

钢材表观需求回升，4 月旺季基本面有望延续改善

2023 年 04 月 01 日

➤ **价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4260 元/吨，较上周环比+1.2%，热轧 3.0mm 价格为 4410 元/吨，较上周环比+0.9%。本周原材料价格上涨，港口铁矿石价格上涨；焦炭价格持平；废钢价格上涨。

➤ **利润：本周螺纹钢利润回升。**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+1 元/吨，+24 元/吨和+10 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润环比前一周回升。

➤ **产量与库存：本周螺纹钢产量周环比上升，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 974 万吨，周环比升 14.2 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 2.25 万吨，板材产量周环比升 11.95 万吨，螺纹钢本周增产 2.17 万吨至 302.19 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 35.3 万吨至 1476.26 万吨，钢厂总库存 589.55 万吨，周环比降 14.87 万吨，其中，螺纹钢社库降 20.38 万吨，厂库降 10.64 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 333.21 万吨，周环比升 10.78 万吨，本周建筑钢材成交日均值 17.56 万吨，周环比增长 14.94%。

➤ **投资建议：宏观层面，3 月 PMI 虽然有所回落，仍处于历年同期较高水平，显示经济复苏仍在持续。当前钢材处于“金三银四”传统消费旺季中，周内钢材表观需求有所回升，整体看钢材基本面有望继续修复。**短期基本面上，周内螺纹钢表观消费边际回升 10.78 万吨，需求旺季周期中，钢材消费或将持续好转。库存方面，厂库、社库继续降库。整体看，政策端前期央行降准提振钢材消费预期，叠加当前经济仍处于复苏进程中，钢材需求边际好转概率较大，钢材基本面有望继续修复。**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	29.39	1.75	1.54	2.81	17	19	10	推荐
688186.SH	广大特材	28.58	0.82	0.56	1.50	35	51	19	推荐
600399.SH	抚顺特钢	12.05	0.40	0.24	0.49	30	51	24	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.44	0.28	0.23	0.32	23	27	20	推荐
000708.SZ	中信特钢	17.78	1.58	1.41	1.66	11	13	11	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.24	1.06	0.58	0.69	6	11	9	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	5.57	1.40	0.92	1.04	4	6	5	推荐
601686.SH	友发集团	6.21	0.43	0.35	0.54	14	18	12	推荐
000778.SZ	新兴铸管	4.03	0.50	0.56	0.65	8	7	6	推荐
600507.SH	方大特钢	5.60	1.17	0.40	0.54	5	14	10	推荐
600282.SH	南钢股份	3.89	0.66	0.35	0.42	6	11	9	推荐
002110.SZ	三钢闽光*	4.90	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 3 月 31 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 20230325：需求传统旺季到来，钢材持续去库-2023/03/25
- 2.钢铁周报 20230318：央行小幅降准，提振钢材消费预期-2023/03/18
- 3.钢铁周报 20230311：传统旺季逐步开启，钢材消费持续好转-2023/03/11
- 4.钢铁周报 20230304：钢材延续去库，旺季需求可期-2023/03/04
- 5.钢铁周报 20230225：库存拐点出现，建筑钢材消费继续大幅回升-2023/02/25

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

➤ 2023 年 3 月份钢铁行业 PMI 为 48.4%

据中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 数据,2023 年 3 月份为 48.4%,环比下降 1.7 个百分点,结束连续 3 个月环比上升势头,再度回落至 50%以下。分项指数中,3 月份新订单指数为 50.20%,较上月上升 1.3 个百分点;生产指数为 51.80%,环比上升 0.70 个百分点;新出口订单指数为 42.10%,环比下降 7.70 个百分点;产成品库存指数为 44.30%,环比下降 11.70 个百分点;原料库存指数为 38.20%,环比下降 13.20 个百分点;购进价格指数为 59.20%,环比下降 5.50 个百分点。(西本新干线,2023 年 4 月 1 日)

➤ 鞍钢集团与辽宁省朝阳市政府签署凌钢集团股权转让协议

据鞍钢集团官微消息,3 月 30 日,鞍钢集团与辽宁省朝阳市政府股权转让协议签署仪式在鞍钢会展中心举行,朝阳市政府将其持有的凌钢集团 49%股权转让至鞍钢集团。凌钢集团始建于 1966 年,是以钢铁为主业的大型企业集团,具备年产 600 万吨钢能力,是以棒线材等长材为主的优特钢生产基地。(西本新干线,2023 年 4 月 1 日)

➤ 新钢超薄硅钢助力无人机、高速马达振翅

厚度 0.15 毫米、主攻高端市场的又一超薄高牌号无取向硅钢 15XW1150 在近日中国宝武新钢集团轧制成功。这款产品进入市场之后,将主要运用于无人机和高速马达领域。标志新钢集团成功达到 0.15 毫米至 0.35 毫米系列高精尖新能源用钢厚度的最高标准,从此跻身具备 0.15 毫米薄规格高牌号无取向电工钢生产能力的钢企行列。(西本新干线,2023 年 4 月 1 日)

➤ 河北华西特钢搬迁后全面投产

河北华西特种钢铁有限公司坐落于海港区东部工业区,公司于 2019 年 3 月成立,占地面积 2150 亩,总投资 60 亿元,年产各种规格钢坯 170 万吨。华西特钢装备先进、工艺流畅、环境优美,属于现代化钢铁联合企业。现拥有炼铁厂 2300 立方米高炉一座;烧结厂 320 平米带式烧结机一台;炼钢厂十二流连铸板坯流水线一条。(西本新干线,2023 年 3 月 30 日)

