

► **价格：本期钢材价格回落。**截至6月14日，上海20mm HRB400材质螺纹钢价格为3610元/吨，较上期下降10元/吨。热轧3.0mm价格为3820元/吨，较上期下降10元/吨。冷轧1.0mm价格为4260元/吨，较上期持平。本期原材料中，国产矿市场价格震荡；进口矿市场价格下跌；废钢价格较上期回落。

► **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5元/吨，19元/吨和30元/吨。短流程方面，本期电炉钢利润回升。

► **产量与库存：本期五大钢材产量上涨，总库存环比下跌。**产量方面，本周五大钢材品种产量897万吨，环比升1.08万吨，其中建筑钢材产量周环比减3.52万吨，板材产量周环比升4.6万吨，螺纹钢本周减产0.66万吨至232.41万吨。分不同炼钢方式来看，本周长、短流程螺纹钢产量分别为202.72万吨、29.69万吨，环比分别-2.45万吨、+1.79万吨。**库存方面**，本周五大钢材品种社会总库存环比降3.64万吨至1266.43万吨，钢厂总库存499.33万吨，环比增12.46万吨，其中，螺纹钢社库增0.01万吨，厂库增5.29万吨。**表观消费量方面**，测算本周螺纹钢表观消费量227.11万吨，环比降4.03万吨，本周建筑钢材成交日均值12.49万吨，环比增长2.64%

► **投资建议：长材进入需求淡季，关注板材消费韧性。**需求方面，冷轧、中厚板需求环比回升，其余品种表观需求回落。产量端，螺纹线材产量下滑，其余钢材产量环比下跌；库存方面，螺纹、线材累库，其余钢材库存环比回落。五大钢材整体维持累库状态。当前建材需求表现较弱，淡季特征较为明显，板材需求仍维持韧性，铁水产量持续提升，后续需重点关注钢企利润改善情况。

**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	17.76	1.24	1.60	1.98	14	11	9	推荐
301160.SZ	翔楼新材	40.90	2.53	2.86	3.34	16	14	12	推荐
600399.SH	抚顺特钢	6.15	0.18	0.28	0.37	33	22	17	谨慎 推荐
600282.SH	南钢股份	5.04	0.34	0.39	0.44	15	13	11	推荐
000708.SZ	中信特钢	14.33	1.13	1.25	1.38	13	11	10	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.80	0.54	0.59	0.69	13	11	10	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.65	0.74	0.74	0.92	6	6	5	推荐
601686.SH	友发集团	5.11	0.40	0.43	0.47	13	12	11	推荐
002318.SZ	久立特材	24.10	1.52	1.46	1.71	16	17	14	推荐
600507.SH	武进不锈	8.02	0.63	0.79	0.87	13	10	9	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年06月14日收盘价）

## 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

- 金属行业2024年中期策略系列报告之钢铁篇：“节能降碳”约束供给，行业利润有望改善-2024/06/14
- 钢铁周报20240609：板材需求仍有韧性，节能降碳持续推进-2024/06/09
- 钢铁周报20240601：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-2024/06/01
- 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

# 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

### ➤ 中钢协：6月上旬重点钢企粗钢日产环比增长 3.30%

据中钢协统计数据，2024年6月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2248.26 万吨、生铁 1989.28 万吨、钢材 2119.65 万吨。其中，粗钢日产 224.83 万吨，环比增长 3.30%，同口径比去年同期增长 0.77%，同口径比前年同期下降 1.76%；生铁日产 198.93 万吨，环比增长 3.03%，同口径比去年同期下降 0.71%，同口径比前年同期下降 3.06%；钢材日产 211.96 万吨，环比下降 5.26%（受部分企业月底集中入库和本旬轧材产线检修影响，本旬钢材日产环比降幅较大，剔除集中入库因素，本旬钢材日产环比下降 2.48%），同口径比去年同期增长 2.72%，同口径比前年同期下降 2.41%。6月上旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约 1608.62 万吨，比上一旬增加 151.94 万吨、上升 10.43%；比上月同旬减少 19.32 万吨、下降 1.19%。（西本新干线，2024年6月15日）

### ➤ 首钢京唐中厚板 160 毫米特厚高建钢实现批量供货

近日，首钢京唐中厚板 160 毫米特厚高建钢实现批量供货，突破了该级别产品 150 毫米的交货标准上限。该批钢材用于某银行的建设项目，实现了首钢京唐中厚板超厚规格产品在生产能力及应用领域方面的拓展。（西本新干线，2024年6月15日）

### ➤ 宝钢股份取向硅钢产品结构优化（二步）项目投产

6月13日上午，宝钢股份取向硅钢产品结构优化（二步）项目全线投产，与此同时，超高等级硅钢绿色制造示范项目开工。宝钢股份取向硅钢产品结构优化（二步）项目为极低损耗取向硅钢产品专用产线，主要生产厚度 0.20mm 及以下最顶级的取向硅钢产品。该项目于 2022 年 12 月 23 日开工建设，项目投产后，宝钢股份取向硅钢总产能由 100 万吨提升至 116 万吨，位居世界第一，其中 0.27mm 及以下薄规格产品比例达到 75%，极大优化取向硅钢产品结构，进一步巩固了宝钢股份在取向硅钢领域的全球领先地位。（西本新干线，2024年6月15日）

### ➤ 国内首台 2200 吨精锻机在抚顺特钢进入试生产阶段

为增加高端产品产能，提升高端产品品质，抚顺特钢新建国内首台 2200 吨精锻机技改工程，该项目是抚顺特钢“产业化一期”技改工程项目的主机设备之一。2200 吨精锻机主要以生产高档锻材为主，年设计产能超 5 万吨。项目配套的精锻机厂房由主机跨、附属设施跨两个跨组成，厂房长度 400 余米，建筑面积 22000 平方米，项目总投资 4 亿多元。（西本新干线，2024年6月15日）

### ➤ 包钢股份铁路用高强度钢板成功中标中车物流

日前，记者从包钢股份营销中心了解到，包钢股份铁路用高强度钢板产品成功中标中车物流，入围中车系统三大车辆厂，这是包钢股份板材类钢材产品首次入驻中国中车，对进一步拓宽产品合作领域、提升包钢股份高级别钢材市场份额具有积极意义。（西本新干线，2024年6月15日）

