

重视央企钢铁公司布局机会

2024年01月28日

- **价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3960 元/吨，较上周环比+1.5%，热轧 3.0mm 价格为 4160 元/吨，较上周环比+1.2%。本周原材料价格上涨，港口铁矿石价格上涨；焦炭价格持平；废钢价格持平。
- **利润：本周螺纹钢利润微幅下滑。**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-1 元/吨，+2 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 861 万吨，周环比升 5.51 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 9.49 万吨，板材产量周环比升 15 万吨，螺纹钢本周减产 7.28 万吨至 226.89 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 193.09 万吨、33.8 万吨，周环比分别-6.83 万吨、-0.45 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比增 51.2 万吨至 1043.36 万吨，钢厂总库存 438.72 万吨，周环比增 9.64 万吨，其中，螺纹钢社库增 33.95 万吨，厂库增 7.62 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 185.32 万吨，周环比降 32.23 万吨，本周建筑钢材成交日均值 8.3 万吨，周环比下降 23.15%。
- **投资建议：国务院新闻办 1 月 24 日消息，国资委将进一步研究将市值管理纳入央企负责人业绩考核，引导央企负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，更好地回报投资者。**央企钢铁上市公司共 14 家，其中宝武集团旗下 7 家（宝钢股份，重庆钢铁，新钢股份，马钢股份，中南股份，八一钢铁，太钢不锈），鞍钢集团旗下 3 家（鞍钢股份，本钢板材，钒钛股份），中信集团旗下 2 家（中信特钢，南钢股份），其外还有钢研高纳，新兴铸管两家央企，目前央企钢铁公司 PB 普遍位于相对较低位置，重视此轮央企钢铁公司布局机会。**推荐：**1) 普钢板块：宝钢股份、南钢股份、华菱钢铁；2) 特钢板块：中信特钢、方大特钢、广大特材、翔楼新材、中洲特材、甬金股份；3) 管材标的：新兴铸管、友发集团；4) 石墨电极标的：方大炭素。**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	16.37	1.28	1.26	1.85	13	13	9	推荐
688186.SH	广大特材	15.92	0.48	1.10	1.87	33	14	9	推荐
600399.SH	抚顺特钢	6.65	0.10	0.22	0.33	67	30	20	谨慎 推荐
600516.SH	方大炭素	4.75	0.22	0.29	0.37	22	16	13	推荐
000708.SZ	中信特钢	13.76	1.41	1.30	1.52	10	11	9	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.21	0.55	0.52	0.67	11	12	9	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.40	0.92	0.87	1.18	6	6	5	推荐
601686.SH	友发集团	6.39	0.21	0.42	0.54	31	15	12	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	4.44	0.43	0.54	0.70	10	8	6	推荐
600282.SH	南钢股份	3.74	0.35	0.38	0.48	11	10	8	推荐
300963.SZ	中洲特材	11.32	0.34	0.48	0.63	33	23	18	推荐
301160.SZ	翔楼新材	35.35	1.89	2.55	2.87	19	14	12	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 1 月 26 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

- 钢铁周报 20240121：供需双弱，原料承压-2024/01/21
- 钢铁周报 20240114：铁水产量维持低位，原料价格回落-2024/01/13
- 钢铁周报 20240107：需求淡季效应显现，产量持续下行-2024/01/06
- 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
- 钢铁周报 20231223：品种分化延续，板材需求韧性仍在-2023/12/23

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

➤ 中国宝武募资 100 亿投新项目

中国宝武钢铁集团 1 月 24 日公告，拟发行不超过 100 亿元的一带一路债券，募集资金不低于 70% 用于低碳转型领域以及“一带一路”领域。（西本新干线，2024 年 1 月 27 日）

➤ 2023 年全年全球粗钢产量为 18.827 亿吨

世界钢铁协会：2023 年全年全球粗钢产量为 18.827 亿吨，与 2022 年产量基本持平。其中，中国粗钢产量为 101908 万吨，占比 54.13%。增产比较明显的国家有：印度 2023 年粗钢产量 1.402 亿吨，同比增长 11.8%；俄罗斯 2023 年粗钢产量 7580 万吨，同比增长 5.6%。（西本新干线，2024 年 1 月 27 日）

➤ 重庆钢铁：预计 2023 年净亏损约 15.92 亿元

重庆钢铁 1 月 26 日发布 2023 年年度业绩预亏公告，预计 2023 年净亏损 15.92 亿元左右，上年同期净亏损 10.19 亿元。（西本新干线，2024 年 1 月 27 日）

➤ 柳钢股份：2023 年预亏 8.64 亿元至 10.71 亿元

柳钢股份公告，预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润亏损 8.64 亿元至 10.71 亿元，上年同期为亏损 23.42 亿元。2023 年钢铁行业供需失衡局面仍在继续，上游原燃料价格高位运行，下游市场需求延续弱势，钢材价格震荡走弱，成本与价格的“剪刀差”极大压缩了公司的利润空间。（西本新干线，2024 年 1 月 27 日）

➤ 2023 年中国不锈钢进口 207.09 万吨

2023 年 12 月份，中国不锈钢进口量为 26.82 万吨，环比增加 13.55 万吨，增幅 102.16%；同比增加 3.14 万吨，降幅 13.24%。1-12 月，中国不锈钢进口总量为 207.09 万吨，同比减少 121.42 万吨，降幅 36.96%。2023 年 12 月份，中国不锈钢出口量为 33.55 万吨，环比减少 2.18 万吨，降幅 6.10%；同比减少 5.51 万吨，降幅 14.10%。1-12 月，中国不锈钢出口总量为 413.73 万吨，同比减少 41.40 万吨，降幅 9.10%。（西本新干线，2024 年 1 月 26 日）

➤ 2023 年全球粗钢产能 24.986 亿吨

根据经合组织发布的报告，到 2023 年底，全球粗钢产能达到 24.986 亿吨，比 2022 年增加 5710 万吨，增幅 2.3%，相比 2019 年增加 9160 万吨，增幅 3.8%。这也是 10 年来，全球粗钢产能首次年度增加 5000 万吨以上。（西本新干线，2024 年 1 月 26 日）

