表观需求回升，钢材基本面有望持稳

2022 年 10 月 15 日

➢ **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3990 元/吨，较节前（9 月 30 日，下同）环比-1.2%，热轧 3.0mm 价格为 3960 元/吨，较节前环比-0.8%。本周原材料价格分化，港口铁矿石价格下跌；焦炭价格上涨；废钢价格下跌。

➢ **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节前-31 元/吨，-51 元/吨和+5 元/吨。**短流程方面，**本周电炉钢利润较节前有所回升。

➢ **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回落、社库周环比回落。产量方面，**本周五大钢材品种产量 963 万吨，周环比降 2.25 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 11.35 万吨，板材产量周环比升 9.1 万吨，螺纹钢本周减产 7.73 万吨至 293.44 万吨。**库存方面，**本周五大钢材品种社会总库存周环比降 19.08 万吨至 1076.47 万吨，钢厂总库存 483.14 万吨，周环比降 12.68 万吨，其中，螺纹钢社库降 21.55 万吨，厂库降 10.8 万吨。**表观消费量方面，**测算本周螺纹钢表观消费量 325.79 万吨，周环比升 66.89 万吨。

➢ **投资建议：节后第一周，钢材表观消费回升至 9 月平均水平，随着地产宽松政策加码以及基建等稳增长政策不断推进，钢材需求预期向稳。**基本面上，供应端本周五大钢材产出周环比下滑 2.25 万吨，随着北方环保限产季逐步来临，叠加压减粗钢产量大背景下，钢材产出释放空间有限。需求端本周钢材表观消费周环比回升至 325.79 万吨，与 9 月平均水平相当。库存方面，本周五大钢材社库厂库双双降库。整体看，随着地产等稳增长政策推进以及供应端环保季限产逐步来临，钢材基本面有望持稳。**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、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	EPS（元）			PE（倍）			评级
		(元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600019.SH	宝钢股份	5.26	1.06	0.82	0.87	5	6	6	推荐
600010.SH	包钢股份	1.89	0.06	0.03	0.08	30	61	24	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.24	1.40	1.10	1.21	3	4	3	推荐
603995.SH	甬金股份	27.68	1.75	2.30	3.37	16	12	8	推荐
000708.SZ	中信特钢	17.57	1.58	1.65	1.87	11	11	9	推荐
688186.SH	广大特材	31.93	0.82	1.68	2.45	39	19	13	推荐
600399.SH	抚顺特钢	14.57	0.40	0.29	0.60	37	50	24	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.40	0.28	0.24	0.38	22	27	17	推荐
601686.SH	友发集团	5.92	0.43	0.35	0.54	14	17	11	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.72	0.50	0.56	0.65	7	7	6	推荐
600507.SH	方大特钢	6.18	1.17	0.88	1.07	5	7	6	推荐
600282.SH	南钢股份	3.08	0.66	0.79	0.94	5	4	3	推荐
002110.SZ	*三钢闽光	4.89	1.64	1.11	1.13	3	4	4	/

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2022 年 10 月 14 日收盘价；标*公司暂未覆盖，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

分析师 张航
执业证书：S0100522080002
邮箱：zhanghang@mszq.com

分析师 张建业
执业证书：S0100522080006
邮箱：zhangjianye@mszq.com

研究助理 孙二春
执业证书：S0100121120036
邮箱：sunerchun@mszq.com

研究助理 任恒
执业证书：S0100122020015
邮箱：renheng@mszq.com

相关研究

1.民生钢铁周报 20221008：地产宽松政策加码，钢材需求旺季延续-2022/10/08

2.民生钢铁周报 20220924：建筑钢材日均成交创年内新高，旺季复苏可期-2022/09/24

3.民生钢铁周报 20220917：部分地区地产政策放松，钢材需求预期向好-2022/09/17

4.民生钢铁周报 20220910：钢材消费明显改善，关注旺季持续性-2022/09/10

5.钢铁行业 2022H1 中报总结：2022H1 业绩不及预期，关注需求复苏及粗钢产量压减进度-2022/09/05

目录

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

主要数据和事件

➢ 辽宁两座特大型新建铁矿山获采矿许可

日前，辽宁省自然资源厅为全力保障矿产资源安全，通过协调各市、县人民政府及有关部门采取容缺受理、并联审查、联动办理的机制，在最短时限内为西鞍山、陈台沟两座特大型新建铁矿山颁发了采矿许可证。上述铁矿山将采用先进选矿工艺，建成达产后，铁矿石生产规模将达到 4100 万吨/年，稳步提高辽宁省铁矿石自给率，为保障铁矿石供应链安全作出了积极贡献。

➢ 2022 年 10 月上旬重点钢企粗钢产量回落

据中钢协数据，2022 年 10 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2107.75 万吨、生铁 1911.60 万吨、钢材 2017. 12 万吨。其中粗钢日产 210. 77 万吨，环比下降 1. 11%；生铁日产 191.16 万吨，环比下降 2. 16%；钢材日产 201.71 万吨，环比下降 9.19% (受鞍钢集团 ERP 取数原则和部分企业月底集中入库等因素影响，本旬钢材产量相比上一旬的下降幅度较大；剔除相关影响因素，本旬钢材日产量比上一旬下降 4.3%)。10 月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1631.69 万吨，比上一旬(即上月底)增加 43.40 万吨、增长 2.73%；比上月同旬减少 74. 76 万吨，下降 4.38%；比 年初增加 502.00 万吨、增长了 44.44%； 比去年同期增加 347.43 万吨、增长 27. 05%。

➢ 三季度马钢股份产钢 460.1 万吨

10 月 12 日下午，马钢三季度绩效对话会、9 月份精益运营成果发布会暨“奋勇争先奖”颁奖仪式在公司办公楼 413 会议室召开。会议总结分析三季度各项工作取得的成绩、存在的不足，部署下一阶段重点工作。三季度，股份公司产铁 413.5 万吨，产钢 460.1 万吨、超计划 0.32 万吨。

➢ 中钢设备拿下海外超 4 亿美元新项目

9 月 29 日，中钢国际全资子公司中钢设备有限公司中标海外新项目，标的额逾 4 亿美元，将为 Tosyali（托斯亚利）集团在阿尔及利亚建设 1 座年产 400 万吨的带式球团厂和 1 座年产 400 万吨的选矿厂，并在安哥拉建设 1 座年产 170 万吨的选矿厂。这是双方继 2021 年底签订四期综合钢厂项目 EPC 总承包合同以来的最新合作。