## 1 国内钢材市场

国内钢材市场价格回落。截至 6 月 14 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3610 元/吨，较上周降 10 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3930 元/吨，较上周降 10 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3820 元/吨，较上周降 10 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4260 元/吨，较上周持平。普中板 20mm 价格为 3800 元/吨，较上周降 20 元/吨。

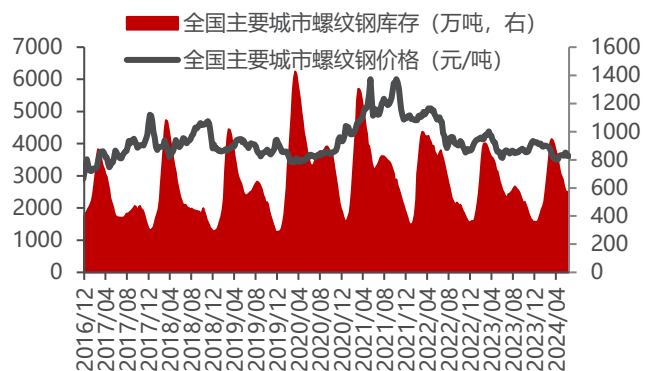
表1：主要钢材品种价格

指标名称	6/14	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	3,610	-10	-0.3%	0	0.0%	80	2.3%	-160	-4.2%	
线材:8.0 高线	3,930	-10	-0.3%	60	1.6%	140	3.7%	-110	-2.7%	
板材										
热轧:3.0 热轧板卷	3,820	-10	-0.3%	0	0.0%	-20	-0.5%	-150	-3.8%	
热轧:4.75 热轧板卷	3,800	-10	-0.3%	0	0.0%	50	1.3%	-100	-2.6%	
冷轧:0.5mm	4,630	-10	-0.2%	-50	-1.1%	-300	-6.1%	-290	-5.9%	
冷轧:1.0mm	4,260	0	0.0%	-20	-0.5%	-320	-7.0%	-240	-5.3%	
中板:低合金 20mm	3,910	-30	-0.8%	-40	-1.0%	-120	-3.0%	-310	-7.3%	
中板:普 20mm	3,800	-20	-0.5%	-50	-1.3%	-80	-2.1%	-210	-5.2%	
中板:普 8mm	4,220	-20	-0.5%	-50	-1.2%	-90	-2.1%	-220	-5.0%	
涂镀:0.476mm 彩涂	6,500	-50	-0.8%	-50	-0.8%	-100	-1.5%	-300	-4.4%	
涂镀:0.5mm 镀锌	4,610	-40	-0.9%	0	0.0%	10	0.2%	-120	-2.5%	
涂镀:1.0mm 镀锌	4,820	-20	-0.4%	20	0.4%	130	2.8%	0	0.0%	
型材										
型材:16#槽钢	3,930	-40	-1.0%	-70	-1.8%	-180	-4.4%	-150	-3.7%	
型材:25#工字钢	3,920	-50	-1.3%	-50	-1.3%	-30	-0.8%	-60	-1.5%	
型材:50*5 角钢	4,080	-40	-1.0%	-90	-2.2%	-180	-4.2%	-150	-3.5%	
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

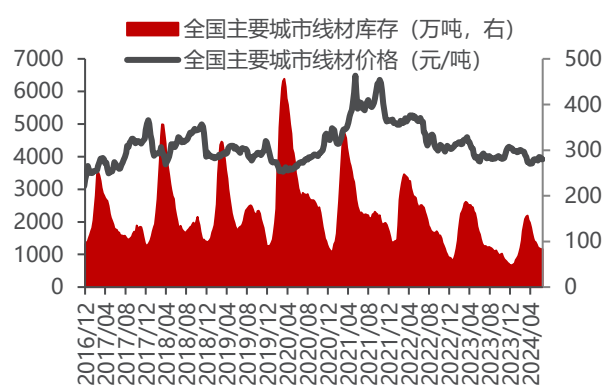
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



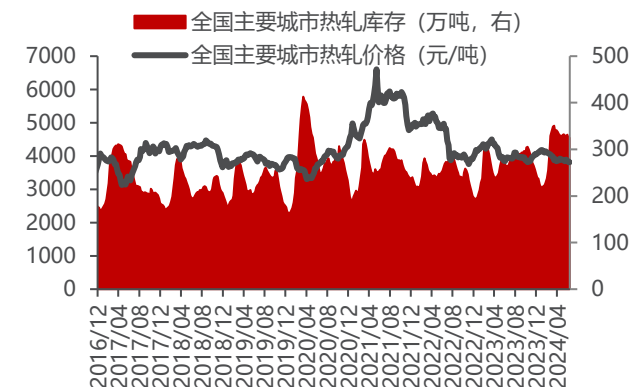
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



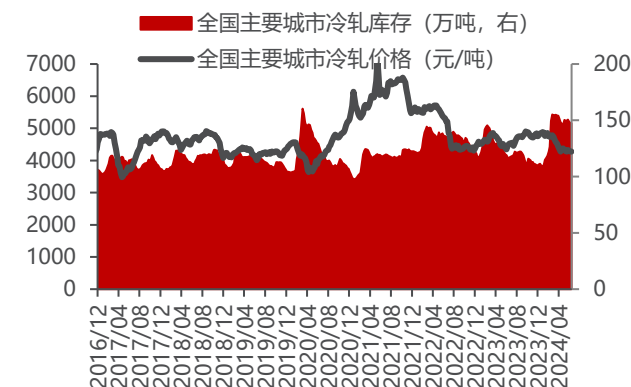
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



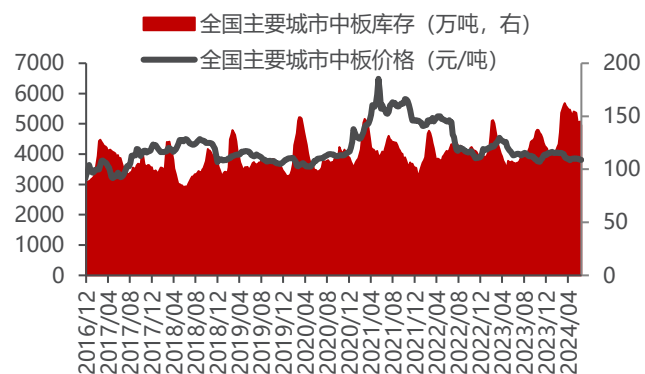
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



