

品种表现分化，设备更新有望提振板材需求

2024年03月03日

- **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3790 元/吨，较上周环比-1.3%，热轧 3.0mm 价格为 4000 元/吨，较上周环比-0.5%。本周原材料价格下跌，港口铁矿石价格下跌；焦炭价格下跌；废钢价格持平。
- **利润：本周螺纹钢利润回升。**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+35 元/吨，+80 元/吨和+88 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回升，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 820 万吨，周环比升 24.71 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 25.17 万吨，板材产量周环比降 0.46 万吨，螺纹钢本周增产 18.34 万吨至 210.29 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 190.26 万吨、20.03 万吨，周环比分别+0.46 万吨、+17.88 万吨。**库存方面**，本周五大钢材品种社会总库存周环比增 104.04 万吨至 1722.89 万吨，钢厂总库存 709.8 万吨，周环比增 17.76 万吨，其中，螺纹钢社库增 79.61 万吨，厂库增 17.42 万吨。**表观消费量方面**，测算本周螺纹钢表观消费量 113.26 万吨，环比升 44.59 万吨。
- **投资建议：**本周五大钢材品种产量除热轧板卷外周环比均有所上升，元宵节后短流程钢厂陆续复产，产量增长主要来自螺纹与线材。本周五大品种表观消费较上周环比进一步增加，需求持续恢复。3月1日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，设备更新有望提振板材消费。此外，未来我国将每年改造 10 万公里以上地下管线，大力推进城市地下管网改造，将利好相关管材需求。**关注设备更新及地下管线建设对细分领域品种带来的投资机会。**推荐：1) 管材标的：新兴铸管、友发集团；2) 普钢板块：宝钢股份、南钢股份、华菱钢铁；3) 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；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	16.49	1.28	1.26	1.85	13	13	9	推荐
688186.SH	广大特材	14.77	0.48	1.10	1.87	31	13	8	推荐
600399.SH	抚顺特钢	6.32	0.10	0.22	0.33	63	28	19	谨慎 推荐
600516.SH	方大炭素	4.93	0.22	0.29	0.37	22	17	13	推荐
000708.SZ	中信特钢	14.69	1.41	1.30	1.52	10	11	10	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.68	0.55	0.54	0.67	12	12	10	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.64	0.92	0.87	1.18	6	6	5	推荐
601686.SH	友发集团	6.11	0.21	0.42	0.54	29	15	11	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.93	0.42	0.42	0.53	9	9	7	推荐
600507.SH	方大特钢	4.45	0.43	0.54	0.70	10	8	6	推荐
600282.SH	南钢股份	4.24	0.35	0.38	0.48	12	11	9	推荐
300963.SZ	中洲特材	9.42	0.34	0.48	0.63	28	20	15	推荐
301160.SZ	翔楼新材	35.37	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 3 月 1 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 邱祖学

执业证书：S0100521120001

邮箱：qizuxue@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 20240225：期待节后需求恢复，关注管材标的投资机会-2024/02/25
- 钢铁周报 20240218：钢材淡季特征明显，管网建设迎政策利好-2024/02/18
- 钢铁周报 20240203：钢厂补库结束，铁矿价格回落-2024/02/03
- 钢铁行业需求专题报告：2023 年需求超预期，下游景气仍在-2024/02/03
- 钢铁周报 20240128：重视央企钢铁公司布局机会-2024/01/28

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

➤ 2024年2月钢铁 PMI 为 46%

从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024年2月份为46%，与上月持平。分项指数变化显示，受春节假期影响，钢铁行业淡季特征仍然较为明显，钢材市场需求继续下滑，但钢材生产相对平稳，钢材库存有所增加，原材料价格明显下降，钢材价格震荡下行，钢市整体继续偏弱运行。（西本新干线，2024年3月2日）

➤ 中钢协：1月份重点统计企业板带材产销情况分析

1月份，重点统计企业板带材产量同比上升，其中中厚板轧机、冷连轧机产量同比、环比均有所上升，热连轧机产量同比上升，环比下降。主要品种板中集装箱板产量同比大幅增加，造船板和家电板产量保持较快增长，管线钢板、锅炉容器板和桥梁板同比降幅较大。中厚板和冷轧产品价格由降转升，热轧产品价格继续小幅回升。（西本新干线，2024年3月1日）

➤ 金晟兰优特钢项目已投产两条生产线

2024年2月27日，云浮市工业和信息化局联合云浮市质量计量监督检测所、云浮市节能中心组成核实组对广东金晟兰冶金科技有限公司第三条生产线开展投产前现场核实工作。金晟兰年产800万吨优特钢项目于2019年引进，计划总投资150亿元，采用全球先进的意大利进口新型高效废钢预热电弧炉，使用世界先进的电弧炉短流程炼钢工艺，具有绿色低碳优势。项目全部建成达产后，将年产优特钢800万吨，实现年产值400亿元，年利税25亿元，可提供就业岗位5000多个。项目已投产两条生产线，2023年实现产值93亿元。第三条生产线的投产，将助力云浮市千亿金属智造产业集群早日实现，并有力支撑我省钢铁行业高质量发展。（西本新干线，2024年3月1日）

➤ 印度考虑恢复铁矿石出口关税

印度小钢铁厂敦促政府限制铁矿石出口，为此，该国正在考虑对低品位铁矿石出口征收关税，两位直接参与此事的人士透露。印度是世界第四大铁矿石生产国，其90%的铁矿石出口目的地是中国。世界第二大粗钢生产国印度钢铁需求增长带动了铁矿石需求。本月初，该国小钢厂向钢铁部请愿要求采取措施限制出口以保障本国以可承受的价格提供充足的供应。（西本新干线，2024年3月1日）

