

钢材消费边际改善，库存持续下滑

2022年07月30日

➤ **价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4050 元/吨，较上周环比+4.7%，热轧 3.0mm 价格为 4020 元/吨，较上周环比+3.9%。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下跌；废钢价格与上周相比上涨。

➤ **利润：本周螺纹钢利润继续回升。**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+190 元/吨，+182 元/吨和+141 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润环比前一周回升。

➤ **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下滑、社库周环比下滑。**产量方面，本周五大钢材品种产量 883 万吨，周环比降 0.13 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 2.21 万吨，板材产量周环比降 2.34 万吨，螺纹钢本周增产 2.08 万吨至 232.37 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 58.2 万吨至 1319.14 万吨，钢厂总库存 514.42 万吨，周环比降 54.06 万吨，其中，螺纹钢社库降 40.77 万吨，厂库降 37.78 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 310.92 万吨，周环比升 6.23 万吨，本周建筑钢材成交日均值 17.12 万吨，周环比增长 0.61%。

➤ **投资建议：钢材市场信心逐步修复，消费边际改善，叠加钢厂延续减产，钢材库存大幅下滑，钢价持续回暖。**基本面上，钢材消费边际改善，测算本周螺纹钢表观消费量 310.92 万吨，周环比升 6.23 万吨，供应端钢厂继续减产，日均铁水产量周环比下降 5.66 万吨，库存方面，社库、厂库双双大幅降库。整体看，钢材市场信心逐步修复，消费边际改善，供应端发改委表示下半年继续压减粗钢产量，钢厂减产延续，钢材基本面或将继续好转。**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	5.67	1.06	1.09	1.19	5	5	5	推荐
600010.SH	包钢股份	2.26	0.06	0.07	0.13	36	31	17	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.54	1.40	1.40	1.48	3	3	3	推荐
603995.SH	甬金股份	36.53	1.75	2.45	3.54	21	15	10	推荐
000708.SZ	中信特钢	20.02	1.58	1.84	2.16	13	11	9	推荐
688186.SH	广大特材	35.39	0.82	1.68	2.45	43	21	14	推荐
600399.SH	抚顺特钢	18.19	0.40	0.52	0.70	45	35	26	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	7.07	0.28	0.41	0.58	25	17	12	推荐
601686.SH	友发集团	7.37	0.43	0.77	0.97	17	10	8	推荐
002443.SZ	金洲管道	7.42	0.74	1.00	1.22	10	7	6	推荐
000778.SZ	新兴铸管	4.40	0.50	0.56	0.65	9	8	7	推荐
600507.SH	方大特钢	6.71	1.17	1.25	1.39	6	5	5	推荐
600282.SH	南钢股份	3.05	0.66	0.79	0.94	5	4	3	推荐
002110.SZ	三钢闽光	5.54	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 29 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：qiuzuxue@mszq.com

研究助理 孙二春

执业证书：S0100121120036

邮箱：sunerchun@mszq.com

相关研究

- 1.钢铁行业基金持仓分析：2022Q2 钢铁持仓比例回升，结构更加集中-2022/07/25
- 2.民生钢铁周报 20220723：悲观情绪缓和，钢价上涨-2022/07/23
- 3.民生钢铁周报 20220709：钢材减产延续，关注后续需求表现-2022/07/09
- 4.民生钢铁周报 20220702：需求企稳，吨钢利润有所回升-2022/07/02

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月中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月中旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 2037.89 万吨、生铁 1901.48 万吨、钢材 1994.73 万吨。其中, 粗钢日产 203.79 万吨, 环比下降 1.78%; 生铁日产 190.15 万吨, 环比下降 0.73%; 钢材日产 199.47 万吨, 环比增长 1.10%。当旬末, 钢材库存量 1903.13 万吨, 比上一旬增加 98.34 万吨, 增幅 5.45%。比上月底增加 208.27 万吨, 增幅 12.29%; 比上月同旬减少 149.19 万吨, 减幅 7.27%; 比年初增加 773.44 万吨, 增幅为 68.47%; 比去年同期增加 411.35 万吨, 增幅为 27.57%。

➤ 国家发改委: 下半年钢铁行业要继续压减粗钢产量

7月29日, 中国钢铁工业协会第六届会员大会第四次会议在北京召开。会上, 国家发改委产业司一级巡视员夏农发表了视频讲话。夏农表示, 下半年, 钢铁行业要继续勠力同心, 推动行业高质量发展。一是严禁新增钢铁产能; 二是继续压减粗钢产量; 三是继续推动兼并重组; 四是继续推进绿色低碳转型; 五是加大国内铁矿开发。

➤ 20家钢企上半年业绩预减

截至7月25日, A股钢铁板块(申万行业分类)45家上市公司中, 已有25家发布了2022年中报业绩预告, 其中, 5家预计报告期内实现归母净利润同比增长, 鄂尔多斯(预增116%)、常宝股份(预增93.98%)等公司业绩预增幅度靠前; 其余20家公司预计归母净利润同比下降。多家钢企在业绩预告中表示, 业绩预减的原因与报告期内钢材需求减弱、钢材价格下跌有关。

➤ 上半年梅钢开发新产品24个

上半年, 梅钢公司开发新产品24个, 新品试制量超33万吨, 完成出口马来西亚压缩机用料等8个产品认证。合金设计与工艺路径优化降本4877万元, 八大产品团队创潜在效益6500余万元。产品团队协同技术服务部门全力增强用户黏度, 提高产品市场认可度, 上半年“321+X”战略精品销量176万吨, 同比增加1.5%。

➤ 中国宝武: 上半年钢产量6147万吨, 实现净利润275.3亿元

作为中国钢铁业的领军企业, 中国宝武今年上半年挖潜增效、顶住压力, 经营业绩实现“时间过半、任务过半”, 超额完成上半年提质增效稳增长分解目标。据介绍, 今年上半年, 中国宝武累计实现钢产量6147万吨; 实现营业收入4962亿元; 实现利润总额326.2亿元; 实现净利润275.3亿元。

