

社库厂库双双去库，吨钢利润继续回升

2024年03月23日

- **价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3610 元/吨，较上周环比+2.8%，热轧 3.0mm 价格为 3930 元/吨，较上周环比+2.3%。本周原材料价格分化，港口铁矿石价格上涨；焦炭价格下跌；废钢价格下跌。
- **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+98 元/吨，+124 元/吨和+37 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下降，五大钢材厂库周环比下降、社库周环比下降。**产量方面，本周五大钢材品种产量 848 万吨，周环比降 0.75 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 4.79 万吨，板材产量周环比升 4.04 万吨，螺纹钢本周减产 6.92 万吨至 211.61 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 184.51 万吨、27.1 万吨，周环比分别-7.2 万吨、+0.28 万吨。**库存方面**，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 50.26 万吨至 1707.64 万吨，钢厂总库存 731.5 万吨，周环比降 14.87 万吨，其中，螺纹钢社库降 25.11 万吨，厂库降 9.72 万吨。**表观消费量方面**，测算本周螺纹钢表观消费量 246.44 万吨，周环比升 34.06 万吨，本周建筑钢材成交日均值 15.9 万吨，周环比升 42.91%。
- **投资建议：社库厂库双双去库，吨钢利润继续回升。**本周五大钢材品种产量下滑，前期由于钢厂库存去化压力大，导致资金回流困难，钢厂开启检修过程，产量出现一定程度下降。需求方面，本周五大品种中建材与板材消费均季节性回升，且建材消费增幅要明显高于板材。库存方面，本周社库厂库双双去库。成本端焦炭和废钢相对弱势，吨钢利润继续回升。整体看，当前钢材基本面有所好转，关注后续需求复苏力度。**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	16.11	1.28	1.26	1.85	13	13	9	推荐
688186.SH	广大特材	14.81	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	4.91	0.22	0.29	0.37	22	17	13	推荐
000708.SZ	中信特钢	14.70	1.41	1.13	1.52	10	13	10	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.48	0.55	0.54	0.67	12	12	10	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.30	0.92	0.85	0.92	6	6	6	推荐
601686.SH	友发集团	6.06	0.21	0.42	0.54	29	14	11	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.90	0.42	0.42	0.53	9	9	7	推荐
600507.SH	方大特钢	4.29	0.43	0.54	0.70	10	8	6	推荐
600282.SH	南钢股份	4.51	0.35	0.34	0.39	13	13	11	推荐
300963.SZ	中洲特材	10.25	0.34	0.48	0.63	30	21	16	推荐
301160.SZ	翔楼新材	37.02	1.89	2.55	2.87	20	15	13	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 3 月 22 日收盘价；南钢股份，中信特钢 2023 年数据为年报发布后实际值)

推荐

维持评级



分析师 邱祖学

执业证书：S0100521120001

邮箱：qjuzuxue@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 20240317：成本压力骤降，钢企利润快速回升-2024/03/17
- 钢铁周报 20240310：原料价格回落，钢厂利润回暖-2024/03/09
- 钢铁周报 20240303：品种表现分化，设备更新有望提振板材需求-2024/03/03
- 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

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 月全球粗钢产量增长 3.7%

2024 年 2 月全球粗钢产量达到 1.488 亿吨，较去年同期增长 3.7%。中国 2 月份粗钢产量同比增长 3.5%，达到 8120 万吨。在全球范围内，不同地区的钢铁产量增长情况各异。亚洲地区仍然是全球钢铁产量的主要来源，其产量占全球总产量的大多数。欧洲和北美地区产量增长相对较小，但仍有稳定增长。(西本新干线，2024 年 3 月 23 日)

➤ 淡水河谷：预计到 2026 年淡水河谷铁矿石产量将达到 3.4 亿吨-3.6 亿吨

2024 年 3 月 21 日上午，中国钢铁工业协会副会长兼秘书长姜维接待了到访的淡水河谷首席执行官柏安铎 (Eduardo Bartolomeo) 一行，姜维指出，近年来铁矿石价格持续高涨而钢材价格下跌，钢铁企业效益大幅下滑，双方应努力加强铁矿石和钢铁产业链合作，实现产业链的协同健康发展。柏安铎介绍了淡水河谷集团近年来战略调整和增产扩能的情况，预计到 2026 年，淡水河谷铁矿石产量将达到 3.4 亿吨-3.6 亿吨。柏安铎表示，淡水河谷希望加强与中国客户的合作，加快绿色低碳产品的研发应用，继续向中国市场供应高品质的铁矿石资源。(西本新干线，2024 年 3 月 23 日)

➤ 2024 年 1 月印度矿产产量同比增长 5.9%

2024 年 1 月，印度矿产产量同比增长 5.9%。其中，为支撑不断上涨的电力需求，印度于 1 月份生产超过 9980 万吨煤炭。与此同时，1 月份印度铁矿石销售额同比增长近 41%，这主要得益于该国不断增长的钢铁需求。1 月份印度铁矿石产量 2520 万吨。(西本新干线，2024 年 3 月 22 日)

➤ 中钢协：3 月中旬 21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1413 万吨

中国钢铁工业协会发布 3 月中旬钢材社会库存监测旬报，3 月中旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1413 万吨，环比减少 9 万吨，下降 0.6%，库存连续 8 旬上升后转为下降；比年初增加 684 万吨，上升 93.8%；比上年同期增加 141 万吨，上升 11.1%。(西本新干线，2024 年 3 月 23 日)

➤ 1-2 月中国钢筋产量 3209.9 万吨

国家统计局最新数据显示，2024 年 1-2 月份，中国钢筋产量为 3209.9 万吨，同比下降 0.3%。1-2 月份，中国中厚宽钢带产量为 3393.1 万吨，同比增长 10.4%。1-2 月份，中国线材(盘条)产量为 2114.3 万吨，同比下降 1.5%。1-2 月份，中国冷轧薄板产量为 652.0 万吨，同比增长 28.5%。1-2 月份，中国焊接钢管产量为 652.6 万吨，同比下降 2.6%。(西本新干线，2024 年 3 月 21 日)

