

- **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3530 元/吨，较上周环比-2.2%，热轧 3.0mm 价格为 3770 元/吨，较上周环比-1.3%。本周原材料价格分化，港口铁矿石价格震荡；焦炭价格持平；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-31 元/吨，-20 元/吨和-52 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下降，五大钢材厂库周环比下降、社库周环比上升。**产量方面，本周五大钢材品种产量 891 万吨，周环比降 5.72 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 0.88 万吨，板材产量周环比降 6.6 万吨，螺纹钢本周减产 1.88 万吨至 230.53 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 201.02 万吨、29.51 万吨，周环比分别-1.7 万吨、-0.18 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比增 4.13 万吨至 1270.56 万吨，钢厂总库存 490.02 万吨，周环比降 9.31 万吨，其中，螺纹钢社库增 2.33 万吨，厂库降 7.57 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 235.77 万吨，周环比升 8.66 万吨，本周建筑钢材成交日均值 11.19 万吨，周环比下降 12.22%。
- **投资建议：进入消费淡季，关注政策端对供需的边际影响。**钢材需求逐步进入淡季，虽然本周螺纹表观消费环比有所回升，但主要是区域间资源流动，导致资源在途，表观消费增加，板材消费本周也有所转弱。供应端，本周五大钢材产量下滑，由于部分钢厂利润仍然在盈亏平衡线附近，后期产量或再次回升。库存方面，本周厂库小幅下降，主要是螺纹贡献库存减量，社库开始小幅垒库。整体看，短期钢材基本面偏弱，钢材消费进入季节性淡季，关注后期节能降碳对供应端以及地产政策放松对需求端的边际影响。**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	17.34	1.24	1.60	1.98	14	11	9	推荐
301160.SZ	翔楼新材	38.55	2.53	2.86	3.34	15	13	12	推荐
600399.SH	抚顺特钢	5.65	0.18	0.28	0.37	31	20	15	谨慎 推荐
600282.SH	南钢股份	4.93	0.34	0.39	0.44	14	13	11	推荐
000708.SZ	中信特钢	14.13	1.13	1.25	1.38	12	11	10	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.58	0.54	0.59	0.69	12	11	9	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.45	0.74	0.74	0.92	6	6	5	推荐
601686.SH	友发集团	5.07	0.40	0.43	0.47	13	12	11	推荐
002318.SZ	久立特材	23.55	1.52	1.46	1.71	15	16	14	推荐
600507.SH	武进不锈	6.89	0.63	0.79	0.87	11	9	8	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 6 月 21 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

- 钢铁周报 20240616：长材进入需求淡季，关注板材消费韧性-2024/06/16
- 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

# 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

### ➤ 世界钢铁协会：5月全球粗钢产量为1.651亿吨

据世界钢铁协会，2024年5月全球粗钢产量为1.651亿吨，同比增加1.5%。中国5月粗钢产量为9290万吨，同比增加2.7%；印度5月粗钢产量为1220万吨，同比增加3.5%；日本5月粗钢产量为720万吨，同比减少6.3%；美国5月粗钢产量为690万吨，同比减少1.5%；俄罗斯5月粗钢产量预计为630万吨，同比减少0.9%；韩国5月粗钢产量为520万吨，同比减少10.9%；土耳其5月粗钢产量为320万吨，同比增加11.6%。德国5月粗钢产量预计为320万吨，同比减少1.9%。（西本新干线，2024年6月22日）

### ➤ 西澳矿产资源 MinRes 将终止 Yilgarn 铁矿运营

西澳矿产资源集团 (Mineral Resources) 将于2024年12月31日前终止其西澳伊尔干矿区 (Yilgarn) 铁矿石生产。该公司表示，主要受财务方面影响以及区域内矿山可开发寿命限制，此外考虑到开发新铁矿的后续成本所限。预计在未来六个月内，伊尔干矿区将分阶段减产，预计到今年年底前还将生产400万吨的铁矿石，2025年年初开始进入维护阶段。（西本新干线，2024年6月22日）

### ➤ 5月我国铁矿石进口来源分布情况

海关总署数据显示，2024年5月我国铁矿石进口量为10203.3万吨，环比增加0.22%，同比增长6.30%。其中，排名前五的来源国为：自澳大利亚进口6609万吨，环比增长4.60%，同比增长9.94%。自巴西进口1781.1万吨，环比下降10.87%，同比下降3.85%。自南非进口293.2万吨，环比增长1.85%，同比增长6.77%；自印度进口248.4万吨，环比下降4.39%，同比下降19.57%；自乌克兰进口177.3万吨，环比增长24.04%。（西本新干线，2024年6月22日）

### ➤ 西芒杜联盟与中国宝武完成西芒杜铁矿项目股权交割

西芒杜联盟 (WCS) 与中国宝武钢铁集团正式完成全球最大未开发铁矿——西芒杜项目的股权交割。5月30日，几内亚政府批准中国宝武投资西芒杜项目，并为此签发总统令。6月19日，WCS 与中国宝武随即完成了矿山、铁路和港口相关合资公司董事会组建、董事与高管任命以及股权变更等项目交割工作，并收到宝武首笔出资。这标志着中国宝武正式成为西芒杜项目的股东。（西本新干线，2024年6月21日）

### ➤ 海关总署：5月中国出口板材650万吨

海关总署最新数据显示，2024年5月，中国出口钢铁板材650万吨，同比增长20.5%；1-5月累计出口3064万吨，同比增长32.3%。5月，中国出口钢铁棒材120万吨，同比增长17.8%；1-5月累计出口506万吨，同比增长11.3%。（西本新干线，2024年6月19日）

### ➤ 国家发改委：抓紧出台重点行业节能降碳专项行动计划

国家发改委新闻发言人李超今日在新闻发布会上表示，钢铁、炼油、合成氨、水泥等行业是国民经济的重要产业，也是能源消耗和二氧化碳排放的重点行业。据有关方面初步测算，4个行业能耗和碳排放分别占全国总量的20%和30%左右，而且有15%的粗钢产能、15%的炼油产能、11%的合成氨产能、16%的水泥产能能效尚未达到基准水平，这些行业的节能降碳潜力巨大。为此，国家发展改革委会同有关部门出台了4个行业节能降碳专项行动计划，明确了具体目标和实施路径。（西本新干线，2024年6月19日）