➤ 鞍钢汽车桥壳用热连轧卷板首次供货一汽J6车型

日前, 鞍钢汽车桥壳用热连轧卷板首次供货一汽J6车型, 已完成供货近5000吨。该产品的成功研发和应用实现了鞍钢汽车桥壳用热连轧卷板零的突破, 填补了该品种的生产空白, 擦亮了鞍钢品牌, 为企业创造更多效益增长点。

➤ 新钢跨境区块链铁矿石交易成功

近日, 新钢集团首次通过中国宝武集团旗下跨境贸易金融服务平台EFFITRADE, 完成江西省首笔总价值3710万美元的跨境区块链信用证铁矿石试点交易结算业务。这不仅是EFFITRADE跨境平台服务模式在新钢第一次成功应用, 也是铁矿石区块链跨境贸易服务模式在江西首次实现落地。此举进一步促进了江西跨境贸易数字化变革, 推动了国产自主跨境贸易结算和金融服务平台发展。

1 国内钢材市场

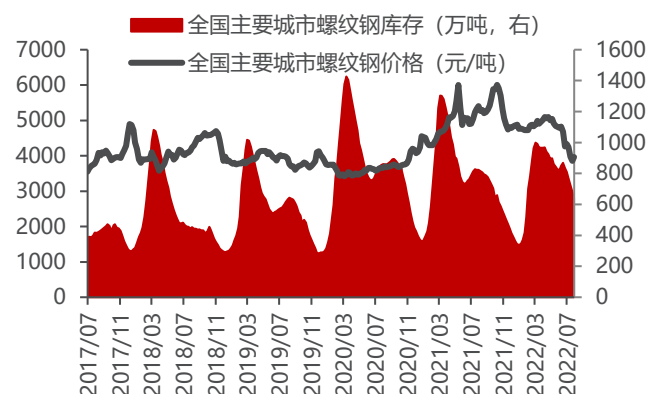
国内钢材市场价格上涨。截至 7 月 29 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4050 元/吨，较上周升 180 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4520 元/吨，较上周升 180 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 4020 元/吨，较上周升 150 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4400 元/吨，较上周升 60 元/吨。普中板 20mm 价格为 4150 元/吨，较上周升 50 元/吨。

表1：主要钢材品种价格

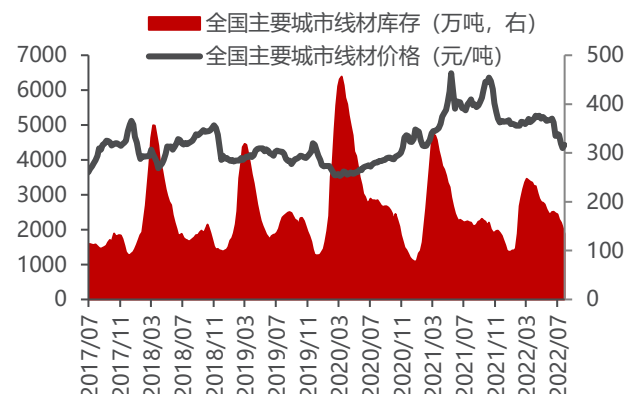
指标名称	7/29 元/吨	一周变动 元/吨 %	一月变动 元/吨 %	三月变动 元/吨 %	一年变动 元/吨 %
长材					
螺纹钢:HRB40020MM	4,050	180 4.7%	-300 -6.9%	-970 -19.3%	-1350 -25.0%
线材:8.0 高线	4,520	180 4.1%	-250 -5.2%	-680 -13.1%	-1220 -21.3%
板材					
热轧:3.0 热轧板卷	4,020	150 3.9%	-450 -10.1%	-970 -19.4%	-1950 -32.7%
热轧:4.75 热轧板卷	3,950	150 3.9%	-450 -10.2%	-1010 -20.4%	-2000 -33.6%
冷轧:0.5mm	4,780	60 1.3%	-530 -10.0%	-1250 -20.7%	-2100 -30.5%
冷轧:1.0mm	4,400	60 1.4%	-520 -10.6%	-1250 -22.1%	-2020 -31.5%
中板:低合金 20mm	4,350	50 1.2%	-520 -10.7%	-1060 -19.6%	-1570 -26.5%
中板:普 20mm	4,150	50 1.2%	-500 -10.8%	-1000 -19.4%	-1560 -27.3%
中板:普 8mm	4,610	60 1.3%	-450 -8.9%	-980 -17.5%	-1420 -23.5%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,550	-50 -0.7%	-500 -6.2%	-700 -8.5%	-1400 -15.6%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,880	30 0.6%	-560 -10.3%	-1360 -21.8%	-2040 -29.5%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,760	60 1.3%	-650 -12.0%	-1320 -21.7%	-2140 -31.0%
型材					
型材:16#槽钢	4,100	0 0.0%	-550 -11.8%	-1130 -21.6%	-1520 -27.0%
型材:25#工字钢	4,370	0 0.0%	-520 -10.6%	-970 -18.2%	-1340 -23.5%
型材:50*5 角钢	4,500	0 0.0%	-520 -10.4%	-940 -17.3%	-1260 -21.9%

资料来源：wind，民生证券研究院

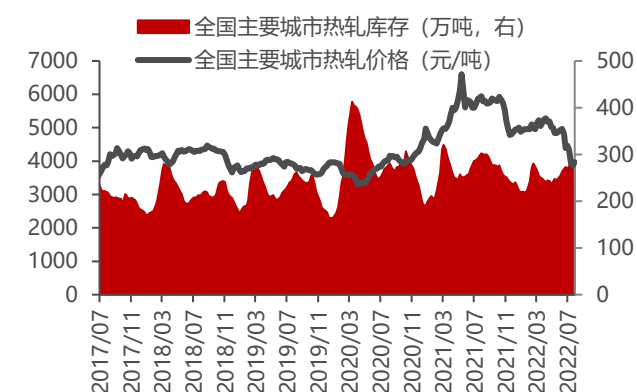
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况


