

➤ **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4260 元/吨，较上周环比-6.8%，热轧 3.0mm 价格为 4380 元/吨，较上周环比-6.8%。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-90 元/吨，-99 元/吨和-23 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下滑，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 965 万吨，周环比降 17.72 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 16.23 万吨，板材产量周环比降 1.49 万吨，螺纹钢本周减产 17.43 万吨至 287.91 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 28.48 万吨至 1542.43 万吨，钢厂总库存 676.04 万吨，周环比增 33.98 万吨，其中，螺纹钢社库降 31.99 万吨，厂库增 18.64 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 301.26 万吨，环比升 20.72 万吨，本周建筑钢材成交日均值 15.47 万吨，环比增长 15.84%。

➤ **投资建议：受美联储加息等外围因素影响，短期商品市场波动加剧。**基本面上，钢厂亏损减产发酵，钢材产出连续下滑。需求端，钢材消费边际有所好转，测算本周螺纹钢表观消费量 301.26 万吨，环比升 20.72 万吨。库存方面，本周社库下滑，但厂库环比大幅增加 33.98 万吨。整体看，当前钢材基本面呈现供需双弱的局面，钢厂亏损减产叠加钢材进入季节性消费淡季，重点关注后期复工复产，以及各项稳经济政策对钢材需求的拉动。**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	6.28	1.06	1.19	1.26	6	5	5	推荐
600010.SH	包钢股份	2.64	0.06	0.07	0.13	42	36	20	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.09	1.40	1.40	1.48	4	4	3	推荐
603995.SH	甬金股份	34.12	2.54	3.55	5.14	13	10	7	推荐
000708.SZ	中信特钢	20.34	1.58	1.84	2.16	13	11	9	推荐
688186.SH	广大特材	34.95	0.82	1.68	2.45	43	21	14	推荐
600399.SH	抚顺特钢	18.76	0.40	0.52	0.70	47	36	27	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	7.49	0.28	0.41	0.58	26	18	13	推荐
601686.SH	友发集团	7.78	0.43	0.77	0.97	18	10	8	推荐
002443.SZ	金洲管道	8.56	0.74	1.00	1.22	12	9	7	推荐
000778.SZ	新兴铸管	4.81	0.50	0.56	0.65	10	9	7	推荐
600507.SH	方大特钢	7.01	1.27	1.42	1.59	6	5	4	推荐
600282.SH	南钢股份	3.17	0.66	0.79	0.94	5	4	3	谨慎推荐
002110.SZ	三钢闽光	6.16	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 24 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 20220618：社库、厂库双双垒库，关注后续钢材需求表现情况
2. 民生钢铁周报 20220611：信贷社融数据明显回升，钢材需求预期向好
3. 民生钢铁周报 20220604：复工复产加速，钢材成交明显回暖
4. 钢铁周报 20220528：稳经济政策加速落地，钢材消费曙光显现
5. 钢铁周报 20220521：LPR 超预期下调，提振钢材消费信心

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	7
3 原材料和海运市场	9
4 国内钢厂生产情况	11
5 库存	12
6 利润情况测算	14
7 钢铁下游行业	15
8 主要钢铁公司估值	16
9 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

本周主要数据和事件

中国船舶：钢材价格下降对今年业绩的即期正面影响较小

近日，中国船舶工业股份有限公司以网络互动形式召开 2021 年度业绩说明会。有投资者提问，今年钢材成本同比去年略有下降，造船板价格在时间上如何影响公司成本。中国船舶对此表示，公司钢材一般会提前采购，同时考虑市场价格，开展调整采购计划。钢材价格会对新承接船的预计成本会有影响，但对已开工或是已锁定采购价格的船舶的成本影响较小。对今年业绩的即期正面影响较小。

包钢股份：关于与北方稀土重新签署稀土精矿关联交易协议的公告

公司拟与中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司（以下简称“北方稀土”）重新签署《稀土精矿供应合同》，拟自 2022 年 7 月 1 日起双方稀土精矿交易价格调整为不含税 39189 元/吨（干量，REO=50%），REO 每增减 1%，不含税价格增减 783.78 元/吨（干量），稀土精矿 2022 年交易总量不超过 23 万吨（干量，REO=50%）。

重庆钢铁“稳增长”多策并举显成效

重庆钢铁聚焦“三降两增”重点难点工作，系统策划行动方案，明确工作目标、建立跟踪和评价办法，形成长效工作机制，针对经济炉料降本、节能减碳降本、差异化精品增效以及钢铁专业化整合增效分别成立专项工作组。5 月共确定 5 个一级项目、22 个二级项目、57 个三级项目。专项工作组通过合理规划坯材需求平衡，充分利用存坯组织生产，进一步降低钢坯消耗，提升热卷、双高棒等产线成材率，提高材钢比。5 月材钢比完成 109.59%，增效 2016 万元。

太钢不锈：子公司拟 7.71 亿元购买炼钢产能

太钢不锈公告，公司控股子公司鑫海实业拟购买武钢有限及宝钢特钢合计 116 万吨炼钢产能指标用于实施 162 万吨不锈钢项目（一期）的建设和运营，总价款（含税）合计为 7.71 亿元，项目建成后将成为公司 300 系不锈钢低成本高效化生产基地。

方大特钢：方威、方大钢铁拟转让 5.01% 股份

方大特钢公告，实控人方威、控股股东方大钢铁拟将其持有合计 5.01% 股份以 6.98 元/股的价格转让给徐惠工，合计转让价款为 8.15 亿元。

中信特钢：今年计划达到 1500-1600 万吨产销量规模

中信特钢在机构调研时表示，下半年，公司预计钢铁行业整体将逐渐好转，呈现稳步增长的趋势。下半年汽车行业将会加快复苏，汽车行业将同步带动产业链上包括轴承、齿轮、传动轴等一系列特钢行业需求，呈现明显增量态势。从市场规划来看，随着国家绿色制造的不断推行，未来一段时期，预计能源用钢领域将持续保持景气，公司目前正着手开发未来清洁能源市场，公司今年争取计划达到 1500-1600 万吨的产销量规模，“十四五”期间计划产销量达到 2000 万吨。

