

品种表现分化，建筑钢材表需回升

2024年04月27日

- 价格：本周钢材价格震荡。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3640 元/吨，较上周环比持平，热轧 3.0mm 价格为 3900 元/吨，较上周环比-1.0%。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-23 元/吨，-62 元/吨和-23 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 864 万吨，周环比升 3.52 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 10.7 万吨，板材产量周环比降 7.18 万吨，螺纹钢本周增产 4.18 万吨至 222.05 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 195.97 万吨、26.08 万吨，周环比分别+4.26 万吨、-0.08 万吨。**库存方面**，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 63.8 万吨至 1426.39 万吨，钢厂总库存 512.46 万吨，周环比降 30.01 万吨，其中，螺纹钢社库降 49.15 万吨，厂库降 16.8 万吨。**表观消费量方面**，测算本周螺纹钢表观消费量 288 万吨，周环比升 6.42 万吨，本周建筑钢材成交日均值 13.89 万吨，周环比下降 10.89%。
- 投资建议：品种表现分化，建筑钢材表需回升。**钢材品种需求表现分化，本周五大品种表观消费呈现建材增、板材降的局面，工地资金到位率仍处于季节性回升阶段，建筑钢材需求韧性较强。供应方面，本周五大钢材品种产量回升，钢厂资金压力逐步缓解，长流程高炉复产缓慢推进。库存方面，本周社库、厂库双双去库，其中螺纹、线材去库幅度较大。整体看，短期钢材品种表现分化，建筑钢材需求向好，宏观层面，国家发改委再次提及要加快推动超长期特别国债等举措落地，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	18.08	1.45	1.24	1.60	12	15	11	推荐
688186.SH	广大特材	12.51	0.48	1.10	1.87	26	11	7	推荐
600399.SH	抚顺特钢	5.90	0.10	0.18	0.33	59	33	18	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	4.91	0.22	0.11	0.37	22	45	13	推荐
000708.SZ	中信特钢	15.66	1.41	1.13	1.25	11	14	13	推荐
600019.SH	宝钢股份	7.09	0.55	0.54	0.59	13	13	12	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.78	0.92	0.74	0.83	6	8	7	推荐
601686.SH	友发集团	5.67	0.21	0.40	0.43	27	14	13	推荐
000778.SZ	新兴铸管	3.83	0.42	0.34	0.53	9	11	7	推荐
600507.SH	方大特钢	4.15	0.43	0.29	0.70	10	14	6	推荐
600282.SH	南钢股份	5.33	0.35	0.34	0.39	15	15	14	推荐
300963.SZ	中洲特材	9.61	0.51	0.35	0.48	19	27	20	推荐
301160.SZ	翔楼新材	40.22	2.11	2.53	2.86	19	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 26 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、抚顺特钢、中洲特材为 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：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 20240421：专项债发行有望加速，提振钢铁需求预期-2024/04/21
- 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

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

➤ 必和必拓计划 311 亿英镑收购英美资源

《澳大利亚金融评论报》日前报道，澳大利亚矿业巨头必和必拓 25 日证实，它已提出以 311 亿英镑（约合 388 亿美元）的价格收购在伦敦上市的矿业公司英美资源集团。如果成功，必和必拓将成为世界最大铜生产商。必和必拓在向伦敦证券交易所递交的一份声明中说，英美资源投资者持有的每一股股票将获得 0.7097 股必和必拓股票，相当于以每股 25.08 英镑的价格进行收购，总价格为 311 亿英镑。总部设在澳大利亚墨尔本的必和必拓是世界最大的矿业公司之一。去年 5 月，必和必拓以约 62 亿美元收购澳大利亚 OZ 矿业公司。（新华社）（西本新干线，2024 年 4 月 27 日）

➤ 3 月我国对非主流国家铁矿进口量飙升

据海关总署公布的数据显示，中国 3 月份铁矿石进口总量 10071.76 万吨，其中从澳洲和巴西两个主流国家共进口 7704.53 万吨，占进口总量的 76.5%；从非主流国家进口 2367.23 万吨，创 2014 年 2 月份以来新高，占进口总量的 23.5%，该比例为 2014 年 6 月份以来最高水平。具体来看，印度在去年发运高基数的背景下，今年也仍然保持了较快的发运增速，伊朗方面随着铁矿关税的取消，发运表现也较为不错，此外前两年受影响较大的乌克兰，去年发运基本停滞而今年则有所恢复。（西本新干线，2024 年 4 月 27 日）

➤ 英美资源集团一季度铁矿产量 1514.3 万吨

英美资源集团 (Anglo American) 2024 年一季度铁矿石总产量为 1514.3 万吨，环比增长 10%，同比持平。英美资源集团 2024 年全年生产指导目标维持 5800-6200 万吨不变（其中 Kumba 矿区为 3500-3700 万吨，Minas-Rio 矿区为 2300-2500 万吨）。（西本新干线，2024 年 4 月 26 日）

