

地产+疫情防控调整等政策提振，钢铁市场信心延续修复

2022 年 12 月 10 日

➤ **价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3850 元/吨，较上周环比+1.6%，热轧 3.0mm 价格为 4140 元/吨，较上周环比+3.2%。本周原材料价格上涨，港口铁矿石价格上涨；焦炭价格持平；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-52 元/吨，-6 元/吨和-40 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、社库周环比上升。**产量方面，本周五大钢材品种产量 939 万吨，周环比升 14.59 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 2.6 万吨，板材产量周环比升 11.99 万吨，螺纹钢本周增产 3.5 万吨至 287.64 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比增 5.03 万吨至 855.71 万吨，钢厂总库存 430.98 万吨，周环比增 1.25 万吨，其中，螺纹钢社库增 10.3 万吨，厂库降 0.19 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 277.53 万吨，周环比降 2.24 万吨，本周建筑钢材成交日均值 14.77 万吨，周环比增长 10.27%。

➤ **投资建议：地产金融端政策支持加码，部分城市限购政策松动，叠加疫情防控政策调整，钢铁市场信心延续修复。**短期基本面上，钢材消费进入淡季，但周内受地产、疫情防控政策调整等利好刺激，建筑钢材成交回暖。供应端钢材产出小幅回升，但钢厂在完成冬储订单和自储库存后将逐步执行减产计划，钢材产量释放空间有限。库存方面，周内社库、厂库小幅垒库，钢材逐步进入季节性垒库周期。整体看，随着地产金融端政策支持加码，部分城市限购政策松动，叠加疫情防控政策调整，钢铁市场信心延续修复。**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	30.40	1.75	1.54	2.81	17	20	11	推荐
688186.SH	广大特材	28.15	0.82	0.60	1.37	34	47	21	推荐
600399.SH	抚顺特钢	15.31	0.40	0.24	0.49	39	65	31	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.56	0.28	0.18	0.31	23	37	21	推荐
000708.SZ	中信特钢	18.40	1.58	1.45	1.69	12	13	11	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.88	1.06	0.58	0.69	6	10	9	推荐
600010.SH	包钢股份	2.02	0.06	0.03	0.08	32	65	25	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.96	1.40	1.10	1.21	4	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	3.92	0.50	0.56	0.65	8	7	6	推荐
600507.SH	方大特钢	6.32	1.17	0.63	0.89	5	10	7	推荐
600282.SH	南钢股份	3.34	0.66	0.79	0.94	5	4	4	推荐
002110.SZ	三钢闽光*	5.01	1.64	0.40	0.49	3	13	10	/

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 12 月 9 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 20221204：地产政策加码+防疫措施优化，钢铁市场信心修复-2022/12/04
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.钢铁行业 2022 年三季度总结：2022Q3 业绩环比下滑，关注能源钢材标的-2022/11/07

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

➤ 中钢协：11月下旬重点钢企日产粗钢 202.85 万吨

据中钢协数据显示，2022 年 11 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2028.46 万吨、生铁 1860.81 万吨、钢材 2065.61 万吨。其中粗钢日产 202.85 万吨，环比增长 1.32%；生铁日产 186.08 万吨，环比增长 2.62%；钢材日产 206.56 万吨，环比增长 4.86%（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增长幅度较大；剔除相关影响因素，本旬钢材日产量比上一旬增长 2.0%左右）。11 月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1530.39 万吨，比上一旬减少 199.62 万吨、降低 11.54%；比上月底（即上月同旬）减少 116.95 万吨、降低 7.10%；比去年底增加 400.70 万吨、增长 35.47%；比去年同期增加 281.96 万吨、增长 22.59%。（西本新干线，2022 年 12 月 07 日）

➤ 11 月中国出口钢材 559 万吨

海关总署 12 月 7 日数据显示，2022 年 11 月中国出口钢材 559.0 万吨，较上月增加 40.6 万吨，环比增长 7.8%；1-11 月累计出口钢材 6194.8 万吨，同比增长 0.4%。11 月中国进口钢材 75.2 万吨，较上月减少 2.0 万吨，环比下降 2.6%；1-11 月累计进口钢材 986.7 万吨，同比下降 26.5%。11 月中国进口铁矿砂及其精矿 9884.6 万吨，较上月增加 387.1 万吨，环比增长 4.1%；1-11 月累计进口铁矿砂及其精矿 101609.7 万吨，同比下降 2.1%。11 月中国进口煤及褐煤 3231.3 万吨，较上月增加 313.1 万吨，环比增长 10.7%；1-11 月累计进口煤及褐煤 26241.1 万吨，同比下降 10.1%。（西本新干线，2022 年 12 月 08 日）

➤ 东北特钢股份新建两台电渣炉热试成功

东北特钢股份新建两台 7 吨电渣炉同时热试，分别生产重 5.282 吨、4.254 吨 600 圆电渣锭，热试车取得一次性成功，标志着公司特种冶炼生产能力进一步提升。为实现公司电渣炉生产锭型的多元化，打破单一生产的瓶颈，不断扩大高端电渣钢市场占有率，东北特钢股份决定在炼钢厂特冶车间新建两台气密型保护电渣炉，即 13#、14#电渣炉。两台电渣炉设计产能均为 7 吨，为单臂单工位，按照一坯一锭的方式进行生产，冶炼充填比达到 0.56D 结，且同为恒熔速系统。（西本新干线，2022 年 12 月 09 日）

