

社会库存持续下滑，关注“金九银十”旺季到来

2022年08月20日

➤ **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4160 元/吨，较上周环比-1.4%，热轧 3.0mm 价格为 3900 元/吨，较上周环比-4.6%。本周原材料价格分化，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上涨；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-14 元/吨，-106 元/吨和-80 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 915 万吨，周环比升 9.15 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 23.33 万吨，板材产量周环比降 14.18 万吨，螺纹钢本周增产 12.3 万吨至 265.18 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 54.22 万吨至 1171.48 万吨，钢厂总库存 476.61 万吨，周环比增 2.1 万吨，其中，螺纹钢社库降 41.09 万吨，厂库降 4.98 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 311.25 万吨，周环比升 21.76 万吨，本周建筑钢材成交日均值 13.8 万吨，周环比下降 7.06%。

➤ **投资建议：临近 9 月，钢材“金九银十”传统消费旺季逐步到来，供应端继续压减粗钢产量，钢材产出释放受限，供需有望边际好转。**基本面上，本周钢材延续降库，五大钢材品种社会总库存周环比降 54.22 万吨，需求端测算螺纹钢表观消费量周环比升 21.76 万吨，供应端钢材产出有所回升，但在压减粗钢产量的大背景下，钢材产量提升空间有限。整体看，钢材基本面向有望在“金九银十”旺季带动下出现好转。**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	5.35	1.06	1.09	1.19	5	5	4	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	4.65	1.40	1.40	1.48	3	3	3	推荐
603995.SH	甬金股份	39.29	1.75	2.30	3.37	22	17	12	推荐
000708.SZ	中信特钢	18.28	1.58	1.84	2.16	12	10	8	推荐
688186.SH	广大特材	36.60	0.82	1.68	2.45	45	22	15	推荐
600399.SH	抚顺特钢	17.38	0.40	0.52	0.70	43	34	25	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	7.12	0.28	0.41	0.58	25	17	12	推荐
601686.SH	友发集团	6.83	0.43	0.77	0.97	16	9	7	推荐
002443.SZ	金洲管道	7.15	0.74	1.00	1.22	10	7	6	推荐
000778.SZ	新兴铸管	4.25	0.50	0.56	0.65	8	8	7	推荐
600507.SH	方大特钢	6.74	1.17	1.25	1.39	6	5	5	推荐
600282.SH	南钢股份	3.07	0.66	0.79	0.94	5	4	3	推荐
002110.SZ	三钢闽光	5.47	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 8 月 19 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.民生钢铁周报 20220813：地产拐点有望显现，钢价延续走强-2022/08/13
- 2.民生钢铁周报 20220806：基本面边际改善，吨钢利润持续回升-2022/08/06
- 3.民生钢铁周报 20220730：钢材消费边际改善，库存持续下滑-2022/07/30
- 4.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
- 5.民生钢铁周报 20220723：悲观情绪缓和，钢价上涨-2022/07/23

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

➤ 《钢铁行业碳中和愿景和低碳技术路线图》发布

8月15-16日，钢铁行业低碳工作推进委员会2022年年会在重庆隆重召开。工业和信息化部原材料工业司副司长张海登就碳减排和钢铁工业高质量发展谈了几点想法：一是加强顶层设计，做实谋篇布局。二是严禁新增钢铁产能，增强创新发展能力。三是强化产业结构调整，统筹推进节能减排。会议发布了《钢铁行业碳中和愿景和低碳技术路线图》，其中提出了实施“双碳”工程的四个阶段：第一阶段（2030年前），积极推进稳步实现碳达峰；第二阶段（2030-2040年），创新驱动实现深度脱碳；第三阶段（2040-2050年），重大突破冲刺极限降碳；第四阶段（2050-2060年），融合发展助力碳中和。

➤ 中钢协：8月上旬重点钢企粗钢日均产量回升

2022年8月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢1943.31万吨、生铁1789.97万吨、钢材1942.56万吨。其中粗钢日产194.33万吨，环比增长2.81%；生铁日产179.00万吨，环比增长2.01%；钢材日产194.26万吨，环比增长2.89%。截至8月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1705.03万吨，比上一旬（即上月底）增加45.37万吨、增长2.73%；比上月同旬减少99.76万吨、降低5.53%；比年初增加575.34万吨、增长50.93%；比去年同期增加242.82万吨、增长16.61%。

➤ 中信特钢：2022年上半年实现净利润37.77亿元

中信特钢15日晚间发布半年度业绩报告称，2022年上半年营业收入518.22亿元，同比增加5.57%；归属于上市公司股东的净利润37.77亿元，同比减少9.81%。

➤ 涟钢第一卷取向硅钢冷硬卷成功下线

涟钢冷轧板厂单机架轧机项目于今年7月28日正式投产，机组总投资约1.4亿元，为1450mm宽18辊单机架可逆轧机。设计年过钢量25万吨，以中高碳、取向硅钢为主，可实现厚度1.5-8.0mm的热卷规格轧制，出口厚度可实现0.15-6.0mm，满足市场高附加值冷轧高端产品生产的需求。

➤ 新天钢联合特钢通过超低排放验收审核

8月15日，新天钢集团联合特钢公司顺利通过生态环境部的超低排放验收审核，并在中钢协网站公示。这是继7月5日，天钢公司通过超低排放验收审核后，新天钢集团在绿色发展方面取得的又一重大进展，标志着新天钢集团在天津地区的长流程钢铁企业全部通过超低排放改造验收审核，为实现“环保创A”奠定了坚实基础。

➤ 水钢开发成功HRB600螺纹钢实现工程销售

日前，在水钢成品中心库，3辆装载着水钢HRB600螺纹钢的货车整装出发，开往湖南长沙轨道交通7号线一期工程，这是由水钢自主研发的HRB600螺纹钢首次实现工程销售，以新产品推动企业转型发展上迈出了坚实一步。HRB600螺纹钢为五级抗震钢，是目前热轧带肋钢筋中最高强度级别牌号。

