszq.com

分析师 任恒

执业证书：S0100523060002

邮箱：renheng@mszq.com

研究助理 孙二春

执业证书：S0100121120036

邮箱：sunerchun@mszq.com

相关研究

1. 钢铁周报 20231008：国庆期间垒库偏高，关注后续钢材需求表现-2023/10/08
2. 钢铁周报 20230923：库存持续下滑，关注后续钢材需求表现-2023/09/24
3. 钢铁周报 20230917：铁水产量维持高位，钢厂利润再度承压-2023/09/17
4. 钢铁周报 20230910：冷轧领涨钢市，铁水产量持续增加-2023/09/10
5. 钢铁行业 2023 年半年报总结：地产需求有望企稳，制造业升级星辰大海-2023/09/04

目录

主要数据和事件	3
1 国内钢材市场	4
2 国际钢材市场	7
3 原材料和海运市场	9
4 国内钢厂生产情况	11
5 库存	12
6 利润情况测算	14
7 钢铁下游行业	15
8 主要钢铁公司估值	16
9 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

主要数据和事件

➤ 建龙北满特钢活塞杆棒线材产品实现全品类覆盖和批量供货

近日，建龙北满特钢新开发的汽车钢用线材新产品活塞杆用 S45C 热轧盘条，经客户使用检验，磁粉探伤通过率达 99.5% 以上，实物质量水平完全优于其它优质供应商产品实物质量，成为唯一稳定供应商，已为该客户批量供货。该产品是建龙北满特钢继成功开发活塞杆用 S45C 棒材产品后，又成功开发的汽车钢用线材新产品（西本新干线，2023 年 10 月 8 日）

➤ 梅钢：三季度及中秋国庆长假生产运行整体良好

三季度以来，梅钢铁水、板坯、热卷生产均完成计划目标，冷轧酸洗、酸轧、连退、镀锡、铝锌均超产量目标。废次降、商品材合同完成率、产品质量与保供指标、日均在制品库存、月均货发生率均实现计划目标；铁水过程温降、TPC 周转率、400C 热装比、1422 产线直装率指标均成计划，其中 TPC 周转率、1422 产线直装率均创月度最好水平。铁矿石、焦炭等原燃料及时保促进了三座高炉炉况稳定顺行，炼钢工序保持两条主产线高效高产（西本新干线，2023 年 10 月 10 日）

➤ 鞍钢集团首批电磁纯铁厚板试制成功

继电磁纯铁板坯、纯铁热卷和冷卷实现供货后，近日，鞍钢首批电磁纯铁厚板在鞍钢股份鲅圈钢铁分公司厚板部 5500 产线一次性试制成功，电磁纯铁厚板成分性能、表面质量等技术指标达到设计要求，填补鞍钢纯铁厚板供货空白。（西本新干线，2023 年 10 月 11 日）

➤ 攀钢 1450 热轧产线日产量连续 10 天上万吨

攀钢钒板材厂紧盯产量目标，抓好生产组织、设备消缺、功能优化，9 月 25 日至 10 月 4 日，50 热轧产线日产量连续 10 天上万吨（西本新干线，2023 年 10 月 12 日）

➤ 湛江钢铁百万吨级氢基竖炉展示中国钢铁业减碳决心

中国宝武旗下宝钢股份湛江钢铁氢基竖炉的建设现场，数百名施工人员挥洒汗水、奋战正酣。该项目预计今年年底具备热负荷试车条件，将建成国内首座百万吨级氢基竖炉，也是首套集成氢和焦炉煤气进行工业化生产的直接还原生产线，可提升宝武的碳减排竞争力，为后续自主集成并开发全氢冶炼技术积累经验，形成自有知识产权的低碳冶金工艺技术，对钢铁行业绿色低碳发展意义重大。（西本新干线，2023 年 10 月 13 日）

➤ 9 月份广西钢铁累计发货超 73.7 万吨

8 月份以来，柳钢集团广西钢铁公司防城港钢铁基地持续迎来好天气。该公司制造管理部服务中心、物流公司等单位密切协作，抢抓成品发货机遇，掀起了“抢时间、提效益”的热潮。9 月份，该公司累计发货超 73.7 万吨（综合发运），其中船运发货量为 57.40 万吨，占总发货量的 77.9%，9 月 6 日、7 日连续两天单日发货量超 3 万吨（综合发运）。西本新干线，2023 年 10 月 13 日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格震荡。截至 10 月 13 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3720 元/吨，较上周降 70 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3920/吨，较上周降 60 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3800 元/吨，较上周降 60 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4830 元/吨，较上周降 50 元/吨。普中板 20mm 价格为 3760 元/吨，较上周降 70 元/吨。