➤ 广州 JFE 钢板新改造产线全面实现达产达效

宝钢股份广州 JFE 钢板牢牢把握新时代、新形势下的机遇，积极推进新改造的镀锌/连退（GAL）两用产线各项工作。11 月，广州 JFE 钢板新改造的镀锌/连退（GAL）两用产线总产出量 5.21 万吨，实现设计产能 122%，其中，镀锌产品 3.87 万吨、连退产品 1.34 万吨，各项经济技术指标全部达到或超过设计值。（西本新干线，2022 年 12 月 09 日）

➤ 马钢 9 号焦炉顺利出焦

12 月 5 日上午 10 点 16 分，中国五冶集团承建的马钢炼焦总厂焦炉异地大修升级改造项项目迎来 9 号焦炉顺利投产出焦的节点，标志着马钢炼焦总厂焦炉异地大修升级改造项目的全面投产。该项目位于安徽省马鞍山市马钢北区，施工内容为新建 2 座 50 孔炭化室高 7 米顶装大容积焦炉，配套备煤系统及其他公辅设施。（西本新干线，2022 年 12 月 09 日）

➤ 昆钢矿用 U 型钢首单交付

近日，在充分调研市场需求、生产工艺论证试验和充足的生产准备后，昆钢首批矿用 U 型钢成功开发。11 月 30 日，首批优质 29U 矿山巷道支护用热轧 U 型钢顺利送达终端客户加工试用。（西本新干线，2022 年 12 月 08 日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至 12 月 9 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3850 元/吨，较上周升 60 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4220 元/吨，较上周降 40 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 4140 元/吨，较上周升 130 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4440 元/吨，较上周升 70 元/吨。普中板 20mm 价格为 4070 元/吨，较上周升 150 元/吨。

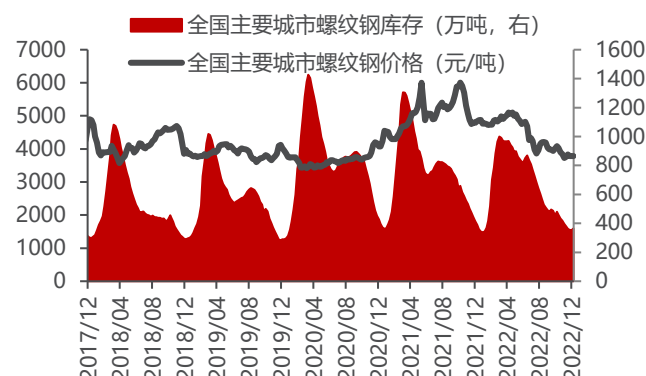
表1：主要钢材品种价格

指标名称	12/9 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	3,850	60	1.6%	70	1.9%	-160	-4.0%	-980	-20.3%
线材:8.0 高线	4,220	-40	-0.9%	-40	-0.9%	-60	-1.4%	-870	-17.1%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4,140	130	3.2%	270	7.0%	130	3.2%	-790	-16.0%
热轧:4.75 热轧板卷	4,070	130	3.3%	270	7.1%	130	3.3%	-780	-16.1%
冷轧:0.5mm	4,850	70	1.5%	150	3.2%	70	1.5%	-1040	-17.7%
冷轧:1.0mm	4,440	70	1.6%	90	2.1%	80	1.8%	-1120	-20.1%
中板:低合金 20mm	4,210	90	2.2%	90	2.2%	-150	-3.4%	-1150	-21.5%
中板:普 20mm	4,070	150	3.8%	200	5.2%	-20	-0.5%	-1040	-20.4%
中板:普 8mm	4,490	140	3.2%	160	3.7%	-60	-1.3%	-910	-16.9%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,450	0	0.0%	-50	-0.7%	-100	-1.3%	-850	-10.2%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,880	130	2.7%	200	4.3%	40	0.8%	-900	-15.6%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,730	90	1.9%	150	3.3%	90	1.9%	-920	-16.3%
型材									
型材:16#槽钢	4,150	90	2.2%	110	2.7%	60	1.5%	-800	-16.2%
型材:25#工字钢	4,430	90	2.1%	110	2.5%	60	1.4%	-610	-12.1%
型材:50*5 角钢	4,540	90	2.0%	110	2.5%	60	1.3%	-570	-11.2%

资料来源：wind，民生证券研究院

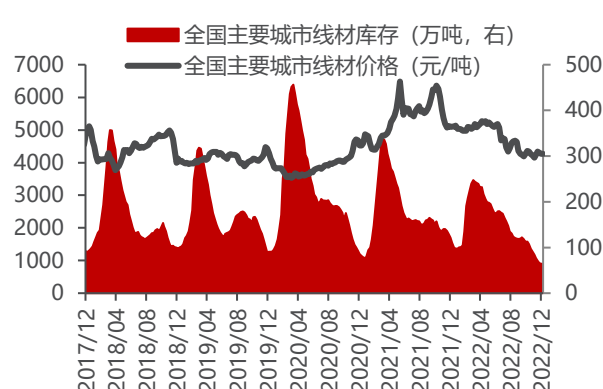
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

