

专项债发行有望加速，提振钢铁需求预期

2024年04月21日

- 价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3640 元/吨，较上周环比+1.4%，热轧 3.0mm 价格为 3940 元/吨，较上周环比+1.3%。本周原材料价格上涨，港口铁矿石价格上涨；焦炭价格上涨；废钢价格上涨。
- 利润：本周螺纹钢利润下滑。**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-16 元/吨，-57 元/吨和-91 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下降、社库周环比下降。**产量方面，本周五大钢材品种产量 860 万吨，周环比升 4.26 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 6.13 万吨，板材产量周环比降 1.87 万吨，螺纹钢本周增产 7.92 万吨至 217.87 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 191.71 万吨、26.16 万吨，周环比分别+8.8 万吨、-0.88 万吨。**库存方面**，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 60.29 万吨至 1490.19 万吨，钢厂总库存 542.47 万吨，周环比降 38.78 万吨，其中，螺纹钢社库降 41.53 万吨，厂库降 22.18 万吨。**表观消费量方面**，测算本周螺纹钢表观消费量 281.58 万吨，周环比降 5.01 万吨，本周建筑钢材成交日均值 15.58 万吨，周环比下降 3.79%
- 投资建议：专项债发行有望加速，提振钢铁需求预期。**4 月 17 日国家发展改革委副主任刘苏社在国新办举行的新闻发布会上表示，国家发改委已经完成了今年专项债券项目的初步筛选工作，已推送给财政部并反馈给各地方，后期专项债发行有望加速，提振钢铁需求预期。短期基本面上，本周五大钢材品种产量回升。需求方面，本周建材、板材表需环比均下滑。库存方面，本周社库厂库双双去库。整体看，短期基本面供增需降，但专项债发行有望加速，提振钢铁需求预期。**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：**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	18.38	1.28	1.24	1.60	14	15	12	推荐
688186.SH	广大特材	12.11	0.48	1.10	1.87	25	11	6	推荐
600399.SH	抚顺特钢	5.71	0.10	0.22	0.33	57	25	17	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	4.91	0.22	0.10	0.37	22	49	13	推荐
000708.SZ	中信特钢	16.70	1.41	1.13	1.52	12	15	11	推荐
600019.SH	宝钢股份	7.36	0.55	0.54	0.67	13	14	11	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.91	0.92	0.74	0.83	6	8	7	推荐
601686.SH	友发集团	6.40	0.21	0.40	0.54	31	16	12	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.98	0.42	0.34	0.53	9	12	7	推荐
600507.SH	方大特钢	4.31	0.40	0.30	0.70	11	14	6	推荐
600282.SH	南钢股份	5.42	0.35	0.34	0.39	15	16	14	推荐
300963.SZ	中洲特材	9.62	0.34	0.48	0.63	28	20	15	推荐
301160.SZ	翔楼新材	39.45	1.89	2.53	2.86	21	16	14	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 4 月 19 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，甬金股份，友发集团，翔楼新材，中信特钢为 2023 年年报实际数据)

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 20240414：钢材库存去化，设备更新换代政策利好需求-2024/04/13
- 钢铁周报 20240407：板材需求回暖，热轧利润持续回升-2024/04/07
- 钢铁周报 20240330：品种分化，螺纹去库加速-2024/03/30
- 钢铁周报 20240323：社库厂库双双去库，吨钢利润继续回升-2024/03/23
- 钢铁周报 20240317：成本压力骤降，钢企利润快速回升-2024/03/17

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

➤ 海关总署：一季度中国出口板材 1794 万吨

海关总署数据显示，2024 年 3 月，中国出口钢铁板材 686 万吨，同比增长 32.8%；1-3 月累计出口 1794 万吨，同比增长 42.8%。3 月，中国出口钢铁棒材 115 万吨，同比增长 31.3%；1-3 月累计出口 278 万吨，同比增长 6.1%。（西本新干线，2024 年 4 月 20 日）

➤ 3 月份中国钢筋产量为 1778.7 万吨

国家统计局最新数据显示，2024 年 3 月份，中国钢筋产量为 1778.7 万吨，同比下降 22.5%；1-3 月累计产量为 5001.5 万吨，同比下降 9.5%。3 月份，中国中厚宽钢带产量为 1851.9 万吨，同比增长 9.3%；1-3 月累计产量为 5244.8 万吨，同比增长 9.0%。3 月份，中国线材（盘条）产量为 1136.0 万吨，同比下降 12.0%；1-3 月累计产量为 3244.1 万吨，同比下降 4.9%。3 月份，中国铁矿石原矿产量为 9814.6 万吨，同比增长 14.5%；1-3 月累计产量为 28409.4 万吨，同比增长 15.3%。（西本新干线，2024 年 4 月 19 日）

➤ 中钢协骆铁军：协会非常重视今年粗钢产量调控政策

国钢铁工业协会副会长骆铁军出席 2024 粤港澳大湾区黑色金属产业链论坛并发表讲话，当前钢铁行业面临着强劲供给能力与需求减弱的突出矛盾，并步入“囚徒困境”，当务之急是维护螺纹钢区域市场稳定。协会非常重视今年粗钢产量调控政策，正在配合国家部委开展相关工作。协会多次向有关部委呼吁恢复高端钢铁产品出口退税，同时积极应对欧盟 CBAM 政策，成立工作组，正在研究和编制《欧盟碳边境调节机制过渡期数据填报建议》。2024 年，全球铁矿石供给预计将增加 5000 万吨以上，国内铁矿开发项目持续推进，国内焦煤供应有望持续改善，进口焦煤保持高位，国内废钢产出量将因废钢税费政策优化的利好而有望增加。总体而言，2024 年，原燃料市场将趋向宽松。（西本新干线，2024 年 4 月 19 日）

