

政策预期提振，钢价持续上涨

2023年01月14日

➤ **价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4140 元/吨，较上周环比+0.5%，热轧 3.0mm 价格为 4300 元/吨，较上周环比+0.9%。本周原材料价格分化，港口铁矿石价格上涨；焦炭价格下跌；废钢价格持平。

➤ **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+22 元/吨，+62 元/吨和+26 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 862 万吨，周环比降 21.22 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 12.76 万吨，板材产量周环比降 8.46 万吨，螺纹钢本周减产 9.84 万吨至 237.91 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比增 97.84 万吨至 1051.97 万吨，钢厂总库存 439.49 万吨，周环比增 9.28 万吨，其中，螺纹钢社库增 60.99 万吨，厂库增 5.49 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 171.43 万吨，周环比降 40.64 万吨，本周建筑钢材成交日均值 4.1 万吨，周环比下降 56.96%。

➤ **投资建议：政策对房地产供应及销售支持力度不断加大，提振中长期钢材需求回升预期，虽然当前钢材基本面淡季特征明显，但钢价在政策预期支撑下持续上涨。**短期基本面上，临近春节，下游陆续放假，钢材表观消费、建筑钢材日均成交明显下滑。供应端钢企大面积进入冬季短休状态，短流程基本进入春节放假停产周期，钢材供应周环比继续下滑。库存方面，进入季节性快速垒库阶段。整体看，虽然当前钢材基本面淡季特征明显，但钢价在政策预期支撑下持续上涨。**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	28.71	1.75	1.54	2.81	16	19	10	推荐
688186.SH	广大特材	26.85	0.82	0.56	1.50	33	48	18	推荐
600399.SH	抚顺特钢	14.95	0.40	0.24	0.49	38	63	30	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.26	0.28	0.18	0.31	22	35	20	推荐
000708.SZ	中信特钢	17.92	1.58	1.45	1.69	11	12	11	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.98	1.06	0.58	0.69	6	10	9	推荐
600010.SH	包钢股份	1.91	0.06	0.03	0.08	30	62	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	5.99	0.43	0.35	0.54	14	17	11	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.66	0.50	0.56	0.65	7	7	6	推荐
600507.SH	方大特钢	6.03	1.17	0.63	0.89	5	10	7	推荐
600282.SH	南钢股份	3.28	0.66	0.79	0.94	5	4	3	推荐
002110.SZ	三钢闽光*	4.66	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 2023 年 1 月 13 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.钢铁周报 20230107：地产政策再加码，持续提振钢材需求预期-2023/01/07

2.钢铁周报 20221231：临近春节+疫情放开影响，钢材弱现实强预期局面延续-2022/12/31

3.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

4.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

5.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

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

➤ 2022 年中国出口钢材 6732.3 万吨

海关总署 1 月 13 日数据显示, 2022 年 12 月中国出口钢材 540.1 万吨, 较上月减少 18.9 万吨, 环比下降 3.4%; 1-12 月累计出口钢材 6732.3 万吨, 同比增长 0.9%。12 月中国进口钢材 70.0 万吨, 较上月减少 5.2 万吨, 环比下降 6.9%; 1-12 月累计进口钢材 1056.6 万吨, 同比下降 25.9%。(西本新干线, 2023 年 1 月 14 日)

➤ 2022 年中国进口铁矿石 11.07 亿吨

海关总署 1 月 13 日数据显示, 12 月中国进口铁矿砂及其精矿 9085.9 万吨, 较上月减少 798.7 万吨, 环比下降 8.1%; 1-12 月累计进口铁矿砂及其精矿 110686.4 万吨, 同比下降 1.5%。12 月中国进口煤及褐煤 3090.8 万吨, 较上月减少 140.5 万吨, 环比下降 4.3%; 1-12 月累计进口煤及褐煤 29320.4 万吨, 同比下降 9.2%。(西本新干线, 2023 年 1 月 14 日)

➤ 河南长葛经开区 120 亿钢铁项目签约

据媒体消息, 1 月 11 日上午, 长葛经开区举行河南不锈钢高质材料产业城项目备忘录签约仪式。河南不锈钢高质材料产业城项目, 总投资 120 亿元, 占地 1500 亩, 主要建设 200 万吨废钢电炉短流程炼钢车间、1780 再生不锈钢热轧及退火酸洗生产线、高品质深加工车间及配套建设智慧集控生产智慧中心、变电站、空分车间、污水处理等相关辅助设施。(西本新干线, 2023 年 1 月 13 日)

➤ 包钢白云鄂博铁矿 2022 年完成矿石采剥总量 2406 万吨

2022 年, 包钢白云鄂博铁矿全年完成矿石采剥总量 2406 万吨, 超年基础计划 54 万吨, 矿石输出完成 1062 万吨, 超年基础计划 33 万吨, 累计输出含铁岩 184.9265 万吨, 全年实现利润 27 亿元。(西本新干线, 2023 年 1 月 12 日)

➤ 舞钢市: 未来五年打造 500 亿级特钢及特装制造基地

2022 年以来, 主要依托舞钢公司宽厚钢板生产优势, 推进产品向下游特种装备制造等领域补链强链, 推进上下游联合重组、协同发展。投资 32 亿元年产 100 万吨的废钢加工基地、5 亿元的钕氮合金二期、5 亿元年产 60 万平方米铝模板和 7500 个铝爬架的六冶铝应用加工、4.5 亿元的舞钢公司绿色化改造和锻造技改等项目开工建设; 投资 10 亿元的舞钢公司合创锻件、5 亿元的复合坯、3.6 亿元的吸附制氧、14 亿元的硕基锂电池、6.8 亿元的泰田高分子材料、4.3 亿元的金基业隧道钢模台车及特种防护门、5 亿元的冶金新材料及钢芯铝等项目建成投产。未来五年, 争创省级特钢及特装制造外贸转型升级基地, 打造 500 亿级特钢及特装制造基地。(西本新干线, 2023 年 1 月 11 日)

