

## 宏观层面利好延续，淡季+疫情放开短暂影响钢材需求

2022 年 12 月 25 日

➤ **价格：本周钢材价格分化。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4040 元/吨，较上周环比+0.7%，热轧 3.0mm 价格为 4160 元/吨，较上周环比-1.2%。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+83 元/吨，-25 元/吨和+66 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下降，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 920 万吨，周环比降 23.38 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 9.29 万吨，板材产量周环比降 14.09 万吨，螺纹钢本周减产 7.99 万吨至 276.94 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比增 1.28 万吨至 849.33 万吨，钢厂总库存 432.01 万吨，周环比增 15.9 万吨，其中，螺纹钢社库增 1.85 万吨，厂库增 8.88 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 266.21 万吨，周环比降 32.16 万吨，本周建筑钢材成交日均值 11.62 万吨，周环比下降 22.34%。

➤ **投资建议：疫情放开后，周内产业链各环节受到影响，叠加进入消费淡季，钢材表观消费下滑明显，但宏观层面房地产等稳增长政策不断释放，利好钢材中长期基本面。**短期基本面上，疫情放开后，产业链各环节均受到影响，叠加钢材消费进入淡季，周内建筑钢材成交大幅下滑。供应端钢材产出明显下降，钢厂年末检修，预计后期钢材产量继续向下。库存方面，周内社库、厂库小幅垒库。整体看，宏观层面房地产等稳增长政策不断释放，利好钢材中长期基本面，短期关注疫情冲击逐步消退后，钢材消费恢复情况。**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	26.95	1.75	1.54	2.81	15	17	10	推荐
688186.SH	广大特材	24.70	0.82	0.60	1.37	30	41	18	推荐
600399.SH	抚顺特钢	14.33	0.40	0.24	0.49	36	61	29	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.16	0.28	0.18	0.31	22	34	20	推荐
000708.SZ	中信特钢	16.98	1.58	1.45	1.69	11	12	10	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.66	1.06	0.58	0.69	5	10	8	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	4.74	1.40	1.10	1.21	3	4	4	推荐
601686.SH	友发集团	5.59	0.43	0.35	0.54	13	16	10	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.65	0.50	0.56	0.65	7	7	6	推荐
600507.SH	方大特钢	5.96	1.17	0.63	0.89	5	9	7	推荐
600282.SH	南钢股份	3.15	0.66	0.79	0.94	5	4	3	推荐
002110.SZ	三钢闽光*	4.75	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 23 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 20221217：钢铁市场信心修复，社库、厂库反季节性下滑-2022/12/17
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

# 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

### ➤ 海关总署：11 月中国出口板材 330 万吨

海关总署最新数据显示，2022 年 11 月，中国出口钢铁板材 330 万吨，同比增长 15.6%；1-11 月累计出口 3968 万吨，同比下降 5.1%。11 月，中国出口钢铁棒材 79 万吨，同比增长 135.4%；1-11 月累计出口 696 万吨，同比下降 6.2%。（西本新干线，2022 年 12 月 20 日）

### ➤ 鞍钢集团：粗钢产能已达 6300 万吨

“十四五”期间，鞍钢确立了“7531”（7000 万吨粗钢、5000 万吨铁精矿、3000 亿营业收入、100 亿级利润）发展战略，加快构建钢铁、矿业“双核”和培育打造“第三极”的产业发展新格局。以鞍本重组为契机，鞍钢以崭新形象实现“十四五”高起点开局。着眼未来高质量发展，鞍钢粗钢产能已经达到 6300 万吨，将继续保持战略定力，立足区域内兼并重组，择机进行高质量并购，力争在“十四五”期间实现 7000 万吨级产能规模，加快实施布局优化和结构调整。（西本新干线，2022 年 12 月 24 日）

### ➤ 三钢闽光：预计今年粗钢产量约 1100 万吨

三钢闽光在机构调研时表示，公司本部 3 座 420 立方米高炉自去年 7 月开始停炉并实施产能置换项目建设，新 1 号高炉计划明年 9 月份投产。预计今年粗钢产量约 1100 万吨，同比去年减少约 3.5%。宏观经济将有所改善，房地产市场将在恢复中趋稳，下游需求将有所好转。（西本新干线，2022 年 12 月 23 日）

### ➤ 中国宝武与中国中钢实施重组；中钢国际：公司控股股东不变

中钢国际公告，中国宝武钢铁集团有限公司与控股股东中国中钢集团有限公司实施重组，中钢集团整体划入中国宝武。本次划转完成后，本公司控股股东保持不变，仍为中钢集团；本公司实际控制人保持不变，仍为国务院国资委；中国宝武通过中钢集团间接控制本公司 54.49% 股份，成为本公司的间接控股股东。（西本新干线，2022 年 12 月 22 日）

### ➤ 河北发现超亿吨最大铁矿

《河北省沙河市白涧铁矿勘探报告》由自然资源部评审通过并完成备案，矿床规模达大型。至此，河北省地质矿产勘查开发局第九地质大队承担的沙河市白涧铁矿勘探项目圆满收官，这座亿吨级高品位优质铁矿正式进入探转采阶段。据了解，白涧铁矿提交铁资源量 1.04 亿吨，是河北省最大的矽卡岩型铁矿，也是国内少有的优质未开发铁矿。（西本新干线，2022 年 12 月 21 日）