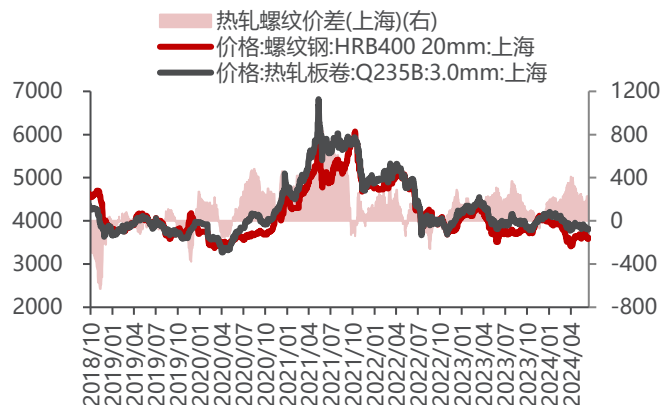
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



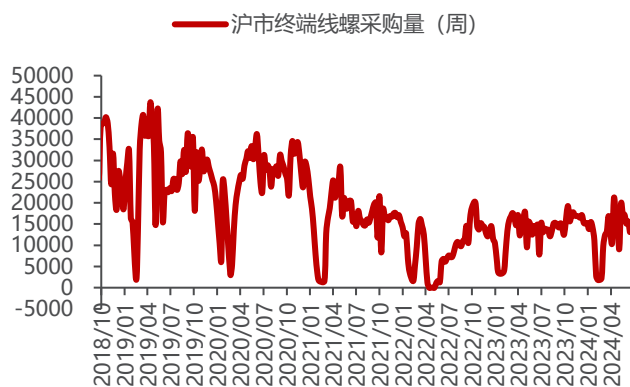
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



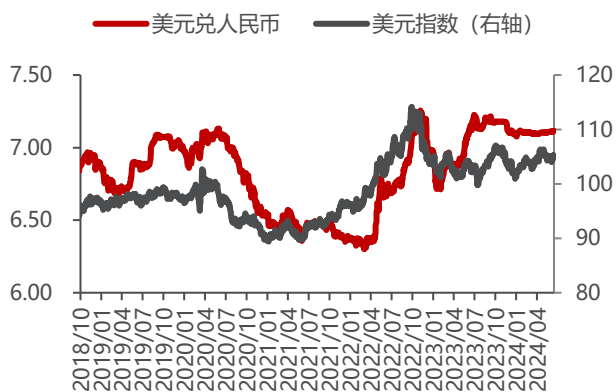
资料来源: wind, 民生证券研究院

## 2 国际钢材市场

**美国钢材市场价格稳中有降。**截至6月14日，中西部钢厂的热卷出厂价为805美元/吨，较上周持平。冷卷出厂价为1110美元/吨，较上周降30美元/吨；热镀锌价格为1078美元/吨，较上周降32美元/吨；中厚板价格为1220美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为850美元/吨，较上周降15美元/吨。

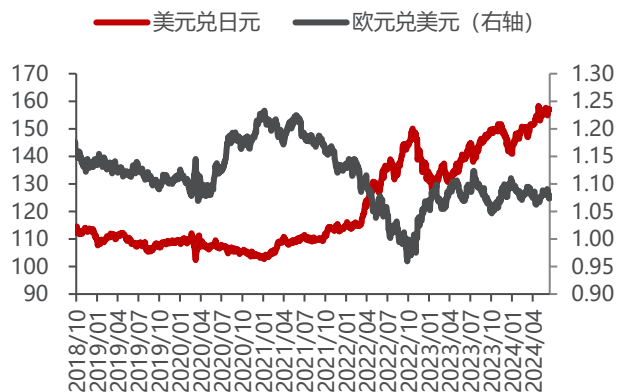
**欧洲钢材市场价格稳定。**截至6月14日，热卷方面，欧盟钢厂报价为685美元/吨，较上周持平。冷卷方面，欧盟钢厂报价785美元/吨，较上周升5美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为800美元/吨，较上周降10美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为790美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价665美元/吨，较上周持平。欧盟钢厂线材报价为670美元/吨，较上周持平。

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	6/14	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)	805	0	0.0%	-70	-8.0%	-95	-10.6%	-185	-18.7%
	美国进口(CIF)	775	-15	-1.9%	-50	-6.1%	-55	-6.6%	-95	-10.9%
	德国市场	611	0	0.0%	-4	-0.7%	-4	-0.7%	-2	-0.3%
	欧盟钢厂	685	0	0.0%	0	0.0%	-75	-9.9%	-65	-8.7%
	欧盟进口(CFR)	670	0	0.0%	10	1.5%	-5	-0.7%	10	1.5%
	日本市场	713	-4	-0.6%	-8	-1.1%	-42	-5.6%	-187	-20.8%
	日本出口	555	-5	-0.9%	15	2.8%	-15	-2.6%	-25	-4.3%
	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)	575	-5	-0.9%	15	2.7%	-5	-0.9%	-10	-1.7%
中国市场	523	-6	-1.1%	-10	-1.9%	3	0.6%	-27	-4.9%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1110	-30	-2.6%	-85	-7.1%	-180	-14.0%	-170	-13.3%
	美国进口(CIF)	1058	0	0.0%	0	0.0%	38	3.7%	-132	-11.1%
	德国市场	725	0	0.0%	-4	-0.5%	-4	-0.5%	-2	-0.3%
	欧盟钢厂	785	5	0.6%	5	0.6%	-80	-9.2%	-70	-8.2%