➤ 2024 年 3 月全球粗钢产量为 1.612 亿吨

2024 年 3 月全球粗钢产量为 1.612 亿吨，同比减少 4.3%。中国 3 月粗钢产量为 8830 万吨，同比减少 7.8%；印度 3 月粗钢产量为 1270 万吨，同比增加 7.8%；日本 3 月粗钢产量为 720 万吨，同比减少 3.9%；美国 3 月粗钢产量为 690 万吨，同比持平；俄罗斯 3 月粗钢产量为 660 万吨，同比增加 0.8%；韩国 3 月粗钢产量为 530 万吨，同比减少 9.5%；土耳其 3 月粗钢产量为 320 万吨，同比增加 18%。德国 3 月粗钢产量为 350 万吨，同比增加 8.4%。（西本新干线，2024 年 4 月 24 日）

➤ 中国煤炭运销协会：焦炭市场预计有望回升向好

中国煤炭运销协会分析称，3 月份，国内焦炭市场继续承压下行，主要焦企亏损加剧，限产保价措施频出，焦炉开工保持减产状态，焦炭产量窄幅收缩，场地库存有所累积，贸易商观望情绪浓厚，行业运行弱势明显。进入 4 月后，受焦煤原料下调带动，焦炭成本支撑力度弱化，焦炭价格再度下滑，焦企亏损局面未有改观，开工率保持低位，中旬以后，随着钢材价格企稳以及焦企供给持续缩量，焦炭市场呈现初步筑底状态。预计在天气转暖和国家利好政策加快落地的促进下，焦炭市场有望走出回升向好态势。（西本新干线，2024 年 4 月 24 日）

➤ 宝钢股份：外贸船板出厂量创历史新高

宝钢股份最新消息，3 月份，宝钢股份湛江钢铁厚板外贸船板出口量创投产以来最高纪录，圆满完成了一季度接单保供任务，持续提升公司出口产品的交付服务水平，助力公司出口型基地的建设。（西本新干线，2024 年 4 月 24 日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格下跌。截至4月26日，上海20mm HRB400 材质螺纹价格为3640元/吨，较上周持平。高线8.0mm 价格为3920元/吨，较上周持平。热轧3.0mm 价格为3900元/吨，较上周降40元/吨。冷轧1.0mm 价格为4350元/吨，较上周降20元/吨。普中板20mm 价格为3850元/吨，较上周持平。

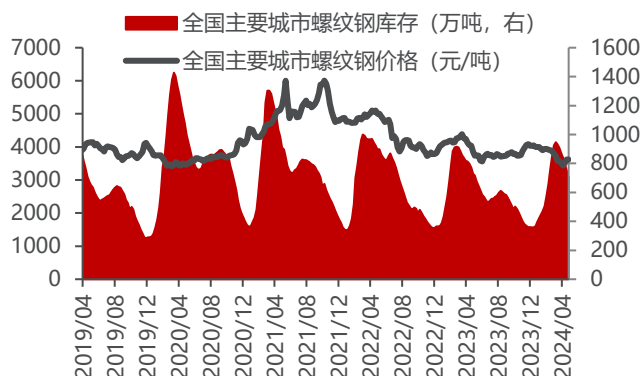
表1：主要钢材品种价格

指标名称	4/26	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	3,640	0	0.0%	110	3.1%	-320	-8.1%	-200	-5.2%
线材:8.0 高线	3,920	0	0.0%	110	2.9%	-300	-7.1%	-590	-13.1%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,900	-40	-1.0%	30	0.8%	-260	-6.3%	-150	-3.7%
热轧:4.75 热轧板卷	3,860	0	0.0%	80	2.1%	-210	-5.2%	-120	-3.0%
冷轧:0.5mm	4,750	-20	-0.4%	-140	-2.9%	-440	-8.5%	-390	-7.6%
冷轧:1.0mm	4,350	-20	-0.5%	-150	-3.3%	-490	-10.1%	-380	-8.0%
中板:低合金 20mm	3,950	-10	-0.3%	-50	-1.3%	-340	-7.9%	-570	-12.6%
中板:普 20mm	3,850	0	0.0%	-40	-1.0%	-230	-5.6%	-380	-9.0%
中板:普 8mm	4,270	0	0.0%	-50	-1.2%	-240	-5.3%	-400	-8.6%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,450	0	0.0%	-100	-1.5%	-350	-5.1%	-900	-12.2%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,640	0	0.0%	30	0.7%	-120	-2.5%	-240	-4.9%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,770	40	0.8%	90	1.9%	-130	-2.7%	-130	-2.7%
型材									
型材:16#槽钢	4,020	0	0.0%	-70	-1.7%	-120	-2.9%	-320	-7.4%
型材:25#工字钢	3,900	90	2.4%	-10	-0.3%	-140	-3.5%	-650	-14.3%
型材:50*5 角钢	4,190	0	0.0%	-70	-1.6%	-80	-1.9%	-450	-9.7%

资料来源：wind，民生证券研究院

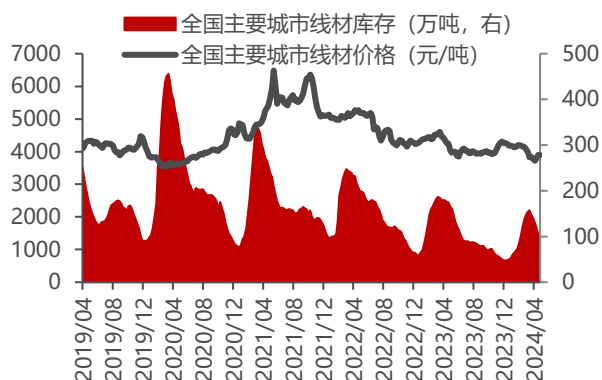
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