➤ Fortescue 发布 2023 年第四季度运营报告

北京时间 2024 年 1 月 25 日，澳大利亚矿业公司 Fortescue 发布 2023 年第四季度（2024 澳大利亚财年 Q2）运营报告显示：产量方面：四季度 Fortescue 铁矿石产量为 4870 万吨，环比增长 1%，同比下降 3%。发运量方面：四季度 Fortescue 铁矿石发运量为 4870 万吨，环比增长 6%，同比下降 1%。（西本新干线，2024 年 1 月 26 日）

➤ 全球最大矿业公司必和必拓的多数货物运输已不再使用红海航道

由于胡塞武装对商船的袭击，全球最大矿业公司必和必拓部分货物运输避开红海。1 月 25 日，必和必拓的发言人表示，该公司的一些货运服务提供商选择使用替代路线，例如绕行好望角等，而其它提供商仍偏向于在附加额外控制措施的情况下通过红海；不过，该公司的大部分货物运输已不再使用这一航道。（西本新干线，2024 年 1 月 26 日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至1月26日，上海20mm HRB400 材质螺纹价格为3960元/吨，较上周升60元/吨。高线8.0mm 价格为4220元/吨，较上周升70元/吨。热轧3.0mm 价格为4160元/吨，较上周升50元/吨。冷轧1.0mm 价格为4840元/吨，较上周升50元/吨。普中板20mm 价格为4080元/吨，较上周升50元/吨。

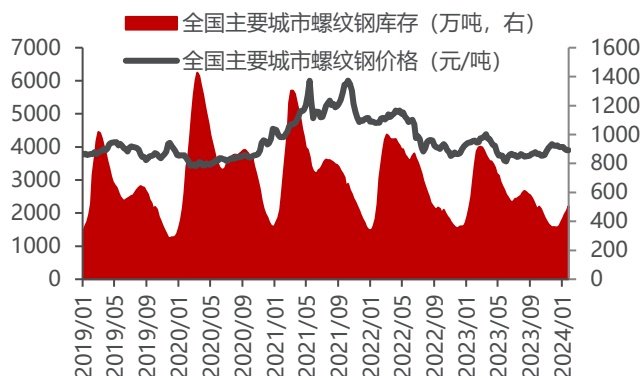
表1：主要钢材品种价格

指标名称	1/26	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	3,960	60	1.5%	-50	-1.2%	180	4.8%	-180	-4.3%
线材:8.0 高线	4,220	70	1.7%	30	0.7%	240	6.0%	-60	-1.4%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4,160	50	1.2%	-10	-0.2%	310	8.1%	-190	-4.4%
热轧:4.75 热轧板卷	4,070	50	1.2%	-10	-0.2%	290	7.7%	-210	-4.9%
冷轧:0.5mm	5,190	50	1.0%	-40	-0.8%	10	0.2%	370	7.7%
冷轧:1.0mm	4,840	50	1.0%	-10	-0.2%	80	1.7%	370	8.3%
中板:低合金 20mm	4,290	30	0.7%	10	0.2%	370	9.4%	-100	-2.3%
中板:普 20mm	4,080	50	1.2%	10	0.2%	310	8.2%	-130	-3.1%
中板:普 8mm	4,510	50	1.1%	10	0.2%	230	5.4%	-120	-2.6%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,800	-50	-0.7%	-150	-2.2%	-100	-1.4%	-700	-9.3%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,760	20	0.4%	-50	-1.0%	100	2.1%	-190	-3.8%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,900	20	0.4%	-100	-2.0%	-140	-2.8%	120	2.5%
型材									
型材:16#槽钢	4,140	20	0.5%	60	1.5%	200	5.1%	10	0.2%
型材:25#工字钢	4,040	20	0.5%	50	1.3%	210	5.5%	-370	-8.4%
型材:50*5 角钢	4,270	10	0.2%	50	1.2%	90	2.2%	-250	-5.5%

资料来源：wind，民生证券研究院

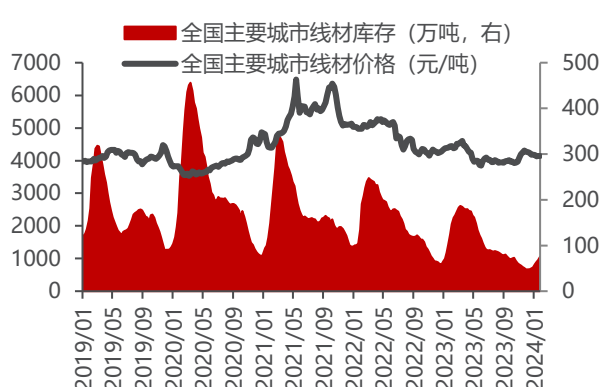
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



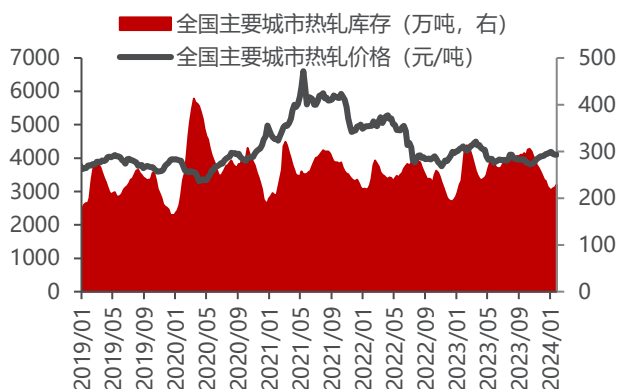
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



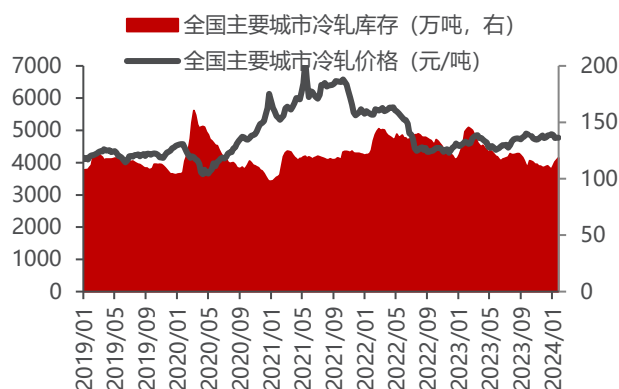
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



