

➤ **价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4310 元/吨，较上周环比+1.2%，热轧 3.0mm 价格为 4410 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；焦炭价格持平；废钢价格下跌。

➤ **利润：本周螺纹钢利润回落。**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-13 元/吨，-18 元/吨和+11 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 947 万吨，周环比升 15.14 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 14.93 万吨，板材产量周环比升 0.21 万吨，螺纹钢本周增产 12.86 万吨至 295.03 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 17.03 万吨至 1650.73 万吨，钢厂总库存 667.61 万吨，周环比降 18.53 万吨，其中，螺纹钢社库降 4.98 万吨，厂库降 9.38 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 309.39 万吨，周环比升 15.71 万吨，本周建筑钢材成交日均值 17.42 万吨，周环比增长 5.79%。

➤ **投资建议：钢材延续去库，周内社库、厂库双双下滑，下游消费继续复苏，建材、板材消费边际好转。**宏观层面，2 月制造业 PMI 数据超预期。进入 3 月，钢材传统消费旺季逐步开启，钢价有望继续走高。短期基本面上，下游开工继续好转，测算本周螺纹钢表观消费量 309.39 万吨，周环比升 15.71 万吨。库存方面，国内钢材延续去库，其中社会库存周环比下滑 17.03 万吨。整体看，宏观层面制造业 PMI 数据超预期，稳增长政策效应显现，叠加 3 月份钢材传统消费旺季逐步开启，钢价有望继续走高。**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	32.27	1.75	1.54	2.81	18	21	11	推荐
688186.SH	广大特材	31.45	0.82	0.56	1.50	38	56	21	推荐
600399.SH	抚顺特钢	14.93	0.40	0.24	0.49	38	63	30	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.72	0.28	0.18	0.31	24	38	21	推荐
000708.SZ	中信特钢	20.55	1.58	1.45	1.69	13	14	12	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.80	1.06	0.58	0.69	6	12	10	推荐
600010.SH	包钢股份	2.06	0.06	0.03	0.08	33	66	26	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.93	1.40	1.10	1.21	4	5	5	推荐
601686.SH	友发集团	6.86	0.43	0.35	0.54	16	20	13	推荐
000778.SZ	新兴铸管	4.23	0.50	0.56	0.65	8	8	7	推荐
600507.SH	方大特钢	6.47	1.17	0.63	0.89	6	10	7	推荐
600282.SH	南钢股份	4.03	0.66	0.79	0.94	6	5	4	推荐
002110.SZ	三钢闽光*	5.34	1.64	0.03	0.17	3	175	31	/

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 3 月 3 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 20230225：库存拐点出现，建筑钢材消费继续大幅回升-2023/02/25
- 2.钢铁周报 20230218：下游复工进度稳步回升，钢价有望延续走强-2023/02/18
- 3.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
- 4.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
- 5.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

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

➤ 2023 年 2 月钢铁 PMI 为 50.1%

据中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 数据, 2023 年 2 月份为 50.10%, 环比回升 3.5 个百分点, 连续 3 个月环比回升。分项指数中, 1 月份新订单指数为 48.9%, 较上月上升 5 个百分点; 生产指数为 51.10%, 环比上升 0.90 个百分点; 新出口订单指数为 49.80%, 环比上升 2.30 个百分点; 产成品库存指数为 56%, 环比上升 3.2 个百分点; 原料库存指数为 51.40%, 环比上升 7.50 个百分点; 购进价格指数为 64.70%, 环比下降 1.90 个百分点。分项指数变化显示, 市场需求逐步复苏, 钢厂生产继续回升, 原材料价格高位上涨, 产品价格震荡上行, 钢厂对后市较为乐观, 产成品库存有所上升。预计 3 月份, 钢市需求继续回升, 钢厂生产小幅波动, 原材料成本高位运行, 钢材价格或有一定上涨空间。(西本新干线, 2023 年 3 月 2 日)

➤ 酒钢 2 月份盈利保持增长

据近日召开的酒钢 3 月份生产经营计划会暨稳增长调度会议消息, 2 月份, 酒钢生产经营继续稳中有进, 预计实现营业收入 104.1 亿元, 同比增长 37.3%, 实现产值 94.2 亿元, 同比增长 7.7%。与元月份相比, 企业盈利大幅增长。(西本新干线, 2023 年 3 月 4 日)

➤ 太钢精密带钢首条国产生产线即将投产

2 月 26 日, 位于山西综改示范区学府园区的中国宝武山西太钢不锈钢精密带钢有限公司首条国产生产线——3#轧机正在安装设备中, 预计今年 3 月份投产。该生产线投产后, 公司不锈钢年产量将增加 9000 吨, 总产能将达到 3.3 万吨。(西本新干线, 2023 年 3 月 2 日)

➤ 邯钢重轨产销量增长 50%

2022 年, 邯钢重轨产销量同比增长 50%, 综合售价同比增长 560 元/吨, 实现营业收入 21 亿元。其中, 高创效产品产销量同比增长 31%、售价同比增长 12%。产品应用于津兴城际、济郑高铁、武汉新港铁路、西藏拉格铁路等 12 条国内重点线路, 并出口尼日利亚、埃及等国家。自生产以来, 已累计制造钢轨超过 160 万吨, 铺设铁路里程超过 14500 公里。(西本新干线, 2023 年 3 月 2 日)

➤ 本钢北营炼钢厂“负能炼钢”创历史最好水平

今年以来, 北营炼钢厂结合自身能源管理实际, 积极与“鞍钢五地”开展对标, 锻长板、补短板, 开展全工序“精益能源流”管控, 1 月份, “负能炼钢”指标完成吨钢-6.55 公斤标煤, 对比 2022 年平均降低了吨钢 3.12 公斤标煤, 对比计划实现降本 203.04 万元, 创历史最好水平。(西本新干线, 2023 年 2 月 28 日)