➢ 重庆钢铁实现 HRB400E 螺纹钢无钒轧制批量生产

宝武集团重庆钢铁双高棒产线采用螺纹钢合金减量化生产工艺，累计生产无钒合金Φ12mm~Φ14mmHRB400E 螺纹钢 8240 吨,实现了该规格螺纹钢合金减量化的批量稳定生产。螺纹钢合金减量化生产工艺是在满足新国标要求前提下有效降低合金元素锰、钒的添加，达到降低生产成本的目的。此前，重庆钢铁的螺纹钢生产工艺采用的是钒氮微合金化技术，虽然满足性能要求，但合金成本高，产品制造成本居高不下，市场竞争力不强。

➢ 重庆钢铁推进“一次钢渣处理”产出绿色效益

近日，中南钢铁重庆钢铁炼钢厂 3#、4#BSSF 滚筒法渣处理项目一次性热负荷试车成功。通过 BSSF 滚筒法渣处理技术，可直接在炼钢厂房内完成一体化高效处理，大大减少了传统渣处理过程中产生的烟尘散排。处理后的常温状态成品尾渣使用普通自卸卡车运输，不仅大大降低安全风险，还节约了车辆投入及运维费用。

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格分化。截至 10 月 14 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3990 元/吨，较节前（9 月 30 日，下同）降 50 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4320 元/吨，较节前升 20 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3960 元/吨，较节前降 30 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4450 元/吨，较节前升 40 元/吨。普中板 20mm 价格为 4070 元/吨，较节前升 10 元/吨。

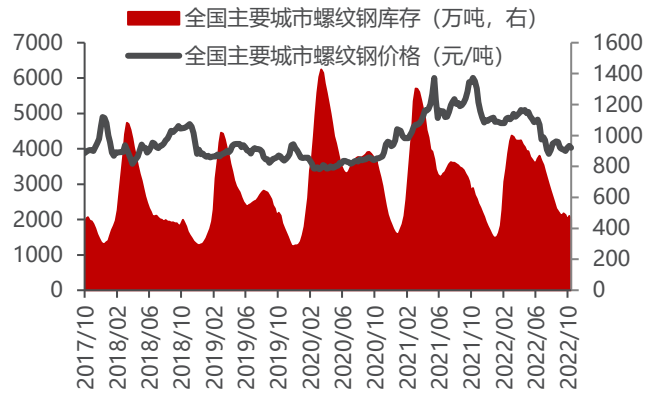
表1：主要钢材品种价格

	10/14	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
指标名称	元/吨	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
长材									
螺纹钢:HRB40020MM	3,990	-50	-1.2%	10	0.3%	30	0.8%	-1840	-31.6%
线材:8.0 高线	4,320	20	0.5%	80	1.9%	-130	-2.9%	-1860	-30.1%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,960	-30	-0.8%	-20	-0.5%	80	2.1%	-1840	-31.7%
热轧:4.75 热轧板卷	3,890	-30	-0.8%	-20	-0.5%	80	2.1%	-1860	-32.3%
冷轧:0.5mm	4,820	-10	-0.2%	30	0.6%	-30	-0.6%	-2150	-30.8%
冷轧:1.0mm	4,450	40	0.9%	80	1.8%	-10	-0.2%	-2060	-31.6%
中板:低合金 20mm	4,350	-30	-0.7%	-20	-0.5%	-150	-3.3%	-1630	-27.3%
中板:普 20mm	4,070	10	0.2%	-20	-0.5%	-230	-5.3%	-1710	-29.6%
中板:普 8mm	4,550	20	0.4%	0	0.0%	-130	-2.8%	-1600	-26.0%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,600	50	0.7%	50	0.7%	-150	-1.9%	-1300	-14.6%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,830	0	0.0%	10	0.2%	-110	-2.2%	-1960	-28.9%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,720	40	0.9%	70	1.5%	-110	-2.3%	-2020	-30.0%
型材									
型材:16#槽钢	4,130	10	0.2%	40	1.0%	-150	-3.5%	-1680	-28.9%
型材:25#工字钢	4,410	10	0.2%	40	0.9%	-140	-3.1%	-1430	-24.5%
型材:50*5 角钢	4,520	10	0.2%	40	0.9%	-160	-3.4%	-1390	-23.5%

资料来源：wind，民生证券研究院

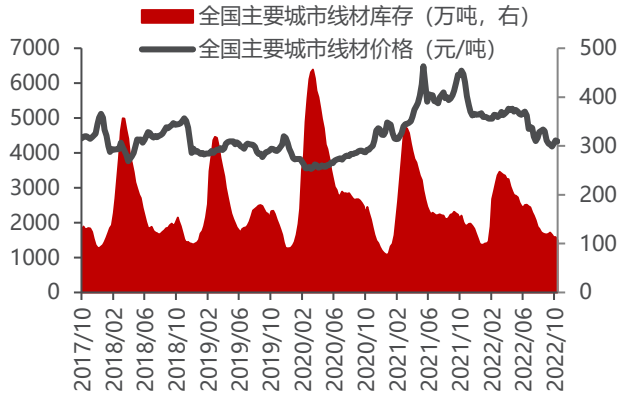
（注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格）

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



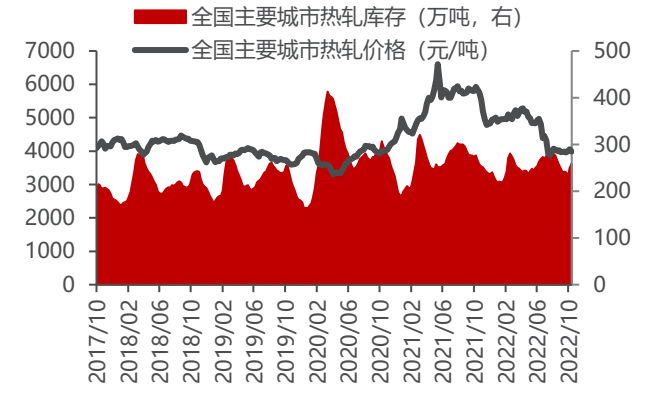
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



