

► **价格：本期钢材价格回落。**截至7月5日，上海20mm HRB400材质螺纹钢价格为3520元/吨，较上期升40元/吨。热轧3.0mm价格为3750元/吨，较上期升10元/吨。冷轧1.0mm价格为4080元/吨，较上期降30元/吨。本期原材料中，国产矿市场价格上涨，进口矿市场价格上涨，废钢价格较上期上涨。

► **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-44元/吨，-49元/吨和-102元/吨。短流程方面，本期电炉钢利润回落。

► **产量与库存：本期五大钢材产量上涨，总库存环比下跌。**产量方面，本周五大钢材品种产量898万吨，环比降12.8万吨，其中建筑钢材产量周环比减13.51万吨，板材产量周环比升0.71万吨，螺纹钢本周减产8.01万吨至236.75万吨。分不同炼钢方式来看，本周长、短流程螺纹钢产量分别为211.34万吨、25.41万吨，环比分别-2.02万吨、-5.99万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比增17.76万吨至1289.52万吨，钢厂总库存489.52万吨，环比降11.68万吨，其中，螺纹钢社库增7.57万吨，厂库降5.6万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量234.78万吨，环比降1.02万吨，本周建筑钢材成交日均值13.17万吨，环比增长11.38%。

► **投资建议：铁水产量回落，板材消费韧性仍在。**需求方面，螺纹钢、热卷表观需求回落。产量端，出热轧外，其余钢材产量环比回落；库存方面，螺纹、热轧、冷轧累库，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，铁水产量开始回落，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	17.68	1.24	1.60	1.98	14	11	9	推荐
301160.SZ	翔楼新材	34.65	2.53	2.86	3.34	14	12	10	推荐
600399.SH	抚顺特钢	5.29	0.18	0.28	0.37	29	19	14	谨慎 推荐
600282.SH	南钢股份	5.13	0.34	0.39	0.44	15	13	12	推荐
000708.SZ	中信特钢	13.55	1.13	1.25	1.38	12	11	10	推荐
600019.SH	宝钢股份	7.00	0.54	0.59	0.70	13	12	10	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.55	0.74	0.74	0.92	6	6	5	推荐
601686.SH	友发集团	5.12	0.40	0.43	0.47	13	12	11	推荐
002318.SZ	久立特材	23.00	1.52	1.46	1.71	15	16	13	推荐
600507.SH	武进不锈	6.42	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7月5日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 邱祖学

执业证书：S0100521120001

邮箱：qiuuzuxue@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 20240629：淡季特征明显，钢材季节性垒库-2024/06/30
- 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

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月下旬重点钢企粗钢日产 216.76 万吨

中国钢铁工业协会数据显示，2024 年 6 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 216.76 万吨，环比下降 0.80%，同口径比去年同期下降 3.49%；生铁日产 193.73 万吨，环比下降 1.17%，同口径比去年同期下降 4.50%；钢材日产 228.40 万吨，环比增长 8.86%（受部分企业月底集中入库等因素影响，本旬钢材日产环比增幅较大，剔除这些影响因素，本旬钢材日产环比增长 3.6%），同口径比去年同期下降 0.97%。6 月下旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约 1469.43 万吨，比上一旬减少 173.15 万吨、下降 10.54%；比上月同旬增加 12.74 万吨、上升 0.87%；比去年同旬减少 8.60 万吨，下降 0.58%。（西本新干线，2024 年 7 月 6 日）

➤ 宝钢超级耐候钢成功应用于国内首个立体确权用海光伏项目

近日，宝钢股份产销研团队发挥协同优势，以技术服务创造价值、为用户提供一揽子解决方案等赢得用户信任，成功签约国内首个立体确权用海光伏项目超级耐候钢供货合同。截至目前，宝钢超级耐候钢的供货量已超过 4.5 万吨，应用于光伏支架的项目累积达到 1.5GW，获得了行业内认可。（西本新干线，2024 年 7 月 6 日）

➤ 攀钢实现热基镀锌系列产品全覆盖

近日，攀钢成功轧制出 2.0mm 极限薄规格 IF 钢，为实现热基镀锌系列产品全覆盖提供了有力支撑。IF 钢具有优异的成形性能，在汽车工业、家电领域有着广泛应用。截至目前，攀钢共开发了光伏支架用钢、高强耐候花纹钢和极限薄规格 IF 钢等多种产品，实现热基镀锌系列产品全覆盖。（西本新干线，2024 年 7 月 6 日）