➤ 青山靖江不锈钢部分项目年内投产

总投资 120 亿元的青山（靖江）不锈钢深加工产业园是靖江市锻造千亿级金属新材料产业集群的重要一环。连日来，产业园二期 7 个项目加快推进。其中，部分项目力争年内建成投产为金属新材料产业高质量发展贡献新增量。（西本新干线，2024 年 4 月 19 日）

➤ 必和必拓发布 2024 年第一季度产销报告

北京时间 2024 年 4 月 18 日，必和必拓（BHP）公司发布 2024 年第一季度产销报告。报告显示：2024 年第一季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为 6813.1 万吨，环比下跌 6.2%，同比上涨 3%。总销量 6977.5 万吨，环比下跌 0.8%，同比上涨 4.8%；其中粉矿销量 4269.3 万吨，块矿销量 1917.5 万吨。2024 财年（2023.07-2024.06）铁矿石目标指导量 2.82-2.94 亿吨不变（100%基准）。（西本新干线，2024 年 4 月 19 日）

➤ 淡水河谷一季度铁矿石产量 7084 万吨

淡水河谷一季度铁矿石产量 7084 万吨。一季度铁矿石销量 5255 万吨。一季度镍产量 3.95 万吨。维持全年铁矿石产量指引在 3.10 亿-3.20 亿吨不变。维持全年镍产量指引在 16 万-17.5 万吨不变。维持全年铜产量指引在 32 万-35.5 万吨不变。（西本新干线，2024 年 4 月 17 日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至4月19日，上海20mm HRB400 材质螺纹价格为3640元/吨，较上周升50元/吨。高线8.0mm 价格为3920元/吨，较上周升50元/吨。热轧3.0mm 价格为3940元/吨，较上周升50元/吨。冷轧1.0mm 价格为4370元/吨，较上周升60元/吨。普中板20mm 价格为3850元/吨，较上周升30元/吨。

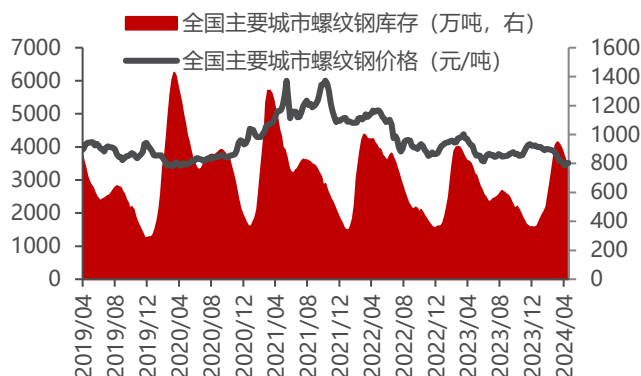
表1：主要钢材品种价格

指标名称	4/19	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	3,640	50	1.4%	80	2.2%	-260	-6.7%	-410	-10.1%
线材:8.0 高线	3,920	50	1.3%	100	2.6%	-230	-5.5%	-470	-10.7%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,940	50	1.3%	30	0.8%	-170	-4.1%	-340	-7.9%
热轧:4.75 热轧板卷	3,860	50	1.3%	40	1.0%	-160	-4.0%	-350	-8.3%
冷轧:0.5mm	4,770	40	0.8%	-140	-2.9%	-370	-7.2%	-200	-4.0%
冷轧:1.0mm	4,370	60	1.4%	-190	-4.2%	-420	-8.8%	-210	-4.6%
中板:低合金 20mm	3,960	30	0.8%	-50	-1.2%	-300	-7.0%	-720	-15.4%
中板:普 20mm	3,850	30	0.8%	-10	-0.3%	-180	-4.5%	-570	-12.9%
中板:普 8mm	4,270	30	0.7%	-20	-0.5%	-190	-4.3%	-590	-12.1%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,450	0	0.0%	-100	-1.5%	-400	-5.8%	-950	-12.8%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,640	30	0.7%	50	1.1%	-100	-2.1%	-410	-8.1%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,730	90	1.9%	70	1.5%	-150	-3.1%	-270	-5.4%
型材									
型材:16#槽钢	4,020	-20	-0.5%	-70	-1.7%	-100	-2.4%	-270	-6.3%
型材:25#工字钢	3,810	30	0.8%	-100	-2.6%	-210	-5.2%	-720	-15.9%
型材:50*5 角钢	4,190	-20	-0.5%	-70	-1.6%	-70	-1.6%	-430	-9.3%

资料来源：wind，民生证券研究院

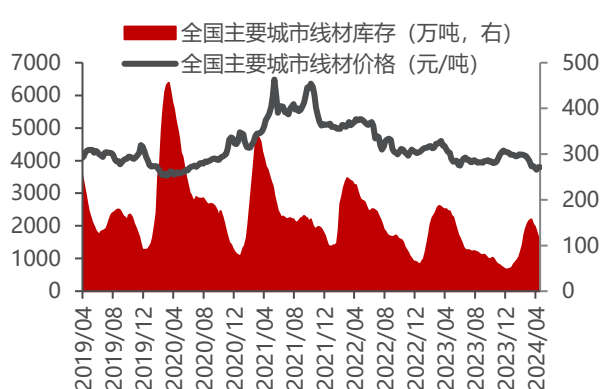
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



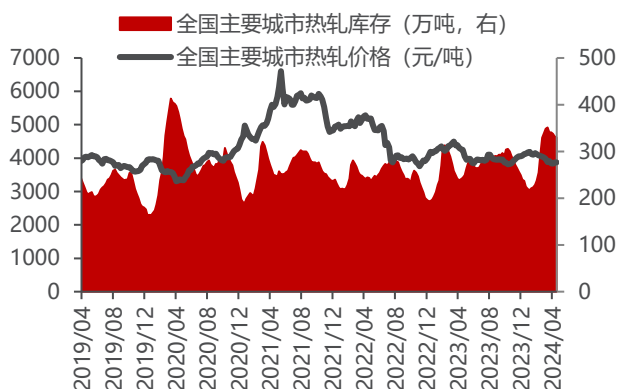
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