➤ 1-2 月份中国铁矿石原矿产量同比增长 14.4%

国家统计局最新数据显示，1-2 月份，中国铁矿石原矿产量为 17586.0 万吨，同比增长 14.4%。1-2 月份，中国铁合金产量为 567.0 万吨，同比下降 3.6%。(西本新干线，2024 年 3 月 21 日)

➤ 中国煤炭工业协会：2024 年煤炭产量预计将增加约 3600 万吨

中国煤炭工业协会：中国 2024 年煤炭产量预计将增加约 3600 万吨。由于房地产市场疲软，国内煤炭价格下跌速度正在加快。山西计划 2024 年削减煤炭产量 4000 万吨，部分原因是安全事故。(西本新干线，2024 年 3 月 21 日)

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至3月22日，上海20mm HRB400材质螺纹价格为3610元/吨，较上周升100元/吨。高线8.0mm价格为3870元/吨，较上周升100元/吨。热轧3.0mm价格为3930元/吨，较上周升90元/吨。冷轧1.0mm价格为4550元/吨，较上周降10元/吨。普中板20mm价格为3880元/吨，较上周升40元/吨。

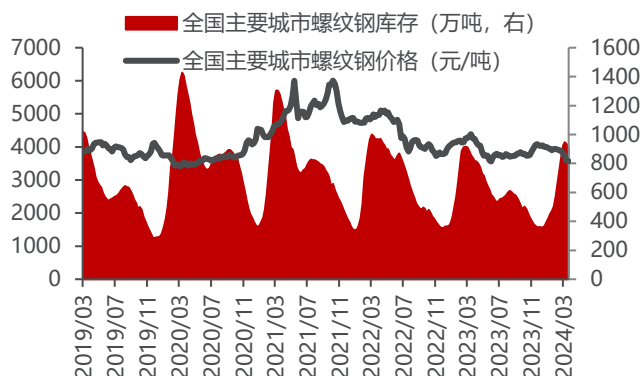
表1：主要钢材品种价格

指标名称	3/22	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	3,610	100	2.8%	-240	-6.2%	-400	-10.0%	-650	-15.3%
线材:8.0高线	3,870	100	2.7%	-240	-5.8%	-320	-7.6%	-510	-11.6%
板材									
热轧:3.0热轧板卷	3,930	90	2.3%	-90	-2.2%	-230	-5.5%	-460	-10.5%
热轧:4.75热轧板卷	3,840	90	2.4%	-90	-2.3%	-230	-5.7%	-480	-11.1%
冷轧:0.5mm	4,930	20	0.4%	-210	-4.1%	-300	-5.7%	50	1.0%
冷轧:1.0mm	4,550	-10	-0.2%	-250	-5.2%	-300	-6.2%	20	0.4%
中板:低合金 20mm	4,010	0	0.0%	-230	-5.4%	-250	-5.9%	-690	-14.7%
中板:普 20mm	3,880	40	1.0%	-150	-3.7%	-170	-4.2%	-590	-13.2%
中板:普 8mm	4,310	40	0.9%	-150	-3.4%	-170	-3.8%	-600	-12.2%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,550	-50	-0.8%	-200	-3.0%	-400	-5.8%	-1000	-13.2%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,640	60	1.3%	-70	-1.5%	-170	-3.5%	-550	-10.6%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,700	30	0.6%	-150	-3.1%	-300	-6.0%	-410	-8.0%
型材									
型材:16#槽钢	4,120	30	0.7%	-10	-0.2%	40	1.0%	-100	-2.4%
型材:25#工字钢	3,940	30	0.8%	-90	-2.2%	-50	-1.3%	-520	-11.7%
型材:50*5角钢	4,290	30	0.7%	30	0.7%	70	1.7%	-260	-5.7%

资料来源：wind，民生证券研究院

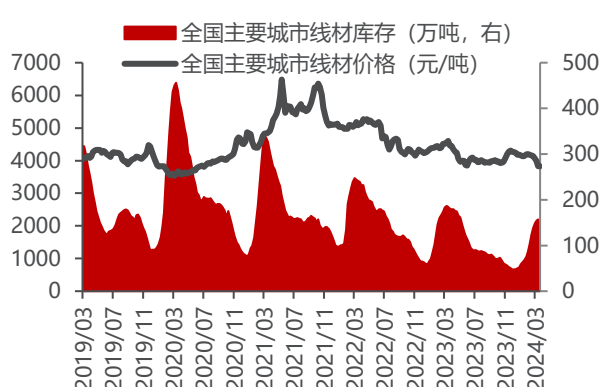
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



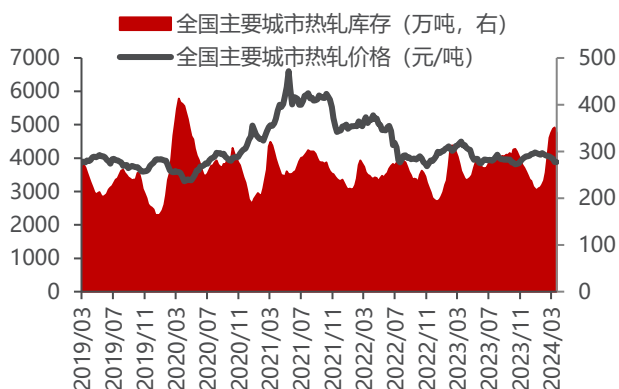
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



