

► **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3670 元/吨，较上周环比-1.9%，热轧 3.0mm 价格为 3850 元/吨，较上周环比-1.0%。本周原材料价格走弱，港口铁矿石价格下跌；焦炭价格持平；废钢价格下跌。

► **利润：本周螺纹钢利润微幅回升。**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+1 元/吨，-1 元/吨和+10 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上升、社库周环比下降。**产量方面，本周五大钢材品种产量 903 万吨，周环比升 6.91 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 5.92 万吨，板材产量周环比升 0.99 万吨，螺纹钢本周增产 3.73 万吨至 239.47 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 210.92 万吨、28.55 万吨，环比分别+4.52 万吨、-0.79 万吨。**库存方面**，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 10.55 万吨至 1277.84 万吨，钢厂总库存 474.96 万吨，周环比增 5.66 万吨，其中，螺纹钢社库降 9.96 万吨，厂库降 0.47 万吨。**表观消费量方面**，测算本周螺纹钢表观消费量 249.9 万吨，周环比降 28.27 万吨，本周建筑钢材成交日均值 11.98 万吨，周环比下降 14.06%。

► **投资建议：节能降碳行动方案明确调控粗钢产量，提振钢铁基本面预期。**《2024—2025 年节能降碳行动方案》明确调控 2024 年粗钢产量，大力发展特钢产品，推进废钢利用，力争到 2025 年底，电炉钢产量占粗钢总产量比例提升至 15%，关注特钢及短流程炼钢相关投资机会。短期基本面上，长流程钢厂持续复产，五大钢材品种周度产量自去年 12 月份以来首次回到 900 万吨以上水平。需求端，长材板材表观需求双双下滑，其中螺纹表观需求下滑幅度更大。整体看，短期钢材基本面偏弱，节能降碳行动方案明确调控 2024 年粗钢产量，叠加房地产政策放松，提振钢铁基本面预期。**推荐：**1) 普钢板块：宝钢股份、华菱钢铁、南钢股份；2) 特钢板块：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：**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
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
603995.SH	甬金股份	19.20	1.24	1.60	1.98	16	12	10	推荐
301160.SZ	翔楼新材	41.34	2.53	2.86	3.34	16	14	12	推荐
600399.SH	抚顺特钢	6.31	0.18	0.28	0.37	34	22	17	谨慎推荐
600282.SH	南钢股份	5.14	0.34	0.39	0.44	15	13	12	推荐
000708.SZ	中信特钢	15.09	1.13	1.25	1.38	13	12	11	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.90	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	5.46	0.40	0.43	0.47	14	13	12	推荐
002318.SZ	久立特材	24.17	1.52	1.46	1.71	16	17	14	推荐
600507.SH	武进不锈	8.61	0.63	0.79	0.87	14	11	10	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 5 月 31 日收盘价）

推荐

维持评级

**分析师 邱祖学**

执业证书：S0100521120001

邮箱：qiuzuxue@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 20240525：板材消费回升，关注后续地产政策兑现力度-2024/05/25
- 钢铁周报 20240518：钢铁需求增长，房地产政策回暖-2024/05/19
- 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

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 5 月钢铁 PMI 为 49.8%

从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看,2024 年 5 月份为 49.8%,环比上升 1.9 个百分点,连续 2 个月明显上升,显示钢铁行业稳步回升。分项指标中,生产指数为 50.60%,环比回升 0.90 个百分点;新订单指数 49.60%,环比回升 2.20 个百分点;新出口订单指数为 52.20%,环比回落 0.80 个百分点;产成品库存指数为 43.40%,环比回升 8.5 个百分点;原材料库存指数为 50.30%,环比回升 3.6 个百分点。分项指数变化显示,5 月份钢铁市场供需两端均有改善,原材料采购活动协同回稳,原材料价格持续上涨,钢材价格震荡上行。(西本新干线,2024 年 6 月 1 日)

➤ 西芒杜铁矿项目进度加快

西非几内亚的西芒杜铁矿项目开采进度 30-40%,预计于 2025 年底交付,2026 年出口。此前,由于基础设施建设,该项目进展缓慢。力拓几内亚首席执行官 Samuel Gahigi 表示,该项目将按计划进行交付和出口,目前西芒杜项目基础设施建设已完成 30%-35%。其中,铁矿运输的跨几内亚铁路建设已完成约 30%-40%,该线路连接西芒杜矿山和铁矿出口港马瑞巴亚 (Morebaya) 港口,全长 670 公里,包含 12 个车站,206 座桥梁。(西本新干线,2024 年 6 月 1 日)

➤ 日本制铁和美国钢铁公司合并交易获得美国以外所有监管批准

日本制铁和美国钢铁公司 5 月 30 日表示,双方拟议的 149 亿美元合并交易已获得美国以外所有监管机构的批准。这笔拟议交易现已获得欧盟委员会、墨西哥、塞尔维亚、斯洛伐克、土耳其和英国监管机构的批准。两家公司表示,将一如既往地全力配合监管机构审查,预计今年下半年完成交易。(西本新干线,2024 年 6 月 1 日)

➤ 宝武中南钢铁新项目开工

将军屯南部矿区熔剂矿项目是根据市政府会议精神,由中国宝武旗下中南钢铁股份有限公司与市属国企韶关市工贸发展集团有限公司共同投资,在翁源县铁龙镇将军屯投资建设的省市重点项目。项目总投资约 45,800 万元,年产量 300 万吨,开采年限约 14 年(含闭坑修复期 1 年)。(西本新干线,2024 年 5 月 31 日)