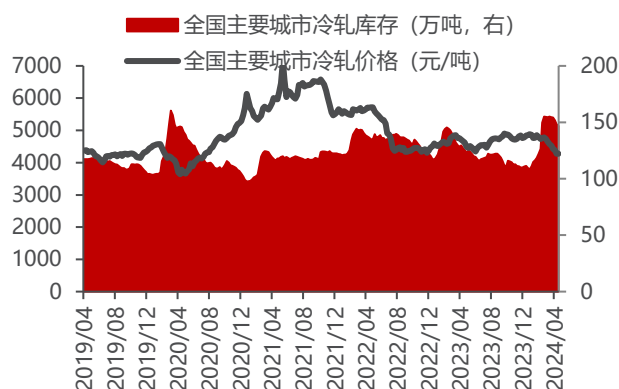
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



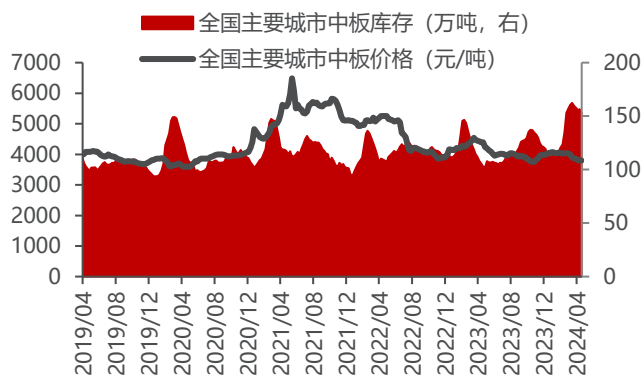
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



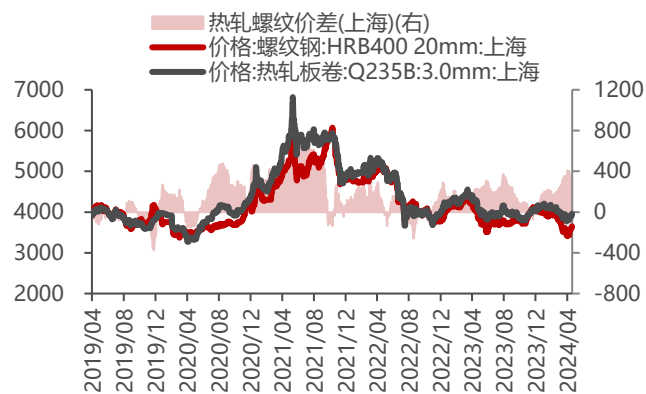
资料来源：wind，民生证券研究院

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4月19日，中西部钢厂的热卷出厂价为915美元/吨，较上周降30美元/吨；冷卷出厂价为1280美元/吨，较上周持平。热镀锌价格为1315美元/吨，较上周升15美元/吨；中厚板价格为1320美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为890美元/吨，较上周降20美元/吨。

欧洲钢材市场价格下跌。截至4月19日，热卷方面，欧盟钢厂报价为690美元/吨，较上周降15美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价780美元/吨，较上周持平。热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为800美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为800美元/吨，较上周降15美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价675美元/吨，较上周降5美元/吨；欧盟钢厂线材报价为680美元/吨，较上周降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	4/19	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)	915	-30	-3.2%	15	1.7%	-285	-23.8%	-355	-28.0%
	美国进口(CIF)	825	-15	-1.8%	-5	-0.6%	-125	-13.2%	-255	-23.6%
	欧盟钢厂	690	-15	-2.1%	-60	-8.0%	-120	-14.8%	-240	-25.8%
	欧盟进口(CFR)	625	0	0.0%	-25	-3.8%	-115	-15.5%	-185	-22.8%
	日本市场	725	-6	-0.8%	-14	-1.9%	-31	-4.1%	-175	-19.4%
	日本出口	540	0	0.0%	0	0.0%	-90	-14.3%	-110	-16.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	575	-10	-1.7%	-15	-2.5%	-50	-8.0%	-115	-16.7%
	中国市场	535	11	2.1%	2	0.4%	-29	-5.1%	-67	-11.1%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1280	0	0.0%	-10	-0.8%	-160	-11.1%	-235	-15.5%
	美国进口(CIF)	1020	0	0.0%	0	0.0%	-40	-3.8%	-210	-17.1%
	欧盟钢厂	780	0	0.0%	-45	-5.5%	-135	-14.8%	-270	-25.7%
	欧盟进口(CFR)	730	0	0.0%	-15	-2.0%	-95	-11.5%	-190	-20.7%
	日本市场	776	-7	-0.9%	-16	-2.0%	-34	-4.2%	-336	-30.2%
	日本出口	600	-30	-4.8%	-50	-7.7%	-100	-14.3%	-160	-21.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	615	0	0.0%	-10	-1.6%	-95	-13.4%	-155	-20.1%
	中国市场	591	2	0.3%	-29	-4.7%	-64	-9.8%	-78	-11.7%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1315	15	1.2%	5	0.4%	-85	-6.1%	-185	-12.3%

