

- **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3480 元/吨，较上周环比-1.4%，热轧 3.0mm 价格为 3740 元/吨，较上周环比-0.8%。本周原材料价格分化，港口铁矿石价格震荡；焦炭价格上涨；废钢价格下跌。
- **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-26 元/吨，-6 元/吨和-35 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、社库周环比上升。**产量方面，本周五大钢材品种产量 911 万吨，周环比升 19.23 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 19.54 万吨，板材产量周环比降 0.31 万吨，螺纹钢本周增产 14.23 万吨至 244.76 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 213.36 万吨、31.4 万吨，周环比分别+12.34 万吨、+1.89 万吨。**库存方面**，本周五大钢材品种社会总库存周环比增 1.2 万吨至 1271.76 万吨，钢厂总库存 501.2 万吨，周环比增 11.18 万吨，其中，螺纹钢社库增 5.15 万吨，厂库增 3.81 万吨。**表观消费量方面**，测算本周螺纹钢表观消费量 235.8 万吨，周环比升 0.03 万吨，本周建筑钢材成交日均值 11.83 万吨，周环比增长 5.72%。
- **投资建议：淡季特征明显，钢材季节性垒库。**需求方面，钢材消费进入淡季，北方高温、南方强降雨，工地资金到位率连续两周下降，钢材需求整体处于低位。供应端，本周五大钢材品种供应周环比增 19.23 万吨，长流程贡献主要增量(+12.34 万吨)，本次复产增量较多的区域为西北和华中地区。库存方面，本周社库厂库双双垒库。整体看，短期淡季特征明显，钢材季节性垒库，关注后期节能降碳以及地产放松等政策对钢材基本面的边际影响。**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	17.52	1.24	1.60	1.98	14	11	9	推荐
301160.SZ	翔楼新材	37.25	2.53	2.86	3.34	15	13	11	推荐
600399.SH	抚顺特钢	5.63	0.18	0.28	0.37	31	20	15	谨慎推荐
600282.SH	南钢股份	4.98	0.34	0.39	0.44	14	13	11	推荐
000708.SZ	中信特钢	13.57	1.13	1.25	1.38	12	11	10	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.65	0.54	0.59	0.70	12	11	10	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.43	0.74	0.74	0.92	6	6	5	推荐
601686.SH	友发集团	5.03	0.40	0.43	0.47	13	12	11	推荐
002318.SZ	久立特材	23.33	1.52	1.46	1.71	15	16	14	推荐
600507.SH	武进不锈	6.54	0.63	0.79	0.87	10	8	7	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 6 月 28 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 20240622：进入消费淡季，关注政策端对供需的边际影响-2024/06/22
- 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

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

➤ 前 5 月钢铁行业亏损 127.2 亿元

1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27543.8 亿元，同比增长 3.4%。1-5 月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额-127.2 亿元。1-4 月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额-222.2 亿元。1-3 月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额-213.6 亿。（西本新干线，2024 年 6 月 28 日）

➤ 淡水河谷称已与巴西政府达成协议，将恢复矿山运营

淡水河谷公司 6 月 27 日公告称，已与巴西帕拉州总检察长办公室和帕拉州环境秘书处达成协议，旨在恢复 Onça Puma 和 Sossego 矿山的运营许可。淡水河谷称将在 48 小时内恢复营业执照，并将尽快恢复运营流程。（西本新干线，2024 年 6 月 28 日）

➤ NMDC 计划到 2030 年实现铁矿石年产量 1 亿吨

近日，印度国家矿产开发公司（NMDC）技术总监 Vinay Kumar 表示，NMDC 计划到 2030 年实现铁矿石年产量一亿吨的目标。未来通过使用人工智能（AI）和无人机等现代技术，及更多地使用泥浆管道和水道运输，铁矿石利润将大幅提高。（西本新干线，2024 年 6 月 28 日）

➤ 多家钢企“真金白银”提振市场信心

6 月份以来，已有安阳钢铁、凌钢股份、新钢股份、山东钢铁、广大特材、重庆钢铁、友发集团、方大特钢等多家钢企发布股东增持及回购计划，向资本市场释放了积极信号。科方得智库研究负责人张新原表示：“月内多家钢企发布股东增持及公司回购公告，反映出钢铁行业内部的一些积极变化，表明上述公司管理层和重要股东对公司未来的发展持有信心，这种行为也通常会对二级市场产生积极影响。”（西本新干线，2024 年 6 月 27 日）

➤ 凌钢股份：现已具备年产 600 万吨钢的能力

凌钢经过多年来的装备升级和技术改造，现已具备年产 600 万吨钢的能力。2024 年，公司计划生铁产量 485 万吨，比上年实际降低 6.98%；计划钢产量 540 万吨，比上年实际降低 0.13%；计划钢材产量 536 万吨，比上年实际降低 0.87%；计划营业收入 202 亿元，比上年实际降低 0.60%。（西本新干线，2024 年 6 月 27 日）

➤ 太钢电站锅炉用不锈钢管连续三年国内市占率第一

近日，太钢 TP347H 不锈钢管成功中标出口泰国火电机组用高温锅炉管，已签订三笔合同近 200 吨。这是太钢产品继美国生物质电厂批量应用后进入的又一个新的市场。目前，太钢电站锅炉用不锈钢管已连续三年国内市场占有率第一，其中高等级锅炉管市场占有率达 50%以上，已成为太钢拳头产品和高盈利产品。（西本新干线，2024 年 6 月 27 日）

