

钢材产量维持低位，库存持续去化

2023年04月08日

- **价格：本周钢材价格回落。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4130 元/吨，较上周环比-3.1%，热轧 3.0mm 价格为 4320 元/吨，较上周环比-2.1%。本周原材料价格回落，港口铁矿石下跌；焦炭价格下跌；废钢价格下降。
- **利润：本周螺纹钢利润回落。**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-52 元/吨，-35 元/吨和+6 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润环比前一周回落。
- **产量与库存：本周螺纹钢产量周环比下滑，五大钢材厂库周环比下滑、社库周环比下滑。**产量方面，本周五大钢材品种产量 981 万吨，环比升 7.31 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 4.45 万吨，板材产量周环比升 11.76 万吨，螺纹钢本周减产 0.96 万吨至 301.23 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比降 10.42 万吨至 1465.84 万吨，钢厂总库存 579.27 万吨，环比降 10.28 万吨，其中，螺纹钢社库降 3.38 万吨，厂库降 6.29 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 310.9 万吨，环比降 22.31 万吨，本周建筑钢材成交日均值 16.36 万吨，环比下降 6.81%。
- **投资建议：钢材产量维持低位，库存持续去化，叠加铁矿等原材料价格走势相对弱于成材，钢厂利润有望修复。**短期基本面上，周内螺纹钢表观消费边际走弱，热卷表观消费小幅回暖，而钢材产量整体仍维持低位，钢材厂库、社库继续降库。整体看，3 月 PMI 虽然有所回落，但仍处于历年同期较高水平，显示经济复苏仍在持续。伴随稳增长政策持续推进，提振钢材消费预期，“金三银四”传统消费旺季到来，钢材库存持续去化，基本面有望好转，叠加铁矿石等原材料走势相对弱于成材，钢厂利润有望修复。**建议关注：**1) 普钢板块：宝钢股份、包钢股份、华菱钢铁；2) 特钢板块：甬金股份、中信特钢、广大特材；3) 高温合金标的：抚顺特钢；4) 石墨电极标的：方大炭素；5) 管材标的：友发集团、新兴铸管；6) 高股息标的：方大特钢、南钢股份、三钢闽光。
- **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
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603995.SH	甬金股份	28.69	1.75	1.54	2.81	16	19	10	推荐
688186.SH	广大特材	29.43	0.82	0.56	1.50	36	52	20	推荐
600399.SH	抚顺特钢	12.04	0.40	0.24	0.49	30	51	24	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.43	0.28	0.23	0.32	23	27	20	推荐
000708.SZ	中信特钢	17.76	1.58	1.41	1.66	11	13	11	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.53	1.06	0.58	0.69	6	11	10	推荐
600010.SH	包钢股份	1.89	0.06	0.03	0.08	30	61	24	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.54	1.40	0.92	1.04	4	6	5	推荐
601686.SH	友发集团	6.09	0.43	0.35	0.54	14	17	11	推荐
000778.SZ	新兴铸管	4.21	0.50	0.56	0.65	8	8	6	推荐
600507.SH	方大特钢	5.68	1.17	0.40	0.54	5	14	11	推荐
600282.SH	南钢股份	3.88	0.66	0.35	0.42	6	11	9	推荐
002110.SZ	三钢闽光*	4.91	1.64	0.03	0.17	3	160	28	/

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 4 月 7 日收盘价；标*公司暂未覆盖，未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

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 张航

执业证书：S0100522080002

邮箱：zhanghang@mszq.com

分析师 张建业

执业证书：S0100522080006

邮箱：zhangjianye@mszq.com

研究助理 孙二春

执业证书：S0100121120036

邮箱：sunerchun@mszq.com

研究助理 任恒

执业证书：S0100122020015

邮箱：renheng@mszq.com

相关研究

- 1.钢铁周报 20230401：钢材表观需求回升，4 月旺季基本有望延续改善-2023/04/01
- 2.钢铁周报 20230325：需求传统旺季到来，钢材持续去库-2023/03/25
- 3.钢铁周报 20230318：央行小幅降准，提振钢材消费预期-2023/03/18
- 4.钢铁周报 20230311：传统旺季逐步开启，钢材消费持续好转-2023/03/11
- 5.钢铁周报 20230304：钢材延续去库，旺季需求可期-2023/03/04

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

➤ 3月下旬重点钢企粗钢日产 226.07 万吨

据中钢协数据,2023年3月下旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2486.8万吨、生铁2206.37万吨、钢材2492.31万吨。其中粗钢日产226.07万吨,环比增长0.34%;生铁日产200.58万吨,环比增长2.08%;钢材日产226.57万吨,环比增长6.01%。3月下旬,重点统计钢铁企业钢材库存量1725.33万吨,比上一旬减少170.41万吨、下降8.99%;比上月同旬减少16.65万吨、下降0.96%;比去年底增加418.02万吨、增长31.98%;比去年同旬增加63.34万吨、增长3.81%。(西本新干线,2023年4月7日)

➤ 昆钢炼钢厂一季度产钢 142 万吨

今年一季度,昆钢炼钢厂有效应对市场低迷不利影响,立足内部精心组织生产,强化责任落实,奋力赶超进度,一季度共产钢142.1万吨,3月份钢产量突破50万吨大关,基本完成一季度生产计划任务,关键性指标均超预期,迎来“开门红”。(西本新干线,2023年4月7日)

➤ 广东南方东海钢铁云浮精品钢项目获批

广东南方东海钢铁有限公司云浮精品钢项目一冶炼及热轧系统项目获批。项目主要建设内容包括:建设2座150t电弧炉、2座150t钢包炉、2座150t精炼炉、2台双流板坯连铸机、1条1650mm热连轧机、2座600t/d双膛石灰窑,主要建构筑物包括炼钢车间、废钢处理车间、石灰窑车间、渣处理车间、固废综合利用车间、热轧主厂房、辅料仓库、空压站等。项目设计年产钢水240万吨、连铸板坯234万吨、热轧带钢400万吨、活性石灰40万吨。(西本新干线,2023年4月7日)