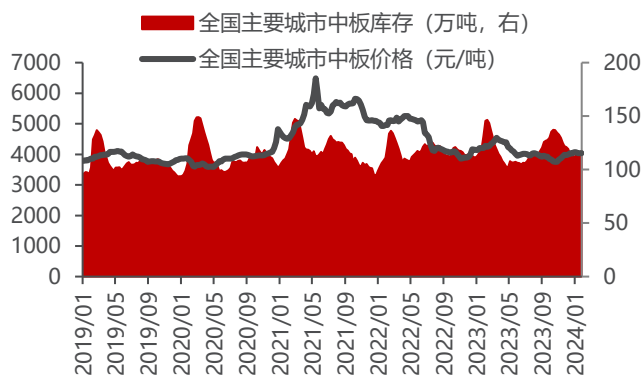
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



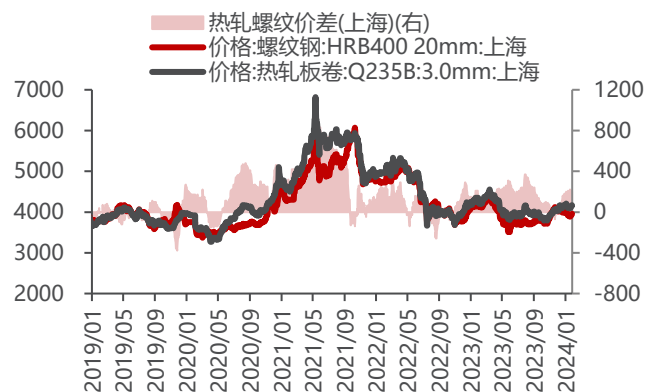
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



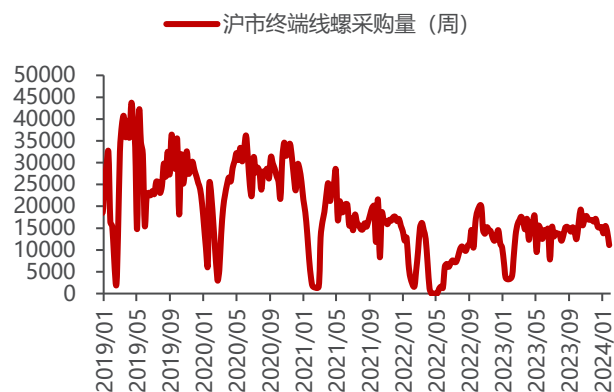
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



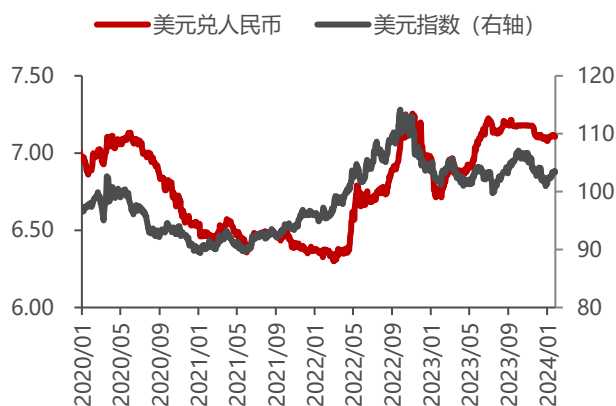
资料来源: wind, 民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格上涨。截至1月26日，中西部钢厂的热卷出厂价为1210美元/吨，较上周升10美元/吨；冷卷出厂价为1440美元/吨，较上周持平。热镀锌价格为1420美元/吨，较上周升20美元/吨；中厚板价格为1570美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为960美元/吨，较上周持平。

欧洲钢材市场价格上涨。截至1月26日，热卷方面，欧盟钢厂报价为820美元/吨，较上周升10美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价920美元/吨，较上周升5美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为930美元/吨，较上周升30美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为910美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价690美元/吨，较上周持平。欧盟钢厂线材报价为710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	1/26	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)	1210	10	0.8%	10	0.8%	410	51.3%	390	47.6%
	美国进口(CIF)	950	0	0.0%	0	0.0%	220	30.1%	160	20.3%
	欧盟钢厂	820	10	1.2%	60	7.9%	182	28.5%	10	1.2%
	欧盟进口(CFR)	735	-5	-0.7%	10	1.4%	120	19.5%	-53	-6.7%
	日本市场	758	2	0.3%	-33	-4.2%	-142	-15.8%	-142	-15.8%
	日本出口	630	0	0.0%	25	4.1%	70	12.5%	0	0.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	630	5	0.8%	15	2.4%	50	8.6%	-30	-4.5%
	中国市场	575	11	2.0%	2	0.3%	57	11.0%	-56	-8.9%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1440	0	0.0%	40	2.9%	420	41.2%	390	37.1%
	美国进口(CIF)	1060	0	0.0%	10	1.0%	80	8.2%	40	3.9%
	欧盟钢厂	920	5	0.5%	55	6.4%	170	22.7%	2	0.2%
	欧盟进口(CFR)	830	5	0.6%	20	2.5%	125	17.7%	-20	-2.4%
	日本市场	812	2	0.2%	-36	-4.2%	-138	-14.5%	-300	-27.0%
	日本出口	700	0	0.0%	10	1.4%	40	6.1%	45	6.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	685	-25	-3.5%	-20	-2.8%	30	4.6%	-10	-1.4%
	中国市场	666	11	1.7%	-4	-0.6%	22	3.4%	2	0.3%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1420	20	1.4%	40	2.9%	460	47.9%	380	36.5%

