临近春节+疫情放开影响，钢材弱现实强预期局面延续

2022 年 12 月 31 日

➢ **价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4100 元/吨，较上周环比+1.5%，热轧 3.0mm 价格为 4250 元/吨，较上周环比+2.2%。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+42 元/吨，+40 元/吨和-19 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 917 万吨，周环比降 3.21 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 9.81 万吨，板材产量周环比升 6.6 万吨，螺纹钢本周减产 5.31 万吨至 271.63 万吨。**库存方面，**本周五大钢材品种社会总库存周环比增 37.6 万吨至 886.93 万吨，钢厂总库存 437.24 万吨，周环比增 5.23 万吨，其中，螺纹钢社库增 23.06 万吨，厂库增 1.89 万吨。**表观消费量方面，**测算本周螺纹钢表观消费量 246.68 万吨，周环比降 19.53 万吨，本周建筑钢材成交日均值 10.96 万吨，周环比下降 5.66%。

➢ **投资建议：临近春节叠加疫情放开对产业链影响延续，周内钢材供需双弱，但拉长周期看，宏观层面房地产等稳增长政策提振钢材需求预期，钢价有望偏强运行。**短期基本面上，周内钢材需求呈现明显淡季特征，螺纹钢表观消费大幅下滑。供应端临近春节，钢厂逐步开展年末检修，钢材产出连续下滑。库存方面，进入淡季垒库周期，社库、厂库继续垒库。整体看，临近春节叠加疫情放开影响，钢材基本面供需双弱，但宏观层面房地产等稳增长政策提振钢材需求预期，钢价有望偏强运行。**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	
603995.SH	甬金股份	27.83	1.75	1.54	2.81	16	18	10	推荐
688186.SH	广大特材	24.32	0.82	0.56	1.50	30	43	16	推荐
600399.SH	抚顺特钢	14.31	0.40	0.24	0.49	36	60	29	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.12	0.28	0.18	0.31	21	34	20	推荐
000708.SZ	中信特钢	17.16	1.58	1.45	1.69	11	12	10	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	1.92	0.06	0.03	0.08	31	62	24	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.70	1.40	1.10	1.21	3	4	4	推荐
601686.SH	友发集团	5.94	0.43	0.35	0.54	14	17	11	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	6.02	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*	4.70	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 30 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.金属行业 2023 年度策略系列报告之钢铁篇：底部涅槃，曙光已现-2022/12/27

2.钢铁周报 20221225：宏观层面利好延续，淡季+疫情放开短暂影响钢材需求-2022/12/25

3.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

4.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

5.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

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

➢ 前 11 个月全国粗钢产量 93511.3 万吨

国家统计局数据显示，2022 年 11 月全国粗钢产量 7454.4 万吨，同比增长 7.3%；1-11 月全国粗钢产量 93511.3 万吨，同比下降 1.4%。 从分省数据来看，2022 年前 11 个月有 2 个省市粗钢产量同比降幅超 10%。其中吉林降 12.07%、青海降 31.64%。(西本新干线，2022 年 12 月 28 日)

➢ 钢铁行业前 11 个月利润同比下降 94.5%

国家统计局 12 月 27 日发布的数据显示，2022 年 1-11 月，黑色金属冶炼和压延加工业实现营业收入 79836.6 亿元，同比下降 9.8%；营业成本 76444.0 亿元，同比下降 5.5%；实现利润总额 229.2 亿元，同比下降 94.5%。根据数据推算，11 月份黑色金属冶炼和压延加工业单月亏损 67.6 亿元，较 10 月份增亏 51.4 亿元。全年来看，国内钢铁行业上半年盈利 826.1 亿元，下半年亏损 596.9 亿元，其中 7 月亏损 257.1 亿元，8 月份亏损 158.5 亿元，9 月份亏损 97.5 亿元，10 月份亏损 16.2 亿元，11 月份亏损 67.6 亿元，在连续 4 个月减亏后亏损幅度再度扩大。(西本新干线，2022 年 12 月 28 日)

➢ 华菱钢铁：公司宽厚板、薄板中品种钢年销量均超过 200 万吨

华菱钢铁在互动平台表示，公司宽厚板、薄板中品种钢年销量均超过 200 万吨。未来，公司将基于高端定位和个性化需求持续提升品种钢占比，推动品种结构升级，进一步巩固和扩大公司在相关细分市场的竞争优势。(西本新干线，2022 年 12 月 30 日)

➢ 攀钢棒线材多项技经指标创新高

攀钢棒线材 1 至 11 月份产量，同比增长 26.84 万吨，预计全年产量突破 105 万吨。1 至 11 月份，该公司棒线材产量 95.84 万吨，同比增长 26.84 万吨；制品材产量首次突破 24.5 万吨，成为西南地区最大制品材企业；棒线材综合成材率、综合合格率均创历史新高；系统量化降本完成挑战目标，完成率 124%。(西本新干线，2022 年 12 月 29 日)

➢ 国内铁矿项目审批加速 铁矿石供应“外增内减”趋势将扭转

“2022(第十一届)中国钢铁原材料市场高端论坛”召开，冶金工业规划研究院党委副书记、院长范铁军表示：“未来国内铁矿石产量将保持稳中有增态势，预计‘十四五’期间国内矿产量在 10 亿吨左右，铁矿石供应‘外增内减’趋势将逐步扭转。”中钢协副会长骆铁军表示，目前，“基石计划”国内铁矿资源开发工作成效明显，国内铁矿项目审批明显加快，行业固定资产投资大幅增长，部分重点项目加快建设。(西本新干线，2022 年 12 月 28 日)