➤ 2022 年本钢板材公司完成生铁产量 1000.3 万吨

2022 年, 本钢板材公司紧密围绕鞍钢集团“7531”战略目标和本钢集团“1357”工作指导方针, 强化管理、深挖潜力、对标提升, 全力推动“1+2+3”重点工作落实落地, 共完成生铁产量 1000.3 万吨, 同比增产 16.53 万吨; 粗钢产量 1055.2 万吨, 同比增产 11.7 万吨; 热轧板产量 1328.74 万吨, 同比增产 7.05 万吨; 冷轧板产量 594.8 万吨; 特钢材产量 44.34 万吨; 全年总发电量为 33 亿千瓦时, 创历史新高; 实物劳动生产率比 2021 年提高 25.3%。(西本新干线, 2023 年 1 月 10 日)

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至 1 月 13 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4140 元/吨，较上周升 20 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4400 元/吨，较上周升 20 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 4300 元/吨，较上周升 40 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4570 元/吨，较上周升 20 元/吨。普中板 20mm 价格为 4210 元/吨，较上周升 50 元/吨。

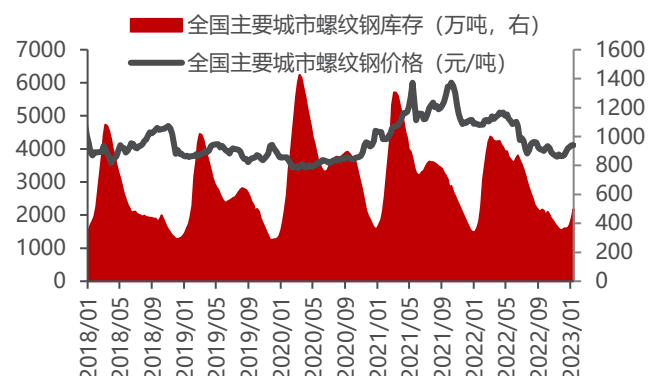
表1：主要钢材品种价格

指标名称	1/13	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	4,140	20	0.5%	270	7.0%	160	4.0%	-610	-12.8%
线材:8.0 高线	4,400	20	0.5%	180	4.3%	90	2.1%	-620	-12.4%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4,300	40	0.9%	160	3.9%	380	9.7%	-660	-13.3%
热轧:4.75 热轧板卷	4,230	40	1.0%	160	3.9%	380	9.9%	-710	-14.4%
冷轧:0.5mm	4,920	20	0.4%	30	0.6%	80	1.7%	-950	-16.2%
冷轧:1.0mm	4,570	20	0.4%	90	2.0%	120	2.7%	-980	-17.7%
中板:低合金 20mm	4,390	100	2.3%	110	2.6%	40	0.9%	-800	-15.4%
中板:普 20mm	4,210	50	1.2%	70	1.7%	140	3.4%	-710	-14.4%
中板:普 8mm	4,630	50	1.1%	70	1.5%	80	1.8%	-680	-12.8%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,500	-30	-0.4%	50	0.7%	-100	-1.3%	-550	-6.8%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,950	0	0.0%	10	0.2%	110	2.3%	-840	-14.5%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,780	0	0.0%	10	0.2%	50	1.1%	-840	-14.9%
型材									
型材:16#槽钢	4,330	70	1.6%	150	3.6%	200	4.8%	-630	-12.7%
型材:25#工字钢	4,570	70	1.6%	110	2.5%	160	3.6%	-530	-10.4%
型材:50*5 角钢	4,660	70	1.5%	90	2.0%	140	3.1%	-490	-9.5%

资料来源：wind，民生证券研究院

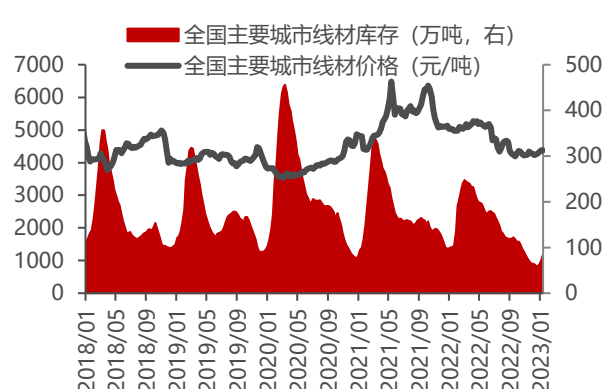
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



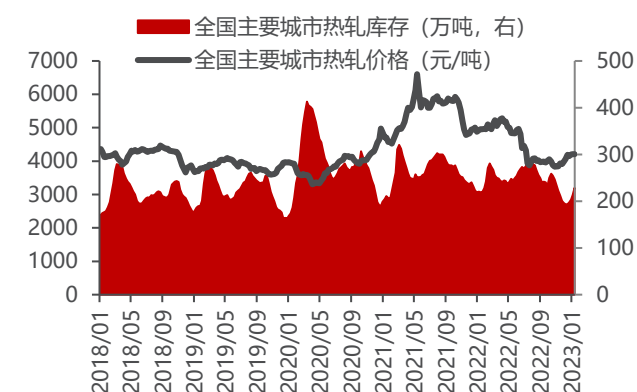
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



