

► **价格：本期钢材价格回升。**截至5月17日，上海20mm HRB400材质螺纹钢价格为3660元/吨，较上期增加60元/吨。热轧3.0mm价格为3880元/吨，较上期增加30元/吨。冷轧1.0mm价格为4290元/吨，较上期下降20元/吨。本期原材料中，港口铁矿石价格上涨；焦炭价格稳定；废钢价格回落。

► **利润：本期钢材利润整体回落。**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-23元/吨，-28元/吨和2元/吨。短流程方面，本期电炉钢利润回落。

► **产量与库存：本期五大钢材产量提升，总库存环比下滑。**产量方面，本周五大钢材品种产量890万吨，环比升3.73万吨，其中建筑钢材产量周环比增6.91万吨，板材产量周环比降3.18万吨，螺纹钢本周增产2.97万吨至233.58万吨。分不同炼钢方式来看，本周长、短流程螺纹钢产量分别为205.46万吨、28.12万吨，环比分别+2.4万吨、+0.57万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比降55.73万吨至1332.2万吨，钢厂总库存479.62万吨，环比降15.8万吨，其中，螺纹钢社库降47.7万吨，厂库降9.03万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量290.31万吨，环比升28.42万吨，本周建筑钢材成交日均值14万吨，环比增长1.42%。

► **投资建议：钢铁需求增长，房地产政策回暖。**本周钢铁表观需求整体回升。产量端，除热轧、中厚板外，其余钢材产量环比回升，五大钢材均整体维持去库状态。5月17日，央行连发三项有关房地产的重磅通知，分别关于下调个人住房公积金贷款利率、下调个人住房贷款最低首付款比例、取消首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。整体来看，制造业及出口需求尚有韧性，房地产政策回暖也将对未来建材需求及价格形成支撑，后续需重点关注政策支持力度。**推荐：**1) 普钢板块：宝钢股份、华菱钢铁、南钢股份；2) 特钢板块：中信特钢、甬金股份、翔楼新材；3) 管材标的：久立特材、武进不锈、友发集团。**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。

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
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
603995.SH	甬金股份	19.12	1.24	1.60	1.98	15	12	10	推荐
301160.SZ	翔楼新材	42.16	2.53	2.86	3.34	17	15	13	推荐
600399.SH	抚顺特钢	6.69	0.18	0.28	0.37	36	24	18	谨慎 推荐
600282.SH	南钢股份	5.06	0.34	0.39	0.44	15	13	12	推荐
000708.SZ	中信特钢	15.70	1.13	1.25	1.38	14	13	11	推荐
600019.SH	宝钢股份	7.02	0.54	0.59	0.69	13	12	10	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.28	0.74	0.74	0.92	7	7	6	推荐
601686.SH	友发集团	5.72	0.40	0.43	0.47	14	13	12	推荐
002318.SZ	久立特材	25.45	1.52	1.46	1.71	17	17	15	推荐
600507.SH	武进不锈	8.44	0.63	0.79	0.87	13	11	10	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年05月17日收盘价）

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 20240512：板材需求维持韧性，钢铁库存持续去化-2024/05/12
- 铁矿石深度报告：西芒杜建设如火如荼，铁矿供应保障有望增强-2024/05/09
- 钢铁行业 2023 年年报及 2024 年一季报总结：钢铁需求尚未见顶，细分市场百舸争流-2024/05/06
- 钢铁周报 20240427：品种表现分化，建筑钢材表需回升-2024/04/27
- 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

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

➤ 4月中国粗钢产量 8594 万吨

国家统计局数据显示：2024 年 4 月，中国粗钢产量 8594 万吨，同比下降 7.2%；生铁产量 7163 万吨，同比下降 8.0%；钢材产量 11652 万吨，同比下降 1.6%。1-4 月，中国粗钢产量 34367 万吨，同比下降 3.0%；生铁产量 28499 万吨，同比下降 4.3%；钢材产量 45103 万吨，同比增长 2.9%。（西本新干线，2024 年 5 月 18 日）

➤ 宝山基地热轧集约热处理线月达产

2024 年 5 月 15 日，宝山基地热轧集约热处理线月达产暨新产品推介仪式成功举行。热轧集约热处理线是依托宝钢热轧金苹果项目孵化成果，多领域、跨专业协同，自主创新集成的国际首条热卷连续热处理线，目标是破解传统产线生产难题和瓶颈，实现热轧薄规格超高强钢的高效生产，更好适应商用车、工程机械等行业高强轻量化发展趋势。（西本新干线，2024 年 5 月 18 日）

➤ 榆钢烧结脱硫脱硝项目基础施工全面完成

五月中旬以来，榆钢烧结脱硫脱硝项目施工正在如火如荼的进行中。项目总体工程进度按照计划要求完成。目前，除尘器主体厂房已经全部封顶，脱硫磨粉机钢结构施工完成，除尘器仓体结构及磨粉机仓体同时施工，仓体已经全部完成，10kv 电缆敷设完成 50%。（西本新干线，2024 年 5 月 18 日）

➤ 太钢举办低碳不锈钢产品发布会

5 月 12 日，太钢不锈钢举办低碳排放不锈钢产品发布会，为“专题日”活动献上一份大礼。此次发布的低碳排放奥氏体不锈钢冷轧钢带/精密带钢（SUS304/304、SUS316L/316L）、铁素体不锈钢冷轧钢带（SUS430LX）三个典型不锈钢产品，经上海易碳数字科技有限公司对产品碳足迹进行核算评价后，由 TUV SUD(南德)公司进行现场核查并出具《产品碳足迹核查声明》和产品碳足迹标签。核查结果表明，低碳排放产品碳足迹较常规工艺降低 60%以上。（西本新干线，2024 年 5 月 18 日）

➤ 八钢超低锰阴极扁钢铸坯开发成功

近日，中国宝武八钢股份炼钢厂传来喜讯，随着 120 吨级 3 号连铸机钢水顺利浇铸，八钢超低锰阴极扁钢铸坯开发圆满成功，标志着八钢在超低锰、低硫钢冶炼的技术创新领域取得了重大突破，填补了新疆维吾尔自治区钢铁行业阴极扁钢成功冶炼的空白。（西本新干线，2024 年 5 月 18 日）

