

➤ **价格：本周钢材价格分化。**本周（4月6日至8日，下同）20mm HRB400 材质螺纹价格为 5090 元/吨，较上周环比+1.4%，热轧 3.0mm 价格为 5250 元/吨，较上周环比-0.6%。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-107 元/吨，-147 元/吨和-140 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润环比前一周小幅回升。

➤ **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上升、社库周环比上升。**产量方面，本周五大钢材品种产量 988 万吨，周环比升 24.97 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 5.04 万吨，板材产量周环比升 19.93 万吨，螺纹钢本周增产 6.39 万吨至 309.76 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比增 3.78 万吨至 1688.52 万吨，钢厂总库存 651.37 万吨，周环比增 22.19 万吨，其中，螺纹钢社库增 3.24 万吨，厂库增 10.36 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 296.16 万吨，周环比降 14.64 万吨。

➤ **投资建议：部分城市地产销售放松政策出台，叠加基建稳增长政策发力，钢铁板块投资机会有望延续。**近期部分城市地产销售放松政策接连出台，叠加基建稳增长政策发力，未来钢铁需求预期乐观。短期来看，钢材消费仍受制于疫情，本周螺纹钢表观消费量 296.16 万吨，周环比降 14.64 万吨。库存方面，本周钢材社库、厂库均有所回升。整体看，即使当前钢材基本面较弱，但地产销售放松预期升温，基建稳增长政策发力，钢铁消费预期乐观，钢铁板块投资机会有望延续。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
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
600019.SH	宝钢股份	7.31	0.57	1.17	1.19	13	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	6.25	1.04	1.45	1.55	6	4	4	/
603995.SH	甬金股份	56.68	1.80	2.61	3.26	31	22	17	推荐
000708.SZ	中信特钢	20.86	1.19	1.58	1.84	18	13	11	推荐
688186.SH	广大特材	24.79	1.10	0.82	1.68	23	30	15	推荐
600399.SH	抚顺特钢	14.15	0.28	0.40	0.52	51	36	27	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	8.25	0.14	0.30	0.42	59	27	20	推荐
601686.SH	友发集团	9.05	0.89	0.44	0.77	10	21	12	推荐
002443.SZ	金洲管道	7.92	1.12	0.76	1.00	7	10	8	推荐
000778.SZ	新兴铸管	5.36	0.45	0.62	0.76	12	9	7	推荐
600507.SH	方大特钢	8.80	0.99	1.27	1.42	9	7	6	推荐
600282.SH	南钢股份	3.92	0.56	0.66	0.79	7	6	5	谨慎推荐
002110.SZ	三钢闽光	7.81	1.04	1.64	1.81	8	5	4	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 4 月 8 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期；中信特钢、广大特材、抚顺特钢、方大特钢、南钢股份 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：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 20220402：疫情影响钢厂生产，钢价有望偏强运行
2. 民生钢铁周报 20220326：疫情拖累，短期钢材基本面或将供需双弱
3. 民生钢铁周报 20220319：钢材社会库存继续下滑，稳增长政策效应有望逐步显现
4. 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
5. 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

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

➤ 前 2 个月基础设施投资同比增长 8.1%

前 2 个月基础设施投资同比增长 8.1%，投资实现开门红。国家发展改革委日前组织召开“十四五”规划 102 项重大工程实施部际联席会议第一次会议，要求加大资金、用地等要素保障力度，加快在建项目建设，尽快形成实物工作量。目前，102 项重大工程实施有力有序推进，成为稳投资稳增长的重要“抓手”。102 项重大工程不仅分布在传统的基础设施领域，更多分布在新基建领域，还有一些是公共服务、民生事业的“补短板”项目。这些重大工程的推进，将有效助力产业升级，推动中国经济高质量发展。

➤ 华菱钢铁：一季度需求和订单比较饱满

华菱钢铁在机构调研时表示，2022 年一季度随着钢材消费进入旺季，公司的生产经营保持稳定，需求和订单比较饱满，环比去年四季度有所回升。分品种和下游来看，仍然维持板强长弱、工业领域需求好于建筑行业需求的局面。板材方面，造船、风电、汽车、电工钢、桥梁等延续 2021 年较好的需求态势，工程机械、重卡等需求基本稳定，但仍弱于去年上半年；长材方面，受益于房地产政策托底，其需求相对 2021 年四季度有所回升；无缝钢管受油价回升等因素影响，需求和订单量环比改善。

➤ 韶钢与粤华铸造签订运营合作框架协议

日前，韶钢与粤华铸造签订“网络钢厂运营合作框架协议”，粤华铸造成为韶钢松山第六家网络钢厂，这也是网络钢厂运营部成立以来签约的首家网络钢厂。此次与韶钢签订“网络钢厂运营合作框架协议”后，粤华铸造计划于 2022 年 4 月起生产“韶钢牌”产品。此次合作将有助于韶钢实现网络钢厂 2022 年销售 300 万吨，挑战 350 万吨年度目标。

➤ 福建吴钢联手盛隆冶金打造 1000 万吨钢铁基地

近日，马来西亚彭亨州政府与联合钢铁(大马)集团公司签署综合钢铁厂二期扩建项目的了解备忘录，该项目涉及的投资额逾 50 亿令吉（约 75.5 亿元人民币）。马来西亚彭亨州政府方面表示，综合钢铁厂的二期扩建项目占地 101.2 公顷，位于格宾，此高科技现代化扩建项目，也将设原材料仓库配备。联合钢铁是马中关丹产业园首个投资者，同时也是东南亚首家在钢铁制造和生产上采用完整工艺技术的钢厂。据了解，通过该二期扩建项目，钢铁产品产能可从每年 350 万吨增加至 1000 万吨，另增产钢板。该项目可提供 3000 个就业机会，80%供本地员工。