➤ 河钢成功研发国内高强度MG700锚杆钢

近日，承德钒钛一棒产线首次成功研发轧制100吨高强度MG700锚杆钢，经检测，产品达到行业领先水平，其力学性能和表面质量均符合客户要求。此次成功开发的高强度锚杆钢将用于山焦、陕煤两大煤矿集团的矿山支护建设。

1 国内钢材市场

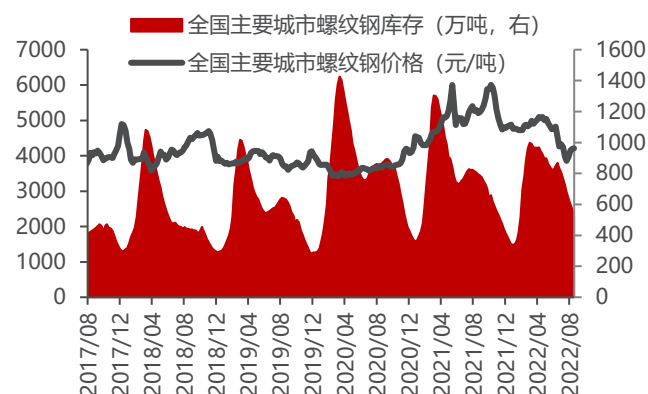
国内钢材市场价格下跌。截至 8 月 19 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4160 元/吨，较上周降 60 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4620 元/吨，较上周降 60 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3900 元/吨，较上周降 190 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4370 元/吨，较上周降 90 元/吨。普中板 20mm 价格为 4150 元/吨，较上周降 50 元/吨。

表1：主要钢材品种价格

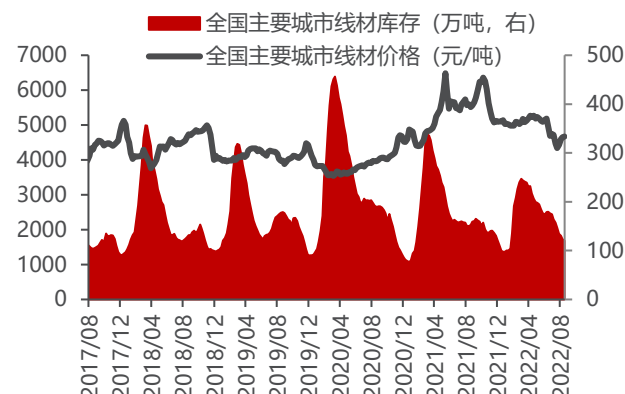
指标名称	8/19	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
	元/吨	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
长材									
螺纹钢:HRB40020MM	4,160	-60	-1.4%	290	7.5%	-630	-13.2%	-930	-18.3%
线材:8.0 高线	4,620	-60	-1.3%	270	6.2%	-450	-8.9%	-790	-14.6%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,900	-190	-4.6%	20	0.5%	-860	-18.1%	-1740	-30.9%
热轧:4.75 热轧板卷	3,830	-190	-4.7%	20	0.5%	-890	-18.9%	-1770	-31.6%
冷轧:0.5mm	4,770	-70	-1.4%	70	1.5%	-1090	-18.6%	-2100	-30.6%
冷轧:1.0mm	4,370	-90	-2.0%	80	1.9%	-1080	-19.8%	-2000	-31.4%
中板:低合金 20mm	4,340	-60	-1.4%	-30	-0.7%	-1000	-18.7%	-1410	-24.5%
中板:普 20mm	4,150	-50	-1.2%	-20	-0.5%	-950	-18.6%	-1400	-25.2%
中板:普 8mm	4,590	-60	-1.3%	-10	-0.2%	-970	-17.4%	-1280	-21.8%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,600	0	0.0%	-50	-0.7%	-700	-8.4%	-1250	-14.1%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,860	-40	-0.8%	-40	-0.8%	-1180	-19.5%	-1940	-28.5%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,680	-60	-1.3%	-40	-0.8%	-1340	-22.3%	-2090	-30.9%
型材									
型材:16#槽钢	4,100	-10	-0.2%	-30	-0.7%	-1090	-21.0%	-1500	-26.8%
型材:25#工字钢	4,380	0	0.0%	-20	-0.5%	-920	-17.4%	-1280	-22.6%
型材:50*5 角钢	4,490	-20	-0.4%	-40	-0.9%	-910	-16.9%	-1240	-21.6%

资料来源：wind，民生证券研究院

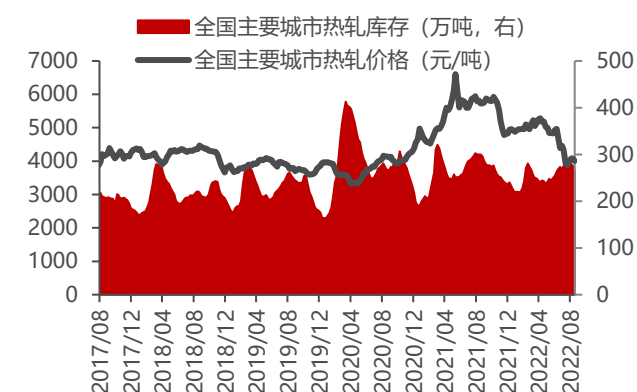
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况


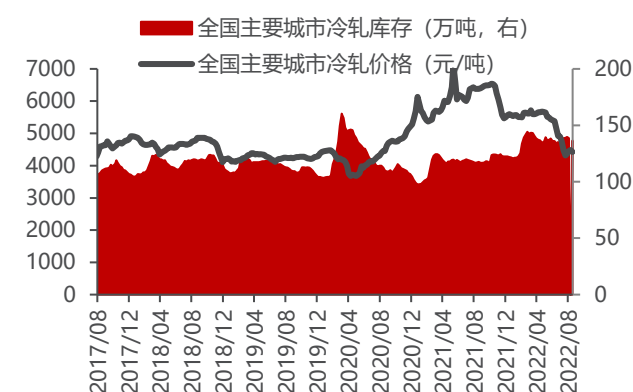
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况