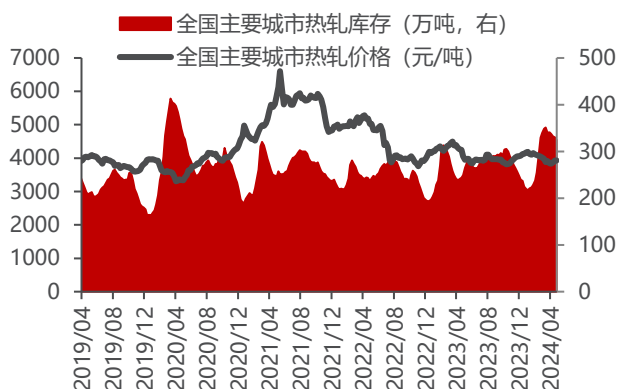
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



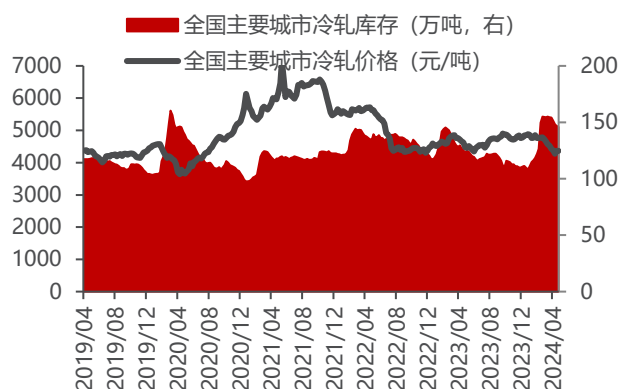
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



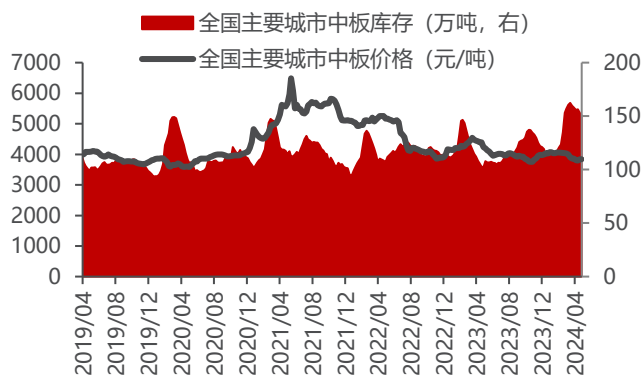
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



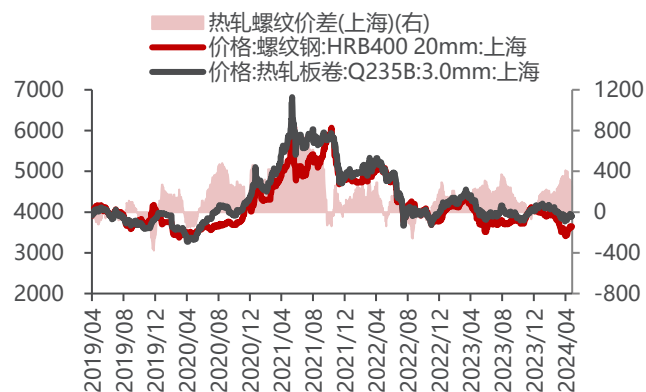
资料来源：wind，民生证券研究院

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

美国钢材市场价格震荡。截至4月26日，中西部钢厂的热卷出厂价为920美元/吨，较上周升5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，较上周持平。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，较上周持平。

欧洲钢材市场价格震荡。截至4月26日，热卷方面，欧盟钢厂报价为690美元/吨，较上周持平。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780美元/吨，较上周降20美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价685美元/吨，较上周升10美元/吨；欧盟钢厂线材报价为690美元/吨，较上周升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	4/26	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)	920	5	0.5%	-25	-2.6%	-290	-24.0%	-350	-27.6%
	美国进口(CIF)	825	0	0.0%	-15	-1.8%	-125	-13.2%	-255	-23.6%
	欧盟钢厂	690	0	0.0%	-65	-8.6%	-130	-15.9%	-240	-25.8%
	欧盟进口(CFR)	640	15	2.4%	0	0.0%	-95	-12.9%	-150	-19.0%
	日本市场	720	-5	-0.7%	-19	-2.6%	-38	-5.0%	-180	-20.0%
	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	0	0.0%	-15	-2.5%	-55	-8.7%	-105	-15.4%
	中国市场	530	-5	-0.9%	17	3.3%	-45	-7.8%	-45	-7.8%
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%	-20	-2.5%	-140	-15.2%	-250	-24.3%
	欧盟进口(CFR)	745	15	2.1%	5	0.7%	-85	-10.2%	-150	-16.8%
	日本市场	771	-5	-0.6%	-21	-2.7%	-41	-5.0%	-341	-30.7%
	日本出口	600	0	0.0%	-50	-7.7%	-100	-14.3%	-150	-20.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	615	0	0.0%	0	0.0%	-70	-10.2%	-115	-15.8%
	中国市场	590	-1	-0.2%	-9	-1.5%	-76	-11.4%	-56	-8.7%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1315	0	0.0%	25	1.9%	-105	-7.4%	-185	-12.3%

