

地产政策加码+防疫措施优化，钢铁市场信心修复

2022年12月04日

- 价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3790 元/吨，较上周环比+0.3%，热轧 3.0mm 价格为 4010 元/吨，较上周环比+1.5%。本周原材料价格上涨，港口铁矿石价格上涨；焦炭价格上涨；废钢价格上涨。
- 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-58 元/吨，-3 元/吨和-42 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回升，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 925 万吨，周环比升 5.16 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 2.02 万吨，板材产量周环比升 7.18 万吨，螺纹钢本周减产 0.74 万吨至 284.14 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 3.93 万吨至 850.68 万吨，钢厂总库存 429.73 万吨，周环比降 3.63 万吨，其中，螺纹钢社库增 1.2 万吨，厂库增 3.17 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 279.77 万吨，周环比降 11.49 万吨，本周建筑钢材成交日均值 13.39 万吨，周环比下降 3.18%。
- 投资建议：11 月 28 日证监会发布股权融资方面调整优化 5 项措施支持房地产市场发展，其中包括恢复涉房上市公司并购重组及配套融资、恢复上市房企和涉房上市公司再融资等措施，叠加前期央行、银保监会发布支持房地产平稳发展 16 条措施，银行加大对房企意向性融资额度等政策，提振钢铁基本面预期。**短期基本上，钢材消费淡季特征明显，周内螺纹钢表观消费环比下滑 11.49 万吨，供应端钢材产出小幅回升，但在亏损、采暖季限产等因素制约下，钢材产量恢复空间有限。库存方面，周内社库、厂库小幅去库。整体看，随着地产端政策不断加码，叠加各地防疫措施优化，钢铁市场信心逐步修复。**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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603995.SH	甬金股份	30.83	1.75	1.54	2.81	18	20	11	推荐
688186.SH	广大特材	28.52	0.82	0.60	1.37	35	47	21	推荐
600399.SH	抚顺特钢	15.20	0.40	0.24	0.49	38	64	31	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.51	0.28	0.18	0.31	23	36	21	推荐
000708.SZ	中信特钢	18.08	1.58	1.45	1.69	11	12	11	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.59	1.06	0.58	0.69	5	10	8	推荐
600010.SH	包钢股份	1.98	0.06	0.03	0.08	31	64	25	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.77	1.40	1.10	1.21	3	4	4	推荐
601686.SH	友发集团	6.05	0.43	0.35	0.54	14	17	11	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.85	0.50	0.56	0.65	8	7	6	推荐
600507.SH	方大特钢	6.08	1.17	0.63	0.89	5	10	7	推荐
600282.SH	南钢股份	3.27	0.66	0.79	0.94	5	4	3	推荐
002110.SZ	三钢闽光*	4.98	1.64	0.40	0.49	3	12	10	/

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 12 月 2 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：qiu zuxue@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 20221126：降准+地产端金融支持加码，提振钢铁基本面预期-2022/11/26
- 2.民生钢铁周报 20221119：供需双弱，地产融资松动等政策提振钢价-2022/11/19
- 3.民生钢铁周报 20221112：地产融资松动+疫情防控优化，钢价有望上涨-2022/11/12
- 4.钢铁行业 2022 年三季报总结：2022Q3 业绩环比下滑，关注能源钢材标的-2022/11/07
- 5.钢铁行业基金持仓分析：2022Q3 钢铁持仓比例下滑，关注能源钢材标的-2022/11/06

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

➤ 1-10 月份采矿业实现利润总额 13943.0 亿元 同比增长 60.4%

国家统计局数据显示, 1-10 月份, 采矿业实现利润总额 13943.0 亿元, 同比增长 60.4%; 制造业实现利润总额 51739.3 亿元, 同比下降 13.4%; 电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4085.9 亿元, 同比增长 15.5%。(西本新干线, 2022 年 11 月 27 日)

➤ 中国煤炭运销协会: 11 月中旬炼焦煤市场运行监测旬报

据调度数据, 11 月中旬, 30 家煤炭企业焦精煤产销量分别完成 540 万吨和 527 万吨, 旬度日均产量环比增幅 4.9%, 同比降幅 6.2%。截至 11 月中旬, 30 家煤炭企业累计生产焦精煤 1.76 亿吨, 同比下降 5.0%。本旬末, 30 家煤炭企业炼焦精煤库存量 207 万吨, 旬度环比下降 5.1 万吨, 降幅 2.4%, 比年初增加 32.0 万吨, 增幅 18.3%, 同比增加 14 万吨, 增幅 4.2%。(西本新干线, 2022 年 11 月 29 日)

➤ 中铝国际: 拟 4713 万元收购昆明院 67% 股权

中铝国际公告, 为开拓有色冶金行业设计市场, 公司拟以 4713.13 万元收购云冶集团持有的昆明有色冶金设计研究院股份公司(简称“昆明院”) 67% 的股权。云冶集团目前系公司控股股东中铝集团下属控股子公司中国铜业有限公司的下属控股子公司, 本次交易构成关联交易。(西本新干线, 2022 年 11 月 30 日)

➤ 宝武集团中南股份转炉一键出钢热试成功

宝武集团中南股份炼钢厂 5 号转炉操作人员按下自动出钢按钮, 钢包车自动开到炉下, 转炉按照模型设定自动倾动钢水稳稳地注入钢包, 监测到下渣时, 滑板自动关闭, 炉子抬起, 钢包车自动开到氩站, 整个过程完全不需人工干预。转炉自动出钢项目热试一次成功, 标志着中南股份炼钢厂炼钢二工序实现一键“炼钢+出钢”工艺贯通, 智慧炼钢“再下一城”。(西本新干线, 2022 年 11 月 30 日)