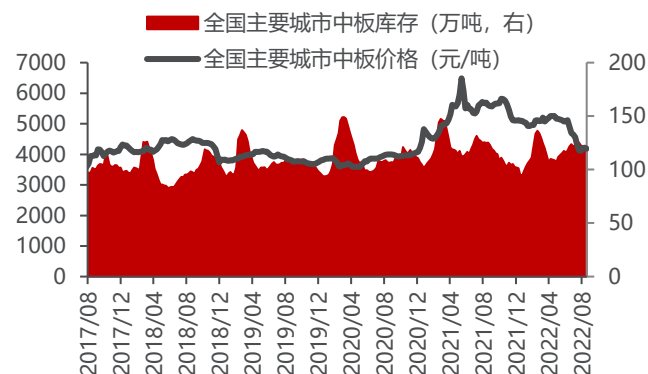
资料来源：wind，民生证券研究院

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

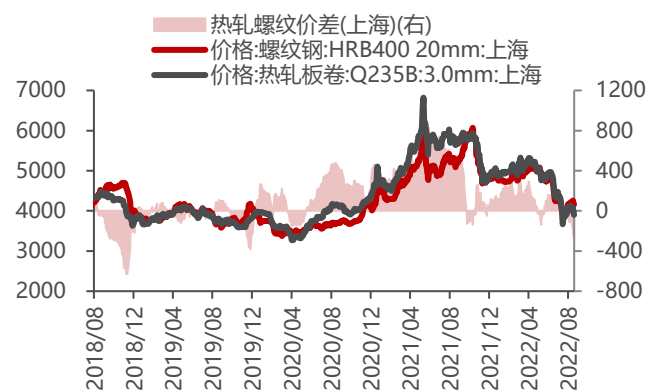
图4：冷轧板库存与价格变动情况


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8月19日，中西部钢厂的热卷出厂价为900美元/吨，较上周持平。冷卷出厂价为1220美元/吨，较上周降45美元/吨；热镀锌价格为1250美元/吨，较上周降30美元/吨；中厚板价格为1910美元/吨，较上周降15美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为1100美元/吨，较上周降50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760美元/吨，较上周降55美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价870美元/吨，较上周降40美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为890美元/吨，较上周降55美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为1055美元/吨，较上周降45美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价980美元/吨，较上周降40美元/吨；欧盟钢厂线材报价为920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	8/19	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)	900	0	0.0%	-50	-5.3%	-600	-40.0%	-1180	-56.7%
	美国进口(CIF)	850	0	0.0%	-80	-8.6%	-510	-37.5%	-880	-50.9%
	欧盟钢厂	760	-55	-6.7%	-125	-14.1%	-395	-34.2%	-580	-43.3%
	欧盟进口(CFR)	695	-35	-4.8%	-95	-12.0%	-270	-28.0%	-445	-39.0%
	日本市场	900	-48	-5.1%	-20	-2.2%	-100	-10.0%	-75	-7.7%
	日本出口	600	-60	-9.1%	-170	-22.1%	-360	-37.5%	-410	-40.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	610	-20	-3.2%	-55	-8.3%	-250	-29.1%	-340	-35.8%
	中国市场	573	-27	-4.5%	11	2.0%	-150	-20.7%	-294	-33.9%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1220	-45	-3.6%	-260	-17.6%	-715	-37.0%	-1070	-46.7%
	美国进口(CIF)	1190	-10	-0.8%	-140	-10.5%	-580	-32.8%	-715	-37.5%
	欧盟钢厂	870	-40	-4.4%	-85	-8.9%	-390	-31.0%	-660	-43.1%
	欧盟进口(CFR)	815	-20	-2.4%	-65	-7.4%	-305	-27.2%	-555	-40.5%
	日本市场	1000	0	0.0%	30	3.1%	-40	-3.8%	-40	-3.8%
	日本出口	700	0	0.0%	-100	-12.5%	-320	-31.4%	-430	-38.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	660	-30	-4.3%	-60	-8.3%	-290	-30.5%	-405	-38.0%
	中国市场	632	-14	-2.2%	7	1.1%	-181	-22.3%	-359	-36.2%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1250	-30	-2.3%	-260	-17.2%	-660	-34.6%	-1055	-45.8%