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



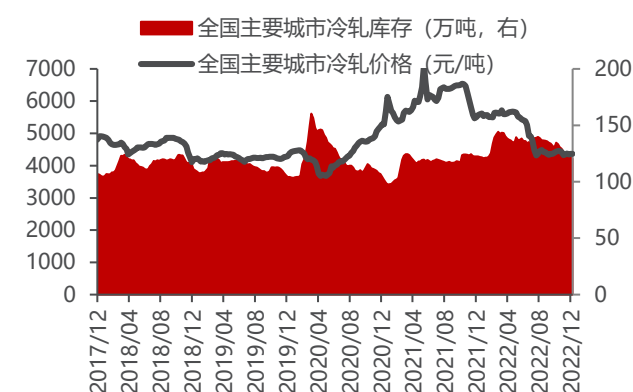
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



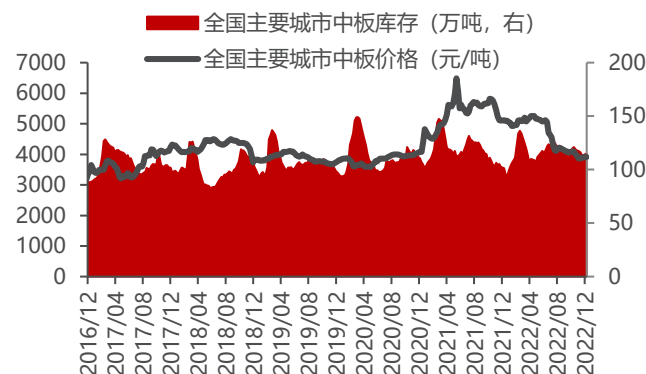
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



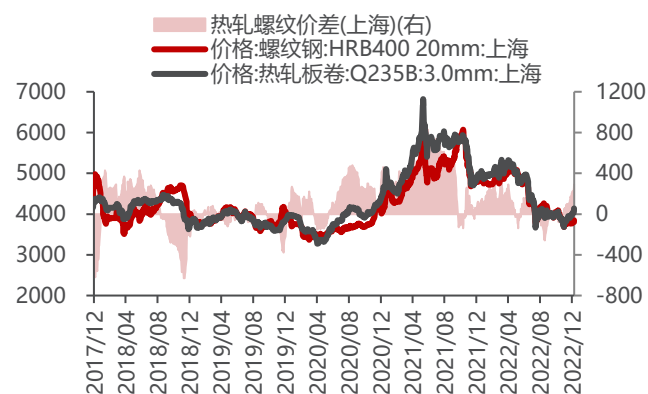
资料来源：wind，民生证券研究院

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 9 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 720 美元/吨，较上周升 30 美元/吨；冷卷出厂价为 980 美元/吨，较上周升 40 美元/吨；热镀锌价格为 950 美元/吨，较上周持平。中厚板价格为 1680 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1050 美元/吨，较上周降 20 美元/吨。

欧洲钢材市场价格分化。热卷方面，欧盟钢厂报价为 680 美元/吨，较上周升 33 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 750 美元/吨，较上周升 20 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 790 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 850 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 795 美元/吨，较上周升 5 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 775 美元/吨，较上周降 5 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	12/9	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)	720	30	4.3%	-10	-1.4%	-170	-19.1%	-1160	-61.7%
	美国进口(CIF)	700	0	0.0%	-20	-2.8%	-110	-13.6%	-750	-51.7%
	欧盟钢厂	680	33	5.1%	22	3.3%	-110	-13.9%	-385	-36.2%
	欧盟进口(CFR)	653	23	3.7%	8	1.2%	-67	-9.3%	-362	-35.7%
	日本市场	970	20	2.1%	170	21.3%	70	7.8%	-105	-9.8%
	日本出口	540	0	0.0%	-10	-1.8%	-100	-15.6%	-325	-37.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	610	35	6.1%	60	10.9%	-10	-1.6%	-245	-28.7%
	中国市场	578	22	4.0%	48	9.1%	14	2.5%	-176	-23.3%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	980	40	4.3%	-60	-5.8%	-270	-21.6%	-1280	-56.6%
	美国进口(CIF)	990	10	1.0%	-70	-6.6%	-190	-16.1%	-620	-38.5%
	欧盟钢厂	750	20	2.7%	-25	-3.2%	-135	-15.3%	-470	-38.5%
	欧盟进口(CFR)	725	25	3.6%	-20	-2.7%	-115	-13.7%	-415	-36.4%
	日本市场	1070	10	0.9%	110	11.5%	110	11.5%	-80	-7.0%
	日本出口	570	0	0.0%	-70	-10.9%	-130	-18.6%	-390	-40.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	635	35	5.8%	50	8.5%	-25	-3.8%	-285	-31.0%
	中国市场	626	15	2.5%	33	5.6%	10	1.6%	-230	-26.9%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	950	0	0.0%	-100	-9.5%	-290	-23.4%	-1340	-58.5%