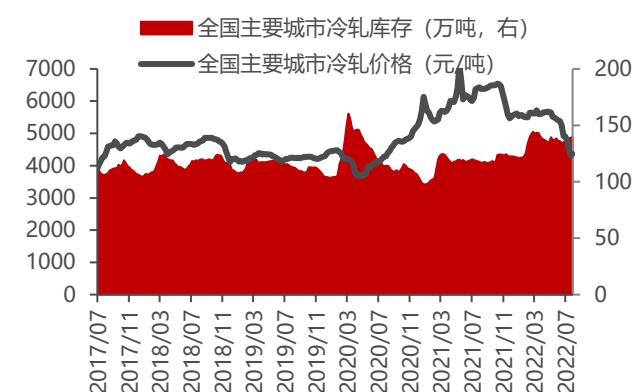
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况


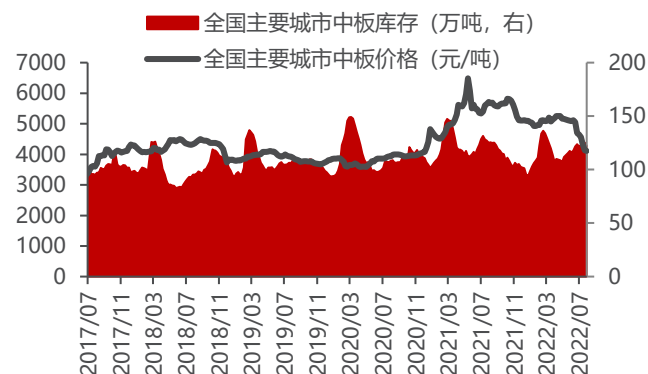
资料来源：wind，民生证券研究院

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

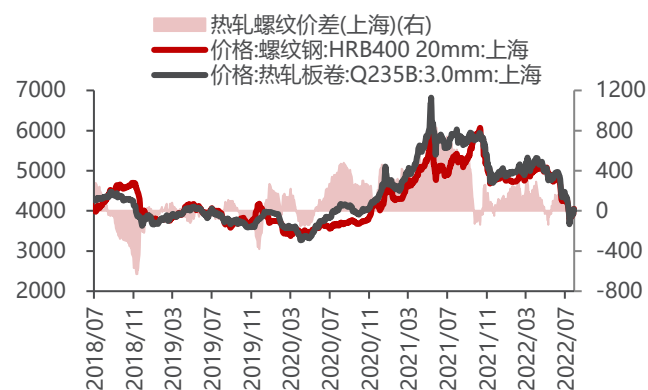
图4：冷轧板库存与价格变动情况


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


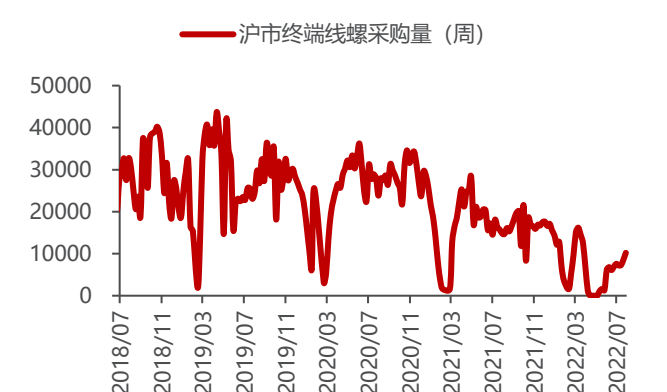
资料来源：wind，民生证券研究院

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 29 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 930 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；冷卷出厂价为 1380 美元/吨，较上周降 100 美元/吨；热镀锌价格为 1400 美元/吨，较上周降 110 美元/吨；中厚板价格为 2010 美元/吨，较上周降 40 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1150 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 850 美元/吨，较上周降 35 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 930 美元/吨，较上周降 25 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 980 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 1200 美元/吨，较上周降 40 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 1000 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 930 美元/吨，较上周持平。

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	7/29	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)	930	-20	-2.1%	-170	-15.5%	-670	-41.9%	-1065	-53.4%
	美国进口(CIF)	890	-40	-4.3%	-130	-12.7%	-610	-40.7%	-860	-49.1%
	欧盟钢厂	850	-35	-4.0%	-50	-5.6%	-520	-38.0%	-505	-37.3%
	欧盟进口(CFR)	755	-35	-4.4%	-55	-6.8%	-445	-37.1%	-460	-37.9%
	日本市场	898	-22	-2.4%	-14	-1.5%	-102	-10.2%	-77	-7.9%
	日本出口	720	-50	-6.5%	-80	-10.0%	-270	-27.3%	-290	-28.7%
	中东进口(迪拜 CFR)	635	-30	-4.5%	-95	-13.0%	-330	-34.2%	-315	-33.2%
	中国市场	589	27	4.8%	-60	-9.2%	-170	-22.4%	-341	-36.7%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1380	-100	-6.8%	-180	-11.5%	-690	-33.3%	-750	-35.2%
	美国进口(CIF)	1230	-100	-7.5%	-240	-16.3%	-600	-32.8%	-660	-34.9%
	欧盟钢厂	930	-25	-2.6%	-70	-7.0%	-545	-36.9%	-605	-39.4%
	欧盟进口(CFR)	840	-40	-4.5%	-70	-7.7%	-480	-36.4%	-585	-41.1%
	日本市场	970	0	0.0%	-30	-3.0%	-200	-17.1%	-70	-6.7%
	日本出口	770	-30	-3.8%	-100	-11.5%	-330	-30.0%	-360	-31.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	710	-10	-1.4%	-135	-16.0%	-290	-29.0%	-315	-30.7%
	中国市场	629	4	0.6%	-95	-13.1%	-232	-26.9%	-373	-37.2%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1400	-110	-7.3%	-170	-10.8%	-665	-32.2%	-735	-34.4%