	美国进口(CIF)	1200	0	0.0%	0	0.0%	-50	-4.0%	-200	-14.3%
	欧盟钢厂	800	0	0.0%	-65	-7.5%	-100	-11.1%	-240	-23.1%
	欧盟进口(CFR)	825	0	0.0%	-30	-3.5%	-75	-8.3%	-207	-20.1%
	日本市场	899	-8	-0.9%	-18	-2.0%	-26	-2.8%	-301	-25.1%
	日本出口	680	-20	-2.9%	-60	-8.1%	-60	-8.1%	-110	-13.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	790	0	0.0%	0	0.0%	-45	-5.4%	-90	-10.2%
	中国市场	652	11	1.7%	-1	-0.2%	-33	-4.8%	-74	-10.2%
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%
	欧盟钢厂	800	-15	-1.8%	-40	-4.8%	-110	-12.1%	-280	-25.9%
	欧盟进口(CFR)	700	0	0.0%	-35	-4.8%	-85	-10.8%	-240	-25.5%
	日本出口	590	-10	-1.7%	-20	-3.3%	-50	-7.8%	-90	-13.2%
	印度市场	617	-3	-0.5%	-8	-1.3%	-3	-0.5%	-78	-11.2%
	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	551	4	0.7%	-9	-1.6%	-36	-6.1%	-101	-15.5%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	890	-20	-2.2%	-5	-0.6%	-70	-7.3%	-180	-16.8%
	美国进口(CIF)	850	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.2%	-120	-12.4%
	欧盟钢厂	675	-5	-0.7%	-20	-2.9%	-15	-2.2%	-85	-11.2%
	欧盟进口(CFR)	635	-15	-2.3%	-25	-3.8%	-30	-4.5%	-115	-15.3%
	日本市场	728	-6	-0.8%	-19	-2.5%	-32	-4.2%	-72	-9.0%
	土耳其出口(FOB)	595	5	0.8%	8	1.4%	-15	-2.5%	-110	-15.6%
	东南亚进口(CFR)	518	5	1.0%	-21	-3.9%	-46	-8.2%	-122	-19.1%
	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)	630	-17	-2.6%	-17	-2.6%	-15	-2.3%	-60	-8.7%
	中国市场	500	11	2.2%	3	0.6%	-43	-7.9%	-78	-13.5%
线材	欧盟钢厂	680	-10	-1.4%	-30	-4.2%	-30	-4.2%	-130	-16.0%
	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%	10	1.6%	-25	-3.9%	-115	-15.6%
	东南亚进口(CFR)	505	0	0.0%	-15	-2.9%	-50	-9.0%	-105	-17.2%
	独联体出口(FOB 黑海)	540	0	0.0%	-5	-0.9%	-40	-6.9%	-100	-15.6%
	中国市场	526	12	2.3%	-2	-0.4%	-62	-10.5%	-71	-11.9%

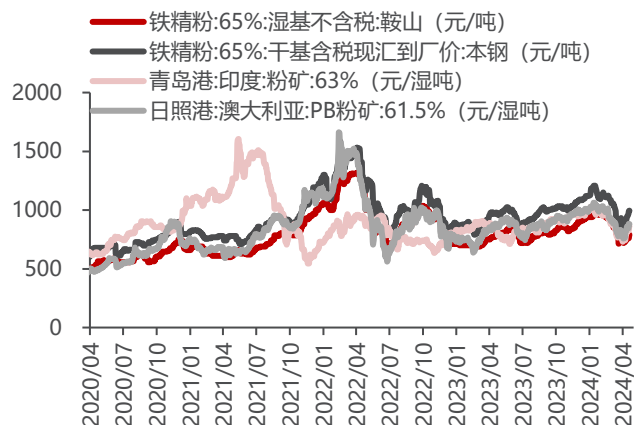
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格上涨，进口矿价格上涨，废钢价格上涨。截至4月19日，本周鞍山铁精粉价格790元/吨，较上周升40元/吨；本溪铁精粉价格874元/吨，较上周持平；唐山铁精粉价格993.33元/吨，较上周升50.31元/吨；国产矿市场价格稳中有升。本周青岛港巴西粉矿1008元/吨，较上周升45元/吨；青岛港印度粉矿860元/吨，较上周升50元/吨；连云港澳大利亚块矿767元/吨，较上周升24元/吨；日照港澳大利亚粉矿881元/吨，较上周升22元/吨；日照港澳大利亚块矿991元/吨，较上周升11元/吨；进口矿市场价格上涨。本周海运市场上涨。本周末废钢报价2450元/吨，较上周升40元/吨；铸造生铁3710元/吨，较上周升160元/吨。

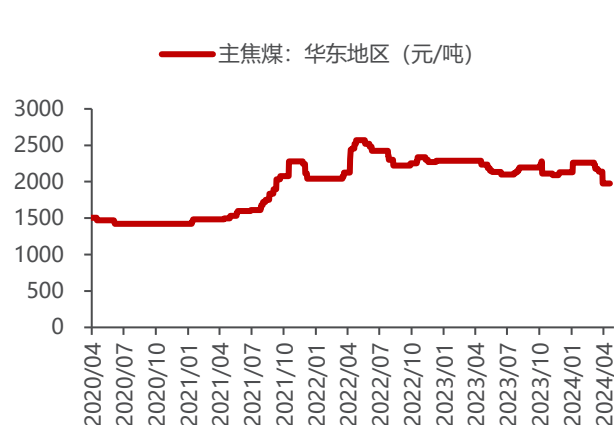
焦炭市场价格上涨，焦煤市场价格上涨。截至4月19日，本周焦炭市场价格上涨，周末报价1740元/吨，较上周升100元/吨；华北主焦煤周末报价1726元/吨，较上周升6元/吨；华东主焦煤周末报价1977元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



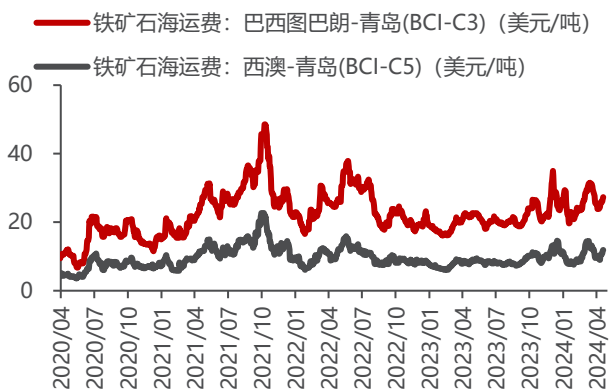
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



