

## 钢材社会库存继续下滑，稳增长政策效应有望逐步显现

2022 年 03 月 19 日

➤ **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4950 元/吨，较上周环比-0.2%，热轧 3.0mm 价格为 5110 元/吨，较上周环比-0.8%。本周原材料价格分化，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上涨；废钢价格与上周相比下跌。

➤ **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-153 元/吨，-233 元/吨和-180 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润环比前一周小幅回落。

➤ **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 955 万吨，周环比升 19.4 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 7.22 万吨，板材产量周环比升 12.18 万吨，螺纹钢本周增产 4.31 万吨至 301 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 265.11 万吨、35.89 万吨，周环比分别+4.78 万吨、-0.47 万吨。**库存方面**，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 35.92 万吨至 1721.69 万吨，钢厂总库存 621.1 万吨，周环比增 28.69 万吨，其中，螺纹钢社库降 22.85 万吨，厂库增 15.47 万吨。**表观消费量方面**，测算本周螺纹钢表观消费量 308.38 万吨，周环比降 24.86 万吨，本周建筑钢材成交日均值 16.41 万吨，周环比下降 8%。

➤ **投资建议：疫情短期扰动下游钢材消费，但随着稳增长政策逐步推进，钢材需求强度有望逐步回升。**本周全国部分地区疫情有所加重，影响钢材消费，测算本周螺纹钢表观消费量 308.38 万吨，周环比降 24.86 万吨。供应端，随着北方取暖季限产结束，本周高炉开工率上升，但“双碳”大背景下，钢材产量增幅空间有限。库存方面，社会库存继续下滑，由于疫情影响，厂库有所回升。整体看，虽然短期疫情对钢材消费有所扰动，但随着稳增长政策逐步发力，叠加消费旺季，钢材基本面有望逐步改善。**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。

➤ **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	6.68	0.57	1.21	1.19	12	6	6	/
600010.SH	包钢股份	2.28	0.01	0.07	0.09	256	34	25	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.34	1.04	1.45	1.55	5	4	3	/
603995.SH	甬金股份	48.80	1.80	2.61	3.26	27	19	15	推荐
000708.SZ	中信特钢	18.25	1.19	1.58	1.84	15	12	10	推荐
688186.SH	广大特材	28.30	1.10	0.96	2.27	26	29	12	/
600399.SH	抚顺特钢	13.88	0.28	0.39	0.51	50	35	27	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	8.76	0.14	0.30	0.42	63	29	21	推荐
601686.SH	友发集团	8.74	0.89	0.44	0.77	10	20	11	推荐
002443.SZ	金洲管道	7.68	1.12	0.76	1.00	7	10	8	推荐
000778.SZ	新兴铸管	4.94	0.45	0.62	0.76	11	8	7	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2022 年 3 月 18 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期；中信特钢 2021 年数据为实际值)

推荐

维持评级

**分析师：邱祖学**

执业证号：S0100521120001

邮箱：qiu\_zuxue@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 20220312 : 钢材消费强度继续抬升，社会库存拐点显现
2. 民生钢铁周报 20220305 : 稳增长政策推进 +3 月下游开工加速，钢价重心继续抬升
3. 民生钢铁周报 20220226 : 钢材消费强度逐步抬升，原料弱势有望支撑钢厂利润
4. 民生钢铁周报 20220219 : 稳增长预期支撑钢价，矿价下移增厚利润
5. 民生钢铁周报 20220213 : 社融增量超预期，稳增长驱动钢价重心上移

# 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

### ➤ 工信部研究部署促进持续平稳增长工作

3月17日，工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆主持召开专题会议，分析研判当前工业经济运行形势，研究部署促进持续平稳增长工作。会议强调，抓住当前制造业向好态势，加大已出台减税降费、研发费用加计扣除等政策措施的落实力度，积极推出更多有利于稳增长的政策，慎重出台收缩性政策，确保工业经济运行在合理区间。落实对外开放的各项政策举措，支持外资企业加大中高端制造业投资。健全公正公开透明的平台企业治理规则，加强标准制定，推动业务和数据互联互通，引导平台企业公平竞争、创新发展，更好赋能制造业转型升级。

### ➤ 3月上旬重点钢企粗钢日产回落

据中钢协最新数据，2022年3月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢1959.01万吨、生铁1743.12万吨、钢材1913.66万吨。其中，粗钢日产195.90万吨，环比下降5.72%；生铁日产174.31万吨，环比下跌4.70%；钢材日产191.37万吨，环比下跌8.47%。当旬钢材库存量1668.20万吨，比上一旬增加58.13万吨，回升3.61%。比上月同旬减少17.20万吨，下降1.02%；比年初增加538.51万吨，增幅为47.67%；比去年同期减少120.19万吨，下降6.72%。

### ➤ 英国钢铁公司涨价25%

据英国泰晤士报，塔塔集团旗下英国钢铁告知客户：对所有用于建筑物和桥梁的结构性产品新订单涨价250英镑/吨，涨幅大约25%。

### ➤ 土耳其废钢进口价继续上涨

3月14日土耳其源自北欧及美国的1&2重废(80:20)进口价格指数分别为651.62美元/吨(CFR)及658.24美元/吨(CFR)，较3月9日均上涨21.88美元/吨。

### ➤ 宝钢德盛热轧厂1780产线首次成功轧制钛板

近日，宝钢德盛热轧厂与云南钛业合作开展的钛板代加工首轮轧制取得圆满成功。钛板轧制这一新技术的突破，为宝钢德盛下一步扩大钛板生产规模、协同推进钢钛一体化提供了宝贵的技术经验，也为后续钛板加工品种扩展奠定了坚实基础。

### ➤ 沙钢永兴特钢公司吹响全面复工复产号角

近日，随着公司3#高炉的顺利点火和2#转炉的顺利复产，沙钢永兴特钢公司全面吹响了复工复产的号角。在抓好抓细疫情防控工作前提下，沙钢永兴公司积极应对当前发展形势，抢时间、赶进度，各条生产线开足马力，铆足干劲，全力冲刺。

### ➤ 唐山钢企将减至20家

从唐山市工业和信息化厅网站获悉，为加快推进环渤海地区新型工业化基地建设，唐山市编制出台了《环渤海地区新型工业化基地建设规划》提出，到2025年，规模以上工业企业主营业务收入超过7000亿元。全市钢铁企业(集团)数量控制到20家以内，前10家钢铁企业(集团)产量占比达到80%以上。

