

➤ **价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4810 元/吨，较上周环比+0.2%，热轧 3.0mm 价格为 4950 元/吨，较上周环比+0.0%。本周原材料价格分化，本周港口铁矿石价格与上周相比下跌；焦炭价格与上周相比上涨；废钢价格与上周相比上涨。

➤ **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-22 元/吨，-16 元/吨和-78 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润环比前一周小幅下滑。

➤ **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下滑、社库周环比上升。**产量方面，本周五大钢材品种产量 1004 万吨，周环比升 22.99 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 5.06 万吨，板材产量周环比升 17.93 万吨，螺纹钢本周增产 7.98 万吨至 305.6 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比增 43.75 万吨至 1544.46 万吨，钢厂总库存 636.76 万吨，周环比降 20.48 万吨，其中，螺纹钢社库增 27.22 万吨，厂库降 11.1 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 289.48 万吨，周环比降 32.99 万吨，本周建筑钢材成交日均值 14.94 万吨，周环比下降 17.39%。

➤ **投资建议：5 月人民币贷款增速、社融增量显著回升，货币信用端政策宽松效果显现，叠加稳经济一揽子措施逐步推进，上海地区下游稳步复工复产，钢材需求有望逐步回归。**短期来看，本周钢材消费受南方汛期等因素影响整体表现不佳，测算本周螺纹钢表观消费量 289.48 万吨，环比降 32.99 万吨。库存方面，厂库继续下滑，但社库在连续 4 周降库后，出现回升。整体看，稳经济各项政策效应逐步显现，钢材需求回归预期较强，钢材基本面或将逐步改善。**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、金洲管道、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	6.68	1.06	1.19	1.26	6	6	5	推荐
600010.SH	包钢股份	2.14	0.06	0.09	0.12	34	24	18	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.19	1.40	1.40	1.48	4	4	4	推荐
603995.SH	甬金股份	35.78	2.54	3.55	5.14	14	10	7	推荐
000708.SZ	中信特钢	19.83	1.58	1.84	2.16	13	11	9	推荐
688186.SH	广大特材	28.39	0.82	1.68	2.45	35	17	12	推荐
600399.SH	抚顺特钢	15.91	0.40	0.52	0.70	40	31	23	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	7.24	0.28	0.41	0.58	25	17	13	推荐
601686.SH	友发集团	8.38	0.43	0.77	0.97	20	11	9	推荐
002443.SZ	金洲管道	9.41	0.74	1.00	1.22	13	9	8	推荐
000778.SZ	新兴铸管	5.27	0.50	0.56	0.65	10	9	8	推荐
600507.SH	方大特钢	8.57	1.27	1.42	1.59	7	6	5	推荐
600282.SH	南钢股份	3.27	0.66	0.79	0.94	5	4	3	谨慎推荐
002110.SZ	三钢闽光	6.41	1.64	1.44	1.47	4	4	4	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 6 月 10 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

执业证号：S0100521120001

邮箱：qiuzuxue@mszq.com

研究助理：孙二春

执业证号：S0100121120036

邮箱：sunerchun@mszq.com

相关研究

1. 民生钢铁周报 20220604：复工复产加速，钢材成交明显回暖
2. 钢铁周报 20220528：稳经济政策加速落地，钢材消费曙光显现
3. 钢铁周报 20220521：LPR 超预期下调，提振钢材消费信心
4. 民生钢铁周报 20220514：弱现实+强预期，关注下游复工复产进度
5. 民生钢铁周报 20220507：疫情扰动钢材消费节奏，关注疫情后需求复苏强度

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.....	6
3 原材料和海运市场.....	8
4 国内钢厂生产情况.....	10
5 库存	11
6 利润情况测算.....	13
7 钢铁下游行业.....	14
8 主要钢铁公司估值.....	15
9 风险提示	17
插图目录	18
表格目录	18

本周主要数据和事件

➤ 国务院办公厅：加快推进城市燃气管道等老化更新改造

国务院办公厅印发《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022 - 2025 年）》，《实施方案》从四个方面部署了重点工作。一是明确任务。明确更新改造对象范围，合理确定更新改造标准，组织开展城市燃气等管道和设施普查，编制地方城市燃气管道等老化更新改造方案。二是加快组织实施。加强统筹协调，加快推进项目实施，同步推进数字化、网络化、智能化建设，加强管道和设施运维养护。三是加大政策支持力度。落实专业经营单位出资责任，建立资金合理共担机制，加大财政资金支持 and 融资保障力度，落实税费减免政策。四是完善配套措施。

➤ 中汽协：5 月份汽车销量同比下降 12.6%

从中国汽车工业协会获悉，中国 5 月份汽车销量 186.2 万辆，同比下降 12.6%，环比上涨 57.6%。1-5 月份累计汽车销量 955.5 万辆，同比下降 12.2%。中国 5 月份新能源汽车销量 44.7 万辆，同比增长 105.2%；1-5 月累计销量 200.3 万辆，同比增长 111.2%。

➤ 首钢股份：5 月电工钢产量同比提升

首钢股份公告，公司 5 月运营稳定顺行，中厚板产品实现新突破，成功开发 Q690MD 高强钢，并实现了 Q420 级别高强海上风电钢批量供货。电工钢产量同比提升，其中高牌号无取向电工钢、高磁感取向电工钢 0.23mm 及以下薄规格产品产量同比增幅较大；汽车板、镀锡板与酸洗汽车用钢产量同比有所下降。

➤ 太钢不锈收购鑫海实业股权案通过反垄断审查

太钢不锈 6 月 7 日发布公告称，6 月 2 日收到了国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》。经初步审查，国家市场监督管理总局决定对太钢不锈收购山东鑫海实业有限公司股权案不实施进一步审查，太钢不锈从即日起可以实施集中。太钢不锈此前已宣布拟向鑫海实业增资 39,270 万元，增资完成后，将持有鑫海实业 51% 股权。

➤ 新日铁推迟名古屋 3 号高炉重启计划

位于日本的新日铁公司（Nippon Steel Corporation）宣布，由于钢材需求疲软，决定推迟名古屋钢厂 3 号高炉的重启。此前，该公司曾计划在今年 6 月恢复此高炉的运营，此前已于 1 月底耗资 490 亿日元（约合 3.69 亿美元）开始翻修此高炉。然而，俄乌冲突导致其供应链受阻，钢铁需求下降。

