

## 下游复工进度稳步回升，钢价有望延续走强

2023年02月18日

- 价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4180 元/吨，较上周环比+1.0%，热轧 3.0mm 价格为 4310 元/吨，较上周环比+1.9%。本周原材料价格分化，港口铁矿石价格上涨；焦炭价格持平；废钢价格下跌。
- 利润：本周螺纹钢利润上升。**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+12 元/吨，+39 元/吨和+8 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，周环比升 14.15 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 18.71 万吨，板材产量周环比降 4.56 万吨，螺纹钢本周增产 17.24 万吨至 263.35 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比增 20.73 万吨至 1669.36 万吨，钢厂总库存 715.39 万吨，周环比增 13.23 万吨，其中，螺纹钢社库增 27.3 万吨，厂库增 14.28 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 221.77 万吨，周环比升 85.5 万吨，本周建筑钢材成交日均值 14.39 万吨，周环比增长 65.05%。
- 投资建议：下游复工有序推进，市政基建等项目劳务到位情况明显好转，建筑钢材成交周内大幅回升。春节后第三周钢材垒库速度放缓，周内垒库量及库存绝对值均低于前几年均值。**短期基本上，下游项目复工进度稳步回升，测算本周螺纹钢表观消费量 221.77 万吨，周环比升 85.5 万吨，虽然房建受资金等问题困扰，劳务到位情况不佳，但市政基建项目开工情况好转，下游需求环比恢复较好。库存方面，社库、厂库垒库明显放缓。整体看，政策端逆周期政策支撑钢材中长期需求预期，短期下游项目稳步回升，钢材消费逐步回归，钢价有望延续走强。**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：**地产用钢需求超预期下滑；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	35.00	1.75	1.54	2.81	20	23	12	推荐
688186.SH	广大特材	28.90	0.82	0.56	1.50	35	51	19	推荐
600399.SH	抚顺特钢	14.59	0.40	0.24	0.49	37	62	30	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.50	0.28	0.18	0.31	23	36	21	推荐
000708.SZ	中信特钢	19.01	1.58	1.45	1.69	12	13	11	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.15	1.06	0.58	0.69	6	11	9	推荐
600010.SH	包钢股份	2.00	0.06	0.03	0.08	32	64	25	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.31	1.40	1.10	1.21	4	5	4	推荐
601686.SH	友发集团	6.51	0.43	0.35	0.54	15	19	12	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.80	0.50	0.56	0.65	8	7	6	推荐
600507.SH	方大特钢	6.10	1.17	0.63	0.89	5	10	7	推荐
600282.SH	南钢股份	3.89	0.66	0.79	0.94	6	5	4	推荐
002110.SZ	三钢闽光*	5.02	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 2023 年 2 月 17 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：qiu zuxue@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 20230211：下游建筑业复工加速，钢材基本面有望逐步改善-2023/02/11
- 2.钢铁周报 20230204：元宵节后下游开工加快，钢材基本面将逐步好转-2023/02/04
- 3.钢铁周报 20230128：春节期间钢材垒库量低于往年，静待下游开工回暖-2023/01/28
- 4.钢铁行业基金持仓分析：2022Q4 基金持仓比例下滑，强预期支撑板块上涨-2023/01/27
- 5.火电锅炉管行业深度报告：柳暗花明又一村-2023/01/18

# 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：2月上旬重钢企粗钢日产 206.21 万吨

中钢协网站公布 2023 年 2 月上旬重点统计钢铁企业产存情况：2023 年 2 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2062.11 万吨、生铁 1891.42 万吨、钢材 1933.55 万吨。其中粗钢日产 206.21 万吨，环比增长 3.77%；生铁日产 189.14 万吨，环比增长 4.56%；钢材日产 193.36 万吨，环比增长 0.85%。2023 年 2 月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1802.95 万吨，比上一旬增加 154.25 万吨、增长 9.36%；比上月同旬增加 314.28 万吨、增长 21.11%；比去年底增加 497.29 万吨、增长 38.09%；比去年同旬增加 117.55 万吨、增长 6.97%。（西本新干线，2023 年 2 月 16 日）

### ➤ 攀钢与陕钢集团签订战略合作协议

2 月 15 日下午，攀钢与陕西钢铁集团有限公司战略合作协议签约仪式在西安举行。双方将积极发挥各自优势，通过紧密合作，实现资源共享、优势互补，共同推进钒钛磁铁矿资源综合利用，构建双赢、可持续发展的战略合作伙伴关系。（西本新干线，2023 年 2 月 17 日）

### ➤ 宝钢薄规格超高强钢热处理产品实现首发

近日，宝钢股份营销团队抓住薄规格热处理新产线优势，全力推进超高强热处理产品国产化替代，极薄规格超高强钢首发产品 60 吨已正式交付用户使用，将应用于随车吊吊臂制造，替代欧洲进口材料，成功打破了进口产品多年垄断格局，并一举填补国内空白。（西本新干线，2023 年 2 月 16 日）

### ➤ 中钢国际：宝钢湛江氢基竖炉项目预计今年调试投产

中钢国际：公司 EPC 总承包的中国宝武绿色低碳先锋项目—新疆八钢富氢碳循环氧气高炉试验项目成功点火投运，打通了富氢碳循环氧气高炉工艺流程，实现固体燃料消耗降低达 30%，碳减排超 21%；宝钢湛江钢铁零碳示范工厂百万吨级氢基竖炉项目已完成了炉壳首吊，氢基竖炉本体正式进入设备安装阶段，预计于 2023 年调试投产；河钢宣钢张宣高科氢能源开发和利用示范工程项目已完成一期全线贯通。（西本新干线，2023 年 2 月 14 日）

### ➤ 南钢高炉水渣实现清洁运输

南钢水渣线管带机运输项目建成，成为全国少数几家以管式皮带机运输水渣的钢铁厂。该项目新建 5 座转运站、6 条管带机、2 条普通槽型胶带机和 3 条拖式胶带机，总长约 2400 米，可实现水渣高效、低成本、绿色输送。项目建成后，南钢年产近 400 万吨的水渣将全部实现清洁运输，成为国内领先的水渣绿色转运的企业，以及国内第三家采用管带机运输水渣的钢厂。（西本新干线，2023 年 2 月 14 日）