	美国进口(CIF)	1250	0	0.0%	0	0.0%	310	33.0%	210	20.2%
	欧盟钢厂	930	30	3.3%	60	6.9%	170	22.4%	50	5.7%
	欧盟进口(CFR)	900	0	0.0%	25	2.9%	65	7.8%	-30	-3.2%
	日本市场	941	16	1.7%	-27	-2.8%	-289	-23.5%	-259	-21.6%
	日本出口	740	0	0.0%	20	2.8%	60	8.8%	-60	-7.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	835	0	0.0%	25	3.1%	30	3.7%	-30	-3.5%
	中国市场	691	6	0.9%	-8	-1.1%	2	0.3%	-22	-3.1%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1570	0	0.0%	10	0.6%	-130	-7.6%	-70	-4.3%
	美国进口(CIF)	1250	0	0.0%	50	4.2%	20	1.6%	-190	-13.2%
	欧盟钢厂	910	0	0.0%	20	2.2%	135	17.4%	-60	-6.2%
	欧盟进口(CFR)	790	5	0.6%	15	1.9%	100	14.5%	-77	-8.9%
	日本出口	640	0	0.0%	0	0.0%	50	8.5%	40	6.7%
	印度市场	625	5	0.8%	-15	-2.3%	-65	-9.4%	0	0.0%
	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	597	10	1.7%	5	0.8%	61	11.4%	-43	-6.7%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	960	0	0.0%	10	1.1%	30	3.2%	-95	-9.0%
	美国进口(CIF)	860	0	0.0%	10	1.2%	30	3.6%	-80	-8.5%
	欧盟钢厂	690	0	0.0%	10	1.5%	50	7.8%	-145	-17.4%
	欧盟进口(CFR)	665	0	0.0%	15	2.3%	65	10.8%	-135	-16.9%
	日本市场	749	-11	-1.4%	9	1.2%	-1	-0.1%	-31	-4.0%
	土耳其出口(FOB)	615	5	0.8%	15	2.5%	55	9.8%	-75	-10.9%
	东南亚进口(CFR)	564	0	0.0%	-1	-0.2%	19	3.5%	-61	-9.8%
	独联体出口(FOB 黑海)	605	0	0.0%	0	0.0%	-15	-2.4%	-10	-1.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	660	15	2.3%	27	4.3%	45	7.3%	35	5.6%
	中国市场	554	11	2.0%	-2	-0.4%	38	7.4%	-57	-9.3%
线材	欧盟钢厂	710	0	0.0%	10	1.4%	85	13.6%	-100	-12.3%
	欧盟进口(CFR)	655	0	0.0%	15	2.3%	55	9.2%	-21	-3.1%
	土耳其出口(FOB)	645	0	0.0%	30	4.9%	38	6.3%	-75	-10.4%
	东南亚进口(CFR)	555	0	0.0%	0	0.0%	18	3.4%	-65	-10.5%
	独联体出口(FOB 黑海)	580	0	0.0%	20	3.6%	46	8.6%	-50	-7.9%
	中国市场	598	10	1.7%	2	0.3%	58	10.7%	-51	-7.9%

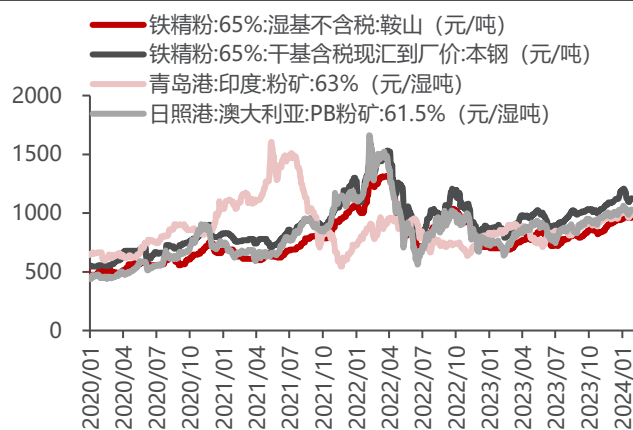
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格震荡，进口矿价格上涨，废钢价格持平。截至1月26日，本周鞍山铁精粉价格960元/吨，较上周持平；本溪铁精粉价格1129元/吨，较上周降91元/吨；唐山铁精粉价格1127元/吨，较上周升33元/吨；国产矿市场价格震荡。本周青岛港巴西粉矿1131元/吨，较上周升26元/吨；青岛港印度粉矿1000元/吨，较上周升25元/吨；连云港澳大利亚块矿937元/吨，较上周升18元/吨；日照港澳大利亚粉矿1030元/吨，较上周升19元/吨；日照港澳大利亚块矿1153元/吨，较上周升8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2560元/吨，较上周持平；铸造生铁3840元/吨，较上周持平。

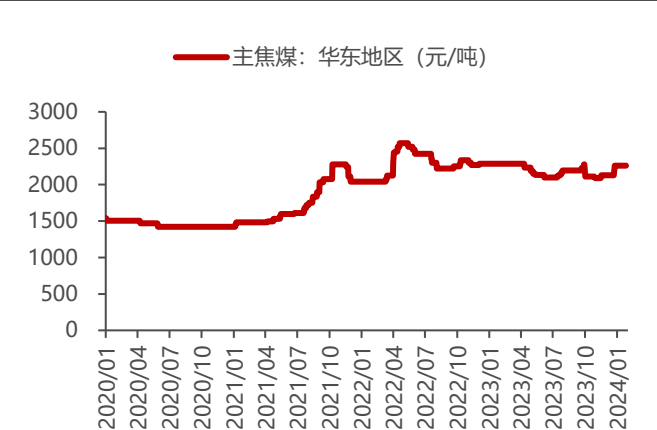
焦炭市场价格持平，焦煤市场价格持平。截至1月19日，本周焦炭市场稳定，周末报价2240元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价2186元/吨，较上周降2元/吨；华东主焦煤周末报价2263元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



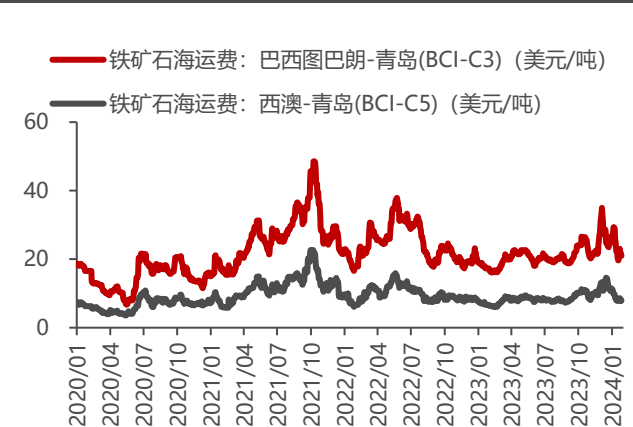
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