➤ 宝钛股份 6300 吨钛合金挤压生产线热负荷试车成功

近日，由中国重型机械研究院锻压工程事业部为宝鸡钛业股份有限公司成套供货的 6300 吨钛合金挤压生产线一次性热负荷试车成功。设备运转平稳，系统控制精准，各项技术性能指标及产品质量均达到合同要求。项目采用了蓄势器油压传动高速挤压电液控制技术、机器人智能化辅助系统等多项新技术，实现钛合金挤压高可靠性自动化生产，制品质量优良。其可挤制的钛合金无缝管材最大外径 $\Phi 325\text{mm}$ ，钛合金型材最大截面积 5000mm^2 。

➤ 马钢股份：拟转让 55 万吨炼铁产能、购买 28 万吨炼钢产能

马钢股份公告，公司控股子公司安徽长江钢铁股份有限公司将 55 万吨炼铁产能转让给公司间接控股股东中国宝武钢铁集团有限公司的附属公司宝钢湛江钢铁有限公司。公司购买公司间接控股股东中国宝武的附属公司宝钢特钢有限公司 28 万吨炼钢产能。

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至 6 月 10 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4810 元/吨，较上周升 10 元/吨。高线 8.0mm 价格为 5180 元/吨，较上周升 20 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 4950 元/吨，较上周持平。冷轧 1.0mm 价格为 5360 元/吨，较上周降 30 元/吨。普中板 20mm 价格为 5120 元/吨，较上周升 20 元/吨。

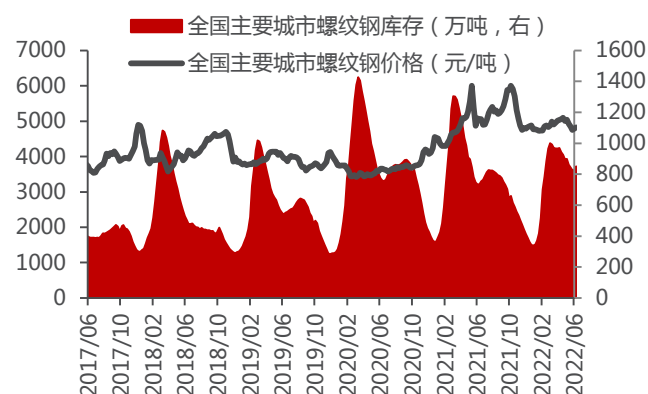
表 1：主要钢材品种价格

指标名称	6/10	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	4,810	10	0.2%	-90	-1.8%	-150	-3.0%	-280	-5.5%
线材:8.0 高线	5,180	20	0.4%	20	0.4%	30	0.6%	-510	-9.0%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4,950	0	0.0%	190	4.0%	-180	-3.5%	-890	-15.2%
热轧:4.75 热轧板卷	4,860	0	0.0%	130	2.7%	-240	-4.7%	-730	-13.1%
冷轧:0.5mm	5,790	-40	-0.7%	-100	-1.7%	-270	-4.5%	-830	-12.5%
冷轧:1.0mm	5,360	-30	-0.6%	-120	-2.2%	-330	-5.8%	-790	-12.8%
中板:低合金 20mm	5,340	0	0.0%	-20	-0.4%	-60	-1.1%	-360	-6.3%
中板:普 20mm	5,120	20	0.4%	-30	-0.6%	-40	-0.8%	-390	-7.1%
中板:普 8mm	5,570	10	0.2%	-20	-0.4%	-60	-1.1%	-220	-3.8%
涂镀:0.476mm 彩涂	8,250	-50	-0.6%	0	0.0%	0	0.0%	-650	-7.3%
涂镀:0.5mm 镀锌	5,990	0	0.0%	-150	-2.4%	-110	-1.8%	-810	-11.9%
涂镀:1.0mm 镀锌	5,860	-10	-0.2%	-180	-3.0%	-20	-0.3%	-730	-11.1%
型材									
型材:16#槽钢	5,050	-40	-0.8%	-180	-3.4%	-70	-1.4%	-530	-9.5%
型材:25#工字钢	5,160	-40	-0.8%	-180	-3.4%	-100	-1.9%	-520	-9.2%
型材:50*5 角钢	5,260	-40	-0.8%	-180	-3.3%	-100	-1.9%	-460	-8.0%

资料来源：Wind，民生证券研究院

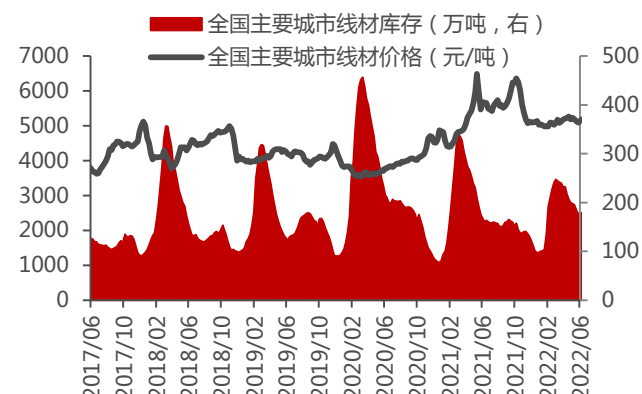
（注：单位：元/吨；本周价格均为上海地区周五市场价格）

图 1：螺纹钢库存与价格变动情况



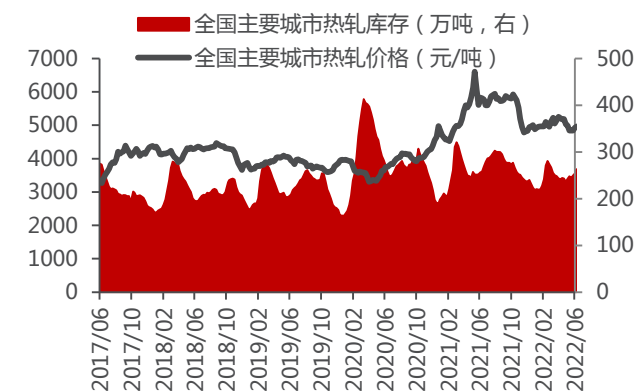
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：线材库存与价格变动情况