➤ 抚顺特钢新建 12 吨真空自耗炉热负荷试车一次成功

继国内吨位最大、具有世界先进水平的 30 吨真空自耗炉全面达产达效,已累计生产自耗钢 610 吨之后,抚顺特钢又一个喜讯传来,3 月 20 日,新建的 12 吨真空自耗炉在第三炼钢厂进行了热负荷试车。在德国 ALD 公司专家的操控下,直径 920 毫米、长度 1.74 米、总重量 8.716 吨的自耗钢锭经过 23 小时 32 分钟的冶炼,于 3 月 21 日 14 时零 8 分出炉,热负荷试车取得成功。(西本新干线,2023 年 3 月 29 日)

➤ 统计局:1-2 月黑色金属冶炼和压延加工业亏损 101 亿元

据国家统计局数据显示,2023 年 1-2 月,黑色金属冶炼和压延加工业实现营业收入 11906.5 亿元,同比下降 6.7%;营业成本 11528.6 亿元,同比下降 4.4%;亏损 101 亿元,同比下降 151.1%。(西本新干线,2023 年 3 月 28 日)

➤ 中国矿产资源集团与山东钢铁集团、山东省港口集团签署战略合作框架协议

中国矿产资源集团与山东钢铁集团、山东省港口集团签署战略合作框架协议。根据协议,三方将在铁矿石等资源储备、产业链供应链服务、铁矿石数据平台搭建、钢铁冶金原料绿色低碳应用等方面开展合作。(西本新干线,2023 年 3 月 28 日)

1 国内钢材市场

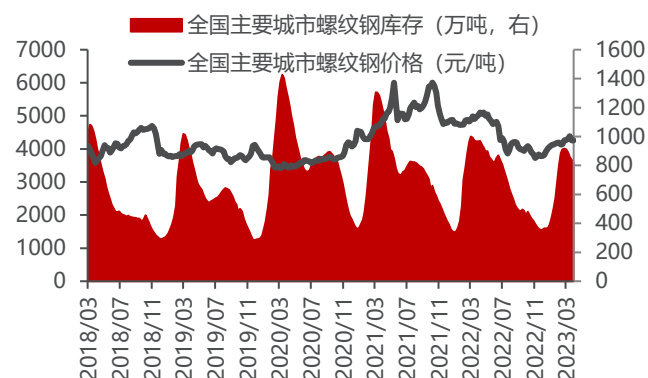
国内钢材市场价格上涨。截至 3 月 31 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4260 元/吨，较上周升 50 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4470 元/吨，较上周升 50 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 4410 元/吨，较上周升 40 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4790 元/吨，较上周升 20 元/吨。普中板 20mm 价格为 4470 元/吨，较上周升 40 元/吨。。

表1：主要钢材品种价格

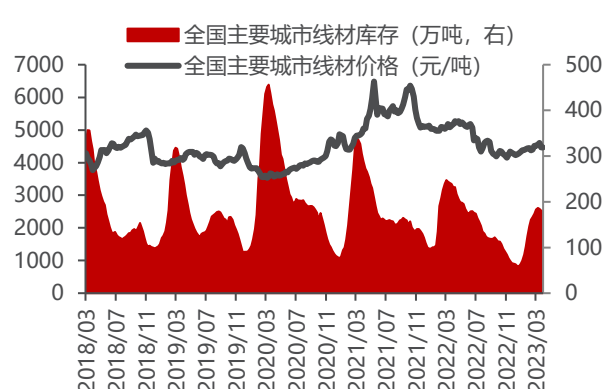
指标名称	3/31	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
	元/吨	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
长材									
螺纹钢:HRB40020MM	4,260	50	1.2%	20	0.5%	160	3.9%	-750	-15.0%
线材:8.0 高线	4,470	50	1.1%	-20	-0.4%	110	2.5%	-710	-13.7%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4,410	40	0.9%	60	1.4%	160	3.8%	-800	-15.4%
热轧:4.75 热轧板卷	4,340	40	0.9%	60	1.4%	160	3.8%	-840	-16.2%
冷轧:0.5mm	5,230	20	0.4%	100	1.9%	330	6.7%	-810	-13.4%
冷轧:1.0mm	4,790	20	0.4%	60	1.3%	240	5.3%	-830	-14.8%
中板:低合金 20mm	4,740	60	1.3%	190	4.2%	460	10.7%	-680	-12.5%
中板:普 20mm	4,470	40	0.9%	100	2.3%	340	8.2%	-720	-13.9%
中板:普 8mm	4,910	40	0.8%	130	2.7%	360	7.9%	-720	-12.8%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,500	0	0.0%	0	0.0%	-30	-0.4%	-700	-8.5%
涂镀:0.5mm 镀锌	5,190	40	0.8%	60	1.2%	230	4.6%	-1080	-17.2%
涂镀:1.0mm 镀锌	5,120	20	0.4%	160	3.2%	330	6.9%	-870	-14.5%
型材									
型材:16#槽钢	4,400	90	2.1%	50	1.1%	180	4.3%	-720	-14.1%
型材:25#工字钢	4,340	10	0.2%	-160	-3.6%	-120	-2.7%	-960	-18.1%
型材:50*5 角钢	4,500	10	0.2%	-120	-2.6%	-50	-1.1%	-900	-16.7%