➤ 鞍钢重轨产品理论成材率创历史最好水平

日前，从鞍钢大型总厂传来消息，该厂通过技术攻关，将原料定尺长度成功缩短 10mm，重轨产品理论成材率达到历史以来最好水平。下一步，该厂将继续推动创新生产技术，通过采取负公差轧制技术的应用、低温轧制技术、不切头矫直技术等措施，为该厂高效率的生产、高质量的产品保驾护航的同时，不断将技术创新转化成推动企业高质量发展的“加速度”。（西本新干线，2024 年 7 月 6 日）

➤ 土耳其对进口热轧盘条实施保障措施

7 月 2 日，WTO 保障措施委员会发布土耳其代表团于 6 月 30 日向其提交的保障措施通报。2024 年 6 月 30 日，土耳其总统在土耳其官方公报发布征税令，决定自 2024 年 6 月 15 日起对进口热轧盘条（Wire rods products）征收为期三年的保障措施税，具体如下：2024 年 6 月 15 日~2025 年 1 月 6 日为 175 美元/吨、2025 年 1 月 7 日~2026 年 1 月 6 日为 170 美元/吨、2026 年 1 月 7 日~2027 年 1 月 6 日为 165 美元/吨。（西本新干线，2024 年 7 月 6 日）

➤ 新疆最大煤炭生产企业上半年煤炭生产近 4500 万吨

作为新疆最大的煤炭生产企业，截至 6 月 30 日，国家能源集团新疆公司煤炭生产年累计完成 4495 万吨，疆煤出区年累计完成 1085 万吨，为迎峰度夏能源保供奠定了坚实基础。（西本新干线，2024 年 7 月 6 日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至7月5日，上海20mm HRB400材质螺纹价格为3520元/吨，较上周升40元/吨。高线8.0mm价格为3830元/吨，较上周升30元/吨。热轧3.0mm价格为3750元/吨，较上周升10元/吨。冷轧1.0mm价格为4080元/吨，较上周降30元/吨。普中板20mm价格为3680元/吨，较上周持平。

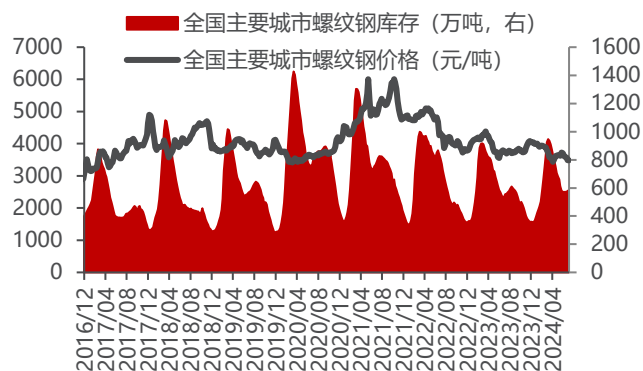
表1：主要钢材品种价格

指标名称	7/5	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	3,520	40	1.1%	-90	-2.5%	90	2.6%	-240	-6.4%	
线材:8.0 高线	3,830	30	0.8%	-90	-2.3%	120	3.2%	-160	-4.0%	
板材										
热轧:3.0 热轧板卷	3,750	10	0.3%	-60	-1.6%	-50	-1.3%	-200	-5.1%	
热轧:4.75 热轧板卷	3,730	10	0.3%	-60	-1.6%	20	0.5%	-150	-3.9%	
冷轧:0.5mm	4,530	-30	-0.7%	-110	-2.4%	-230	-4.8%	-320	-6.6%	
冷轧:1.0mm	4,080	-30	-0.7%	-190	-4.4%	-260	-6.0%	-360	-8.1%	
中板:低合金 20mm	3,800	-10	-0.3%	-140	-3.6%	-130	-3.3%	-370	-8.9%	
中板:普 20mm	3,680	0	0.0%	-130	-3.4%	-110	-2.9%	-330	-8.2%	
中板:普 8mm	4,100	0	0.0%	-130	-3.1%	-120	-2.8%	-330	-7.4%	
涂镀:0.476mm 彩涂	6,450	0	0.0%	-100	-1.5%	-50	-0.8%	-400	-5.8%	
涂镀:0.5mm 镀锌	4,530	-20	-0.4%	-110	-2.4%	-40	-0.9%	-220	-4.6%	
涂镀:1.0mm 镀锌	4,740	-20	-0.4%	-100	-2.1%	120	2.6%	-140	-2.9%	
型材										
型材:16#槽钢	3,870	-10	-0.3%	-100	-2.5%	-190	-4.7%	0	0.0%	
型材:25#工字钢	3,840	-30	-0.8%	-130	-3.3%	40	1.1%	70	1.9%	
型材:50*5 角钢	4,070	-10	-0.2%	-50	-1.2%	-160	-3.8%	-10	-0.2%	
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