➤ 昆钢轧钢厂成功开发直条热轧圆钢

4 月份，昆钢轧钢厂棒二线成功开发Φ25mm、Φ28mm、Φ30mm 三个规格 Q235B 碳素结构钢和 45#优质碳素结构钢。5 月份收到用户反馈，表示产品表面质量、圆度、直度、切头均满足要求，这标志着轧钢厂新一轮直条热轧圆钢开发取得圆满成功。（西本新干线，2024 年 5 月 18 日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格回落。截至 5 月 17 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3660 元/吨，较上期增加 60 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3920 元/吨，较上期增加 60 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3880 元/吨，较上期增加 30 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4290 元/吨，较上期下降 20 元/吨。普中板 20mm 价格为 3840 元/吨，较上期下降 10 元/吨。

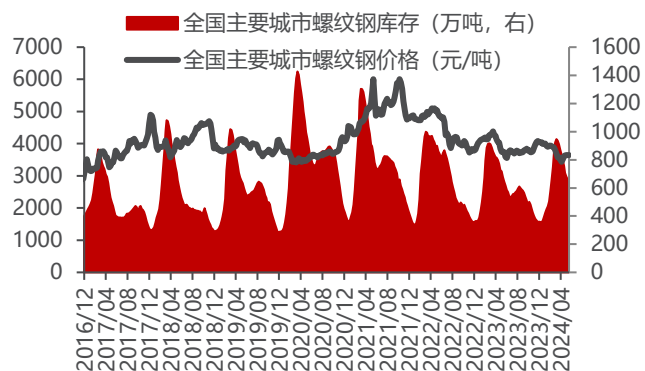
表1：主要钢材品种价格

指标名称	5/17	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	3,660	60	1.7%	40	1.1%	-260	-6.6%	-80	-2.1%	
线材:8.0 高线	3,920	60	1.6%	20	0.5%	-260	-6.2%	-500	-11.3%	
板材										
热轧:3.0 热轧板卷	3,880	30	0.8%	-60	-1.5%	-240	-5.8%	-120	-3.0%	
热轧:4.75 热轧板卷	3,860	30	0.8%	0	0.0%	-170	-4.2%	-70	-1.8%	
冷轧:0.5mm	4,690	-20	-0.4%	-50	-1.1%	-460	-8.9%	-520	-10.0%	
冷轧:1.0mm	4,290	-20	-0.5%	-50	-1.2%	-500	-10.4%	-480	-10.1%	
中板:低合金 20mm	3,950	-10	-0.3%	10	0.3%	-320	-7.5%	-480	-10.8%	
中板:普 20mm	3,840	-10	-0.3%	10	0.3%	-220	-5.4%	-250	-6.1%	
中板:普 8mm	4,260	-10	-0.2%	10	0.2%	-230	-5.1%	-270	-6.0%	
涂镀:0.476mm 彩涂	6,550	50	0.8%	100	1.6%	-200	-3.0%	-550	-7.7%	
涂镀:0.5mm 镀锌	4,660	20	0.4%	50	1.1%	-90	-1.9%	-50	-1.1%	
涂镀:1.0mm 镀锌	4,810	0	0.0%	140	3.0%	-80	-1.6%	-30	-0.6%	
型材										
型材:16#槽钢	4,000	-20	-0.5%	-20	-0.5%	-140	-3.4%	-310	-7.2%	
型材:25#工字钢	3,970	0	0.0%	210	5.6%	-50	-1.2%	-360	-8.3%	
型材:50*5 角钢	4,170	-20	-0.5%	-20	-0.5%	-100	-2.3%	-320	-7.1%	
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

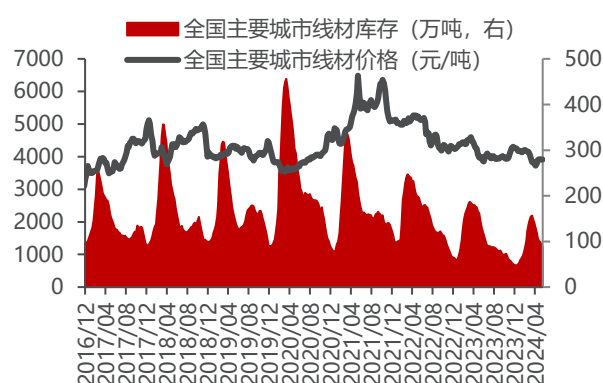
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



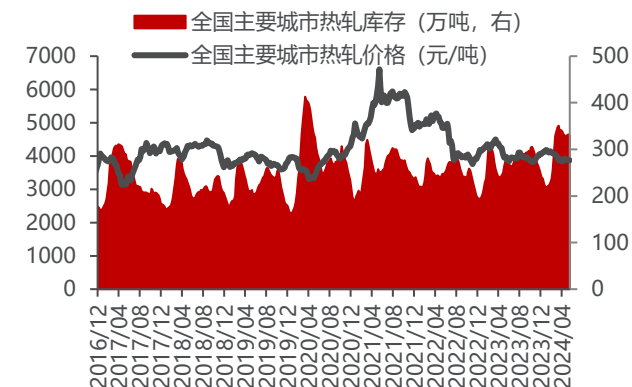
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



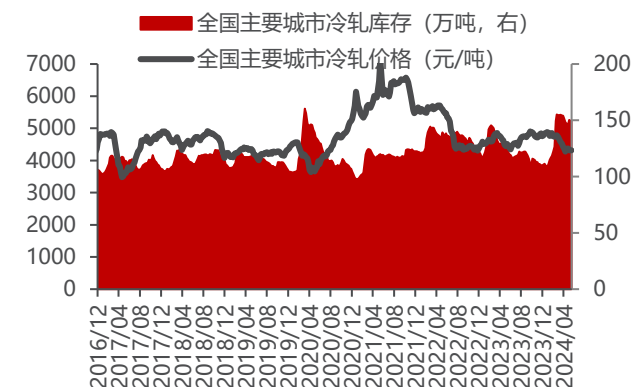
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



