

➤ **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4900 元/吨，较上周环比-2.6%，热轧 3.0mm 价格为 4850 元/吨，较上周环比-3.2%。本周原材料价格下跌，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下跌；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，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-21 元/吨，-74 元/吨和-18 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 1009 万吨，周环比升 4.73 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 2.06 万吨，板材产量周环比升 2.67 万吨，螺纹钢本周增产 2.63 万吨至 310.14 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 36.31 万吨至 1551.16 万吨，钢厂总库存 700.59 万吨，周环比增 1.93 万吨，其中，螺纹钢社库降 37.79 万吨，厂库增 20.68 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 327.25 万吨，周环比升 25.24 万吨，本周建筑钢材成交日均值 14.71 万吨，周环比下降 14.32%。

➤ **投资建议：疫情影响下，钢材需求整体偏弱，但宏观层面政策刺激预期较强，地产放松、基建稳增长等政策效应有望在疫情后显现，钢材基本面面临弱现实，强预期的局面。**短期来看，疫情最悲观阶段已过，钢材消费边际改善，测算本周螺纹钢表观消费量 327.25 万吨，周环比降 25.24 万吨，本周钢材社库出现回落。整体来看，随着疫情缓解，钢材基本面有望在下游复工复产带动下逐步好转。**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	6.07	1.06	1.19	1.26	6	5	5	推荐
600010.SH	包钢股份	1.85	0.06	0.09	0.12	29	21	15	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.36	1.40	1.40	1.48	4	4	4	推荐
603995.SH	甬金股份	50.50	2.54	3.55	5.14	20	14	10	推荐
000708.SZ	中信特钢	17.33	1.58	1.84	2.16	11	9	8	推荐
688186.SH	广大特材	23.70	0.82	1.68	2.45	29	14	10	推荐
600399.SH	抚顺特钢	15.19	0.40	0.52	0.70	38	29	22	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.89	0.28	0.41	0.58	24	17	12	推荐
601686.SH	友发集团	7.58	0.43	0.77	0.97	18	10	8	推荐
002443.SZ	金洲管道	8.50	0.74	1.00	1.22	11	9	7	推荐
000778.SZ	新兴铸管	4.85	0.50	0.56	0.65	10	9	7	推荐
600507.SH	方大特钢	8.12	1.27	1.42	1.59	6	6	5	推荐
600282.SH	南钢股份	3.21	0.66	0.79	0.94	5	4	3	谨慎推荐
002110.SZ	三钢闽光	6.76	1.64	1.44	1.47	4	5	5	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 5 月 13 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：qizuxue@mszq.com

研究助理：孙二春

执业证号：S0100121120036

邮箱：sunerchun@mszq.com

相关研究

- 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
- 钢铁行业 2021 年报及 22Q1 季报总结：22Q1 盈利不及预期，Q2 关注疫情后需求复苏强度
- 民生钢铁周报 20220430：政治局会议明确加大宏观调整力度，提振钢材需求预期
- 钢铁行业动态：Q1 钢铁持仓比例下滑，关注疫情后需求复苏带来的投资机会
- 民生钢铁周报 20220423：22 年继续压减粗钢产量，钢铁盈利有望回暖

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

➤ 国家能源局：推动钢铁、有色、建材等行业减煤限煤

5月13日，国家能源局局长章建华撰文表示，要坚持双向发力，推动能源生产和消费优化升级。引导供给侧和消费侧双向发力。在消费侧，推动钢铁、有色、建材等行业减煤限煤，严控“两高一低”项目盲目发展，开展重点领域节能升级改造，推动企业提升绿色能源使用比例和电气化水平。

➤ 中钢协：继续鼓励和大力推进钢铁行业兼并重组

中国钢铁工业协会5月9日下午召开轮值会长会议，重点围绕当前行业有关重大问题和协会将开展的重点工作进行了研究和讨论。会议认为，面对复杂多变的市场形势，钢铁行业要在有效履行保障供给使命的前提下，合理安排生产，加强行业自律，提高运行效率。要继续鼓励和大力推进钢铁行业兼并重组，通过全面优化资产配置，促进转型升级、提升全行业国际竞争力。

➤ 5月上旬重点钢企粗钢日均产量 230.53 万吨

2022年5月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2305.25万吨、生铁2031.68万吨、钢材2161.99万吨。其中，粗钢日产230.53万吨，环比下降2.26%；生铁日产203.17万吨，环比下降0.47%；钢材日产216.20万吨，环比下降5.73%。当旬末，钢材库存量1874.85万吨，比上一旬增加65.98万吨，增幅3.65%。比上月同旬增加26.04万吨，增幅1.41%；比年初增加745.16万吨，增幅为65.96%；比去年同期增加406.85万吨，增幅为27.71%。比去年的最高点（3月上旬1788.39万吨）增加86.46万吨，增幅4.83%。

➤ 河钢与唐山市政府签署节能环保领域战略合作框架协议

5月11日，河钢与唐山市政府以视频形式举行节能环保领域战略合作框架协议签约活动，双方将深入贯彻习近平生态文明思想，践行国家“双碳”发展战略，充分发挥双方政策、技术、资源等方面优势，在培育发展节能环保产业方面开展务实合作，组建节能环保集团，努力打造全省领先、全国一流的绿色发展标杆。