➤ 首钢水钢公司直径 16 毫米四切分螺纹钢试轧成功

近日, 水钢公司直径 16 毫米×4 螺纹钢试轧成功, 有效提高了机时产量。为降低能源消耗及成本, 水钢公司于去年 12 月中旬开始对直径 16 毫米规格的螺纹钢工艺进行改进, 将三切分工艺改为四切分工艺。通过对关键工艺环节进行改进优化, 取得成功。在设备能力满足的情况下, 直径 16 毫米规格四切分螺纹钢工艺日产量在三切分工艺基础上提高了 400—500 吨, 吨钢可节约生产成本 7 元。(西本新干线, 2023 年 3 月 1 日)

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至 3 月 3 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 4310 元/吨，较上周升 50 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4550 元/吨，较上周升 40 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 4410 元/吨，较上周升 40 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4760 元/吨，较上周升 30 元/吨。普中板 20mm 价格为 4410 元/吨，较上周升 40 元/吨。

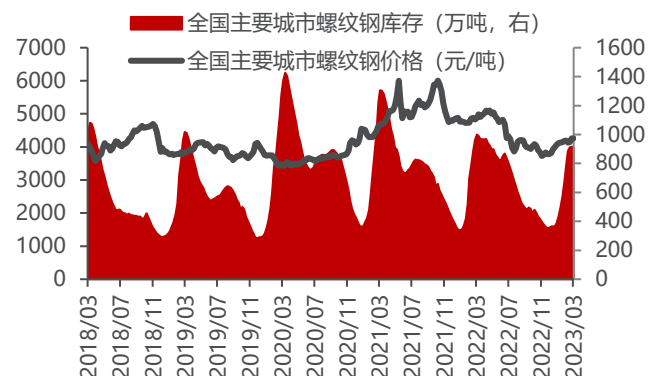
表1：主要钢材品种价格

指标名称	3/3	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	4,310	50	1.2%	80	1.9%	520	13.7%	-620	-12.6%
线材:8.0 高线	4,550	40	0.9%	70	1.6%	290	6.8%	-570	-11.1%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4,410	40	0.9%	80	1.8%	400	10.0%	-800	-15.4%
热轧:4.75 热轧板卷	4,340	40	0.9%	80	1.9%	400	10.2%	-840	-16.2%
冷轧:0.5mm	5,160	20	0.4%	90	1.8%	380	7.9%	-840	-14.0%
冷轧:1.0mm	4,760	30	0.6%	90	1.9%	390	8.9%	-860	-15.3%
中板:低合金 20mm	4,600	50	1.1%	110	2.4%	480	11.7%	-760	-14.2%
中板:普 20mm	4,410	40	0.9%	100	2.3%	490	12.5%	-710	-13.9%
中板:普 8mm	4,830	40	0.8%	100	2.1%	480	11.0%	-820	-14.5%
涂镀:0.476mm 彩涂	7,500	-50	-0.7%	-50	-0.7%	50	0.7%	-650	-8.0%
涂镀:0.5mm 镀锌	5,190	60	1.2%	150	3.0%	440	9.3%	-770	-12.9%
涂镀:1.0mm 镀锌	5,020	60	1.2%	150	3.1%	380	8.2%	-770	-13.3%
型材									
型材:16#槽钢	4,320	-20	-0.5%	-40	-0.9%	260	6.4%	-740	-14.6%
型材:25#工字钢	4,470	-80	-1.8%	-130	-2.8%	130	3.0%	-750	-14.4%
型材:50*5 角钢	4,600	-40	-0.9%	-90	-1.9%	150	3.4%	-720	-13.5%

资料来源：wind，民生证券研究院

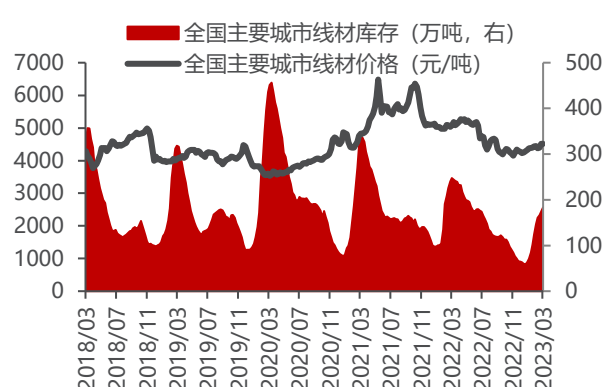
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



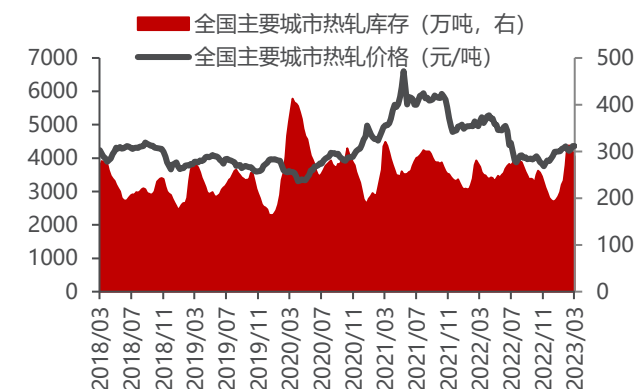
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



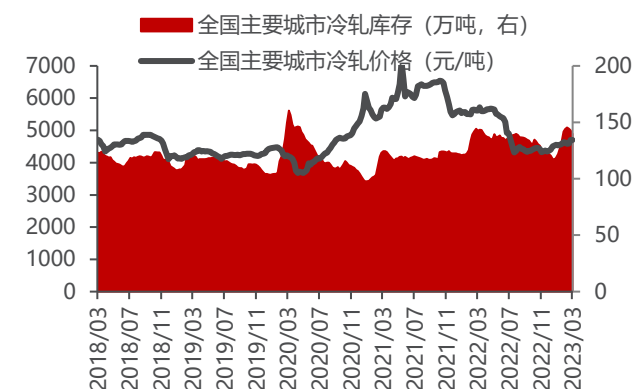
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