	美国进口(CIF)	1210	10	0.8%	-180	-12.9%	-590	-32.8%	-780	-39.2%
	欧盟钢厂	890	-55	-5.8%	-110	-11.0%	-430	-32.6%	-675	-43.1%
	欧盟进口(CFR)	870	-20	-2.2%	-30	-3.3%	-375	-30.1%	-595	-40.6%
	日本市场	1400	0	0.0%	35	2.6%	-65	-4.4%	85	6.5%
	日本出口	1080	0	0.0%	10	0.9%	-250	-18.8%	-270	-20.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	850	0	0.0%	-10	-1.2%	-210	-19.8%	-400	-32.0%
	中国市场	689	-14	-2.0%	-5	-0.7%	-210	-23.4%	-356	-34.1%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1910	-15	-0.8%	-140	-6.8%	-225	-10.5%	120	6.7%
	美国进口(CIF)	1520	0	0.0%	10	0.7%	-45	-2.9%	-50	-3.2%
	欧盟钢厂	1055	-45	-4.1%	-185	-14.9%	-665	-38.7%	-155	-12.8%
	欧盟进口(CFR)	875	-25	-2.8%	-105	-10.7%	-465	-34.7%	-200	-18.6%
	日本出口	640	-20	-3.0%	-110	-14.7%	-320	-33.3%	-395	-38.2%
	印度市场	640	-10	-1.5%	-70	-9.9%	-225	-26.0%	-295	-31.6%
	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	623	-10	-1.6%	17	2.8%	-134	-17.7%	-237	-27.6%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1100	-50	-4.3%	-50	-4.3%	-200	-15.4%	50	4.8%
	美国进口(CIF)	1020	-5	-0.5%	-30	-2.9%	-255	-20.0%	-15	-1.4%
	欧盟钢厂	980	-40	-3.9%	-30	-3.0%	-290	-22.8%	25	2.6%
	欧盟进口(CFR)	850	0	0.0%	0	0.0%	-130	-13.3%	-10	-1.2%
	日本市场	805	0	0.0%	-5	-0.6%	-35	-4.2%	-15	-1.8%
	土耳其出口(FOB)	658	-7	-1.1%	-37	-5.3%	-112	-14.5%	-32	-4.6%
	东南亚进口(CFR)	605	-5	-0.8%	5	0.8%	-140	-18.8%	-135	-18.2%
	独联体出口(FOB 黑海)	635	20	3.3%	35	5.8%	-90	-12.4%	-110	-14.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	620	0	0.0%	-40	-6.1%	-200	-24.4%	-110	-15.1%
	中国市场	609	-3	-0.5%	40	7.0%	-101	-14.2%	-178	-22.6%
线材	欧盟钢厂	920	0	0.0%	-10	-1.1%	-370	-28.7%	-55	-5.6%
	欧盟进口(CFR)	830	0	0.0%	0	0.0%	-150	-15.3%	-90	-9.8%
	土耳其出口(FOB)	730	10	1.4%	-50	-6.4%	-210	-22.3%	-60	-7.6%
	东南亚进口(CFR)	595	-5	-0.8%	-5	-0.8%	-195	-24.7%	-215	-26.5%
	独联体出口(FOB 黑海)	680	15	2.3%	30	4.6%	-95	-12.3%	-130	-16.0%
	中国市场	645	-6	-0.9%	38	6.3%	-97	-13.1%	-174	-21.2%

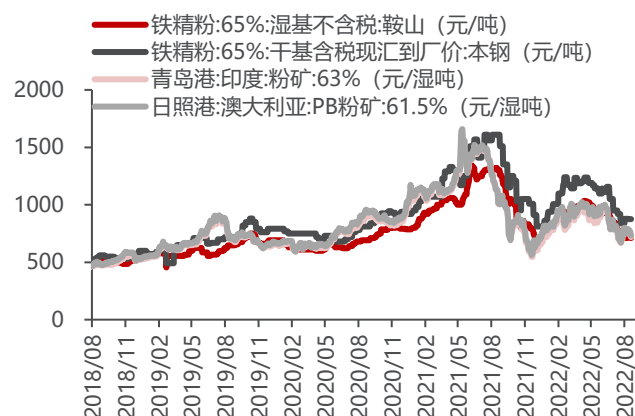
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

本周国产矿价格震荡，进口矿价下跌，废钢价格上涨。本周鞍山铁精粉价格 710 元/吨，较上周降 10 元/吨；黎城铁精粉价格 1090 元/吨，较上周升 60 元/吨；本钢铁精粉到厂价格 876 元/吨，较上周持平；国产矿市场价格震荡。本周青岛港巴西粉矿 847 元/吨，较上周降 45 元/吨；青岛港印度粉矿 720 元/吨，较上周降 50 元/吨；连云港澳大利亚块矿 872 元/吨，较上周降 44 元/吨；日照港澳大利亚粉矿 734 元/吨，较上周降 52 元/吨；日照港澳大利亚块矿 866 元/吨，较上周降 44 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 2710 元/吨，较上周升 60 元/吨；铸造生铁 4000 元/吨，较上周持平。

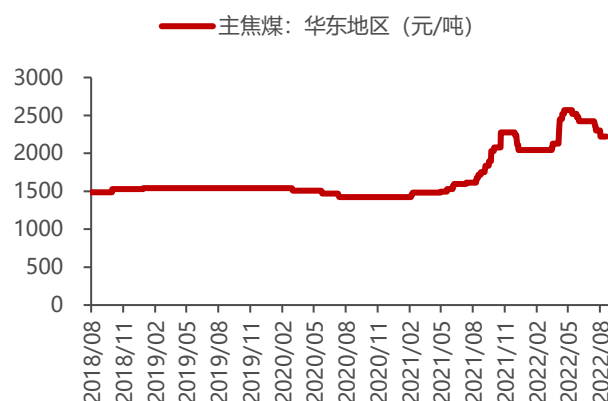
本周焦炭市场价格上涨，焦煤市场价格上涨。本周焦炭市场价格上涨，周末报价 2740 元/吨，较上周升 200 元/吨；华北主焦煤周末报价 1981 元/吨，较上周升 43 元/吨；华东主焦煤周末报价 2220 元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