➤ 中新钢铁 400 万吨规模级钢铁整合项目已全面投产

近日，新任徐州市委书记宋乐伟一行到中新钢铁集团调研。中新通过整合炼铁产能435.75万吨、炼钢产能340万吨，历时近2年艰苦筹建，公司总投资近150亿元的二期项目已于2021年12月17日点火试车，今年的1月17日投入试生产，目前运行平稳。围绕品种结构优化和产业延伸加工，“十四五”期间，中新钢铁集团“十四五”规划项目实施后，集团力争向工业总产值500亿元大关进发。

➤ 沙钢股份：控股股东沙钢集团拟被罚款 250 万

沙钢股份公告，控股股东沙钢集团因涉嫌信息披露违法违规，被证监会立案调查。证监会拟决定对沙钢集团责令改正、给予警告，并处以250万元罚款。

➤ SAM 公司价值 21 亿美元的 8 号区铁矿石综合项目环境许可出现延迟

中国宏桥控股的巴西子公司 Sul Americana de Metais (SAM) 价值21亿美元的8号区铁矿石综合项目的环境许可程序出现延迟，延迟的主要原因是巴西相关部门对环境问题采取了更严格的审查态度。8号区铁矿石综合项目位于巴西米纳斯吉拉斯州，预计铁矿石原矿年产量在2750万吨。

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格下跌。截至5月13日，上海20mm HRB400材质螺纹价格为4900元/吨，较上周降130元/吨。高线8.0mm价格为5170元/吨，较上周降60元/吨。热轧3.0mm价格为4850元/吨，较上周降160元/吨。冷轧1.0mm价格为5500元/吨，较上周降150元/吨。普中板20mm价格为5120元/吨，较上周降50元/吨。

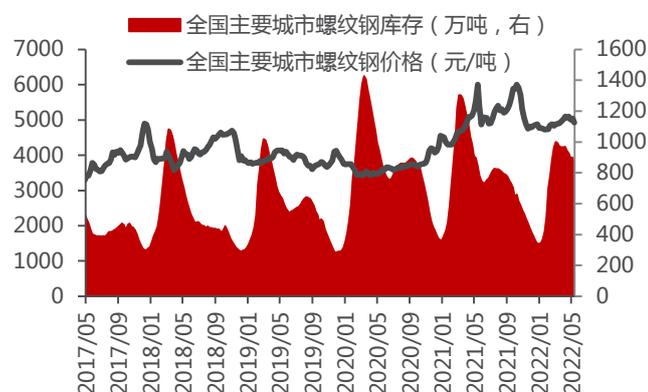
表1：主要钢材品种价格

指标名称	5/13	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	4,900	-130	-2.6%	-160	-3.2%	-20	-0.4%	-1100	-18.3%
线材:8.0高线	5,170	-60	-1.1%	-60	-1.1%	40	0.8%	-1310	-20.2%
板材									
热轧:3.0热轧板卷	4,850	-160	-3.2%	-300	-5.8%	-210	-4.2%	-1740	-26.4%
热轧:4.75热轧板卷	4,820	-160	-3.2%	-300	-5.9%	-210	-4.2%	-1700	-26.1%
冷轧:0.5mm	5,910	-120	-2.0%	-150	-2.5%	-80	-1.3%	-1800	-23.3%
冷轧:1.0mm	5,500	-150	-2.7%	-160	-2.8%	-180	-3.2%	-1750	-24.1%
中板:低合金 20mm	5,350	-80	-1.5%	-100	-1.8%	-60	-1.1%	-1350	-20.1%
中板:普 20mm	5,120	-50	-1.0%	-130	-2.5%	-30	-0.6%	-1450	-22.1%
中板:普 8mm	5,560	-50	-0.9%	-130	-2.3%	-130	-2.3%	-1310	-19.1%
涂镀:0.476mm 彩涂	8,300	50	0.6%	50	0.6%	100	1.2%	-850	-9.3%
涂镀:0.5mm 镀锌	6,140	-130	-2.1%	-200	-3.2%	270	4.6%	-1670	-21.4%
涂镀:1.0mm 镀锌	6,040	-40	-0.7%	20	0.3%	340	6.0%	-1520	-20.1%
型材									
型材:16#槽钢	5,240	-20	-0.4%	-20	-0.4%	130	2.5%	-940	-15.2%
型材:25#工字钢	5,350	-20	-0.4%	-20	-0.4%	100	1.9%	-980	-15.5%
型材:50*5角钢	5,450	-20	-0.4%	-20	-0.4%	100	1.9%	-880	-13.9%

资料来源：Wind，民生证券研究院

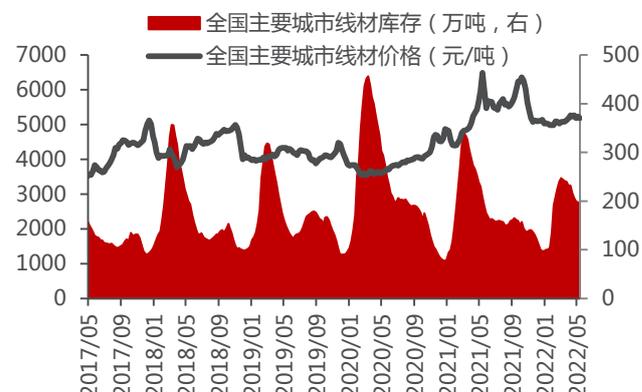
(注：单位：元/吨；所有价格均为上海地区周五市场)