	美国进口(CIF)	1250	-140	-10.1%	-260	-17.2%	-680	-35.2%	-720	-36.5%
	欧盟钢厂	980	-20	-2.0%	-65	-6.2%	-535	-35.3%	-585	-37.4%
	欧盟进口(CFR)	900	0	0.0%	-80	-8.2%	-555	-38.1%	-595	-39.8%
	日本市场	1365	0	0.0%	-35	-2.5%	-255	-15.7%	50	3.8%
	日本出口	1070	0	0.0%	-50	-4.5%	-230	-17.7%	-260	-19.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	880	20	2.3%	-105	-10.7%	-270	-23.5%	-320	-26.7%
	中国市场	696	2	0.3%	-113	-14.0%	-232	-25.0%	-377	-35.1%
中厚板	美国钢厂(中西部)	2010	-40	-2.0%	-10	-0.5%	-110	-5.2%	375	22.9%
	美国进口(CIF)	1510	0	0.0%	-10	-0.7%	-65	-4.1%	60	4.1%
	欧盟钢厂	1200	-40	-3.2%	-170	-12.4%	-670	-35.8%	-20	-1.6%
	欧盟进口(CFR)	960	-20	-2.0%	-140	-12.7%	-605	-38.7%	-150	-13.5%
	日本出口	720	-30	-4.0%	-80	-10.0%	-280	-28.0%	-315	-30.4%
	印度市场	700	-10	-1.4%	-30	-4.1%	-230	-24.7%	-235	-25.1%
	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	614	8	1.3%	-81	-11.7%	-172	-21.9%	-287	-31.9%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1150	0	0.0%	-140	-10.9%	-150	-11.5%	105	10.0%
	美国进口(CIF)	1040	-10	-1.0%	-30	-2.8%	-295	-22.1%	15	1.5%
	欧盟钢厂	1000	-10	-1.0%	-100	-9.1%	-410	-29.1%	65	7.0%
	欧盟进口(CFR)	850	0	0.0%	-40	-4.5%	-200	-19.0%	8	1.0%
	日本市场	805	-5	-0.6%	-5	-0.6%	-45	-5.3%	-15	-1.8%
	土耳其出口(FOB)	650	-45	-6.5%	0	0.0%	-250	-27.8%	-70	-9.7%
	东南亚进口(CFR)	590	-10	-1.7%	-80	-11.9%	-225	-27.6%	-155	-20.8%
	独联体出口(FOB 黑海)	610	10	1.7%	30	5.2%	-170	-21.8%	-145	-19.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	660	0	0.0%	-10	-1.5%	-177	-21.1%	-90	-12.0%
	中国市场	596	27	4.7%	-44	-6.9%	-158	-21.0%	-238	-28.5%
线材	欧盟钢厂	930	0	0.0%	-90	-8.8%	-420	-31.1%	-40	-4.1%
	欧盟进口(CFR)	830	0	0.0%	-90	-9.8%	-210	-20.2%	-75	-8.3%
	土耳其出口(FOB)	770	-10	-1.3%	40	5.5%	-230	-23.0%	-25	-3.1%
	东南亚进口(CFR)	580	-20	-3.3%	-90	-13.4%	-245	-29.7%	-230	-28.4%
	独联体出口(FOB 黑海)	660	10	1.5%	30	4.8%	-165	-20.0%	-160	-19.5%
	中国市场	641	34	5.6%	-35	-5.2%	-128	-16.6%	-206	-24.3%

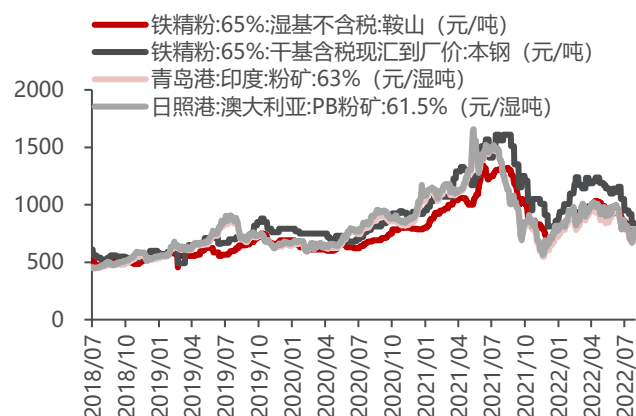
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

本周国产矿价格下跌，进口矿价上涨，废钢价格上涨。本周鞍山铁精粉价格 710 元/吨，较上周降 20 元/吨；黎城铁精粉价格 1030 元/吨，较上周降 70 元/吨；本钢铁精粉到厂价格 839 元/吨，较上周持平；国产矿市场价格稳中有跌。本周青岛港巴西粉矿 885 元/吨，较上周升 105 元/吨；青岛港印度粉矿 775 元/吨，较上周升 110 元/吨；连云港澳大利亚块矿 894 元/吨，较上周升 110 元/吨；日照港澳大利亚粉矿 790 元/吨，较上周升 119 元/吨；日照港澳大利亚块矿 888 元/吨，较上周升 110 元/吨；进口矿市场价格上涨。本周海运市场下跌。本周末废钢报价 2350 元/吨，较上周升 110 元/吨；铸造生铁 3850 元/吨，较上周降 150 元/吨。

