

► **价格：本周钢材价格回落。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3930 元/吨，较上周环比-1.3%；热轧 3.0mm 价格为 4120 元/吨，较上周环比-0.7%；冷轧 1.0mm 价格为 4780 元/吨，较上周环比-1.0%。本周原材料中，港口铁矿石价格回落；焦炭价格回落；废钢价格回落。

► **利润：本周钢材利润回落。**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变化-7 元/吨，-3 元/吨和-6 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润下滑。

► **产量与库存：本周五大钢材产量、社库周环比下滑，厂库周环比上升。**产量方面，本周五大钢材品种产量 869 万吨，环比降 7.17 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 4.35 万吨，板材产量周环比减 2.82 万吨，螺纹钢本周减产 1.78 万吨至 242.41 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 207.55 万吨、34.86 万吨，环比分别+0.52 万吨、-2.3 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比增 37.14 万吨至 959.39 万吨，钢厂总库存 432.19 万吨，环比降 8.49 万吨，其中，螺纹钢社库增 25.68 万吨，厂库降 1.90 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 218.63 万吨，环比降 8 万吨，本周建筑钢材成交日均值 11.89 万吨，环比下降 12.53%。

► **投资建议：铁水产量维持低位，原料价格回落。**短期基本上，钢材表观需求环比回落，其中螺纹钢和热卷需求回落较多。库存方面，五大材总库存整体环比回升，其中螺纹回升较多。供应方面，五大材总产量环比下滑。随着钢铁需求进入淡季，钢铁需求转弱，但铁水产量维持低位，铁矿库存明显回升，价格开始回落，焦炭、焦煤价格同样承压，钢厂利润保持稳定，后续关注政策对需求的支撑力度。**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、中洲特材、翔楼新材；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：**下游需求不及预期；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	17.51	1.28	1.26	1.85	14	14	9	推荐
688186.SH	广大特材	17.66	0.48	1.10	1.87	37	16	9	推荐
600399.SH	抚顺特钢	8.36	0.10	0.22	0.33	84	37	25	谨慎 推荐
600516.SH	方大炭素	5.02	0.22	0.29	0.37	23	17	14	推荐
000708.SZ	中信特钢	13.60	1.41	1.30	1.52	10	10	9	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.92	0.55	0.52	0.67	11	11	9	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.39	0.92	0.87	1.18	6	6	5	推荐
601686.SH	友发集团	6.40	0.21	0.42	0.54	31	15	12	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.78	0.42	0.42	0.53	9	9	7	推荐
600507.SH	方大特钢	4.54	0.43	0.54	0.70	11	8	6	推荐
600282.SH	南钢股份	3.68	0.35	0.38	0.48	10	10	8	推荐
300963.SZ	中洲特材	13.01	0.34	0.48	0.63	38	27	21	推荐
301160.SZ	翔楼新材	39.20	1.89	2.55	2.87	21	15	14	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 01 月 12 日收盘价）

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 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 20240107：需求淡季效应显现，产量持续下行-2024/01/06
2. 钢铁周报 20231231：环保限产+利润收缩，铁水产量降至年内低点-2023/12/31
3. 钢铁周报 20231223：品种分化延续，板材需求韧性仍在-2023/12/23
4. 钢铁周报 20231217：废钢性价比显现，铁水产量再度下滑-2023/12/17
5. 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

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：预计 2023 年中国钢产量约 10.2 亿吨

中国钢铁工业协会会长谭成旭 12 日在北京举行的中国钢铁工业协会第六届会员大会第六次会议上表示，2023 年前 11 个月，全国钢产量 9.52 亿吨，同比增长 1.5%。预计 2023 年，全国钢产量约 10.2 亿吨，同比基本持平；粗钢表观消费量约 9.4 亿吨，同比略降。去年前 11 个月，中国出口钢材 8266 万吨，同比增长 35.6%。预计 2023 年，中国钢材出口超 9000 万吨，仅低于 2014-2016 年出口规模；进口约 760 万吨。钢材出口增长，缓解了国内外市场阶段性供需矛盾。（西本新干线，2024 年 1 月 13 日）

➤ 山东钢铁：预计 2023 年净亏损 3.7 亿元-4.5 亿元

山东钢铁公告，经财务部门初步测算，预计 2023 年净亏损 3.7 亿元-4.5 亿元，与上年相比，将出现亏损。2023 年钢铁市场形势异常严峻，公司积极应对钢铁市场下行压力，持续深化精益管理，深度对标、极致挖潜，强化市场研判，紧紧围绕提升购销差价，加强产、购、销联动，仍旧无法消除市场大幅减利影响。（西本新干线，2024 年 1 月 12 日）

➤ 安阳钢铁拟 4.8 亿元设立合资公司

1 月 8 日，安阳钢铁公告，拟与安阳高新区建设投资有限公司合资设立河南安钢电磁新材料科技有限责任公司。合资公司注册资本 4.8 亿元，其中，安阳钢铁持股 60%，安阳高新建投持股 40%，根据经营需要，适时以项目 EPC+股权转让等方式引入战略投资者，各方出资方式均为货币出资。合资公司注册地址为安阳市高新区安钢冷轧工业园区内，经营范围：电工钢等冷轧深加工产品的生产及销售；产品、原料的运输；经营本公司自产产品的出口；相关产品的技术咨询、技术开发、技术转让、技术服务等。（西本新干线，2024 年 1 月 11 日）

➤ 泉州闽光轧钢厂线材年产量再创新记录

2023 年，泉州闽光轧钢厂线材生产线共轧材 813403.13 吨，年产量再次刷新历史纪录。2023 年，泉州闽光轧钢厂全力保坯料、保热装，全年热装率达 80.53%；在生产工序上深入开展轧线“工艺零堆钢”极限指标竞赛，线材全年班组月工艺零堆钢达 8 次；在设备上重点加强精轧机、模块轧机辊、锥箱等关键设备维护点检，降低故障，确保满负荷运行，全年有效作业率达 90.71%，创历史新高。（西本新干线，2024 年 1 月 10 日）

➤ 广东省打造多个千亿级钢铁产业集群

近日，广东省工信厅发布《广东省发展先进材料战略性新兴产业集群行动计划（2023-2025 年）》，其中涉及到钢铁行业如下：1.佛山先进材料产业集群。2.阳江合金材料和新型建材产业集群。3.云浮石材和优特钢产业集群。4.韶关绿色钢铁和有色金属产业集群。5.湛江先进材料产业集群。（西本新干线，2024 年 1 月 9 日）