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



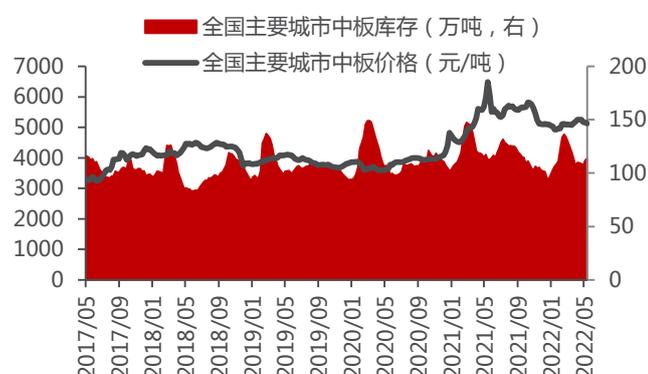
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：冷轧板库存与价格变动情况



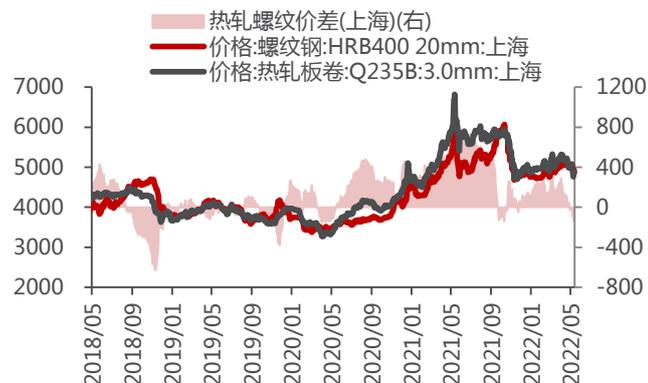
资料来源：wind，民生证券研究院

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下跌。截至 5 月 13 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 1535 美元/吨，较上周降 35 美元/吨；冷卷出厂价为 1980 美元/吨，较上周降 50 美元/吨；热镀锌价格为 1990 美元/吨，较上周降 45 美元/吨；中厚板价格为 2135 美元/吨，较上周升 15 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1300 美元/吨，较上周持平。

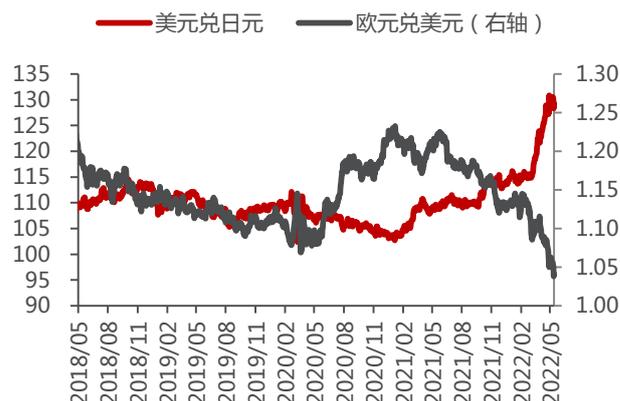
本周欧洲钢材市场价格下跌。热卷方面，欧盟钢厂报价为 1220 美元/吨，较上周降 105 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 1320 美元/吨，较上周降 110 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 1390 美元/吨，较上周降 65 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 1760 美元/吨，较上周降 40 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 1350 美元/吨，较上周降 50 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 1310 美元/吨，较上周降 20 美元/吨。

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	5/13	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)	1535	-35	-2.2%	-95	-5.8%	285	22.8%	-115	-7.0%
	美国进口(CIF)	1360	-105	-7.2%	-15	-1.1%	255	23.1%	-202	-12.9%
	欧盟钢厂	1220	-105	-7.9%	-265	-17.8%	110	9.9%	-61	-4.8%