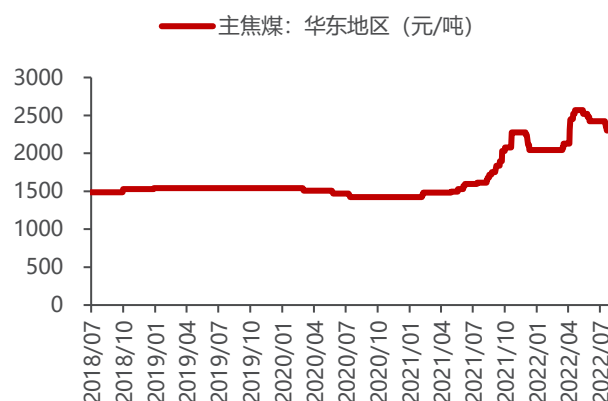
本周焦炭市场价格下跌，焦煤市场价格下跌。本周焦炭市场价格下降，周末报价 2340 元/吨，较上周降 200 元/吨；华北主焦煤周末报价 1886 元/吨，较上周降 282 元/吨；华东主焦煤周末报价 2303 元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



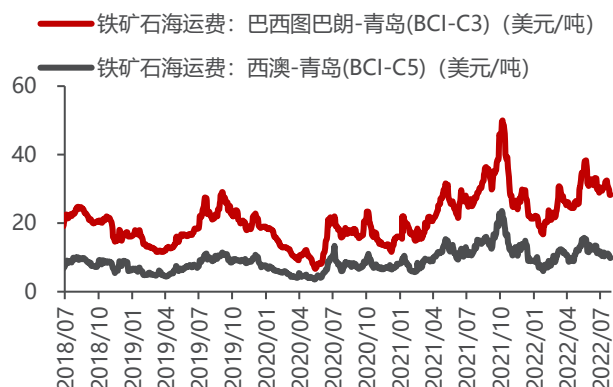
资料来源：wind，民生证券研究院

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	7/29	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)	710	-20	-2.7%	-120	-14.46%	-281	-28.36%	-600	-45.80%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1030	-70	-6.4%	-270	-20.77%	-315	-23.42%	-280	-21.37%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	839	0	0.0%	-212	-20.17%	-350	-29.44%	-721	-46.22%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	885	105	13.5%	-134	-13.15%	-265	-23.04%	-867	-49.49%
青岛港:印度:粉矿(63%)	775	110	16.5%	-70	-8.28%	-125	-13.89%	-585	-43.01%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	894	110	14.0%	-127	-12.44%	-351	-28.19%	-416	-31.76%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	790	119	17.7%	-79	-9.09%	-169	-17.62%	-575	-42.12%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	888	110	14.1%	-127	-12.51%	-357	-28.67%	-892	-50.11%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	28.26	-2.52	-8.19%	-1.35	-4.56%	2.79	10.96%	-0.02	-0.08%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	9.80	-1.37	-12.26%	-1.39	-12.38%	-2.16	-18.09%	-4.21	-30.07%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	2340	-200	-7.87%	-800	-25.48%	-1600	-40.61%	-440	-15.83%
主焦煤(华东地区)	2303	0	0.00%	-120	-4.95%	-267	-10.39%	690	42.78%
主焦煤(华北地区)	1886	-282	-13.01%	-581	-23.55%	-1008	-34.83%	127	7.22%
废钢	2350	110	4.91%	-490	-17.25%	-950	-28.79%	-940	-28.57%
铸造生铁:Z18	3850	-150	-3.75%	-650	-14.44%	-1000	-20.62%	-960	-19.96%

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71.61%,环比上周下降1.55%,同比去年下降10.06%;高炉炼铁产能利用率79.30%,环比下降2.10%,同比下降7.07%;钢厂盈利率19.05%,环比增加9.09%,同比下降67.10%;日均铁水产量213.58万吨,环比下降5.66万吨,同比下降18.25万吨。

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

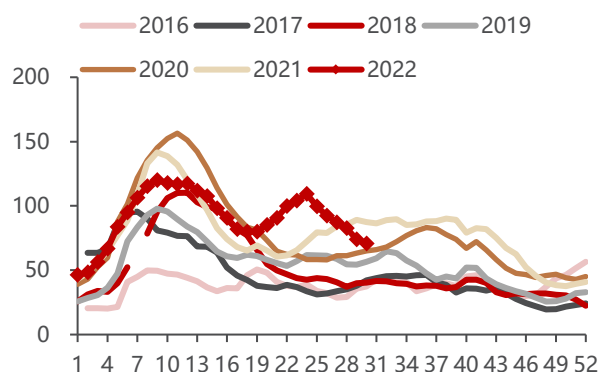
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	7/29	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海		-4.26	-7.1%	-13.37	-19.4%	-9.48	-14.6%	3.19	6.1%
武汉	26.99	-2.33	-7.9%	-7.69	-22.2%	-12.21	-31.1%	-5.89	-17.9%
广州	44.58	-4.55	-9.3%	-14.74	-24.8%	-23.33	-34.4%	-13.82	-23.7%
螺纹钢总库存	641.89	-40.77	-6.0%	-166.30	-20.6%	-253.40	-28.3%	-181.94	-22.1%
线材6.5mm									
上海	7.94	-0.37	-4.5%	-0.87	-9.9%	-1.97	-19.9%	3.64	84.7%
武汉	0.52	0.03	6.1%	0.02	4.0%	-0.11	-17.5%	0.31	147.6%
广州	37.43	-4.22	-10.1%	-7.58	-16.8%	-6.96	-15.7%	2.83	8.2%
线材总库存	134.48	-13.20	-8.9%	-39.67	-22.8%	-64.74	-32.5%	-22.54	-14.4%
热轧3mm									
上海	37.55	0.30	0.8%	0.95	2.6%	-4.75	-11.2%	-7.80	-17.2%
武汉	9.38	0.25	2.7%	0.78	9.1%	2.08	28.5%	-0.52	-5.3%
乐从	71.10	-3.90	-5.2%	-0.80	-1.1%	5.80	8.9%	-7.25	-9.3%
热轧总库存	282.75	-2.87	-1.0%	12.91	4.8%	46.37	19.6%	-19.93	-6.6%
冷轧1mm									
上海	30.55	0.60	2.0%	2.05	7.2%	-0.16	-0.5%	2.20	7.8%
武汉	1.49	0.03	2.1%	0.37	33.0%	-0.09	-5.7%	-0.08	-5.1%
乐从	40.86	1.13	2.8%	1.97	5.1%	1.64	4.2%	3.30	8.8%
冷轧总库存	137.36	1.13	0.8%	5.85	4.4%	3.86	2.9%	21.02	18.1%
中板									
上海	14.04	0.19	1.4%	0.81	6.1%	2.29	19.5%	1.51	12.1%
武汉	5.35	-0.05	-0.9%	-0.50	-8.5%	0.95	21.6%	0.25	4.9%
乐从	22.20	-0.30	-1.3%	-0.70	-3.1%	2.30	11.6%	-0.40	-1.8%
中板总库存	122.66	-2.49	-2.0%	1.01	0.8%	15.68	14.7%	-2.34	-1.9%
钢材全部库存	1319.14	-58.20	-4.2%	-186.20	-12.4%	-252.23	-16.1%	-205.73	-13.5%