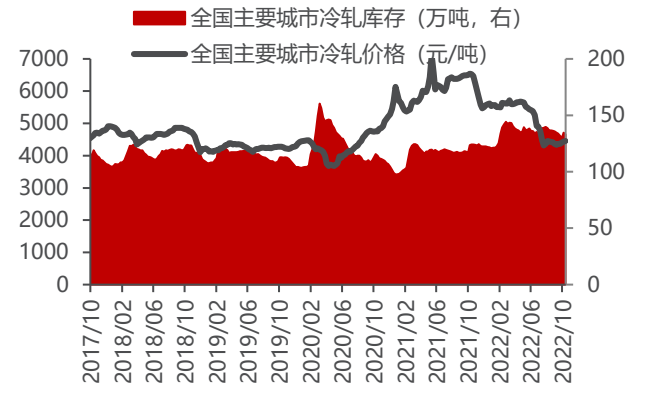
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



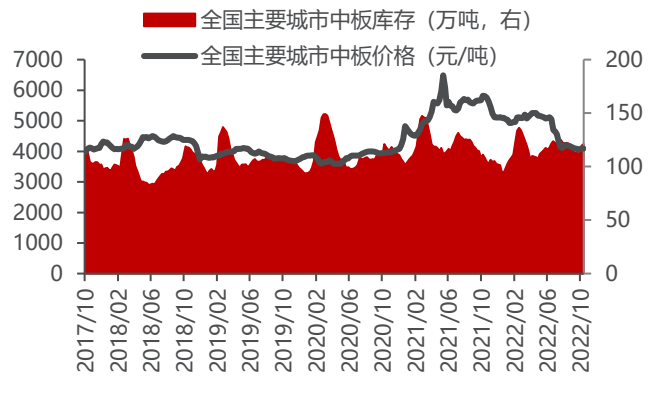
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



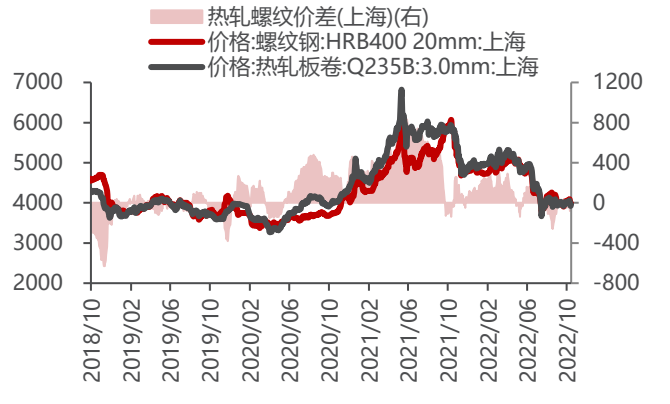
资料来源：wind，民生证券研究院

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)

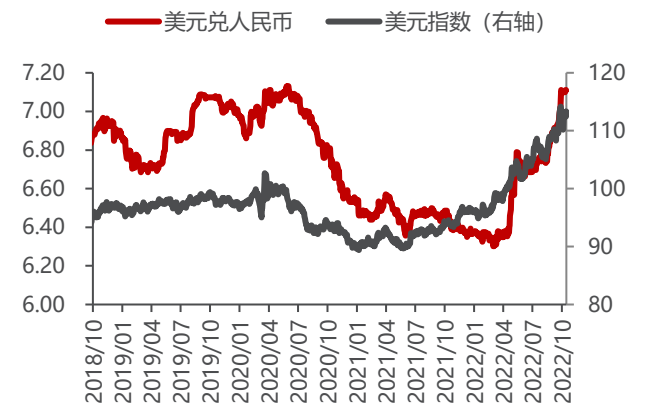
资料来源：wind，民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格下跌。截至 10 月 14 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 850 美元/吨，较节前降 20 美元/吨；冷卷出厂价为 1210 美元/吨，较节前降 20 美元/吨；热镀锌价格为 1135 美元/吨，较节前降 55 美元/吨；中厚板价格为 1820 美元/吨，较节前降 5 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1100 美元/吨，较节前持平。

欧洲钢材市场价格下跌。热卷方面，欧盟钢厂报价为 675 美元/吨，较节前降 55 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 780 美元/吨，较节前降 45 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 890 美元/吨，较节前降 35 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 1050 美元/吨，较节前降 30 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 915 美元/吨，较节前降 43 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 855 美元/吨，较节前降 65 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	10/14	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)	850	-20	-2.3%	-40	-4.5%	-160	-15.8%	-1280	-60.1%
	美国进口(CIF)	760	-40	-5.0%	-50	-6.2%	-190	-20.0%	-855	-52.9%
	欧盟钢厂	675	-55	-7.5%	-80	-10.6%	-200	-22.9%	-525	-43.8%
	欧盟进口(CFR)	655	-55	-7.7%	-65	-9.0%	-145	-18.1%	-355	-35.1%
	日本市场	900	0	0.0%	0	0.0%	2	0.2%	-90	-9.1%
	日本出口	580	-10	-1.7%	-60	-9.4%	-190	-24.7%	-330	-36.3%
	中东进口(迪拜 CFR)	610	-30	-4.7%	-20	-3.2%	-70	-10.3%	-275	-31.1%
	中国市场	542	-8	-1.5%	-16	-2.9%	-5	-0.9%	-356	-39.6%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1210	-20	-1.6%	-50	-4.0%	-280	-18.8%	-1200	-49.8%
	美国进口(CIF)	1110	-30	-2.6%	-70	-5.9%	-310	-21.8%	-575	-34.1%
	欧盟钢厂	780	-45	-5.5%	-105	-11.9%	-175	-18.3%	-610	-43.9%
	欧盟进口(CFR)	760	-5	-0.7%	-60	-7.3%	-130	-14.6%	-475	-38.5%
	日本市场	995	-5	-0.5%	35	3.6%	-5	-0.5%	-115	-10.4%
	日本出口	660	0	0.0%	-40	-5.7%	-180	-21.4%	-440	-40.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	670	-10	-1.5%	-5	-0.7%	-110	-14.1%	-320	-32.3%
	中国市场	605	-1	-0.2%	-8	-1.3%	-22	-3.5%	-406	-40.2%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1135	-55	-4.6%	-105	-8.5%	-375	-24.8%	-1265	-52.7%