➤ 唐钢突破技术壁垒轧制出 1.8 毫米厚极限规格高强钢带

11 月 28 日, 河钢集团唐钢公司自主研发的 1.8 毫米厚极限规格轻量化高强脚手架用钢 Q620MC 在 2050 产线首次试制成功。产品强度、化学成分等各项性能指标均满足用户需求, 减重性能较传统脚手架相比提升 21%, 成功与某建筑器材公司建立战略合作关系。这是公司轻量化超薄高强钢生产技术的全新突破。(西本新干线, 2022 年 12 月 1 日)

➤ 鄂钢海工钢供货量实现翻番

鄂钢自中标海油工程 2022 年主钢年度集采项目以来, 全力以赴保供海洋平台钢工程项目, 目前已承接海洋平台钢订单 8.8 万吨, 全年供货量预计 10 万吨左右, 较以往最好年份增长一倍以上, 创历史最好水平。(西本新干线, 2022 年 12 月 3 日)

➤ 酒钢率先实现 3105 铝合金板带连续铸轧法生产

日前, 结合现有常规 3 系产品生产工艺, 经过系统性实验论证, 东兴铝业天成彩铝公司创新设计出专用铸嘴结构、镁锭添加装置。这两个“发明”成功解决了铝液流动性差、镁锭烧损高等问题, 形成了一套完整的铸轧法生产 3105 铝合金板带工艺技术标准和产品内控标准, 在业内率先以铸轧法代替热轧法生产 3105 铝合金, 成功开发高性能 3105 铝板带产品 7913 吨, 产品质量达到国内领先水平。(西本新干线, 2022 年 12 月 2 日)

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至12月2日，上海20mm HRB400 材质螺纹价格为3790元/吨，较上周升10元/吨。高线8.0mm 价格为4260元/吨，较上周降30元/吨。热轧3.0mm 价格为4010元/吨，较上周升60元/吨。冷轧1.0mm 价格为4370元/吨，较上周升30元/吨。普中板20mm 价格为3920元/吨，较上周升30元/吨。

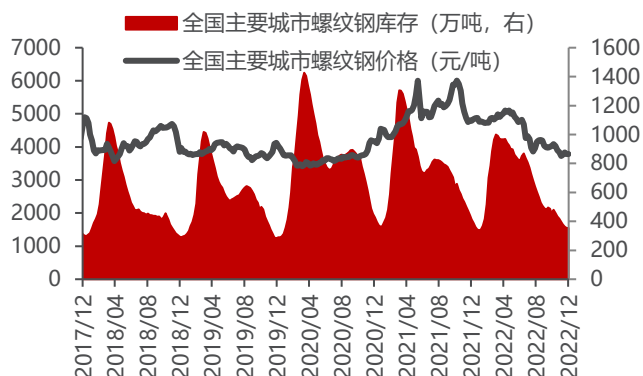
表1：主要钢材品种价格

指标名称	12/2	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	3,790	10	0.3%	70	1.9%	-180	-4.5%	-1000	-20.9%
线材:8.0 高线	4,260	-30	-0.7%	110	2.7%	0	0.0%	-840	-16.5%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4,010	60	1.5%	250	6.6%	80	2.0%	-840	-17.3%
热轧:4.75 热轧板卷	3,940	60	1.5%	250	6.8%	80	2.1%	-830	-17.4%
冷轧:0.5mm	4,780	30	0.6%	100	2.1%	30	0.6%	-1080	-18.4%
冷轧:1.0mm	4,370	30	0.7%	50	1.2%	40	0.9%	-1150	-20.8%
中板:低合金 20mm	4,120	10	0.2%	-10	-0.2%	-200	-4.6%	-1250	-23.3%
中板:普 20mm	3,920	30	0.8%	70	1.8%	-160	-3.9%	-1200	-23.4%
中板:普 8mm	4,350	40	0.9%	20	0.5%	-190	-4.2%	-1080	-19.9%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,450	-50	-0.7%	-50	-0.7%	-100	-1.3%	-850	-10.2%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,750	20	0.4%	120	2.6%	-80	-1.7%	-1010	-17.5%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,640	10	0.2%	70	1.5%	10	0.2%	-990	-17.6%
型材									
型材:16#槽钢	4,060	20	0.5%	-40	-1.0%	-30	-0.7%	-890	-18.0%
型材:25#工字钢	4,340	20	0.5%	-40	-0.9%	-30	-0.7%	-700	-13.9%
型材:50*5 角钢	4,450	20	0.5%	-40	-0.9%	-30	-0.7%	-630	-12.4%

资料来源：wind，民生证券研究院

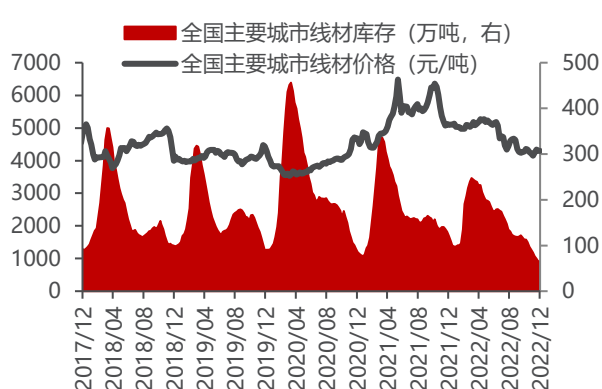
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



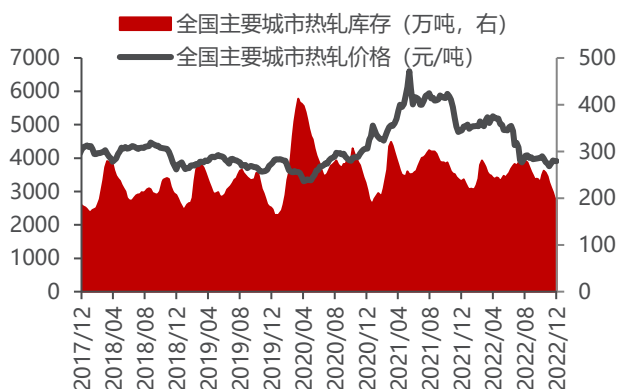
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