➤ 刚果大型铁矿项目正在稳步开发中

非洲刚果扎纳加铁矿石有限公司公布了其旗舰项目扎纳加铁矿石项目 2024 年可行性研究的更新结果。结果显示该铁矿石项目经济效益较高,有利于吸引潜在投资者。公司首席执行官 Marty Knauth 表示,公司将围绕环境、社区、供水、矿山废弃物等方面制定管理计划,对于项目的水电设施、港口及第三方投资等也在规划布局中。为了降低成本和风险,扎纳加铁矿石项目采用分阶段的方式开发。第一阶段的年产能可 1200 万吨,第二阶段年产能将再扩大 1800 万吨,最终实现每年生产 3000 万吨铁精粉的目标。(西本新干线,2024 年 5 月 31 日)

➤ 国务院:严格落实钢铁产能置换

国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》,方案要求,加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换,严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能,严防“地条钢”产能死灰复燃。2024 年继续实施粗钢产量调控。“十四五”前三年节能降碳指标完成进度滞后的地区,“十四五”后两年原则上不得新增钢铁产能。新建和改扩建钢铁冶炼项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平。(西本新干线,2024 年 5 月 30 日)

1 国内钢材市场

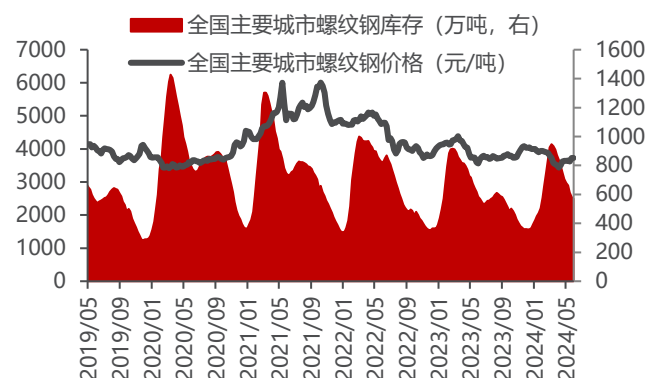
国内钢材市场价格下跌。截至 5 月 31 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3670 元/吨，较上周降 70 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3950 元/吨，较上周降 60 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3850 元/吨，较上周降 40 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4310 元/吨，较上周升 10 元/吨。普中板 20mm 价格为 3830 元/吨，较上周降 30 元/吨。

表1：主要钢材品种价格

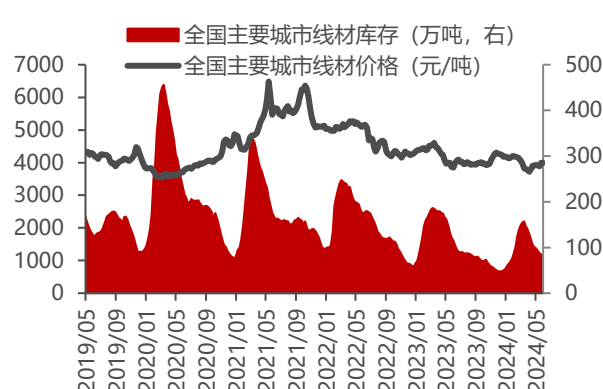
指标名称	5/31	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
	元/吨	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
长材									
螺纹钢:HRB40020MM	3,670	-70	-1.9%	20	0.5%	-130	-3.4%	160	4.6%
线材:8.0 高线	3,950	-60	-1.5%	20	0.5%	-110	-2.7%	-310	-7.3%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,850	-40	-1.0%	-20	-0.5%	-160	-4.0%	40	1.0%
热轧:4.75 热轧板卷	3,830	-40	-1.0%	-10	-0.3%	-90	-2.3%	90	2.4%
冷轧:0.5mm	4,690	-20	-0.4%	-40	-0.8%	-410	-8.0%	-420	-8.2%
冷轧:1.0mm	4,310	10	0.2%	-20	-0.5%	-450	-9.5%	-360	-7.7%
中板:低合金 20mm	3,970	-20	-0.5%	20	0.5%	-260	-6.1%	-250	-5.9%
中板:普 20mm	3,830	-30	-0.8%	-20	-0.5%	-200	-5.0%	-110	-2.8%
中板:普 8mm	4,250	-30	-0.7%	-20	-0.5%	-210	-4.7%	-110	-2.5%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,550	0	0.0%	100	1.6%	-150	-2.2%	-350	-5.1%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,650	-40	-0.9%	10	0.2%	-40	-0.9%	60	1.3%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,860	-10	-0.2%	70	1.5%	50	1.0%	140	3.0%
型材									
型材:16#槽钢	4,030	-20	-0.5%	10	0.2%	-80	-1.9%	-350	-8.0%
型材:25#工字钢	4,020	0	0.0%	100	2.6%	10	0.2%	-250	-5.9%
型材:50*5 角钢	4,180	-40	-0.9%	-10	-0.2%	-80	-1.9%	-340	-7.5%

资料来源：wind，民生证券研究院

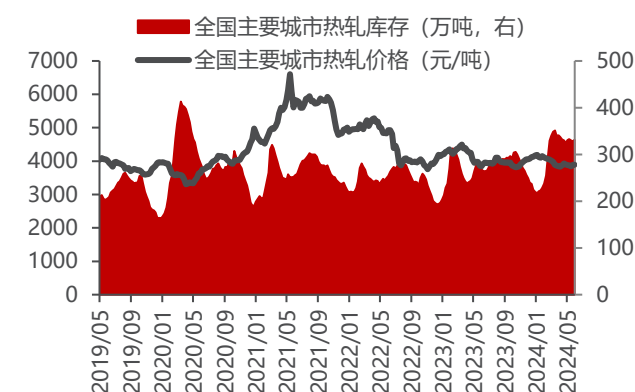
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况