➤ 蒂森克虏伯上半财年亏损额显著扩大至 3.92 亿欧元

2023 财年上半年，蒂森克虏伯集团订单金额由 2022 财年上半年的 193.65 亿欧元同比大幅减少 14.5%至 165.49 亿欧元；净销售收入由 2022 财年上半年的 191.25 亿欧元同比下滑 9.8%至 172.45 亿欧元；EBITDA 由 2022 财年上半年的 9.51 亿欧元同比显著缩水 44.2%至 5.31 亿欧元；EBITDA 率由 2022 财年上半年的 5.0%显著回落至 3.1%；调整后 EBIT 由 2022 财年上半年的 3.73 亿欧元同比显著下滑 28.2%至 2.68 亿欧元；调整后 EBIT 率由 2022 财年上半年的 1.9%大幅下降至 1.6%；归属上市公司股东净利润持续亏损，亏损额由 2022 财年上半年的 1.47 亿欧元显著扩大至 3.92 亿欧元。（西本新干线，2024 年 6 月 24 日）

1 国内钢材市场

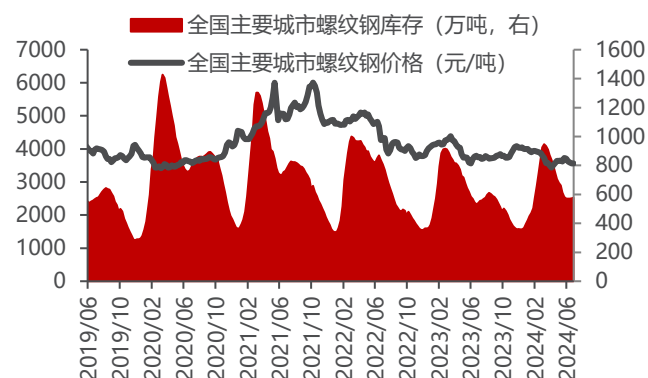
国内钢材市场价格下跌。截至 6 月 28 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3480 元/吨，较上周降 50 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3800 元/吨，较上周降 50 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3740 元/吨，较上周降 30 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4110 元/吨，较上周降 90 元/吨。普中板 20mm 价格为 3680 元/吨，较上周降 60 元/吨。

表1：主要钢材品种价格

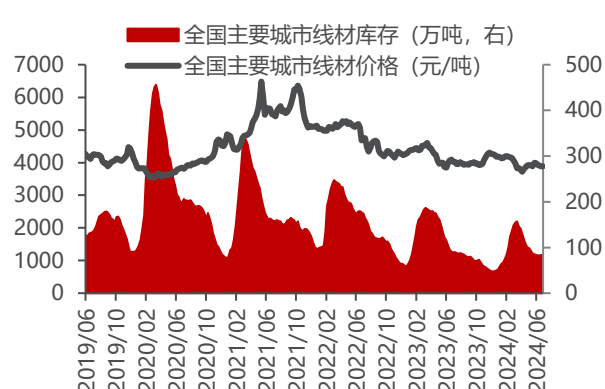
指标名称	6/28	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
	元/吨	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
长材									
螺纹钢:HRB40020MM	3,480	-50	-1.4%	-250	-6.7%	10	0.3%	-280	-7.4%
线材:8.0 高线	3,800	-50	-1.3%	-200	-5.0%	50	1.3%	-50	-1.3%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,740	-30	-0.8%	-130	-3.4%	-70	-1.8%	-200	-5.1%
热轧:4.75 热轧板卷	3,720	-30	-0.8%	-130	-3.4%	0	0.0%	-150	-3.9%
冷轧:0.5mm	4,560	-50	-1.1%	-130	-2.8%	-260	-5.4%	-240	-5.0%
冷轧:1.0mm	4,110	-90	-2.1%	-180	-4.2%	-290	-6.6%	-280	-6.4%
中板:低合金 20mm	3,810	-50	-1.3%	-180	-4.5%	-150	-3.8%	-380	-9.1%
中板:普 20mm	3,680	-60	-1.6%	-170	-4.4%	-160	-4.2%	-340	-8.5%
中板:普 8mm	4,100	-60	-1.4%	-170	-4.0%	-170	-4.0%	-320	-7.2%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,450	-50	-0.8%	-100	-1.5%	-100	-1.5%	-400	-5.8%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,550	-40	-0.9%	-130	-2.8%	-30	-0.7%	-190	-4.0%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,760	-30	-0.6%	-100	-2.1%	140	3.0%	-110	-2.3%
型材									
型材:16#槽钢	3,880	-60	-1.5%	-170	-4.2%	-190	-4.7%	-30	-0.8%
型材:25#工字钢	3,870	-20	-0.5%	-150	-3.7%	-20	-0.5%	100	2.7%
型材:50*5 角钢	4,080	-40	-1.0%	-140	-3.3%	-160	-3.8%	30	0.7%

资料来源：wind，民生证券研究院

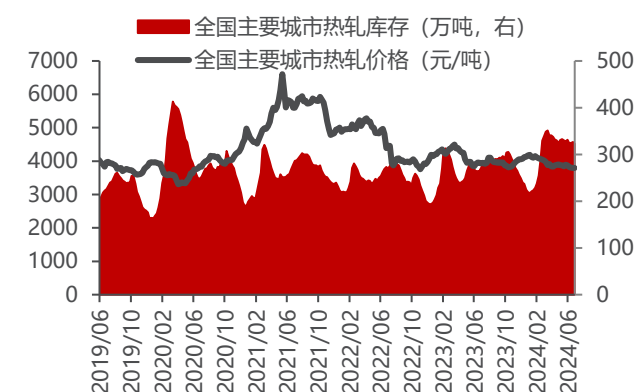
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况