➤ 本钢板材:2023年力争完成生产粗钢 1141 万吨

本钢板材近期接受投资者调研时称,2023年力争完成生产生铁1030万吨,粗钢1141万吨,热轧板1429万吨,冷轧板570万吨,特钢材72万吨。(西本新干线,2023年4月5日)

➤ 首钢京唐产品供货全球最大光伏项目

近日,首钢京唐公司与全球最大的光伏项目——阿布扎比项目展开合作,该项目所用的中铝铝镁产品(SOZAMC®)通过了国际公认机构SGS的测试、检验和认证,取得了30年耐腐蚀质保函,进一步提高了京唐中铝铝镁产品的影响力和竞争力,同时助推绿色能源在全球范围的稳步发展。(西本新干线,2023年4月4日)

➤ 敬业集团投资 47 亿建设 260 万吨钢铁项目

敬业集团坚持高端产品研发,打造全流程产业链,投资47亿元建设260万吨1450mm系列生产线,项目共分2期建设,一期冷轧投资22亿元于2020年6月份投产,年设计产能120万吨。二期冷轧投资26亿元,计划在2023年6月份投产,年设计产能140万吨,市场定位中高端家电、建材用钢、汽车结构件和冲压件用钢,主要包含1条酸轧、1条罩退、3条镀锌、1条彩涂机组,三期、四期已开始规划。(西本新干线,2023年4月4日)

➤ 南钢股份:实控人拟由郭广昌变更为中国中信

南钢股份公告,新冶钢拟135.8亿元增资南钢集团,将持有其55.25%股权,并成为南钢集团控股股东;同日,南钢集团决定行使优先购买权,向复星系股东购买南京钢联60%股权。新冶钢的上级管理单位为中国中信,交易完成后,南钢集团将持有南京钢联100%股权,并成为公司间接控股股东,公司实控人将由郭广昌变更为中国中信。(西本新干线,2023年4月3日)

1 国内钢材市场

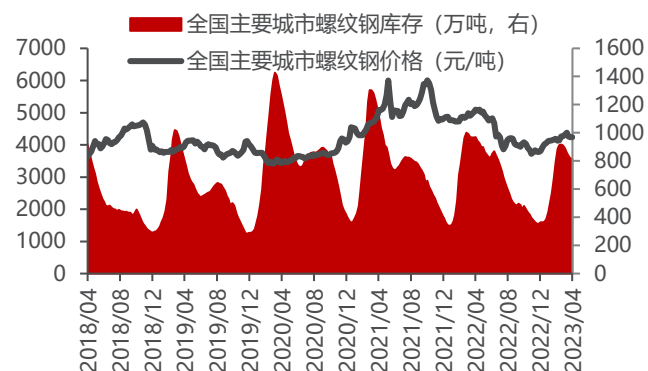
国内钢材市场价格有所下降。截至 4 月 7 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4130 元/吨，较上周降 130 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4340 元/吨，较上周降 130 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 4320 元/吨，较上周降 90 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4720 元/吨，较上周降 70 元/吨。普中板 20mm 价格为 4410 元/吨，较上周降 60 元/吨。

表1：主要钢材品种价格

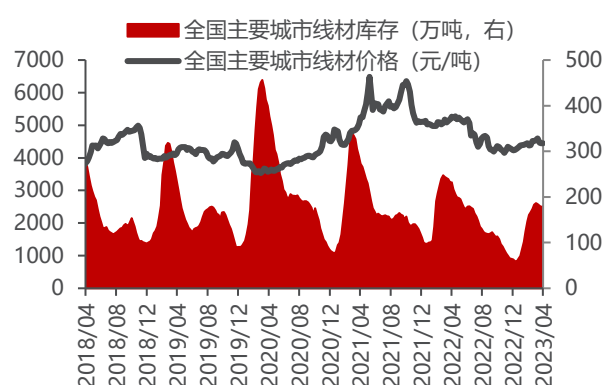
指标名称	4/7	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
	元/吨	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
长材									
螺纹钢:HRB400 20MM	4,130	-130	-3.1%	-190	-4.4%	10	0.2%	-970	-19.0%
线材:8.0 高线	4,340	-130	-2.9%	-210	-4.6%	-40	-0.9%	-930	-17.6%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4,320	-90	-2.0%	-120	-2.7%	60	1.4%	-960	-18.2%
热轧:4.75 热轧板卷	4,250	-90	-2.1%	-120	-2.7%	60	1.4%	-1000	-19.0%
冷轧:0.5mm	5,160	-70	-1.3%	-20	-0.4%	260	5.3%	-900	-14.9%
冷轧:1.0mm	4,720	-70	-1.5%	-60	-1.3%	170	3.7%	-940	-16.6%
中板:低合金 20mm	4,700	-40	-0.8%	70	1.5%	410	9.6%	-770	-14.1%
中板:普 20mm	4,410	-60	-1.3%	-30	-0.7%	250	6.0%	-840	-16.0%
中板:普 8mm	4,850	-60	-1.2%	-10	-0.2%	270	5.9%	-840	-14.8%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,450	-50	-0.7%	-50	-0.7%	-80	-1.1%	-800	-9.7%
涂镀:0.5mm 镀锌	5,110	-80	-1.5%	-60	-1.2%	160	3.2%	-1280	-20.0%
涂镀:1.0mm 镀锌	5,040	-80	-1.6%	20	0.4%	260	5.4%	-980	-16.3%
型材									
型材:16#槽钢	4,400	0	0.0%	60	1.4%	140	3.3%	-760	-14.7%
型材:25#工字钢	4,310	-30	-0.7%	-160	-3.6%	-190	-4.2%	-990	-18.7%
型材:50*5 角钢	4,500	0	0.0%	-120	-2.6%	-90	-2.0%	-900	-16.7%