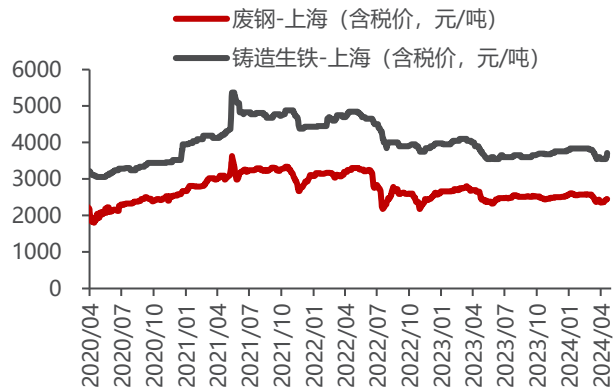
资料来源：wind，民生证券研究院

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	4/19	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)	790	40	5.3%	0	0.00%	-180	-18.56%	10	1.28%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	874	0	0.0%	-146	-14.31%	-281	-24.33%	94	12.05%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	993	50	5.3%	124	14.27%	-180	-15.35%	16	1.68%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1008	45	4.7%	136	15.60%	-113	-10.08%	15	1.51%
青岛港:印度:粉矿(63%)	860	50	6.2%	85	10.97%	-115	-11.79%	-20	-2.27%
连云港:印度:粉矿(60%)	767	24	3.2%	77	11.16%	-141	-15.53%	-13	-1.67%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	881	22	2.6%	103	13.24%	-138	-13.54%	4	0.46%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	991	11	1.1%	48	5.09%	-168	-14.50%	-5	-0.50%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	27.31	1.54	5.96%	-3.85	-12.36%	4.81	21.40%	5.85	27.24%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	11.85	1.31	12.41%	-1.30	-9.91%	3.33	39.08%	4.18	54.40%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	1740	100	6.10%	-200	-10.31%	-500	-22.32%	-650	-27.20%
主焦煤(华东地区)	1977	0	0.00%	-160	-7.49%	-286	-12.64%	-260	-11.62%
主焦煤(华北地区)	1726	6	0.35%	-17	-0.98%	-466	-21.26%	-219	-11.26%
废钢	2450	40	1.66%	80	3.38%	-110	-4.30%	-200	-7.55%
铸造生铁:Z18	3710	160	4.51%	110	3.06%	-130	-3.39%	-140	-3.64%

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 78.86%，环比上周增加 0.45 个百分点，同比去年减少 5.73 个百分点；高炉炼铁产能利用率 84.59%，环比增加 0.54 个百分点，同比减少 6.91 个百分点；钢厂盈利率 48.48%，环比增加 10.38 个百分点，同比增加 6.06 个百分点；日均铁水产量 226.22 万吨，环比增加 1.47 万吨，同比减少 19.66 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

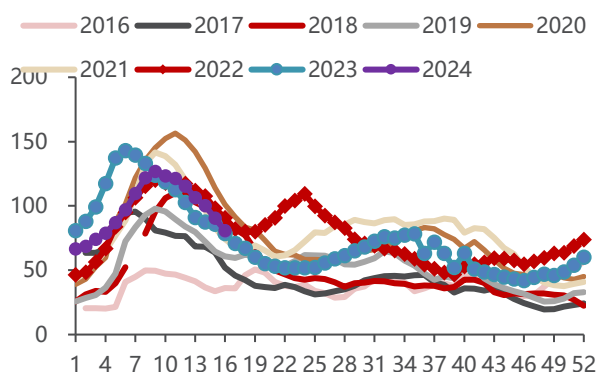
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	4/19	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	51.71	-2.51	-4.6%	-8.46	-14.1%	19.68	61.4%	2.60	5.3%
武汉	37.65	-1.01	-2.6%	-2.42	-6.0%	16.23	75.8%	9.73	34.8%
广州	35.81	-0.51	-1.4%	-4.03	-10.1%	12.13	51.2%	-12.01	-25.1%
螺纹钢总库存	754.86	-41.53	-5.2%	-154.31	-17.0%	284.64	60.5%	-16.52	-2.1%
线材6.5mm									
上海	4.27	-0.19	-4.3%	-0.31	-6.8%	0.84	24.5%	-3.06	-41.7%
武汉	0.42	0.00	0.0%	-0.04	-8.7%	0.04	10.5%	0.13	44.8%
广州	23.27	-2.27	-8.9%	-9.36	-28.7%	11.49	97.5%	-11.30	-32.7%
线材总库存	106.97	-11.61	-9.8%	-39.62	-27.0%	38.53	56.3%	-67.85	-38.8%
热轧3mm									
上海	28.10	1.90	7.3%	0.00	0.0%	3.20	12.9%	2.55	10.0%
武汉	11.90	-0.50	-4.0%	-0.10	-0.8%	2.80	30.8%	3.40	40.0%
乐从	99.00	0.20	0.2%	4.70	5.0%	60.80	159.2%	39.40	66.1%
热轧总库存	329.89	-2.45	-0.7%	-9.53	-2.8%	106.97	48.0%	86.42	35.5%
冷轧1mm									
上海	29.05	-0.25	-0.9%	-0.95	-3.2%	5.00	20.8%	1.35	4.9%
武汉	2.10	-0.17	-7.5%	-0.57	-21.3%	1.23	141.4%	0.71	51.1%
乐从	45.45	0.97	2.2%	0.96	2.2%	20.96	85.6%	15.21	50.3%
冷轧总库存	145.44	-1.42	-1.0%	-7.39	-4.8%	30.11	26.1%	21.62	17.5%
中板									
上海	14.30	-0.30	-2.1%	-1.00	-6.5%	0.90	6.7%	-0.35	-2.4%
武汉	3.80	-0.30	-7.3%	-0.75	-16.5%	2.17	133.1%	0.45	13.4%
乐从	20.90	-0.10	-0.5%	-0.40	-1.9%	2.20	11.8%	1.90	10.0%
中板总库存	153.03	-3.28	-2.1%	-6.60	-4.1%	37.78	32.8%	50.33	49.0%
钢材全部库存	1490.19	-60.29	-3.9%	-217.45	-12.7%	498.03	50.2%	74.00	5.2%