宝钢股份连续拿下东方电机多个冷轧磁极钢项目

今年以来，宝钢股份冷轧磁极钢产销研团队发挥技术领先优势，不断深化产业链合作，发挥贴身服务优势，针对东方电机加工要求、交货期及下游工艺等各项指标制定了精准的投标方案，成功实现了青海玛尔挡大机、安康项目、葛洲坝大机改造等项目冷轧磁极钢 100% 供货份额。

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格下跌。截至 6 月 24 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4260 元/吨，较上周降 310 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4670 元/吨，较上周降 330 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 4380 元/吨，较上周降 320 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4910 元/吨，较上周降 220 元/吨。普中板 20mm 价格为 4650 元/吨，较上周降 350 元/吨。

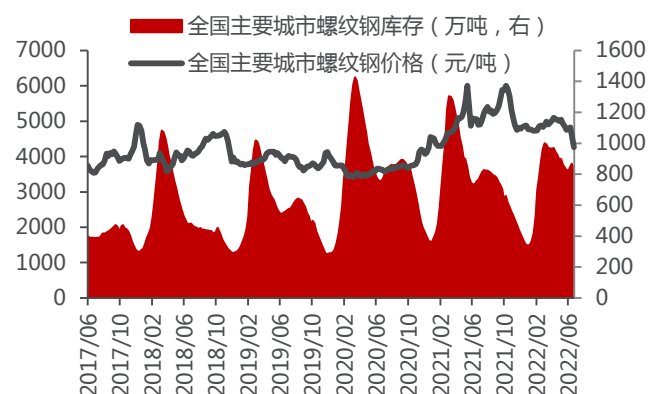
表 1：主要钢材品种价格

指标名称	6/24 元/吨	一周变动 元/吨 %	一月变动 元/吨 %	三月变动 元/吨 %	一年变动 元/吨 %
长材					
螺纹钢:HRB40020MM	4,260	-310 -6.8%	-480 -10.1%	-720 -14.5%	-620 -12.7%
线材:8.0 高线	4,670	-330 -6.6%	-410 -8.1%	-480 -9.3%	-800 -14.6%
板材					
热轧:3.0 热轧板卷	4,380	-320 -6.8%	-460 -9.5%	-780 -15.1%	-1200 -21.5%
热轧:4.75 热轧板卷	4,310	-320 -6.9%	-490 -10.2%	-820 -16.0%	-1020 -19.1%
冷轧:0.5mm	5,300	-250 -4.5%	-580 -9.9%	-700 -11.7%	-1170 -18.1%
冷轧:1.0mm	4,910	-220 -4.3%	-530 -9.7%	-690 -12.3%	-1100 -18.3%
中板:低合金 20mm	4,850	-350 -6.7%	-500 -9.3%	-550 -10.2%	-700 -12.6%
中板:普 20mm	4,650	-350 -7.0%	-430 -8.5%	-500 -9.7%	-690 -12.9%
中板:普 8mm	5,060	-400 -7.3%	-500 -9.0%	-530 -9.5%	-570 -10.1%
涂镀:0.476mm 彩涂	8,100	-100 -1.2%	-200 -2.4%	-100 -1.2%	-700 -8.0%
涂镀:0.5mm 镀锌	5,420	-340 -5.9%	-600 -10.0%	-660 -10.9%	-1140 -17.4%
涂镀:1.0mm 镀锌	5,410	-270 -4.8%	-570 -9.5%	-460 -7.8%	-1170 -17.8%
型材					
型材:16#槽钢	4,650	-250 -5.1%	-510 -9.9%	-420 -8.3%	-740 -13.7%
型材:25#工字钢	4,870	-170 -3.4%	-400 -7.6%	-360 -6.9%	-630 -11.5%
型材:50*5 角钢	5,000	-140 -2.7%	-370 -6.9%	-330 -6.2%	-530 -9.6%

资料来源：Wind，民生证券研究院

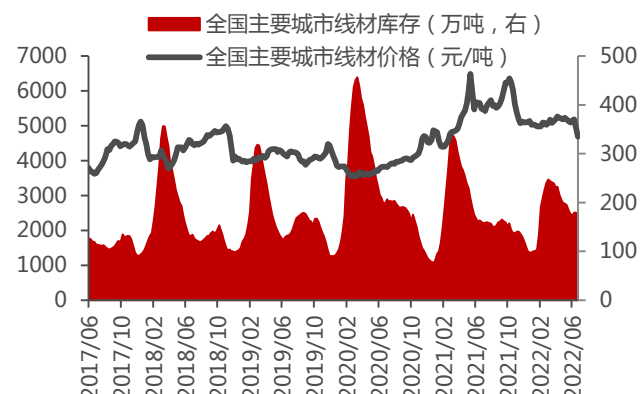
（注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格）

图 1：螺纹钢库存与价格变动情况



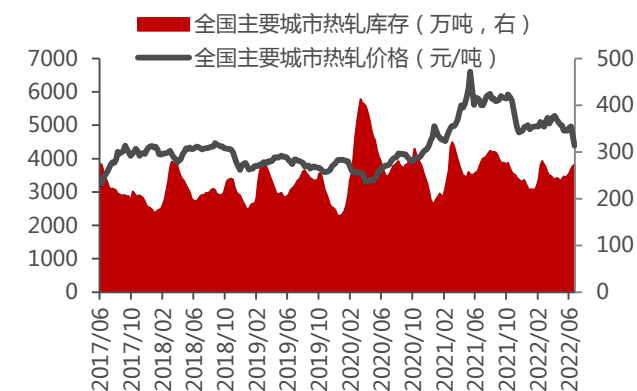
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：线材库存与价格变动情况



