

“地产断供”事件冲击，钢价表现疲软

2022年07月16日

➤ **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3780 元/吨，较上周环比-11.1%，热轧 3.0mm 价格为 3670 元/吨，较上周环比-14.7%。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持平；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-173 元/吨，-281 元/吨和-187 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下滑，五大钢材厂库周环比下滑、社库周环比下滑。**产量方面，本周五大钢材品种产量 907 万吨，周环比降 15.72 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 12.81 万吨，板材产量周环比降 2.91 万吨，螺纹钢本周减产 9 万吨至 245.61 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 34.76 万吨至 1430.14 万吨，钢厂总库存 610.28 万吨，周环比降 13.08 万吨，其中，螺纹钢社库降 42.55 万吨，厂库降 9.99 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 298.15 万吨，周环比降 6.73 万吨，本周建筑钢材成交日均值 13.11 万吨，周环比下降 15.39%。

➤ **投资建议：“地产断供”事件发酵，市场担忧钢材消费，叠加美联储加息预期加强，大宗商品悲观情绪释放，本周钢材价格大幅下跌。**基本面上，钢厂亏损减产延续，五大钢材产量周环比降 15.72 万吨。需求方面，高温天气下，钢材消费淡季特征明显，测算螺纹钢表观消费量周环比降 6.73 万吨。原料端随着钢厂减产，铁矿、废钢等价格表现更弱。整体看，“地产断供”事件对钢材消费实质性影响有限，后期随着恐慌情绪冲击逐步缓和，钢价有望走稳。**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	5.74	1.06	1.09	1.19	5	5	5	推荐
600010.SH	包钢股份	2.13	0.06	0.07	0.13	34	29	16	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.60	1.40	1.40	1.48	3	3	3	推荐
603995.SH	甬金股份	35.05	1.75	2.45	3.54	20	14	10	推荐
000708.SZ	中信特钢	20.43	1.58	1.84	2.16	13	11	9	推荐
688186.SH	广大特材	35.42	0.82	1.68	2.45	43	21	14	推荐
600399.SH	抚顺特钢	19.80	0.40	0.52	0.70	50	38	28	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	7.01	0.28	0.41	0.58	25	17	12	推荐
601686.SH	友发集团	7.03	0.43	0.77	0.97	16	9	7	推荐
002443.SZ	金洲管道	7.54	0.74	1.00	1.22	10	8	6	推荐
000778.SZ	新兴铸管	4.69	0.50	0.56	0.65	9	8	7	推荐
600507.SH	方大特钢	6.61	1.17	1.25	1.39	6	5	5	推荐
600282.SH	南钢股份	3.04	0.66	0.79	0.94	5	4	3	推荐
002110.SZ	三钢闽光	5.62	1.64	1.44	1.47	3	4	4	/

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 7 月 15 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

执业证书：S0100521120001

邮箱：qizuxue@mszq.com

研究助理 孙二春

执业证书：S0100121120036

邮箱：sunerchun@mszq.com

相关研究

- 1.民生钢铁周报 20220709：钢材减产延续，关注后续需求表现-2022/07/09
- 2.民生钢铁周报 20220702：需求企稳，吨钢利润有所回升-2022/07/02
- 3.民生金属 2022 年中期策略之钢铁篇：否极泰来，经济筑底+双碳政策支撑钢厂利润回升-2022/06/28
- 4.民生钢铁周报 20220625：消费淡季+钢厂亏损减产，钢材市场波动加剧-2022/06/25
- 5.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-2022/06/18

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

➤ 7月上旬重点钢企粗钢日均产量下降

中钢协公布的最新数据, 2022年7月上旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 2074.76 万吨、生铁 1915.49 万吨、钢材 1973.05 万吨 (本月统计样本增加石横特钢及吉林金钢两家单位)。其中, 粗钢日产 207.48 万吨, 同口径相比上一旬下降 1.98%; 生铁日产 191.55 万吨, 同口径相比上一旬下降 2.09%; 钢材日产 197.31 万吨, 同口径相比上一旬下降 9.36%。当旬末, 钢材库存量 1804.79 万吨, 比上一旬增加 109.93 万吨, 增幅 6.49%。比上月同旬减少 49.96 万吨, 减幅 2.69%; 比年初增加 675.10 万吨, 增幅为 59.76%; 比去年同期增加 399.06 万吨, 增幅为 28.39%。

➤ 发改委产业司召开国内重点铁矿项目协调推进专题会议

据发改委消息, 近日, 为进一步调研确认国内重点铁矿项目相关信息情况, 共同研究解决举措建议, 加快推进项目开发建设, 产业司负责同志主持召开国内重点铁矿项目协调推进专题会议。工业和信息化部、自然资源部、生态环境部、税务总局、林草局、矿山安监局等部门和中国钢铁工业协会、中国冶金矿山企业协会有关同志参加会议。

➤ 上海: 宝山将建设钢铁交易平台为代表的各类大宗商品交易平台

7月12日, 上海举行市政府新闻发布会, 介绍了《关于加快推进南北转型发展的实施意见》和相关的配套政策措施。会上, 上海市委常委、常务副市长吴清介绍到, 宝山要在高性能钢材等特殊金属材料、生物医药研发制造、智能机器人本体制造等领域打造新兴产业集群, 打造以钢铁交易平台为代表的各类大宗商品交易平台, 高标准建设上海国际邮轮旅游度假区。

➤ 首钢集团: 上半年实物产量全面超额完成计划任务

上半年, 首钢集团营业收入完成年计划的 55.0%、利润完成年计划的 68.6%, 生铁产量 1630.1 万吨、钢产量 1780.8 万吨、钢材产量 1706 万吨, 实物产量全面超额完成计划任务, 各基地高炉保持了长周期稳定高效运行。

➤ 包钢股份: 预计上半年净利润同比减少 86%到 90%

包钢股份公告, 预计 2022 年半年度实现归母净利润为 2.67 亿元到 4 亿元, 同比减少 86%到 90%。2022 年一季度, 受原燃料价格上涨影响, 公司盈利水平明显下降, 4 月末钢价快速下跌, 上游原燃料价格高位运行, 公司主要钢铁产品成本上升, 毛利率下降, 导致公司 2022 年上半年经营业绩同比大幅降低。

