

➤ **价格：本期钢材价格回升。**本期 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3590 元/吨，较上期环比 4.7%；热轧 3.0mm 价格为 3890 元/吨，较上期环比 2.4%；冷轧 1.0mm 价格为 4310 元/吨，较上期环比-0.7%。本期原材料中，港口铁矿石价格回落；焦炭价格回落；废钢价格回落。

➤ **利润：本期建材利润回暖、板材利润回落。**长流程方面，我们测算本期行业螺纹钢、热轧和冷轧吨毛利分别环比前一周变化 17 元/吨，-15 元/吨和-67 元/吨。**短流程方面**，本期电炉钢利润提升。

➤ **产量与库存：本期五大钢材产量下降，社库、厂库周环比下滑。**产量方面，本周五大钢材品种产量 856 万吨，环比降 9.01 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 4.86 万吨，板材产量周环比降 4.15 万吨，螺纹钢本周减产 2.68 万吨至 209.95 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 182.91 万吨、27.04 万吨，环比分别-3.05 万吨、+0.37 万吨。**库存方面**，本周五大钢材品种社会总库存环比降 61.83 万吨至 1550.48 万吨，钢厂总库存 581.25 万吨，环比降 46.11 万吨，其中，螺纹钢社库降 42.04 万吨，厂库降 34.6 万吨。**表观消费量方面**，测算本周螺纹钢表观消费量 286.59 万吨，环比升 10.65 万吨，本周建筑钢材成交日均值 17.14 万吨，环比增长 3.92%。

➤ **投资建议：钢材库存去化，设备更新换代政策利好需求。**本周建材表观需求回升，但板材表观需求回落，产量端，除中厚板外，其余钢材产量环比回落，五大钢材均整体进入去库状态，但卷板由于产量较高，库存去化速度较慢，后续需重点关注旺季钢铁需求回暖幅度。本周国家发改委表示，中央投资、中央财政资金等对大规模设备更新和消费品以旧换新将提供有力度的资金支持，将明显提振钢材需求。**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、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。

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

1. 钢铁周报 20240407：板材需求回暖，热轧利润持续回升-2024/04/07
2. 钢铁周报 20240330：品种分化，螺纹去库加速-2024/03/30
3. 钢铁周报 20240323：社库厂库双双去库，吨钢利润继续回升-2024/03/23
4. 钢铁周报 20240317：成本压力骤降，钢企利润快速回升-2024/03/17
5. 钢铁周报 20240310：原料价格回落，钢厂利润回暖-2024/03/09

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	16.45	1.28	1.26	1.85	13	13	9	推荐
688186.SH	广大特材	13.17	0.48	1.10	1.87	27	12	7	推荐
600399.SH	抚顺特钢	5.75	0.10	0.22	0.33	58	26	17	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	5.00	0.22	0.10	0.37	23	50	14	推荐
600282.SH	南钢股份	5.01	0.35	0.34	0.39	14	15	13	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.74	0.55	0.54	0.67	12	12	10	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.40	0.92	0.74	0.83	6	7	7	推荐
601686.SH	友发集团	6.51	0.21	0.42	0.54	31	15	12	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.84	0.42	0.34	0.53	9	11	7	推荐
600507.SH	方大特钢	4.24	0.40	0.30	0.70	11	14	6	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 04 月 12 日收盘价，其中新兴铸管、华菱钢铁，南钢股份，方大炭素，方大特钢，宝钢股份为 2023 年已发报告数据）

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

➤ 宝钢股份湛江钢铁零碳高等级薄钢板工厂项目正式开工

据湛江发布微信号消息，4月12日，宝钢股份湛江钢铁零碳高等级薄钢板工厂项目正式开工建设。该项目是国内首个“氢基竖炉+电炉”短流程冶炼生产高等级薄钢板的近零碳生产线，对推动钢铁行业绿色低碳转型发展具有里程碑式的意义。（西本新干线，2024年4月12日）

➤ “酒钢牌”高端镀铝锌板实现量产

记者近日获悉，宏兴股份公司碳钢薄板厂高端镀铝锌板在镀锌1号线批量下线，且表面质量满足绝大部分高端用户要求。该产品附加值高，具有优良的耐磨性、耐腐蚀性、耐溶剂性，对光和热有较好的反射性，主要用于高端电子类产品制造。（西本新干线，2024年4月12日）

➤ 八钢公司“弹扁家族”再添新成员

日前，八钢公司轧钢厂新产品研发技术团队经过技术优化升级、关键设备改造和创新，成功轧制出44.5*21.7mm极限规格的弹簧扁钢新产品，八钢“弹扁家族”再添新成员。（西本新干线，2024年4月12日）

➤ 攀钢钒板材厂实现季度“开门红”

一季度，攀钢钒板材厂持续优化生产组织，提高板材深加工占比，强化工序降本力度，热轧、冷轧产品产量同比均实现快速增长。热轧品种钢、光伏用钢新产品开发推广量持续增长，全面完成一季度各项任务指标，顺利实现开门红。（西本新干线，2024年4月12日）

➤ 全球最大B型LNG燃料舱用上“河钢造”

近日，中国船舶大连造船装备公司建造的单舱世界最大13000立方米B型LNG燃料舱完工交付。在该项目建设中，河钢集团舞钢公司5000余吨高端宽厚板用于燃料舱制造。（西本新干线，2024年4月12日）

➤ 天铁公司新二号高炉2号热风炉炉壳顺利封顶

4月8日20时30分，天铁公司新二号高炉第一个大型设备——气密箱成功定置，标志着新二号高炉进入高炉本体设备安装阶段，同时吹响炉缸捣打料施工和碳砖砌筑集结号。4月9日18时45分，新二号高炉2号热风炉炉壳顺利封顶。新二号高炉共4座热风炉，这是首座封顶的热风炉。（西本新干线，2024年4月12日）