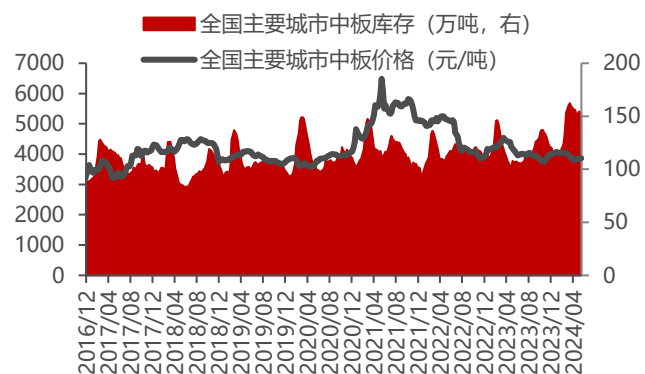
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



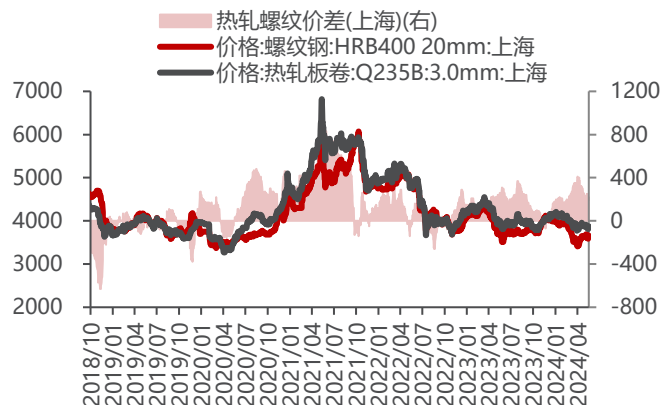
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



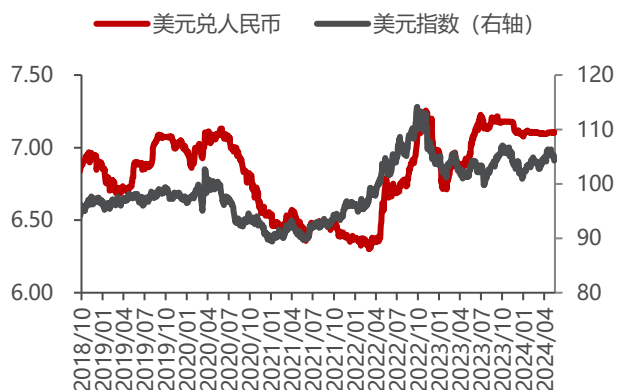
资料来源: wind, 民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格回落。截至5月17日，中西部钢厂的热卷出厂价为875美元/吨，较上期环比下滑25美元/吨。冷卷出厂价为1195美元/吨，较上期环比下滑95美元/吨；热镀锌价格为1212美元/吨，较上期减少18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850美元/吨，较上期减少35美元/吨。

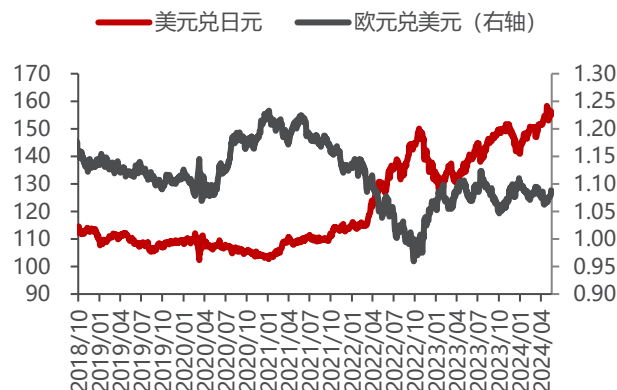
欧洲钢材市场价格维持震荡。截至5月17日，热卷方面，欧盟钢厂报价为660美元/吨，较上期持平。冷卷方面，欧盟钢厂报价740美元/吨，较上期减少5美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为850美元/吨，较上期增加15美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为695美元/吨，较上期增加15美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价660美元/吨，较上期增加15美元/吨；欧盟钢厂线材报价为660美元/吨，较上期增加5美元/吨。

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	5/17	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)	875	-25	-2.8%	-40	-4.4%	-115	-11.6%	-345	-28.3%
	美国进口(CIF)	825	0	0.0%	0	0.0%	-35	-4.1%	-225	-21.4%
	德国市场	611	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-4	-0.7%
	欧盟钢厂	685	-5	-0.7%	-5	-0.7%	-90	-11.6%	-155	-18.5%
	欧盟进口(CFR)	660	0	0.0%	35	5.6%	-45	-6.4%	-30	-4.3%
	日本市场	721	0	0.0%	-4	-0.6%	-23	-3.1%	-179	-19.9%
	日本出口	540	0	0.0%	0	0.0%	-100	-15.6%	-80	-12.9%
	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)	560	0	0.0%	-15	-2.6%	-65	-10.4%	-90	-13.8%
中国市场	533	2	0.4%	-2	-0.4%	-15	-2.7%	-20	-3.6%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1195	-85	-6.6%	-85	-6.6%	-155	-11.5%	-225	-15.8%
	美国进口(CIF)	1058	0	0.0%	38	3.7%	28	2.7%	-152	-12.6%
	德国市场	725	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-4	-0.5%
	欧盟钢厂	780	-5	-0.6%	0	0.0%	-105	-11.9%	-170	-17.9%
	欧盟进口(CFR)	740	0	0.0%	10	1.4%	-60	-7.5%	-90	-10.8%