欧盟进口(CFR)	745	-20	-2.6%	5	0.7%	-30	-3.9%	-25	-3.2%
日本市场	764	-4	-0.5%	-8	-1.0%	-45	-5.6%	-348	-31.3%
日本出口	605	0	0.0%	5	0.8%	-65	-9.7%	-55	-8.3%
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)	630	0	0.0%	5	0.8%	15	2.4%	-30	-4.5%
中国市场	564	-5	-0.9%	-12	-2.1%	-53	-8.6%	-54	-8.7%
<b>热镀锌</b>									
美国钢厂(中西部)	1078	-32	-2.9%	-134	-11.1%	-232	-17.7%	-232	-17.7%
美国进口(CIF)	1200	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-10	-0.8%
德国市场	750	0	0.0%	-4	-0.5%	-4	-0.5%	-2	-0.3%
欧盟钢厂	800	-10	-1.2%	-10	-1.2%	-80	-9.1%	-70	-8.0%
欧盟进口(CFR)	835	0	0.0%	-15	-1.8%	-35	-4.0%	-20	-2.3%
日本市场	885	-5	-0.6%	-10	-1.1%	-52	-5.5%	-315	-26.3%
日本出口	680	0	0.0%	0	0.0%	-60	-8.1%	-10	-1.4%
中东进口(迪拜 CFR)	765	0	0.0%	-25	-3.2%	-25	-3.2%	-30	-3.8%
中国市场	665	-6	-0.9%	-1	-0.2%	16	2.5%	-16	-2.3%
<b>中厚板</b>									
美国钢厂(中西部)	1220	0	0.0%	-100	-7.6%	-150	-10.9%	-510	-29.5%
美国进口(CIF)	1100	0	0.0%	-65	-5.6%	-90	-7.6%	-320	-22.5%
德国市场	688	0	0.0%	-4	-0.6%	-4	-0.6%	-2	-0.3%
欧盟钢厂	790	0	0.0%	-10	-1.3%	-55	-6.5%	-100	-11.2%
欧盟进口(CFR)	685	0	0.0%	-10	-1.4%	-60	-8.1%	-90	-11.6%
日本出口	590	0	0.0%	0	0.0%	-50	-7.8%	10	1.7%
印度市场	650	23	3.7%	25	4.0%	25	4.0%	-30	-4.4%
中国市场	543	-6	-1.1%	-8	-1.5%	-14	-2.5%	-34	-5.9%
<b>螺纹钢</b>									
美国钢厂(中西部)	850	-15	-1.7%	0	0.0%	-50	-5.6%	-160	-15.8%
美国进口(CIF)	845	10	1.2%	10	1.2%	-5	-0.6%	-95	-10.1%
德国市场	620	0	0.0%	-4	-0.6%	-4	-0.6%	-2	-0.3%
欧盟钢厂	665	0	0.0%	0	0.0%	-30	-4.3%	15	2.3%
欧盟进口(CFR)	625	10	1.6%	-35	-5.3%	-40	-6.0%	-25	-3.8%
日本市场	709	0	0.0%	-5	-0.7%	-49	-6.5%	-61	-7.9%
土耳其出口(FOB)	580	5	0.9%	-5	-0.9%	-7	-1.2%	-50	-7.9%
东南亚进口(CFR)	535	-1	-0.2%	3	0.6%	-2	-0.4%	-15	-2.7%
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)	585	-5	-0.8%	-20	-3.3%	-62	-9.6%	-25	-4.1%
中国市场	494	-3	-0.6%	-9	-1.8%	10	2.1%	-38	-7.1%
<b>线材</b>									
德国市场	610	0	0.0%	-4	-0.7%	-4	-0.7%	-2	-0.3%
欧盟钢厂	670	0	0.0%	-30	-4.3%	-40	-5.6%	20	3.1%
欧盟进口(CFR)	620	-40	-6.1%	-40	-6.1%	-30	-4.6%	20	3.3%
土耳其出口(FOB)	605	0	0.0%	-15	-2.4%	-10	-1.6%	-65	-9.7%
东南亚进口(CFR)	525	-5	-0.9%	-15	-2.8%	-10	-1.9%	-25	-4.5%
独联体出口(FOB 黑海)	530	-30	-5.4%	-20	-3.6%	-5	-0.9%	-60	-10.2%
中国市场	523	-10	-1.9%	-9	-1.7%	11	2.1%	-39	-6.9%

资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

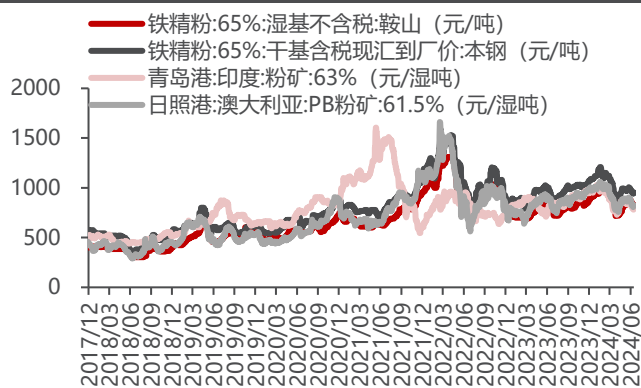


### 3 原材料和海运市场

国产矿市场价格震荡，进口矿市场价格下跌，废钢价格较上期回落。截至6月14日，本周鞍山铁精粉价格830元/吨，较上周降10元/吨；本溪铁精粉价格956元/吨，较上周降37元/吨；唐山铁精粉价格955.89元/吨，较上周升2.340000000000003元/吨；国产矿市场价格震荡。本周青岛港巴西粉矿980元/吨，较上周降18元/吨；青岛港印度粉矿795元/吨，较上周降20元/吨；连云港澳大利亚块矿715元/吨，较上周降9元/吨；日照港澳大利亚粉矿825元/吨，较上周降9元/吨；日照港澳大利亚块矿1025元/吨，较上周降3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2410元/吨，较上周降30元/吨；铸造生铁3500元/吨，较上周降50元/吨。

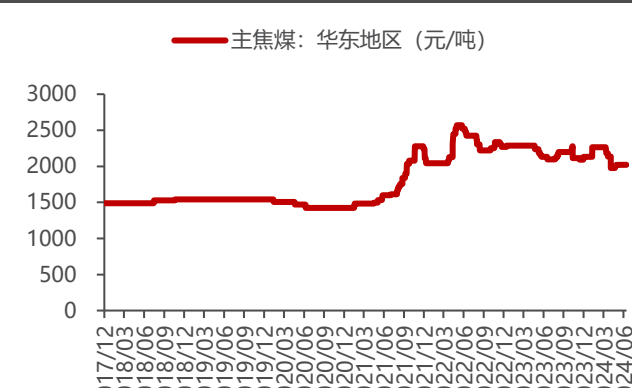
焦炭市场价格下降，华东主焦煤价格较上期持平，华北主焦煤价格下降。截至6月14日，本周焦炭市场价格下降，周末报价1890元/吨，较上周降50元/吨；华北主焦煤周末报价1795元/吨，较上周降15元/吨；华东主焦煤周末报价2020元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