资料来源：wind，民生证券研究院

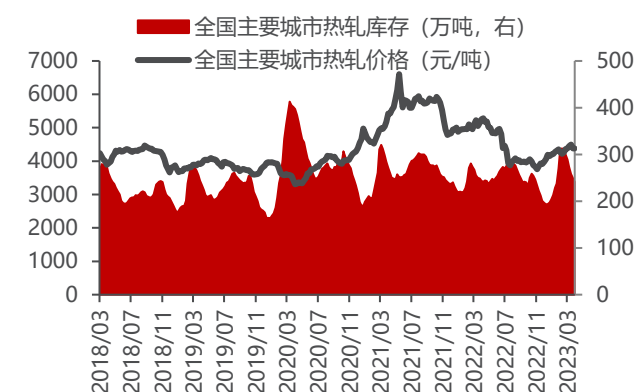
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况


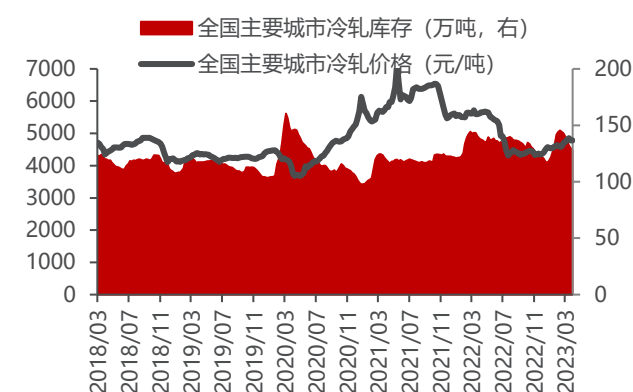
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况


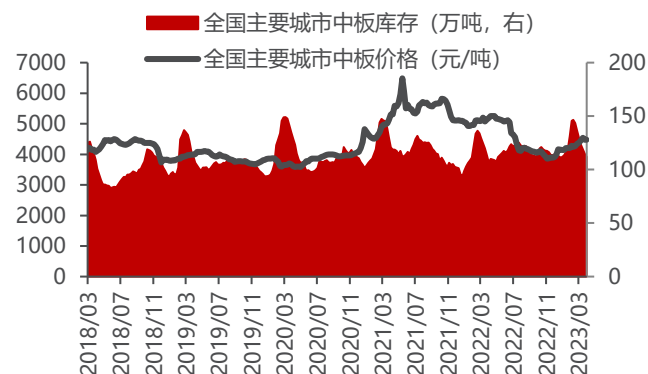
资料来源：wind，民生证券研究院

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

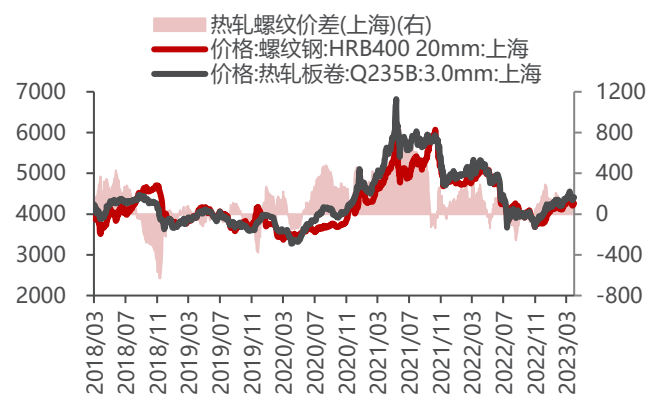
图4：冷轧板库存与价格变动情况


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


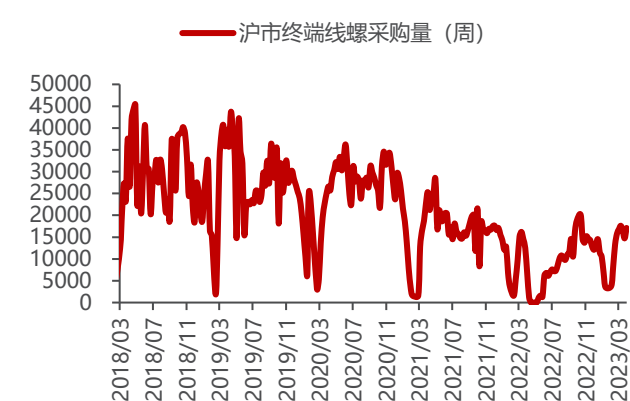
资料来源：wind，民生证券研究院

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

美国钢材市场价格上涨。截至3月31日，中西部钢厂的热卷出厂价为1270美元/吨，较上周升10美元/吨；冷卷出厂价为1530美元/吨，较上周升10美元/吨；热镀锌价格为1520美元/吨，较上周升20美元/吨；中厚板价格为1740美元/吨，较上周升10美元/吨；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3月31日，热卷方面，欧盟钢厂报价为950美元/吨，较上周升15美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价1045美元/吨，较上周升15美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为1045美元/吨，较上周降15美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为1090美元/吨，较上周降25美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价785美元/吨，较上周持平。欧盟钢厂线材报价为810美元/吨，较上周升10美元/吨。

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	3/31	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)	1270	10	0.8%	80	6.7%	510	67.1%	-300	-19.1%
	美国进口(CIF)	1080	0	0.0%	140	14.9%	320	42.1%	-285	-20.9%
	欧盟钢厂	950	15	1.6%	83	9.6%	215	29.3%	-605	-38.9%
	欧盟进口(CFR)	870	10	1.2%	60	7.4%	165	23.4%	-515	-37.2%
	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%	20	2.9%	110	18.3%	-260	-26.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	700	-35	-4.8%	0	0.0%	85	13.8%	-315	-31.0%
	中国市场	633	10	1.6%	5	0.8%	38	6.4%	-193	-23.4%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1530	10	0.7%	150	10.9%	530	53.0%	-405	-20.9%
	美国进口(CIF)	1250	0	0.0%	10	0.8%	250	25.0%	-400	-24.2%
	欧盟钢厂	1045	15	1.5%	95	10.0%	220	26.7%	-585	-35.9%
	欧盟进口(CFR)	960	10	1.1%	45	4.9%	154	19.1%	-550	-36.4%
	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%	130	19.7%	-270	-25.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	780	0	0.0%	45	6.1%	125	19.1%	-255	-24.6%
	中国市场	690	-2	-0.3%	15	2.2%	40	6.2%	-188	-21.4%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1520	20	1.3%	170	12.6%	530	53.5%	-415	-21.4%