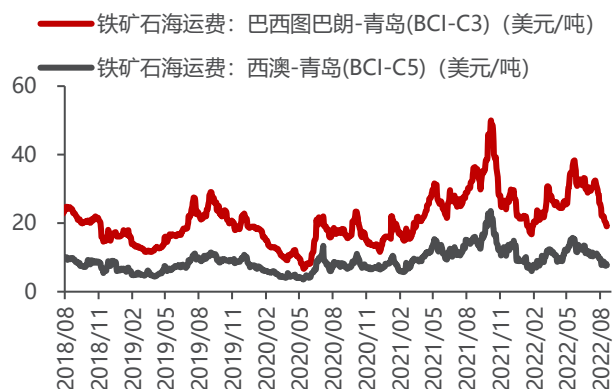
资料来源：wind，民生证券研究院

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	8/19	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	-10	-1.4%	-30	-4.05%	-211	-22.91%	-590	-45.38%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1090	60	5.8%	-10	-0.91%	-140	-11.38%	-210	-16.15%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	876	0	0.0%	-43	-4.68%	-266	-23.29%	-734	-45.59%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	847	-45	-5.0%	25	3.04%	-262	-23.62%	-633	-42.77%
青岛港:印度:粉矿(63%)	720	-50	-6.5%	35	5.11%	-125	-14.79%	-340	-32.08%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	872	-44	-4.8%	47	5.70%	-371	-29.85%	-428	-32.92%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	734	-52	-6.6%	25	3.53%	-172	-18.98%	-322	-30.49%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	866	-44	-4.8%	47	5.74%	-371	-29.99%	-509	-37.02%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	19.04	-1.73	-8.32%	-13.37	-41.25%	-18.64	-49.47%	-15.80	-45.35%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	7.66	-0.43	-5.26%	-3.20	-29.47%	-7.91	-50.81%	-7.58	-49.74%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	2740	200	7.87%	0	0.00%	-600	-17.96%	-500	-15.43%
主焦煤(华东地区)	2220	0	0.00%	-137	-5.81%	-300	-11.90%	500	29.07%
主焦煤(华北地区)	1981	43	2.22%	-392	-16.52%	-758	-27.67%	46	2.38%
废钢	2710	60	2.26%	500	22.62%	-550	-16.87%	-520	-16.10%
铸造生铁:Z18	4000	0	0.00%	-100	-2.44%	-700	-14.89%	-680	-14.53%

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77.90%,环比上周增加1.67%,同比去年下降3.03%;高炉炼铁产能利用率83.89%,环比增加2.66%,同比下降1.42%;钢厂盈利率62.77%,环比增加8.23%,同比下降26.41%;日均铁水产量225.78万吨,环比增加7.11万吨,同比下降3.43万吨。

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

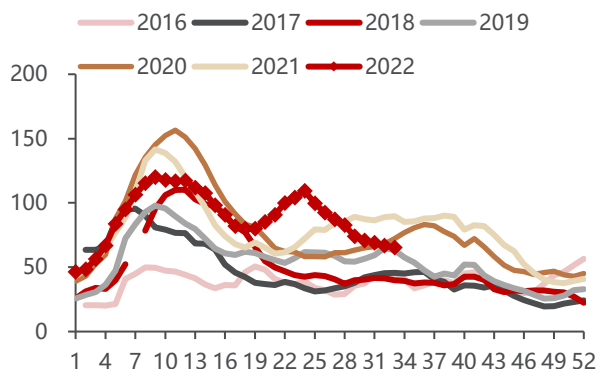
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	8/19	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	41.37	-5.63	-12.0%	-18.50	-30.9%	-23.67	-36.4%	-14.21	-25.6%
武汉	22.54	-1.81	-7.4%	-6.78	-23.1%	-15.21	-40.3%	-8.75	-28.0%
广州	37.46	-3.04	-7.5%	-11.67	-23.8%	-22.42	-37.4%	-11.14	-22.9%
螺纹钢总库存	528.06	-41.09	-7.2%	-154.60	-22.6%	-315.34	-37.4%	-265.49	-33.5%
线材6.5mm									
上海	6.06	-0.49	-7.5%	-2.25	-27.1%	-3.85	-38.8%	1.36	28.9%
武汉	0.69	0.00	0.0%	0.20	40.8%	0.07	11.3%	0.51	283.3%
广州	36.07	1.27	3.6%	-5.58	-13.4%	-3.89	-9.7%	1.07	3.1%
线材总库存	120.81	-2.66	-2.2%	-26.87	-18.2%	-63.51	-34.5%	-31.94	-20.9%
热轧3mm									
上海	36.40	-0.50	-1.4%	-0.85	-2.3%	-6.14	-14.4%	-6.20	-14.6%
武汉	9.43	-0.15	-1.6%	0.30	3.3%	1.76	22.9%	-0.92	-8.9%
乐从	62.60	-3.50	-5.3%	-12.40	-16.5%	0.80	1.3%	-18.25	-22.6%
热轧总库存	266.57	-9.81	-3.5%	-19.05	-6.7%	22.01	9.0%	-33.04	-11.0%
冷轧1mm									
上海	31.15	0.30	1.0%	1.20	4.0%	0.73	2.4%	2.70	9.5%
武汉	1.38	-0.04	-2.8%	-0.08	-5.5%	-0.09	-6.1%	-0.10	-6.8%
乐从	40.06	-0.03	-0.1%	0.33	0.8%	0.58	1.5%	2.82	7.6%
冷轧总库存	134.46	-0.04	0.0%	-1.77	-1.3%	0.09	0.1%	18.08	15.5%
中板									
上海	14.39	-0.04	-0.3%	0.54	3.9%	2.66	22.7%	1.99	16.0%
武汉	4.85	-0.25	-4.9%	-0.55	-10.2%	-1.83	-27.4%	0.30	6.6%
乐从	19.90	-0.70	-3.4%	-2.60	-11.6%	-1.00	-4.8%	-2.10	-9.5%
中板总库存	121.58	-0.62	-0.5%	-3.57	-2.9%	6.16	5.3%	-3.51	-2.8%
钢材全部库存	1171.48	-54.22	-4.4%	-205.86	-14.9%	-350.59	-23.0%	-315.90	-21.2%

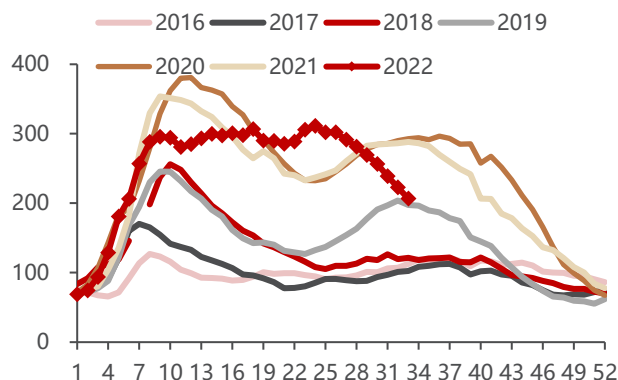
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