➤ 攀钢钒钛: 目前已具备钒制品 (以 V_2O_5 计) 4 万吨/年的生产能力

攀钢钒钛 7 月 11 日盘后在机构电话沟通会表示, 公司目前已具备钒制品 (以 V_2O_5 计) 4 万吨/年的生产能力, 硫酸法钛白粉 22 万吨/年、氯化法钛白粉 1.5 万吨/年的生产能力。公司 6 万吨/年熔盐氯化法钛白项目目前已开工建设, 预计 2024 年上半年建成投产。公司向控股股东攀钢集团采购粗钒渣及钛精矿, 2021 年钒产品产量在全球和中国的市占率分别约为 20%、32%。

➤ 河钢股份: 已建成 1000 吨/年高纯钒产线、1000 吨/年钒电解液产线

河钢股份在互动平台表示, 公司目前已建成 1000 吨/年高纯钒产线、1000 吨/年钒电解液产线, 产品质量得到国内外顶级钒电池厂家的认证, 并应用于部分光伏-钒储能系统。同时, 公司正在谋划于 2022-2025 年分三期建设 5 万立/年电解液产线和 300MW/年钒电池装备产线。

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格下跌。截至 7 月 15 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3780 元/吨，较上周降 470 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4270 元/吨，较上周降 460 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3670 元/吨，较上周降 630 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4210 元/吨，较上周降 540 元/吨。普中板 20mm 价格为 4050 元/吨，较上周降 500 元/吨。

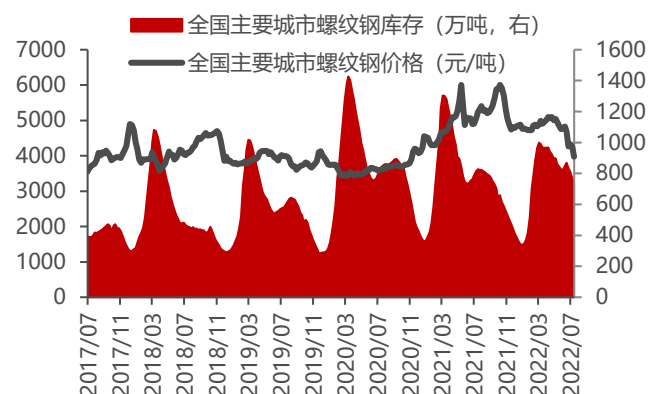
表1：主要钢材品种价格

指标名称	7/15	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	3,780	-470	-11.1%	-910	-19.4%	-1300	-25.6%	-1490	-28.3%
线材:8.0 高线	4,270	-460	-9.7%	-800	-15.8%	-980	-18.7%	-1350	-24.0%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,670	-630	-14.7%	-1160	-24.0%	-1540	-29.6%	-2220	-37.7%
热轧:4.75 热轧板卷	3,600	-630	-14.9%	-1160	-24.4%	-1580	-30.5%	-2270	-38.7%
冷轧:0.5mm	4,620	-470	-9.2%	-1080	-18.9%	-1440	-23.8%	-2250	-32.8%
冷轧:1.0mm	4,210	-540	-11.4%	-1070	-20.3%	-1450	-25.6%	-2200	-34.3%
中板:低合金 20mm	4,250	-500	-10.5%	-1010	-19.2%	-1200	-22.0%	-1590	-27.2%
中板:普 20mm	4,050	-500	-11.0%	-1010	-20.0%	-1200	-22.9%	-1570	-27.9%
中板:普 8mm	4,450	-480	-9.7%	-1060	-19.2%	-1240	-21.8%	-1520	-25.5%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,700	-250	-3.1%	-500	-6.1%	-550	-6.7%	-1250	-14.0%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,840	-360	-6.9%	-1030	-17.5%	-1500	-23.7%	-2060	-29.9%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,650	-490	-9.5%	-1140	-19.7%	-1370	-22.8%	-2200	-32.1%
型材									
型材:16#槽钢	4,130	-370	-8.2%	-870	-17.4%	-1130	-21.5%	-1370	-24.9%
型材:25#工字钢	4,400	-340	-7.2%	-710	-13.9%	-970	-18.1%	-1190	-21.3%
型材:50*5 角钢	4,530	-340	-7.0%	-680	-13.1%	-940	-17.2%	-1110	-19.7%

资料来源：wind，民生证券研究院

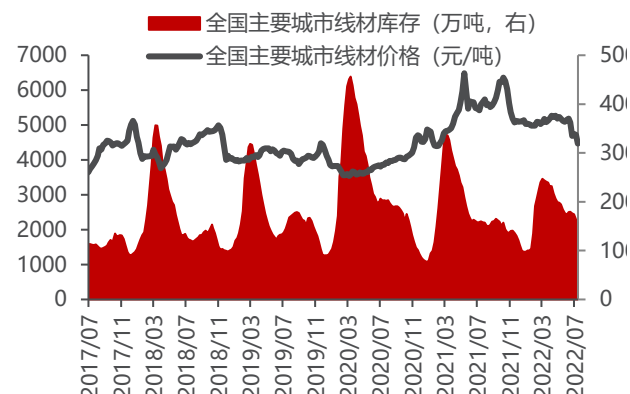
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



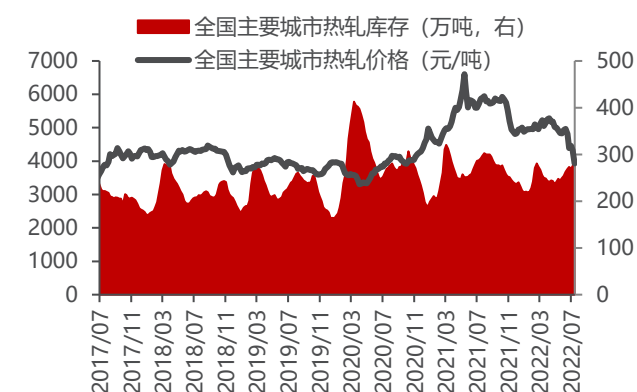
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



