

基建稳增长背景下，节后钢材消费有望提前启动

2022年02月05日

➤ **价格：本周钢材价格分化。**本周（1月24日至1月30日，文中同上）20mm HRB400 材质螺纹价格为 4730 元/吨，较上周环比持平，热轧 3.0mm 价格为 4960 元/吨，较上周环比-0.2%。本周原材料价格上涨。本周港口铁矿石价格与上周相比上涨；焦炭价格与上周相比持平；废钢价格与上周持平。

➤ **利润：本周螺纹钢利润下滑。**长流程方面，测算本周行业螺纹钢、热轧和冷轧吨毛利分别环比前一周-62 元/吨，-63 元/吨和-72 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润环比前一周持平。

➤ **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上升、社库周环比上升。**产量方面，本周五大钢材品种产量 913 万吨，周环比升 3.13 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 3.04 万吨，板材产量周环比升 6.17 万吨，螺纹钢本周减产 2.91 万吨至 260.68 万吨。分不同炼钢方式来看，本周长、短流程螺纹钢产量分别为 253.68 万吨、7 万吨，周环比分别+6.37 万吨、-9.28 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比增 144.7 万吨至 1114.86 万吨，钢厂总库存 435.93 万吨，周环比增 11.64 万吨，其中，螺纹钢社库增 100.47 万吨，厂库增 12.59 万吨。表观消费量及钢材成交方面，测算本周螺纹钢表观消费量 147.62 万吨，周环比降 70.61 万吨。

➤ **国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》。**到 2025 年，全国单位国内生产总值能源消耗比 2020 年下降 13.5%。以钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业为重点，推进节能改造和污染物深度治理。推广高效精馏系统、高温高压干熄焦、富氧强化熔炼等节能技术，鼓励将高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。

➤ **投资建议：**基建稳增长背景下，相关领域开工有望快于往年，钢材消费或提前启动，供应端“冬奥会”期间北方限产延续，钢材产出释放有限，叠加春节前钢材社会库存、钢厂库存水平都远低于去年农历同期，节后钢材基本面边际好转概率较大，钢价重心或将逐步向上。原料端，节前发改委密集发文强调打击煤炭、铁矿石现货、期货市场违法违规价格行为，原料价格预期回落。整体看，节后钢材基本面边际好转预期较强，钢价重心或将逐步向上，钢厂利润有望逐步恢复。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。

➤ **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
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
600019.SH	宝钢股份	7.04	0.57	1.33	1.36	12	5	5	/
600010.SH	包钢股份	2.34	0.01	0.07	0.09	263	35	25	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.50	1.04	1.56	1.65	5	4	3	/
603995.SH	甬金股份	56.62	1.80	2.61	3.26	31	22	17	推荐
000708.SZ	中信特钢	21.70	1.19	1.58	1.83	18	14	12	推荐
688186.SH	广大特材	34.72	1.10	1.36	2.55	32	26	14	/
600399.SH	抚顺特钢	17.80	0.28	0.39	0.51	64	45	35	谨慎 推荐
600516.SH	方大炭素	9.59	0.14	0.31	0.51	69	31	19	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 1 月 28 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 20210122：稳增长政策发力，钢材消费预期好转

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

国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》

到 2025 年，全国单位国内生产总值能源消耗比 2020 年下降 13.5%，能源消费总量得到合理控制，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物排放总量比 2020 年分别下降 8%、8%、10% 以上、10% 以上。以钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业为重点，推进节能改造和污染物深度治理。推广高效精馏系统、高温高压干熄焦、富氧强化熔炼等节能技术，鼓励将高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。

发改委连续发文：切实保障铁矿石市场价格平稳运行

1 月 28 日至 29 日，发改委连续发文：将会同有关部门进一步加强市场价格调控监管，严厉打击现货、期货市场违法违规价格行为，确保煤炭价格在合理区间运行。研究进一步采取有力有效措施，切实保障铁矿石市场价格平稳运行。

2021 年中国铁矿石进口量下降 3.9%，进口额大增 40%

2021 年 1-12 月，中国累计进口铁矿石 112431.5 万吨，同比减少 4519.0 万吨，下降 3.9%。从进口额看，按人民币算，2021 年铁矿石进口额同比增加 3385.2 亿元，增幅 39.6%，达到 1.2 万亿元(为首次突破 1 万亿元)，占中国 17.4 万亿元进口总额的 7%。按美元计算，2021 年铁矿石进口额 1846.7 亿美元，同比增加 609.4 亿美元，增幅更是高达 49.3%。

中国宝武全面对接包钢集团

中国宝武钢铁集团有限公司(以下简称中国宝武)深入贯彻习近平总书记关于东北全面振兴的重要指示批示精神，认真落实国资委振兴东北央地百对企业协作行动(以下简称央地百对企业协作行动)工作要求，加强组织领导，健全工作机制，统筹推进集团总部相关部门和所属企业与包头钢铁(集团)有限责任公司(以下简称包钢集团)快速对接，在工业气体、清洁能源、焦油深加工、钢管产业、矿产资源、节能环保、固(危)废资源综合利用等多领域开展合作，推动央地百对企业协作行动走深走实。

宝钢股份 2021 年净利润预增 86%-89%

宝钢股份发布业绩预告。公司 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加 109 亿元到 113 亿元，同比增加 86%到 89%。2021 年，钢材价格和大宗商品价格大幅上涨。四季度以来，钢铁产品价格出现大幅下跌，而上游焦煤、合金、能源介质等价格总体高位运行，原燃料价格处于重构过程中，四季度公司总体成本压力增大。全年公司利润总额创历史新高。

12 月全球粗钢产量同比下降 3.0%

据世界钢铁协会官方网站消息，2021 年 12 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.587 亿吨，同比下降 3.0%。

三大矿山公布 2022 年铁矿石产量指导目标

必和必拓 2022 财年(2021 年 7 月至 2022 年 6 月)铁矿石目标指导量 2.78-2.88 亿吨，保持不变；力拓由于预计需求将会有所改善，2022 年力拓皮尔巴拉铁矿石产量目标为 3.20-3.35 亿吨；在对所有业务均考虑降雨等季节性影响后，淡水河谷将 2022 年铁矿石产量指导目标维持在 3.20 亿-3.35 亿吨。