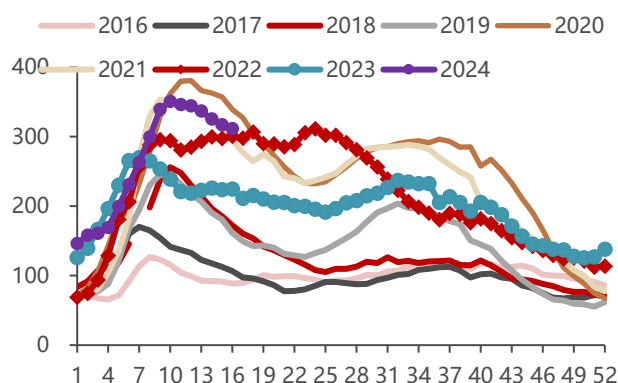
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



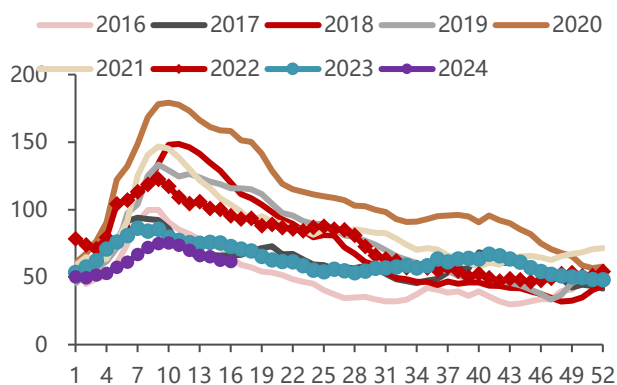
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



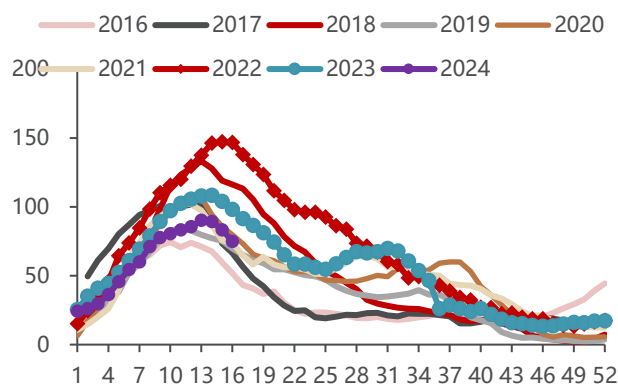
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



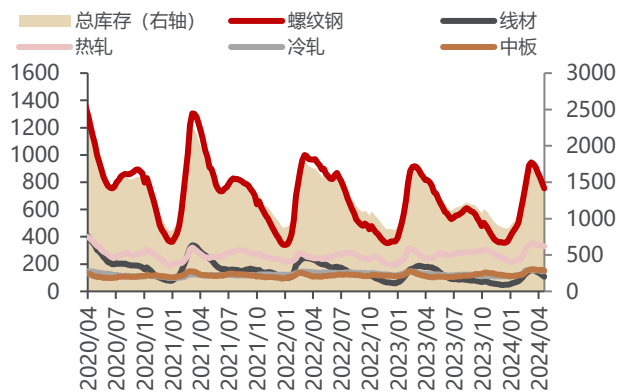
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



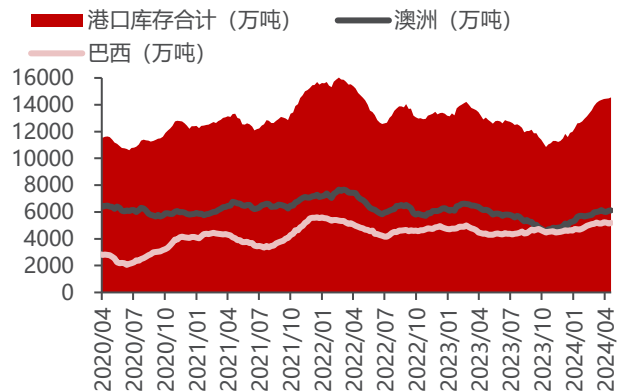
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