	美国进口(CIF)	1400	0	0.0%	130	10.2%	390	38.6%	-480	-25.5%
	欧盟钢厂	1045	-15	-1.4%	45	4.5%	240	29.8%	-655	-38.5%
	欧盟进口(CFR)	1055	0	0.0%	35	3.4%	205	24.1%	-575	-35.3%
	日本市场	1200	0	0.0%	0	0.0%	-55	-4.4%	-448	-27.2%
	日本出口	830	0	0.0%	0	0.0%	70	9.2%	-470	-36.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	900	0	0.0%	20	2.3%	135	17.6%	-450	-33.3%
	中国市场	745	-3	-0.4%	22	3.0%	45	6.4%	-196	-20.8%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1740	10	0.6%	30	1.8%	90	5.5%	-360	-17.1%
	美国进口(CIF)	1480	0	0.0%	10	0.7%	40	2.8%	-95	-6.0%
	欧盟钢厂	1090	-25	-2.2%	-10	-0.9%	200	22.5%	-810	-42.6%
	欧盟进口(CFR)	960	10	1.1%	25	2.7%	160	20.0%	-810	-45.8%
	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)	0	0	#DIV/0!	-725	-100.0%	-725	-100.0%	-725	-100.0%
	中国市场	659	-1	-0.2%	10	1.5%	53	8.7%	-159	-19.4%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1090	0	0.0%	55	5.3%	40	3.8%	-180	-14.2%
	美国进口(CIF)	970	0	0.0%	20	2.1%	30	3.2%	-380	-28.1%
	欧盟钢厂	785	0	0.0%	33	4.4%	-15	-1.9%	-650	-45.3%
	欧盟进口(CFR)	795	22	2.8%	30	3.9%	40	5.3%	-340	-30.0%
	日本市场	800	0	0.0%	0	0.0%	30	3.9%	-50	-5.9%
	土耳其出口(FOB)	715	-5	-0.7%	-30	-4.0%	50	7.5%	-245	-25.5%
	东南亚进口(CFR)	645	-5	-0.8%	-5	-0.8%	37	6.1%	-208	-24.4%
	独联体出口(FOB 黑海)	650	0	0.0%	10	1.6%	50	8.3%	-250	-27.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	690	5	0.7%	35	5.3%	95	16.0%	-135	-16.4%
	中国市场	616	5	0.8%	-2	-0.3%	32	5.5%	-169	-21.5%
线材	欧盟钢厂	810	10	1.3%	50	6.6%	35	4.5%	-620	-43.4%
	欧盟进口(CFR)	770	40	5.5%	50	6.9%	100	14.9%	-490	-38.9%
	土耳其出口(FOB)	755	-5	-0.7%	-20	-2.6%	60	8.6%	-255	-25.2%
	东南亚进口(CFR)	620	-15	-2.4%	-25	-3.9%	10	1.6%	-225	-26.6%
	独联体出口(FOB 黑海)	645	-5	-0.8%	5	0.8%	30	4.9%	-265	-29.1%
	中国市场	636	3	0.5%	-5	-0.8%	14	2.3%	-164	-20.5%

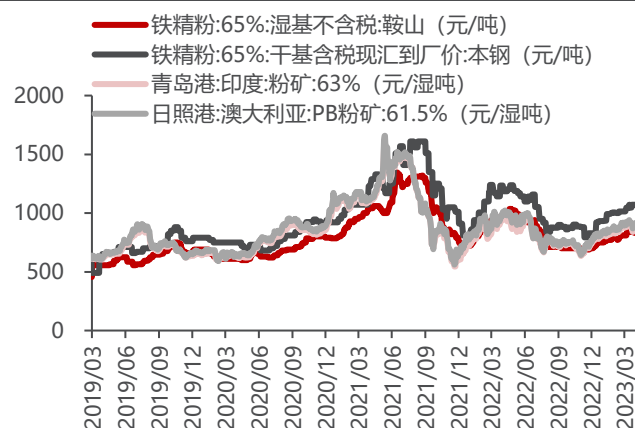
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格稳中有跌，进口矿价格上涨，废钢价格上涨。截至3月31日，本周鞍山铁精粉价格840元/吨，较上周持平；黎城铁精粉价格1170元/吨，较上周降81元/吨；本钢铁精粉到厂价格1072元/吨，较上周持平；国产矿市场价格稳中有跌。本周青岛港巴西粉矿1020元/吨，较上周升55元/吨；青岛港印度粉矿885元/吨，较上周升45元/吨；连云港澳大利亚块矿1028元/吨，较上周升59元/吨；日照港澳大利亚粉矿916元/吨，较上周升48元/吨；日照港澳大利亚块矿1025元/吨，较上周升55元/吨；进口矿市场价格上涨。本周海运市场震荡。本周末废钢报价2700元/吨，较上周升20元/吨；铸造生铁4000元/吨，较上周降50元/吨。