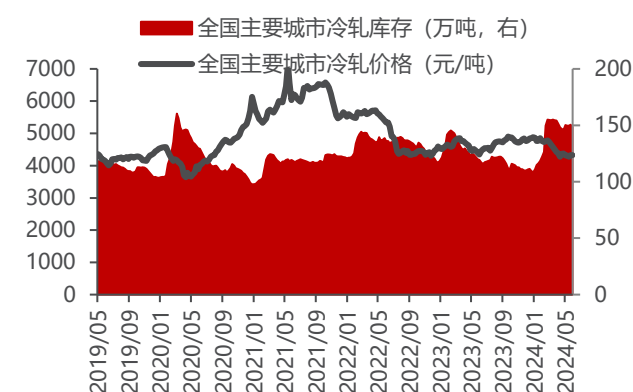
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况


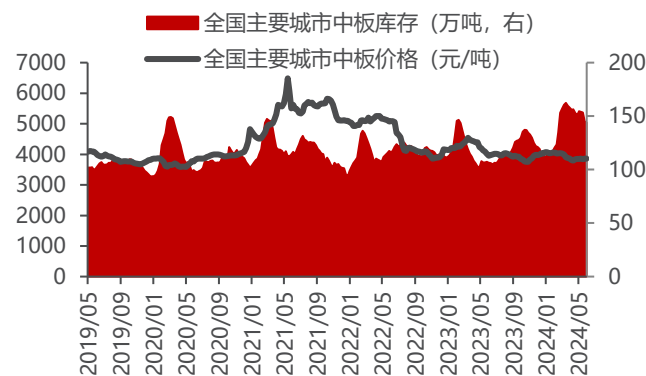
资料来源：wind，民生证券研究院

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

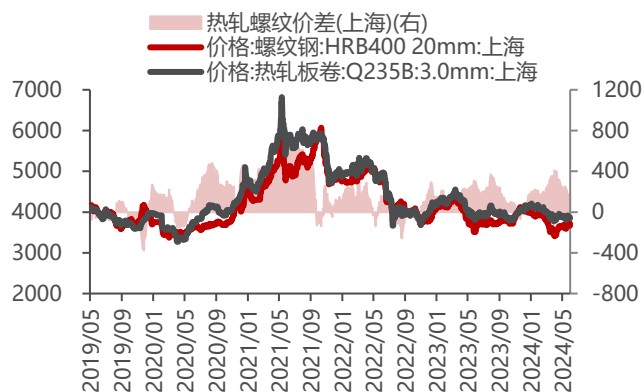
图4：冷轧板库存与价格变动情况


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)



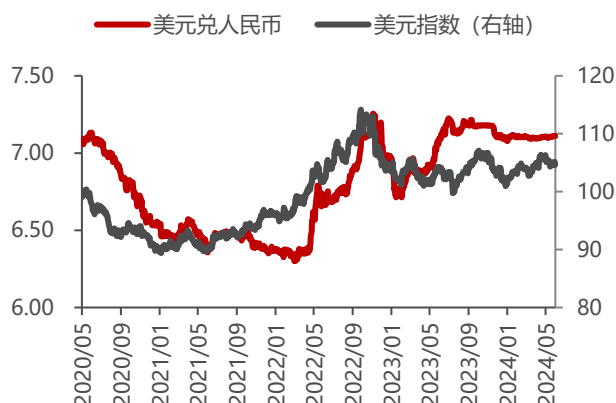
资料来源：wind，民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格下跌。截至 5 月 31 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 835 美元/吨，较上周持平。冷卷出厂价为 1140 美元/吨，较上周降 55 美元/吨；热镀锌价格为 1125 美元/吨，较上周降 55 美元/吨；中厚板价格为 1265 美元/吨，较上周降 55 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 865 美元/吨，较上周持平。

欧洲钢材市场价格下跌。截至 5 月 31 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 680 美元/吨，较上周降 10 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 810 美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为 790 美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 650 美元/吨，较上周降 5 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 670 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	5/31	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)	835	0	0.0%	-65	-7.2%	-115	-12.1%	-265	-24.1%
	美国进口(CIF)	805	0	0.0%	-20	-2.4%	-35	-4.2%	-215	-21.1%
	欧盟钢厂	680	-10	-1.4%	-10	-1.4%	-95	-12.3%	-110	-13.9%
	欧盟进口(CFR)	670	0	0.0%	30	4.7%	-25	-3.6%	20	3.1%
	日本市场	714	-3	-0.4%	-2	-0.3%	-32	-4.3%	-186	-20.7%
	日本出口	560	0	0.0%	20	3.7%	-60	-9.7%	-40	-6.7%
	中东进口(迪拜 CFR)	580	0	0.0%	5	0.9%	-35	-5.7%	-20	-3.3%
	中国市场	539	-8	-1.5%	7	1.3%	-8	-1.5%	5	0.9%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1140	-55	-4.6%	-140	-10.9%	-170	-13.0%	-190	-14.3%
	美国进口(CIF)	1058	0	0.0%	38	3.7%	38	3.7%	-142	-11.8%
	欧盟钢厂	780	0	0.0%	0	0.0%	-90	-10.3%	-120	-13.3%
	欧盟进口(CFR)	740	0	0.0%	-5	-0.7%	-50	-6.3%	-30	-3.9%
	日本市场	764	-4	-0.5%	-4	-0.5%	-35	-4.4%	-348	-31.3%
	日本出口	605	0	0.0%	5	0.8%	-105	-14.8%	-75	-11.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	640	0	0.0%	25	4.1%	-15	-2.3%	-20	-3.0%
	中国市场	586	-5	-0.8%	-1	-0.2%	-58	-9.0%	-22	-3.6%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1125	-55	-4.7%	-190	-14.4%	-205	-15.4%	-215	-16.0%