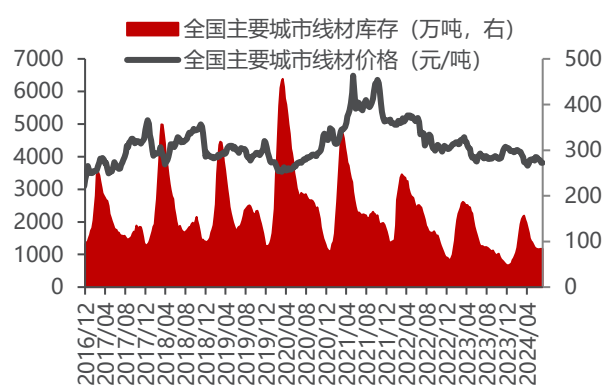
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



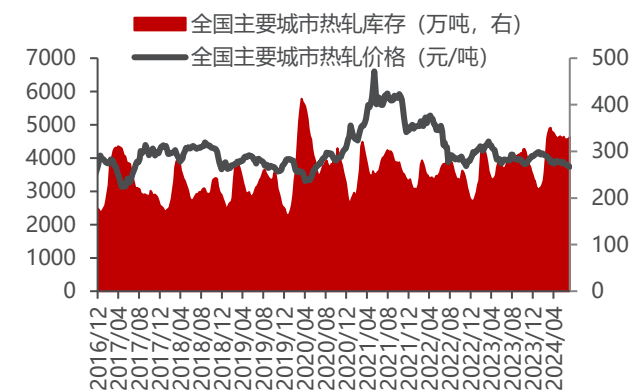
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



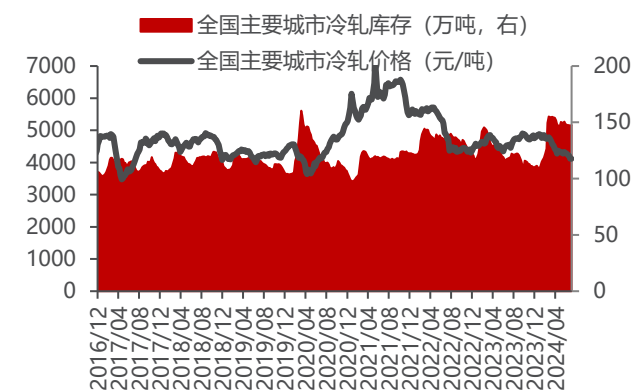
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



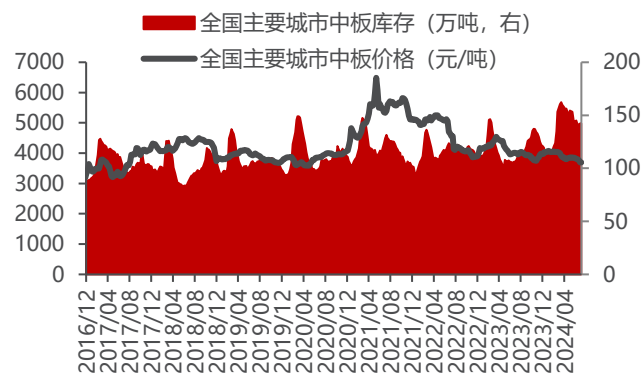
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