➤ 纽柯钢铁：将在北卡罗莱纳建立新的钢筋微型轧机

纽柯钢铁(NUE.N)：将在北卡罗莱纳建立新的钢筋微型轧机；纽柯钢铁列克星敦工厂预计将花费约 3.5 亿美元，并拥有年产 43 万吨的产能。

➤ 鞍钢家电用钢销售实现首季“开门红”

日前，从鞍钢股份市场营销中心传来喜讯，鞍钢家电用钢今年一季度销售量同比提高 9.24%，产品销售量实现首季“开门红”。今年以来，该中心冷系产品东北区域市场一季度同比增量提高 2.84 万吨，其中冷轧产品占有率提高 15.5 个百分点。

➤ 沙钢股份：2021 年实现净利润 11.12 亿元

沙钢股份 4 月 8 日晚间披露年报，公司 2021 年实现营业收入为 184.87 亿元，同比增长 28.14%；归母净利润 11.12 亿元，同比增长 71.25%；基本每股收益 0.51 元；拟每 10 股派发现金红利 0.8 元(含税)。

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格分化。截至4月8日，上海20mm HRB400材质螺纹价格为5090元/吨，较上周升70元/吨。高线8.0mm价格为5260元/吨，较上周升70元/吨。热轧3.0mm价格为5250元/吨，较上周降30元/吨。冷轧1.0mm价格为5660元/吨，较上周升40元/吨。普中板20mm价格为5250元/吨，较上周升60元/吨。

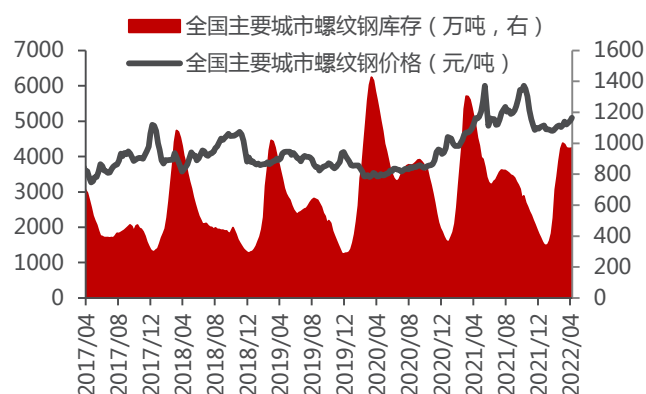
表1：主要钢材品种价格

指标名称	4/8	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	5,090	70	1.4%	80	1.6%	320	6.7%	20	0.4%
线材:8.0高线	5,260	70	1.3%	60	1.2%	220	4.4%	30	0.6%
板材									
热轧:3.0热轧板卷	5,250	-30	-0.6%	-30	-0.6%	300	6.1%	-320	-5.7%
热轧:4.75热轧板卷	5,220	-30	-0.6%	-30	-0.6%	290	5.9%	-280	-5.1%
冷轧:0.5mm	6,060	20	0.3%	-70	-1.1%	200	3.4%	-440	-6.8%
冷轧:1.0mm	5,660	40	0.7%	-70	-1.2%	80	1.4%	-370	-6.1%
中板:低合金 20mm	5,470	50	0.9%	10	0.2%	220	4.2%	-240	-4.2%
中板:普 20mm	5,250	60	1.2%	30	0.6%	230	4.6%	-380	-6.7%
中板:普 8mm	5,690	60	1.1%	0	0.0%	290	5.4%	-250	-4.2%
涂镀:0.476mm 彩涂	8,250	50	0.6%	0	0.0%	200	2.5%	-250	-2.9%
涂镀:0.5mm 镀锌	6,370	100	1.6%	250	4.1%	600	10.4%	-240	-3.6%
涂镀:1.0mm 镀锌	6,020	30	0.5%	120	2.0%	410	7.3%	-250	-4.0%
型材									
型材:16#槽钢	5,250	130	2.5%	140	2.7%	320	6.5%	-130	-2.4%
型材:25#工字钢	5,360	60	1.1%	110	2.1%	290	5.7%	-170	-3.1%
型材:50*5角钢	5,460	60	1.1%	110	2.1%	340	6.6%	10	0.2%

资料来源：Wind，民生证券研究院

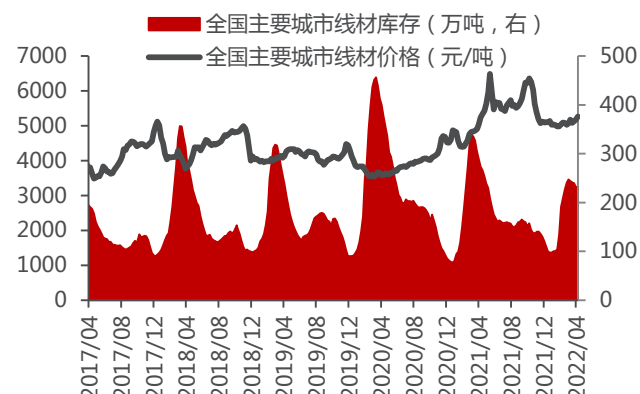
(注：单位：元/吨；所有价格均为上海地区周五市场)