### ➤ 唐山加快钢铁产业转型升级

河北省唐山市是首批老工业城市和资源型城市产业转型升级示范区，2022 年在钢铁产能压减、吨钢排放降低的同时，钢铁高附加值产品占比达到 39%，新能源等战略性新兴产业项目纷纷落地，工业含金量、含新量、含绿量逐渐提升，环渤海地区新型工业化基地已现雏形。（西本新干线，2023 年 2 月 17 日）

### ➤ 本钢板材炼钢厂连续三日单炉出钢量创新高

2 月 5 日至 2 月 7 日，本钢板材炼钢厂 4 号、5 号两台转炉单炉出钢量均达到 35 炉以上，合计产量达 37011 吨，单炉炉数及产量均创历史新高。（西本新干线，2023 年 2 月 16 日）

## 1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至2月17日，上海20mm HRB400 材质螺纹价格为4180元/吨，较上周升40元/吨。高线8.0mm 价格为4430元/吨，较上周升40元/吨。热轧3.0mm 价格为4310元/吨，较上周升80元/吨。冷轧1.0mm 价格为4620元/吨，较上周升30元/吨。普中板20mm 价格为4300元/吨，较上周升60元/吨。

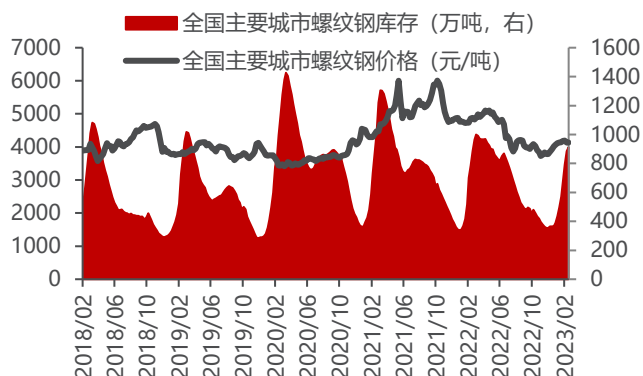
表1：主要钢材品种价格

指标名称	2/17	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	4,180	40	1.0%	40	1.0%	340	8.9%	-670	-13.8%
线材:8.0 高线	4,430	40	0.9%	30	0.7%	90	2.1%	-620	-12.3%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4,310	80	1.9%	60	1.4%	380	9.7%	-650	-13.1%
热轧:4.75 热轧板卷	4,240	80	1.9%	60	1.4%	380	9.8%	-690	-14.0%
冷轧:0.5mm	5,010	30	0.6%	90	1.8%	250	5.3%	-940	-15.8%
冷轧:1.0mm	4,620	30	0.7%	50	1.1%	250	5.7%	-1020	-18.1%
中板:低合金 20mm	4,460	60	1.4%	70	1.6%	320	7.7%	-900	-16.8%
中板:普 20mm	4,300	60	1.4%	90	2.1%	390	10.0%	-810	-15.9%
中板:普 8mm	4,720	60	1.3%	90	1.9%	370	8.5%	-930	-16.5%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,580	80	1.1%	80	1.1%	80	1.1%	-570	-7.0%
涂镀:0.5mm 镀锌	5,040	40	0.8%	90	1.8%	310	6.6%	-800	-13.7%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,870	40	0.8%	90	1.9%	240	5.2%	-810	-14.3%
型材									
型材:16#槽钢	4,280	-40	-0.9%	-50	-1.2%	290	7.3%	-790	-15.6%
型材:25#工字钢	4,520	-40	-0.9%	-50	-1.1%	250	5.9%	-710	-13.6%
型材:50*5 角钢	4,610	-40	-0.9%	-50	-1.1%	230	5.3%	-720	-13.5%

资料来源：wind，民生证券研究院

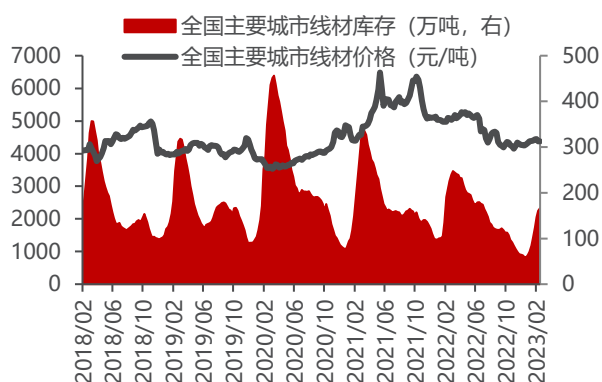
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



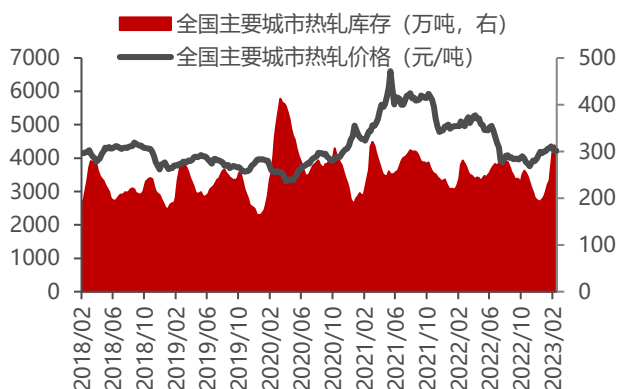
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



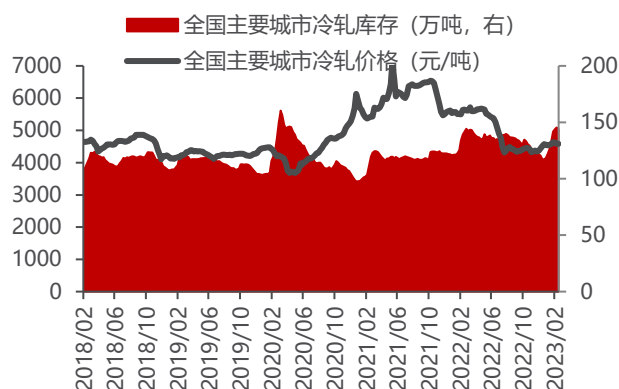
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