### ➤ 柳钢镍铁冶炼项目低碳炼焦工程将开工

3月15日，中国一冶中标广西柳州钢铁集团有限公司镍铁冶炼项目配套清洁环保低碳能源保供项目之焦炉本体及配套工程(炼焦标段)。该项目位于广西壮族自治区玉林市博白县龙潭产业园区内，项目投产后能年产240万吨焦炭。

## 1 国内钢材市场

**国内钢材市场价格下跌。**截至3月18日，上海20mm HRB400材质螺纹价格为4950元/吨，较上周降10元/吨。高线8.0mm价格为5120元/吨，较上周降30元/吨。热轧3.0mm价格为5110元/吨，较上周降40元/吨。冷轧1.0mm价格为5600元/吨，较上周降80元/吨。普中板20mm价格为5100元/吨，较上周降60元/吨。

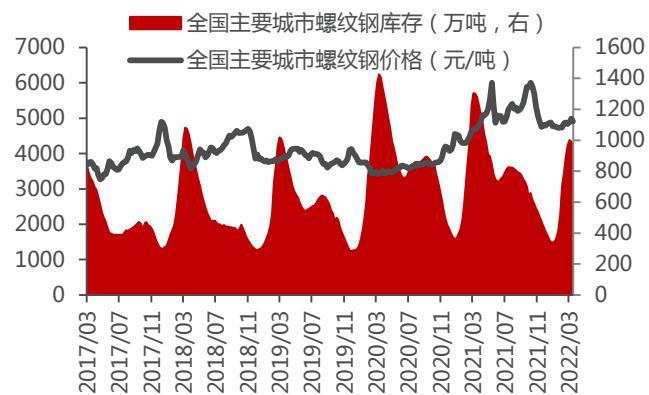
**表1：主要钢材品种价格**

指标名称	3/18	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	%
<b>长材</b>									
<b>螺纹钢:HRB40020MM</b>	4,950	-10	-0.2%	100	2.1%	50	1.0%	230	4.9%
<b>线材:8.0 高线</b>	5,120	-30	-0.6%	70	1.4%	-20	-0.4%	250	5.1%
<b>板材</b>									
<b>热轧:3.0 热轧板卷</b>	5,110	-40	-0.8%	150	3.0%	90	1.8%	60	1.2%
热轧:4.75 热轧板卷	5,080	-40	-0.8%	150	3.0%	140	2.8%	100	2.0%
冷轧:0.5mm	5,950	-80	-1.3%	0	0.0%	-30	-0.5%	-170	-2.8%
<b>冷轧:1.0mm</b>	5,600	-80	-1.4%	-20	-0.4%	-10	-0.2%	-60	-1.1%
中板:低合金 20mm	5,330	-70	-1.3%	-10	-0.2%	-30	-0.6%	220	4.3%
<b>中板:普 20mm</b>	5,100	-60	-1.2%	10	0.2%	0	0.0%	80	1.6%
中板:普 8mm	5,540	-90	-1.6%	-90	-1.6%	140	2.6%	130	2.4%
涂镀:0.476mm 彩涂	8,300	0	0.0%	150	1.8%	100	1.2%	100	1.2%
涂镀:0.5mm 镀锌	6,060	-20	-0.3%	210	3.6%	260	4.5%	140	2.4%
涂镀:1.0mm 镀锌	5,840	-20	-0.3%	150	2.6%	180	3.2%	-40	-0.7%
<b>型材</b>									
型材:16#槽钢	5,050	-50	-1.0%	-20	-0.4%	70	1.4%	160	3.3%
型材:25#工字钢	5,210	-30	-0.6%	-20	-0.4%	130	2.6%	250	5.0%
型材:50*5 角钢	5,310	-30	-0.6%	-20	-0.4%	160	3.1%	300	6.0%