## 1 国内钢材市场

国内钢材市场价格下跌。截至6月21日，上海20mm HRB400 材质螺纹价格为3530元/吨，较上周降80元/吨。高线8.0mm 价格为3850元/吨，较上周降80元/吨。热轧3.0mm 价格为3770元/吨，较上周降50元/吨。冷轧1.0mm 价格为4200元/吨，较上周降60元/吨。普中板20mm 价格为3740元/吨，较上周降60元/吨。

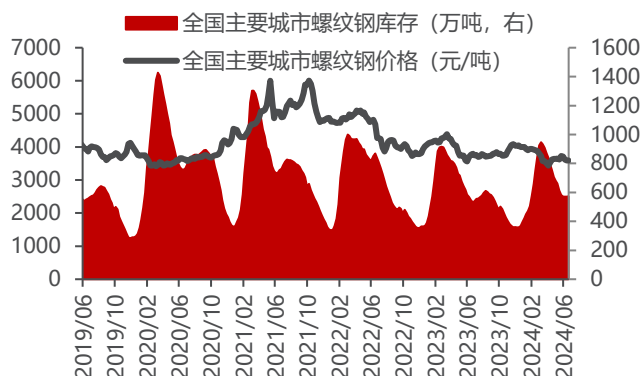
表1：主要钢材品种价格

指标名称	6/21	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	3,530	-80	-2.2%	-180	-4.9%	-70	-1.9%	-260	-6.9%
线材:8.0 高线	3,850	-80	-2.0%	-120	-3.0%	-10	-0.3%	-150	-3.8%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,770	-50	-1.3%	-110	-2.8%	-180	-4.6%	-170	-4.3%
热轧:4.75 热轧板卷	3,750	-50	-1.3%	-110	-2.8%	-110	-2.8%	-120	-3.1%
冷轧:0.5mm	4,610	-20	-0.4%	-110	-2.3%	-300	-6.1%	-280	-5.7%
冷轧:1.0mm	4,200	-60	-1.4%	-110	-2.6%	-350	-7.7%	-270	-6.0%
中板:低合金 20mm	3,860	-50	-1.3%	-110	-2.8%	-150	-3.7%	-340	-8.1%
中板:普 20mm	3,740	-60	-1.6%	-110	-2.9%	-120	-3.1%	-270	-6.7%
中板:普 8mm	4,160	-60	-1.4%	-110	-2.6%	-130	-3.0%	-260	-5.9%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,500	0	0.0%	-50	-0.8%	-50	-0.8%	-400	-5.8%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,590	-20	-0.4%	-100	-2.1%	-30	-0.6%	-140	-3.0%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,790	-30	-0.6%	-60	-1.2%	110	2.4%	-50	-1.0%
型材									
型材:16#槽钢	3,940	10	0.3%	-60	-1.5%	-180	-4.4%	-80	-2.0%
型材:25#工字钢	3,890	-30	-0.8%	-80	-2.0%	-50	-1.3%	0	0.0%
型材:50*5 角钢	4,120	40	1.0%	-50	-1.2%	-170	-4.0%	0	0.0%

资料来源：wind，民生证券研究院

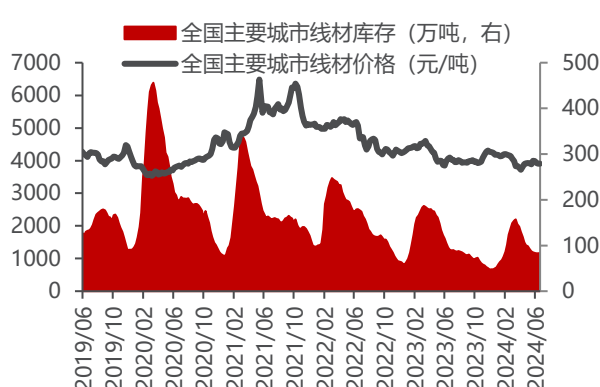
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



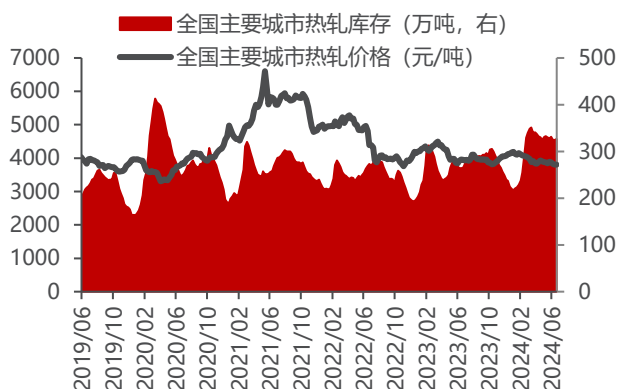
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



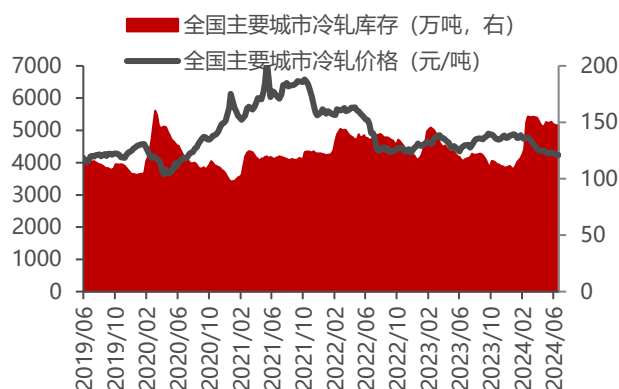
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