	日本市场	772	0	0.0%	-4	-0.5%	-25	-3.1%	-340	-30.6%
	日本出口	600	0	0.0%	0	0.0%	-120	-16.7%	-100	-14.3%
	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)	625	10	1.6%	10	1.6%	-45	-6.7%	-80	-11.3%
	中国市场	576	-6	-1.0%	-15	-2.5%	-79	-12.1%	-52	-8.3%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1212	-18	-1.5%	-103	-7.8%	-148	-10.9%	-228	-15.8%
	美国进口(CIF)	1200	-20	-1.6%	0	0.0%	-30	-2.4%	-170	-12.4%
	德国市场	750	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-4	-0.5%
	欧盟钢厂	810	10	1.3%	10	1.3%	-105	-11.5%	-165	-16.9%
	欧盟进口(CFR)	850	15	1.8%	25	3.0%	-40	-4.5%	-95	-10.1%
	日本市场	895	1	0.1%	-4	-0.4%	-29	-3.1%	-305	-25.4%
	日本出口	680	0	0.0%	0	0.0%	-60	-8.1%	-40	-5.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	790	0	0.0%	0	0.0%	-45	-5.4%	-60	-7.1%
	中国市场	666	0	0.0%	14	2.1%	-8	-1.2%	-22	-3.2%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1320	0	0.0%	0	0.0%	-110	-7.7%	-420	-24.1%
	美国进口(CIF)	1165	0	0.0%	-25	-2.1%	-35	-2.9%	-305	-20.7%
	德国市场	688	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-4	-0.6%
	欧盟钢厂	800	10	1.3%	0	0.0%	-80	-9.1%	-190	-19.2%
	欧盟进口(CFR)	695	15	2.2%	-5	-0.7%	-85	-10.9%	-190	-21.5%
	日本出口	590	0	0.0%	0	0.0%	-50	-7.8%	-40	-6.3%
	印度市场	625	0	0.0%	8	1.3%	0	0.0%	-65	-9.4%
	中国市场	551	-3	-0.5%	0	0.0%	-30	-5.2%	-43	-7.2%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	850	-35	-4.0%	-40	-4.5%	-90	-9.6%	-190	-18.3%
	美国进口(CIF)	835	0	0.0%	-15	-1.8%	-25	-2.9%	-125	-13.0%
	德国市场	620	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-4	-0.6%
	欧盟钢厂	665	15	2.3%	-10	-1.5%	-30	-4.3%	-65	-8.9%
	欧盟进口(CFR)	660	15	2.3%	25	3.9%	-5	-0.8%	-30	-4.3%
	日本市场	714	-13	-1.8%	-14	-1.9%	-34	-4.5%	-86	-10.8%
	土耳其出口(FOB)	585	0	0.0%	-10	-1.7%	-20	-3.3%	-45	-7.1%
	东南亚进口(CFR)	532	0	0.0%	14	2.7%	-34	-6.0%	-43	-7.5%
	独联体出口(FOB 黑海)	605	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-5	-0.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	605	-5	-0.8%	-25	-4.0%	-45	-6.9%	-40	-6.2%
	中国市场	503	9	1.8%	3	0.6%	-27	-5.1%	-21	-4.0%
线材	德国市场	610	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-4	-0.7%
	欧盟钢厂	700	0	0.0%	20	2.9%	-10	-1.4%	-30	-4.1%
	欧盟进口(CFR)	660	5	0.8%	10	1.5%	-5	-0.8%	-5	-0.8%
	土耳其出口(FOB)	620	0	0.0%	0	0.0%	-15	-2.4%	-40	-6.1%
	东南亚进口(CFR)	540	0	0.0%	35	6.9%	-20	-3.6%	-15	-2.7%
	独联体出口(FOB 黑海)	550	10	1.9%	10	1.9%	0	0.0%	-50	-8.3%
	中国市场	532	10	1.9%	6	1.1%	-41	-7.2%	-10	-1.8%

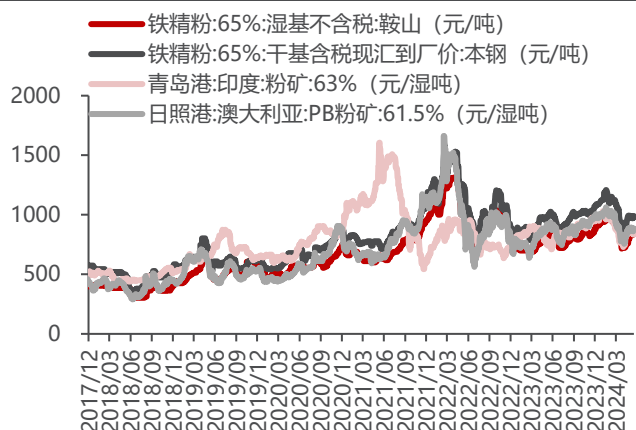
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

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，废钢价格较上期回落。截至5月17日，本周鞍山铁精粉价格845元/吨，较上周上涨15元/吨；本溪铁精粉价格991元/吨，较上周升46元/吨；唐山铁精粉价格991元/吨，较上周上涨20元/吨。本周青岛港巴西粉矿1020元/吨，较上周上涨2元/吨；青岛港印度粉矿855元/吨，较上周上涨10元/吨；连云港澳大利亚块矿774元/吨，较上周上涨9元/吨；日照港澳大利亚粉矿885元/吨，较上周上涨18元/吨；日照港澳大利亚块矿1025元/吨，较上周上涨28元/吨。本周海运市场下跌。本周末废钢报价2480元/吨，较上周下跌30元/吨；铸造生铁3660元/吨，较回落50元/吨。

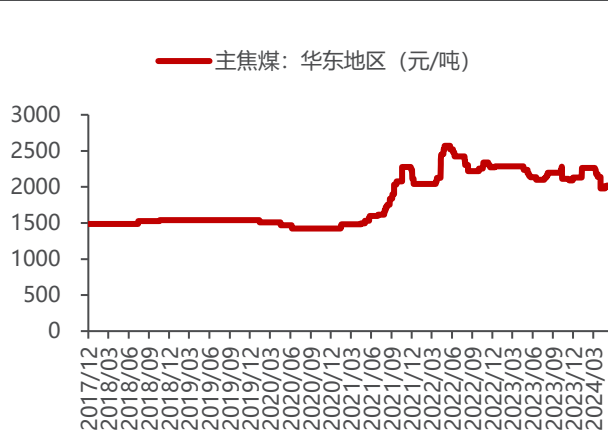
焦炭市场价格较上期稳定，华北主焦煤价格上升，华东主焦煤价格较上期持平。截至5月17日，本周焦炭市场稳定，周末报价2040元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价1827元/吨，较上周升5元/吨；华东主焦煤周末报价2020元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