资料来源：Wind，民生证券研究院

(注：单位：元/吨；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



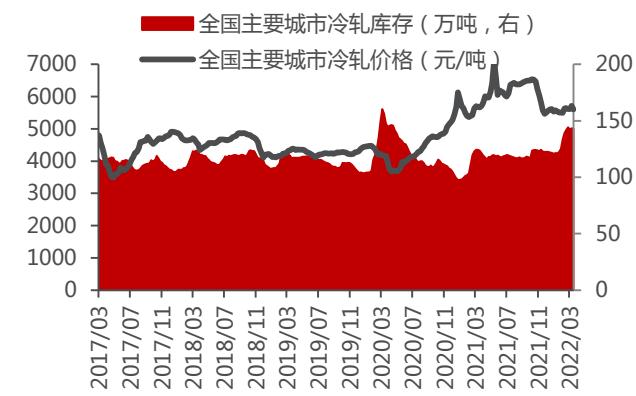
资料来源：wind , 民生证券研究院

图 3 : 热轧板库存与价格变动情况



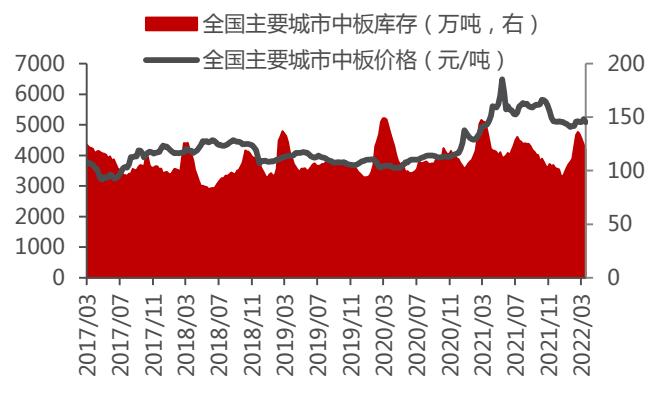
资料来源：wind , 民生证券研究院

图 4 : 冷轧板库存与价格变动情况



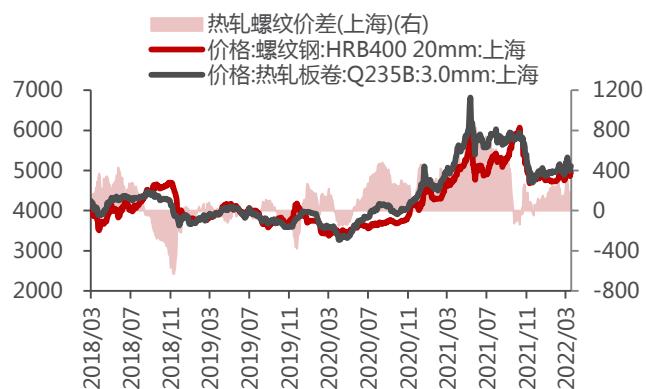
资料来源：wind , 民生证券研究院

图 5 : 中板库存与价格变动情况



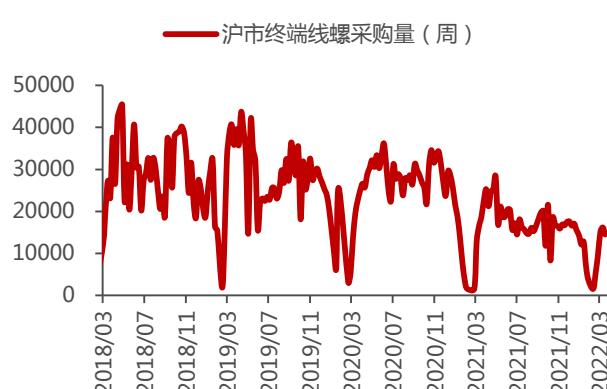
资料来源：wind , 民生证券研究院

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)



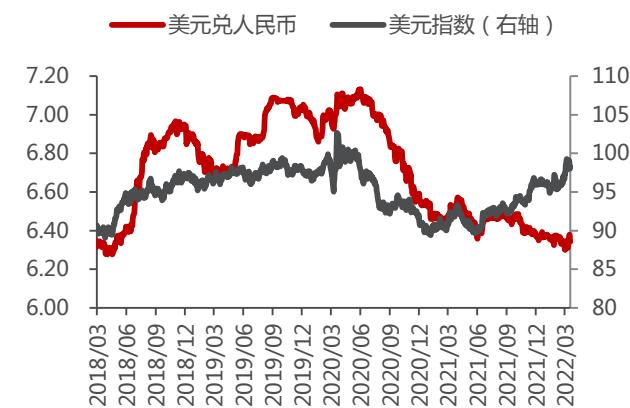
资料来源：wind , 民生证券研究院

## 2 国际钢材市场

**本周美国钢材市场价格上涨。**截至 3 月 18 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 1420 美元/吨，较上周升 160 美元/吨；冷卷出厂价为 1865 美元/吨，较上周升 130 美元/吨；热镀锌价格为 1815 美元/吨，较上周升 60 美元/吨；中厚板价格为 2075 美元/吨，较上周升 50 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1270 美元/吨，较上周升 90 美元/吨。

**本周欧洲钢材市场价格上涨。**热卷方面，欧盟钢厂报价为 1585 美元/吨，较上周升 285 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 1680 美元/吨，较上周升 280 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 1650 美元/吨，较上周升 220 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 1575 美元/吨，较上周升 305 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 1230 美元/吨，较上周升 170 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 1380 美元/吨，较上周升 250 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	3/18	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)	1420	160	12.7%	260	22.4%	-390	-21.5%	20	1.4%
	美国进口(CIF)	1340	240	21.8%	265	24.7%	-55	-3.9%	165	14.0%
	欧盟钢厂	1585	285	21.9%	485	44.1%	540	51.7%	639	67.5%

欧盟进口(CFR)	1365	230	20.3%	370	37.2%	360	35.8%	444	48.2%
日本市场	1150	0	0.0%	30	2.7%	75	7.0%	430	59.7%
日本出口	980	0	0.0%	55	5.9%	115	13.3%	220	28.9%
中东进口(迪拜 CFR)	970	15	1.6%	70	7.8%	130	15.5%	175	22.0%
中国市场	801	-8	-1.0%	22	2.8%	30	3.9%	38	5.0%
<b>冷轧板卷</b>									
美国钢厂(中西部)	1865	130	7.5%	150	8.7%	-385	-17.1%	299	19.1%
美国进口(CIF)	1600	255	19.0%	70	4.6%	30	1.9%	277	20.9%
欧盟钢厂	1680	280	20.0%	445	36.0%	450	36.6%	606	56.4%
欧盟进口(CFR)	1430	220	18.2%	365	34.3%	310	27.7%	369	34.8%
日本市场	1170	0	0.0%	0	0.0%	20	1.7%	350	42.7%
日本出口	1060	10	1.0%	60	6.0%	100	10.4%	210	24.7%
中东进口(迪拜 CFR)	1030	0	0.0%	45	4.6%	120	13.2%	185	21.9%
中国市场	865	-17	-1.9%	-4	-0.5%	0	0.0%	-2	-0.2%
<b>热镀锌</b>									
美国钢厂(中西部)	1815	60	3.4%	80	4.6%	-435	-19.3%	216	13.5%
美国进口(CIF)	1675	145	9.5%	55	3.4%	-155	-8.5%	131	8.5%
欧盟钢厂	1650	220	15.4%	370	28.9%	340	26.0%	540	48.6%
欧盟进口(CFR)	1595	235	17.3%	430	36.9%	330	26.1%	491	44.5%
日本市场	1648	0	0.0%	0	0.0%	148	9.9%	288	21.2%
日本出口	1300	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	420	47.7%
中东进口(迪拜 CFR)	1350	150	12.5%	270	25.0%	260	23.9%	390	40.6%
中国市场	915	-11	-1.2%	19	2.1%	26	2.9%	17	1.9%
<b>中厚板</b>									
美国钢厂(中西部)	2075	50	2.5%	55	2.7%	0	0.0%	895	75.8%
美国进口(CIF)	1570	0	0.0%	15	1.0%	-20	-1.3%	456	40.9%
欧盟钢厂	1575	305	24.0%	445	39.4%	445	39.4%	751	91.1%
欧盟进口(CFR)	1460	270	22.7%	435	42.4%	405	38.4%	667	84.1%
日本出口	970	20	2.1%	85	9.6%	20	2.1%	255	35.7%
印度市场	925	25	2.8%	85	10.1%	85	10.1%	195	26.7%
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	820	-1	-0.1%	14	1.7%	14	1.7%	52	6.8%
<b>螺纹钢</b>									
美国钢厂(中西部)	1270	90	7.6%	140	12.4%	125	10.9%	366	40.5%
美国进口(CIF)	1235	75	6.5%	165	15.4%	160	14.9%	353	40.0%
欧盟钢厂	1230	170	16.0%	290	30.9%	335	37.4%	455	58.7%
欧盟进口(CFR)	1050	50	5.0%	155	17.3%	175	20.0%	336	47.1%
日本市场	835	0	0.0%	20	2.5%	20	2.5%	145	21.0%
土耳其出口(FOB)	945	15	1.6%	202	27.2%	255	37.0%	310	48.8%
东南亚进口(CFR)	845	0	0.0%	77	10.0%	135	19.0%	160	23.4%
独联体出口(FOB 黑海)	960	0	0.0%	210	28.0%	230	31.5%	325	51.2%
中东进口(迪拜 CFR)	830	-70	-7.8%	163	24.4%	163	24.4%	155	23.0%
中国市场	776	-3	-0.4%	14	1.8%	11	1.4%	57	7.9%
<b>线材</b>									
欧盟钢厂	1380	250	22.1%	400	40.8%	405	41.5%	563	68.9%
欧盟进口(CFR)	1225	175	16.7%	305	33.2%	285	30.3%	456	59.3%
土耳其出口(FOB)	1000	20	2.0%	170	20.5%	205	25.8%	285	39.9%
东南亚进口(CFR)	865	60	7.5%	90	11.6%	155	21.8%	170	24.5%
独联体出口(FOB 黑海)	1000	0	0.0%	200	25.0%	240	31.6%	285	39.9%
中国市场	795	2	0.3%	25	3.2%	38	5.0%	93	13.2%

