

国常会释放稳经济政策，关注旺季钢材消费恢复

2022年09月03日

➤ **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3970 元/吨，较上周环比-5.5%，热轧 3.0mm 价格为 3930 元/吨，较上周环比-3.9%。本周原材料价格下跌，本周港口铁矿石价格、焦炭价格、废钢价格与上周相比均下跌。

➤ **利润：本周螺纹钢利润下滑。**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-135 元/吨，-50 元/吨和-36 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润环比前一周下滑。

➤ **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上升、社库周环比下滑。**产量方面，本周五大钢材品种产量 958 万吨，周环比升 40.31 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 26.77 万吨，板材产量周环比升 13.54 万吨，螺纹钢本周增产 24.35 万吨至 293.81 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 29.76 万吨至 1108.71 万吨，钢厂总库存 504.69 万吨，周环比增 16.48 万吨，其中，螺纹钢社库降 17.73 万吨，厂库增 13.63 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 297.91 万吨，周环比升 13.19 万吨，本周建筑钢材成交日均值 14.33 万吨，周环比下降 5.57%。

➤ **投资建议：8 月 31 日国常会提出用“放管服”改革办法再推进稳经济一揽子政策发挥效能，9 月上旬实施细则应出尽出，稳经济政策值得期待，叠加钢材进入传统消费旺季，钢价有望企稳反弹。**基本面上，受疫情等因素影响，旺季开端消费恢复力度有限，供应端钢材产出继续回升，虽然社会库存继续降库，但钢厂库存连续四周垒库。整体看，短期钢材消费恢复情况不佳，但在稳经济政策出台及钢材旺季消费背景下，钢价有望企稳反弹。**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：**地产用钢需求断崖式下滑；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	
600019.SH	宝钢股份	5.27	1.06	0.82	0.87	5	6	6	推荐
600010.SH	包钢股份	2.00	0.06	0.03	0.08	32	64	25	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.42	1.40	1.10	1.21	3	4	4	推荐
603995.SH	甬金股份	41.50	1.75	2.30	3.37	24	18	12	推荐
000708.SZ	中信特钢	18.83	1.58	1.65	1.87	12	11	10	推荐
688186.SH	广大特材	32.54	0.82	1.68	2.45	40	19	13	推荐
600399.SH	抚顺特钢	16.42	0.40	0.29	0.60	41	57	27	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.90	0.28	0.24	0.38	24	29	18	推荐
601686.SH	友发集团	6.58	0.43	0.35	0.54	15	19	12	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.93	0.50	0.56	0.65	8	7	6	推荐
600507.SH	方大特钢	6.44	1.17	0.88	1.07	5	7	6	推荐
600282.SH	南钢股份	2.94	0.66	0.79	0.94	4	4	3	推荐
002110.SZ	三钢闽光	5.20	1.64	1.11	1.13	3	5	5	/

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 9 月 2 日收盘价；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

相关研究

- 1.民生钢铁周报 20220827：传统消费旺季来临，钢材基本面或将逐步好转-2022/08/27
- 2.民生钢铁周报 20220820：社会库存持续下滑，关注“金九银十”旺季到来-2022/08/20
- 3.民生钢铁周报 20220813：地产拐点有望显现，钢价延续走强-2022/08/13
- 4.民生钢铁周报 20220806：基本面边际改善，吨钢利润持续回升-2022/08/06
- 5.民生钢铁周报 20220730：钢材消费边际改善，库存持续下滑-2022/07/30

目录

本周主要数据和事件	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

本周主要数据和事件

➤ 8 月份中国钢铁 PMI 为 46.1%

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,2022 年 8 月份为 46.1%,环比回升 13.1 个百分点,显示钢铁市场连续收紧态势有所放缓,行业运行有所恢复。主要分项指数中,生产指数为 47.40%,环比上升 21.30 个百分点;新订单指数为 43.1%,较上月上升 17.2 个百分点;购进价格指数为 44%,环比上升 19.40 个百分点;产成品库存指数为 31.90%,环比下降 1.10 个百分点;原材料库存指数为 40.40%,环比上升 12.20 个百分点;新出口订单指数为 51.60%,较上月上升 12.20 个百分点。

➤ 工信部:近期将发布实施有色金属、建材行业碳达峰方案

9 月 2 日,在工业和信息化部举行的主题新闻发布会上,工业和信息化部原材料工业司副司长张海登介绍,近期工业和信息化部联合有关部门发布了工业碳达峰实施方案,对原材料工业进行了总体部署。同时,牵头制定有色金属、建材行业碳达峰方案,拟于近期发布实施;配合制定了石化化工、钢铁行业碳达峰方案。

➤ 宝钢股份:上半年净利降五成,提高“经济料”占比降低铁水成本

面对钢铁行业“寒冬”,行业龙头宝钢股份也未能“独善其身”,公司上半年净利润降幅接近五成。为应对危机,减少原燃料价格大幅上涨带来的成本影响,公司提高经济炉料占比,铁水成本业内排名升至第八。在 8 月 31 日举行的业绩说明会上,宝钢股份董事长邹继新在复盘上半年业绩得失时,将燃动力成本不可逆的上涨归为业绩变化的首要因素,当前燃动力成本已占到吨钢成本的三成以上,环比涨幅超过 25%。

➤ 唐山拟建 3 大钢铁项目

乐亭县河钢高强度、高性能升级换代钢材生产基地项目计划投资 262.77 亿元,产品将以高强度汽车板等高强度、高性能、高质量升级换代钢材为主;丰南区东华钢铁建设精品钢铁基地项目计划总投资 180 亿元,建成后,年可生产高强度螺纹钢、中厚板等产品 650 万吨,年可实现销售收入 310 亿元;遵化市整合重组绿色钢铁示范基地项目计划总投资 102 亿元,主要是整合港陆钢铁、新宝泰钢铁、津西钢铁、霸州新利钢铁四家钢铁企业的部分产能,分两期减量置换建设相关项目。

➤ 首钢股份建成首条面向新能源汽车用电工钢专业化生产线

“芯动未来 共启新程”首钢智新电磁新能源专线投产暨新产品全球首发仪式举行。首钢股份宣布建成世界首条面向新能源汽车用电工钢专业化生产线,20SW1200H 和 ESW1230 两款新能源汽车用电工钢全球首发。