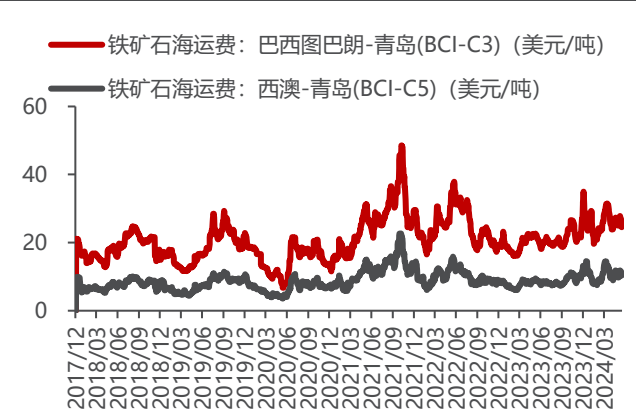
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



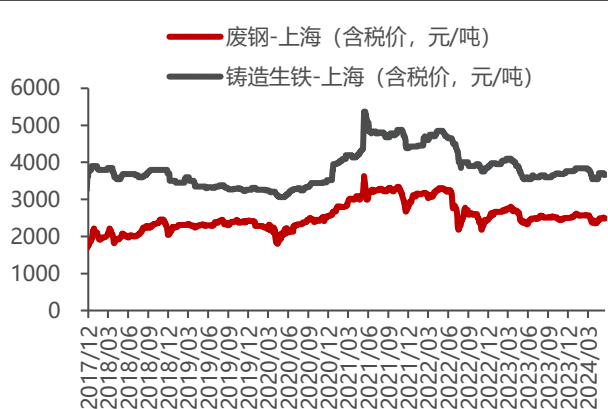
资料来源：wind，民生证券研究院

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	5/17	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
铁矿石									
铁精粉价格:鞍山(65%湿基不含税)	845	15	1.8%	95	12.67%	-105	-11.05%	35	4.32%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	991	46	4.9%	117	13.39%	-176	-15.08%	181	22.35%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	991	20	2.0%	48	5.09%	-128	-11.40%	-14	-1.40%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1020	2	0.2%	57	5.92%	-61	-5.64%	15	1.49%
青岛港:印度:粉矿(63%)	855	10	1.2%	30	3.64%	-110	-11.40%	95	12.50%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	774	9	1.2%	31	4.17%	-119	-13.33%	-36	-4.44%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	885	12	1.4%	26	3.03%	-100	-10.15%	-31	-3.38%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1025	28	2.8%	45	4.59%	-93	-8.32%	5	0.49%
海运									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	25.07	-2.22	-8.12%	-1.45	-5.47%	1.58	6.73%	3.86	18.21%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	10.61	-0.99	-8.52%	-0.79	-6.92%	2.05	23.92%	1.93	22.23%
其它原材料									
上海二级冶金焦	2040	0	0.00%	300	17.24%	-200	-8.93%	50	2.51%
主焦煤(华东地区)	2020	0	0.00%	43	2.18%	-243	-10.74%	-133	-6.18%
主焦煤(华北地区)	1827	5	0.27%	101	5.85%	-355	-16.27%	290	18.87%
废钢:6-8mm:张家港	2480	-30	-1.20%	50	2.06%	-90	-3.50%	100	4.20%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3660	-50	-1.35%	50	1.39%	-180	-4.69%	110	3.10%

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 81.5%，环比上期持平，同比去年减 0.86 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.57%，环比增 0.90 个百分点，同比下降 1.36 个百分点；钢厂盈利率 51.95%，环比持平，同比增加 17.75 个百分点；日均铁水产量 236.89 万吨，环比增 2.39 万吨，同比减 4.63 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

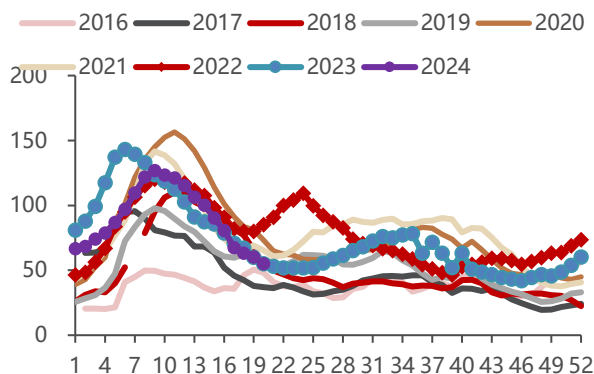
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	5/17	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	42.28	-1.96	-4.4%	-9.43	-18.2%	-4.31	-9.3%	-5.73	-11.9%
武汉	35.44	-2.51	-6.6%	-2.21	-5.9%	3.70	11.7%	3.25	10.1%
广州	36.12	-0.24	-0.7%	0.31	0.9%	1.12	3.2%	-3.53	-8.9%
螺纹钢总库存	612.94	-47.70	-7.2%	-141.92	-18.8%	-136.20	-18.2%	-31.07	-4.8%
线材 6.5mm									
上海	4.79	-0.23	-4.6%	0.52	12.2%	1.12	30.5%	-1.38	-22.4%
武汉	0.54	0.00	0.0%	0.12	28.6%	0.09	20.0%	0.26	92.9%
广州	22.41	-0.19	-0.8%	-0.86	-3.7%	-4.89	-17.9%	-6.92	-23.6%
线材总库存	87.35	-5.25	-5.7%	-19.62	-18.3%	-35.90	-29.1%	-45.72	-34.4%
热轧 3mm									
上海	27.90	1.30	4.9%	-0.20	-0.7%	0.70	2.6%	2.90	11.6%
武汉	13.20	0.40	3.1%	1.30	10.9%	3.90	41.9%	3.20	32.0%
乐从	98.00	-2.40	-2.4%	-1.00	-1.0%	27.00	38.0%	14.00	16.7%
热轧总库存	330.25	-2.14	-0.6%	0.36	0.1%	39.33	13.5%	52.79	19.0%
冷轧 1mm									
上海	32.65	0.85	2.7%	3.60	12.4%	4.00	14.0%	6.40	24.4%
武汉	2.13	-0.20	-8.6%	0.03	1.4%	0.02	0.9%	0.60	39.2%
乐从	45.20	-1.31	-2.8%	-0.25	-0.6%	-0.94	-2.0%	17.48	63.1%
冷轧总库存	148.40	-0.06	0.0%	2.96	2.0%	0.14	0.1%	27.86	23.1%
中板									
上海	13.10	-0.30	-2.2%	-1.20	-8.4%	-2.40	-15.5%	-1.50	-10.3%
武汉	3.50	-0.12	-3.3%	-0.30	-7.9%	0.60	20.7%	0.02	0.6%
乐从	20.30	0.00	0.0%	-0.60	-2.9%	-0.40	-1.9%	1.20	6.3%
中板总库存	153.26	-0.58	-0.4%	0.23	0.2%	18.38	13.6%	46.40	43.4%