	美国进口(CIF)	1200	0	0.0%	-20	-1.6%	0	0.0%	-40	-3.2%
	欧盟钢厂	810	0	0.0%	10	1.3%	-90	-10.0%	-110	-12.0%
	欧盟进口(CFR)	835	-15	-1.8%	0	0.0%	-55	-6.2%	-5	-0.6%
	日本市场	886	-4	-0.4%	-3	-0.3%	-40	-4.3%	-314	-26.2%
	日本出口	680	0	0.0%	0	0.0%	-60	-8.1%	-20	-2.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	765	-10	-1.3%	-25	-3.2%	-70	-8.4%	-60	-7.3%
	中国市场	686	-1	-0.1%	24	3.6%	17	2.5%	21	3.2%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1265	-55	-4.2%	-55	-4.2%	-135	-9.6%	-465	-26.9%
	美国进口(CIF)	1155	-10	-0.9%	-10	-0.9%	-45	-3.8%	-295	-20.3%
	欧盟钢厂	790	0	0.0%	10	1.3%	-75	-8.7%	-150	-16.0%
	欧盟进口(CFR)	705	20	2.9%	10	1.4%	-65	-8.4%	-85	-10.8%
	日本出口	590	0	0.0%	0	0.0%	-50	-7.8%	-10	-1.7%
	印度市场	627	0	0.0%	4	0.6%	2	0.3%	-61	-8.9%
	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	-4	-0.7%	9	1.6%	-22	-3.8%	-8	-1.4%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	865	0	0.0%	-25	-2.8%	-65	-7.0%	-165	-16.0%
	美国进口(CIF)	835	0	0.0%	0	0.0%	-25	-2.9%	-115	-12.1%
	欧盟钢厂	650	-5	-0.8%	-35	-5.1%	-45	-6.5%	-40	-5.8%
	欧盟进口(CFR)	645	0	0.0%	15	2.4%	-20	-3.0%	0	0.0%
	日本市场	709	-8	-1.1%	1	0.1%	-31	-4.2%	-61	-7.9%
	土耳其出口(FOB)	570	-10	-1.7%	-20	-3.4%	-30	-5.0%	-55	-8.8%
	东南亚进口(CFR)	536	4	0.8%	6	1.1%	-20	-3.6%	-19	-3.4%
	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)	590	-15	-2.5%	-35	-5.6%	-60	-9.2%	-30	-4.8%
	中国市场	519	-1	-0.2%	19	3.8%	-4	-0.8%	16	3.2%
线材	欧盟钢厂	670	-10	-1.5%	-20	-2.9%	-40	-5.6%	0	0.0%
	欧盟进口(CFR)	660	0	0.0%	10	1.5%	5	0.8%	60	10.0%
	土耳其出口(FOB)	605	-5	-0.8%	-15	-2.4%	-30	-4.7%	-55	-8.3%
	东南亚进口(CFR)	525	-5	-0.9%	0	0.0%	-25	-4.5%	-25	-4.5%
	独联体出口(FOB 黑海)	560	10	1.8%	20	3.7%	25	4.7%	-30	-5.1%
	中国市场	548	-5	-0.9%	20	3.8%	-15	-2.7%	17	3.2%

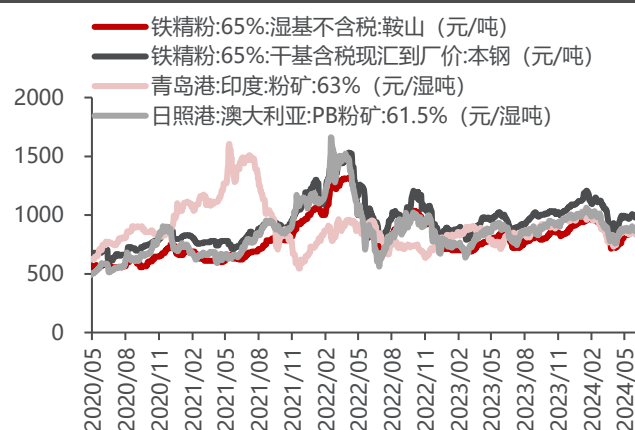
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格下跌，进口矿价格下跌，废钢价格下跌。截至 5 月 31 日，本周鞍山铁精粉价格 860 元/吨，较上周降 10 元/吨；本溪铁精粉价格 987 元/吨，较上周持平；唐山铁精粉价格 976.95 元/吨，较上周降 23.4 元/吨；国产矿市场价格稳中有跌。本周青岛港巴西粉矿 1027 元/吨，较上周降 23 元/吨；青岛港印度粉矿 835 元/吨，较上周降 30 元/吨；连云港澳大利亚块矿 752 元/吨，较上周降 28 元/吨；日照港澳大利亚粉矿 864 元/吨，较上周降 29 元/吨；日照港澳大利亚块矿 1040 元/吨，较上周降 14 元/吨；进口矿市场价格下跌。本周海运市场震荡。本周末废钢报价 2510 元/吨，较上周降 10 元/吨；铸造生铁 3610 元/吨，较上周降 50 元/吨。

焦炭市场价格持平，焦煤市场价格小幅上涨。截至 5 月 31 日，本周焦炭市场稳定，周末报价 1940 元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价 1817 元/吨，较上周升 3 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