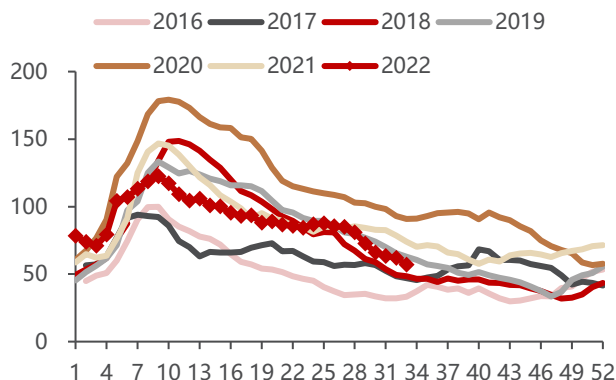
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



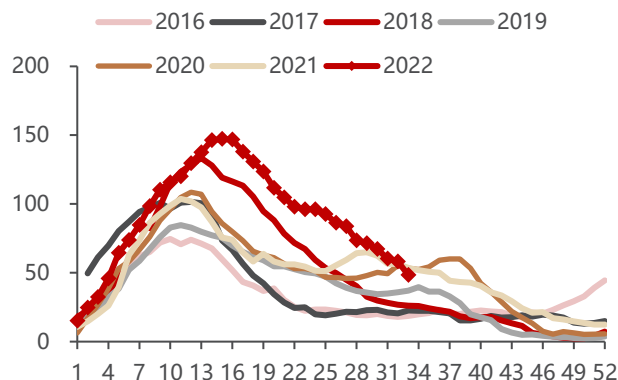
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



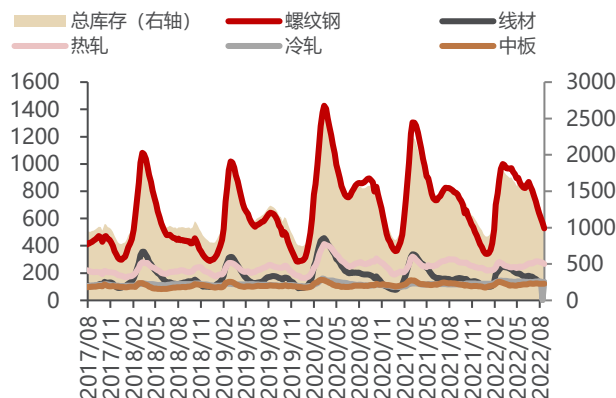
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



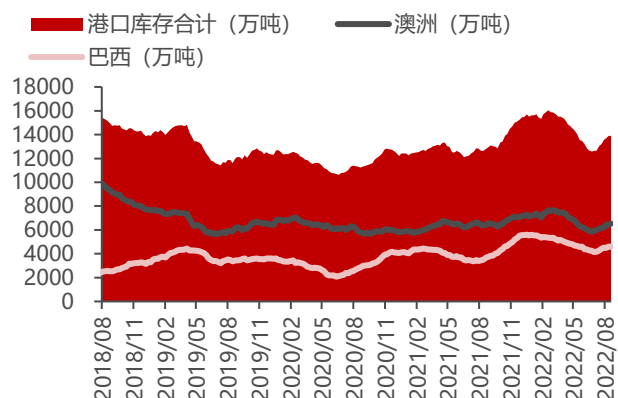
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