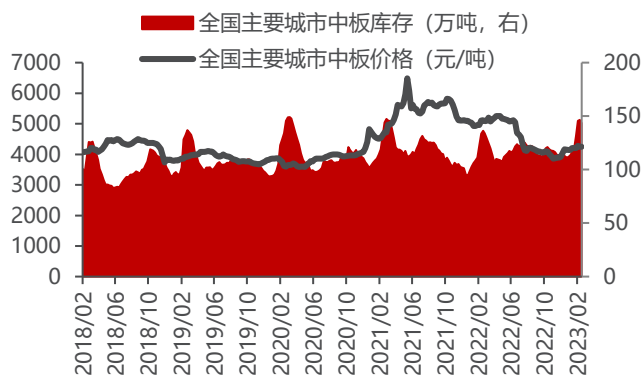
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



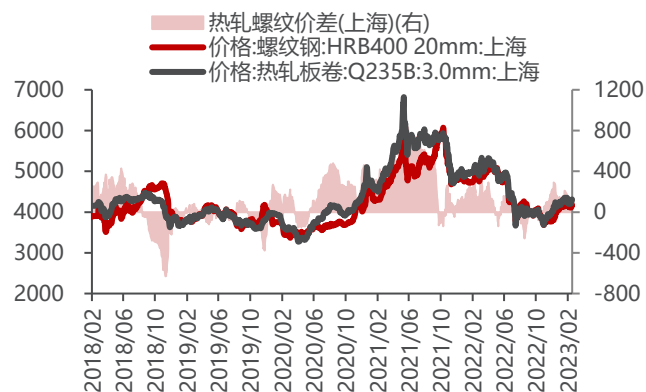
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



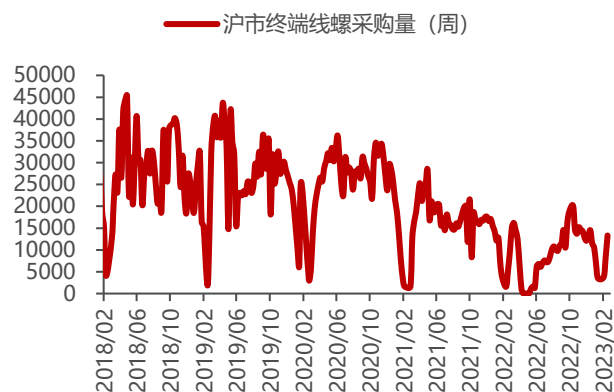
资料来源：wind，民生证券研究院

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2月17日，中西部钢厂的热卷出厂价为920美元/吨，较上周升20美元/吨；冷卷出厂价为1130美元/吨，较上周升10美元/吨；热镀锌价格为1100美元/吨，较上周持平。中厚板价格为1660美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为1030美元/吨，较上周持平。

**欧洲钢材市场价格上涨。**截至2月17日，热卷方面，欧盟钢厂报价为855美元/吨，较上周升23美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价945美元/吨，较上周升5美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为970美元/吨，较上周升15美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为1070美元/吨，较上周升20美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价775美元/吨，较上周升5美元/吨；欧盟钢厂线材报价为770美元/吨，较上周升10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	2/17	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)	920	20	2.2%	100	12.2%	230	33.3%	-240	-20.7%
	美国进口(CIF)	880	10	1.1%	90	11.4%	170	23.9%	-195	-18.1%
	欧盟钢厂	855	23	2.8%	45	5.6%	202	30.9%	-245	-22.3%
	欧盟进口(CFR)	810	0	0.0%	22	2.8%	180	28.6%	-185	-18.6%
	日本市场	900	0	0.0%	0	0.0%	-20	-2.2%	-220	-19.6%
	日本出口	670	20	3.1%	40	6.3%	120	21.8%	-255	-27.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	685	40	6.2%	25	3.8%	120	21.2%	-215	-23.9%
	中国市场	621	5	0.8%	-10	-1.6%	82	15.2%	-158	-20.3%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1130	10	0.9%	80	7.6%	130	13.0%	-585	-34.1%
	美国进口(CIF)	1080	0	0.0%	60	5.9%	70	6.9%	-450	-29.4%
	欧盟钢厂	945	5	0.5%	27	2.9%	192	25.5%	-290	-23.5%
	欧盟进口(CFR)	920	20	2.2%	70	8.2%	179	24.2%	-145	-13.6%
	日本市场	1112	0	0.0%	0	0.0%	92	9.0%	-58	-5.0%
	日本出口	730	0	0.0%	75	11.5%	130	21.7%	-270	-27.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	715	-5	-0.7%	20	2.9%	130	22.2%	-270	-27.4%
	中国市场	662	-3	-0.5%	-2	-0.3%	63	10.5%	-207	-23.8%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1100	0	0.0%	60	5.8%	120	12.2%	-635	-36.6%