	美国进口(CIF)	1220	20	1.7%	20	1.7%	-30	-2.4%	-180	-12.9%
	欧盟钢厂	800	0	0.0%	-35	-4.2%	-130	-14.0%	-240	-23.1%
	欧盟进口(CFR)	835	10	1.2%	-15	-1.8%	-65	-7.2%	-197	-19.1%
	日本市场	893	-6	-0.7%	-25	-2.7%	-48	-5.1%	-307	-25.6%
	日本出口	680	0	0.0%	-60	-8.1%	-60	-8.1%	-90	-11.7%
	中东进口(迪拜 CFR)	790	0	0.0%	0	0.0%	-45	-5.4%	-88	-10.0%
	中国市场	659	7	1.1%	20	3.1%	-32	-4.6%	-49	-6.9%
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)	1165	-25	-2.1%	-25	-2.1%	-85	-6.8%	-315	-21.3%
	欧盟钢厂	780	-20	-2.5%	-35	-4.3%	-130	-14.3%	-285	-26.8%
	欧盟进口(CFR)	695	-5	-0.7%	-30	-4.1%	-95	-12.0%	-235	-25.3%
	日本出口	590	0	0.0%	-20	-3.3%	-50	-7.8%	-80	-11.9%
	印度市场	630	13	2.1%	5	0.8%	5	0.8%	-65	-9.4%
	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	0	0.0%	-1	-0.2%	-46	-7.7%	-76	-12.1%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	890	0	0.0%	-30	-3.3%	-70	-7.3%	-180	-16.8%
	美国进口(CIF)	835	-15	-1.8%	-15	-1.8%	-25	-2.9%	-135	-13.9%
	欧盟钢厂	685	10	1.5%	10	1.5%	-5	-0.7%	-75	-9.9%
	欧盟进口(CFR)	630	-5	-0.8%	-30	-4.5%	-35	-5.3%	-120	-16.0%
	日本市场	720	-8	-1.1%	-16	-2.2%	-29	-3.9%	-80	-10.0%
	土耳其出口(FOB)	590	-5	-0.8%	-5	-0.8%	-25	-4.1%	-100	-14.5%
	东南亚进口(CFR)	523	5	1.0%	-4	-0.8%	-41	-7.3%	-92	-15.0%
	独联体出口(FOB 黑海)	605	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-30	-4.7%
	中东进口(迪拜 CFR)	625	-5	-0.8%	-22	-3.4%	-35	-5.3%	-50	-7.4%
	中国市场	499	-1	-0.2%	29	6.2%	-55	-9.9%	-50	-9.1%
线材	欧盟钢厂	690	10	1.5%	-10	-1.4%	-20	-2.8%	-110	-13.8%
	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%	-25	-3.9%	-85	-12.1%
	东南亚进口(CFR)	525	20	4.0%	5	1.0%	-30	-5.4%	-55	-9.5%
	独联体出口(FOB 黑海)	540	0	0.0%	5	0.9%	-40	-6.9%	-90	-14.3%
	中国市场	524	-2	-0.4%	25	5.0%	-74	-12.4%	-39	-6.9%

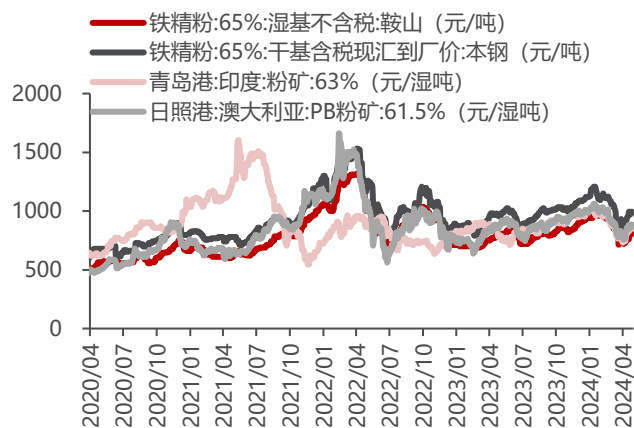
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

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26日，本周鞍山铁精粉价格830元/吨，较上周升40元/吨；本溪铁精粉价格970元/吨，较上周升96元/吨；唐山铁精粉价格989.82元/吨，较上周降3.51元/吨；国产矿市场价格震荡。本周青岛港巴西粉矿1015元/吨，较上周升7元/吨；青岛港印度粉矿865元/吨，较上周升5元/吨；连云港澳大利亚块矿771元/吨，较上周升4元/吨；日照港澳大利亚粉矿882元/吨，较上周升1元/吨；日照港澳大利亚块矿997元/吨，较上周升6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2490元/吨，较上周升40元/吨；铸造生铁3710元/吨，较上周持平。