➤ 包钢集团：2023 年预计实现利润总额 53 亿元

据包钢集团消息，包钢集团 2023 年预计实现营业收入 1150 亿元，同比基本持平；利润总额 53 亿元，同比增长 10%；上交税费 109.77 亿元，同比增长 15%。（西本新干线，2024 年 1 月 8 日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格回落。截至 1 月 12 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3930 元/吨，较上周减 50 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4150 元/吨，较上周持平。热轧 3.0mm 价格为 4120 元/吨，较上周减 30 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4780 元/吨，较上周减 50 元/吨。普中板 20mm 价格为 4040 元/吨，较上周减 30 元/吨。

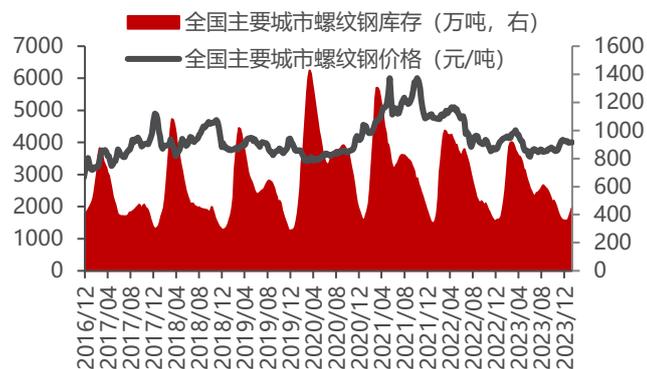
表1：主要钢材品种价格

指标名称	1/12	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:HRB400 20MM	3,930	-50	-1.3%	-150	-3.7%	190	5.1%	-210	-5.1%
线材:8.0高线	4,150	0	0.0%	-130	-3.0%	210	5.3%	-30	-0.7%
板材									
热轧:3.0热轧板卷	4,120	-30	-0.7%	-40	-1.0%	280	7.3%	-150	-3.5%
热轧:4.75热轧板卷	4,030	-30	-0.7%	-60	-1.5%	260	6.9%	-170	-4.0%
冷轧:0.5mm	5,160	-50	-1.0%	-80	-1.5%	-70	-1.3%	370	7.7%
冷轧:1.0mm	4,780	-50	-1.0%	-100	-2.0%	-50	-1.0%	410	9.4%
中板:低合金20mm	4,260	-20	-0.5%	10	0.2%	320	8.1%	-120	-2.7%
中板:普20mm	4,040	-30	-0.7%	-10	-0.2%	270	7.2%	-170	-4.0%
中板:普8mm	4,470	-30	-0.7%	0	0.0%	190	4.4%	-160	-3.5%
涂镀:0.476mm彩涂	6,850	0	0.0%	-150	-2.1%	-100	-1.4%	-650	-8.7%
涂镀:0.5mm镀锌	4,750	-30	-0.6%	-70	-1.5%	110	2.4%	-200	-4.0%
涂镀:1.0mm镀锌	4,900	-60	-1.2%	-150	-3.0%	-170	-3.4%	120	2.5%
型材									
型材:16#槽钢	4,120	0	0.0%	50	1.2%	150	3.8%	30	0.7%
型材:25#工字钢	4,010	-10	-0.2%	10	0.3%	180	4.7%	-360	-8.2%
型材:50*5角钢	4,260	0	0.0%	50	1.2%	100	2.4%	-220	-4.9%

资料来源：wind，民生证券研究院

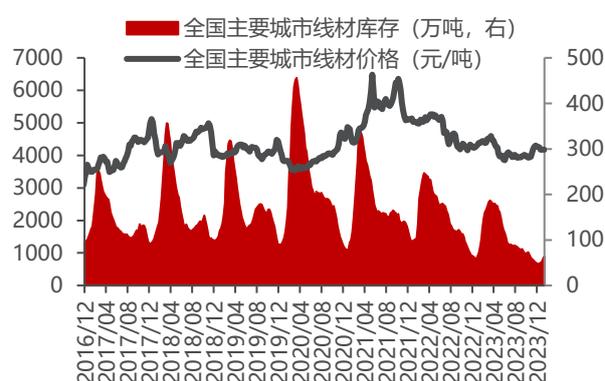
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



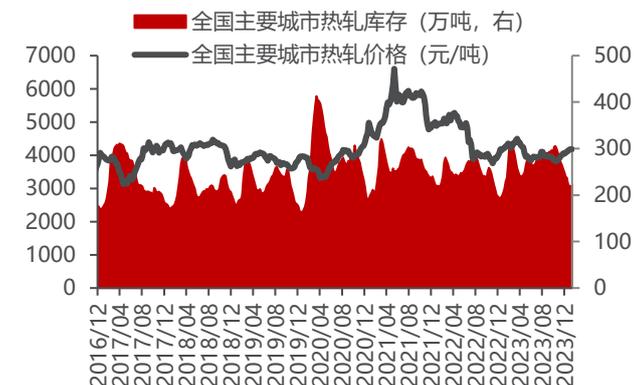
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



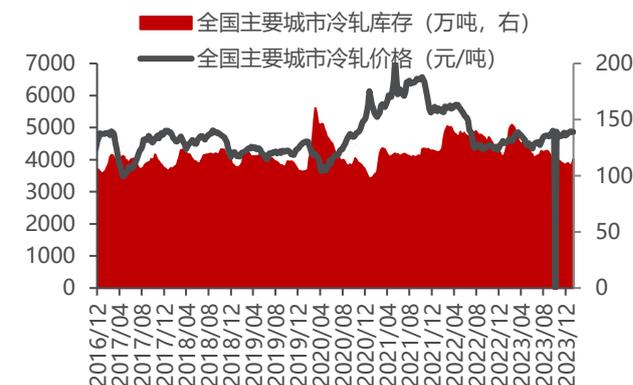
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



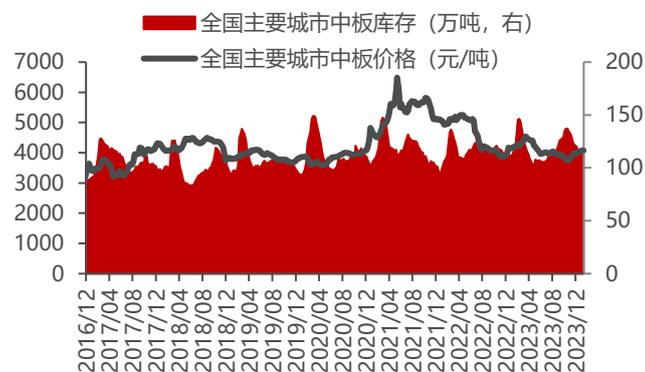
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