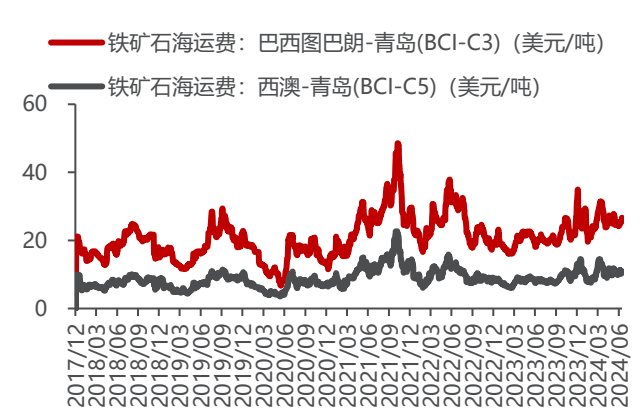
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



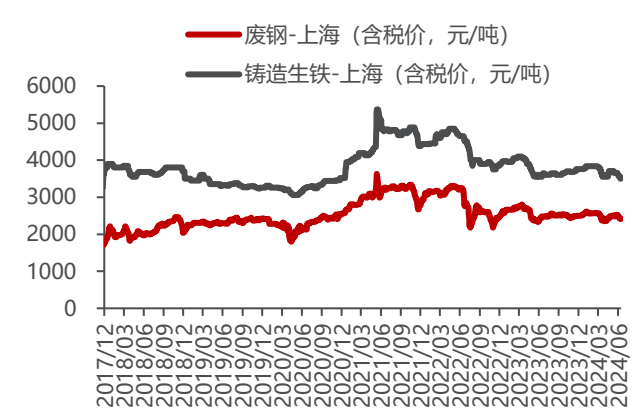
资料来源：wind，民生证券研究院

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	6/14	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
<b>铁矿石</b>									
铁精粉价格:鞍山(65%湿基不含税)	830	-10	-1.2%	-10	-1.19%	-20	-2.35%	20	2.47%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	956	-37	-3.7%	-35	-3.53%	-157	-14.11%	146	18.02%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	956	2	0.2%	-28	-2.85%	-81	-7.79%	-6	-0.61%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	980	-18	-1.8%	-36	-3.54%	-6	-0.61%	2	0.20%
青岛港:印度:粉矿(63%)	795	-20	-2.5%	-60	-7.02%	-15	-1.85%	-25	-3.05%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	715	-9	-1.2%	-52	-6.78%	-96	-11.84%	-95	-11.73%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	825	-9	-1.1%	-54	-6.14%	-66	-7.41%	-54	-6.14%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1025	-3	-0.3%	10	0.99%	-10	-0.97%	22	2.19%
<b>海运</b>									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C <sub>3</sub> )	26.66	1.12	4.39%	1.59	6.35%	-4.24	-13.73%	6.64	33.13%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C <sub>5</sub> )	10.61	-0.56	-4.99%	0.01	0.05%	-2.33	-18.01%	2.11	24.75%
<b>其它原材料</b>									
上海二级冶金焦	1890	-50	-2.58%	-150	-7.35%	-50	-2.58%	50	2.72%
主焦煤(华东地区)	2020	0	0.00%	0	0.00%	-210	-9.42%	-113	-5.30%
主焦煤(华北地区)	1795	-15	-0.83%	-19	-1.05%	-157	-8.04%	345	23.79%
废钢:6-8mm:张家港	2410	-30	-1.23%	-90	-3.60%	-50	-2.03%	-70	-2.82%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3500	-50	-1.41%	-160	-4.37%	-200	-5.41%	-50	-1.41%

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 82.05%，环比增加 0.55 个百分点，同比去年减 2.04 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.53%，环比增加 1.39 个百分点，同比下降 2.07 个百分点；钢厂盈利率 49.78%，环比减少 3.03 个百分点，同比减少 10.39 个百分点；日均铁水产量 230.31 万吨，环比增加 3.56 万吨，同比减 6.54 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

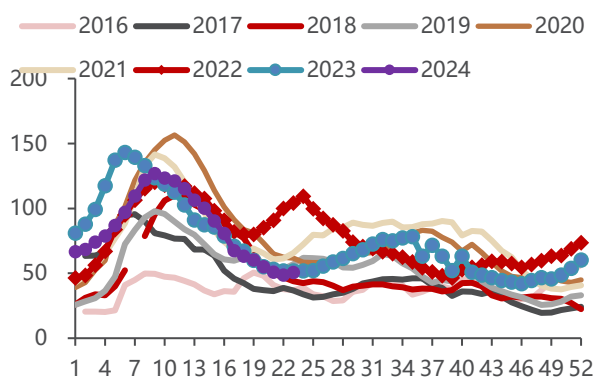
## 5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	6/14	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
<b>螺纹钢</b>									
上海	38.73	-0.51	-1.3%	-3.55	-8.4%	-21.81	-36.0%	0.20	0.5%
武汉	33.67	-0.32	-0.9%	-1.77	-5.0%	-8.02	-19.2%	1.42	4.4%
广州	31.37	-2.32	-6.9%	-4.75	-13.2%	-11.31	-26.5%	-1.73	-5.2%
<b>螺纹钢总库存</b>	<b>570.76</b>	<b>0.01</b>	<b>0.0%</b>	<b>-42.18</b>	<b>-6.9%</b>	<b>-363.52</b>	<b>-38.9%</b>	<b>25.03</b>	<b>4.6%</b>
<b>线材 6.5mm</b>									
上海	3.96	-0.20	-4.8%	-0.83	-17.3%	-0.76	-16.1%	0.20	5.3%
武汉	0.44	-0.04	-8.3%	-0.10	-18.5%	-0.06	-12.0%	0.20	83.3%
广州	20.81	1.33	6.8%	-1.60	-7.1%	-14.75	-41.5%	-7.07	-25.4%
<b>线材总库存</b>	<b>83.12</b>	<b>0.44</b>	<b>0.5%</b>	<b>-4.23</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-73.85</b>	<b>-47.0%</b>	<b>-12.68</b>	<b>-13.2%</b>
<b>热轧 3mm</b>									
上海	28.40	-0.20	-0.7%	0.50	1.8%	-0.60	-2.1%	-1.40	-4.7%
武汉	12.90	-0.30	-2.3%	-0.30	-2.3%	0.20	1.6%	3.60	38.7%
乐从	98.30	2.60	2.7%	0.30	0.3%	3.10	3.3%	24.30	32.8%
<b>热轧总库存</b>	<b>324.59</b>	<b>-0.36</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-5.66</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-26.43</b>	<b>-7.5%</b>	<b>60.09</b>	<b>22.7%</b>
<b>冷轧 1mm</b>									
上海	33.65	0.05	0.1%	1.00	3.1%	4.75	16.4%	8.30	32.7%
武汉	2.02	0.04	2.0%	-0.11	-5.2%	-0.82	-28.9%	0.45	28.7%
乐从	45.99	0.70	1.5%	0.79	1.7%	1.06	2.4%	19.40	73.0%
<b>冷轧总库存</b>	<b>146.35</b>	<b>-0.23</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-2.05</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-6.89</b>	<b>-4.5%</b>	<b>31.67</b>	<b>27.6%</b>
<b>中板</b>									
上海	13.90	-0.10	-0.7%	0.80	6.1%	-1.70	-10.9%	0.50	3.7%
武汉	3.95	0.29	7.9%	0.45	12.9%	-0.55	-12.2%	0.65	19.7%
乐从	20.50	0.10	0.5%	0.20	1.0%	-1.00	-4.7%	1.70	9.0%
<b>中板总库存</b>	<b>141.61</b>	<b>-3.50</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-11.65</b>	<b>-7.6%</b>	<b>-20.78</b>	<b>-12.8%</b>	<b>36.79</b>	<b>35.1%</b>