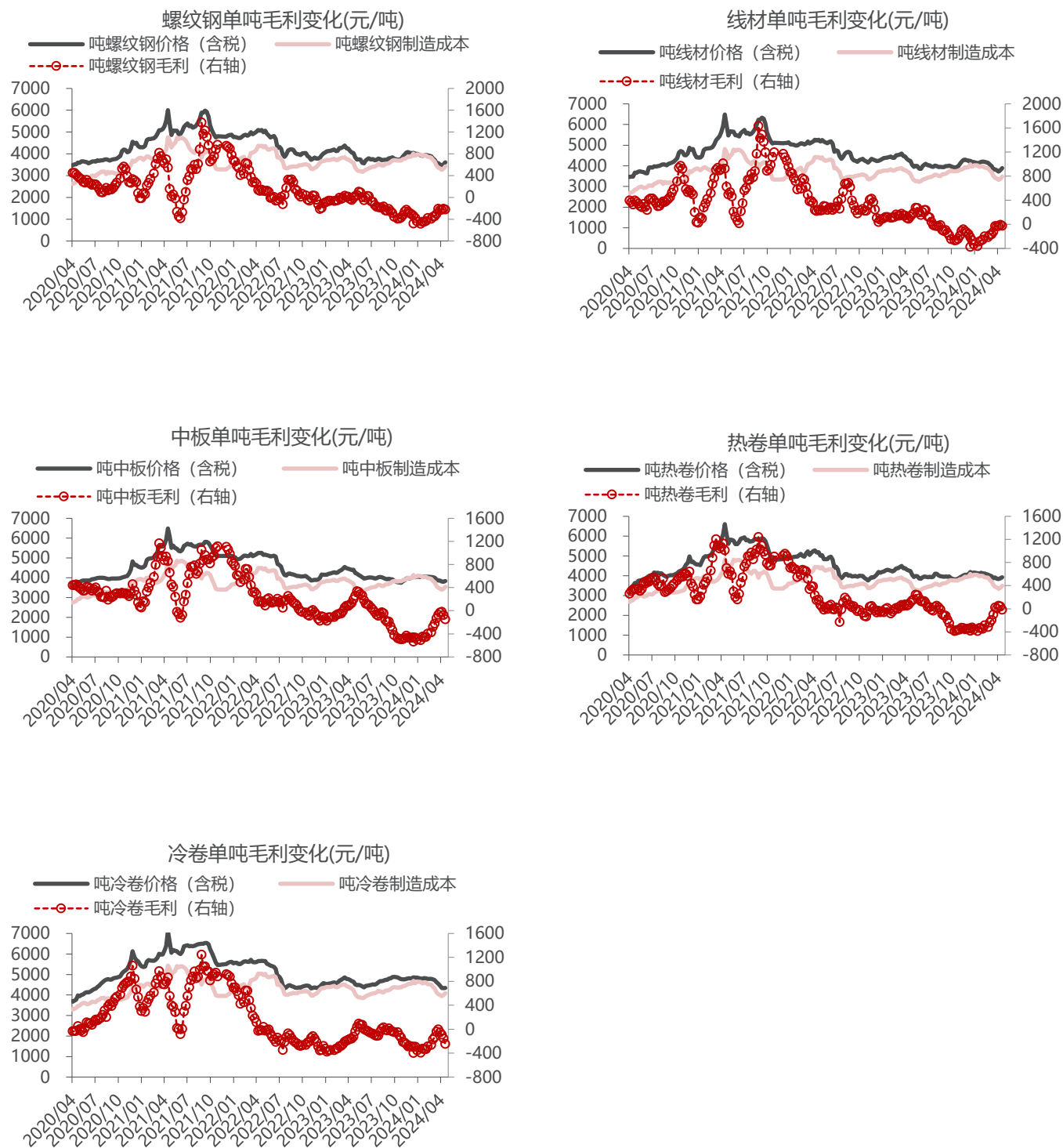


资料来源: wind, 民生证券研究院

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

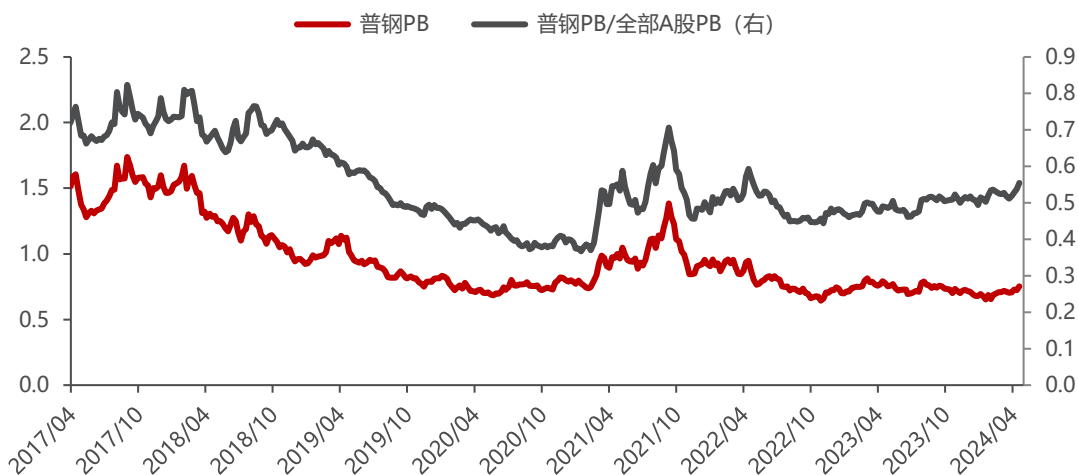
表5：主要下游行业指标

		2024年 3月	2024年 2月	2023年 12月	2023年 11月	2023年 10月	2023年 9月
城镇固定资产投资完成额: 累计值	亿元	100042	50847	503036	460814	419409	375035
	YOY,%	4.5	4.2	3.0	2.9	2.9	3.1
固定资产投资完成额:建筑 安装工程:累计同比	YOY,%	4.6	4.3	2.1	2.1	2.2	2.4
固定资产投资完成额:设备 工器具购置:累计同比	YOY,%	17.6	17.0	6.6	6.7	6.6	6.8
固定资产投资完成额:其他 费用:累计同比	YOY,%	-2.1	-2.4	3.1	3.1	2.9	3.1
房地产开发投资完成额:累 计值	亿元	22082.4	11842.0	110912.9	104045.0	95921.8	87269.2
	YOY,%	-9.5	-9.0	-9.6	-9.4	-9.3	-9.1
工业增加值:当月同比	YOY,%	4.5	-12.7	6.8	6.6	4.6	4.5
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	7476.9		8289.7617	7310	7043.5	7456.1
	YOY,%	2.8		8.0	8.4	5.2	7.7
房屋新开工面积:累计值	万平方米	17283	9429	95376	87456	79177	72123
	YOY,%	-27.8	-29.7	-20.4	-21.2	-23.2	-23.4
房屋施工面积:累计值	万平方米	678501	666902	838364	831345	822895	815688
	YOY,%	-11.1	-11.0	-7.2	-7.2	-7.3	-7.1
房屋竣工面积:累计值	万平方米	15259	10395	99831	65237	55151	48705
	YOY,%	-20.7	-20.2	17.0	17.9	19.0	19.8
商品房销售面积:累计值	万平方米	22668	11369	111735	100509	92579	84806
	YOY,%	-19.4	-20.5	-8.5	-8.0	-7.8	-7.5
汽车产量:当月值	辆	279.4		304.0	295.3	277.9	283.323
	YOY,%	6.5		24.5	23.6	8.5	3.4
产量:家用电冰箱:当月值	万台	993.4		817.3	828.6	827.2	885.1
	YOY,%	13.2		14.6	20.4	20.3	13.2
产量:冷柜:当月值	万台	301.7		269.0	242.4	205.2	218.3
	YOY,%	19.8		38.7	43.1	29.8	14.2
产量:家用洗衣机:当月值	万台	932.4		923.4	1025.3	1005.7	1035
	YOY,%	5.9		11.9	13.4	14.5	24.2
产量:挖掘机:当月值	台	29746		21867	18744	17186	14886
	YOY,%	-13.5		-4.6	-29.5	-34.6	-35.5

