

钢铁市场信心修复，社库、厂库反季节性下滑

2022 年 12 月 17 日

➤ **价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4010 元/吨，较上周环比+4.2%，热轧 3.0mm 价格为 4210 元/吨，较上周环比+1.7%。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+39 元/吨，+50 元/吨和+29 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 944 万吨，周环比升 4.37 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 1.5 万吨，板材产量周环比升 2.87 万吨，螺纹钢本周减产 2.71 万吨至 284.93 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 7.66 万吨至 848.05 万吨，钢厂总库存 416.11 万吨，周环比降 14.87 万吨，其中，螺纹钢社库增 0.08 万吨，厂库降 13.52 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 298.37 万吨，周环比升 20.84 万吨，本周建筑钢材成交日均值 14.96 万吨，周环比增长 1.31%。

➤ **投资建议：中央经济工作会议强调“确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作”，地产端政策支持加码，钢铁市场信心继续修复。**短期基本面上，虽然已经进入淡季周期，但周内宏观政策利好释放，钢材成交连续两周增长。供应端钢材产出小幅回升，钢厂年末检修计划逐步展开，钢材产量释放空间有限。库存方面，周内社库、厂库反季节性小幅降库。整体看，随着宏观层面利好政策不断，钢材市场信心持续修复，钢价有望继续回暖。**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	29.43	1.75	1.54	2.81	17	19	10	推荐
688186.SH	广大特材	26.62	0.82	0.60	1.37	32	44	19	推荐
600399.SH	抚顺特钢	15.08	0.40	0.24	0.49	38	64	31	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.38	0.28	0.18	0.31	22	36	20	推荐
000708.SZ	中信特钢	17.79	1.58	1.45	1.69	11	12	11	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.84	1.06	0.58	0.69	6	10	9	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	5.01	1.40	1.10	1.21	4	5	4	推荐
601686.SH	友发集团	5.98	0.43	0.35	0.54	14	17	11	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.81	0.50	0.56	0.65	8	7	6	推荐
600507.SH	方大特钢	6.17	1.17	0.63	0.89	5	10	7	推荐
600282.SH	南钢股份	3.30	0.66	0.79	0.94	5	4	4	推荐
002110.SZ	三钢闽光*	5.05	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 16 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 20221210：地产+疫情防控调整等政策提振，钢铁市场信心延续修复-2022/12/10

2.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

3.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

4.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

5.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

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

➤ 12月上旬重点钢企粗钢日产 198.67 万吨

2022 年 12 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1986.69 万吨、生铁 1783.00 万吨、钢材 1897.50 万吨。其中粗钢日产 198.67 万吨，环比下降 2.06%；生铁日产 178.30 万吨，环比下降 4.18%；钢材日产 189.75 万吨，环比下降 8.14%。2022 年 12 月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1534.15 万吨，比上一旬(即上月底)增加 3.76 万吨、增长 0.25%；比上月同旬减少 138.03 万吨、降低 8.25%；比去年底增加 404.46 万吨，增长 35.80%；比去年同期增加 199.90 万吨，增长 14.98%。(西本新干线，2022 年 12 月 16 日)

➤ 全球首套 120 万吨氢冶金示范工程建成投产

全球首套焦炉煤气零重整直接还原气冶金示范工程--河钢集团张宣科技 120 万吨氢冶金示范工程一期今天全线贯通，这标志着我国钢铁行业由传统“碳冶金”向新型“氢冶金”的转变。

“氢冶金”，就是采用“氢”部分或完全取代“碳”作为铁矿石的还原剂和过程燃料，实现铁矿石脱氧过程的技术；示范工程以焦炉煤气为还原介质直接制气来冶炼钢铁，相较于传统的“高炉+转炉”“碳冶金”等的传统冶金工艺吨钢能耗降低 23%以上，实现了“碳排放”被“水排放”替代。(西本新干线，2022 年 12 月 17 日)

➤ 华菱涟钢 7.1 米复热式顶装焦炉项目预计今年年底投产

华菱钢铁在投资者互动平台表示，华菱涟钢 7.1 米复热式顶装焦炉项目预计今年年底投产，1580mm 热轧生产线预计 2023 年一季度投产。硅钢一期目前正在有序推进，工期约 32 个月，其中第一步计划工期 18 个月，预计 2023 年年底投产；第二步计划工期 14 个月，预计 2025 年年初投产。(西本新干线，2022 年 12 月 12 日)

➤ 河钢实现供宝马低合金高强钢强度级别全覆盖

近日，河钢集团唐钢公司首次为宝马定制研发的 CR460LA 低合金高强钢顺利送达客户，产品性能、表面质量完全满足客户需求。该产品的成功开发，标志着唐钢供宝马低合金高强钢实现 210-460MPa 强度级别产品系列全覆盖。(西本新干线，2022 年 12 月 14 日)

➤ 年产 2.5 万吨大口径不锈钢焊管等项目签约浙江南湖新丰镇

据南湖发布消息，12 月 13 日，南湖重大项目签约仪式在新丰镇举行，5 个项目现场签约。这些项目中，浙江德威不锈钢管业股份有限公司年产 2.5 万吨大口径不锈钢焊管的建设项目，计划投资 2.3 亿元，新建建筑面积 51000 m²。项目实施后，可实现年产 2.5 万吨大口径不锈钢管的生产能力。该项目将首次实现规模化量产，将进一步增强德威在全球超大口径钢管生产领域的核心竞争力。(西本新干线，2022 年 12 月 15 日)

➤ 鞍钢集团引入 8 家战略投资者“加盟”鞍钢矿业

近日，鞍钢矿业公司、鞍钢集团与 8 家国有战略投资者签署增资协议及股东协议，成功引入权益资金 67.1 亿元。这是鞍钢矿业公司历史上首次引入外部股东，打响了新鞍钢资本市场的“第一枪”。(西本新干线，2022 年 12 月 16 日)