资料来源：wind，民生证券研究院

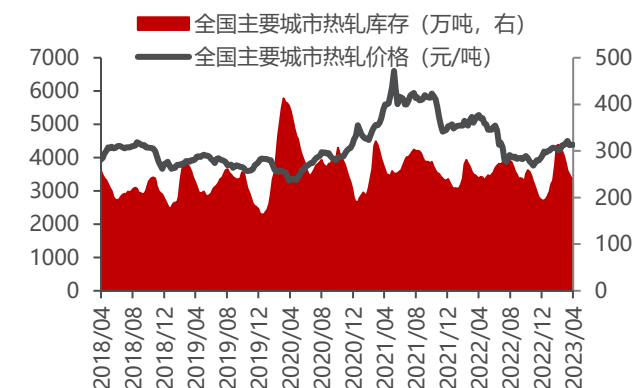
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况


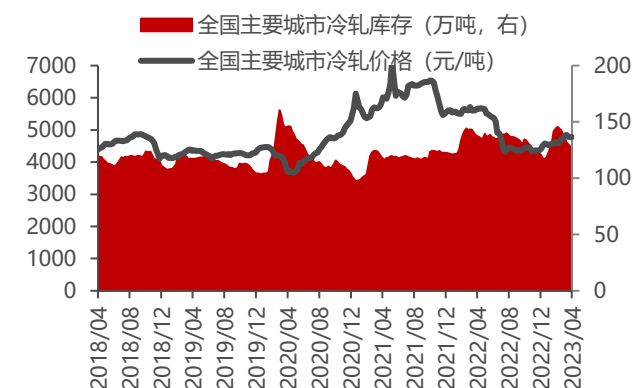
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况


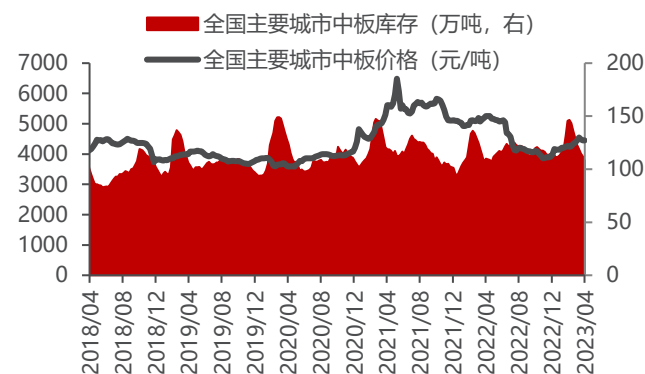
资料来源：wind，民生证券研究院

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

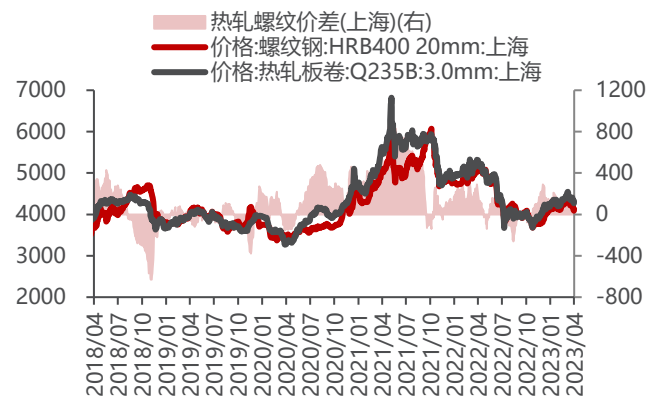
图4：冷轧板库存与价格变动情况


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)



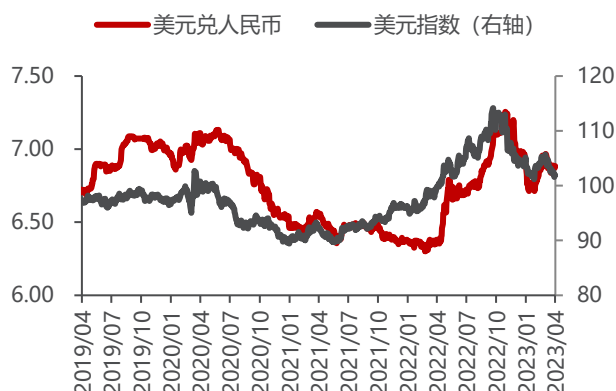
资料来源：wind，民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格稳中有升。截至4月7日，中西部钢厂的热卷出厂价为1280美元/吨，较上周升10美元/吨；冷卷出厂价为1530美元/吨，较上周持平。热镀锌价格为1520美元/吨，较上周持平。中厚板价格为1740美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为1090美元/吨，较上周持平。

欧洲钢材市场价格分化。截至4月7日，热卷方面，欧盟钢厂报价为940美元/吨，较上周降10美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价1045美元/吨，较上周持平。热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为1055美元/吨，较上周升10美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为1090美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价775美元/吨，较上周降10美元/吨；欧盟钢厂线材报价为810美元/吨，较上周持平。

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	4/7	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)	1280	10	0.8%	80	6.7%	480	60.0%	-320	-20.0%
	美国进口(CIF)	1080	0	0.0%	130	13.7%	300	38.5%	-285	-20.9%
	欧盟钢厂	940	-10	-1.1%	45	5.0%	185	24.5%	-580	-38.2%
	欧盟进口(CFR)	870	0	0.0%	50	6.1%	160	22.5%	-505	-36.7%
	日本市场	900	0	0.0%	0	0.0%	-20	-2.2%	-100	-10.0%
	日本出口	710	0	0.0%	0	0.0%	110	18.3%	-260	-26.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	690	-10	-1.4%	-20	-2.8%	70	11.3%	-430	-38.4%
	中国市场	617	-16	-2.5%	-18	-2.8%	11	1.8%	-203	-24.8%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1530	0	0.0%	100	7.0%	500	48.5%	-470	-23.5%
	美国进口(CIF)	1250	0	0.0%	10	0.8%	250	25.0%	-400	-24.2%
	欧盟钢厂	1045	0	0.0%	50	5.0%	200	23.7%	-560	-34.9%
	欧盟进口(CFR)	950	-10	-1.0%	30	3.3%	140	17.3%	-520	-35.4%
	日本市场	1112	0	0.0%	0	0.0%	42	3.9%	-58	-5.0%
	日本出口	790	0	0.0%	0	0.0%	160	25.4%	-270	-25.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	775	-5	-0.6%	45	6.2%	135	21.1%	-270	-25.8%