➤ 马钢发布两大类特钢产品碳足迹报告

近日，马钢特钢连铸钢坯（方坯、圆坯）和钢棒（方钢、圆钢）两大类产品碳足迹报告，在中钢协EPD平台正式发布。EPD标签是中钢协EPD平台基于具体业务场景，为行业用户定制开发的具有公信力的产品环境绩效信息电子标签。2022年至今马钢在该平台已发布10项重点产品EPD碳足迹报告。（西本新干线，2024年4月12日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格回升。截至 4 月 12 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3590 元/吨，较上期上升 160 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3870 元/吨，较上期上升 160 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3890 元/吨，较上期上升 90 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4310 元/吨，较上期下降 30 元/吨。普中板 20mm 价格为 3820 元/吨，较上期上升 30 元/吨。

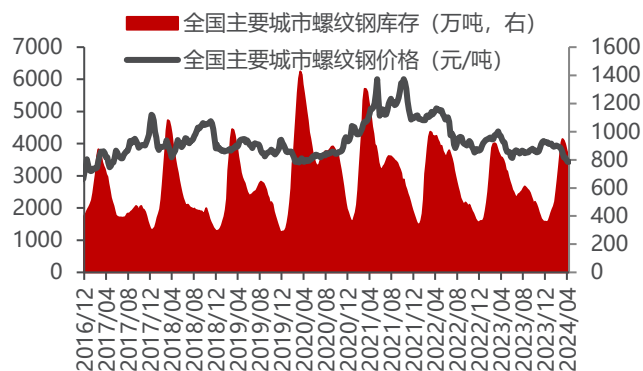
表1：主要钢材品种价格

指标名称	4/12	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	%	
螺纹钢:HRB400 20MM	3,590	160	4.7%	0	0.0%	-340	-8.7%	-470	-11.6%	
线材:8.0 高线	3,870	160	4.3%	20	0.5%	-280	-6.7%	-520	-11.8%	
板材										
热轧:3.0 热轧板卷	3,890	90	2.4%	-10	-0.3%	-230	-5.6%	-370	-8.7%	
热轧:4.75 热轧板卷	3,810	100	2.7%	0	0.0%	-220	-5.5%	-380	-9.1%	
冷轧:0.5mm	4,730	-30	-0.6%	-250	-5.0%	-430	-8.3%	-240	-4.8%	
冷轧:1.0mm	4,310	-30	-0.7%	-330	-7.1%	-470	-9.8%	-270	-5.9%	
中板:低合金 20mm	3,930	0	0.0%	-150	-3.7%	-330	-7.7%	-760	-16.2%	
中板:普 20mm	3,820	30	0.8%	-100	-2.6%	-220	-5.4%	-580	-13.2%	
中板:普 8mm	4,240	20	0.5%	-110	-2.5%	-230	-5.1%	-600	-12.4%	
涂镀:0.476mm 彩涂	6,450	-50	-0.8%	-150	-2.3%	-400	-5.8%	-1000	-13.4%	
涂镀:0.5mm 镀锌	4,610	40	0.9%	-20	-0.4%	-140	-2.9%	-430	-8.5%	
涂镀:1.0mm 镀锌	4,640	20	0.4%	-80	-1.7%	-260	-5.3%	-360	-7.2%	
型材										
型材:16#槽钢	4,040	-20	-0.5%	-70	-1.7%	-80	-1.9%	-270	-6.3%	
型材:25#工字钢	3,780	-20	-0.5%	-200	-5.0%	-230	-5.7%	-770	-16.9%	
型材:50*5 角钢	4,210	-20	-0.5%	-50	-1.2%	-50	-1.2%	-430	-9.3%	
50Kg 重轨	4,740	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	

资料来源：wind，民生证券研究院

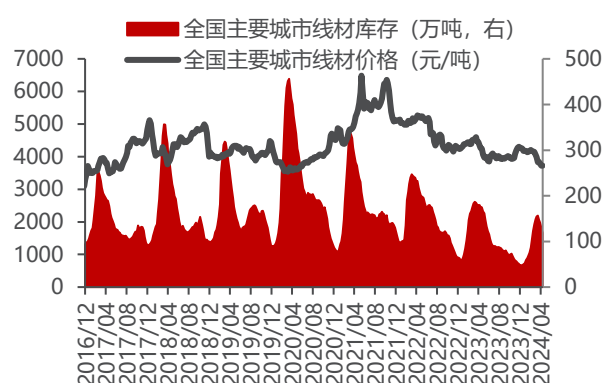
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



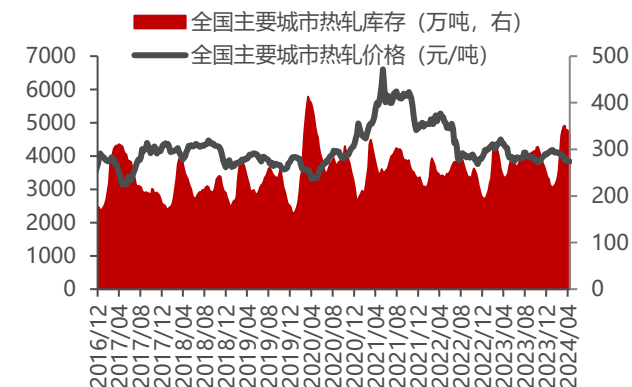
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



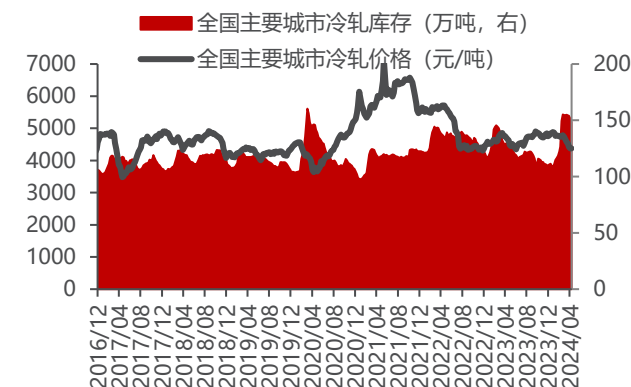
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