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格分化。截止1月28日，上海20mm HRB400材质螺纹价格为4730元/吨，较上周持平。高线8.0mm价格为4980元/吨，较上周持平。热轧3.0mm价格为4960元/吨，较上周降10元/吨。冷轧1.0mm价格为5500元/吨，较上周降10元/吨。普中板20mm价格为4960元/吨，较上周升20元/吨。

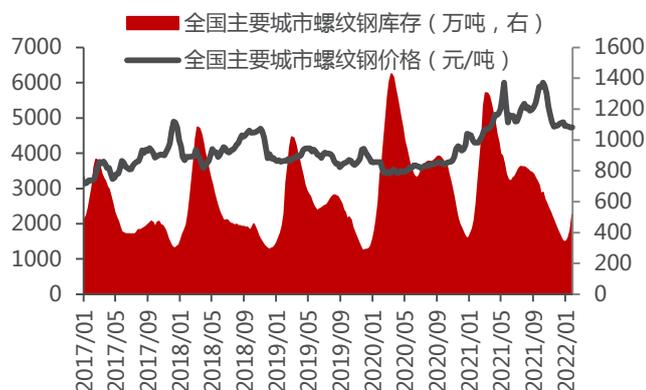
表1：主要钢材品种价格

指标名称	1/28	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	4,730	0	0.0%	-40	-0.8%	-510	-9.7%	430	10.0%
线材:8.0高线	4,980	0	0.0%	-50	-1.0%	-570	-10.3%	580	13.2%
板材									
热轧:3.0热轧板卷	4,960	-10	-0.2%	100	2.1%	-440	-8.1%	390	8.5%
热轧:4.75热轧板卷	4,940	-10	-0.2%	100	2.1%	-380	-7.1%	440	9.8%
冷轧:0.5mm	5,820	-10	-0.2%	-40	-0.7%	-750	-11.4%	-60	-1.0%
冷轧:1.0mm	5,500	-10	-0.2%	-30	-0.5%	-640	-10.4%	90	1.7%
中板:低合金 20mm	5,240	30	0.6%	-70	-1.3%	-530	-9.2%	560	12.0%
中板:普 20mm	4,960	20	0.4%	-90	-1.8%	-630	-11.3%	440	9.7%
中板:普 8mm	5,320	20	0.4%	-60	-1.1%	-640	-10.7%	480	9.9%
涂镀:0.476mm 彩涂	8,000	0	0.0%	-150	-1.8%	-800	-9.1%	-300	-3.6%
涂镀:0.5mm 镀锌	5,790	0	0.0%	30	0.5%	-640	-10.0%	220	3.9%
涂镀:1.0mm 镀锌	5,620	0	0.0%	10	0.2%	-620	-9.9%	-270	-4.6%
型材									
型材:16#槽钢	4,960	0	0.0%	10	0.2%	-640	-11.4%	480	10.7%
型材:25#工字钢	5,100	0	0.0%	30	0.6%	-580	-10.2%	600	13.3%
型材:50*5角钢	5,150	0	0.0%	30	0.6%	-650	-11.2%	540	11.7%
50Kg 重轨	4,740	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
24Kg 轻轨	4,570	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
管材									
11/2"焊接钢管:上海	5,350	0	0.0%	0	0.00%	0	0.00%	630	13.3%
159×6 热轧无缝钢管:上海	5,700	0	0.0%	0	0.00%	0	0.00%	450	8.6%
219×7 无缝钢管:上海	5,700	0	0.0%	0	0.00%	0	0.00%	450	8.6%

资料来源：Wind，民生证券研究院

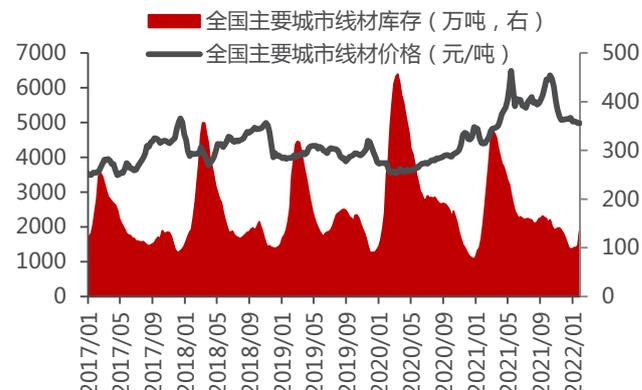
(注：单位：元/吨；除标注外，所有价格均为上海地区周五市场)

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



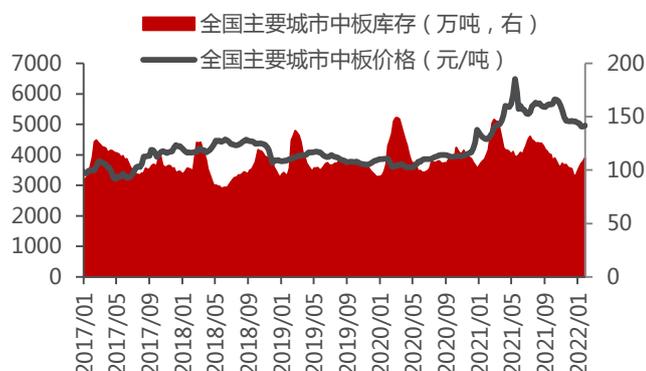
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：冷轧板库存与价格变动情况



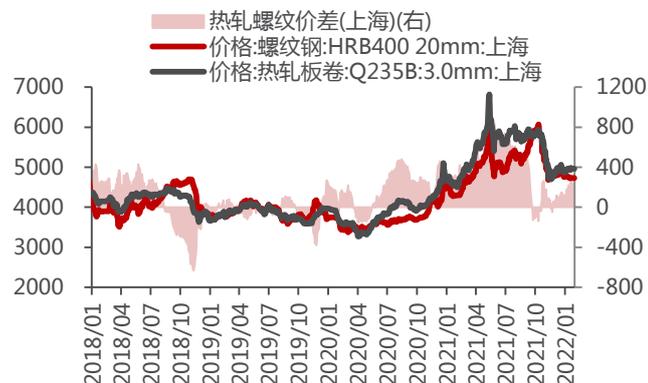
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：中板库存与价格变动情况