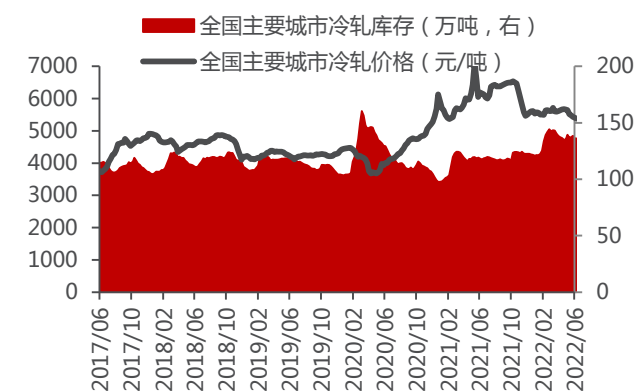
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：热轧板库存与价格变动情况



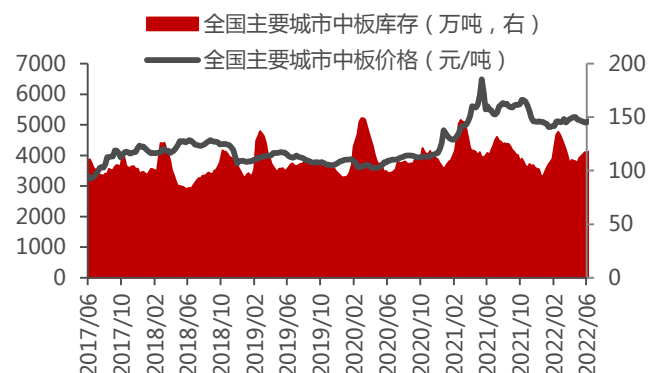
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：冷轧板库存与价格变动情况



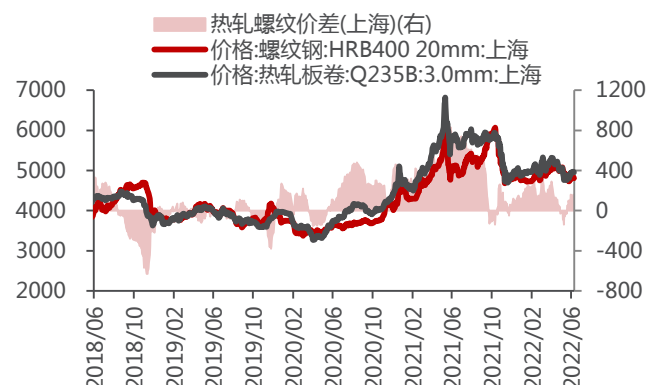
资料来源：wind，民生证券研究院

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下跌。截至 6 月 10 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 1270 美元/吨，较上周降 105 美元/吨；冷卷出厂价为 1720 美元/吨，较上周降 140 美元/吨；热镀锌价格为 1770 美元/吨，较上周降 110 美元/吨；中厚板价格为 2060 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1290 美元/吨，较上周降 10 美元/吨。

本周欧洲钢材市场价格下跌。热卷方面，欧盟钢厂报价为 1025 美元/吨，较上周降 35 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 1144 美元/吨，较上周降 6 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 1240 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 1615 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 1270 美元/吨，较上周持平。欧盟钢厂线材报价为 1215 美元/吨，较上周降 15 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	6/10	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	-105	-7.6%	-265	-17.3%	10	0.8%	-515	-28.9%
	美国进口(CIF)	1155	-135	-10.5%	-205	-15.1%	55	5.0%	-535	-31.7%
	欧盟钢厂	1025	-35	-3.3%	-195	-16.0%	-275	-21.2%	-355	-25.7%

	欧盟进口(CFR)	947	-18	-1.9%	-68	-6.7%	-188	-16.6%	-328	-25.7%
	日本市场	935	-65	-6.5%	-65	-6.5%	-215	-18.7%	-30	-3.1%
	日本出口	860	0	0.0%	-120	-12.2%	-120	-12.2%	-130	-13.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	850	0	0.0%	-60	-6.6%	-105	-11.0%	-165	-16.3%
	中国市场	727	-1	-0.1%	17	2.4%	-82	-10.1%	-148	-16.9%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1720	-140	-7.5%	-260	-13.1%	-15	-0.9%	-205	-10.6%
	美国进口(CIF)	1550	-60	-3.7%	-220	-12.4%	205	15.2%	-245	-13.6%
	欧盟钢厂	1144	-6	-0.5%	-176	-13.3%	-256	-18.3%	-416	-26.7%
	欧盟进口(CFR)	1050	-10	-0.9%	-110	-9.5%	-160	-13.2%	-445	-29.8%
	日本市场	1040	0	0.0%	-60	-5.5%	-130	-11.1%	10	1.0%
	日本出口	890	0	0.0%	-170	-16.0%	-160	-15.2%	-210	-19.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	940	-5	-0.5%	-40	-4.1%	-90	-8.7%	-190	-16.8%
	中国市场	800	-22	-2.7%	-15	-1.8%	-82	-9.3%	-170	-17.5%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1770	-110	-5.9%	-220	-11.1%	15	0.9%	-165	-8.5%
	美国进口(CIF)	1570	-80	-4.8%	-260	-14.2%	40	2.6%	-300	-16.0%
	欧盟钢厂	1240	-10	-0.8%	-150	-10.8%	-190	-13.3%	-330	-21.0%
	欧盟进口(CFR)	1130	-5	-0.4%	-190	-14.4%	-230	-16.9%	-395	-25.9%
	日本市场	1500	0	0.0%	20	1.4%	-148	-9.0%	155	11.5%
	日本出口	1230	0	0.0%	-100	-7.5%	-70	-5.4%	-20	-1.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	1050	0	0.0%	-40	-3.7%	-150	-12.5%	-180	-14.6%
	中国市场	876	-25	-2.8%	-20	-2.2%	-50	-5.4%	-154	-15.0%
中厚板	美国钢厂(中西部)	2060	-20	-1.0%	-75	-3.5%	35	1.7%	620	43.1%
	美国进口(CIF)	1550	0	0.0%	-15	-1.0%	-20	-1.3%	265	20.6%
	欧盟钢厂	1615	-10	-0.6%	-145	-8.2%	345	27.2%	380	30.8%
	欧盟进口(CFR)	1280	-20	-1.5%	-140	-9.9%	90	7.6%	130	11.3%
	日本出口	850	0	0.0%	-150	-15.0%	-100	-10.5%	-150	-15.0%
	印度市场	840	0	0.0%	-45	-5.1%	-60	-6.7%	-105	-11.1%
	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	769	4	0.5%	4	0.5%	-52	-6.3%	-94	-10.9%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1290	-10	-0.8%	-10	-0.8%	110	9.3%	340	35.8%
	美国进口(CIF)	1190	-60	-4.8%	-85	-6.7%	30	2.6%	255	27.3%
	欧盟钢厂	1270	0	0.0%	-80	-5.9%	210	19.8%	350	38.0%
	欧盟进口(CFR)	970	0	0.0%	-30	-3.0%	-30	-3.0%	120	14.1%
	日本市场	830	0	0.0%	-10	-1.2%	-5	-0.6%	10	1.2%
	土耳其出口(FOB)	737	-11	-1.5%	-83	-10.1%	-193	-20.8%	12	1.7%
	东南亚进口(CFR)	725	0	0.0%	-60	-7.6%	-120	-14.2%	-30	-4.0%
	独联体出口(FOB 黑海)	715	0	0.0%	-40	-5.3%	-245	-25.5%	-55	-7.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	820	0	0.0%	-15	-1.8%	-80	-8.9%	40	5.1%
	中国市场	714	-2	-0.3%	-3	-0.4%	-65	-8.3%	-83	-10.4%
线材	欧盟钢厂	1215	-15	-1.2%	-95	-7.3%	85	7.5%	255	26.6%
	欧盟进口(CFR)	980	0	0.0%	-35	-3.4%	-70	-6.7%	105	12.0%
	土耳其出口(FOB)	860	0	0.0%	-100	-10.4%	-120	-12.2%	45	5.5%
	东南亚进口(CFR)	750	0	0.0%	-65	-8.0%	-55	-6.8%	-80	-9.6%
	独联体出口(FOB 黑海)	765	0	0.0%	-40	-5.0%	-235	-23.5%	-80	-9.5%
	中国市场	748	-4	-0.5%	0	0.0%	-45	-5.7%	-99	-11.7%