图 1：螺纹钢库存与价格变动情况



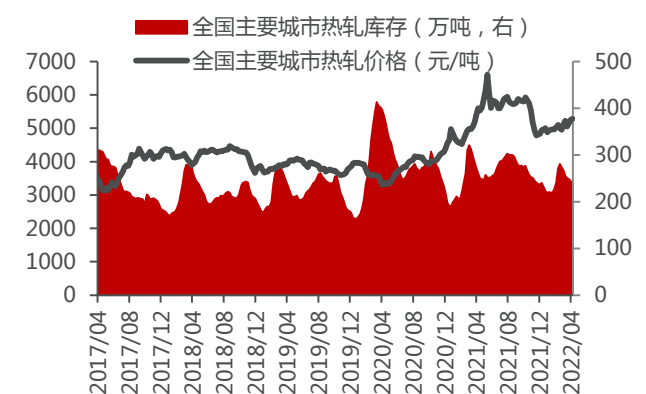
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：线材库存与价格变动情况



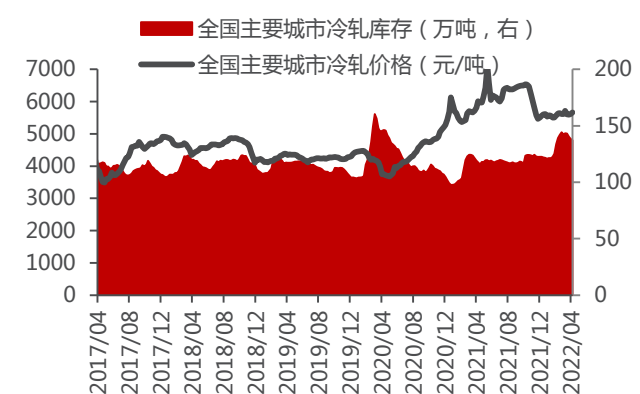
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：热轧板库存与价格变动情况



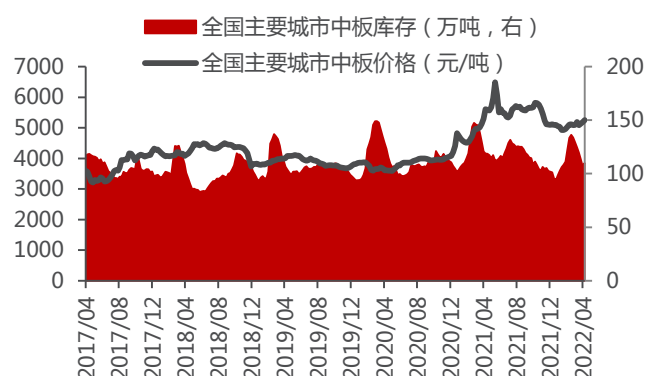
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：冷轧板库存与价格变动情况



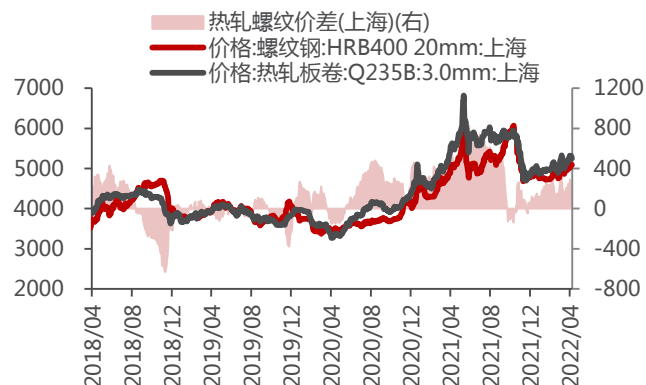
资料来源：wind，民生证券研究院

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 4 月 8 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 1600 美元/吨，较上周升 30 美元/吨；冷卷出厂价为 2000 美元/吨，较上周升 65 美元/吨；热镀锌价格为 2000 美元/吨，较上周升 65 美元/吨；中厚板价格为 2130 美元/吨，较上周升 30 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1270 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 1520 美元/吨，较上周降 35 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 1605 美元/吨，较上周降 25 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 1665 美元/吨，较上周降 35 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 1915 美元/吨，较上周升 15 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 1425 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 1415 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	4/8	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)	1600	30	1.9%	340	27.0%	-70	-4.2%	139	9.5%
	美国进口(CIF)	1365	0	0.0%	265	24.1%	45	3.4%	125	10.1%
	欧盟钢厂	1520	-35	-2.3%	220	16.9%	480	46.2%	452	42.3%