	欧盟进口(CFR)	1015	-125	-11.0%	-325	-24.3%	45	4.6%	-175	-14.7%
	日本市场	1000	0	0.0%	0	0.0%	-120	-10.7%	115	13.0%
	日本出口	980	-10	-1.0%	-10	-1.0%	60	6.5%	-50	-4.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	910	-55	-5.7%	-210	-18.8%	55	6.4%	-130	-12.5%
	中国市场	710	-23	-3.1%	-103	-12.7%	-91	-11.4%	-251	-26.1%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1980	-50	-2.5%	-90	-4.3%	160	8.8%	175	9.7%
	美国进口(CIF)	1770	-25	-1.4%	110	6.6%	235	15.3%	87	5.2%
	欧盟钢厂	1320	-110	-7.7%	-265	-16.7%	70	5.6%	-159	-10.8%
	欧盟进口(CFR)	1160	-115	-9.0%	-280	-19.4%	95	8.9%	-266	-18.7%
	日本市场	1100	-70	-6.0%	-70	-6.0%	-80	-6.8%	123	12.6%
	日本出口	1060	-40	-3.6%	-40	-3.6%	90	9.3%	-30	-2.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	980	-20	-2.0%	-50	-4.9%	50	5.4%	-130	-11.7%
	中国市场	815	-46	-5.3%	-65	-7.4%	-57	-6.5%	-275	-25.2%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1990	-45	-2.2%	-50	-2.5%	150	8.2%	151	8.2%
	美国进口(CIF)	1830	-50	-2.7%	-100	-5.2%	165	9.9%	19	1.0%
	欧盟钢厂	1390	-65	-4.5%	-245	-15.0%	105	8.2%	-65	-4.5%
	欧盟进口(CFR)	1320	-70	-5.0%	-260	-16.5%	145	12.3%	-119	-8.3%
	日本市场	1480	-140	-8.6%	-168	-10.2%	-168	-10.2%	127	9.4%
	日本出口	1330	30	2.3%	0	0.0%	30	2.3%	110	9.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	1090	-40	-3.5%	-230	-17.4%	-40	-3.5%	-120	-9.9%
	中国市场	896	-32	-3.4%	-46	-4.9%	-2	-0.2%	-248	-21.7%
中厚板	美国钢厂(中西部)	2135	15	0.7%	15	0.7%	100	4.9%	758	55.0%
	美国进口(CIF)	1565	0	0.0%	-10	-0.6%	15	1.0%	395	33.8%
	欧盟钢厂	1760	-40	-2.2%	-160	-8.3%	620	54.4%	600	51.7%
	欧盟进口(CFR)	1420	-70	-4.7%	-255	-15.2%	410	40.6%	339	31.4%
	日本出口	1000	0	0.0%	0	0.0%	115	13.0%	40	4.2%
	印度市场	885	-45	-4.8%	-105	-10.6%	70	8.6%	-15	-1.7%
	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	765	-8	-1.0%	-63	-7.6%	-47	-5.8%	-233	-23.3%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1300	0	0.0%	20	1.6%	160	14.0%	361	38.4%
	美国进口(CIF)	1275	-45	-3.4%	-60	-4.5%	205	19.2%	349	37.7%
	欧盟钢厂	1350	-50	-3.6%	-70	-4.9%	410	43.6%	524	63.4%
	欧盟进口(CFR)	1000	-25	-2.4%	-75	-7.0%	145	17.0%	197	24.5%
	日本市场	840	0	0.0%	-10	-1.2%	25	3.1%	55	7.0%
	土耳其出口(FOB)	820	-60	-6.8%	-125	-13.2%	85	11.6%	65	8.6%
	东南亚进口(CFR)	785	-30	-3.7%	-67	-7.9%	26	3.4%	15	1.9%
	独联体出口(FOB 黑海)	755	-5	-0.7%	-55	-6.8%	20	2.7%	-5	-0.7%
	中东进口(迪拜 CFR)	835	-2	-0.2%	0	0.0%	168	25.2%	70	9.2%
	中国市场	717	-37	-4.9%	-73	-9.2%	-54	-7.0%	-182	-20.2%
线材	欧盟钢厂	1310	-20	-1.5%	-80	-5.8%	340	35.1%	430	48.9%
	欧盟进口(CFR)	1015	-25	-2.4%	-110	-9.8%	95	10.3%	180	21.6%
	土耳其出口(FOB)	960	-30	-3.0%	-70	-6.8%	135	16.4%	155	19.3%
	东南亚进口(CFR)	815	-10	-1.2%	-30	-3.6%	50	6.5%	-25	-3.0%
	独联体出口(FOB 黑海)	805	-5	-0.6%	-55	-6.4%	0	0.0%	-20	-2.4%
	中国市场	748	-25	-3.2%	-53	-6.6%	-36	-4.6%	-182	-19.6%

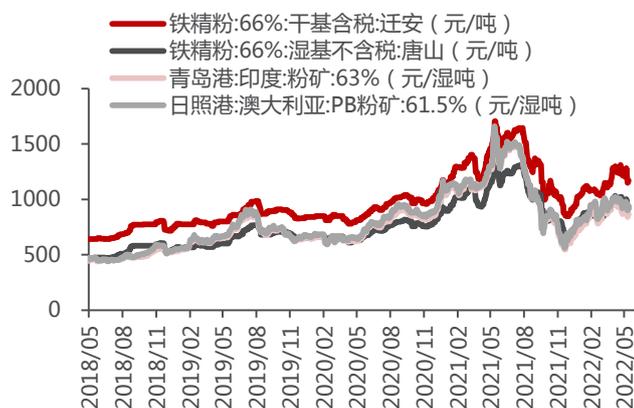
资料来源：Wind，Mysteel，民生证券研究院

3 原材料和海运市场

本周国产矿价格下跌，进口矿价格下跌，废钢价格下跌。本周迁安铁精粉价格 1170 元/吨，较上周降 75 元/吨；武安铁精粉价格 1000 元/吨，较上周持平；唐山铁精粉价格 932 元/吨，较上周降 53 元/吨；国产矿市场价格稳中有跌。本周青岛港巴西粉矿 1102 元/吨，较上周降 78 元/吨；青岛港印度粉矿 860 元/吨，较上周降 60 元/吨；连云港澳大利亚块矿 1234 元/吨，较上周降 41 元/吨；日照港澳澳大利亚粉矿 916 元/吨，较上周降 64 元/吨；日照港澳澳大利亚块矿 1234 元/吨，较上周降 41 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 3260 元/吨，较上周降 40 元/吨；铸造生铁 4800 元/吨，较上周降 50 元/吨。

本周焦炭市场价格下跌，焦煤市场价格持平。本周焦炭市场价格下降，周末报价 3540 元/吨，较上周降 400 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