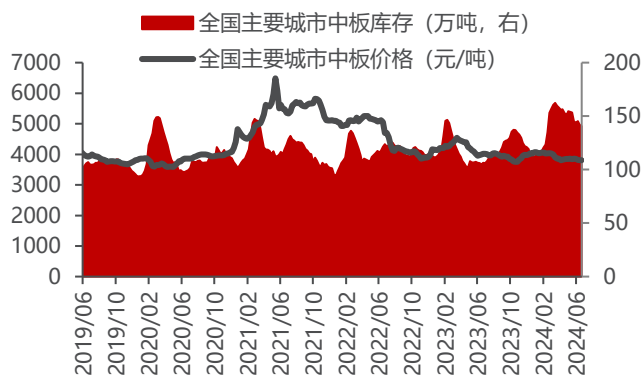
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



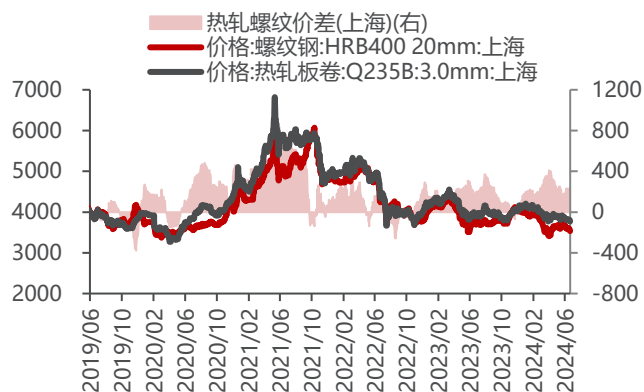
资料来源：wind，民生证券研究院

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6月21日，中西部钢厂的热卷出厂价为790美元/吨，较上周降15美元/吨；冷卷出厂价为1110美元/吨，较上周持平。热镀锌价格为1078美元/吨，较上周持平。中厚板价格为1155美元/吨，较上周降65美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为850美元/吨，较上周持平。

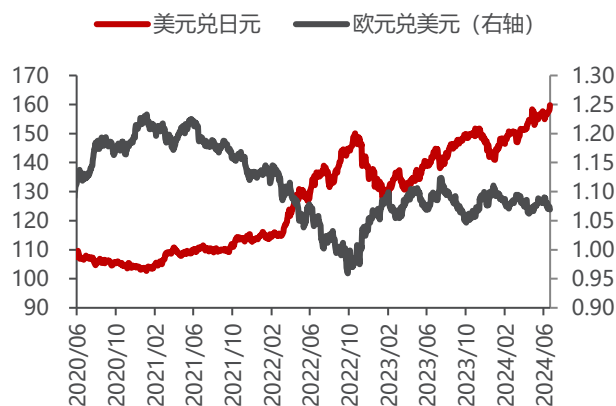
**欧洲钢材市场价格持平。**截至6月21日，热卷方面，欧盟钢厂报价为685美元/吨，较上周持平。冷卷方面，欧盟钢厂报价785美元/吨，较上周持平。热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为800美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为775美元/吨，较上周降15美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价665美元/吨，较上周持平。欧盟钢厂线材报价为670美元/吨，较上周持平。

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	6/21	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)	790	-15	-1.9%	-45	-5.4%	-110	-12.2%	-200	-20.2%
	美国进口(CIF)	715	-60	-7.7%	-90	-11.2%	-115	-13.9%	-155	-17.8%
	欧盟钢厂	685	0	0.0%	-5	-0.7%	-65	-8.7%	-57	-7.7%
	欧盟进口(CFR)	665	-5	-0.7%	-5	-0.7%	15	2.3%	5	0.8%
	日本市场	705	-8	-1.1%	-12	-1.7%	-34	-4.6%	-195	-21.7%
	日本出口	550	-5	-0.9%	-10	-1.8%	10	1.9%	-30	-5.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	575	0	0.0%	-5	-0.9%	-15	-2.5%	-10	-1.7%
	中国市场	519	-4	-0.8%	-28	-5.1%	-14	-2.6%	-21	-3.9%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1110	0	0.0%	-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%
	欧盟钢厂	785	0	0.0%	5	0.6%	-40	-4.8%	-70	-8.2%
	欧盟进口(CFR)	745	0	0.0%	5	0.7%	0	0.0%	-25	-3.2%
	日本市场	755	-9	-1.2%	-13	-1.7%	-37	-4.7%	-357	-32.1%
	日本出口	600	-5	-0.8%	-5	-0.8%	-50	-7.7%	-60	-9.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	630	0	0.0%	-10	-1.6%	5	0.8%	-30	-4.5%
	中国市场	562	-2	-0.4%	-29	-4.9%	-58	-9.4%	-49	-8.0%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1078	0	0.0%	-102	-8.6%	-232	-17.7%	-232	-17.7%