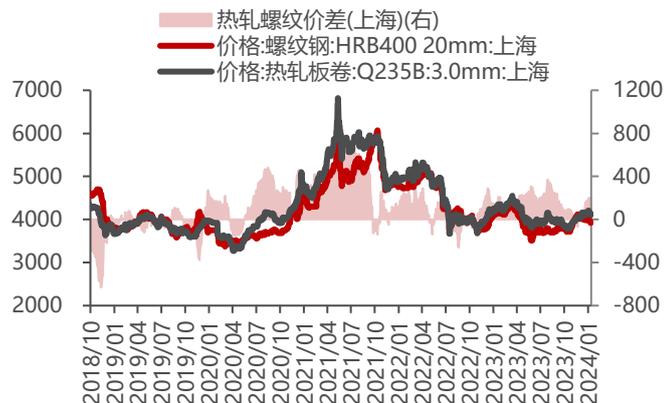
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



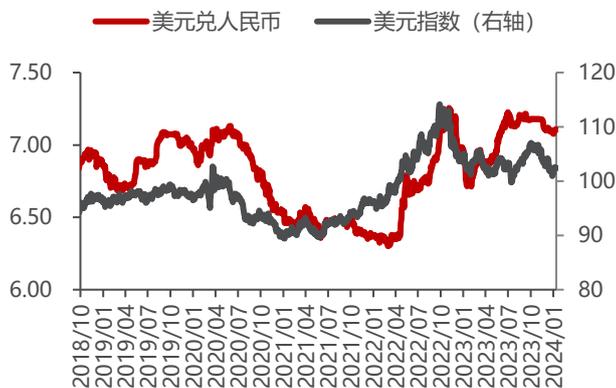
资料来源: wind, 民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格上涨。截至 1 月 12 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 1440 美元/吨，较上周升 20 美元/吨；热镀锌价格为 1400 美元/吨，较上周持平。中厚板价格为 1570 美元/吨，较上周升 10 美元/吨。长材方面，螺纹钢出厂价为 960 美元/吨，较上周升 10 美元/吨。

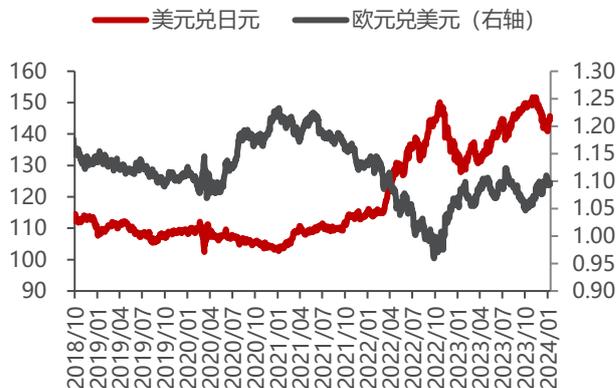
欧洲钢材市场价格上涨。截至 1 月 12 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 795 美元/吨，较上周升 40 美元/吨。冷卷方面，欧盟钢厂报价 900 美元/吨，较上周升 30 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 900 美元/吨，较上周升 20 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 900 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 690 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 720 美元/吨，较上周持平。

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	1/12	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%	0	0.0%	440	57.9%	390	48.1%
	美国进口(CIF)	950	0	0.0%	0	0.0%	240	33.8%	170	21.8%
	德国市场	611	0	0.0%	-4	-0.7%	-9	-1.5%	0	0.0%
	欧盟钢厂	795	40	5.3%	55	7.4%	150	23.3%	15	1.9%
	欧盟进口(CFR)	740	15	2.1%	25	3.5%	105	16.5%	-28	-3.6%
	日本市场	772	-2	-0.3%	-12	-1.5%	-163	-17.4%	-128	-14.2%
	日本出口	615	10	1.7%	20	3.4%	35	6.0%	-5	-0.8%
	东南亚进口(CFR)	523	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	独联体出口(FOB黑海)	483	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	中东进口(迪拜CFR)	625	5	0.8%	0	0.0%	35	5.9%	-25	-3.8%
中国市场	569	-5	-0.9%	0	0.0%	57	11.1%	-59	-9.4%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1440	20	1.4%	40	2.9%	420	41.2%	390	37.1%
	美国进口(CIF)	1060	10	1.0%	10	1.0%	80	8.2%	40	3.9%
	德国市场	725	0	0.0%	-4	-0.5%	-9	-1.2%	0	0.0%
	欧盟钢厂	900	30	3.4%	40	4.7%	150	20.0%	2	0.2%
	欧盟进口(CFR)	830	20	2.5%	35	4.4%	100	13.7%	0	0.0%
	日本市场	827	-2	-0.2%	-13	-1.5%	-161	-16.3%	-285	-25.6%