➤ 去年92家重点钢企粗钢产量8.24亿吨

据中钢协统计，2023年参与统计的92家重点钢铁企业粗钢产量合计为8.24亿吨，占全国粗钢总产量10.19亿吨的80.83%；其余部分为民营非重点企业，粗钢产量合计为1.95亿吨，占全国总产量的19.17%。全国粗钢总产量同比基本持平，92家重点钢铁企业同比增加2291.19万吨，增幅为2.86%；民营非重点企业同比减少2179.09万吨，降幅为10.03%。在92家重点钢铁企业中，2023年有41家粗钢产量同比减少，合计减量为1300.92万吨，降幅为4.80%；有51家粗钢产量同比增加，合计增量为3592.11万吨，增幅为6.78%。（西本新干线，2024年2月29日）

➤ 截至2月第4周巴西累计装出铁矿石2333.4万吨

巴西商贸部数据显示，2024年2月截至第4周，共计15个工作日，巴西累计装出铁矿石2333.4万吨，去年2月为2330.23万吨；日均装运量为155.56万吨，较去年2月的129.46万吨增加20.16%。（西本新干线，2024年2月29日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格下跌。截至3月1日，上海20mm HRB400材质螺纹价格为3790元/吨，较上周降50元/吨。高线8.0mm价格为4050元/吨，较上周降50元/吨。热轧3.0mm价格为4000元/吨，较上周降20元/吨。冷轧1.0mm价格为4740元/吨，较上周降60元/吨。普中板20mm价格为4020元/吨，较上周降10元/吨。

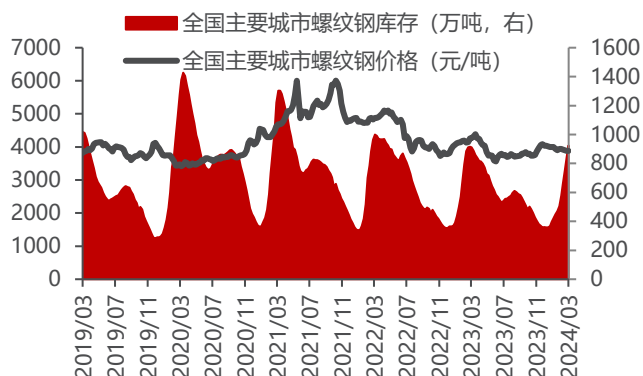
表1：主要钢材品种价格

指标名称	3/1	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	3,790	-50	-1.3%	-150	-3.8%	-250	-6.2%	-480	-11.2%
线材:8.0高线	4,050	-50	-1.2%	-150	-3.6%	-220	-5.2%	-210	-4.9%
板材									
热轧:3.0热轧板卷	4,000	-20	-0.5%	-100	-2.4%	-50	-1.2%	-380	-8.7%
热轧:4.75热轧板卷	3,910	-20	-0.5%	-100	-2.5%	-70	-1.8%	-400	-9.3%
冷轧:0.5mm	5,080	-60	-1.2%	-80	-1.6%	-110	-2.1%	300	6.3%
冷轧:1.0mm	4,740	-60	-1.3%	-60	-1.3%	-50	-1.0%	370	8.5%
中板:低合金 20mm	4,230	-10	-0.2%	-50	-1.2%	70	1.7%	-330	-7.2%
中板:普 20mm	4,020	-10	-0.2%	-20	-0.5%	50	1.3%	-360	-8.2%
中板:普 8mm	4,450	-10	-0.2%	-20	-0.4%	90	2.1%	-340	-7.1%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,700	-50	-0.7%	-50	-0.7%	-300	-4.3%	-800	-10.7%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,700	0	0.0%	-50	-1.1%	-60	-1.3%	-430	-8.4%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,810	-30	-0.6%	-80	-1.6%	-240	-4.8%	-150	-3.0%
型材									
型材:16#槽钢	4,110	-20	-0.5%	-30	-0.7%	80	2.0%	50	1.2%
型材:25#工字钢	4,010	-20	-0.5%	10	0.3%	40	1.0%	-330	-7.6%
型材:50*5角钢	4,260	0	0.0%	-10	-0.2%	70	1.7%	-190	-4.3%

资料来源：wind，民生证券研究院

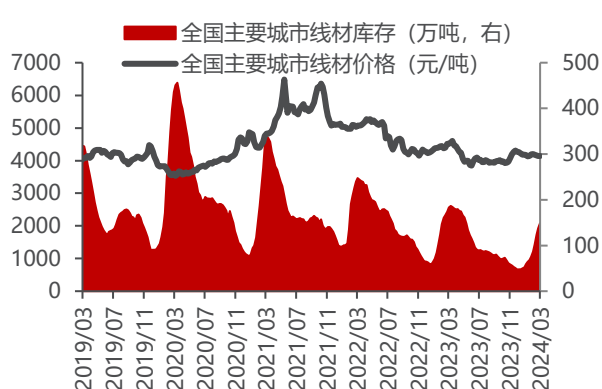
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



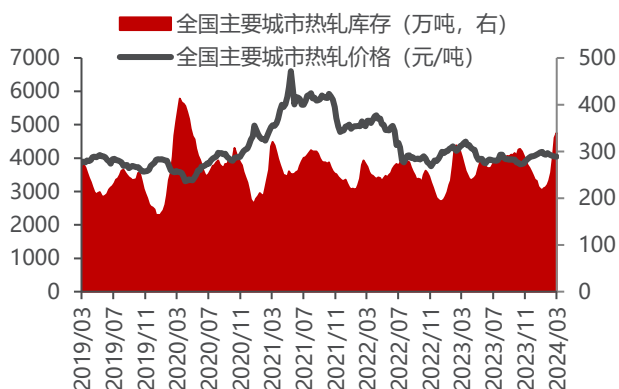
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