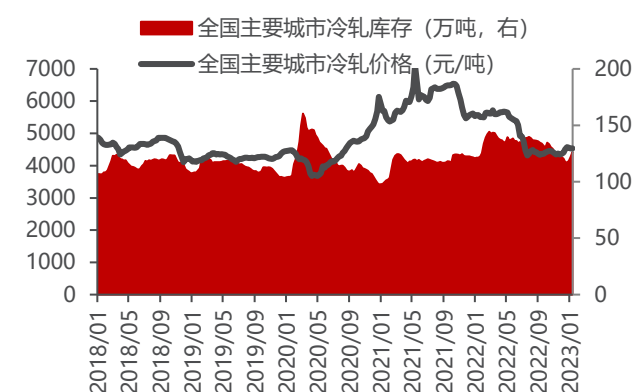
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



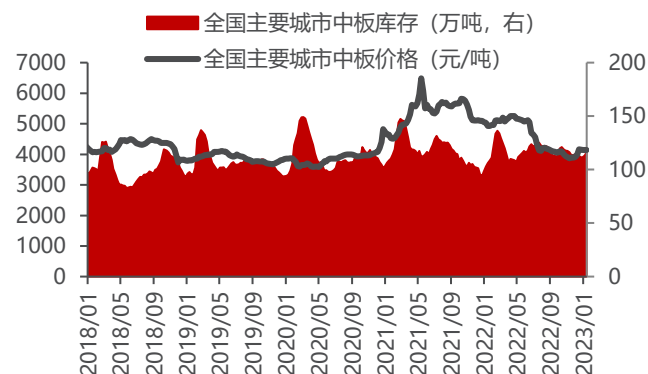
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



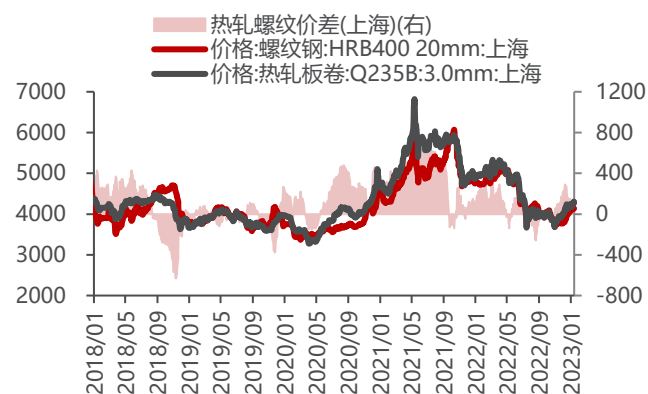
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



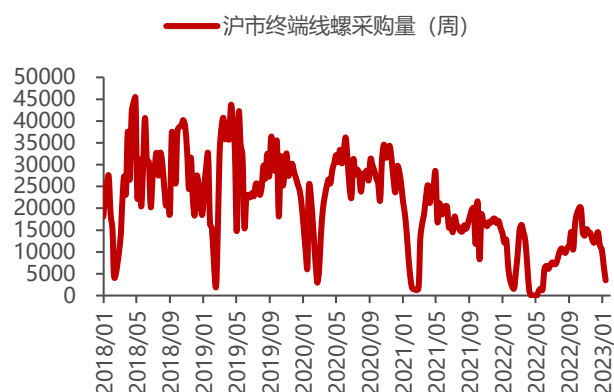
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



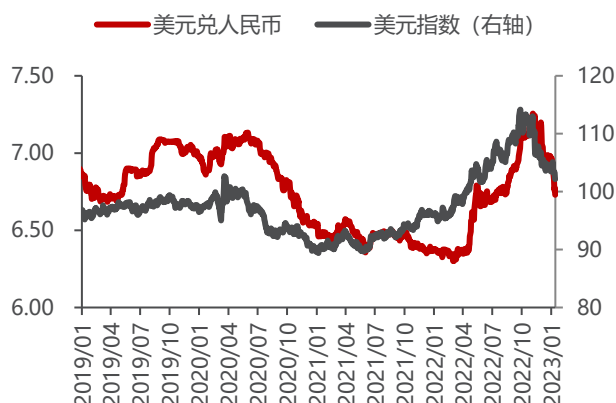
资料来源：wind，民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格上涨。截至1月13日，中西部钢厂的热卷出厂价为810美元/吨，较上周升10美元/吨；冷卷出厂价为1050美元/吨，较上周升20美元/吨；热镀锌价格为1040美元/吨，较上周升20美元/吨；中厚板价格为1640美元/吨，较上周降10美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为1055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780美元/吨，较上周升25美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价898美元/吨，较上周升53美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为880美元/吨，较上周升65美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为970美元/吨，较上周升80美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价830美元/吨，较上周升30美元/吨；欧盟钢厂线材报价为810美元/吨，较上周升35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	1/13	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)	810	10	1.3%	60	8.0%	-40	-4.7%	-785	-49.2%
	美国进口(CIF)	780	0	0.0%	40	5.4%	20	2.6%	-535	-40.7%
	欧盟钢厂	780	25	3.3%	65	9.1%	105	15.6%	-265	-25.4%
	欧盟进口(CFR)	768	58	8.2%	93	13.8%	113	17.3%	-162	-17.4%
	日本市场	900	-20	-2.2%	-90	-9.1%	0	0.0%	-175	-16.3%
	日本出口	620	20	3.3%	60	10.7%	40	6.9%	-250	-28.7%
	中东进口(迪拜 CFR)	650	30	4.8%	35	5.7%	40	6.6%	-170	-20.7%
	中国市场	628	22	3.6%	27	4.5%	86	15.9%	-149	-19.2%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1050	20	1.9%	60	6.1%	-160	-13.2%	-1035	-49.6%
	美国进口(CIF)	1020	20	2.0%	20	2.0%	-90	-8.1%	-530	-34.2%
	欧盟钢厂	898	53	6.3%	113	14.4%	118	15.1%	-327	-26.7%
	欧盟进口(CFR)	830	20	2.5%	60	7.8%	70	9.2%	-245	-22.8%
	日本市场	1112	42	3.9%	42	3.9%	117	11.8%	-58	-5.0%
	日本出口	640	10	1.6%	60	10.3%	-20	-3.0%	-330	-34.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	685	45	7.0%	45	7.0%	15	2.2%	-195	-22.2%
	中国市场	660	16	2.5%	18	2.8%	55	9.1%	-194	-22.7%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1040	20	2.0%	100	10.6%	-95	-8.4%	-1080	-50.9%