	中国市场	679	-11	-1.6%	-2	-0.3%	35	5.4%	-203	-23.0%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1520	0	0.0%	120	8.6%	500	49.0%	-480	-24.0%
	美国进口(CIF)	1400	0	0.0%	80	6.1%	360	34.6%	-535	-27.6%
	欧盟钢厂	1055	10	1.0%	55	5.5%	240	29.4%	-610	-36.6%
	欧盟进口(CFR)	1040	-15	-1.4%	20	2.0%	180	20.9%	-560	-35.0%
	日本市场	1200	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-448	-27.2%
	日本出口	830	0	0.0%	0	0.0%	30	3.8%	-470	-36.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	890	-10	-1.1%	10	1.1%	125	16.3%	-460	-34.1%
	中国市场	733	-12	-1.6%	1	0.1%	42	6.1%	-213	-22.5%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1740	0	0.0%	20	1.2%	90	5.5%	-390	-18.3%
	美国进口(CIF)	1480	0	0.0%	10	0.7%	40	2.8%	-95	-6.0%
	欧盟钢厂	1090	0	0.0%	-30	-2.7%	200	22.5%	-825	-43.1%
	欧盟进口(CFR)	960	0	0.0%	10	1.1%	155	19.3%	-755	-44.0%
	日本出口	720	0	0.0%	10	1.4%	140	24.1%	-270	-27.3%
	印度市场	687	0	0.0%	0	0.0%	57	9.0%	-298	-30.3%
	独联体出口(FOB 黑海)	725	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	中国市场	652	-7	-1.1%	-3	-0.5%	38	6.2%	-176	-21.3%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1090	0	0.0%	50	4.8%	35	3.3%	-180	-14.2%
	美国进口(CIF)	970	0	0.0%	10	1.0%	30	3.2%	-380	-28.1%
	欧盟钢厂	775	-10	-1.3%	30	4.0%	-25	-3.1%	-650	-45.6%
	欧盟进口(CFR)	795	0	0.0%	30	3.9%	30	3.9%	-320	-28.7%
	日本市场	800	0	0.0%	0	0.0%	20	2.6%	-50	-5.9%
	土耳其出口(FOB)	710	-5	-0.7%	-35	-4.7%	30	4.4%	-250	-26.0%
	东南亚进口(CFR)	645	0	0.0%	5	0.8%	30	4.9%	-213	-24.8%
	独联体出口(FOB 黑海)	650	0	0.0%	0	0.0%	50	8.3%	-160	-19.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	690	0	0.0%	35	5.3%	95	16.0%	-150	-17.9%
	中国市场	594	-22	-3.6%	-25	-4.0%	0	0.0%	-201	-25.3%
线材	欧盟钢厂	810	0	0.0%	41	5.3%	35	4.5%	-605	-42.8%
	欧盟进口(CFR)	780	10	1.3%	60	8.3%	104	15.4%	-420	-35.0%
	土耳其出口(FOB)	745	-10	-1.3%	-30	-3.9%	45	6.4%	-265	-26.2%
	东南亚进口(CFR)	620	0	0.0%	-20	-3.1%	5	0.8%	-225	-26.6%
	独联体出口(FOB 黑海)	645	0	0.0%	-5	-0.8%	30	4.9%	-215	-25.0%
	中国市场	616	-20	-3.1%	-26	-4.0%	-12	-1.9%	-188	-23.4%

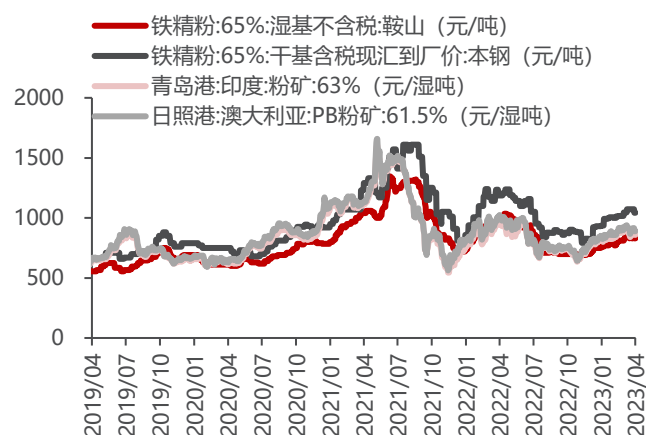
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格稳中有跌，进口矿价格下跌，废钢价格下降。截至4月7日，本周鞍山铁精粉价格830元/吨，较上周持平；黎城铁精粉价格1170元/吨，较上周持平；本钢铁精粉到厂价格1044元/吨，较上周降28元/吨；国产矿市场价格稳中有跌。本周青岛港巴西粉矿990元/吨，较上周降30元/吨；青岛港印度粉矿860元/吨，较上周降25元/吨；连云港澳大利亚块矿994元/吨，较上周降34元/吨；日照港澳大利亚粉矿890元/吨，较上周降26元/吨；日照港澳大利亚块矿995元/吨，较上周降30元/吨；进口矿市场价格下跌。本周海运市场上涨。本周末废钢报价2690元/吨，较上周降10元/吨；铸造生铁3900元/吨，较上周降100元/吨。

焦炭市场价格下跌，焦煤市场价格稳中有跌。本周焦炭市场价格下降，周末报价2540元/吨，较上周降100元/吨；华北主焦煤周末报价2005元/吨，较上周降113元/吨；华东主焦煤周末报价2287元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



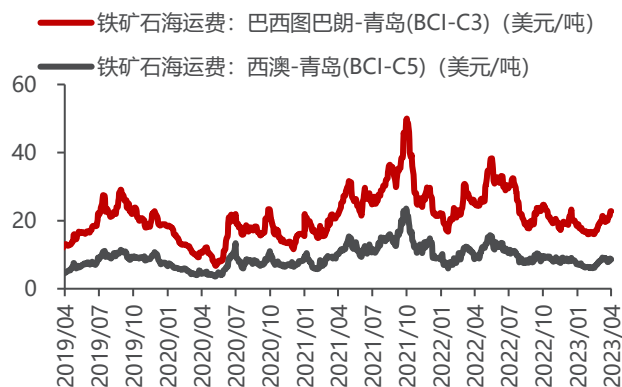
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