焦炭市场价格持平，焦煤市场价格下跌。本周焦炭市场稳定，周末报价2640元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价2116元/吨，较上周降74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



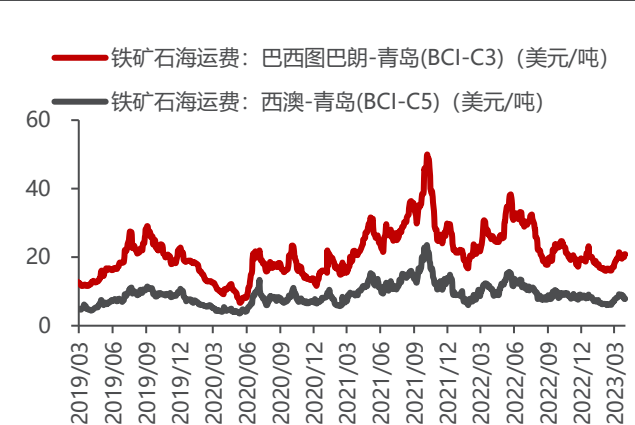
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



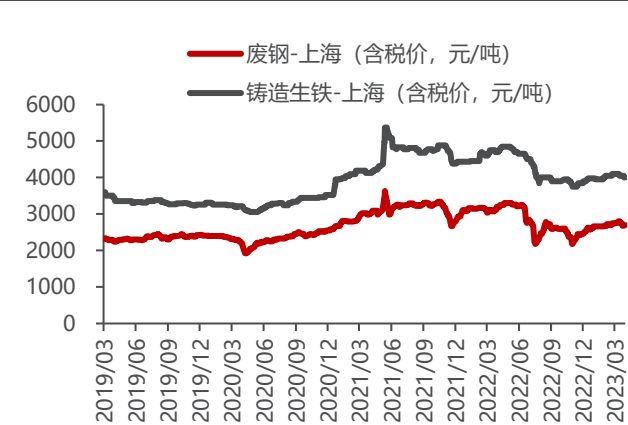
资料来源：wind，民生证券研究院

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	3/31	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)	840	0	0.0%	30	3.70%	90	12.00%	-140	-14.29%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1170	-81	-6.5%	-30	-2.50%	50	4.46%	190	19.39%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	1072	0	0.0%	57	5.62%	141	15.15%	-163	-13.20%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1020	55	5.7%	42	4.29%	86	9.21%	-188	-15.56%
青岛港:印度:粉矿(63%)	885	45	5.4%	10	1.14%	55	6.63%	-70	-7.33%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1028	59	6.1%	28	2.80%	74	7.76%	48	4.90%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	916	48	5.5%	22	2.46%	73	8.66%	-84	-8.40%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1025	55	5.7%	25	2.50%	71	7.44%	-320	-23.79%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	20.88	0.43	2.12%	3.74	21.81%	0.81	4.04%	-4.68	-18.31%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	7.89	-0.97	-10.90%	0.81	11.48%	-0.43	-5.17%	-2.92	-27.05%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	2640	0	0.00%	0	0.00%	-200	-7.04%	-900	-25.42%
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)	2116	-74	-3.38%	-165	-7.23%	-195	-8.44%	-535	-20.18%
废钢	2700	20	0.75%	-50	-1.82%	40	1.50%	-500	-15.63%
铸造生铁:Z18	4000	-50	-1.23%	-100	-2.44%	20	0.50%	-700	-14.89%

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 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.87%，环比上周增加 1.14 pct，同比去年增加 6.42 pct；高炉炼铁产能利用率 90.56%，环比增加 1.28 pct，同比增加 6.80 pct；钢厂盈利率 58.87%，环比持平，同比下降 16.02 pct；日均铁水产量 243.35 万吨，环比增加 3.53 万吨，同比增加 17.25 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

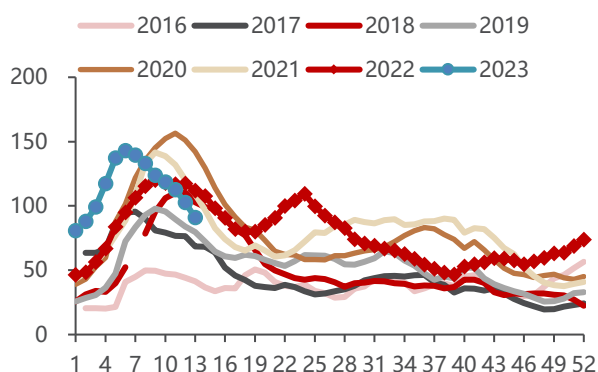
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	3/31	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	45.75	0.85	1.9%	-3.69	-7.5%	26.16	133.5%	-17.41	-27.6%
武汉	28.22	1.02	3.8%	-1.39	-4.7%	9.84	53.5%	-15.93	-36.1%
广州	49.61	-1.11	-2.2%	-6.12	-11.0%	13.17	36.1%	-33.19	-40.1%
螺纹钢总库存	817.19	-20.38	-2.4%	-93.77	-10.3%	427.33	109.6%	-148.92	-15.4%
线材6.5mm									
上海	8.38	-0.13	-1.5%	-0.57	-6.4%	5.77	221.1%	-1.49	-15.1%
武汉	0.28	0.00	0.0%	-0.05	-15.2%	-0.13	-31.7%	-0.19	-40.4%
广州	35.33	-0.17	-0.5%	-5.35	-13.2%	15.85	81.4%	-22.15	-38.5%
线材总库存	178.51	-2.56	-1.4%	-4.65	-2.5%	114.17	177.4%	-52.70	-22.8%
热轧3mm									
上海	27.95	-0.95	-3.3%	-2.35	-7.8%	6.75	31.8%	-14.25	-33.8%
武汉	8.60	-0.60	-6.5%	-1.35	-13.6%	1.20	16.2%	1.37	18.9%
乐从	56.60	-6.70	-10.6%	-26.20	-31.6%	3.10	5.8%	-4.90	-8.0%
热轧总库存	241.61	-7.92	-3.2%	-47.41	-16.4%	38.00	18.7%	-2.05	-0.8%
冷轧1mm									
上海	28.00	0.00	0.0%	-1.55	-5.2%	1.90	7.3%	-2.80	-9.1%
武汉	1.29	-0.08	-5.8%	-0.27	-17.3%	0.49	61.3%	-0.78	-37.7%
乐从	33.38	-1.09	-3.2%	-5.83	-14.9%	1.48	4.6%	-8.17	-19.7%
冷轧总库存	126.82	-1.68	-1.3%	-11.27	-8.2%	9.42	8.0%	-10.11	-7.4%
中板									
上海	14.95	-0.21	-1.4%	-1.18	-7.3%	-0.60	-3.9%	3.25	27.8%
武汉	3.50	0.20	6.1%	-0.90	-20.5%	-0.24	-6.4%	-0.30	-7.9%
乐从	19.80	-0.20	-1.0%	-1.00	-4.8%	1.30	7.0%	0.30	1.5%
中板总库存	112.13	-2.76	-2.4%	-17.37	-13.4%	0.41	0.4%	5.30	5.0%
钢材全部库存	1476.26	-35.30	-2.3%	-174.47	-10.6%	589.33	66.4%	-208.48	-12.4%