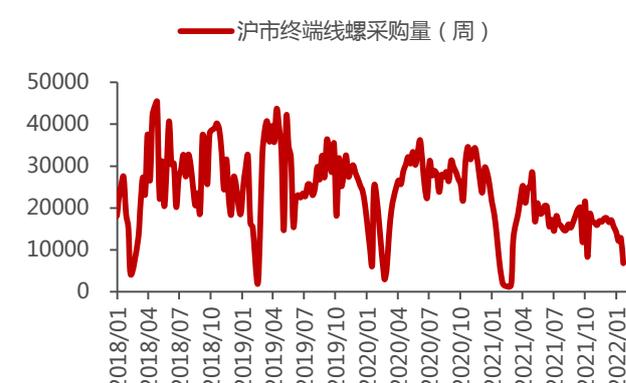
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



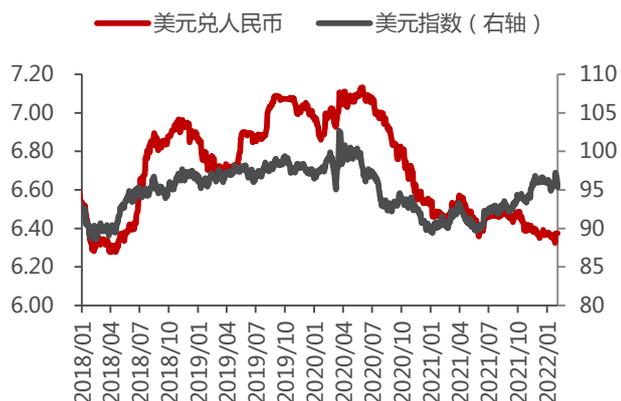
资料来源：wind，民生证券研究院

2 国际钢材市场

本周美国钢材市场价格下跌。截止 1 月 28 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 1430 美元/吨，较上周降 85 美元/吨；冷卷出厂价为 1915 美元/吨，较上周降 125 美元/吨；热镀锌价格为 2010 美元/吨，较上周降 60 美元/吨；中厚板价格为 2075 美元/吨，较上周升 5 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1140 美元/吨，较上周持平。

本周欧洲钢材市场价格下跌。热卷方面，欧盟钢厂报价为 1035 美元/吨，较上周降 25 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 1210 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 1295 美元/吨，较上周升 25 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 1140 美元/吨，较上周升 5 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 940 美元/吨，较上周持平。欧盟钢厂线材报价为 965 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	1/28	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)	1430	-85	-5.6%	-250	-14.9%	-655	-31.4%	272	23.5%
	美国进口(CIF)	1310	0	0.0%	-50	-3.7%	-305	-18.9%	263	25.1%
	欧盟钢厂	1035	-25	-2.4%	-5	-0.5%	-155	-13.0%	163	18.7%

	欧盟进口(CFR)	890	-20	-2.2%	-95	-9.6%	-125	-12.3%	60	7.2%
	日本市场	1075	0	0.0%	0	0.0%	85	8.6%	375	53.6%
	日本出口	860	0	0.0%	-20	-2.3%	-50	-5.5%	100	13.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	810	0	0.0%	-18	-2.2%	-150	-15.6%	40	5.2%
	中国市场	778	0	0.0%	15	2.0%	-53	-6.4%	98	14.4%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1915	-125	-6.1%	-260	-12.0%	-475	-19.9%	635	49.6%
	美国进口(CIF)	1550	0	0.0%	0	0.0%	-120	-7.2%	381	32.6%
	欧盟钢厂	1210	-10	-0.8%	-10	-0.8%	-130	-9.7%	222	22.5%
	欧盟进口(CFR)	1040	-30	-2.8%	-70	-6.3%	-205	-16.5%	94	9.9%
	日本市场	1170	0	0.0%	-10	-0.8%	60	5.4%	385	49.0%
	日本出口	970	0	0.0%	0	0.0%	-120	-11.0%	120	14.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	890	-10	-1.1%	10	1.1%	-165	-15.6%	10	1.1%
	中国市场	852	0	0.0%	3	0.4%	-109	-11.3%	26	3.1%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	2010	-60	-2.9%	-175	-8.0%	-390	-16.3%	705	54.0%
	美国进口(CIF)	1735	-15	-0.9%	-75	-4.1%	-250	-12.6%	434	33.4%
	欧盟钢厂	1295	25	2.0%	30	2.4%	-155	-10.7%	288	28.6%
	欧盟进口(CFR)	1185	15	1.3%	-15	-1.3%	-205	-14.7%	197	19.9%
	日本市场	1600	0	0.0%	0	0.0%	265	19.9%	240	17.6%
	日本出口	1300	0	0.0%	0	0.0%	-30	-2.3%	450	52.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	1100	20	1.9%	10	0.9%	-80	-6.8%	125	12.8%
	中国市场	883	0	0.0%	2	0.2%	-112	-11.3%	-18	-2.0%
中厚板	美国钢厂(中西部)	2075	5	0.2%	20	1.0%	60	3.0%	1095	111.7%
	美国进口(CIF)	1535	-5	-0.3%	-15	-1.0%	-170	-10.0%	785	104.7%
	欧盟钢厂	1140	5	0.4%	20	1.8%	40	3.6%	371	48.2%
	欧盟进口(CFR)	1020	10	1.0%	0	0.0%	-10	-1.0%	288	39.3%
	日本出口	880	0	0.0%	-35	-3.8%	-140	-13.7%	180	25.7%
	印度市场	790	0	0.0%	-15	-1.9%	-135	-14.6%	140	21.5%
	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	776	0	0.0%	-20	-2.5%	-99	-11.3%	85	12.3%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1140	0	0.0%	-5	-0.4%	75	7.0%	308	37.0%
	美国进口(CIF)	1070	0	0.0%	-10	-0.9%	20	1.9%	243	29.4%
	欧盟钢厂	940	0	0.0%	40	4.4%	-10	-1.1%	190	25.3%
	欧盟进口(CFR)	840	0	0.0%	-20	-2.3%	-15	-1.8%	96	12.9%
	日本市场	810	0	0.0%	0	0.0%	-15	-1.8%	140	20.9%
	土耳其出口(FOB)	710	10	1.4%	20	2.9%	-30	-4.1%	80	12.7%
	东南亚进口(CFR)	727	9	1.3%	22	3.1%	-23	-3.1%	82	12.7%
	独联体出口(FOB 黑海)	725	0	0.0%	0	0.0%	-35	-4.6%	60	9.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	667	0	0.0%	0	0.0%	-53	-7.4%	-23	-3.3%
	中国市场	739	0	0.0%	-4	-0.5%	-75	-9.2%	83	12.7%
线材	欧盟钢厂	965	-15	-1.5%	-10	-1.0%	-15	-1.5%	172	21.7%
	欧盟进口(CFR)	910	-10	-1.1%	-20	-2.2%	0	0.0%	129	16.5%
	土耳其出口(FOB)	795	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.2%	85	12.0%
	东南亚进口(CFR)	740	10	1.4%	30	4.2%	-40	-5.1%	100	15.6%
	独联体出口(FOB 黑海)	790	0	0.0%	40	5.3%	-30	-3.7%	55	7.5%
	中国市场	750	0	0.0%	6	0.8%	-98	-11.6%	100	15.4%