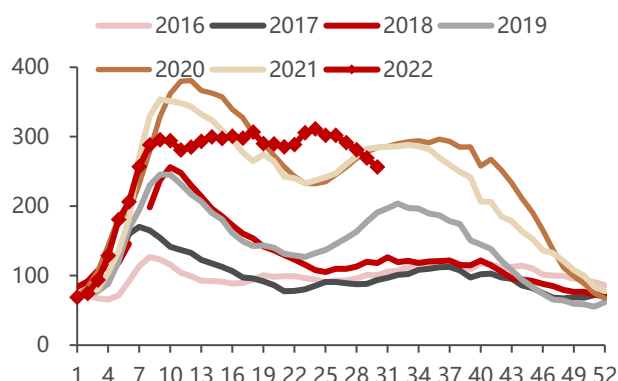
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



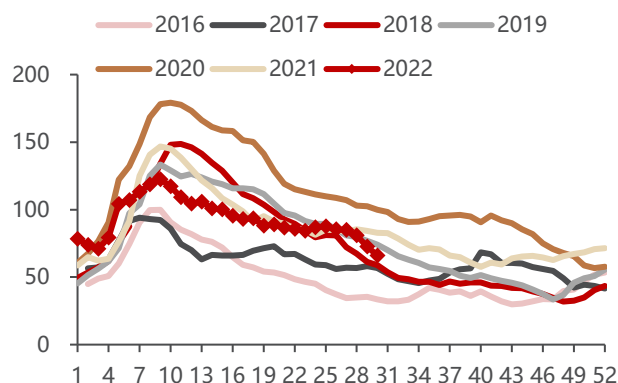
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



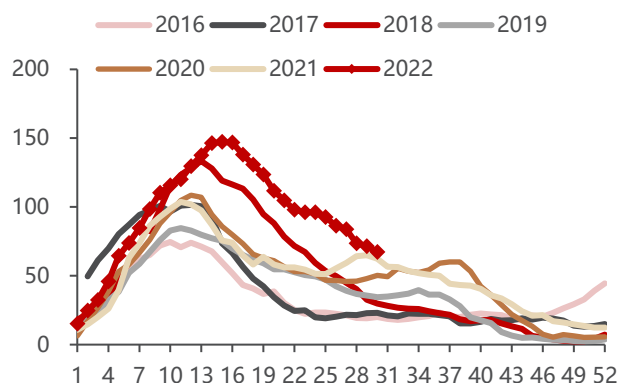
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



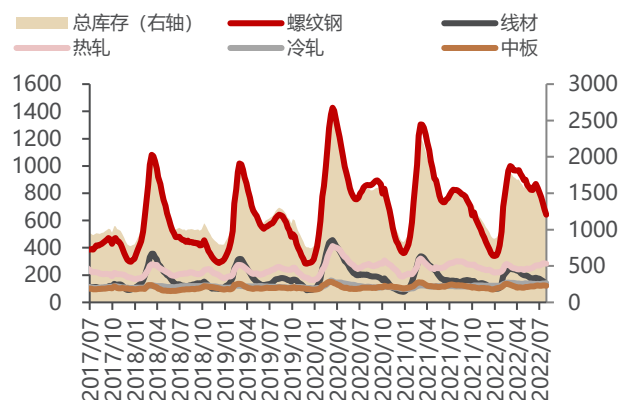
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存变化(单位：万吨)



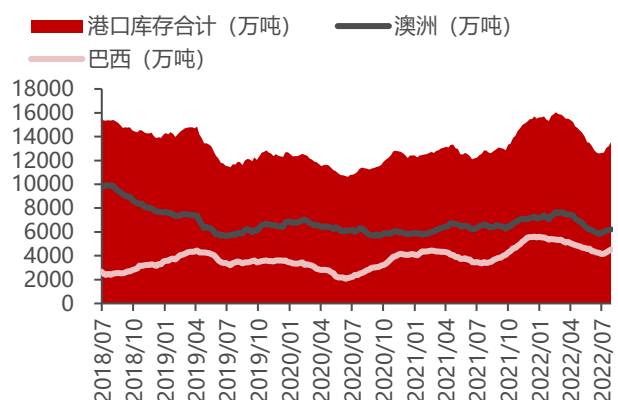
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