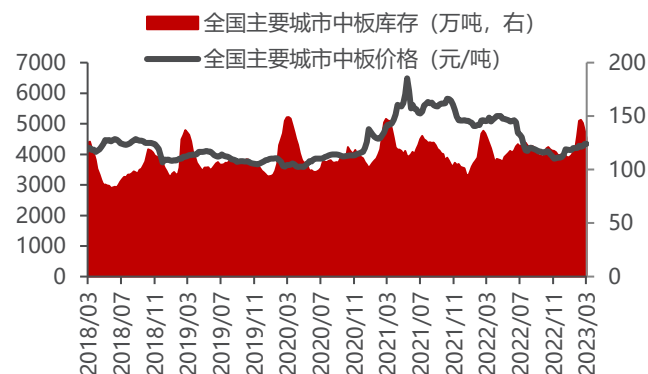
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



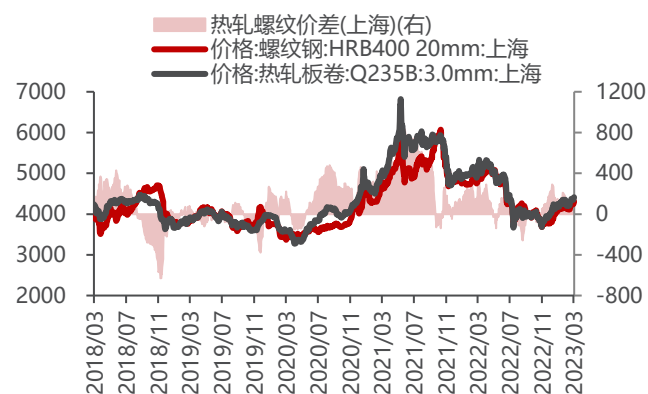
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



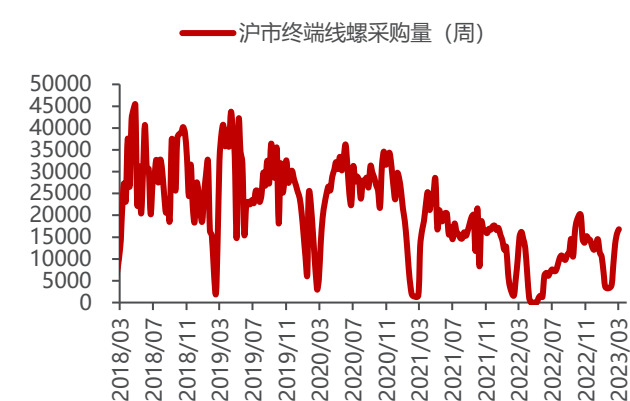
资料来源：wind，民生证券研究院

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 3 月 3 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 1190 美元/吨，较上周升 190 美元/吨；冷卷出厂价为 1380 美元/吨，较上周升 150 美元/吨；热镀锌价格为 1350 美元/吨，较上周升 150 美元/吨；中厚板价格为 1710 美元/吨，较上周升 30 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1035 美元/吨，较上周升 5 美元/吨。

欧洲钢材市场价格分化。截至 3 月 3 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 855 美元/吨，较上周持平。冷卷方面，欧盟钢厂报价 930 美元/吨，较上周降 15 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 970 美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为 1080 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 765 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 760 美元/吨，较上周降 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	3/3	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)	1190	190	19.0%	315	36.0%	500	72.5%	90	8.2%
	美国进口(CIF)	940	20	2.2%	80	9.3%	240	34.3%	-145	-13.4%
	欧盟钢厂	867	12	1.4%	32	3.8%	220	34.0%	-248	-22.2%
	欧盟进口(CFR)	810	20	2.5%	-10	-1.2%	180	28.6%	-200	-19.8%
	日本市场	900	0	0.0%	0	0.0%	-50	-5.3%	-225	-20.0%
	日本出口	690	0	0.0%	60	9.5%	150	27.8%	-260	-27.4%
	中东进口(迪拜 CFR)	700	15	2.2%	5	0.7%	125	21.7%	-245	-25.9%
	中国市场	628	4	0.6%	3	0.5%	72	12.9%	-187	-22.9%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1380	150	12.2%	280	25.5%	440	46.8%	-280	-16.9%
	美国进口(CIF)	1240	110	9.7%	180	17.0%	260	26.5%	-90	-6.8%
	欧盟钢厂	950	20	2.2%	-3	-0.3%	220	30.1%	-290	-23.4%
	欧盟进口(CFR)	915	15	1.7%	15	1.7%	215	30.7%	-170	-15.7%
	日本市场	1112	0	0.0%	0	0.0%	52	4.9%	-58	-5.0%
	日本出口	790	0	0.0%	100	14.5%	220	38.6%	-210	-21.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	735	-5	-0.7%	0	0.0%	135	22.5%	-250	-25.4%
	中国市场	675	2	0.3%	7	1.0%	64	10.5%	-205	-23.3%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1350	150	12.5%	260	23.9%	400	42.1%	-285	-17.4%