➤ 河钢国内首发超厚镀层镀铝板

近日,河钢集团唐钢公司首卷超厚镀层镀铝板成功送达客户产线,双面镀层重量达到 300g/m²,将用于高温介质管道外层防护件,实现国内首发,替代进口。该产品的成功下线,标志着河钢镀铝板产品实现了 40-300g/m²镀层重量全覆盖。

➤ 攀钢钒钛:鞍山钢铁拟向鞍钢集团转让公司 10.8%股份

攀钢钒钛公告,股东鞍山钢铁以非公开协议转让方式向公司实控人鞍钢集团转让其持有的攀钢钒钛 9.29 亿股无限售流通股股份,占攀钢钒钛总股本的 10.8%。本次转让完成后,鞍山钢铁不再持有公司股份。鞍山钢铁为鞍钢集团全资子公司,本次协议转让属于同一控制下不同主体的内部转让,未导致公司控股股东及实际控制人的变更。

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格下跌。截至 9 月 2 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3970 元/吨，较上周降 230 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4260 元/吨，较上周降 370 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3930 元/吨，较上周降 160 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4330 元/吨，较上周降 90 元/吨。普中板 20mm 价格为 4080 元/吨，较上周降 110 元/吨。

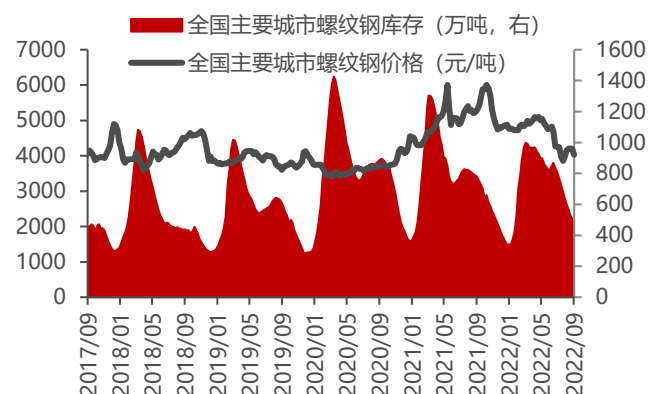
表1：主要钢材品种价格

指标名称	9/2	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	3,970	-230	-5.5%	-180	-4.3%	-830	-17.3%	-1320	-25.0%
线材:8.0 高线	4,260	-370	-8.0%	-340	-7.4%	-900	-17.4%	-1380	-24.5%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,930	-160	-3.9%	-170	-4.1%	-1020	-20.6%	-1790	-31.3%
热轧:4.75 热轧板卷	3,860	-160	-4.0%	-170	-4.2%	-1000	-20.6%	-1810	-31.9%
冷轧:0.5mm	4,750	-90	-1.9%	-80	-1.7%	-1080	-18.5%	-2160	-31.3%
冷轧:1.0mm	4,330	-90	-2.0%	-120	-2.7%	-1060	-19.7%	-2100	-32.7%
中板:低合金 20mm	4,320	-70	-1.6%	-90	-2.0%	-1020	-19.1%	-1430	-24.9%
中板:普 20mm	4,080	-110	-2.6%	-130	-3.1%	-1020	-20.0%	-1470	-26.5%
中板:普 8mm	4,540	-80	-1.7%	-130	-2.8%	-1020	-18.3%	-1330	-22.7%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,550	0	0.0%	-50	-0.7%	-750	-9.0%	-1250	-14.2%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,830	-60	-1.2%	-100	-2.0%	-1160	-19.4%	-1980	-29.1%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,630	-60	-1.3%	-150	-3.1%	-1240	-21.1%	-2150	-31.7%
型材									
型材:16#槽钢	4,090	-40	-1.0%	-60	-1.4%	-1000	-19.6%	-1490	-26.7%
型材:25#工字钢	4,370	-40	-0.9%	-50	-1.1%	-830	-16.0%	-1270	-22.5%
型材:50*5 角钢	4,480	-40	-0.9%	-70	-1.5%	-820	-15.5%	-1230	-21.5%

资料来源：wind，民生证券研究院

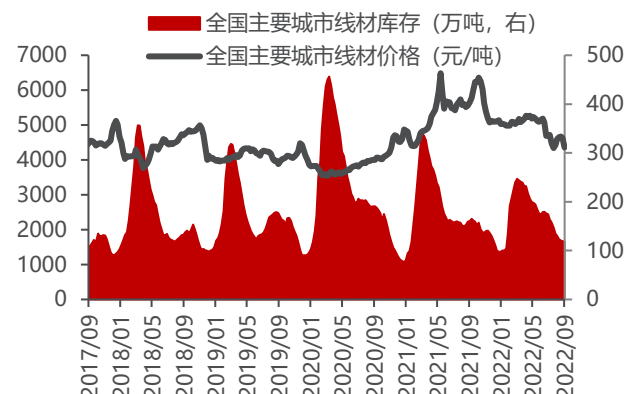
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



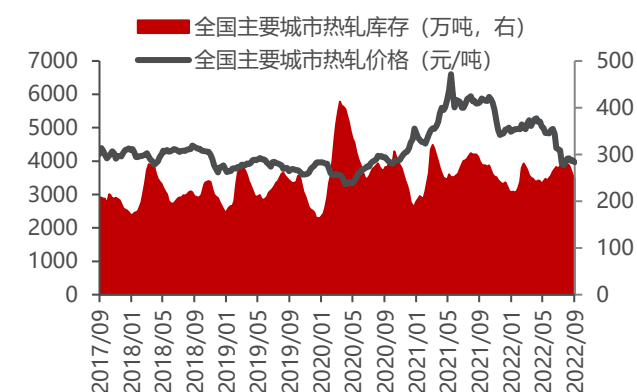
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