	美国进口(CIF)	1000	0	0.0%	-70	-6.5%	-200	-16.7%	-875	-46.7%
	欧盟钢厂	790	10	1.3%	-40	-4.8%	-110	-12.2%	-545	-40.8%
	欧盟进口(CFR)	830	5	0.6%	-20	-2.4%	-60	-6.7%	-470	-36.2%
	日本市场	1241	11	0.9%	181	17.1%	-119	-8.8%	-259	-17.3%
	日本出口	800	0	0.0%	-150	-15.8%	-280	-25.9%	-500	-38.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	740	30	4.2%	10	1.4%	-80	-9.8%	-360	-32.7%
	中国市场	676	18	2.7%	35	5.5%	11	1.7%	-213	-24.0%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1680	-20	-1.2%	-130	-7.2%	-250	-13.0%	-400	-19.2%
	美国进口(CIF)	1440	0	0.0%	-10	-0.7%	-70	-4.6%	-210	-12.7%
	欧盟钢厂	850	-20	-2.3%	-70	-7.6%	-230	-21.3%	-250	-22.7%
	欧盟进口(CFR)	770	-15	-1.9%	-40	-4.9%	-90	-10.5%	-275	-26.3%
	日本出口	550	0	0.0%	-70	-11.3%	-90	-14.1%	-430	-43.9%
	印度市场	635	5	0.8%	-5	-0.8%	-10	-1.6%	-290	-31.4%
	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	595	26	4.6%	43	7.8%	-2	-0.3%	-210	-26.1%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1050	-20	-1.9%	-25	-2.3%	-50	-4.5%	-60	-5.4%
	美国进口(CIF)	920	0	0.0%	-30	-3.2%	-60	-6.1%	-150	-14.0%
	欧盟钢厂	795	5	0.6%	-20	-2.5%	-200	-20.1%	-90	-10.2%
	欧盟进口(CFR)	755	-5	-0.7%	-55	-6.8%	-115	-13.2%	-115	-13.2%
	日本市场	790	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.3%	-30	-3.7%
	土耳其出口(FOB)	675	10	1.5%	30	4.7%	-10	-1.5%	-35	-4.9%
	东南亚进口(CFR)	570	5	0.9%	20	3.6%	-40	-6.6%	-145	-20.3%
	独联体出口(FOB 黑海)	530	0	0.0%	-10	-1.9%	-60	-10.2%	-200	-27.4%
	中东进口(迪拜 CFR)	585	0	0.0%	0	0.0%	5	0.9%	-82	-12.3%
	中国市场	549	17	3.2%	30	5.8%	-27	-4.7%	-200	-26.7%
线材	欧盟钢厂	775	-5	-0.6%	-50	-6.1%	-175	-18.4%	-195	-20.1%
	欧盟进口(CFR)	690	0	0.0%	-80	-10.4%	-145	-17.4%	-260	-27.4%
	土耳其出口(FOB)	670	10	1.5%	-10	-1.5%	-45	-6.3%	-145	-17.8%
	东南亚进口(CFR)	565	10	1.8%	30	5.6%	-30	-5.0%	-145	-20.4%
	独联体出口(FOB 黑海)	580	0	0.0%	-10	-1.7%	-60	-9.4%	-180	-23.7%
	中国市场	593	16	2.8%	27	4.8%	-8	-1.3%	-156	-20.8%

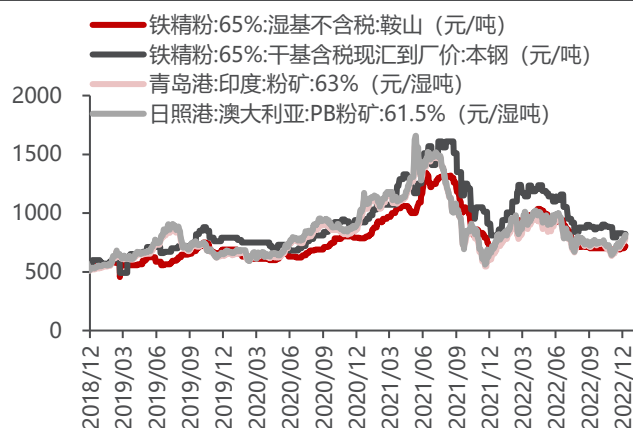
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格稳中有升，进口矿价格上涨，废钢价格上涨。截至 12 月 9 日，本周鞍山铁精粉价格 720 元/吨，较上周升 20 元/吨；黎城铁精粉价格 1080 元/吨，较上周升 50 元/吨；本钢铁精粉到厂价格 822 元/吨，较上周持平；国产矿市场价格稳中有升。本周青岛港巴西粉矿 907 元/吨，较上周升 55 元/吨；青岛港印度粉矿 790 元/吨，较上周升 45 元/吨；连云港澳大利亚块矿 930 元/吨，较上周升 53 元/吨；日照港澳大利亚粉矿 815 元/吨，较上周升 53 元/吨；日照港澳大利亚块矿 927 元/吨，较上周升 52 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 2550 元/吨，较上周升 90 元/吨；铸造生铁 3900 元/吨，较上周持平。

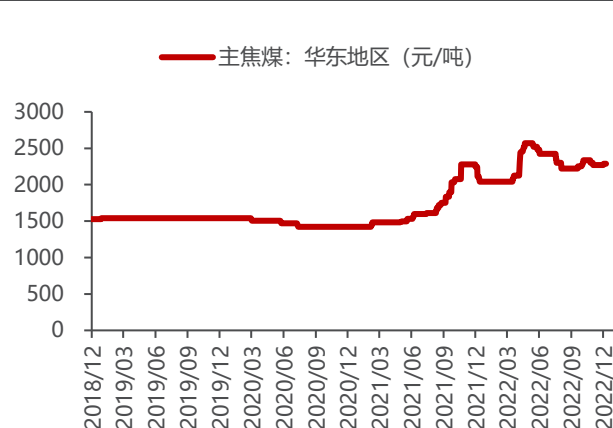
焦炭市场价格持平，焦煤市场上涨。本周焦炭市场稳定，周末报价 2640 元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价 2265 元/吨，较上周升 92 元/吨；华东主焦煤周末报价 2287 元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