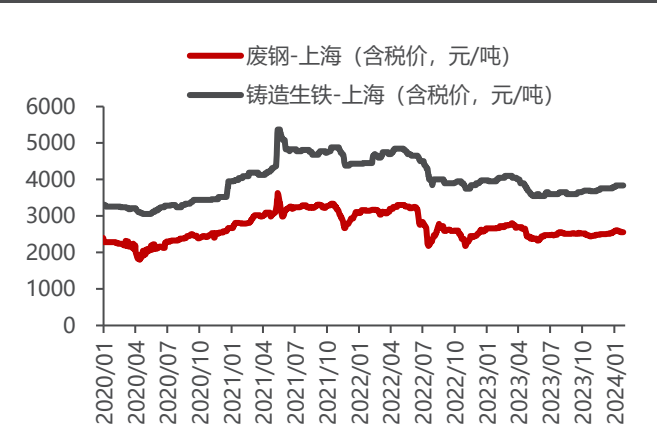
资料来源：wind，民生证券研究院

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	1/26	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)	960	0	0.0%	20	2.13%	140	17.07%	260	37.14%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	1129	-91	-7.5%	-16	-1.40%	109	10.69%	429	61.29%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	1126.71	33	3.0%	-55	-4.65%	118	11.72%	228	25.39%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1131	26	2.4%	18	1.62%	111	10.88%	282	33.22%
青岛港:印度:粉矿(63%)	1000	25	2.6%	0	0.00%	90	9.89%	175	21.21%
连云港:印度:粉矿(60%)	937	18	2.0%	28	3.08%	55	6.24%	237	33.86%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	1030	19	1.9%	2	0.19%	97	10.40%	281	37.52%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1153	8	0.7%	-27	-2.29%	33	2.95%	250	27.69%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	20.92	-1.58	-7.01%	-3.73	-15.13%	-2.27	-9.78%	3.63	21.01%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	7.89	-0.64	-7.46%	-3.13	-28.43%	-1.46	-15.65%	1.19	17.81%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	2240	0	0.00%	-200	-8.20%	0	0.00%	-400	-15.15%
主焦煤(华东地区)	2263	0	0.00%	0	0.00%	150	7.10%	-24	-1.05%
主焦煤(华北地区)	2186	-2	-0.09%	-71	-3.15%	149	7.31%	-50	-2.24%
废钢	2560	0	0.00%	0	0.00%	120	4.92%	-100	-3.76%
铸造生铁:Z18	3840	0	0.00%	80	2.13%	160	4.35%	-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

本周 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.82%，环比上周增 0.59 pct，同比去年增 0.13 pct；高炉炼铁产能利用率 83.5%，环比增 0.52 pct，同比减 0.65 pct；钢厂盈利率 26.41%，环比持平，同比减 6.06 pct；日均铁水产量 223.29 万吨，环比增 1.38 万吨，同比减 3.28 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

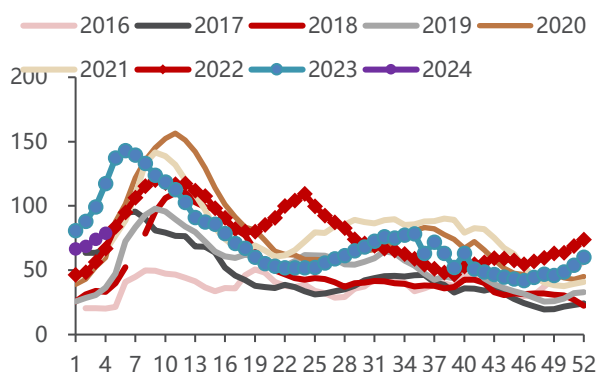
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	1/26	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	32.39	0.36	1.1%	7.16	28.4%	5.55	20.7%	5.01	18.3%
武汉	23.50	2.08	9.7%	3.60	18.1%	-7.95	-25.3%	-5.94	-20.2%
广州	24.34	0.66	2.8%	6.57	37.0%	-6.44	-20.9%	-23.86	-49.5%
螺纹钢总库存	504.17	33.95	7.2%	108.88	27.5%	77.08	18.0%	-169.36	-25.1%
线材6.5mm									
上海	3.26	-0.17	-5.0%	0.38	13.2%	-1.69	-34.1%	-5.08	-60.9%
武汉	0.42	0.04	10.5%	0.07	20.0%	-0.02	-4.5%	-0.09	-17.6%
广州	14.35	2.57	21.8%	7.41	106.8%	-4.22	-22.7%	-19.75	-57.9%
线材总库存	75.51	7.07	10.3%	23.36	44.8%	14.10	23.0%	-48.70	-39.2%
热轧3mm									
上海	24.50	-0.40	-1.6%	-3.70	-13.1%	-13.00	-34.7%	-2.35	-8.8%
武汉	8.70	-0.40	-4.4%	0.50	6.1%	-0.80	-8.4%	0.80	10.1%
乐从	43.00	4.80	12.6%	10.10	30.7%	-31.00	-41.9%	-47.00	-52.2%
热轧总库存	228.76	5.84	2.6%	9.01	4.1%	-61.44	-21.2%	-41.52	-15.4%
冷轧1mm									
上海	24.45	0.40	1.7%	0.40	1.7%	-0.30	-1.2%	-5.30	-17.8%
武汉	0.94	0.07	8.0%	-0.02	-2.1%	-0.09	-8.7%	-0.57	-37.7%
乐从	25.03	0.54	2.2%	3.81	18.0%	1.37	5.8%	-15.86	-38.8%
冷轧总库存	117.36	2.03	1.8%	10.26	9.6%	6.24	5.6%	-22.63	-16.2%
中板									
上海	13.70	0.30	2.2%	-0.10	-0.7%	-1.80	-11.6%	-2.36	-14.7%
武汉	1.80	0.17	10.4%	0.70	63.6%	-0.20	-10.0%	-3.70	-67.3%
乐从	18.90	0.20	1.1%	0.10	0.5%	-3.50	-15.6%	-1.10	-5.5%
中板总库存	117.56	2.31	2.0%	6.06	5.4%	-16.85	-12.5%	-13.65	-10.4%
钢材全部库存	1043.36	51.20	5.2%	157.57	17.8%	19.13	1.9%	-295.86	-22.1%