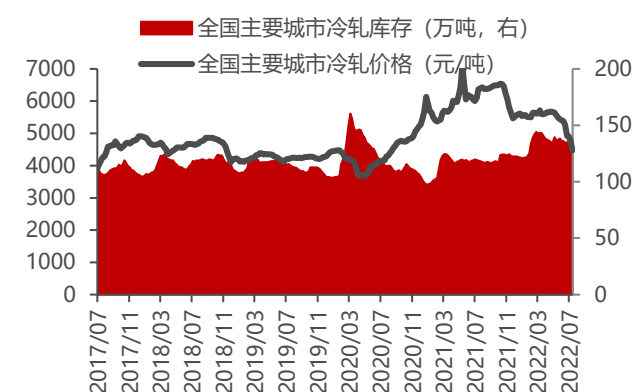
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



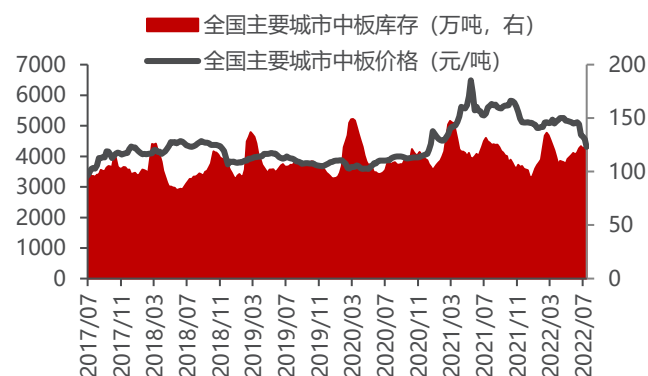
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



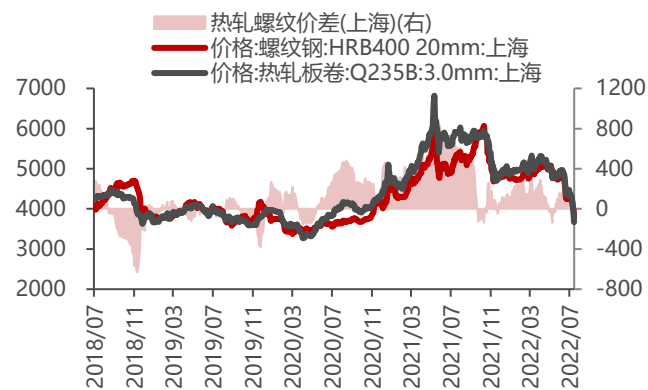
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



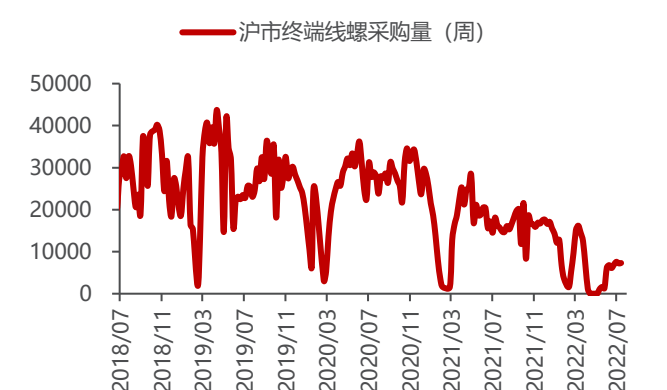
资料来源：wind，民生证券研究院

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7月15日,中西部钢厂的热卷出厂价为1010美元/吨,较上周降80美元/吨;冷卷出厂价为1490美元/吨,较上周降70美元/吨;热镀锌价格为1510美元/吨,较上周降40美元/吨;中厚板价格为2010美元/吨,较上周降10美元/吨;长材方面,螺纹钢出厂价为1200美元/吨,较上周降70美元/吨。

本周欧洲钢材市场价格下跌。热卷方面,欧盟钢厂报价为875美元/吨,较上周降10美元/吨;冷卷方面,欧盟钢厂报价955美元/吨,较上周降10美元/吨;热镀锌板方面,欧盟钢厂报价为1000美元/吨,较上周降15美元/吨;中厚板方面,欧盟钢厂报价为1280美元/吨,较上周降30美元/吨;长材方面,欧盟钢厂螺纹钢报价1010美元/吨,较上周降50美元/吨;欧盟钢厂线材报价为940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	7/15	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)	1010	-80	-7.3%	-180	-15.1%	-620	-38.0%	-945	-48.3%
	美国进口(CIF)	950	-50	-5.0%	-190	-16.7%	-425	-30.9%	-800	-45.7%
	欧盟钢厂	875	-10	-1.1%	-75	-7.9%	-610	-41.1%	-505	-36.6%
	欧盟进口(CFR)	800	0	0.0%	-105	-11.6%	-540	-40.3%	-475	-37.3%
	日本市场	898	-11	-1.2%	-37	-4.0%	-102	-10.2%	-72	-7.4%
	日本出口	770	0	0.0%	-80	-9.4%	-220	-22.2%	-230	-23.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	680	-50	-6.8%	-170	-20.0%	-440	-39.3%	-275	-28.8%
	中国市场	547	-84	-13.3%	-134	-19.7%	-266	-32.7%	-360	-39.7%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1490	-70	-4.5%	-130	-8.0%	-580	-28.0%	-580	-28.0%
	美国进口(CIF)	1420	-30	-2.1%	-90	-6.0%	-240	-14.5%	-470	-24.9%
	欧盟钢厂	955	-10	-1.0%	-130	-12.0%	-630	-39.7%	-615	-39.2%
	欧盟进口(CFR)	890	-20	-2.2%	-110	-11.0%	-550	-38.2%	-575	-39.2%
	日本市场	1000	0	0.0%	0	0.0%	-170	-14.5%	-30	-2.9%
	日本出口	840	0	0.0%	-40	-4.5%	-260	-23.6%	-270	-24.3%
	中东进口(迪拜 CFR)	780	-15	-1.9%	-135	-14.8%	-250	-24.3%	-230	-22.8%
	中国市场	627	-74	-10.6%	-141	-18.4%	-253	-28.8%	-365	-36.8%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1510	-40	-2.6%	-150	-9.0%	-530	-26.0%	-565	-27.2%