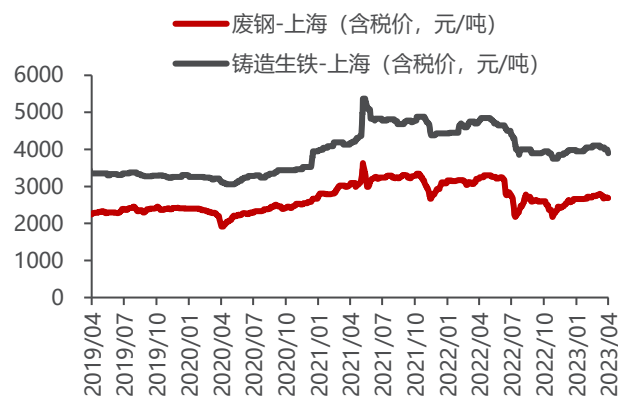
资料来源：wind，民生证券研究院

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	4/7	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)	830	0	0.0%	20	2.47%	70	9.21%	-160	-16.16%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1170	0	0.0%	-52	-4.26%	10	0.86%	180	18.18%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	1044	-28	-2.6%	-2	-0.19%	109	11.66%	-142	-11.97%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	990	-30	-2.9%	-8	-0.80%	60	6.45%	-231	-18.92%
青岛港:印度:粉矿(63%)	860	-25	-2.8%	-35	-3.91%	45	5.52%	-100	-10.42%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	994	-34	-3.3%	-16	-1.58%	46	4.85%	4	0.40%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	890	-26	-2.8%	-18	-1.98%	54	6.46%	-133	-13.00%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	995	-30	-2.9%	-15	-1.49%	47	4.96%	-355	-26.30%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	22.82	1.82	8.68%	3.48	17.98%	4.48	24.41%	-2.25	-8.99%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	8.59	0.69	8.67%	0.53	6.51%	1.45	20.24%	-0.26	-2.99%
其它原材料 (元/吨)									
上海二级冶金焦	2540	-100	-3.79%	-100	-3.79%	-200	-7.30%	-1000	-28.25%
主焦煤(华东地区)	2287	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	160	7.52%
主焦煤(华北地区)	2005	-113	-5.34%	-270	-11.87%	-266	-11.71%	-650	-24.48%
废钢:6-8mm:张家港	2690	-10	-0.37%	-70	-2.54%	30	1.13%	-510	-15.94%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3900	-100	-2.50%	-200	-4.88%	-50	-1.27%	-850	-17.89%

资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

4 国内钢厂生产情况

本周 Mysteel 调 247 家钢厂高炉开工率 84.30%，环比上周增加 0.43pct，同比去年增加 5.03pct；高炉炼铁产能利用率 91.20%，环比增加 0.64 pct，同比增加 6.25 pct；钢厂盈利率 54.55%，环比下降 4.32pct，同比下降 21.64 pct；日均铁水产量 245.07 万吨，环比增加 1.72 万吨，同比增加 15.75 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

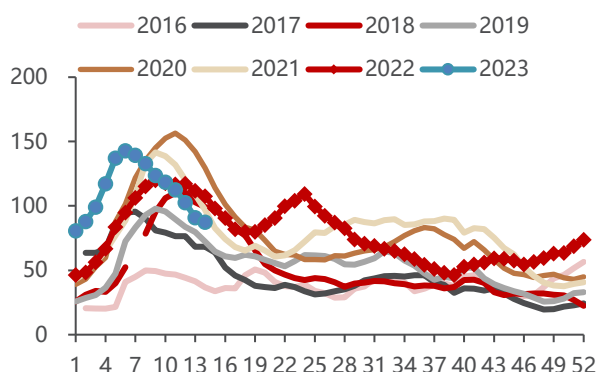
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	4/7	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	47.69	1.94	4.2%	0.14	0.3%	27.56	136.9%	-15.60	-24.6%
武汉	28.62	0.40	1.4%	0.57	2.0%	7.54	35.8%	-14.14	-33.1%
广州	50.24	0.63	1.3%	-2.24	-4.3%	14.15	39.2%	-25.94	-34.1%
螺纹钢总库存	813.81	-3.38	-0.4%	-74.72	-8.4%	377.25	86.4%	-155.54	-16.0%
线材6.5mm									
上海	7.94	-0.44	-5.3%	-1.01	-11.3%	5.22	191.9%	-1.97	-19.9%
武汉	0.26	-0.02	-7.1%	-0.02	-7.1%	-0.15	-36.6%	-0.26	-50.0%
广州	35.51	0.18	0.5%	-3.87	-9.8%	13.70	62.8%	-19.78	-35.8%
线材总库存	179.40	0.89	0.5%	-7.36	-3.9%	108.58	153.3%	-52.88	-22.8%
热轧3mm									
上海	26.95	-1.00	-3.6%	-2.65	-9.0%	4.80	21.7%	-15.35	-36.3%
武汉	8.40	-0.20	-2.3%	-1.40	-14.3%	1.20	16.7%	1.32	18.6%
乐从	55.50	-1.10	-1.9%	-19.10	-25.6%	-4.30	-7.2%	-8.30	-13.0%
热轧总库存	238.31	-3.30	-1.4%	-35.17	-12.9%	25.22	11.8%	-2.90	-1.2%
冷轧1mm									
上海	27.65	-0.35	-1.3%	-1.40	-4.8%	1.35	5.1%	-3.10	-10.1%
武汉	1.26	-0.03	-2.3%	-0.22	-14.9%	0.45	55.6%	-0.60	-32.3%
乐从	32.91	-0.47	-1.4%	-4.09	-11.1%	-0.44	-1.3%	-7.86	-19.3%
冷轧总库存	126.26	-0.56	-0.4%	-8.45	-6.3%	5.76	4.8%	-9.45	-7.0%
中板									
上海	14.75	-0.20	-1.3%	-1.03	-6.5%	-0.77	-5.0%	2.94	24.9%
武汉	3.68	0.18	5.1%	-0.07	-1.9%	0.13	3.7%	-0.32	-8.0%
乐从	19.60	-0.20	-1.0%	-0.90	-4.4%	1.00	5.4%	0.50	2.6%
中板总库存	108.06	-4.07	-3.6%	-15.00	-12.2%	-5.10	-4.5%	-1.91	-1.7%
钢材全部库存	1465.84	-10.42	-0.7%	-140.70	-8.8%	511.71	53.6%	-222.68	-13.2%

