

➤ **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3980 元/吨，较上周环比-0.7%，热轧 3.0mm 价格为 4160 元/吨，较上周环比持平。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：本周螺纹钢利润下滑。**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-65 元/吨，-31 元/吨和-59 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润环比前一周下滑。

➤ **产量与库存：本周螺纹钢产量周环比下滑，五大钢材厂库周环比下滑、社库周环比上升。**产量方面，本周五大钢材品种产量 886 万吨，周环比降 19.52 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 14.88 万吨，板材产量周环比降 4.64 万吨，螺纹钢本周减产 9.66 万吨至 251.84 万吨。分不同炼钢方式来看，本周长、短流程螺纹钢产量分别为 215.2 万吨、36.64 万吨，周环比分别-8.67 万吨、-0.99 万吨。**库存方面**，本周五大钢材品种社会总库存周环比增 22.43 万吨至 885.79 万吨，钢厂总库存 451.3 万吨，周环比降 2.35 万吨，其中，螺纹钢社库增 28.83 万吨，厂库增 3 万吨。**表观消费量方面**，测算本周螺纹钢表观消费量 220.01 万吨，周环比降 17.98 万吨，本周建筑钢材成交日均值 13.27 万吨，周环比增长 6.12%。

➤ **投资建议：**短期来看，钢材消费季节性趋弱，品种分化延续，板材消费下滑幅度低于建材。生产方面，受利润压缩及北方重污染天气环保限产影响，五大钢材品种产量下降，其中日均铁水产量降至年内低点。库存方面，厂库周环比小幅降库，主因产量下降导致库存压力有所释放；社库出现垒库，主要受季节性需求下滑影响。整体看，钢材消费处于季节性走弱阶段，供应端铁水产量降至年内低位，原料端铁矿、焦炭基本面承压，或将让渡部分利润空间给成材端。**推荐：**1) 普钢板块：宝钢股份、华菱钢铁、南钢股份；2) 特钢板块：甬金股份、中信特钢、方大特钢、广大特材、翔楼新材、中洲特材；3) 石墨电极标的：方大炭素；4) 管材标的：友发集团、新兴铸管。**建议关注：**高温合金标的：抚顺特钢。

➤ **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
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
603995.SH	甬金股份	19.23	1.28	1.26	1.85	15	15	10	推荐
688186.SH	广大特材	18.02	0.48	1.10	1.87	38	16	10	推荐
600399.SH	抚顺特钢	9.72	0.10	0.22	0.33	98	43	29	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	5.24	0.22	0.29	0.37	24	18	14	推荐
000708.SZ	中信特钢	14.04	1.41	1.30	1.52	10	11	9	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.93	0.55	0.52	0.67	11	11	9	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.15	0.92	0.87	1.18	6	6	4	推荐
601686.SH	友发集团	6.15	0.21	0.42	0.54	30	15	11	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.82	0.42	0.42	0.53	9	9	7	推荐
600507.SH	方大特钢	4.61	0.43	0.54	0.70	11	9	7	推荐
600282.SH	南钢股份	3.70	0.35	0.38	0.48	11	10	8	推荐
300963.SZ	中洲特材	13.12	0.34	0.48	0.63	38	27	21	推荐
301160.SZ	翔楼新材	42.23	1.89	2.55	2.87	22	17	15	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 12 月 29 日收盘价)

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 任恒

执业证书：S0100523060002

邮箱：renheng@mszq.com

分析师 孙二春

执业证书：S0100523120003

邮箱：sunerchun@mszq.com

相关研究

- 1.钢铁周报 20231223：品种分化延续，板材需求韧性仍在-2023/12/23
- 2.钢铁周报 20231217：废钢性价比显现，铁水产量再度下滑-2023/12/17
- 3.金属行业 2024 年年度策略系列报告之钢铁篇：钢铁需求尚未见顶，细分市场百舸争流-2023/12/13
- 4.钢铁周报 20231210：表需维持稳定，钢材价格再度上涨-2023/12/10
- 5.钢铁周报 20231202：长材进入需求淡季，关注板材消费表现-2023/12/02

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

➤ 八部门：大力发展废钢铁等回收处理综合利用产业

工业和信息化部等八部门发布《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》。其中提出，推动资源高效循环利用。分类制定实施战略性资源产业发展方案，培育创建矿产资源高效开发利用示范基地和示范企业，加强共伴生矿产资源综合利用，提升原生资源利用水平。积极推广资源循环生产模式，大力发展废钢铁、废有色金属、废旧动力电池、废旧家电、废旧纺织品回收处理综合利用产业，推进再生资源高值化循环利用。推动粉煤灰、煤矸石等工业固废规模化综合利用，在工业固废集中产生区、煤炭主产区、基础原材料产业集聚区探索工业固废综合利用新模式。推进工业废水循环利用，提升工业水资源集约节约水平。(西本新干线，2023年12月30日)

➤ 中国宝武战略投资山钢集团

12月28日，山东省人民政府与中国宝武钢铁集团有限公司在山东省济南市签署合作框架协议及相关投资协议，中国宝武战略投资山钢集团。通过本次战略投资，中国宝武将持有山钢集团49%股权，宝钢股份将持有山钢日照48.6139%股权。(西本新干线，2023年12月29日)

➤ 1-11月黑色金属冶炼和压延加工业利润400.4亿元

据国家统计局数据显示，2023年1-11月，黑色金属冶炼和压延加工业实现营业收入76303.5亿元，同比下降2.3%；营业成本72910.3亿元，同比下降2.7%；利润总额400.4亿元，同比增长275.6%。(西本新干线，2023年12月28日)

➤ 建龙集团正式接手西宁特钢管理权

12月26日下午，西宁特钢举行了管理权移交仪式，西宁特钢董事长张永利与建龙集团董事长、总裁张志祥分别代表双方签署管理权移交确认书，西宁特钢及所属西钢股份、矿冶科技三家企业的管理权正式移交给了建龙集团。(西本新干线，2023年12月28日)