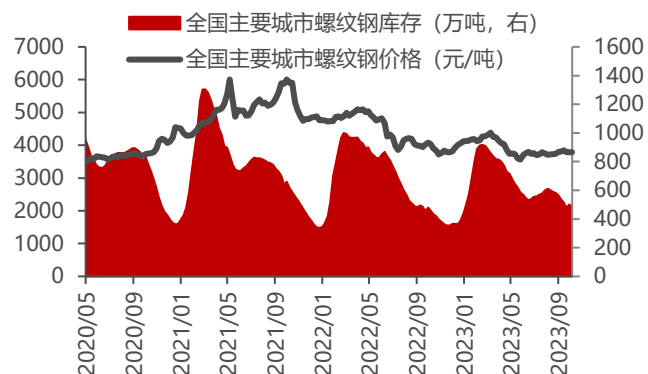
表1：主要钢材品种价格

指标名称	10/13	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
	元/吨	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
长材									
螺纹钢:HRB40020MM	3,720	-70	-1.8%	-80	-2.1%	20	0.5%	-260	-6.5%
线材:8.0 高线	3,920	-60	-1.5%	-60	-1.5%	-200	-4.9%	-1250	-24.2%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,800	-60	-1.6%	-130	-3.3%	-130	-3.3%	-120	-3.1%
热轧:4.75 热轧板卷	3,730	-60	-1.6%	-130	-3.4%	-130	-3.4%	-120	-3.1%
冷轧:0.5mm	5,230	-50	-0.9%	-20	-0.4%	350	7.2%	-680	-11.5%
冷轧:1.0mm	4,830	-50	-1.0%	10	0.2%	360	8.1%	-670	-12.2%
中板:低合金 20mm	3,940	-90	-2.2%	-170	-4.1%	-180	-4.4%	-410	-9.4%
中板:普 20mm	3,760	-70	-1.8%	-160	-4.1%	-200	-5.1%	-310	-7.6%
中板:普 8mm	4,270	-70	-1.6%	-130	-3.0%	-120	-2.7%	-280	-6.2%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,950	-50	-0.7%	-50	-0.7%	100	1.5%	-650	-8.6%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,640	-70	-1.5%	-110	-2.3%	-50	-1.1%	-200	-4.1%
涂镀:1.0mm 镀锌	5,070	-30	-0.6%	10	0.2%	180	3.7%	340	7.2%
型材									
型材:16#槽钢	3,980	0	0.0%	10	0.3%	-100	-2.5%	-1180	-22.9%
型材:25#工字钢	3,900	10	0.3%	-50	-1.3%	-80	-2.0%	-1400	-26.4%
型材:50*5 角钢	4,180	0	0.0%	-100	-2.3%	-50	-1.2%	-1220	-22.6%

资料来源：wind，民生证券研究院

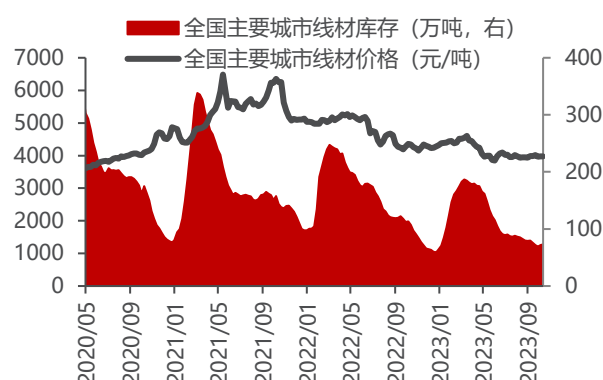
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



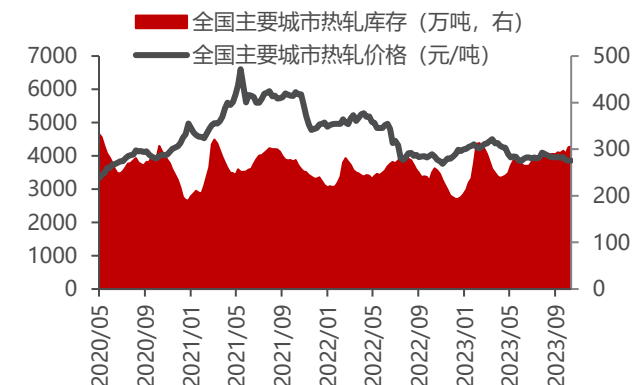
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



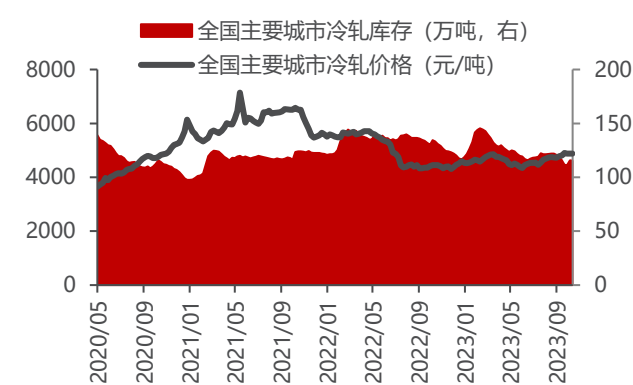
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



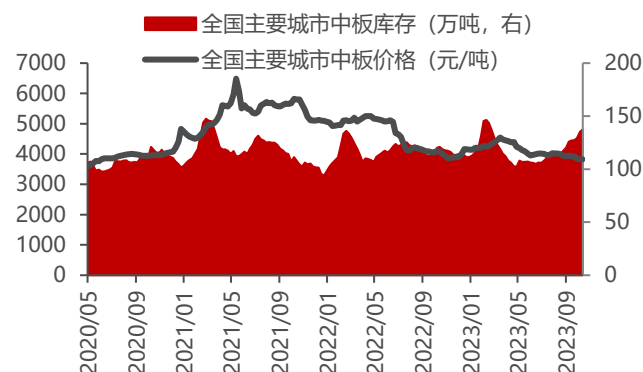
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



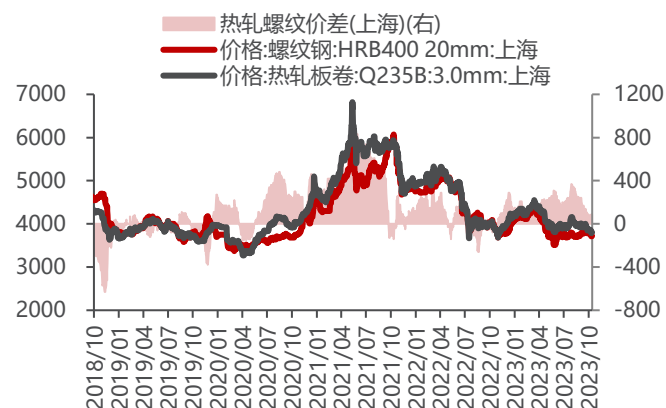
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



资料来源：wind，民生证券研究院

图6：热轧和螺纹钢价差(单位：元/吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图7：西本上海终端螺纹钢采购量(单位：吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格与上周持平。截至10月13日，中西部钢厂的热卷出厂价为760美元/吨，与增加10美元/吨；冷卷出厂价为1020美元/吨，与上周持平；热镀锌价格为960美元/吨，环比持平；中厚板价格为1700美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为930美元/吨，较上周持平。

欧洲钢材市场价格震荡。截至10月13日，热卷方面，欧盟钢厂报价为645美元/吨，较上周回落10美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价750美元/吨，较上周回落10美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为780美元/吨，较上周降10美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为800美元/吨，较上周降15美元/吨。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价645美元/吨，较上周升15美元/吨；欧盟钢厂线材报价为625美元/吨，环比持平。