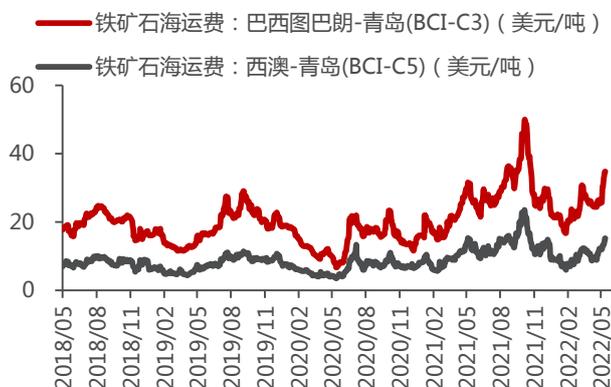
资料来源：wind，民生证券研究院

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	5/13	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)	1170	-75	-6.0%	-80	-6.40%	100	9.35%	-535	-31.38%
铁精粉价格-武安(64%湿基不含税)	1000	0	0.0%	-80	-7.41%	50	5.26%	-705	-41.35%
铁精粉价格:唐山(66%湿基不含税)	932	-53	-5.4%	-60	-6.05%	80	9.39%	-422	-31.17%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1102	-78	-6.6%	-88	-7.39%	-36	-3.16%	-790	-41.75%
青岛港:印度:粉矿(63%)	860	-60	-6.5%	-80	-8.51%	-10	-1.15%	-745	-46.42%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1234	-41	-3.2%	-76	-5.80%	39	3.26%	-471	-27.62%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	916	-64	-6.5%	-92	-9.13%	-7	-0.76%	-742	-44.75%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1234	-41	-3.2%	-76	-5.80%	44	3.70%	-696	-36.06%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI0C ₃)	34.74	4.32	14.18%	10.38	42.58%	11.51	49.55%	7.09	25.64%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C ₅)	15.21	2.01	15.21%	6.01	65.28%	6.96	84.30%	1.62	11.95%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	3540	-400	-10.15%	-200	-5.35%	800	29.20%	860	32.09%
主焦煤:邢台	2790	0	0.00%	0	0.00%	620	28.57%	1560	126.83%
1/3焦煤:淮南	2220	0	0.00%	0	0.00%	250	12.69%	970	77.60%
废钢	3260	-40	-1.21%	10	0.31%	90	2.84%	-370	-10.19%
铸造生铁:Z18	4800	-50	-1.03%	-50	-1.03%	100	2.13%	-570	-10.61%

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 82.61% ,环比上周增加 0.70% ,同比去年下降 4.75% ;高炉炼铁产能利用率 88.28% ,环比增加 0.53% ,同比下降 2.75% ;钢厂盈利率 58.44% ,环比下降 3.90% ,同比下降 31.60% ;日均铁水产量 238.18 万吨 ,环比增加 1.44 万吨 ,同比下降 4.69 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

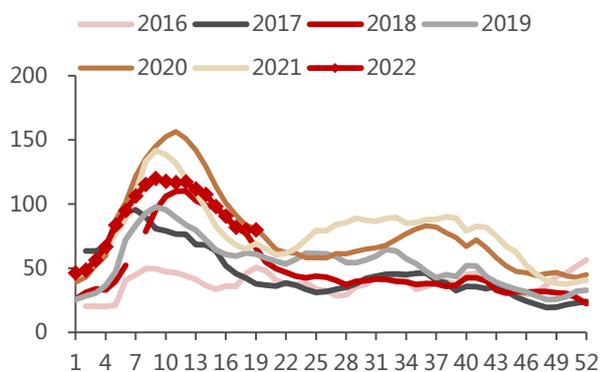
5 库存

表 4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	5/13	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	65.19	-0.20	-0.3%	1.20	1.9%	27.46	72.8%	12.05	22.7%
武汉	39.83	-1.55	-3.7%	-0.62	-1.5%	-1.23	-3.0%	0.53	1.3%
广州	62.21	-6.76	-9.8%	-13.41	-17.7%	-20.85	-25.1%	-2.17	-3.4%
螺纹钢总库存	861.17	-37.79	-4.2%	-81.07	-8.6%	76.46	9.7%	14.53	1.7%
线材6.5mm									
上海	9.91	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.76	8.3%	4.99	101.4%
武汉	0.62	-0.08	-11.4%	0.09	17.0%	0.01	1.6%	0.34	121.4%
广州	43.75	-2.48	-5.4%	-4.06	-8.5%	-17.85	-29.0%	-10.81	-19.8%
线材总库存	194.82	-2.91	-1.5%	-21.91	-10.1%	-13.84	-6.6%	-13.95	-6.7%
热轧3mm									
上海	42.66	0.41	1.0%	0.36	0.9%	5.46	14.7%	13.31	45.3%
武汉	7.52	0.05	0.7%	0.34	4.7%	-0.22	-2.8%	-3.78	-33.5%
乐从	66.00	-1.00	-1.5%	-2.50	-3.6%	-2.60	-3.8%	0.28	0.4%
热轧总库存	247.85	5.22	2.2%	3.50	1.4%	-23.27	-8.6%	-3.63	-1.4%
冷轧1mm									
上海	30.64	-0.06	-0.2%	-0.11	-0.4%	0.69	2.3%	3.68	13.6%
武汉	1.41	-0.19	-11.9%	-0.34	-19.4%	-1.21	-46.2%	-0.33	-19.0%
乐从	38.58	-1.80	-4.5%	-1.41	-3.5%	0.23	0.6%	-0.35	-0.9%
冷轧总库存	133.82	-2.51	-1.8%	-1.15	-0.9%	-3.53	-2.6%	15.81	13.4%
中板									
上海	11.68	-0.03	-0.3%	-0.13	-1.1%	-0.37	-3.1%	0.20	1.7%
武汉	5.70	0.65	12.9%	1.60	39.0%	-0.10	-1.7%	0.75	15.2%
乐从	20.80	0.50	2.5%	1.30	6.7%	-0.70	-3.3%	1.20	6.1%
中板总库存	113.50	1.68	1.5%	4.00	3.7%	-19.97	-15.0%	1.15	1.0%
钢材全部库存	1551.16	-36.31	-2.3%	-96.63	-5.9%	15.85	1.0%	13.91	0.9%