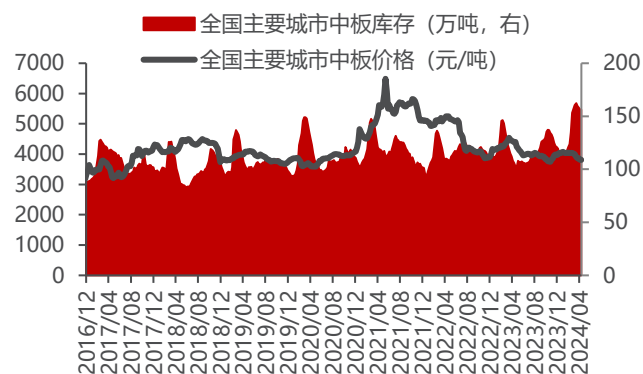
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



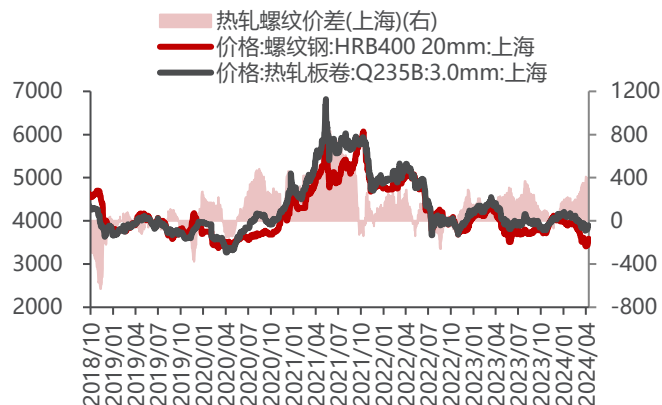
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



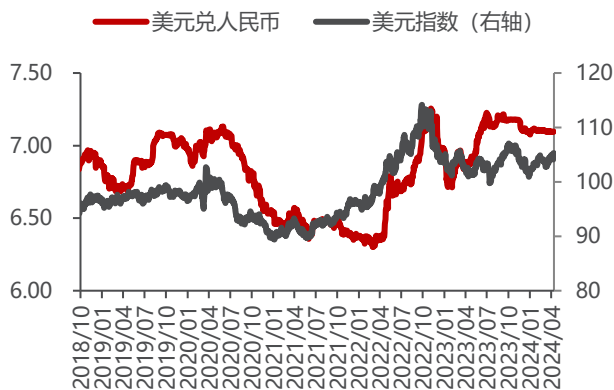
资料来源: wind, 民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格回落。截至4月12日，中西部钢厂的热卷出厂价为945美元/吨，较上期增加5美元/吨。冷卷出厂价为1280美元/吨，较上期减少10美元/吨；热镀锌价格为1300美元/吨，较上期减少10美元/吨。中厚板价格为1320美元/吨，较上期持平。长材方面，螺纹钢出厂价为910美元/吨，较上期持平。

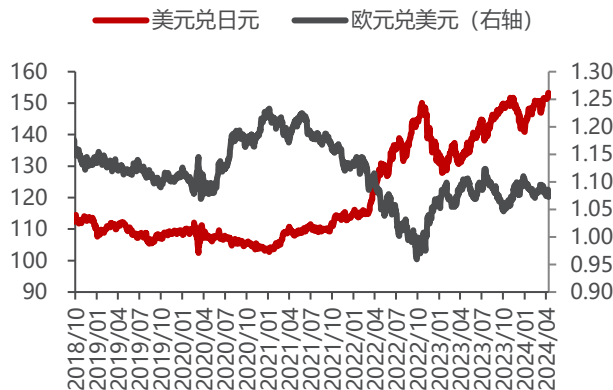
欧洲钢材市场价格回落。截至4月12日，热卷方面，欧盟钢厂报价为705美元/吨，较上期减少50美元/吨。冷卷方面，欧盟钢厂报价780美元/吨，较上期减少20美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为800美元/吨，较上期下降15美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为815美元/吨，较上期持平；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价680美元/吨，较上期减少5美元/吨；欧盟钢厂线材报价为690美元/吨，较上期减少10美元/吨。

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	4/12	一周变	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	945	5	0.5%	45	5.0%	-255	-21.3%	-335	-26.2%
	美国进口(CIF)	840	0	0.0%	10	1.2%	-110	-11.6%	-240	-22.2%
	德国市场	611	0	0.0%	-9	-1.5%	-4	-0.7%	-4	-0.7%
	欧盟钢厂	705	-50	-6.6%	-65	-8.4%	-90	-11.3%	-225	-24.2%
	欧盟进口(CFR)	625	-15	-2.3%	-70	-10.1%	-115	-15.5%	-205	-24.7%
	日本市场	731	-8	-1.1%	-27	-3.6%	-41	-5.3%	-169	-18.8%
	日本出口	540	0	0.0%	-50	-8.5%	-75	-12.2%	-150	-21.7%
	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)	585	-5	-0.8%	-5	-0.8%	-40	-6.4%	-105	-15.2%
中国市场	524	4	0.8%	-14	-2.6%	-45	-7.9%	-90	-14.7%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1280	-10	-0.8%	-30	-2.3%	-160	-11.1%	-250	-16.3%
	美国进口(CIF)	1020	0	0.0%	0	0.0%	-40	-3.8%	-230	-18.4%
	德国市场	725	0	0.0%	-9	-1.2%	-4	-0.5%	-4	-0.5%
	欧盟钢厂	780	-20	-2.5%	-90	-10.3%	-120	-13.3%	-270	-25.7%
	欧盟进口(CFR)	730	-10	-1.4%	-45	-5.8%	-100	-12.0%	-225	-23.6%
	日本市场	783	-9	-1.1%	-29	-3.6%	-44	-5.3%	-329	-29.6%