➤ 攀钢铁精矿、钛精矿产量同比创新高

今年初以来，攀钢矿业，通过采取大力改善采场输出矿石磨选性质，把铁精矿生产组织细化至各条产线和单机设备等措施，不断提升铁精矿、钛精矿的产量和质量。1 月-11 月份，该公司铁精矿、钛精矿产量分别完成进度计划的 102.09%、104.89%，同比创历史新高。(西本新干线，2022 年 12 月 16 日)

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至 12 月 16 日, 上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4010 元/吨, 较上周升 160 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4280 元/吨, 较上周升 60 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 4210 元/吨, 较上周升 70 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4560 元/吨, 较上周升 120 元/吨。普中板 20mm 价格为 4190 元/吨, 较上周升 120 元/吨。

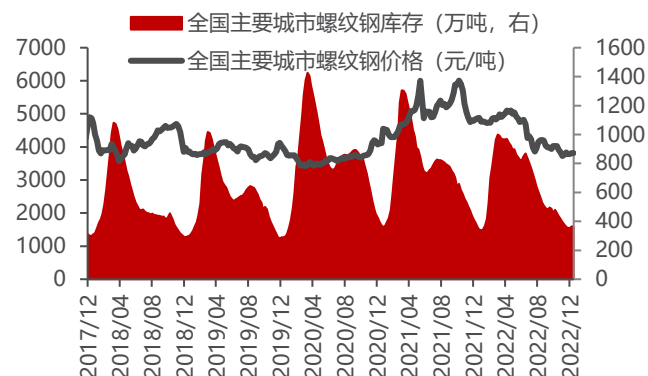
表1：主要钢材品种价格

指标名称	12/16 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	4,010	160 4.2%	150 3.9%	60 1.5%	-870 -17.8%
线材:8.0 高线	4,280	60 1.4%	-80 -1.8%	70 1.7%	-830 -16.2%
板材					
热轧:3.0 热轧板卷	4,210	70 1.7%	260 6.6%	240 6.0%	-780 -15.6%
热轧:4.75 热轧板卷	4,140	70 1.7%	260 6.7%	240 6.2%	-770 -15.7%
冷轧:0.5mm	4,950	100 2.1%	190 4.0%	180 3.8%	-1020 -17.1%
冷轧:1.0mm	4,560	120 2.7%	190 4.3%	210 4.8%	-1040 -18.6%
中板:低合金 20mm	4,320	110 2.6%	180 4.3%	-50 -1.1%	-1040 -19.4%
中板:普 20mm	4,190	120 2.9%	290 7.4%	110 2.7%	-910 -17.8%
中板:普 8mm	4,610	120 2.7%	260 6.0%	60 1.3%	-790 -14.6%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,530	80 1.1%	30 0.4%	-20 -0.3%	-670 -8.2%
涂镀:0.5mm 镀锌	5,010	130 2.7%	280 5.9%	190 3.9%	-780 -13.5%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,850	120 2.5%	220 4.8%	200 4.3%	-800 -14.2%
型材					
型材:16#槽钢	4,250	100 2.4%	260 6.5%	160 3.9%	-710 -14.3%
型材:25#工字钢	4,530	100 2.3%	260 6.1%	160 3.7%	-530 -10.5%
型材:50*5 角钢	4,640	100 2.2%	260 5.9%	160 3.6%	-490 -9.6%

资料来源: wind, 民生证券研究院

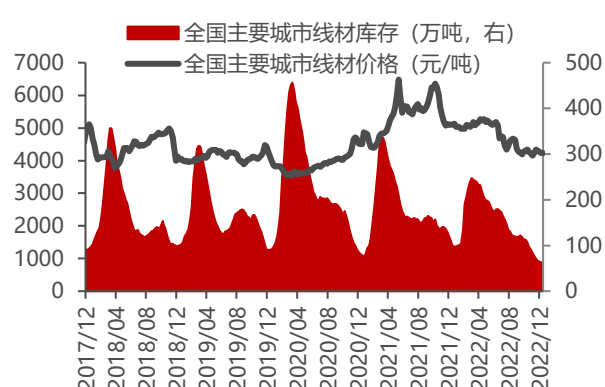
(注: 单位: 元/吨; 价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



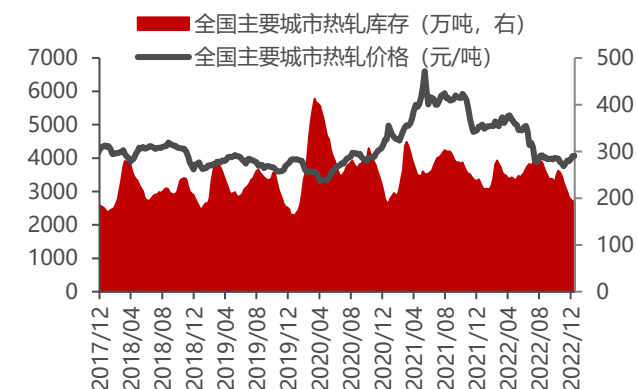
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



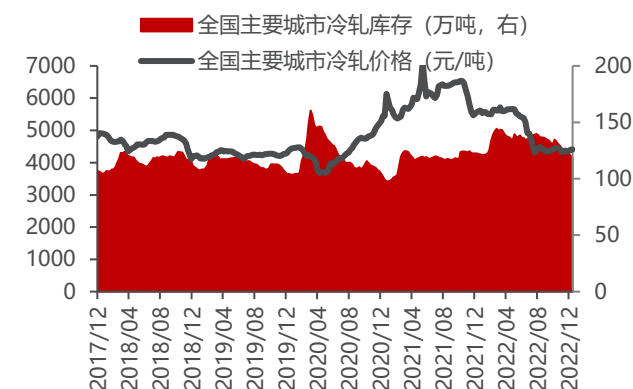
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