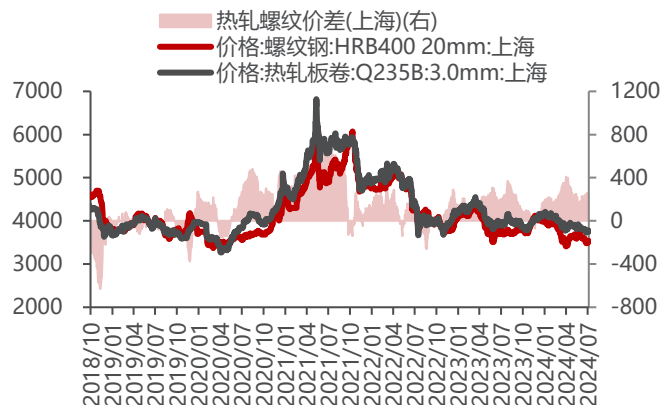
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



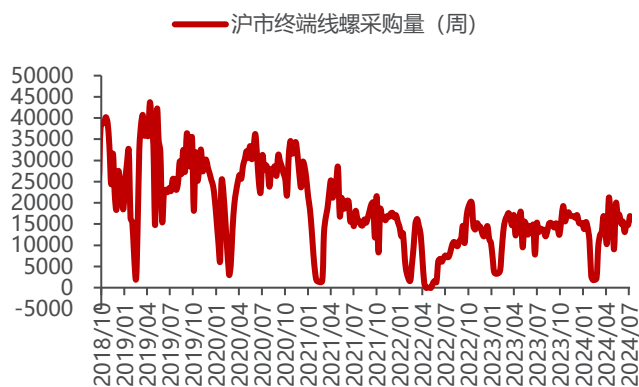
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



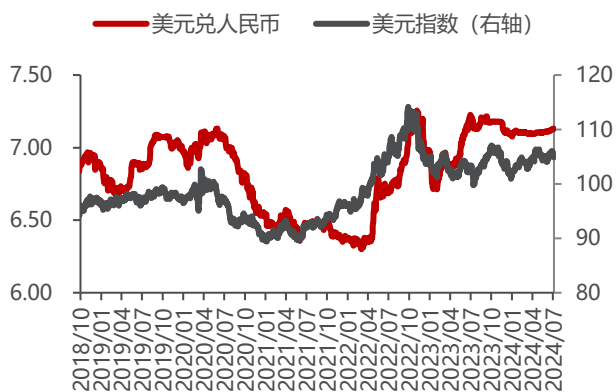
资料来源: wind, 民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格稳中有降。截至 7 月 5 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 740 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；冷卷出厂价为 1035 美元/吨，较上周持平。热镀锌价格为 1065 美元/吨，较上周持平。中厚板价格为 1150 美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为 850 美元/吨，较上周持平。

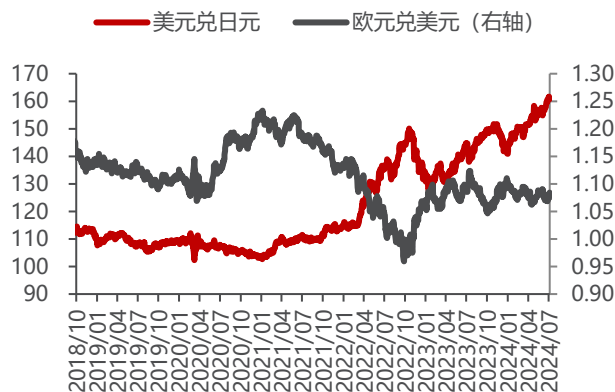
欧洲钢材市场价格稳中有升。截至 7 月 5 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 690 美元/吨，较上周升 5 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 775 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 800 美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为 775 美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 665 美元/吨，较上周升 15 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 670 美元/吨，较上周持平。

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	7/5	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)	740	-10	-1.3%	-65	-8.1%	-200	-21.3%	-190	-20.4%
	美国进口(CIF)	690	0	0.0%	-100	-12.7%	-150	-17.9%	-160	-18.8%
	德国市场	611	0	0.0%	-8	-1.3%	-10	-1.6%	0	0.0%
	欧盟钢厂	690	5	0.7%	5	0.7%	-65	-8.6%	-50	-6.8%
	欧盟进口(CFR)	665	0	0.0%	-5	-0.7%	25	3.9%	0	0.0%
	日本市场	693	-4	-0.6%	-24	-3.3%	-46	-6.2%	-207	-23.0%
	日本出口	550	0	0.0%	-10	-1.8%	10	1.9%	-30	-5.2%
	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%	-20	-3.4%	-30	-5.1%	-40	-6.7%
中国市场	512	3	0.6%	-17	-3.2%	-8	-1.5%	-23	-4.3%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1035	0	0.0%	-105	-9.2%	-255	-19.8%	-195	-15.9%
	美国进口(CIF)	1040	0	0.0%	-18	-1.7%	20	2.0%	-130	-11.1%
	德国市场	725	0	0.0%	-8	-1.1%	-10	-1.4%	0	0.0%
	欧盟钢厂	775	10	1.3%	-5	-0.6%	-25	-3.1%	-75	-8.8%