	日本出口	700	10	1.4%	10	1.4%	40	6.1%	60	9.4%
	东南亚进口(CFR)	550	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	独联体出口(FOB黑海)	538	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	中东进口(迪拜CFR)	715	10	1.4%	30	4.4%	60	9.2%	30	4.4%
	中国市场	661	-7	-1.0%	-6	-0.9%	9	1.4%	1	0.2%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1400	0	0.0%	20	1.4%	440	45.8%	360	34.6%
	美国进口(CIF)	1250	0	0.0%	0	0.0%	310	33.0%	210	20.2%
	德国市场	750	0	0.0%	-4	-0.5%	-9	-1.2%	0	0.0%
	欧盟钢厂	900	20	2.3%	50	5.9%	120	15.4%	20	2.3%
	欧盟进口(CFR)	880	5	0.6%	5	0.6%	50	6.0%	-50	-5.4%
	日本市场	944	-2	-0.2%	-15	-1.6%	-325	-25.6%	-256	-21.3%
	日本出口	740	20	2.8%	30	4.2%	60	8.8%	-60	-7.5%
	中东进口(迪拜CFR)	860	50	6.2%	65	8.2%	70	8.9%	90	11.7%
	中国市场	690	-8	-1.1%	-20	-2.8%	-8	-1.1%	-19	-2.7%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1570	10	0.6%	10	0.6%	-130	-7.6%	-70	-4.3%
	美国进口(CIF)	1250	50	4.2%	50	4.2%	-10	-0.8%	-190	-13.2%
	德国市场	688	0	0.0%	-4	-0.6%	-9	-1.3%	0	0.0%
	欧盟钢厂	900	10	1.1%	25	2.9%	100	12.5%	-70	-7.2%
	欧盟进口(CFR)	775	0	0.0%	0	0.0%	40	5.4%	-92	-10.6%
	日本出口	640	0	0.0%	0	0.0%	50	8.5%	40	6.7%
	印度市场	617	2	0.3%	-36	-5.5%	-73	-10.6%	-8	-1.3%
	中国市场	590	-4	-0.7%	1	0.2%	55	10.3%	-47	-7.4%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	960	10	1.1%	30	3.2%	30	3.2%	-95	-9.0%
	美国进口(CIF)	860	10	1.2%	30	3.6%	30	3.6%	-80	-8.5%
	德国市场	620	0	0.0%	-4	-0.6%	-9	-1.4%	0	0.0%
	欧盟钢厂	690	10	1.5%	10	1.5%	45	7.0%	-140	-16.9%
	欧盟进口(CFR)	665	5	0.8%	15	2.3%	65	10.8%	-135	-16.9%
	日本市场	740	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.3%	-40	-5.1%
	土耳其出口(FOB)	610	15	2.5%	5	0.8%	50	8.9%	-80	-11.6%
	东南亚进口(CFR)	564	-2	-0.4%	1	0.2%	19	3.5%	-61	-9.8%
	独联体出口(FOB黑海)	605	0	0.0%	0	0.0%	5	0.8%	5	0.8%
	中东进口(迪拜CFR)	645	0	0.0%	17	2.7%	35	5.7%	25	4.0%
	中国市场	549	-6	-1.1%	-16	-2.8%	44	8.7%	-62	-10.1%
线材	德国市场	610	0	0.0%	-4	-0.7%	-9	-1.5%	0	0.0%
	欧盟钢厂	720	0	0.0%	45	6.7%	95	15.2%	-90	-11.1%
	欧盟进口(CFR)	655	10	1.6%	15	2.3%	55	9.2%	-21	-3.1%
	土耳其出口(FOB)	630	15	2.4%	5	0.8%	23	3.8%	-90	-12.5%
	东南亚进口(CFR)	565	10	1.8%	10	1.8%	28	5.2%	-55	-8.9%
	独联体出口(FOB黑海)	560	0	0.0%	1	0.2%	30	5.7%	-55	-8.9%
	中国市场	587	-6	-1.0%	-1	-0.2%	60	11.4%	-62	-9.6%

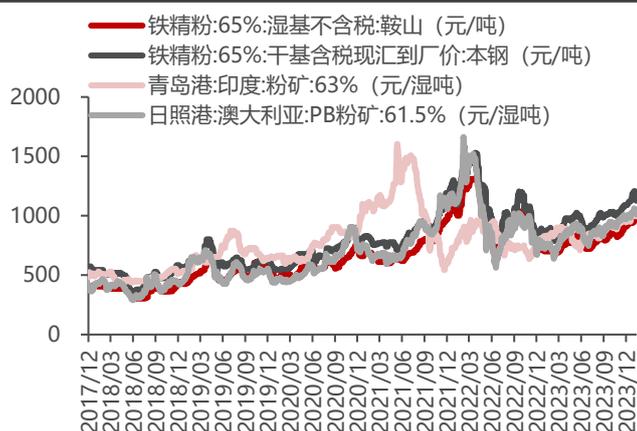
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿市场价格回落，进口矿市场价格回落，废钢价格较上周回落。截至1月12日，本周鞍山铁精粉价格970元/吨，较上周减10元/吨；本溪铁精粉价格1220元/吨，较上周升65元/吨；唐山铁精粉价格1227.88元/吨，较上周减80元/吨；国产矿市场价格上涨。本周青岛港巴西粉矿1110元/吨，较上周减38元/吨；青岛港印度粉矿995元/吨，较上周减30元/吨；连云港澳大利亚块矿903元/吨，较上周减27元/吨；日照港澳大利亚粉矿101元/吨，较上周减37元/吨；日照港澳大利亚块矿1153元/吨，较上周减29元/吨；进口矿市场价格震荡。本周海运市场震荡。本周末废钢报价2580元/吨，较上周减30元/吨；铸造生铁3840元/吨，较上周持平。

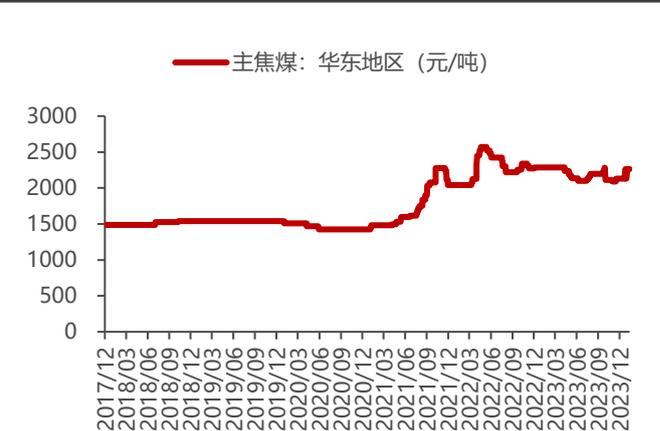
焦炭市场价格较上周持平，华北主焦煤价格回落，华东主焦煤价格较上周持平。截至1月12日，本周焦炭市场价格下跌，周末报价2240元/吨，较上周减100元/吨；华北主焦煤周末报价2216元/吨，较上周减34元/吨；华东主焦煤周末报价2263元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



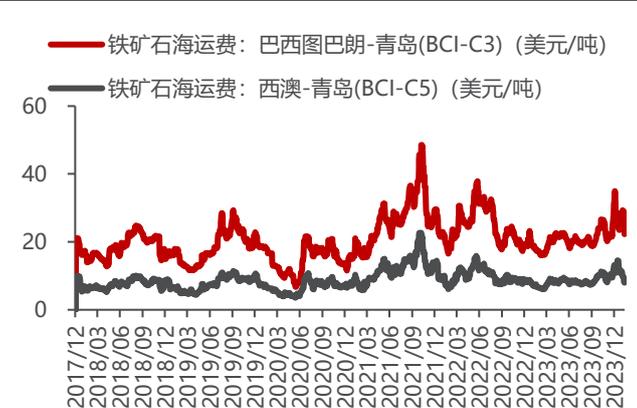
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