图8：美元历史走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图9：其它主要汇率走势



资料来源：wind，民生证券研究院

表2：国际钢材价格（单位：美元/吨）

品种	地区	10/13	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	760	10	1.3%	-20	-2.6%	-180	-19.1%	-90	-10.6%
	美国进口(CIF)	710	0	0.0%	-20	-2.7%	-140	-16.5%	-50	-6.6%
	德国市场	611	0	0.0%	-4	-0.7%	-9	-1.5%	0	0.0%
	欧盟钢厂	645	-10	-1.5%	-35	-5.1%	-105	-14.0%	-30	-4.4%
	欧盟进口(CFR)	635	-5	-0.8%	-25	-3.8%	-40	-5.9%	-20	-3.1%
	日本市场	935	-2	-0.2%	-15	-1.6%	35	3.9%	35	3.9%
	日本出口	580	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	东南亚进口(CFR)	523	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	独联体出口(FOB 黑海)	483	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	590	-10	-1.7%	-5	-0.8%	-5	-0.8%	-20	-3.3%
	中国市场	512	-18	-3.4%	-23	-4.3%	-29	-5.4%	-30	-5.5%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1020	0	0.0%	-10	-1.0%	-210	-17.1%	-190	-15.7%
	美国进口(CIF)	980	0	0.0%	-20	-2.0%	-190	-16.2%	-130	-11.7%
	德国市场	725	0	0.0%	-4	-0.5%	-9	-1.2%	0	0.0%
	欧盟钢厂	750	-10	-1.3%	-20	-2.6%	-95	-11.2%	-30	-3.8%
	欧盟进口(CFR)	730	-10	-1.4%	-5	-0.7%	-35	-4.6%	-30	-3.9%
	日本市场	988	-7	-0.7%	-16	-1.6%	-124	-11.2%	-7	-0.7%
	日本出口	660	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%

	东南亚进口(CFR)	550	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	独联体出口(FOB 黑海)	538	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	655	-5	-0.8%	-10	-1.5%	25	4.0%	-15	-2.2%
	中国市场	652	-19	-2.8%	-8	-1.2%	31	5.0%	47	7.8%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	960	0	0.0%	-20	-2.0%	-290	-23.2%	-175	-15.4%
	美国进口(CIF)	940	0	0.0%	0	0.0%	-260	-21.7%	-180	-16.1%
	德国市场	750	0	0.0%	-4	-0.5%	-9	-1.2%	0	0.0%
	欧盟钢厂	780	-10	-1.3%	-45	-5.5%	-95	-10.9%	-110	-12.4%
	欧盟进口(CFR)	830	0	0.0%	-20	-2.4%	-50	-5.7%	-35	-4.0%
	日本市场	1269	-2	-0.2%	-20	-1.6%	69	5.8%	69	5.8%
	日本出口	680	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.4%	-270	-28.4%
	中东进口(迪拜 CFR)	790	0	0.0%	25	3.3%	0	0.0%	-10	-1.3%
	中国市场	698	-16	-2.2%	-4	-0.6%	10	1.5%	41	6.2%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1700	0	0.0%	0	0.0%	-10	-0.6%	-120	-6.6%
	美国进口(CIF)	1260	-20	-1.6%	-70	-5.3%	-160	-11.3%	-200	-13.7%
	德国市场	688	0	0.0%	-4	-0.6%	-9	-1.3%	0	0.0%
	欧盟钢厂	800	-15	-1.8%	-40	-4.8%	-75	-8.6%	-250	-23.8%
	欧盟进口(CFR)	735	-5	-0.7%	-25	-3.3%	-45	-5.8%	-115	-13.5%
	日本出口	590	0	0.0%	0	0.0%	10	1.7%	-40	-6.3%
	印度市场	690	0	0.0%	-10	-1.4%	7	1.0%	30	4.5%
	中国市场	535	-18	-3.3%	-24	-4.3%	-36	-6.3%	-44	-7.6%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	930	0	0.0%	0	0.0%	-70	-7.0%	-170	-15.5%
	美国进口(CIF)	830	0	0.0%	20	2.5%	-90	-9.8%	-180	-17.8%
	德国市场	620	0	0.0%	-4	-0.6%	-9	-1.4%	0	0.0%
	欧盟钢厂	645	15	2.4%	25	4.0%	0	0.0%	-270	-29.5%
	欧盟进口(CFR)	600	0	0.0%	0	0.0%	-40	-6.3%	-225	-27.3%
	日本市场	750	0	0.0%	0	0.0%	-20	-2.6%	-40	-5.1%
	土耳其出口(FOB)	560	5	0.9%	3	0.5%	-20	-3.4%	-135	-19.4%
	东南亚进口(CFR)	545	-5	-0.9%	-5	-0.9%	0	0.0%	-40	-6.8%
	独联体出口(FOB 黑海)	600	10	1.7%	10	1.7%	0	0.0%	40	7.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	610	5	0.8%	5	0.8%	1	0.2%	30	5.2%
	中国市场	505	-18	-3.4%	-17	-3.3%	-12	-2.3%	-52	-9.3%
线材	德国市场	610	0	0.0%	-4	-0.7%	-9	-1.5%	0	0.0%
	欧盟钢厂	625	0	0.0%	-5	-0.8%	-20	-3.1%	-230	-26.9%
	欧盟进口(CFR)	600	-15	-2.4%	-20	-3.2%	-20	-3.2%	-170	-22.1%
	土耳其出口(FOB)	607	0	0.0%	0	0.0%	-13	-2.1%	-113	-15.7%
	东南亚进口(CFR)	537	0	0.0%	2	0.4%	-8	-1.5%	-43	-7.4%
	独联体出口(FOB 黑海)	530	2	0.4%	5	1.0%	-35	-6.2%	-80	-13.1%
	中国市场	527	-16	-2.9%	-17	-3.1%	-13	-2.4%	-53	-9.1%