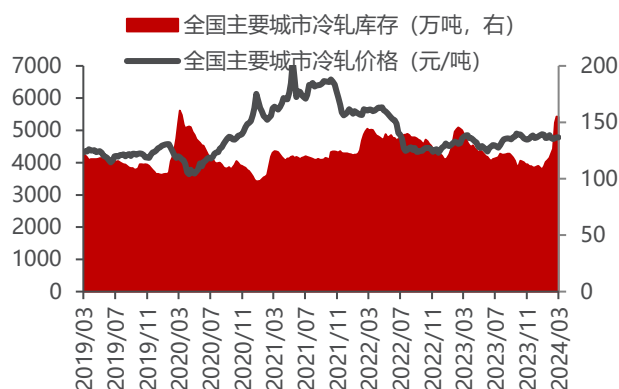
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



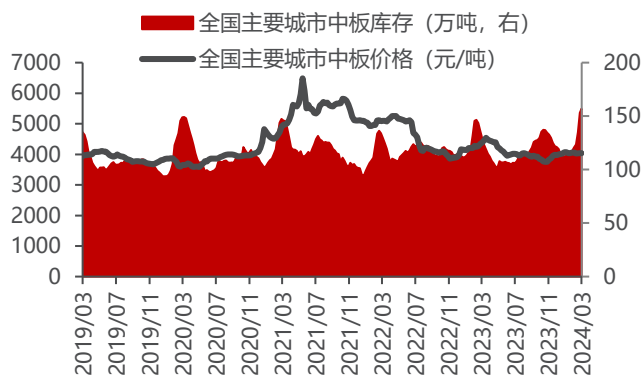
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



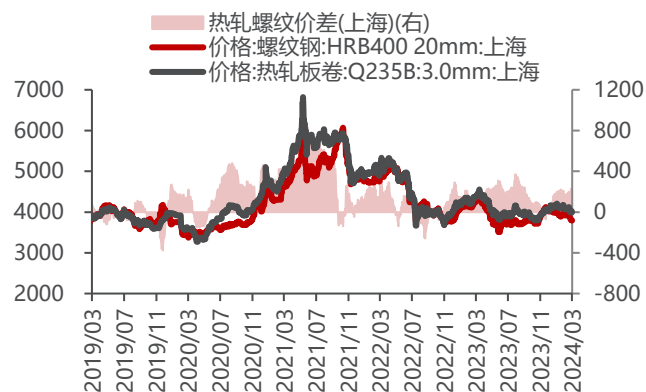
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



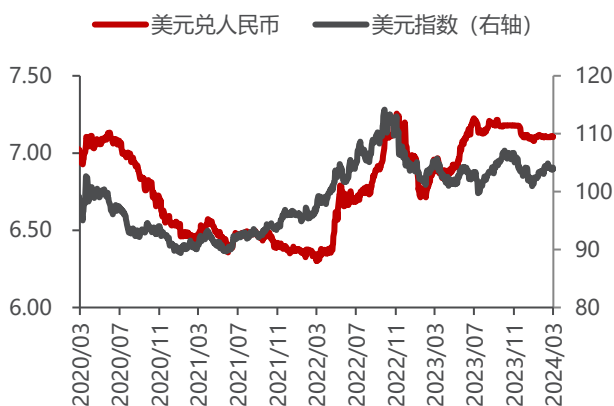
资料来源: wind, 民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格下跌。截至3月1日，中西部钢厂的热卷出厂价为950美元/吨，较上周降40美元/吨；冷卷出厂价为1310美元/吨，较上周降40美元/吨；热镀锌价格为1330美元/吨，较上周降30美元/吨；中厚板价格为1400美元/吨，较上周降30美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为930美元/吨，较上周降10美元/吨。

欧洲钢材市场价格下跌。截至3月1日，热卷方面，欧盟钢厂报价为775美元/吨，较上周持平。冷卷方面，欧盟钢厂报价870美元/吨，较上周降15美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为900美元/吨，较上周降15美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为865美元/吨，较上周降15美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价695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	3/1	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)	950	-40	-4.0%	-250	-20.8%	-140	-12.8%	-240	-20.2%
	美国进口(CIF)	840	-20	-2.3%	-110	-11.6%	-90	-9.7%	-100	-10.6%
	欧盟钢厂	775	0	0.0%	-45	-5.5%	40	5.4%	-92	-10.6%
	欧盟进口(CFR)	695	-10	-1.4%	-40	-5.4%	-5	-0.7%	-115	-14.2%
	日本市场	746	2	0.3%	-19	-2.5%	-11	-1.5%	-154	-17.1%
	日本出口	620	-20	-3.1%	-20	-3.1%	45	7.8%	-70	-10.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	615	-10	-1.6%	-10	-1.6%	15	2.5%	-85	-12.1%
	中国市场	547	-1	-0.2%	-16	-2.8%	-15	-2.7%	-81	-12.9%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1310	-40	-3.0%	-130	-9.0%	-20	-1.5%	-70	-5.1%
	美国进口(CIF)	1020	-10	-1.0%	-40	-3.8%	-20	-1.9%	-220	-17.7%
	欧盟钢厂	870	-15	-1.7%	-65	-7.0%	30	3.6%	-80	-8.4%
	欧盟进口(CFR)	790	-10	-1.3%	-50	-6.0%	10	1.3%	-125	-13.7%
	日本市场	799	2	0.3%	-21	-2.6%	-12	-1.5%	-313	-28.1%
	日本出口	710	-10	-1.4%	-10	-1.4%	50	7.6%	-80	-10.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	655	-15	-2.2%	-30	-4.4%	-20	-3.0%	-80	-10.9%
	中国市场	644	-11	-1.7%	-15	-2.3%	-22	-3.3%	-31	-4.6%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1330	-30	-2.2%	-80	-5.7%	10	0.8%	-20	-1.5%