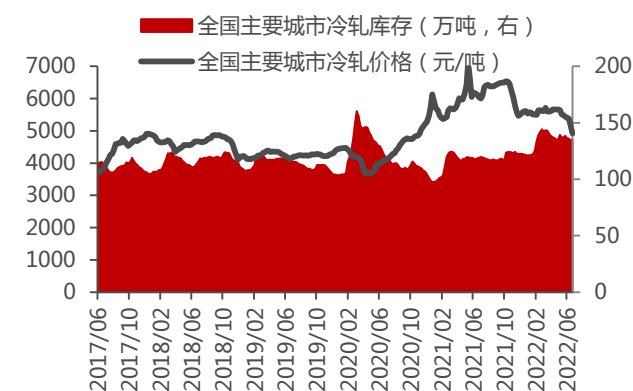
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：热轧板库存与价格变动情况



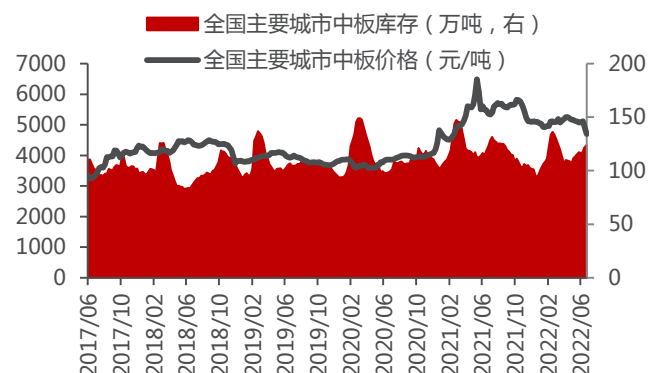
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：冷轧板库存与价格变动情况



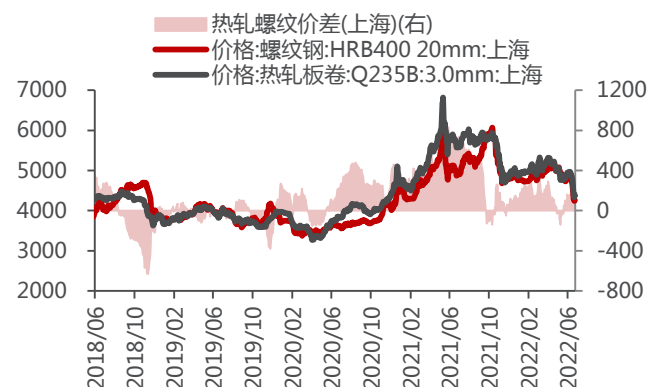
资料来源：wind，民生证券研究院

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 24 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 1170 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；冷卷出厂价为 1620 美元/吨，较上周持平。热镀锌价格为 1650 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；中厚板价格为 2035 美元/吨，较上周降 15 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1290 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 920 美元/吨，较上周降 30 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 1065 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 1170 美元/吨，较上周降 30 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 1475 美元/吨，较上周降 85 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 1170 美元/吨，较上周降 55 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 1160 美元/吨，较上周降 30 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	6/24	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)	1170	-20	-1.7%	-205	-14.9%	-300	-20.4%	-690	-37.1%
	美国进口(CIF)	1140	0	0.0%	-150	-11.6%	-225	-16.5%	-580	-33.7%
	欧盟钢厂	920	-30	-3.2%	-210	-18.6%	-670	-42.1%	-485	-34.5%
	欧盟进口(CFR)	855	-50	-5.5%	-105	-10.9%	-515	-37.6%	-450	-34.5%
	日本市场	935	0	0.0%	-65	-6.5%	-215	-18.7%	-35	-3.6%
	日本出口	810	-40	-4.7%	-70	-8.0%	-180	-18.2%	-190	-19.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	790	-60	-7.1%	-60	-7.1%	-200	-20.2%	-200	-20.2%
	中国市场	646	-35	-5.1%	-62	-8.8%	-164	-20.2%	-191	-22.8%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1620	0	0.0%	-250	-13.4%	-260	-13.8%	-385	-19.2%
	美国进口(CIF)	1510	0	0.0%	-210	-12.2%	-125	-7.6%	-355	-19.0%
	欧盟钢厂	1065	-20	-1.8%	-115	-9.7%	-625	-37.0%	-505	-32.2%
	欧盟进口(CFR)	945	-55	-5.5%	-125	-11.7%	-555	-37.0%	-540	-36.4%
	日本市场	1000	0	0.0%	-40	-3.8%	-170	-14.5%	-30	-2.9%
	日本出口	880	0	0.0%	-30	-3.3%	-180	-17.0%	-250	-22.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	900	-15	-1.6%	-45	-4.8%	-125	-12.2%	-145	-13.9%
	中国市场	723	-45	-5.9%	-92	-11.3%	-151	-17.3%	-210	-22.5%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1650	-10	-0.6%	-230	-12.2%	-230	-12.2%	-360	-17.9%