	美国进口(CIF)	1270	120	10.4%	190	17.6%	270	27.0%	-210	-14.2%
	欧盟钢厂	1000	30	3.1%	30	3.1%	220	28.2%	-305	-23.4%
	欧盟进口(CFR)	1020	30	3.0%	30	3.0%	195	23.6%	-190	-15.7%
	日本市场	1200	0	0.0%	0	0.0%	-30	-2.4%	-448	-27.2%
	日本出口	830	0	0.0%	40	5.1%	30	3.8%	-470	-36.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	880	0	0.0%	-35	-3.8%	170	23.9%	-200	-18.5%
	中国市场	723	5	0.7%	9	1.3%	65	9.9%	-195	-21.2%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1710	30	1.8%	50	3.0%	10	0.6%	-300	-14.9%
	美国进口(CIF)	1470	0	0.0%	0	0.0%	30	2.1%	-80	-5.2%
	欧盟钢厂	1100	20	1.9%	50	4.8%	230	26.4%	-40	-3.5%
	欧盟进口(CFR)	935	0	0.0%	15	1.6%	150	19.1%	-120	-11.4%
	日本出口	710	0	0.0%	60	9.2%	160	29.1%	-205	-22.4%
	印度市场	687	12	1.8%	7	1.0%	57	9.0%	-198	-22.4%
	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	649	5	0.8%	7	1.1%	80	14.1%	-167	-20.5%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1035	5	0.5%	-10	-1.0%	-35	-3.3%	-100	-8.8%
	美国进口(CIF)	950	0	0.0%	10	1.1%	30	3.3%	-125	-11.6%
	欧盟钢厂	752	-13	-1.7%	-48	-6.0%	-38	-4.8%	-188	-20.0%
	欧盟进口(CFR)	765	0	0.0%	-35	-4.4%	5	0.7%	-135	-15.0%
	日本市场	800	20	2.6%	20	2.6%	10	1.3%	-30	-3.6%
	土耳其出口(FOB)	745	40	5.7%	45	6.4%	80	12.0%	-100	-11.8%
	东南亚进口(CFR)	650	0	0.0%	0	0.0%	85	15.0%	-135	-17.2%
	独联体出口(FOB 黑海)	640	0	0.0%	20	3.2%	110	20.8%	-125	-16.3%
	中东进口(迪拜 CFR)	655	25	4.0%	25	4.0%	70	12.0%	-35	-5.1%
	中国市场	618	4	0.7%	10	1.6%	86	16.2%	-155	-20.1%
线材	欧盟钢厂	760	0	0.0%	0	0.0%	-20	-2.6%	-255	-25.1%
	欧盟进口(CFR)	720	0	0.0%	10	1.4%	30	4.3%	-200	-21.7%
	土耳其出口(FOB)	775	50	6.9%	50	6.9%	115	17.4%	-105	-11.9%
	东南亚进口(CFR)	645	-5	-0.8%	-5	-0.8%	90	16.2%	-130	-16.8%
	独联体出口(FOB 黑海)	640	0	0.0%	5	0.8%	60	10.3%	-175	-21.5%
	中国市场	641	1	0.2%	-5	-0.8%	64	11.1%	-144	-18.3%

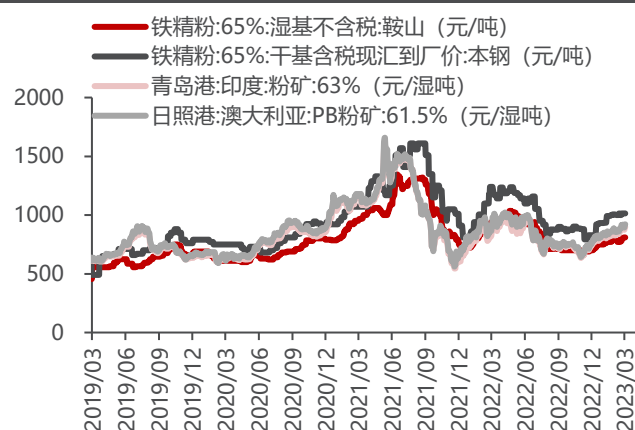
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格上涨，进口矿价格上涨，废钢价格下跌。截至3月3日，本周鞍山铁精粉价格810元/吨，较上周升10元/吨；黎城铁精粉价格1178元/吨，较上周升8元/吨；本钢铁精粉到厂价格1015元/吨，较上周升2元/吨；国产矿市场价格上涨。本周青岛港巴西粉矿1007元/吨，较上周升4元/吨；青岛港印度粉矿900元/吨，较上周升5元/吨；连云港澳大利亚块矿1027元/吨，较上周升12元/吨；日照港澳大利亚粉矿920元/吨，较上周升3元/吨；日照港澳大利亚块矿1027元/吨，较上周升3元/吨；进口矿市场价格上涨。本周海运市场上涨。本周末废钢报价2740元/吨，较上周降10元/吨；铸造生铁4100元/吨，较上周持平。

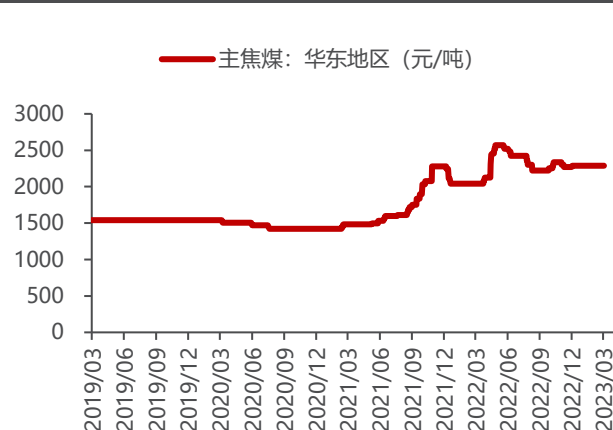
焦炭市场价格持平，焦煤市场价格上涨。本周焦炭市场稳定，周末报价2640元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价2281元/吨，较上周升43元/吨；华东主焦煤周末报价2287元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