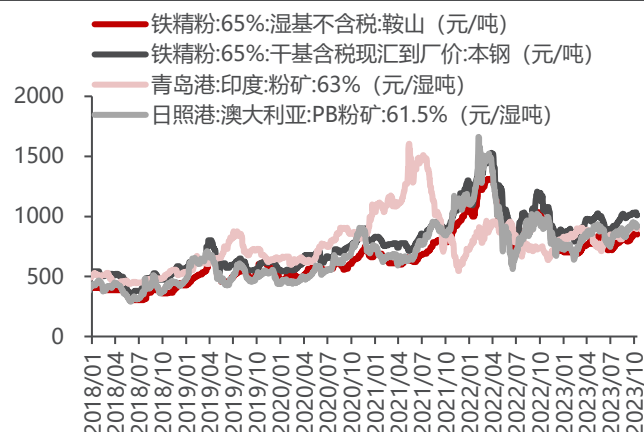
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格下降，进口矿价格上涨，废钢价格较上周下降。截至10月13日，本周鞍山铁精粉价格850元/吨，较上周降10元/吨；本溪铁精粉价格1038元/吨，较上周降17元/吨；唐山铁精粉价格1009.71元/吨，较上周降16元/吨；国产矿市场价格上涨。本周青岛港巴西粉矿1009元/吨，较上周5元/吨；青岛港印度粉矿900元/吨，较上周降25元/吨；连云港澳大利亚块矿873元/吨，较上周降8元/吨；日照港澳大利亚粉矿925元/吨，较上周降6元/吨；日照港澳大利亚块矿1136元/吨，较上周升21元/吨；进口矿市场价格上涨。本周海运市场上涨。本周末废钢报价2490元/吨，较上周降30元/吨；铸造生铁3700元/吨，较上周持平。

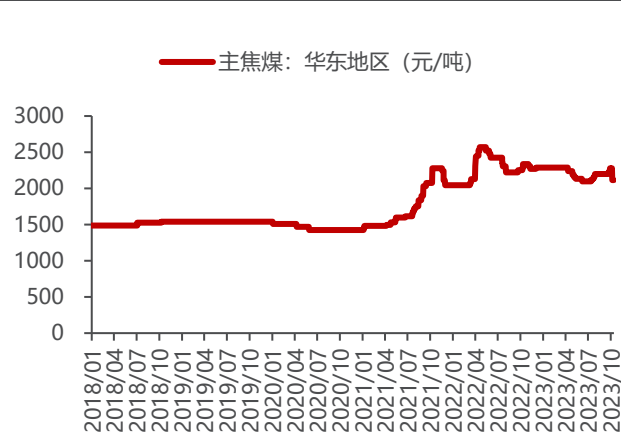
上海二级冶金焦价格稳定，华北主焦煤价格上涨，华东主焦煤下降。截至10月13日，上海二级冶金焦报价2240元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价2031元/吨，较上周升45元/吨；华东主焦煤周末报价2213元/吨，较上周降117元/吨。

图10：国内主要铁矿石价格



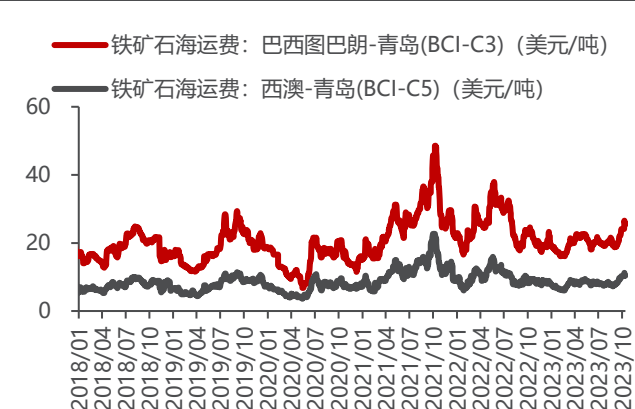
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



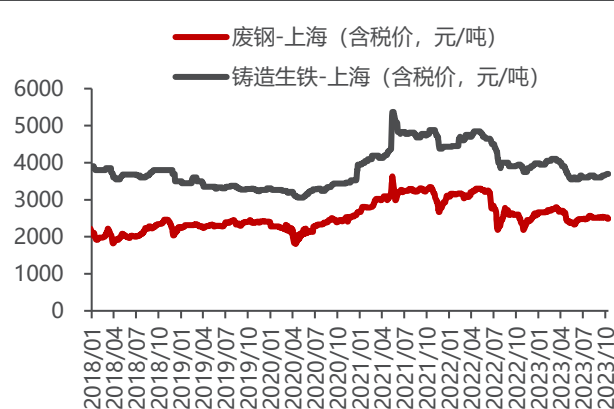
资料来源：wind，民生证券研究院

图12：铁矿石海运价格



资料来源：wind，民生证券研究院

图13：国内生铁和废钢价格



资料来源：wind，民生证券研究院

表3：主要钢铁原材料价格

原材料	10/13	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
铁矿石 (元/吨)									
铁精粉价格:鞍山(65%湿基不含税)	850	-10	-1.2%	50	6.25%	110	14.86%	-110	-11.46%
铁精粉价格:黎城 (66%干基含税)	1038	-17	-1.6%	31	3.08%	150	16.89%	78	8.13%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	1009.71	-16	-1.6%	-5	-0.46%	89	9.66%	-43	-4.11%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1009	-5	-0.5%	16	1.61%	74	7.91%	-100	-9.02%
青岛港:印度:粉矿(63%)	900	-25	-2.7%	0	0.00%	60	7.14%	180	25.00%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	873	-8	-0.9%	23	2.71%	88	11.21%	-87	-9.06%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	925	-6	-0.6%	15	1.65%	90	10.78%	29	3.24%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1136	21	1.9%	118	11.59%	183	19.20%	-70	-5.80%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	25.45	1.39	5.76%	5.73	29.05%	5.50	27.55%	1.83	7.76%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	10.39	0.14	1.39%	2.09	25.18%	2.35	29.18%	1.41	15.75%
其它原材料 (元/吨)									
上海二级冶金焦	2240	0	0.00%	200	9.80%	350	18.52%	-500	-18.25%
主焦煤(华东地区)	2113	-117	-5.25%	-84	-3.82%	16	0.76%	-224	-9.58%
主焦煤(华北地区)	2031	45	2.27%	222	12.27%	447	28.22%	-270	-11.73%
废钢:6-8mm:张家港	2490	-30	-1.19%	-20	-0.80%	20	0.81%	-10	-0.40%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3700	0	0.00%	100	2.78%	100	2.78%	-250	-6.33%

资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

4 国内钢厂生产情况

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.2 %，环比上周下降 1.21 个百分点，同比去年增加 0.15 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.93%，环比下降 0.38 个百分点，同比增加 3.67 个百分点；钢厂盈利率 24.24%，环比下降 6.5 个百分点，同比下降 14.29 个百分点；日均铁水产量 245.95 万吨，环比下降 1.06 万吨，同比增加 7.9 万吨。