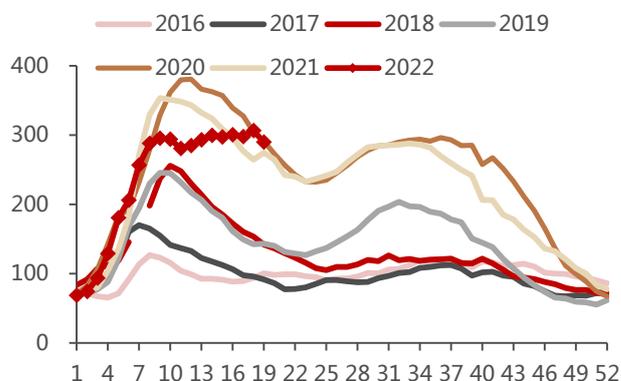
资料来源：Wind，Mysteel，民生证券研究院

图 18：华北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



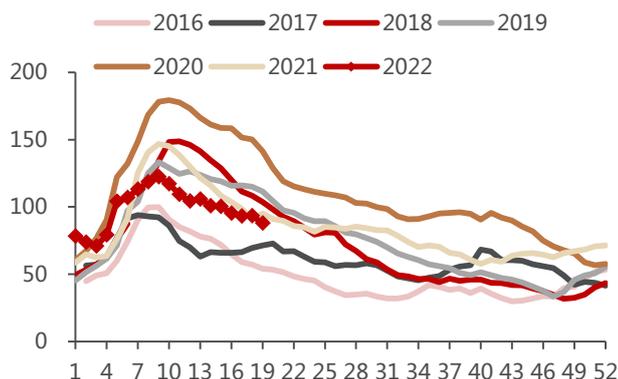
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 19：华东地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



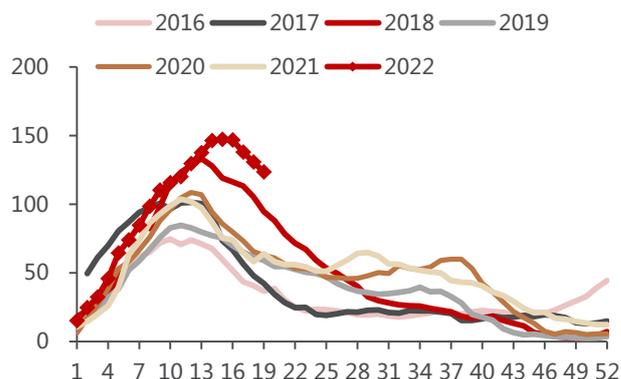
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 20：华南地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



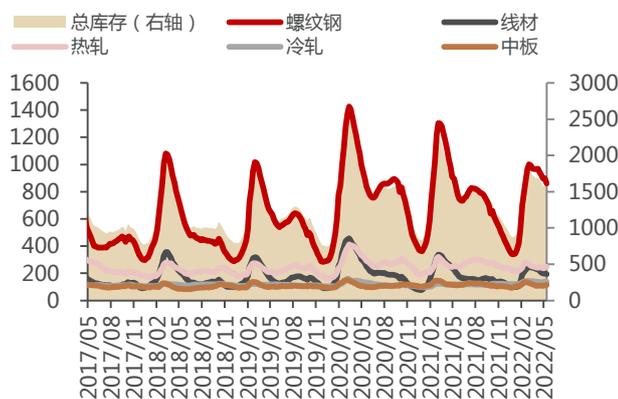
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 21：东北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



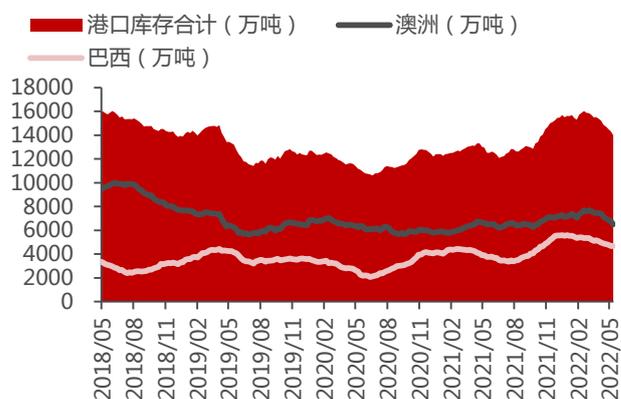
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