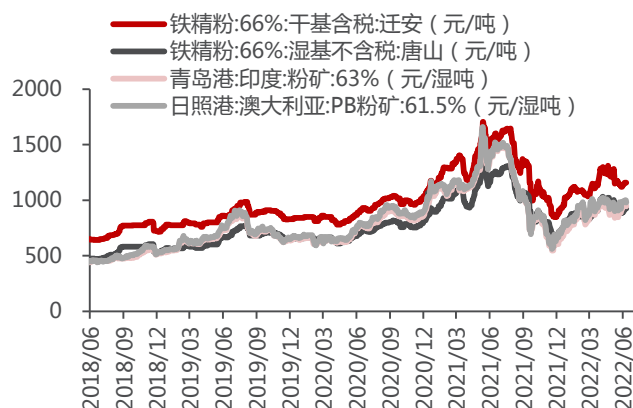
资料来源：Wind，Mysteel，民生证券研究院

3 原材料和海运市场

本周国产矿价格上涨,进口矿价格震荡,废钢价格上涨。本周迁安铁精粉价格 1158 元/吨,较上周升 20 元/吨;武安铁精粉价格 1070 元/吨,较上周升 20 元/吨;唐山铁精粉价格 923 元/吨,较上周升 30 元/吨;国产矿市场价格上涨。本周青岛港巴西粉矿 1165 元/吨,较上周降 13 元/吨;青岛港印度粉矿 945 元/吨,较上周升 5 元/吨;连云港澳大利亚块矿 1245 元/吨,较上周降 42 元/吨;日照港澳大利亚粉矿 980 元/吨,较上周降 3 元/吨;日照港澳大利亚块矿 1239 元/吨,较上周降 42 元/吨;进口矿市场价格震荡。本周海运市场下跌。本周末废钢报价 3250 元/吨,较上周升 20 元/吨;铸造生铁 4650 元/吨,较上周持平。

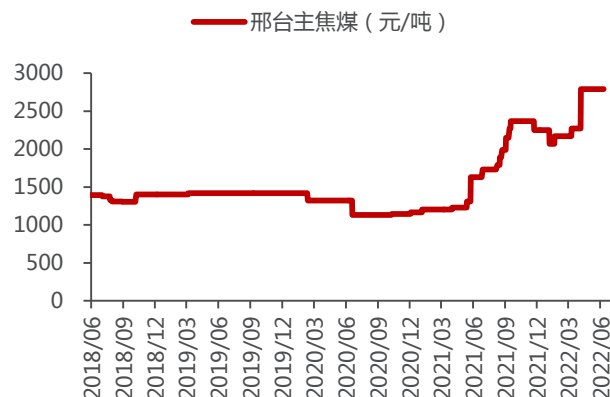
本周焦炭市场价格上涨,焦煤市场价格持平。本周焦炭市场价格上涨,周末报价 3240 元/吨,较上周升 100 元/吨;淮南焦煤(1/3)周末报价 2220 元/吨,较上周持平;邢台主焦煤周末报价 2790 元/吨,较上周持平。