### ➤ 1-11 月南钢实现营收 1711.52 亿元

2022 年下半年以来，钢铁市场延续低迷之势，下游需求萎缩，原燃料价格走高，企业盈利状况下滑，全行业进入大面积亏损状态。通过全体南钢人共同努力，南钢 1—11 月份实现营收 1711.52 亿元，利润 30.94 亿元，效益在行业排名第 11 位（钢产量排名 21 位），比上年进步 5 名。（西本新干线，2022 年 12 月 21 日）

### ➤ 宝钢股份与包钢股份合资成立新公司

12 月 16 日，宝钢股份与包钢股份签署合资协议，双方将共同出资成立钢管平台公司——宝钢管业科技有限公司（暂定名，简称“宝钢管业”），进一步提升钢管产业集中度与竞争优势，探索钢管产业运营新模式，共同打造无缝钢管领域的专业化领航企业。（西本新干线，2022 年 12 月 19 日）

# 1 国内钢材市场

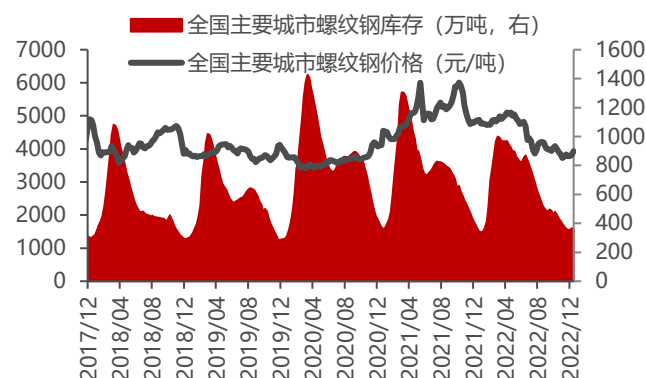
**国内钢材市场价格分化。**截至 12 月 23 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4040 元/吨，较上周升 30 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4300 元/吨，较上周升 20 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 4160 元/吨，较上周降 50 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4580 元/吨，较上周升 20 元/吨。普中板 20mm 价格为 4150 元/吨，较上周降 40 元/吨。

**表1：主要钢材品种价格**

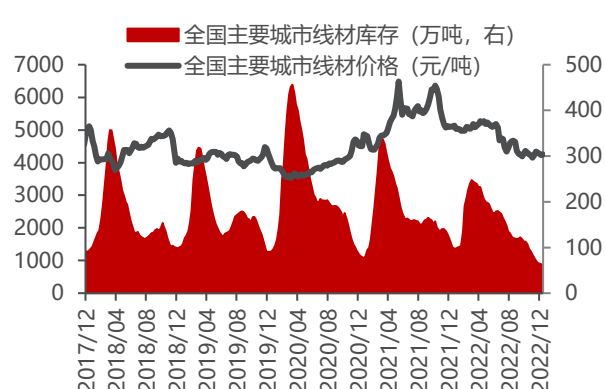
指标名称	12/23	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
	元/吨	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
长材									
螺纹钢:HRB40020MM	4,040	30	0.7%	270	7.2%	60	1.5%	-820	-16.9%
线材:8.0 高线	4,300	20	0.5%	10	0.2%	90	2.1%	-820	-16.0%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4,160	-50	-1.2%	260	6.7%	160	4.0%	-800	-16.1%
热轧:4.75 热轧板卷	4,090	-50	-1.2%	260	6.8%	160	4.1%	-820	-16.7%
冷轧:0.5mm	4,930	-20	-0.4%	180	3.8%	110	2.3%	-990	-16.7%
冷轧:1.0mm	4,580	20	0.4%	240	5.5%	180	4.1%	-1030	-18.4%
中板:低合金 20mm	4,280	-40	-0.9%	170	4.1%	-90	-2.1%	-1080	-20.1%
中板:普 20mm	4,150	-40	-1.0%	260	6.7%	90	2.2%	-950	-18.6%
中板:普 8mm	4,570	-40	-0.9%	260	6.0%	40	0.9%	-830	-15.4%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,530	0	0.0%	30	0.4%	-20	-0.3%	-670	-8.2%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,980	-30	-0.6%	250	5.3%	150	3.1%	-810	-14.0%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,820	-30	-0.6%	190	4.1%	160	3.4%	-830	-14.7%
型材									
型材:16#槽钢	4,280	30	0.7%	270	6.7%	170	4.1%	-720	-14.4%
型材:25#工字钢	4,560	30	0.7%	270	6.3%	170	3.9%	-540	-10.6%
型材:50*5 角钢	4,670	30	0.6%	270	6.1%	170	3.8%	-500	-9.7%

资料来源：wind，民生证券研究院

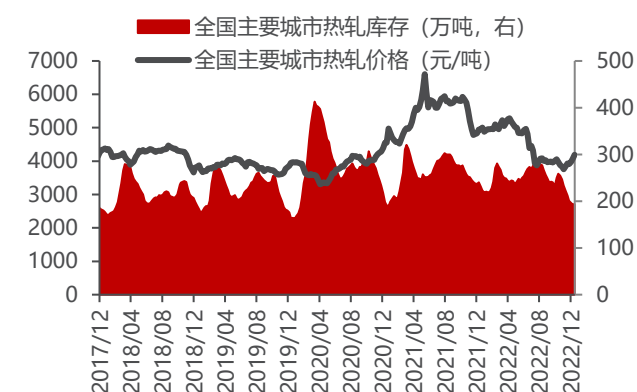
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