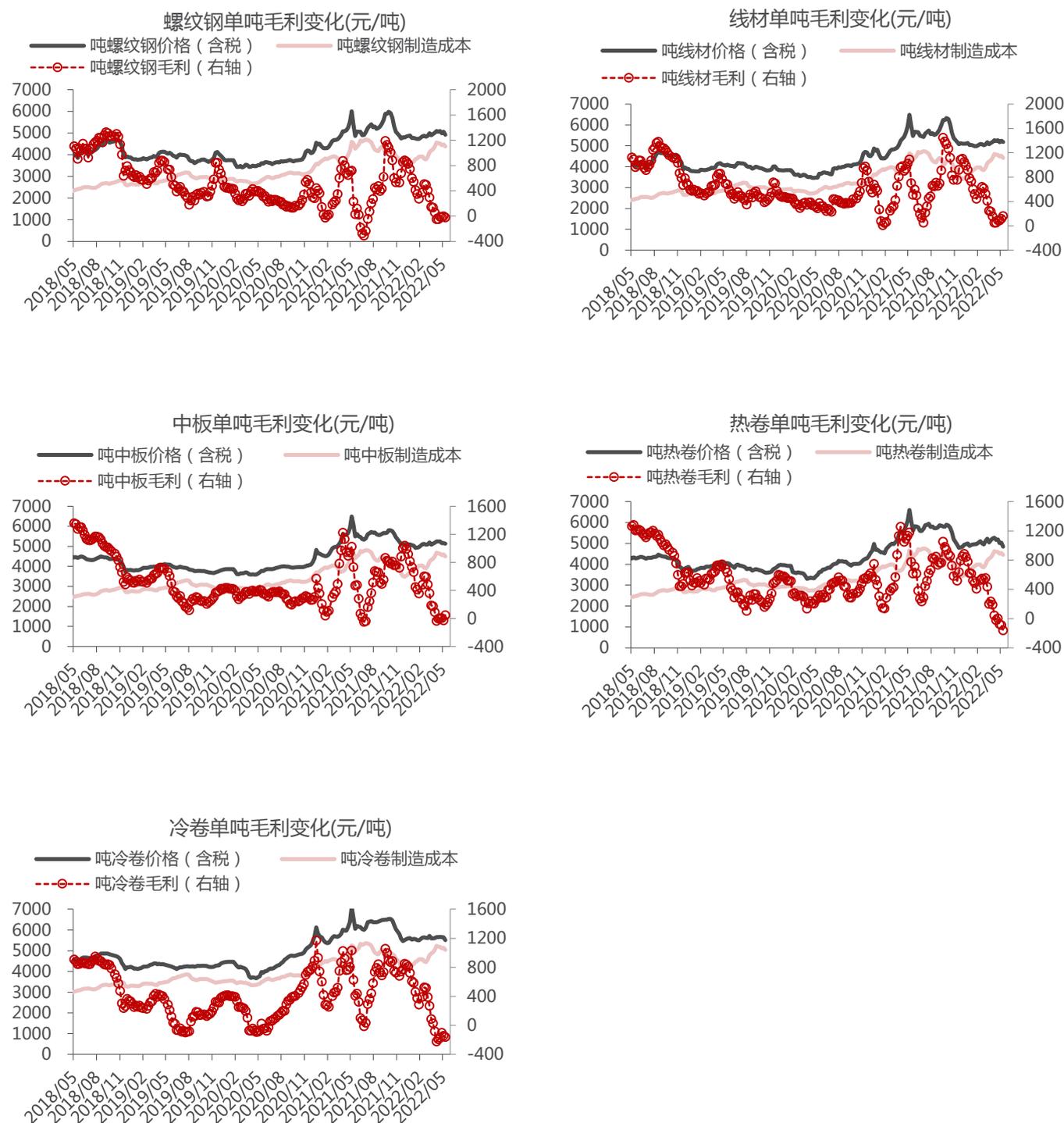


资料来源：Wind，民生证券研究院

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 3 月	2022 年 2 月	2021 年 12 月	2021 年 11 月	2021 年 10 月	2021 年 9 月
城镇固定资产投资完成额: 累计值	亿元	104872	50763	544547	494082	445823	397827
	YOY,%	9.3	12.2	4.9	5.2	6.1	7.3
固定资产投资完成额:建筑 安装工程:累计同比	YOY,%	11.3	12.4	8.9	9.5	10	11.5
固定资产投资完成额:设备 工器具购置:累计同比	YOY,%	6.8	12.8	-2.6	-3.7	-2.5	-3.8
固定资产投资完成额:其他 费用:累计同比	YOY,%	4.7	11.3	-1.5	-1.6	0.1	1.9
房地产开发投资完成额:累 计值	亿元	27765.0	14499.4	147602.1	137314.0	124933.6	112568.1
	YOY,%	0.7	3.7	4.4	6.0	7.2	8.8
工业增加值:当月同比	YOY,%	5.0	12.8	4.3	3.8	3.5	3.1
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	6701.7	-	7233.7	6540.4	6393.5	6751.2
	YOY,%	0.2	-	-2.1	0.2	3	4.9
房屋新开工面积:累计值	万平方米	29838	14967	198895	182820	166736	152944
	YOY,%	-17.5	-12.2	-11.4	-9.1	-7.7	-4.5
房屋施工面积:累计值	万平方米	806259	784459	975387	959654	942859	928065
	YOY,%	1	1.8	5.2	6.3	7.1	7.9
房屋竣工面积:累计值	万平方米	16929	12200	101412	68754	57290	51013
	YOY,%	-11.5	-9.8	11.2	16.2	16.3	23.4
商品房销售面积:累计值	万平方米	31046	15703	179433	158131	143041	130332
	YOY,%	-13.8	-9.6	1.9	4.8	7.3	11.3
汽车产量:当月值	辆	238.6781	-	296.6	267.3	234.3505	218.6
	YOY,%	-4.9	-	3.4	-7.1	-8.3	-13.7
产量:家用电冰箱:当月值	万台	867.1	-	757.8	808.5	763.649	763.8
	YOY,%	-10	-	-5.2	-10.3	-13.5	-18.5
产量:冷柜:当月值	万台	237.3	-	273.6	265.3	227.8952	225.8
	YOY,%	-29.4	-	-4.9	-12.2	-19.2	-17.9
产量:微波炉:当月值	万台	-	-	-	-	690.6	806.2
	YOY,%	-	-	-	-	-1.6	0.9
产量:家用洗衣机:当月值	万台	761	-	785.6	843.8	766.8	699.5
	YOY,%	-8.4	-	-2.7	-1.5	-8.7	-12.2
产量:挖掘机:当月值	台	30812	-	32949	29850	26725	25894
	YOY,%	-30.3	-	-18.0	-15.6	-11.4	-5.7