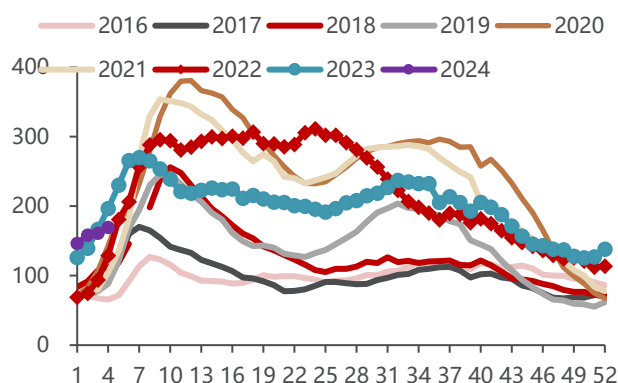
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



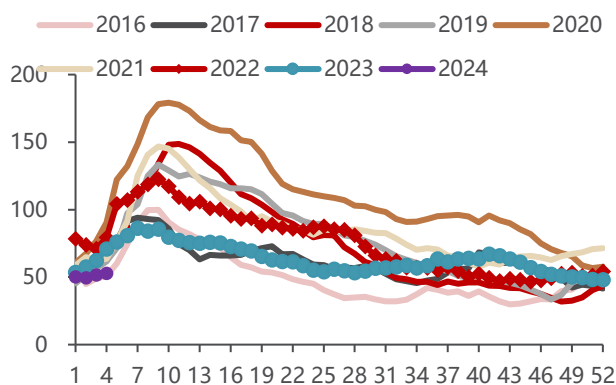
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



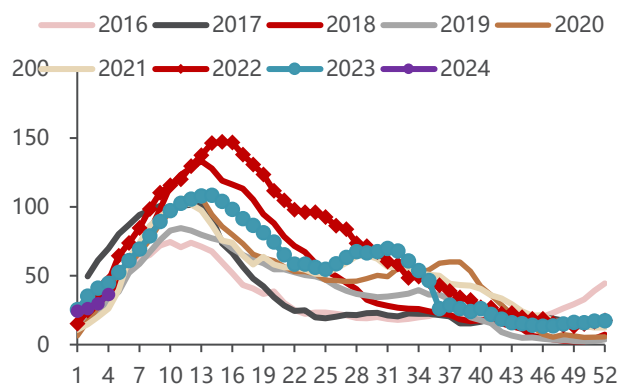
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



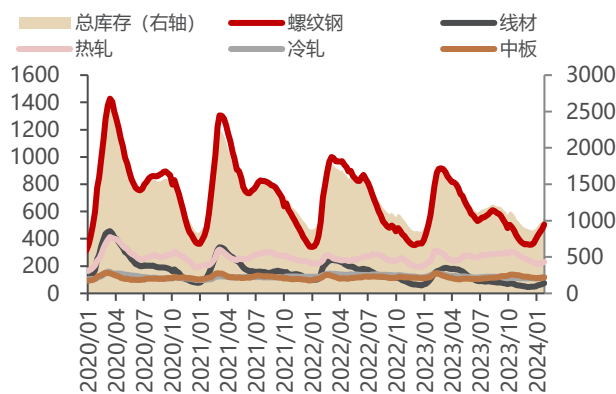
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



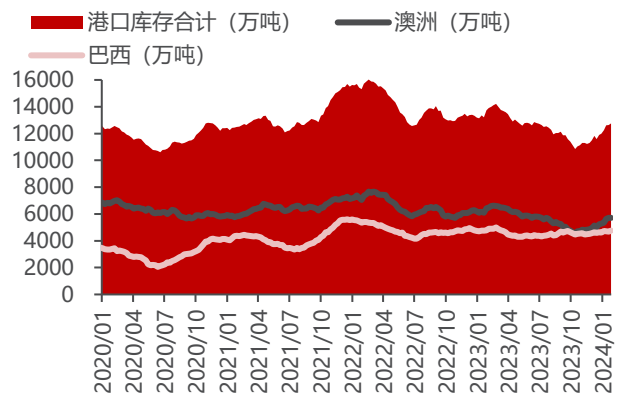
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