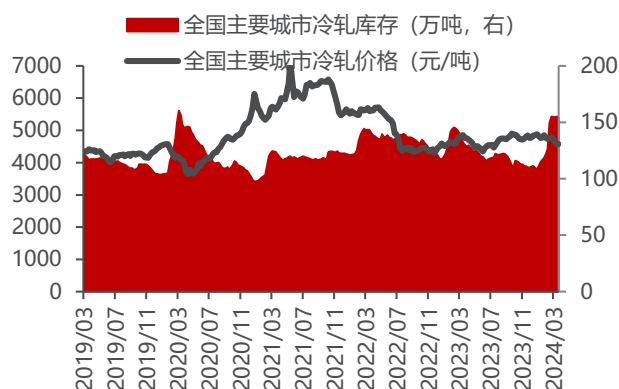
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



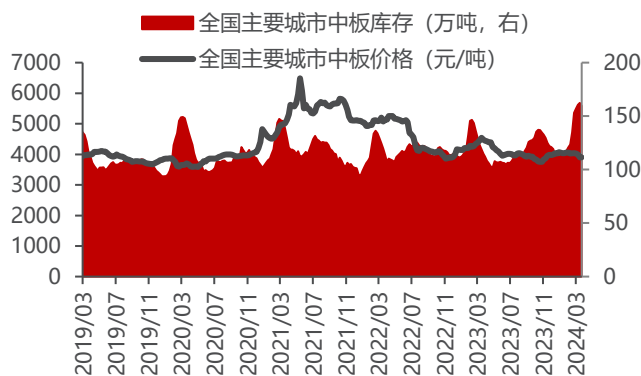
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



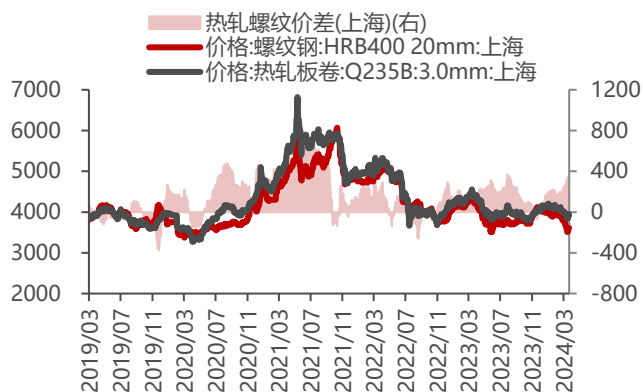
资料来源：wind，民生证券研究院

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3月22日，中西部钢厂的热卷出厂价为900美元/吨，较上周持平。冷卷出厂价为1290美元/吨，较上周持平。热镀锌价格为1310美元/吨，较上周持平。中厚板价格为1370美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为895美元/吨，较上周降5美元/吨。

欧洲钢材市场价格下跌。截至3月22日，热卷方面，欧盟钢厂报价为750美元/吨，较上周降10美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价825美元/吨，较上周降40美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为865美元/吨，较上周降15美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为840美元/吨，较上周降5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	3/22	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)	900	0	0.0%	-90	-9.1%	-300	-25.0%	-360	-28.6%
	美国进口(CIF)	830	0	0.0%	-30	-3.5%	-120	-12.6%	-250	-23.1%
	欧盟钢厂	750	-10	-1.3%	-25	-3.2%	-10	-1.3%	-185	-19.8%
	欧盟进口(CFR)	650	-25	-3.7%	-55	-7.8%	-75	-10.3%	-210	-24.4%
	日本市场	739	-16	-2.1%	-5	-0.7%	-49	-6.2%	-161	-17.9%
	日本出口	540	-30	-5.3%	-100	-15.6%	-65	-10.7%	-170	-23.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	590	10	1.7%	-35	-5.6%	-35	-5.6%	-145	-19.7%
	中国市场	533	13	2.5%	-15	-2.7%	-37	-6.5%	-90	-14.4%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1290	0	0.0%	-60	-4.4%	-110	-7.9%	-230	-15.1%
	美国进口(CIF)	1020	0	0.0%	-10	-1.0%	-30	-2.9%	-230	-18.4%
	欧盟钢厂	825	-40	-4.6%	-60	-6.8%	-40	-4.6%	-205	-19.9%
	欧盟进口(CFR)	745	-30	-3.9%	-55	-6.9%	-65	-8.0%	-205	-21.6%
	日本市场	792	-17	-2.1%	-5	-0.6%	-53	-6.3%	-320	-28.8%
	日本出口	650	-20	-3.0%	-70	-9.7%	-40	-5.8%	-140	-17.7%
	中东进口(迪拜 CFR)	625	10	1.6%	-45	-6.7%	-60	-8.8%	-155	-19.9%
	中国市场	620	3	0.5%	-35	-5.3%	-47	-7.0%	-72	-10.4%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1310	0	0.0%	-50	-3.7%	-70	-5.1%	-190	-12.7%