	欧盟进口(CFR)	1375	-10	-0.7%	240	21.1%	425	44.7%	326	31.1%
	日本市场	1000	0	0.0%	-150	-13.0%	-75	-7.0%	217	27.7%
	日本出口	970	0	0.0%	-10	-1.0%	90	10.2%	100	11.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	1120	105	10.3%	165	17.3%	295	35.8%	235	26.6%
	中国市场	820	-6	-0.7%	11	1.4%	46	5.9%	-20	-2.4%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	2000	65	3.4%	265	15.3%	-120	-5.7%	346	20.9%
	美国进口(CIF)	1650	0	0.0%	305	22.7%	100	6.5%	250	17.9%
	欧盟钢厂	1605	-25	-1.5%	205	14.6%	385	31.6%	428	36.4%
	欧盟进口(CFR)	1470	-40	-2.6%	260	21.5%	375	34.2%	268	22.3%
	日本市场	1170	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	300	34.5%
	日本出口	1060	0	0.0%	10	1.0%	90	9.3%	100	10.4%
	中东进口(迪拜 CFR)	1045	10	1.0%	15	1.5%	165	18.8%	90	9.4%
	中国市场	882	4	0.5%	0	0.0%	27	3.2%	-36	-3.9%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	2000	65	3.4%	245	14.0%	-150	-7.0%	324	19.3%
	美国进口(CIF)	1935	55	2.9%	405	26.5%	155	8.7%	303	18.6%
	欧盟钢厂	1665	-35	-2.1%	235	16.4%	415	33.2%	469	39.2%
	欧盟进口(CFR)	1600	-30	-1.8%	240	17.6%	410	34.5%	343	27.3%
	日本市场	1648	0	0.0%	0	0.0%	48	3.0%	295	21.8%
	日本出口	1300	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	270	26.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	1350	0	0.0%	150	12.5%	265	24.4%	310	29.8%
	中国市场	946	5	0.5%	20	2.2%	65	7.4%	-7	-0.7%
中厚板	美国钢厂(中西部)	2130	30	1.4%	105	5.2%	70	3.4%	906	74.0%
	美国进口(CIF)	1575	0	0.0%	5	0.3%	25	1.6%	450	40.0%
	欧盟钢厂	1915	15	0.8%	645	50.8%	805	72.5%	994	107.9%
	欧盟进口(CFR)	1715	-55	-3.1%	525	44.1%	695	68.1%	806	88.7%
	日本出口	990	0	0.0%	40	4.2%	75	8.2%	160	19.3%
	印度市场	985	0	0.0%	85	9.4%	185	23.1%	225	29.6%
	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	828	10	1.2%	7	0.9%	40	5.1%	-32	-3.7%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1270	0	0.0%	90	7.6%	125	10.9%	322	34.0%
	美国进口(CIF)	1350	0	0.0%	190	16.4%	270	25.0%	446	49.3%
	欧盟钢厂	1425	-10	-0.7%	365	34.4%	525	58.3%	662	86.8%
	欧盟进口(CFR)	1115	-20	-1.8%	115	11.5%	260	30.4%	383	52.3%
	日本市场	850	0	0.0%	15	1.8%	40	4.9%	140	19.7%
	土耳其出口(FOB)	960	0	0.0%	30	3.2%	265	38.1%	320	50.0%
	东南亚进口(CFR)	858	5	0.6%	13	1.5%	153	21.7%	183	27.1%
	独联体出口(FOB 黑海)	810	-90	-10.0%	-150	-15.6%	85	11.7%	160	24.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	840	15	1.8%	-60	-6.7%	173	25.9%	185	28.2%
	中国市场	795	10	1.3%	16	2.1%	52	7.0%	22	2.8%
线材	欧盟钢厂	1415	-15	-1.0%	285	25.2%	450	46.6%	598	73.2%
	欧盟进口(CFR)	1200	-60	-4.8%	150	14.3%	280	30.4%	413	52.5%
	土耳其出口(FOB)	1010	0	0.0%	30	3.1%	215	27.0%	305	43.3%
	东南亚进口(CFR)	845	0	0.0%	40	5.0%	135	19.0%	145	20.7%
	独联体出口(FOB 黑海)	860	-50	-5.5%	-140	-14.0%	110	14.7%	140	19.4%
	中国市场	804	4	0.5%	11	1.4%	62	8.4%	10	1.3%

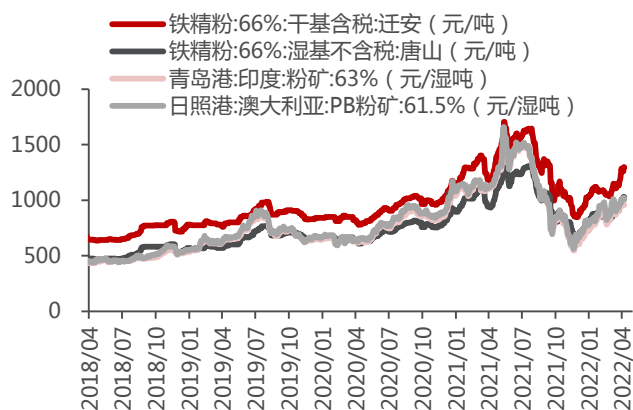
资料来源：Wind，Mysteel，民生证券研究院

3 原材料和海运市场

本周国产矿价格上涨，进口矿价格上涨，废钢价格上涨。本周迁安铁精粉价格 1297 元/吨，较上周升 27 元/吨；武安铁精粉价格 1080 元/吨，较上周持平；唐山铁精粉价格 1028 元/吨，较上周升 24 元/吨；国产矿市场价格稳中有升。本周青岛港巴西粉矿 1200 元/吨，较上周升 12 元/吨；青岛港印度粉矿 955 元/吨，较上周持平；连云港澳大利亚块矿 1330 元/吨，较上周持平；日照港澳大利亚粉矿 1005 元/吨，较上周升 13 元/吨；日照港澳大利亚块矿 1330 元/吨，较上周持平；进口矿市场价格稳中有升。本周海运市场下跌。本周末废钢报价 3250 元/吨，较上周升 50 元/吨；铸造生铁 4800 元/吨，较上周升 100 元/吨。

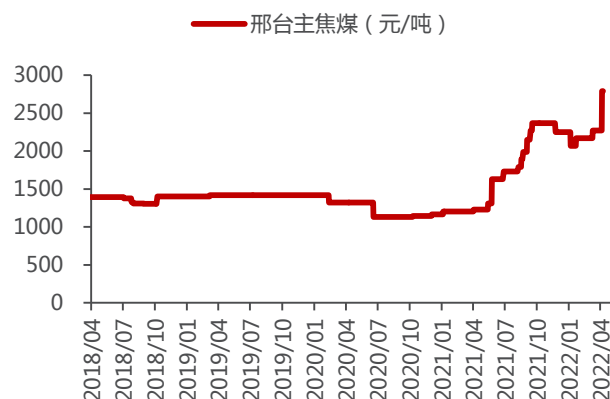
本周焦炭市场价格持平，焦煤市场价格上涨。本周焦炭市场稳定，周末报价 3540 元/吨，较上周持平；淮南焦煤（1/3）周末报价 2220 元/吨，较上周升 250 元/吨；邢台主焦煤周末报价 2790 元/吨，较上周升 520 元/吨。