图14：高炉开工率



资料来源：Mysteel，民生证券研究院

图15：钢厂盈利比例



资料来源：Mysteel，民生证券研究院

图16：产能利用率



资料来源：Mysteel，民生证券研究院

图17：日均铁水产量



资料来源：Mysteel，民生证券研究院

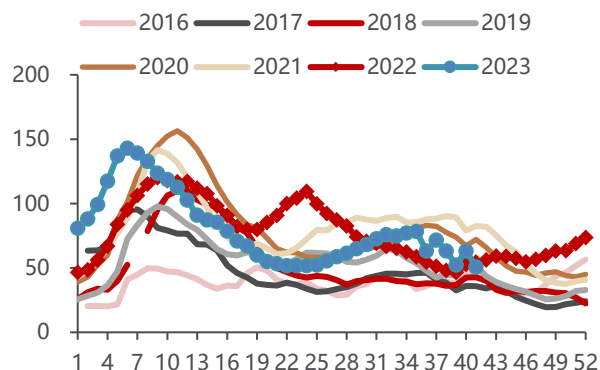
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	10/13	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	30.75	0.79	2.6%	-3.17	-9.3%	-8.58	-21.8%	-2.86	-8.5%
武汉	35.16	-3.22	-8.4%	0.62	1.8%	2.71	8.4%	10.22	41.0%
广州	33.83	0.29	0.9%	5.63	20.0%	5.16	18.0%	4.36	14.8%
螺纹钢总库存	483.54	-17.86	-3.6%	-53.35	-9.9%	-74.47	-13.3%	25.61	5.6%
线材6.5mm									
上海	5.27	2.10	66.2%	2.06	64.2%	1.31	33.1%	0.33	6.7%
武汉	0.52	-0.05	-8.8%	0.03	6.1%	0.25	92.6%	-0.24	-31.6%
广州	25.52	1.26	5.2%	4.72	22.7%	1.20	4.9%	-7.05	-21.6%
线材总库存	73.06	1.55	2.2%	-2.96	-3.9%	-14.64	-16.7%	-34.05	-31.8%
热轧3mm									
上海	41.70	1.50	3.7%	3.70	9.7%	12.30	41.8%	10.55	33.9%
武汉	9.70	0.40	4.3%	1.70	21.3%	1.50	18.3%	1.20	14.1%
乐从	75.50	-2.50	-3.2%	1.60	2.2%	-7.70	-9.3%	4.50	6.3%
热轧总库存	305.61	1.36	0.4%	13.29	4.5%	24.30	8.6%	46.75	18.1%
冷轧1mm									
上海	26.05	0.35	1.4%	0.35	1.4%	0.00	0.0%	-4.05	-13.5%
武汉	1.15	-0.10	-8.0%	-0.01	-0.9%	-0.27	-19.0%	-0.03	-2.5%
乐从	23.80	-0.56	-2.3%	-1.19	-4.8%	-4.79	-16.8%	-14.68	-38.1%
冷轧总库存	113.96	-0.44	-0.4%	-0.35	-0.3%	-4.73	-4.0%	-17.66	-13.4%
中板									
上海	15.60	0.30	2.0%	0.60	4.0%	1.50	10.6%	-0.25	-1.6%
武汉	2.15	-0.20	-8.5%	-0.05	-2.3%	-0.85	-28.3%	-1.64	-43.3%
乐从	22.80	-0.10	-0.4%	1.40	6.5%	3.20	16.3%	0.30	1.3%
中板总库存	137.37	2.02	1.5%	10.40	8.2%	26.45	23.8%	16.42	13.6%
钢材全部库存	1113.54	-13.37	-1.2%	-32.97	-2.9%	-43.09	-3.7%	37.07	3.4%

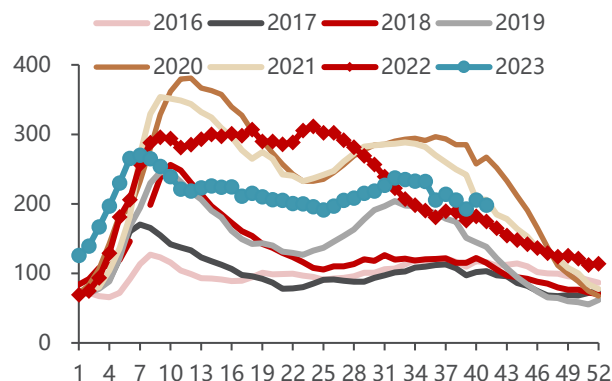
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



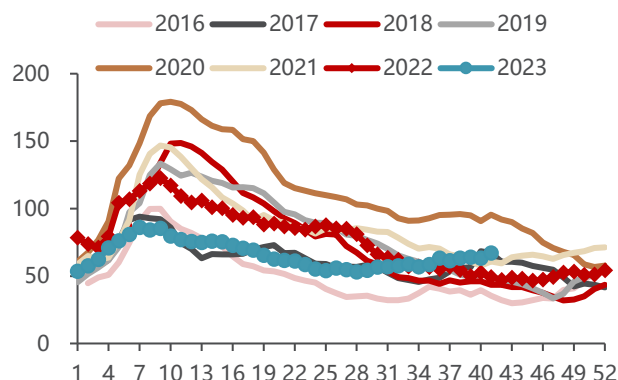
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



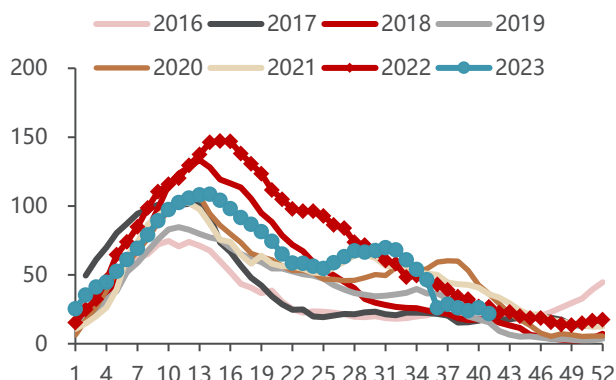
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