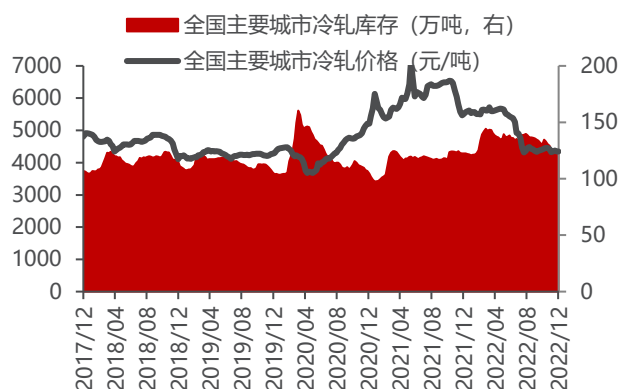
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



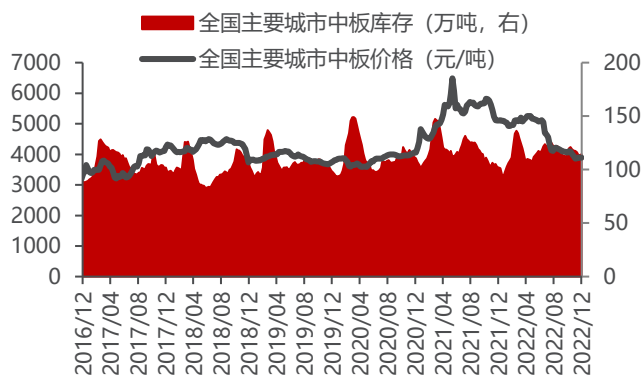
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



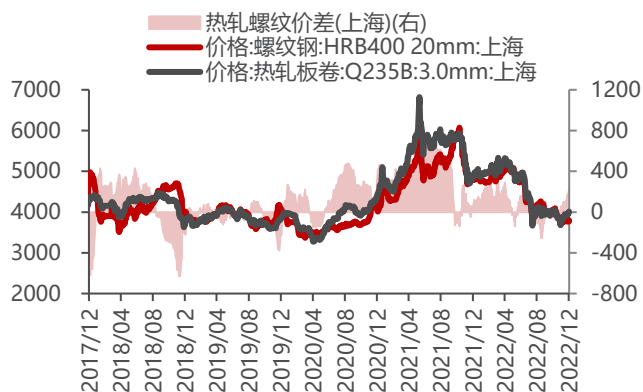
资料来源：wind，民生证券研究院

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

美国钢材市场价格分化。截至 12 月 2 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 690 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；冷卷出厂价为 940 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；热镀锌价格为 950 美元/吨，较上周降 15 美元/吨；中厚板价格为 1700 美元/吨，较上周降 70 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1070 美元/吨，较上周持平。

欧洲钢材市场价格分化。热卷方面，欧盟钢厂报价为 647 美元/吨，较上周升 2 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 730 美元/吨，较上周降 7 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 780 美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为 870 美元/吨，较上周降 15 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 790 美元/吨，较上周降 40 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 780 美元/吨，较上周降 10 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	12/2	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)	690	10	1.5%	-80	-10.4%	-160	-18.8%	-1245	-64.3%
	美国进口(CIF)	700	0	0.0%	-20	-2.8%	-110	-13.6%	-765	-52.2%
	欧盟钢厂	647	2	0.3%	4	0.6%	-123	-16.0%	-448	-40.9%
	欧盟进口(CFR)	630	0	0.0%	2	0.3%	-55	-8.0%	-405	-39.1%
	日本市场	950	20	2.2%	150	18.8%	50	5.6%	-132	-12.2%
	日本出口	540	0	0.0%	-10	-1.8%	-90	-14.3%	-340	-38.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	575	25	4.5%	20	3.6%	-35	-5.7%	-300	-34.3%
	中国市场	556	19	3.5%	41	8.0%	-1	-0.2%	-205	-26.9%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	940	-10	-1.1%	-100	-9.6%	-270	-22.3%	-1420	-60.2%
	美国进口(CIF)	980	0	0.0%	-90	-8.4%	-200	-16.9%	-640	-39.5%
	欧盟钢厂	730	-7	-0.9%	-40	-5.2%	-140	-16.1%	-515	-41.4%
	欧盟进口(CFR)	700	-43	-5.8%	-30	-4.1%	-110	-13.6%	-485	-40.9%
	日本市场	1060	20	1.9%	100	10.4%	60	6.0%	-120	-10.2%
	日本出口	570	0	0.0%	-70	-10.9%	-130	-18.6%	-420	-42.4%
	中东进口(迪拜 CFR)	600	20	3.4%	-10	-1.6%	-60	-9.1%	-335	-35.8%
	中国市场	611	13	2.2%	35	6.1%	-7	-1.1%	-247	-28.8%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	950	-15	-1.6%	-115	-10.8%	-280	-22.8%	-1420	-59.9%