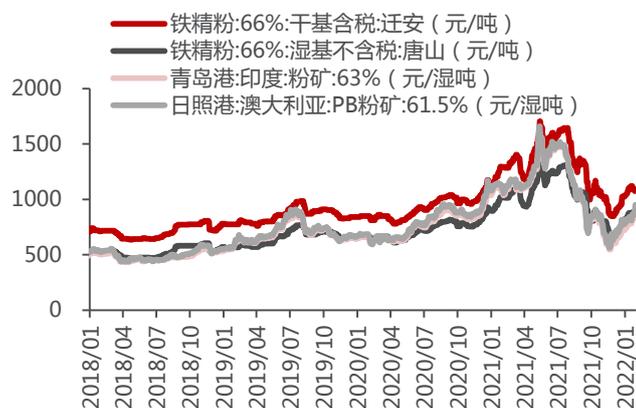
资料来源：Wind，Mysteel，民生证券研究院

3 原材料和海运市场

本周国产矿价格稳中有跌，进口矿价格上涨，废钢价格持平。本周迁安铁精粉价格 1085 元/吨，较上周降 25 元/吨；武安铁精粉价格 920 元/吨，较上周持平；唐山铁精粉价格 852 元/吨，较上周降 24 元/吨；国产矿市场价格稳中有跌。本周青岛港巴西粉矿 1130 元/吨，较上周升 35 元/吨；青岛港印度粉矿 855 元/吨，较上周升 25 元/吨；连云港澳大利亚块矿 1185 元/吨，较上周升 75 元/吨；日照港澳大利亚粉矿 908 元/吨，较上周升 43 元/吨；日照港澳大利亚块矿 1175 元/吨，较上周升 75 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 3140 元/吨，较上周持平；铸造生铁 4450 元/吨，较上周持平。

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 3140 元/吨，较上周持平；淮南焦煤（1/3）周末报价 1970 元/吨，较上周持平；邢台主焦煤周末报价 2170 元/吨，较上周持平。

图 10：国内主要铁矿石价格



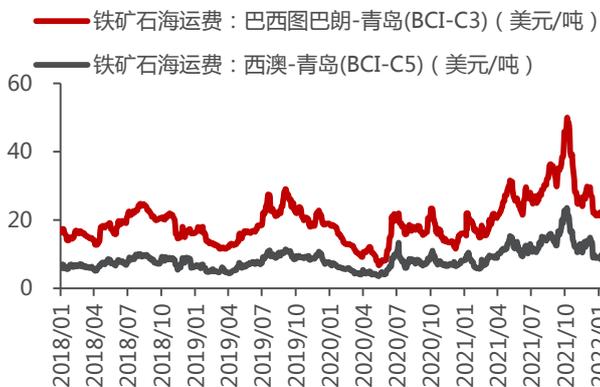
资料来源：wind，民生证券研究院

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	1/28	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)	1085	-25	-2.3%	60	5.85%	55	5.34%	-208	-16.09%
铁精粉价格-武安(64%湿基不含税)	920	0	0.0%	59	6.85%	0	0.00%	-373	-28.85%
铁精粉价格:唐山(66%湿基不含税)	852	-24	-2.7%	40	4.93%	45	5.58%	-167	-16.39%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1130	35	3.2%	175	18.32%	122	12.10%	-168	-12.94%
青岛港:印度:粉矿(63%)	855	25	3.0%	135	18.75%	80	10.32%	-215	-20.09%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1185	75	6.8%	235	24.74%	229	23.95%	-108	-8.35%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	908	43	5.0%	108	13.50%	103	12.80%	-220	-19.50%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1175	75	6.8%	225	23.68%	225	23.68%	-325	-21.67%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI0C ₃)	19.38	2.10	12.12%	-1.99	-9.30%	-8.70	-30.99%	2.40	14.14%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C ₅)	7.52	0.74	10.86%	-1.42	-15.90%	-4.98	-39.84%	1.28	20.46%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	3140	0	0.00%	500	18.94%	-1100	-25.94%	160	5.37%
主焦煤:邢台	2170	0	0.00%	-80	-3.56%	-200	-8.44%	965	80.08%
1/3焦煤:淮南	1970	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	725	58.23%
废钢	3140	0	0.00%	60	1.95%	-50	-1.57%	340	12.14%
铸造生铁:Z18	4450	0	0.00%	20	0.45%	-430	-8.81%	410	10.15%