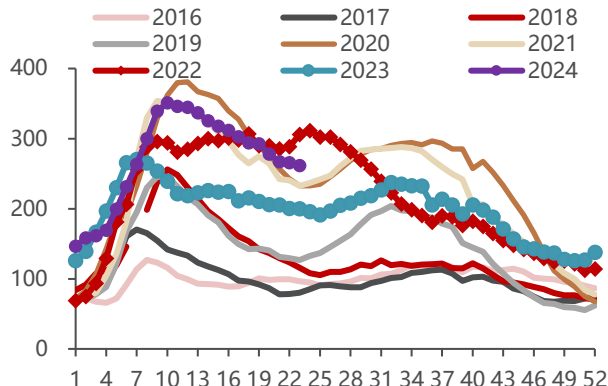
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 6 月 14 日)



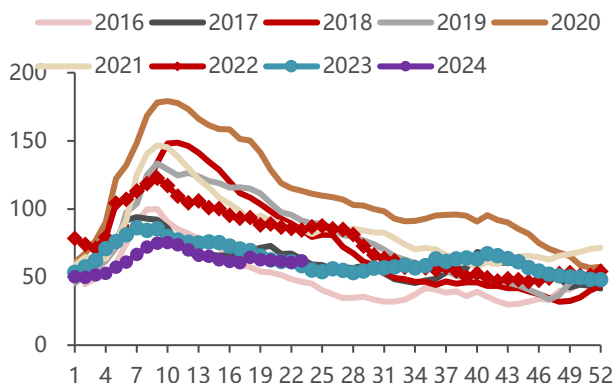
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 6 月 14 日)



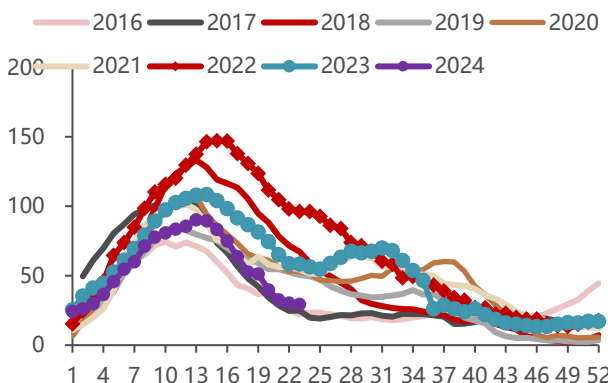
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 6 月 14 日)



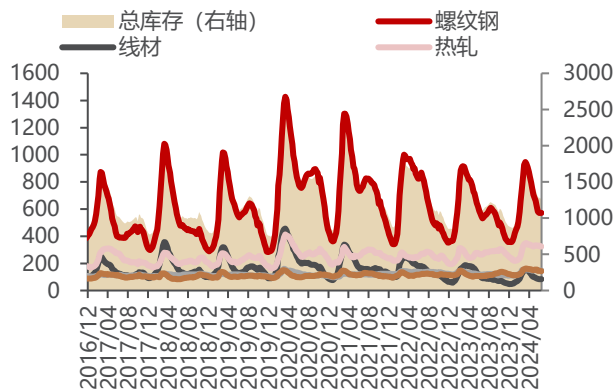
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 6 月 14 日)



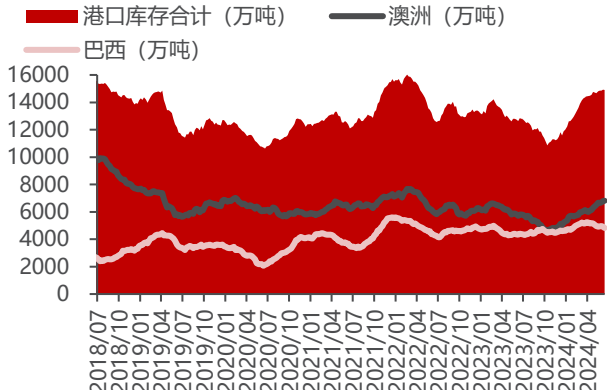
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