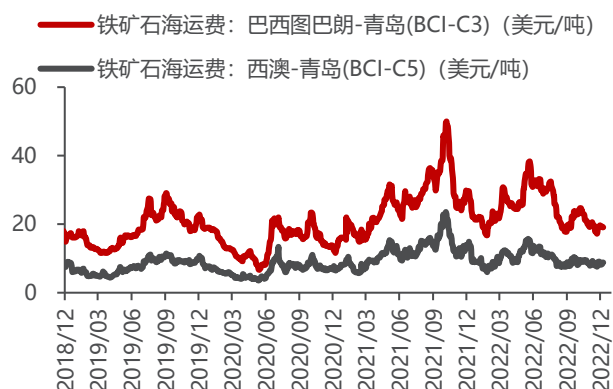
资料来源：wind，民生证券研究院

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	12/9	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)	720	20	2.9%	30	4.35%	20	2.86%	14	1.98%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1080	50	4.9%	165	18.03%	37	3.55%	374	52.97%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	822	0	0.0%	29	3.66%	-62	-7.01%	12	1.48%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	907	55	6.5%	126	16.13%	54	6.33%	73	8.75%
青岛港:印度:粉矿(63%)	790	45	6.0%	125	18.80%	55	7.48%	145	22.48%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	930	53	6.0%	127	15.82%	50	5.68%	224	31.73%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	815	53	7.0%	130	18.98%	58	7.66%	105	14.79%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	927	52	5.9%	129	16.17%	52	5.94%	95	11.42%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	19.05	-0.52	-2.64%	-1.52	-7.40%	0.24	1.26%	-9.13	-32.39%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	8.85	0.72	8.86%	-0.18	-2.05%	1.09	14.06%	-5.23	-37.17%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	2640	0	0.00%	100	3.94%	0	0.00%	0	0.00%
主焦煤(华东地区)	2287	0	0.00%	17	0.75%	67	3.02%	177	8.39%
主焦煤(华北地区)	2265	92	4.23%	206	10.00%	249	12.35%	108	5.01%
废钢	2550	90	3.66%	240	10.39%	-60	-2.30%	-380	-12.97%
铸造生铁:Z18	3900	0	0.00%	150	4.00%	0	0.00%	-530	-11.96%

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 75.89%，环比上周增加 0.29 pct，同比去年增加 7.75 pct；高炉炼铁产能利用率 82.00%，环比下降 0.61 pct，同比增加 7.88 pct；钢厂盈利率 22.51%，环比下降 1.30 pct，同比下降 57.14 pct；日均铁水产量 221.16 万吨，环比下降 1.65 万吨，同比增加 22.46 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

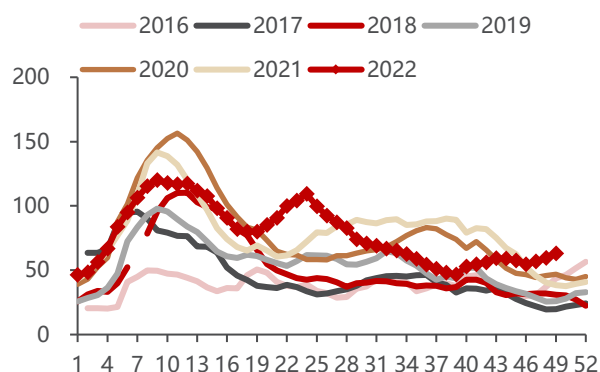
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	12/9	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	24.57	0.22	0.9%	-0.06	-0.2%	-8.52	-25.7%	0.70	2.9%
武汉	17.13	-0.27	-1.6%	0.93	5.7%	-2.58	-13.1%	-4.12	-19.4%
广州	35.75	1.25	3.6%	8.19	29.7%	1.02	2.9%	-9.84	-21.6%
螺纹钢总库存	364.87	10.30	2.9%	-14.16	-3.7%	-115.42	-24.0%	-23.60	-6.1%
线材6.5mm									
上海	2.48	-0.30	-10.8%	-1.38	-35.8%	-2.68	-51.9%	-1.72	-41.0%
武汉	0.40	-0.02	-4.8%	-0.09	-18.4%	-0.45	-52.9%	0.17	73.9%
广州	22.37	-2.58	-10.3%	-2.72	-10.8%	-8.10	-26.6%	-11.51	-34.0%
线材总库存	63.24	-1.27	-2.0%	-13.54	-17.6%	-56.41	-47.1%	-47.34	-42.8%
热轧3mm									
上海	20.35	-0.75	-3.6%	-5.25	-20.5%	-14.80	-42.1%	-12.45	-38.0%
武汉	7.90	-0.20	-2.5%	-0.65	-7.6%	-0.73	-8.5%	-0.50	-6.0%
乐从	39.40	-2.90	-6.9%	-14.10	-26.4%	-10.00	-20.2%	-16.10	-29.0%
热轧总库存	193.36	-3.32	-1.7%	-29.36	-13.2%	-46.68	-19.4%	-46.62	-19.4%
冷轧1mm									
上海	27.10	-0.45	-1.6%	-1.15	-4.1%	-3.95	-12.7%	1.20	4.6%
武汉	0.90	-0.02	-2.2%	-0.09	-9.1%	-0.33	-26.8%	-1.10	-55.0%
乐从	32.68	-0.89	-2.7%	-2.50	-7.1%	-5.80	-15.1%	-5.47	-14.3%
冷轧总库存	119.23	-1.27	-1.1%	-3.72	-3.0%	-13.52	-10.2%	-1.83	-1.5%
中板									
上海	15.01	0.09	0.6%	-0.48	-3.1%	0.34	2.3%	3.86	34.6%
武汉	3.45	0.05	1.5%	-0.15	-4.2%	-0.65	-15.9%	-0.30	-8.0%
乐从	19.10	-0.20	-1.0%	-0.50	-2.6%	0.70	3.8%	-4.30	-18.4%
中板总库存	115.01	0.59	0.5%	-1.16	-1.0%	1.72	1.5%	13.78	13.6%
钢材全部库存	855.71	5.03	0.6%	-61.94	-6.7%	-230.31	-21.2%	-105.61	-11.0%