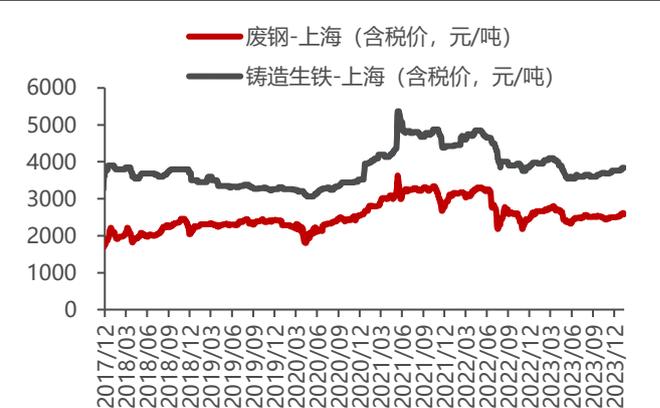
资料来源：wind，民生证券研究院

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

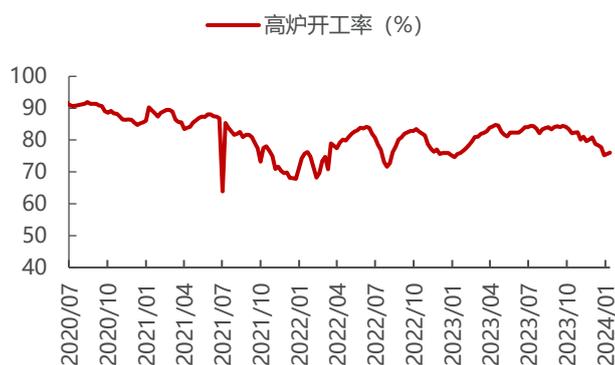
原材料	1/12	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
铁矿石（元/吨）									
铁精粉价格:鞍山(65%湿基不含税)	970	-10	-1.0%	40	4.30%	110	12.79%	270	38.57%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	1220	65	5.6%	95	8.44%	182	17.53%	520	74.29%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	1127.88	-80	-6.6%	11	0.94%	119	11.83%	250	28.53%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1110	-38	-3.3%	10	0.91%	104	10.34%	255	29.82%
青岛港:印度:粉矿(63%)	995	-30	-2.9%	20	2.05%	95	10.56%	175	21.34%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	903	-27	-2.9%	7	0.78%	30	3.44%	203	29.00%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	1011	-37	-3.5%	1	0.10%	89	9.65%	260	34.62%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1153	-29	-2.5%	-22	-1.87%	17	1.50%	292	33.91%
海运（元/吨）									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C ₃)	22.30	-7.05	-24.02%	-6.48	-22.50%	-3.24	-12.69%	4.26	23.58%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C ₅)	7.97	-1.80	-18.43%	-5.56	-41.06%	-2.48	-23.69%	1.02	14.59%
其它原材料（元/吨）									
上海二级冶金焦	2240	-100	-4.27%	-200	-8.20%	0	0.00%	-400	-15.15%
主焦煤(华东地区)	2263	0	0.00%	133	6.24%	150	7.10%	-24	-1.05%
主焦煤(华北地区)	2216	-34	-1.51%	-48	-2.12%	167	8.15%	-37	-1.64%
废钢:6-8mm:张家港	2580	-30	-1.15%	70	2.79%	110	4.45%	-80	-3.01%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3840	0	0.00%	80	2.13%	140	3.78%	-110	-2.78%

资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

4 国内钢厂生产情况

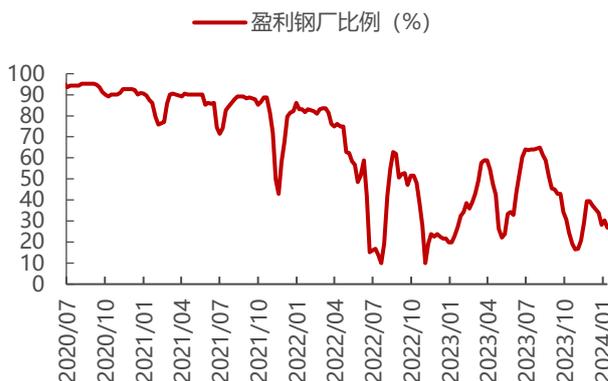
Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.63%，环比上周增加 0.44 个百分点，同比去年减 0.55 个百分点；高炉炼铁产能利用率 81.59%，环比下降 1.16 个百分点，同比下降 0.97 个百分点；钢厂盈利率 30.3%，环比增加 2.16 个百分点，同比增加 7.36 个百分点；日均铁水产量 218.17 万吨，环比下降 3.11 万吨，同比下降 4.13 万吨。