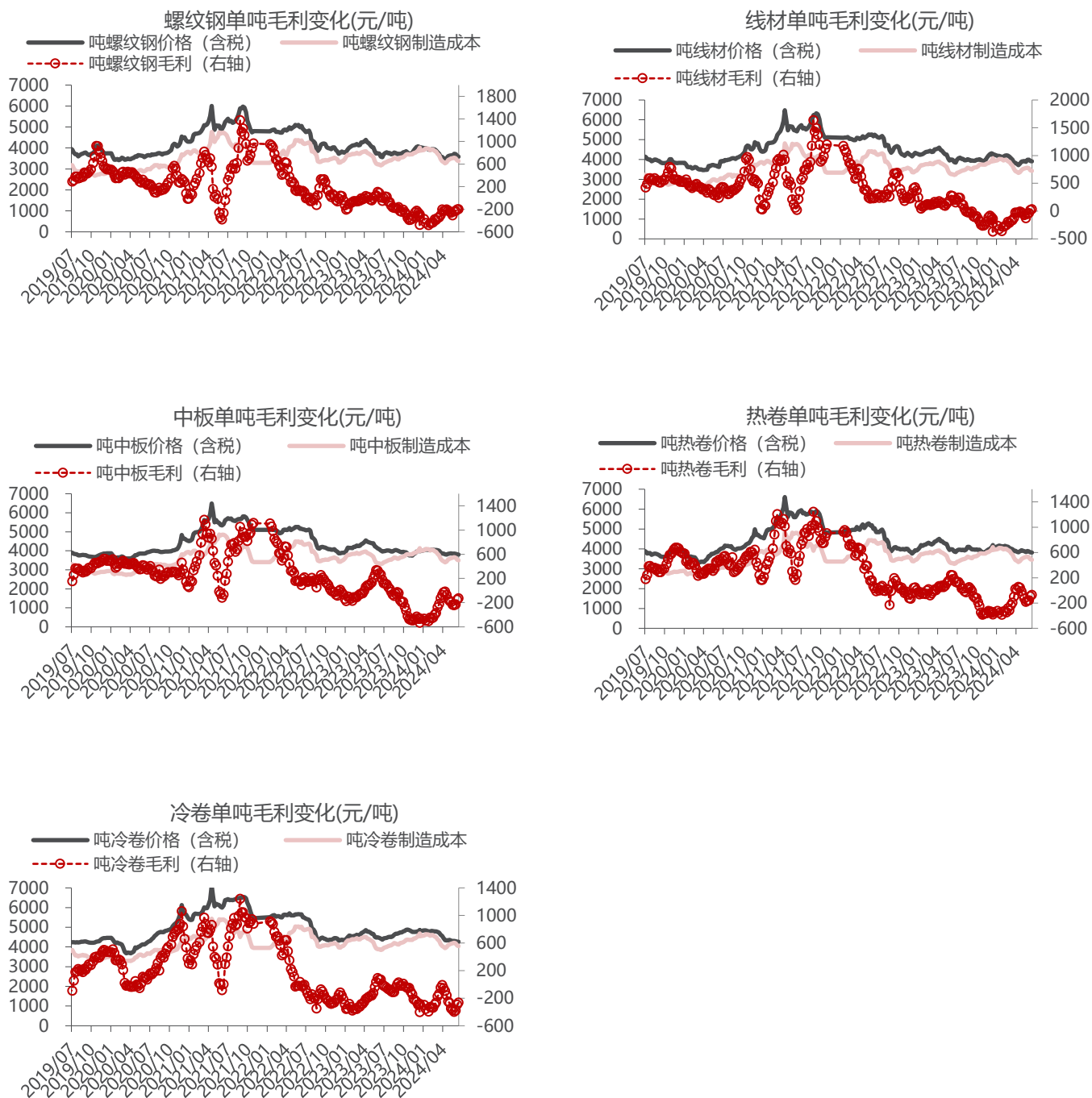


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 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

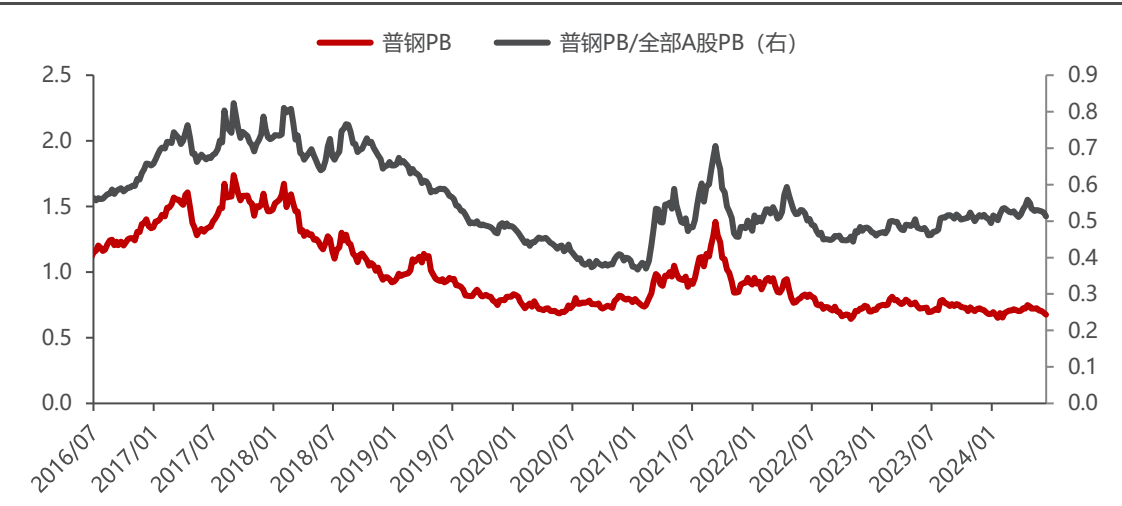
表5：主要下游行业指标

		2024年 4月30日	2024年 3月31日	2024年 2月29日	2024年 1月31日	2023年 12月31日	2023年 11月30日	
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	143401	100042	50847	0	503036	460814	
	YOY,%	4.2	4.5	4.2	0	3	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	0	2.1	2.1	
	YOY,%	17.2	17.6	17	0	6.6	6.7	
固定资产投资完成额:其他费用:累计同比	YOY,%	-1.9	-2.1	-2.4	0	3.1	3.1	
	亿元	30927.8	22082.4	11841.7	0.0	110912.9	104045.4	
房地产开发投资完成额:累计值	YOY,%	-9.8	-9.5	-9	0	-9.6	-9.4	
	YOY,%	6.7	4.5	-12.7	26.3	6.8	6.6	
工业增加值:当月同比	产量:发电量:当月值	亿千瓦时	6900.8	7476.9	0	0	8289.7617	7310
	YOY,%	3.1	2.8	0	0	7.9617	8.4	
房屋新开工面积:累计值	万平方米	23510	17283	9429	0	95376	87456	
	YOY,%	-24.6	-27.8	-29.7	0	-20.4	-21.2	
房屋施工面积:累计值	万平方米	687544	678501	666902	0	838364	831345	
	YOY,%	-10.8	-11.1	-11	0	-7.2	-7.2	
房屋竣工面积:累计值	万平方米	18860	15258.6	10395	0	99831	65237	
	YOY,%	-20.4	-20.7	-20.2	0	17	17.9	
商品房销售面积:累计值	万平方米	29252	22668	11369	0	111735	100509	
	YOY,%	-20.2	-19.4	-20.5	0	-8.5	-8	
汽车产量:当月值	万辆	234.6	279.4	0	0	303.9828	295.3	
	YOY,%	15.4	6.5	0	0	24.5	23.6	
产量:家用电冰箱:当月值	万台	933.6	993.4	0	0	817.2638	828.6	
	YOY,%	15.4	13.2	0	0	14.6	20.4	
产量:冷柜:当月值	万台	241.0	301.7	0	0	268.9696	242.4	
	YOY,%	25.4	19.8	0	0	38.7	43.1	
产量:微波炉:当月值	万台	0	0	0	0	0	0	
	YOY,%	0	0	0	0	0	0	
产量:家用洗衣机:当月值	万台	944.3	932.4	0	0	923.4243	1025.3	
	YOY,%	2.3	5.9	0	0	11.9	13.4	