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 76.25% ,周环比下降 1.39% ,同比去年下降 12.47% ;高炉炼铁产能利用率 81.51% ,周环比增加 0.43% ,同比下降 9.28% ;钢厂盈利率 83.12% ,周环比增加 1.30% ,同比增加 3.46% ;日均铁水产量 219.35 万吨 ,周环比增加 1.15 万吨 ,同比下降 22.61 万吨。

图 14 : 高炉开工率



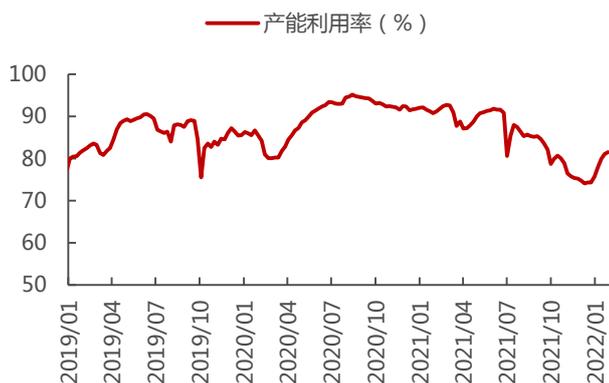
资料来源 : Mysteel , 民生证券研究院

图 15 : 钢厂盈利比例



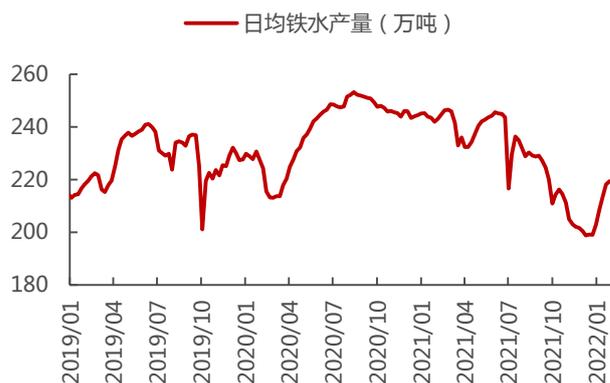
资料来源 : Mysteel , 民生证券研究院

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

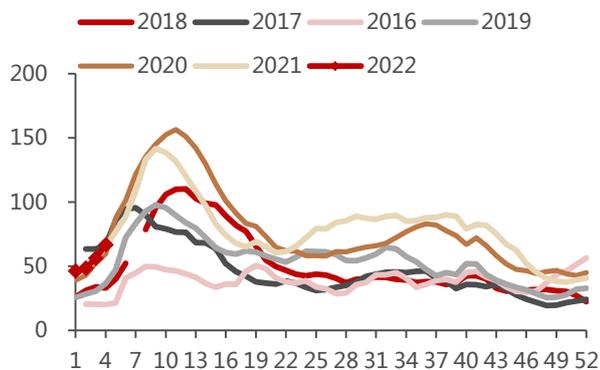
5 库存

表 4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	1/28	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	28.09	7.92	39.3%	14.50	106.7%	6.36	29.3%	-1.86	-6.2%
武汉	26.67	8.68	48.2%	10.05	60.5%	1.01	3.9%	-0.22	-0.8%
广州	60.16	5.66	10.4%	2.03	3.5%	18.96	46.0%	2.04	3.5%
螺纹钢总库存	517.44	100.47	24.1%	178.02	52.4%	-40.69	-7.3%	-68.54	-11.7%
线材6.5mm									
上海	4.65	0.58	14.3%	0.49	11.8%	-1.17	-20.1%	-0.80	-14.7%
武汉	0.42	0.12	40.0%	0.22	110.0%	0.11	35.5%	0.02	5.0%
广州	44.17	10.97	33.0%	7.45	20.3%	14.77	50.2%	9.03	25.7%
线材总库存	134.78	30.38	29.1%	37.22	38.2%	-1.70	-1.2%	-13.78	-9.3%
热轧3mm									
上海	30.35	-0.15	-0.5%	-0.25	-0.8%	-11.05	-26.7%	2.20	7.8%
武汉	7.55	0.00	0.0%	-0.52	-6.4%	-1.00	-11.7%	-3.91	-34.1%
乐从	54.30	5.50	11.3%	8.60	18.8%	2.20	4.2%	10.40	23.7%
热轧总库存	227.82	8.16	3.7%	9.37	4.3%	-24.69	-9.8%	22.37	10.9%
冷轧1mm									
上海	27.65	0.20	0.7%	1.20	4.5%	0.10	0.4%	3.74	15.6%
武汉	2.07	0.13	6.7%	0.07	3.5%	0.62	42.8%	0.84	68.3%
乐从	34.20	0.64	1.9%	-1.01	-2.9%	-3.90	-10.2%	0.84	2.5%
冷轧总库存	123.60	2.82	2.3%	4.33	3.6%	1.37	1.1%	23.09	23.0%
中板									
上海	11.50	0.14	1.2%	0.44	4.0%	-0.56	-4.6%	0.18	1.6%
武汉	4.65	0.10	2.2%	1.00	27.4%	0.55	13.4%	-0.10	-2.1%
乐从	19.80	0.20	1.0%	0.60	3.1%	3.20	19.3%	-0.80	-3.9%
中板总库存	111.22	2.87	2.6%	12.66	12.8%	8.48	8.3%	-3.07	-2.7%
钢材全部库存	1114.86	144.70	14.9%	241.60	27.7%	-57.23	-4.9%	-39.93	-3.5%