➢ 河钢集团研发直径 42 毫米含钒特钢，填补国内空白

12 月 16 日，承德钒钛自主研发生产的 293 吨直径 42 毫米的含钒特钢顺利下线。经全流程严格检验，产品内外在质量均达标，将直供某高端大客户，用于基建的核心部位。这标志着承德钒钛自主研发的该类产品成功填补国内空白，进一步丰富了含钒特钢品种。(西本新干线，2022 年 12 月 27 日)

➢ 马钢新特钢项目一期建成投产

12 月 23 日上午，马钢举行新特钢项目一期工程建成仪式。新特钢工程项目是马钢“十四五”规划的重点项目之一。项目计划总投资 92.69 亿元，分两期实施，一期工程计划于 2023 年 4 月 1 日投产，二期工程计划于 2024 年 12 月前投产。该项目设计年产钢 320 万吨，钢坯 315 万吨，其中中棒 100 万吨，线材及大盘卷 115 万吨。(西本新干线，2022 年 12 月 27 日)

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至 12 月 30 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4100 元/吨，较上周升 60 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4360 元/吨，较上周升 60 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 4250 元/吨，较上周升 90 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4580 元/吨，较上周持平。普中板 20mm 价格为 4130 元/吨，较上周降 20 元/吨。

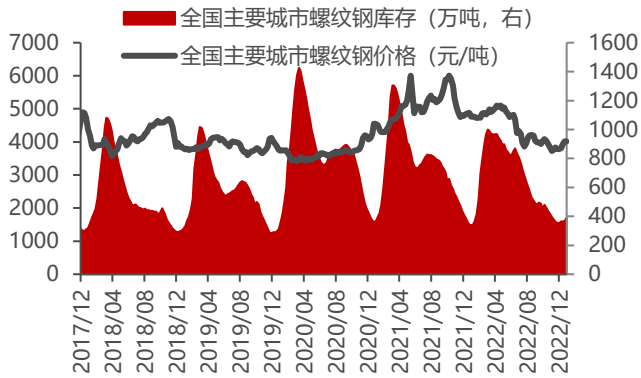
表1：主要钢材品种价格

	12/30	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	4,100	60	1.5%	330	8.8%	60	1.5%	-660	-13.9%
线材:8.0 高线	4,360	60	1.4%	110	2.6%	60	1.4%	-670	-13.3%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4,250	90	2.2%	280	7.1%	260	6.5%	-630	-12.9%
热轧:4.75 热轧板卷	4,180	90	2.2%	280	7.2%	260	6.6%	-680	-14.0%
冷轧:0.5mm	4,930	0	0.0%	160	3.4%	100	2.1%	-920	-15.7%
冷轧:1.0mm	4,580	0	0.0%	220	5.0%	170	3.9%	-950	-17.2%
中板:低合金 20mm	4,280	0	0.0%	160	3.9%	-100	-2.3%	-1020	-19.2%
中板:普 20mm	4,130	-20	-0.5%	220	5.6%	70	1.7%	-920	-18.2%
中板:普 8mm	4,550	-20	-0.4%	220	5.1%	20	0.4%	-830	-15.4%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,530	0	0.0%	80	1.1%	-20	-0.3%	-570	-7.0%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,960	-20	-0.4%	210	4.4%	130	2.7%	-800	-13.9%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,790	-30	-0.6%	150	3.2%	110	2.4%	-820	-14.6%
型材									
型材:16#槽钢	4,280	0	0.0%	230	5.7%	160	3.9%	-650	-13.2%
型材:25#工字钢	4,560	0	0.0%	230	5.3%	160	3.6%	-510	-10.1%
型材:50*5 角钢	4,670	0	0.0%	230	5.2%	160	3.5%	-450	-8.8%

资料来源：wind，民生证券研究院

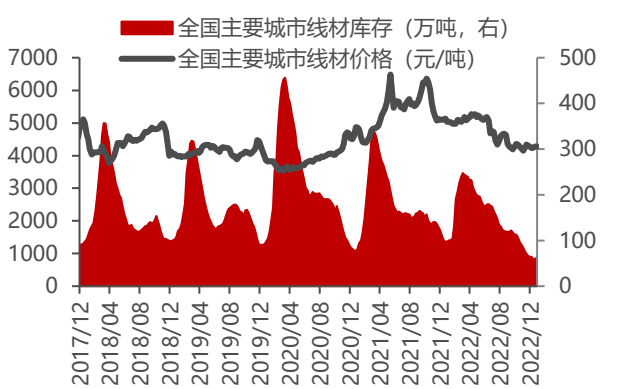
（注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格）

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



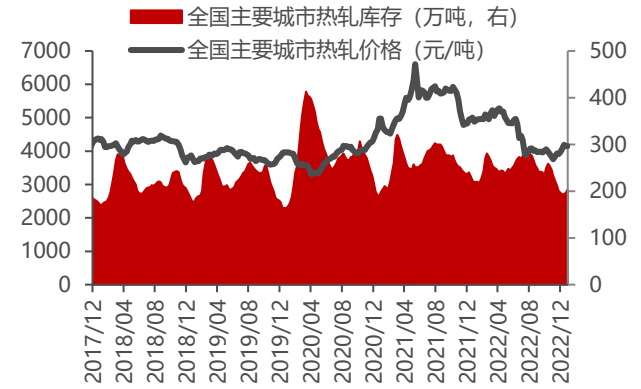
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