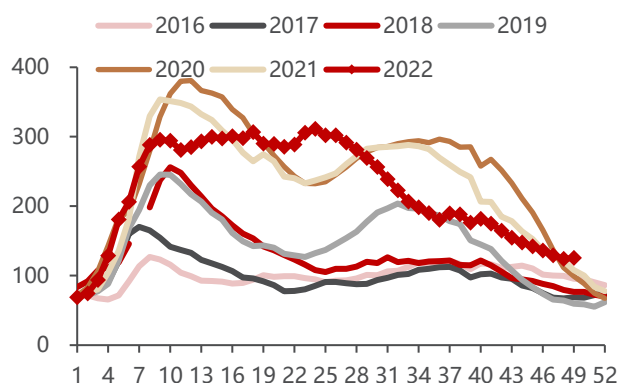
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



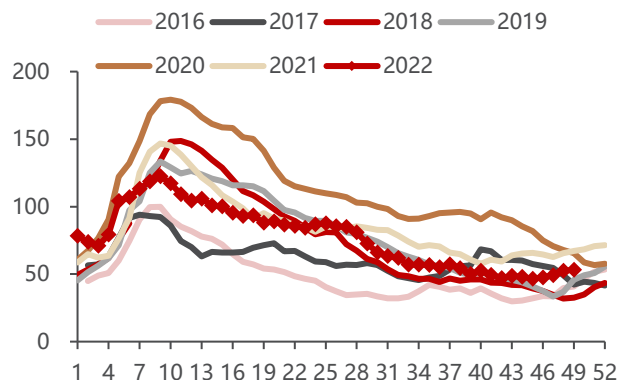
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



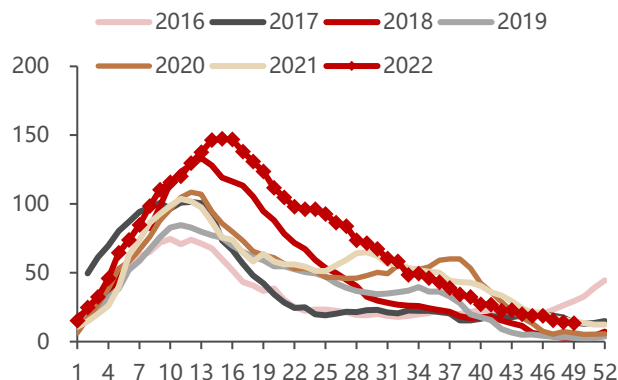
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



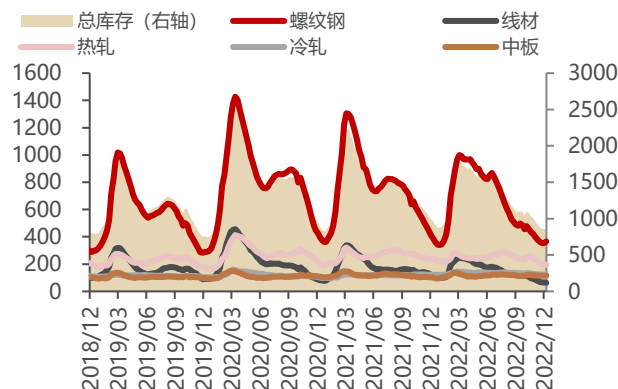
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



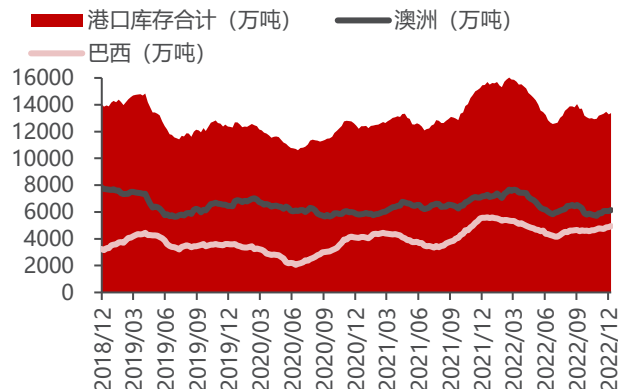
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