	美国进口(CIF)	1150	-50	-4.2%	-50	-4.2%	-50	-4.2%	-60	-5.0%
	欧盟钢厂	800	0	0.0%	-10	-1.2%	-65	-7.5%	-70	-8.0%
	欧盟进口(CFR)	835	0	0.0%	-15	-1.8%	-20	-2.3%	-20	-2.3%
	日本市场	874	-11	-1.2%	-16	-1.8%	-43	-4.7%	-326	-27.2%
	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%	-10	-1.3%	-25	-3.2%	-30	-3.8%
	中国市场	661	-4	-0.6%	-26	-3.8%	8	1.2%	-17	-2.5%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1155	-65	-5.3%	-165	-12.5%	-215	-15.7%	-575	-33.2%
	美国进口(CIF)	1090	-10	-0.9%	-75	-6.4%	-100	-8.4%	-330	-23.2%
	欧盟钢厂	775	-15	-1.9%	-15	-1.9%	-65	-7.7%	-115	-12.9%
	欧盟进口(CFR)	670	-15	-2.2%	-15	-2.2%	-65	-8.8%	-105	-13.5%
	日本出口	580	-10	-1.7%	-10	-1.7%	-30	-4.9%	0	0.0%
	印度市场	647	-3	-0.5%	20	3.2%	22	3.5%	-33	-4.9%
	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	537	-6	-1.1%	-27	-4.8%	-23	-4.1%	-35	-6.1%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	850	0	0.0%	-15	-1.7%	-45	-5.0%	-160	-15.8%
	美国进口(CIF)	820	-25	-3.0%	-15	-1.8%	-30	-3.5%	-120	-12.8%
	欧盟钢厂	665	0	0.0%	10	1.5%	-30	-4.3%	15	2.3%
	欧盟进口(CFR)	625	0	0.0%	-20	-3.1%	-35	-5.3%	-25	-3.8%
	日本市场	707	-2	-0.3%	-10	-1.4%	-40	-5.4%	-63	-8.2%
	土耳其出口(FOB)	580	0	0.0%	0	0.0%	-7	-1.2%	-45	-7.2%
	东南亚进口(CFR)	521	-14	-2.6%	-11	-2.1%	-18	-3.3%	-39	-7.0%
	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	0	0.0%	-20	-3.3%	-62	-9.6%	-25	-4.1%
	中国市场	483	-11	-2.2%	-37	-7.1%	-14	-2.8%	-42	-8.0%
线材	欧盟钢厂	670	0	0.0%	-10	-1.5%	-40	-5.6%	20	3.1%
	欧盟进口(CFR)	620	0	0.0%	-40	-6.1%	-30	-4.6%	20	3.3%
	土耳其出口(FOB)	605	0	0.0%	-5	-0.8%	-5	-0.8%	-65	-9.7%
	东南亚进口(CFR)	520	-5	-1.0%	-10	-1.9%	0	0.0%	-35	-6.3%
	独联体出口(FOB 黑海)	530	0	0.0%	-20	-3.6%	-15	-2.8%	-60	-10.2%
	中国市场	518	-5	-1.0%	-35	-6.3%	-10	-1.9%	-35	-6.3%

资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

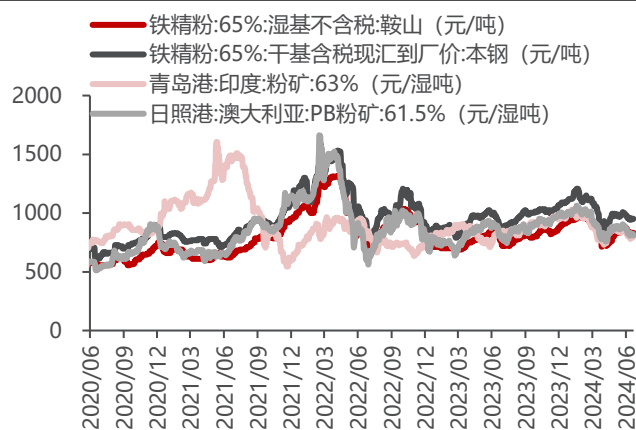


### 3 原材料和海运市场

**国产矿价格稳中有跌，进口矿价格震荡，废钢价格上涨。**截至6月21日，本周鞍山铁精粉价格830元/吨，较上周持平；本溪铁精粉价格945元/吨，较上周降11元/吨；唐山铁精粉价格951.21元/吨，较上周降4.68元/吨；国产矿市场价格稳中有跌。本周青岛港巴西粉矿966元/吨，较上周降14元/吨；青岛港印度粉矿800元/吨，较上周升5元/吨；连云港澳大利亚块矿705元/吨，较上周降10元/吨；日照港澳澳大利亚粉矿810元/吨，较上周降15元/吨；日照港澳澳大利亚块矿1006元/吨，较上周降19元/吨；进口矿市场价格震荡。本周海运市场上涨。本周末废钢报价2430元/吨，较上周升20元/吨；铸造生铁3500元/吨，较上周持平。

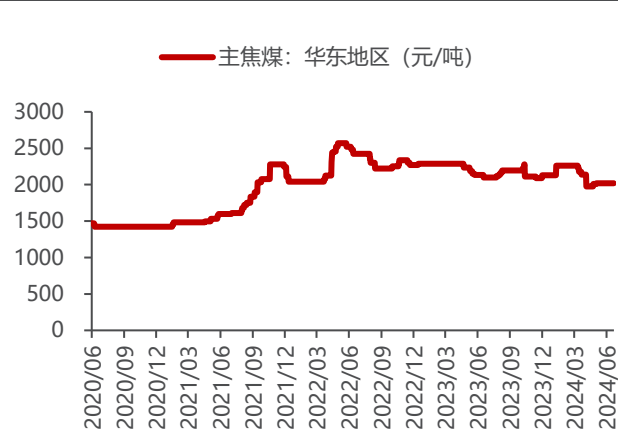
**焦炭市场价格持平，焦煤市场价格小幅下跌。**截至6月21日，本周焦炭市场稳定，周末报价1890元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价1784元/吨，较上周降11元/吨；华东主焦煤周末报价2020元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