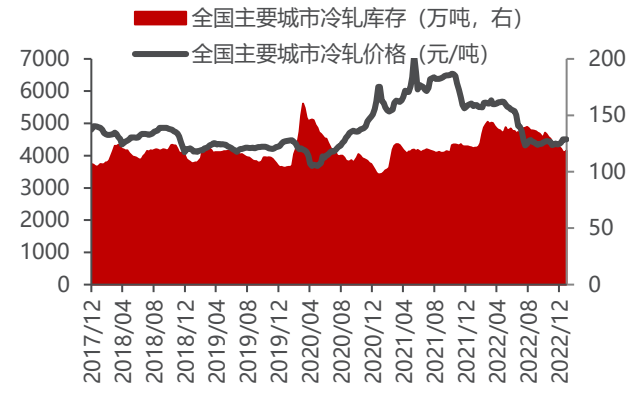
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



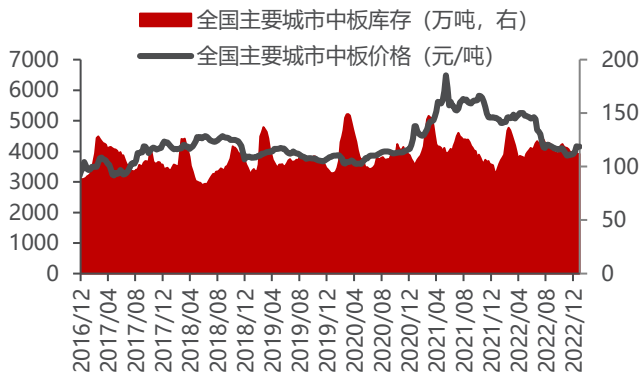
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



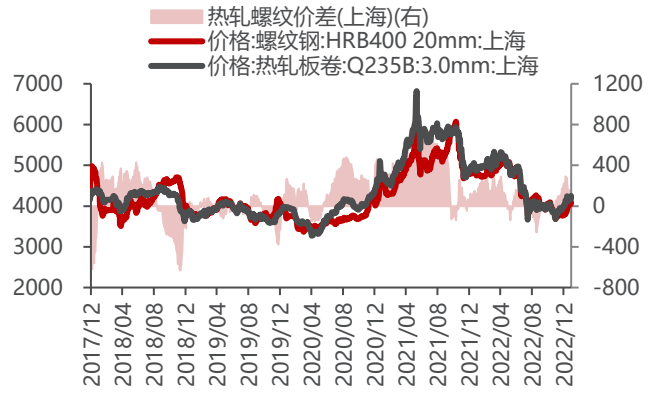
资料来源：wind，民生证券研究院

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

美国钢材市场价格持平。截至 12 月 30 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 760 美元/吨，较上周持平。冷卷出厂价为 1000 美元/吨，较上周持平。热镀锌价格为 990 美元/吨，较上周持平。中厚板价格为 1650 美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为 1050 美元/吨，较上周持平。

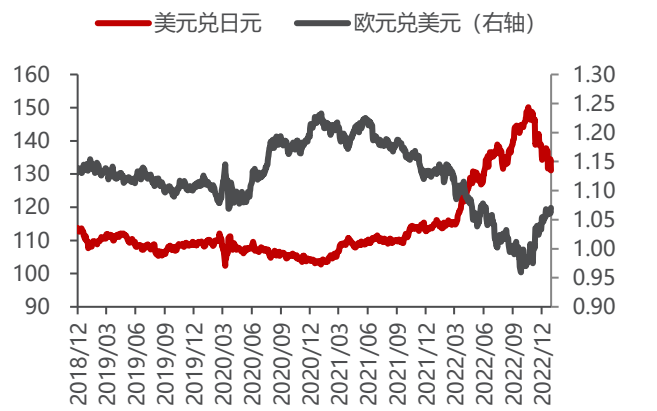
欧洲钢材市场价格分化。热卷方面，欧盟钢厂报价为 735 美元/吨，较上周升 5 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 825 美元/吨，较上周持平。热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 805 美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为 890 美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 800 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 775 美元/吨，较上周持平。

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	12/30	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	0	0.0%	70	10.1%	-110	-12.6%	-920	-54.8%
	美国进口(CIF)	760	0	0.0%	60	8.6%	-40	-5.0%	-600	-44.1%
	欧盟钢厂	735	5	0.7%	88	13.6%	5	0.7%	-305	-29.3%
	欧盟进口(CFR)	705	0	0.0%	75	11.9%	-5	-0.7%	-280	-28.4%
	日本市场	920	-30	-3.2%	-30	-3.2%	20	2.2%	-155	-14.4%
	日本出口	600	20	3.4%	60	11.1%	10	1.7%	-280	-31.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	615	0	0.0%	40	7.0%	-25	-3.9%	-213	-25.7%
	中国市场	595	4	0.7%	39	7.0%	45	8.2%	-168	-22.0%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1000	0	0.0%	60	6.4%	-230	-18.7%	-1175	-54.0%
	美国进口(CIF)	1000	0	0.0%	20	2.0%	-140	-12.3%	-550	-35.5%
	欧盟钢厂	825	0	0.0%	95	13.0%	0	0.0%	-395	-32.4%
	欧盟进口(CFR)	806	0	0.0%	106	15.1%	41	5.4%	-304	-27.4%
	日本市场	1070	0	0.0%	10	0.9%	70	7.0%	-110	-9.3%
	日本出口	660	30	4.8%	90	15.8%	0	0.0%	-310	-32.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	655	15	2.3%	55	9.2%	-25	-3.7%	-225	-25.6%
	中国市场	650	12	1.9%	39	6.4%	44	7.3%	-199	-23.4%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	990	0	0.0%	40	4.2%	-200	-16.8%	-1195	-54.7%