	美国进口(CIF)	1080	0	0.0%	40	3.8%	70	6.9%	-540	-33.3%
	欧盟钢厂	970	15	1.6%	90	10.2%	155	19.0%	-310	-24.2%
	欧盟进口(CFR)	990	20	2.1%	60	6.5%	150	17.9%	-175	-15.0%
	日本市场	1200	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-448	-27.2%
	日本出口	820	20	2.5%	20	2.5%	-80	-8.9%	-480	-36.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	880	-5	-0.6%	15	1.7%	180	25.7%	-200	-18.5%
	中国市场	710	-2	-0.3%	-3	-0.4%	63	9.7%	-186	-20.8%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1660	0	0.0%	20	1.2%	-140	-7.8%	-360	-17.8%
	美国进口(CIF)	1470	0	0.0%	30	2.1%	20	1.4%	-85	-5.5%
	欧盟钢厂	1070	20	1.9%	100	10.3%	165	18.2%	-60	-5.3%
	欧盟进口(CFR)	935	20	2.2%	68	7.8%	125	15.4%	-90	-8.8%
	日本出口	690	0	0.0%	90	15.0%	130	23.2%	-195	-22.0%
	印度市场	695	0	0.0%	70	11.2%	55	8.6%	-145	-17.3%
	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	638	-1	-0.2%	-2	-0.3%	82	14.7%	-168	-20.8%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1030	0	0.0%	-25	-2.4%	-40	-3.7%	-100	-8.8%
	美国进口(CIF)	940	0	0.0%	0	0.0%	20	2.2%	-130	-12.1%
	欧盟钢厂	775	5	0.6%	-60	-7.2%	-65	-7.7%	-165	-17.6%
	欧盟进口(CFR)	765	0	0.0%	-35	-4.4%	-35	-4.4%	-130	-14.5%
	日本市场	780	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.3%	-35	-4.3%
	土耳其出口(FOB)	700	0	0.0%	10	1.4%	65	10.2%	-43	-5.8%
	东南亚进口(CFR)	640	-5	-0.8%	15	2.4%	90	16.4%	-128	-16.7%
	独联体出口(FOB 黑海)	630	10	1.6%	15	2.4%	100	18.9%	-120	-16.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	630	0	0.0%	5	0.8%	45	7.7%	-37	-5.5%
	中国市场	606	-1	-0.2%	-5	-0.8%	70	13.1%	-156	-20.5%
线材	欧盟钢厂	770	10	1.3%	-40	-4.9%	-30	-3.8%	-210	-21.4%
	欧盟进口(CFR)	720	-5	-0.7%	44	6.5%	-45	-5.9%	-200	-21.7%
	土耳其出口(FOB)	725	0	0.0%	5	0.7%	65	9.8%	-105	-12.7%
	东南亚进口(CFR)	650	0	0.0%	30	4.8%	115	21.5%	-125	-16.1%
	独联体出口(FOB 黑海)	630	0	0.0%	0	0.0%	50	8.6%	-170	-21.3%
	中国市场	635	-3	-0.5%	-14	-2.2%	50	8.5%	-135	-17.5%

资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

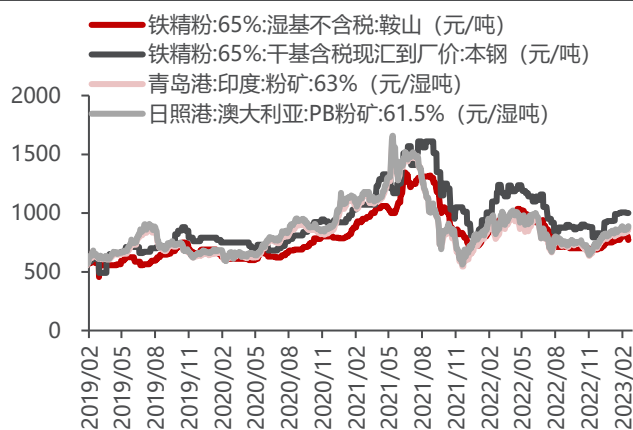


### 3 原材料和海运市场

**国产矿价格下跌，进口矿价格上涨，废钢价格下跌。**截至 2 月 17 日，本周鞍山铁精粉价格 770 元/吨，较上周降 30 元/吨；黎城铁精粉价格 1170 元/吨，较上周降 50 元/吨；本钢铁精粉到厂价格 999 元/吨，较上周降 6 元/吨；国产矿市场价格下跌。本周青岛港巴西粉矿 998 元/吨，较上周升 14 元/吨；青岛港印度粉矿 870 元/吨，较上周升 15 元/吨；连云港澳大利亚块矿 1004 元/吨，较上周升 13 元/吨；日照港澳澳大利亚粉矿 888 元/吨，较上周升 13 元/吨；日照港澳澳大利亚块矿 1003 元/吨，较上周升 13 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 2700 元/吨，较上周降 20 元/吨；铸造生铁 4050 元/吨，较上周持平。

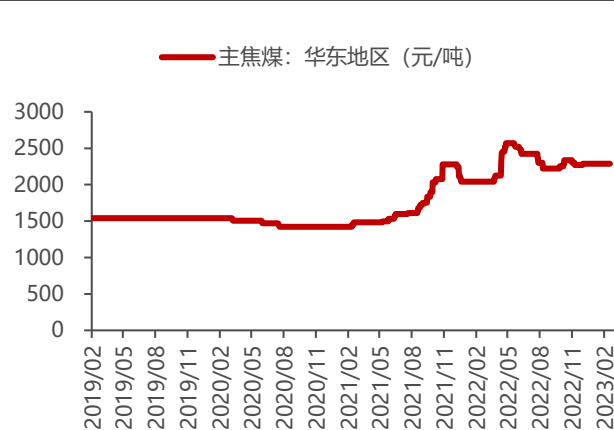
**焦炭市场价格持平，焦煤市场价格上涨。**本周焦炭市场稳定，周末报价 2640 元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价 2236 元/吨，较上周升 43 元/吨；华东主焦煤周末报价 2287 元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



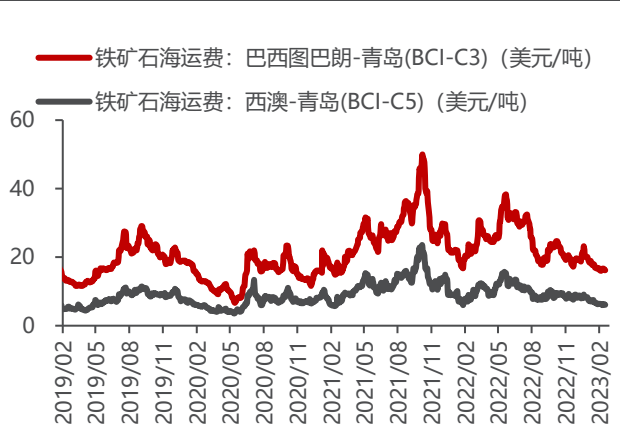
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