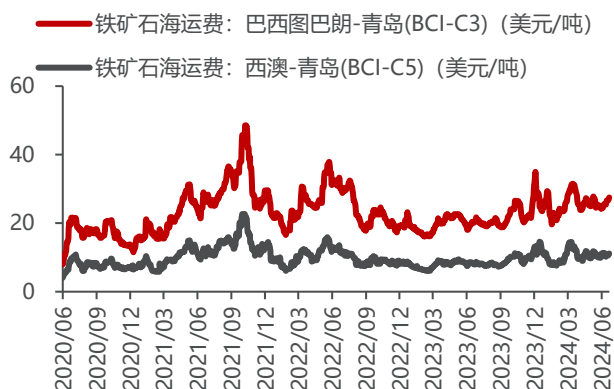
资料来源：wind，民生证券研究院

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	6/21	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
<b>铁矿石 (元/吨)</b>									
铁精粉价格:鞍山(65%湿基不含税)	830	0	0.0%	-20	-2.35%	40	5.06%	30	3.75%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	945	-11	-1.2%	-46	-4.64%	-75	-7.35%	145	18.13%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	951	-5	-0.5%	-43	-4.35%	68	7.68%	50	5.58%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	966	-14	-1.4%	-60	-5.85%	58	6.39%	68	7.57%
青岛港:印度:粉矿(63%)	800	5	0.6%	-70	-8.05%	5	0.63%	-15	-1.84%
连云港:印度:粉矿(60%)	705	-10	-1.4%	-69	-8.91%	-22	-3.03%	-95	-11.88%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	810	-15	-1.8%	-75	-8.47%	2	0.25%	3	0.37%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1006	-19	-1.9%	-17	-1.66%	41	4.25%	78	8.41%
<b>海运 (美元/吨)</b>									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	27.49	0.83	3.11%	2.16	8.51%	-2.20	-7.41%	7.03	34.35%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	11.14	0.53	4.98%	0.86	8.38%	-0.89	-7.37%	3.19	40.04%
<b>其它原材料 (元/吨)</b>									
二级冶金焦:上海	1890	0	0.00%	-150	-7.35%	50	2.72%	50	2.72%
主焦煤(华东地区)	2020	0	0.00%	0	0.00%	-160	-7.34%	-77	-3.67%
主焦煤(华北地区)	1784	-11	-0.61%	-30	-1.65%	21	1.19%	342	23.72%
废钢	2430	20	0.83%	-60	-2.41%	50	2.10%	-50	-2.02%
铸造生铁:Z18	3500	0	0.00%	-160	-4.37%	-50	-1.41%	-150	-4.11%

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 82.81%，环比上周增加 0.76 个百分点，同比去年减少 1.28 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.76%，环比增加 0.23 个百分点，同比减少 1.84 个百分点；钢厂盈利率 51.95%，环比增加 2.17 个百分点，同比减少 8.22 个百分点；日均铁水产量 239.94 万吨，环比增加 0.63 万吨，同比减少 5.91 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

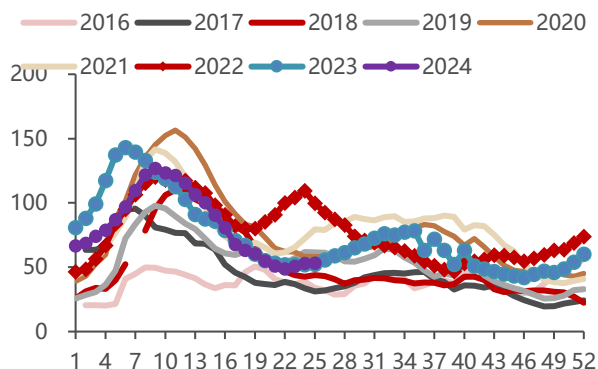
## 5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	6/21	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
<b>螺纹钢</b>									
上海	37.30	-1.43	-3.7%	-3.25	-8.0%	-22.87	-38.0%	-0.33	-0.9%
武汉	34.71	1.04	3.1%	1.90	5.8%	-5.36	-13.4%	2.91	9.2%
广州	33.60	2.23	7.1%	-2.37	-6.6%	-6.24	-15.7%	2.49	8.0%
<b>螺纹钢总库存</b>	<b>573.09</b>	<b>2.33</b>	<b>0.4%</b>	<b>-8.16</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-336.08</b>	<b>-37.0%</b>	<b>42.61</b>	<b>8.0%</b>
<b>线材6.5mm</b>									
上海	3.89	-0.07	-1.8%	-0.77	-16.5%	-0.69	-15.1%	0.52	15.4%
武汉	0.44	0.00	0.0%	-0.04	-8.3%	-0.02	-4.3%	0.20	83.3%
广州	21.42	0.61	2.9%	-0.42	-1.9%	-11.21	-34.4%	-6.84	-24.2%
<b>线材总库存</b>	<b>83.49</b>	<b>0.37</b>	<b>0.4%</b>	<b>-1.36</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-63.10</b>	<b>-43.0%</b>	<b>-7.14</b>	<b>-7.9%</b>
<b>热轧3mm</b>									
上海	30.80	2.40	8.5%	1.30	4.4%	2.70	9.6%	0.70	2.3%
武汉	12.60	-0.30	-2.3%	-0.90	-6.7%	0.60	5.0%	3.50	38.5%
乐从	96.10	-2.20	-2.2%	0.50	0.5%	1.80	1.9%	21.60	29.0%
<b>热轧总库存</b>	<b>326.77</b>	<b>2.18</b>	<b>0.7%</b>	<b>-1.30</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-12.65</b>	<b>-3.7%</b>	<b>62.05</b>	<b>23.4%</b>
<b>冷轧1mm</b>									
上海	33.35	-0.30	-0.9%	-0.55	-1.6%	3.35	11.2%	7.80	30.5%
武汉	1.89	-0.13	-6.4%	-0.12	-6.0%	-0.78	-29.2%	0.40	26.8%
乐从	46.90	0.91	2.0%	1.25	2.7%	2.41	5.4%	19.90	73.7%
<b>冷轧总库存</b>	<b>146.40</b>	<b>0.05</b>	<b>0.0%</b>	<b>-3.02</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-6.43</b>	<b>-4.2%</b>	<b>30.31</b>	<b>26.1%</b>
<b>中板</b>									
上海	14.20	0.30	2.2%	0.60	4.4%	-1.10	-7.2%	0.85	6.4%
武汉	3.80	-0.15	-3.8%	0.55	16.9%	-0.75	-16.5%	0.70	22.6%
乐从	20.30	-0.20	-1.0%	-0.10	-0.5%	-1.00	-4.7%	1.30	6.8%
<b>中板总库存</b>	<b>140.81</b>	<b>-0.80</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-3.99</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-18.82</b>	<b>-11.8%</b>	<b>34.66</b>	<b>32.7%</b>
<b>钢材全部库存</b>	<b>1270.56</b>	<b>4.13</b>	<b>0.3%</b>	<b>-17.83</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-437.08</b>	<b>-25.6%</b>	<b>162.49</b>	<b>14.7%</b>