焦炭市场价格上涨，焦煤市场价格上涨。截至4月26日，本周焦炭市场价格上涨，周末报价1940元/吨，较上周升200元/吨；华北主焦煤周末报价1742元/吨，较上周升16元/吨；华东主焦煤周末报价2010元/吨，较上周升33元/吨。

图10：国内主要铁矿石价格



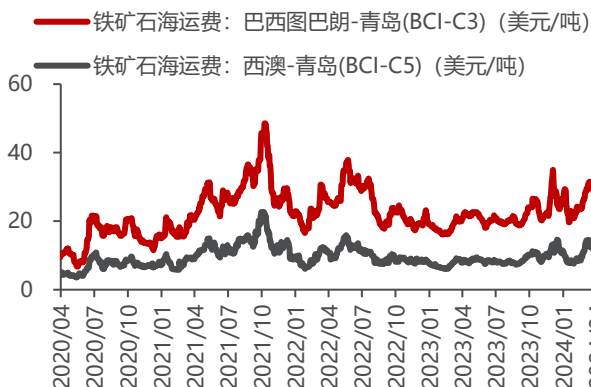
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



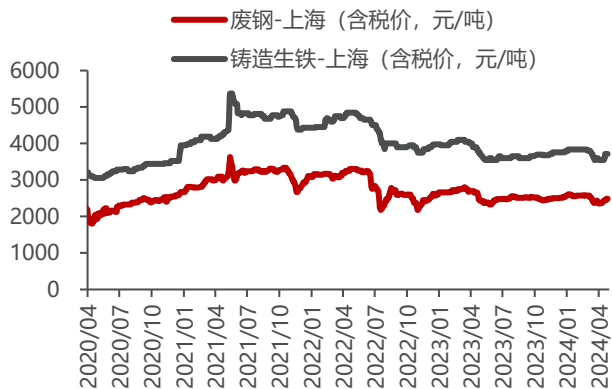
资料来源：wind，民生证券研究院

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	4/26	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)	830	40	5.1%	90	12.16%	-130	-13.54%	30	3.75%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	970	96	11.0%	75	8.38%	-250	-20.49%	170	21.25%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	990	-4	-0.4%	68	7.36%	-112	-10.19%	34	3.55%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1015	7	0.7%	92	9.97%	-73	-6.71%	31	3.15%
青岛港:印度:粉矿(63%)	865	5	0.6%	60	7.45%	-135	-13.50%	85	10.90%
连云港:印度:粉矿(60%)	771	4	0.5%	31	4.19%	-129	-14.33%	-29	-3.63%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	882	1	0.1%	56	6.78%	-105	-10.64%	7	0.80%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	997	6	0.6%	28	2.89%	-131	-11.61%	7	0.71%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	25.34	-1.97	-7.22%	-2.36	-8.51%	4.42	21.13%	3.60	16.55%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	9.95	-1.90	-16.06%	-0.63	-5.96%	2.06	26.15%	1.59	19.05%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	1940	200	11.49%	100	5.43%	-300	-13.39%	-350	-15.28%
主焦煤(华东地区)	2010	33	1.67%	-127	-5.94%	-253	-11.18%	-227	-10.15%
主焦煤(华北地区)	1742	16	0.93%	3	0.17%	-444	-20.31%	-109	-5.89%
废钢	2490	40	1.63%	60	2.47%	-70	-2.73%	60	2.47%
铸造生铁:Z18	3710	0	0.00%	110	3.06%	-130	-3.39%	-40	-1.07%

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 79.73%，环比上周增加 0.87 个百分点，同比去年减少 2.83 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.53%，环比上周增加 0.94 个百分点，同比减少 5.10 个百分点；钢厂盈利率 50.65%，环比上周增加 2.17 个百分点，同比增加 24.24 个百分点；日均铁水产量 228.72 万吨，环比上周增加 2.50 万吨，同比减少 14.82 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