图 10：国内主要铁矿石价格



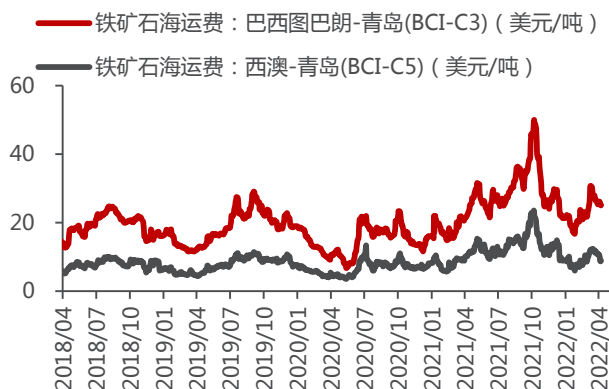
资料来源：wind，民生证券研究院

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	4/8	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)	1297	27	2.1%	165	14.58%	240	22.71%	112	9.45%
铁精粉价格-武安(64%湿基不含税)	1080	0	0.0%	130	13.68%	219	25.44%	-105	-8.86%
铁精粉价格:唐山(66%湿基不含税)	1028	24	2.4%	173	20.23%	192	22.97%	88	9.36%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1200	12	1.0%	-13	-1.07%	180	17.65%	-138	-10.31%
青岛港:印度:粉矿(63%)	955	0	0.0%	-10	-1.04%	195	25.66%	-160	-14.35%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1330	0	0.0%	-65	-4.66%	285	27.27%	145	12.24%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	1005	13	1.3%	-5	-0.50%	180	21.82%	-130	-11.45%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1330	0	0.0%	-60	-4.32%	295	28.50%	-225	-14.47%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI0C ₃)	25.08	-1.13	-4.29%	-2.45	-8.90%	3.11	14.16%	2.81	12.60%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C ₅)	8.85	-1.79	-16.83%	-2.71	-23.47%	-0.78	-8.12%	-1.38	-13.46%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	3540	0	0.00%	400	12.74%	600	20.41%	1260	55.26%
主焦煤:邢台	2790	520	22.91%	620	28.57%	720	34.78%	1560	126.83%
1/3焦煤:淮南	2220	250	12.69%	250	12.69%	250	12.69%	970	77.60%
废钢	3250	50	1.56%	130	4.17%	90	2.85%	160	5.18%
铸造生铁:Z18	4800	100	2.13%	100	2.13%	370	8.35%	630	15.11%

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 79.27% ,环比上周增加 1.82% ,同比去年下降 4.59% ;高炉炼铁产能利用率 84.95% ,环比增加 1.19% ,同比下降 2.25% ;钢厂盈利率 76.19% ,环比增加 1.30% ,同比下降 14.29% ;日均铁水产量 229.32 万吨 ,环比增加 3.21 万吨 ,同比下降 3.12 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

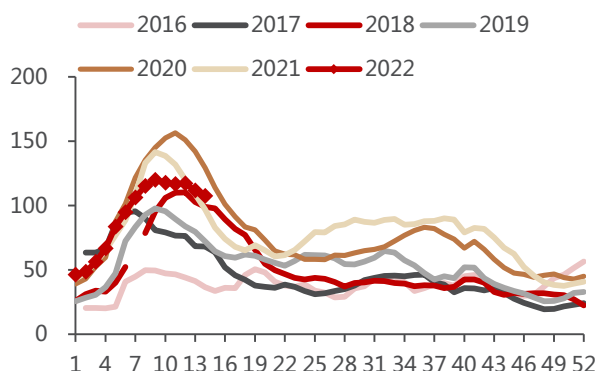
5 库存

表 4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	4/8	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	63.29	0.13	0.2%	0.02	0.0%	47.76	307.5%	-8.16	-11.4%
武汉	42.76	-1.39	-3.1%	-3.52	-7.6%	29.00	210.8%	-13.77	-24.4%
广州	76.18	-6.62	-8.0%	-15.77	-17.2%	17.68	30.2%	-12.72	-14.3%
螺纹钢总库存	969.35	3.24	0.3%	-22.56	-2.3%	625.37	181.8%	-145.41	-13.0%
线材6.5mm									
上海	9.91	0.04	0.4%	-0.83	-7.7%	6.41	183.1%	3.84	63.3%
武汉	0.52	0.05	10.6%	0.12	30.0%	0.25	92.6%	0.09	20.9%
广州	55.29	-2.19	-3.8%	-5.91	-9.7%	17.59	46.7%	-14.26	-20.5%
线材总库存	232.28	1.07	0.5%	-11.65	-4.8%	132.02	131.7%	-40.82	-14.9%
热轧3mm									
上海	42.30	0.10	0.2%	-0.05	-0.1%	11.80	38.7%	12.80	43.4%
武汉	7.08	-0.15	-2.1%	-0.57	-7.5%	-0.84	-10.6%	-5.47	-43.6%
乐从	63.80	2.30	3.7%	1.60	2.6%	16.10	33.8%	4.70	8.0%
热轧总库存	241.21	-2.45	-1.0%	-14.09	-5.5%	20.76	9.4%	-18.48	-7.1%
冷轧1mm									
上海	30.75	-0.05	-0.2%	-0.40	-1.3%	4.05	15.2%	4.44	16.9%
武汉	1.86	-0.21	-10.1%	-0.45	-19.5%	-0.08	-4.1%	0.34	22.4%
乐从	40.77	-0.78	-1.9%	-1.77	-4.2%	5.71	16.3%	0.13	0.3%
冷轧总库存	135.71	-1.22	-0.9%	-6.09	-4.3%	15.85	13.2%	19.76	17.0%
中板									
上海	11.81	0.11	0.9%	-0.34	-2.8%	0.56	5.0%	-0.52	-4.2%
武汉	4.00	0.20	5.3%	-0.95	-19.2%	0.10	2.6%	-0.30	-7.0%
乐从	19.10	-0.40	-2.1%	-1.40	-6.8%	0.10	0.5%	-1.10	-5.4%
中板总库存	109.97	3.14	2.9%	-14.70	-11.8%	7.32	7.1%	-8.77	-7.4%
钢材全部库存	1688.52	3.78	0.2%	-69.09	-3.9%	801.32	90.3%	-193.72	-10.3%