	日本出口	630	0	0.0%	-60	-8.7%	-70	-10.0%	-140	-18.2%
	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)	615	0	0.0%	-10	-1.6%	-100	-14.0%	-155	-20.1%
	中国市场	589	-5	-0.8%	-48	-7.5%	-72	-10.9%	-84	-12.5%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1300	10	0.8%	-30	-2.3%	-100	-7.1%	-220	-14.5%
	美国进口(CIF)	1200	0	0.0%	0	0.0%	-50	-4.0%	-200	-14.3%
	德国市场	750	0	0.0%	-9	-1.2%	-4	-0.5%	-4	-0.5%
	欧盟钢厂	800	-15	-1.8%	-90	-10.1%	-100	-11.1%	-255	-24.2%
	欧盟进口(CFR)	825	-20	-2.4%	-55	-6.3%	-55	-6.3%	-207	-20.1%
	日本市场	907	-10	-1.1%	-33	-3.5%	-37	-3.9%	-293	-24.4%
	日本出口	700	-10	-1.4%	-40	-5.4%	-40	-5.4%	-110	-13.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	790	0	0.0%	0	0.0%	-70	-8.1%	-90	-10.2%
	中国市场	641	2	0.3%	-24	-3.6%	-49	-7.1%	-85	-11.7%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1320	0	0.0%	-50	-3.6%	-250	-15.9%	-420	-24.1%
	美国进口(CIF)	1190	0	0.0%	0	0.0%	-60	-4.8%	-290	-19.6%
	德国市场	688	0	0.0%	-9	-1.3%	-4	-0.6%	-4	-0.6%
	欧盟钢厂	815	0	0.0%	-35	-4.1%	-85	-9.4%	-270	-24.9%
	欧盟进口(CFR)	700	-20	-2.8%	-65	-8.5%	-75	-9.7%	-245	-25.9%
	日本出口	600	0	0.0%	-40	-6.3%	-40	-6.3%	-100	-14.3%
	印度市场	620	-10	-1.6%	-5	-0.8%	3	0.5%	-75	-10.8%
	中国市场	547	0	0.0%	-29	-5.0%	-43	-7.3%	-107	-16.4%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	910	0	0.0%	-10	-1.1%	-50	-5.2%	-170	-15.7%
	美国进口(CIF)	850	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.2%	-120	-12.4%
	德国市场	620	0	0.0%	-9	-1.4%	-4	-0.6%	-4	-0.6%
	欧盟钢厂	680	5	0.7%	-15	-2.2%	-10	-1.4%	-95	-12.3%
	欧盟进口(CFR)	650	-10	-1.5%	-15	-2.3%	-15	-2.3%	-145	-18.2%
	日本市场	734	-2	-0.3%	-8	-1.1%	-6	-0.8%	-66	-8.3%
	土耳其出口(FOB)	590	-3	-0.5%	0	0.0%	-20	-3.3%	-115	-16.3%
	东南亚进口(CFR)	513	-4	-0.8%	-38	-6.9%	-51	-9.0%	-127	-19.8%
	独联体出口(FOB 黑海)	605	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-40	-6.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	647	0	0.0%	2	0.3%	2	0.3%	-43	-6.2%
中国市场	489	16	3.4%	-20	-3.9%	-60	-10.9%	-98	-16.7%	
线材	德国市场	610	0	0.0%	-9	-1.5%	-4	-0.7%	-4	-0.7%
	欧盟钢厂	690	-10	-1.4%	-20	-2.8%	-30	-4.2%	-120	-14.8%
	欧盟进口(CFR)	650	0	0.0%	0	0.0%	-5	-0.8%	-125	-16.1%
	土耳其出口(FOB)	620	0	0.0%	-5	-0.8%	-10	-1.6%	-115	-15.6%
	东南亚进口(CFR)	505	0	0.0%	-45	-8.2%	-60	-10.6%	-105	-17.2%
	独联体出口(FOB 黑海)	540	5	0.9%	5	0.9%	-20	-3.6%	-100	-15.6%
	中国市场	514	15	3.0%	-27	-5.0%	-73	-12.4%	-95	-15.6%

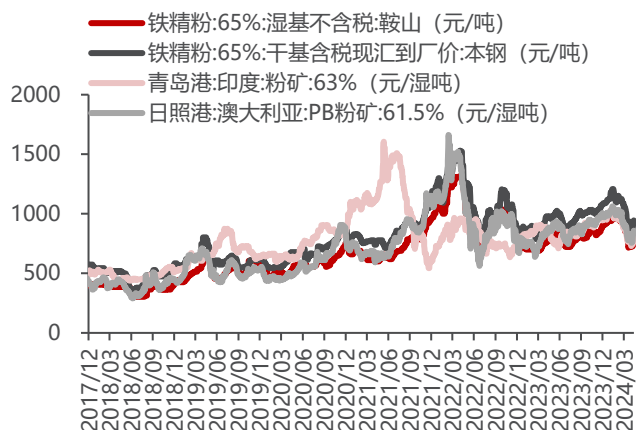
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿市场价格上涨，进口矿市场价格上涨，废钢价格较上期上涨。截至4月12日，本期鞍山铁精粉价格750元/吨，较上期增20元/吨；本溪铁精粉价格元/874吨，较上期减64元/吨；唐山铁精粉价格943元/吨，较上期增74元/吨；国产矿市场价格震荡。本期青岛港巴西粉矿963元/吨，较上期减78元/吨；青岛港印度粉矿810元/吨，较上期增50元/吨；连云港澳大利亚块矿743元/吨，较上期增64元/吨；日照港澳大利亚粉矿859元/吨，较上期减87元/吨；日照港澳大利亚块矿980元/吨，较上期增73元/吨；进口矿市场价格下降。本期海运市场震荡。本期末废钢报价2410元/吨，较上期增50元/吨；铸造生铁3550元/吨，较上期持平。

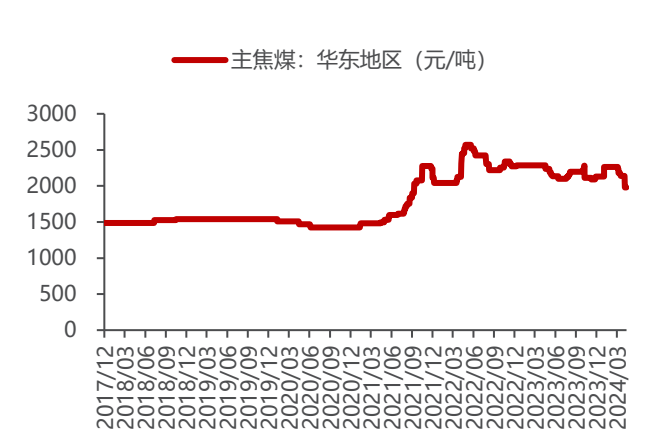
焦炭市场价格较上期回落，华北主焦煤价格回落，华东主焦煤价格较上期持平。截至4月12日，本期焦炭市场价格下降，周末报价1640元/吨，较上期减100元/吨；华东主焦煤周末报价1977元/吨，较上期持平；华北主焦煤周末报价1720元/吨，较上期减3元/吨。