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



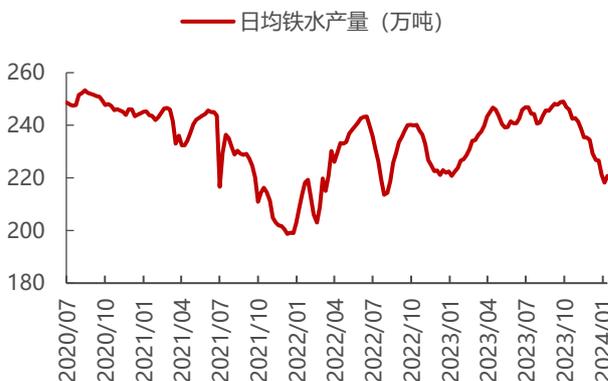
资料来源：Mysteel，民生证券研究院

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

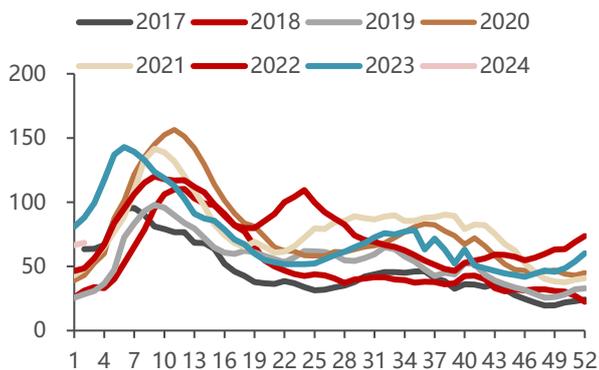
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	1/12	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	31.53	2.54	8.8%	8.38	36.2%	0.78	2.5%	10.85	52.5%
武汉	20.78	0.11	0.5%	0.11	0.5%	-14.38	-40.9%	-4.03	-16.2%
广州	21.09	1.11	5.6%	1.45	7.4%	-12.74	-37.7%	-18.28	-46.4%
北京	45.07	1.86	4.3%	13.02	40.6%	12.24	37.3%	-18.20	-28.8%
沈阳	21.98	0.95	4.5%	8.24	60.0%	9.93	82.4%	0.21	1.0%
螺纹钢总库存	448.45	25.68	6.1%	90.82	25.4%	-35.09	-7.3%	-49.10	-9.9%
线材6.5mm									
上海	3.22	1.01	45.7%	0.16	5.2%	-2.05	-38.9%	-2.97	-48.0%
武汉	0.38	0.00	0.0%	0.00	0.0%	-0.14	-26.9%	-0.13	-25.5%
广州	9.55	0.84	9.6%	1.90	24.8%	-15.97	-62.6%	-14.17	-59.7%
北京	0.01	0.00	0.0%	0.00	0.0%	-0.04	-80.0%	-0.06	-85.7%
沈阳	4.76	0.52	12.3%	1.35	39.6%	0.92	24.0%	2.63	123.5%
线材总库存	63.63	4.43	7.5%	15.54	32.3%	-9.43	-12.9%	-20.96	-24.8%
热轧3mm									
上海	26.30	-0.50	-1.9%	-5.40	-17.0%	-15.40	-36.9%	2.85	12.2%
武汉	8.60	-0.10	-1.1%	0.90	11.7%	-1.10	-11.3%	1.40	19.4%
乐从	35.50	2.80	8.6%	-9.80	-21.6%	-40.00	-53.0%	-35.50	-50.0%
北京	0.22	0.01	4.8%	0.00	0.0%	0.00	0.0%	-0.06	-21.4%
沈阳	13.20	0.40	3.1%	1.30	10.9%	0.65	5.2%	3.45	35.4%
热轧总库存	221.01	4.17	1.9%	-15.83	-6.7%	-84.60	-27.7%	-7.64	-3.3%
冷轧1mm									
上海	23.70	-0.05	-0.2%	-1.05	-4.2%	-2.35	-9.0%	-3.20	-11.9%
武汉	0.96	0.02	2.1%	-0.09	-8.6%	-0.19	-16.5%	0.08	9.1%
乐从	23.75	1.46	6.6%	1.37	6.1%	-0.05	-0.2%	-10.97	-31.6%
北京	0.03	0.01	50.0%	0.01	50.0%	0.01	50.0%	0.01	50.0%
沈阳	2.48	-0.03	-1.2%	0.56	29.2%	0.48	24.0%	0.36	17.0%
冷轧总库存	113.49	3.43	3.1%	3.21	2.9%	-0.47	-0.4%	-11.43	-9.1%
中板									
上海	13.00	-0.20	-1.5%	-1.30	-9.1%	-2.60	-16.7%	-2.61	-16.7%
武汉	1.70	0.05	3.0%	0.50	41.7%	-0.45	-20.9%	-2.05	-54.7%
乐从	18.60	0.10	0.5%	-0.70	-3.6%	-4.20	-18.4%	-0.20	-1.1%
北京	0.51	0.01	2.0%	0.00	0.0%	-0.03	-5.6%	-0.32	-38.6%
沈阳	6.00	-0.50	-7.7%	-1.33	-18.1%	-0.33	-5.2%	2.31	62.6%
中板总库存	112.81	-0.57	-0.5%	-1.18	-1.0%	-24.56	-17.9%	-3.45	-3.0%
钢材全部库存	959.39	37.14	4.0%	92.56	10.7%	-154.15	-13.8%	-92.58	-8.8%

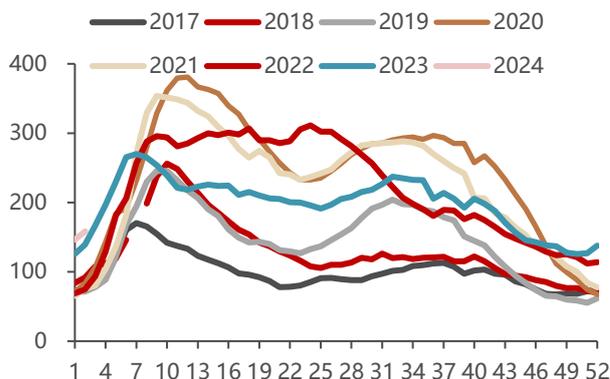
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



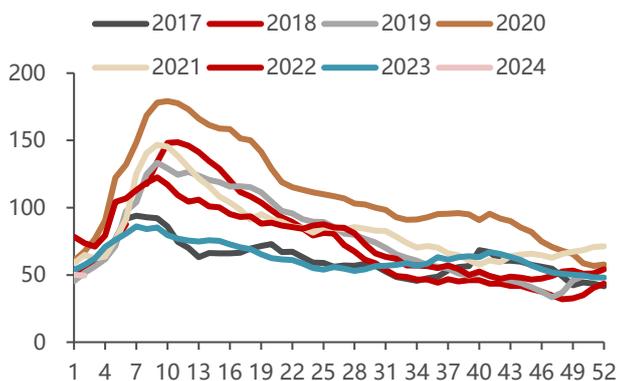
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



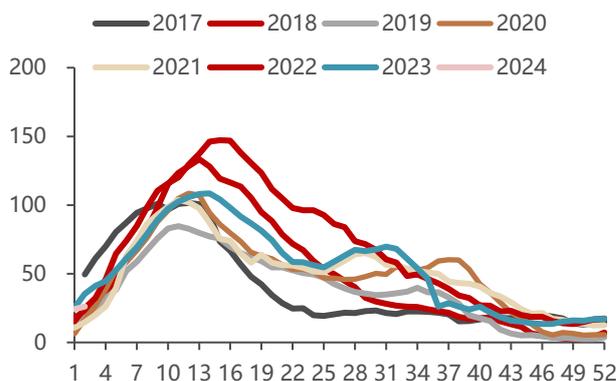
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



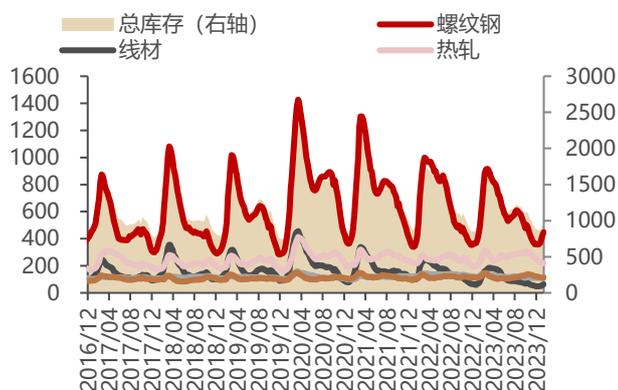
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