	美国进口(CIF)	1200	0	0.0%	-30	-2.4%	-50	-4.0%	-200	-14.3%
	欧盟钢厂	865	-15	-1.7%	-50	-5.5%	-5	-0.6%	-195	-18.4%
	欧盟进口(CFR)	855	-15	-1.7%	-35	-3.9%	-20	-2.3%	-200	-19.0%
	日本市场	917	-20	-2.1%	-7	-0.8%	-47	-4.9%	-283	-23.6%
	日本出口	740	0	0.0%	0	0.0%	30	4.2%	-90	-10.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	790	0	0.0%	-45	-5.4%	-5	-0.6%	-110	-12.2%
	中国市场	653	4	0.6%	-21	-3.1%	-47	-6.7%	-95	-12.7%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1370	0	0.0%	-60	-4.2%	-190	-12.2%	-360	-20.8%
	美国进口(CIF)	1190	0	0.0%	-10	-0.8%	-10	-0.8%	-290	-19.6%
	欧盟钢厂	840	-5	-0.6%	-40	-4.5%	-50	-5.6%	-275	-24.7%
	欧盟进口(CFR)	735	-10	-1.3%	-45	-5.8%	-40	-5.2%	-215	-22.6%
	日本出口	610	-30	-4.7%	-30	-4.7%	-30	-4.7%	-110	-15.3%
	印度市场	625	0	0.0%	0	0.0%	-20	-3.1%	-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	560	3	0.5%	-21	-3.6%	-28	-4.8%	-100	-15.2%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	895	-5	-0.6%	-45	-4.8%	-55	-5.8%	-195	-17.9%
	美国进口(CIF)	850	0	0.0%	-10	-1.2%	0	0.0%	-120	-12.4%
	欧盟钢厂	695	0	0.0%	0	0.0%	15	2.2%	-90	-11.5%
	欧盟进口(CFR)	660	-5	-0.8%	-5	-0.8%	10	1.5%	-113	-14.6%
	日本市场	747	-11	-1.5%	-1	-0.1%	7	0.9%	-53	-6.6%
	土耳其出口(FOB)	587	0	0.0%	-18	-3.0%	-13	-2.2%	-133	-18.5%
	东南亚进口(CFR)	539	2	0.4%	-27	-4.8%	-23	-4.1%	-111	-17.1%
	独联体出口(FOB 黑海)	605	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-45	-6.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	647	0	0.0%	-3	-0.5%	19	3.0%	-38	-5.5%
	中国市场	497	13	2.7%	-33	-6.2%	-60	-10.8%	-114	-18.7%
线材	欧盟钢厂	710	0	0.0%	0	0.0%	10	1.4%	-90	-11.3%
	欧盟进口(CFR)	650	0	0.0%	-15	-2.3%	10	1.6%	-80	-11.0%
	土耳其出口(FOB)	610	-5	-0.8%	-25	-3.9%	-10	-1.6%	-150	-19.7%
	东南亚进口(CFR)	520	-15	-2.8%	-40	-7.1%	-35	-6.3%	-115	-18.1%
	独联体出口(FOB 黑海)	545	10	1.9%	-5	-0.9%	-25	-4.4%	-105	-16.2%
	中国市场	528	16	3.1%	-45	-7.9%	-63	-10.7%	-105	-16.6%

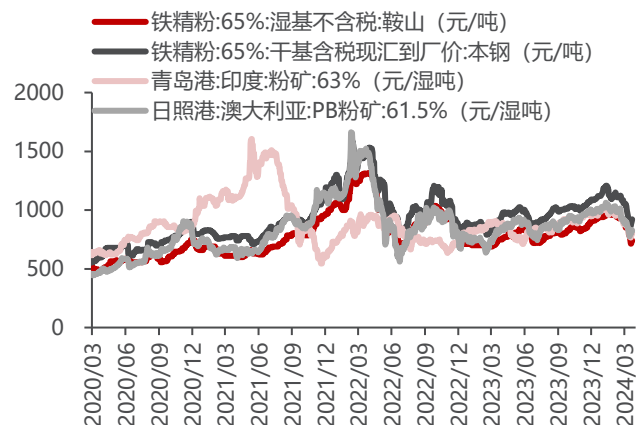
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格震荡，进口矿价格上涨，废钢价格下跌。截至3月22日，本周鞍山铁精粉价格740元/吨，较上周降50元/吨；本溪铁精粉价格895元/吨，较上周降125元/吨；唐山铁精粉价格921.96元/吨，较上周升52.65元/吨；国产矿市场价格震荡。本周青岛港巴西粉矿923元/吨，较上周升51元/吨；青岛港印度粉矿805元/吨，较上周升30元/吨；连云港澳大利亚块矿740元/吨，较上周升50元/吨；日照港澳大利亚粉矿826元/吨，较上周升48元/吨；日照港澳大利亚块矿969元/吨，较上周升26元/吨；进口矿市场价格上涨。本周海运市场震荡。本周末废钢报价2400元/吨，较上周降10元/吨；铸造生铁3550元/吨，较上周降100元/吨。

焦炭市场价格下跌，焦煤市场价格下跌。截至3月22日，本周焦炭市场价格下降，周末报价1840元/吨，较上周降100元/吨；华北主焦煤周末报价1743元/吨，较上周降136元/吨；华东主焦煤周末报价2137元/吨，较上周降43元/吨。

图10：国内主要铁矿石价格



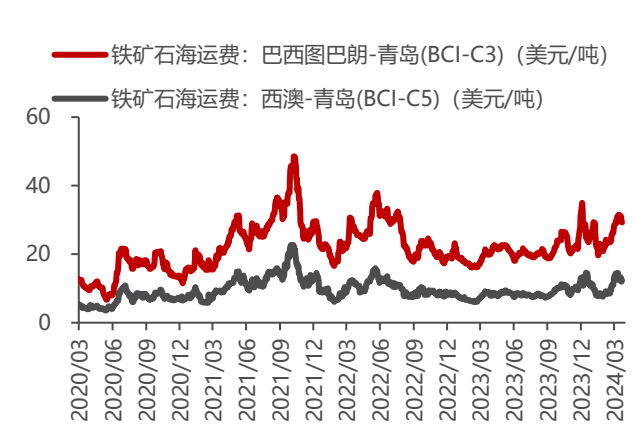
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