➤ 宝武资源利比里亚 Bomi 项目建成投产

中国宝武官微消息，当地时间12月24日9时30分，满载着46000吨铁矿石的“安昌”号散货船从利比里亚首都蒙罗维亚的自由港BMC码头启航，预计2024年2月抵达中国。该船矿石的成功发运标志着宝武资源在西非利比里亚的Bomi项目建成投产。(西本新干线，2023年12月26日)

➤ 英国钢铁制造商 Liberty Steel 重燃欧洲部分高炉

英国钢铁制造商 Liberty Steel 于12月9-10日重启了位于罗马尼亚加拉茨的5号高炉。该高炉年产能可达200万吨生铁，因供应链中断于10月中旬停炉。此外，Liberty 计划于2024年1月重启捷克共和国 Ostrava 钢厂的3号高炉。该高炉年产能可达100万吨生铁，10月下旬因市场基本面疲软停炉。此前因市场状况不佳于2022年7月停炉的 Ostrava 钢厂2号高炉暂无复产计划。(西本新干线，2023年12月26日)

➤ 包钢股份风电钢产销量创历史新高

今年以来，包钢股份抓住新能源产业快速发展机遇，充分释放产能，1至11月份，累计生产风电钢90万吨，销售风电钢90.4万吨，均为历史新高，预计年销量将首次突破百万吨。(西本新干线，2023年12月27日)

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格下跌。截至 12 月 29 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3980 元/吨，较上周降 30 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4160 元/吨，较上周降 30 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 4160 元/吨，较上周持平。冷轧 1.0mm 价格为 4850 元/吨，较上周持平。普中板 20mm 价格为 4050 元/吨，较上周持平。

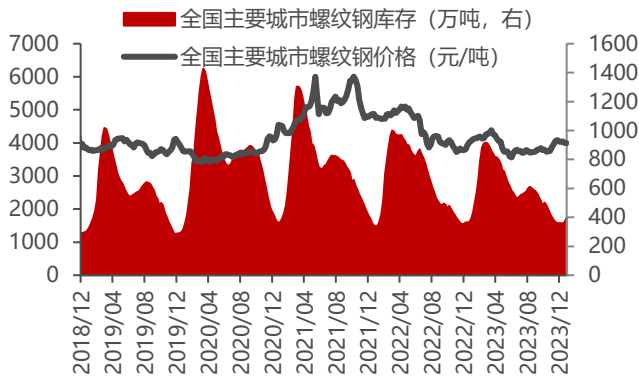
表1：主要钢材品种价格

指标名称	12/29	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	3,980	-30	-0.7%	-60	-1.5%	190	5.0%	-80	-2.0%
线材:8.0 高线	4,160	-30	-0.7%	-110	-2.6%	180	4.5%	-170	-3.9%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4,160	0	0.0%	120	3.0%	280	7.2%	-20	-0.5%
热轧:4.75 热轧板卷	4,070	0	0.0%	100	2.5%	260	6.8%	-40	-1.0%
冷轧:0.5mm	5,230	0	0.0%	30	0.6%	-50	-0.9%	460	9.6%
冷轧:1.0mm	4,850	0	0.0%	50	1.0%	-30	-0.6%	500	11.5%
中板:低合金 20mm	4,270	10	0.2%	120	2.9%	240	6.0%	0	0.0%
中板:普 20mm	4,050	0	0.0%	80	2.0%	220	5.7%	-80	-1.9%
中板:普 8mm	4,480	0	0.0%	100	2.3%	140	3.2%	-70	-1.5%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,900	-50	-0.7%	-100	-1.4%	-100	-1.4%	-630	-8.4%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,790	-20	-0.4%	0	0.0%	60	1.3%	-170	-3.4%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,970	-30	-0.6%	-90	-1.8%	-130	-2.5%	180	3.8%
型材									
型材:16#槽钢	4,080	0	0.0%	50	1.2%	110	2.8%	-10	-0.2%
型材:25#工字钢	3,990	0	0.0%	0	0.0%	160	4.2%	-380	-8.7%
型材:50*5 角钢	4,220	0	0.0%	10	0.2%	20	0.5%	-260	-5.8%

资料来源：wind，民生证券研究院

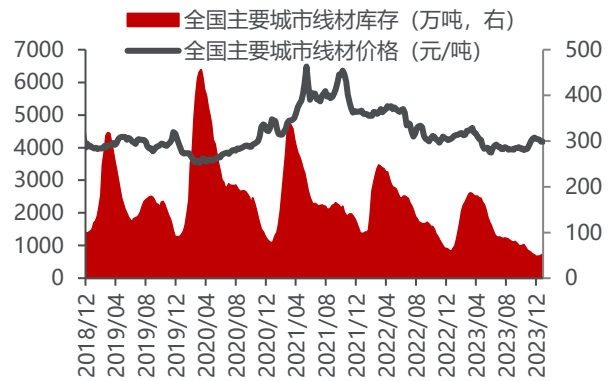
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



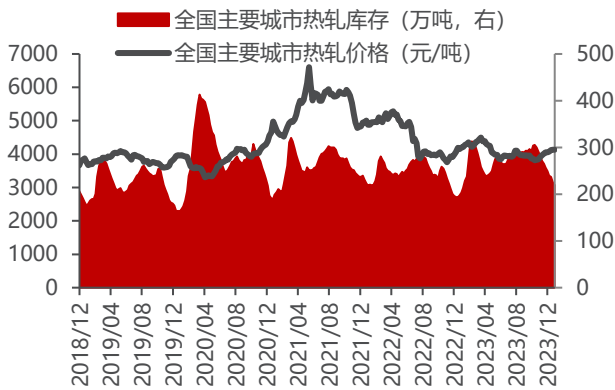
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