	美国进口(CIF)	1040	0	0.0%	40	4.0%	-80	-7.1%	-740	-41.6%
	欧盟钢厂	880	65	8.0%	75	9.3%	-10	-1.1%	-360	-29.0%
	欧盟进口(CFR)	930	70	8.1%	80	9.4%	65	7.5%	-240	-20.5%
	日本市场	1200	0	0.0%	-55	-4.4%	0	0.0%	-400	-25.0%
	日本出口	800	0	0.0%	0	0.0%	-150	-15.8%	-500	-38.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	770	5	0.7%	15	2.0%	-30	-3.8%	-310	-28.7%
	中国市场	709	18	2.6%	14	2.0%	52	7.9%	-174	-19.7%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1640	-10	-0.6%	-20	-1.2%	-180	-9.9%	-420	-20.4%
	美国进口(CIF)	1440	0	0.0%	0	0.0%	-20	-1.4%	-100	-6.5%
	欧盟钢厂	970	80	9.0%	90	10.2%	-80	-7.6%	-150	-13.4%
	欧盟进口(CFR)	867	62	7.7%	77	9.7%	17	2.0%	-153	-15.0%
	日本出口	600	20	3.4%	50	9.1%	-30	-4.8%	-300	-33.3%
	印度市场	625	-5	-0.8%	-10	-1.6%	-35	-5.3%	-175	-21.9%
	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	637	23	3.7%	25	4.1%	58	10.0%	-136	-17.6%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1055	0	0.0%	5	0.5%	-45	-4.1%	-85	-7.5%
	美国进口(CIF)	940	0	0.0%	10	1.1%	-70	-6.9%	-130	-12.1%
	欧盟钢厂	830	30	3.8%	10	1.2%	-85	-9.3%	-100	-10.8%
	欧盟进口(CFR)	800	35	4.6%	45	6.0%	-25	-3.0%	-50	-5.9%
	日本市场	780	0	0.0%	-10	-1.3%	-10	-1.3%	-30	-3.7%
	土耳其出口(FOB)	690	10	1.5%	23	3.4%	-5	-0.7%	-10	-1.4%
	东南亚进口(CFR)	625	10	1.6%	47	8.1%	40	6.8%	-88	-12.3%
	独联体出口(FOB 黑海)	600	0	0.0%	50	9.1%	40	7.1%	-125	-17.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	620	25	4.2%	35	6.0%	40	6.9%	-47	-7.0%
	中国市场	611	17	2.9%	41	7.2%	54	9.7%	-131	-17.7%
线材	欧盟钢厂	810	35	4.5%	20	2.5%	-45	-5.3%	-165	-16.9%
	欧盟进口(CFR)	676	0	0.0%	-14	-2.0%	-94	-12.2%	-244	-26.5%
	土耳其出口(FOB)	720	20	2.9%	30	4.3%	0	0.0%	-75	-9.4%
	东南亚进口(CFR)	620	5	0.8%	30	5.1%	40	6.9%	-110	-15.1%
	独联体出口(FOB 黑海)	615	0	0.0%	25	4.2%	5	0.8%	-135	-18.0%
	中国市场	649	21	3.3%	42	6.9%	69	11.9%	-100	-13.4%

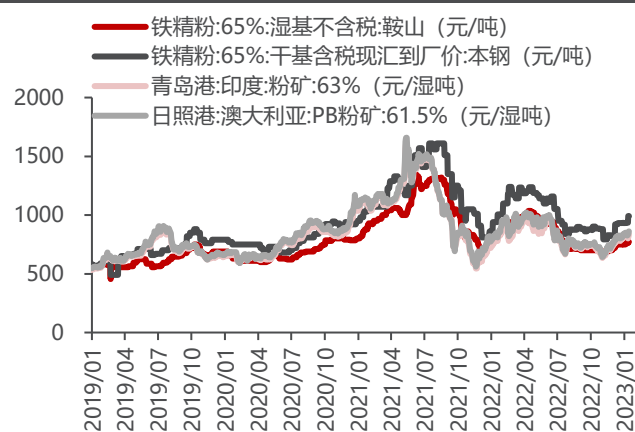
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格稳中上涨，进口矿价格上涨，废钢价格持平。截至 1 月 13 日，本周鞍山铁精粉价格 770 元/吨，较上周升 10 元/吨；黎城铁精粉价格 1160 元/吨，较上周持平；本钢铁精粉到厂价格 993 元/吨，较上周升 58 元/吨；国产矿市场价格稳中有升。本周青岛港巴西粉矿 961 元/吨，较上周升 31 元/吨；青岛港印度粉矿 835 元/吨，较上周升 20 元/吨；连云港澳大利亚块矿 969 元/吨，较上周升 21 元/吨；日照港澳大利亚粉矿 860 元/吨，较上周升 24 元/吨；日照港澳大利亚块矿 969 元/吨，较上周升 21 元/吨；进口矿市场价格上涨。本周海运市场下跌。本周末废钢报价 2660 元/吨，较上周持平；铸造生铁 3950 元/吨，较上周持平。