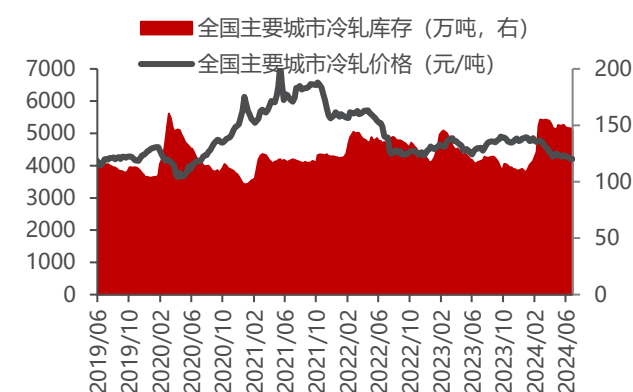
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况


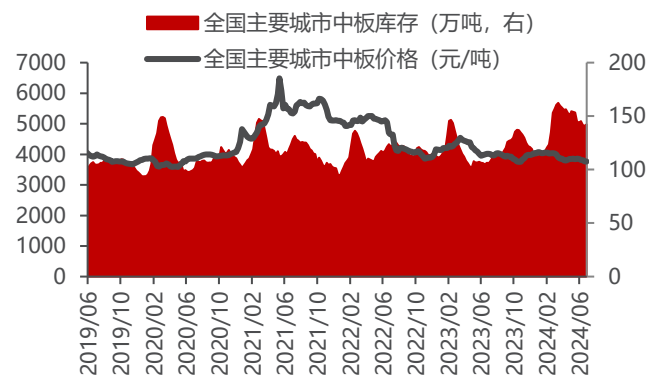
资料来源：wind，民生证券研究院

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

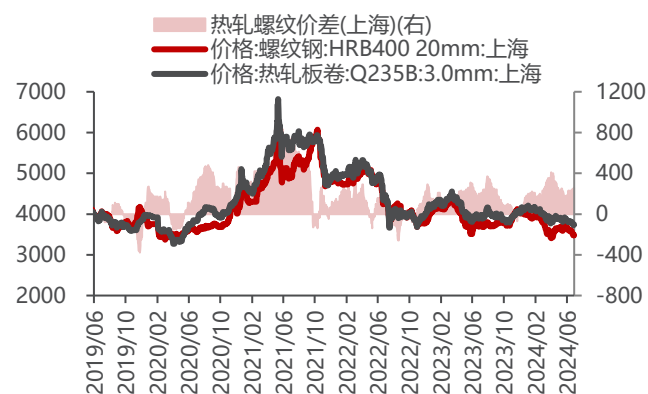
图4：冷轧板库存与价格变动情况


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)



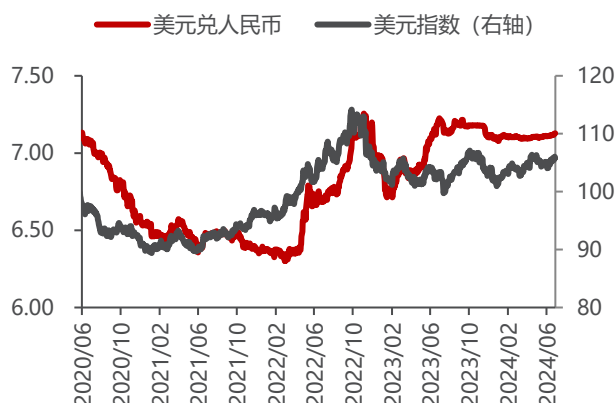
资料来源：wind，民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格下跌。截至 6 月 28 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 750 美元/吨，较上周降 40 美元/吨；冷卷出厂价为 1035 美元/吨，较上周降 75 美元/吨；热镀锌价格为 1065 美元/吨，较上周降 13 美元/吨；中厚板价格为 1150 美元/吨，较上周降 5 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 850 美元/吨，较上周持平。

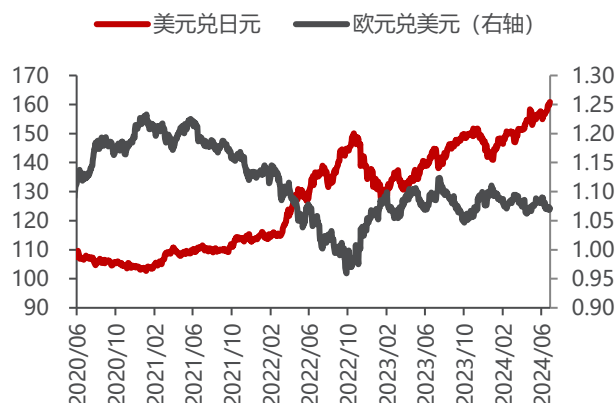
欧洲钢材市场价格下跌。截至 6 月 28 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 685 美元/吨，较上周持平。冷卷方面，欧盟钢厂报价 765 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 800 美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为 775 美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 650 美元/吨，较上周降 15 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 670 美元/吨，较上周持平。