	美国进口(CIF)	1430	-20	-1.4%	-90	-5.9%	-500	-25.9%	-540	-27.4%
	欧盟钢厂	1000	-15	-1.5%	-200	-16.7%	-635	-38.8%	-575	-36.5%
	欧盟进口(CFR)	900	-30	-3.2%	-200	-18.2%	-680	-43.0%	-610	-40.4%
	日本市场	1400	0	0.0%	-50	-3.4%	-248	-15.0%	85	6.5%
	日本出口	1080	0	0.0%	-150	-12.2%	-250	-18.8%	-230	-17.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	940	-20	-2.1%	-90	-8.7%	-380	-28.8%	-180	-16.1%
	中国市场	700	-68	-8.9%	-148	-17.5%	-242	-25.7%	-359	-33.9%
中厚板	美国钢厂(中西部)	2010	-10	-0.5%	-40	-2.0%	-110	-5.2%	410	25.6%
	美国进口(CIF)	1510	-10	-0.7%	-30	-1.9%	-65	-4.1%	60	4.1%
	欧盟钢厂	1280	-30	-2.3%	-280	-17.9%	-640	-33.3%	60	4.9%
	欧盟进口(CFR)	1000	-40	-3.8%	-240	-19.4%	-675	-40.3%	-130	-11.5%
	日本出口	770	0	0.0%	-70	-8.3%	-230	-23.0%	-230	-23.0%
	印度市场	705	-25	-3.4%	-135	-16.1%	-285	-28.8%	-230	-24.6%
	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	607	-76	-11.1%	-142	-19.0%	-221	-26.7%	-266	-30.5%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1200	-70	-5.5%	-90	-7.0%	-80	-6.3%	155	14.8%
	美国进口(CIF)	1050	-20	-1.9%	-110	-9.5%	-285	-21.3%	25	2.4%
	欧盟钢厂	1010	-50	-4.7%	-215	-17.6%	-410	-28.9%	85	9.2%
	欧盟进口(CFR)	850	-40	-4.5%	-95	-10.1%	-225	-20.9%	8	1.0%
	日本市场	810	0	0.0%	-10	-1.2%	-40	-4.7%	-5	-0.6%
	土耳其出口(FOB)	700	10	1.4%	-5	-0.7%	-245	-25.9%	-25	-3.4%
	东南亚进口(CFR)	640	-25	-3.8%	-65	-9.2%	-212	-24.9%	-100	-13.5%
	独联体出口(FOB 黑海)	600	20	3.4%	-70	-10.4%	-210	-25.9%	-155	-20.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	660	0	0.0%	-140	-17.5%	-175	-21.0%	-95	-12.6%
	中国市场	569	-59	-9.4%	-109	-16.1%	-221	-28.0%	-241	-29.8%
线材	欧盟钢厂	940	-20	-2.1%	-250	-21.0%	-450	-32.4%	-30	-3.1%
	欧盟进口(CFR)	830	-60	-6.7%	-130	-13.5%	-295	-26.2%	-75	-8.3%
	土耳其出口(FOB)	780	30	4.0%	20	2.6%	-250	-24.3%	-15	-1.9%
	东南亚进口(CFR)	660	0	0.0%	-80	-10.8%	-185	-21.9%	-140	-17.5%
	独联体出口(FOB 黑海)	650	20	3.2%	-40	-5.8%	-210	-24.4%	-160	-19.8%
	中国市场	605	-57	-8.6%	-103	-14.5%	-196	-24.5%	-227	-27.3%

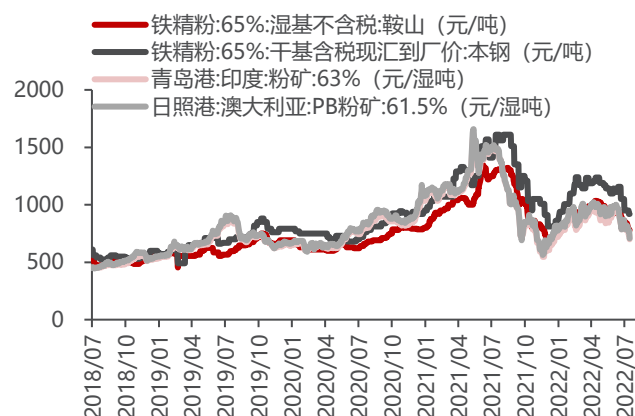
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

本周国产矿价格下跌，进口矿价下跌，废钢价格下跌。本周鞍山铁精粉价格 780 元/吨，较上周降 60 元/吨；黎城铁精粉价格 1100 元/吨，较上周降 200 元/吨；本钢铁精粉到厂价格 919 元/吨，较上周降 32 元/吨；国产矿市场价格下跌。本周青岛港巴西粉矿 838 元/吨，较上周降 122 元/吨；青岛港印度粉矿 700 元/吨，较上周降 85 元/吨；连云港澳大利亚块矿 836 元/吨，较上周降 117 元/吨；日照港澳大利亚粉矿 708 元/吨，较上周降 112 元/吨；日照港澳大利亚块矿 832 元/吨，较上周降 115 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 2240 元/吨，较上周降 500 元/吨；铸造生铁 4300 元/吨，较上周降 100 元/吨。

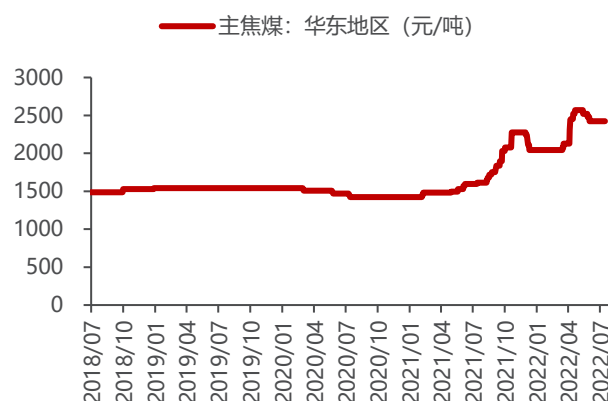
本周焦炭市场价格持平，焦煤市场价格持平。本周焦炭市场稳定，周末报价 2940 元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价 2460 元/吨，较上周持平；华东主焦煤周末报价 2423 元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