	美国进口(CIF)	1520	0	0.0%	-210	-12.1%	-240	-13.6%	-415	-21.4%
	欧盟钢厂	1170	-30	-2.5%	-100	-7.9%	-530	-31.2%	-415	-26.2%
	欧盟进口(CFR)	1075	-25	-2.3%	-105	-8.9%	-555	-34.0%	-455	-29.7%
	日本市场	1400	-50	-3.4%	-65	-4.4%	-248	-15.0%	85	6.5%
	日本出口	1200	-30	-2.4%	-30	-2.4%	-100	-7.7%	-80	-6.3%
	中东进口(迪拜 CFR)	1000	-30	-2.9%	-50	-4.8%	-350	-25.9%	-220	-18.0%
	中国市场	806	-42	-5.0%	-102	-11.2%	-117	-12.7%	-214	-21.0%
中厚板	美国钢厂(中西部)	2035	-15	-0.7%	-45	-2.2%	-55	-2.6%	525	34.8%
	美国进口(CIF)	1530	-10	-0.6%	-20	-1.3%	-45	-2.9%	110	7.7%
	欧盟钢厂	1475	-85	-5.4%	-190	-11.4%	-260	-15.0%	225	18.0%
	欧盟进口(CFR)	1205	-35	-2.8%	-125	-9.4%	-450	-27.2%	40	3.4%
	日本出口	810	-30	-3.6%	-60	-6.9%	-160	-16.5%	-190	-19.0%
	印度市场	780	-60	-7.1%	-60	-7.1%	-148	-15.9%	-165	-17.5%
	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	698	-51	-6.8%	-63	-8.3%	-115	-14.1%	-135	-16.2%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1290	0	0.0%	-10	-0.8%	20	1.6%	280	27.7%
	美国进口(CIF)	1100	-60	-5.2%	-150	-12.0%	-180	-14.1%	105	10.6%
	欧盟钢厂	1170	-55	-4.5%	-100	-7.9%	-160	-12.0%	235	25.1%
	欧盟进口(CFR)	900	-45	-4.8%	-70	-7.2%	-200	-18.2%	50	5.9%
	日本市场	810	-10	-1.2%	-30	-3.6%	-40	-4.7%	-5	-0.6%
	土耳其出口(FOB)	670	-35	-5.0%	-92	-12.1%	-290	-30.2%	-65	-8.8%
	东南亚进口(CFR)	685	-20	-2.8%	-50	-6.8%	-165	-19.4%	-65	-8.7%
	独联体出口(FOB 黑海)	660	-10	-1.5%	-55	-7.7%	-290	-30.5%	-110	-14.3%
	中东进口(迪拜 CFR)	760	-40	-5.0%	-60	-7.3%	-65	-7.9%	-25	-3.2%
	中国市场	631	-47	-6.9%	-73	-10.4%	-147	-18.9%	-121	-16.1%
线材	欧盟钢厂	1160	-30	-2.5%	-90	-7.2%	-250	-17.7%	180	18.4%
	欧盟进口(CFR)	930	-30	-3.1%	-50	-5.1%	-350	-27.3%	25	2.8%
	土耳其出口(FOB)	720	-40	-5.3%	-140	-16.3%	-290	-28.7%	-90	-11.1%
	东南亚进口(CFR)	690	-50	-6.8%	-60	-8.0%	-155	-18.3%	-130	-15.9%
	独联体出口(FOB 黑海)	680	-10	-1.4%	-85	-11.1%	-310	-31.3%	-165	-19.5%
	中国市场	660	-48	-6.8%	-78	-10.6%	-135	-17.0%	-143	-17.8%

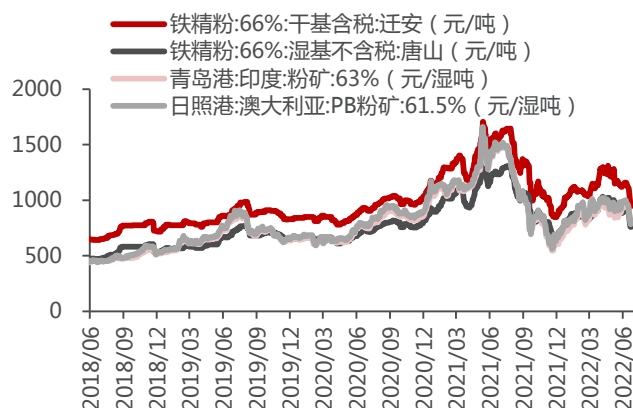
资料来源：Wind，Mysteel，民生证券研究院

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 947 元/吨，较上周降 156 元/吨；武安铁精粉价格 890 元/吨，较上周降 210 元/吨；唐山铁精粉价格 760 元/吨，较上周降 120 元/吨；国产矿市场价格下跌。本周青岛港巴西粉矿 975 元/吨，较上周降 125 元/吨；青岛港印度粉矿 790 元/吨，较上周降 110 元/吨；连云港澳大利亚块矿 1036 元/吨，较上周降 125 元/吨；日照港澳大利亚粉矿 810 元/吨，较上周降 98 元/吨；日照港澳大利亚块矿 1030 元/吨，较上周降 128 元/吨；进口矿市场价格下跌。本周海运市场下跌。本周末废钢报价 2760 元/吨，较上周降 400 元/吨；铸造生铁 4500 元/吨，较上周降 150 元/吨。

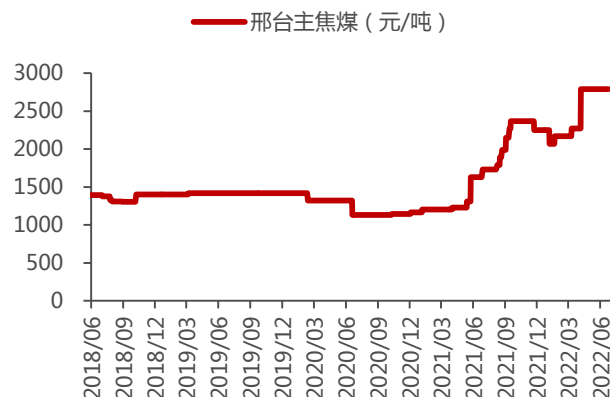
本周焦炭市场价格下跌，焦煤市场价格持平。本周焦炭市场价格下降，周末报价 3140 元/吨，较上周降 300 元/吨；淮南焦煤（1/3）周末报价 2220 元/吨，较上周持平；邢台主焦煤周末报价 2790 元/吨，较上周持平。