	美国进口(CIF)	1120	-40	-3.4%	-90	-7.4%	-310	-21.7%	-880	-44.0%
	欧盟钢厂	890	-35	-3.8%	0	0.0%	-110	-11.0%	-585	-39.7%
	欧盟进口(CFR)	865	-20	-2.3%	-20	-2.3%	-35	-3.9%	-555	-39.1%
	日本市场	1200	0	0.0%	-160	-11.8%	-200	-14.3%	-115	-8.7%
	日本出口	950	0	0.0%	-130	-12.0%	-130	-12.0%	-380	-28.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	800	-20	-2.4%	-20	-2.4%	-140	-14.9%	-370	-31.6%
	中国市场	657	5	0.8%	-8	-1.2%	-43	-6.1%	-394	-37.5%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1820	-5	-0.3%	-110	-5.7%	-190	-9.5%	-165	-8.3%
	美国进口(CIF)	1460	-30	-2.0%	-60	-3.9%	-50	-3.3%	-275	-15.9%
	欧盟钢厂	1050	-30	-2.8%	-30	-2.8%	-230	-18.0%	-85	-7.5%
	欧盟进口(CFR)	850	0	0.0%	0	0.0%	-150	-15.0%	-205	-19.4%
	日本出口	630	0	0.0%	-10	-1.6%	-140	-18.2%	-390	-38.2%
	印度市场	660	10	1.5%	15	2.3%	-45	-6.4%	-265	-28.6%
	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	579	4	0.7%	-16	-2.7%	-28	-4.6%	-322	-35.7%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1100	0	0.0%	0	0.0%	-100	-8.3%	45	4.3%
	美国进口(CIF)	1010	-10	-1.0%	10	1.0%	-40	-3.8%	-40	-3.8%
	欧盟钢厂	915	-43	-4.5%	-80	-8.0%	-95	-9.4%	-10	-1.1%
	欧盟进口(CFR)	825	-15	-1.8%	-35	-4.1%	-25	-2.9%	-35	-4.1%
	日本市场	790	-10	-1.3%	-10	-1.3%	-20	-2.5%	-35	-4.2%
	土耳其出口(FOB)	695	5	0.7%	20	3.0%	-5	-0.7%	-10	-1.4%
	东南亚进口(CFR)	585	0	0.0%	-15	-2.5%	-55	-8.6%	-165	-22.0%
	独联体出口(FOB 黑海)	560	0	0.0%	-20	-3.4%	-40	-6.7%	-135	-19.4%
	中东进口(迪拜 CFR)	580	0	0.0%	0	0.0%	-80	-12.1%	-100	-14.7%
	中国市场	557	-7	-1.2%	-9	-1.6%	-12	-2.1%	-345	-38.2%
线材	欧盟钢厂	855	-65	-7.1%	-95	-10.0%	-85	-9.0%	-100	-10.5%
	欧盟进口(CFR)	770	-65	-7.8%	-65	-7.8%	-60	-7.2%	-140	-15.4%
	土耳其出口(FOB)	720	0	0.0%	10	1.4%	-60	-7.7%	-75	-9.4%
	东南亚进口(CFR)	580	-5	-0.9%	-15	-2.5%	-80	-12.1%	-210	-26.6%
	独联体出口(FOB 黑海)	610	0	0.0%	-20	-3.2%	-40	-6.2%	-155	-20.3%
	中国市场	580	-6	-1.0%	-12	-2.0%	-25	-4.1%	-336	-36.7%

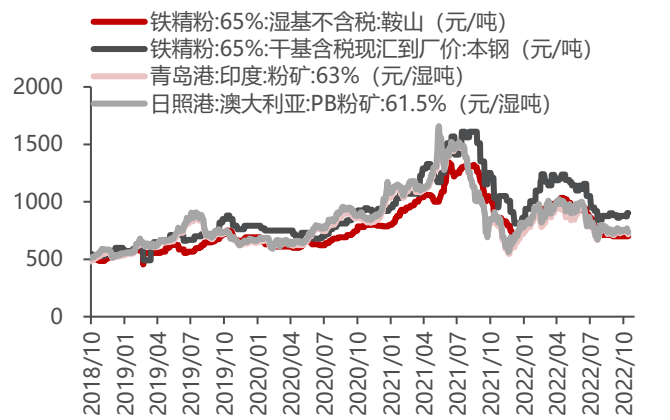
资料来源：wind，Mysteel，民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格稳中有升，进口矿价格下跌，废钢价格下跌。截至 10 月 14 日，本周鞍山铁精粉价格 700 元/吨，较节前持平；黎城铁精粉价格 1020 元/吨，较节前升 3 元/吨；本钢铁精粉到厂价格 902 元/吨，较节前升 24 元/吨；国产矿市场价格稳中有升。本周青岛港巴西粉矿 840 元/吨，较节前降 8 元/吨；青岛港印度粉矿 715 元/吨，较节前降 25 元/吨；连云港澳大利亚块矿 901 元/吨，较节前降 1 元/吨；日照港澳大利亚粉矿 736 元/吨，较节前降 16 元/吨；日照港澳大利亚块矿 895 元/吨，较节前降 1 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 2500 元/吨，较节前降 100 元/吨；铸造生铁 3950 元/吨，较节前升 50 元/吨。

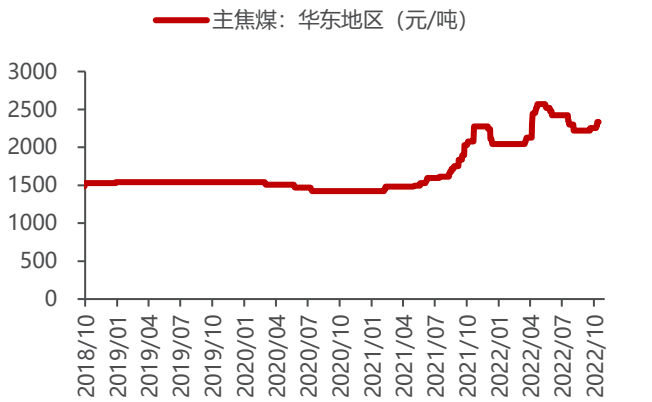
焦炭市场价格上涨，焦煤市场价格上涨。本周焦炭市场价格上涨，周末报价 2740 元/吨，较节前升 100 元/吨；华北主焦煤周末报价 2311 元/吨，较节前升 160 元/吨；华东主焦煤周末报价 2337 元/吨，较节前升 84 元/吨。