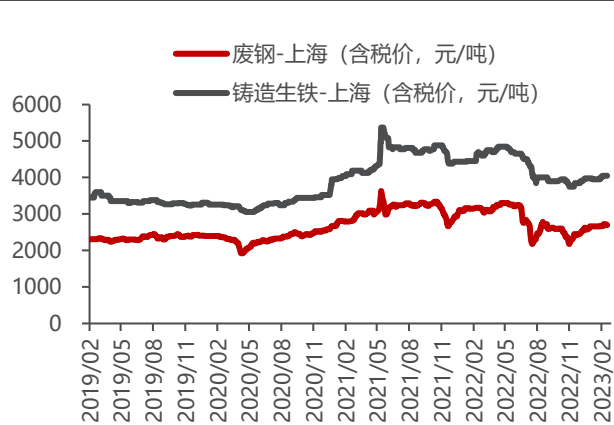
资料来源：wind，民生证券研究院

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	2/17	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)	770	-30	-3.8%	0	0.00%	80	11.59%	-110	-12.50%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1170	-50	-4.1%	0	0.00%	255	27.87%	290	32.95%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	999	-6	-0.6%	6	0.60%	206	25.98%	-100	-9.10%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	998	14	1.4%	60	6.40%	186	22.91%	-77	-7.16%
青岛港:印度:粉矿(63%)	870	15	1.8%	55	6.75%	165	23.40%	75	9.43%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1004	13	1.3%	59	6.24%	178	21.55%	124	14.09%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	888	13	1.5%	52	6.22%	163	22.48%	33	3.86%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1003	13	1.3%	59	6.25%	177	21.43%	-142	-12.40%
<b>海运 (美元/吨)</b>									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	16.17	-0.51	-3.06%	-1.76	-9.79%	-1.82	-10.13%	-4.75	-22.70%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	6.08	-0.12	-1.98%	-1.11	-15.48%	-1.87	-23.51%	-1.77	-22.59%
<b>其它原材料 (元/吨)</b>									
二级冶金焦:上海	2640	0	0.00%	0	0.00%	200	8.20%	-100	-3.65%
主焦煤(华东地区)	2287	0	0.00%	0	0.00%	17	0.75%	244	11.94%
主焦煤(华北地区)	2236	43	1.96%	0	0.00%	164	7.92%	-90	-3.87%
废钢	2700	-20	-0.74%	40	1.50%	250	10.20%	-470	-14.83%
铸造生铁:Z18	4050	0	0.00%	100	2.53%	200	5.19%	-600	-12.90%

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 79.54%，环比上周增加 1.12 pct，同比去年增加 9.96 pct；高炉炼铁产能利用率 85.75%，环比增加 0.82 pct，同比增加 10.31 pct；钢厂盈利率 35.93%，环比下降 2.60 pct，同比下降 45.02 pct；日均铁水产量 230.81 万吨，环比增加 2.15 万吨，同比增加 27.80 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

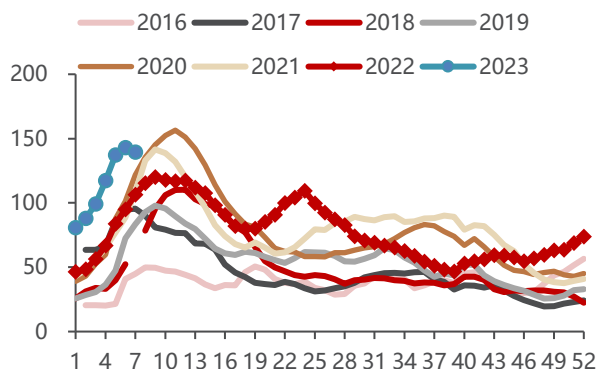
## 5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	2/17	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
<b>螺纹钢</b>									
上海	48.17	2.42	5.3%	24.53	103.8%	24.34	102.1%	-2.58	-5.1%
武汉	33.86	-1.18	-3.4%	6.95	25.8%	18.20	116.2%	-10.96	-24.5%
广州	55.35	3.79	7.4%	13.42	32.0%	26.76	93.6%	-32.29	-36.8%
<b>螺纹钢总库存</b>	<b>912.12</b>	<b>27.30</b>	<b>3.1%</b>	<b>340.99</b>	<b>59.7%</b>	<b>548.32</b>	<b>150.7%</b>	<b>26.62</b>	<b>3.0%</b>
<b>线材6.5mm</b>									
上海	9.56	0.16	1.7%	2.26	31.0%	6.11	177.1%	-0.52	-5.2%
武汉	0.51	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.08	18.6%	-0.10	-16.4%
广州	39.50	-2.10	-5.0%	9.98	33.8%	14.13	55.7%	-25.04	-38.8%
<b>线材总库存</b>	<b>166.57</b>	<b>6.01</b>	<b>3.7%</b>	<b>64.51</b>	<b>63.2%</b>	<b>95.31</b>	<b>133.7%</b>	<b>-59.51</b>	<b>-26.3%</b>
<b>热轧3mm</b>									
上海	30.45	-0.40	-1.3%	6.00	24.5%	7.05	30.1%	-7.75	-20.3%
武汉	10.10	0.20	2.0%	2.70	36.5%	1.60	18.8%	2.30	29.5%
乐从	89.00	-6.20	-6.5%	15.00	20.3%	40.20	82.4%	16.00	21.9%
<b>热轧总库存</b>	<b>304.58</b>	<b>-8.46</b>	<b>-2.7%</b>	<b>67.28</b>	<b>28.4%</b>	<b>92.49</b>	<b>43.6%</b>	<b>23.88</b>	<b>8.5%</b>
<b>冷轧1mm</b>									
上海	30.20	0.00	0.0%	2.75	10.0%	2.10	7.5%	0.00	0.0%
武汉	1.72	0.02	1.2%	0.40	30.3%	0.76	79.2%	-0.86	-33.3%
乐从	41.28	-0.66	-1.6%	3.43	9.1%	5.97	16.9%	0.79	2.0%
<b>冷轧总库存</b>	<b>142.64</b>	<b>-1.10</b>	<b>-0.8%</b>	<b>11.59</b>	<b>8.8%</b>	<b>20.01</b>	<b>16.3%</b>	<b>2.38</b>	<b>1.7%</b>
<b>中板</b>									
上海	16.60	-0.25	-1.5%	0.74	4.7%	1.49	9.9%	4.51	37.3%
武汉	5.90	-0.50	-7.8%	1.80	43.9%	2.55	76.1%	0.25	4.4%
乐从	20.20	-0.30	-1.5%	1.10	5.8%	0.90	4.7%	-2.10	-9.4%
<b>中板总库存</b>	<b>143.45</b>	<b>-3.02</b>	<b>-2.1%</b>	<b>24.13</b>	<b>20.2%</b>	<b>29.93</b>	<b>26.4%</b>	<b>7.15</b>	<b>5.2%</b>
<b>钢材全部库存</b>	<b>1669.36</b>	<b>20.73</b>	<b>1.3%</b>	<b>508.50</b>	<b>43.8%</b>	<b>786.06</b>	<b>89.0%</b>	<b>0.52</b>	<b>0.0%</b>