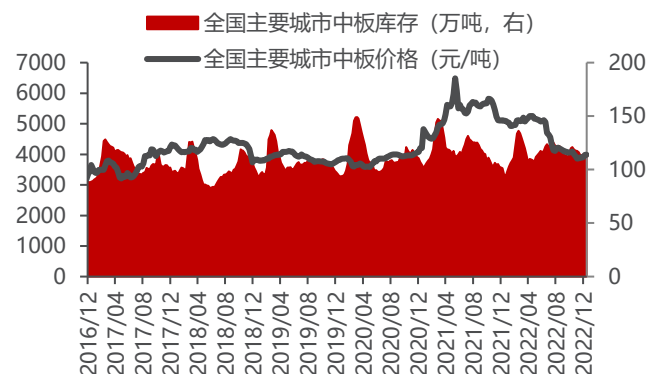
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



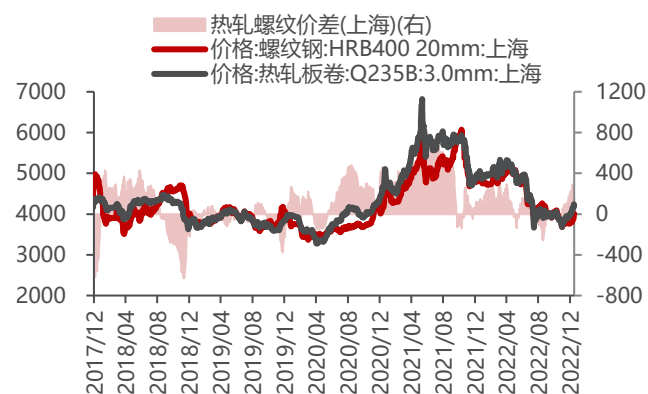
资料来源：wind，民生证券研究院

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

美国钢材市场价格分化。截至 12 月 16 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 750 美元/吨，较上周升 30 美元/吨；冷卷出厂价为 990 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；热镀锌价格为 940 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；中厚板价格为 1660 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，较上周持平。

欧洲钢材市场价格上涨。热卷方面，欧盟钢厂报价为 715 美元/吨，较上周升 35 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 785 美元/吨，较上周升 35 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 805 美元/吨，较上周升 15 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 880 美元/吨，较上周升 30 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 820 美元/吨，较上周升 25 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 790 美元/吨，较上周升 15 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	12/16	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)	750	30	4.2%	60	8.7%	-140	-15.7%	-1060	-58.6%
	美国进口(CIF)	740	40	5.7%	30	4.2%	-70	-8.6%	-655	-47.0%
	欧盟钢厂	715	35	5.1%	62	9.5%	-40	-5.3%	-330	-31.6%
	欧盟进口(CFR)	675	22	3.4%	45	7.1%	-45	-6.3%	-330	-32.8%
	日本市场	990	20	2.1%	70	7.6%	90	10.0%	-85	-7.9%
	日本出口	560	20	3.7%	10	1.8%	-80	-12.5%	-305	-35.3%
	中东进口(迪拜 CFR)	615	5	0.8%	50	8.8%	-15	-2.4%	-225	-26.8%
	中国市场	601	23	4.0%	62	11.5%	43	7.7%	-170	-22.0%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	990	10	1.0%	-10	-1.0%	-270	-21.4%	-1260	-56.0%
	美国进口(CIF)	1000	10	1.0%	-10	-1.0%	-180	-15.3%	-570	-36.3%
	欧盟钢厂	785	35	4.7%	32	4.2%	-100	-11.3%	-445	-36.2%
	欧盟进口(CFR)	770	45	6.2%	29	3.9%	-50	-6.1%	-350	-31.3%
	日本市场	1070	0	0.0%	50	4.9%	110	11.5%	-80	-7.0%
	日本出口	580	10	1.8%	-20	-3.3%	-120	-17.1%	-380	-39.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	640	5	0.8%	55	9.4%	-35	-5.2%	-270	-29.7%
	中国市场	642	16	2.6%	43	7.2%	29	4.7%	-223	-25.8%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	940	-10	-1.1%	-40	-4.1%	-300	-24.2%	-1310	-58.2%