资料来源：Wind，民生证券研究院

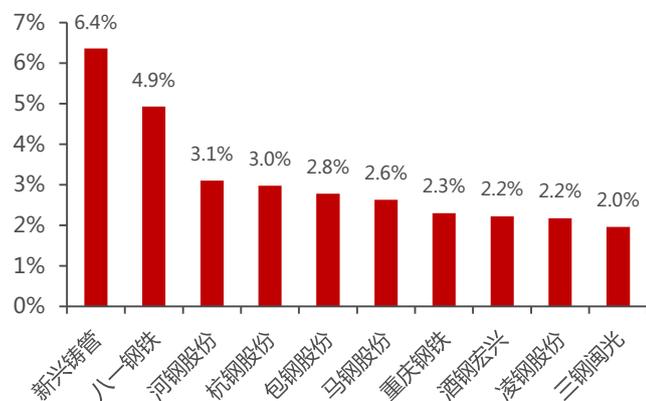
8 主要钢铁公司估值

图 25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



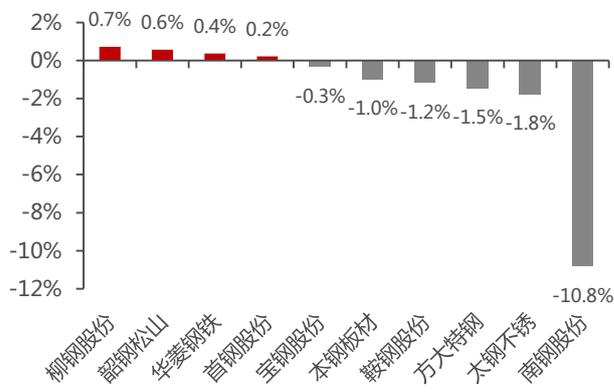
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	绝对涨跌幅					相对大盘涨跌幅			
		5/13 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	3.1%	-13.4%	-10.7%	-15.6%	1.1%	-8.6%	3.5%	6.4%
000717.SZ	韶钢松山	3.49	0.6%	-24.1%	-28.8%	-35.0%	-1.5%	-19.4%	-14.5%	-13.1%
000761.SZ	本钢板材	4.08	-1.0%	-10.3%	-4.9%	-10.3%	-3.0%	-5.6%	9.4%	11.6%
000778.SZ	新兴铸管	4.85	6.4%	-6.4%	-10.0%	13.3%	4.3%	-1.6%	4.2%	35.3%
000825.SZ	太钢不锈	5.50	-1.8%	-23.1%	-26.2%	-23.1%	-3.8%	-18.3%	-11.9%	-1.1%
000898.SZ	鞍钢股份	3.40	-1.2%	-11.7%	-14.1%	-24.1%	-3.2%	-6.9%	0.1%	-2.2%
000932.SZ	华菱钢铁	5.36	0.4%	-15.9%	-11.4%	-28.4%	-1.7%	-11.1%	2.8%	-6.5%
000959.SZ	首钢股份	4.36	0.2%	-26.4%	-27.9%	-28.5%	-1.8%	-21.6%	-13.7%	-6.6%
002110.SZ	三钢闽光	6.76	2.0%	-14.6%	-12.1%	-15.2%	-0.1%	-9.9%	2.2%	6.8%
002443.SZ	包钢股份	1.85	2.8%	-17.4%	-29.1%	9.5%	0.7%	-12.6%	-14.9%	31.4%
600019.SH	宝钢股份	6.07	-0.3%	-17.4%	-20.2%	-25.3%	-2.4%	-12.6%	-6.0%	-3.4%
600022.SH	山东钢铁	1.60	1.9%	-9.1%	-14.0%	-16.7%	-0.1%	-4.3%	0.3%	5.3%
600126.SH	杭钢股份	4.85	3.0%	-12.0%	-17.4%	-18.1%	0.9%	-7.2%	-3.1%	3.9%
600231.SH	凌钢股份	2.35	2.2%	-20.6%	-16.1%	-26.3%	0.1%	-15.8%	-1.8%	-4.4%
600282.SH	南钢股份	3.21	-10.8%	-18.9%	-17.9%	-22.1%	-12.9%	-14.2%	-3.7%	-0.1%
600307.SH	酒钢宏兴	1.84	2.2%	-27.8%	-20.7%	-28.1%	0.2%	-23.1%	-6.4%	-6.2%
600507.SH	方大特钢	8.12	-1.5%	-7.0%	-6.0%	-10.0%	-3.5%	-2.2%	8.2%	12.0%
600569.SH	安阳钢铁	2.62	1.9%	-27.4%	-16.8%	-34.2%	-0.1%	-22.6%	-2.6%	-12.2%
600581.SH	八一钢铁	5.54	4.9%	-27.2%	-12.2%	-5.9%	2.9%	-22.4%	2.0%	16.0%
600782.SH	新钢股份	5.61	1.1%	-14.7%	-8.9%	-10.7%	-1.0%	-10.0%	5.3%	11.3%
600808.SH	马钢股份	3.90	2.6%	-16.1%	-11.8%	-8.7%	0.6%	-11.4%	2.5%	13.3%
601003.SH	柳钢股份	4.15	0.7%	-30.3%	-26.2%	-44.8%	-1.3%	-25.5%	-11.9%	-22.9%
601005.SH	重庆钢铁	1.78	2.3%	-14.0%	-18.0%	-35.3%	0.3%	-9.2%	-3.7%	-13.3%

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