图 10: 国内主要铁矿石价格



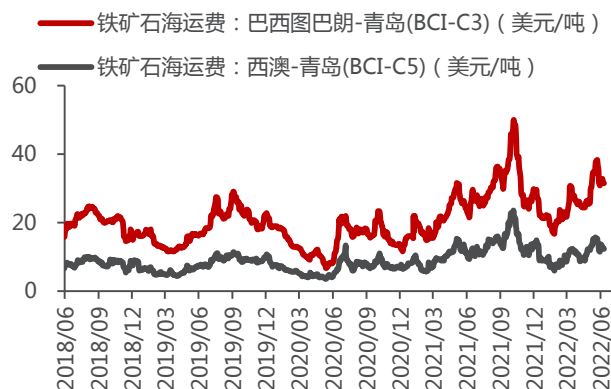
资料来源: wind, 民生证券研究院

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	6/10	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:迁安(66%干基含税)	1158	20	1.8%	8	0.70%	13	1.14%	-410	-26.15%
铁精粉价格:武安(64%湿基不含税)	1070	20	1.9%	70	7.00%	120	12.63%	-498	-31.76%
铁精粉价格:唐山(66%湿基不含税)	923	30	3.4%	23	2.56%	11	1.21%	-311	-25.20%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1165	-13	-1.1%	55	4.95%	10	0.87%	-590	-33.62%
青岛港:印度:粉矿(63%)	945	5	0.5%	105	12.50%	15	1.61%	-485	-33.92%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1245	-42	-3.3%	20	1.63%	-115	-8.46%	-323	-20.60%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	980	-3	-0.3%	80	8.89%	24	2.51%	-464	-32.13%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1239	-42	-3.3%	14	1.14%	-116	-8.56%	-621	-33.39%
海运（美元/吨）									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI0C ₃)	31.52	-1.10	-3.36%	-2.21	-6.55%	0.74	2.40%	7.62	31.86%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C ₅)	12.35	-1.29	-9.46%	-1.70	-12.10%	0.33	2.76%	1.95	18.75%
其它原材料（元/吨）									
二级冶金焦:上海	3240	100	3.18%	-500	-13.37%	-100	-2.99%	340	11.72%
主焦煤:邢台	2790	0	0.00%	0	0.00%	520	22.91%	1160	71.17%
1/3焦煤:淮南	2220	0	0.00%	0	0.00%	250	12.69%	970	77.60%
废钢	3250	20	0.62%	-30	-0.91%	140	4.50%	50	1.56%
铸造生铁:Z18	4650	0	0.00%	-150	-3.13%	-100	-2.11%	-180	-3.73%

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84.11% ,环比上周增加0.42% ,同比去年下降3.39% ;高炉炼铁产能利用率90.14% ,环比增加0.24% ,同比下降1.50% ;钢厂盈利率58.87% ,环比增加7.36% ,同比下降26.84% ;日均铁水产量243.26万吨 ,环比增加0.65万吨 ,同比下降1.80万吨。

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

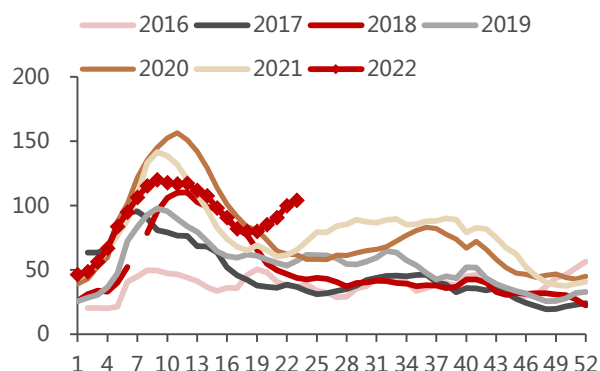
5 库存

表 4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	6/10	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	69.73	4.00	6.1%	4.54	7.0%	6.46	10.2%	24.92	55.6%
武汉	37.49	1.84	5.2%	-2.34	-5.9%	-8.79	-19.0%	0.36	1.0%
广州	58.69	-0.76	-1.3%	-3.52	-5.7%	-33.26	-36.2%	4.59	8.5%
螺纹钢总库存	851.05	27.22	3.3%	-10.12	-1.2%	-140.86	-14.2%	117.30	16.0%
线材6.5mm									
上海	9.16	-0.80	-8.0%	-0.75	-7.6%	-1.58	-14.7%	4.35	90.4%
武汉	0.60	0.00	0.0%	-0.02	-3.2%	0.20	50.0%	0.30	100.0%
广州	39.86	3.35	9.2%	-3.89	-8.9%	-21.34	-34.9%	4.16	11.7%
线材总库存	179.09	5.52	3.2%	-15.73	-8.1%	-64.84	-26.6%	18.90	11.8%
热轧3mm									
上海	39.80	-1.40	-3.4%	-2.86	-6.7%	-2.55	-6.0%	5.50	16.0%
武汉	8.20	0.10	1.2%	0.68	9.0%	0.55	7.2%	-1.10	-11.8%
乐从	66.00	4.30	7.0%	0.00	0.0%	3.80	6.1%	3.32	5.3%
热轧总库存	263.13	9.21	3.6%	15.28	6.2%	7.83	3.1%	5.08	2.0%
冷轧1mm									
上海	29.50	-0.30	-1.0%	-1.14	-3.7%	-1.65	-5.3%	1.95	7.1%
武汉	1.12	-0.15	-11.8%	-0.29	-20.6%	-1.19	-51.5%	-0.57	-33.7%
乐从	39.82	0.64	1.6%	1.24	3.2%	-2.72	-6.4%	0.85	2.2%
冷轧总库存	133.37	0.05	0.0%	-0.45	-0.3%	-8.43	-5.9%	17.36	15.0%
中板									
上海	12.45	0.67	5.7%	0.77	6.6%	0.30	2.5%	0.90	7.8%
武汉	6.70	-0.20	-2.9%	1.00	17.5%	1.75	35.4%	1.75	35.4%
乐从	22.30	1.30	6.2%	1.50	7.2%	1.80	8.8%	1.70	8.3%
中板总库存	117.82	1.75	1.5%	4.32	3.8%	-6.85	-5.5%	3.37	2.9%
钢材全部库存	1544.46	43.75	2.9%	-6.70	-0.4%	-213.15	-12.1%	162.01	11.7%