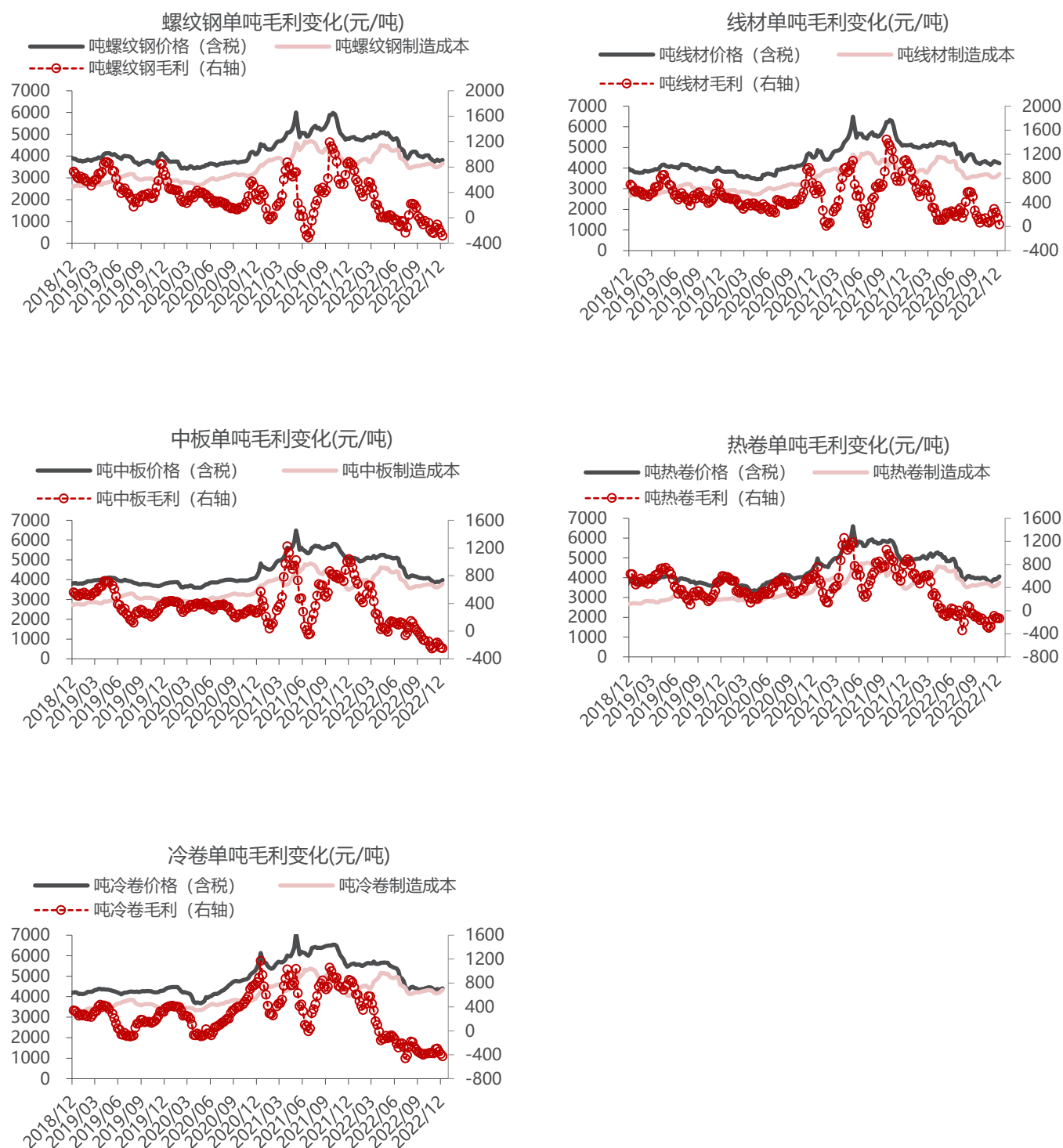


资料来源：wind，民生证券研究院

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

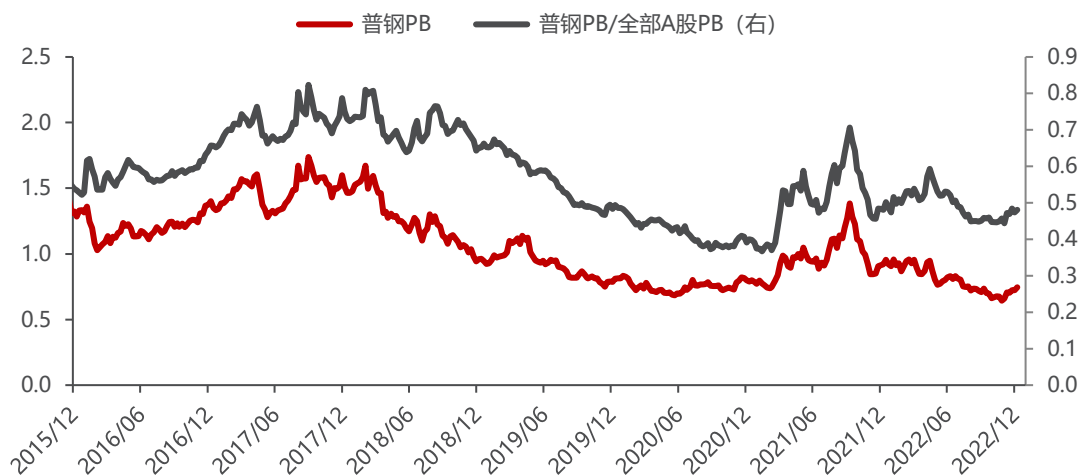
表5：主要下游行业指标

		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:	亿元	471459	421412	367106	319812	271430	205964
累计值	YOY,%	5.8	5.9	5.8	5.7	6.1	6.2
固定资产投资完成额:建筑	YOY,%	6.2	6.5	6.6	6.8	7.3	7.9
安装工程: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:设备	YOY,%	5.4	5.3	4.8	4.5	4.3	3.2
工器具购置:累计同比	YOY,%	5.4	5.3	4.8	4.5	4.3	3.2
固定资产投资完成额:其他	YOY,%	5.4	5.3	4.8	4.5	4.3	3.2
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	亿元	113945.3	103558.5	90809.0	79462.4	68314.0	52133.6
计值	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