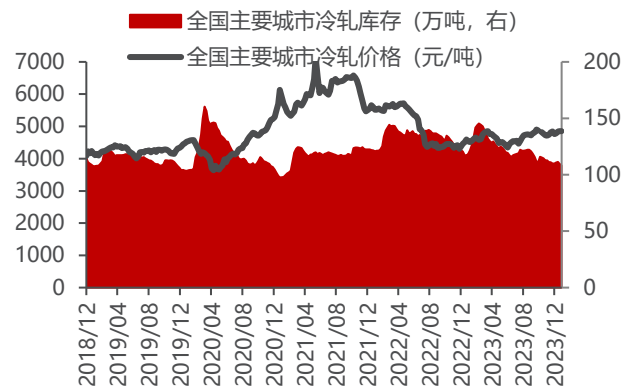
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



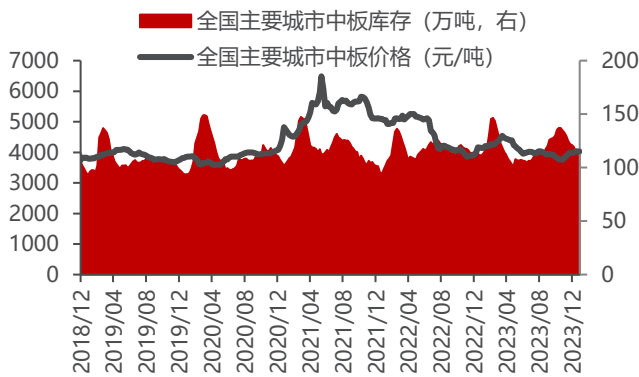
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



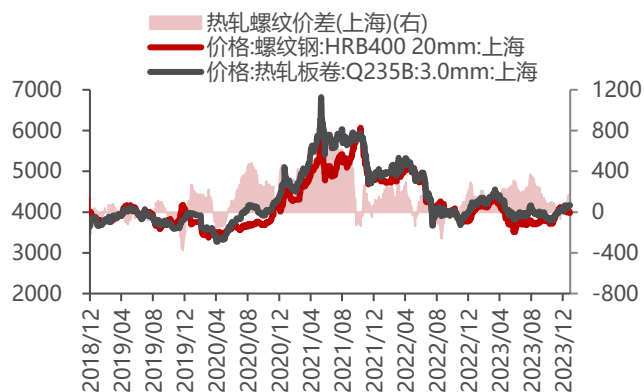
资料来源：wind，民生证券研究院

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 29 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 1200 美元/吨，较上周持平。冷卷出厂价为 1400 美元/吨，较上周持平。热镀锌价格为 1380 美元/吨，较上周持平。中厚板价格为 1560 美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为 950 美元/吨，较上周持平。

欧洲钢材市场价格持平。截至 12 月 29 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 760 美元/吨，较上周持平。冷卷方面，欧盟钢厂报价 865 美元/吨，较上周持平。热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 870 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 680 美元/吨，较上周持平。欧盟钢厂线材报价为 700 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	12/29	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)	1200	0	0.0%	110	10.1%	450	60.0%	440	57.9%
	美国进口(CIF)	950	0	0.0%	20	2.2%	240	33.8%	190	25.0%
	欧盟钢厂	760	0	0.0%	25	3.4%	105	16.0%	25	3.4%
	欧盟进口(CFR)	725	0	0.0%	25	3.6%	85	13.3%	20	2.8%
	日本市场	791	3	0.4%	34	4.5%	-146	-15.6%	-129	-14.0%
	日本出口	605	0	0.0%	30	5.2%	25	4.3%	5	0.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	615	-10	-1.6%	15	2.5%	10	1.7%	0	0.0%
	中国市场	573	3	0.5%	11	2.0%	52	10.0%	-22	-3.7%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1400	0	0.0%	70	5.3%	380	37.3%	400	40.0%
	美国进口(CIF)	1050	0	0.0%	10	1.0%	70	7.1%	50	5.0%
	欧盟钢厂	865	0	0.0%	25	3.0%	105	13.8%	40	4.8%
	欧盟进口(CFR)	810	0	0.0%	30	3.8%	70	9.5%	4	0.5%
	日本市场	848	3	0.4%	37	4.6%	-147	-14.8%	-222	-20.7%
	日本出口	690	0	0.0%	30	4.5%	30	4.5%	30	4.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	705	20	2.9%	30	4.4%	35	5.2%	50	7.6%
	中国市场	670	3	0.4%	4	0.6%	12	1.8%	20	3.1%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1380	0	0.0%	60	4.5%	400	40.8%	390	39.4%

	美国进口(CIF)	1250	0	0.0%	100	8.7%	310	33.0%	240	23.8%
	欧盟钢厂	870	0	0.0%	50	6.1%	70	8.8%	65	8.1%
	欧盟进口(CFR)	875	0	0.0%	5	0.6%	45	5.4%	25	2.9%
	日本市场	968	4	0.4%	42	4.5%	-303	-23.8%	-287	-22.9%
	日本出口	720	10	1.4%	40	5.9%	40	5.9%	-40	-5.3%
	中东进口(迪拜 CFR)	810	15	1.9%	25	3.2%	30	3.8%	45	5.9%
	中国市场	699	-1	-0.1%	-14	-2.0%	-3	-0.4%	-1	-0.1%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1560	0	0.0%	0	0.0%	-140	-8.2%	-90	-5.5%
	美国进口(CIF)	1200	0	0.0%	-20	-1.6%	-110	-8.4%	-240	-16.7%
	欧盟钢厂	890	0	0.0%	45	5.3%	65	7.9%	0	0.0%
	欧盟进口(CFR)	775	0	0.0%	5	0.6%	35	4.7%	-25	-3.1%
	日本出口	640	0	0.0%	10	1.6%	50	8.5%	60	10.3%
	印度市场	640	-5	-0.8%	2	0.3%	-45	-6.6%	10	1.6%
	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	592	4	0.7%	13	2.2%	47	8.6%	-14	-2.3%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	950	0	0.0%	20	2.2%	20	2.2%	-100	-9.5%
	美国进口(CIF)	850	0	0.0%	20	2.4%	40	4.9%	-90	-9.6%
	欧盟钢厂	680	0	0.0%	15	2.3%	70	11.5%	-120	-15.0%
	欧盟进口(CFR)	650	0	0.0%	10	1.6%	50	8.3%	-105	-13.9%
	日本市场	740	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.3%	-30	-3.9%
	土耳其出口(FOB)	600	0	0.0%	13	2.2%	45	8.1%	-65	-9.8%
	东南亚进口(CFR)	565	3	0.5%	11	2.0%	15	2.7%	-43	-7.1%
	独联体出口(FOB 黑海)	605	0	0.0%	0	0.0%	15	2.5%	5	0.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	633	5	0.8%	9	1.4%	28	4.6%	38	6.4%
	中国市场	556	-1	-0.2%	-10	-1.8%	42	8.2%	-28	-4.8%
线材	欧盟钢厂	700	0	0.0%	30	4.5%	80	12.9%	-75	-9.7%
	欧盟进口(CFR)	640	0	0.0%	0	0.0%	30	4.9%	-30	-4.5%
	土耳其出口(FOB)	615	-5	-0.8%	5	0.8%	8	1.3%	-80	-11.5%
	东南亚进口(CFR)	555	0	0.0%	7	1.3%	18	3.4%	-55	-9.0%
	独联体出口(FOB 黑海)	560	-10	-1.8%	10	1.8%	32	6.1%	-55	-8.9%
	中国市场	596	5	0.8%	14	2.4%	60	11.2%	-26	-4.2%