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	6/28	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)	750	-40	-5.1%	-85	-10.2%	-195	-20.6%	-230	-23.5%
	美国进口(CIF)	690	-25	-3.5%	-115	-14.3%	-150	-17.9%	-180	-20.7%
	欧盟钢厂	685	0	0.0%	5	0.7%	-70	-9.3%	-45	-6.2%
	欧盟进口(CFR)	665	0	0.0%	-5	-0.7%	25	3.9%	5	0.8%
	日本市场	697	-8	-1.1%	-17	-2.4%	-42	-5.7%	-203	-22.6%
	日本出口	550	0	0.0%	-10	-1.8%	10	1.9%	-30	-5.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	560	-15	-2.6%	-20	-3.4%	-30	-5.1%	-40	-6.7%
	中国市场	509	-10	-1.9%	-30	-5.6%	-4	-0.8%	-29	-5.4%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1035	-75	-6.8%	-105	-9.2%	-255	-19.8%	-225	-17.9%
	美国进口(CIF)	1040	-18	-1.7%	-18	-1.7%	20	2.0%	-140	-11.9%
	欧盟钢厂	765	-20	-2.5%	-15	-1.9%	-35	-4.4%	-85	-10.0%
	欧盟进口(CFR)	740	-5	-0.7%	0	0.0%	0	0.0%	-35	-4.5%
	日本市场	747	-8	-1.1%	-17	-2.2%	-45	-5.7%	-365	-32.8%
	日本出口	600	0	0.0%	-5	-0.8%	-50	-7.7%	-60	-9.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	625	-5	-0.8%	-15	-2.3%	10	1.6%	-35	-5.3%
	中国市场	556	-6	-1.1%	-30	-5.1%	-43	-7.2%	-58	-9.4%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1065	-13	-1.2%	-60	-5.3%	-225	-17.4%	-205	-16.1%

	美国进口(CIF)	1145	-5	-0.4%	-55	-4.6%	-55	-4.6%	-55	-4.6%
	欧盟钢厂	800	0	0.0%	-10	-1.2%	-35	-4.2%	-65	-7.5%
	欧盟进口(CFR)	835	0	0.0%	0	0.0%	-15	-1.8%	-30	-3.5%
	日本市场	865	-9	-1.0%	-21	-2.4%	-53	-5.8%	-335	-27.9%
	日本出口	680	0	0.0%	0	0.0%	-60	-8.1%	-10	-1.4%
	中东进口(迪拜 CFR)	750	-15	-2.0%	-15	-2.0%	-40	-5.1%	-50	-6.3%
	中国市场	657	-4	-0.6%	-29	-4.2%	18	2.8%	-20	-3.0%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1150	-5	-0.4%	-115	-9.1%	-220	-16.1%	-570	-33.1%
	美国进口(CIF)	1050	-40	-3.7%	-105	-9.1%	-140	-11.8%	-370	-26.1%
	欧盟钢厂	775	0	0.0%	-15	-1.9%	-40	-4.9%	-95	-10.9%
	欧盟进口(CFR)	670	0	0.0%	-35	-5.0%	-55	-7.6%	-100	-13.0%
	日本出口	570	-10	-1.7%	-20	-3.4%	-40	-6.6%	-10	-1.7%
	印度市场	625	-22	-3.4%	-2	-0.3%	0	0.0%	-60	-8.8%
	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	527	-10	-1.9%	-33	-5.9%	-25	-4.5%	-40	-7.1%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	850	0	0.0%	-15	-1.7%	-70	-7.6%	-150	-15.0%
	美国进口(CIF)	820	0	0.0%	-15	-1.8%	-30	-3.5%	-110	-11.8%
	欧盟钢厂	650	-15	-2.3%	0	0.0%	-25	-3.7%	20	3.2%
	欧盟进口(CFR)	620	-5	-0.8%	-25	-3.9%	-40	-6.1%	-20	-3.1%
	日本市场	698	-9	-1.3%	-11	-1.6%	-38	-5.2%	-72	-9.4%
	土耳其出口(FOB)	575	-5	-0.9%	5	0.9%	-20	-3.4%	-45	-7.3%
	东南亚进口(CFR)	515	-6	-1.2%	-21	-3.9%	-12	-2.3%	-45	-8.0%
	独联体出口(FOB 黑海)	605	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	25	4.3%
	中东进口(迪拜 CFR)	585	0	0.0%	-5	-0.8%	-62	-9.6%	-25	-4.1%
	中国市场	475	-8	-1.7%	-44	-8.5%	5	1.1%	-42	-8.1%
线材	欧盟钢厂	670	0	0.0%	0	0.0%	-30	-4.3%	35	5.5%
	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%	0	0.0%	-10	-1.6%	-60	-9.0%
	东南亚进口(CFR)	520	0	0.0%	-5	-1.0%	0	0.0%	-30	-5.5%
	独联体出口(FOB 黑海)	530	0	0.0%	-30	-5.4%	-5	-0.9%	-35	-6.2%
	中国市场	508	-10	-1.9%	-40	-7.3%	9	1.8%	-37	-6.8%

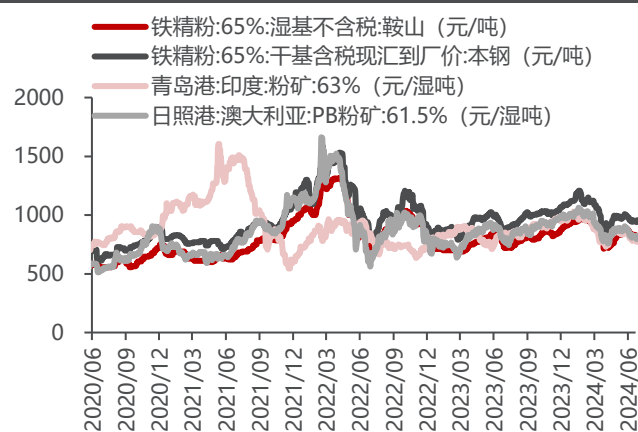
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格震荡，进口矿价格震荡，废钢价格下跌。截至6月28日，本周鞍山铁精粉价格820元/吨，较上周降10元/吨；本溪铁精粉价格945元/吨，较上周持平；唐山铁精粉价格955.89元/吨，较上周升4.68元/吨；国产矿市场价格震荡。本周青岛港巴西粉矿983元/吨，较上周升17元/吨；青岛港印度粉矿785元/吨，较上周降15元/吨；连云港澳大利亚块矿712元/吨，较上周升7元/吨；日照港澳大利亚粉矿821元/吨，较上周升11元/吨；日照港澳大利亚块矿1005元/吨，较上周降1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2420元/吨，较上周降10元/吨；铸造生铁3500元/吨，较上周持平。