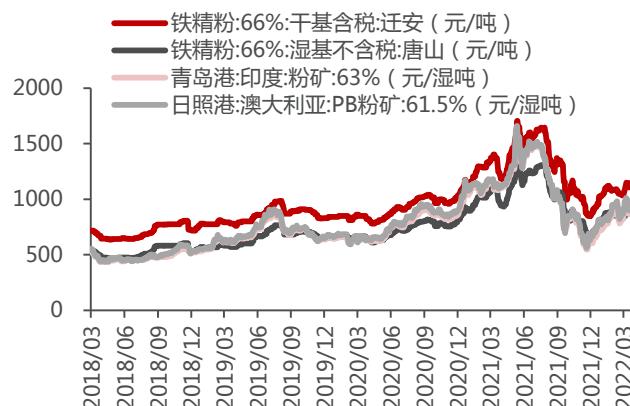
资料来源 : Wind , Mysteel , 民生证券研究院

### 3 原材料和海运市场

**本周国产矿价格上涨，进口矿价格下跌，废钢价格下跌。**本周迁安铁精粉价格 1146 元/吨，较上周升 16 元/吨；武安铁精粉价格 950 元/吨，较上周持平；唐山铁精粉价格 908 元/吨，较上周升 1 元/吨；国产矿市场价格稳中有升。本周青岛港巴西粉矿 1170 元/吨，较上周降 23 元/吨；青岛港印度粉矿 900 元/吨，较上周降 35 元/吨；连云港澳大利亚块矿 1350 元/吨，较上周降 49 元/吨；日照港澳澳大利亚粉矿 945 元/吨，较上周降 51 元/吨；日照港澳澳大利亚块矿 1350 元/吨，较上周降 44 元/吨；进口矿市场价格下跌。本周海运市场震荡。本周末废钢报价 3070 元/吨，较上周降 40 元/吨；铸造生铁 4750 元/吨，较上周持平。

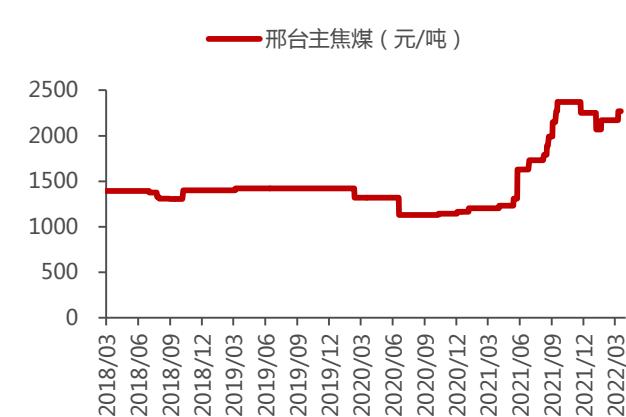
**本周焦炭市场价格上涨，焦煤市场价格持平。**本周焦炭市场价格上涨，周末报价 3540 元/吨，较上周升 200 元/吨；淮南焦煤（1/3）周末报价 1970 元/吨，较上周持平；邢台主焦煤周末报价 2270 元/吨，较上周持平。