图10：国内主要铁矿石价格



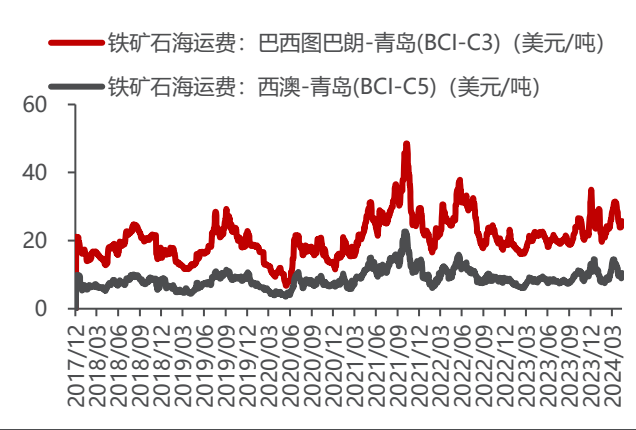
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



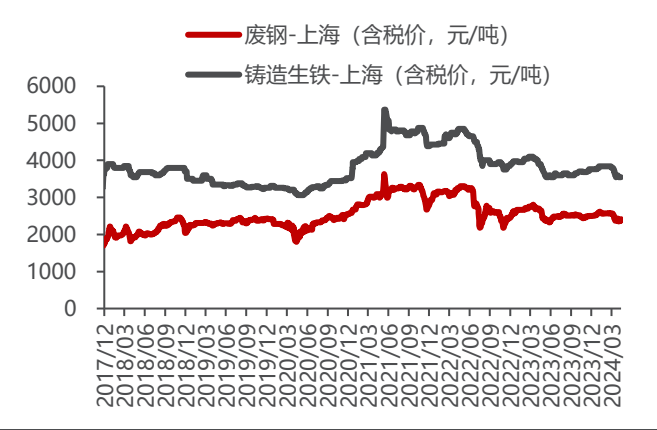
资料来源：wind，民生证券研究院

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	4/12	一周变动	%	一月变	%	三月变动	%	一年变动	%
铁矿石									
铁精粉价格:鞍山(65%湿基不含税)	750	20	2.7%	-100	-11.76%	-200	-21.05%	-20	-2.60%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	874	-64	-6.8%	-239	-21.47%	-281	-24.33%	104	13.51%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	943	74	8.5%	-48	-4.84%	-264	-21.90%	-25	-2.54%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	963	78	8.8%	-22	-2.23%	-195	-16.84%	24	2.56%
青岛港:印度:粉矿(63%)	810	50	6.6%	-10	-1.22%	-185	-18.59%	-60	-6.90%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	743	64	9.4%	-56	-7.01%	-204	-21.54%	-27	-3.51%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	859	87	11.3%	-19	-2.16%	-203	-19.11%	20	2.38%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	980	73	8.0%	-54	-5.22%	-230	-19.01%	30	3.16%
海运									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	25.77	1.91	7.99%	-5.37	-17.24%	3.47	15.56%	3.79	17.25%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	10.54	0.90	9.34%	-2.86	-21.34%	2.57	32.23%	2.59	32.53%
其它原材料									
上海二级冶金焦	1640	-100	-5.75%	-400	-19.61%	-600	-26.79%	-850	-34.14%
主焦煤(华东地区)	1977	0	0.00%	-203	-9.31%	-286	-12.64%	-310	-13.55%
主焦煤(华北地区)	1720	-3	-0.17%	-159	-8.46%	-518	-23.15%	-344	-16.67%
废钢:6-8mm:张家港	2410	50	2.12%	-50	-2.03%	-170	-6.59%	-240	-9.06%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3550	0	0.00%	-150	-4.05%	-290	-7.55%	-350	-8.97%

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 78.41%，环比上期增 0.6 个百分点，同比去年减 6.18 个百分点；高炉炼铁产能利用率 84.05%，环比增 0.44 个百分点，同比下降 7.45 个百分点；钢厂盈利率 38.1%，环比增 4.77 个百分点，同比下降 4.32 个百分点；日均铁水产量 224.75 万吨，环比增 1.17 万吨，同比减 21.13 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