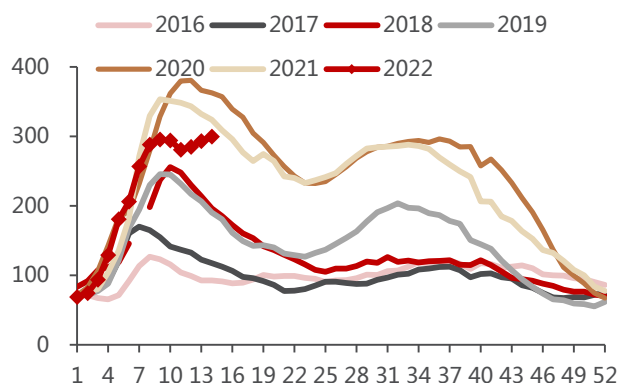
资料来源：Wind，Mysteel，民生证券研究院

图 18：华北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



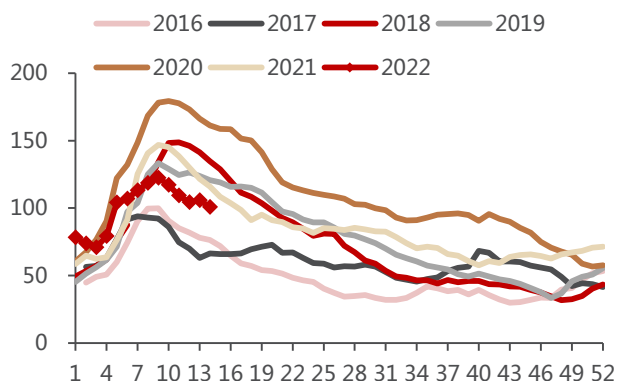
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 19：华东地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



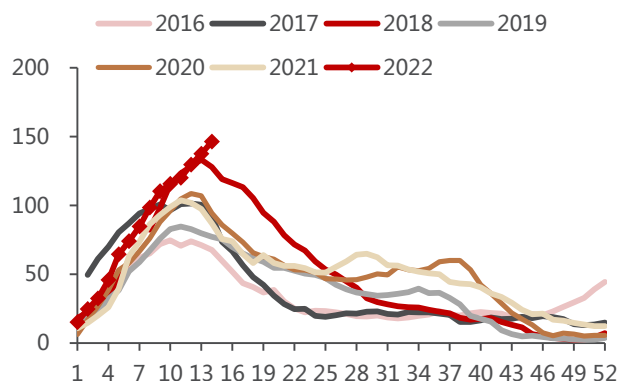
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 20：华南地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



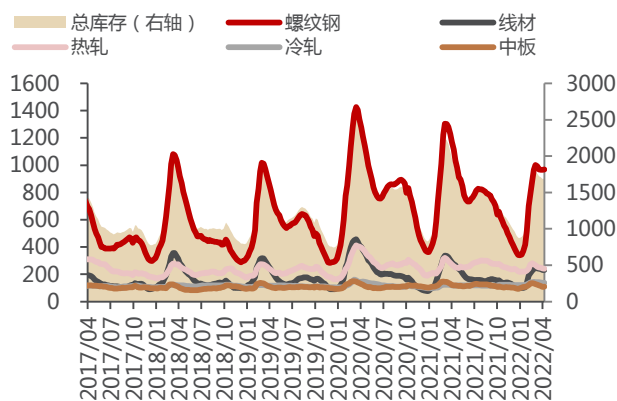
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 21：东北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



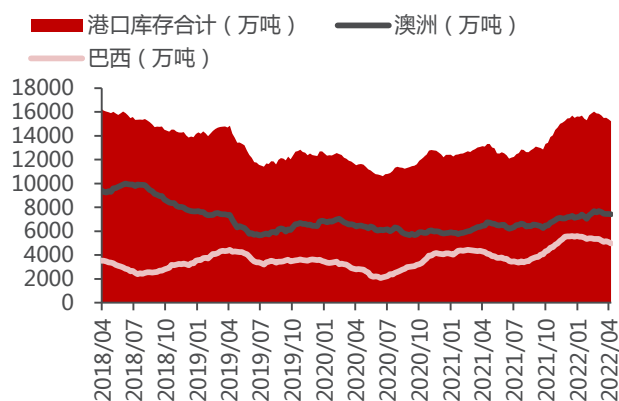
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