	美国进口(CIF)	1010	0	0.0%	10	1.0%	-150	-12.9%	-800	-44.2%
	欧盟钢厂	805	0	0.0%	25	3.2%	-120	-13.0%	-460	-36.4%
	欧盟进口(CFR)	850	0	0.0%	25	3.0%	-35	-4.0%	-350	-29.2%
	日本市场	1255	0	0.0%	25	2.0%	55	4.6%	-345	-21.6%
	日本出口	760	-40	-5.0%	-40	-5.0%	-190	-20.0%	-540	-41.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	765	0	0.0%	55	7.7%	-55	-6.7%	-325	-29.8%
	中国市场	700	8	1.2%	42	6.4%	48	7.4%	-181	-20.5%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1650	0	0.0%	-50	-2.9%	-175	-9.6%	-405	-19.7%
	美国进口(CIF)	1440	0	0.0%	0	0.0%	-50	-3.4%	-110	-7.1%
	欧盟钢厂	890	0	0.0%	20	2.3%	-190	-17.6%	-230	-20.5%
	欧盟进口(CFR)	800	0	0.0%	15	1.9%	-50	-5.9%	-220	-21.6%
	日本出口	580	0	0.0%	30	5.5%	-50	-7.9%	-335	-36.6%
	印度市场	630	0	0.0%	0	0.0%	-20	-3.1%	-175	-21.7%
	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	0	0.0%	37	6.5%	31	5.4%	-190	-23.9%
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	0	0.0%	20	2.2%	-80	-7.8%	-140	-13.0%
	欧盟钢厂	800	-10	-1.2%	10	1.3%	-158	-16.5%	-100	-11.1%
	欧盟进口(CFR)	755	0	0.0%	-5	-0.7%	-85	-10.1%	-105	-12.2%
	日本市场	770	0	0.0%	-20	-2.5%	-30	-3.8%	-40	-4.9%
	土耳其出口(FOB)	665	0	0.0%	0	0.0%	-25	-3.6%	-25	-3.6%
	东南亚进口(CFR)	608	5	0.8%	43	7.6%	23	3.9%	-97	-13.8%
	独联体出口(FOB 黑海)	600	30	5.3%	70	13.2%	40	7.1%	-125	-17.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	595	10	1.7%	10	1.7%	15	2.6%	-72	-10.8%
	中国市场	584	11	1.9%	52	9.8%	20	3.5%	-159	-21.4%
线材	欧盟钢厂	775	0	0.0%	-5	-0.6%	-145	-15.8%	-200	-20.5%
	欧盟进口(CFR)	670	0	0.0%	-20	-2.9%	-165	-19.8%	-260	-28.0%
	土耳其出口(FOB)	695	5	0.7%	35	5.3%	-25	-3.5%	-100	-12.6%
	东南亚进口(CFR)	610	5	0.8%	55	9.9%	25	4.3%	-100	-14.1%
	独联体出口(FOB 黑海)	615	5	0.8%	35	6.0%	5	0.8%	-135	-18.0%
	中国市场	622	13	2.1%	45	7.8%	36	6.1%	-122	-16.4%

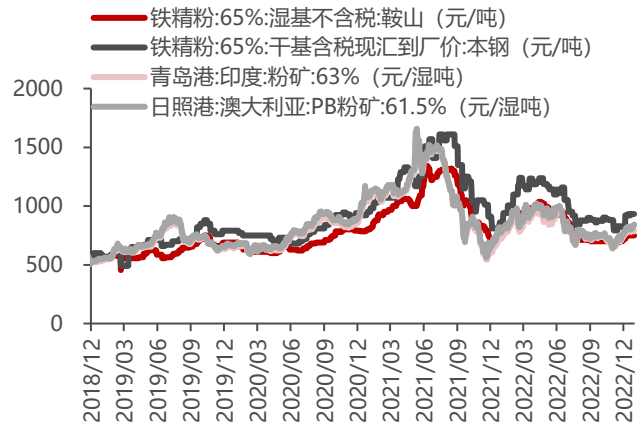
资料来源：wind，Mysteel，民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格稳中持平，进口矿价格上涨，废钢价格上涨。截至 12 月 30 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，较上周持平；国产矿市场价格稳定。本周青岛港巴西粉矿 934 元/吨，较上周升 34 元/吨；青岛港印度粉矿 785 元/吨，较上周持平；连云港澳大利亚块矿 954 元/吨，较上周升 36 元/吨；日照港澳大利亚粉矿 843 元/吨，较上周升 33 元/吨；日照港澳大利亚块矿 954 元/吨，较上周升 36 元/吨；进口矿市场价格稳中有升。本周海运市场稳定。本周末废钢报价 2660 元/吨，较上周升 60 元/吨；铸造生铁 3980 元/吨，较上周持平。

焦炭市场价格持平，焦煤市场价格持平。本周焦炭市场稳定，周末报价 2840 元/吨，较上周持平；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