	美国进口(CIF)	1000	0	0.0%	-70	-6.5%	-200	-16.7%	-900	-47.4%
	欧盟钢厂	780	0	0.0%	-55	-6.6%	-90	-10.3%	-590	-43.1%
	欧盟进口(CFR)	825	0	0.0%	-30	-3.5%	-25	-2.9%	-485	-37.0%
	日本市场	1230	20	1.7%	170	16.0%	-170	-12.1%	-295	-19.3%
	日本出口	800	-50	-5.9%	-150	-15.8%	-280	-25.9%	-550	-40.7%
	中东进口(迪拜 CFR)	710	10	1.4%	-35	-4.7%	-140	-16.5%	-390	-35.5%
	中国市场	658	11	1.7%	32	5.1%	-12	-1.8%	-231	-26.0%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1700	-70	-4.0%	-120	-6.6%	-230	-11.9%	-385	-18.5%
	美国进口(CIF)	1440	0	0.0%	-20	-1.4%	-70	-4.6%	-225	-13.5%
	欧盟钢厂	870	-15	-1.7%	-70	-7.4%	-165	-15.9%	-250	-22.3%
	欧盟进口(CFR)	785	-5	-0.6%	-25	-3.1%	-90	-10.3%	-265	-25.2%
	日本出口	550	0	0.0%	-70	-11.3%	-90	-14.1%	-450	-45.0%
	印度市场	630	5	0.8%	-10	-1.6%	-20	-3.1%	-295	-31.9%
	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	569	14	2.5%	25	4.6%	-32	-5.3%	-239	-29.6%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1070	0	0.0%	-5	-0.5%	-30	-2.7%	-30	-2.7%
	美国进口(CIF)	920	0	0.0%	-60	-6.1%	-60	-6.1%	-160	-14.8%
	欧盟钢厂	790	-40	-4.8%	-58	-6.8%	-190	-19.4%	-105	-11.7%
	欧盟进口(CFR)	760	-5	-0.7%	-65	-7.9%	-100	-11.6%	-110	-12.6%
	日本市场	790	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.3%	-30	-3.7%
	土耳其出口(FOB)	665	30	4.7%	10	1.5%	0	0.0%	-55	-7.6%
	东南亚进口(CFR)	565	10	1.8%	0	0.0%	-40	-6.6%	-157	-21.7%
	独联体出口(FOB 黑海)	530	0	0.0%	-10	-1.9%	-60	-10.2%	-220	-29.3%
	中东进口(迪拜 CFR)	585	0	0.0%	0	0.0%	5	0.9%	-82	-12.3%
	中国市场	532	6	1.1%	21	4.1%	-40	-7.0%	-218	-29.1%
线材	欧盟钢厂	780	-10	-1.3%	-45	-5.5%	-160	-17.0%	-210	-21.2%
	欧盟进口(CFR)	690	-30	-4.2%	-80	-10.4%	-140	-16.9%	-260	-27.4%
	土耳其出口(FOB)	660	0	0.0%	-25	-3.6%	-30	-4.3%	-165	-20.0%
	东南亚进口(CFR)	555	15	2.8%	10	1.8%	-40	-6.7%	-155	-21.8%
	独联体出口(FOB 黑海)	580	0	0.0%	-10	-1.7%	-60	-9.4%	-190	-24.7%
	中国市场	577	3	0.5%	22	4.0%	-14	-2.4%	-167	-22.4%

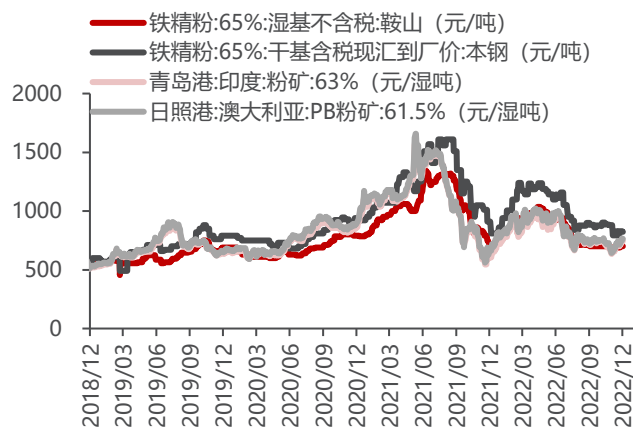
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格稳中有跌，进口矿价格上涨，废钢价格上涨。截至 12 月 2 日，本周鞍山铁精粉价格 700 元/吨，较上周持平；黎城铁精粉价格 1030 元/吨，较上周持平；本钢铁精粉到厂价格 822 元/吨，较上周降 6 元/吨；国产矿市场价格稳中有跌。本周青岛港巴西粉矿 852 元/吨，较上周升 26 元/吨；青岛港印度粉矿 745 元/吨，较上周升 30 元/吨；连云港澳大利亚块矿 877 元/吨，较上周升 34 元/吨；日照港澳大利亚粉矿 762 元/吨，较上周升 27 元/吨；日照港澳大利亚块矿 875 元/吨，较上周升 28 元/吨；进口矿市场价格上涨。本周海运市场震荡。本周末废钢报价 2460 元/吨，较上周升 30 元/吨；铸造生铁 3900 元/吨，较上周升 50 元/吨。

焦炭市场价格上涨，焦煤市场上涨。本周焦炭市场价格上涨，周末报价 2640 元/吨，较上周升 200 元/吨；华北主焦煤周末报价 2173 元/吨，较上周升 41 元/吨；华东主焦煤周末报价 2287 元/吨，较上周升 17 元/吨。

图10：国内主要铁矿石价格



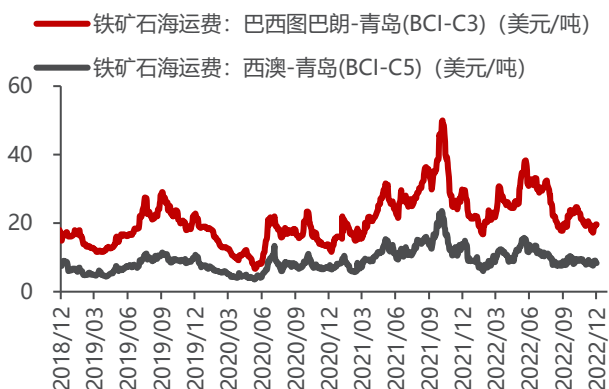
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