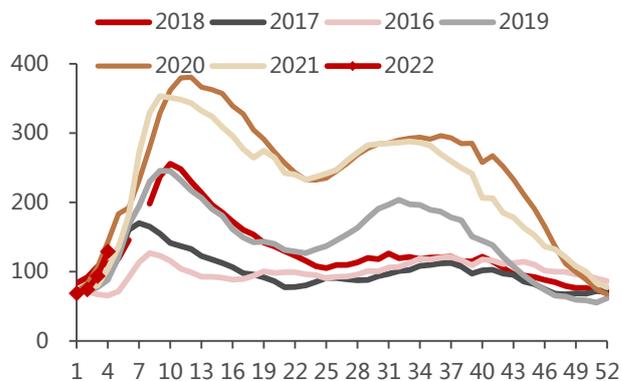
资料来源：Wind，Mysteel，民生证券研究院

图 18：华北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



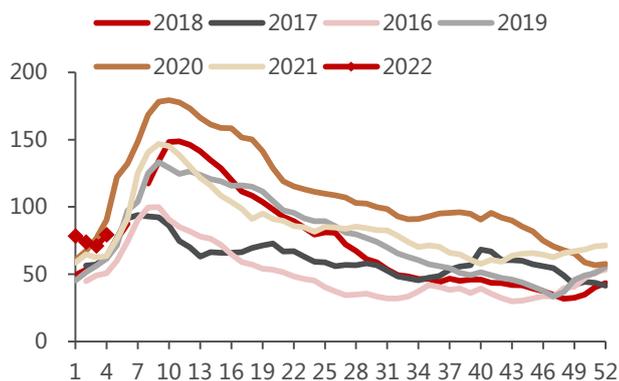
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 19：华东地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



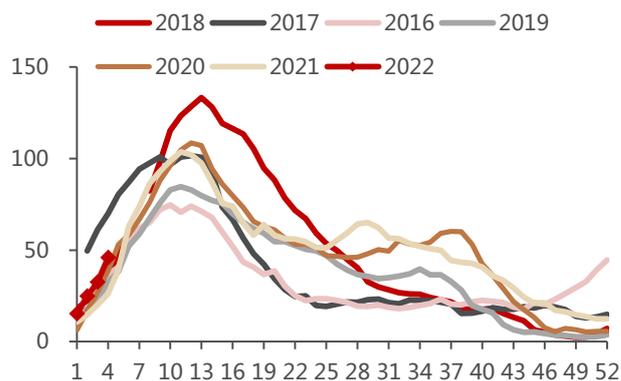
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 20：华南地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



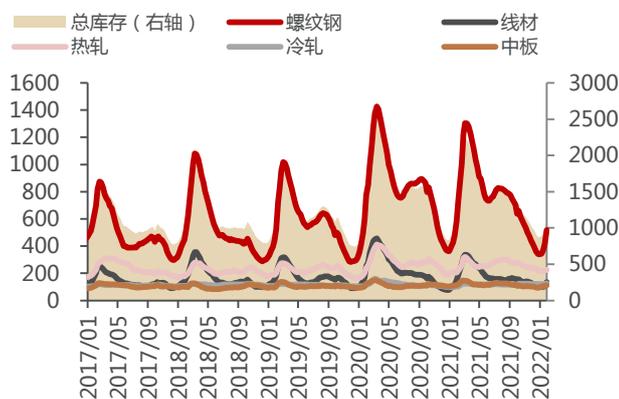
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 21：东北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



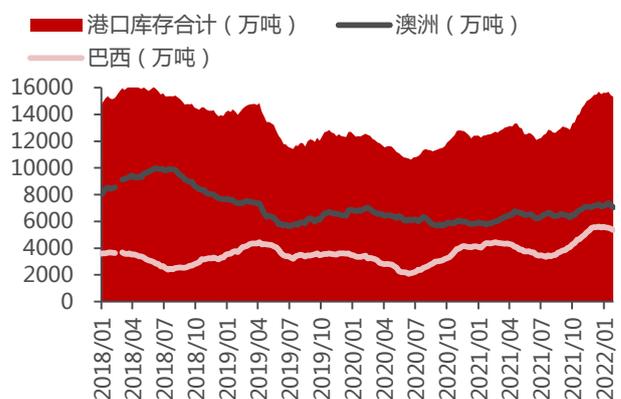
资料来源：Wind，民生证券研究院

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)