	美国进口(CIF)	1000	0	0.0%	-10	-1.0%	-210	-17.4%	-830	-45.4%
	欧盟钢厂	805	15	1.9%	-10	-1.2%	-85	-9.6%	-505	-38.5%
	欧盟进口(CFR)	850	20	2.4%	10	1.2%	-35	-4.0%	-415	-32.8%
	日本市场	1255	14	1.1%	55	4.6%	-105	-7.7%	-245	-16.3%
	日本出口	800	0	0.0%	-100	-11.1%	-280	-25.9%	-500	-38.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	755	15	2.0%	55	7.9%	-65	-7.9%	-335	-30.7%
	中国市场	695	19	2.8%	48	7.4%	30	4.5%	-194	-21.8%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1660	-20	-1.2%	-140	-7.8%	-270	-14.0%	-415	-20.0%
	美国进口(CIF)	1440	0	0.0%	-10	-0.7%	-80	-5.3%	-150	-9.4%
	欧盟钢厂	880	30	3.5%	-25	-2.8%	-200	-18.5%	-250	-22.1%
	欧盟进口(CFR)	790	20	2.6%	-20	-2.5%	-60	-7.1%	-265	-25.1%
	日本出口	550	0	0.0%	-10	-1.8%	-90	-14.1%	-400	-42.1%
	印度市场	635	0	0.0%	-5	-0.8%	-10	-1.6%	-205	-24.4%
	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	612	17	2.9%	56	10.1%	17	2.9%	-194	-24.1%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1050	0	0.0%	-20	-1.9%	-50	-4.5%	-95	-8.3%
	美国进口(CIF)	930	10	1.1%	10	1.1%	-70	-7.0%	-145	-13.5%
	欧盟钢厂	820	25	3.1%	-20	-2.4%	-175	-17.6%	-75	-8.4%
	欧盟进口(CFR)	755	0	0.0%	-45	-5.6%	-105	-12.2%	-120	-13.7%
	日本市场	790	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.3%	-25	-3.1%
	土耳其出口(FOB)	667	-8	-1.2%	32	5.0%	-8	-1.2%	-23	-3.3%
	东南亚进口(CFR)	578	8	1.4%	28	5.1%	-22	-3.7%	-132	-18.6%
	独联体出口(FOB 黑海)	550	20	3.8%	20	3.8%	-30	-5.2%	-180	-24.7%
	中东进口(迪拜 CFR)	585	0	0.0%	0	0.0%	5	0.9%	-82	-12.3%
	中国市场	570	21	3.8%	34	6.3%	4	0.7%	-195	-25.5%
线材	欧盟钢厂	790	15	1.9%	-10	-1.3%	-160	-16.8%	-185	-19.0%
	欧盟进口(CFR)	690	0	0.0%	-75	-9.8%	-145	-17.4%	-250	-26.6%
	土耳其出口(FOB)	690	20	3.0%	30	4.5%	-20	-2.8%	-105	-13.2%
	东南亚进口(CFR)	590	25	4.4%	55	10.3%	-5	-0.8%	-120	-16.9%
	独联体出口(FOB 黑海)	590	10	1.7%	10	1.7%	-40	-6.3%	-170	-22.4%
	中国市场	607	14	2.4%	22	3.8%	15	2.5%	-150	-19.8%

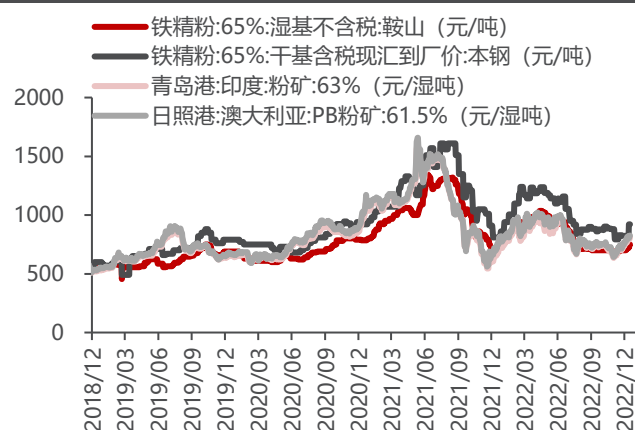
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格上涨，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 750 元/吨，较上周升 30 元/吨；黎城铁精粉价格 1120 元/吨，较上周升 40 元/吨；本钢铁精粉到厂价格 922 元/吨，较上周升 100 元/吨；国产矿市场价格上涨。本周青岛港巴西粉矿 911 元/吨，较上周升 4 元/吨；青岛港印度粉矿 810 元/吨，较上周升 20 元/吨；连云港澳大利亚块矿 933 元/吨，较上周升 3 元/吨；日照港澳大利亚粉矿 827 元/吨，较上周升 12 元/吨；日照港澳大利亚块矿 934 元/吨，较上周升 7 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 2630 元/吨，较上周升 80 元/吨；铸造生铁 3980 元/吨，较上周升 80 元/吨。

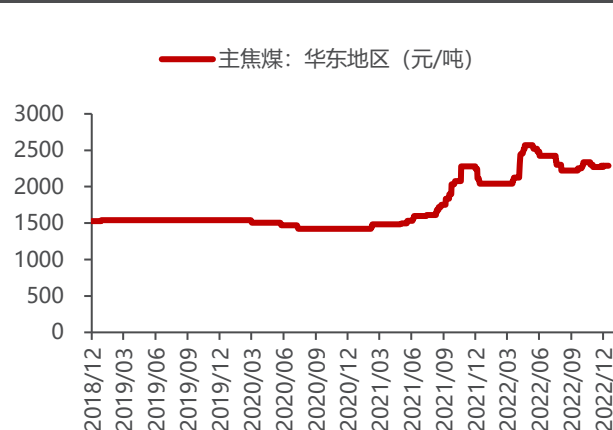
焦炭市场价格上涨，焦煤市场上涨。本周焦炭市场价格上涨，周末报价 2740 元/吨，较上周升 100 元/吨；华北主焦煤周末报价 2311 元/吨，较上周升 46 元/吨；华东主焦煤周末报价 2287 元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



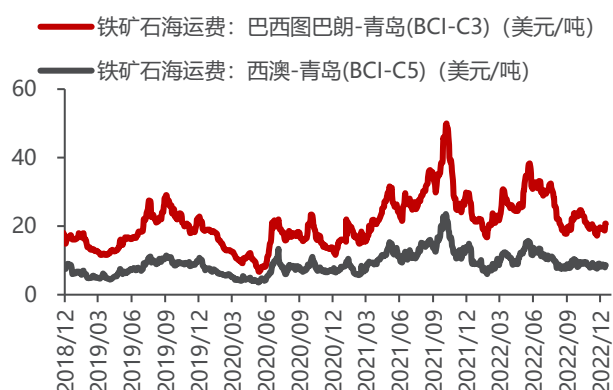
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