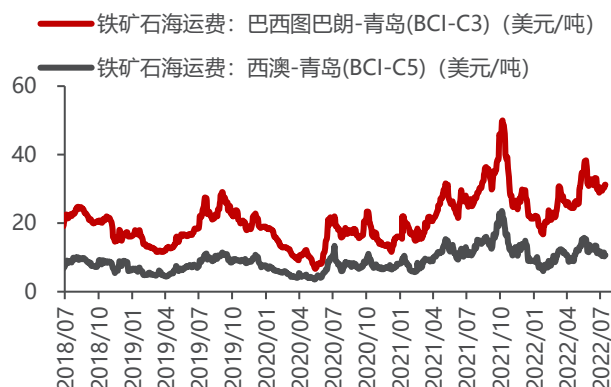
资料来源：wind，民生证券研究院

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	7/15	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:鞍山(65%湿基不含税)	780	-60	-7.1%	-150	-16.13%	-255	-24.64%	-520	-40.00%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1100	-200	-15.4%	-130	-10.57%	-260	-19.12%	-200	-15.38%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	919	-32	-3.4%	-238	-20.57%	-318	-25.71%	-691	-42.92%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	838	-122	-12.7%	-307	-26.81%	-342	-28.98%	-982	-53.96%
青岛港:印度:粉矿(63%)	700	-85	-10.8%	-235	-25.13%	-245	-25.93%	-780	-52.70%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	836	-117	-12.3%	-370	-30.68%	-464	-35.69%	-464	-35.69%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	708	-112	-13.7%	-252	-26.25%	-284	-28.63%	-767	-52.00%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	832	-115	-12.1%	-368	-30.67%	-468	-36.00%	-1048	-55.74%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	31.21	1.08	3.58%	-0.74	-2.31%	6.71	27.39%	6.27	25.14%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	10.68	-0.71	-6.24%	-1.91	-15.18%	0.86	8.73%	0.08	0.79%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	2940	0	0.00%	-500	-14.53%	-800	-21.39%	160	5.76%
主焦煤(华东地区)	2423	0	0.00%	0	0.00%	-97	-3.85%	810	50.22%
主焦煤(华北地区)	2460	0	0.00%	-222	-8.28%	-269	-9.86%	742	43.19%
废钢	2240	-500	-18.25%	-950	-29.78%	-1010	-31.08%	-1000	-30.86%
铸造生铁:Z18	4300	-100	-2.27%	-350	-7.53%	-550	-11.34%	-480	-10.04%

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76.98%,环比上周下降1.55%,同比去年下降6.90%;高炉炼铁产能利用率84.01%,环比下降1.70%,同比下降3.99%;钢厂盈利率13.85%,环比下降3.03%,同比下降68.83%;日均铁水产量226.26万吨,环比下降4.58万吨,同比下降10.14万吨。

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

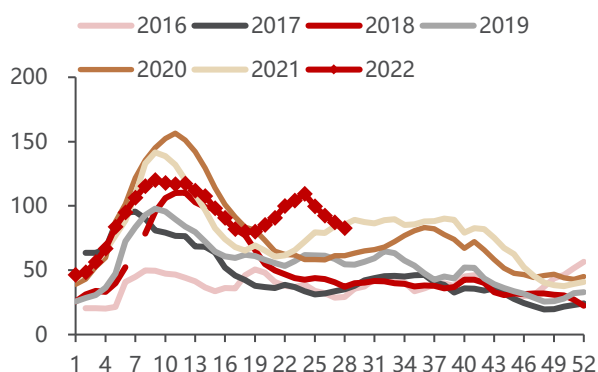
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	7/15	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	63.65	-2.77	-4.2%	-7.38	-10.4%	-0.34	-0.5%	9.80	18.2%
武汉	30.73	-1.47	-4.6%	-7.14	-18.9%	-9.72	-24.0%	-4.57	-12.9%
广州	55.79	-3.14	-5.3%	-4.60	-7.6%	-19.83	-26.2%	-0.61	-1.1%
螺纹钢总库存	727.15	-42.55	-5.5%	-141.44	-16.3%	-215.09	-22.8%	-99.82	-12.1%
线材6.5mm									
上海	8.06	-0.48	-5.6%	-0.87	-9.7%	-1.85	-18.7%	3.09	62.2%
武汉	0.49	-0.01	-2.0%	-0.13	-21.0%	-0.04	-7.5%	0.23	88.5%
广州	43.92	-1.03	-2.3%	3.55	8.8%	-3.89	-8.1%	9.95	29.3%
线材总库存	157.05	-6.90	-4.2%	-22.66	-12.6%	-59.68	-27.5%	-2.61	-1.6%
热轧3mm									
上海	36.50	0.20	0.6%	-1.65	-4.3%	-5.80	-13.7%	-7.20	-16.5%
武汉	8.73	0.15	1.7%	0.33	3.9%	1.55	21.6%	-1.27	-12.7%
乐从	78.10	4.10	5.5%	7.60	10.8%	9.60	14.0%	8.80	12.7%
热轧总库存	284.98	9.48	3.4%	15.26	5.7%	40.63	16.6%	-6.66	-2.3%
冷轧1mm									
上海	29.25	1.00	3.5%	0.30	1.0%	-1.50	-4.9%	1.50	5.4%
武汉	1.42	0.09	6.8%	0.33	30.3%	-0.33	-18.9%	-0.25	-15.0%
乐从	40.24	0.28	0.7%	1.54	4.0%	0.25	0.6%	2.30	6.1%
冷轧总库存	136.13	3.20	2.4%	4.74	3.6%	1.16	0.9%	18.74	16.0%
中板									
上海	13.69	0.39	2.9%	0.99	7.8%	1.88	15.9%	1.00	7.9%
武汉	6.00	0.25	4.3%	-0.60	-9.1%	1.90	46.3%	0.10	1.7%
乐从	22.90	-0.20	-0.9%	0.10	0.4%	3.40	17.4%	0.30	1.3%
中板总库存	124.83	2.01	1.6%	3.33	2.7%	15.33	14.0%	-3.45	-2.7%
钢材全部库存	1430.14	-34.76	-2.4%	-140.77	-9.0%	-217.65	-13.2%	-93.80	-6.2%