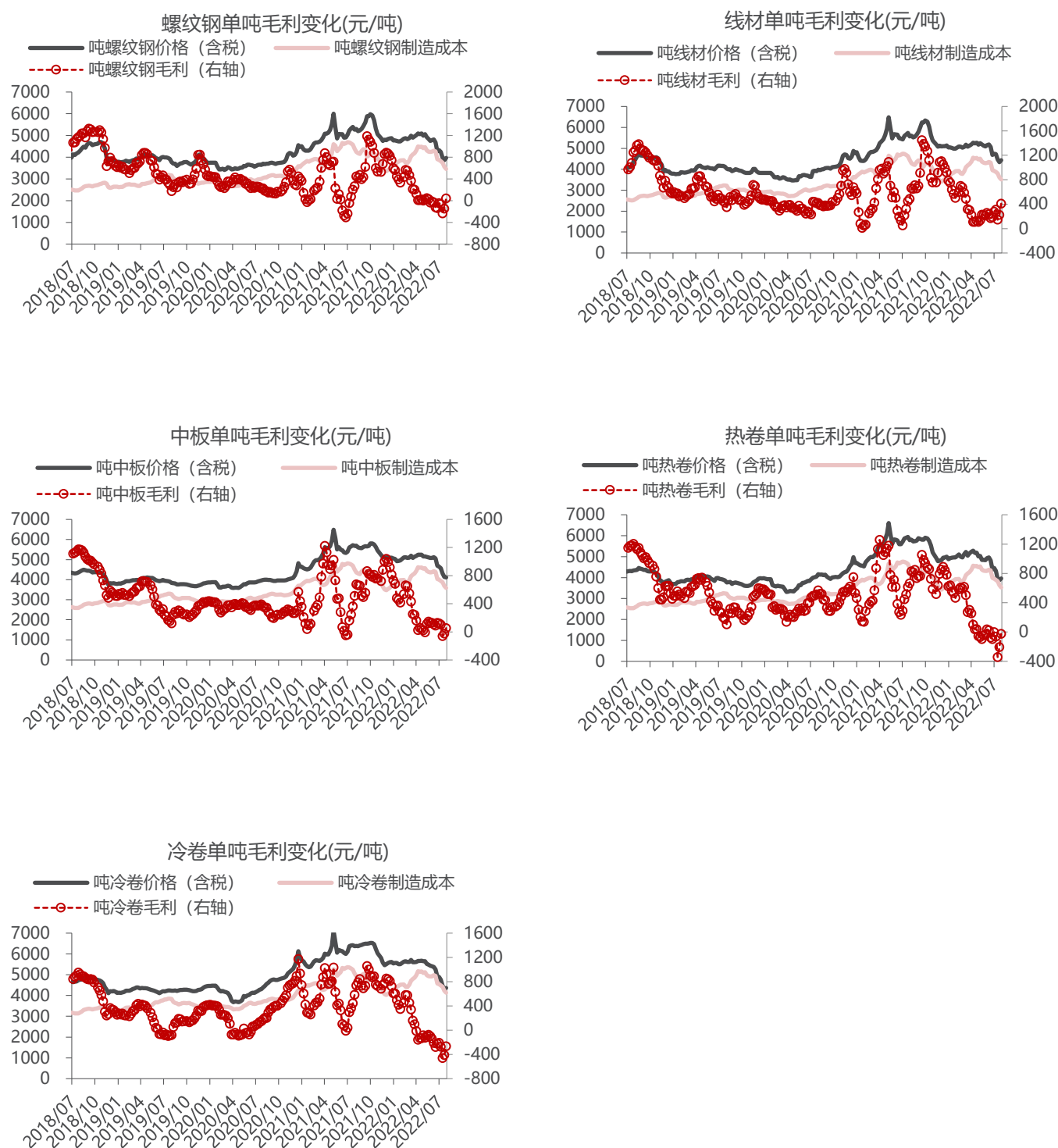


资料来源：wind，民生证券研究院

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

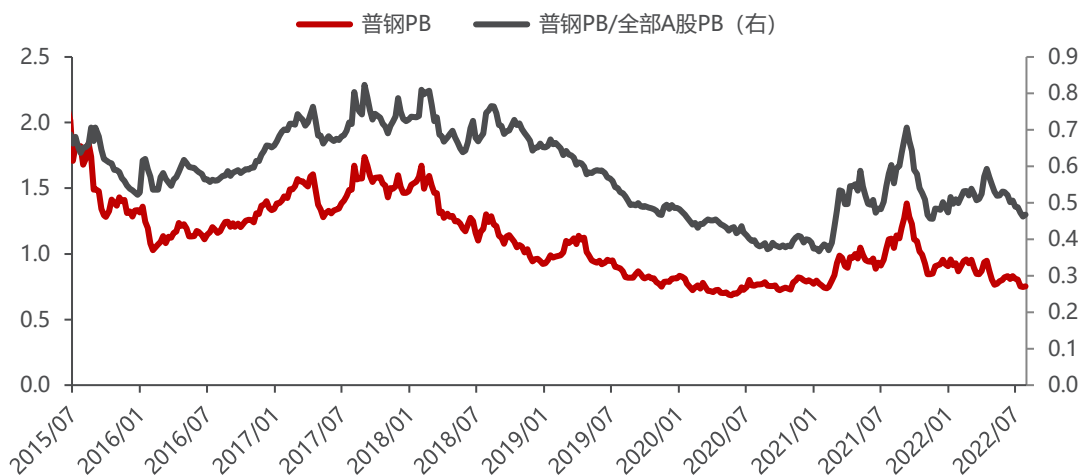
表5：主要下游行业指标

		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	68923	50738	39768	31046	15703	179433
	YOY, %	-22.2	-23.6	-20.9	-13.8	-9.6	1.9
汽车产量:当月值	辆	257.7	199.3	128.2	238.6781	-	296.6
	YOY, %	26.8	-4.8	-43.5	-4.9	-	3.4
产量:家用电冰箱:当月值	万台	734.4	667	652.4	867.1	-	757.8
	YOY, %	-0.8	-11.5	-15.8	-10	-	-5.2
产量:冷柜:当月值	万台	175.9	187.1	165.7	237.3	-	273.6
	YOY, %	-17.9	-20.3	-41.4	-29.4	-	-4.9
产量:家用洗衣机:当月值	万台	660.6	679.5	649.9	761	-	785.6
	YOY, %	-0.7	-3.3	-15.8	-8.4	-	-2.7
产量:挖掘机:当月值	台	21769	20937	13981	30812	-	32949
	YOY, %	-3.4	-30.4	-58.9	-30.3	-	-18.0