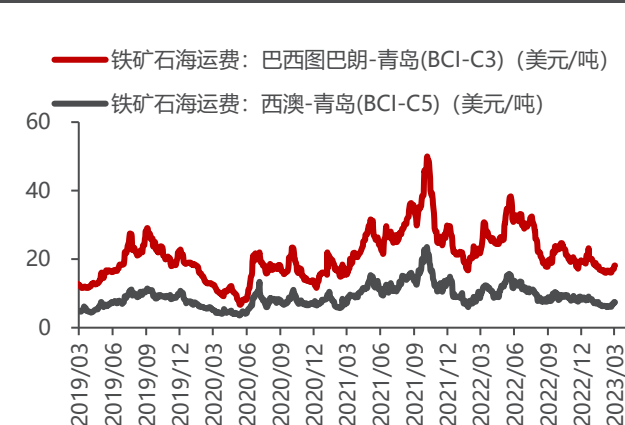
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



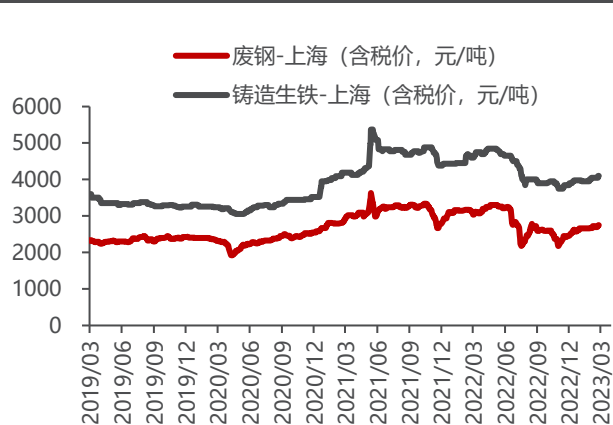
资料来源：wind，民生证券研究院

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	3/3	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)	810	10	1.3%	10	1.25%	110	15.71%	-80	-8.99%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1178	8	0.7%	-42	-3.44%	148	14.37%	288	32.36%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	1015	2	0.2%	10	1.00%	193	23.48%	-224	-18.08%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1007	4	0.4%	12	1.21%	155	18.19%	-123	-10.88%
青岛港:印度:粉矿(63%)	900	5	0.6%	45	5.26%	155	20.81%	0	0.00%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1027	12	1.2%	34	3.42%	150	17.10%	137	15.39%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	920	3	0.3%	35	3.95%	158	20.73%	-9	-0.97%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1027	3	0.3%	35	3.53%	152	17.37%	-263	-20.39%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	18.12	1.06	6.18%	1.31	7.80%	-1.45	-7.38%	-5.23	-22.39%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	7.38	0.55	8.06%	1.01	15.87%	-0.75	-9.23%	-2.63	-26.25%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	2640	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	-500	-15.92%
主焦煤(华东地区)	2287	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	244	11.94%
主焦煤(华北地区)	2281	43	1.92%	82	3.73%	108	4.97%	82	3.73%
废钢	2740	-10	-0.36%	70	2.62%	280	11.38%	-300	-9.87%
铸造生铁:Z18	4100	0	0.00%	100	2.50%	200	5.13%	-500	-10.87%

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 81.07%，环比上周增加 0.09 pct，同比去年增加 6.35 pct；高炉炼铁产能利用率 87.15%，环比增加 0.18 pct，同比增加 5.66 pct；钢厂盈利率 42.86%，环比增加 3.90 pct，同比下降 40.69 pct；日均铁水产量 234.36 万吨，环比增加 0.26 万吨，同比增加 14.60 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

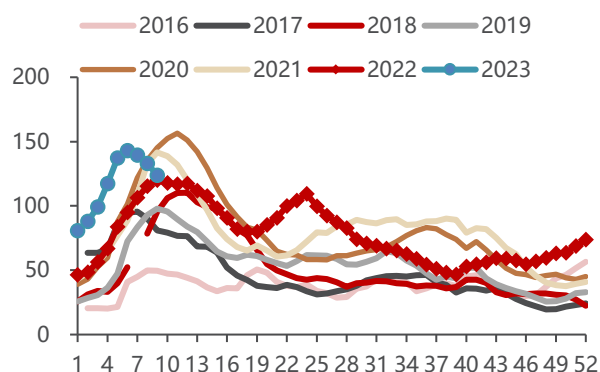
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	3/3	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	49.44	-0.53	-1.1%	17.03	52.5%	25.09	103.0%	-13.95	-22.0%
武汉	29.61	-2.73	-8.4%	-3.14	-9.6%	12.21	70.2%	-18.12	-38.0%
广州	55.73	1.58	2.9%	7.03	14.4%	21.23	61.5%	-41.57	-42.7%
螺纹钢总库存	910.96	-4.98	-0.5%	116.04	14.6%	556.39	156.9%	-89.48	-8.9%
线材6.5mm									
上海	8.95	-0.57	-6.0%	0.42	4.9%	6.17	221.9%	-2.03	-18.5%
武汉	0.33	-0.11	-25.0%	-0.18	-35.3%	-0.09	-21.4%	-0.21	-38.9%
广州	40.68	0.41	1.0%	2.04	5.3%	15.73	63.0%	-23.62	-36.7%
线材总库存	183.16	8.89	5.1%	36.24	24.7%	118.65	183.9%	-64.10	-25.9%
热轧3mm									
上海	30.30	-0.80	-2.6%	0.55	1.8%	9.20	43.6%	-10.45	-25.6%
武汉	9.95	0.05	0.5%	0.15	1.5%	1.85	22.8%	2.20	28.4%
乐从	82.80	-5.20	-5.9%	-15.50	-15.8%	40.50	95.7%	17.40	26.6%
热轧总库存	289.02	-11.04	-3.7%	-22.07	-7.1%	92.34	46.9%	22.23	8.3%
冷轧1mm									
上海	29.55	-0.15	-0.5%	-0.40	-1.3%	2.00	7.3%	-1.05	-3.4%
武汉	1.56	-0.11	-6.6%	-0.06	-3.7%	0.64	69.6%	-0.78	-33.3%
乐从	39.21	-1.53	-3.8%	-2.45	-5.9%	5.64	16.8%	-2.53	-6.1%
冷轧总库存	138.09	-3.09	-2.2%	-4.21	-3.0%	17.59	14.6%	-2.69	-1.9%
中板									
上海	16.13	-0.17	-1.0%	-0.62	-3.7%	1.21	8.1%	3.73	30.1%
武汉	4.40	-0.55	-11.1%	-1.70	-27.9%	1.00	29.4%	-1.05	-19.3%
乐从	20.80	0.80	4.0%	0.50	2.5%	1.50	7.8%	-0.70	-3.3%
中板总库存	129.50	-6.81	-5.0%	-16.09	-11.1%	15.08	13.2%	0.17	0.1%
钢材全部库存	1650.73	-17.03	-1.0%	109.91	7.1%	800.05	94.0%	-133.87	-7.5%