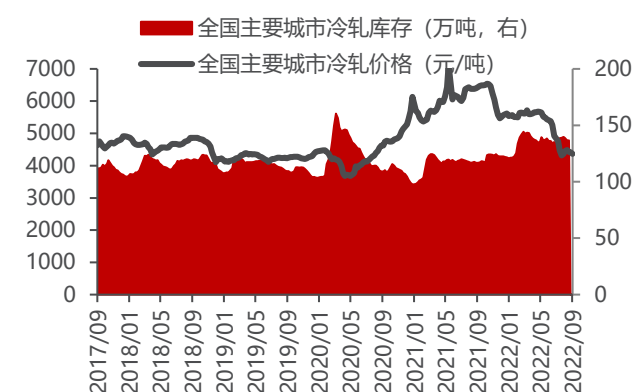
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



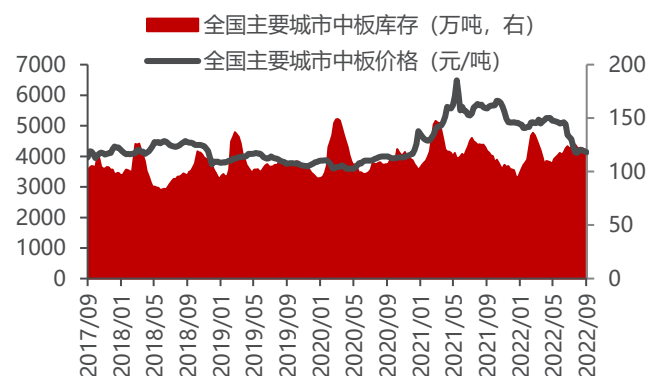
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



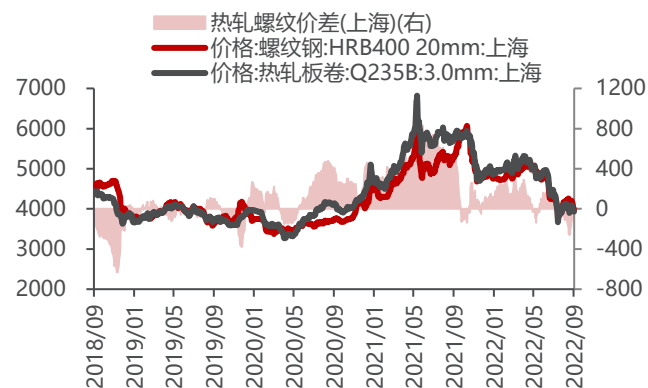
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



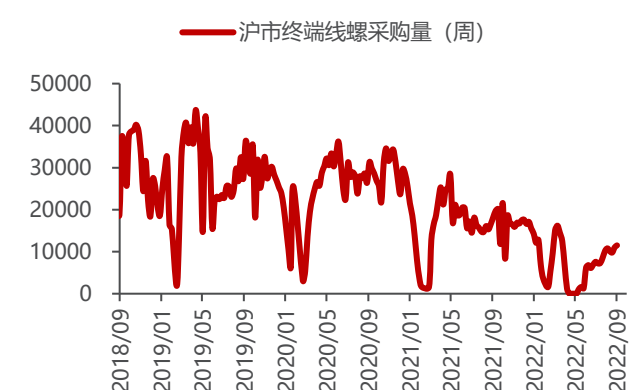
资料来源：wind，民生证券研究院

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

本周美国钢材市场价格分化。截至 9 月 2 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 850 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；冷卷出厂价为 1210 美元/吨，较上周持平。热镀锌价格为 1230 美元/吨，较上周降 5 美元/吨；中厚板价格为 1930 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1100 美元/吨，较上周持平。

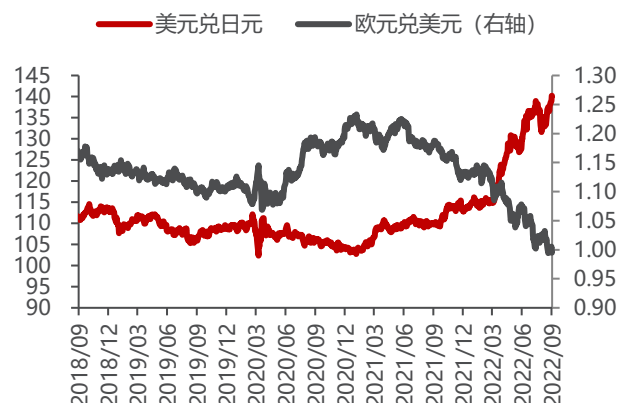
本周欧洲钢材市场价格分化。热卷方面，欧盟钢厂报价为 770 美元/吨，较上周升 40 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 870 美元/吨，较上周升 30 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 870 美元/吨，较上周升 20 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 1035 美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 980 美元/吨，较上周升 25 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 940 美元/吨，较上周升 20 美元/吨。

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	9/2	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)	850	-10	-1.2%	-60	-6.6%	-525	-38.2%	-1280	-60.1%
	美国进口(CIF)	810	-20	-2.4%	-40	-4.7%	-480	-37.2%	-880	-52.1%
	欧盟钢厂	770	40	5.5%	-80	-9.4%	-290	-27.4%	-565	-42.3%
	欧盟进口(CFR)	685	0	0.0%	-50	-6.8%	-280	-29.0%	-455	-39.9%
	日本市场	900	0	0.0%	-23	-2.5%	-100	-10.0%	-75	-7.7%
	日本出口	630	30	5.0%	-90	-12.5%	-230	-26.7%	-385	-37.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	610	0	0.0%	-25	-3.9%	-240	-28.2%	-300	-33.0%
	中国市场	557	-27	-4.6%	-34	-5.8%	-171	-23.5%	-339	-37.8%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1210	0	0.0%	-110	-8.3%	-650	-34.9%	-1130	-48.3%
	美国进口(CIF)	1180	0	0.0%	-30	-2.5%	-430	-26.7%	-695	-37.1%
	欧盟钢厂	870	30	3.6%	-50	-5.4%	-280	-24.3%	-660	-43.1%
	欧盟进口(CFR)	810	30	3.8%	-30	-3.6%	-250	-23.6%	-550	-40.4%
	日本市场	1000	0	0.0%	30	3.1%	-40	-3.8%	-40	-3.8%
	日本出口	700	0	0.0%	-70	-9.1%	-190	-21.3%	-430	-38.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	660	0	0.0%	-30	-4.3%	-285	-30.2%	-370	-35.9%
	中国市场	618	-18	-2.8%	-34	-5.2%	-204	-24.8%	-384	-38.3%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1230	-5	-0.4%	-100	-7.5%	-650	-34.6%	-1135	-48.0%