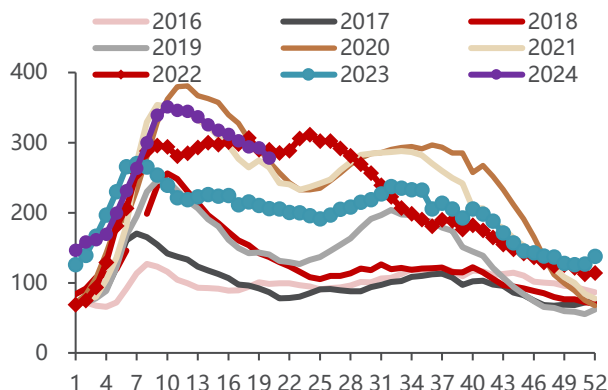
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 5 月 17 日)



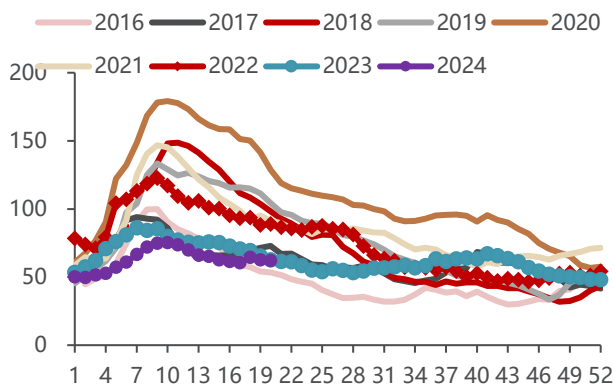
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 5 月 17 日)



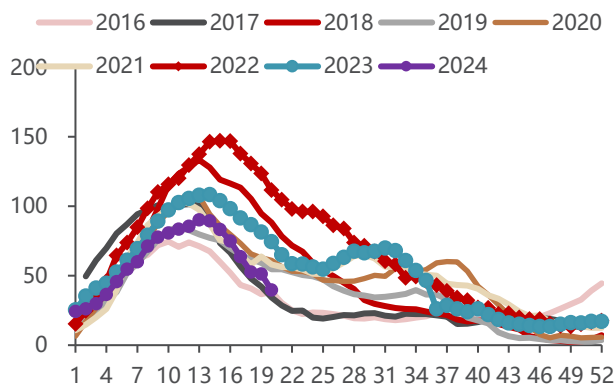
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 5 月 17 日)



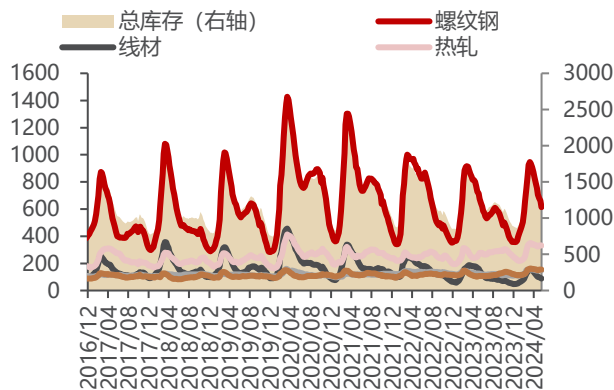
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 5 月 17 日)



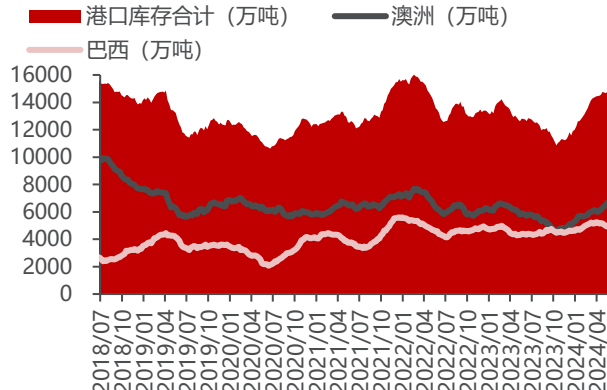
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图22: 全国主要城市钢材库存统计(单位: 万吨)



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)