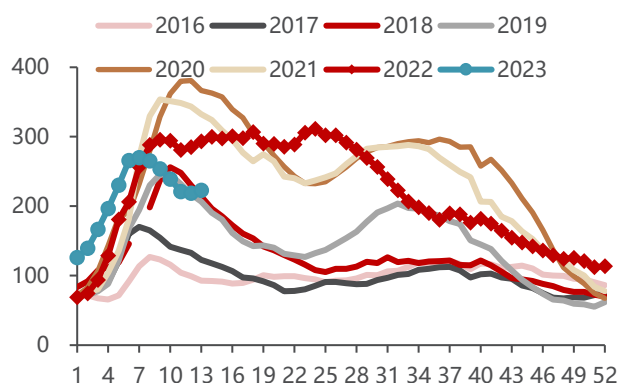
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



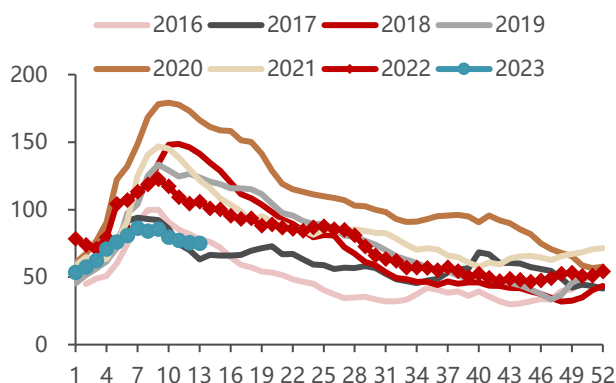
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



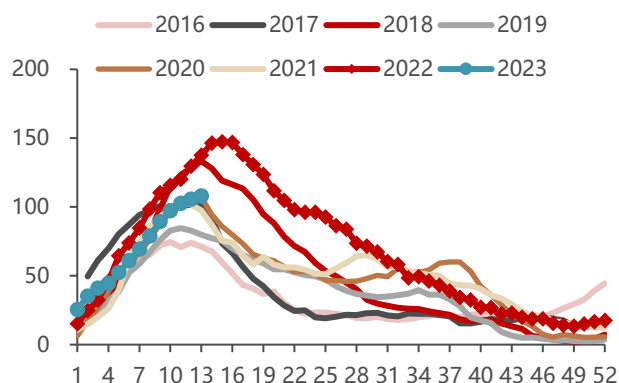
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



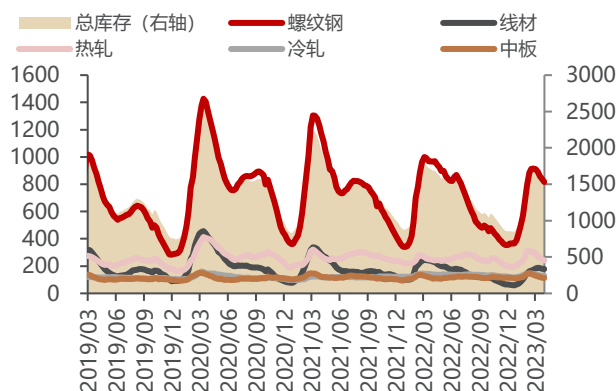
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



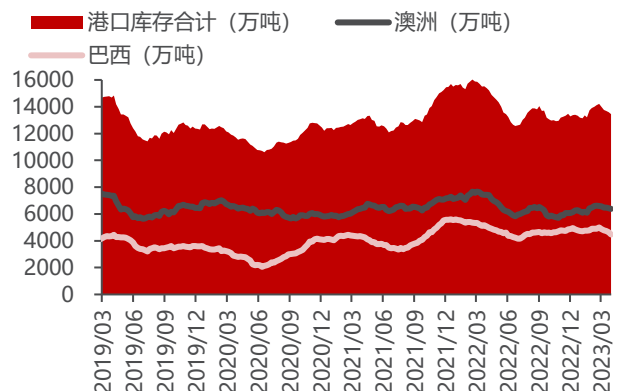
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