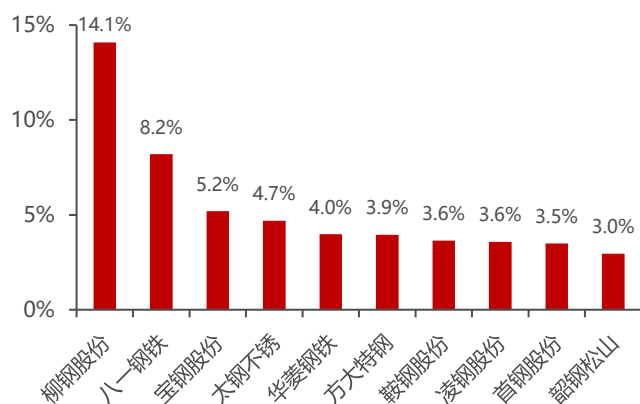
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



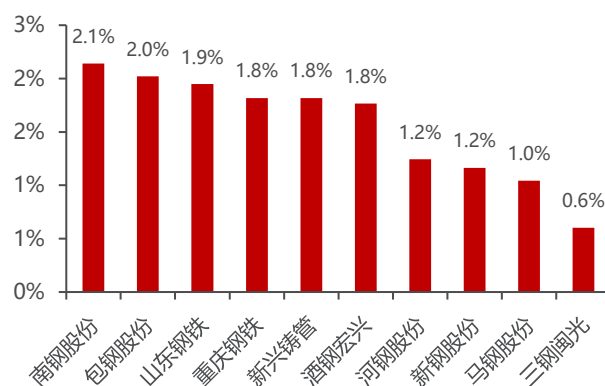
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	12/9	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	2.44	1.2%	5.2%	-3.2%	3.7%	-2.0%	-2.5%	-0.8%	25.0%
000717.SZ	韶钢松山	3.14	3.0%	8.7%	-7.4%	-22.0%	-0.3%	1.0%	-5.0%	-0.7%
000761.SZ	本钢板材	3.21	2.2%	5.9%	-7.2%	-15.0%	-1.1%	-1.7%	-4.9%	6.2%
000778.SZ	新兴铸管	3.92	1.8%	6.2%	-3.7%	4.4%	-1.5%	-1.4%	-1.4%	25.6%
000825.SZ	太钢不锈	4.69	4.7%	9.6%	-7.1%	-35.8%	1.4%	1.9%	-4.8%	-14.6%
000898.SZ	鞍钢股份	2.84	3.6%	7.2%	-4.1%	-22.0%	0.4%	-0.5%	-1.7%	-0.7%
000932.SZ	华菱钢铁	4.96	4.0%	13.5%	7.1%	-2.7%	0.7%	5.9%	9.5%	18.6%
000959.SZ	首钢股份	4.16	3.5%	8.1%	0.5%	-38.7%	0.2%	0.4%	2.8%	-17.4%
002110.SZ	三钢闽光	5.01	0.6%	10.1%	-5.1%	-18.9%	-2.7%	2.5%	-2.8%	2.4%
002443.SZ	包钢股份	2.02	2.0%	4.7%	-1.9%	-33.0%	-1.3%	-3.0%	0.4%	-11.7%
600019.SH	宝钢股份	5.88	5.2%	15.1%	9.3%	-10.8%	1.9%	7.4%	11.6%	10.5%
600022.SH	山东钢铁	1.57	1.9%	6.8%	-3.7%	-9.7%	-1.3%	-0.8%	-1.3%	11.6%
600126.SH	杭钢股份	4.45	2.8%	6.7%	-2.2%	-9.2%	-0.5%	-0.9%	0.1%	12.1%
600231.SH	凌钢股份	2.32	3.6%	8.4%	-5.3%	-8.5%	0.3%	0.8%	-3.0%	12.8%
600282.SH	南钢股份	3.34	2.1%	4.0%	9.5%	-1.0%	-1.1%	-3.6%	11.8%	20.3%
600307.SH	酒钢宏兴	1.73	1.8%	7.5%	-4.4%	-21.4%	-1.5%	-0.2%	-2.1%	-0.1%
600507.SH	方大特钢	6.32	3.9%	8.0%	-2.0%	-6.9%	0.7%	0.4%	0.3%	14.4%
600569.SH	安阳钢铁	2.23	2.8%	5.7%	-3.5%	-19.1%	-0.5%	-2.0%	-1.1%	2.1%
600581.SH	八一钢铁	4.49	8.2%	14.0%	-5.3%	-32.1%	4.9%	6.3%	-2.9%	-10.8%
600782.SH	新钢股份	4.35	1.2%	12.4%	0.5%	-16.4%	-2.1%	4.8%	2.8%	4.9%
600808.SH	马钢股份	2.91	1.0%	6.2%	-4.6%	-16.1%	-2.2%	-1.4%	-2.3%	5.2%
601003.SH	柳钢股份	4.05	14.1%	13.4%	7.4%	-20.0%	10.8%	5.8%	9.8%	1.3%
601005.SH	重庆钢铁	1.68	1.8%	5.7%	-3.4%	-20.0%	-1.5%	-2.0%	-1.1%	1.3%

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