焦炭市场价格上涨，焦煤市场价格小幅下跌。截至6月28日，本周焦炭市场价格上涨，周末报价1940元/吨，较上周升50元/吨；华北主焦煤周末报价1783元/吨，较上周降1元/吨；华东主焦煤周末报价2010元/吨，较上周降10元/吨。

图10：国内主要铁矿石价格



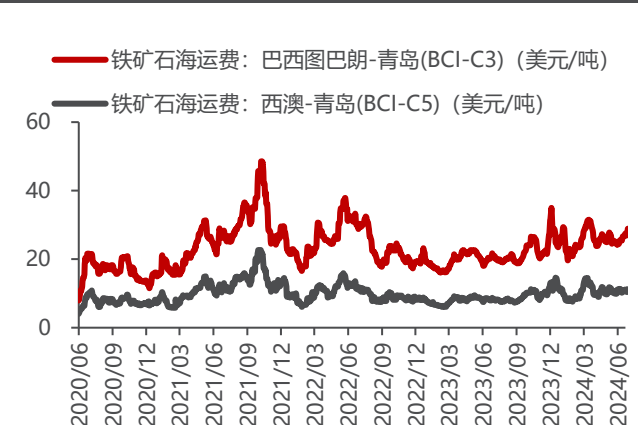
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



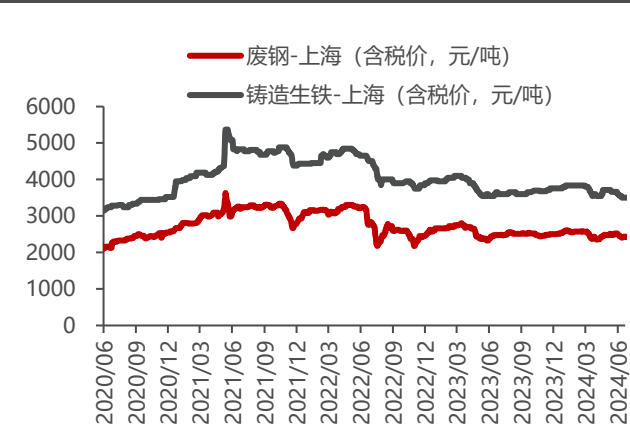
资料来源：wind，民生证券研究院

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	6/28	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)	820	-10	-1.2%	-60	-6.82%	95	13.10%	90	12.33%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	945	0	0.0%	-42	-4.26%	-75	-7.35%	215	29.45%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	956	5	0.5%	-41	-4.11%	62	6.94%	90	10.41%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	983	17	1.8%	-67	-6.38%	83	9.22%	102	11.58%
青岛港:印度:粉矿(63%)	785	-15	-1.9%	-80	-9.25%	20	2.61%	-55	-6.55%
连云港:印度:粉矿(60%)	712	7	1.0%	-63	-8.13%	-10	-1.39%	-18	-2.47%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	821	11	1.4%	-65	-7.34%	10	1.23%	29	3.66%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1005	-1	-0.1%	-49	-4.65%	51	5.35%	100	11.05%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	28.90	1.41	5.12%	4.16	16.82%	3.37	13.20%	8.17	39.42%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	11.25	0.11	0.99%	1.23	12.30%	1.66	17.25%	3.12	38.40%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	1940	50	2.65%	0	0.00%	100	5.43%	100	5.43%
主焦煤(华东地区)	2010	-10	-0.50%	-10	-0.50%	-127	-5.94%	-87	-4.15%
主焦煤(华北地区)	1783	-1	-0.06%	-38	-2.09%	42	2.41%	342	23.73%
废钢	2420	-10	-0.41%	-100	-3.97%	30	1.26%	-60	-2.42%
铸造生铁:Z18	3500	0	0.00%	-160	-4.37%	-100	-2.78%	-100	-2.78%

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 83.11%，环比上周增加 0.30 个百分点，同比去年减少 0.98 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.13%，环比减少 0.63 个百分点，同比减少 2.85 个百分点；钢厂盈利率 42.86%，环比减少 9.09 个百分点，同比减少 21.21 个百分点；日均铁水产量 239.44 万吨，环比减少 0.50 万吨，同比减少 7.44 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