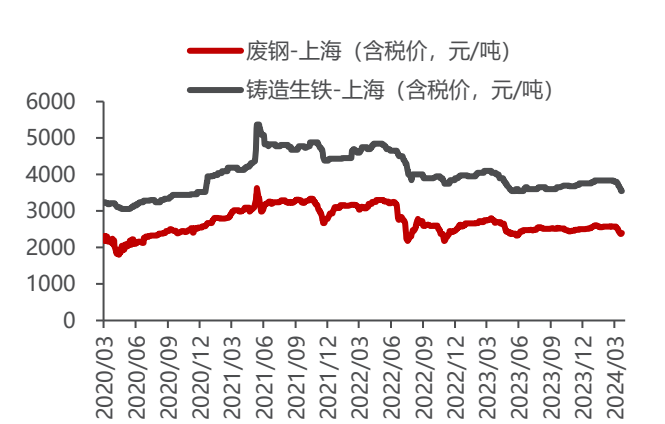
资料来源：wind，民生证券研究院

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	3/22	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)	740	-50	-6.3%	-190	-20.43%	-200	-21.28%	-10	-1.33%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	895	-125	-12.3%	-235	-20.80%	-230	-20.44%	145	19.33%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	922	53	6.1%	-161	-14.90%	-199	-17.75%	12	1.29%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	923	51	5.8%	-112	-10.82%	-153	-14.22%	23	2.56%
青岛港:印度:粉矿(63%)	805	30	3.9%	-115	-12.50%	-180	-18.27%	-55	-6.40%
连云港:印度:粉矿(60%)	740	50	7.2%	-101	-12.01%	-142	-16.10%	-10	-1.33%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	826	48	6.2%	-106	-11.37%	-164	-16.57%	18	2.23%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	969	26	2.8%	-103	-9.61%	-192	-16.54%	50	5.44%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	29.26	-1.89	-6.06%	4.59	18.61%	5.78	24.61%	9.16	45.56%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	12.39	0.05	0.40%	2.66	27.30%	1.11	9.80%	3.70	42.62%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	1840	-100	-5.15%	-300	-14.02%	-600	-24.59%	-800	-30.30%
主焦煤(华东地区)	2137	-43	-1.97%	-126	-5.57%	7	0.33%	-150	-6.56%
主焦煤(华北地区)	1743	-136	-7.24%	-397	-18.55%	-521	-23.01%	-526	-23.18%
废钢	2400	-10	-0.41%	-170	-6.61%	-130	-5.14%	-340	-12.41%
铸造生铁:Z18	3550	-100	-2.74%	-290	-7.55%	-210	-5.59%	-500	-12.35%

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 76.9%，环比上周增加 0.75 pct，同比去年减少 5.83 pct；高炉炼铁产能利用率 82.79%，环比增加 0.21 pct，同比减少 6.49 pct；钢厂盈利率 22.94%，环比增加 1.73 pct，同比减少 35.93 pct；日均铁水产量 221.39 万吨，环比增加 0.57 万吨，同比减少 18.43 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

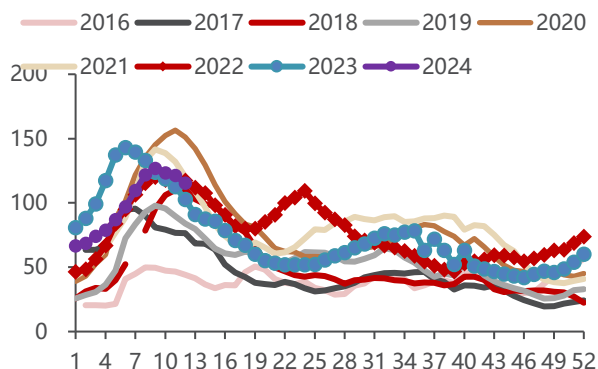
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	3/22	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	60.17	-0.37	-0.6%	11.49	23.6%	37.87	169.8%	15.27	34.0%
武汉	40.07	-1.62	-3.9%	5.93	17.4%	19.87	98.4%	12.87	47.3%
广州	39.84	-2.84	-6.7%	0.51	1.3%	21.43	116.4%	-10.88	-21.5%
螺纹钢总库存	909.17	-25.11	-2.7%	64.02	7.6%	542.71	148.1%	71.60	8.5%
线材6.5mm									
上海	4.58	-0.14	-3.0%	0.75	19.6%	1.73	60.7%	-3.93	-46.2%
武汉	0.46	-0.04	-8.0%	0.01	2.2%	0.11	31.4%	0.18	64.3%
广州	32.63	-2.93	-8.2%	2.99	10.1%	25.53	359.6%	-2.87	-8.1%
线材总库存	146.59	-10.38	-6.6%	8.89	6.5%	96.79	194.4%	-34.48	-19.0%
热轧3mm									
上海	28.10	-0.90	-3.1%	-2.70	-8.8%	-0.90	-3.1%	-0.80	-2.8%
武汉	12.00	-0.70	-5.5%	2.00	20.0%	4.10	51.9%	2.80	30.4%
乐从	94.30	-0.90	-0.9%	2.30	2.5%	57.80	158.4%	31.00	49.0%
热轧总库存	339.42	-11.60	-3.3%	10.26	3.1%	115.09	51.3%	89.89	36.0%
冷轧1mm									
上海	30.00	1.10	3.8%	0.40	1.4%	5.65	23.2%	2.00	7.1%
武汉	2.67	-0.17	-6.0%	0.44	19.7%	1.65	161.8%	1.30	94.9%
乐从	44.49	-0.44	-1.0%	-2.98	-6.3%	23.20	109.0%	10.02	29.1%
冷轧总库存	152.83	-0.41	-0.3%	-0.78	-0.5%	44.29	40.8%	24.33	18.9%
中板									
上海	15.30	-0.30	-1.9%	-0.70	-4.4%	1.40	10.1%	0.14	0.9%
武汉	4.55	0.05	1.1%	0.85	23.0%	3.40	295.7%	1.25	37.9%
乐从	21.30	-0.20	-0.9%	0.30	1.4%	2.30	12.1%	1.30	6.5%
中板总库存	159.63	-2.76	-1.7%	6.40	4.2%	45.40	39.7%	44.74	38.9%
钢材全部库存	1707.64	-50.26	-2.9%	88.79	5.5%	844.28	97.8%	196.08	13.0%