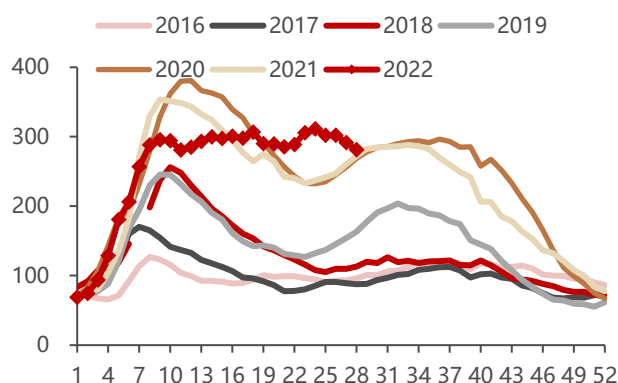
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



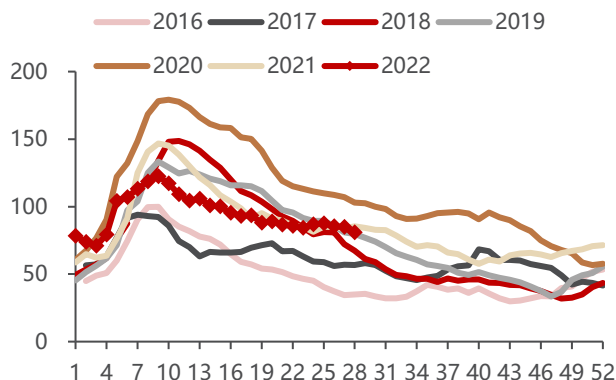
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



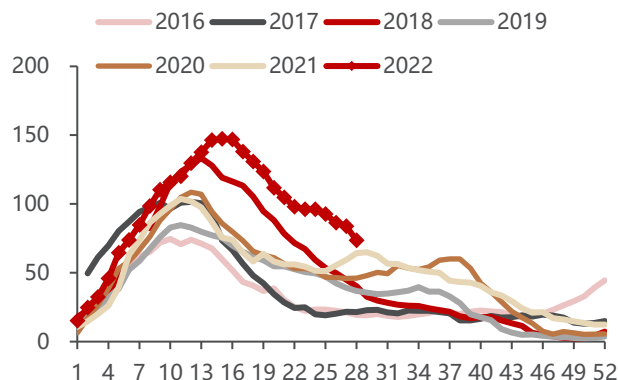
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



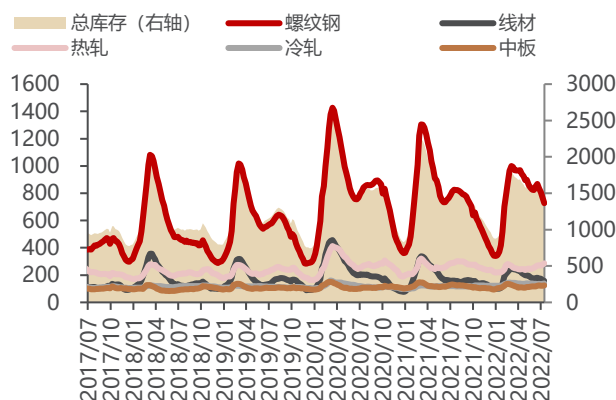
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



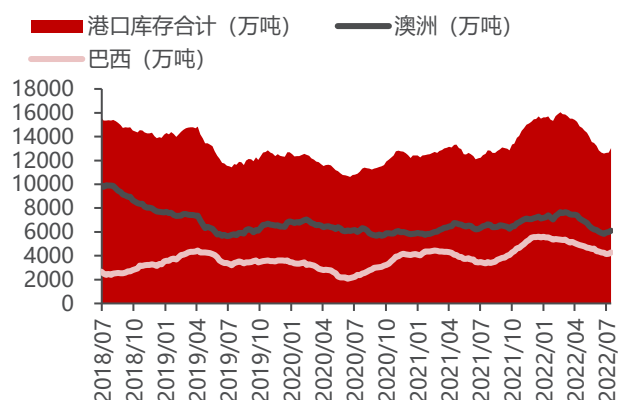
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