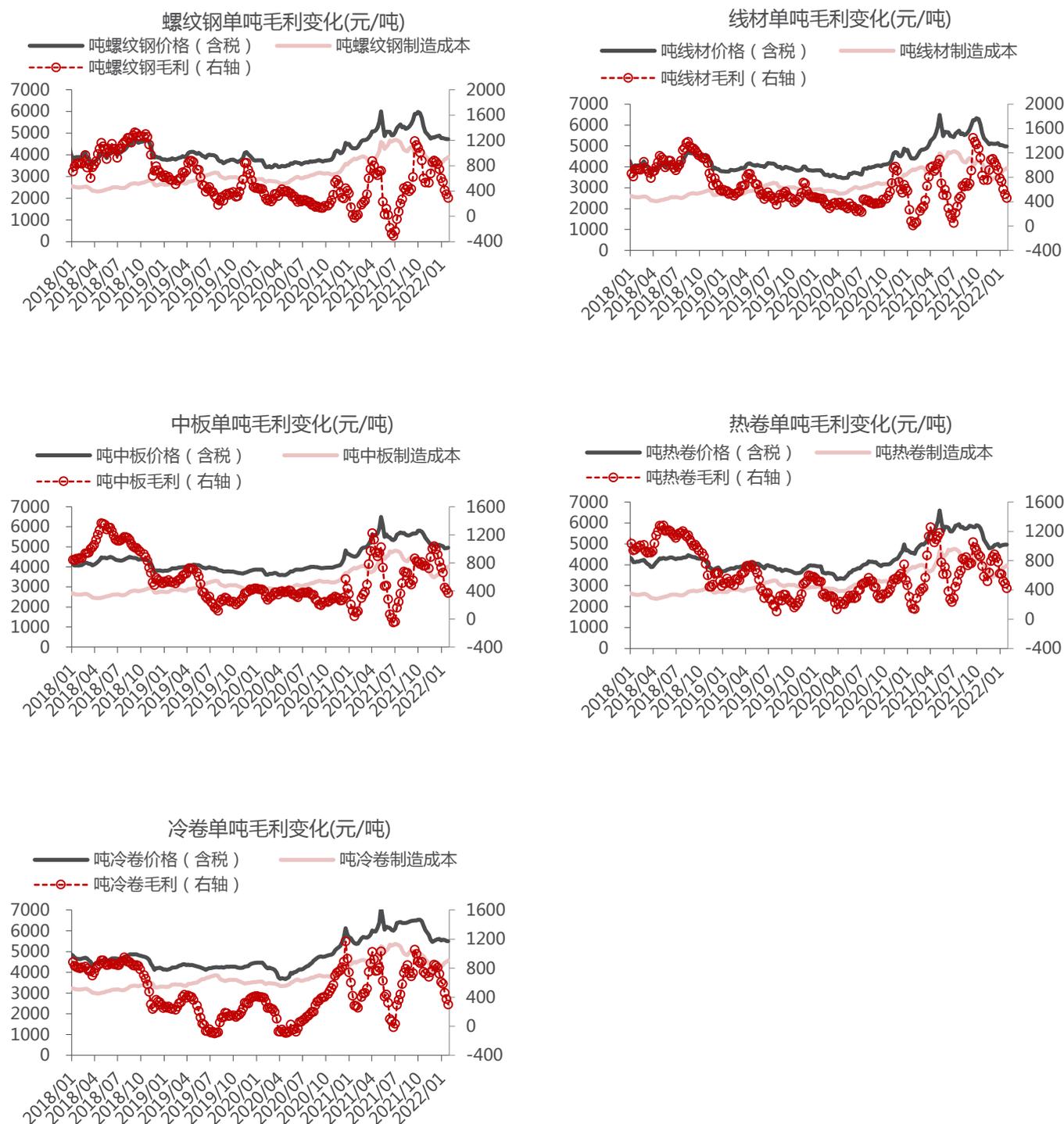


资料来源：Wind，民生证券研究院

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

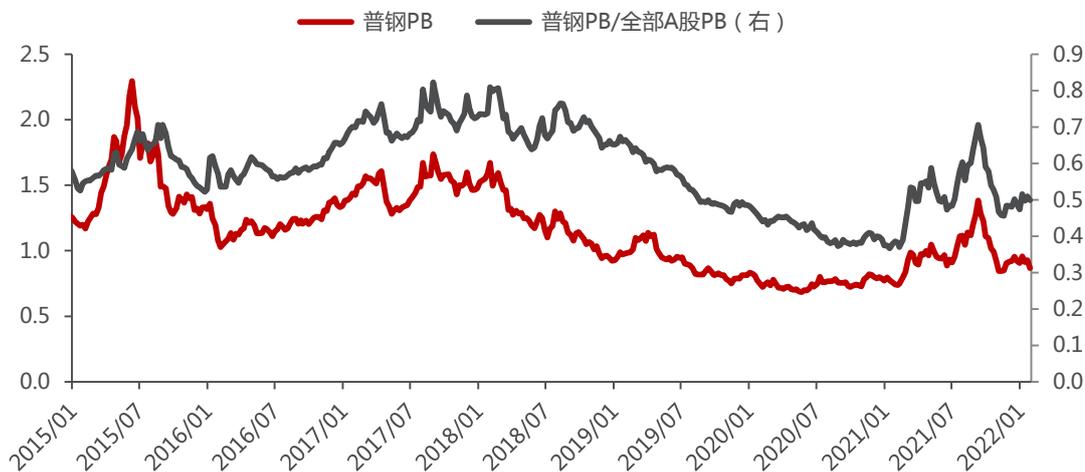
表 5：主要下游行业指标

		2021年12月	2021年11月	2021年10月	2021年9月	2021年8月	2021年7月
城镇固定资产投资完成额:							
累计值	亿元	544547	494082	445823	397827	346913	302533
	YOY,%	4.9	5.2	6.1	7.3	8.90	10.3
固定资产投资完成额:建筑							
安装工程:累计同比	YOY,%	8.9	9.5	10	11.5	12.9	14.8
固定资产投资完成额:设备							
工器具购置:累计同比	YOY,%	-2.6	-3.7	-2.5	-3.8	-1.4	-0.1
固定资产投资完成额:其他							
费用:累计同比	YOY,%	-1.5	-1.6	0.1	1.9	3.8	4.4
房地产开发投资完成额:累							
计值	亿元	147602.1	137314.0	124933.6	112568.1	98059.7	84895.4
	YOY,%	4.4	6.0	7.2	8.8	10.9	12.7
工业增加值:当月同比	YOY,%	4.3	3.8	3.5	3.1	5.3	6.4
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	7233.7	6540.4	6393.5	6751.2	7383	7586
	YOY,%	-2.1	0.2	3	4.9	0.2	9.6
房屋新开工面积:累计值	万平方米	198895	182820	166736	152944	135502	118948
	YOY,%	-11.4	-9.1	-7.7	-4.5	-3.2	-0.9
房屋施工面积:累计值	万平方米	975387	959654	942859	928065	909992	891880
	YOY,%	5.2	6.3	7.1	7.9	8.4	9
房屋竣工面积:累计值	万平方米	101412	68754	57290	51013	46739	41782
	YOY,%	11.2	16.2	16.3	23.4	26.0	25.7
商品房销售面积:累计值	万平方米	179433	158131	143041	130332	114193	101648
	YOY,%	1.9	4.8	7.3	11.3	15.9	21.5
汽车产量:当月值	辆	296.6	267.3	234.3505	218.6	173.4	185.3
	YOY,%	3.4	-7.1	-8.3	-13.7	-19.1	-15.8
产量:家用电冰箱:当月值	万台	757.8	808.5	763.649	763.8	736.4	741
	YOY,%	-5.2	-10.3	-13.5	-18.5	-19.0	-18.3
产量:冷柜:当月值	万台	273.6	265.3	227.8952	225.8	220.4	212.1
	YOY,%	-4.9	-12.2	-19.2	-17.9	-15.7	-19.1
产量:微波炉:当月值	万台			690.6	806.2	654.9	684.90
	YOY,%			-1.6	0.9	-10.9	-1.3
产量:家用洗衣机:当月值	万台	785.6	843.8	766.8	699.5	673.8	623.8
	YOY,%	-2.7	-1.5	-8.7	-12.2	-10.0	4.2
产量:挖掘机:当月值	台	32949	29850	26725	25894	17236	18357
	YOY,%	-18.0	-15.6	-11.4	-5.7	-24.6	-18.4