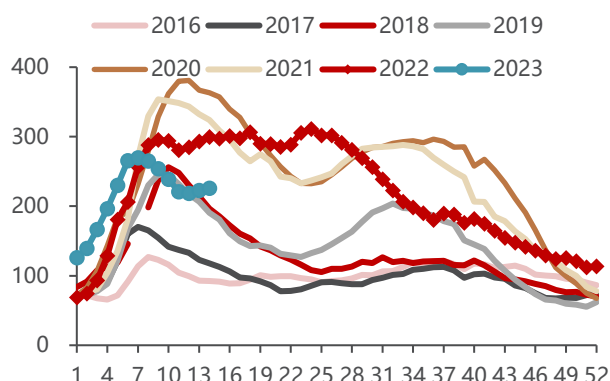
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



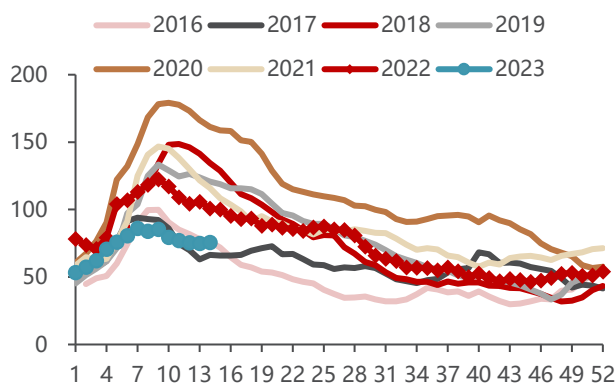
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



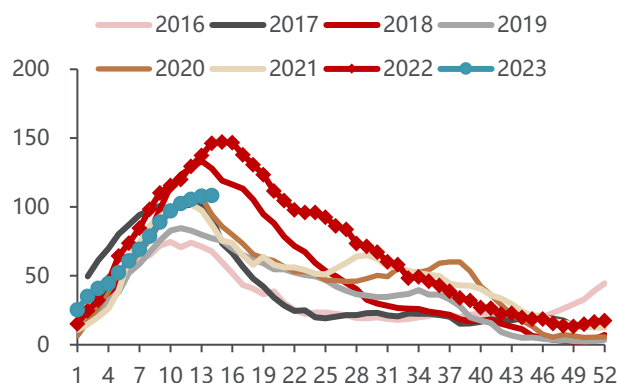
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



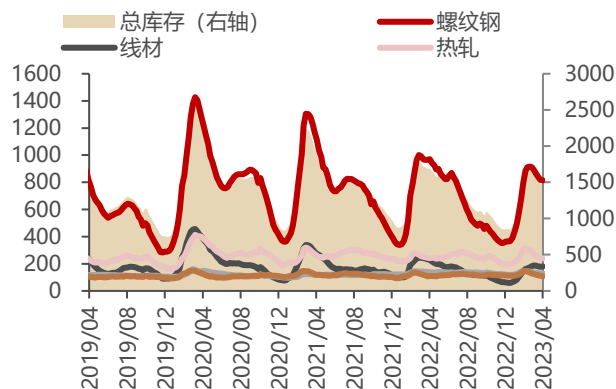
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



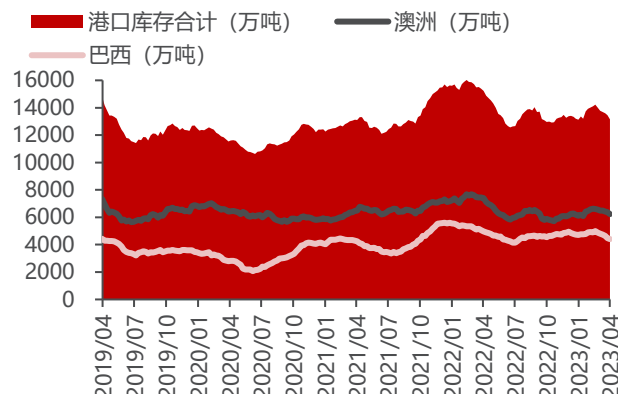
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