**图1：螺纹钢库存与价格变动情况**


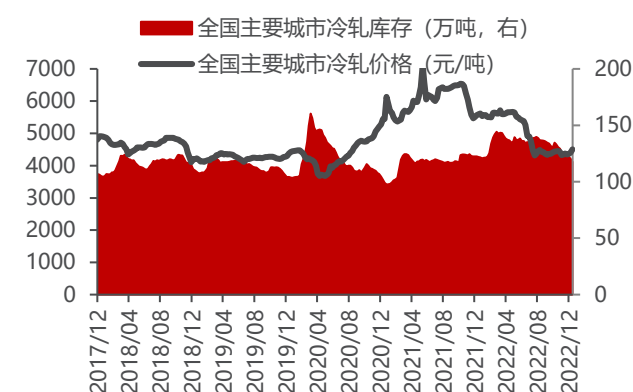
资料来源：wind，民生证券研究院

**图2：线材库存与价格变动情况**


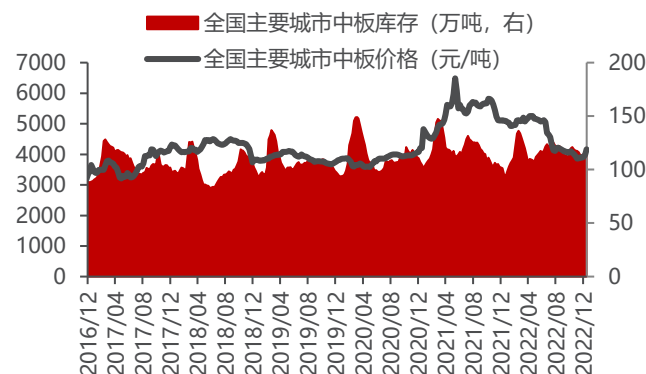
资料来源：wind，民生证券研究院

**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

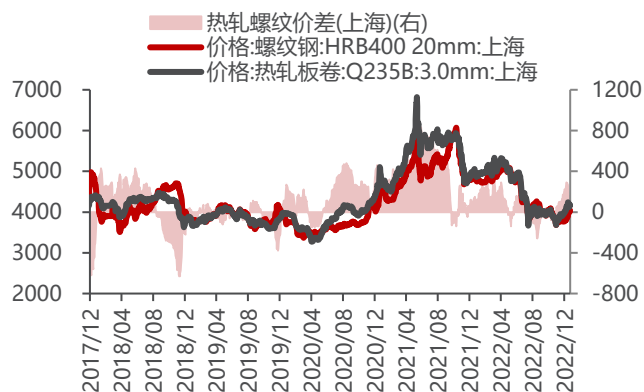
**图4：冷轧板库存与价格变动情况**


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 23 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 760 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；冷卷出厂价为 1000 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；热镀锌价格为 990 美元/吨，较上周升 50 美元/吨；中厚板价格为 1650 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1050 美元/吨，较上周持平。

**欧洲钢材市场价格分化。**热卷方面，欧盟钢厂报价为 730 美元/吨，较上周升 15 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 825 美元/吨，较上周升 40 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 805 美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为 890 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 810 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 775 美元/吨，较上周降 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	12/23	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)	760	10	1.3%	80	11.8%	-130	-14.6%	-990	-56.6%
	美国进口(CIF)	760	20	2.7%	60	8.6%	-50	-6.2%	-600	-44.1%
	欧盟钢厂	730	15	2.1%	85	13.2%	-10	-1.4%	-315	-30.1%
	欧盟进口(CFR)	705	30	4.4%	75	11.9%	-15	-2.1%	-285	-28.8%
	日本市场	950	-40	-4.0%	20	2.2%	50	5.6%	-125	-11.6%
	日本出口	580	20	3.6%	40	7.4%	-20	-3.3%	-285	-32.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	615	0	0.0%	65	11.8%	-25	-3.9%	-223	-26.6%
	中国市场	591	-10	-1.7%	54	10.1%	36	6.5%	-186	-23.9%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1000	10	1.0%	50	5.3%	-230	-18.7%	-1200	-54.5%
	美国进口(CIF)	1000	0	0.0%	20	2.0%	-165	-14.2%	-550	-35.5%
	欧盟钢厂	825	40	5.1%	88	11.9%	-15	-1.8%	-395	-32.4%
	欧盟进口(CFR)	806	36	4.7%	63	8.5%	6	0.8%	-304	-27.4%
	日本市场	1070	0	0.0%	30	2.9%	70	7.0%	-110	-9.3%
	日本出口	630	50	8.6%	60	10.5%	-30	-4.5%	-340	-35.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	640	0	0.0%	60	10.3%	-40	-5.9%	-245	-27.7%
	中国市场	638	-4	-0.6%	40	6.7%	25	4.1%	-221	-25.7%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	990	50	5.3%	25	2.6%	-220	-18.2%	-1225	-55.3%