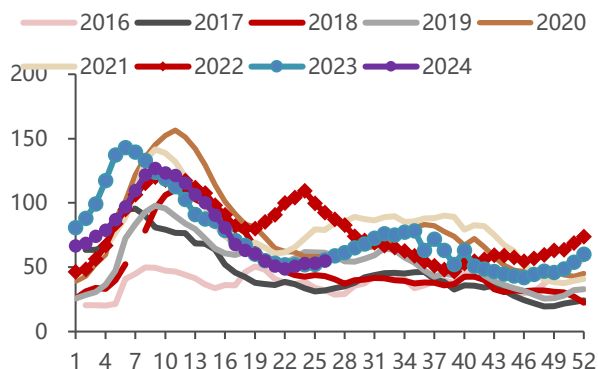
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	6/28	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	36.57	-0.73	-2.0%	-3.40	-8.5%	-22.34	-37.9%	-1.34	-3.5%
武汉	35.82	1.11	3.2%	2.63	7.9%	-3.66	-9.3%	3.42	10.6%
广州	34.34	0.74	2.2%	-0.33	-1.0%	-4.03	-10.5%	3.70	12.1%
螺纹钢总库存	578.24	5.15	0.9%	6.95	1.2%	-294.69	-33.8%	37.89	7.0%
线材6.5mm									
上海	3.75	-0.14	-3.6%	-0.73	-16.3%	-0.66	-15.0%	-0.15	-3.8%
武汉	0.44	0.00	0.0%	-0.04	-8.3%	-0.02	-4.3%	0.20	83.3%
广州	22.06	0.64	3.0%	1.09	5.2%	-10.08	-31.4%	-5.59	-20.2%
线材总库存	83.57	0.08	0.1%	0.12	0.1%	-57.37	-40.7%	-5.79	-6.5%
热轧3mm									
上海	32.20	1.40	4.5%	2.70	9.2%	5.10	18.8%	0.90	2.9%
武汉	12.50	-0.10	-0.8%	-1.50	-10.7%	-0.70	-5.3%	3.80	43.7%
乐从	90.60	-5.50	-5.7%	-5.40	-5.6%	-8.40	-8.5%	14.60	19.2%
热轧总库存	322.80	-3.97	-1.2%	-8.64	-2.6%	-18.47	-5.4%	50.20	18.4%
冷轧1mm									
上海	32.50	-0.85	-2.5%	-0.95	-2.8%	2.10	6.9%	6.55	25.2%
武汉	2.54	0.65	34.4%	0.38	17.6%	0.00	0.0%	0.98	62.8%
乐从	46.22	-0.68	-1.4%	1.44	3.2%	2.43	5.5%	18.51	66.8%
冷轧总库存	144.93	-1.47	-1.0%	-2.58	-1.7%	-7.54	-4.9%	28.10	24.1%
中板									
上海	14.40	0.20	1.4%	0.60	4.3%	-0.40	-2.7%	0.90	6.7%
武汉	3.90	0.10	2.6%	0.70	21.9%	-0.50	-11.4%	0.55	16.4%
乐从	20.10	-0.20	-1.0%	-0.20	-1.0%	-1.10	-5.2%	1.00	5.2%
中板总库存	142.22	1.41	1.0%	-1.93	-1.3%	-15.81	-10.0%	36.15	34.1%
钢材全部库存	1271.76	1.20	0.1%	-6.08	-0.5%	-393.88	-23.6%	146.55	13.0%

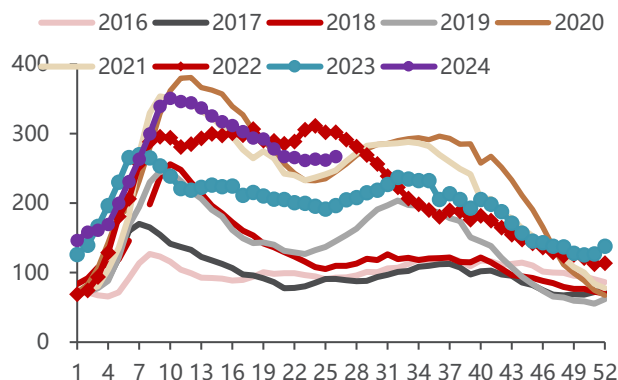
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



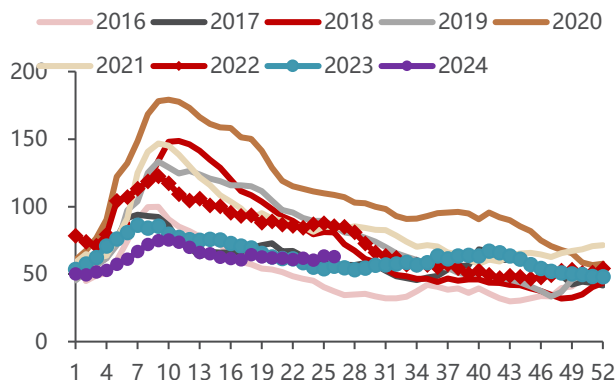
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



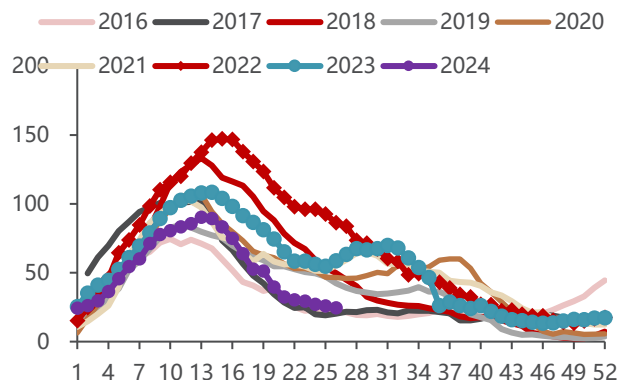
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



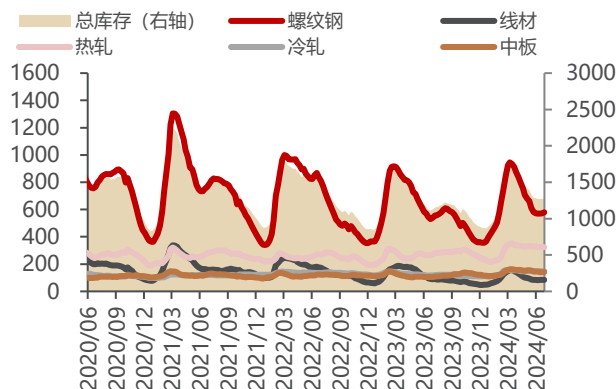
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



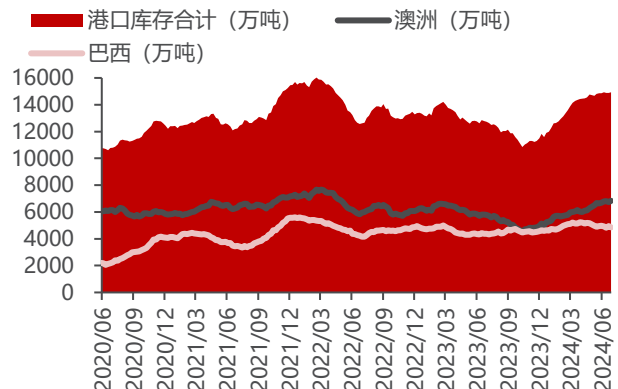
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