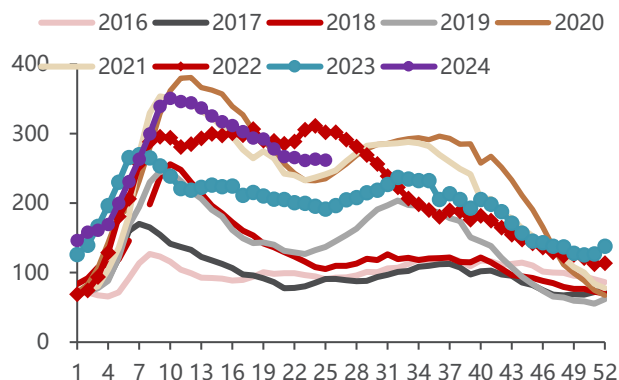
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



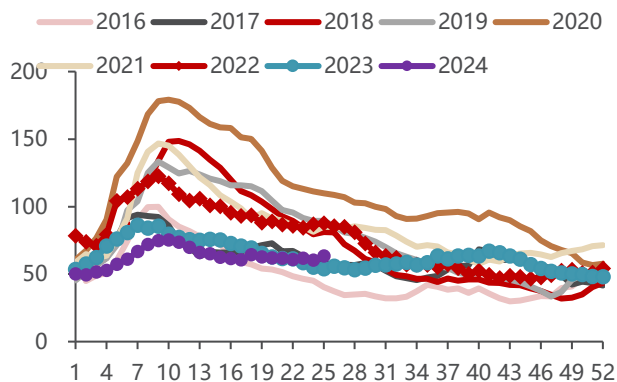
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



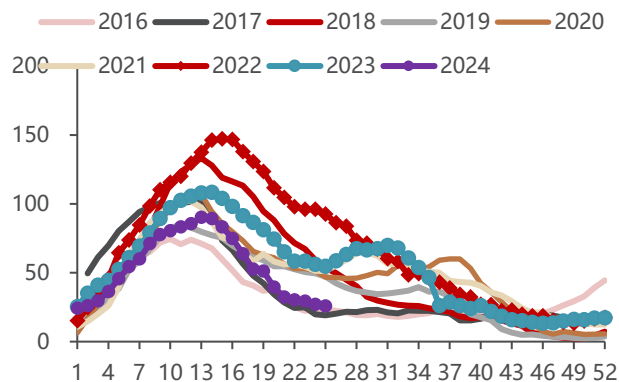
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



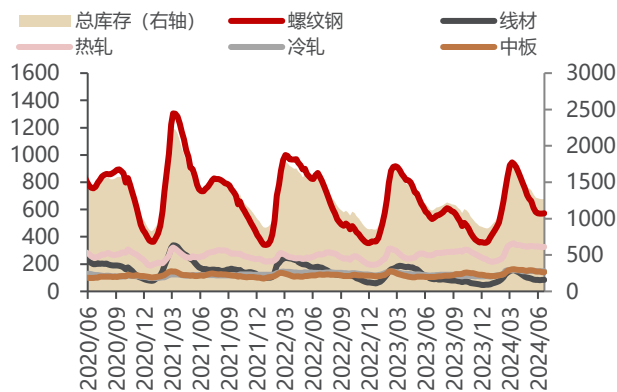
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



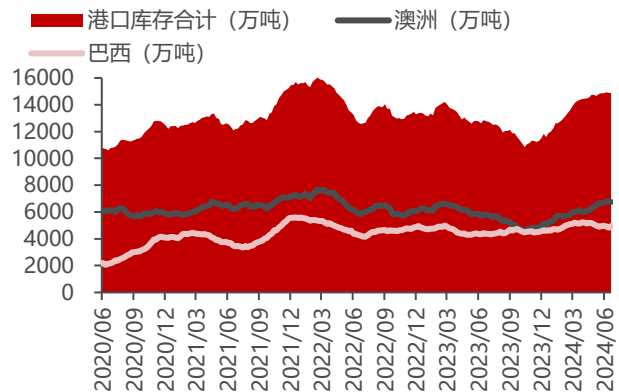
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