图 10：国内主要铁矿石价格



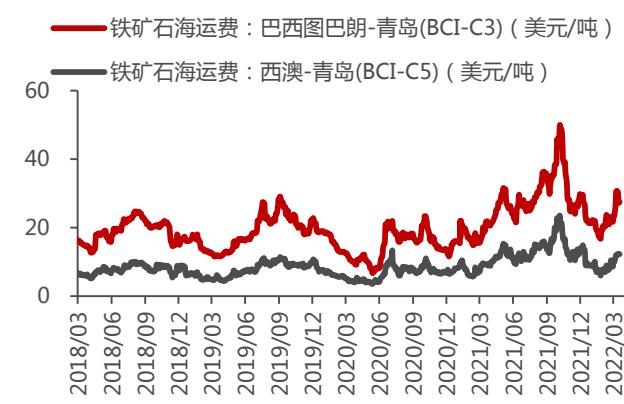
资料来源：wind，民生证券研究院

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	3/18	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
<b>铁矿石 (元/吨)</b>									
铁精粉价格:迁安(66%干基含税)	1146	16	1.4%	97	9.25%	215	23.09%	-224	-16.35%
铁精粉价格-武安(64%湿基不含税)	950	0	0.0%	0	0.00%	209	28.21%	-420	-30.66%
铁精粉价格:唐山(66%湿基不含税)	908	1	0.1%	73	8.74%	167	22.54%	-180	-16.54%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1170	-23	-1.9%	135	13.04%	267	29.57%	-160	-12.03%
青岛港:印度:粉矿(63%)	900	-35	-3.7%	120	15.38%	225	33.33%	-220	-19.64%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1350	-49	-3.5%	225	20.00%	465	52.54%	-20	-1.46%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	945	-51	-5.1%	125	15.24%	190	25.17%	-181	-16.07%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1350	-44	-3.2%	230	20.54%	465	52.54%	-177	-11.59%
<b>海运 (美元/吨)</b>									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI0C <sub>3</sub> )	27.53	-3.26	-10.58%	5.92	27.40%	5.46	24.72%	6.21	29.10%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C <sub>5</sub> )	12.28	0.37	3.13%	4.15	51.03%	3.26	36.12%	2.92	31.16%
<b>其它原材料 (元/吨)</b>									
二级冶金焦:上海	3540	200	5.99%	800	29.20%	900	34.09%	960	37.21%
主焦煤:邢台	2270	0	0.00%	100	4.61%	20	0.89%	1065	88.38%
1/3焦煤:淮南	1970	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	720	57.60%
废钢	3070	-40	-1.29%	-90	-2.85%	70	2.33%	50	1.66%
铸造生铁:Z18	4750	0	0.00%	100	2.15%	320	7.22%	560	13.37%

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 78.91% 环比上周增加 8.06% ,同比去年下降 6.73% ;高炉炼铁产能利用率 81.88% ,环比增加 2.10% ,同比下降 5.85% ;钢厂盈利率 81.39% ,环比下降 2.16% ,同比下降 8.66% ;日均铁水产量 220.70 万吨 ,环比增加 5.64 万吨 ,同比下降 12.30 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

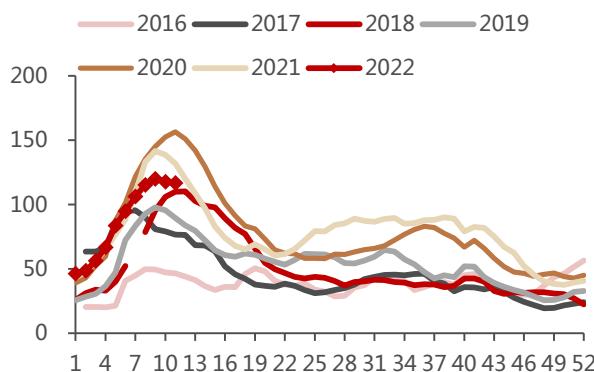
## 5 库存

表 4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	3/18	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
<b>螺纹钢</b>									
上海	61.76	-1.51	-2.4%	11.01	21.7%	42.64	223.0%	-17.31	-21.9%
武汉	44.93	-1.35	-2.9%	0.11	0.2%	26.44	143.0%	-16.68	-27.1%
广州	85.23	-6.72	-7.3%	-2.41	-2.7%	37.16	77.3%	-21.51	-20.2%
<b>螺纹钢总库存</b>	<b>969.06</b>	<b>-22.85</b>	<b>-2.3%</b>	<b>83.56</b>	<b>9.4%</b>	<b>607.84</b>	<b>168.3%</b>	<b>-311.83</b>	<b>-24.3%</b>
<b>线材6.5mm</b>									
上海	10.47	-0.27	-2.5%	0.39	3.9%	6.25	148.1%	1.40	15.4%
武汉	0.37	-0.03	-7.5%	-0.24	-39.3%	0.14	60.9%	-0.11	-22.9%
广州	60.85	-0.35	-0.6%	-3.69	-5.7%	30.40	99.8%	-17.78	-22.6%
<b>线材总库存</b>	<b>241.20</b>	<b>-2.73</b>	<b>-1.1%</b>	<b>15.12</b>	<b>6.7%</b>	<b>141.40</b>	<b>141.7%</b>	<b>-85.47</b>	<b>-26.2%</b>
<b>热轧3mm</b>									
上海	43.65	1.30	3.1%	5.45	14.3%	11.15	34.3%	12.25	39.0%
武汉	7.52	-0.13	-1.7%	-0.28	-3.6%	-0.78	-9.4%	-6.33	-45.7%
乐从	60.30	-1.90	-3.1%	-12.70	-17.4%	8.40	16.2%	-16.70	-21.7%
<b>热轧总库存</b>	<b>250.14</b>	<b>-5.16</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-30.56</b>	<b>-10.9%</b>	<b>18.62</b>	<b>8.0%</b>	<b>-47.90</b>	<b>-16.1%</b>
<b>冷轧1mm</b>									
上海	31.30	0.15	0.5%	1.10	3.6%	4.80	18.1%	4.89	18.5%
武汉	2.16	-0.15	-6.5%	-0.42	-16.3%	0.13	6.4%	0.47	27.8%
乐从	42.95	0.41	1.0%	2.46	6.1%	6.09	16.5%	1.29	3.1%
<b>冷轧总库存</b>	<b>141.57</b>	<b>-0.23</b>	<b>-0.2%</b>	<b>1.31</b>	<b>0.9%</b>	<b>21.16</b>	<b>17.6%</b>	<b>19.77</b>	<b>16.2%</b>
<b>中板</b>									
上海	11.99	-0.16	-1.3%	-0.10	-0.8%	0.75	6.7%	-0.29	-2.4%
武汉	4.50	-0.45	-9.1%	-1.15	-20.4%	0.55	13.9%	-0.80	-15.1%
乐从	20.00	-0.50	-2.4%	-2.30	-10.3%	-1.00	-4.8%	-4.70	-19.0%
<b>中板总库存</b>	<b>119.72</b>	<b>-4.95</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-16.58</b>	<b>-12.2%</b>	<b>24.37</b>	<b>25.6%</b>	<b>-18.79</b>	<b>-13.6%</b>
<b>钢材全部库存</b>	<b>1721.69</b>	<b>-35.92</b>	<b>-2.0%</b>	<b>52.85</b>	<b>3.2%</b>	<b>813.39</b>	<b>89.6%</b>	<b>-444.22</b>	<b>-20.5%</b>