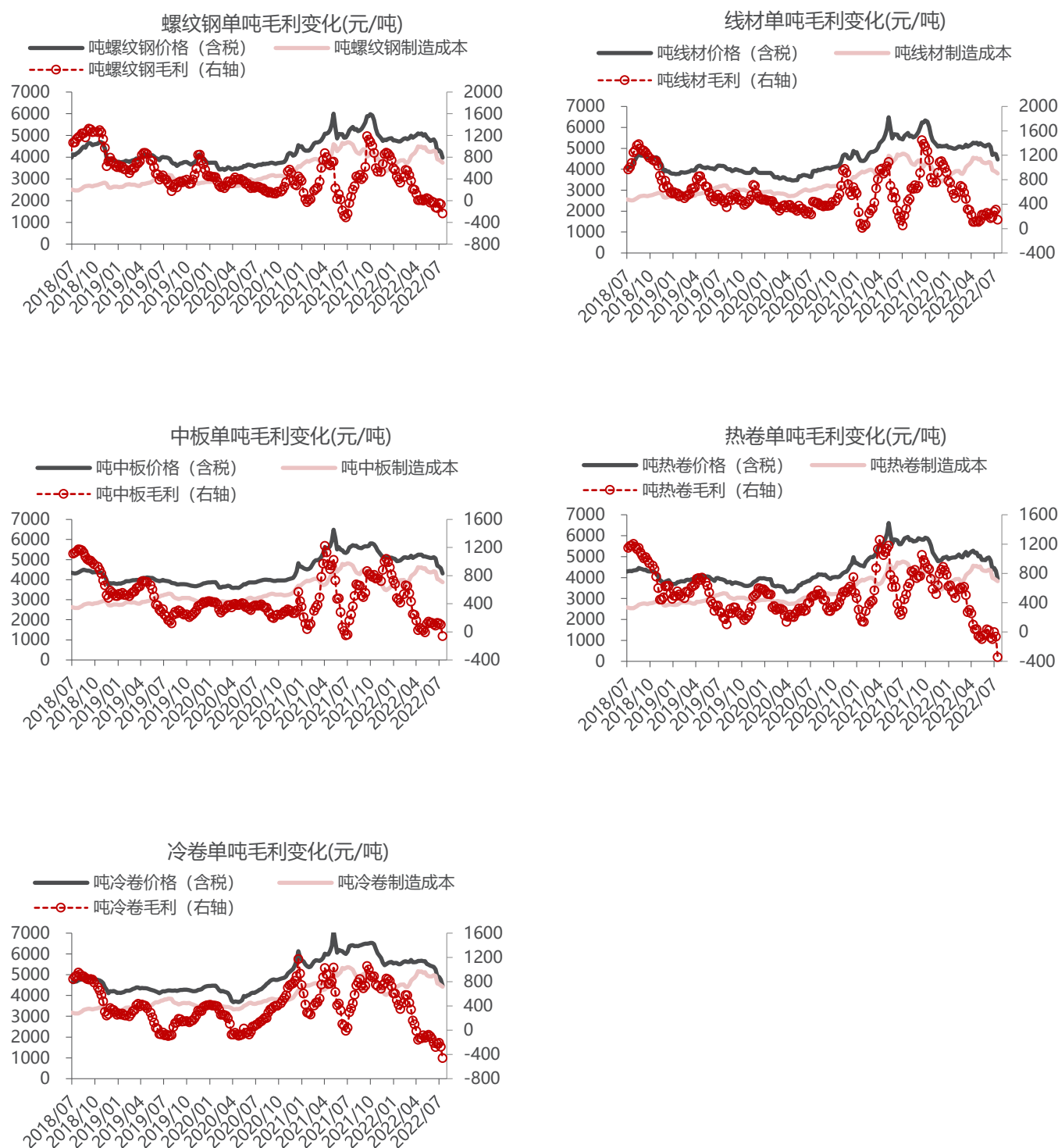


资料来源：wind，民生证券研究院

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

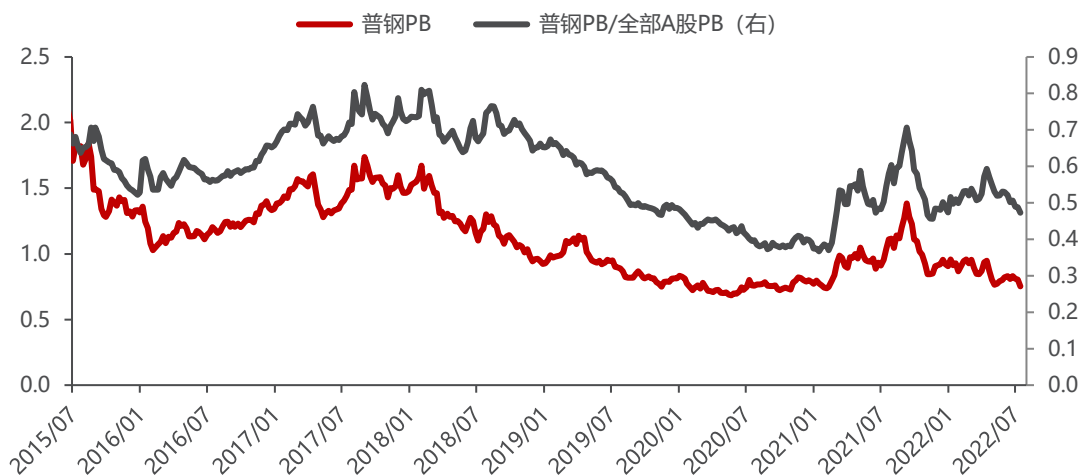
表5：主要下游行业指标

		2022 年 6 月	2022 年 5 月	2022 年 4 月	2022 年 3 月	2022 年 2 月	2021 年 12 月
城镇固定资产投资完成额:	亿元	271430	205964	153544	104872	50763	544547
累计值	YOY, %	6.1	6.2	6.8	9.3	12.2	4.9
固定资产投资完成额:建筑	YOY, %	7.3	7.9	8.6	11.3	12.4	8.9
安装工程:累计同比	YOY, %	2.4	2.8	3	6.8	12.8	-2.6
固定资产投资完成额:设备	YOY, %	4.3	3.2	3.5	4.7	11.3	-1.5
工器具购置:累计同比	YOY, %	-5.4	-4	-2.7	0.7	3.7	4.4
固定资产投资完成额:其他	YOY, %	3.9	0.7	-2.9	5.0	12.8	4.3
费用:累计同比	YOY, %	1.5	-3.3	-4.3	0.2	-	-2.1
房地产开发投资完成额:累	亿元	68314.0	52133.6	39154.3	27765.0	14499.4	147602.1
计值	YOY, %	-34.4	-30.6	-26.3	-17.5	-12.2	-11.4
工业增加值:当月同比	YOY, %	848812	831525	818588	806259	784459	975387
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	7090	6410.2	6085.7	6701.7	-	7233.7
	YOY, %	-2.8	-1	0	1	1.8	5.2
房屋新开工面积:累计值	万平方米	66423	51628	39739	29838	14967	198895
	YOY, %	-21.5	-15.3	-11.9	-11.5	-9.8	11.2
房屋施工面积:累计值	万平方米	28636	23362	20030	16929	12200	101412
	YOY, %	-22.2	-23.6	-20.9	-13.8	-9.6	1.9
房屋竣工面积:累计值	万平方米	68923	50738	39768	31046	15703	179433
	YOY, %	-22.2	-23.6	-20.9	-13.8	-9.6	1.9
商品房销售面积:累计值	万平方米	257.7	199.3	128.2	238.6781	-	296.6
	YOY, %	26.8	-4.8	-43.5	-4.9	-	3.4
汽车产量:当月值	辆	-	667	652.4	867.1	-	757.8
	YOY, %	-	-11.5	-15.8	-10	-	-5.2
产量:家用电冰箱:当月值	万台	-	187.1	165.7	237.3	-	273.6
	YOY, %	-	-20.3	-41.4	-29.4	-	-4.9
产量:冷柜:当月值	万台	-	679.5	649.9	761	-	785.6
	YOY, %	-	-3.3	-15.8	-8.4	-	-2.7
产量:家用洗衣机:当月值	万台	-	20937	13981	30812	-	32949
	YOY, %	-	-30.4	-58.9	-30.3	-	-18.0
产量:挖掘机:当月值	台	-	20937	13981	30812	-	32949
	YOY, %	-	-30.4	-58.9	-30.3	-	-18.0