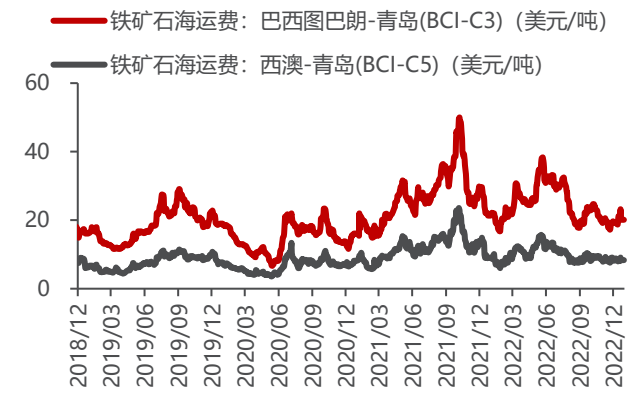
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



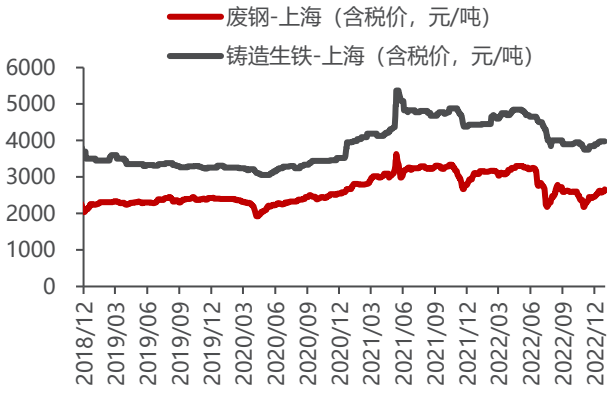
资料来源：wind，民生证券研究院

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	12/30	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)	750	0	0.0%	40	5.63%	50	7.14%	10	1.35%
铁精粉价格:黎城 (66%干基含税)	1120	0	0.0%	40	3.70%	103	10.13%	380	51.35%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	931	0	0.0%	109	13.26%	53	6.04%	71	8.26%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	934	34	3.8%	80	9.37%	86	10.14%	-12	-1.27%
青岛港:印度:粉矿(63%)	785	0	0.0%	40	5.37%	45	6.08%	65	9.03%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	954	36	3.9%	77	8.78%	52	5.76%	214	28.92%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	843	33	4.1%	80	10.48%	91	12.10%	68	8.77%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	954	36	3.9%	80	9.15%	58	6.47%	8	0.85%
海运（美元/吨）									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	20.07	0.00	0.00%	0.39	1.98%	-2.74	-12.01%	-1.29	-6.03%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	8.32	0.00	0.00%	-0.33	-3.82%	0.28	3.48%	-0.63	-7.04%
其它原材料（元/吨）									
二级冶金焦:上海	2840	0	0.00%	300	11.81%	200	7.58%	200	7.58%
主焦煤(华东地区)	2287	0	0.00%	0	0.00%	34	1.51%	244	11.94%
主焦煤(华北地区)	2311	0	0.00%	58	2.57%	160	7.44%	234	11.27%
废钢	2660	60	2.31%	200	8.13%	60	2.31%	-420	-13.64%
铸造生铁:Z18	3980	0	0.00%	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 75.21%，环比上周下降 0.72 pct，同比去年增加 4.20 pct；高炉炼铁产能利用率 82.59%，环比增加 0.21 pct，同比增加 6.80 pct；钢厂盈利率 19.91%，环比下降 1.73 pct，同比下降 66.23 pct；日均铁水产量 222.51 万吨，环比增加 0.56 万吨，同比增加 19.50 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

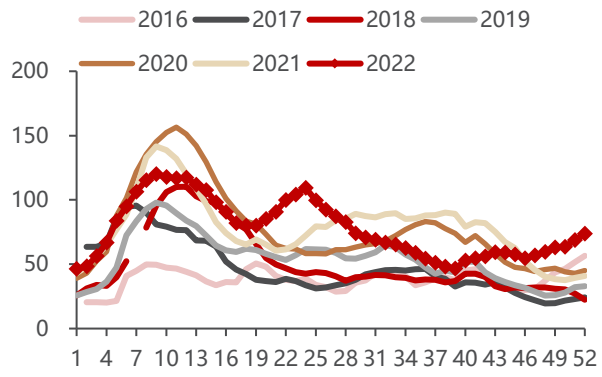
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	12/30	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	19.59	-0.04	-0.2%	-4.76	-19.5%	-19.71	-50.2%	6.00	44.2%
武汉	18.38	-0.83	-4.3%	0.98	5.6%	-1.08	-5.5%	1.76	10.6%
广州	36.44	2.23	6.5%	1.94	5.6%	6.84	23.1%	-21.69	-37.3%
螺纹钢总库存	389.86	23.06	6.3%	35.29	10.0%	-65.52	-14.4%	50.44	14.9%
线材6.5mm									
上海	2.61	0.20	8.3%	-0.17	-6.1%	-2.47	-48.6%	-1.55	-37.3%
武汉	0.41	0.00	0.0%	-0.01	-2.4%	-0.32	-43.8%	0.21	105.0%
广州	19.48	1.71	9.6%	-5.47	-21.9%	-10.82	-35.7%	-17.24	-46.9%
线材总库存	64.34	5.70	9.7%	-0.17	-0.3%	-47.65	-42.5%	-33.22	-34.1%
热轧3mm									
上海	21.20	0.35	1.7%	0.10	0.5%	-10.20	-32.5%	-9.40	-30.7%
武汉	7.40	0.00	0.0%	-0.70	-8.6%	-1.16	-13.6%	-0.67	-8.3%
乐从	53.50	7.00	15.1%	11.20	26.5%	0.80	1.5%	7.80	17.1%
热轧总库存	203.61	6.48	3.3%	6.93	3.5%	-28.32	-12.2%	-14.84	-6.8%
冷轧1mm									
上海	26.10	0.10	0.4%	-1.45	-5.3%	-3.70	-12.4%	-0.35	-1.3%
武汉	0.80	-0.01	-1.2%	-0.12	-13.0%	-0.32	-28.6%	-1.20	-60.0%
乐从	31.90	0.73	2.3%	-1.67	-5.0%	-5.41	-14.5%	-3.31	-9.4%
冷轧总库存	117.40	1.74	1.5%	-3.10	-2.6%	-11.19	-8.7%	-1.87	-1.6%
中板									
上海	15.55	0.14	0.9%	0.63	4.2%	0.64	4.3%	4.49	40.6%
武汉	3.74	0.14	3.9%	0.34	10.0%	0.69	22.6%	0.09	2.5%
乐从	18.50	-0.10	-0.5%	-0.80	-4.1%	-3.20	-14.7%	-0.70	-3.6%
中板总库存	111.72	0.62	0.6%	-2.70	-2.4%	-1.23	-1.1%	13.16	13.4%
钢材全部库存	886.93	37.60	4.4%	36.25	4.3%	-153.91	-14.8%	13.67	1.6%