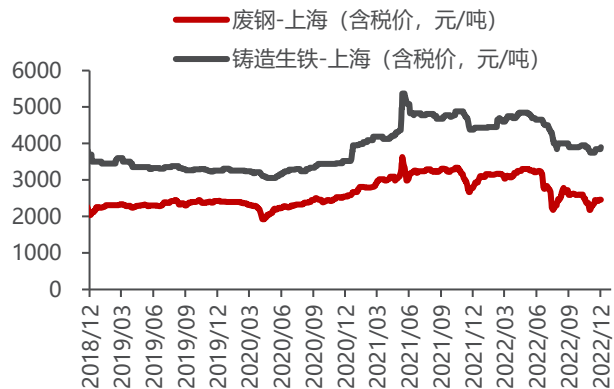
资料来源：wind，民生证券研究院

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	12/2	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)	700	0	0.0%	10	1.45%	0	0.00%	-10	-1.41%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1030	0	0.0%	115	12.57%	-13	-1.25%	320	45.07%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	822	-6	-0.7%	-59	-6.70%	-62	-7.01%	-88	-9.67%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	852	26	3.1%	97	12.85%	23	2.77%	57	7.17%
青岛港:印度:粉矿(63%)	745	30	4.2%	105	16.41%	35	4.93%	140	23.14%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	877	34	4.0%	103	13.31%	24	2.81%	167	23.52%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	762	27	3.7%	115	17.77%	39	5.39%	83	12.22%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	875	28	3.3%	100	12.90%	28	3.31%	75	9.38%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	19.65	0.64	3.39%	0.47	2.43%	-0.02	-0.09%	-9.48	-32.53%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	8.34	-0.64	-7.13%	0.29	3.54%	-0.55	-6.13%	-4.73	-36.20%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	2640	200	8.20%	0	0.00%	-100	-3.65%	0	0.00%
主焦煤(华东地区)	2287	17	0.75%	17	0.75%	67	3.02%	44	1.96%
主焦煤(华北地区)	2173	41	1.92%	92	4.42%	148	7.31%	-276	-11.27%
废钢	2460	30	1.23%	260	11.82%	-130	-5.02%	-350	-12.46%
铸造生铁:Z18	3900	50	1.30%	150	4.00%	0	0.00%	-480	-10.96%

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 75.61%，环比上周下降 1.43pct，同比去年增加 5.81pct；高炉炼铁产能利用率 82.62%，环比增加 0.10pct，同比增加 7.82pct；钢厂盈利率 23.81%，环比增加 1.30pct，同比下降 43.72pct；日均铁水产量 222.81 万吨，环比增加 0.25 万吨，同比增加 22.31 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

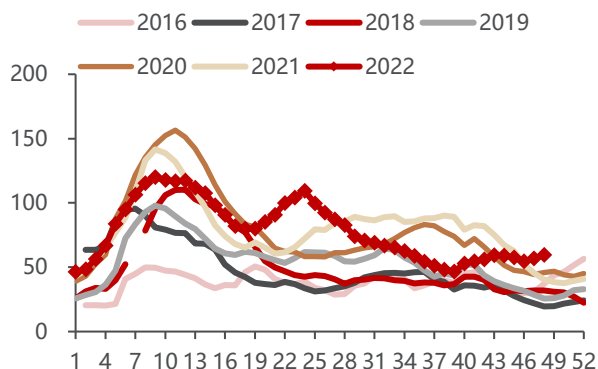
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	12/2	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	24.35	-0.40	-1.6%	-0.88	-3.5%	-10.12	-29.4%	3.19	15.1%
武汉	17.40	2.09	13.7%	-0.64	-3.5%	-2.50	-12.6%	-5.09	-22.6%
广州	34.50	3.48	11.2%	6.27	22.2%	-2.03	-5.6%	-9.20	-21.1%
螺纹钢总库存	354.57	1.20	0.3%	-41.56	-10.5%	-135.95	-27.7%	-59.10	-14.3%
线材6.5mm									
上海	2.78	-0.21	-7.0%	-1.31	-32.0%	-2.49	-47.2%	-1.56	-35.9%
武汉	0.42	-0.01	-2.3%	-0.13	-23.6%	-0.36	-46.2%	0.17	68.0%
广州	24.95	0.39	1.6%	-0.33	-1.3%	-7.57	-23.3%	-9.40	-27.4%
线材总库存	64.51	-0.92	-1.4%	-19.48	-23.2%	-54.24	-45.7%	-56.61	-46.7%
热轧3mm									
上海	21.10	-1.10	-5.0%	-6.65	-24.0%	-15.05	-41.6%	-11.75	-35.8%
武汉	8.10	-0.10	-1.2%	-0.30	-3.6%	-0.73	-8.3%	-0.17	-2.1%
乐从	42.30	-2.00	-4.5%	-17.20	-28.9%	-10.30	-19.6%	-11.20	-20.9%
热轧总库存	196.68	-3.82	-1.9%	-37.04	-15.8%	-52.41	-21.0%	-40.41	-17.0%
冷轧1mm									
上海	27.55	-0.45	-1.6%	-1.20	-4.2%	-3.65	-11.7%	1.75	6.8%
武汉	0.92	0.04	4.5%	-0.14	-13.2%	-0.42	-31.3%	-0.97	-51.3%
乐从	33.57	-0.54	-1.6%	-2.20	-6.2%	-6.15	-15.5%	-4.37	-11.5%
冷轧总库存	120.50	-1.21	-1.0%	-4.34	-3.5%	-13.33	-10.0%	-0.51	-0.4%
中板									
上海	14.92	-0.11	-0.7%	-0.68	-4.4%	0.22	1.5%	3.75	33.6%
武汉	3.40	0.19	5.9%	-0.50	-12.8%	-1.14	-25.1%	-0.55	-13.9%
乐从	19.30	0.20	1.0%	-0.60	-3.0%	0.60	3.2%	-3.80	-16.5%
中板总库存	114.42	0.82	0.7%	-3.09	-2.6%	-2.10	-1.8%	12.59	12.4%
钢材全部库存	850.68	-3.93	-0.5%	-105.51	-11.0%	-258.03	-23.3%	-144.04	-14.5%