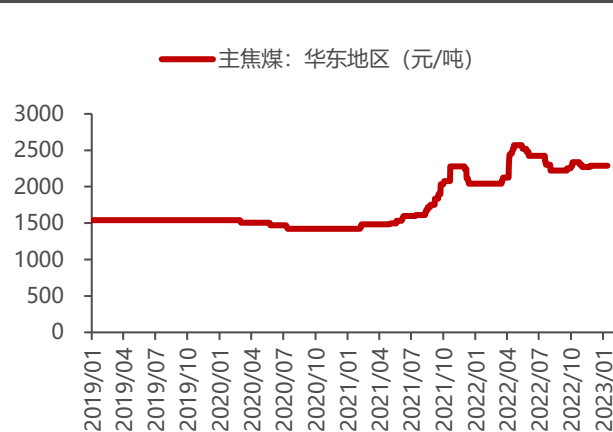
焦炭市场价格下跌，焦煤市场价格下跌。本周焦炭市场价格下降，周末报价 2640 元/吨，较上周降 100 元/吨；华北主焦煤周末报价 2236 元/吨，较上周降 35 元/吨；华东主焦煤周末报价 2287 元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



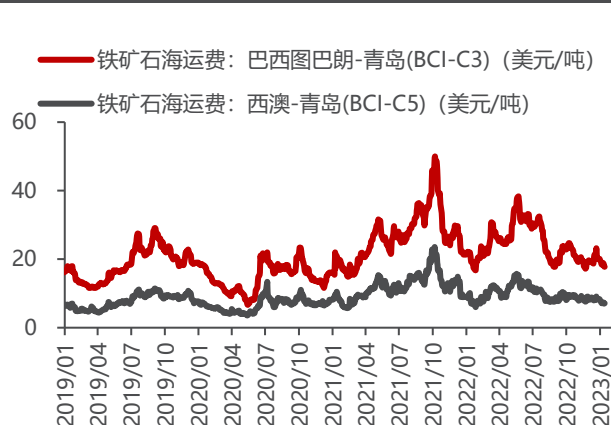
资料来源：wind，民生证券研究院

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	1/13	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)	770	10	1.3%	20	2.67%	70	10.00%	-30	-3.75%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1160	0	0.0%	40	3.57%	140	13.73%	360	45.00%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	993	58	6.2%	71	7.70%	91	10.09%	53	5.64%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	961	31	3.3%	60	6.66%	116	13.73%	-112	-10.44%
青岛港:印度:粉矿(63%)	835	20	2.5%	45	5.70%	115	15.97%	35	4.38%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	969	21	2.2%	53	5.79%	59	6.48%	169	21.13%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	860	24	2.9%	55	6.83%	118	15.90%	16	1.90%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	969	21	2.2%	52	5.67%	69	7.67%	-101	-9.44%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	17.79	-0.56	-3.03%	-0.96	-5.13%	-5.47	-23.52%	-2.08	-10.45%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	7.10	-0.04	-0.56%	-1.00	-12.29%	-1.93	-21.33%	-0.39	-5.22%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	2640	-100	-3.65%	-100	-3.65%	-100	-3.65%	-500	-15.92%
主焦煤(华东地区)	2287	0	0.00%	0	0.00%	-50	-2.14%	244	11.94%
主焦煤(华北地区)	2236	-35	-1.54%	-75	-3.25%	-88	-3.79%	79	3.66%
废钢	2660	0	0.00%	50	1.92%	130	5.14%	-500	-15.82%
铸造生铁:Z18	3950	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	-500	-11.24%

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 75.68%，环比上周增加 1.04 pct，同比去年下降 0.09 pct；高炉炼铁产能利用率 82.56%，环比增加 0.63 pct，同比增加 2.67 pct；钢厂盈利率 22.94%，环比增加 3.03 pct，同比下降 60.17 pct；日均铁水产量 222.30 万吨，环比增加 1.58 万吨，同比增加 8.61 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