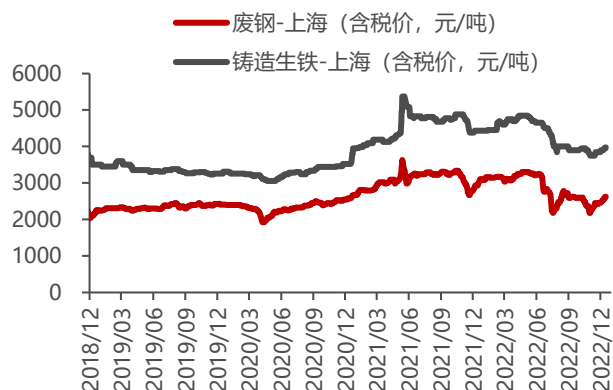
资料来源：wind，民生证券研究院

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	12/16	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)	750	30	4.2%	60	8.70%	50	7.14%	30	4.17%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1120	40	3.7%	90	8.74%	103	10.13%	400	55.56%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	922	100	12.2%	94	11.35%	62	7.21%	112	13.83%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	911	4	0.4%	88	10.69%	50	5.81%	53	6.18%
青岛港:印度:粉矿(63%)	810	20	2.5%	100	14.08%	70	9.46%	145	21.80%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	933	3	0.3%	95	11.34%	63	7.24%	213	29.58%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	827	12	1.5%	99	13.60%	70	9.25%	107	14.86%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	934	7	0.8%	103	12.39%	70	8.10%	92	10.93%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	20.81	1.71	8.93%	1.87	9.89%	-1.11	-5.07%	-2.14	-9.34%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	8.66	-0.18	-1.98%	0.28	3.34%	-0.20	-2.20%	-0.37	-4.12%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	2740	100	3.79%	300	12.30%	100	3.79%	100	3.79%
主焦煤(华东地区)	2287	0	0.00%	17	0.75%	67	3.02%	244	11.94%
主焦煤(华北地区)	2311	46	2.03%	189	8.91%	260	12.68%	261	12.73%
废钢	2630	80	3.14%	180	7.35%	0	0.00%	-350	-11.74%
铸造生铁:Z18	3980	80	2.05%	180	4.74%	80	2.05%	-450	-10.16%

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 75.97%，环比上周增加 0.07pct，同比去年增加 7.97pct；高炉炼铁产能利用率 82.64%，环比增加 0.63 pct，同比增加 8.36 pct；钢厂盈利率 21.65%，环比下降 0.87 pct，同比下降 59.74 pct；日均铁水产量 222.88 万吨，环比增加 1.72 万吨，同比增加 23.77 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

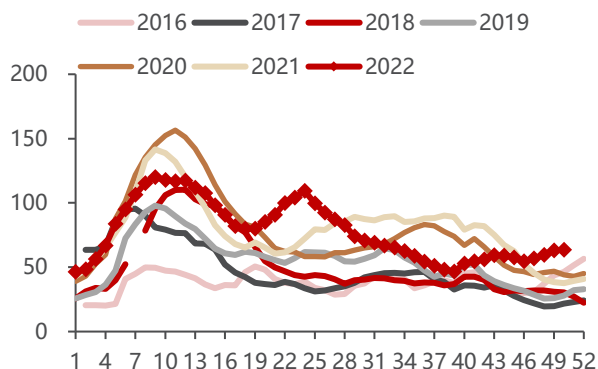
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	12/16	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	24.97	0.40	1.6%	1.14	4.8%	-13.80	-35.6%	5.85	30.6%
武汉	18.12	0.99	5.8%	2.46	15.7%	-3.19	-15.0%	-0.37	-2.0%
广州	34.90	-0.85	-2.4%	6.31	22.1%	0.30	0.9%	-13.17	-27.4%
螺纹钢总库存	364.95	0.08	0.0%	1.15	0.3%	-131.32	-26.5%	3.73	1.0%
线材6.5mm									
上海	2.28	-0.20	-8.1%	-1.17	-33.9%	-2.92	-56.2%	-1.94	-46.0%
武汉	0.39	-0.01	-2.5%	-0.04	-9.3%	-0.42	-51.9%	0.16	69.6%
广州	18.97	-3.40	-15.2%	-6.40	-25.2%	-12.53	-39.8%	-11.48	-37.7%
线材总库存	59.96	-3.28	-5.2%	-11.30	-15.9%	-62.46	-51.0%	-39.84	-39.9%
热轧3mm									
上海	20.65	0.30	1.5%	-2.75	-11.8%	-13.40	-39.4%	-11.85	-36.5%
武汉	7.50	-0.40	-5.1%	-1.00	-11.8%	-1.13	-13.1%	-0.80	-9.6%
乐从	42.50	3.10	7.9%	-6.30	-12.9%	-7.50	-15.0%	-9.40	-18.1%
热轧总库存	193.89	0.53	0.3%	-18.20	-8.6%	-47.74	-19.8%	-37.63	-16.3%
冷轧1mm									
上海	26.55	-0.55	-2.0%	-1.55	-5.5%	-4.20	-13.7%	0.05	0.2%
武汉	0.89	-0.01	-1.1%	-0.07	-7.3%	-0.26	-22.6%	-1.14	-56.2%
乐从	31.42	-1.26	-3.9%	-3.89	-11.0%	-7.04	-18.3%	-5.44	-14.8%
冷轧总库存	116.36	-2.87	-2.4%	-6.27	-5.1%	-15.65	-11.9%	-4.05	-3.4%
中板									
上海	15.19	0.18	1.2%	0.08	0.5%	0.72	5.0%	3.95	35.1%
武汉	3.70	0.25	7.2%	0.35	10.4%	0.12	3.4%	-0.25	-6.3%
乐从	18.80	-0.30	-1.6%	-0.50	-2.6%	-1.00	-5.1%	-2.20	-10.5%
中板总库存	112.89	-2.12	-1.8%	-0.63	-0.6%	-0.16	-0.1%	17.54	18.4%
钢材全部库存	848.05	-7.66	-0.9%	-35.25	-4.0%	-257.33	-23.3%	-60.25	-6.6%