资料来源：Wind，民生证券研究院

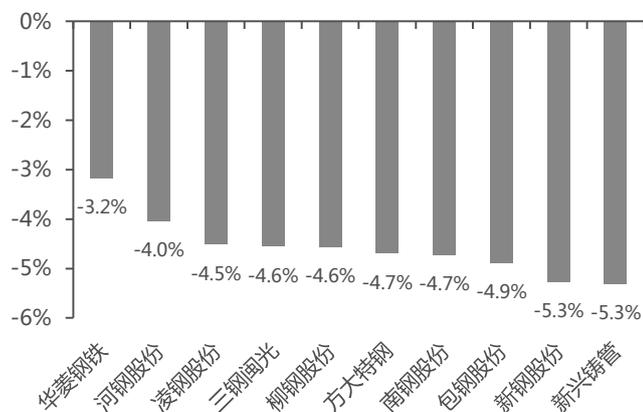
8 主要钢铁公司估值

图 25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



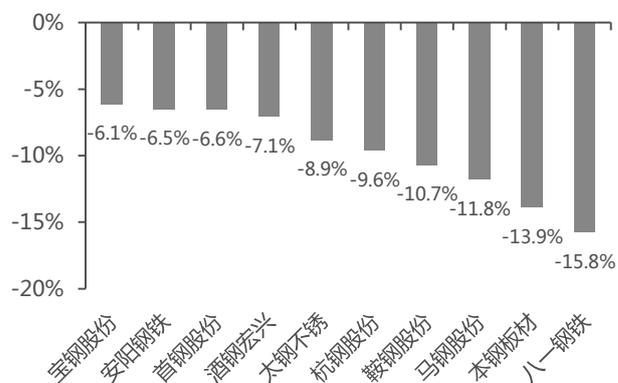
资料来源：wind，民生证券研究院

图 26：本周涨跌幅前 10 只股票



资料来源：wind，民生证券研究院

图 27：本周涨跌幅后 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	1/28								
		绝对涨跌幅	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	-4.0%	-3.3%	-3.3%	15.5%	0.5%	4.4%	3.8%	30.3%
000717.SZ	韶钢松山	4.41	-5.6%	-7.2%	-0.5%	10.8%	-1.1%	0.5%	6.6%	25.5%
000761.SZ	本钢板材	3.78	-13.9%	-10.0%	-16.9%	30.8%	-9.4%	-2.4%	-9.9%	45.5%
000778.SZ	新兴铸管	4.64	-5.3%	7.2%	25.1%	28.2%	-0.8%	14.8%	32.1%	42.9%
000825.SZ	太钢不锈	6.79	-8.9%	-3.6%	-11.8%	90.7%	-4.3%	4.1%	-4.8%	105.5%
000898.SZ	鞍钢股份	3.51	-10.7%	-6.4%	-16.8%	22.3%	-6.2%	1.2%	-9.8%	37.0%
000932.SZ	华菱钢铁	5.50	-3.2%	7.6%	3.0%	9.1%	1.3%	15.3%	10.0%	23.9%
000959.SZ	首钢股份	5.56	-6.6%	-3.0%	-3.5%	46.3%	-2.0%	4.7%	3.6%	61.0%
002110.SZ	三钢闽光	6.92	-4.6%	1.8%	1.0%	9.1%	0.0%	9.4%	8.1%	23.9%
002443.SZ	包钢股份	2.34	-4.9%	-16.1%	-16.7%	103.5%	-0.4%	-8.5%	-9.7%	118.2%
600019.SH	宝钢股份	7.04	-6.1%	-1.7%	-1.3%	7.3%	-1.6%	5.9%	5.8%	22.0%
600022.SH	山东钢铁	1.69	-6.1%	-5.6%	-9.6%	28.0%	-1.6%	2.0%	-2.6%	42.8%
600126.SH	杭钢股份	5.07	-9.6%	-1.2%	1.4%	-0.2%	-5.1%	6.5%	8.4%	14.5%
600231.SH	凌钢股份	2.54	-4.5%	-4.5%	-6.3%	16.5%	0.0%	3.1%	0.8%	31.2%
600282.SH	南钢股份	3.63	-4.7%	-1.9%	2.8%	19.4%	-0.2%	5.7%	9.9%	34.1%
600307.SH	酒钢宏兴	2.10	-7.1%	-4.5%	-11.8%	38.2%	-2.6%	3.1%	-4.7%	52.9%
600507.SH	方大特钢	7.72	-4.7%	-1.0%	4.5%	21.6%	-0.2%	6.6%	11.5%	36.3%
600569.SH	安阳钢铁	2.86	-6.5%	-4.3%	-6.2%	30.6%	-2.0%	3.3%	0.8%	45.3%
600581.SH	八一钢铁	5.60	-15.8%	-9.8%	-21.0%	70.7%	-11.3%	-2.2%	-14.0%	85.5%
600782.SH	新钢股份	5.57	-5.3%	5.5%	-5.8%	37.2%	-0.8%	13.1%	1.3%	51.9%
600808.SH	马钢股份	3.96	-11.8%	7.3%	-6.6%	55.3%	-7.3%	14.9%	0.4%	70.0%
601003.SH	柳钢股份	5.23	-4.6%	0.2%	-3.7%	-5.9%	-0.1%	7.8%	3.3%	8.8%
601005.SH	重庆钢铁	1.99	-5.7%	-4.8%	-12.7%	42.1%	-1.2%	2.8%	-5.7%	56.9%

资料来源：Wind，民生证券研究院

注：共 23 家钢铁企业，剔除了抚顺特钢等多数特钢企业。

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：本周涨跌幅前 10 只股票.....	15
图 27：本周涨跌幅后 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。	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