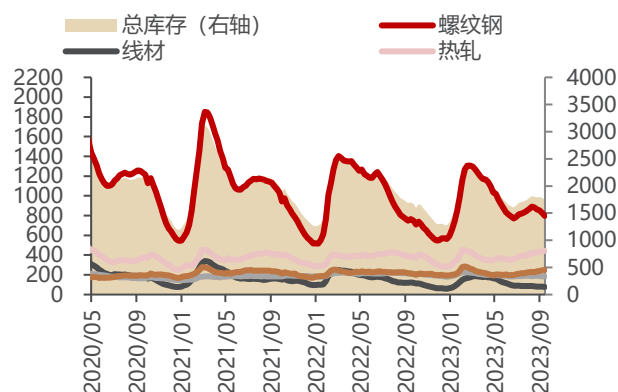
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



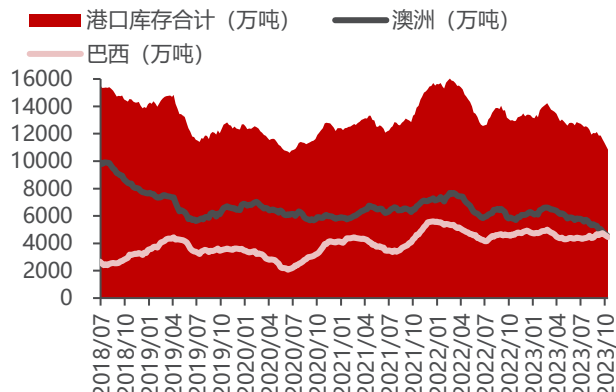
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图22：全国主要城市钢材库存统计(单位：万吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图23：铁矿石港口库存(单位：万吨)