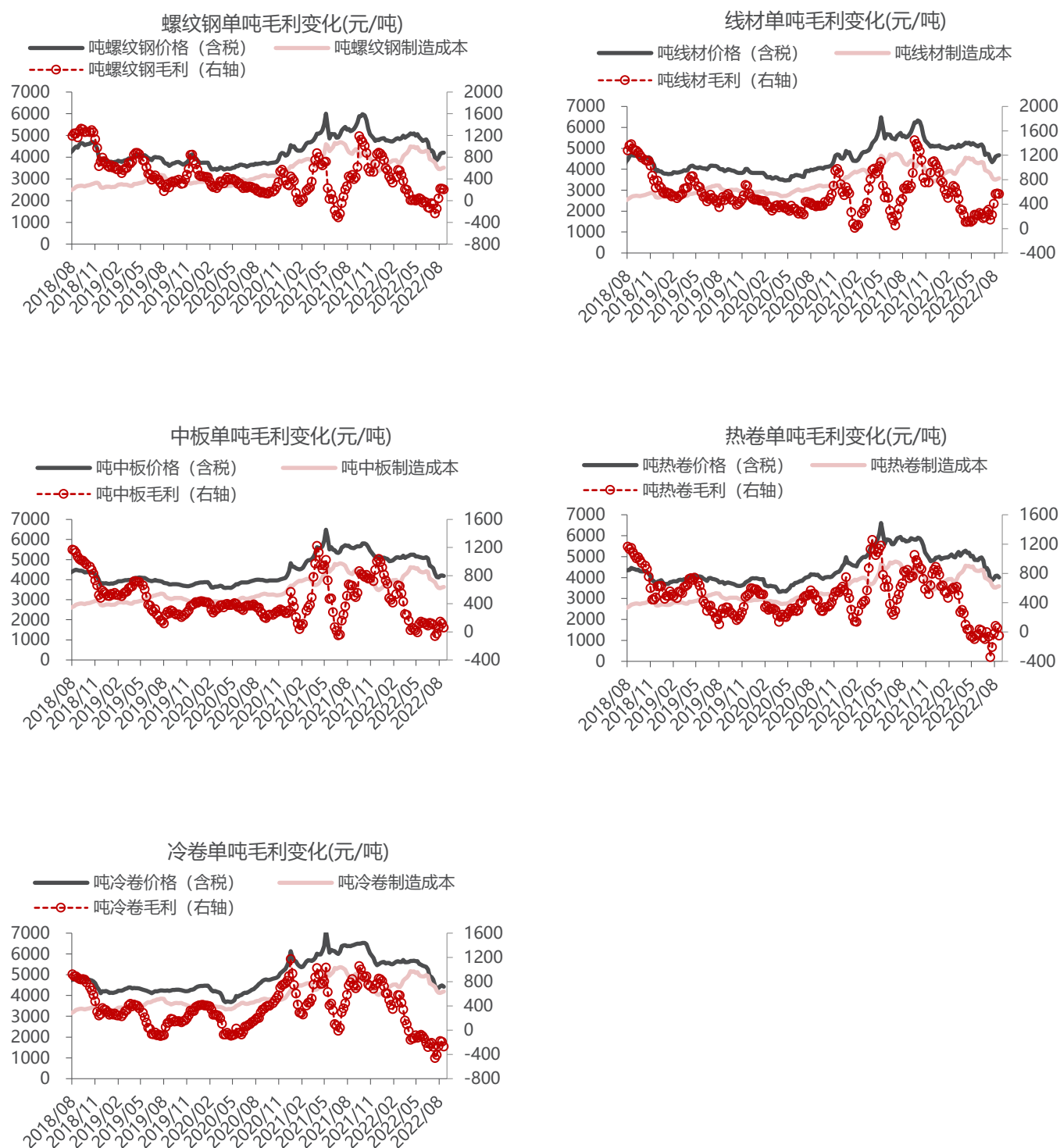


资料来源：wind，民生证券研究院

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

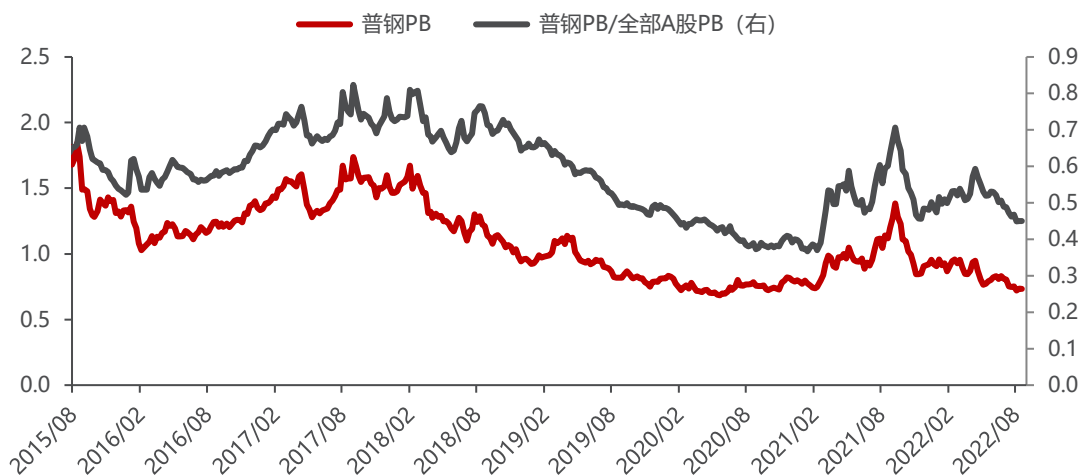
表5：主要下游行业指标

		2022 年 7 月	2022 年 6 月	2022 年 5 月	2022 年 4 月	2022 年 3 月	2022 年 2 月
城镇固定资产投资完成额:	亿元	319812	271430	205964	153544	104872	50763
累计值	YOY, %	5.7	6.1	6.2	6.8	9.3	12.2
固定资产投资完成额:建筑	YOY, %	6.8	7.3	7.9	8.6	11.3	12.4
安装工程:累计同比	YOY, %	2.3	2.4	2.8	3	6.8	12.8
固定资产投资完成额:设备	YOY, %	4.5	4.3	3.2	3.5	4.7	11.3
工器具购置:累计同比	YOY, %	-6.4	-5.4	-4	-2.7	0.7	3.7
固定资产投资完成额:其他	YOY, %	3.8	3.9	0.7	-2.9	5.0	12.8
费用:累计同比	YOY, %	4.5	4.3	3.2	3.5	4.7	11.3
房地产开发投资完成额:累	亿元	79462.4	68314.0	52133.6	39154.3	27765.0	14499.4
计值	YOY, %	-6.4	-5.4	-4	-2.7	0.7	3.7
工业增加值:当月同比	YOY, %	3.8	3.9	0.7	-2.9	5.0	12.8
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	8059.2	7090	6410.2	6085.7	6701.7	-
	YOY, %	4.5	1.5	-3.3	-4.3	0.2	-
房屋新开工面积:累计值	万平方米	76067	66423	51628	39739	29838	14967
	YOY, %	-36.1	-34.4	-30.6	-26.3	-17.5	-12.2
房屋施工面积:累计值	万平方米	859194	848812	831525	818588	806259	784459
	YOY, %	-3.7	-2.8	-1	0	1	1.8
房屋竣工面积:累计值	万平方米	32028	28636	23362	20030	16929	12200
	YOY, %	-23.3	-21.5	-15.3	-11.9	-11.5	-9.8
商品房销售面积:累计值	万平方米	78178	68923	50738	39768	31046	15703
	YOY, %	-23.1	-22.2	-23.6	-20.9	-13.8	-9.6
汽车产量:当月值	辆	244.4634	257.7	199.3	128.2	238.6781	-
	YOY, %	31.5	26.8	-4.8	-43.5	-4.9	-
产量:家用电冰箱:当月值	万台	728.8	734.4	667	652.4	867.1	-
	YOY, %	-2.1	-0.8	-11.5	-15.8	-10	-
产量:冷柜:当月值	万台	155.6	175.9	187.1	165.7	237.3	-
	YOY, %	-26.4	-17.9	-20.3	-41.4	-29.4	-
产量:家用洗衣机:当月值	万台	657.7	660.6	679.5	649.9	761	-
	YOY, %	5.6	-0.7	-3.3	-15.8	-8.4	-
产量:挖掘机:当月值	台	19612	21769	20937	13981	30812	-
	YOY, %	-3.2	-3.4	-30.4	-58.9	-30.3	-