	美国进口(CIF)	1200	-30	-2.4%	-50	-4.0%	50	4.3%	-70	-5.5%
	欧盟钢厂	900	-15	-1.6%	-35	-3.7%	80	9.8%	-100	-10.0%
	欧盟进口(CFR)	890	0	0.0%	-20	-2.2%	20	2.3%	-130	-12.7%
	日本市场	926	2	0.2%	-24	-2.5%	0	0.0%	-274	-22.8%
	日本出口	740	0	0.0%	0	0.0%	60	8.8%	-90	-10.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	835	0	0.0%	0	0.0%	50	6.4%	-45	-5.1%
	中国市场	669	-5	-0.7%	-20	-2.9%	-44	-6.2%	-54	-7.5%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1400	-30	-2.1%	-150	-9.7%	-160	-10.3%	-310	-18.1%
	美国进口(CIF)	1200	0	0.0%	-70	-5.5%	-20	-1.6%	-270	-18.4%
	欧盟钢厂	865	-15	-1.7%	-45	-4.9%	20	2.4%	-235	-21.4%
	欧盟进口(CFR)	770	-10	-1.3%	-20	-2.5%	0	0.0%	-165	-17.6%
	日本出口	640	0	0.0%	0	0.0%	10	1.6%	-70	-9.9%
	印度市场	625	0	0.0%	0	0.0%	-13	-2.0%	-62	-9.0%
	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	582	1	0.2%	-8	-1.4%	3	0.5%	-67	-10.3%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	930	-10	-1.1%	-30	-3.1%	0	0.0%	-105	-10.1%
	美国进口(CIF)	860	0	0.0%	0	0.0%	30	3.6%	-90	-9.5%
	欧盟钢厂	695	0	0.0%	5	0.7%	30	4.5%	-57	-7.6%
	欧盟进口(CFR)	665	0	0.0%	0	0.0%	25	3.9%	-100	-13.1%
	日本市场	740	-8	-1.1%	-9	-1.2%	0	0.0%	-60	-7.5%
	土耳其出口(FOB)	600	-5	-0.8%	-15	-2.4%	13	2.2%	-145	-19.5%
	东南亚进口(CFR)	556	-10	-1.8%	-10	-1.8%	2	0.4%	-94	-14.5%
	独联体出口(FOB 黑海)	605	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-35	-5.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	650	0	0.0%	-15	-2.3%	26	4.2%	-5	-0.8%
	中国市场	523	-7	-1.3%	-25	-4.6%	-43	-7.6%	-95	-15.4%
线材	欧盟钢厂	710	0	0.0%	-5	-0.7%	40	6.0%	-50	-6.6%
	欧盟进口(CFR)	655	-10	-1.5%	-15	-2.2%	15	2.3%	-65	-9.0%
	土耳其出口(FOB)	635	0	0.0%	-10	-1.6%	25	4.1%	-140	-18.1%
	东南亚进口(CFR)	550	-10	-1.8%	-15	-2.7%	2	0.4%	-95	-14.7%
	独联体出口(FOB 黑海)	535	-15	-2.7%	-45	-7.8%	-15	-2.7%	-105	-16.4%
	中国市场	563	-10	-1.7%	-29	-4.9%	-19	-3.3%	-78	-12.2%

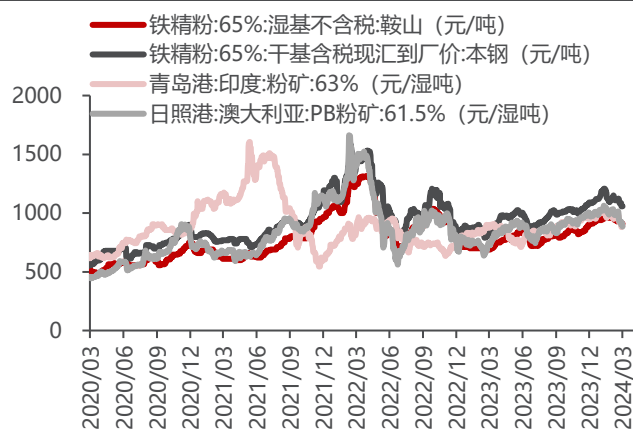
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格下跌，进口矿价格下跌，废钢价格持平。截至3月1日，本周鞍山铁精粉价格910元/吨，较上周降20元/吨；本溪铁精粉价格1113元/吨，较上周降17元/吨；唐山铁精粉价格1056.51元/吨，较上周降25.74元/吨；国产矿市场价格下跌。本周青岛港巴西粉矿986元/吨，较上周降49元/吨；青岛港印度粉矿890元/吨，较上周降30元/吨；连云港澳大利亚块矿805元/吨，较上周降49元/吨；日照港澳大利亚粉矿886元/吨，较上周降49元/吨；日照港澳大利亚块矿1036元/吨，较上周降42元/吨；进口矿市场价格下跌。本周海运市场上涨。本周末废钢报价2570元/吨，较上周持平；铸造生铁3800元/吨，较上周降40元/吨。