	美国进口(CIF)	1010	10	1.0%	10	1.0%	-170	-14.4%	-810	-44.5%
	欧盟钢厂	805	0	0.0%	25	3.2%	-85	-9.6%	-470	-36.9%
	欧盟进口(CFR)	850	0	0.0%	25	3.0%	-35	-4.0%	-365	-30.0%
	日本市场	1255	0	0.0%	45	3.7%	55	4.6%	-295	-19.0%
	日本出口	800	0	0.0%	-50	-5.9%	-150	-15.8%	-550	-40.7%
	中东进口(迪拜 CFR)	765	10	1.3%	65	9.3%	-55	-6.7%	-325	-29.8%
	中国市场	692	-3	-0.4%	45	7.0%	34	5.2%	-194	-21.9%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1650	-10	-0.6%	-120	-6.8%	-230	-12.2%	-420	-20.3%
	美国进口(CIF)	1440	0	0.0%	0	0.0%	-80	-5.3%	-110	-7.1%
	欧盟钢厂	890	10	1.1%	5	0.6%	-190	-17.6%	-230	-20.5%
	欧盟进口(CFR)	800	10	1.3%	10	1.3%	-50	-5.9%	-225	-22.0%
	日本出口	580	30	5.5%	30	5.5%	-50	-7.9%	-370	-38.9%
	印度市场	630	-5	-0.8%	5	0.8%	-10	-1.6%	-200	-24.1%
	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	606	-6	-1.0%	51	9.2%	23	3.9%	-200	-24.8%
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)	940	10	1.1%	20	2.2%	-80	-7.8%	-140	-13.0%
	欧盟钢厂	810	-10	-1.2%	-20	-2.4%	-185	-18.6%	-85	-9.5%
	欧盟进口(CFR)	755	0	0.0%	-10	-1.3%	-105	-12.2%	-110	-12.7%
	日本市场	770	-20	-2.5%	-20	-2.5%	-30	-3.8%	-43	-5.3%
	土耳其出口(FOB)	665	-2	-0.3%	30	4.7%	-15	-2.2%	-25	-3.6%
	东南亚进口(CFR)	603	25	4.3%	48	8.6%	8	1.3%	-107	-15.1%
	独联体出口(FOB 黑海)	570	20	3.6%	40	7.5%	10	1.8%	-155	-21.4%
	中东进口(迪拜 CFR)	585	0	0.0%	0	0.0%	5	0.9%	-82	-12.3%
	中国市场	573	3	0.5%	47	8.9%	8	1.4%	-187	-24.6%
线材	欧盟钢厂	775	-15	-1.9%	-15	-1.9%	-175	-18.4%	-200	-20.5%
	欧盟进口(CFR)	670	-20	-2.9%	-50	-6.9%	-165	-19.8%	-260	-28.0%
	土耳其出口(FOB)	690	0	0.0%	30	4.5%	-30	-4.2%	-105	-13.2%
	东南亚进口(CFR)	605	15	2.5%	65	12.0%	10	1.7%	-105	-14.8%
	独联体出口(FOB 黑海)	610	20	3.4%	30	5.2%	0	0.0%	-140	-18.7%
	中国市场	609	2	0.3%	35	6.1%	20	3.4%	-146	-19.3%

资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

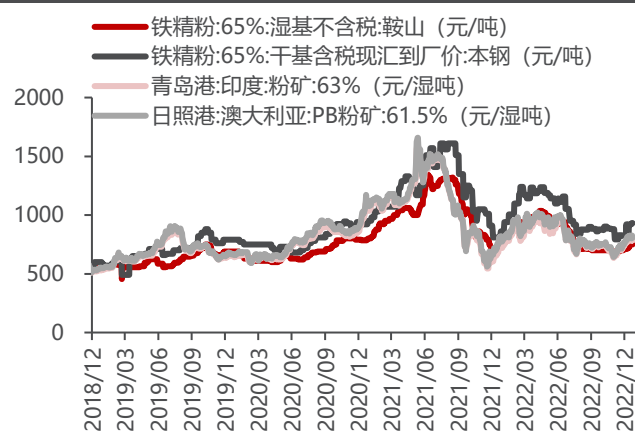


### 3 原材料和海运市场

**国产矿价格稳中有升，进口矿价格下跌，废钢价格上涨。**截至12月23日，本周鞍山铁精粉价格750元/吨，较上周持平；黎城铁精粉价格1120元/吨，较上周持平；本钢铁精粉到厂价格931元/吨，较上周升9元/吨；国产矿市场价格稳中有升。本周青岛港巴西粉矿900元/吨，较上周降11元/吨；青岛港印度粉矿785元/吨，较上周降25元/吨；连云港澳大利亚块矿918元/吨，较上周降15元/吨；日照港澳大利亚粉矿810元/吨，较上周降17元/吨；日照港澳大利亚块矿918元/吨，较上周降16元/吨；进口矿市场价格下跌。本周海运市场震荡。本周末废钢报价2600元/吨，较上周降30元/吨；铸造生铁3980元/吨，较上周升30元/吨。

**焦炭市场价格上涨，焦煤市场价格持平。**本周焦炭市场价格上涨，周末报价2840元/吨，较上周升100元/吨；华北主焦煤周末报价2311元/吨，较上周持平；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