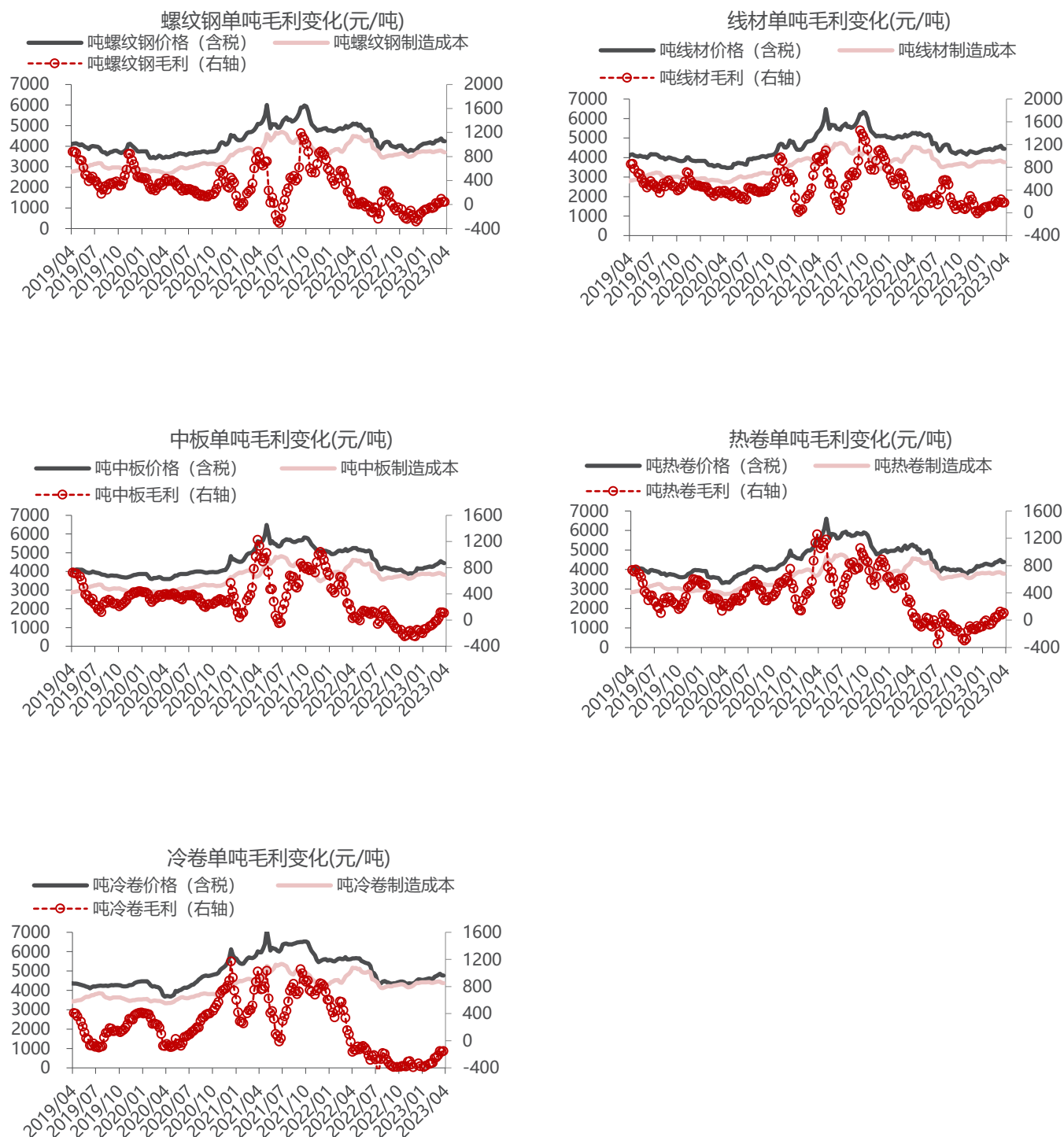


资料来源：wind，民生证券研究院

6 利润情况测算

利润测算假设如下：1、铁矿石采用全现货，50%国内矿+50%长协矿；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

7 钢铁下游行业

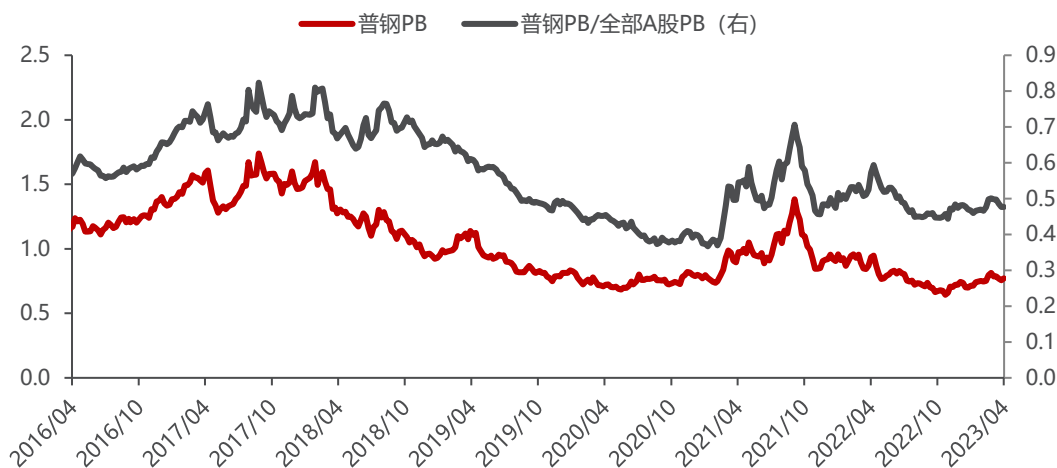
表5：主要下游行业指标

		2023 年 2 月	2022 年 12 月	2022 年 11 月	2022 年 10 月	2022 年 9 月	2022 年 8 月
城镇固定资产投资完成额:	亿元	53577	572138	520043	471459	421412	367106
累计值	YOY, %	5.5	5.1	5.3	5.8	5.9	5.8
固定资产投资完成额:建筑	YOY, %	2.0	5.2	5.3	6.2	6.5	6.6
安装工程:累计同比	YOY, %	4.5	3.5	4.8	4.2	3.7	3.5
固定资产投资完成额:设备	YOY, %	16.9	6.0	5.4	5.4	5.3	4.8
工器具购置:累计同比	YOY, %	-5.7	-10.0	-9.8	-8.8	-8	-7.4
房地产开发投资完成额:累	亿元	13669.3	132895.4	123863.0	113945.3	103558.5	90809.0
计值	YOY, %	18.8	1.3	2.2	5.0	6.3	4.2
工业增加值:当月同比	YOY, %		7579	6667	6610	6830	8248
产量:发电量:当月值	亿千瓦时		3.0	0.1	1.3	-0.4	9.9
	YOY, %	13567	120587	111632	103722	94767	85062
房屋新开工面积:累计值	万平方米	-9.4	-39.4	-38.9	-37.8	-38	-37.2
	YOY, %	750240	904999	896857	888894	878919	868649
房屋施工面积:累计值	万平方米	-4.4	-7.2	-6.5	-5.7	-5.3	-4.5
	YOY, %	13178	86222	55709	46565	40879	36861
房屋竣工面积:累计值	万平方米	8.0	-15.0	-19	-18.7	-19.9	-21.1
	YOY, %	15133	135837	121250	111179	101422	87890
商品房销售面积:累计值	万平方米	-3.6	-24.3	-23.3	-22.3	-22.2	-23.0
	YOY, %		248.8	242.3	255.9	275.8	242.6
汽车产量:当月值	辆		-16.7	-9.9	8.6	25.4	39.0
	YOY, %		745.1	758.6	690.0	799.5	702.3
产量:家用电冰箱:当月值	万台		-5.0	-7.0	-9.7	4.6	-5.5
	YOY, %		197.7	173.6	162.2	193.1	185.0
产量:冷柜:当月值	万台		-28.6	-31.5	-26.3	-13.8	-16.2
	YOY, %		836.4	953.1	880.6	870.3	690.5
产量:家用洗衣机:当月值	万台		5.4	12.9	12.9	24.4	2.5
	YOY, %		22751	26435	26235	23024	21039
产量:挖掘机:当月值	台		-34.9	-15.3	-9.9	-18.5	10.0
	YOY, %						