图10：国内主要铁矿石价格



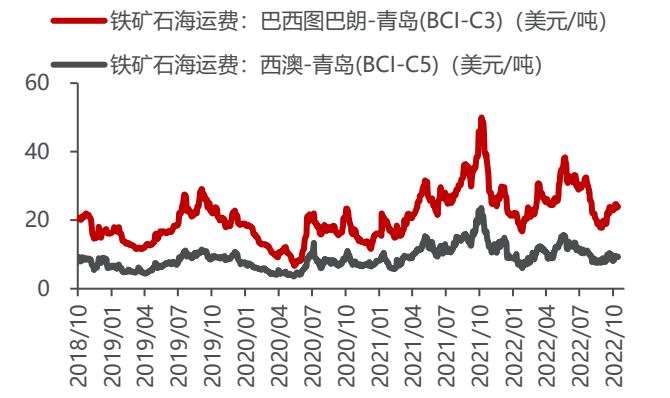
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



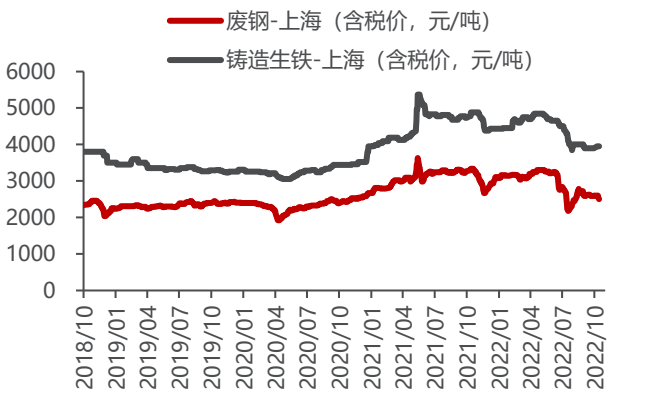
资料来源：wind，民生证券研究院

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	10/14	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动动	%
铁矿石（元/吨）									
铁精粉价格:鞍山(65%湿基不含税)	700	0	0.0%	0	0.00%	-80	-10.26%	-175	-20.00%
铁精粉价格:黎城 (66%干基含税)	1020	3	0.3%	3	0.29%	-80	-7.27%	145	16.57%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	902	24	2.7%	42	4.88%	-17	-1.85%	-128	-12.43%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	840	-8	-0.9%	-18	-2.10%	-57	-6.35%	-265	-23.98%
青岛港:印度:粉矿(63%)	715	-25	-3.4%	-35	-4.67%	-25	-3.38%	-130	-15.38%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	901	-1	-0.1%	29	3.33%	10	1.12%	26	2.97%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	736	-16	-2.1%	-17	-2.26%	-32	-4.17%	-139	-15.89%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	895	-1	-0.1%	31	3.59%	10	1.13%	-129	-12.60%
海运（美元/吨）									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	23.93	1.12	4.90%	1.79	8.08%	-7.28	-23.33%	-19.80	-45.28%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	9.26	1.22	15.18%	-0.63	-6.33%	-1.42	-13.30%	-9.07	-49.49%
其它原材料（元/吨）									
二级冶金焦:上海	2740	100	3.79%	100	3.79%	-200	-6.80%	-1500	-35.38%
主焦煤(华东地区)	2337	84	3.73%	117	5.27%	-86	-3.55%	260	12.52%
主焦煤(华北地区)	2311	160	7.44%	270	13.23%	-149	-6.06%	-708	-23.45%
废钢	2500	-100	-3.85%	-130	-4.94%	110	4.60%	-840	-25.15%
铸造生铁:Z18	3950	50	1.28%	50	1.28%	-350	-8.14%	-930	-19.06%

资料来源：wind，Mysteel，民生证券研究院

4 国内钢厂生产情况

本周 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.62%，环比下降 0.88%，同比去年增加 4.55%；高炉炼铁产能利用率 89.04%，环比增加 0.06%，同比增加 8.38%；钢厂盈利率 48.05%，环比下降 3.46%，同比下降 40.69%；日均铁水产量 240.15 万吨，环比增加 0.21 万吨，同比增加 23.93 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

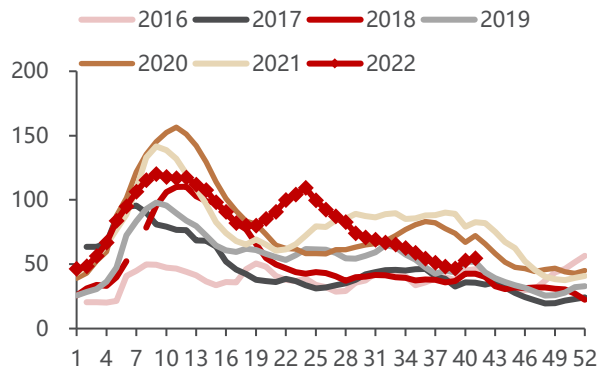
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	10/14	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	33.61	-0.63	-1.8%	-5.16	-13.3%	-30.04	-47.2%	6.19	22.6%
武汉	24.94	-3.60	-12.6%	3.63	17.0%	-5.79	-18.8%	-2.40	-8.8%
广州	29.47	-2.68	-8.3%	-5.13	-14.8%	-26.32	-47.2%	-8.23	-21.8%
螺纹钢总库存	457.93	-21.55	-4.5%	-38.34	-7.7%	-269.22	-37.0%	-157.29	-25.6%
线材6.5mm									
上海	4.94	-0.04	-0.8%	-0.26	-5.0%	-3.12	-38.7%	0.18	3.8%
武汉	0.76	-0.02	-2.6%	-0.05	-6.2%	0.27	55.1%	0.41	117.1%
广州	32.57	0.92	2.9%	1.07	3.4%	-11.35	-25.8%	0.77	2.4%
线材总库存	107.11	-6.21	-5.5%	-15.31	-12.5%	-49.94	-31.8%	-36.61	-25.5%
热轧3mm									
上海	31.15	-0.70	-2.2%	-2.90	-8.5%	-5.35	-14.7%	-11.60	-27.1%
武汉	8.50	-0.12	-1.4%	-0.13	-1.5%	-0.23	-2.6%	-0.55	-6.1%
乐从	71.00	8.00	12.7%	21.00	42.0%	-7.10	-9.1%	10.50	17.4%
热轧总库存	258.86	8.80	3.5%	17.23	7.1%	-26.12	-9.2%	-7.15	-2.7%
冷轧1mm									
上海	30.10	-0.50	-1.6%	-0.65	-2.1%	0.85	2.9%	2.00	7.1%
武汉	1.18	-0.05	-4.1%	0.03	2.6%	-0.24	-16.9%	-0.47	-28.5%
乐从	38.48	-0.30	-0.8%	0.02	0.1%	-1.76	-4.4%	-0.55	-1.4%
冷轧总库存	131.62	-1.26	-0.9%	-0.39	-0.3%	-4.51	-3.3%	9.00	7.3%
中板									
上海	15.85	0.28	1.8%	1.38	9.5%	2.16	15.8%	3.28	26.1%
武汉	3.79	0.21	5.9%	0.21	5.9%	-2.21	-36.8%	-0.91	-19.4%
乐从	22.50	-0.40	-1.7%	2.70	13.6%	-0.40	-1.7%	4.00	21.6%
中板总库存	120.95	1.14	1.0%	7.90	7.0%	-3.88	-3.1%	12.90	11.9%
钢材全部库存	1076.47	-19.08	-1.7%	-28.91	-2.6%	-353.67	-24.7%	-179.15	-14.3%