图 10：国内主要铁矿石价格



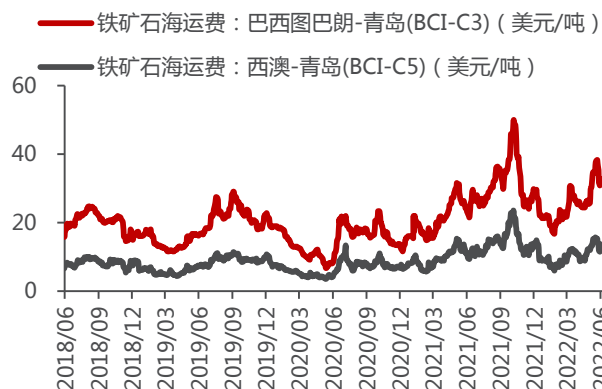
资料来源：wind，民生证券研究院

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	6/24	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)	947	-156	-14.1%	-197	-17.22%	-183	-16.19%	-605	-38.98%
铁精粉价格:武安(64%湿基不含税)	890	-210	-19.1%	-110	-11.00%	-60	-6.32%	-662	-42.65%
铁精粉价格:唐山(66%湿基不含税)	760	-120	-13.6%	-133	-14.89%	-145	-16.02%	-471	-38.26%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	975	-125	-11.4%	-180	-15.58%	-200	-17.02%	-843	-46.37%
青岛港:印度:粉矿(63%)	790	-110	-12.2%	-130	-14.13%	-120	-13.19%	-680	-46.26%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1036	-125	-10.8%	-260	-20.06%	-299	-22.40%	-516	-33.25%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	810	-98	-10.8%	-150	-15.63%	-135	-14.29%	-673	-45.38%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1030	-128	-11.1%	-261	-20.22%	-305	-22.85%	-845	-45.07%
海运（美元/吨）									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI0C ₃)	29.84	-3.31	-9.99%	-7.50	-20.09%	3.15	11.80%	3.17	11.90%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C ₅)	12.06	-1.44	-10.64%	-2.35	-16.31%	0.36	3.05%	0.93	8.34%
其它原材料（元/吨）									
二级冶金焦:上海	3140	-300	-8.72%	-200	-5.99%	-400	-11.30%	240	8.28%
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	2760	-400	-12.66%	-500	-15.34%	-360	-11.54%	-440	-13.75%
铸造生铁:Z18	4500	-150	-3.23%	-200	-4.26%	-250	-5.26%	-330	-6.83%

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81.92% ,环比上周下降1.90% ,同比去年下降4.93% ;高炉炼铁产能利用率88.98% ,环比下降1.17% ,同比下降1.87% ;钢厂盈利率15.15% ,环比下降26.84% ,同比下降59.31% ;日均铁水产量239.65万吨 ,环比下降3.64万吨 ,同比下降4.03万吨。

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

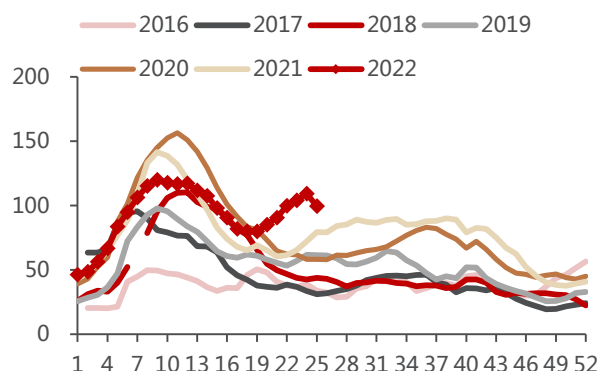
5 库存

表 4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	6/24	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	69.60	-1.43	-2.0%	4.70	7.2%	6.90	11.0%	22.82	48.8%
武汉	35.40	-2.47	-6.5%	0.37	1.1%	-9.81	-21.7%	-0.98	-2.7%
广州	60.11	-0.28	-0.5%	0.83	1.4%	-21.05	-25.9%	5.01	9.1%
螺纹钢总库存	836.60	-31.99	-3.7%	11.61	1.4%	-130.02	-13.5%	72.62	9.5%
线材6.5mm									
上海	8.98	0.05	0.6%	-0.90	-9.1%	-0.89	-9.0%	4.14	85.5%
武汉	0.50	-0.12	-19.4%	-0.15	-23.1%	0.13	35.1%	0.19	61.3%
广州	41.87	1.50	3.7%	4.55	12.2%	-20.96	-33.4%	2.97	7.6%
线材总库存	176.43	-3.28	-1.8%	-0.32	-0.2%	-63.05	-26.3%	15.91	9.9%
热轧3mm									
上海	37.20	-0.95	-2.5%	-5.18	-12.2%	-5.35	-12.6%	-0.30	-0.8%
武汉	8.48	0.08	1.0%	0.54	6.8%	0.98	13.1%	-1.67	-16.5%
乐从	70.90	0.40	0.6%	8.90	14.4%	9.90	16.2%	4.40	6.6%
热轧总库存	272.96	3.24	1.2%	23.33	9.3%	24.73	10.0%	-5.72	-2.1%
冷轧1mm									
上海	28.60	-0.35	-1.2%	-1.74	-5.7%	-2.15	-7.0%	1.40	5.1%
武汉	1.17	0.08	7.3%	-0.17	-12.7%	-1.07	-47.8%	-0.98	-45.6%
乐从	40.44	1.74	4.5%	0.05	0.1%	-1.60	-3.8%	1.23	3.1%
冷轧总库存	132.59	1.20	0.9%	-3.01	-2.2%	-6.29	-4.5%	14.93	12.7%
中板									
上海	12.97	0.27	2.1%	1.10	9.3%	1.18	10.0%	0.71	5.8%
武汉	6.30	-0.30	-4.5%	-0.55	-8.0%	2.20	53.7%	0.25	4.1%
乐从	23.00	0.20	0.9%	1.90	9.0%	2.90	14.4%	1.10	5.0%
中板总库存	123.85	2.35	1.9%	6.49	5.5%	10.29	9.1%	0.58	0.5%
钢材全部库存	1542.43	-28.48	-1.8%	38.10	2.5%	-164.34	-9.6%	98.32	6.8%

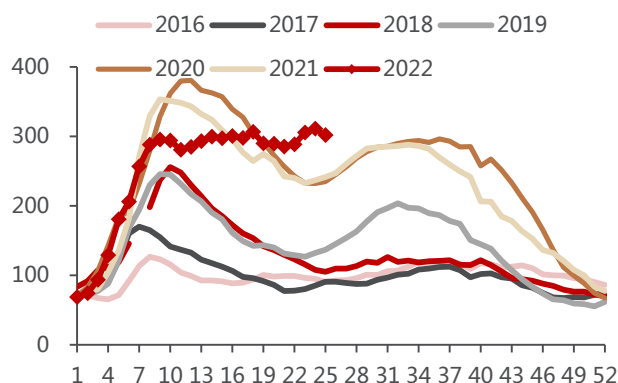
资料来源：Wind，Mysteel，民生证券研究院

图 18：华北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



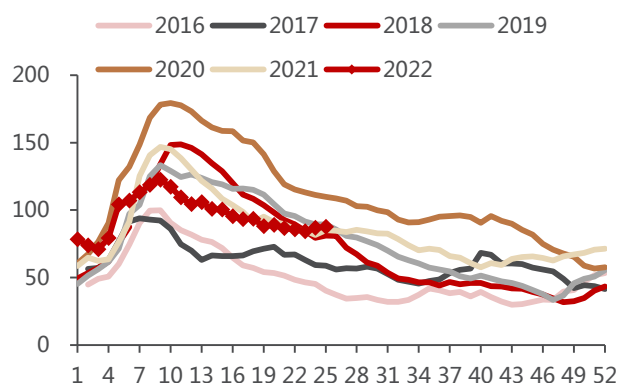
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 19：华东地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