资料来源: wind, 民生证券研究院

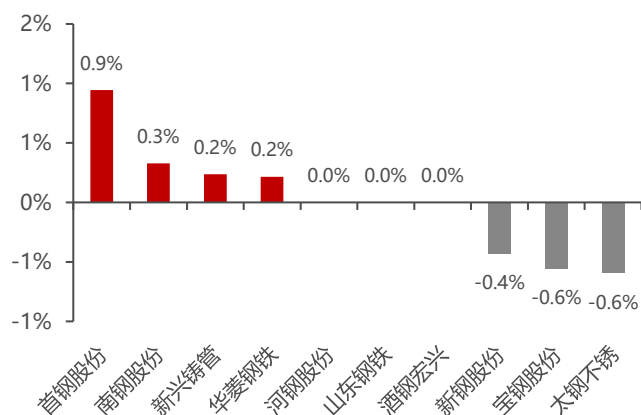
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



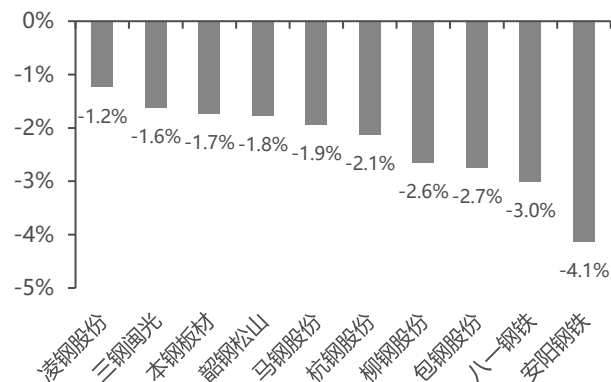
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	8/19	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	2.59	0.0%	-14.8%	8.4%	-9.4%	1.0%	-12.7%	6.6%	3.5%
000717.SZ	韶钢松山	3.34	-1.8%	-1.2%	-5.9%	-34.1%	-0.8%	0.9%	-7.7%	-21.2%
000761.SZ	本钢板材	3.40	-1.7%	-1.4%	-17.1%	-33.2%	-0.8%	0.6%	-18.9%	-20.2%
000778.SZ	新兴铸管	4.25	0.2%	-5.8%	-12.6%	3.2%	1.2%	-3.7%	-14.4%	16.1%
000825.SZ	太钢不锈	5.01	-0.6%	1.2%	-10.9%	-41.9%	0.4%	3.3%	-12.7%	-29.0%
000898.SZ	鞍钢股份	2.98	-0.7%	-1.0%	-13.4%	-40.4%	0.3%	1.1%	-15.2%	-27.4%
000932.SZ	华菱钢铁	4.65	0.2%	2.4%	-13.6%	-37.9%	1.2%	4.5%	-15.4%	-25.0%
000959.SZ	首钢股份	4.28	0.9%	-0.2%	-3.2%	-42.4%	1.9%	1.8%	-5.0%	-29.4%
002110.SZ	三钢闽光	5.47	-1.6%	-1.3%	-20.3%	-41.6%	-0.7%	0.8%	-22.1%	-28.6%
002443.SZ	包钢股份	2.13	-2.7%	-0.5%	12.1%	-18.4%	-1.8%	1.6%	10.3%	-5.4%
600019.SH	宝钢股份	5.35	-0.6%	-3.3%	-16.0%	-36.2%	0.4%	-1.2%	-17.8%	-23.3%
600022.SH	山东钢铁	1.61	0.0%	-4.2%	0.0%	-26.8%	1.0%	-2.1%	-1.8%	-13.9%
600126.SH	杭钢股份	4.61	-2.1%	-6.1%	-4.9%	-13.5%	-1.2%	-4.1%	-6.8%	-0.5%
600231.SH	凌钢股份	2.40	-1.2%	-4.0%	0.0%	-26.8%	-0.3%	-1.9%	-1.8%	-13.9%
600282.SH	南钢股份	3.07	0.3%	0.7%	-3.8%	-26.9%	1.3%	2.7%	-5.6%	-13.9%
600307.SH	酒钢宏兴	1.80	0.0%	-1.1%	-4.3%	-38.1%	1.0%	1.0%	-6.1%	-25.2%
600507.SH	方大特钢	6.74	-1.2%	1.0%	-18.3%	-9.5%	-0.2%	3.1%	-20.1%	3.4%
600569.SH	安阳钢铁	2.32	-4.1%	-2.5%	-20.5%	-41.4%	-3.2%	-0.5%	-22.3%	-28.5%
600581.SH	八一钢铁	4.52	-3.0%	-4.0%	-22.3%	-38.8%	-2.0%	-2.0%	-24.1%	-25.9%
600782.SH	新钢股份	4.64	-0.4%	3.1%	-19.2%	-40.4%	0.5%	5.2%	-21.0%	-27.5%
600808.SH	马钢股份	3.04	-1.9%	-5.9%	-22.8%	-39.8%	-1.0%	-3.8%	-24.6%	-26.8%
601003.SH	柳钢股份	3.68	-2.6%	-2.9%	-12.4%	-45.6%	-1.7%	-0.8%	-14.2%	-32.6%
601005.SH	重庆钢铁	1.73	-1.1%	-4.9%	-4.4%	-34.7%	-0.2%	-2.9%	-6.2%	-21.8%

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周度变化(单位: 万吨)	13
图 19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)	13
图 20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)	13
图 21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(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