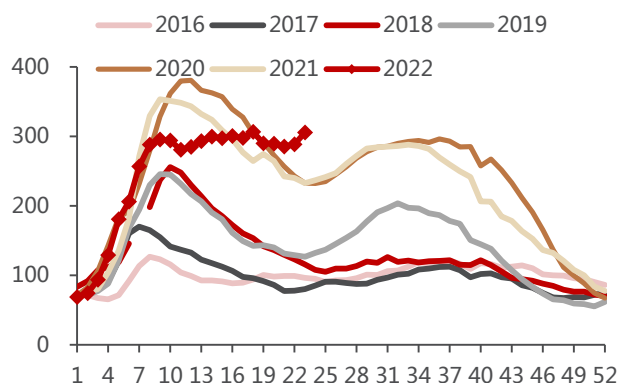
资料来源：Wind，Mysteel，民生证券研究院

图 18：华北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



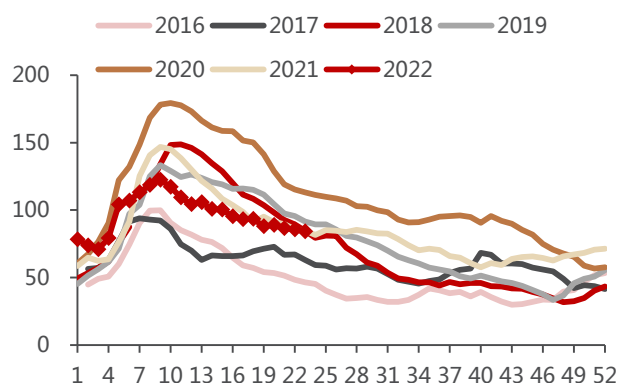
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 19：华东地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



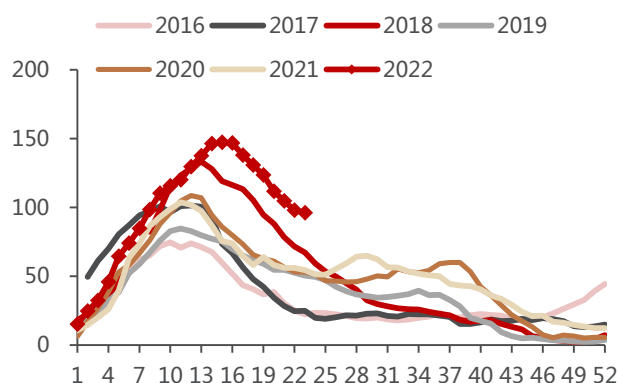
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 20：华南地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



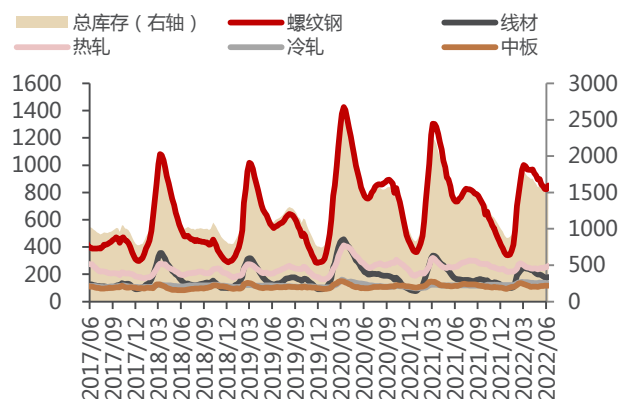
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 21：东北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



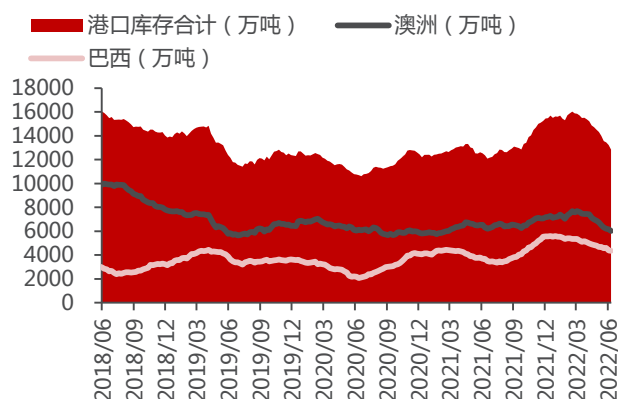
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