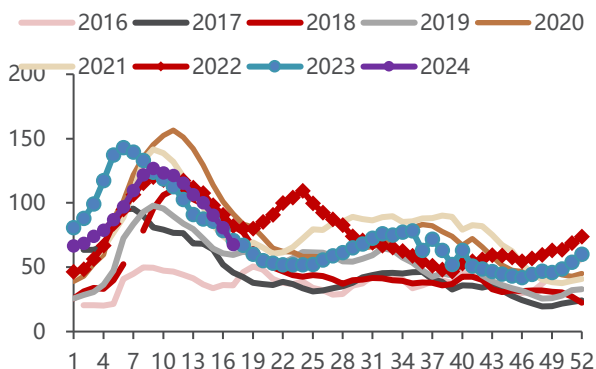
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	4/26	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	50.81	-0.90	-1.7%	-8.10	-13.7%	18.42	56.9%	3.01	6.3%
武汉	36.81	-0.84	-2.2%	-2.67	-6.8%	13.31	56.6%	7.53	25.7%
广州	35.58	-0.23	-0.6%	-2.79	-7.3%	11.24	46.2%	-10.66	-23.1%
螺纹钢总库存	705.71	-49.15	-6.5%	-167.22	-19.2%	201.54	40.0%	-20.86	-2.9%
线材6.5mm									
上海	5.47	1.20	28.1%	1.06	24.0%	2.21	67.8%	-1.10	-16.7%
武汉	0.48	0.06	14.3%	0.02	4.3%	0.06	14.3%	0.16	50.0%
广州	21.34	-1.93	-8.3%	-10.80	-33.6%	6.99	48.7%	-12.51	-37.0%
线材总库存	100.26	-6.71	-6.3%	-40.68	-28.9%	24.75	32.8%	-65.19	-39.4%
热轧3mm									
上海	27.10	-1.00	-3.6%	0.00	0.0%	2.60	10.6%	2.95	12.2%
武汉	11.70	-0.20	-1.7%	-1.50	-11.4%	3.00	34.5%	3.20	37.6%
乐从	98.80	-0.20	-0.2%	-0.20	-0.2%	55.80	129.8%	32.80	49.7%
热轧总库存	324.94	-4.95	-1.5%	-16.33	-4.8%	96.18	42.0%	75.87	30.5%
冷轧1mm									
上海	29.00	-0.05	-0.2%	-1.40	-4.6%	4.55	18.6%	1.75	6.4%
武汉	2.03	-0.07	-3.3%	-0.51	-20.1%	1.09	116.0%	0.60	42.0%
乐从	45.60	0.15	0.3%	1.81	4.1%	20.57	82.2%	15.92	53.6%
冷轧总库存	144.82	-0.62	-0.4%	-7.65	-5.0%	27.46	23.4%	22.59	18.5%
中板									
上海	13.90	-0.40	-2.8%	-0.90	-6.1%	0.20	1.5%	-0.50	-3.5%
武汉	3.60	-0.20	-5.3%	-0.80	-18.2%	1.80	100.0%	0.30	9.1%
乐从	20.10	-0.80	-3.8%	-1.10	-5.2%	1.20	6.3%	1.30	6.9%
中板总库存	150.66	-2.37	-1.5%	-7.37	-4.7%	33.10	28.2%	48.45	47.4%
钢材全部库存	1426.39	-63.80	-4.3%	-239.25	-14.4%	383.03	36.7%	60.86	4.5%

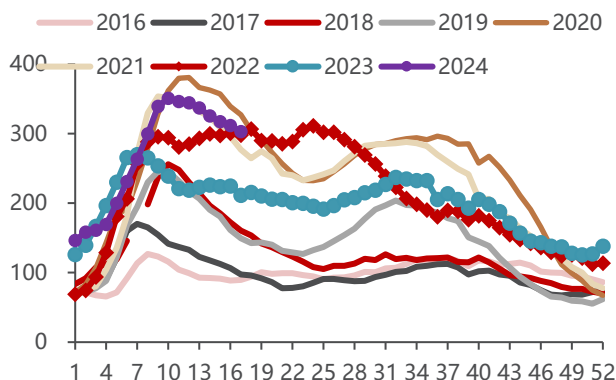
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



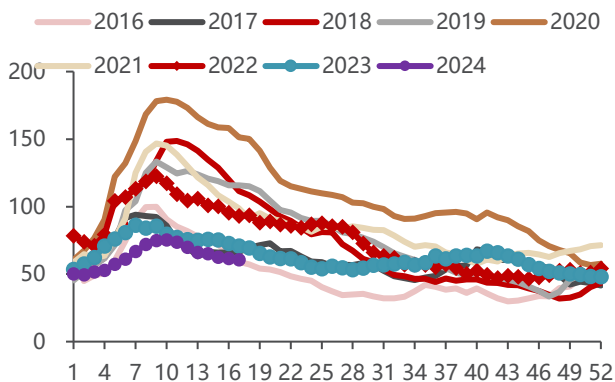
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



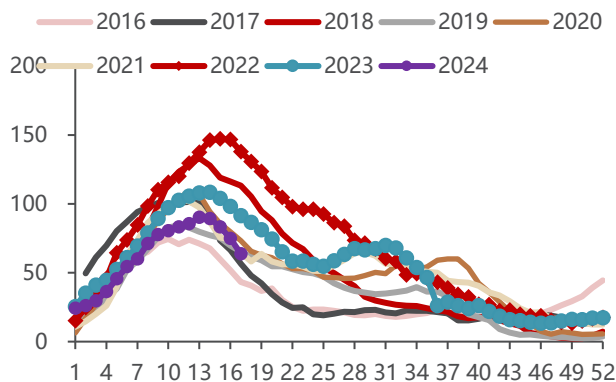
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



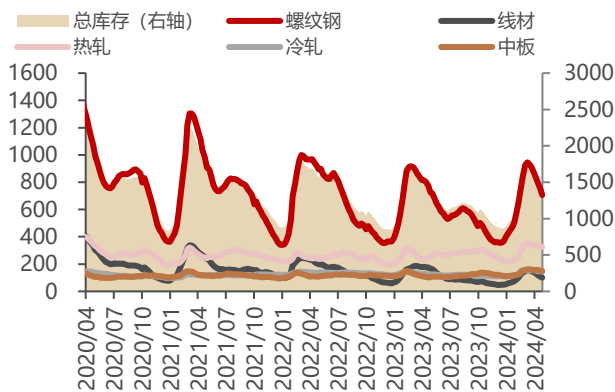
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