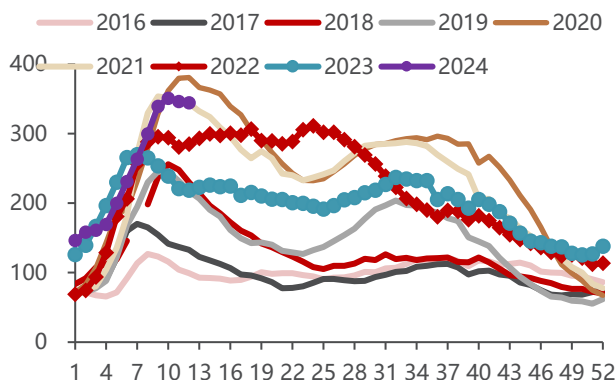
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



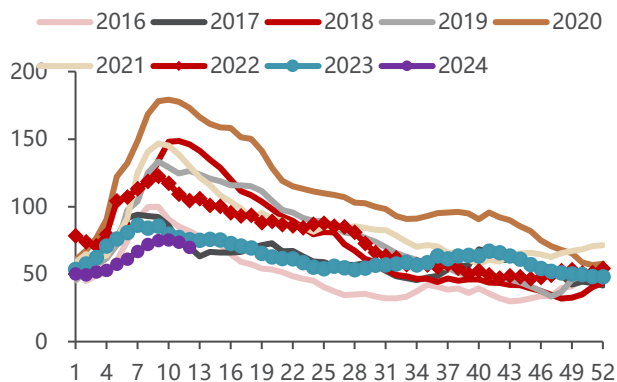
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



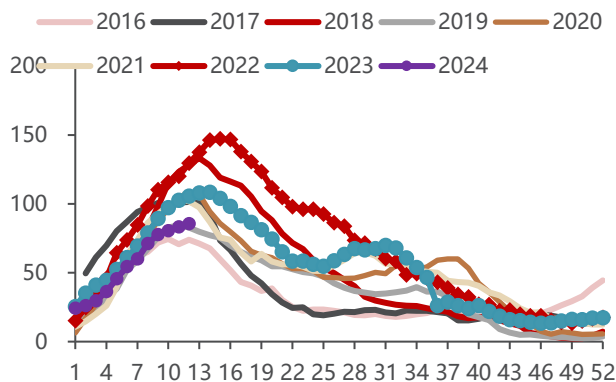
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



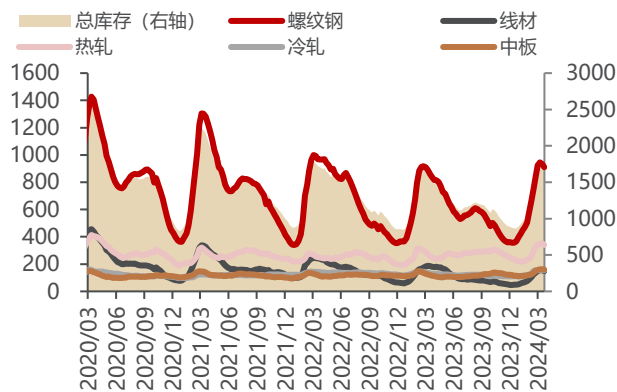
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



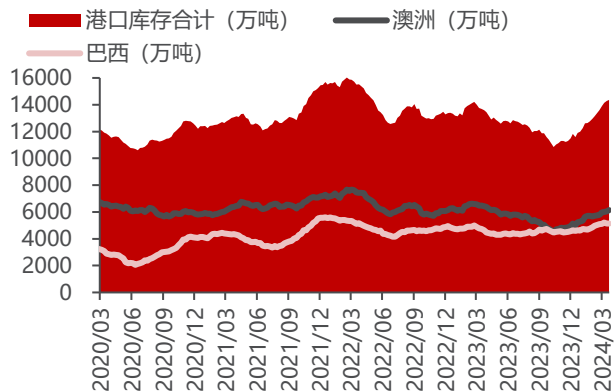
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