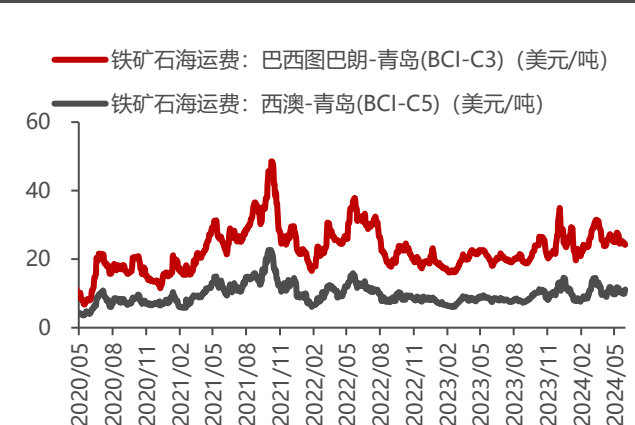
资料来源：wind，民生证券研究院

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	5/31	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)	860	-10	-1.1%	30	3.61%	-70	-7.53%	20	2.38%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	987	0	0.0%	17	1.75%	-143	-12.65%	147	17.50%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	977	-23	-2.3%	-13	-1.30%	-122	-11.08%	-11	-1.07%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1027	-23	-2.2%	12	1.18%	-4	-0.39%	33	3.32%
青岛港:印度:粉矿(63%)	835	-30	-3.5%	-20	-2.34%	-60	-6.70%	105	14.38%
连云港:印度:粉矿(60%)	752	-28	-3.6%	-19	-2.46%	-89	-10.58%	-88	-10.48%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	864	-29	-3.2%	-18	-2.04%	-68	-7.30%	-26	-2.92%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1040	-14	-1.3%	43	4.31%	-30	-2.80%	45	4.52%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	24.22	-0.63	-2.53%	-0.79	-3.14%	-2.58	-9.62%	5.34	28.26%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	11.10	1.22	12.31%	1.34	13.73%	-0.45	-3.86%	3.44	44.93%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	1940	0	0.00%	0	0.00%	-100	-4.90%	50	2.65%
主焦煤(华东地区)	2020	0	0.00%	10	0.50%	-243	-10.74%	-113	-5.30%
主焦煤(华北地区)	1817	3	0.17%	71	4.07%	-323	-15.09%	367	25.31%
废钢	2510	-10	-0.40%	30	1.21%	-60	-2.33%	160	6.81%
铸造生铁:Z18	3610	-50	-1.37%	-100	-2.70%	-210	-5.50%	60	1.69%

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 81.65%，环比上周增加 0.15 个百分点，同比去年减少 0.71 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.17%，环比减少 0.37 个百分点，同比减少 1.49 个百分点；钢厂盈利率 52.81%，环比减少 1.30 个百分点，同比增加 19.91 个百分点；日均铁水产量 235.83 万吨，环比减少 0.97 万吨，同比减少 4.98 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

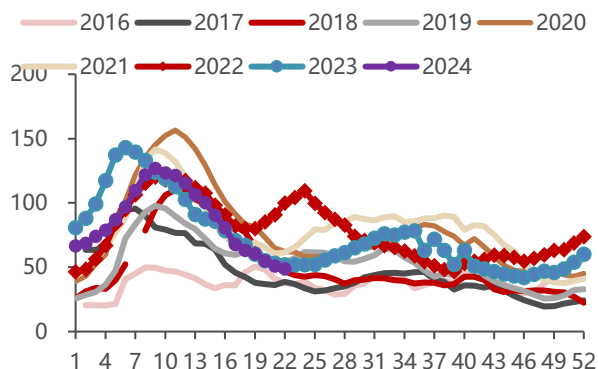
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	5/31	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	39.97	-0.58	-1.4%	-6.38	-13.8%	-17.30	-30.2%	-5.62	-12.3%
武汉	33.19	0.38	1.2%	-6.44	-16.3%	-6.07	-15.5%	0.93	2.9%
广州	34.67	-1.30	-3.6%	-3.50	-9.2%	-6.95	-16.7%	-2.18	-5.9%
螺纹钢总库存	571.29	-9.96	-1.7%	-109.12	-16.0%	-353.47	-38.2%	-13.59	-2.3%
线材6.5mm									
上海	4.48	-0.18	-3.9%	-0.73	-14.0%	0.50	12.6%	-0.52	-10.4%
武汉	0.48	0.00	0.0%	-0.06	-11.1%	0.03	6.7%	0.22	84.6%
广州	20.97	-0.87	-4.0%	-0.68	-3.1%	-11.69	-35.8%	-10.38	-33.1%
线材总库存	83.45	-1.40	-1.6%	-15.16	-15.4%	-65.29	-43.9%	-31.88	-27.6%
热轧3mm									
上海	29.50	0.00	0.0%	2.60	9.7%	-2.10	-6.6%	1.20	4.2%
武汉	14.00	0.50	3.7%	1.80	14.8%	3.60	34.6%	4.10	41.4%
乐从	96.00	0.40	0.4%	-4.00	-4.0%	2.00	2.1%	21.00	28.0%
热轧总库存	331.44	3.37	1.0%	0.67	0.2%	-7.90	-2.3%	62.89	23.4%
冷轧1mm									
上海	33.45	-0.45	-1.3%	2.85	9.3%	3.75	12.6%	7.60	29.4%
武汉	2.16	0.15	7.5%	-0.30	-12.2%	-0.41	-16.0%	0.48	28.6%
乐从	44.78	-0.87	-1.9%	-2.70	-5.7%	-1.33	-2.9%	17.94	66.8%
冷轧总库存	147.51	-1.91	-1.3%	-1.53	-1.0%	-5.61	-3.7%	29.48	25.0%
中板									
上海	13.80	0.20	1.5%	0.20	1.5%	-2.30	-14.3%	-0.30	-2.1%
武汉	3.20	-0.05	-1.5%	-0.50	-13.5%	-0.30	-8.6%	-0.25	-7.2%
乐从	20.30	-0.10	-0.5%	-0.20	-1.0%	-0.90	-4.2%	2.00	10.9%
中板总库存	144.15	-0.65	-0.4%	-10.24	-6.6%	-12.78	-8.1%	37.86	35.6%
钢材全部库存	1277.84	-10.55	-0.8%	-135.38	-9.6%	-445.05	-25.8%	84.76	7.1%