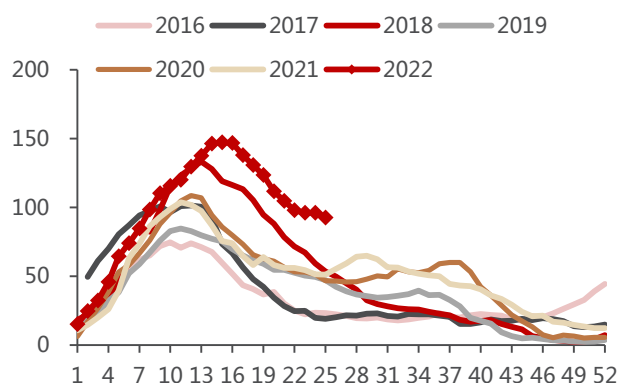
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 20：华南地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



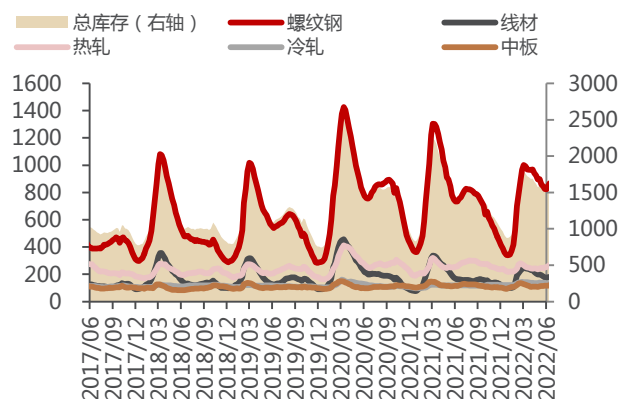
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图 21：东北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



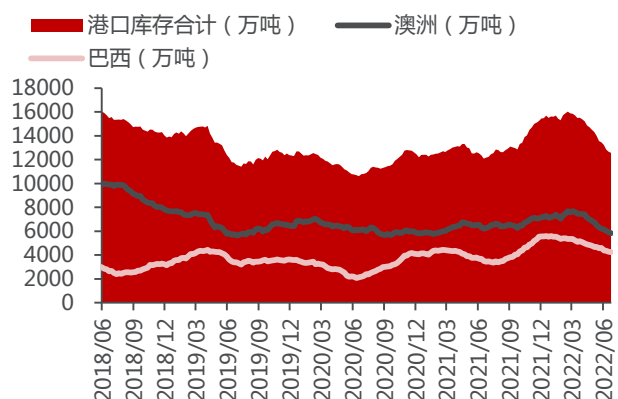
资料来源：Wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