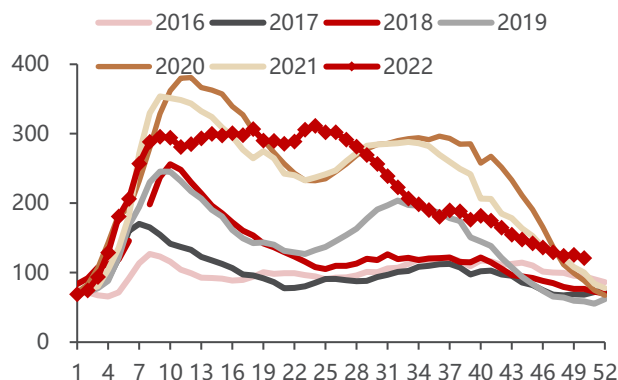
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



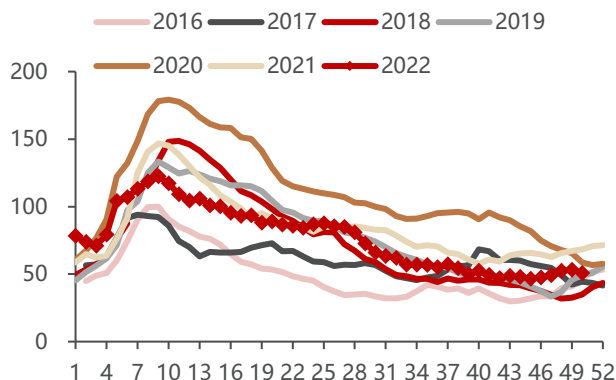
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



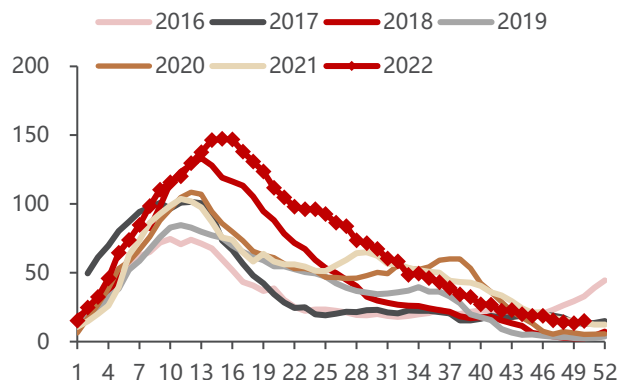
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



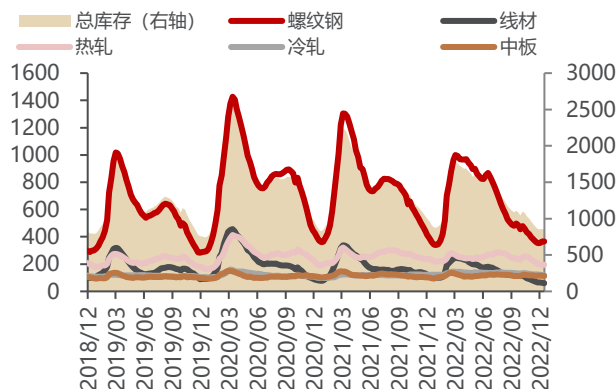
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



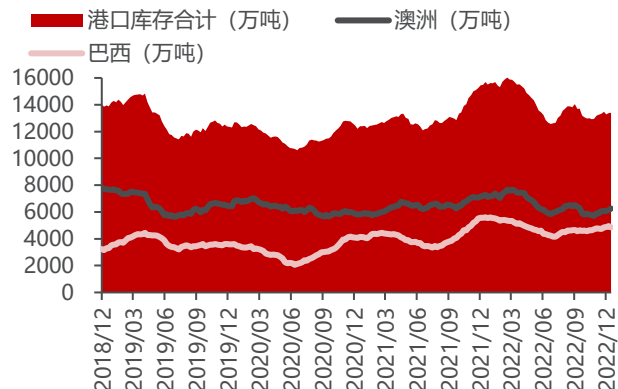
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