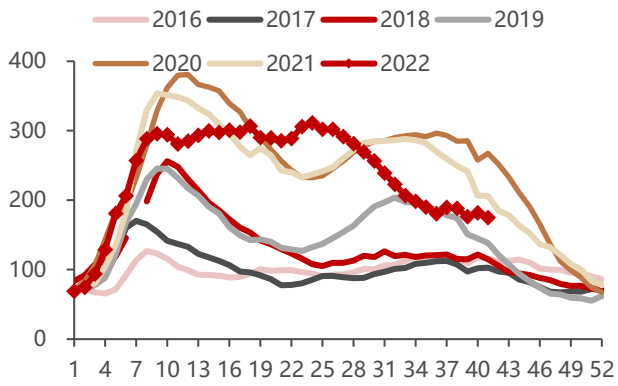
资料来源：wind，Mysteel，民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



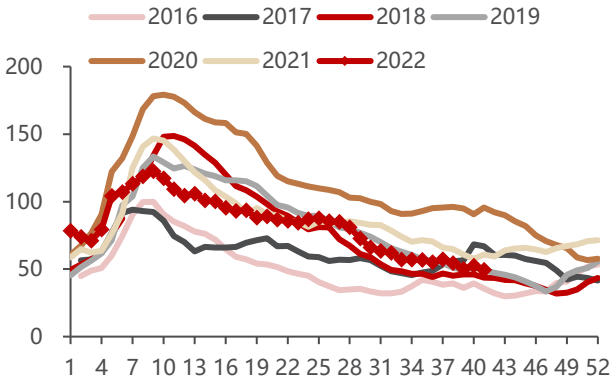
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



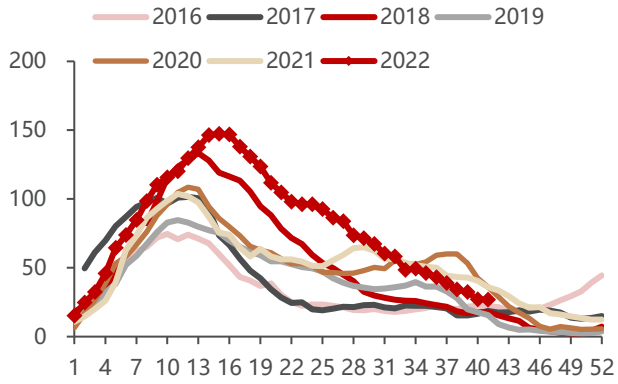
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



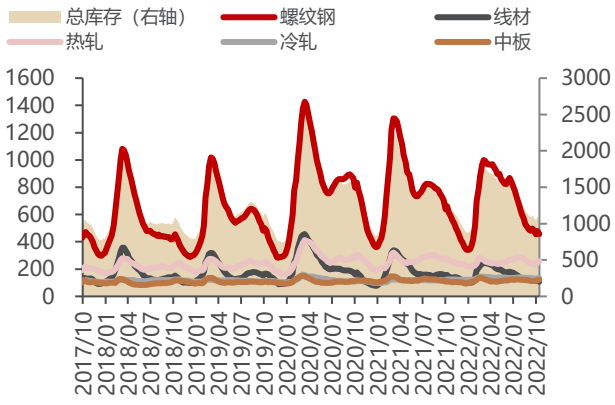
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



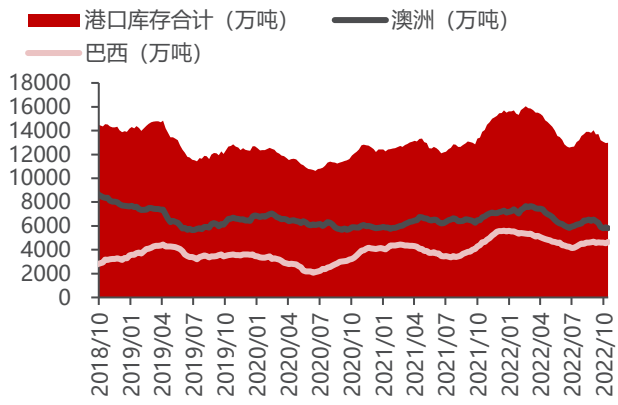
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