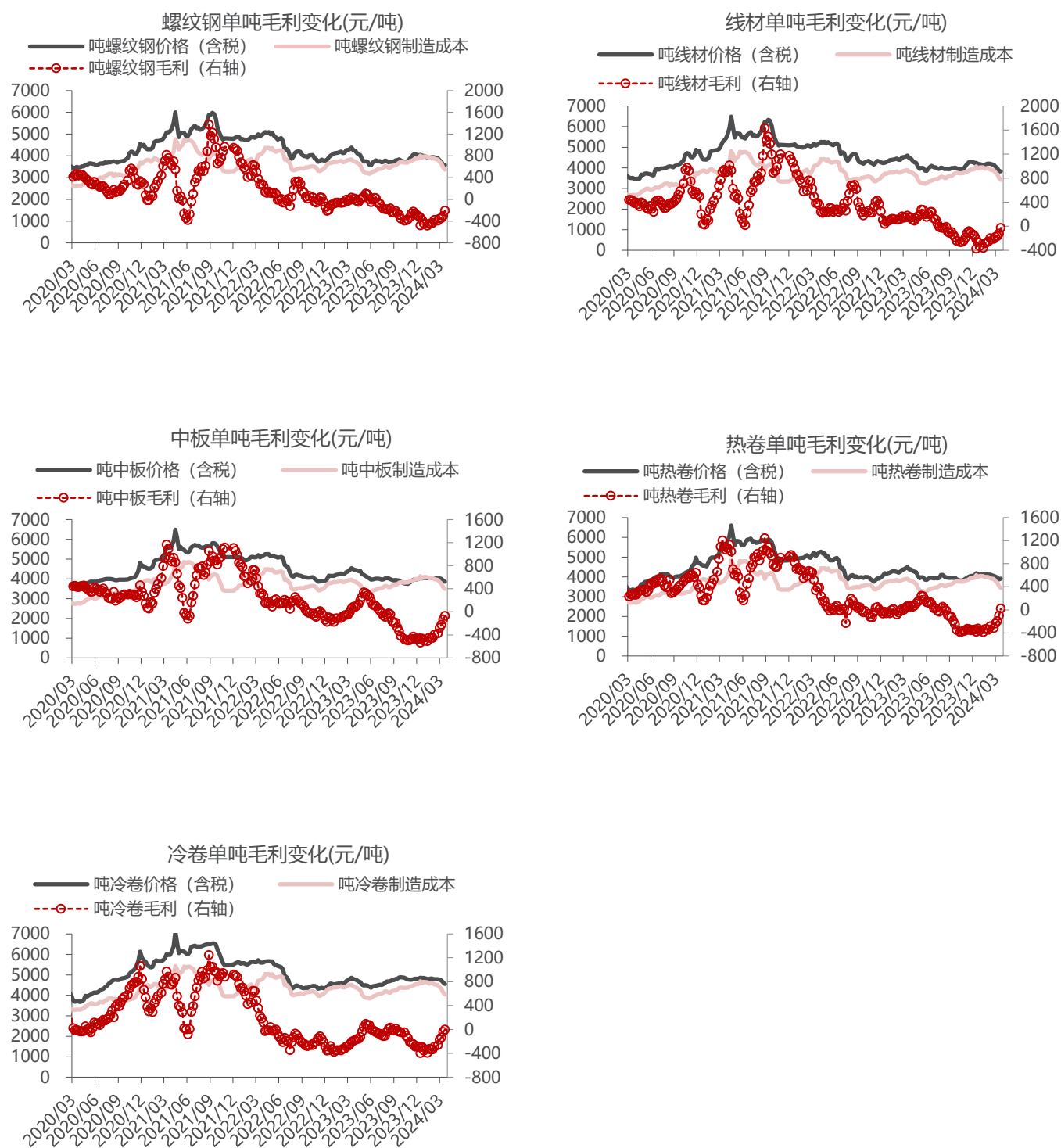


资料来源: wind, 民生证券研究院

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

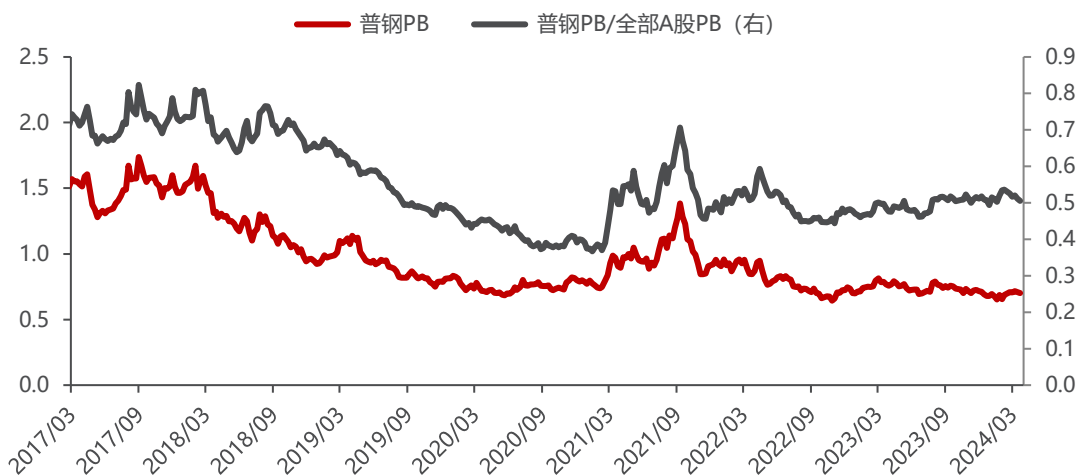
表5：主要下游行业指标

		2024年	2023年	2023年	2023年	2023年	2023年
		2月	12月	11月	10月	9月	8月
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	50847	503036	460814	419409	375035	327042
	YOY,%	4.2	3.0	2.9	2.9	3.1	3.2
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计同比	YOY,%	4.3	2.1	2.1	2.2	2.4	2.4
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计同比	YOY,%	17.0	6.6	6.7	6.6	6.8	6.8
固定资产投资完成额:其他费用:累计同比	YOY,%	-2.4	3.1	3.1	2.9	3.1	3.4
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	11842.0	110912.9	104045.0	95921.8	87269.2	76900.0
	YOY,%	-9.0	-9.6	-9.4	-9.3	-9.1	-8.8
工业增加值:当月同比	YOY,%	-12.7	6.8	6.6	4.6	4.5	4.5
产量:发电量:当月值	亿千瓦时		8289.7617	7310	7043.5	7456.1	8449.9
	YOY,%		8.0	8.4	5.2	7.7	1.1
房屋新开工面积:累计值	万平方米	9429	95376	87456	79177	72123	63891
	YOY,%	-29.7	-20.4	-21.2	-23.2	-23.4	-24.4
房屋施工面积:累计值	万平方米	666902	838364	831345	822895	815688	806415
	YOY,%	-11.0	-7.2	-7.2	-7.3	-7.1	-7.1
房屋竣工面积:累计值	万平方米	10395	99831	65237	55151	48705	43726
	YOY,%	-20.2	17.0	17.9	19.0	19.8	19.2
商品房销售面积:累计值	万平方米	11369	111735	100509	92579	84806	73949
	YOY,%	-20.5	-8.5	-8.0	-7.8	-7.5	-7.1
汽车产量:当月值	辆		304.0	295.3	277.9	283.323	251.3
	YOY,%		24.5	23.6	8.5	3.4	4.5
产量:家用电冰箱:当月值	万台		817.3	828.6	827.2	885.1	838.3
	YOY,%		14.6	20.4	20.3	13.2	20.8
产量:冷柜:当月值	万台		269.0	242.4	205.2	218.3	220.9
	YOY,%		38.7	43.1	29.8	14.2	20.5
产量:家用洗衣机:当月值	万台		923.4	1025.3	1005.7	1035	917.1
	YOY,%		11.9	13.4	14.5	24.2	40.9
产量:挖掘机:当月值	台		21867	18744	17186	14886	13354
	YOY,%		-4.6	-29.5	-34.6	-35.5	-37.4