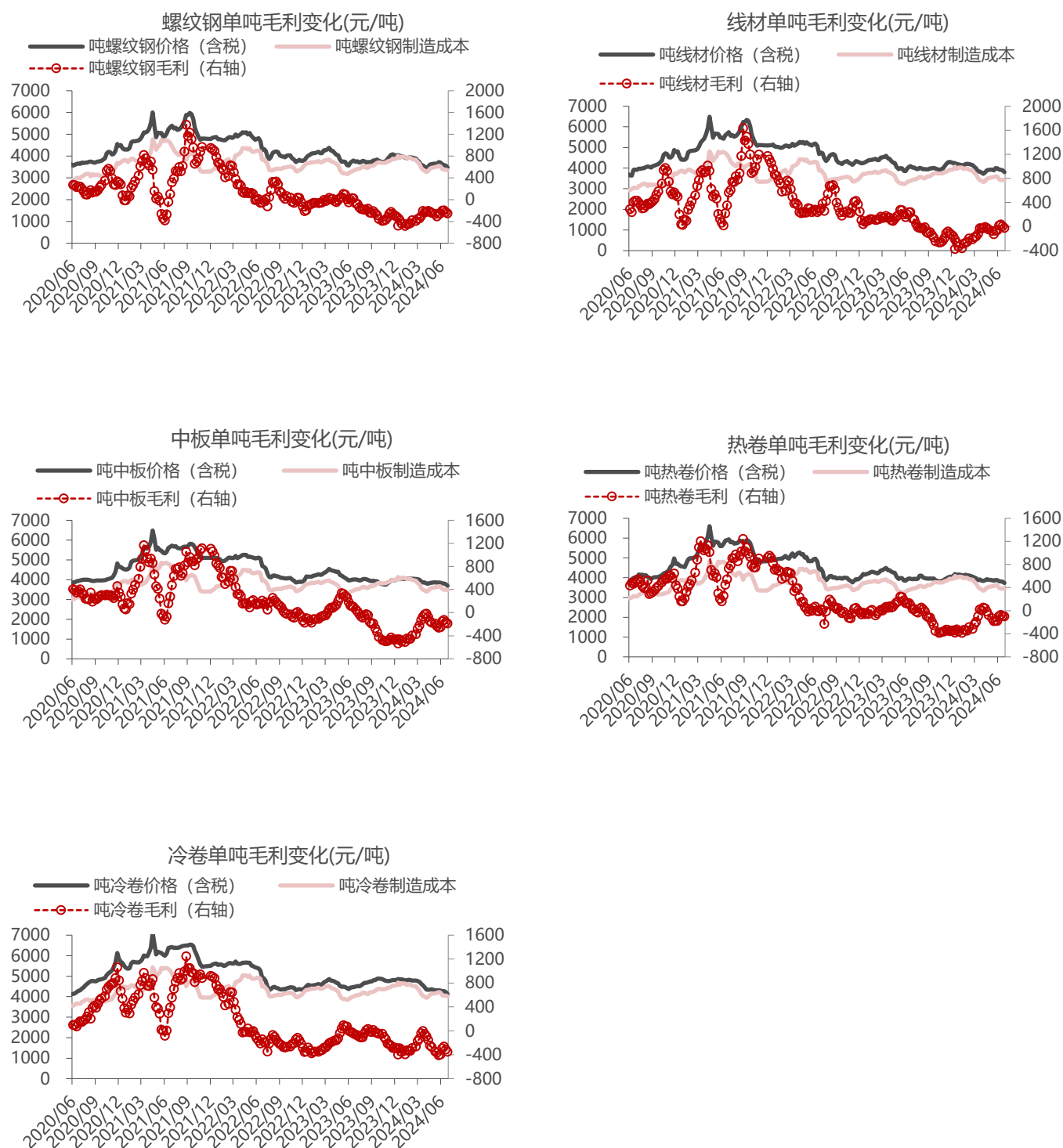


资料来源：wind，民生证券研究院

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

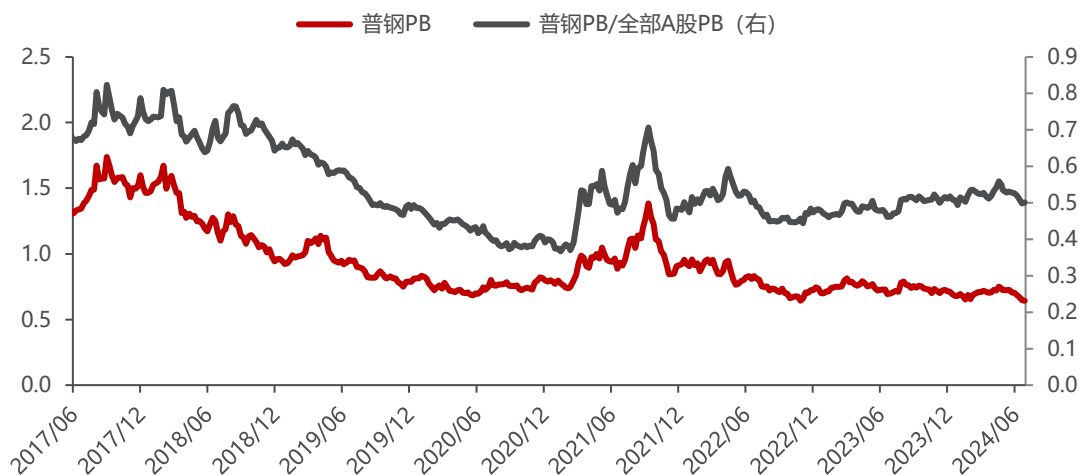
表5：主要下游行业指标

		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

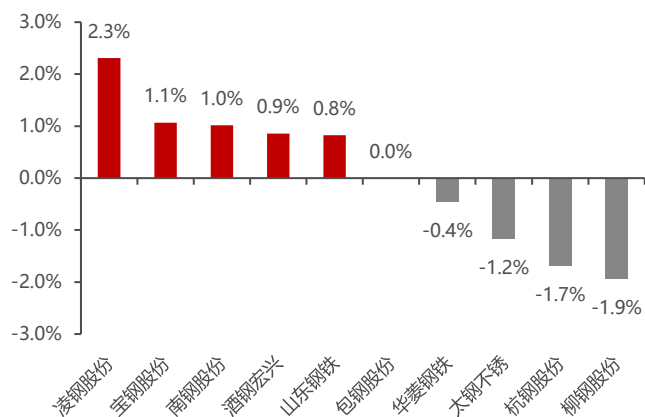
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



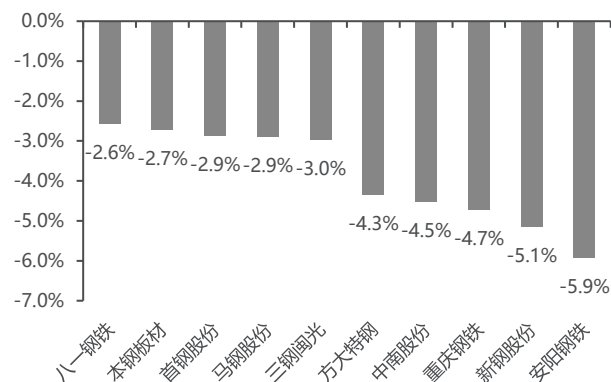
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	6/28	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	1.94	-2.0%	-10.6%	-8.9%	-11.8%	-1.0%	-6.5%	-7.2%	-2.0%
000717.SZ	中南股份	1.69	-4.5%	-19.1%	-26.8%	-39.2%	-3.5%	-15.1%	-25.2%	-29.3%
000761.SZ	本钢板材	2.51	-2.7%	-16.9%	-23.9%	-38.2%	-1.7%	-12.8%	-22.3%	-28.3%
000778.SZ	新兴铸管	3.48	-2.2%	-6.5%	-9.8%	-11.9%	-1.3%	-2.4%	-8.2%	-2.0%
000825.SZ	太钢不锈	3.38	-1.2%	-11.5%	-4.5%	-12.9%	-0.2%	-7.4%	-2.8%	-3.0%
000898.SZ	鞍钢股份	2.12	-2.3%	-8.2%	-11.3%	-23.2%	-1.3%	-4.1%	-9.6%	-13.3%
000932.SZ	华菱钢铁	4.43	-0.4%	-10.8%	-9.6%	-1.9%	0.5%	-6.7%	-7.9%	8.0%
000959.SZ	首钢股份	2.72	-2.9%	-12.8%	-13.7%	-22.3%	-1.9%	-8.7%	-12.0%	-12.4%
002110.SZ	三钢闽光	2.95	-3.0%	-17.8%	-16.0%	-29.6%	-2.0%	-13.7%	-14.3%	-19.7%