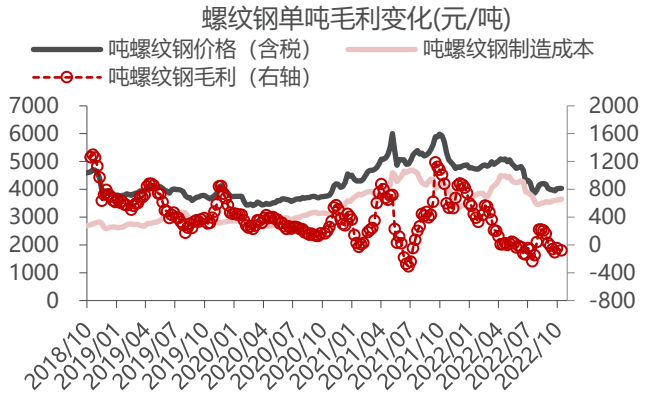


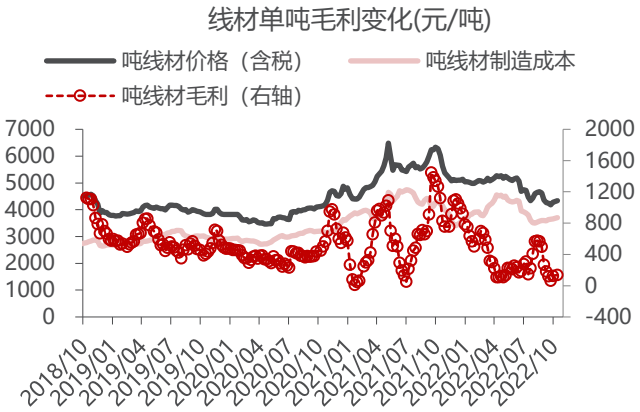
资料来源：wind，民生证券研究院

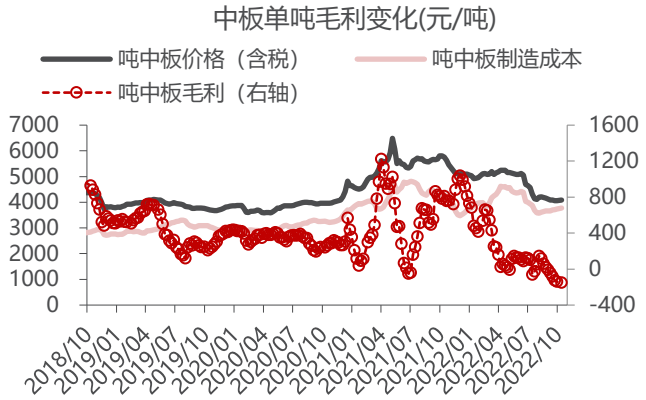
6 利润情况测算

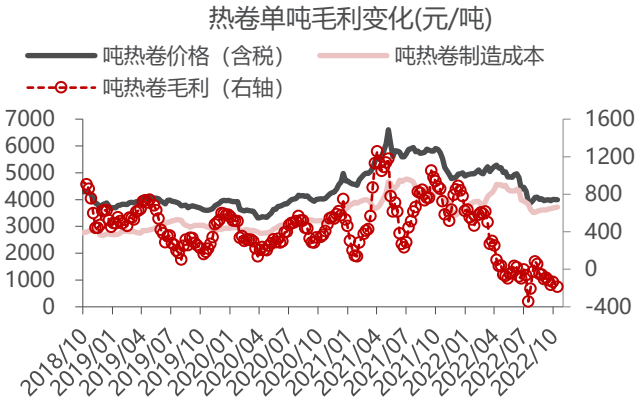
利润测算假设如下：1、铁矿石采用全现货，50%国内矿+50%长协矿；2、50%焦炭外购，50%自炼焦。

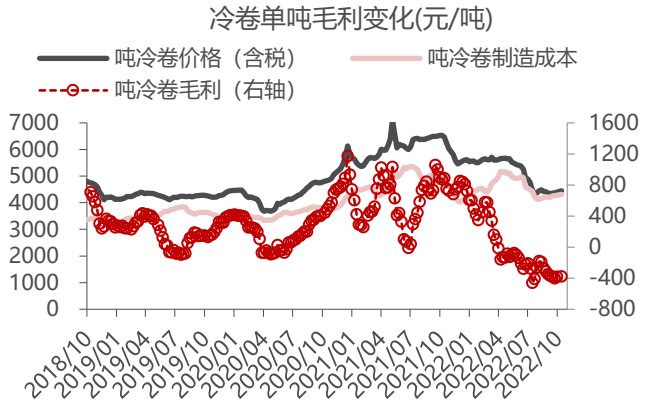
图24：各主要钢材品种毛利变化











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 8 月	2022 年 7 月	2022 年 6 月	2022 年 5 月	2022 年 4 月	2022 年 3 月
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	367106	319812	271430	205964	153544	104872
	YOY,%	5.8	5.7	6.1	6.2	6.8	9.3
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计同比	YOY,%	6.6	6.8	7.3	7.9	8.6	11.3
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计同比	YOY,%	3.5	2.3	2.4	2.8	3	6.8
固定资产投资完成额:其他费用:累计同比	YOY,%	4.8	4.5	4.3	3.2	3.5	4.7
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	90809.0	79462.4	68314.0	52133.6	39154.3	27765.0
	YOY,%	-7.4	-6.4	-5.4	-4	-2.7	0.7
工业增加值:当月同比	YOY,%	4.2	3.8	3.9	0.7	-2.9	5.0
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	8248	8059.2	7090	6410.2	6085.7	6701.7
	YOY,%	9.9	4.5	1.5	-3.3	-4.3	0.2
房屋新开工面积:累计值	万平方米	85062	76067	66423	51628	39739	29838
	YOY,%	-37.2	-36.1	-34.4	-30.6	-26.3	-17.5
房屋施工面积:累计值	万平方米	868649	859194	848812	831525	818588	806259
	YOY,%	-4.5	-3.7	-2.8	-1	0	1
房屋竣工面积:累计值	万平方米	36861	32028	28636	23362	20030	16929
	YOY,%	-21.1	-23.3	-21.5	-15.3	-11.9	-11.5
商品房销售面积:累计值	万平方米	87890	78178	68923	50738	39768	31046
	YOY,%	-23.0	-23.1	-22.2	-23.6	-20.9	-13.8
汽车产量:当月值	辆	242.6	244.5	257.7	199.3	128.2	238.6781
	YOY,%	39.0	31.5	26.8	-4.8	-43.5	-4.9
产量:家用电冰箱:当月值	万台	702.3	728.8	734.4	667	652.4	867.1
	YOY,%	-5.5	-2.1	-0.8	-11.5	-15.8	-10
产量:冷柜:当月值	万台	185.0	155.6	175.9	187.1	165.7	237.3
	YOY,%	-16.2	-26.4	-17.9	-20.3	-41.4	-29.4
产量:家用洗衣机:当月值	万台	690.5	657.7	660.6	679.5	649.9	761
	YOY,%	2.5	5.6	-0.7	-3.3	-15.8	-8.4
产量:挖掘机:当月值	台	21039	19612	21769	20937	13981	30812
	YOY,%	10.0	-3.2	-3.4	-30.4	-58.9	-30.3