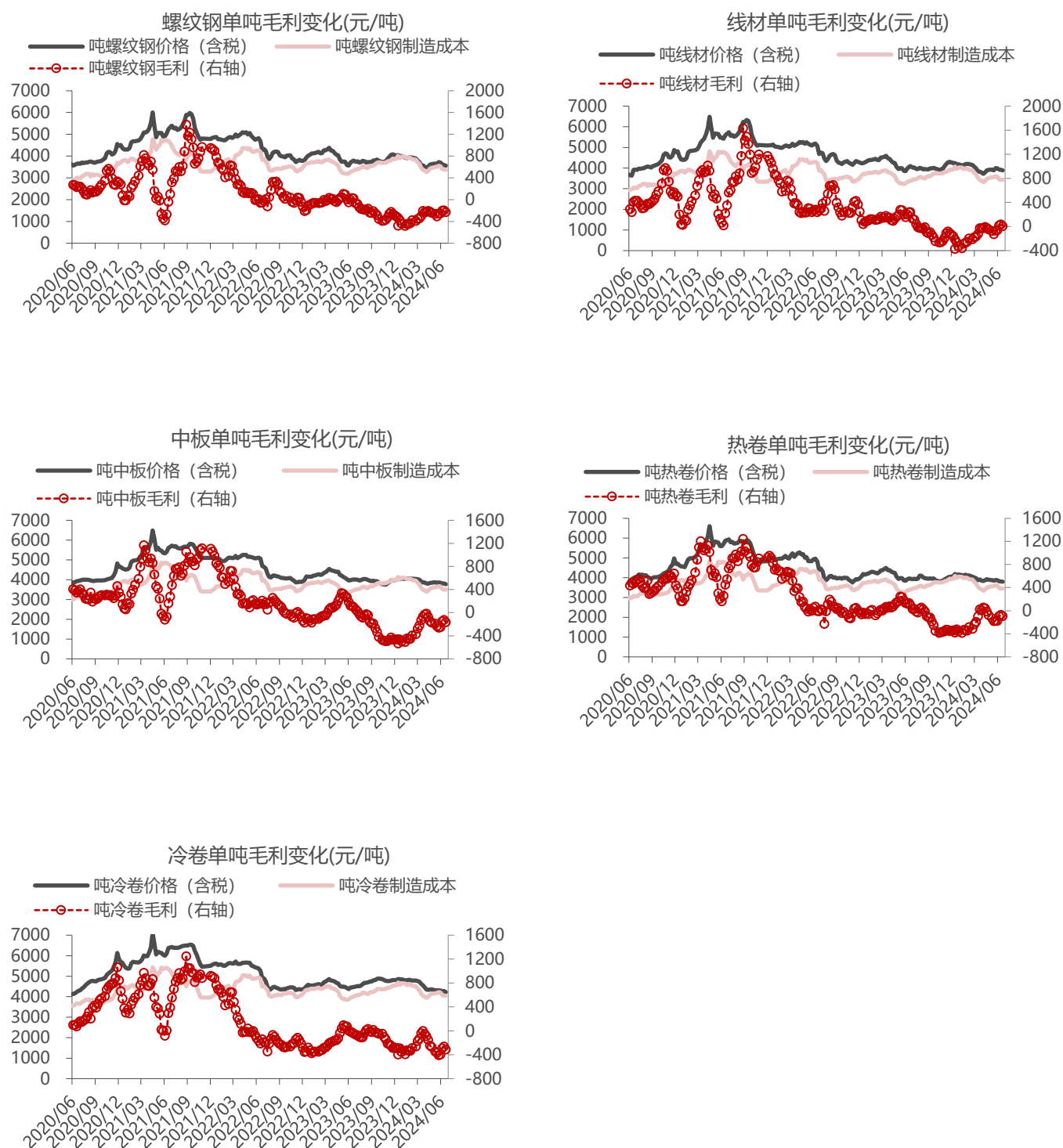


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 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

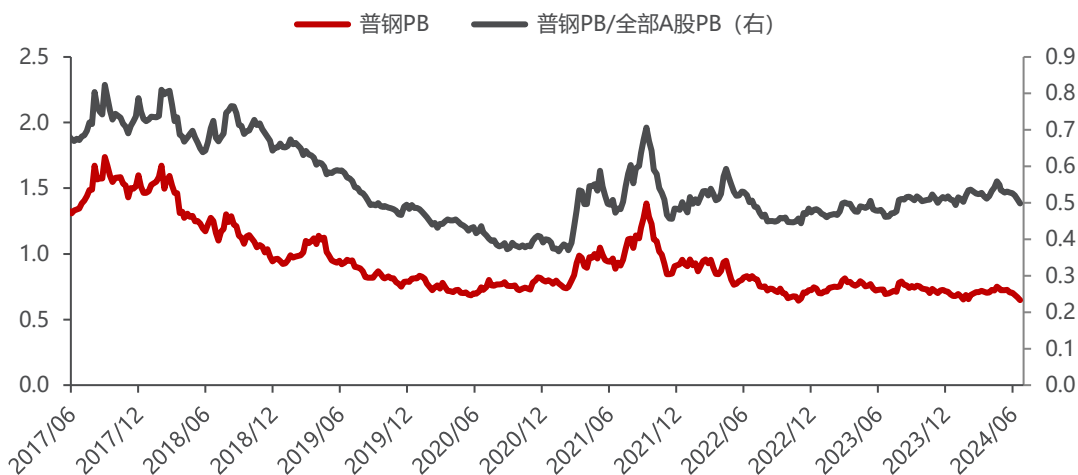
		2024年 5月	2024年 4月	2024年 3月	2024年 2月	2023年 12月	2023年 11月
城镇固定资产投资完成额: 累计值	亿元	188006	143401	100042	50847	503036	460814
	YOY,%	4.0	4.2	4.5	4.2	3.0	2.9
固定资产投资完成额:建筑 安装工程:累计同比	YOY,%	3.8	4.2	4.6	4.3	2.1	2.1
固定资产投资完成额:设备 工器具购置:累计同比	YOY,%	17.5	17.2	17.6	17.0	6.6	6.7
固定资产投资完成额:其他 费用:累计同比	YOY,%	-2.0	-1.9	-2.1	-2.4	3.1	3.1
房地产开发投资完成额:累 计值	亿元	40632.4	30927.8	22082.4	11842.0	110912.9	104045.0
	YOY,%	-10.1	-9.8	-9.5	-9.0	-9.6	-9.4
工业增加值:当月同比	YOY,%	5.6	6.7	4.5	-12.7	6.8	6.6
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	7178.5	6900.8	7476.9		8289.7617	7310
	YOY,%	2.3	3.1	2.8		8.0	8.4
房屋新开工面积:累计值	万平方米	30090	23510	17283	9429	95376	87456
	YOY,%	-24.2	-24.6	-27.8	-29.7	-20.4	-21.2
房屋施工面积:累计值	万平方米	688896	687544	678501	666902	838364	831345
	YOY,%	-11.6	-10.8	-11.1	-11.0	-7.2	-7.2
房屋竣工面积:累计值	万平方米	22245	18860	15259	10395	99831	65237
	YOY,%	-20.1	-20.4	-20.7	-20.2	17.0	17.9
商品房销售面积:累计值	万平方米	36642	29252	22668	11369	111735	100509
	YOY,%	-20.3	-20.2	-19.4	-20.5	-8.5	-8.0
汽车产量:当月值	辆	235.3	234.6	279.4	/	304.0	295.3
	YOY,%	1.3	15.4	6.5	/	24.5	23.6
产量:家用电冰箱:当月值	万台	893.2	933.6	993.4	/	817.3	828.6
	YOY,%	5.2	15.4	13.2	/	14.6	20.4
产量:冷柜:当月值	万台	200.0	241.0	301.7	/	269.0	242.4
	YOY,%	4.2	25.4	19.8	/	38.7	43.1
产量:家用洗衣机:当月值	万台	927.4	944.3	932.4	/	923.4	1025.3
	YOY,%	4.2	2.3	5.9	/	11.9	13.4
产量:挖掘机:当月值	台	23254	23032	29746	/	21867	18744
	YOY,%	39.6	17.0	-13.5	/	-4.6	-29.5