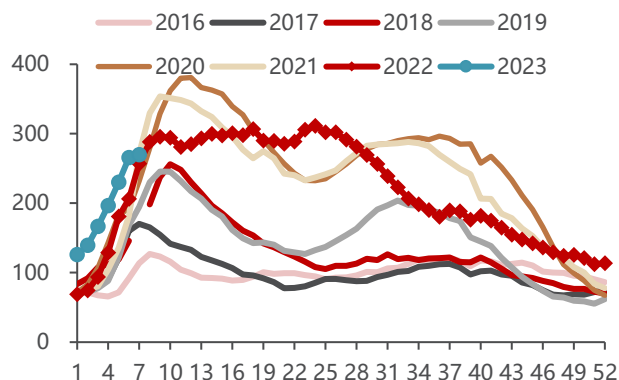
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



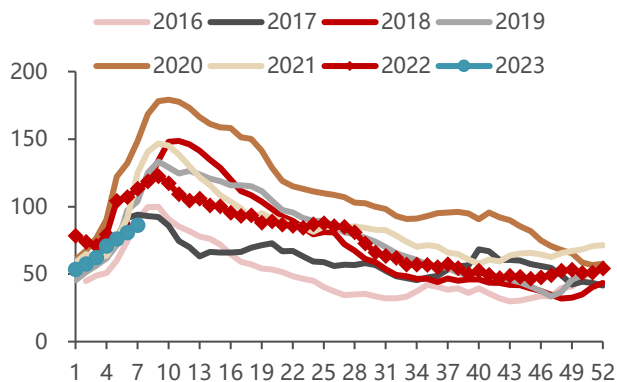
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



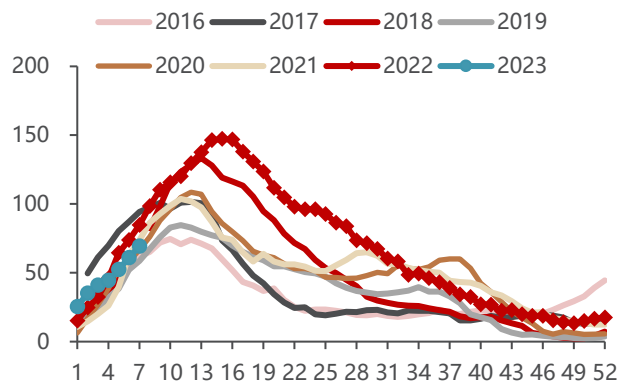
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



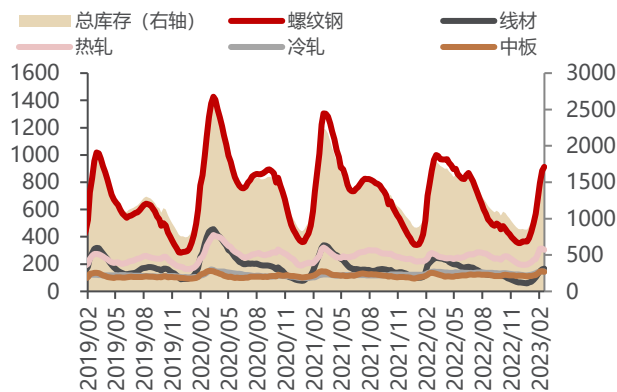
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



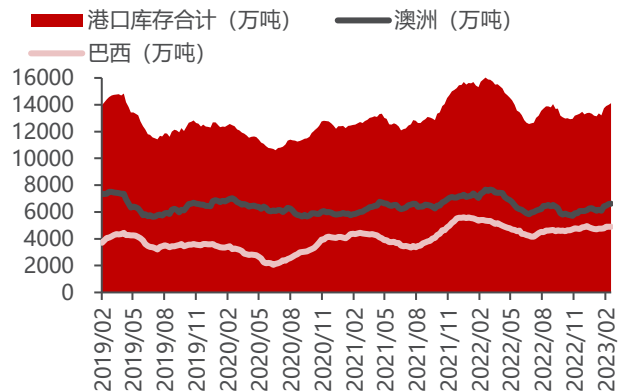
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