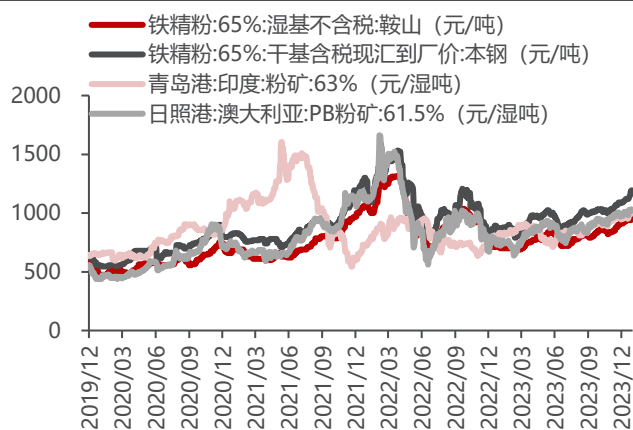
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格上涨，进口矿价格上涨，废钢价格上涨。截至12月29日，本周鞍山铁精粉价格950元/吨，较上周升10元/吨；本溪铁精粉价格1145元/吨，较上周持平；唐山铁精粉价格1192.23元/吨，较上周升57.33元/吨；国产矿市场价格稳中有升。本周青岛港巴西粉矿1125元/吨，较上周升19元/吨；青岛港印度粉矿995元/吨，较上周升10元/吨；连云港澳大利亚块矿906元/吨，较上周降4元/吨；日照港澳大利亚粉矿1030元/吨，较上周升4元/吨；日照港澳大利亚块矿1185元/吨，较上周持平；进口矿市场价格震荡。本周海运市场上涨。本周末废钢报价2560元/吨，较上周升30元/吨；铸造生铁3790元/吨，较上周升30元/吨。

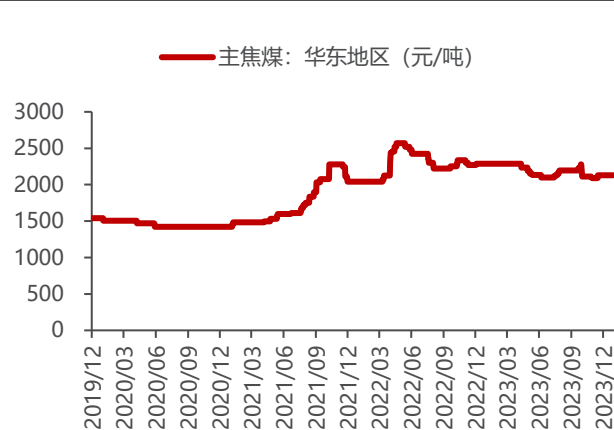
焦炭市场价格持平，焦煤市场价格上涨。截至12月29日，本周焦炭市场稳定，周末报价2440元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价2267元/吨，较上周升3元/吨；华东主焦煤周末报价2130元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



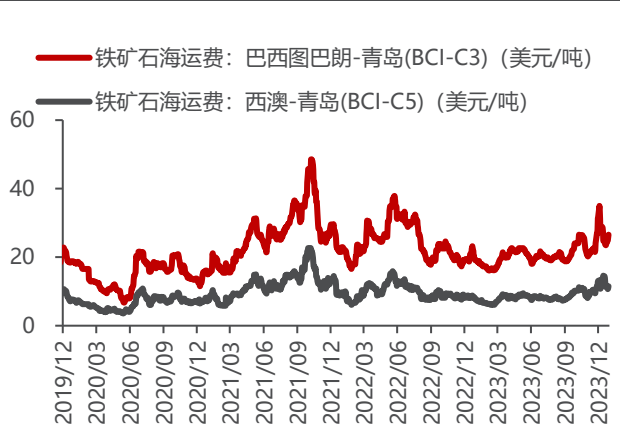
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