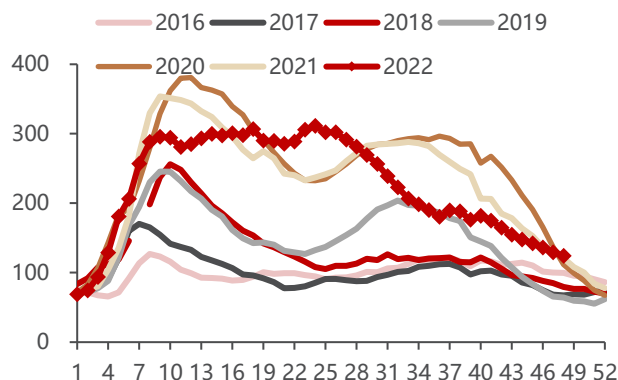
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



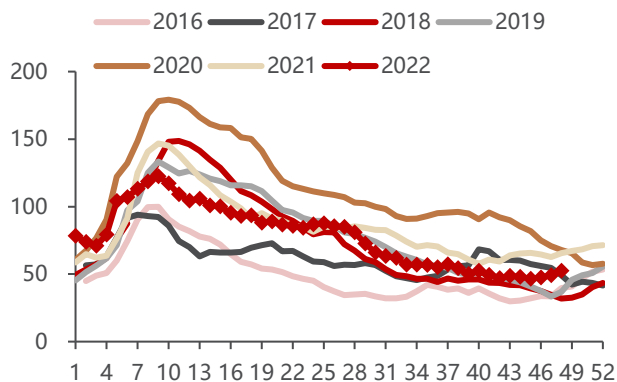
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



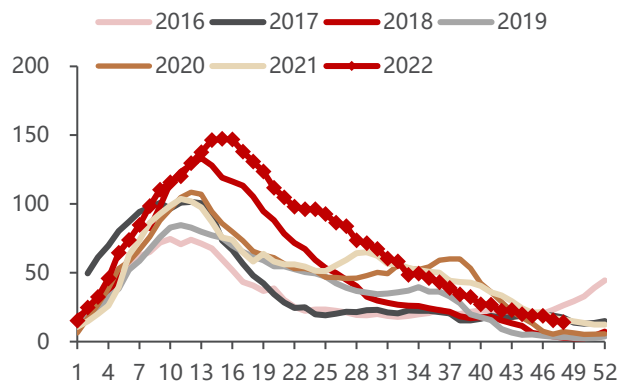
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



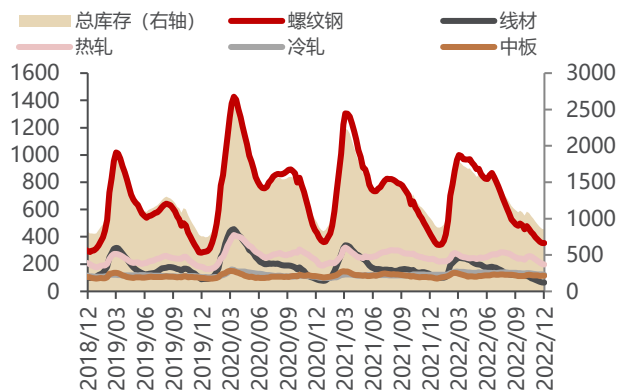
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



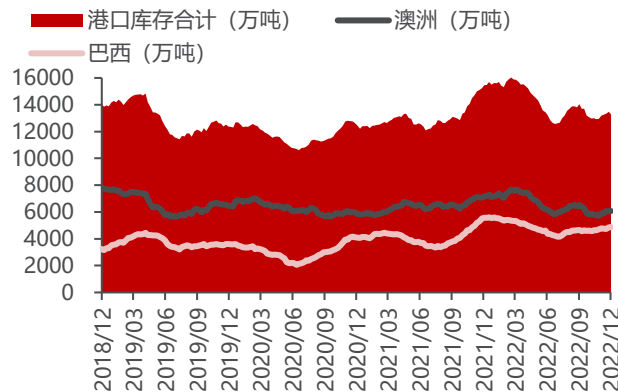
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