资料来源: wind, 民生证券研究院

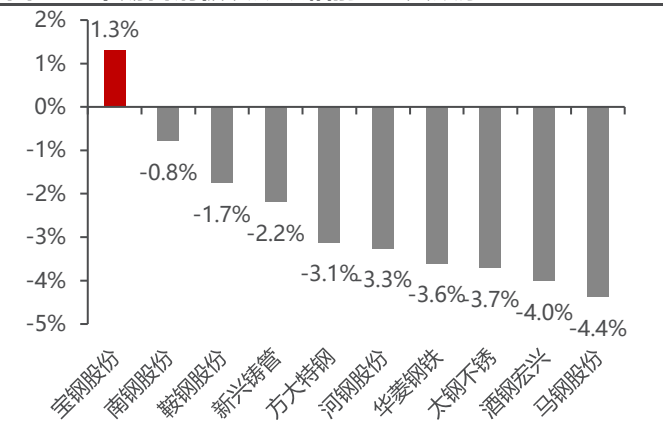
## 8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



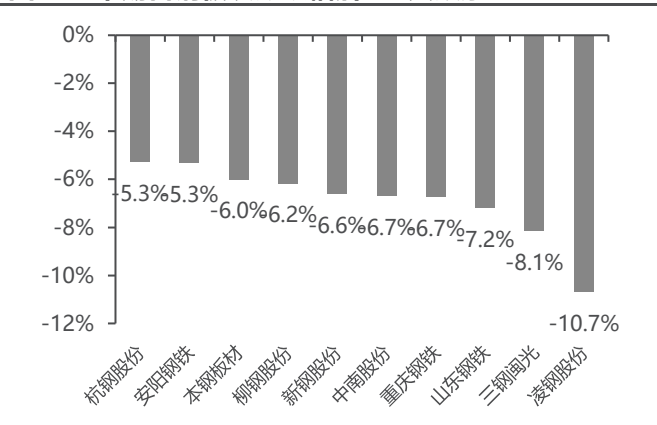
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	6/14 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	2.05	-1.4%	-7.2%	-4.7%	-7.2%	-0.5%	-4.1%	-4.1%	1.1%
000717.SZ	中南股份	1.89	-3.1%	-12.5%	-19.9%	-32.5%	-2.2%	-9.3%	-19.3%	-24.2%
000761.SZ	本钢板材	2.72	-3.5%	-13.1%	-18.3%	-36.7%	-2.6%	-9.9%	-17.7%	-28.4%
000778.SZ	新兴铸管	3.62	0.8%	-5.0%	-7.4%	-8.8%	1.7%	-1.8%	-6.8%	-0.5%
000825.SZ	太钢不锈	3.50	-3.8%	-8.1%	-4.6%	-11.2%	-2.9%	-5.0%	-4.1%	-2.8%
000898.SZ	鞍钢股份	2.23	-0.9%	-3.9%	-9.7%	-20.9%	0.0%	-0.7%	-9.1%	-12.6%
000932.SZ	华菱钢铁	4.65	-8.6%	-7.6%	-12.6%	-5.1%	-7.7%	-4.4%	-12.0%	3.3%
000959.SZ	首钢股份	2.90	-2.4%	-8.5%	-9.9%	-19.0%	-1.4%	-5.4%	-9.4%	-10.6%
002110.SZ	三钢闽光	3.19	-2.4%	-9.4%	-12.6%	-26.3%	-1.5%	-6.2%	-12.0%	-18.0%
600010.SH	包钢股份	1.43	-2.1%	-10.6%	-5.9%	-20.6%	-1.1%	-7.5%	-5.3%	-12.2%



600019.SH	宝钢股份	6.80	-2.7%	-2.2%	2.9%	20.9%	-1.8%	1.0%	3.5%	29.2%
600022.SH	山东钢铁	1.25	7.8%	-1.6%	-7.4%	-12.6%	8.7%	1.6%	-6.8%	-4.2%
600126.SH	杭钢股份	4.36	-2.7%	-10.8%	-14.8%	-2.9%	-1.8%	-7.7%	-14.3%	5.4%
600231.SH	凌钢股份	1.39	-2.1%	-17.3%	-22.3%	-35.9%	-1.2%	-14.1%	-21.8%	-27.6%
600282.SH	南钢股份	5.04	-1.2%	-2.7%	19.7%	52.9%	-0.3%	0.5%	20.3%	61.3%
600307.SH	酒钢宏兴	1.23	2.5%	-6.1%	-12.1%	-21.2%	3.4%	-2.9%	-11.6%	-12.8%
600507.SH	方大特钢	3.97	-1.7%	-4.6%	-11.2%	-12.7%	-0.8%	-1.4%	-10.6%	-4.4%
600569.SH	安阳钢铁	1.59	-0.6%	-7.0%	-11.7%	-20.5%	0.3%	-3.9%	-11.1%	-12.2%
600581.SH	八一钢铁	2.84	0.0%	-5.6%	-9.8%	-31.2%	0.9%	-2.5%	-9.3%	-22.9%
600782.SH	新钢股份	3.58	-2.7%	-5.3%	0.6%	-5.0%	-1.8%	-2.1%	1.1%	3.4%
600808.SH	马钢股份	2.14	-2.3%	-8.5%	-16.1%	-17.4%	-1.4%	-5.4%	-15.5%	-9.0%
601003.SH	柳钢股份	2.70	-1.5%	-7.2%	-10.3%	-34.9%	-0.5%	-4.1%	-9.7%	-26.6%

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 6 月 14 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 6 月 14 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 6 月 14 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 6 月 14 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