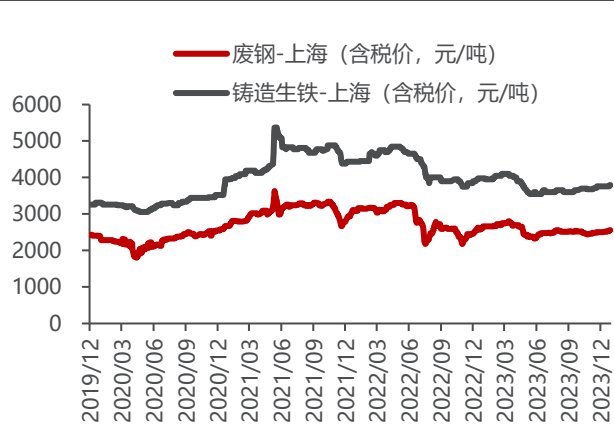
资料来源：wind，民生证券研究院

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	12/29	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)	950	10	1.1%	40	4.40%	100	11.76%	240	33.80%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	1145	0	0.0%	38	3.43%	90	8.53%	435	61.27%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	1192.23	57	5.1%	106	9.81%	160	15.53%	321	36.78%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1125	19	1.7%	55	5.14%	100	9.76%	249	28.42%
青岛港:印度:粉矿(63%)	995	10	1.0%	45	4.74%	70	7.57%	185	22.84%
连云港:印度:粉矿(60%)	906	-4	-0.4%	41	4.74%	21	2.37%	196	27.61%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	1030	4	0.4%	55	5.64%	92	9.81%	260	33.77%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1185	0	0.0%	41	3.58%	90	8.22%	288	32.11%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	26.56	3.08	13.12%	-1.45	-5.19%	2.50	10.37%	7.16	36.88%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	11.55	0.27	2.39%	-0.18	-1.57%	1.30	12.70%	3.52	43.86%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	2440	0	0.00%	100	4.27%	200	8.93%	-400	-14.08%
主焦煤(华东地区)	2130	0	0.00%	0	0.00%	-150	-6.58%	-157	-6.86%
主焦煤(华北地区)	2267	3	0.13%	38	1.70%	281	14.15%	-44	-1.90%
废钢	2560	30	1.19%	60	2.40%	40	1.59%	-60	-2.29%
铸造生铁:Z18	3790	30	0.80%	30	0.80%	140	3.84%	-190	-4.77%

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 75.19%，环比上周减 2.52pct，同比去年减 0.02 pct；高炉炼铁产能利用率 82.75%，环比减 2 pct，同比增 0.16 pct；钢厂盈利率 28.14%，环比减 5.63 pct，同比增 8.23 pct；日均铁水产量 221.28 万吨，环比减 5.36 万吨，同比减 1.23%。

图14：高炉开工率



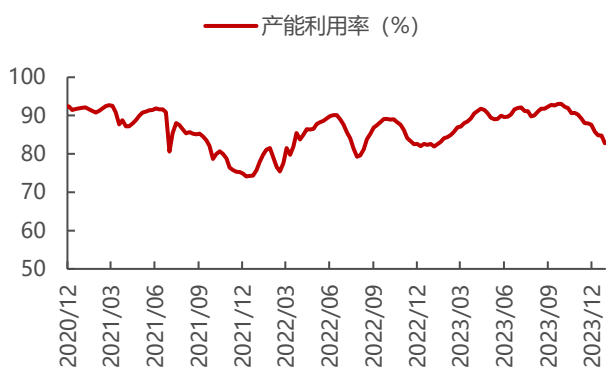
资料来源：Mysteel，民生证券研究院

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

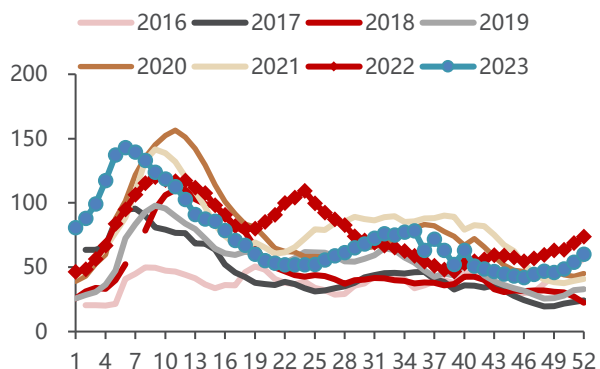
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	12/29	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	25.23	2.93	13.1%	-1.55	-5.8%	-4.75	-15.8%	5.64	28.8%
武汉	19.90	-0.30	-1.5%	-0.23	-1.1%	-13.89	-41.1%	1.52	8.3%
广州	17.77	-0.64	-3.5%	-3.57	-16.7%	-13.73	-43.6%	-18.67	-51.2%
螺纹钢总库存	395.29	28.83	7.9%	35.02	9.7%	-83.59	-17.5%	5.43	1.4%
线材6.5mm									
上海	2.88	0.03	1.1%	-0.33	-10.3%	-0.42	-12.7%	0.27	10.3%
武汉	0.35	0.00	0.0%	0.02	6.1%	-0.19	-35.2%	-0.06	-14.6%
广州	6.94	-0.16	-2.3%	-1.53	-18.1%	-16.54	-70.4%	-12.54	-64.4%
线材总库存	52.15	2.35	4.7%	5.14	10.9%	-16.70	-24.3%	-12.19	-18.9%
热轧3mm									
上海	28.20	-0.80	-2.8%	-5.70	-16.8%	-10.70	-27.5%	7.00	33.0%
武汉	8.20	0.30	3.8%	0.70	9.3%	-0.50	-5.7%	0.80	10.8%
乐从	32.90	-3.60	-9.9%	-26.10	-44.2%	-39.10	-54.3%	-20.60	-38.5%
热轧总库存	219.75	-4.58	-2.0%	-29.81	-11.9%	-70.94	-24.4%	16.14	7.9%
冷轧1mm									
上海	24.05	-0.30	-1.2%	-0.35	-1.4%	-1.05	-4.2%	-2.05	-7.9%
武汉	0.96	-0.06	-5.9%	-0.13	-11.9%	-0.15	-13.5%	0.16	20.0%
乐从	21.22	-0.07	-0.3%	-0.39	-1.8%	-1.30	-5.8%	-10.68	-33.5%
冷轧总库存	107.10	-1.44	-1.3%	-1.65	-1.5%	-2.66	-2.4%	-10.30	-8.8%
中板									
上海	13.80	-0.10	-0.7%	-0.50	-3.5%	-1.10	-7.4%	-1.75	-11.3%
武汉	1.10	-0.05	-4.3%	-0.30	-21.4%	-0.99	-47.4%	-2.64	-70.6%
乐从	18.80	-0.20	-1.1%	-2.00	-9.6%	-3.00	-13.8%	0.30	1.6%
中板总库存	111.50	-2.73	-2.4%	-9.56	-7.9%	-18.16	-14.0%	-0.22	-0.2%
钢材全部库存	885.79	22.43	2.6%	-0.86	-0.1%	-192.05	-17.8%	-1.14	-0.1%