	美国进口(CIF)	1200	0	0.0%	-40	-3.2%	-450	-27.3%	-850	-41.5%
	欧盟钢厂	870	20	2.4%	-110	-11.2%	-380	-30.4%	-695	-44.4%
	欧盟进口(CFR)	850	15	1.8%	-40	-4.5%	-285	-25.1%	-625	-42.4%
	日本市场	1400	0	0.0%	35	2.6%	-100	-6.7%	85	6.5%
	日本出口	1080	0	0.0%	10	0.9%	-150	-12.2%	-270	-20.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	850	0	0.0%	-15	-1.7%	-200	-19.0%	-400	-32.0%
	中国市场	670	-15	-2.2%	-37	-5.2%	-231	-25.6%	-378	-36.1%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1930	10	0.5%	-5	-0.3%	-150	-7.2%	90	4.9%
	美国进口(CIF)	1510	0	0.0%	-10	-0.7%	-40	-2.6%	-110	-6.8%
	欧盟钢厂	1035	0	0.0%	-145	-12.3%	-590	-36.3%	-190	-15.5%
	欧盟进口(CFR)	875	0	0.0%	-60	-6.4%	-425	-32.7%	-210	-19.4%
	日本出口	640	0	0.0%	-80	-11.1%	-210	-24.7%	-395	-38.2%
	印度市场	650	-10	-1.5%	-10	-1.5%	-190	-22.6%	-295	-31.2%
	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	601	-18	-2.9%	-18	-2.9%	-164	-21.4%	-269	-30.9%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1100	0	0.0%	-50	-4.3%	-200	-15.4%	45	4.3%
	美国进口(CIF)	980	-20	-2.0%	-60	-5.8%	-270	-21.6%	-70	-6.7%
	欧盟钢厂	980	25	2.6%	-20	-2.0%	-290	-22.8%	10	1.0%
	欧盟进口(CFR)	860	10	1.2%	10	1.2%	-110	-11.3%	-15	-1.7%
	日本市场	800	0	0.0%	-5	-0.6%	-30	-3.6%	-20	-2.4%
	土耳其出口(FOB)	665	10	1.5%	30	4.7%	-83	-11.1%	-5	-0.7%
	东南亚进口(CFR)	605	0	0.0%	5	0.8%	-120	-16.6%	-105	-14.8%
	独联体出口(FOB 黑海)	590	-40	-6.3%	-25	-4.1%	-125	-17.5%	-125	-17.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	580	-40	-6.5%	-50	-7.9%	-240	-29.3%	-120	-17.1%
	中国市场	572	-34	-5.6%	-38	-6.2%	-144	-20.1%	-249	-30.3%
线材	欧盟钢厂	940	20	2.2%	20	2.2%	-290	-23.6%	-85	-8.3%
	欧盟进口(CFR)	830	0	0.0%	0	0.0%	-150	-15.3%	-120	-12.6%
	土耳其出口(FOB)	690	-15	-2.1%	-15	-2.1%	-170	-19.8%	-100	-12.7%
	东南亚进口(CFR)	595	0	0.0%	5	0.8%	-155	-20.7%	-215	-26.5%
	独联体出口(FOB 黑海)	640	-40	-5.9%	-25	-3.8%	-125	-16.3%	-165	-20.5%
	中国市场	591	-50	-7.8%	-62	-9.5%	-161	-21.4%	-256	-30.2%

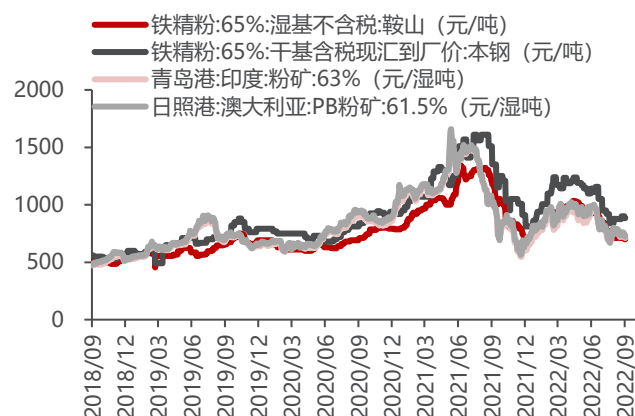
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

本周国产矿、进口矿、废钢价格均下跌。本周鞍山铁精粉价格 700 元/吨，较上周降 10 元/吨；黎城铁精粉价格 1043 元/吨，较上周持平；本钢铁精粉到厂价格 884 元/吨，较上周降 16 元/吨；国产矿市场价格稳中有跌。本周青岛港巴西粉矿 829 元/吨，较上周降 32 元/吨；青岛港印度粉矿 710 元/吨，较上周降 40 元/吨；连云港澳大利亚块矿 853 元/吨，较上周降 47 元/吨；日照港澳大利亚粉矿 723 元/吨，较上周降 37 元/吨；日照港澳大利亚块矿 847 元/吨，较上周降 49 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 2590 元/吨，较上周降 130 元/吨；铸造生铁 3900 元/吨，较上周降 100 元/吨。

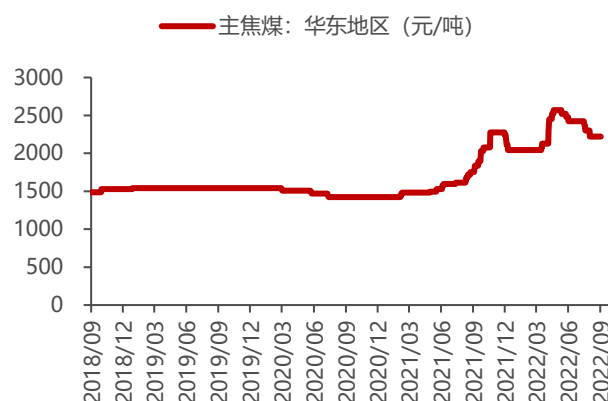
本周焦炭市场价格持平，焦煤市场价格持平。本周焦炭市场稳定，周末报价 2740 元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价 2025 元/吨，较上周持平；华东主焦煤周末报价 2220 元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