资料来源: wind, 民生证券研究院

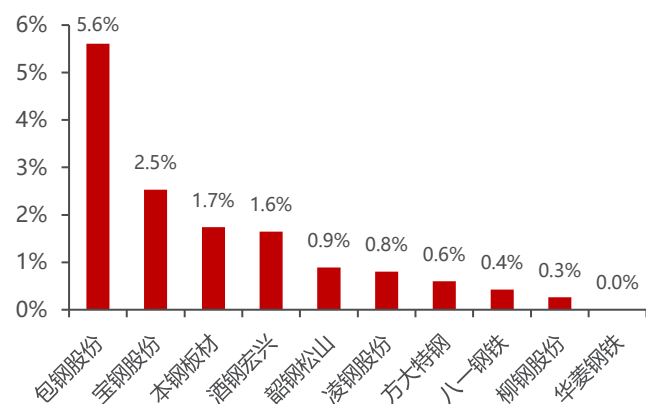
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



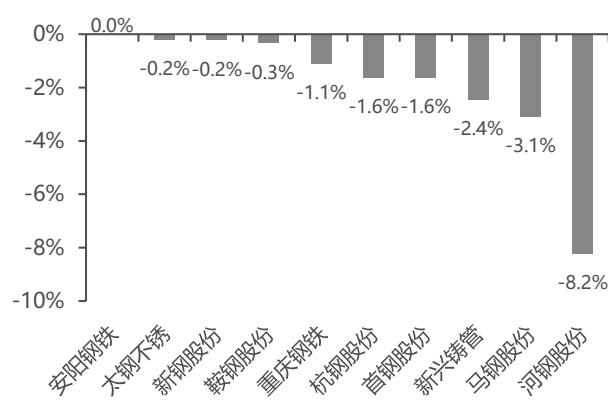
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	7/29	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	2.79	-8.2%	21.8%	19.7%	3.3%	-6.6%	28.5%	15.9%	16.7%
000717.SZ	韶钢松山	3.41	0.9%	-2.6%	-7.8%	-28.8%	2.5%	4.1%	-11.7%	-15.5%
000761.SZ	本钢板材	3.51	1.7%	-1.7%	-14.6%	-32.2%	3.3%	5.0%	-18.4%	-18.9%
000778.SZ	新兴铸管	4.40	-2.4%	-8.1%	-8.7%	8.6%	-0.8%	-1.5%	-12.5%	22.0%
000825.SZ	太钢不锈	4.94	-0.2%	-9.4%	-17.0%	-51.7%	1.4%	-2.7%	-20.8%	-38.4%
000898.SZ	鞍钢股份	3.00	-0.3%	-6.5%	-13.8%	-40.4%	1.3%	0.1%	-17.6%	-27.0%
000932.SZ	华菱钢铁	4.54	0.0%	-11.8%	-22.3%	-41.0%	1.6%	-5.2%	-26.1%	-27.6%
000959.SZ	首钢股份	4.22	-1.6%	-11.2%	-12.1%	-40.4%	0.0%	-4.5%	-15.9%	-27.1%
002110.SZ	三钢闽光	5.54	0.0%	-9.3%	-19.6%	-37.7%	1.6%	-2.7%	-23.4%	-24.4%
002443.SZ	包钢股份	2.26	5.6%	-9.2%	20.2%	-20.7%	7.2%	-2.6%	16.4%	-7.4%
600019.SH	宝钢股份	5.67	2.5%	-8.3%	-12.2%	-28.4%	4.1%	-1.6%	-16.1%	-15.1%
600022.SH	山东钢铁	1.68	0.0%	-1.8%	3.7%	-18.8%	1.6%	4.9%	-0.1%	-5.5%
600126.SH	杭钢股份	4.83	-1.6%	-5.7%	-0.8%	-5.7%	0.0%	1.0%	-4.7%	7.7%
600231.SH	凌钢股份	2.52	0.8%	-5.3%	7.7%	-20.0%	2.4%	1.4%	3.9%	-6.7%
600282.SH	南钢股份	3.05	0.0%	-4.1%	-15.0%	-18.7%	1.6%	2.6%	-18.9%	-5.3%
600307.SH	酒钢宏兴	1.85	1.6%	-4.6%	-1.6%	-31.5%	3.3%	2.0%	-5.4%	-18.2%
600507.SH	方大特钢	6.71	0.6%	-4.3%	-20.1%	-12.4%	2.2%	2.4%	-24.0%	0.9%
600569.SH	安阳钢铁	2.38	0.0%	-9.5%	-10.9%	-33.7%	1.6%	-2.9%	-14.7%	-20.4%
600581.SH	八一钢铁	4.73	0.4%	-15.7%	-20.8%	-34.8%	2.0%	-9.0%	-24.6%	-21.4%
600782.SH	新钢股份	4.49	-0.2%	-11.1%	-21.8%	-42.8%	1.4%	-4.4%	-25.6%	-29.5%
600808.SH	马钢股份	3.13	-3.1%	-17.8%	-20.8%	-36.9%	-1.5%	-11.2%	-24.6%	-23.6%
601003.SH	柳钢股份	3.80	0.3%	-6.2%	-14.0%	-44.9%	1.9%	0.5%	-17.9%	-31.6%
601005.SH	重庆钢铁	1.80	-1.1%	-5.3%	-2.2%	-33.1%	0.5%	1.4%	-6.0%	-19.8%

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