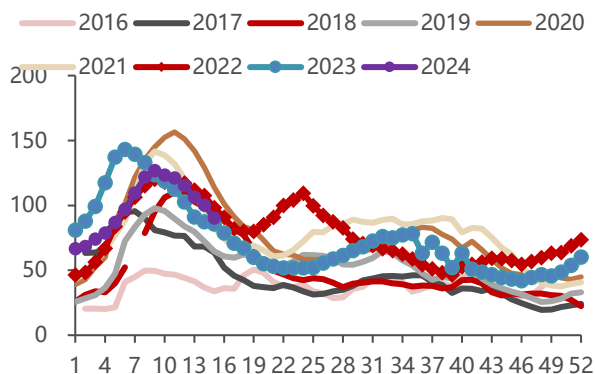
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	4/12	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	54.22	-1.57	-2.8%	-6.32	-10.4%	22.69	72.0%	5.08	10.3%
武汉	38.66	-0.30	-0.8%	-3.03	-7.3%	17.88	86.0%	10.94	39.5%
广州	36.32	-1.69	-4.4%	-6.36	-14.9%	15.23	72.2%	-13.58	-27.2%
螺纹钢总库存	796.39	-42.04	-5.0%	-137.89	-14.8%	347.94	77.6%	-2.74	-0.3%
线材 6.5mm									
上海	4.46	0.00	0.0%	-0.26	-5.5%	1.24	38.5%	-2.75	-38.1%
武汉	0.42	-0.02	-4.5%	-0.08	-16.0%	0.04	10.5%	0.10	31.3%
广州	25.54	-4.65	-15.4%	-10.02	-28.2%	15.99	167.4%	-7.52	-22.7%
线材总库存	118.58	-11.43	-8.8%	-38.39	-24.5%	54.95	86.4%	-57.01	-32.5%
热轧 3mm									
上海	26.20	-0.50	-1.9%	-2.80	-9.7%	-0.10	-0.4%	0.15	0.6%
武汉	12.40	-0.30	-2.4%	-0.30	-2.4%	3.80	44.2%	4.22	51.6%
乐从	98.80	-0.70	-0.7%	3.60	3.8%	63.30	178.3%	41.80	73.3%
热轧总库存	332.34	-5.47	-1.6%	-18.68	-5.3%	111.33	50.4%	91.60	38.0%
冷轧 1mm									
上海	29.30	-0.75	-2.5%	0.40	1.4%	5.60	23.6%	1.65	6.0%
武汉	2.27	-0.12	-5.0%	-0.57	-20.1%	1.31	136.5%	0.94	70.7%
乐从	44.48	0.50	1.1%	-0.45	-1.0%	20.73	87.3%	12.92	40.9%
冷轧总库存	146.86	-3.34	-2.2%	-6.38	-4.2%	33.37	29.4%	21.02	16.7%
中板									
上海	14.60	0.20	1.4%	-1.00	-6.4%	1.60	12.3%	-0.05	-0.3%
武汉	4.10	-0.20	-4.7%	-0.40	-8.9%	2.40	141.2%	0.55	15.5%
乐从	21.00	0.10	0.5%	-0.50	-2.3%	2.40	12.9%	2.10	11.1%
中板总库存	156.31	0.45	0.3%	-6.08	-3.7%	43.50	38.6%	50.41	47.6%

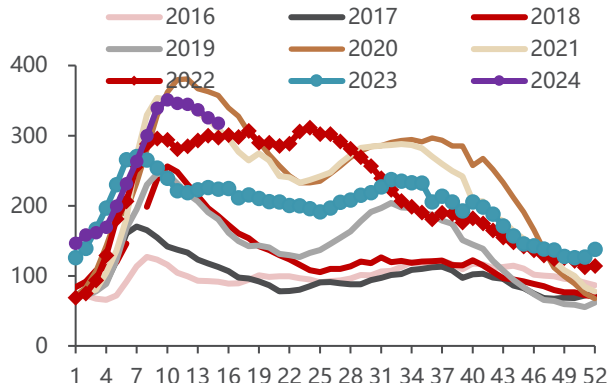
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 4 月 12 日)



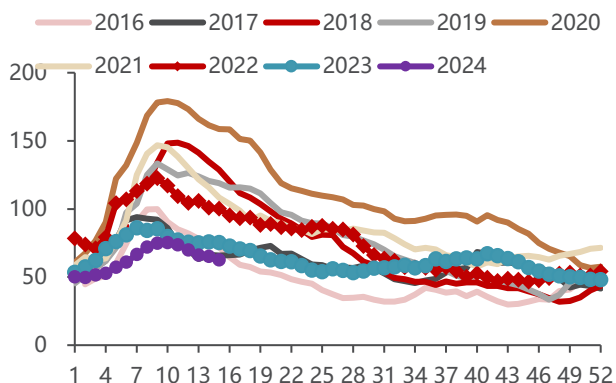
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 4 月 12 日)



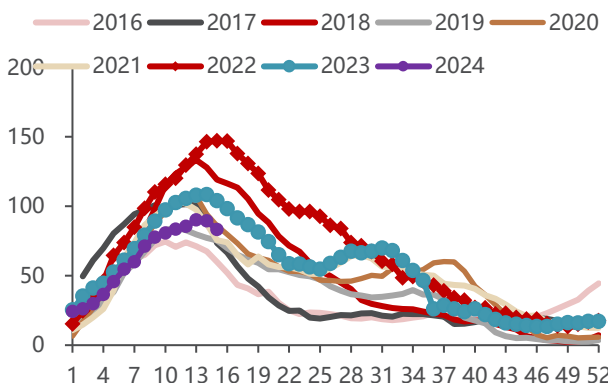
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 4 月 5 日)



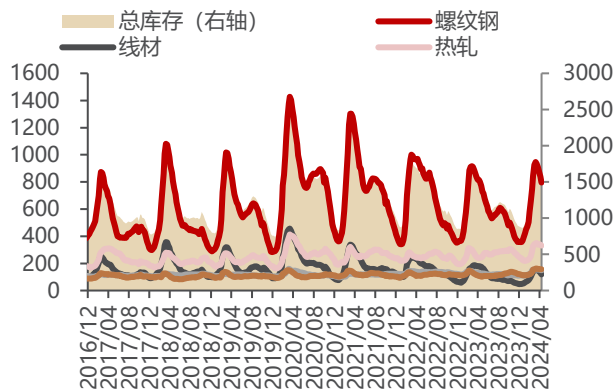
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 4 月 12 日)



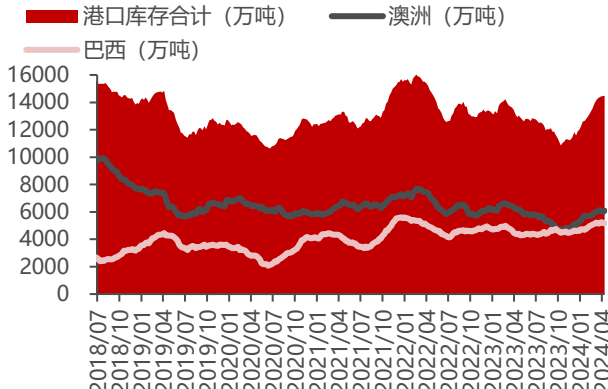
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图22: 全国主要城市钢材库存统计(单位: 万吨) (数据截止至 4 月 12 日)



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) (数据截止至 4 月 12 日)