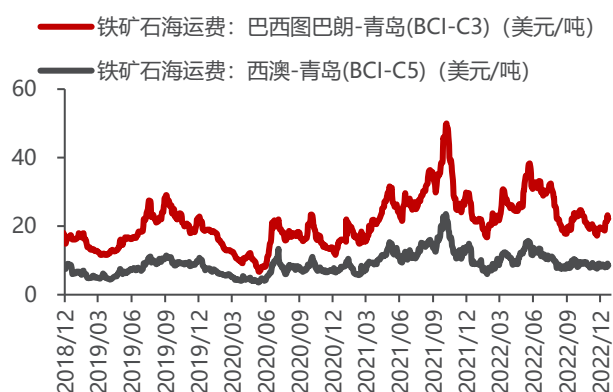
资料来源：wind，民生证券研究院

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	12/23	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
<b>铁矿石 (元/吨)</b>									
铁精粉价格:鞍山(65%湿基不含税)	750	0	0.0%	50	7.14%	50	7.14%	30	4.17%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1120	0	0.0%	90	8.74%	103	10.13%	400	55.56%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	931	9	1.0%	103	12.44%	53	6.04%	121	14.94%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	900	-11	-1.2%	91	11.25%	43	5.02%	-42	-4.46%
青岛港:印度:粉矿(63%)	785	-25	-3.1%	85	12.14%	50	6.80%	60	8.28%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	918	-15	-1.6%	94	11.41%	50	5.76%	198	27.50%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	810	-17	-2.1%	95	13.29%	55	7.28%	10	1.25%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	918	-16	-1.7%	94	11.41%	56	6.50%	3	0.33%
<b>海运 (美元/吨)</b>									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	22.19	0.92	4.30%	4.75	27.23%	-1.52	-6.42%	0.69	3.23%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	8.48	-0.15	-1.74%	0.79	10.27%	-1.76	-17.19%	-0.38	-4.33%
<b>其它原材料 (元/吨)</b>									
二级冶金焦:上海	2840	100	3.65%	400	16.39%	200	7.58%	200	7.58%
主焦煤(华东地区)	2287	0	0.00%	17	0.75%	34	1.51%	244	11.94%
主焦煤(华北地区)	2311	0	0.00%	150	6.94%	160	7.44%	248	12.02%
废钢	2600	-30	-1.14%	180	7.44%	10	0.39%	-510	-16.40%
铸造生铁:Z18	3980	30	0.76%	130	3.38%	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 75.93%，环比上周下降 0.04 pct，同比去年增加 8.06 pct；高炉炼铁产能利用率 82.39%，环比下降 0.25 pct，同比增加 8.06 pct；钢厂盈利率 21.65%，环比持平，同比下降 60.61 pct；日均铁水产量 221.95 万吨，环比下降 0.93 万吨，同比增加 22.94 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

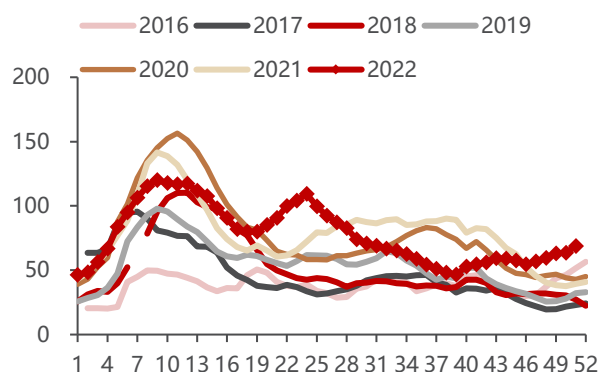
## 5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	12/23	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
<b>螺纹钢</b>									
上海	19.63	-5.34	-21.4%	-5.12	-20.7%	-20.08	-50.6%	2.29	13.2%
武汉	19.21	1.09	6.0%	3.90	25.5%	-1.32	-6.4%	2.13	12.5%
广州	34.21	-0.69	-2.0%	3.19	10.3%	1.99	6.2%	-15.06	-30.6%
<b>螺纹钢总库存</b>	<b>366.80</b>	<b>1.85</b>	<b>0.5%</b>	<b>13.43</b>	<b>3.8%</b>	<b>-119.10</b>	<b>-24.5%</b>	<b>24.83</b>	<b>7.3%</b>
<b>线材6.5mm</b>									
上海	2.41	0.13	5.7%	-0.58	-19.4%	-2.97	-55.2%	-1.56	-39.3%
武汉	0.41	0.02	5.1%	-0.02	-4.7%	-0.40	-49.4%	0.21	105.0%
广州	17.77	-1.20	-6.3%	-6.79	-27.6%	-11.67	-39.6%	-17.71	-49.9%
<b>线材总库存</b>	<b>58.64</b>	<b>-1.32</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-6.79</b>	<b>-10.4%</b>	<b>-59.29</b>	<b>-50.3%</b>	<b>-38.79</b>	<b>-39.8%</b>
<b>热轧3mm</b>									
上海	20.85	0.20	1.0%	-1.35	-6.1%	-11.65	-35.8%	-10.55	-33.6%
武汉	7.40	-0.10	-1.3%	-0.80	-9.8%	-1.23	-14.3%	-0.73	-9.0%
乐从	46.50	4.00	9.4%	2.20	5.0%	-5.50	-10.6%	-2.20	-4.5%
<b>热轧总库存</b>	<b>197.13</b>	<b>3.24</b>	<b>1.7%</b>	<b>-3.37</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-43.11</b>	<b>-17.9%</b>	<b>-26.19</b>	<b>-11.7%</b>
<b>冷轧1mm</b>									
上海	26.00	-0.55	-2.1%	-2.00	-7.1%	-4.35	-14.3%	-0.65	-2.4%
武汉	0.81	-0.08	-9.0%	-0.07	-8.0%	-0.31	-27.7%	-1.18	-59.3%
乐从	31.17	-0.25	-0.8%	-2.94	-8.6%	-6.31	-16.8%	-4.73	-13.2%
<b>冷轧总库存</b>	<b>115.66</b>	<b>-0.70</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-6.05</b>	<b>-5.0%</b>	<b>-14.47</b>	<b>-11.1%</b>	<b>-4.38</b>	<b>-3.6%</b>
<b>中板</b>									
上海	15.41	0.22	1.4%	0.38	2.5%	0.73	5.0%	4.33	39.1%
武汉	3.60	-0.10	-2.7%	0.39	12.1%	0.30	9.1%	-0.23	-6.0%
乐从	18.60	-0.20	-1.1%	-0.50	-2.6%	-1.90	-9.3%	-1.40	-7.0%
<b>中板总库存</b>	<b>111.10</b>	<b>-1.79</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-2.50</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-1.39</b>	<b>-1.2%</b>	<b>16.92</b>	<b>18.0%</b>
<b>钢材全部库存</b>	<b>849.33</b>	<b>1.28</b>	<b>0.2%</b>	<b>-5.28</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-237.36</b>	<b>-21.8%</b>	<b>-27.61</b>	<b>-3.1%</b>