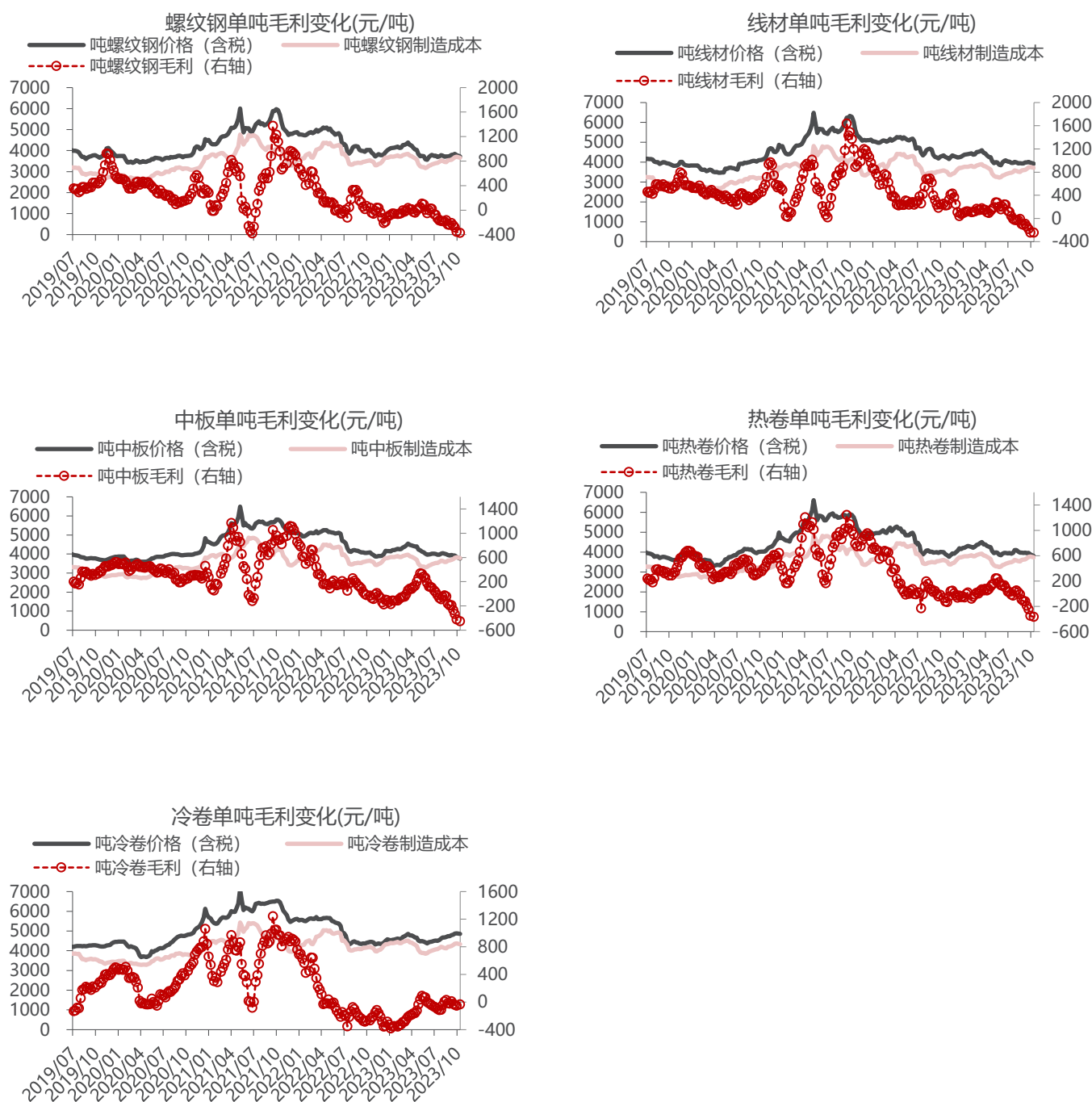


资料来源：wind，民生证券研究院

6 利润情况测算

利润测算假设如下：1、铁矿石采用全现货；2、50%焦炭外购，50%自炼焦。

图24：各主要钢材品种毛利变化



资料来源：wind，民生证券研究院测算

7 钢铁下游行业

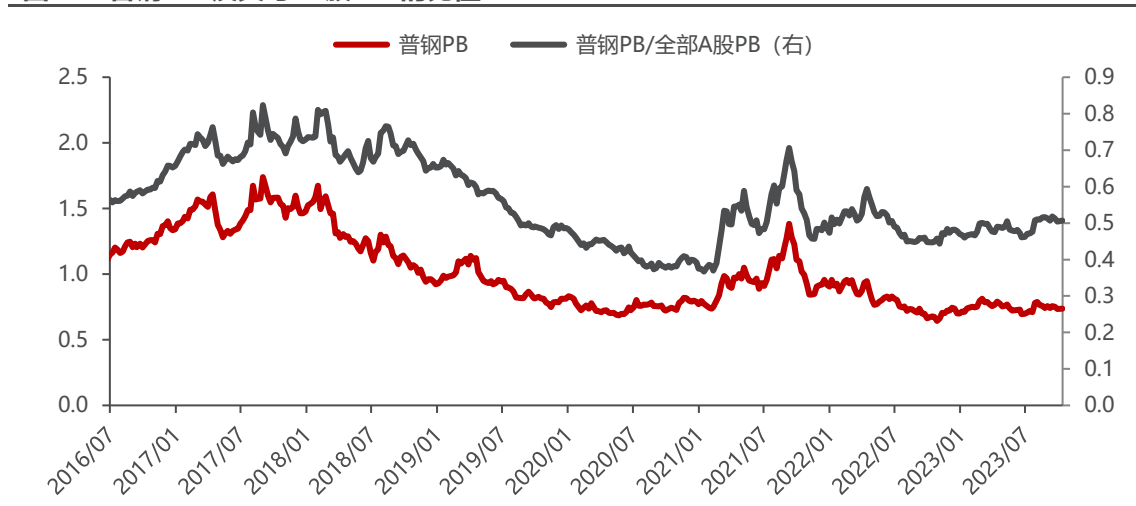
表5：主要下游行业指标

		2023 年 8 月	2023 年 7 月	2023 年 6 月	2023 年 5 月	2023 年 4 月	2023 年 3 月
城镇固定资产投资完成额:	亿元	327042	285898	243113	188815	147482	107282
累计值	YOY,%	3.20	3.4	3.8	4	4.7	5.1
固定资产投资完成额:建筑	YOY,%	2.4	2.6	3.2	3.5	3.7	4.1
安装工程:累计同比							
固定资产投资完成额:设备	YOY,%	6.8	6.6	6.9	6.4	5	4.2
工器具购置:累计同比							
固定资产投资完成额:其他	YOY,%	3.4	3.5	3.6	4	7.1	8.2
费用:累计同比							
房地产开发投资完成额:累	亿元	76900.0	67717.1	58549.9	45701.3	35514.2	25973.7
计值	YOY,%	-8.8	-8.5	-7.9	-7.2	-6.2	-5.8
工业增加值:当月同比	YOY,%	4.5	3.7	4.4	3.5	5.6	3.9
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	8449.9458	8461.7	7399.0226	6885.8	6583.5	7172.9246
	YOY,%	1.1	3.6	2.8247	5.6	6.1	5.1197
房屋新开工面积:累计值	万平方米	63891	56969	49880	39723	31220	24121
	YOY,%	-24.4	-24.5	-24.3	-22.6	-21.2	-19.2
房屋施工面积:累计值	万平方米	806415	799682	791548	779506	771271	764577
	YOY,%	-7.1	-6.8	-6.6	-6.2	-5.6	-5.2
房屋竣工面积:累计值	万平方米	43726	38405.1	33904	27826	23678	19422
	YOY,%	19.2	20.5	19	19.6	18.8	14.7
商品房销售面积:累计值	万平方米	73949	66563	59515	46440	37636	29946
	YOY,%	-7.1	-6.5	-5.3	-0.9	-0.4	-1.8
汽车产量:当月值	万辆	251.3	232.4	256.3804	230.7358	201.8	260.7778
	YOY,%	4.5	-3.8	0.8	17.3	59.8	11.2
产量:家用电冰箱:当月值	万台	838.3	849.5	875	850	840.9	936.3071
	YOY,%	20.8	15.3	21.4	28.4	29.7	9
产量:冷柜:当月值	万台	220.9	215.5	219.7	207.4	205	251.7412
	YOY,%	20.5	40.8	26.4	11.9	24.5	6.7
产量:家用洗衣机:当月值	万台	917.1	727.4	830.5	870.5	920.9	907.0032
	YOY,%	40.9	15.9	25.5	29.4	41.6	18.8
产量:挖掘机:当月值	台	13354	13237	20364	16613	19652	34363
	YOY,%	-37.4	-33.9	-15.3	-25.9	36.7	3.7

资料来源: wind, 民生证券研究院

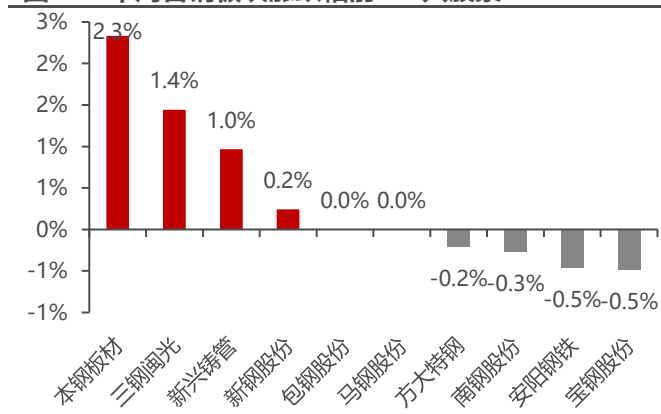
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



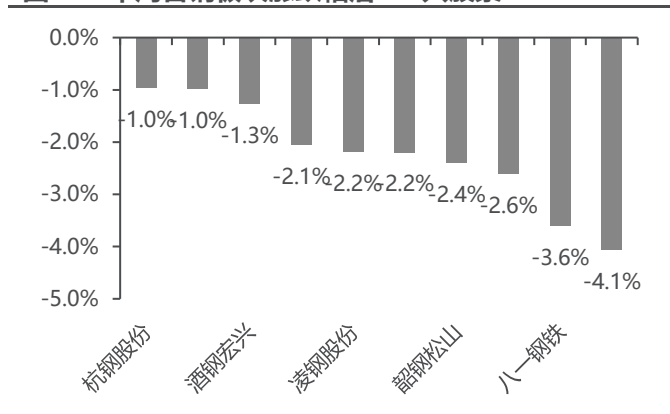
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