资料来源: wind, 民生证券研究院

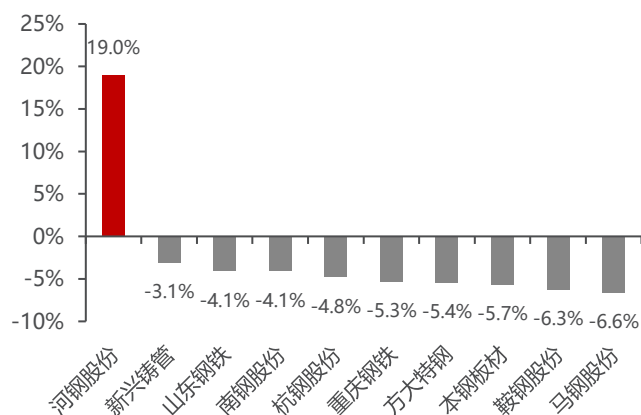
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



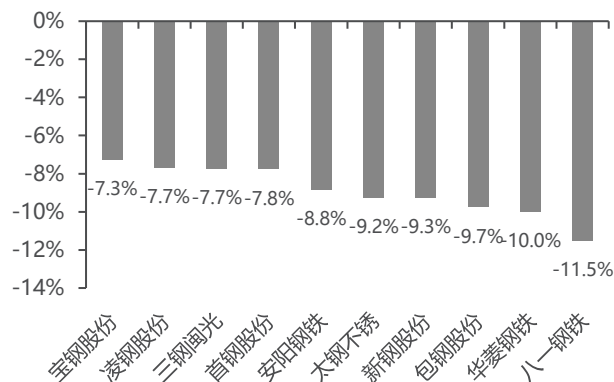
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	7/15	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	2.94	19.0%	28.4%	9.3%	15.7%	23.1%	29.8%	7.9%	32.4%
000717.SZ	韶钢松山	3.23	-6.6%	-13.6%	-29.8%	-31.6%	-2.6%	-12.2%	-31.2%	-15.0%
000761.SZ	本钢板材	3.31	-5.7%	-13.4%	-27.3%	-35.4%	-1.6%	-11.9%	-28.7%	-18.7%
000778.SZ	新兴铸管	4.69	-3.1%	-6.8%	-9.5%	20.9%	1.0%	-5.4%	-10.9%	37.5%
000825.SZ	太钢不锈	4.91	-9.2%	-13.1%	-31.3%	-46.2%	-5.2%	-11.7%	-32.8%	-29.6%
000898.SZ	鞍钢股份	2.99	-6.3%	-14.8%	-22.3%	-36.9%	-2.2%	-13.4%	-23.8%	-20.3%
000932.SZ	华菱钢铁	4.60	-10.0%	-11.9%	-27.8%	-37.8%	-5.9%	-10.5%	-29.2%	-21.1%
000959.SZ	首钢股份	4.40	-7.8%	-4.1%	-25.7%	-25.8%	-3.7%	-2.7%	-27.1%	-9.2%
002110.SZ	三钢闽光	5.62	-7.7%	-9.5%	-29.0%	-33.0%	-3.6%	-8.1%	-30.5%	-16.4%
002443.SZ	包钢股份	2.13	-9.7%	0.0%	-4.9%	-0.9%	-5.7%	1.4%	-6.3%	15.7%
600019.SH	宝钢股份	5.74	-7.3%	-10.7%	-21.9%	-28.1%	-3.2%	-9.3%	-23.3%	-11.5%
600022.SH	山东钢铁	1.64	-4.1%	-5.2%	-6.8%	-17.2%	0.0%	-3.8%	-8.2%	-0.6%
600126.SH	杭钢股份	4.77	-4.8%	-11.3%	-13.4%	-10.7%	-0.7%	-9.9%	-14.9%	5.9%
600231.SH	凌钢股份	2.40	-7.7%	-5.5%	-18.9%	-21.8%	-3.6%	-4.1%	-20.3%	-5.2%
600282.SH	南钢股份	3.04	-4.1%	-4.7%	-23.2%	-19.8%	0.0%	-3.3%	-24.7%	-3.2%
600307.SH	酒钢宏兴	1.80	-6.7%	-7.2%	-29.4%	-32.3%	-2.7%	-5.8%	-30.8%	-15.7%
600507.SH	方大特钢	6.61	-5.4%	-6.4%	-24.3%	-10.2%	-1.4%	-5.0%	-25.7%	6.4%
600569.SH	安阳钢铁	2.37	-8.8%	-9.9%	-34.3%	-32.9%	-4.8%	-8.5%	-35.8%	-16.3%
600581.SH	八一钢铁	4.77	-11.5%	-16.2%	-37.3%	-36.8%	-7.4%	-14.8%	-38.7%	-20.2%
600782.SH	新钢股份	4.51	-9.3%	-21.3%	-31.5%	-37.9%	-5.2%	-19.9%	-32.9%	-21.3%
600808.SH	马钢股份	3.53	-6.6%	-8.5%	-24.1%	-21.9%	-2.5%	-7.1%	-25.5%	-5.3%
601003.SH	柳钢股份	3.74	-6.7%	-9.0%	-37.1%	-43.7%	-2.7%	-7.6%	-38.6%	-27.1%
601005.SH	重庆钢铁	1.78	-5.3%	-6.8%	-14.0%	-35.3%	-1.2%	-5.4%	-15.4%	-18.7%

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	3
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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026