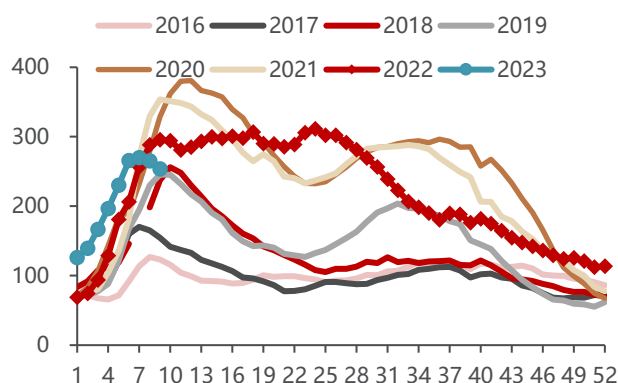
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



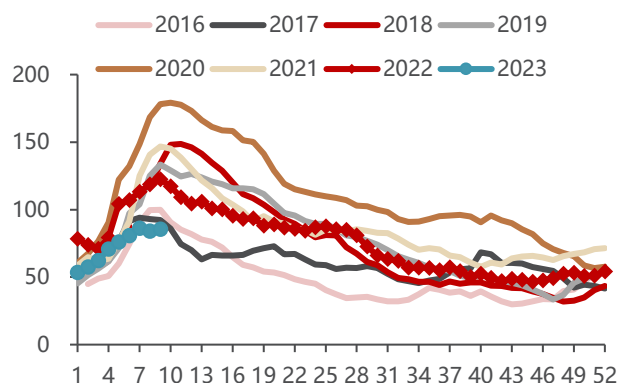
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



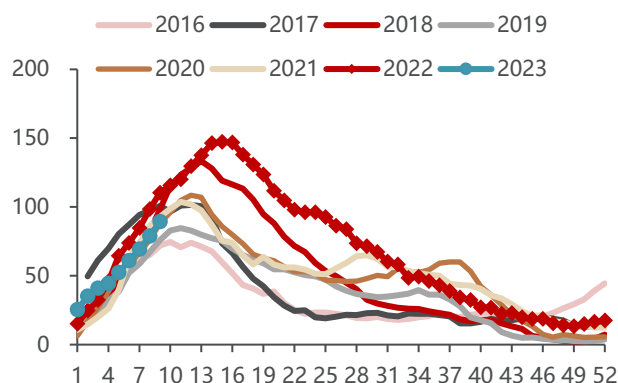
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



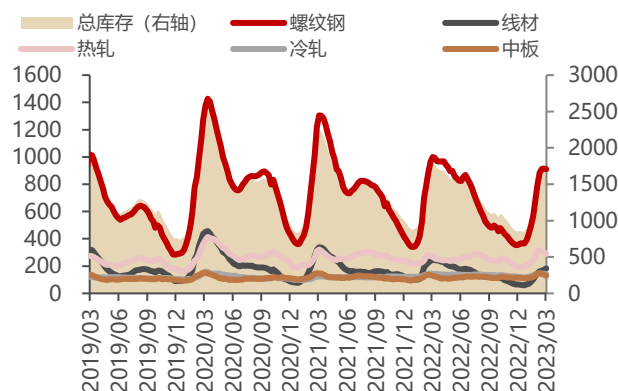
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



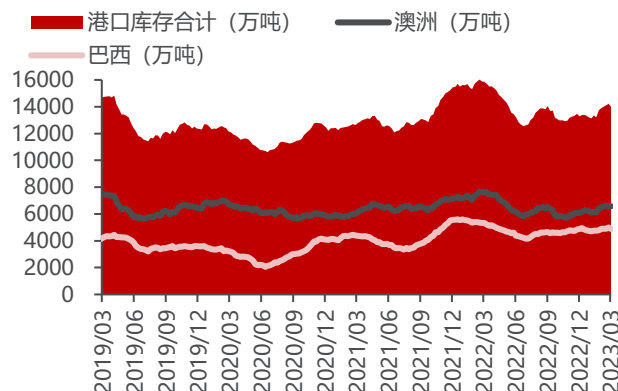
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