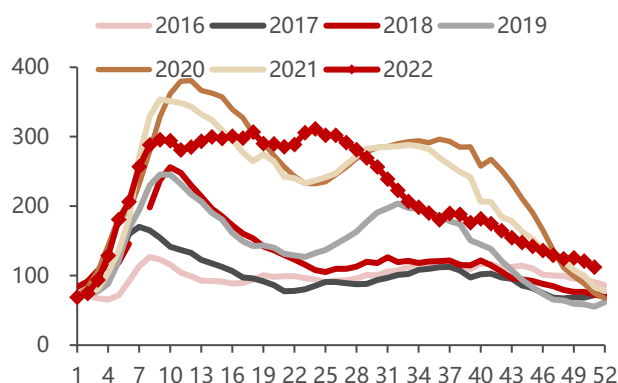
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



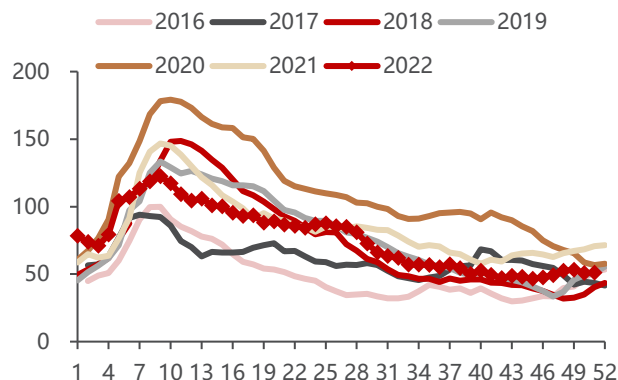
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



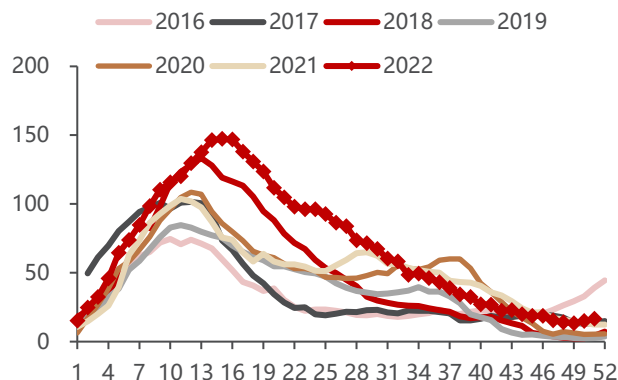
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



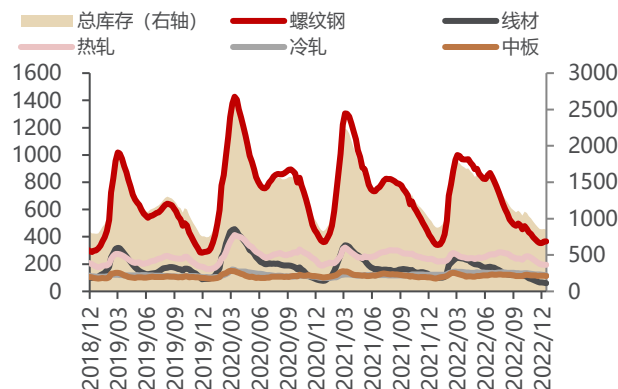
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



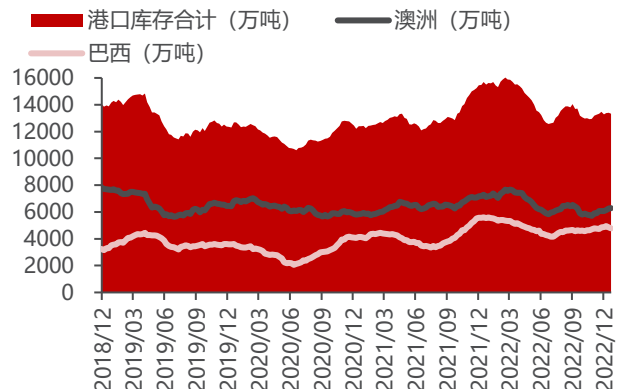
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