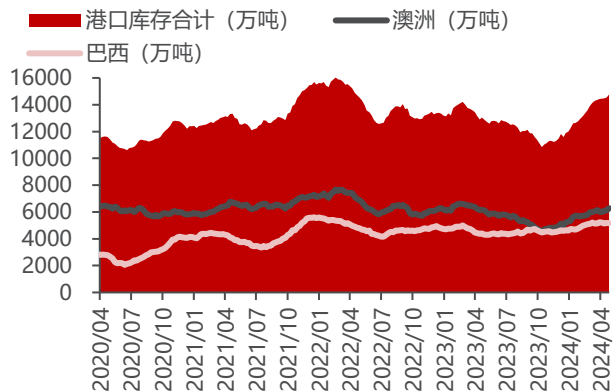
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

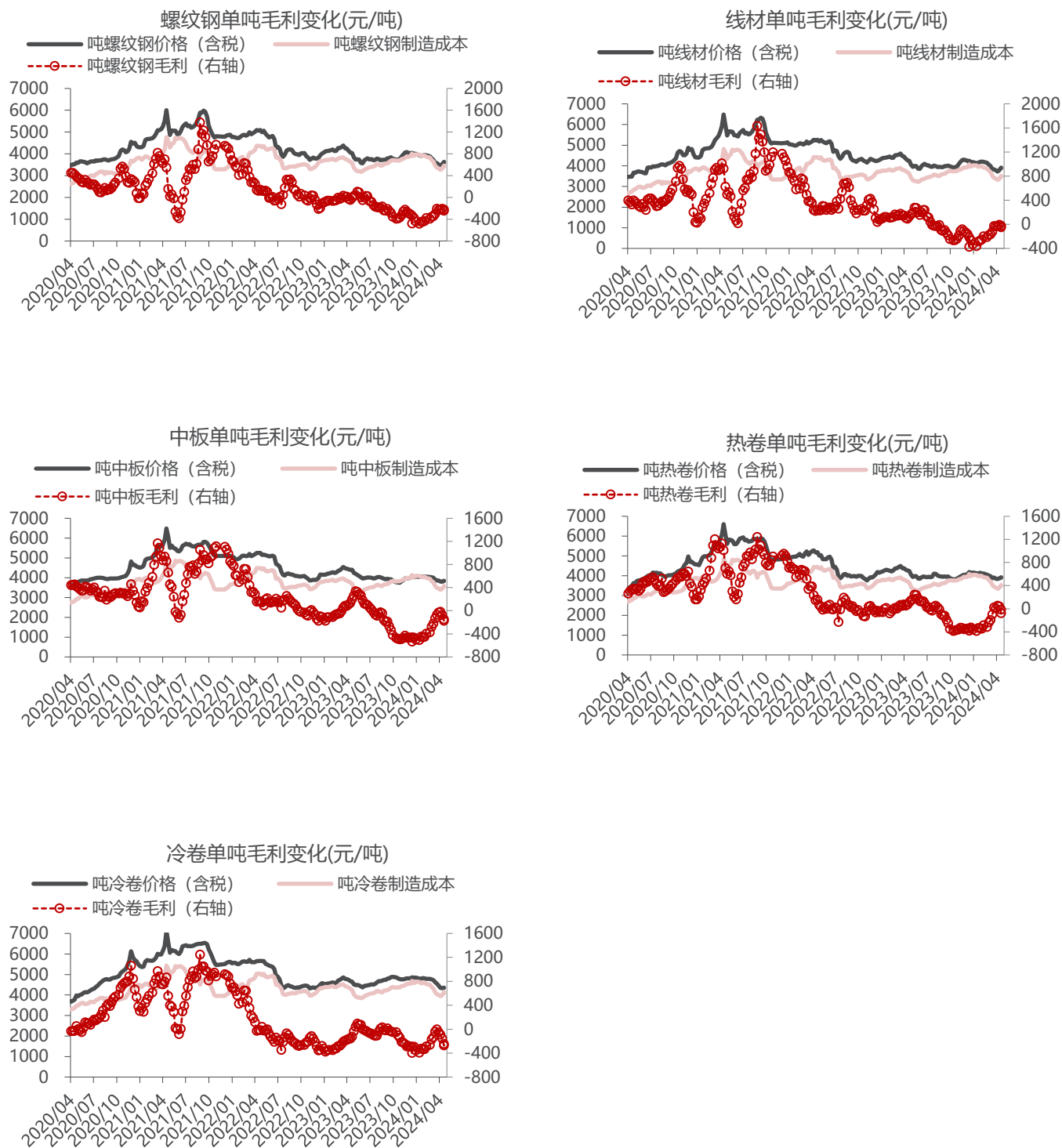


资料来源: wind, 民生证券研究院

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	2024年	2023年	2023年	2023年	2023年
		3月	2月	12月	11月	10月	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