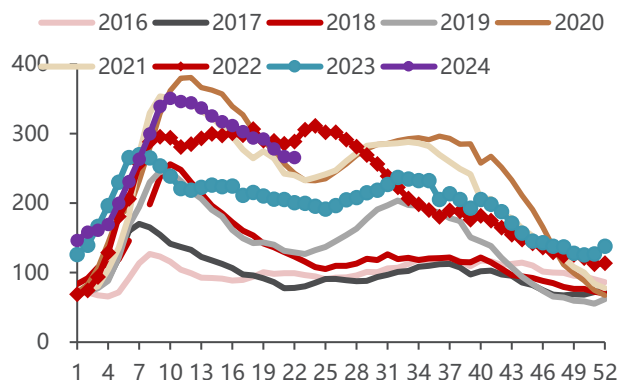
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



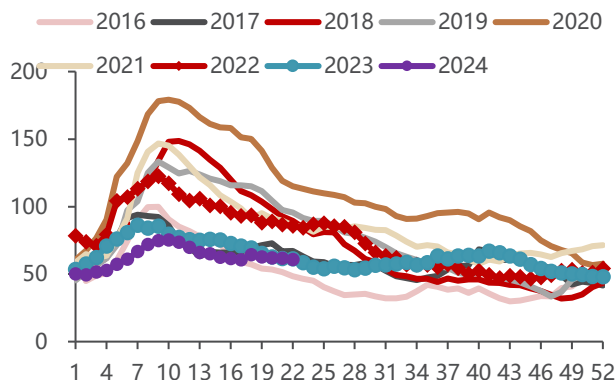
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



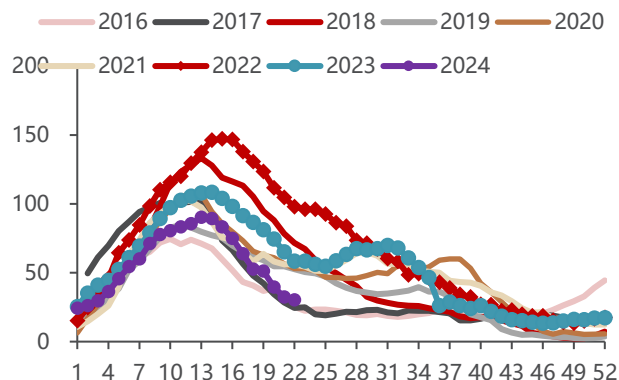
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



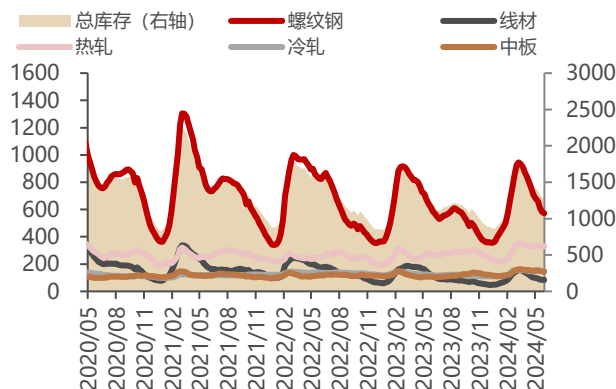
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



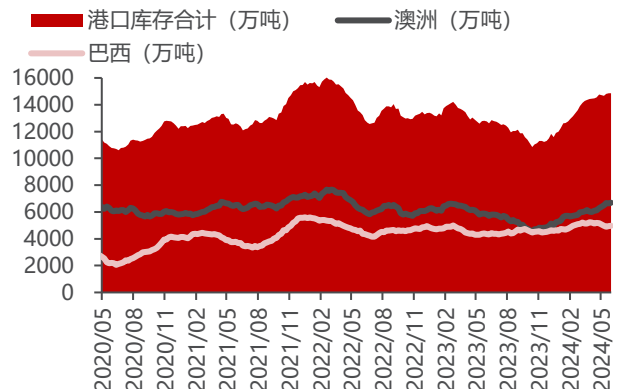
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