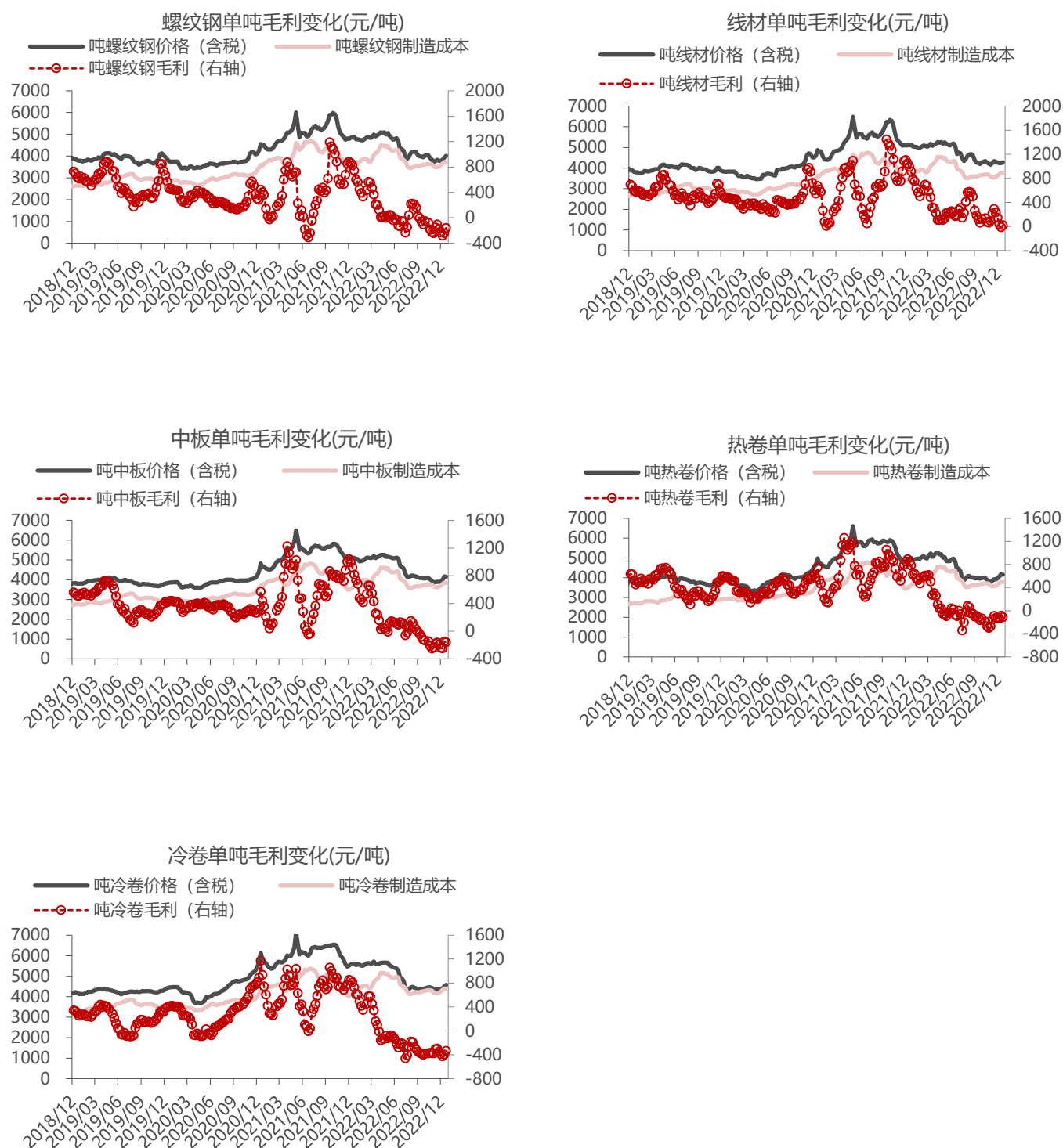


资料来源：wind，民生证券研究院

## 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

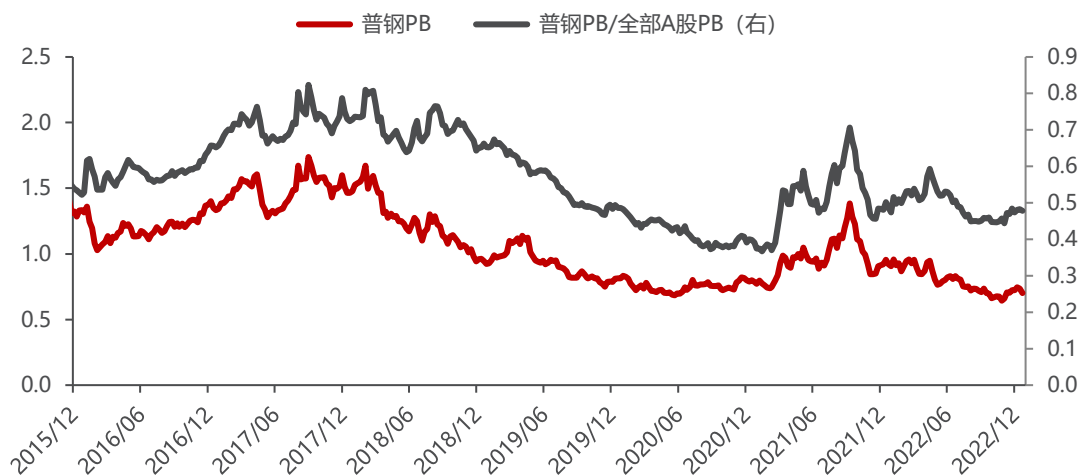
表5：主要下游行业指标

		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

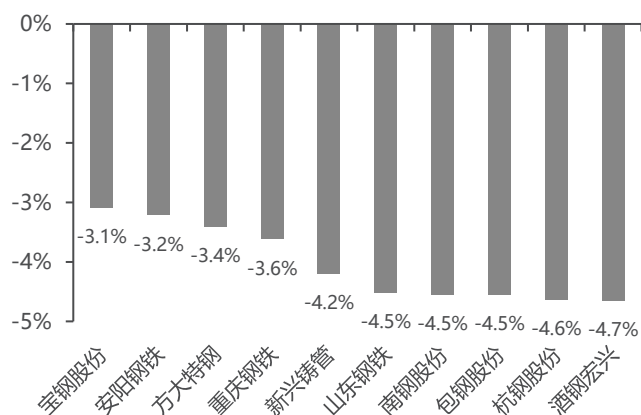
## 8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



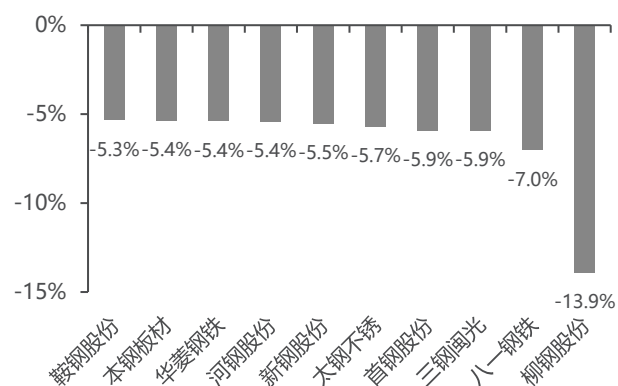
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	12/23	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	2.27	-5.4%	-4.2%	-6.2%	-5.8%	-2.2%	-5.7%	-5.5%	16.8%
000717.SZ	韶钢松山	2.88	-5.3%	-6.2%	-8.3%	-36.8%	-2.1%	-7.6%	-7.6%	-14.1%
000761.SZ	本钢板材	2.99	-5.4%	-3.9%	-9.1%	-22.1%	-2.2%	-5.3%	-8.4%	0.5%
000778.SZ	新兴铸管	3.65	-4.2%	-5.7%	-3.4%	-9.4%	-1.0%	-7.1%	-2.7%	13.3%
000825.SZ	太钢不锈	4.31	-5.7%	-3.6%	-9.5%	-41.9%	-2.5%	-5.0%	-8.7%	-19.3%
000898.SZ	鞍钢股份	2.66	-5.3%	-1.5%	-5.3%	-26.4%	-2.2%	-2.9%	-4.6%	-3.8%
000932.SZ	华菱钢铁	4.74	-5.4%	3.0%	11.8%	-5.2%	-2.2%	1.6%	12.5%	17.4%
000959.SZ	首钢股份	3.81	-5.9%	-4.3%	0.3%	-37.1%	-2.7%	-5.7%	1.1%	-14.5%