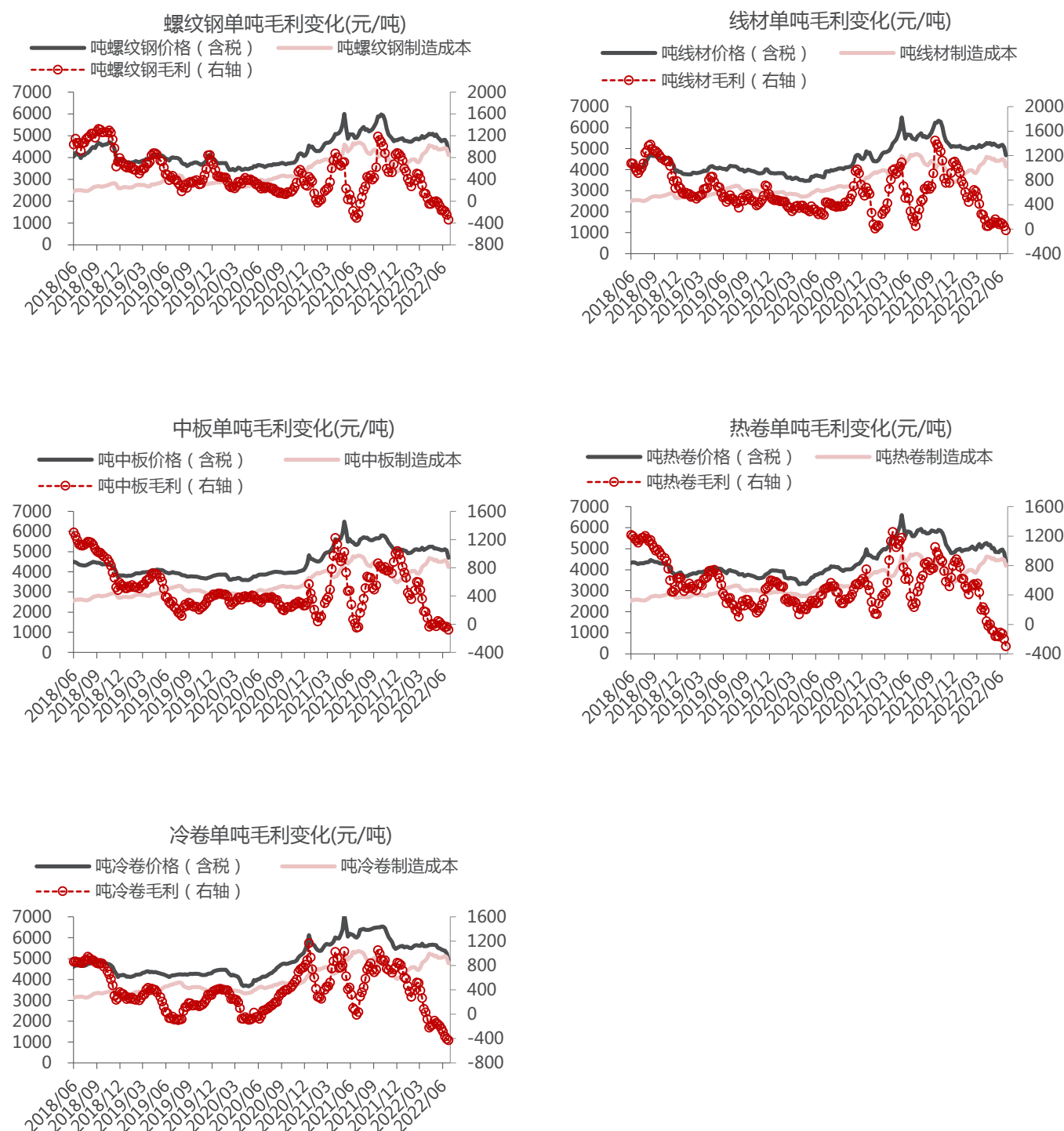


资料来源：Wind，民生证券研究院

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

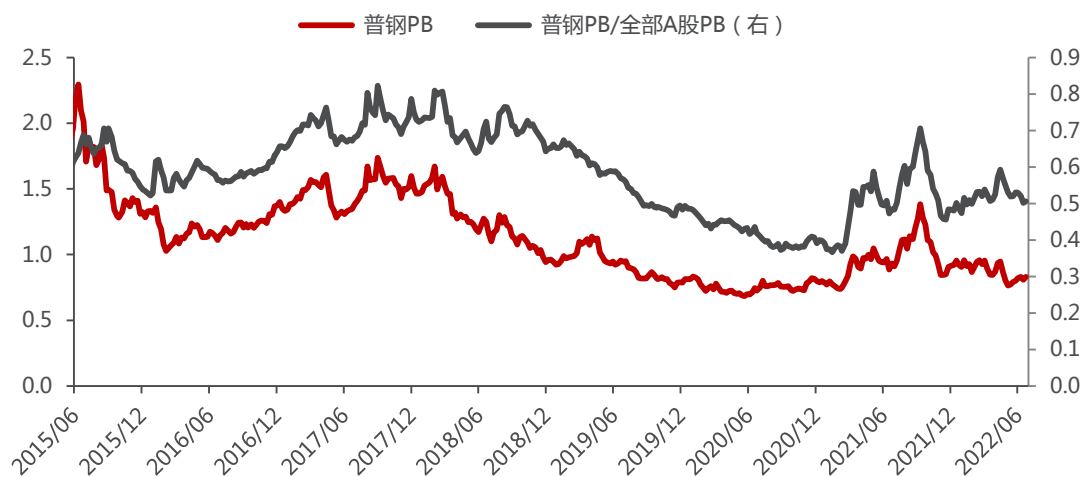
表 5：主要下游行业指标

		2022 年 5 月	2022 年 4 月	2022 年 3 月	2022 年 2 月	2021 年 12 月	2021 年 11 月
城镇固定资产投资完成额:	亿元	205964	153544	104872	50763	544547	494082
累计值							
	YOY,%	6.2	6.8	9.3	12.2	4.9	5.2
固定资产投资完成额:建筑	YOY,%	7.9	8.6	11.3	12.4	8.9	9.5
安装工程:累计同比							
固定资产投资完成额:设备	YOY,%	2.8	3	6.8	12.8	-2.6	-3.7
工器具购置:累计同比							
固定资产投资完成额:其他	YOY,%	3.2	3.5	4.7	11.3	-1.5	-1.6
费用:累计同比							
房地产开发投资完成额:累	亿元	52133.6	39154.3	27765.0	14499.4	147602.1	137314.0
计值							
	YOY,%	-4	-2.7	0.7	3.7	4.4	6.0
工业增加值:当月同比	YOY,%	0.7	-2.9	5.0	12.8	4.3	3.8
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	6410.2	6085.7	6701.7	-	7233.7	6540.4
	YOY,%	-3.3	-4.3	0.2	-	-2.1	0.2
房屋新开工面积:累计值	万平方米	51628	39739	29838	14967	198895	182820
	YOY,%	-30.6	-26.3	-17.5	-12.2	-11.4	-9.1
房屋施工面积:累计值	万平方米	831525	818588	806259	784459	975387	959654
	YOY,%	-1	0	1	1.8	5.2	6.3
房屋竣工面积:累计值	万平方米	23362	20030	16929	12200	101412	68754
	YOY,%	-15.3	-11.9	-11.5	-9.8	11.2	16.2
商品房销售面积:累计值	万平方米	50738	39768	31046	15703	179433	158131
	YOY,%	-23.6	-20.9	-13.8	-9.6	1.9	4.8
汽车产量:当月值	辆	199.3	128.2	238.6781	-	296.6	267.3
	YOY,%	-4.8	-43.5	-4.9	-	3.4	-7.1
产量:家用电冰箱:当月值	万台	667	652.4	867.1	-	757.8	808.5
	YOY,%	-11.5	-15.8	-10	-	-5.2	-10.3
产量:冷柜:当月值	万台	187.1	165.7	237.3	-	273.6	265.3
	YOY,%	-20.3	-41.4	-29.4	-	-4.9	-12.2
产量:家用洗衣机:当月值	万台	679.5	649.9	761	-	785.6	843.8
	YOY,%	-3.3	-15.8	-8.4	-	-2.7	-1.5
产量:挖掘机:当月值	台	20937	13981	30812	-	32949	29850
	YOY,%	-30.4	-58.9	-30.3	-	-18.0	-15.6