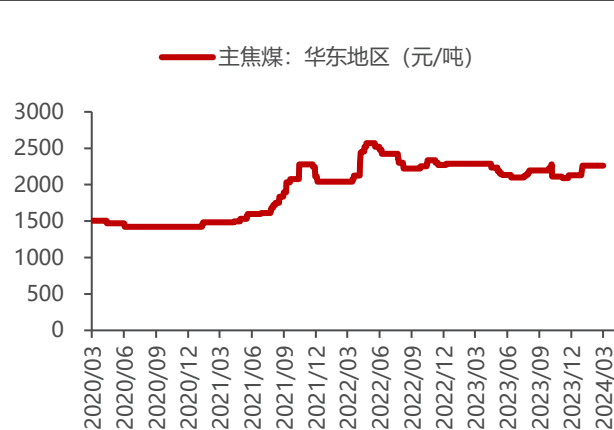
焦炭市场价格下跌，焦煤市场价格下跌。截至3月1日，本周焦炭市场价格下降，周末报价2040元/吨，较上周降100元/吨；华北主焦煤周末报价2140元/吨，较上周降30元/吨；华东主焦煤周末报价2263元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



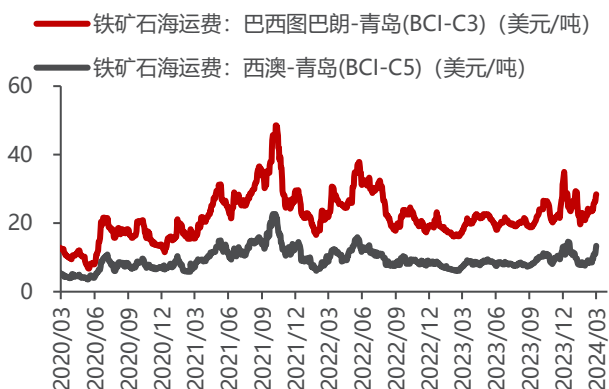
资料来源：wind，民生证券研究院

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	3/1	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)	910	-20	-2.2%	-50	-5.21%	10	1.11%	220	31.88%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	1113	-17	-1.5%	-16	-1.42%	6	0.54%	423	61.30%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	1057	-26	-2.4%	-68	-6.04%	-33	-3.01%	220	26.29%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	986	-49	-4.7%	-148	-13.05%	-108	-9.87%	159	19.23%
青岛港:印度:粉矿(63%)	890	-30	-3.3%	-80	-8.25%	-70	-7.29%	15	1.71%
连云港:印度:粉矿(60%)	805	-49	-5.7%	-132	-14.09%	-81	-9.14%	115	16.67%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	886	-49	-5.2%	-143	-13.90%	-112	-11.22%	145	19.57%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1036	-42	-3.9%	-119	-10.30%	-134	-11.45%	193	22.89%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	28.39	2.75	10.72%	6.44	29.36%	-3.41	-10.73%	11.12	64.38%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	13.35	2.51	23.13%	5.16	63.00%	0.21	1.57%	6.20	86.71%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	2040	-100	-4.67%	-200	-8.93%	-300	-12.82%	-600	-22.73%
主焦煤(华东地区)	2263	0	0.00%	0	0.00%	133	6.24%	-24	-1.05%
主焦煤(华北地区)	2140	-30	-1.38%	-46	-2.10%	-89	-3.99%	-90	-4.04%
废钢	2570	0	0.00%	0	0.00%	70	2.80%	-170	-6.20%
铸造生铁:Z18	3800	-40	-1.04%	-40	-1.04%	40	1.06%	-300	-7.32%

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%，环比上周减少 0.44 pct，同比去年减少 5.88 pct；高炉炼铁产能利用率 83.34%，环比减少 0.25 pct，同比减少 3.81 pct；钢厂盈利率 27.27%，环比增加 2.59 pct，同比减少 15.59 pct；日均铁水产量 222.86 万吨，环比减少 0.66 万吨，同比减少 11.50 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