002110.SZ	三钢闽光	4.75	-5.9%	-2.7%	-6.5%	-23.8%	-2.8%	-4.1%	-5.8%	-1.1%
002443.SZ	包钢股份	1.89	-4.5%	-3.6%	-3.6%	-37.5%	-1.4%	-5.0%	-2.9%	-14.9%
600019.SH	宝钢股份	5.66	-3.1%	3.5%	8.5%	-17.3%	0.1%	2.0%	9.3%	5.4%
600022.SH	山东钢铁	1.48	-4.5%	-2.6%	-4.5%	-17.6%	-1.3%	-4.1%	-3.8%	5.1%
600126.SH	杭钢股份	4.12	-4.6%	-2.8%	-1.9%	-17.7%	-1.4%	-4.3%	-1.2%	4.9%
600231.SH	凌钢股份	2.17	-5.2%	-0.9%	-6.1%	-17.5%	-2.1%	-2.4%	-5.3%	5.1%
600282.SH	南钢股份	3.15	-4.5%	-3.7%	11.3%	-8.4%	-1.4%	-5.1%	12.0%	14.3%
600307.SH	酒钢宏兴	1.64	-4.7%	-2.4%	-3.5%	-28.1%	-1.5%	-3.8%	-2.8%	-5.4%
600507.SH	方大特钢	5.96	-3.4%	-0.7%	-2.5%	-12.5%	-0.2%	-2.1%	-1.7%	10.1%
600569.SH	安阳钢铁	2.11	-3.2%	-0.5%	-4.1%	-29.4%	0.0%	-1.9%	-3.4%	-6.7%
600581.SH	八一钢铁	3.97	-7.0%	-2.7%	-10.0%	-40.4%	-3.8%	-4.1%	-9.3%	-17.7%
600782.SH	新钢股份	4.09	-5.5%	-0.2%	1.5%	-20.1%	-2.4%	-1.7%	2.2%	2.5%
600808.SH	马钢股份	2.77	-5.1%	-3.5%	-2.5%	-21.1%	-2.0%	-4.9%	-1.7%	1.5%
601003.SH	柳钢股份	3.72	-13.9%	1.9%	5.4%	-27.2%	-10.7%	0.5%	6.1%	-4.6%
601005.SH	重庆钢铁	1.60	-3.6%	-1.8%	-3.0%	-25.6%	-0.4%	-3.3%	-2.3%	-2.9%

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