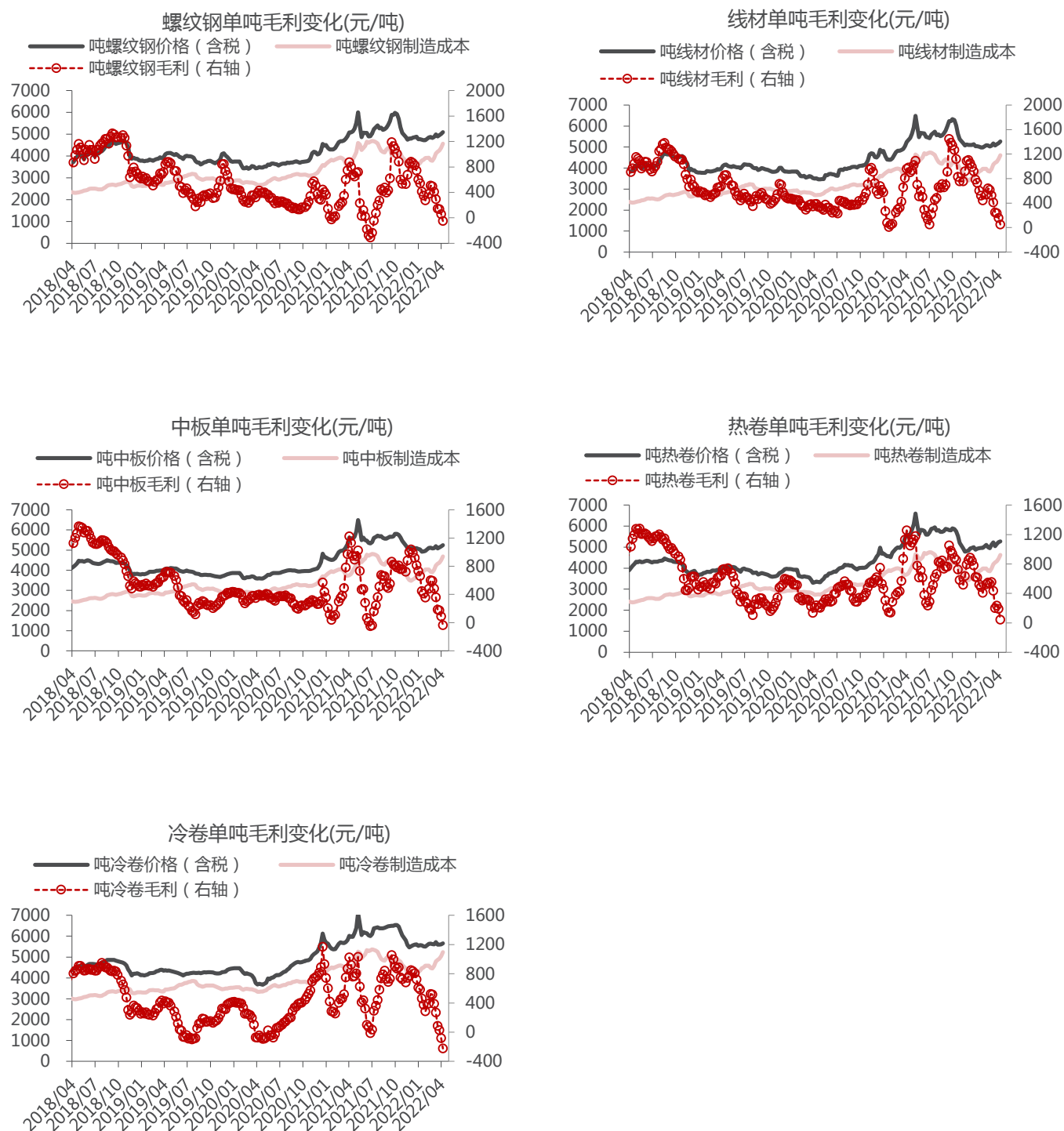


资料来源：Wind，民生证券研究院

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

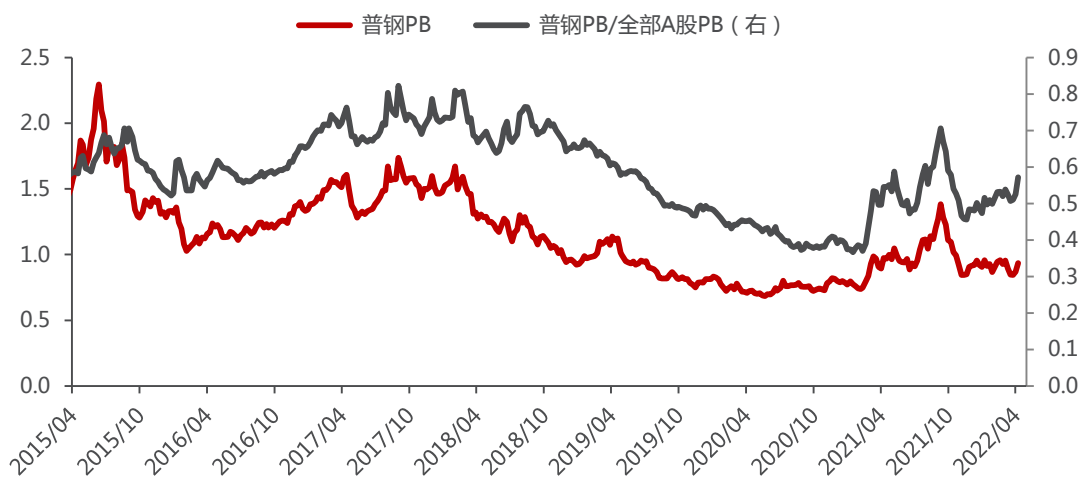
表 5：主要下游行业指标

		2022 年	2021 年	2021 年	2021 年	2021 年	2021 年
		2 月	12 月	11 月	10 月	9 月	8 月
城镇固定资产投资完成额:	亿元	50763	544547	494082	445823	397827	346913
累计值							
	YOY,%	12.2	4.9	5.2	6.1	7.3	8.90
固定资产投资完成额:建筑	YOY,%	12.4	8.9	9.5	10	11.5	12.9
安装工程:累计同比							
固定资产投资完成额:设备	YOY,%	12.8	-2.6	-3.7	-2.5	-3.8	-1.4
工器具购置:累计同比							
固定资产投资完成额:其他	YOY,%	11.3	-1.5	-1.6	0.1	1.9	3.8
费用:累计同比							
房地产开发投资完成额:累	亿元	14499.4	147602.1	137314.0	124933.6	112568.1	98059.7
计值							
	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:家用电冰箱: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	-10.9
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