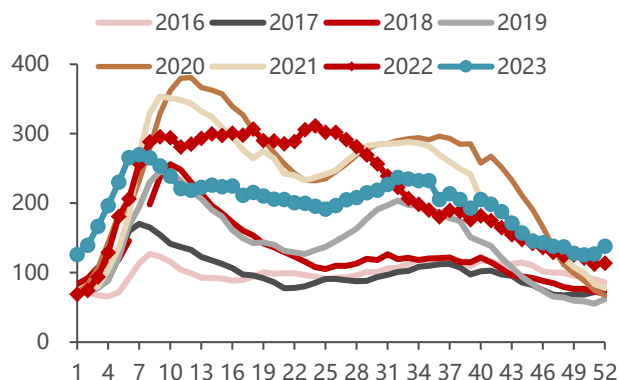
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



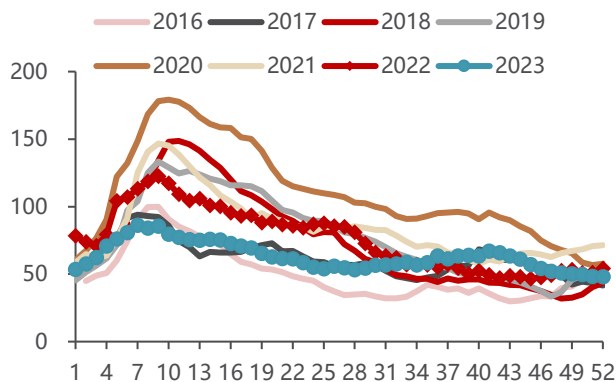
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



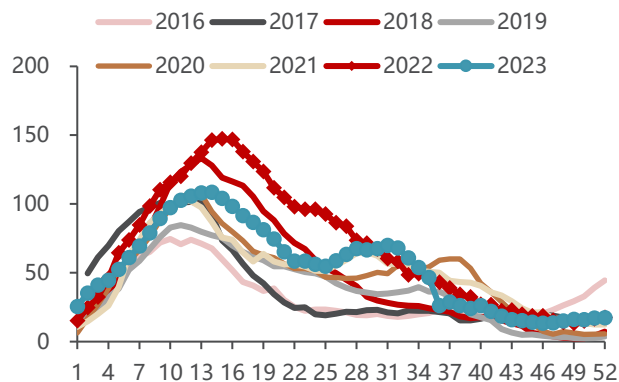
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



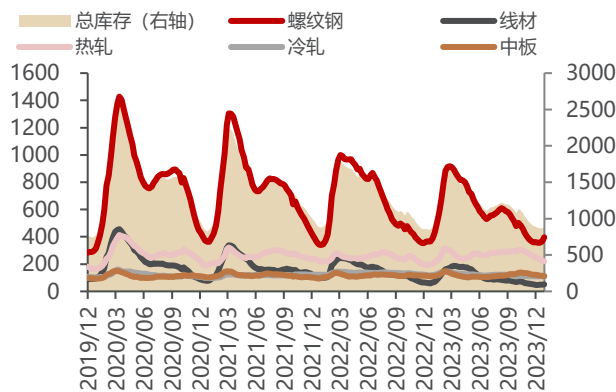
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



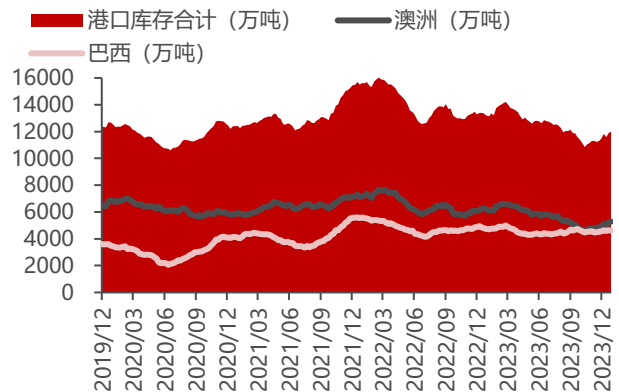
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