资料来源: wind, 民生证券研究院

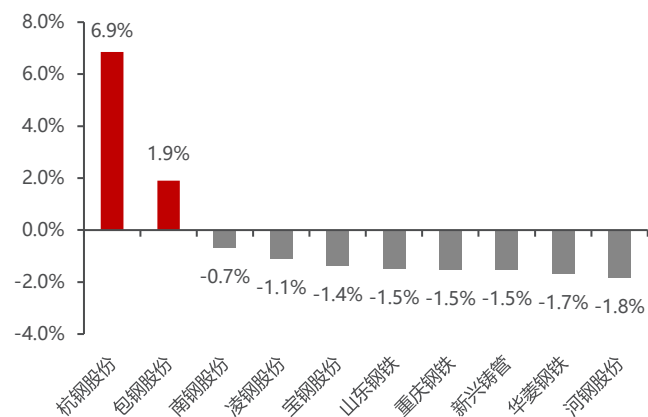
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



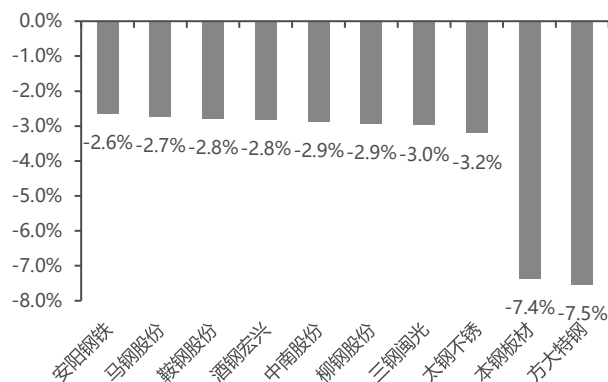
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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			
		3/22 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	-1.8%	-2.3%	1.4%	-8.5%	-1.1%	-4.0%	-4.8%	2.9%
000717.SZ	中南股份	2.37	-2.9%	-4.8%	-7.8%	-16.5%	-2.2%	-6.5%	-14.0%	-5.2%
000761.SZ	本钢板材	3.39	-7.4%	0.0%	-10.6%	-14.6%	-6.7%	-1.7%	-16.8%	-3.2%
000778.SZ	新兴铸管	3.90	-1.5%	-1.3%	4.3%	-3.7%	-0.8%	-2.9%	-1.9%	7.7%
000825.SZ	太钢不锈	3.63	-3.2%	-4.7%	-2.2%	-18.4%	-2.5%	-6.4%	-8.4%	-7.0%
000898.SZ	鞍钢股份	2.45	-2.8%	-4.3%	-0.8%	-17.2%	-2.1%	-6.0%	-7.0%	-5.8%
000932.SZ	华菱钢铁	5.30	-1.7%	-9.2%	3.9%	0.4%	-1.0%	-10.9%	-2.3%	11.8%
000959.SZ	首钢股份	3.21	-2.1%	-4.5%	-7.8%	-19.3%	-1.4%	-6.1%	-14.0%	-8.0%
002110.SZ	三钢闽光	3.59	-3.0%	-5.0%	-12.4%	-27.9%	-2.3%	-6.7%	-18.7%	-16.6%
002443.SZ	包钢股份	1.61	1.9%	5.2%	13.4%	-16.6%	2.6%	3.6%	7.2%	-5.2%
600019.SH	宝钢股份	6.48	-1.4%	-2.7%	6.8%	4.9%	-0.7%	-4.4%	0.5%	16.3%
600022.SH	山东钢铁	1.34	-1.5%	-2.9%	-1.5%	-12.3%	-0.8%	-4.6%	-7.7%	-0.9%
600126.SH	杭钢股份	5.77	6.9%	27.7%	11.6%	23.8%	7.6%	26.0%	5.4%	35.2%
600231.SH	凌钢股份	1.80	-1.1%	0.0%	-17.1%	-24.1%	-0.4%	-1.7%	-23.3%	-12.7%
600282.SH	南钢股份	4.51	-0.7%	6.9%	21.9%	26.8%	0.0%	5.2%	15.7%	38.2%
600307.SH	酒钢宏兴	1.38	-2.8%	-1.4%	-6.8%	-18.3%	-2.1%	-3.1%	-13.0%	-7.0%
600507.SH	方大特钢	4.29	-7.5%	-4.5%	-6.1%	-24.6%	-6.8%	-6.1%	-12.4%	-13.2%
600569.SH	安阳钢铁	1.84	-2.6%	2.8%	-14.0%	-16.0%	-1.9%	1.1%	-20.2%	-4.6%
600581.SH	八一钢铁	3.13	-2.2%	1.0%	-13.1%	-26.9%	-1.5%	-0.7%	-19.3%	-15.5%
600782.SH	新钢股份	3.56	-2.2%	-3.5%	2.3%	-15.6%	-1.5%	-5.2%	-3.9%	-4.2%
600808.SH	马钢股份	2.50	-2.7%	-8.1%	-6.4%	-14.9%	-2.0%	-9.8%	-12.6%	-3.5%
601003.SH	柳钢股份	2.97	-2.9%	-0.3%	-5.7%	-32.2%	-2.2%	-2.0%	-11.9%	-20.8%
601005.SH	重庆钢铁	1.30	-1.5%	-2.3%	-5.8%	-20.7%	-0.8%	-3.9%	-12.0%	-9.4%

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。	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