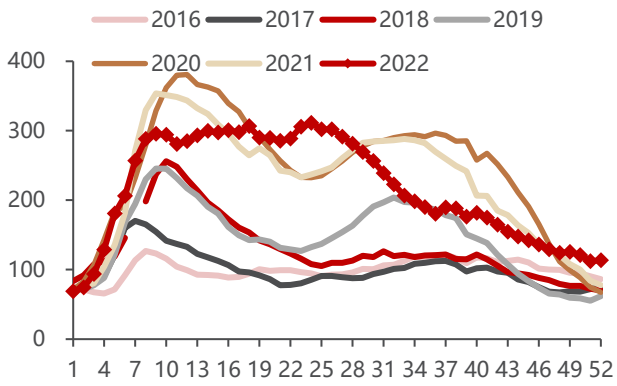
资料来源：wind，Mysteel，民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



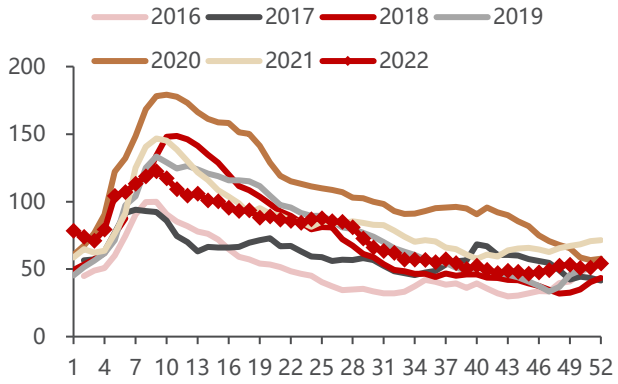
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



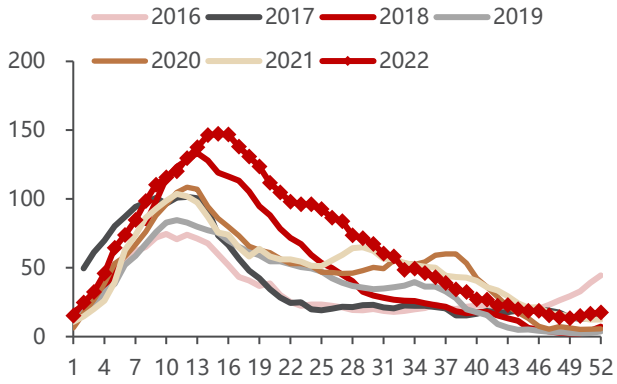
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



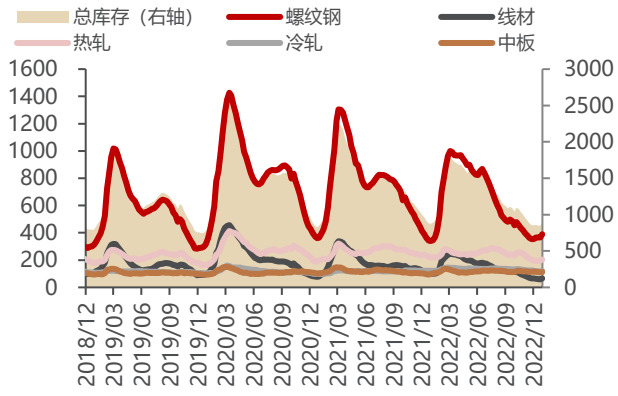
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



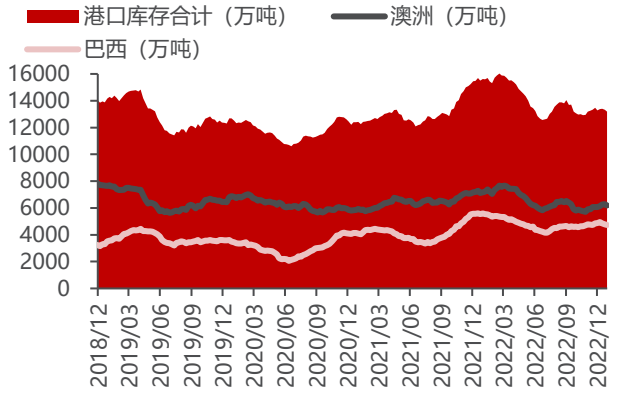
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