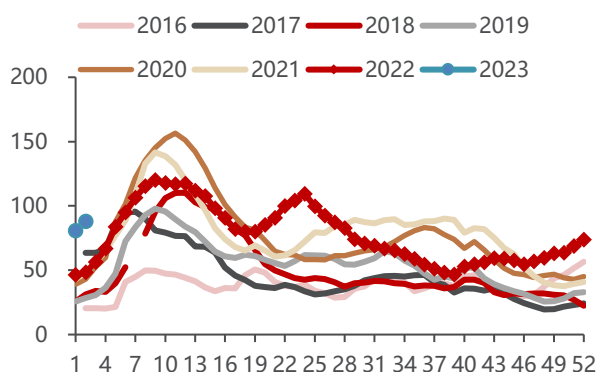
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	1/13	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	20.68	0.55	2.7%	-4.29	-17.2%	-12.93	-38.5%	4.66	29.1%
武汉	24.81	3.73	17.7%	6.69	36.9%	-0.13	-0.5%	9.89	66.3%
广州	39.37	3.28	9.1%	4.47	12.8%	9.90	33.6%	-16.44	-29.5%
螺纹钢总库存	497.55	60.99	14.0%	132.60	36.3%	39.62	8.7%	127.52	34.5%
线材6.5mm									
上海	6.19	3.47	127.6%	3.91	171.5%	1.25	25.3%	2.92	89.3%
武汉	0.51	0.10	24.4%	0.12	30.8%	-0.25	-32.9%	0.27	112.5%
广州	23.72	1.91	8.8%	4.75	25.0%	-8.85	-27.2%	-11.18	-32.0%
线材总库存	84.59	13.77	19.4%	24.63	41.1%	-22.52	-21.0%	-15.79	-15.7%
热轧3mm									
上海	23.45	1.30	5.9%	2.80	13.6%	-7.70	-24.7%	-6.70	-22.2%
武汉	7.20	0.00	0.0%	-0.30	-4.0%	-1.30	-15.3%	-0.60	-7.7%
乐从	71.00	11.20	18.7%	28.50	67.1%	0.00	0.0%	24.80	53.7%
热轧总库存	228.65	15.56	7.3%	34.76	17.9%	-30.21	-11.7%	9.41	4.3%
冷轧1mm									
上海	26.90	0.60	2.3%	0.35	1.3%	-3.20	-10.6%	-0.30	-1.1%
武汉	0.88	0.07	8.6%	-0.01	-1.1%	-0.30	-25.4%	-0.93	-51.4%
乐从	34.72	1.37	4.1%	3.30	10.5%	-3.76	-9.8%	0.45	1.3%
冷轧总库存	124.92	4.42	3.7%	8.56	7.4%	-6.70	-5.1%	5.18	4.3%
中板									
上海	15.61	0.09	0.6%	0.42	2.8%	-0.24	-1.5%	4.45	39.9%
武汉	3.75	0.20	5.6%	0.05	1.4%	-0.04	-1.1%	-0.35	-8.5%
乐从	18.80	0.20	1.1%	0.00	0.0%	-3.70	-16.4%	0.20	1.1%
中板总库存	116.26	3.10	2.7%	3.37	3.0%	-4.69	-3.9%	10.15	9.6%
钢材全部库存	1051.97	97.84	10.3%	203.92	24.0%	-24.50	-2.3%	136.47	14.9%

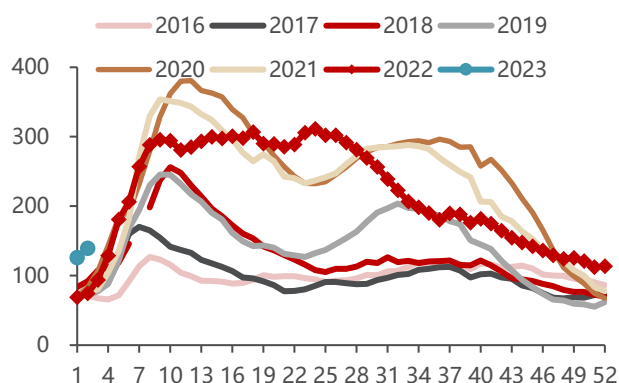
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



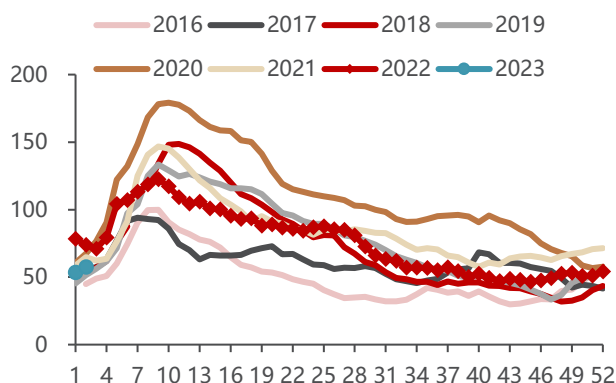
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



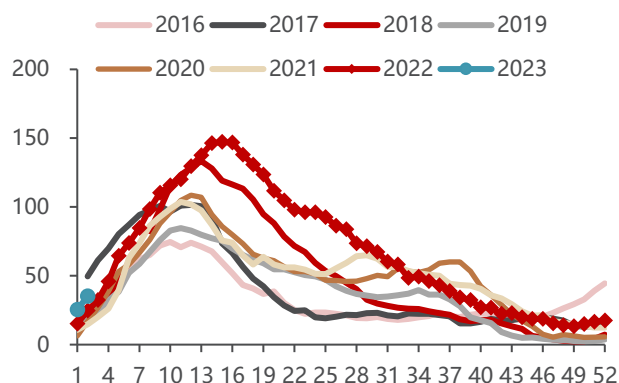
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



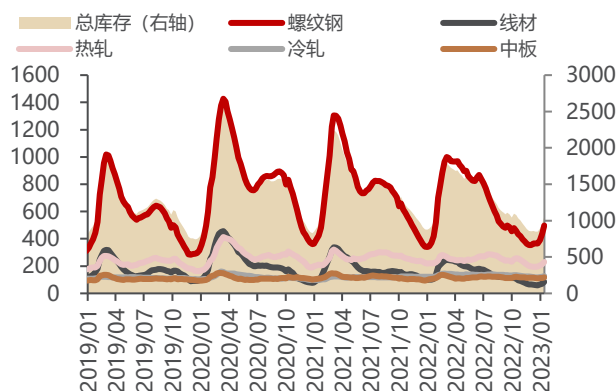
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



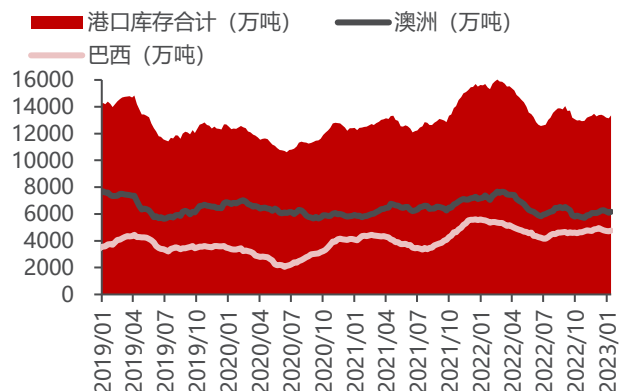
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