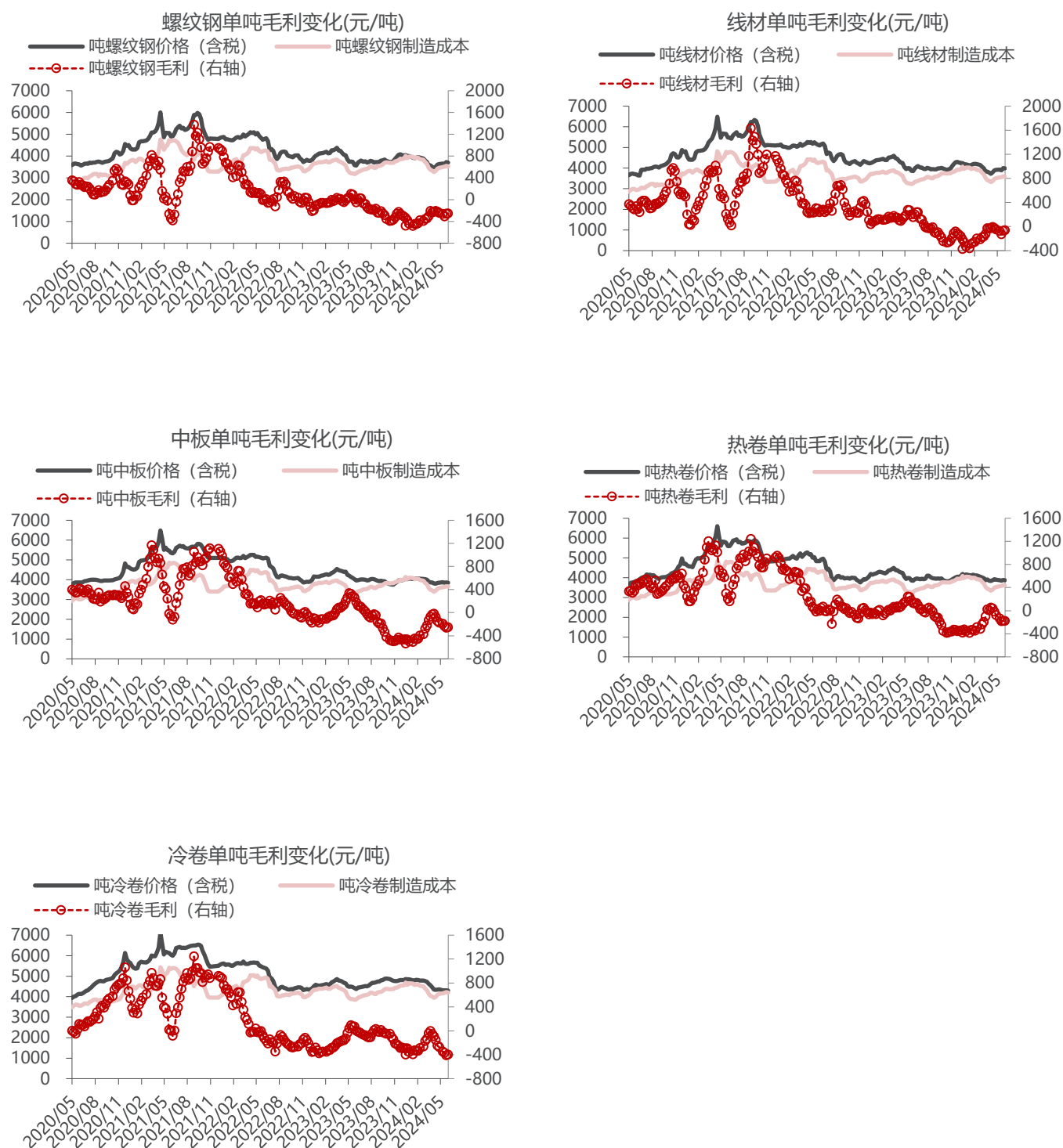


资料来源：wind，民生证券研究院

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

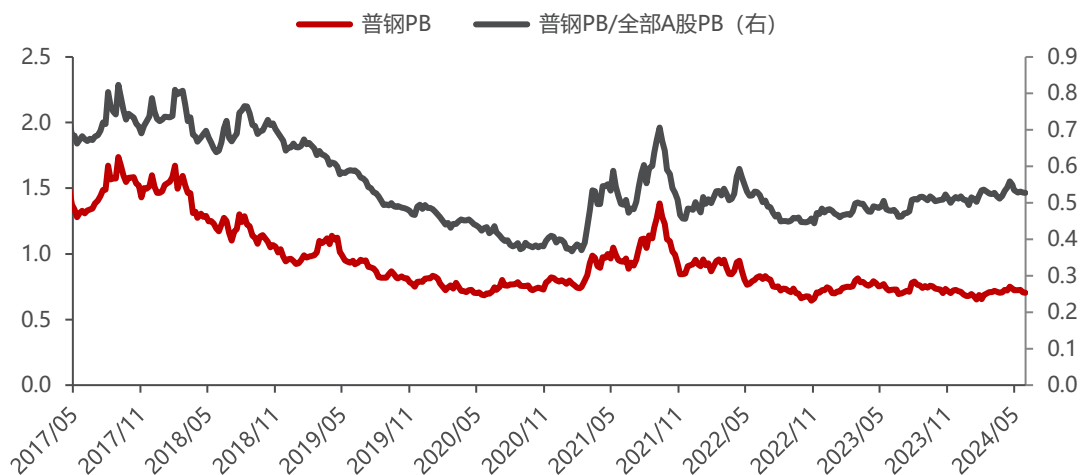
表5：主要下游行业指标

		2024 年 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	100042	50847	503036	460814	419409
	YOY,%	4.2	4.5	4.2	3.0	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
	YOY,%	17.2	17.6	17.0	6.6	6.7	6.6
固定资产投资完成额:设备 工器具购置:累计同比	YOY,%	-1.9	-2.1	-2.4	3.1	3.1	2.9
	YOY,%	-9.8	-9.5	-9.0	-9.6	-9.4	-9.3
房地产开发投资完成额:累 计值	亿元	30927.8	22082.4	11842.0	110912.9	104045.0	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
	YOY,%	6900.8	7476.9		8289.7617	7310	7043.5
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	6900.8	7476.9		8289.7617	7310	7043.5
	YOY,%	3.1	2.8		8.0	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	10395	99831	65237	55151
	YOY,%	-20.4	-20.7	-20.2	17.0	17.9	19.0
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	-8.0	-7.8
汽车产量:当月值	辆	234.6	279.4	/	304.0	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	933.6	993.4	/	817.3	828.6	827.2
	YOY,%	15.4	13.2	/	14.6	20.4	20.3
产量:冷柜:当月值	万台	241.0	301.7	/	269.0	242.4	205.2
	YOY,%	25.4	19.8	/	38.7	43.1	29.8
产量:家用洗衣机:当月值	万台	944.3	932.4	/	923.4	1025.3	1005.7
	YOY,%	2.3	5.9	/	11.9	13.4	14.5
产量:挖掘机:当月值	台	23032	29746	/	21867	18744	17186
	YOY,%	17.0	-13.5	/	-4.6	-29.5	-34.6