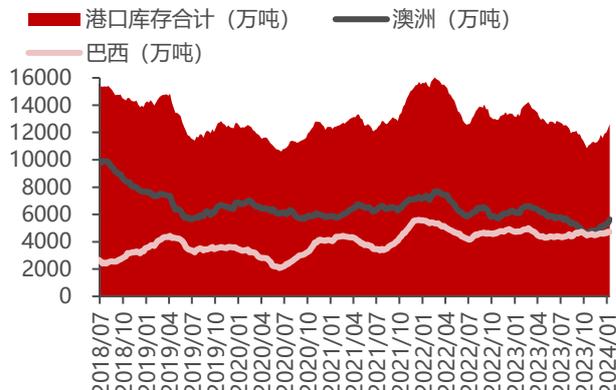
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

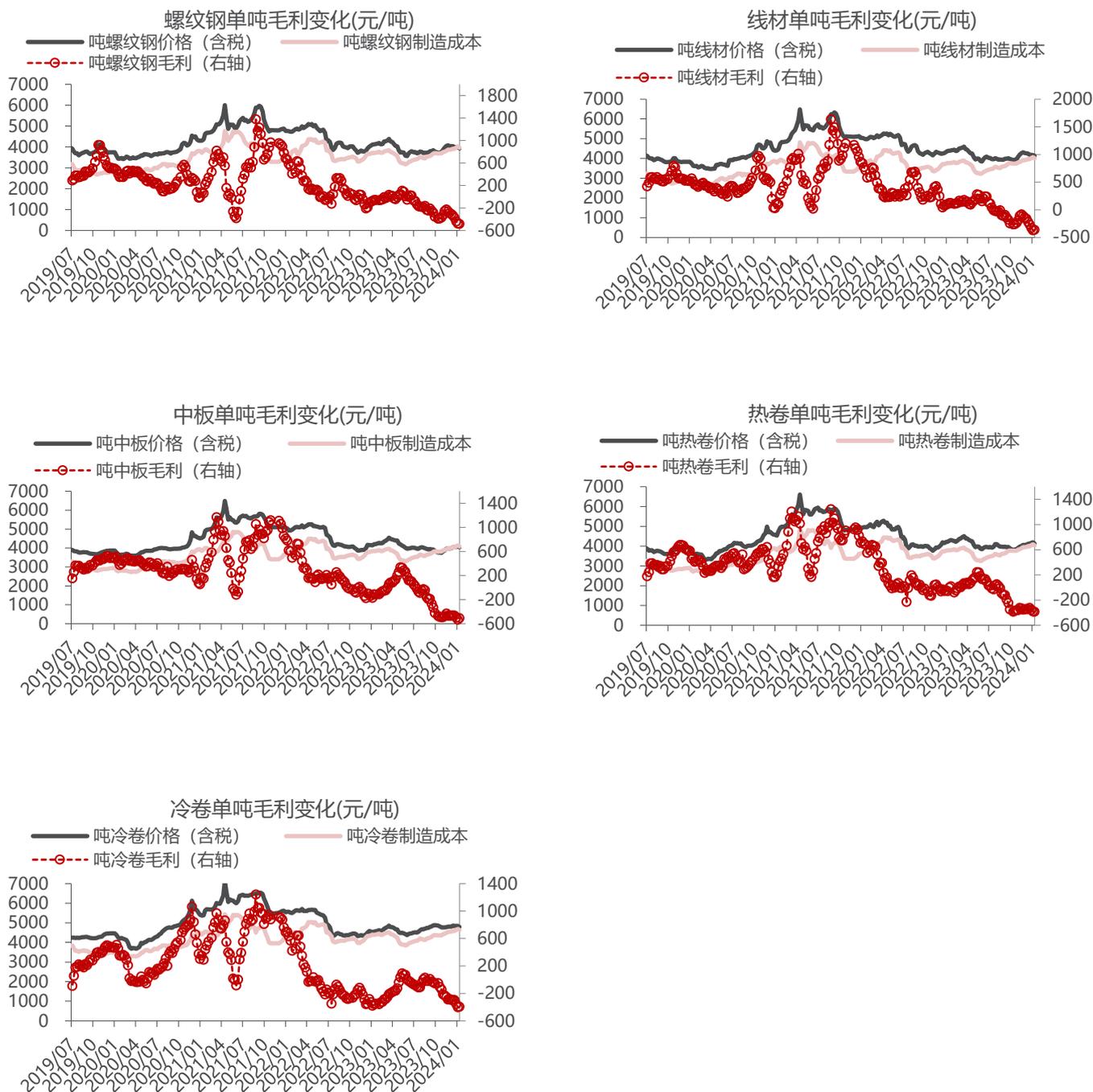


资料来源: wind, 民生证券研究院

6 利润情况测算

利润测算假设如下：1、铁矿石采用全现货；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

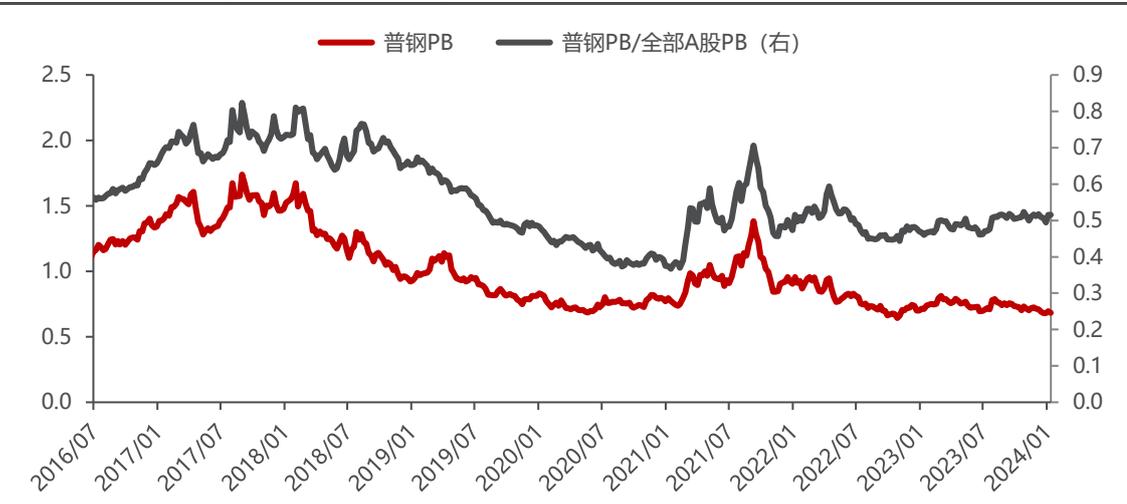
表5：主要下游行业指标

		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:	亿元	460814	419409	375035	327042	285898	243113
累计值	YOY,%	2.9	2.9	3.1	3.2	3.4	3.8
固定资产投资完成额:建筑	YOY,%	2.1	2.2	2.4	2.4	2.6	3.2
安装工程:累计同比							
固定资产投资完成额:设备	YOY,%	6.7	6.6	6.8	6.8	6.6	6.9
工器具购置:累计同比							
固定资产投资完成额:其他	YOY,%	3.1	2.9	3.1	3.4	3.5	3.6
费用:累计同比							
房地产开发投资完成额:累	亿元	104045.0	95921.8	87269.2	76900.0	67717.1	58549.9
计值	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	万辆	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

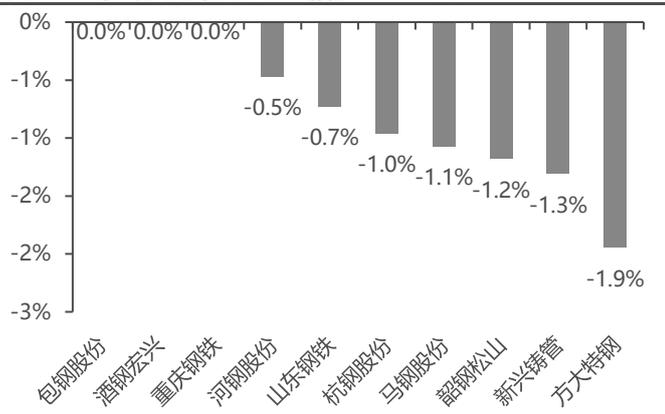
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



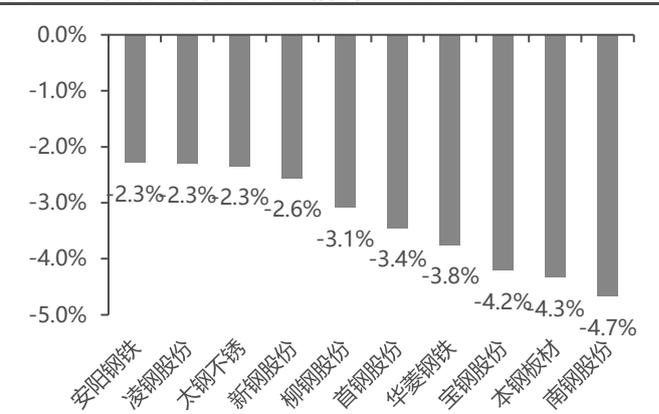
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	1/12 最新价格 (元/股)	绝对涨跌幅%				相对大盘涨跌幅%			
			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	-0.5%	-2.3%	-5.3%	-4.5%	0.9%	1.9%	4.1%	13.8%
000717.SZ	韶钢松山	2.52	-1.2%	-8.7%	-12.5%	-5.7%	0.2%	-4.5%	-3.1%	12.6%
000761.SZ	本钢板材	3.53	-4.3%	-11.1%	-9.5%	19.7%	-3.0%	-6.9%	0.0%	37.9%
000778.SZ	新兴铸管	3.78	-1.3%	-0.8%	-9.4%	7.8%	0.0%	3.4%	0.1%	26.1%
000825.SZ	太钢不锈	3.75	-2.3%	-2.3%	-6.0%	-13.2%	-1.0%	1.8%	3.4%	5.1%