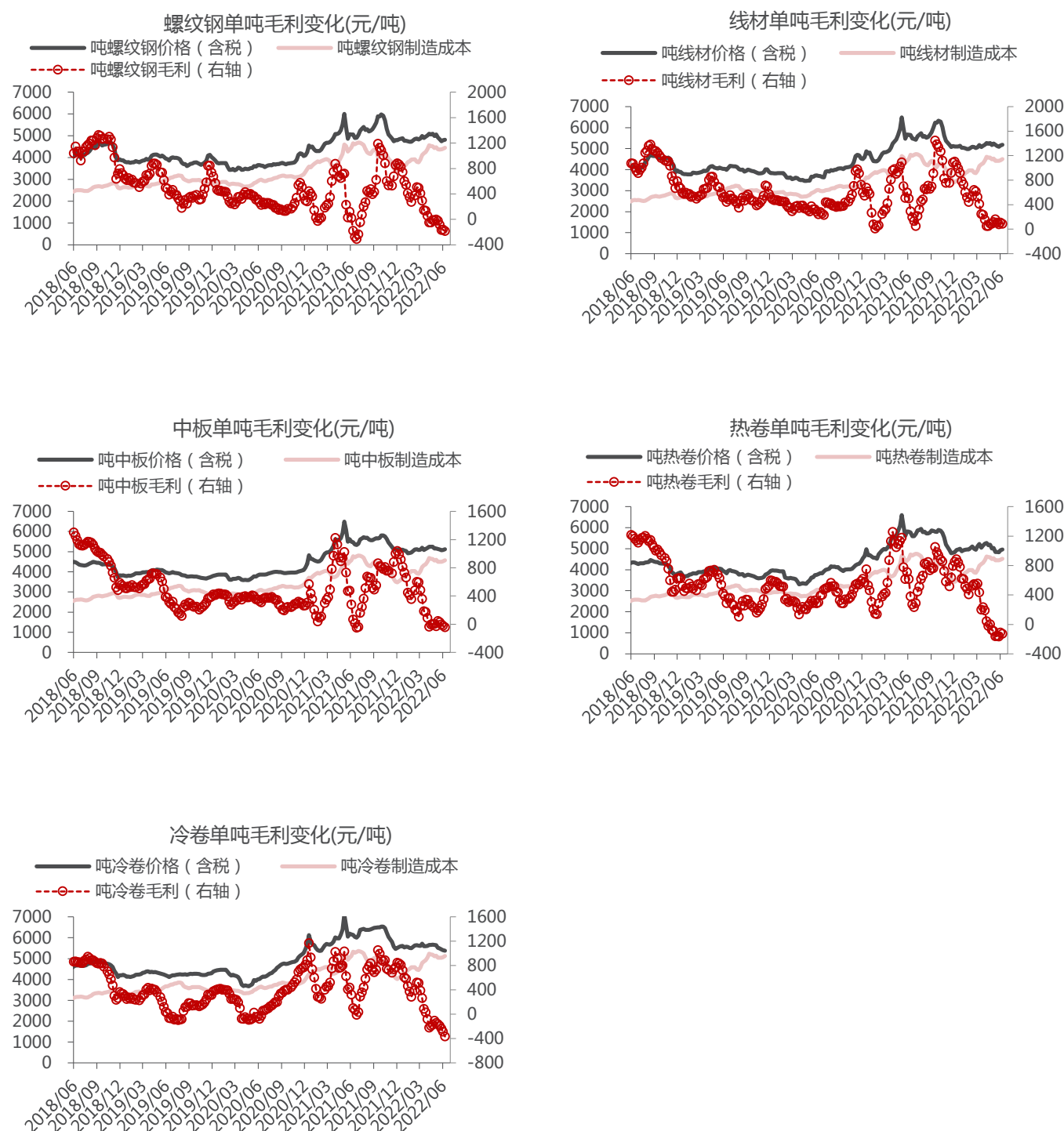


资料来源：Wind，民生证券研究院

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

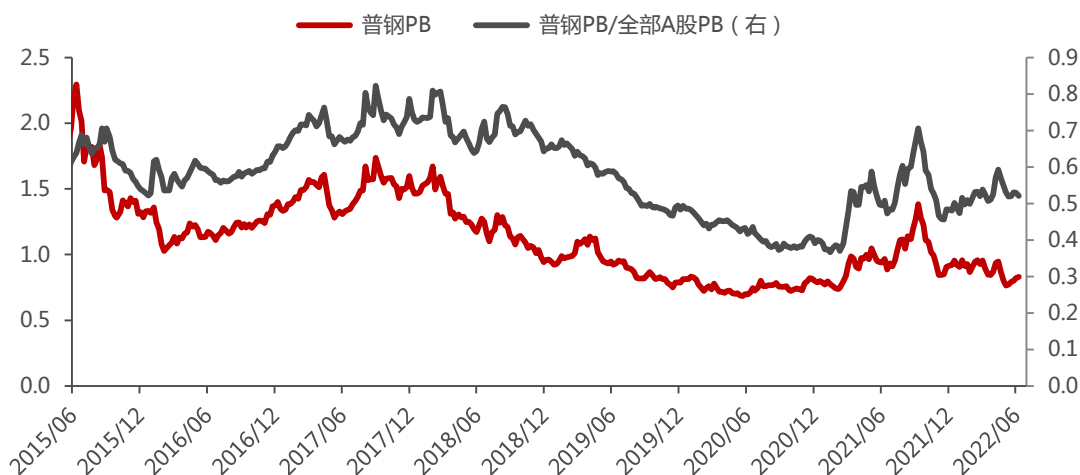
表 5：主要下游行业指标

		2022 年 4 月	2022 年 3 月	2022 年 2 月	2021 年 12 月	2021 年 11 月	2021 年 10 月
城镇固定资产投资完成额: 累计值	亿元	153544	104872	50763	544547	494082	445823
	YOY,%	6.8	9.3	12.2	4.9	5.2	6.1
固定资产投资完成额: 建筑安装工程: 累计同比	YOY,%	8.6	11.3	12.4	8.9	9.5	10
固定资产投资完成额: 设备工器具购置: 累计同比	YOY,%	3	6.8	12.8	-2.6	-3.7	-2.5
固定资产投资完成额: 其他费用: 累计同比	YOY,%	3.5	4.7	11.3	-1.5	-1.6	0.1
房地产开发投资完成额: 累计值	亿元	39154.3	27765.0	14499.4	147602.1	137314.0	124933.6
	YOY,%	-2.7	0.7	3.7	4.4	6.0	7.2
工业增加值: 当月同比	YOY,%	-2.9	5.0	12.8	4.3	3.8	3.5
产量: 发电量: 当月值	亿千瓦时	6085.7	6701.7	-	7233.7	6540.4	6393.5
	YOY,%	-4.3	0.2	-	-2.1	0.2	3
房屋新开工面积: 累计值	万平方米	39739	29838	14967	198895	182820	166736
	YOY,%	-26.3	-17.5	-12.2	-11.4	-9.1	-7.7
房屋施工面积: 累计值	万平方米	818588	806259	784459	975387	959654	942859
	YOY,%	0	1	1.8	5.2	6.3	7.1
房屋竣工面积: 累计值	万平方米	20030	16929	12200	101412	68754	57290
	YOY,%	-11.9	-11.5	-9.8	11.2	16.2	16.3
商品房销售面积: 累计值	万平方米	39768	31046	15703	179433	158131	143041
	YOY,%	-20.9	-13.8	-9.6	1.9	4.8	7.3
汽车产量: 当月值	辆	128.2	238.6781	-	296.6	267.3	234.3505
	YOY,%	-43.5	-4.9	-	3.4	-7.1	-8.3
产量: 家用电冰箱: 当月值	万台	652.4	867.1	-	757.8	808.5	763.649
	YOY,%	-15.8	-10	-	-5.2	-10.3	-13.5
产量: 冷柜: 当月值	万台	165.7	237.3	-	273.6	265.3	227.8952
	YOY,%	-41.4	-29.4	-	-4.9	-12.2	-19.2
产量: 微波炉: 当月值	万台	-	-	-	-	-	690.6
	YOY,%	-	-	-	-	-	-1.6
产量: 家用洗衣机: 当月值	万台	649.9	761	-	785.6	843.8	766.8
	YOY,%	-15.8	-8.4	-	-2.7	-1.5	-8.7
产量: 挖掘机: 当月值	台	13981	30812	-	32949	29850	26725
	YOY,%	-58.9	-30.3	-	-18.0	-15.6	-11.4