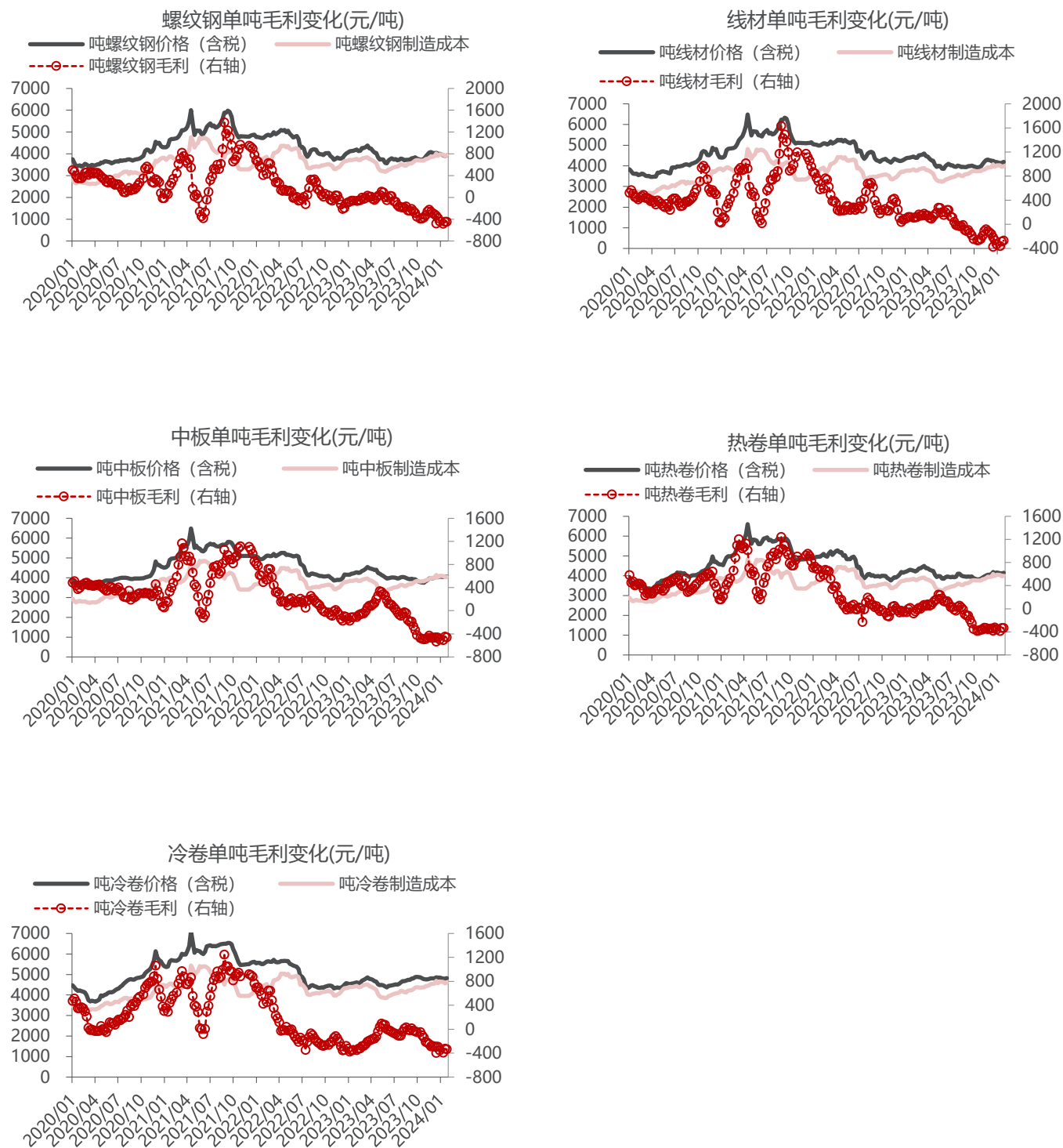


资料来源: wind, 民生证券研究院

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

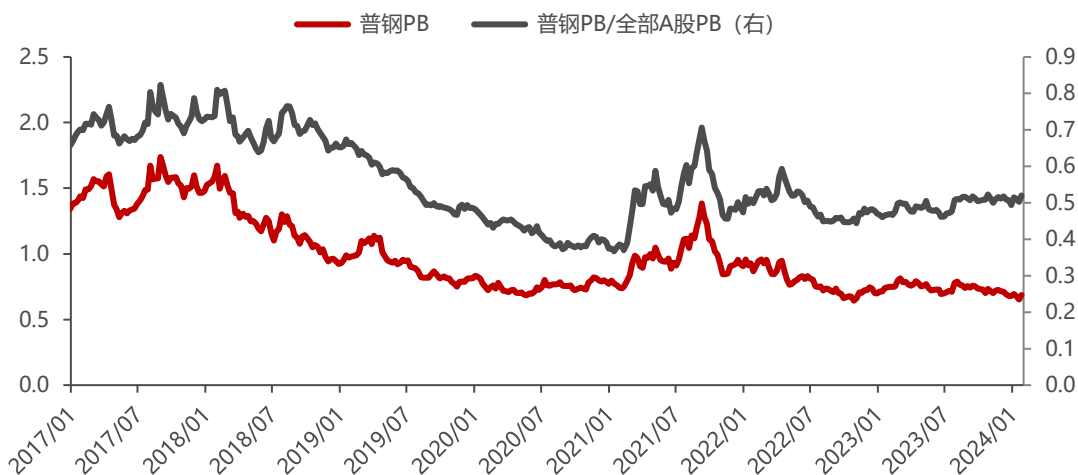
表5：主要下游行业指标

		2023年 12月	2023年 11月	2023年 10月	2023年 9月	2023年 8月	2023年 7月
城镇固定资产投资完成额: 累计值	亿元	503036	460814	419409	375035	327042	285898
	YOY,%	3.00	2.9	2.9	3.1	3.2	3.4
固定资产投资完成额:建筑 安装工程:累计同比	YOY,%	2.1	2.1	2.2	2.4	2.4	2.6
固定资产投资完成额:设备 工器具购置:累计同比	YOY,%	6.6	6.7	6.6	6.8	6.8	6.6
固定资产投资完成额:其他 费用:累计同比	YOY,%	3.1	3.1	2.9	3.1	3.4	3.5
房地产开发投资完成额:累 计值	亿元	110912.9	104045.0	95921.8	87269.2	76900.0	67717.1
	YOY,%	-9.6	-9.4	-9.3	-9.1	-8.8	-8.5
工业增加值:当月同比	YOY,%	6.8	6.6	4.6	4.5	4.5	3.7
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	8289.7617	7310	7043.5	7456.1	8449.9	8461.7
	YOY,%	8.0	8.4	5.2	7.7	1.1	3.6
房屋新开工面积:累计值	万平方米	95376	87456	79177	72123	63891	56969
	YOY,%	-20.4	-21.2	-23.2	-23.4	-24.4	-24.5
房屋施工面积:累计值	万平方米	838364	831345	822895	815688	806415	799682
	YOY,%	-7.2	-7.2	-7.3	-7.1	-7.1	-6.8
房屋竣工面积:累计值	万平方米	99831	65237	55151	48705	43726	38405
	YOY,%	17.0	17.9	19.0	19.8	19.2	20.5
商品房销售面积:累计值	万平方米	111735	100509	92579	84806	73949	66563
	YOY,%	-8.5	-8.0	-7.8	-7.5	-7.1	-6.5
汽车产量:当月值	辆	304.0	295.3	277.9	283.323	251.3	232.4
	YOY,%	24.5	23.6	8.5	3.4	4.5	-3.8
产量:家用电冰箱:当月值	万台	817.3	828.6	827.2	885.1	838.3	849.5
	YOY,%	14.6	20.4	20.3	13.2	20.8	15.3
产量:冷柜:当月值	万台	269.0	242.4	205.2	218.3	220.9	215.5
	YOY,%	38.7	43.1	29.8	14.2	20.5	40.8
产量:家用洗衣机:当月值	万台	923.4	1025.3	1005.7	1035	917.1	727.4
	YOY,%	11.9	13.4	14.5	24.2	40.9	15.9
产量:挖掘机:当月值	台	21867	18744	17186	14886	13354	13237
	YOY,%	-4.6	-29.5	-34.6	-35.5	-37.4	-33.9