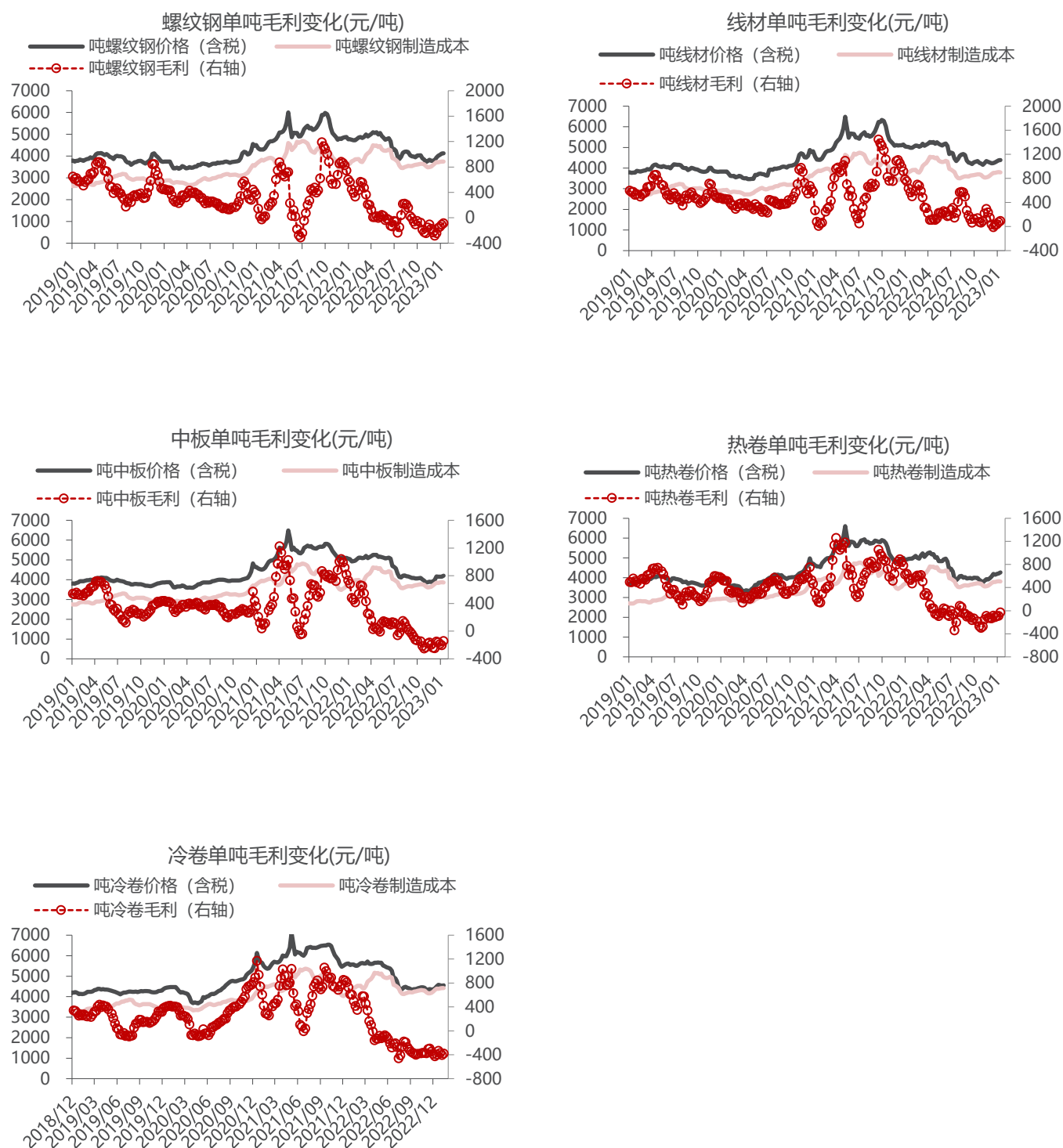


资料来源：wind，民生证券研究院

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

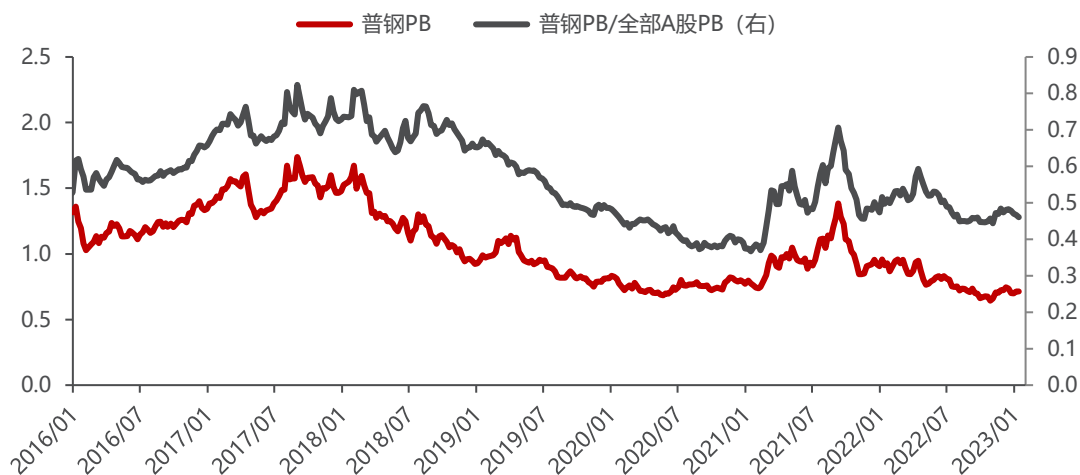
表5：主要下游行业指标

		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,%	5.4	5.4	5.3	4.8	4.5	4.3
固定资产投资完成额:其他	YOY,%	5.4	5.4	5.3	4.8	4.5	4.3
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	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	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