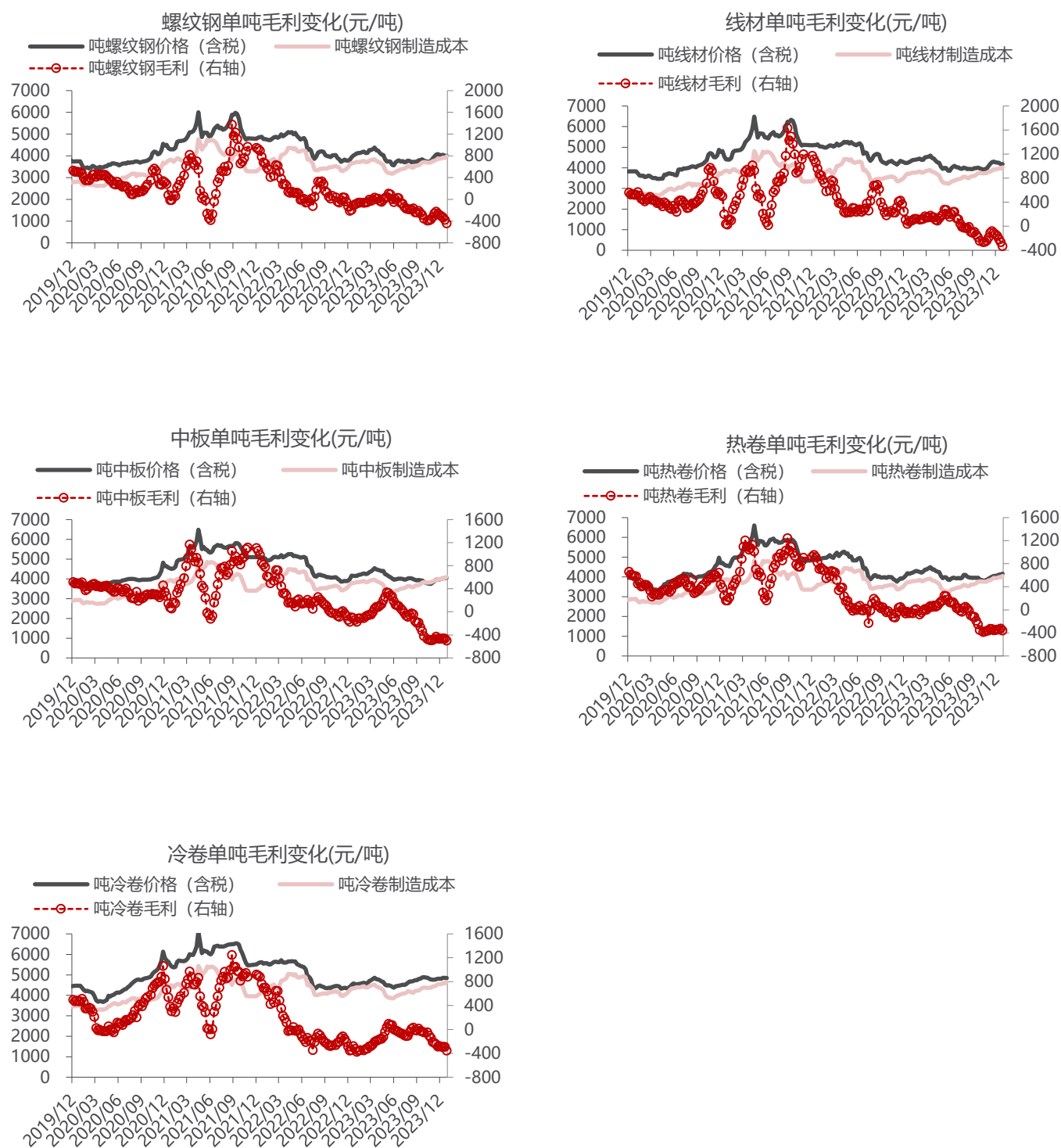


资料来源: wind, 民生证券研究院

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，民生证券研究院测算

7 钢铁下游行业

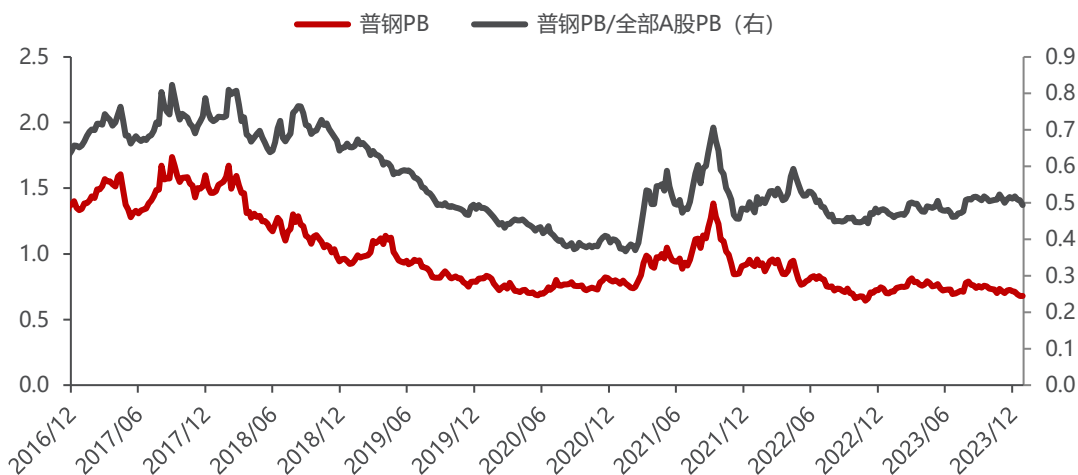
表5：主要下游行业指标

		2023年 11月	2023年 10月	2023年 9月	2023年 8月	2023年 7月	2023年 6月
城镇固定资产投资完成额: 累计值	亿元	460814	419409	375035	327042	285898	243113
	YOY,%	2.9	2.9	3.1	3.2	3.4	3.8
固定资产投资完成额:建筑 安装工程:累计同比	YOY,%	2.1	2.2	2.4	2.4	2.6	3.2
固定资产投资完成额:设备 工器具购置:累计同比	YOY,%	6.7	6.6	6.8	6.8	6.6	6.9
固定资产投资完成额:其他 费用:累计同比	YOY,%	3.1	2.9	3.1	3.4	3.5	3.6
房地产开发投资完成额:累 计值	亿元	104045.0	95921.8	87269.2	76900.0	67717.1	58549.9
	YOY,%	-9.4	-9.3	-9.1	-8.8	-8.5	-7.9
工业增加值:当月同比	YOY,%	6.6	4.6	4.5	4.5	3.7	4.4
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	7310	7043.5	7456.1	8449.9	8461.7	7399.0
	YOY,%	8.4	5.2	7.7	1.1	3.6	2.8
房屋新开工面积:累计值	万平方米	87456	79177	72123	63891	56969	49880
	YOY,%	-21.2	-23.2	-23.4	-24.4	-24.5	-24.3
房屋施工面积:累计值	万平方米	831345	822895	815688	806415	799682	791548
	YOY,%	-7.2	-7.3	-7.1	-7.1	-6.8	-6.6
房屋竣工面积:累计值	万平方米	65237	55151	48705	43726	38405	33904
	YOY,%	17.9	19.0	19.8	19.2	20.5	19
商品房销售面积:累计值	万平方米	100509	92579	84806	73949	66563	59515
	YOY,%	-8.0	-7.8	-7.5	-7.1	-6.5	-5.3
汽车产量:当月值	辆	295.3	277.9	283.323	251.3	232.4	256.4
	YOY,%	23.6	8.5	3.4	4.5	-3.8	0.8
产量:家用电冰箱:当月值	万台	828.6	827.2	885.1	838.3	849.5	875.0
	YOY,%	20.4	20.3	13.2	20.8	15.3	21.4
产量:冷柜:当月值	万台	242.4	205.2	218.3	220.9	215.5	219.7
	YOY,%	43.1	29.8	14.2	20.5	40.8	26.4
产量:家用洗衣机:当月值	万台	1025.3	1005.7	1035	917.1	727.4	830.5
	YOY,%	13.4	14.5	24.2	40.9	15.9	25.5
产量:挖掘机:当月值	台	18744	17186	14886	13354	13237	20364
	YOY,%	-29.5	-34.6	-35.5	-37.4	-33.9	-15.3