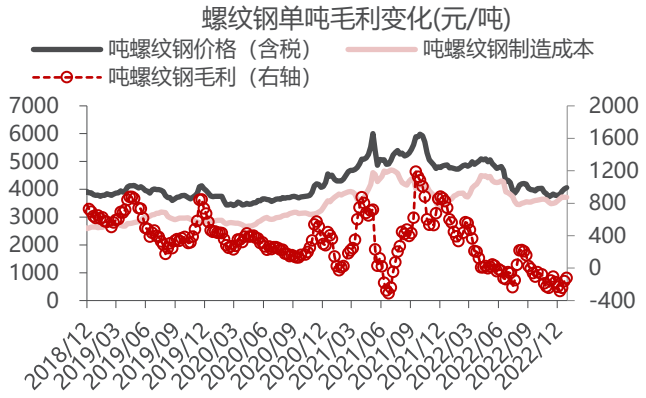


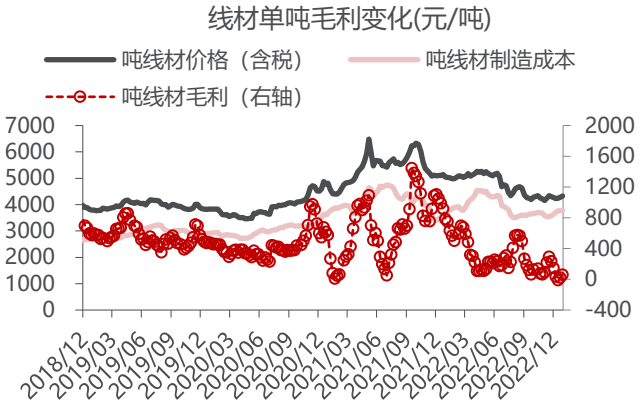
资料来源：wind，民生证券研究院

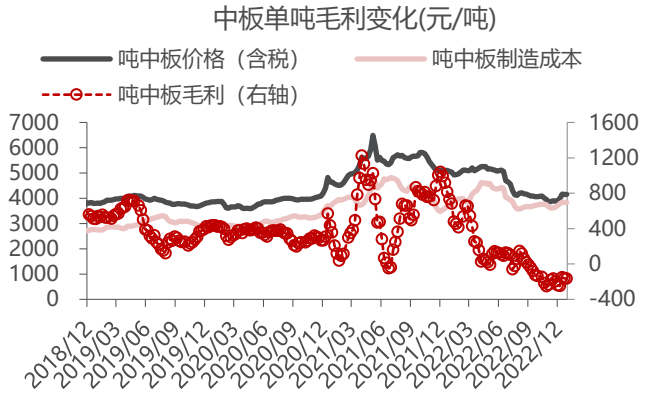
6 利润情况测算

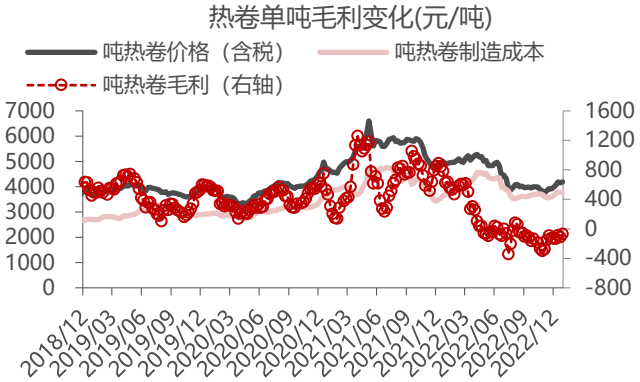
利润测算假设如下：1、铁矿石采用全现货，50%国内矿+50%长协矿；2、50%焦炭外购，50%自炼焦。

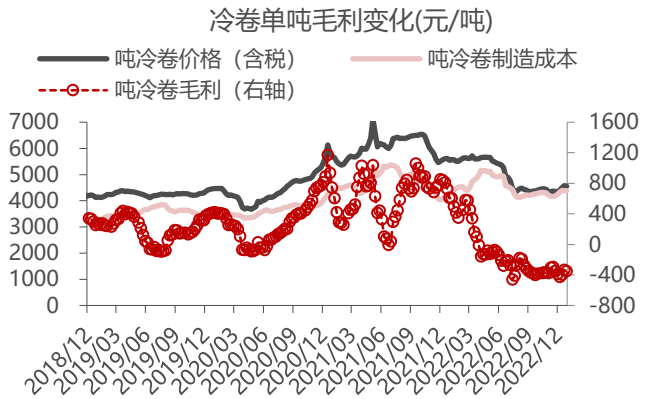
图24：各主要钢材品种毛利变化











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:累计值	亿元	520043	471459	421412	367106	319812	271430
	YOY,%	5.3	5.8	5.9	5.8	5.7	6.1
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计同比	YOY,%	5.3	6.2	6.5	6.6	6.8	7.3
固定资产投资完成额:设备工器具购置: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:其他费用:累计同比	YOY,%	5.4	5.4	5.3	4.8	4.5	4.3
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	123863.0	113945.3	103558.5	90809.0	79462.4	68314.0
	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	758.6	690.0	799.5	702.3	728.8	734.4
	YOY,%	-7.0	-9.7	4.6	-5.5	-2.1	-0.8
产量:冷柜:当月值	万台	173.6	162.2	193.1	185.0	155.6	175.9
	YOY,%	-31.5	-26.3	-13.8	-16.2	-26.4	-17.9
产量:家用洗衣机:当月值	万台	953.1	880.6	870.3	690.5	657.7	660.6
	YOY,%	12.9	12.9	24.4	2.5	5.6	-0.7
产量:挖掘机:当月值	台	26435	26235	23024	21039	19612	21769
	YOY,%	-15.3	-9.9	-18.5	10.0	-3.2	-3.4