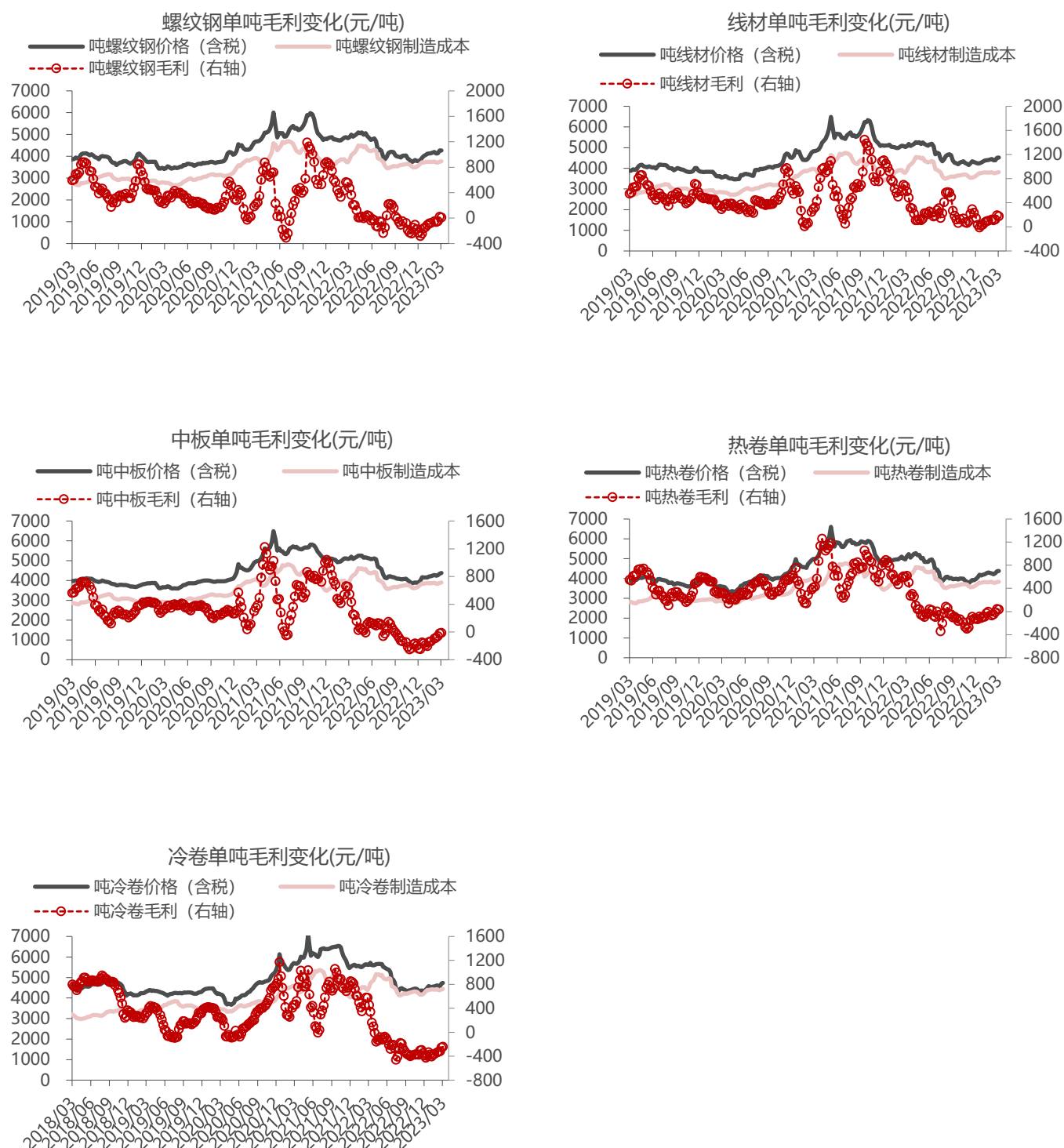


资料来源：wind，民生证券研究院

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

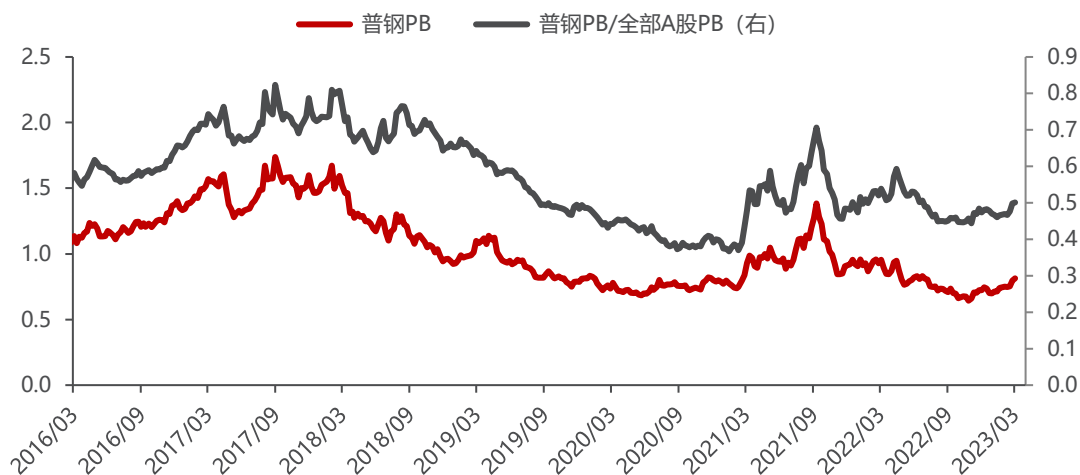
表5：主要下游行业指标

		2022 年 12 月	2022 年 11 月	2022 年 10 月	2022 年 9 月	2022 年 8 月	2022 年 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	YOY,%	3.5	4.8	4.2	3.7	3.5	2.3
固定资产投资完成额:设备	YOY,%	6.0	5.4	5.4	5.3	4.8	4.5
工器具购置:累计同比	YOY,%	-10.0	-9.8	-8.8	-8	-7.4	-6.4
固定资产投资完成额:其他	YOY,%	1.3	2.2	5.0	6.3	4.2	3.8
费用:累计同比	YOY,%	3.0	0.1	1.3	-0.4	9.9	4.5
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,%	-39.4	-38.9	-37.8	-38	-37.2	-36.1
工业增加值:当月同比	YOY,%	-7.2	-6.5	-5.7	-5.3	-4.5	-3.7
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	7579	6667	6610	6830	8248	8059.2
	YOY,%	197.7	173.6	162.2	193.1	185.0	155.6
房屋新开工面积:累计值	万平方米	120587	111632	103722	94767	85062	76067
	YOY,%	-28.6	-31.5	-26.3	-13.8	-16.2	-26.4
房屋施工面积:累计值	万平方米	904999	896857	888894	878919	868649	859194
	YOY,%	836.4	953.1	880.6	870.3	690.5	657.7
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