欧盟进口(CFR)	735	-5	-0.7%	-30	-3.9%	-5	-0.7%	-40	-5.2%
日本市场	743	-4	-0.5%	-25	-3.3%	-49	-6.2%	-369	-33.2%
日本出口	600	0	0.0%	-5	-0.8%	-30	-4.8%	-60	-9.1%
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	0	0.0%	-5	-0.8%	10	1.6%	-25	-3.8%
中国市场	555	-1	-0.2%	-14	-2.5%	-39	-6.6%	-60	-9.8%
热镀锌									
美国钢厂(中西部)	1065	0	0.0%	-45	-4.1%	-225	-17.4%	-185	-14.8%
美国进口(CIF)	1145	0	0.0%	-55	-4.6%	-55	-4.6%	-55	-4.6%
德国市场	750	0	0.0%	-8	-1.1%	-10	-1.3%	0	0.0%
欧盟钢厂	800	0	0.0%	-10	-1.2%	-15	-1.8%	-65	-7.5%
欧盟进口(CFR)	835	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.2%	-20	-2.3%
日本市场	861	-4	-0.5%	-29	-3.3%	-56	-6.1%	-339	-28.3%
日本出口	680	0	0.0%	0	0.0%	-30	-4.2%	-10	-1.4%
中东进口(迪拜 CFR)	750	0	0.0%	-15	-2.0%	-40	-5.1%	-60	-7.4%
中国市场	654	-3	-0.5%	-17	-2.5%	15	2.3%	-23	-3.4%
中厚板									
美国钢厂(中西部)	1150	0	0.0%	-70	-5.7%	-170	-12.9%	-560	-32.7%
美国进口(CIF)	1050	0	0.0%	-50	-4.5%	-140	-11.8%	-370	-26.1%
德国市场	688	0	0.0%	-8	-1.1%	-10	-1.4%	0	0.0%
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%	-15	-2.2%	-50	-6.9%	-100	-13.0%
日本出口	570	0	0.0%	-20	-3.4%	-30	-5.0%	-10	-1.7%
印度市场	623	-2	-0.3%	-4	-0.6%	-7	-1.1%	-52	-7.7%
中国市场	526	-1	-0.2%	-23	-4.2%	-21	-3.8%	-42	-7.4%
螺纹钢									
美国钢厂(中西部)	850	0	0.0%	-15	-1.7%	-60	-6.6%	-150	-15.0%
美国进口(CIF)	825	5	0.6%	-10	-1.2%	-25	-2.9%	-95	-10.3%
德国市场	620	0	0.0%	-8	-1.3%	-10	-1.6%	0	0.0%
欧盟钢厂	665	15	2.3%	0	0.0%	-10	-1.5%	25	3.9%
欧盟进口(CFR)	620	0	0.0%	5	0.8%	-40	-6.1%	-20	-3.1%
日本市场	689	-9	-1.3%	-20	-2.8%	-47	-6.4%	-81	-10.5%
土耳其出口(FOB)	575	0	0.0%	0	0.0%	-18	-3.0%	-15	-2.5%
东南亚进口(CFR)	515	0	0.0%	-21	-3.9%	-2	-0.4%	-45	-8.0%
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)	590	5	0.9%	0	0.0%	-57	-8.8%	-15	-2.5%
中国市场	480	5	1.1%	-17	-3.4%	7	1.5%	-33	-6.4%
线材									
德国市场	610	0	0.0%	-8	-1.3%	-10	-1.6%	0	0.0%
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%	-15	-2.4%	-50	-7.6%
东南亚进口(CFR)	510	-10	-1.9%	-20	-3.8%	5	1.0%	-45	-8.1%
独联体出口(FOB 黑海)	540	10	1.9%	-20	-3.6%	5	0.9%	-40	-6.9%
中国市场	511	3	0.6%	-22	-4.1%	12	2.4%	-27	-5.0%