资料来源：wind，民生证券研究院

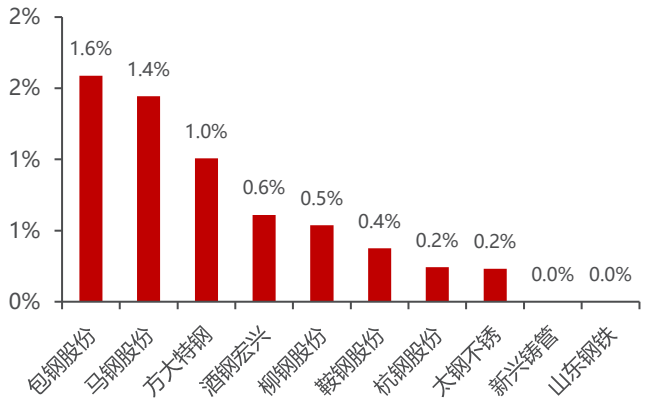
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



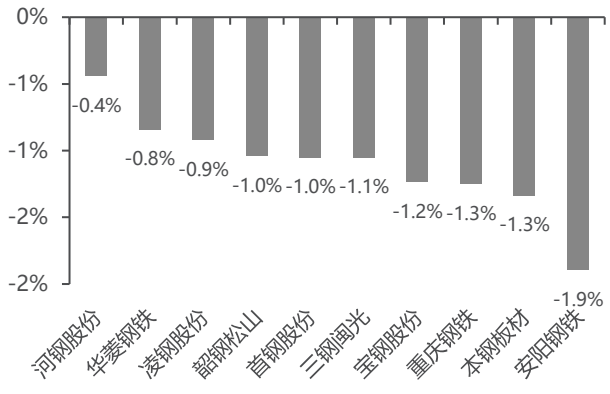
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	12/30	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	2.26	-0.4%	-7.4%	0.4%	-4.7%	-1.6%	-7.9%	-1.3%	16.6%
000717.SZ	韶钢松山	2.85	-1.0%	-7.8%	-5.0%	-38.1%	-2.2%	-8.2%	-6.8%	-16.7%
000761.SZ	本钢板材	2.95	-1.3%	-7.8%	-5.4%	-19.5%	-2.5%	-8.3%	-7.2%	1.8%
000778.SZ	新兴铸管	3.65	0.0%	-5.9%	2.0%	-11.5%	-1.1%	-6.4%	0.2%	9.8%
000825.SZ	太钢不锈	4.32	0.2%	-4.2%	-3.4%	-38.7%	-0.9%	-4.7%	-5.1%	-17.3%
000898.SZ	鞍钢股份	2.67	0.4%	-3.6%	-0.4%	-23.3%	-0.8%	-4.1%	-2.1%	-2.0%
000932.SZ	华菱钢铁	4.70	-0.8%	-2.1%	15.2%	-2.3%	-2.0%	-2.6%	13.4%	19.0%
000959.SZ	首钢股份	3.77	-1.0%	-6.5%	5.6%	-33.2%	-2.2%	-6.9%	3.8%	-11.9%
002110.SZ	三钢闽光	4.70	-1.1%	-6.4%	-3.9%	-22.2%	-2.2%	-6.9%	-5.6%	-0.9%
002443.SZ	包钢股份	1.92	1.6%	-3.5%	4.3%	-30.1%	0.5%	-4.0%	2.6%	-8.8%
600019.SH	宝钢股份	5.59	-1.2%	-0.9%	10.0%	-15.2%	-2.4%	-1.4%	8.3%	6.1%
600022.SH	山东钢铁	1.48	0.0%	-4.5%	-0.7%	-13.9%	-1.1%	-5.0%	-2.4%	7.4%
600126.SH	杭钢股份	4.13	0.2%	-4.2%	3.3%	-15.6%	-0.9%	-4.7%	1.5%	5.8%
600231.SH	凌钢股份	2.15	-0.9%	-4.9%	-2.3%	-15.2%	-2.1%	-5.3%	-4.0%	6.1%
600282.SH	南钢股份	3.15	0.0%	-5.7%	15.4%	-5.4%	-1.1%	-6.2%	13.6%	16.0%
600307.SH	酒钢宏兴	1.65	0.6%	-3.5%	2.5%	-25.0%	-0.5%	-4.0%	0.7%	-3.7%
600507.SH	方大特钢	6.02	1.0%	-1.5%	-0.2%	-11.9%	-0.1%	-2.0%	-1.9%	9.4%
600569.SH	安阳钢铁	2.07	-1.9%	-5.9%	0.5%	-26.7%	-3.0%	-6.4%	-1.3%	-5.4%
600581.SH	八一钢铁	3.96	-0.3%	-5.3%	1.3%	-36.7%	-1.4%	-5.7%	-0.5%	-15.4%
600782.SH	新钢股份	4.09	0.0%	-5.1%	6.2%	-14.9%	-1.1%	-5.6%	4.5%	6.4%
600808.SH	马钢股份	2.81	1.4%	-2.8%	4.5%	-16.1%	0.3%	-3.3%	2.7%	5.2%
601003.SH	柳钢股份	3.74	0.5%	5.6%	10.7%	-25.4%	-0.6%	5.2%	8.9%	-4.1%
601005.SH	重庆钢铁	1.58	-1.3%	-4.8%	0.6%	-23.7%	-2.4%	-5.3%	-1.1%	-2.3%

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