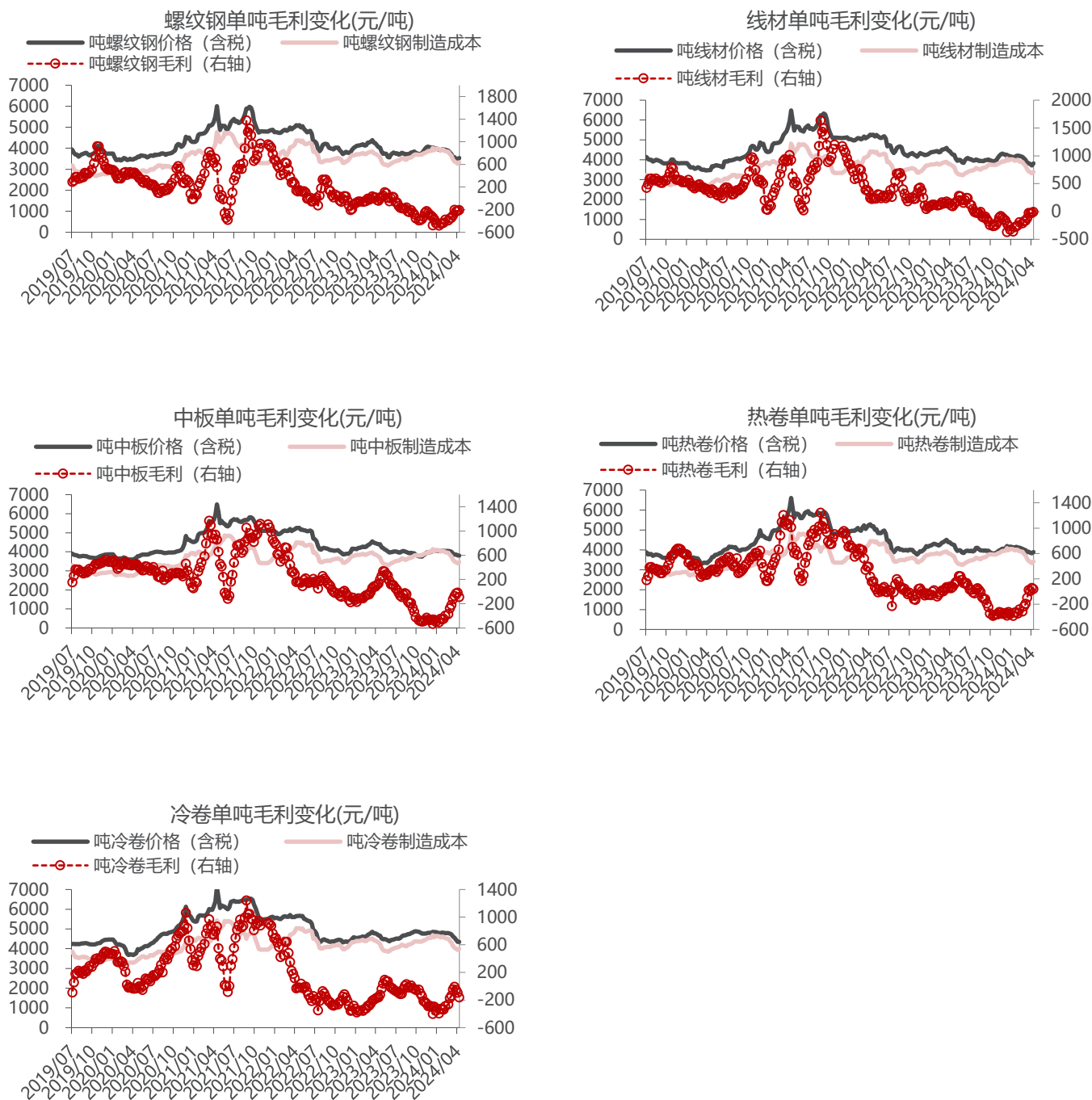


资料来源: wind, 民生证券研究院

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

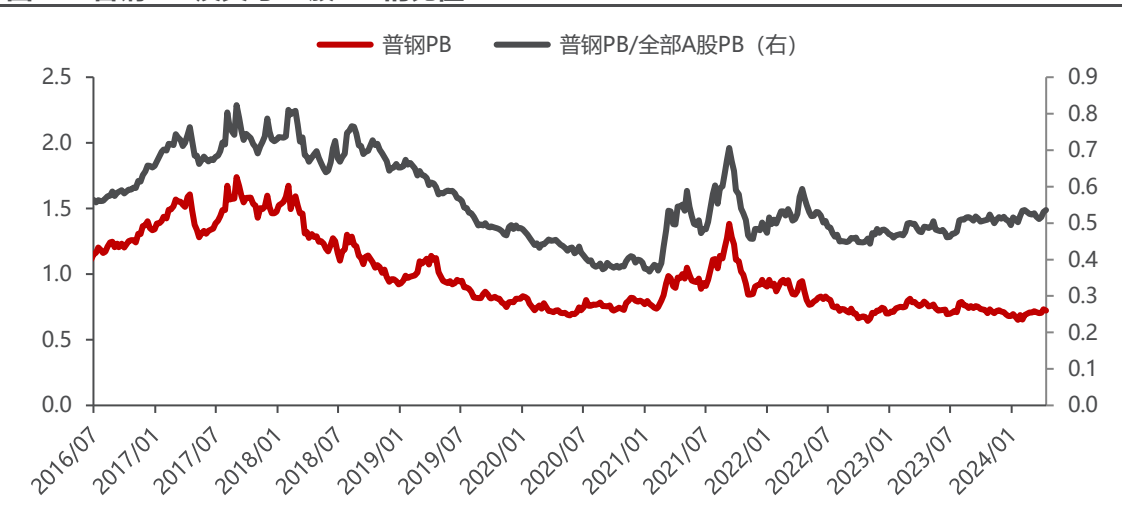
表5：主要下游行业指标

		2024年 2月	2023年 12月	2023年 11月	2023年 10月	2023年 9月	2023年 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,%	4.20	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	11841.7	110912.9	104045.4	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	/	8289.8	7310	7043.5	7456.1	8449.9458
	YOY,%	/	8.0	8.4	5.2	7.7	1.1041
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	-7.2	-7.2	-7.3	-7.1	-7.1
房屋竣工面积:累计值	万平方米	10395	99831.1	65237	55151	48705	43726
	YOY,%	-20.2	17.0	17.9	19	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	-7.8	-7.5	-7.1
汽车产量:当月值	万辆	/	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	吨	/	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