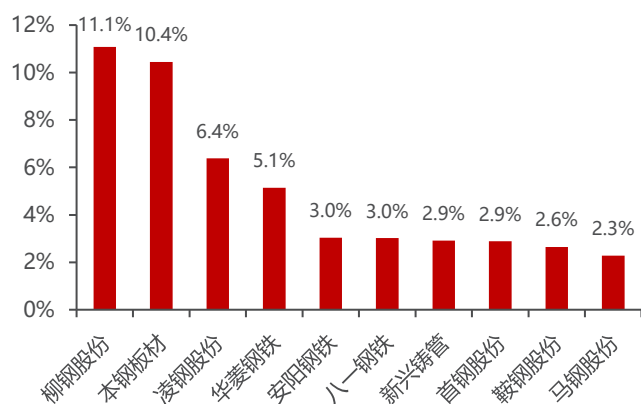
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



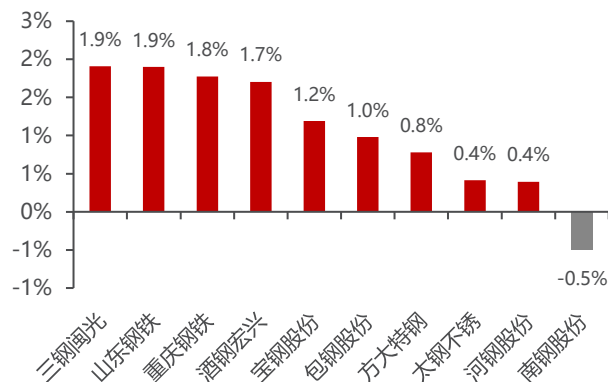
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	3/3	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	2.56	0.4%	6.7%	6.2%	2.5%	-1.3%	8.4%	-0.5%	7.6%
000717.SZ	韶钢松山	3.09	2.0%	5.1%	1.3%	-32.2%	0.3%	6.8%	-5.4%	-27.1%
000761.SZ	本钢板材	3.70	10.4%	19.0%	17.8%	-0.2%	8.7%	20.7%	11.1%	4.9%
000778.SZ	新兴铸管	4.23	2.9%	11.0%	9.9%	-10.8%	1.2%	12.7%	3.2%	-5.7%
000825.SZ	太钢不锈	4.85	0.4%	5.2%	8.3%	-36.3%	-1.3%	6.9%	1.6%	-31.2%
000898.SZ	鞍钢股份	3.10	2.6%	9.5%	13.1%	-15.5%	0.9%	11.2%	6.4%	-10.4%
000932.SZ	华菱钢铁	5.93	5.1%	19.3%	24.3%	2.6%	3.4%	21.0%	17.6%	7.7%
000959.SZ	首钢股份	4.27	2.9%	8.4%	6.2%	-28.4%	1.2%	10.1%	-0.5%	-23.2%
002110.SZ	三钢闽光	5.34	1.9%	6.6%	7.2%	-22.1%	0.2%	8.3%	0.5%	-17.0%
002443.SZ	包钢股份	2.06	1.0%	1.0%	4.0%	-16.9%	-0.7%	2.7%	-2.7%	-11.8%
600019.SH	宝钢股份	6.80	1.2%	10.9%	21.6%	-1.0%	-0.5%	12.6%	14.9%	4.1%
600022.SH	山东钢铁	1.61	1.9%	5.2%	4.5%	-8.9%	0.2%	6.9%	-2.2%	-3.8%
600126.SH	杭钢股份	4.94	2.3%	7.6%	14.1%	-14.8%	0.6%	9.3%	7.4%	-9.7%
600231.SH	凌钢股份	2.50	6.4%	12.1%	11.6%	-6.3%	4.7%	13.8%	4.9%	-1.2%
600282.SH	南钢股份	4.03	-0.5%	16.8%	23.2%	11.8%	-2.2%	18.5%	16.5%	16.9%
600307.SH	酒钢宏兴	1.79	1.7%	3.5%	5.3%	-22.2%	0.0%	5.2%	-1.4%	-17.1%
600507.SH	方大特钢	6.47	0.8%	4.5%	6.4%	-14.0%	-0.9%	6.2%	-0.3%	-8.9%
600569.SH	安阳钢铁	2.38	3.0%	8.2%	9.7%	-21.1%	1.3%	9.9%	3.0%	-16.0%
600581.SH	八一钢铁	4.77	3.0%	10.9%	14.9%	-27.3%	1.3%	12.6%	8.2%	-22.2%
600782.SH	新钢股份	4.69	2.2%	9.8%	9.1%	-18.6%	0.5%	11.5%	2.4%	-13.4%
600808.SH	马钢股份	3.14	2.3%	6.1%	9.0%	-27.0%	0.6%	7.8%	2.3%	-21.9%
601003.SH	柳钢股份	4.41	11.1%	18.2%	24.2%	-16.7%	9.4%	19.9%	17.5%	-11.6%
601005.SH	重庆钢铁	1.72	1.8%	4.2%	4.2%	-18.5%	0.1%	5.9%	-2.5%	-13.4%

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	1
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