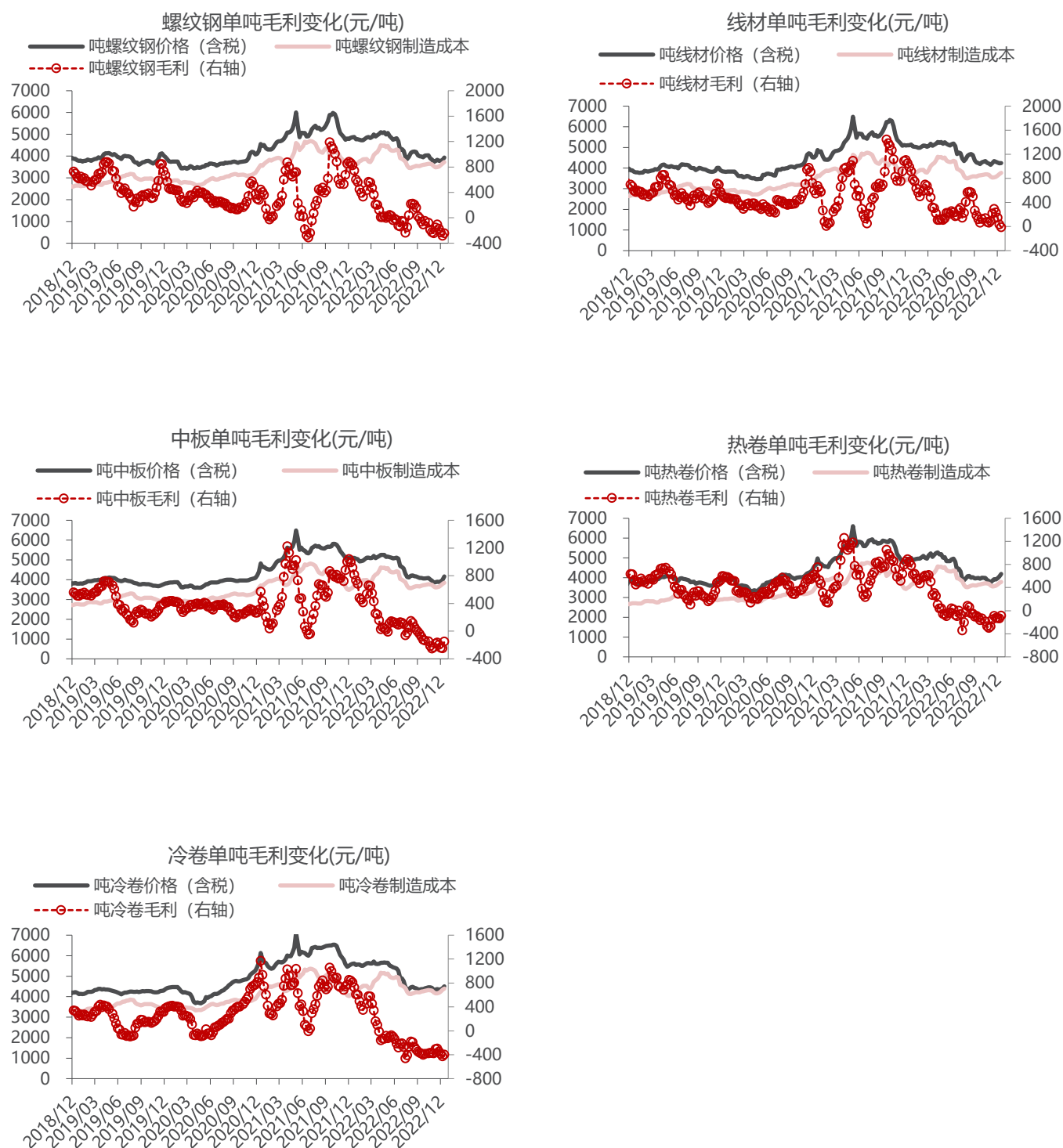


资料来源：wind，民生证券研究院

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

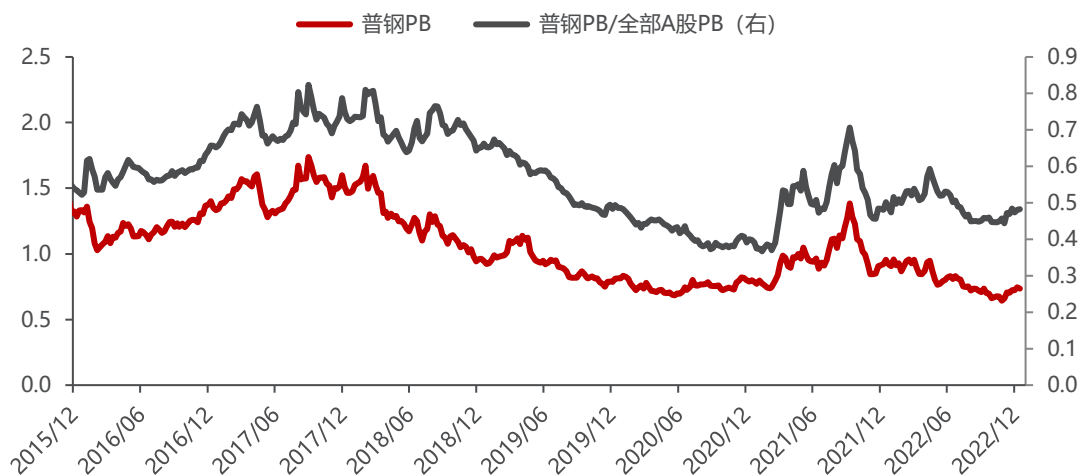
表5：主要下游行业指标

		2022 年 11 月	2022 年 10 月	2022 年 9 月	2022 年 8 月	2022 年 7 月	2022 年 6 月
城镇固定资产投资完成额:	亿元	520043	471459	421412	367106	319812	271430
累计值	YOY,%	5.3	5.8	5.9	5.8	5.7	6.1
固定资产投资完成额:建筑	YOY,%	5.3	6.2	6.5	6.6	6.8	7.3
安装工程:累计同比	YOY,%	4.8	4.2	3.7	3.5	2.3	2.4
固定资产投资完成额:设备	YOY,%	5.4	5.4	5.3	4.8	4.5	4.3
工器具购置:累计同比	YOY,%						
固定资产投资完成额:其他	YOY,%						
费用:累计同比	YOY,%						
房地产开发投资完成额:累	亿元	123863.0	113945.3	103558.5	90809.0	79462.4	68314.0
计值	YOY,%	-9.8	-8.8	-8	-7.4	-6.4	-5.4
工业增加值:当月同比	YOY,%	2.2	5.0	6.3	4.2	3.8	3.9
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	6667	6610	6830	8248	8059.2	7090
	YOY,%	0.1	1.3	-0.4	9.9	4.5	1.5
房屋新开工面积:累计值	万平方米	111632	103722	94767	85062	76067	66423
	YOY,%	-38.9	-37.8	-38	-37.2	-36.1	-34.4
房屋施工面积:累计值	万平方米	896857	888894	878919	868649	859194	848812
	YOY,%	-6.5	-5.7	-5.3	-4.5	-3.7	-2.8
房屋竣工面积:累计值	万平方米	55709	46565	40879	36861	32028	28636
	YOY,%	-19	-18.7	-19.9	-21.1	-23.3	-21.5
商品房销售面积:累计值	万平方米	121250	111179	101422	87890	78178	68923
	YOY,%	-23.3	-22.3	-22.2	-23.0	-23.1	-22.2
汽车产量:当月值	辆	242.3	255.9	275.8	242.6	244.5	257.7
	YOY,%	-9.9	8.6	25.4	39.0	31.5	26.8
产量:家用电冰箱:当月值	万台	-	690.0	799.5	702.3	728.8	734.4
	YOY,%	-	-9.7	4.6	-5.5	-2.1	-0.8
产量:冷柜:当月值	万台	-	162.2	193.1	185.0	155.6	175.9
	YOY,%	-	-26.3	-13.8	-16.2	-26.4	-17.9
产量:家用洗衣机:当月值	万台	-	880.6	870.3	690.5	657.7	660.6
	YOY,%	-	12.9	24.4	2.5	5.6	-0.7
产量:挖掘机:当月值	台	-	26235	23024	21039	19612	21769
	YOY,%	-	-9.9	-18.5	10.0	-3.2	-3.4