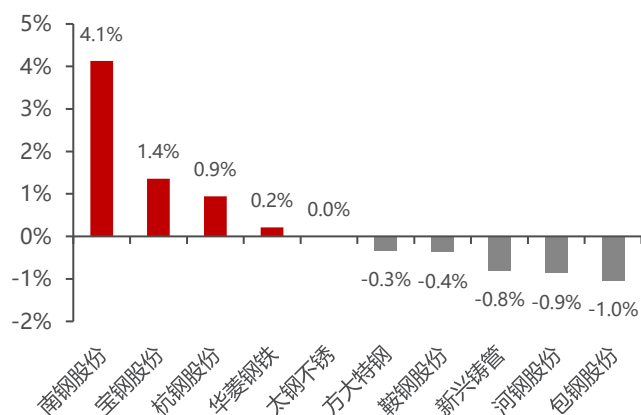
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



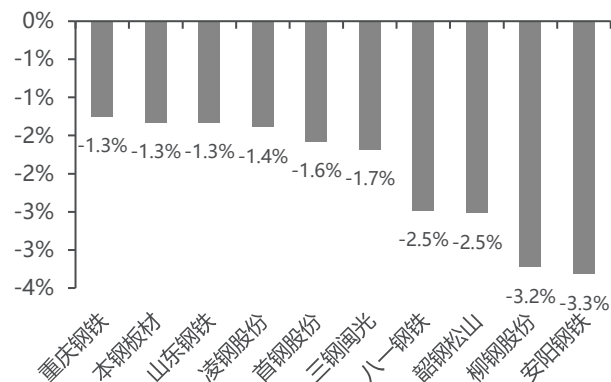
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	1/13	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	2.28	-0.9%	-5.0%	-0.4%	-6.6%	-3.2%	-8.3%	-9.0%	8.0%
000717.SZ	韶钢松山	2.71	-2.5%	-11.1%	-10.6%	-39.6%	-4.9%	-14.4%	-19.1%	-25.1%
000761.SZ	本钢板材	2.96	-1.3%	-6.3%	-5.4%	-23.9%	-3.7%	-9.6%	-14.0%	-9.4%
000778.SZ	新兴铸管	3.66	-0.8%	-4.9%	-0.5%	-22.8%	-3.2%	-8.2%	-9.1%	-8.3%
000825.SZ	太钢不锈	4.35	0.0%	-5.6%	-2.7%	-39.5%	-2.3%	-8.9%	-11.3%	-25.0%
000898.SZ	鞍钢股份	2.71	-0.4%	-3.2%	0.7%	-27.1%	-2.7%	-6.5%	-7.8%	-12.6%
000932.SZ	华菱钢铁	4.74	0.2%	-3.7%	13.1%	-10.0%	-2.1%	-6.9%	4.6%	4.5%
000959.SZ	首钢股份	3.74	-1.6%	-8.8%	4.5%	-33.9%	-3.9%	-12.0%	-4.1%	-19.4%
002110.SZ	三钢闽光	4.66	-1.7%	-6.8%	-3.5%	-27.7%	-4.0%	-10.1%	-12.1%	-13.2%
002443.SZ	包钢股份	1.91	-1.0%	-6.4%	1.1%	-27.9%	-3.4%	-9.6%	-7.5%	-13.4%
600019.SH	宝钢股份	5.98	1.4%	2.9%	16.6%	-13.5%	-1.0%	-0.3%	8.0%	1.0%
600022.SH	山东钢铁	1.48	-1.3%	-4.5%	-2.6%	-16.7%	-3.7%	-7.8%	-11.2%	-2.2%
600126.SH	杭钢股份	4.30	0.9%	-1.4%	5.7%	-14.3%	-1.4%	-4.6%	-2.9%	0.2%
600231.SH	凌钢股份	2.13	-1.4%	-6.6%	-4.5%	-20.2%	-3.7%	-9.8%	-13.1%	-5.7%
600282.SH	南钢股份	3.28	4.1%	-2.1%	14.3%	-5.6%	1.8%	-5.4%	5.7%	8.9%
600307.SH	酒钢宏兴	1.65	-1.2%	-3.5%	0.0%	-28.6%	-3.5%	-6.8%	-8.6%	-14.1%
600507.SH	方大特钢	6.03	-0.3%	-1.8%	-1.5%	-15.2%	-2.7%	-5.1%	-10.0%	-0.7%
600569.SH	安阳钢铁	2.04	-3.3%	-7.3%	-1.9%	-30.1%	-5.7%	-10.5%	-10.5%	-15.6%
600581.SH	八一钢铁	3.92	-2.5%	-8.8%	0.8%	-41.8%	-4.8%	-12.1%	-7.8%	-27.2%
600782.SH	新钢股份	4.04	-1.2%	-7.6%	3.9%	-22.7%	-3.6%	-10.8%	-4.7%	-8.2%
600808.SH	马钢股份	2.78	-1.1%	-5.8%	3.3%	-24.7%	-3.4%	-9.0%	-5.2%	-10.2%
601003.SH	柳钢股份	3.60	-3.2%	-12.2%	5.6%	-31.7%	-5.6%	-15.5%	-3.0%	-17.2%
601005.SH	重庆钢铁	1.58	-1.3%	-5.4%	-1.3%	-26.9%	-3.6%	-8.7%	-9.8%	-12.3%

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