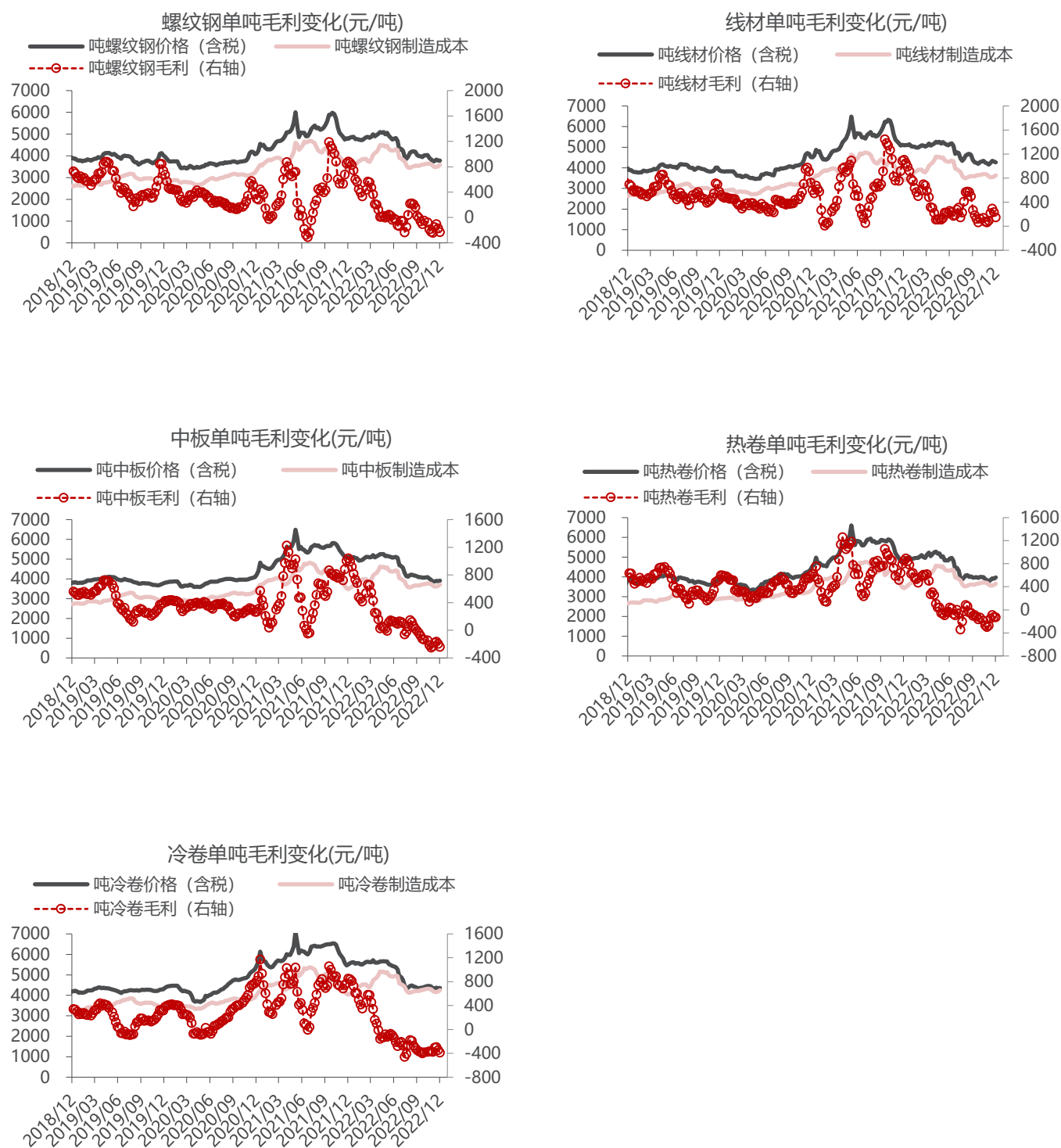


资料来源: wind, 民生证券研究院

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

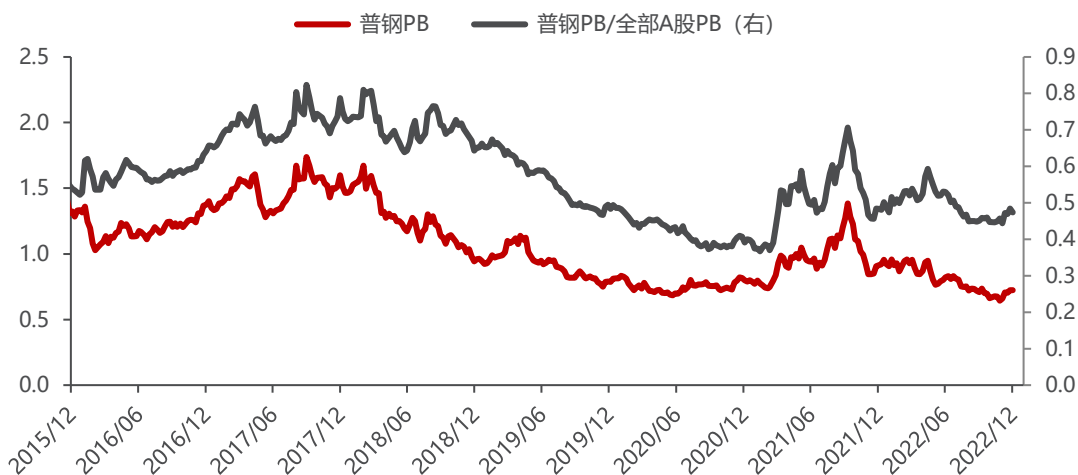
表5：主要下游行业指标

		2022年 10月	2022年 9月	2022年 8月	2022年 7月	2022年 6月	2022年 5月
城镇固定资产投资完成额: 累计值	亿元	471459	421412	367106	319812	271430	205964
	YOY,%	5.8	5.9	5.8	5.7	6.1	6.2
固定资产投资完成额:建筑 安装工程:累计同比	YOY,%	6.2	6.5	6.6	6.8	7.3	7.9
固定资产投资完成额:设备 工器具购置:累计同比	YOY,%	4.2	3.7	3.5	2.3	2.4	2.8
固定资产投资完成额:其他 费用:累计同比	YOY,%	5.4	5.3	4.8	4.5	4.3	3.2
房地产开发投资完成额:累 计值	亿元	113945.3	103558.5	90809.0	79462.4	68314.0	52133.6
	YOY,%	-8.8	-8	-7.4	-6.4	-5.4	-4
工业增加值:当月同比	YOY,%	5.0	6.3	4.2	3.8	3.9	0.7
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	6610	6830	8248	8059.2	7090	6410.2
	YOY,%	1.3	-0.4	9.9	4.5	1.5	-3.3
房屋新开工面积:累计值	万平方米	103722	94767	85062	76067	66423	51628
	YOY,%	-37.8	-38	-37.2	-36.1	-34.4	-30.6
房屋施工面积:累计值	万平方米	888894	878919	868649	859194	848812	831525
	YOY,%	-5.7	-5.3	-4.5	-3.7	-2.8	-1
房屋竣工面积:累计值	万平方米	46565	40879	36861	32028	28636	23362
	YOY,%	-18.7	-19.9	-21.1	-23.3	-21.5	-15.3
商品房销售面积:累计值	万平方米	111179	101422	87890	78178	68923	50738
	YOY,%	-22.3	-22.2	-23.0	-23.1	-22.2	-23.6
汽车产量:当月值	辆	255.9	275.8	242.6	244.5	257.7	199.3
	YOY,%	8.6	25.4	39.0	31.5	26.8	-4.8
产量:家用电冰箱:当月值	万台	690.0	799.5	702.3	728.8	734.4	667
	YOY,%	-9.7	4.6	-5.5	-2.1	-0.8	-11.5
产量:冷柜:当月值	万台	162.2	193.1	185.0	155.6	175.9	187.1
	YOY,%	-26.3	-13.8	-16.2	-26.4	-17.9	-20.3
产量:家用洗衣机:当月值	万台	880.6	870.3	690.5	657.7	660.6	679.5
	YOY,%	12.9	24.4	2.5	5.6	-0.7	-3.3
产量:挖掘机:当月值	台	26235	23024	21039	19612	21769	20937
	YOY,%	-9.9	-18.5	10.0	-3.2	-3.4	-30.4