资料来源: wind, 民生证券研究院

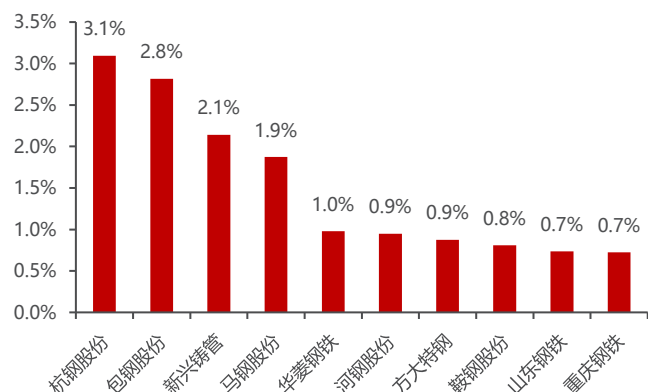
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



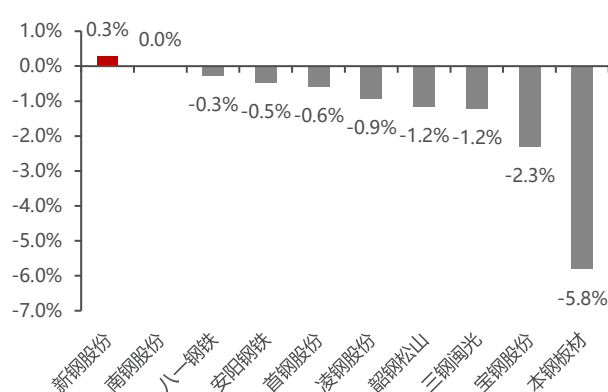
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	12/29	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	2.13	0.9%	-2.3%	-6.2%	-4.0%	-1.9%	-0.7%	0.8%	7.0%
000717.SZ	韶钢松山	2.54	-1.2%	-11.5%	-12.7%	-9.9%	-4.0%	-9.9%	-5.7%	1.1%
000761.SZ	本钢板材	3.57	-5.8%	-8.9%	-7.5%	21.0%	-8.6%	-7.3%	-0.5%	32.1%
000778.SZ	新兴铸管	3.82	2.1%	-2.1%	-7.5%	8.7%	-0.7%	-0.4%	-0.5%	19.7%
000825.SZ	太钢不锈	3.73	0.5%	-4.1%	-7.7%	-13.8%	-2.3%	-2.5%	-0.7%	-2.8%
000898.SZ	鞍钢股份	2.49	0.8%	-3.5%	-8.8%	-6.4%	-2.0%	-1.8%	-1.8%	4.6%
000932.SZ	华菱钢铁	5.15	1.0%	-6.7%	-13.9%	15.2%	-1.8%	-5.1%	-6.9%	26.2%
000959.SZ	首钢股份	3.46	-0.6%	-6.2%	-8.9%	-8.2%	-3.4%	-4.6%	-1.9%	2.8%
002110.SZ	三钢闽光	4.05	-1.2%	-8.4%	-16.5%	-12.8%	-4.0%	-6.7%	-9.5%	-1.8%
002443.SZ	包钢股份	1.46	2.8%	-5.8%	-15.1%	-24.4%	0.0%	-4.2%	-8.1%	-13.3%
600019.SH	宝钢股份	5.93	-2.3%	-3.9%	-0.8%	9.7%	-5.1%	-2.3%	6.2%	20.8%
600022.SH	山东钢铁	1.37	0.7%	-2.8%	-6.2%	-4.8%	-2.1%	-1.2%	0.8%	6.2%
600126.SH	杭钢股份	5.33	3.1%	-2.2%	28.4%	30.7%	0.3%	-0.6%	35.4%	41.8%
600231.SH	凌钢股份	2.15	-0.9%	-6.5%	-6.1%	0.0%	-3.7%	-4.9%	0.9%	11.0%
600282.SH	南钢股份	3.70	0.0%	-0.5%	0.0%	26.6%	-2.8%	1.1%	7.0%	37.6%
600307.SH	酒钢宏兴	1.49	0.7%	-4.5%	-5.1%	-8.6%	-2.1%	-2.8%	1.9%	2.4%
600507.SH	方大特钢	4.61	0.9%	-4.9%	-2.5%	-23.4%	-1.9%	-3.3%	4.5%	-12.4%
600569.SH	安阳钢铁	2.13	-0.5%	-6.2%	-0.9%	2.9%	-3.3%	-4.5%	6.1%	13.9%
600581.SH	八一钢铁	3.59	-0.3%	-8.9%	-13.7%	-8.7%	-3.1%	-7.2%	-6.7%	2.4%
600782.SH	新钢股份	3.49	0.3%	-8.2%	-14.9%	-12.1%	-2.5%	-6.5%	-7.9%	-1.1%
600808.SH	马钢股份	2.72	1.9%	1.1%	3.0%	-2.8%	-0.9%	2.8%	10.0%	8.2%
601003.SH	柳钢股份	3.17	0.6%	-5.9%	-14.1%	-14.3%	-2.2%	-4.3%	-7.1%	-3.3%
601005.SH	重庆钢铁	1.39	0.7%	-4.8%	-9.2%	-11.5%	-2.1%	-3.2%	-2.1%	-0.4%

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