资料来源: wind, 民生证券研究院

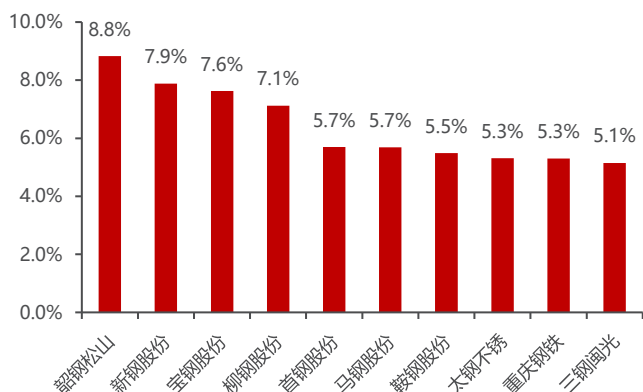
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



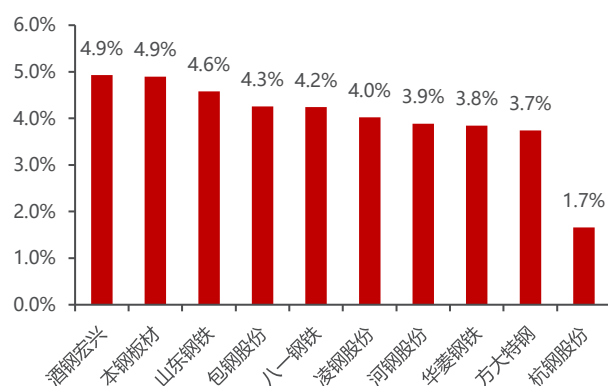
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	绝对涨跌幅					相对大盘涨跌幅			
		1/26 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	2.14	3.9%	1.9%	-3.2%	-9.2%	1.9%	1.6%	1.7%	11.4%
000717.SZ	韶钢松山	2.59	8.8%	2.4%	-10.1%	-11.0%	6.9%	2.1%	-5.2%	9.7%
000761.SZ	本钢板材	3.43	4.9%	-7.0%	-9.3%	10.3%	2.9%	-7.3%	-4.4%	30.9%
000778.SZ	新兴铸管	3.82	4.9%	2.4%	-9.5%	3.5%	3.0%	2.1%	-4.6%	24.2%
000825.SZ	太钢不锈	3.77	5.3%	1.6%	-1.6%	-17.8%	3.3%	1.3%	3.3%	2.8%
000898.SZ	鞍钢股份	2.50	5.5%	2.9%	-4.6%	-11.3%	3.5%	2.6%	0.3%	9.3%
000932.SZ	华菱钢铁	5.40	3.8%	5.1%	-9.4%	14.2%	1.9%	4.8%	-4.5%	34.9%
000959.SZ	首钢股份	3.34	5.7%	-3.7%	-10.7%	-15.2%	3.7%	-4.0%	-5.8%	5.4%
002110.SZ	三钢闽光	3.88	5.1%	-3.7%	-16.7%	-21.7%	3.2%	-4.0%	-11.9%	-1.0%
002443.SZ	包钢股份	1.47	4.3%	4.3%	-8.7%	-27.9%	2.3%	4.0%	-3.8%	-7.3%
600019.SH	宝钢股份	6.21	7.6%	3.2%	-1.9%	5.0%	5.7%	2.9%	3.0%	25.6%
600022.SH	山东钢铁	1.37	4.6%	1.5%	-2.8%	-8.6%	2.6%	1.2%	2.0%	12.1%
600126.SH	杭钢股份	4.90	1.7%	-2.8%	20.1%	7.9%	-0.3%	-3.0%	25.0%	28.5%
600231.SH	凌钢股份	2.07	4.0%	-2.8%	-7.6%	-7.2%	2.1%	-3.1%	-2.7%	13.5%
600282.SH	南钢股份	3.74	5.1%	1.4%	-0.3%	16.4%	3.1%	1.1%	4.6%	37.1%
600307.SH	酒钢宏兴	1.49	4.9%	1.4%	-3.9%	-13.9%	3.0%	1.1%	1.0%	6.8%
600507.SH	方大特钢	4.44	3.7%	-2.0%	-4.1%	-28.3%	1.8%	-2.3%	0.8%	-7.6%
600569.SH	安阳钢铁	2.09	5.0%	0.5%	-5.4%	-5.0%	3.1%	0.2%	-0.6%	15.6%
600581.SH	八一钢铁	3.44	4.2%	-2.0%	-13.4%	-20.0%	2.3%	-2.3%	-8.5%	0.6%
600782.SH	新钢股份	3.56	7.9%	3.8%	-12.5%	-14.4%	5.9%	3.5%	-7.7%	6.3%
600808.SH	马钢股份	2.79	5.7%	4.1%	6.9%	-5.0%	3.7%	3.8%	11.8%	15.6%
601003.SH	柳钢股份	3.16	7.1%	1.9%	-11.0%	-15.3%	5.2%	1.7%	-6.1%	5.4%
601005.SH	重庆钢铁	1.39	5.3%	3.0%	-6.7%	-15.8%	3.3%	2.7%	-1.8%	4.9%

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。	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