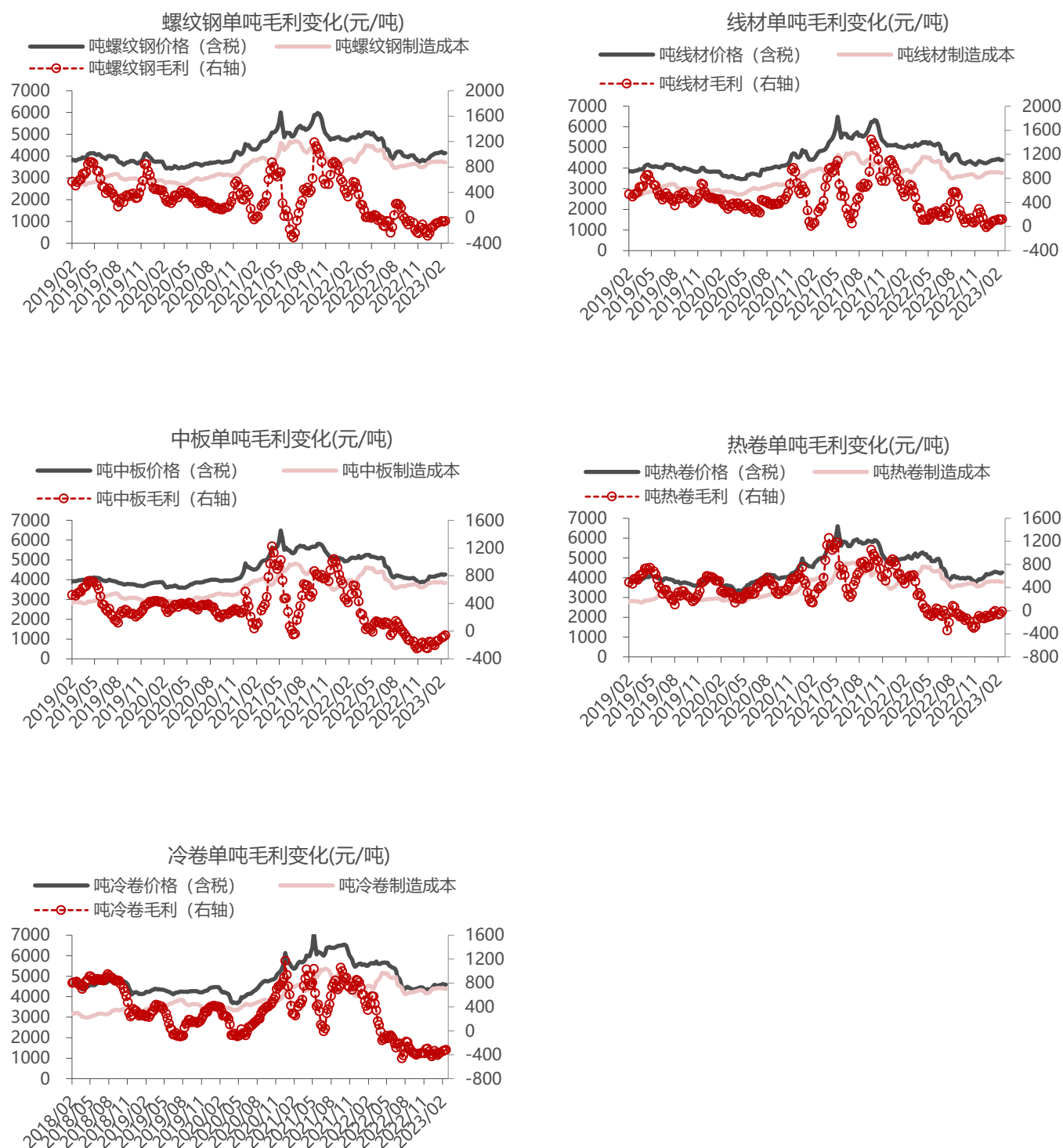


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 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

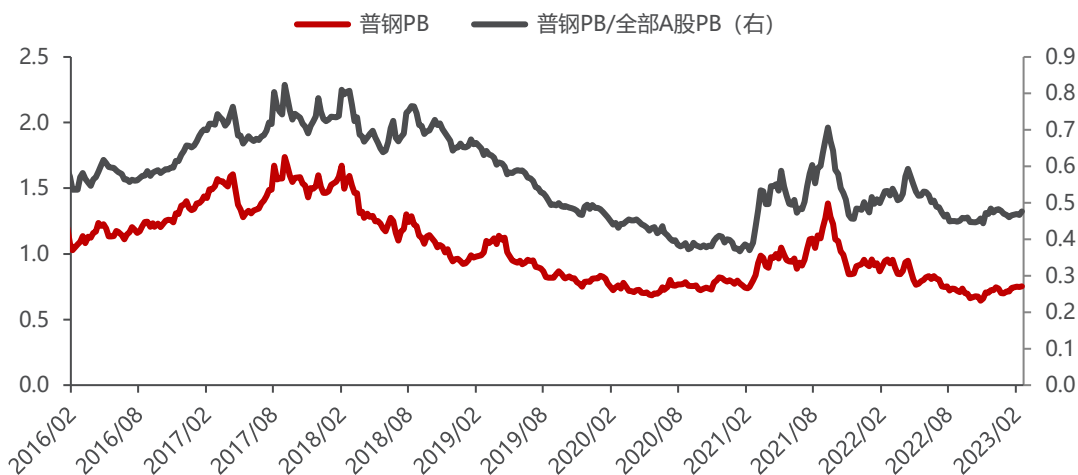
**表5：主要下游行业指标**

		2022年	2022年	2022年	2022年	2022年	2022年
		12月	11月	10月	9月	8月	7月
城镇固定资产投资完成额:	亿元	572138	520043	471459	421412	367106	319812
累计值							
	YOY,%	5.1	5.3	5.8	5.9	5.8	5.7
固定资产投资完成额:建筑	YOY,%	5.2	5.3	6.2	6.5	6.6	6.8
安装工程:累计同比							
固定资产投资完成额:设备	YOY,%	3.5	4.8	4.2	3.7	3.5	2.3
工器具购置:累计同比							
固定资产投资完成额:其他	YOY,%	6.0	5.4	5.4	5.3	4.8	4.5
费用:累计同比							
房地产开发投资完成额:累	亿元	132895.0	123863.0	113945.3	103558.5	90809.0	79462.4
计值							
	YOY,%	-10.0	-9.8	-8.8	-8	-7.4	-6.4
工业增加值:当月同比	YOY,%	1.3	2.2	5.0	6.3	4.2	3.8
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	7579	6667	6610	6830	8248	8059.2
	YOY,%	3.0	0.1	1.3	-0.4	9.9	4.5
房屋新开工面积:累计值	万平方米	120587	111632	103722	94767	85062	76067
	YOY,%	-39.4	-38.9	-37.8	-38	-37.2	-36.1
房屋施工面积:累计值	万平方米	904999	896857	888894	878919	868649	859194
	YOY,%	-7.2	-6.5	-5.7	-5.3	-4.5	-3.7
房屋竣工面积:累计值	万平方米	86222	55709	46565	40879	36861	32028
	YOY,%	-15.0	-19	-18.7	-19.9	-21.1	-23.3
商品房销售面积:累计值	万平方米	135837	121250	111179	101422	87890	78178
	YOY,%	-24.3	-23.3	-22.3	-22.2	-23.0	-23.1
汽车产量:当月值	辆	248.8	242.3	255.9	275.8	242.6	244.5
	YOY,%	-16.7	-9.9	8.6	25.4	39.0	31.5
产量:家用电冰箱:当月值	万台	745.1	758.6	690.0	799.5	702.3	728.8
	YOY,%	-5.0	-7.0	-9.7	4.6	-5.5	-2.1
产量:冷柜:当月值	万台	197.7	173.6	162.2	193.1	185.0	155.6
	YOY,%	-28.6	-31.5	-26.3	-13.8	-16.2	-26.4
产量:家用洗衣机:当月值	万台	836.4	953.1	880.6	870.3	690.5	657.7
	YOY,%	5.4	12.9	12.9	24.4	2.5	5.6
产量:挖掘机:当月值	台	22751	26435	26235	23024	21039	19612
	YOY,%	-34.9	-15.3	-9.9	-18.5	10.0	-3.2