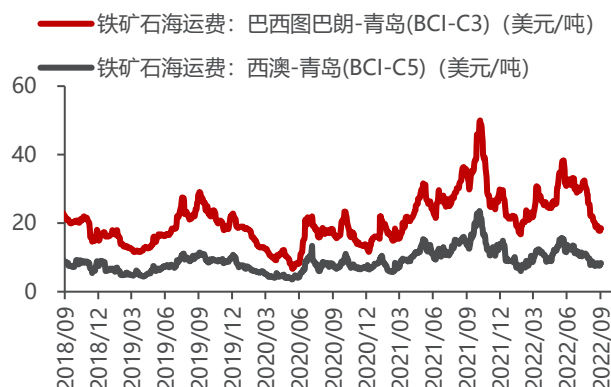
资料来源：wind，民生证券研究院

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	9/2	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)	700	-10	-1.4%	-10	-1.41%	-230	-24.73%	-480	-40.68%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1043	0	0.0%	13	1.26%	-187	-15.20%	-137	-11.61%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	884	-16	-1.8%	7	0.80%	-227	-20.43%	-466	-34.52%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	829	-32	-3.7%	-75	-8.30%	-349	-29.63%	-561	-40.36%
青岛港:印度:粉矿(63%)	710	-40	-5.3%	-75	-9.55%	-230	-24.47%	-300	-29.70%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	853	-47	-5.2%	-68	-7.38%	-434	-33.72%	-327	-27.71%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	723	-37	-4.9%	-67	-8.48%	-260	-26.45%	-294	-28.91%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	847	-49	-5.5%	-68	-7.43%	-434	-33.88%	-433	-33.83%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	18.56	0.71	3.99%	-6.71	-26.56%	-14.06	-43.10%	-15.12	-44.90%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	8.30	0.68	8.85%	-1.20	-12.59%	-5.34	-39.15%	-5.58	-40.21%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	2740	0	0.00%	400	17.09%	-400	-12.74%	-860	-23.89%
主焦煤(华东地区)	2220	0	0.00%	0	0.00%	-203	-8.38%	467	26.64%
主焦煤(华北地区)	2025	0	0.00%	149	7.94%	-534	-20.87%	-148	-6.81%
废钢	2590	-130	-4.78%	110	4.44%	-640	-19.81%	-700	-21.28%
铸造生铁:Z18	3900	-100	-2.50%	-100	-2.50%	-750	-16.13%	-780	-16.67%

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80.85%,环比上周增加0.71%,同比去年下降0.77%;高炉炼铁产能利用率86.83%,环比增加1.56%,同比增加1.55%;钢厂盈利率50.65%,环比下降11.26%,同比下降37.66%;日均铁水产量233.60万吨,环比增加4.20万吨,同比增加4.45万吨。

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

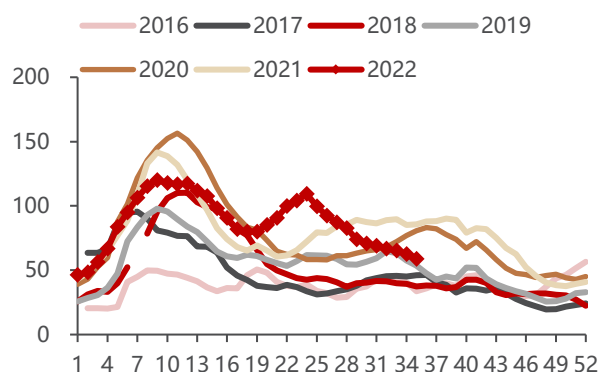
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	9/2	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	34.47	-4.30	-11.1%	-18.34	-34.7%	-31.26	-47.6%	-12.23	-26.2%
武汉	19.90	-0.59	-2.9%	-6.36	-24.2%	-15.75	-44.2%	-12.68	-38.9%
广州	36.53	-0.47	-1.3%	-5.76	-13.6%	-22.92	-38.6%	-10.37	-22.1%
螺纹钢总库存	490.52	-17.73	-3.5%	-112.51	-18.7%	-333.31	-40.5%	-285.70	-36.8%
线材6.5mm									
上海	5.27	-0.40	-7.1%	-1.98	-27.3%	-4.69	-47.1%	0.31	6.2%
武汉	0.78	0.05	6.8%	0.29	59.2%	0.18	30.0%	0.56	254.5%
广州	32.52	-2.08	-6.0%	-5.51	-14.5%	-3.99	-10.9%	-1.38	-4.1%
线材总库存	118.75	-0.44	-0.4%	-11.94	-9.1%	-54.82	-31.6%	-41.95	-26.1%
热轧3mm									
上海	36.15	-0.60	-1.6%	-1.25	-3.3%	-5.05	-12.3%	-5.70	-13.6%
武汉	8.83	-0.40	-4.3%	-0.75	-7.8%	0.73	9.0%	-1.42	-13.9%
乐从	52.60	-3.80	-6.7%	-15.50	-22.8%	-9.10	-14.7%	-20.70	-28.2%
热轧总库存	249.09	-7.26	-2.8%	-30.26	-10.8%	-4.83	-1.9%	-36.10	-12.7%
冷轧1mm									
上海	31.20	0.20	0.6%	0.55	1.8%	1.40	4.7%	2.70	9.5%
武汉	1.34	-0.13	-8.8%	-0.01	-0.7%	0.07	5.5%	0.03	2.3%
乐从	39.72	-0.14	-0.4%	-0.78	-1.9%	0.54	1.4%	3.46	9.5%
冷轧总库存	133.83	-0.54	-0.4%	-2.37	-1.7%	0.51	0.4%	18.37	15.9%
中板									
上海	14.70	0.12	0.8%	0.40	2.8%	2.92	24.8%	2.54	20.9%
武汉	4.54	-0.16	-3.4%	-0.41	-8.3%	-2.36	-34.2%	-0.06	-1.3%
乐从	18.70	-0.20	-1.1%	-2.90	-13.4%	-2.30	-11.0%	-2.10	-10.1%
中板总库存	116.52	-3.79	-3.2%	-5.18	-4.3%	0.45	0.4%	-2.83	-2.4%
钢材全部库存	1108.71	-29.76	-2.6%	-162.26	-12.8%	-392.00	-26.1%	-348.21	-23.9%