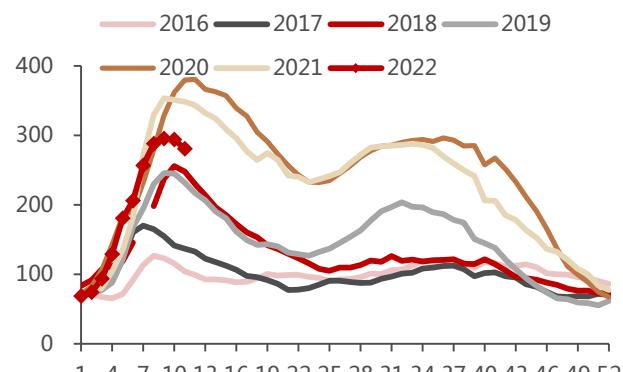
资料来源：Wind，Mysteel，民生证券研究院

图 18：华北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



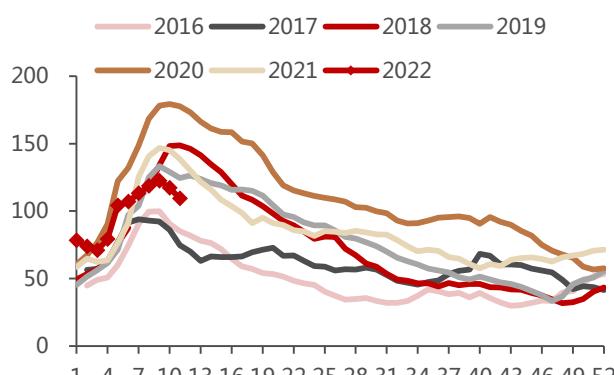
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 19：华东地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



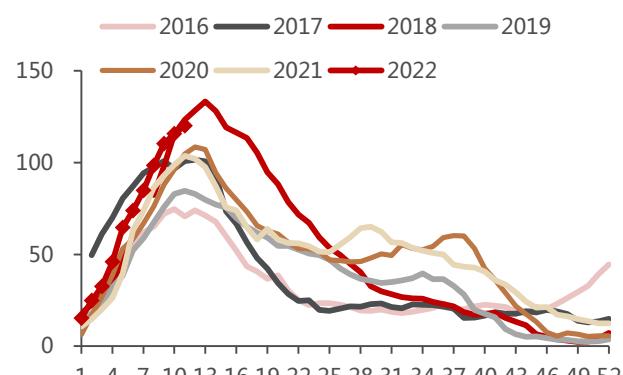
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 20：华南地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



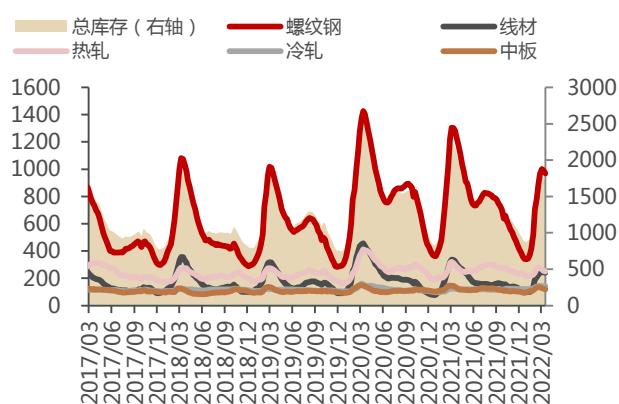
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 21：东北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



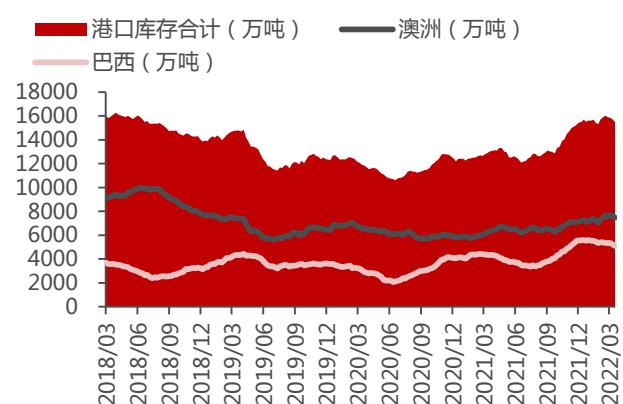
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