资料来源: wind, 民生证券研究院

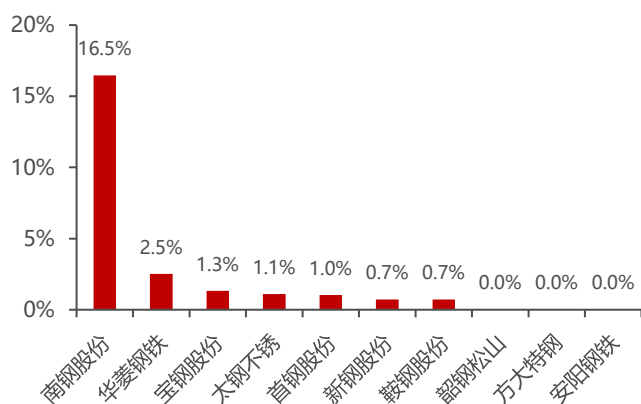
## 8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



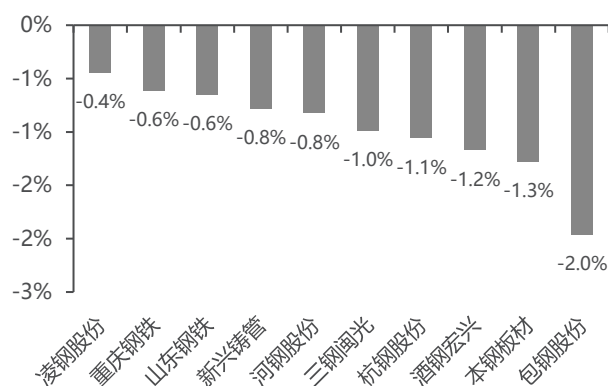
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	2/17	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	2.41	-0.8%	4.8%	3.4%	-3.9%	0.9%	7.3%	-2.2%	9.0%
000717.SZ	韶钢松山	2.91	0.0%	6.6%	-5.2%	-37.7%	1.7%	9.1%	-10.9%	-24.7%
000761.SZ	本钢板材	3.09	-1.3%	4.4%	-1.0%	-18.0%	0.5%	6.9%	-6.6%	-5.1%
000778.SZ	新兴铸管	3.80	-0.8%	3.3%	1.3%	-25.8%	1.0%	5.7%	-4.3%	-12.9%
000825.SZ	太钢不锈	4.58	1.1%	3.9%	3.6%	-38.3%	2.9%	6.3%	-2.0%	-25.3%
000898.SZ	鞍钢股份	2.84	0.7%	4.8%	5.6%	-23.4%	2.5%	7.3%	-0.1%	-10.5%
000932.SZ	华菱钢铁	5.31	2.5%	10.4%	16.7%	-5.9%	4.3%	12.9%	11.1%	7.0%
000959.SZ	首钢股份	3.92	1.0%	4.0%	-1.8%	-33.5%	2.8%	6.5%	-7.4%	-20.5%
002110.SZ	三钢闽光	5.02	-1.0%	6.8%	3.7%	-28.6%	0.8%	9.3%	-1.9%	-15.7%
002443.SZ	包钢股份	2.00	-2.0%	3.6%	2.6%	-22.2%	-0.2%	6.1%	-3.1%	-9.2%
600019.SH	宝钢股份	6.15	1.3%	1.3%	15.6%	-11.9%	3.1%	3.8%	9.9%	1.1%
600022.SH	山东钢铁	1.53	-0.6%	3.4%	1.3%	-14.8%	1.1%	5.9%	-4.3%	-1.9%
600126.SH	杭钢股份	4.68	-1.1%	9.6%	9.9%	-20.5%	0.7%	12.1%	4.2%	-7.5%
600231.SH	凌钢股份	2.23	-0.4%	4.2%	0.0%	-17.0%	1.3%	6.7%	-5.7%	-4.1%
600282.SH	南钢股份	3.89	16.5%	17.2%	19.0%	7.7%	18.2%	19.7%	13.3%	20.6%
600307.SH	酒钢宏兴	1.69	-1.2%	2.4%	0.6%	-27.2%	0.6%	4.9%	-5.1%	-14.2%
600507.SH	方大特钢	6.10	0.0%	0.5%	2.7%	-18.3%	1.7%	3.0%	-3.0%	-5.4%
600569.SH	安阳钢铁	2.20	0.0%	8.9%	2.3%	-27.3%	1.7%	11.4%	-3.3%	-14.3%
600581.SH	八一钢铁	4.31	-0.2%	8.0%	4.1%	-33.9%	1.5%	10.5%	-1.5%	-21.0%
600782.SH	新钢股份	4.21	0.7%	2.9%	4.2%	-25.3%	2.5%	5.4%	-1.4%	-12.4%
600808.SH	马钢股份	2.92	0.0%	5.0%	3.5%	-26.8%	1.7%	7.5%	-2.1%	-13.9%
601003.SH	柳钢股份	3.73	0.0%	3.6%	1.9%	-30.6%	1.7%	6.1%	-3.7%	-17.7%
601005.SH	重庆钢铁	1.63	-0.6%	3.2%	0.6%	-24.5%	1.1%	5.6%	-5.0%	-11.6%

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) 地产用钢需求超预期下滑。**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。	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