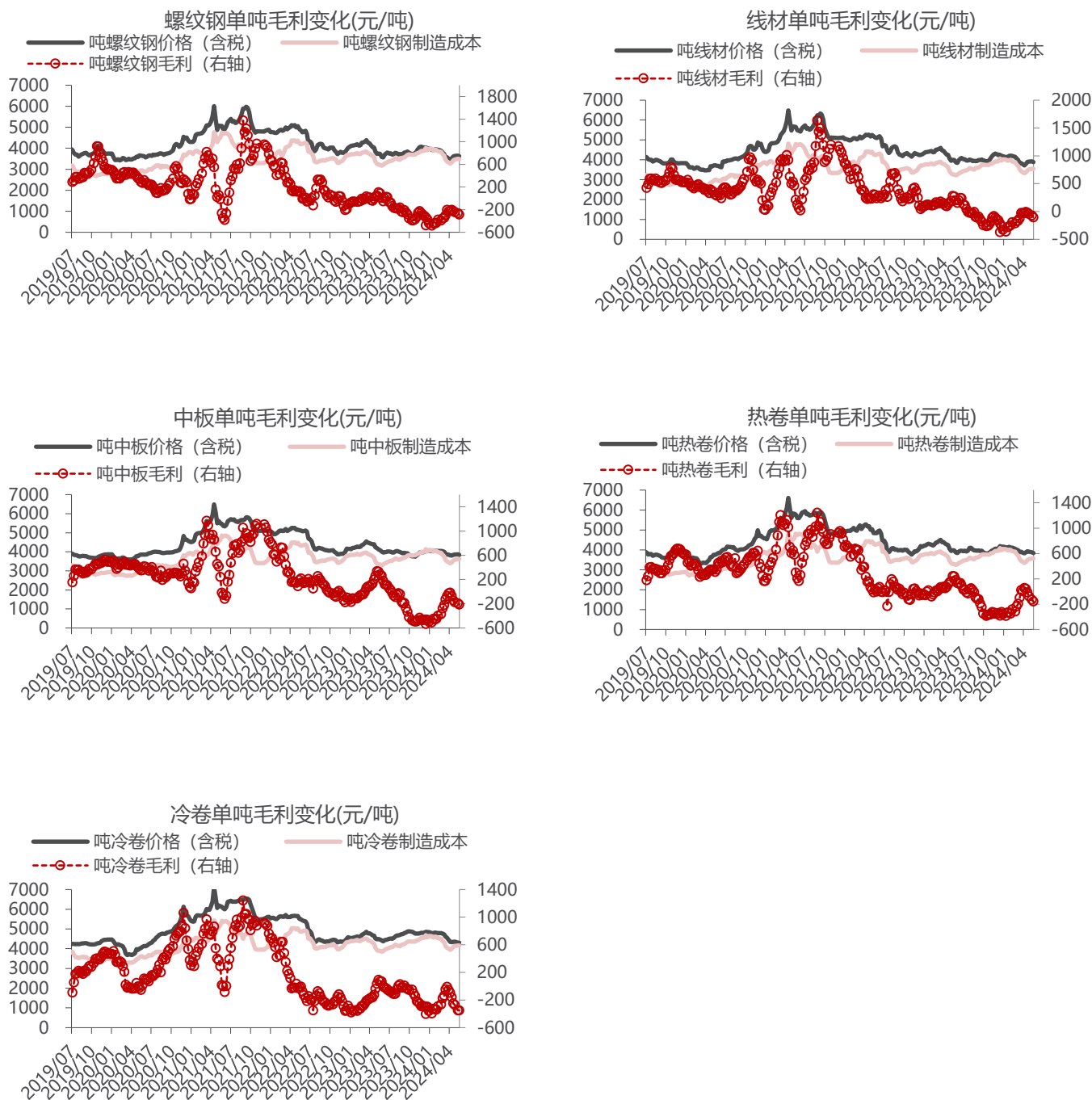


资料来源: wind, 民生证券研究院

6 利润情况测算

利润测算假设如下：1、铁矿石采用全现货；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

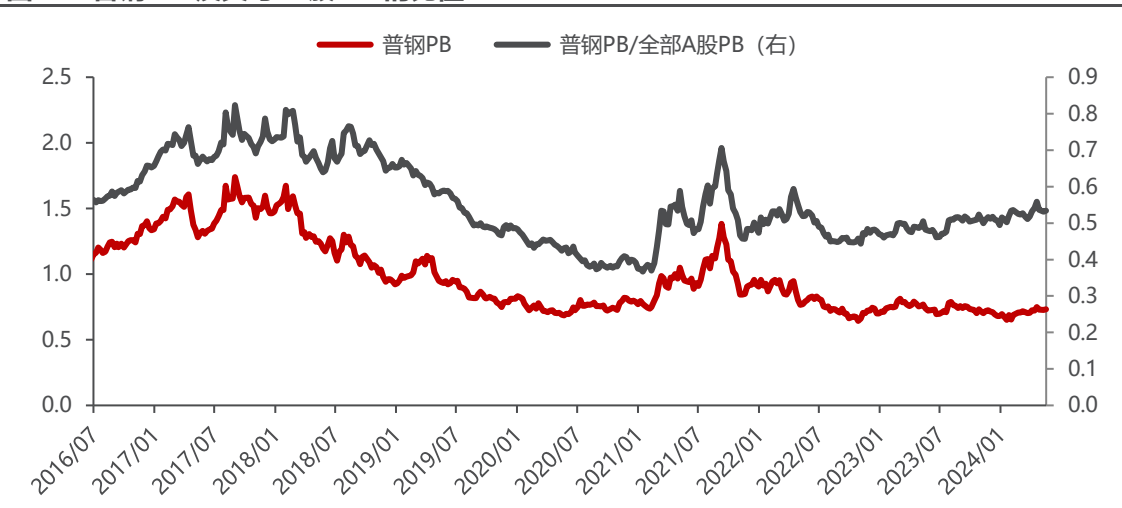
表5：主要下游行业指标

		2024年 4月	2024年 3月	2024年 2月	2023年 12月	2023年 11月	2023年 10月
城镇固定资产投资完成 额:累计值	亿元	143401	50847	503036	419409	375035	327042
	YOY,%	4.2	4.5	4.2	3	2.9	2.9
固定资产投资完成额: 建筑安装工程:累计同 比	YOY,%	4.2	4.6	4.3	2.1	2.1	2.2
固定资产投资完成额: 设备工器具购置:累计 同比	YOY,%	17.2	17.6	17.0	6.6	6.7	6.6
固定资产投资完成额: 其他费用:累计同比	YOY,%	-1.9	-2.1	-2.4	3.1	3.1	2.9
房地产开发投资完成 额:累计值	亿元	30928.0	22082.4	11841.7	110912.9	104045.4	95921.8
	YOY,%	-9.8	-9.5	-9.0	-9.6	-9.4	-9.3
工业增加值:当月同比	YOY,%	6.7	4.5	-12.7	6.8	6.6	4.6
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	6901	7476.9	0.0	8289.7617	7310	7043.5
	YOY,%	3.1	2.8	0.0	7.9617	8.4	5.2
房屋新开工面积:累计 值	万平方米	23510	17283	9429	95376	87456	79177
	YOY,%	-24.6	-27.8	-29.7	-20.4	-21.2	-23.2
房屋施工面积:累计值	万平方米	687544	678501	666902	838364	831345	822895
	YOY,%	-10.8	-11.1	-11.0	-7.2	-7.2	-7.3
房屋竣工面积:累计值	万平方米	18860	15259	10394.7	99831	65237	55151
	YOY,%	-20.4	-20.7	-20.2	17	17.9	19
商品房销售面积:累计 值	万平方米	29252	22668	11369	111735	100509	92579
	YOY,%	-20.2	-19.4	-20.5	-8.5	-8	-7.8
汽车产量:当月值	万辆	234.6	279.4	/	303.9828	295.3	277.9
	YOY,%	15.4	6.5	/	24.5	23.6	8.5
产量:家用电冰箱:当月 值	万台	/	993.4	/	817.2638	828.6	827.2
	YOY,%	/	13.2	/	14.6	20.4	20.3
产量:冷柜:当月值	万台	/	301.7	/	268.9696	242.4	205.2
	YOY,%	/	19.8	/	38.7	43.1	29.8
产量:家用洗衣机:当月 值	万台	/	932.4	/	923.4243	1025.3	1005.7
	YOY,%	/	5.9	/	11.9	13.4	14.5
产量:挖掘机:当月值	吨	/	29746	/	21867	18744	17186
	YOY,%	/	-13.5	/	-4.6	-29.5	-34.6