000898.SZ	鞍钢股份	2.48	-2.0%	-2.7%	-6.4%	-7.5%	-0.6%	1.4%	3.0%	10.8%
000932.SZ	华菱钢铁	5.39	-3.8%	-0.4%	-9.9%	20.3%	-2.4%	3.8%	-0.4%	38.6%
000959.SZ	首钢股份	3.36	-3.4%	-7.4%	-11.3%	-10.2%	-2.1%	-3.3%	-1.9%	8.1%
002110.SZ	三钢闽光	3.95	-2.2%	-7.7%	-19.2%	-13.7%	-0.9%	-3.5%	-9.8%	4.6%
600010.SH	包钢股份	1.43	0.0%	-6.5%	-15.4%	-24.7%	1.4%	-2.4%	-5.9%	-6.5%

600019.SH	宝钢股份	5.92	-4.2%	-2.0%	0.3%	3.5%	-2.9%	2.2%	9.8%	21.7%
600022.SH	山东钢铁	1.37	-0.7%	-2.8%	-4.2%	-4.8%	0.6%	1.3%	5.2%	13.4%
600126.SH	杭钢股份	5.17	-1.0%	-4.4%	26.1%	21.5%	0.4%	-0.3%	35.5%	39.8%
600231.SH	凌钢股份	2.13	-2.3%	-7.0%	-5.3%	0.0%	-0.9%	-2.8%	4.1%	18.3%
600282.SH	南钢股份	3.68	-4.7%	-0.8%	-1.9%	20.9%	-3.3%	3.4%	7.6%	39.1%
600307.SH	酒钢宏兴	1.49	0.0%	-3.9%	-4.5%	-8.6%	1.4%	0.3%	5.0%	9.7%
600507.SH	方大特钢	4.54	-1.9%	-2.8%	-3.2%	-24.5%	-0.6%	1.4%	6.2%	-6.2%
600569.SH	安阳钢铁	2.14	-2.3%	-4.0%	-1.4%	5.4%	-0.9%	0.1%	8.1%	23.7%
600581.SH	八一钢铁	3.50	-2.2%	-8.6%	-12.9%	-10.7%	-0.9%	-4.5%	-3.5%	7.5%
600782.SH	新钢股份	3.43	-2.6%	-7.5%	-16.9%	-12.4%	-1.2%	-3.4%	-7.5%	5.9%
600808.SH	马钢股份	2.78	-1.1%	1.8%	5.3%	1.9%	0.3%	6.0%	14.7%	20.1%
601003.SH	柳钢股份	3.14	-3.1%	-5.4%	-11.5%	-12.8%	-1.7%	-1.3%	-2.1%	5.5%
601005.SH	重庆钢铁	1.37	0.0%	-4.9%	-8.1%	-12.2%	1.4%	-0.7%	1.4%	6.1%

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) 下游需求不及预期。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 5: 主要下游行业指标.....	15

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