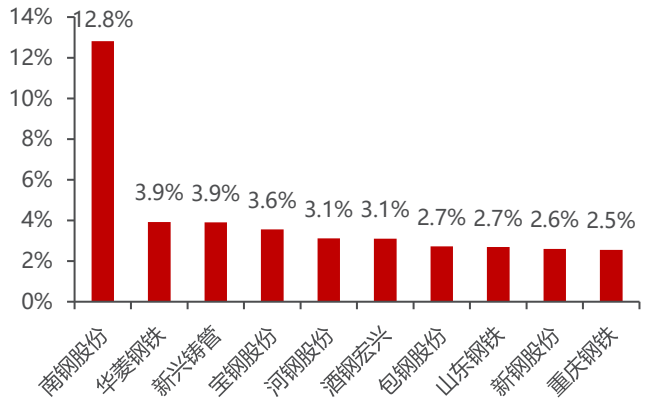
资料来源：wind，民生证券研究院

8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值

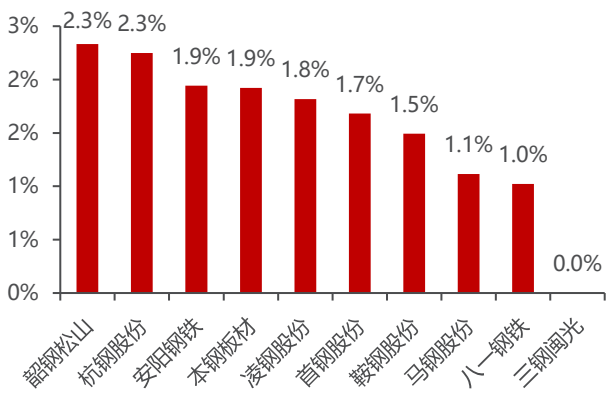
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	10/14 最新价格（元/股）	绝对涨跌幅 1周涨跌幅	绝对涨跌幅 1月涨跌幅	绝对涨跌幅 3月涨跌幅	绝对涨跌幅 1年涨跌幅	相对大盘涨跌幅 1周涨跌幅	相对大盘涨跌幅 1月涨跌幅	相对大盘涨跌幅 3月涨跌幅	相对大盘涨跌幅 1年涨跌幅
000709.SZ	河钢股份	2.32	3.1%	-5.3%	-21.2%	-10.9%	2.1%	0.2%	-10.1%	10.9%
000717.SZ	韶钢松山	3.07	2.3%	-7.5%	-9.4%	-35.0%	1.3%	-2.0%	1.7%	-13.2%
000761.SZ	本钢板材	3.18	1.9%	-6.5%	-7.3%	-25.5%	0.9%	-1.0%	3.8%	-3.7%
000778.SZ	新兴铸管	3.72	3.9%	-7.2%	-21.7%	-4.9%	2.9%	-1.7%	-10.6%	16.9%
000825.SZ	太钢不锈	4.58	2.5%	-6.5%	-10.0%	-39.7%	1.5%	-1.0%	1.1%	-17.9%
000898.SZ	鞍钢股份	2.72	1.5%	-6.5%	-13.4%	-36.3%	0.5%	-1.0%	-2.3%	-14.5%
000932.SZ	华菱钢铁	4.24	3.9%	-5.4%	-11.1%	-24.9%	2.9%	0.1%	0.0%	-3.1%
000959.SZ	首钢股份	3.63	1.7%	-10.4%	-19.4%	-43.5%	0.7%	-4.9%	-8.3%	-21.7%
002110.SZ	三钢闽光	4.89	0.0%	-5.8%	-18.1%	-28.7%	-1.0%	-0.3%	-7.0%	-6.9%
002443.SZ	包钢股份	1.89	2.7%	-6.4%	-14.9%	-34.3%	1.7%	-1.0%	-3.8%	-12.5%
600019.SH	宝钢股份	5.26	3.6%	-1.0%	-8.1%	-26.3%	2.6%	4.5%	2.9%	-4.5%
600022.SH	山东钢铁	1.53	2.7%	-4.4%	-9.5%	-20.4%	1.7%	1.1%	1.6%	1.4%
600126.SH	杭钢股份	4.09	2.3%	-7.9%	-15.7%	-17.8%	1.3%	-2.4%	-4.6%	4.0%
600231.SH	凌钢股份	2.24	1.8%	-6.7%	-12.5%	-23.0%	0.8%	-1.2%	-1.4%	-1.2%
600282.SH	南钢股份	3.08	12.8%	3.7%	-2.5%	-10.7%	11.8%	9.2%	8.6%	11.1%
600307.SH	酒钢宏兴	1.66	3.1%	-6.2%	-11.7%	-37.8%	2.1%	-0.7%	-0.6%	-16.0%
600507.SH	方大特钢	6.18	2.5%	-2.4%	-8.0%	-7.2%	1.5%	3.1%	3.1%	14.6%
600569.SH	安阳钢铁	2.10	1.9%	-7.9%	-14.7%	-36.4%	1.0%	-2.4%	-3.6%	-14.6%
600581.SH	八一钢铁	3.95	1.0%	-15.2%	-23.7%	-48.2%	0.0%	-9.8%	-12.6%	-26.4%
600782.SH	新钢股份	3.95	2.6%	-6.6%	-16.3%	-34.7%	1.6%	-1.1%	-5.2%	-12.9%
600808.SH	马钢股份	2.72	1.1%	-8.4%	-19.7%	-35.2%	0.1%	-2.9%	-8.6%	-13.4%
601003.SH	柳钢股份	3.46	2.4%	-5.7%	-11.7%	-40.1%	1.4%	-0.2%	-0.6%	-18.3%
601005.SH	重庆钢铁	1.61	2.5%	-5.8%	-13.4%	-33.2%	1.6%	-0.4%	-2.3%	-11.4%

资料来源：wind，民生证券研究院

注：共 23 家钢铁企业，剔除了抚顺特钢等多数特钢企业。

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