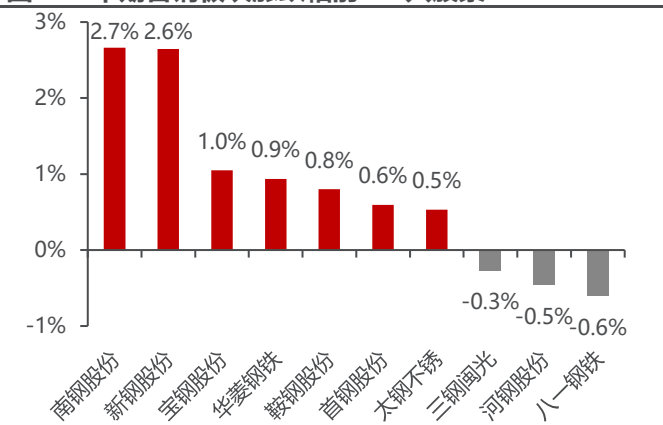
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



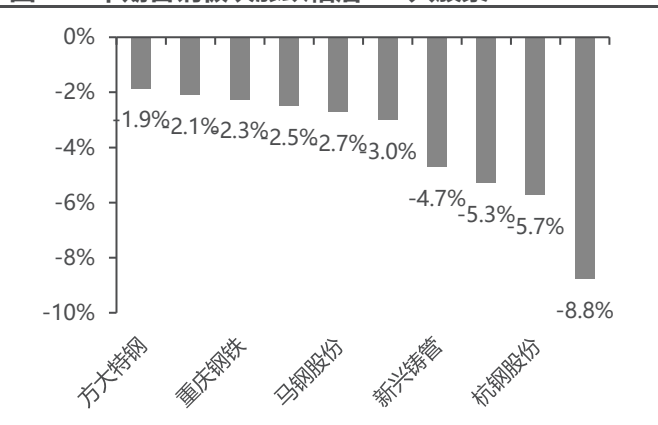
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

图26：本期普钢板块涨跌幅前 10 只股票



资料来源：wind，民生证券研究院

图27：本期普钢板块涨跌幅后 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	4/12 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	2.19	-0.5%	1.4%	2.8%	-5.1%	2.1%	4.8%	-3.0%	10.0%
000717.SZ	中南股份	2.35	-2.5%	-4.5%	-6.7%	-13.9%	0.1%	-1.1%	-12.6%	1.2%
000761.SZ	本钢板材	3.55	-0.8%	6.0%	0.6%	-11.9%	1.7%	9.4%	-5.3%	3.3%
000778.SZ	新兴铸管	3.84	-4.7%	-2.3%	1.6%	-9.7%	-2.1%	1.1%	-4.2%	5.5%
000825.SZ	太钢不锈	3.80	0.5%	1.6%	1.3%	-14.9%	3.1%	5.0%	-4.5%	0.2%
000898.SZ	鞍钢股份	2.52	0.8%	1.2%	1.6%	-18.9%	3.4%	4.6%	-4.2%	-3.8%
000932.SZ	华菱钢铁	5.40	0.9%	-2.2%	0.2%	-2.0%	3.5%	1.2%	-5.7%	13.2%
000959.SZ	首钢股份	3.38	0.6%	4.0%	0.6%	-14.0%	3.2%	7.4%	-5.2%	1.2%
002110.SZ	三钢闽光	3.75	-0.3%	2.5%	-5.1%	-23.5%	2.3%	5.8%	-10.9%	-8.4%

600010.SH	包钢股份	1.64	-1.8%	7.2%	14.7%	-13.7%	0.8%	10.6%	8.8%	1.5%
600019.SH	宝钢股份	6.74	1.0%	2.0%	13.9%	0.6%	3.6%	5.3%	8.0%	15.8%
600022.SH	山东钢铁	1.35	-0.7%	-0.7%	-1.5%	-12.8%	1.8%	2.6%	-7.3%	2.4%
600126.SH	杭钢股份	5.10	-5.7%	0.2%	-1.4%	0.3%	-3.2%	3.6%	-7.2%	15.4%
600231.SH	凌钢股份	1.79	-5.3%	-0.6%	-16.0%	-18.6%	-2.7%	2.8%	-21.8%	-3.5%
600282.SH	南钢股份	5.01	2.7%	13.3%	36.1%	38.0%	5.2%	16.7%	30.3%	53.2%
600307.SH	酒钢宏兴	1.40	-2.1%	-0.7%	-6.0%	-14.1%	0.5%	2.7%	-11.9%	1.1%
600507.SH	方大特钢	4.24	-1.9%	-7.2%	-6.6%	-25.2%	0.7%	-3.8%	-12.4%	-10.1%
600569.SH	安阳钢铁	1.87	-8.8%	3.9%	-12.6%	-11.8%	-6.2%	7.3%	-18.5%	3.4%
600581.SH	八一钢铁	3.29	-0.6%	4.1%	-6.0%	-24.4%	2.0%	7.5%	-11.8%	-9.2%
600782.SH	新钢股份	3.88	2.6%	8.1%	13.1%	-9.0%	5.2%	11.5%	7.3%	6.2%
600808.SH	马钢股份	2.51	-2.7%	-2.0%	-9.7%	-11.6%	-0.1%	1.4%	-15.5%	3.6%
601003.SH	柳钢股份	2.91	-3.0%	-3.0%	-7.3%	-31.5%	-0.4%	0.4%	-13.2%	-16.4%

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) 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) (数据截止至 4 月 12 日).....	13
图 19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 4 月 12 日).....	13
图 20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 4 月 5 日).....	13
图 21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 4 月 12 日).....	13
图 22: 全国主要城市钢材库存统计(单位: 万吨) (数据截止至 4 月 12 日).....	13
图 23: 铁矿石港口库存(单位: 万吨) (数据截止至 4 月 12 日).....	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: 本期普钢板块涨跌幅前 10 只股票.....	16
图 27: 本期普钢板块涨跌幅后 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.....	16

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个人观点，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