图26：本周普钢板块涨跌幅前 10 只股票



资料来源：wind，民生证券研究院

图27：本周普钢板块涨跌幅后 10 只股票



资料来源：wind，民生证券研究院

表6：主要钢铁企业股价变化

证券代码	证券简称	10/13	绝对涨跌幅				相对大盘涨跌幅			
		最新价格 (元/股)	1 周 涨跌幅	1 月 涨跌幅	3 月 涨跌幅	1 年 涨跌幅	1 周 涨跌幅	1 月 涨跌幅	3 月 涨跌幅	1 年 涨跌幅
000709.SZ	河钢股份	2.25	-0.9%	-1.3%	1.4%	0.0%	-0.2%	0.6%	6.0%	2.4%
000717.SZ	韶钢松山	2.84	-2.4%	-2.7%	0.7%	-5.3%	-1.7%	-0.8%	5.4%	-2.9%
000761.SZ	本钢板材	3.95	2.3%	7.0%	-0.5%	26.2%	3.0%	9.0%	4.2%	28.6%
000778.SZ	新兴铸管	4.17	1.0%	1.0%	4.8%	17.0%	1.7%	2.9%	9.5%	19.4%
000825.SZ	太钢不锈	4.00	-1.0%	-1.7%	2.0%	-10.1%	-0.3%	0.2%	6.7%	-7.7%
000898.SZ	鞍钢股份	2.67	-2.2%	-4.3%	-4.6%	-0.4%	-1.5%	-2.3%	0.0%	2.0%
000932.SZ	华菱钢铁	5.94	-0.7%	-2.8%	16.7%	49.0%	0.0%	-0.8%	21.4%	51.4%
000959.SZ	首钢股份	3.78	-0.5%	-0.3%	6.8%	5.6%	0.2%	1.7%	11.5%	8.0%
002110.SZ	三钢闽光	4.92	1.4%	1.7%	15.5%	3.0%	2.2%	3.6%	20.2%	5.4%
600010.SH	宝钢股份	1.72	0.0%	-3.4%	-5.5%	-9.0%	0.7%	-1.4%	-0.8%	-6.6%
600019.SH	宝钢股份	6.06	-0.5%	-2.9%	7.1%	20.2%	0.2%	-0.9%	11.8%	22.6%
600022.SH	山东钢铁	1.43	-2.1%	-3.4%	2.1%	-3.9%	-1.3%	-1.4%	6.8%	-1.6%
600126.SH	杭钢股份	4.11	-1.0%	-2.6%	-7.0%	2.1%	-0.3%	-0.6%	-2.3%	4.4%
600231.SH	凌钢股份	2.24	-2.2%	-1.3%	0.4%	0.4%	-1.5%	0.6%	5.1%	2.8%
600282.SH	南钢股份	3.69	-0.3%	-0.5%	6.3%	38.1%	0.4%	1.4%	11.0%	40.5%
600307.SH	酒钢宏兴	1.55	-1.3%	-1.9%	1.3%	-6.1%	-0.6%	0.1%	6.0%	-3.7%
600507.SH	方大特钢	4.72	-0.2%	-0.8%	1.7%	-22.9%	0.5%	1.1%	6.4%	-20.5%
600569.SH	安阳钢铁	2.14	-0.5%	0.0%	7.0%	2.9%	0.2%	2.0%	11.7%	5.3%
600581.SH	八一钢铁	4.01	-3.6%	-3.6%	-1.0%	3.1%	-2.9%	-1.6%	3.7%	5.5%
600782.SH	新钢股份	4.11	0.2%	-1.4%	8.7%	8.5%	1.0%	0.5%	13.4%	10.9%
600808.SH	马钢股份	2.64	0.0%	-0.4%	3.5%	-1.1%	0.7%	1.6%	8.2%	1.3%
601003.SH	柳钢股份	3.54	-4.1%	-8.3%	-12.6%	3.8%	-3.4%	-6.3%	-7.9%	6.2%
601005.SH	重庆钢铁	1.49	-2.6%	-5.1%	7.2%	-6.9%	-1.9%	-3.1%	11.9%	-4.5%

资料来源：wind，民生证券研究院

注：共 23 家钢铁企业，剔除了抚顺特钢等少数特钢企业。

9 风险提示

1) 地产用钢需求超预期下滑。地产是钢材重要的消费领域，目前国内地产投资存在下滑风险，如果地产出现超预期下滑，届时钢材消费将面临较大挑战。

2) 钢价大幅下跌。目前钢材生产受到国家政策影响，产量受限，一旦国家相关政策放松，钢材供应增速可能出现较大抬升，钢材基本面失衡，钢价下跌拖累钢厂盈利。

3) 原材料价格大幅波动。钢材原料铁矿石进口依存度较高，且受海外四大矿企产出影响较大，一旦出现矿山意外等事件，铁矿石价格可能出现非理性上涨，侵蚀钢企利润。

插图目录

图 1: 螺纹钢库存与价格变动情况.....	5
图 2: 线材库存与价格变动情况.....	5
图 3: 热轧板库存与价格变动情况.....	5
图 4: 冷轧板库存与价格变动情况.....	5
图 5: 中板库存与价格变动情况.....	5
图 6: 热轧和螺纹钢价差(单位: 元/吨).....	6
图 7: 西本上海终端螺纹钢采购量(单位: 吨).....	6
图 8: 美元历史走势.....	7
图 9: 其它主要汇率走势.....	7
图 10: 国内主要铁矿石价格.....	9
图 11: 主焦煤价格.....	9
图 12: 铁矿石海运价格.....	9
图 13: 国内生铁和废钢价格.....	9
图 14: 高炉开工率.....	11
图 15: 钢厂盈利比例.....	11
图 16: 产能利用率.....	11
图 17: 日均铁水产量.....	11
图 18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨).....	13
图 19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨).....	13
图 20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨).....	13
图 21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨).....	13
图 22: 全国主要城市钢材库存统计(单位: 万吨).....	13
图 23: 铁矿石港口库存(单位: 万吨).....	13
图 24: 各主要钢材品种毛利变化.....	14
图 25: 普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值.....	16
图 26: 本周普钢板块涨跌幅前 10 只股票.....	16
图 27: 本周普钢板块涨跌幅后 10 只股票.....	16

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....	1
表 1: 主要钢材品种价格.....	4
表 2: 国际钢材价格(单位: 美元/吨).....	7
表 3: 主要钢铁原材料价格.....	10
表 4: 全国主要城市仓库库存统计(单位: 万吨).....	12
表 5: 主要下游行业指标.....	15
表 6: 主要钢铁企业股价变化.....	17

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026