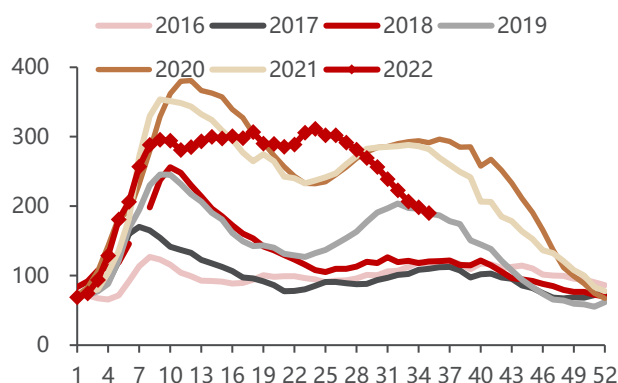
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



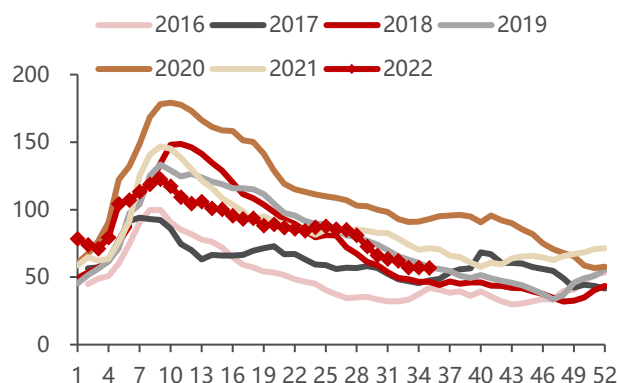
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



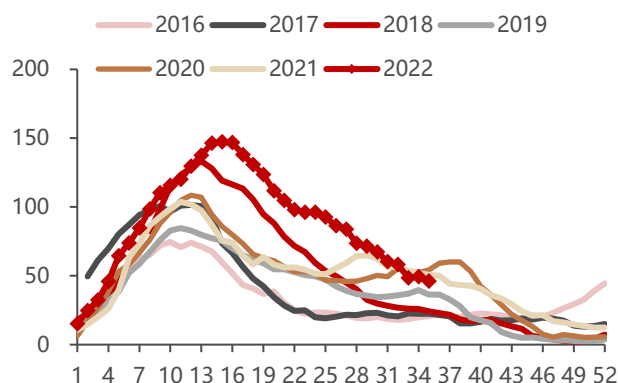
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



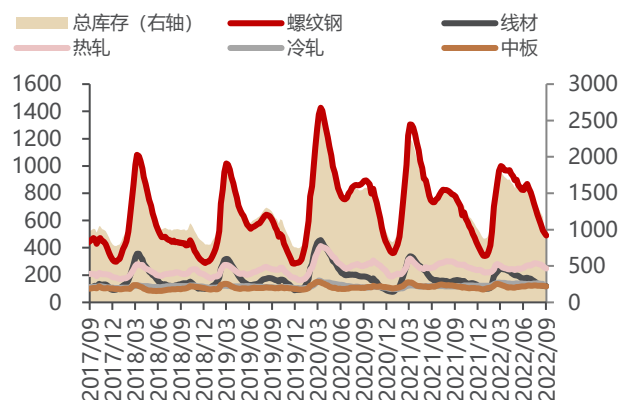
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



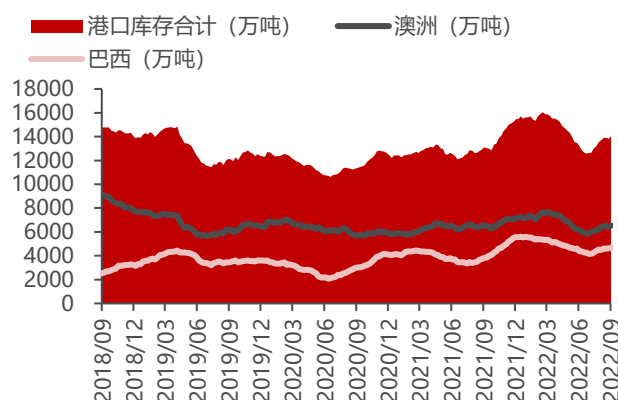
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