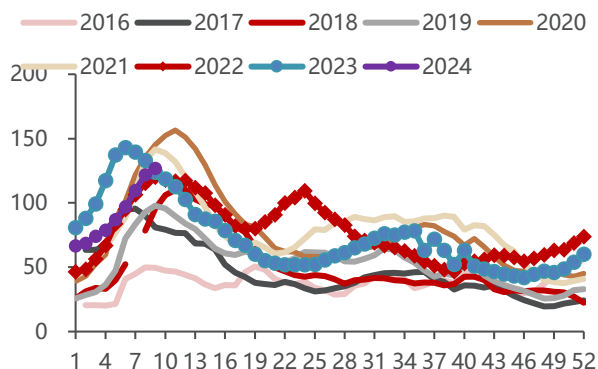
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	3/1	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	57.27	8.59	17.6%	22.82	66.2%	30.49	113.9%	7.83	15.8%
武汉	39.26	5.12	15.0%	13.24	50.9%	19.13	95.0%	9.65	32.6%
广州	41.62	2.29	5.8%	13.05	45.7%	20.28	95.0%	-14.11	-25.3%
螺纹钢总库存	924.76	79.61	9.4%	346.90	60.0%	564.49	156.7%	13.80	1.5%
线材6.5mm									
上海	3.98	0.15	3.9%	0.31	8.4%	0.77	24.0%	-4.97	-55.5%
武汉	0.45	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.12	36.4%	0.12	36.4%
广州	32.66	3.02	10.2%	14.55	80.3%	24.19	285.6%	-8.02	-19.7%
线材总库存	148.74	11.04	8.0%	62.54	72.6%	101.73	216.4%	-34.42	-18.8%
热轧3mm									
上海	31.60	0.80	2.6%	8.20	35.0%	-2.30	-6.8%	1.30	4.3%
武汉	10.40	0.40	4.0%	2.00	23.8%	2.90	38.7%	0.45	4.5%
乐从	94.00	2.00	2.2%	44.30	89.1%	35.00	59.3%	11.20	13.5%
热轧总库存	339.34	10.18	3.1%	101.83	42.9%	89.78	36.0%	50.32	17.4%
冷轧1mm									
上海	29.70	0.10	0.3%	4.70	18.8%	5.30	21.7%	0.15	0.5%
武汉	2.57	0.34	15.2%	1.39	117.8%	1.48	135.8%	1.01	64.7%
乐从	46.11	-1.36	-2.9%	19.47	73.1%	24.50	113.4%	6.90	17.6%
冷轧总库存	153.12	-0.49	-0.3%	32.20	26.6%	44.37	40.8%	15.03	10.9%
中板									
上海	16.10	0.10	0.6%	2.10	15.0%	1.80	12.6%	-0.03	-0.2%
武汉	3.50	-0.20	-5.4%	1.60	84.2%	2.10	150.0%	-0.90	-20.5%
乐从	21.20	0.20	1.0%	2.10	11.0%	0.40	1.9%	0.40	1.9%
中板总库存	156.93	3.70	2.4%	36.09	29.9%	35.87	29.6%	27.43	21.2%
钢材全部库存	1722.89	104.04	6.4%	579.56	50.7%	836.24	94.3%	72.16	4.4%

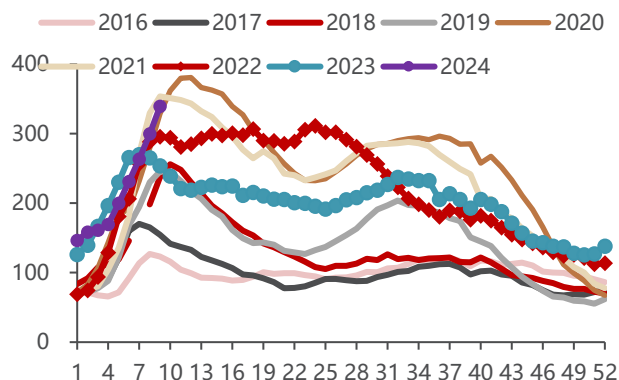
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



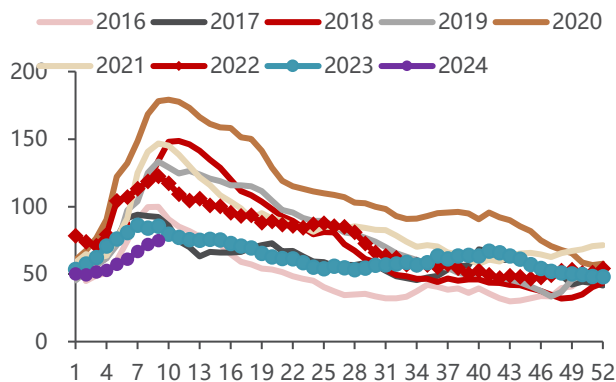
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



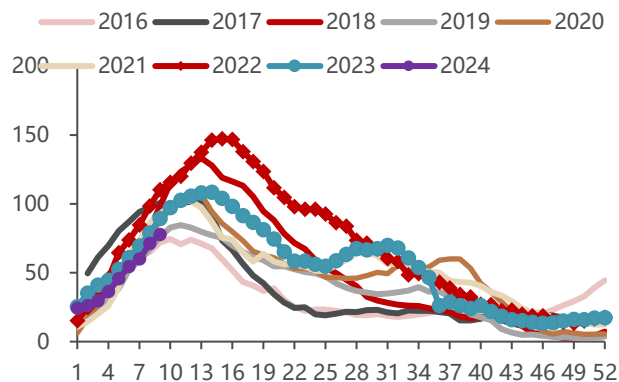
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



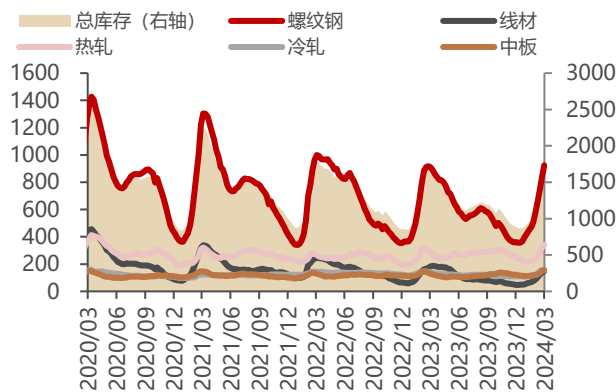
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



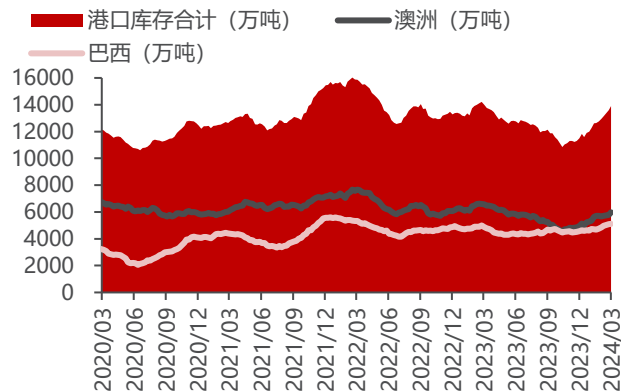
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