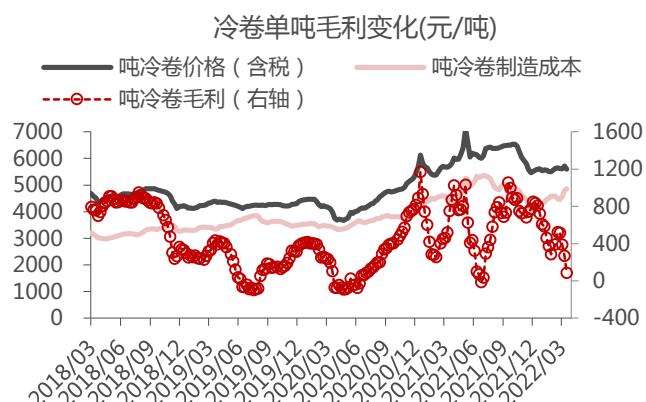
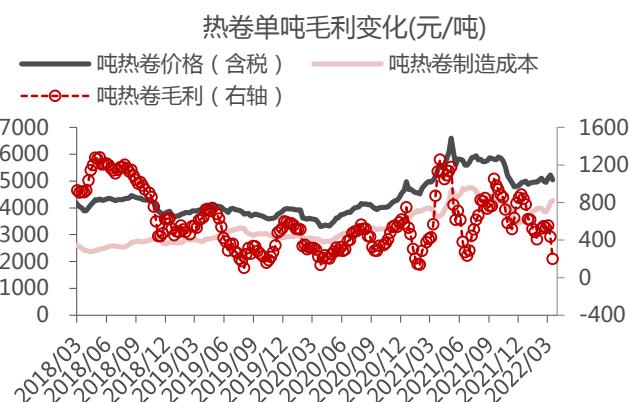
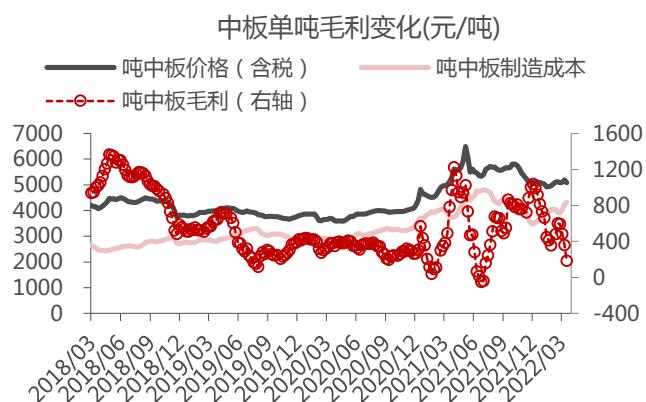
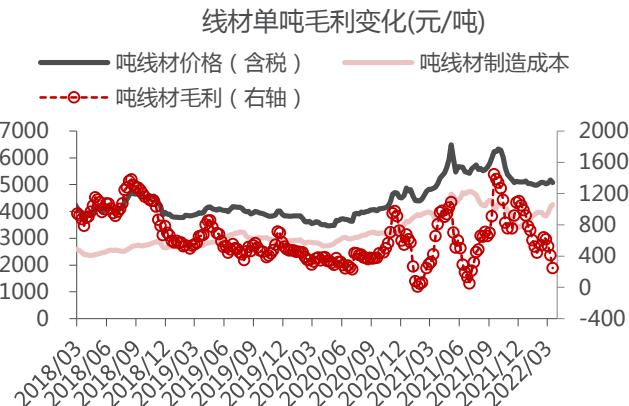
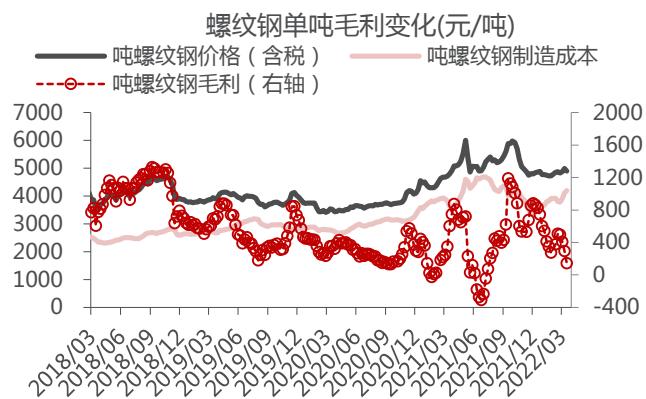


资料来源：Wind，民生证券研究院

## 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

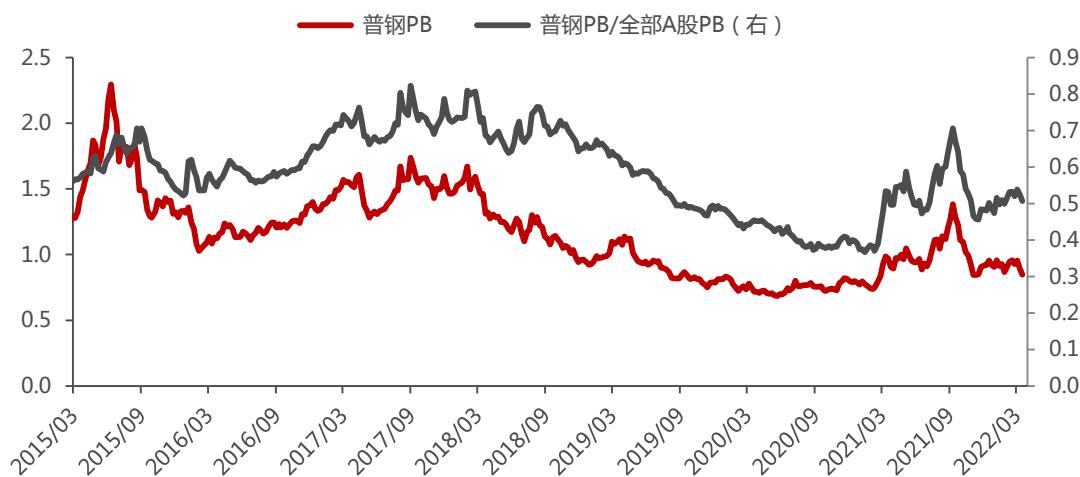
表 5：主要下游行业指标

		2022年 2月	2021年 12月	2021年 11月	2021年 10月	2021年 9月	2021年 8月
城镇固定资产投资完成额: 累计值	亿元	50763	544547	494082	445823	397827	346913
	YOY,%	12.2	4.9	5.2	6.1	7.3	8.90
固定资产投资完成额:建筑 安装工程:累计同比	YOY,%	12.4	8.9	9.5	10	11.5	12.9
固定资产投资完成额:设备 工具购置:累计同比	YOY,%	12.8	-2.6	-3.7	-2.5	-3.8	-1.4
固定资产投资完成额:其他 费用:累计同比	YOY,%	11.3	-1.5	-1.6	0.1	1.9	3.8
房地产开发投资完成额:累 计值	亿元	14499.4	147602.1	137314.0	124933.6	112568.1	98059.7
	YOY,%	3.7	4.4	6.0	7.2	8.8	10.9
工业增加值:当月同比	YOY,%	12.8	4.3	3.8	3.5	3.1	5.3
产量:发电量:当月值	亿千瓦时		7233.7	6540.4	6393.5	6751.2	7383
	YOY,%		-2.1	0.2	3	4.9	0.2
房屋新开工面积:累计值	万平方米	14967	198895	182820	166736	152944	135502
	YOY,%	-12.2	-11.4	-9.1	-7.7	-4.5	-3.2
房屋施工面积:累计值	万平方米	784459	975387	959654	942859	928065	909992
	YOY,%	1.8	5.2	6.3	7.1	7.9	8.4
房屋竣工面积:累计值	万平方米	12200	101412	68754	57290	51013	46739
	YOY,%	-9.8	11.2	16.2	16.3	23.4	26.0
商品房销售面积:累计值	万平方米	15703	179433	158131	143041	130332	114193
	YOY,%	-9.6	1.9	4.8	7.3	11.3	15.9
汽车产量:当月值	辆		296.6	267.3	234.3505	218.6	173.4
	YOY,%		3.4	-7.1	-8.3	-13.7	-19.1
产量:家用冰箱:当月值	万台		757.8	808.5	763.649	763.8	736.4
	YOY,%		-5.2	-10.3	-13.5	-18.5	-19.0
产量:冷柜:当月值	万台		273.6	265.3	227.8952	225.8	220.4
	YOY,%		-4.9	-12.2	-19.2	-17.9	-15.7
产量:微波炉:当月值	万台				690.6	806.2	654.9
	YOY,%					-1.6	0.9
产量:家用洗衣机:当月值	万台		785.6	843.8	766.8	699.5	673.8
	YOY,%		-2.7	-1.5	-8.7	-12.2	-10.0
产量:挖掘机:当月值	台		32949	29850	26725	25894	17236
	YOY,%		-18.0	-15.6	-11.4	-5.7	-24.6