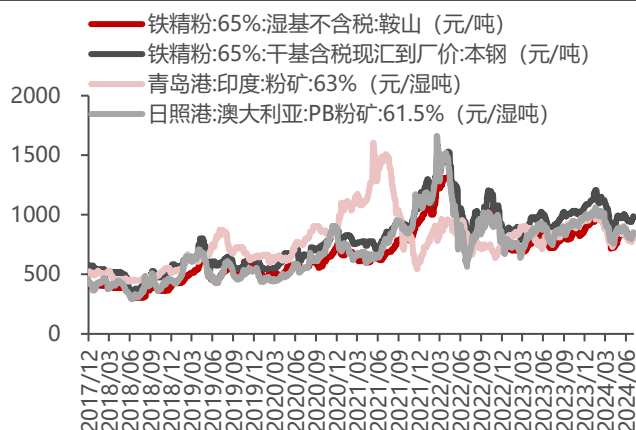
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

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，废钢价格较上期上涨。截至7月5日，本周鞍山铁精粉价格840元/吨，较上周升20元/吨；本溪铁精粉价格948元/吨，较上周升3元/吨；唐山铁精粉价格982.8元/吨，较上周升26.91元/吨；国产矿市场价格上涨。本周青岛港巴西粉矿998元/吨，较上周升15元/吨；青岛港印度粉矿825元/吨，较上周升40元/吨；连云港澳大利亚块矿729元/吨，较上周升17元/吨；日照港澳大利亚粉矿838元/吨，较上周升17元/吨；日照港澳大利亚块矿1025元/吨，较上周升20元/吨；进口矿市场价格上涨。本周海运市场震荡。本周末废钢报价2440元/吨，较上周升20元/吨；铸造生铁3500元/吨，较上周持平。

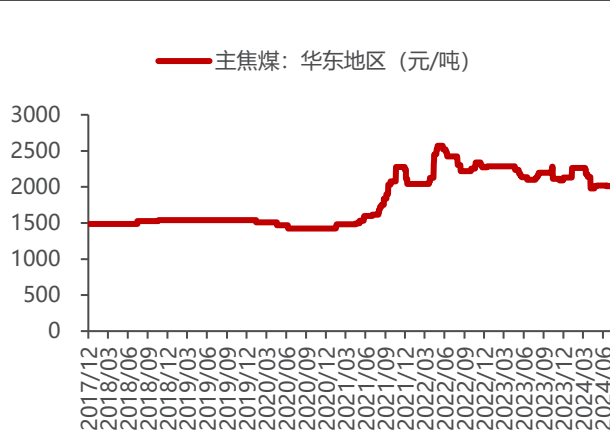
焦炭市场价格稳定，华东主焦煤价格较上期持平，华北主焦煤价格上涨。截至7月5日，本周焦炭市场稳定，周末报价1940元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价1784元/吨，较上周升1元/吨；华东主焦煤周末报价2010元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



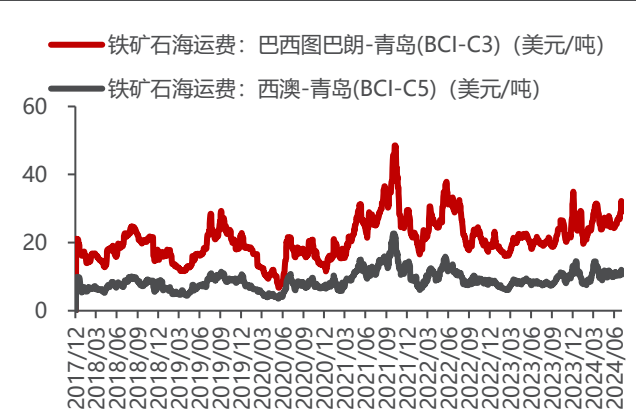
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