资料来源: wind, 民生证券研究院



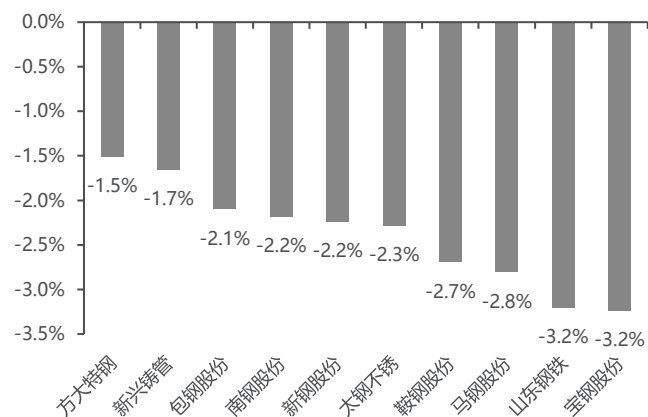
## 8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



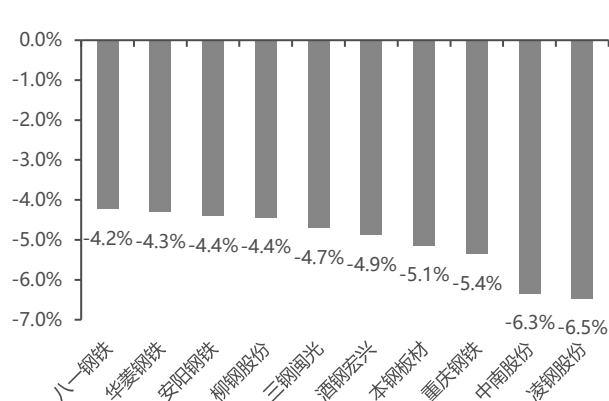
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	绝对涨跌幅					相对大盘涨跌幅			
		6/21 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	1.98	-3.4%	-10.4%	-8.3%	-9.6%	-2.1%	-5.5%	-5.9%	-0.1%
000717.SZ	中南股份	1.77	-6.3%	-18.4%	-27.2%	-35.9%	-5.1%	-13.5%	-24.8%	-26.3%
000761.SZ	本钢板材	2.58	-5.1%	-17.8%	-25.4%	-34.7%	-3.9%	-12.9%	-23.0%	-25.1%
000778.SZ	新兴铸管	3.56	-1.7%	-6.8%	-10.3%	-8.8%	-0.4%	-1.9%	-7.9%	0.8%
000825.SZ	太钢不锈	3.42	-2.3%	-12.5%	-7.6%	-12.1%	-1.0%	-7.6%	-5.2%	-2.5%
000898.SZ	鞍钢股份	2.17	-2.7%	-8.4%	-13.2%	-21.1%	-1.4%	-3.5%	-10.8%	-11.6%
000932.SZ	华菱钢铁	4.45	-4.3%	-10.1%	-13.9%	-1.1%	-3.0%	-5.2%	-11.5%	8.5%
000959.SZ	首钢股份	2.80	-3.4%	-12.8%	-14.1%	-20.0%	-2.2%	-7.9%	-11.7%	-10.5%
002110.SZ	三钢闽光	3.04	-4.7%	-17.6%	-16.9%	-27.1%	-3.4%	-12.7%	-14.6%	-17.6%
002443.SZ	包钢股份	1.40	-2.1%	-12.5%	-14.1%	-21.8%	-0.8%	-7.6%	-11.7%	-12.3%
600019.SH	宝钢股份	6.58	-3.2%	-3.2%	3.6%	24.8%	-1.9%	1.7%	6.0%	34.3%
600022.SH	山东钢铁	1.21	-3.2%	-4.7%	-10.4%	-13.6%	-1.9%	0.2%	-8.0%	-4.0%
600126.SH	杭钢股份	4.18	-4.1%	-14.1%	-21.6%	-3.3%	-2.8%	-9.2%	-19.2%	6.3%
600231.SH	凌钢股份	1.30	-6.5%	-24.0%	-29.0%	-40.6%	-5.2%	-19.1%	-26.6%	-31.1%
600282.SH	南钢股份	4.93	-2.2%	-2.2%	14.8%	54.5%	-0.9%	2.7%	17.1%	64.0%
600307.SH	酒钢宏兴	1.17	-4.9%	-10.7%	-17.0%	-23.5%	-3.6%	-5.8%	-14.6%	-14.0%
600507.SH	方大特钢	3.91	-1.5%	-8.0%	-7.9%	-11.6%	-0.2%	-3.1%	-5.5%	-2.0%
600569.SH	安阳钢铁	1.52	-4.4%	-12.6%	-18.3%	-22.4%	-3.1%	-7.7%	-15.9%	-12.9%
600581.SH	八一钢铁	2.72	-4.2%	-12.8%	-15.0%	-33.3%	-2.9%	-7.9%	-12.6%	-23.8%
600782.SH	新钢股份	3.50	-2.2%	-11.6%	-3.3%	-5.1%	-0.9%	-6.7%	-0.9%	4.4%
600808.SH	马钢股份	2.08	-2.8%	-12.2%	-17.5%	-18.1%	-1.5%	-7.3%	-15.1%	-8.6%
601003.SH	柳钢股份	2.58	-4.4%	-14.3%	-15.4%	-34.5%	-3.1%	-9.4%	-13.0%	-25.0%
601005.SH	重庆钢铁	1.06	-5.4%	-15.2%	-19.7%	-24.3%	-4.1%	-10.3%	-17.3%	-14.8%

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