资料来源：Wind，民生证券研究院

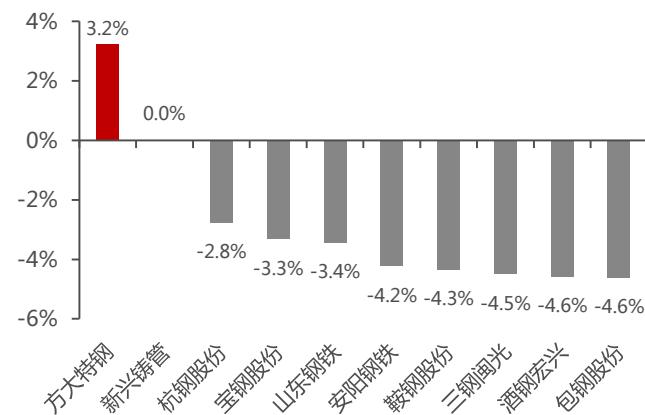
## 8 主要钢铁公司估值

图 25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



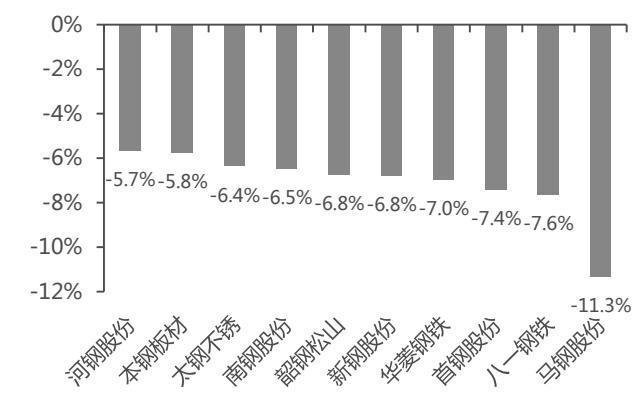
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	3/18		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	-5.7%	-10.7%	-5.7%	-3.3%	-4.7%	-2.4%	8.2%	11.5%	
000717.SZ	韶钢松山	4.28	-6.8%	-12.7%	-0.9%	-11.2%	-5.8%	-4.4%	13.0%	3.6%	
000761.SZ	本钢板材	3.76	-5.8%	-12.4%	-13.2%	17.1%	-4.8%	-4.1%	0.7%	31.9%	
000778.SZ	新兴铸管	4.94	0.0%	-8.3%	19.9%	21.1%	0.9%	-0.1%	33.8%	35.9%	
000825.SZ	太钢不锈	6.78	-6.4%	-9.0%	-9.7%	29.6%	-5.4%	-0.7%	4.2%	44.4%	
000898.SZ	鞍钢股份	3.52	-4.3%	-11.1%	-11.1%	-7.1%	-3.4%	-2.8%	2.8%	7.7%	
000932.SZ	华菱钢铁	5.34	-7.0%	-11.7%	-1.3%	-28.5%	-6.0%	-3.5%	12.6%	-13.7%	
000959.SZ	首钢股份	5.11	-7.4%	-15.5%	-23.4%	13.8%	-6.5%	-7.3%	-9.5%	28.6%	
002110.SZ	三钢闽光	7.00	-4.5%	-9.0%	0.6%	-11.2%	-3.6%	-0.7%	14.5%	3.6%	
002443.SZ	包钢股份	2.28	-4.6%	-12.6%	-26.0%	33.3%	-3.7%	-4.4%	-12.1%	48.1%	
600019.SH	宝钢股份	6.68	-3.3%	-12.2%	-10.8%	-25.9%	-2.4%	-3.9%	3.1%	-11.1%	
600022.SH	山东钢铁	1.69	-3.4%	-9.1%	-9.1%	6.3%	-2.5%	-0.9%	4.8%	21.1%	
600126.SH	杭钢股份	5.61	-2.8%	-4.4%	8.7%	-4.8%	-1.8%	3.9%	22.6%	10.0%	
600231.SH	凌钢股份	2.53	-5.2%	-9.6%	-6.6%	-4.2%	-4.3%	-1.4%	7.3%	10.6%	
600282.SH	南钢股份	3.61	-6.5%	-7.7%	-3.2%	-2.7%	-5.5%	0.6%	10.7%	12.1%	
600307.SH	酒钢宏兴	2.08	-4.6%	-10.3%	-7.1%	8.9%	-3.6%	-2.1%	6.8%	23.7%	
600507.SH	方大特钢	8.60	3.2%	-0.5%	9.6%	-10.9%	4.2%	7.8%	23.5%	3.9%	
600569.SH	安阳钢铁	2.94	-4.2%	-6.7%	-8.4%	10.9%	-3.3%	1.6%	5.5%	25.7%	
600581.SH	八一钢铁	5.68	-7.6%	-10.0%	-14.6%	36.2%	-6.7%	-1.7%	-0.7%	51.0%	
600782.SH	新钢股份	5.49	-6.8%	-10.9%	-3.5%	-7.7%	-5.8%	-2.6%	10.4%	7.1%	
600808.SH	马钢股份	3.99	-11.3%	-9.7%	1.3%	32.1%	-10.4%	-1.4%	15.2%	46.9%	
601003.SH	柳钢股份	4.90	-5.4%	-12.8%	-7.2%	-29.3%	-4.5%	-4.5%	6.7%	-14.5%	
601005.SH	重庆钢铁	1.88	-5.5%	-13.4%	-12.1%	15.3%	-4.6%	-5.1%	1.8%	30.1%	

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受到任何形式的补偿。

## 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