资料来源: wind, 民生证券研究院

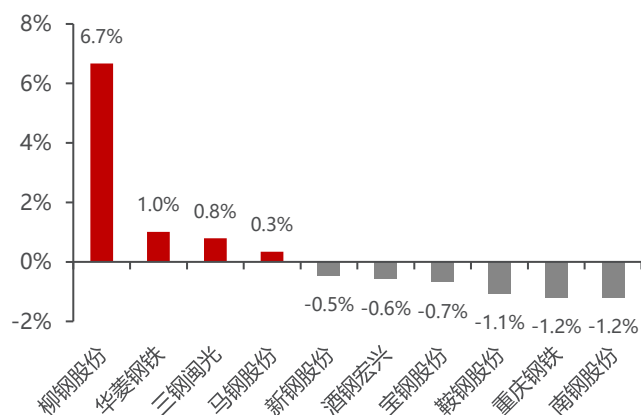
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



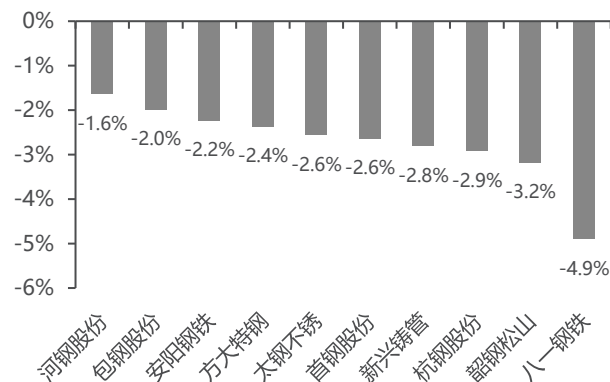
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	12/16	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	2.40	-1.6%	2.6%	2.6%	1.6%	-0.5%	-0.6%	2.0%	23.0%
000717.SZ	韶钢松山	3.04	-3.2%	0.3%	-5.0%	-26.0%	-2.1%	-2.8%	-5.5%	-4.6%
000761.SZ	本钢板材	3.16	-1.6%	1.6%	-4.0%	-16.0%	-0.5%	-1.5%	-4.5%	5.5%
000778.SZ	新兴铸管	3.81	-2.8%	1.9%	-1.3%	-1.4%	-1.7%	-1.3%	-1.8%	20.1%
000825.SZ	太钢不锈	4.57	-2.6%	3.2%	-1.7%	-39.3%	-1.5%	0.0%	-2.3%	-17.8%
000898.SZ	鞍钢股份	2.81	-1.1%	4.1%	0.4%	-23.6%	0.0%	0.9%	-0.2%	-2.2%
000932.SZ	华菱钢铁	5.01	1.0%	10.8%	16.0%	-1.9%	2.1%	7.7%	15.4%	19.6%
000959.SZ	首钢股份	4.05	-2.6%	2.5%	2.7%	-39.1%	-1.5%	-0.6%	2.1%	-17.7%
002110.SZ	三钢闽光	5.05	0.8%	4.8%	-2.1%	-19.0%	1.9%	1.6%	-2.7%	2.5%
002443.SZ	包钢股份	1.98	-2.0%	1.0%	1.0%	-36.0%	-0.9%	-2.1%	0.5%	-14.6%
600019.SH	宝钢股份	5.84	-0.7%	9.2%	11.2%	-15.7%	0.4%	6.0%	10.6%	5.8%
600022.SH	山东钢铁	1.55	-1.3%	3.3%	0.0%	-10.8%	-0.2%	0.2%	-0.5%	10.6%
600126.SH	杭钢股份	4.32	-2.9%	2.4%	2.4%	-12.2%	-1.8%	-0.8%	1.8%	9.3%
600231.SH	凌钢股份	2.29	-1.3%	2.7%	-0.9%	-12.3%	-0.2%	-0.4%	-1.4%	9.1%
600282.SH	南钢股份	3.30	-1.2%	0.9%	13.8%	-3.0%	-0.1%	-2.2%	13.2%	18.5%
600307.SH	酒钢宏兴	1.72	-0.6%	3.0%	0.6%	-22.9%	0.5%	-0.1%	0.0%	-1.4%
600507.SH	方大特钢	6.17	-2.4%	4.0%	-0.6%	-9.5%	-1.3%	0.9%	-1.2%	12.0%
600569.SH	安阳钢铁	2.18	-2.2%	0.9%	-0.9%	-27.9%	-1.1%	-2.2%	-1.5%	-6.5%
600581.SH	八一钢铁	4.27	-4.9%	2.9%	-2.1%	-37.1%	-3.8%	-0.2%	-2.6%	-15.7%
600782.SH	新钢股份	4.33	-0.5%	8.3%	6.1%	-17.0%	0.6%	5.1%	5.6%	4.4%
600808.SH	马钢股份	2.92	0.3%	3.9%	2.1%	-17.5%	1.4%	0.8%	1.6%	4.0%
601003.SH	柳钢股份	4.32	6.7%	17.7%	23.4%	-15.0%	7.8%	14.6%	22.9%	6.5%
601005.SH	重庆钢铁	1.66	-1.2%	3.1%	-0.6%	-22.1%	-0.1%	0.0%	-1.1%	-0.6%

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