资料来源: wind, 民生证券研究院

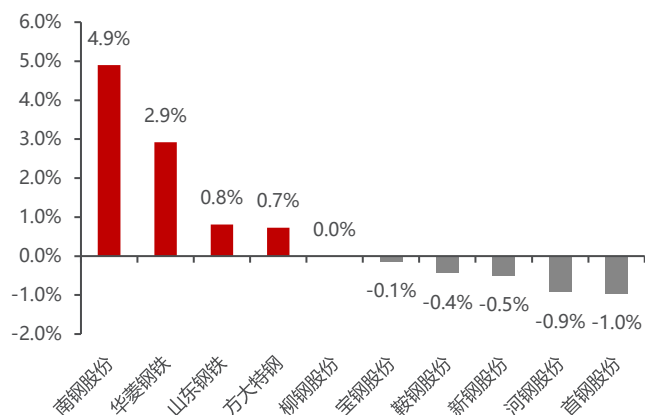
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



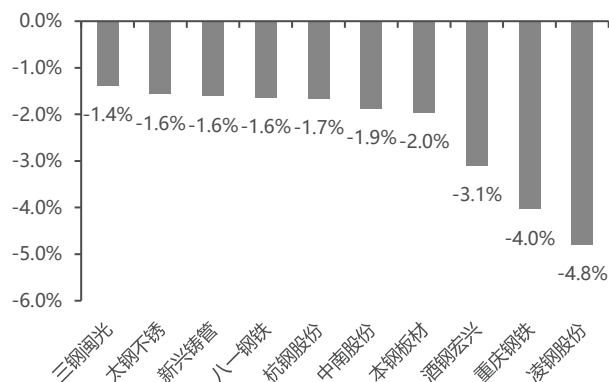
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	5/31	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	2.15	-0.9%	-1.8%	-1.4%	-4.4%	-0.3%	-1.1%	-3.2%	1.3%
000717.SZ	中南股份	2.09	-1.9%	-4.6%	-22.9%	-26.4%	-1.3%	-3.9%	-24.7%	-20.6%
000761.SZ	本钢板材	3.00	-2.0%	-6.5%	-12.8%	-25.4%	-1.4%	-5.9%	-14.6%	-19.6%
000778.SZ	新兴铸管	3.67	-1.6%	-2.7%	-7.1%	-11.9%	-1.0%	-2.0%	-8.9%	-6.1%
000825.SZ	太钢不锈	3.78	-1.6%	-2.1%	-0.3%	-4.5%	-1.0%	-1.4%	-2.1%	1.2%
000898.SZ	鞍钢股份	2.29	-0.4%	-5.0%	-9.5%	-18.5%	0.2%	-4.3%	-11.3%	-12.7%
000932.SZ	华菱钢铁	5.28	2.9%	1.1%	-7.2%	14.2%	3.5%	1.8%	-9.0%	20.0%
000959.SZ	首钢股份	3.12	-1.0%	-2.2%	-5.7%	-12.4%	-0.4%	-1.5%	-7.6%	-6.6%
002110.SZ	三钢闽光	3.56	-1.4%	0.6%	-3.3%	-16.8%	-0.8%	1.2%	-5.1%	-11.1%
002443.SZ	包钢股份	1.54	-1.3%	-3.8%	0.0%	-15.8%	-0.7%	-3.1%	-1.8%	-10.1%
600019.SH	宝钢股份	6.90	-0.1%	-0.7%	3.4%	21.6%	0.5%	0.0%	1.6%	27.4%
600022.SH	山东钢铁	1.25	0.8%	-3.8%	-9.4%	-12.0%	1.4%	-3.2%	-11.2%	-6.2%
600126.SH	杭钢股份	4.73	-1.7%	-6.7%	-10.4%	4.8%	-1.1%	-6.0%	-12.2%	10.6%
600231.SH	凌钢股份	1.59	-4.8%	-8.1%	-12.2%	-26.7%	-4.2%	-7.4%	-14.0%	-21.0%
600282.SH	南钢股份	5.14	4.9%	-0.8%	27.0%	59.2%	5.5%	-0.1%	25.1%	64.9%
600307.SH	酒钢宏兴	1.25	-3.1%	-6.0%	-10.7%	-20.9%	-2.5%	-5.3%	-12.5%	-15.1%
600507.SH	方大特钢	4.17	0.7%	2.7%	-4.2%	-6.7%	1.3%	3.4%	-6.0%	-1.0%
600569.SH	安阳钢铁	1.69	-1.2%	-2.9%	-6.6%	-16.3%	-0.6%	-2.2%	-8.4%	-10.6%
600581.SH	八一钢铁	2.99	-1.6%	-1.6%	-5.1%	-26.2%	-1.0%	-1.0%	-6.9%	-20.4%
600782.SH	新钢股份	3.94	-0.5%	1.8%	10.4%	7.3%	0.1%	2.5%	8.5%	13.1%
600808.SH	马钢股份	2.29	-1.3%	-3.4%	-13.6%	-14.2%	-0.7%	-2.7%	-15.4%	-8.5%
601003.SH	柳钢股份	2.92	0.0%	-0.3%	-2.0%	-29.8%	0.6%	0.3%	-3.8%	-24.1%
601005.SH	重庆钢铁	1.19	-4.0%	-5.6%	-11.2%	-15.0%	-3.4%	-4.9%	-13.0%	-9.2%

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。	公司评级	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