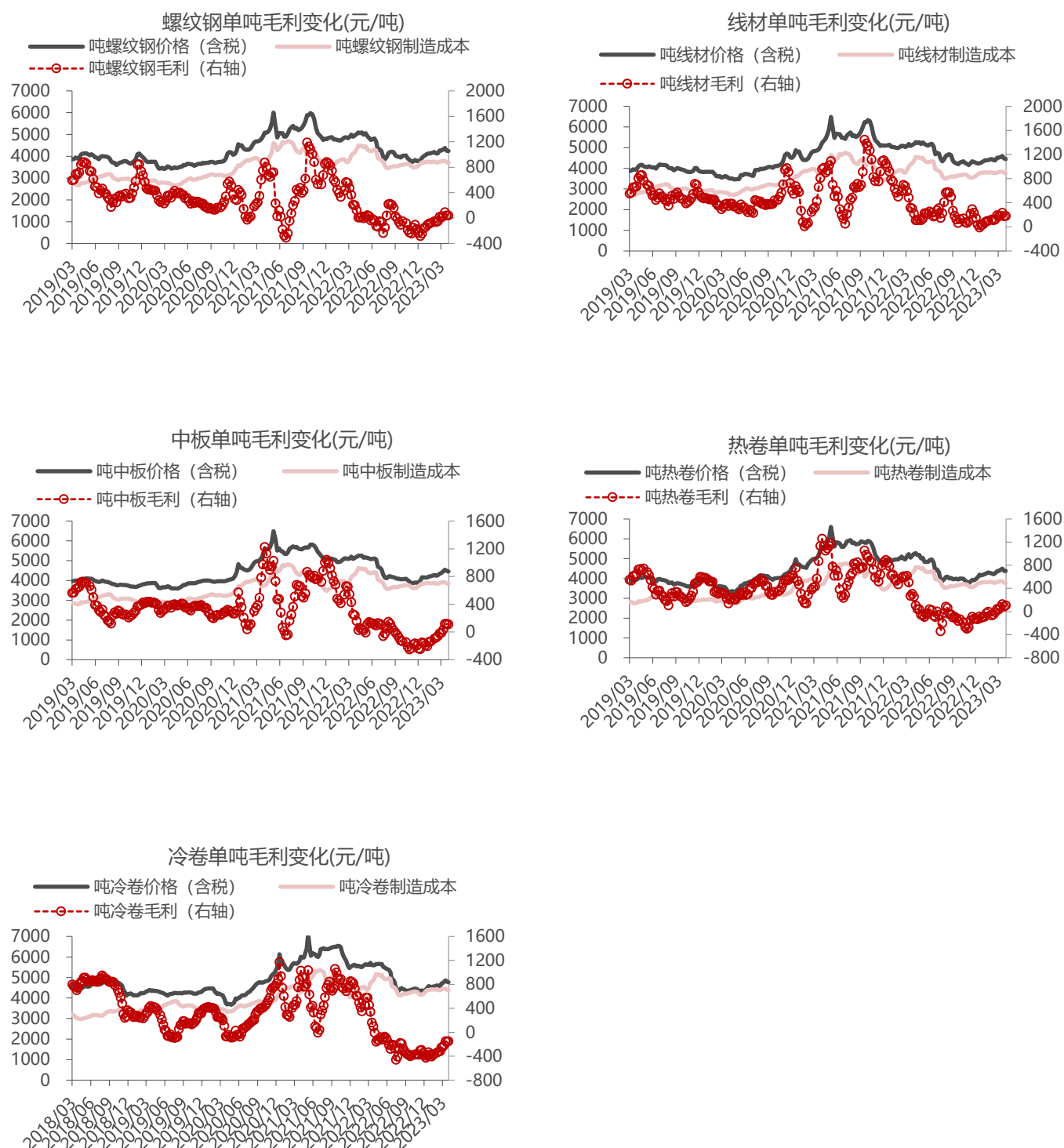


资料来源：wind，民生证券研究院

6 利润情况测算

利润测算假设如下：1、铁矿石采用全现货，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

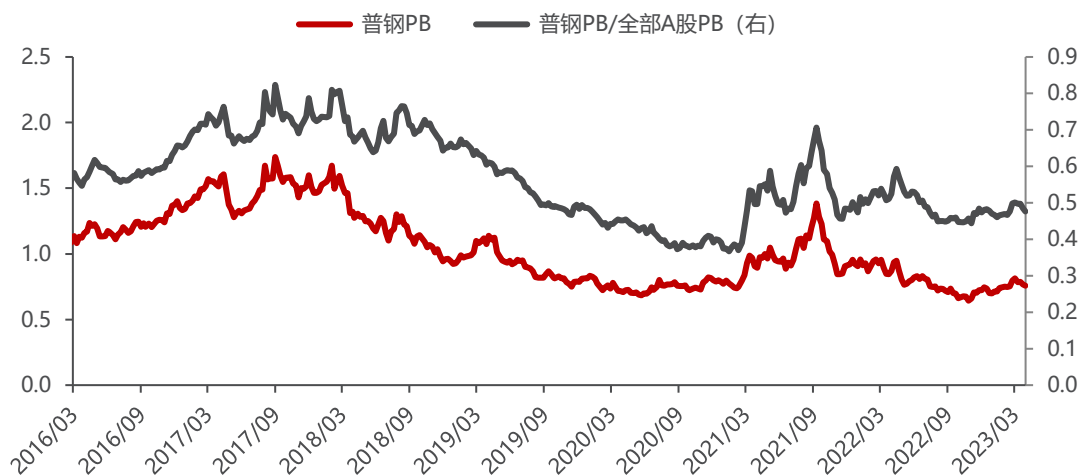
表5：主要下游行业指标

		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	132895.0	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