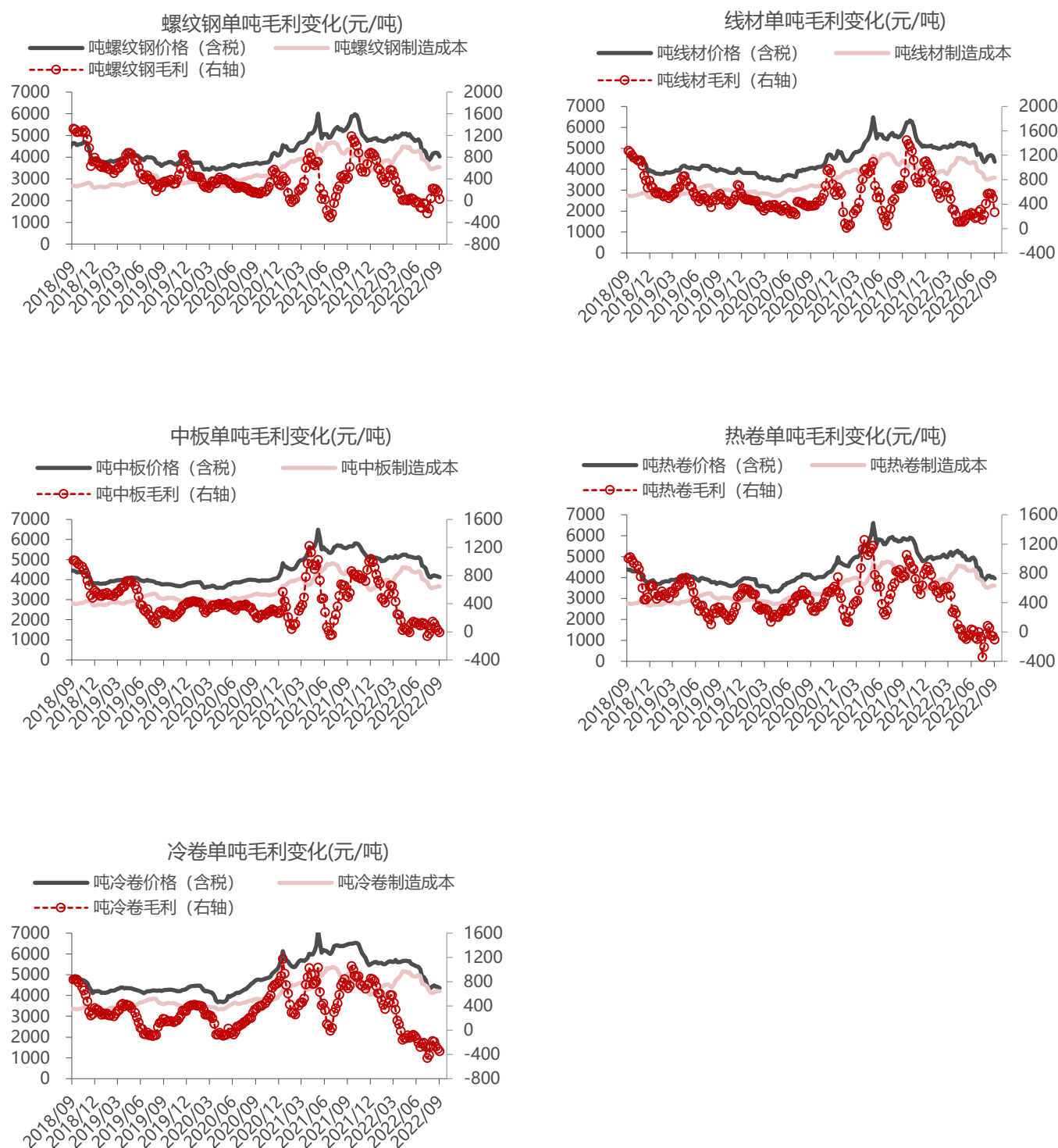


资料来源：wind，民生证券研究院

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

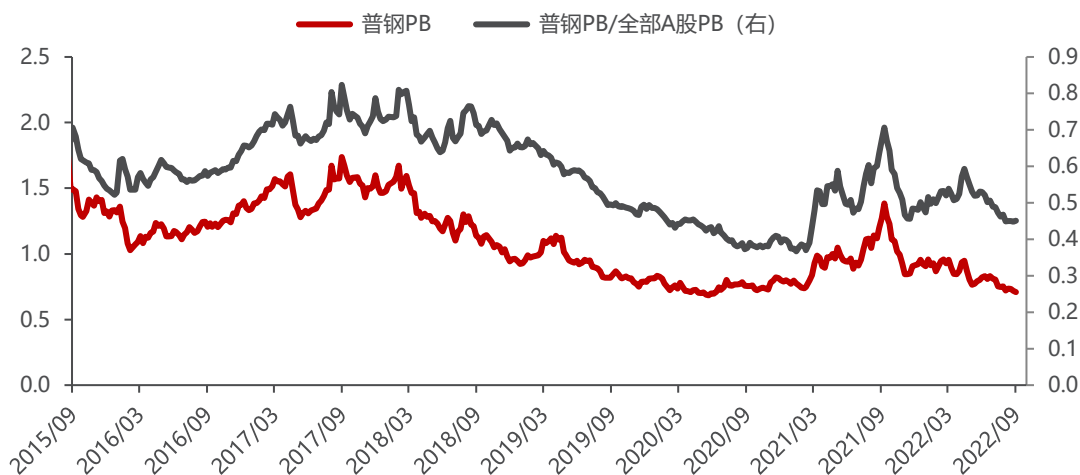
表5：主要下游行业指标

		2022 年 7 月	2022 年 6 月	2022 年 5 月	2022 年 4 月	2022 年 3 月	2022 年 2 月
城镇固定资产投资完成额:	亿元	319812	271430	205964	153544	104872	50763
累计值	YOY, %	5.7	6.1	6.2	6.8	9.3	12.2
固定资产投资完成额:建筑	YOY, %	6.8	7.3	7.9	8.6	11.3	12.4
安装工程:累计同比	YOY, %	2.3	2.4	2.8	3	6.8	12.8
固定资产投资完成额:设备	YOY, %	4.5	4.3	3.2	3.5	4.7	11.3
工器具购置:累计同比	YOY, %	-6.4	-5.4	-4	-2.7	0.7	3.7
固定资产投资完成额:其他	YOY, %	3.8	3.9	0.7	-2.9	5.0	12.8
费用:累计同比	YOY, %	4.5	4.3	3.2	3.5	4.7	11.3
房地产开发投资完成额:累	亿元	79462.4	68314.0	52133.6	39154.3	27765.0	14499.4
计值	YOY, %	-6.4	-5.4	-4	-2.7	0.7	3.7
工业增加值:当月同比	YOY, %	3.8	3.9	0.7	-2.9	5.0	12.8
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	8059.2	7090	6410.2	6085.7	6701.7	-
	YOY, %	4.5	1.5	-3.3	-4.3	0.2	-
房屋新开工面积:累计值	万平方米	76067	66423	51628	39739	29838	14967
	YOY, %	-36.1	-34.4	-30.6	-26.3	-17.5	-12.2
房屋施工面积:累计值	万平方米	859194	848812	831525	818588	806259	784459
	YOY, %	-3.7	-2.8	-1	0	1	1.8
房屋竣工面积:累计值	万平方米	32028	28636	23362	20030	16929	12200
	YOY, %	-23.3	-21.5	-15.3	-11.9	-11.5	-9.8
商品房销售面积:累计值	万平方米	78178	68923	50738	39768	31046	15703
	YOY, %	-23.1	-22.2	-23.6	-20.9	-13.8	-9.6
汽车产量:当月值	辆	244.5	257.7	199.3	128.2	238.6781	-
	YOY, %	31.5	26.8	-4.8	-43.5	-4.9	-
产量:家用电冰箱:当月值	万台	728.8	734.4	667	652.4	867.1	-
	YOY, %	-2.1	-0.8	-11.5	-15.8	-10	-
产量:冷柜:当月值	万台	155.6	175.9	187.1	165.7	237.3	-
	YOY, %	-26.4	-17.9	-20.3	-41.4	-29.4	-
产量:家用洗衣机:当月值	万台	657.7	660.6	679.5	649.9	761	-
	YOY, %	5.6	-0.7	-3.3	-15.8	-8.4	-
产量:挖掘机:当月值	台	19612	21769	20937	13981	30812	-
	YOY, %	-3.2	-3.4	-30.4	-58.9	-30.3	-