资料来源: wind, 民生证券研究院

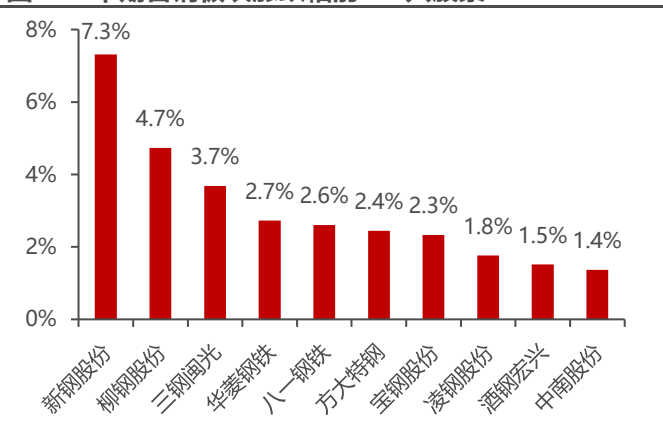
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



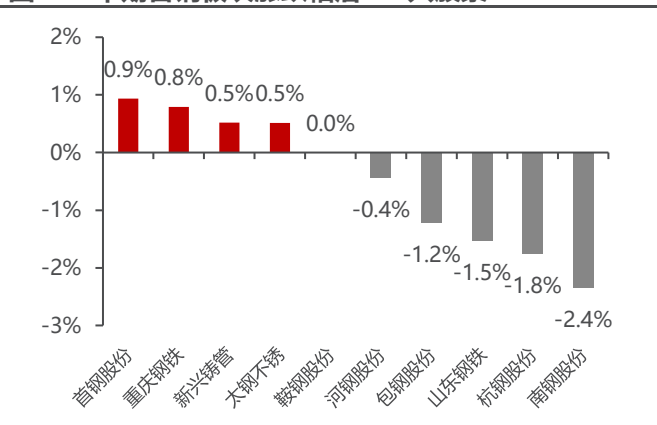
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	5/17 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	2.23	-0.4%	0.9%	2.3%	-6.2%	-1.0%	-2.3%	-5.8%	0.9%
000717.SZ	中南股份	2.22	1.4%	-3.1%	-1.3%	-22.1%	0.9%	-6.2%	-9.4%	-15.0%
000761.SZ	本钢板材	3.19	0.9%	-8.1%	-4.5%	-21.4%	0.4%	-11.2%	-12.5%	-14.3%
000778.SZ	新兴铸管	3.86	0.5%	-2.0%	-2.3%	-7.9%	0.0%	-5.2%	-10.3%	-0.8%
000825.SZ	太钢不锈	3.91	0.5%	2.6%	2.1%	-4.4%	0.0%	-0.5%	-6.0%	2.7%
000898.SZ	鞍钢股份	2.40	0.0%	-4.0%	-6.3%	-20.5%	-0.5%	-7.2%	-14.3%	-13.4%
000932.SZ	华菱钢铁	5.28	2.7%	-7.5%	-8.8%	13.1%	2.2%	-10.7%	-16.9%	20.2%
000959.SZ	首钢股份	3.23	0.9%	-5.0%	-3.0%	-14.3%	0.4%	-8.2%	-11.1%	-7.2%
002110.SZ	三钢闽光	3.66	3.7%	-0.8%	-0.8%	-21.1%	3.2%	-4.0%	-8.9%	-13.9%
600010.SH	包钢股份	1.61	-1.2%	-1.2%	5.9%	-12.5%	-1.7%	-4.4%	-2.1%	-5.4%

600019.SH	宝钢股份	7.02	2.3%	-2.6%	9.0%	17.3%	1.8%	-5.8%	1.0%	24.5%
600022.SH	山东钢铁	1.29	-1.5%	-3.7%	-6.5%	-13.9%	-2.0%	-6.9%	-14.6%	-6.8%
600126.SH	杭钢股份	5.04	-1.8%	-2.7%	15.3%	8.8%	-2.3%	-5.9%	7.3%	16.0%
600231.SH	凌钢股份	1.73	1.8%	2.4%	-0.6%	-24.1%	1.2%	-0.8%	-8.6%	-17.0%
600282.SH	南钢股份	5.06	-2.4%	-3.6%	24.0%	49.3%	-2.9%	-6.8%	16.0%	56.4%
600307.SH	酒钢宏兴	1.34	1.5%	-2.2%	-3.6%	-20.7%	1.0%	-5.3%	-11.7%	-13.6%
600507.SH	方大特钢	4.23	2.4%	0.7%	-6.6%	-15.1%	1.9%	-2.4%	-14.7%	-7.9%
600569.SH	安阳钢铁	1.77	1.1%	0.6%	2.3%	-17.3%	0.6%	-2.6%	-5.7%	-10.2%
600581.SH	八一钢铁	3.15	2.6%	4.3%	4.3%	-33.7%	2.1%	1.1%	-3.7%	-26.6%
600782.SH	新钢股份	3.96	7.3%	-0.5%	9.7%	3.2%	6.8%	-3.7%	1.6%	10.4%
600808.SH	马钢股份	2.40	1.3%	-2.4%	-13.4%	-12.4%	0.7%	-5.6%	-21.4%	-5.2%
601003.SH	柳钢股份	3.10	4.7%	10.7%	6.2%	-27.1%	4.2%	7.6%	-1.9%	-19.9%

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 5 月 17 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 5 月 17 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 5 月 17 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 5 月 17 日).....	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