资料来源: wind, 民生证券研究院

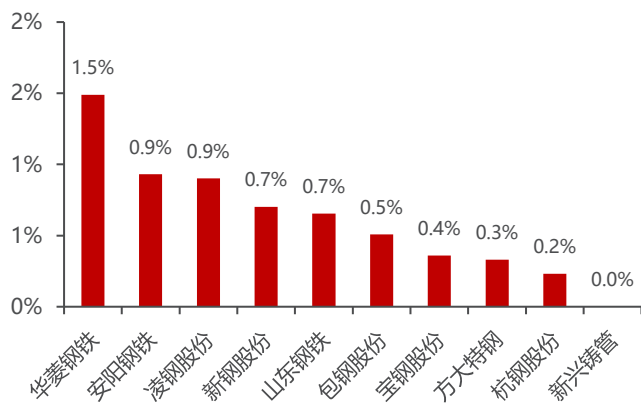
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



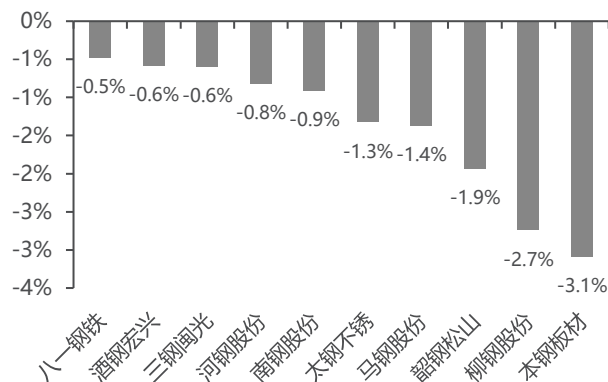
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	12/2	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	2.41	-0.8%	8.1%	-0.8%	4.6%	-3.3%	2.8%	3.0%	24.9%
000717.SZ	韶钢松山	3.05	-1.9%	10.5%	-7.9%	-23.3%	-4.4%	5.3%	-4.1%	-3.0%
000761.SZ	本钢板材	3.14	-3.1%	8.7%	-6.3%	-14.3%	-5.6%	3.4%	-2.5%	6.0%
000778.SZ	新兴铸管	3.85	0.0%	7.2%	-2.0%	3.6%	-2.5%	2.0%	1.8%	23.9%
000825.SZ	太钢不锈	4.48	-1.3%	10.6%	-7.2%	-38.2%	-3.8%	5.4%	-3.5%	-17.9%
000898.SZ	鞍钢股份	2.74	0.0%	8.3%	-4.2%	-22.4%	-2.5%	3.0%	-0.4%	-2.1%
000932.SZ	华菱钢铁	4.77	1.5%	16.9%	7.9%	-3.7%	-1.0%	11.7%	11.7%	16.6%
000959.SZ	首钢股份	4.02	-0.2%	10.7%	0.7%	-41.4%	-2.8%	5.5%	4.5%	-21.1%
002110.SZ	三钢闽光	4.98	-0.6%	14.2%	-4.2%	-17.1%	-3.1%	9.0%	-0.4%	3.2%
002443.SZ	包钢股份	1.98	0.5%	6.5%	-1.0%	-32.1%	-2.0%	1.2%	2.8%	-11.8%
600019.SH	宝钢股份	5.59	0.4%	14.3%	9.8%	-13.7%	-2.2%	9.1%	13.6%	6.6%
600022.SH	山东钢铁	1.54	0.7%	6.9%	-3.1%	-10.4%	-1.9%	1.7%	0.6%	9.9%
600126.SH	杭钢股份	4.33	0.2%	6.1%	-2.5%	-11.3%	-2.3%	0.9%	1.3%	9.0%
600231.SH	凌钢股份	2.24	0.9%	7.2%	-5.9%	-10.6%	-1.6%	1.9%	-2.1%	9.7%
600282.SH	南钢股份	3.27	-0.9%	8.3%	11.2%	-0.9%	-3.4%	3.0%	15.0%	19.4%
600307.SH	酒钢宏兴	1.70	-0.6%	9.0%	-3.4%	-22.0%	-3.1%	3.7%	0.4%	-1.7%
600507.SH	方大特钢	6.08	0.3%	5.6%	-5.6%	-5.5%	-2.2%	0.3%	-1.8%	14.8%
600569.SH	安阳钢铁	2.17	0.9%	10.2%	-3.6%	-19.9%	-1.6%	4.9%	0.2%	0.4%
600581.SH	八一钢铁	4.15	-0.5%	15.0%	-4.4%	-36.5%	-3.0%	9.7%	-0.6%	-16.3%
600782.SH	新钢股份	4.30	0.7%	18.5%	2.6%	-14.9%	-1.8%	13.2%	6.4%	5.4%
600808.SH	马钢股份	2.88	-1.4%	10.3%	-2.0%	-15.2%	-3.9%	5.1%	1.8%	5.1%
601003.SH	柳钢股份	3.55	-2.7%	2.9%	-2.7%	-30.0%	-5.3%	-2.4%	1.1%	-9.7%
601005.SH	重庆钢铁	1.65	0.0%	6.5%	-2.9%	-21.8%	-2.5%	1.2%	0.9%	-1.5%

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。	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