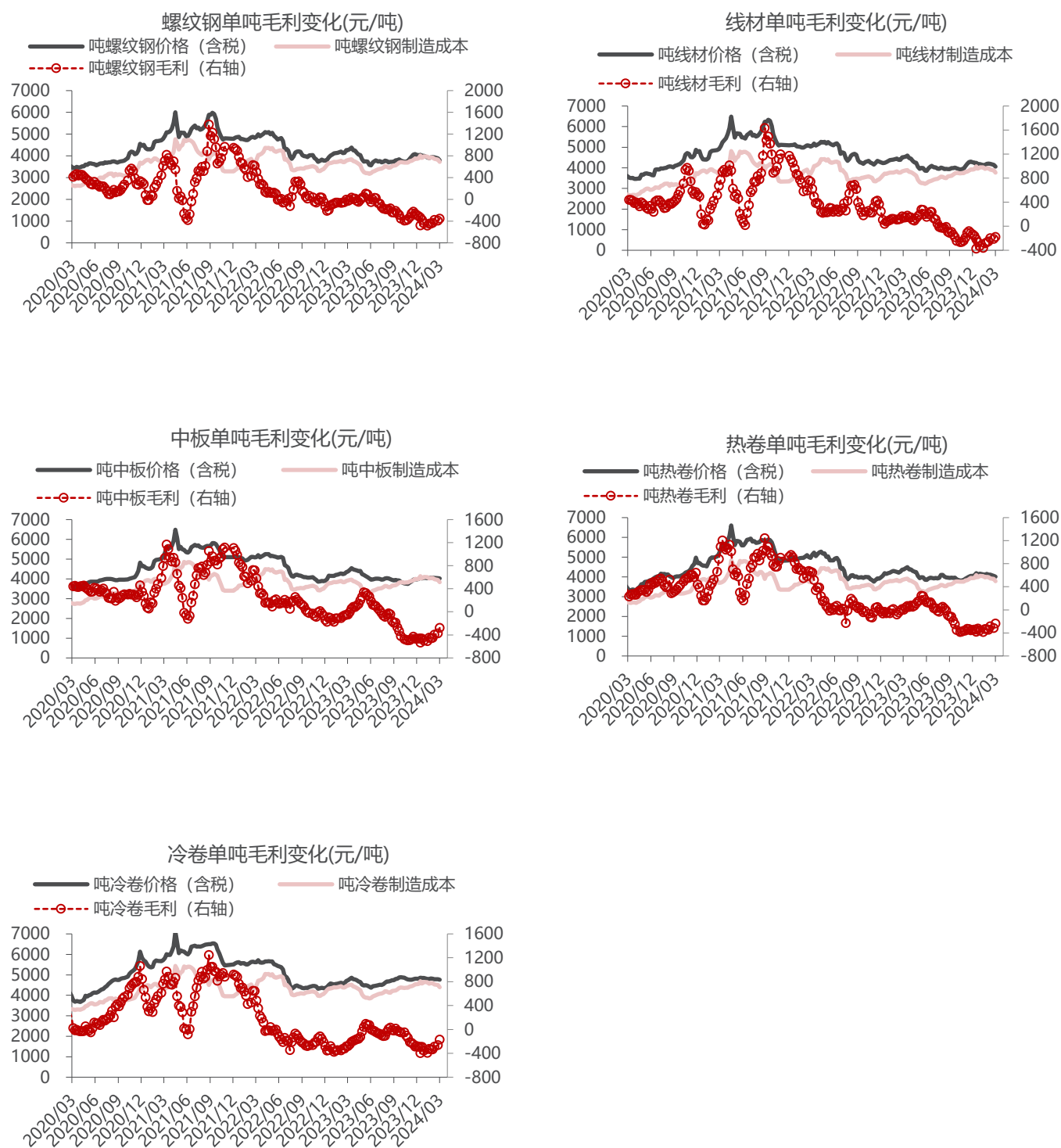


资料来源: wind, 民生证券研究院

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

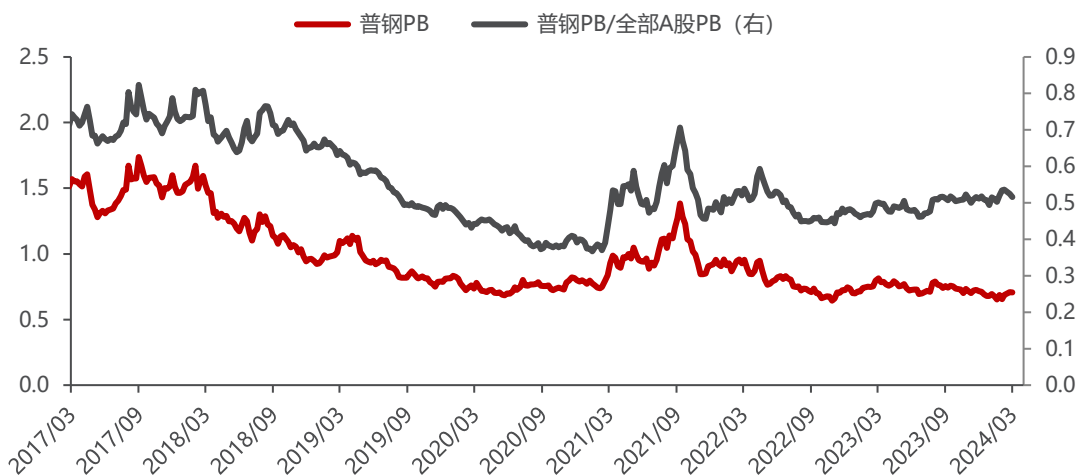
表5：主要下游行业指标

		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

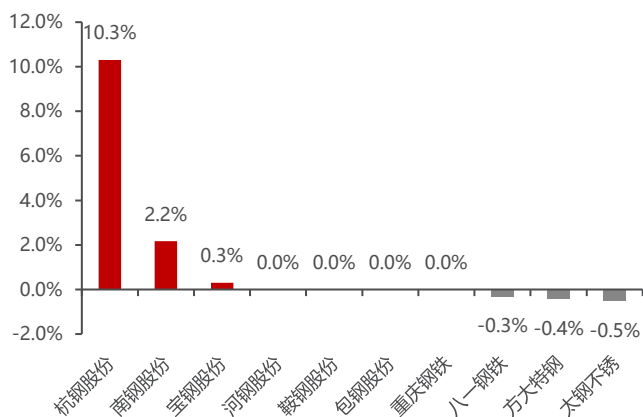
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



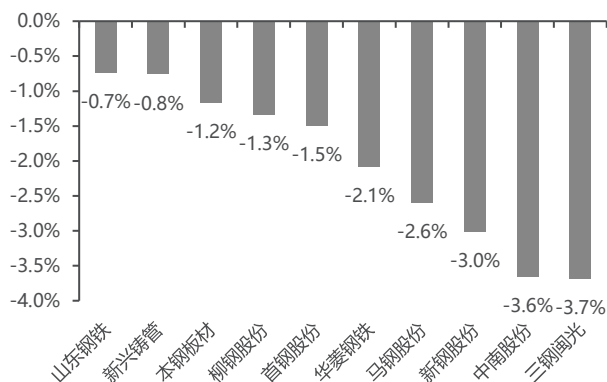
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	3/1 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	2.18	0.0%	5.8%	0.0%	-12.3%	-1.4%	-4.1%	-1.6%	2.0%
000717.SZ	中南股份	2.64	-3.6%	10.0%	-7.4%	-11.6%	-5.0%	0.1%	-8.9%	2.6%
000761.SZ	本钢板材	3.40	-1.2%	6.2%	-13.5%	-8.6%	-2.5%	-3.7%	-15.1%	5.7%
000778.SZ	新兴铸管	3.93	-0.8%	7.4%	0.5%	-1.3%	-2.1%	-2.6%	-1.1%	13.0%
000825.SZ	太钢不锈	3.76	-0.5%	6.8%	-2.8%	-21.3%	-1.9%	-3.1%	-4.4%	-7.0%
000898.SZ	鞍钢股份	2.53	0.0%	7.7%	-2.7%	-16.7%	-1.4%	-2.3%	-4.3%	-2.5%
000932.SZ	华菱钢铁	5.64	-2.1%	4.6%	2.2%	4.6%	-3.5%	-5.3%	0.6%	18.8%
000959.SZ	首钢股份	3.29	-1.5%	4.1%	-10.1%	-20.5%	-2.9%	-5.8%	-11.7%	-6.3%
002110.SZ	三钢闽光	3.66	-3.7%	0.0%	-17.0%	-29.5%	-5.1%	-9.9%	-18.6%	-15.2%