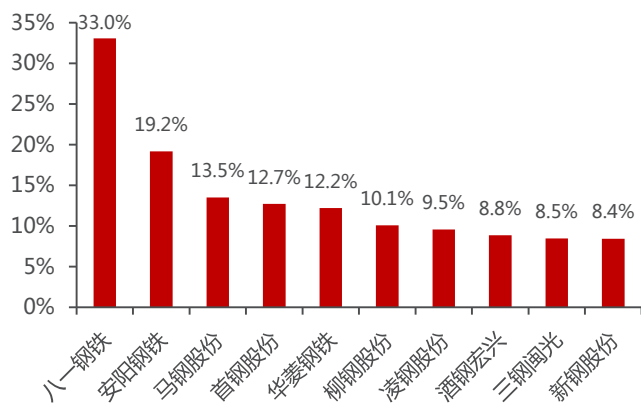
8 主要钢铁公司估值

图 25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



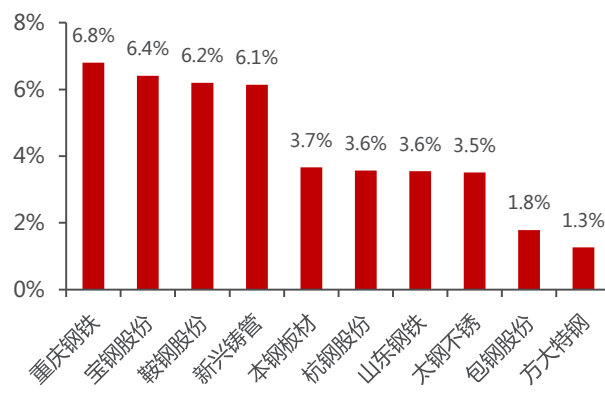
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	4/8 最新价格 (元/股)	绝对涨跌幅				相对大盘涨跌幅			
			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	2.57	7.5%	4.0%	0.4%	-1.9%	8.6%	5.8%	12.7%	14.1%
000717.SZ	韶钢松山	4.76	7.2%	3.7%	-1.9%	-12.3%	8.3%	5.5%	10.4%	3.6%
000761.SZ	本钢板材	4.53	3.7%	13.5%	1.1%	17.1%	4.7%	15.3%	13.4%	33.0%
000778.SZ	新兴铸管	5.36	6.1%	8.5%	0.2%	27.3%	7.2%	10.3%	12.5%	43.3%
000825.SZ	太钢不锈	7.08	3.5%	-2.2%	-3.5%	20.2%	4.6%	-0.5%	8.7%	36.2%
000898.SZ	鞍钢股份	3.77	6.2%	2.4%	-5.3%	-17.3%	7.3%	4.2%	7.0%	-1.3%
000932.SZ	华菱钢铁	6.25	12.2%	8.9%	9.5%	-24.4%	13.3%	10.6%	21.7%	-8.4%
000959.SZ	首钢股份	5.86	12.7%	6.2%	-3.9%	17.0%	13.8%	7.9%	8.3%	32.9%
002110.SZ	三钢闽光	7.81	8.5%	6.5%	7.3%	-7.5%	9.5%	8.3%	19.5%	8.5%
002443.SZ	包钢股份	2.28	1.8%	-4.6%	-18.3%	41.6%	2.8%	-2.8%	-6.0%	57.6%
600019.SH	宝钢股份	7.31	6.4%	5.8%	-4.1%	-15.6%	7.5%	7.5%	8.2%	0.4%
600022.SH	山东钢铁	1.75	3.6%	0.0%	-5.9%	-1.1%	4.6%	1.8%	6.4%	14.8%
600126.SH	杭钢股份	5.81	3.6%	0.7%	10.2%	-3.5%	4.6%	2.5%	22.5%	12.5%
600231.SH	凌钢股份	2.87	9.5%	7.5%	2.1%	-11.4%	10.6%	9.2%	14.4%	4.6%
600282.SH	南钢股份	3.92	8.3%	1.6%	1.0%	-7.3%	9.3%	3.3%	13.3%	8.6%
600307.SH	酒钢宏兴	2.34	8.8%	7.3%	0.4%	18.8%	9.9%	9.1%	12.7%	34.8%
600507.SH	方大特钢	8.80	1.3%	5.6%	6.9%	-6.7%	2.3%	7.4%	19.2%	9.3%
600569.SH	安阳钢铁	3.73	19.2%	21.5%	19.2%	5.4%	20.2%	23.3%	31.4%	21.3%
600581.SH	八一钢铁	7.69	33.0%	25.0%	17.9%	59.5%	34.1%	26.8%	30.2%	75.5%
600782.SH	新钢股份	6.18	8.4%	4.9%	8.0%	-8.0%	9.5%	6.7%	20.3%	7.9%
600808.SH	马钢股份	4.54	13.5%	0.9%	11.5%	32.7%	14.6%	2.6%	23.8%	48.7%
601003.SH	柳钢股份	5.58	10.1%	7.7%	1.5%	-24.5%	11.1%	9.5%	13.7%	-8.5%
601005.SH	重庆钢铁	2.04	6.8%	2.5%	-6.8%	-2.9%	7.9%	4.3%	5.4%	13.1%

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.....	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。	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