资料来源: wind, 民生证券研究院

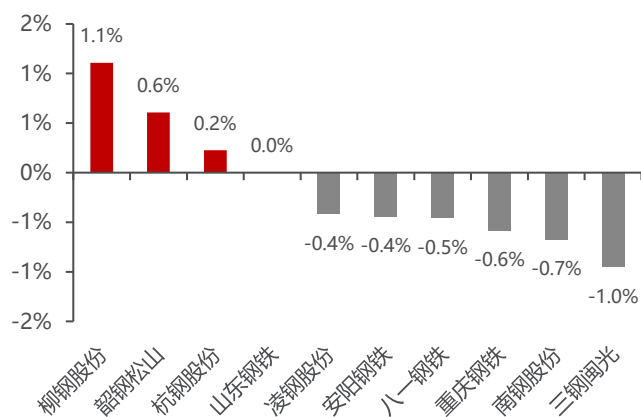
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



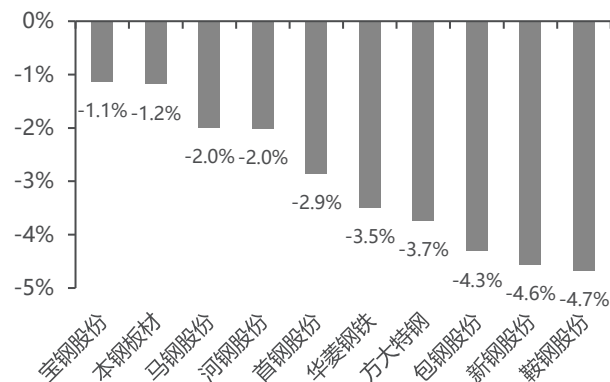
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	9/2	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	2.43	-2.0%	-7.3%	2.1%	-21.6%	0.0%	-4.0%	3.7%	-4.7%
000717.SZ	韶钢松山	3.31	0.6%	-2.4%	-12.9%	-41.1%	2.7%	0.8%	-11.3%	-24.2%
000761.SZ	本钢板材	3.35	-1.2%	-4.3%	-24.2%	-49.8%	0.9%	-1.1%	-22.6%	-32.9%
000778.SZ	新兴铸管	3.93	-1.0%	-5.5%	-19.5%	-13.1%	1.0%	-2.3%	-17.9%	3.9%
000825.SZ	太钢不锈	4.83	-1.0%	1.0%	-16.7%	-51.7%	1.0%	4.3%	-15.1%	-34.8%
000898.SZ	鞍钢股份	2.86	-4.7%	-1.7%	-20.8%	-47.9%	-2.6%	1.5%	-19.2%	-31.0%
000932.SZ	华菱钢铁	4.42	-3.5%	-1.3%	-14.8%	-43.3%	-1.5%	1.9%	-13.2%	-26.3%
000959.SZ	首钢股份	4.08	-2.9%	-1.0%	-10.9%	-50.5%	-0.8%	2.2%	-9.3%	-33.6%
002110.SZ	三钢闽光	5.20	-1.0%	-5.8%	-28.7%	-47.9%	1.1%	-2.6%	-27.1%	-31.0%
002443.SZ	包钢股份	2.00	-4.3%	-6.5%	-3.4%	-45.5%	-2.3%	-3.3%	-1.8%	-28.6%
600019.SH	宝钢股份	5.27	-1.1%	0.0%	-18.9%	-47.6%	0.9%	3.2%	-17.3%	-30.6%
600022.SH	山东钢铁	1.59	0.0%	-0.6%	-5.9%	-32.1%	2.0%	2.6%	-4.3%	-15.1%
600126.SH	杭钢股份	4.44	0.2%	-4.7%	-18.7%	-29.0%	2.3%	-1.5%	-17.1%	-12.0%
600231.SH	凌钢股份	2.38	-0.4%	-0.4%	-12.5%	-31.6%	1.6%	2.8%	-10.9%	-14.7%
600282.SH	南钢股份	2.94	-0.7%	-1.7%	-9.5%	-31.5%	1.4%	1.5%	-7.9%	-14.5%
600307.SH	酒钢宏兴	1.76	-1.1%	-0.6%	-11.6%	-43.6%	0.9%	2.6%	-9.9%	-26.7%
600507.SH	方大特钢	6.44	-3.7%	-3.3%	-22.7%	-23.5%	-1.7%	-0.1%	-21.1%	-6.6%
600569.SH	安阳钢铁	2.25	-0.4%	-3.4%	-17.0%	-43.0%	1.6%	-0.2%	-15.4%	-26.1%
600581.SH	八一钢铁	4.34	-0.5%	-5.0%	-27.5%	-48.5%	1.6%	-1.8%	-25.9%	-31.5%
600782.SH	新钢股份	4.19	-4.6%	-6.7%	-27.1%	-50.7%	-2.5%	-3.5%	-25.5%	-33.8%
600808.SH	马钢股份	2.94	-2.0%	-2.6%	-27.4%	-51.7%	0.0%	0.6%	-25.8%	-34.8%
601003.SH	柳钢股份	3.65	1.1%	-2.9%	-15.7%	-49.4%	3.2%	0.3%	-14.1%	-32.5%
601005.SH	重庆钢铁	1.70	-0.6%	-1.2%	-11.9%	-42.0%	1.5%	2.0%	-10.3%	-25.1%

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) 地产用钢需求断崖式下滑。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	3
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