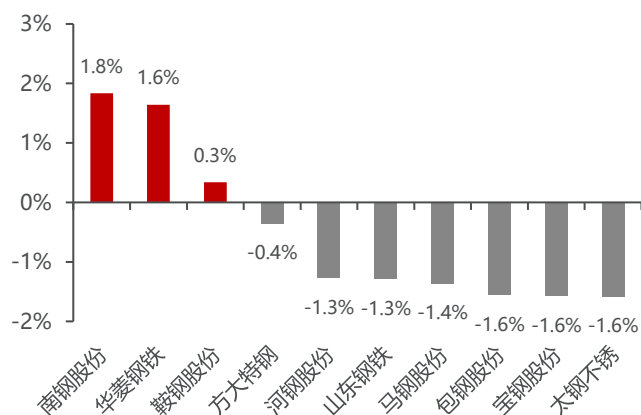
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



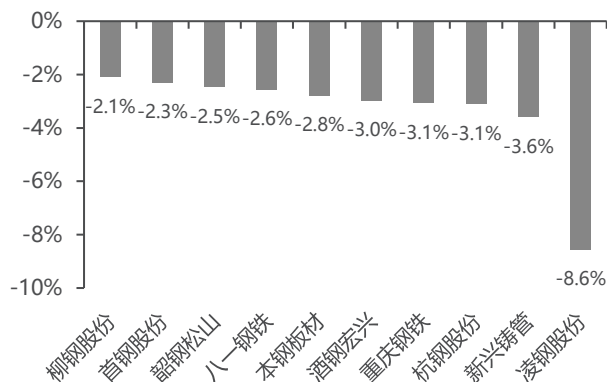
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	3/31	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	2.33	-1.3%	-7.5%	3.1%	1.1%	-1.9%	-7.1%	-1.5%	5.2%
000717.SZ	韶钢松山	2.76	-2.5%	-7.7%	-3.2%	-33.8%	-3.1%	-7.2%	-7.8%	-29.7%
000761.SZ	本钢板材	3.85	-2.8%	6.1%	30.5%	2.1%	-3.4%	6.5%	25.9%	6.2%
000778.SZ	新兴铸管	4.03	-3.6%	-1.5%	10.4%	-16.7%	-4.2%	-1.0%	5.8%	-12.7%
000825.SZ	太钢不锈	4.34	-1.6%	-9.2%	0.5%	-34.5%	-2.2%	-8.7%	-4.2%	-30.5%
000898.SZ	鞍钢股份	2.97	0.3%	-2.0%	11.2%	-10.6%	-0.3%	-1.5%	6.6%	-6.6%
000932.SZ	华菱钢铁	5.57	1.6%	-0.9%	18.5%	7.1%	1.0%	-0.4%	13.9%	11.2%
000959.SZ	首钢股份	3.81	-2.3%	-7.7%	1.1%	-25.1%	-2.9%	-7.3%	-3.6%	-21.1%
002110.SZ	三钢闽光	4.90	-1.6%	-6.5%	4.3%	-23.1%	-2.2%	-6.0%	-0.4%	-19.1%
002443.SZ	包钢股份	1.89	-1.6%	-7.8%	-1.6%	-14.6%	-2.2%	-7.3%	-6.2%	-10.5%
600019.SH	宝钢股份	6.24	-1.6%	-5.2%	11.6%	-0.3%	-2.2%	-4.7%	7.0%	3.8%
600022.SH	山东钢铁	1.53	-1.3%	-3.2%	3.4%	-5.7%	-1.9%	-2.7%	-1.3%	-1.6%
600126.SH	杭钢股份	5.00	-3.1%	3.3%	21.1%	-6.4%	-3.7%	3.8%	16.4%	-2.3%
600231.SH	凌钢股份	2.24	-8.6%	-5.1%	4.2%	-10.3%	-9.2%	-4.6%	-0.4%	-6.2%
600282.SH	南钢股份	3.89	1.8%	-3.7%	23.5%	17.5%	1.2%	-3.3%	18.9%	21.6%
600307.SH	酒钢宏兴	1.63	-3.0%	-7.4%	-1.2%	-24.2%	-3.6%	-6.9%	-5.8%	-20.1%
600507.SH	方大特钢	5.60	-0.4%	-12.4%	-7.0%	-25.4%	-0.9%	-11.9%	-11.6%	-21.3%
600569.SH	安阳钢铁	2.13	-1.8%	-7.4%	2.9%	-29.1%	-2.4%	-6.9%	-1.7%	-25.1%
600581.SH	八一钢铁	4.16	-2.6%	-9.2%	5.1%	-28.9%	-3.2%	-8.7%	0.4%	-24.8%
600782.SH	新钢股份	4.20	-2.1%	-7.9%	2.7%	-18.7%	-2.7%	-7.4%	-1.9%	-14.6%
600808.SH	马钢股份	2.88	-1.4%	-6.8%	2.5%	-19.7%	-2.0%	-6.3%	-2.1%	-15.6%
601003.SH	柳钢股份	4.20	-2.1%	6.6%	12.3%	-12.4%	-2.7%	7.1%	7.7%	-8.3%
601005.SH	重庆钢铁	1.58	-3.1%	-6.5%	0.0%	-16.4%	-3.7%	-6.1%	-4.6%	-12.3%

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