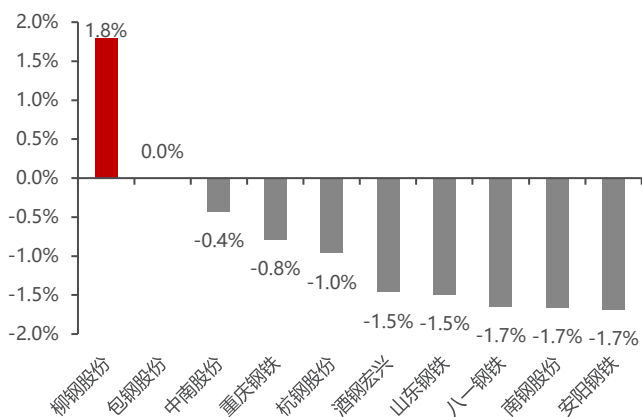
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



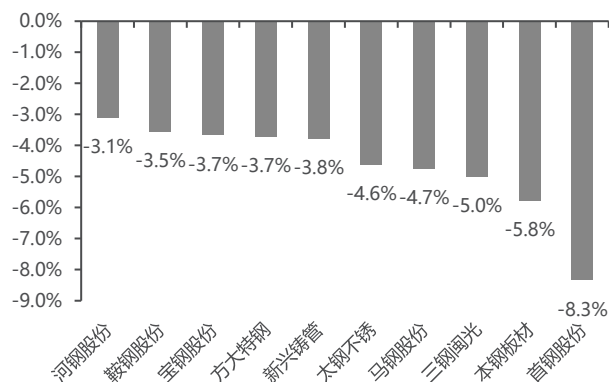
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	4/26	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	2.18	-3.1%	1.9%	1.9%	-0.5%	-4.3%	0.7%	-5.6%	9.0%
000717.SZ	中南股份	2.31	-0.4%	-1.3%	-10.8%	-10.2%	-1.6%	-2.4%	-18.3%	-0.7%
000761.SZ	本钢板材	3.26	-5.8%	-2.7%	-5.0%	-18.3%	-7.0%	-3.8%	-12.5%	-8.8%
000778.SZ	新兴铸管	3.83	-3.8%	-1.5%	0.3%	-12.5%	-5.0%	-2.7%	-7.3%	-3.0%
000825.SZ	太钢不锈	3.72	-4.6%	3.6%	-1.3%	-5.3%	-5.8%	2.5%	-8.8%	4.1%
000898.SZ	鞍钢股份	2.45	-3.5%	1.2%	-2.0%	-16.1%	-4.7%	0.1%	-9.5%	-6.6%
000932.SZ	华菱钢铁	5.78	-2.2%	10.3%	7.0%	16.4%	-3.4%	9.2%	-0.5%	25.9%
000959.SZ	首钢股份	3.19	-8.3%	-0.9%	-4.5%	-12.4%	-9.5%	-2.1%	-12.0%	-2.9%
002110.SZ	三钢闽光	3.61	-5.0%	1.1%	-7.0%	-22.6%	-6.2%	0.0%	-14.5%	-13.2%
002443.SZ	包钢股份	1.62	0.0%	1.9%	10.2%	-10.0%	-1.2%	0.7%	2.7%	-0.5%
600019.SH	宝钢股份	7.09	-3.7%	9.2%	14.2%	11.8%	-4.9%	8.1%	6.7%	21.3%
600022.SH	山东钢铁	1.32	-1.5%	-1.5%	-3.6%	-12.5%	-2.7%	-2.6%	-11.2%	-3.0%
600126.SH	杭钢股份	5.15	-1.0%	-14.5%	5.1%	9.3%	-2.2%	-15.6%	-2.4%	18.8%
600231.SH	凌钢股份	1.69	-1.7%	-4.0%	-18.4%	-20.7%	-2.9%	-5.1%	-25.9%	-11.2%
600282.SH	南钢股份	5.33	-1.7%	17.7%	42.5%	56.0%	-2.9%	16.5%	35.0%	65.5%
600307.SH	酒钢宏兴	1.35	-1.5%	-2.2%	-9.4%	-12.9%	-2.7%	-3.3%	-16.9%	-3.4%
600507.SH	方大特钢	4.15	-3.7%	-2.4%	-6.5%	-23.3%	-4.9%	-3.5%	-14.0%	-13.8%
600569.SH	安阳钢铁	1.75	-1.7%	-5.4%	-16.3%	-13.8%	-2.9%	-6.5%	-23.8%	-4.3%
600581.SH	八一钢铁	2.98	-1.7%	-3.9%	-13.4%	-28.0%	-2.9%	-5.0%	-20.9%	-18.5%
600782.SH	新钢股份	4.07	-1.7%	14.0%	14.3%	6.4%	-2.9%	12.9%	6.8%	15.8%
600808.SH	马钢股份	2.41	-4.7%	-1.2%	-13.6%	-8.7%	-5.9%	-2.4%	-21.1%	0.8%
601003.SH	柳钢股份	2.85	1.8%	-2.7%	-9.8%	-28.6%	0.6%	-3.9%	-17.3%	-19.1%
601005.SH	重庆钢铁	1.26	-0.8%	-2.3%	-9.4%	-14.9%	-2.0%	-3.5%	-16.9%	-5.4%

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