002443.SZ	包钢股份	1.53	0.0%	7.7%	-1.3%	-26.1%	-1.4%	-2.2%	-2.9%	-11.8%
600019.SH	宝钢股份	6.68	0.3%	9.2%	6.9%	4.6%	-1.1%	-0.8%	5.3%	18.8%
600022.SH	山东钢铁	1.36	-0.7%	6.3%	-4.9%	-12.1%	-2.1%	-3.7%	-6.5%	2.2%
600126.SH	杭钢股份	5.35	10.3%	20.8%	-0.4%	10.8%	8.9%	10.8%	-1.9%	25.1%
600231.SH	凌钢股份	1.80	-0.6%	-3.2%	-22.1%	-24.4%	-1.9%	-13.2%	-23.7%	-10.1%
600282.SH	南钢股份	4.24	2.2%	15.2%	13.1%	12.7%	0.8%	5.3%	11.5%	27.0%
600307.SH	酒钢宏兴	1.39	-0.7%	1.5%	-11.5%	-21.0%	-2.1%	-8.5%	-13.0%	-6.7%
600507.SH	方大特钢	4.45	-0.4%	5.7%	-8.2%	-30.6%	-1.8%	-4.2%	-9.8%	-16.3%
600569.SH	安阳钢铁	1.79	-0.6%	-5.3%	-21.8%	-22.5%	-1.9%	-15.2%	-23.4%	-8.2%
600581.SH	八一钢铁	3.13	-0.3%	1.3%	-20.8%	-32.1%	-1.7%	-8.7%	-22.3%	-17.8%
600782.SH	新钢股份	3.55	-3.0%	1.4%	-6.8%	-20.2%	-4.4%	-8.5%	-8.4%	-5.9%
600808.SH	马钢股份	2.63	-2.6%	1.5%	-4.0%	-14.2%	-4.0%	-8.4%	-5.6%	0.1%
601003.SH	柳钢股份	2.95	-1.3%	2.8%	-12.5%	-26.3%	-2.7%	-7.2%	-14.0%	-12.0%
601005.SH	重庆钢铁	1.32	0.0%	2.3%	-10.2%	-21.9%	-1.4%	-7.6%	-11.8%	-7.6%

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.....	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