002443.SZ	包钢股份	1.40	0.0%	-9.7%	-11.9%	-21.3%	1.0%	-5.6%	-10.3%	-11.5%
600019.SH	宝钢股份	6.65	1.1%	-2.0%	5.9%	23.5%	2.0%	2.1%	7.5%	33.3%
600022.SH	山东钢铁	1.22	0.8%	-1.6%	-7.6%	-13.5%	1.8%	2.5%	-5.9%	-3.6%
600126.SH	杭钢股份	4.11	-1.7%	-12.9%	-24.4%	-3.6%	-0.7%	-8.8%	-22.7%	6.3%
600231.SH	凌钢股份	1.33	2.3%	-18.9%	-23.6%	-39.5%	3.3%	-14.8%	-21.9%	-29.7%
600282.SH	南钢股份	4.98	1.0%	-0.6%	12.9%	55.1%	2.0%	3.5%	14.6%	65.0%
600307.SH	酒钢宏兴	1.18	0.9%	-7.8%	-13.2%	-22.9%	1.8%	-3.7%	-11.6%	-13.0%
600507.SH	方大特钢	3.74	-4.3%	-9.4%	-8.6%	-16.3%	-3.4%	-5.4%	-6.9%	-6.5%
600569.SH	安阳钢铁	1.43	-5.9%	-16.4%	-21.9%	-27.8%	-4.9%	-12.3%	-20.2%	-17.9%
600581.SH	八一钢铁	2.65	-2.6%	-11.7%	-13.1%	-35.0%	-1.6%	-7.6%	-11.4%	-25.2%
600782.SH	新钢股份	3.32	-5.1%	-15.3%	-4.9%	-10.5%	-4.2%	-11.2%	-3.2%	-0.6%
600808.SH	马钢股份	2.02	-2.9%	-12.6%	-16.2%	-21.4%	-1.9%	-8.5%	-14.5%	-11.5%
601003.SH	柳钢股份	2.53	-1.9%	-12.5%	-10.9%	-36.4%	-1.0%	-8.4%	-9.2%	-26.6%
601005.SH	重庆钢铁	1.01	-4.7%	-17.2%	-21.1%	-27.3%	-3.7%	-13.1%	-19.4%	-17.5%

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