资料来源: wind, 民生证券研究院

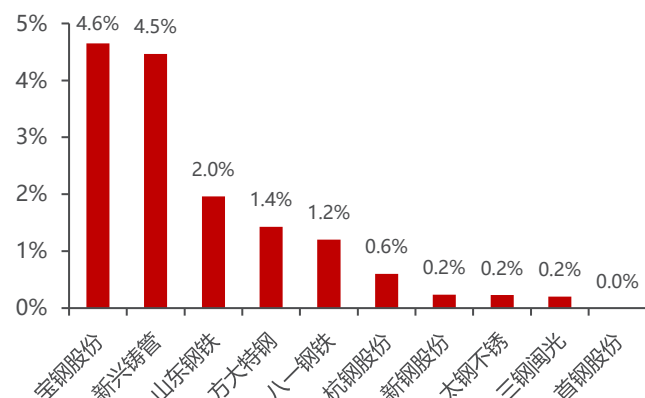
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



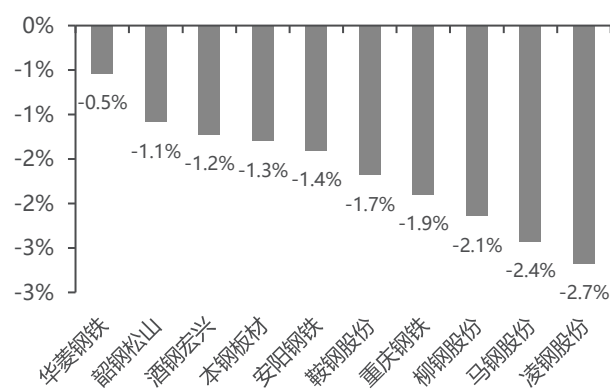
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	4/7	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	2.32	-0.4%	-7.9%	0.9%	-4.9%	-2.2%	-9.8%	-2.7%	-2.9%
000717.SZ	韶钢松山	2.73	-1.1%	-9.6%	-1.8%	-38.1%	-2.9%	-11.4%	-5.4%	-36.1%
000761.SZ	本钢板材	3.80	-1.3%	3.0%	26.7%	-3.0%	-3.1%	1.1%	23.1%	-1.0%
000778.SZ	新兴铸管	4.21	4.5%	1.9%	14.1%	-17.3%	2.7%	0.1%	10.5%	-15.3%
000825.SZ	太钢不锈	4.35	0.2%	-8.8%	0.0%	-36.3%	-1.6%	-10.6%	-3.6%	-34.2%
000898.SZ	鞍钢股份	2.92	-1.7%	-4.9%	7.4%	-15.7%	-3.5%	-6.7%	3.8%	-13.7%
000932.SZ	华菱钢铁	5.54	-0.5%	-6.3%	17.1%	-3.2%	-2.3%	-8.1%	13.5%	-1.1%
000959.SZ	首钢股份	3.81	0.0%	-9.7%	0.3%	-30.7%	-1.8%	-11.6%	-3.3%	-28.7%
002110.SZ	三钢闽光	4.91	0.2%	-6.5%	3.6%	-28.5%	-1.6%	-8.3%	0.0%	-26.4%
600010.SH	包钢股份	1.89	0.0%	-6.0%	-2.1%	-16.4%	-1.8%	-7.8%	-5.6%	-14.4%
600019.SH	宝钢股份	6.53	4.6%	-2.7%	10.7%	-2.2%	2.9%	-4.5%	7.1%	-0.1%
600022.SH	山东钢铁	1.56	2.0%	-1.9%	4.0%	-6.6%	0.2%	-3.7%	0.4%	-4.6%
600126.SH	杭钢股份	5.03	0.6%	4.8%	18.1%	-9.4%	-1.2%	3.0%	14.5%	-7.3%
600231.SH	凌钢股份	2.18	-2.7%	-10.3%	0.9%	-18.6%	-4.5%	-12.1%	-2.7%	-16.6%
600282.SH	南钢股份	3.88	-0.3%	-2.8%	23.2%	11.4%	-2.0%	-4.6%	19.6%	13.4%
600307.SH	酒钢宏兴	1.61	-1.2%	-8.5%	-3.6%	-30.0%	-3.0%	-10.4%	-7.2%	-28.0%
600507.SH	方大特钢	5.68	1.4%	-11.0%	-6.1%	-25.5%	-0.4%	-12.8%	-9.7%	-23.5%
600569.SH	安阳钢铁	2.10	-1.4%	-9.5%	-0.5%	-37.5%	-3.2%	-11.3%	-4.1%	-35.4%
600581.SH	八一钢铁	4.21	1.2%	-8.3%	4.7%	-39.8%	-0.6%	-10.1%	1.1%	-37.7%
600782.SH	新钢股份	4.21	0.2%	-9.5%	2.9%	-24.0%	-1.5%	-11.3%	-0.6%	-22.0%
600808.SH	马钢股份	2.81	-2.4%	-9.1%	0.0%	-28.8%	-4.2%	-10.9%	-3.6%	-26.8%
601003.SH	柳钢股份	4.11	-2.1%	-3.3%	10.5%	-20.3%	-3.9%	-5.1%	6.9%	-18.3%
601005.SH	重庆钢铁	1.55	-1.9%	-9.4%	-3.1%	-23.3%	-3.7%	-11.2%	-6.7%	-21.2%

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