资料来源：Wind，民生证券研究院

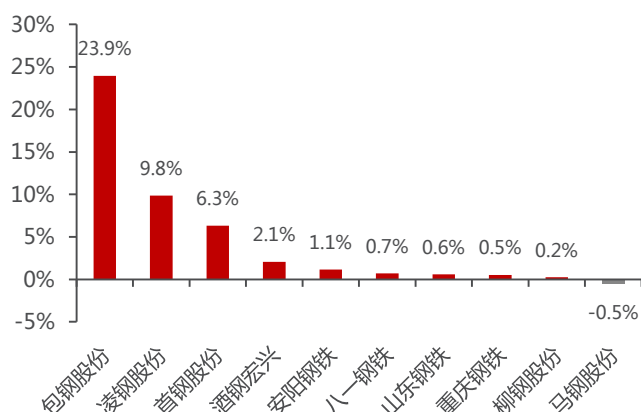
8 主要钢铁公司估值

图 25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



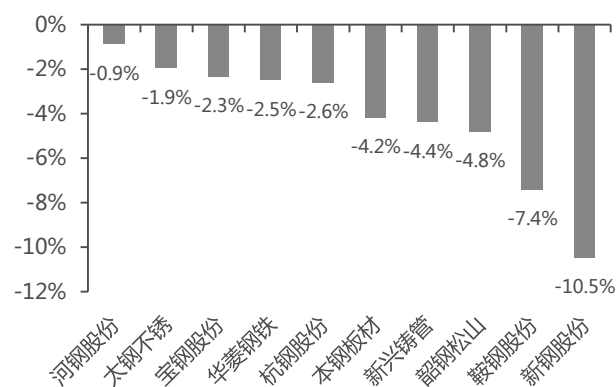
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	6/24	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	2.27	-0.9%	-4.2%	-2.6%	-8.8%	-2.9%	-14.1%	-7.8%	7.3%
000717.SZ	韶钢松山	3.56	-4.8%	-0.8%	-17.2%	-24.7%	-6.8%	-10.7%	-22.5%	-8.6%
000761.SZ	本钢板材	3.66	-4.2%	-13.1%	-12.0%	-19.7%	-6.2%	-22.9%	-17.3%	-3.6%
000778.SZ	新兴铸管	4.81	-4.4%	-3.6%	4.8%	23.0%	-6.4%	-13.4%	-0.5%	39.1%
000825.SZ	太钢不锈	5.54	-1.9%	-3.3%	-15.7%	-28.9%	-3.9%	-13.1%	-21.0%	-12.8%
000898.SZ	鞍钢股份	3.25	-7.4%	-6.1%	-8.2%	-28.1%	-9.4%	-15.9%	-13.5%	-12.0%
000932.SZ	华菱钢铁	5.09	-2.5%	-6.3%	-2.9%	-22.1%	-4.5%	-16.1%	-8.1%	-5.9%
000959.SZ	首钢股份	4.88	6.3%	9.9%	-2.4%	-14.5%	4.3%	0.1%	-7.7%	1.6%
002110.SZ	三钢闽光	6.16	-0.8%	-10.7%	-10.6%	-10.7%	-2.8%	-20.6%	-15.9%	5.4%
002443.SZ	包钢股份	2.64	23.9%	32.0%	18.9%	65.0%	22.0%	22.2%	13.6%	81.1%
600019.SH	宝钢股份	6.28	-2.3%	-1.4%	-5.0%	-18.1%	-4.3%	-11.2%	-10.3%	-2.0%
600022.SH	山东钢铁	1.74	0.6%	6.1%	3.6%	1.2%	-1.4%	-3.7%	-1.7%	17.3%
600126.SH	杭钢股份	5.24	-2.6%	3.1%	-4.0%	-3.1%	-4.6%	-6.7%	-9.3%	13.0%
600231.SH	凌钢股份	2.79	9.8%	13.4%	8.1%	-5.4%	7.9%	3.6%	2.9%	10.7%
600282.SH	南钢股份	3.17	-0.6%	-1.2%	-12.4%	-11.0%	-2.6%	-11.1%	-17.7%	5.2%
600307.SH	酒钢宏兴	1.98	2.1%	3.1%	-6.2%	-17.8%	0.1%	-6.7%	-11.4%	-1.7%
600507.SH	方大特钢	7.01	-0.7%	-15.0%	-13.8%	-0.1%	-2.7%	-24.9%	-19.1%	16.0%
600569.SH	安阳钢铁	2.66	1.1%	-5.0%	-16.6%	-16.9%	-0.8%	-14.8%	-21.9%	-0.7%
600581.SH	八一钢铁	5.73	0.7%	-2.7%	2.5%	-12.7%	-1.3%	-12.6%	-2.8%	3.5%
600782.SH	新钢股份	5.13	-10.5%	-10.0%	-6.4%	-12.2%	-12.5%	-19.8%	-11.7%	4.0%
600808.SH	马钢股份	3.84	-0.5%	-2.0%	-1.0%	0.3%	-2.5%	-11.9%	-6.3%	16.4%
601003.SH	柳钢股份	4.12	0.2%	-2.8%	-15.2%	-30.9%	-1.7%	-12.7%	-20.5%	-14.7%
601005.SH	重庆钢铁	1.92	0.5%	2.7%	2.1%	-30.2%	-1.5%	-7.2%	-3.1%	-14.1%

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	7
图 9：其它主要汇率走势	7
图 10：国内主要铁矿石价格	9
图 11：主焦煤价格	9
图 12：铁矿石海运价格	9
图 13：国内生铁和废钢价格	9
图 14：高炉开工率	11
图 15：钢厂盈利比例	11
图 16：产能利用率	11
图 17：日均铁水产量	11
图 18：华北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)	13
图 19：华东地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)	13
图 20：华南地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)	13
图 21：东北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)	13
图 22：全国主要城市钢材库存统计(单位：万吨)	13
图 23：铁矿石港口库存(单位：万吨)	13
图 24：各主要钢材品种毛利变化	14
图 25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值	16
图 26：本周普钢板块涨跌幅前 10 只股票	16
图 27：本周普钢板块涨跌幅后 10 只股票	16

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）	7
表 3：主要钢铁原材料价格	10
表 4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)	12
表 5：主要下游行业指标	15
表 6：主要钢铁企业股价变化	17

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