资料来源：Wind，民生证券研究院

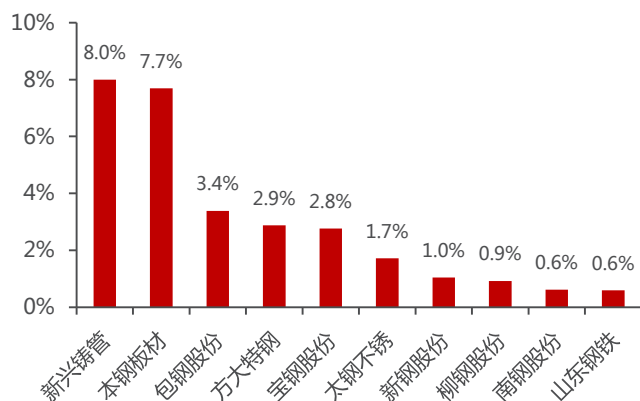
8 主要钢铁公司估值

图 25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



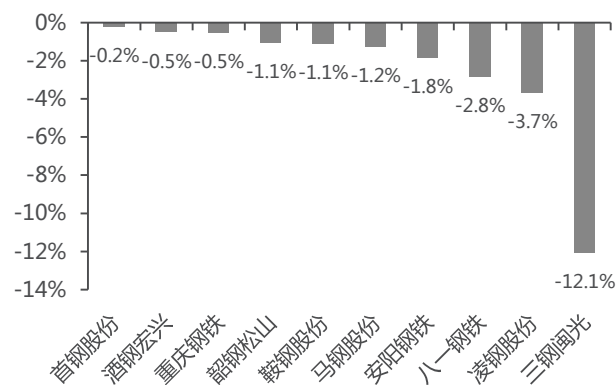
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	6/10	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	2.38	0.0%	2.1%	-3.6%	-6.7%	-3.7%	-4.1%	-2.1%	12.2%
000717.SZ	韶钢松山	3.76	-1.1%	7.7%	-18.1%	-28.5%	-4.7%	1.5%	-16.5%	-9.7%
000761.SZ	本钢板材	4.76	7.7%	16.7%	19.3%	6.2%	4.0%	10.4%	20.9%	25.1%
000778.SZ	新兴铸管	5.27	8.0%	8.7%	6.7%	34.1%	4.3%	2.4%	8.2%	53.0%
000825.SZ	太钢不锈	5.90	1.7%	7.3%	-18.5%	-21.3%	-1.9%	1.0%	-16.9%	-2.5%
000898.SZ	鞍钢股份	3.57	-1.1%	5.0%	-3.0%	-20.0%	-4.8%	-1.3%	-1.4%	-1.1%
000932.SZ	华菱钢铁	5.19	0.0%	-3.2%	-9.6%	-28.0%	-3.7%	-9.4%	-8.0%	-9.2%
000959.SZ	首钢股份	4.57	-0.2%	4.8%	-17.2%	-24.6%	-3.9%	-1.5%	-15.6%	-5.7%
002110.SZ	三钢闽光	6.41	-12.1%	-5.2%	-12.6%	-17.4%	-15.7%	-11.5%	-11.0%	1.5%
002443.SZ	包钢股份	2.14	3.4%	15.7%	-10.5%	32.9%	-0.3%	9.4%	-8.9%	51.8%
600019.SH	宝钢股份	6.68	2.8%	10.0%	-3.3%	-16.7%	-0.9%	3.8%	-1.8%	2.2%
600022.SH	山东钢铁	1.70	0.6%	6.2%	-2.9%	-5.0%	-3.1%	0.0%	-1.3%	13.8%
600126.SH	杭钢股份	5.46	0.0%	12.6%	-5.4%	0.9%	-3.7%	6.3%	-3.8%	19.8%
600231.SH	凌钢股份	2.62	-3.7%	11.5%	-1.9%	-11.8%	-7.3%	5.2%	-0.3%	7.1%
600282.SH	南钢股份	3.27	0.6%	1.9%	-15.3%	-13.5%	-3.0%	-4.4%	-13.7%	5.4%
600307.SH	酒钢宏兴	1.98	-0.5%	7.6%	-9.2%	-21.4%	-4.2%	1.3%	-7.6%	-2.6%
600507.SH	方大特钢	8.57	2.9%	5.5%	2.9%	18.2%	-0.8%	-0.7%	4.4%	37.1%
600569.SH	安阳钢铁	2.66	-1.8%	1.5%	-13.4%	-21.1%	-5.5%	-4.8%	-11.8%	-2.2%
600581.SH	八一钢铁	5.82	-2.8%	5.1%	-5.4%	-6.0%	-6.5%	-1.2%	-3.8%	12.9%
600782.SH	新钢股份	5.81	1.0%	3.6%	-1.4%	-4.8%	-2.6%	-2.7%	0.2%	14.1%
600808.SH	马钢股份	4.00	-1.2%	2.6%	-11.1%	3.6%	-4.9%	-3.7%	-9.5%	22.5%
601003.SH	柳钢股份	4.37	0.9%	5.3%	-15.6%	-33.6%	-2.7%	-1.0%	-14.1%	-14.7%
601005.SH	重庆钢铁	1.92	-0.5%	7.9%	-3.5%	-29.4%	-4.2%	1.6%	-1.9%	-10.5%

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	6
图 9：其它主要汇率走势	6
图 10：国内主要铁矿石价格	8
图 11：主焦煤价格	8
图 12：铁矿石海运价格	8
图 13：国内生铁和废钢价格	8
图 14：高炉开工率	10
图 15：钢厂盈利比例	10
图 16：产能利用率	10
图 17：日均铁水产量	10
图 18：华北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)	12
图 19：华东地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)	12
图 20：华南地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)	12
图 21：东北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)	12
图 22：全国主要城市钢材库存统计(单位：万吨)	12
图 23：铁矿石港口库存(单位：万吨)	12
图 24：各主要钢材品种毛利变化	13
图 25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值	15
图 26：本周普钢板块涨跌幅前 10 只股票	15
图 27：本周普钢板块涨跌幅后 10 只股票	15

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)	6
表 3：主要钢铁原材料价格	9
表 4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)	11
表 5：主要下游行业指标	14
表 6：主要钢铁企业股价变化	16

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：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001