资料来源: wind, 民生证券研究院

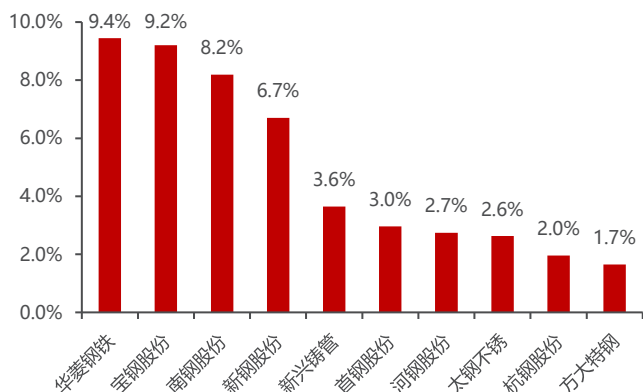
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



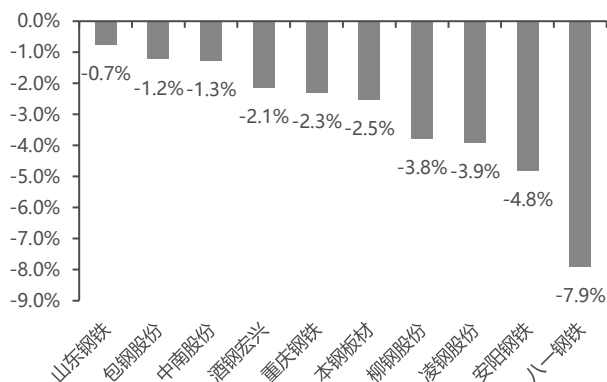
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	4/19	绝对涨跌幅				相对大盘涨跌幅			
		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	2.25	2.7%	3.2%	9.2%	-2.5%	0.8%	4.2%	0.9%	11.6%
000717.SZ	中南股份	2.32	-1.3%	-4.5%	-2.5%	-14.1%	-3.2%	-3.5%	-10.8%	0.0%
000761.SZ	本钢板材	3.46	-2.5%	-1.1%	5.8%	-16.4%	-4.4%	-0.1%	-2.5%	-2.3%
000778.SZ	新兴铸管	3.98	3.6%	0.5%	9.3%	-12.2%	1.8%	1.5%	1.0%	2.0%
000825.SZ	太钢不锈	3.90	2.6%	4.3%	8.9%	-11.9%	0.7%	5.3%	0.6%	2.2%
000898.SZ	鞍钢股份	2.54	0.8%	0.4%	7.2%	-18.8%	-1.1%	1.4%	-1.1%	-4.7%
000932.SZ	华菱钢铁	5.91	9.4%	8.4%	13.7%	9.0%	7.6%	9.4%	5.3%	23.1%
000959.SZ	首钢股份	3.48	3.0%	5.5%	10.1%	-11.2%	1.1%	6.5%	1.8%	2.9%
002110.SZ	三钢闽光	3.80	1.3%	3.5%	3.0%	-22.5%	-0.6%	4.5%	-5.3%	-8.4%
002443.SZ	包钢股份	1.62	-1.2%	-4.7%	14.9%	-14.3%	-3.1%	-3.7%	6.6%	-0.2%
600019.SH	宝钢股份	7.36	9.2%	11.7%	27.6%	7.7%	7.3%	12.7%	19.2%	21.9%
600022.SH	山东钢铁	1.34	-0.7%	-2.9%	2.3%	-13.9%	-2.6%	-1.9%	-6.0%	0.2%
600126.SH	杭钢股份	5.20	2.0%	-2.4%	7.9%	5.3%	0.1%	-1.4%	-0.4%	19.4%
600231.SH	凌钢股份	1.72	-3.9%	-7.0%	-13.6%	-21.5%	-5.8%	-6.0%	-21.9%	-7.3%
600282.SH	南钢股份	5.42	8.2%	19.6%	52.2%	50.8%	6.3%	20.7%	43.9%	65.0%
600307.SH	酒钢宏兴	1.37	-2.1%	-3.5%	-3.5%	-15.4%	-4.0%	-2.5%	-11.8%	-1.3%
600507.SH	方大特钢	4.31	1.7%	-1.6%	0.7%	-23.3%	-0.2%	-0.6%	-7.6%	-9.2%
600569.SH	安阳钢铁	1.78	-4.8%	-3.8%	-10.6%	-16.0%	-6.7%	-2.8%	-18.9%	-1.9%
600581.SH	八一钢铁	3.03	-7.9%	-6.2%	-8.2%	-31.8%	-9.8%	-5.2%	-16.5%	-17.6%
600782.SH	新钢股份	4.14	6.7%	14.7%	25.5%	0.1%	4.8%	15.7%	17.1%	14.2%
600808.SH	马钢股份	2.53	0.8%	-0.8%	-4.2%	-10.5%	-1.1%	0.2%	-12.5%	3.6%
601003.SH	柳钢股份	2.80	-3.8%	-7.6%	-5.1%	-35.0%	-5.7%	-6.6%	-13.4%	-20.9%
601005.SH	重庆钢铁	1.27	-2.3%	-5.2%	-3.8%	-18.6%	-4.2%	-4.2%	-12.1%	-4.5%

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