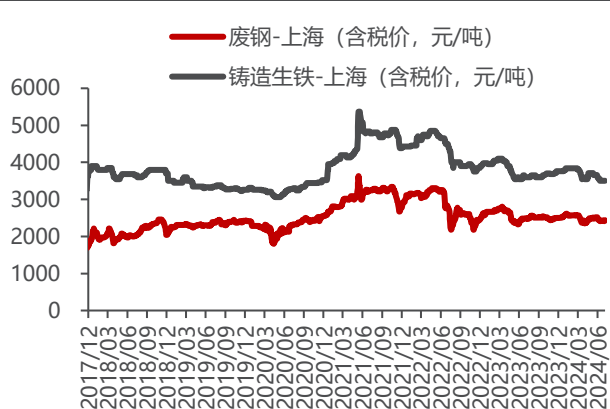
资料来源：wind，民生证券研究院

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	7/5	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)	840	20	2.4%	0	0.00%	100	13.51%	120	16.67%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	948	3	0.3%	-45	-4.53%	53	5.92%	228	31.67%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	983	27	2.8%	26	2.69%	115	13.21%	96	10.82%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	998	15	1.5%	7	0.71%	99	11.01%	118	13.41%
青岛港:印度:粉矿(63%)	825	40	5.1%	20	2.48%	65	8.55%	-10	-1.20%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	729	17	2.4%	5	0.69%	36	5.19%	9	1.25%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	838	17	2.1%	5	0.60%	57	7.30%	51	6.48%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1025	20	2.0%	9	0.89%	100	10.81%	125	13.89%
海运									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	29.06	0.16	0.57%	4.19	16.83%	5.20	21.79%	8.81	43.48%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	10.58	-0.67	-5.92%	-0.67	-5.94%	0.94	9.75%	2.72	34.51%
其它原材料									
上海二级冶金焦	1940	0	0.00%	0	0.00%	200	11.49%	100	5.43%
主焦煤(华东地区)	2010	0	0.00%	-10	-0.50%	33	1.67%	-87	-4.15%
主焦煤(华北地区)	1784	1	0.06%	-20	-1.11%	60	3.48%	244	15.84%
废钢:6-8mm:张家港	2440	20	0.83%	-20	-0.81%	#N/A	#N/A	-50	-2.01%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3500	0	0.00%	-80	-2.23%	#N/A	#N/A	-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

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.81%，环比减少 0.3 个百分点，同比去年减 1.67 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.08%，环比下降 0.05 个百分点，同比下降 3.03 个百分点；钢厂盈利率 44.59%，环比增加 1.73 个百分点，同比减少 19.05 个百分点；日均铁水产量 239.32 万吨，环比减少 0.12 万吨，同比减 7.5 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

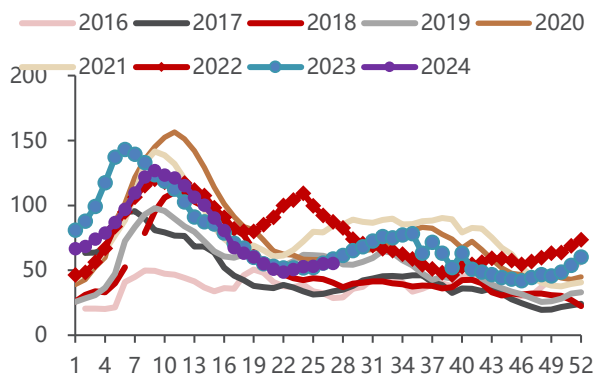
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	7/5	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	38.71	2.14	5.9%	-0.53	-1.4%	-17.08	-30.6%	1.19	3.2%
武汉	34.93	-0.89	-2.5%	0.94	2.8%	-4.03	-10.3%	1.86	5.6%
广州	36.58	2.24	6.5%	2.89	8.6%	-1.43	-3.8%	6.81	22.9%
螺纹钢总库存	585.81	7.57	1.3%	15.06	2.6%	-252.62	-30.1%	30.85	5.6%
线材 6.5mm									
上海	3.64	-0.11	-2.9%	-0.52	-12.5%	-0.82	-18.4%	0.02	0.6%
武汉	0.39	-0.05	-11.4%	-0.09	-18.8%	-0.05	-11.4%	0.12	44.4%
广州	21.71	-0.35	-1.6%	2.23	11.4%	-8.48	-28.1%	-4.11	-15.9%
线材总库存	83.46	-0.11	-0.1%	0.78	0.9%	-46.55	-35.8%	-6.76	-7.5%
热轧 3mm									
上海	31.50	-0.70	-2.2%	2.90	10.1%	4.80	18.0%	1.80	6.1%
武汉	12.80	0.30	2.4%	-0.40	-3.0%	0.10	0.8%	4.20	48.8%
乐从	94.60	4.00	4.4%	-1.10	-1.1%	-4.90	-4.9%	11.60	14.0%
热轧总库存	331.04	8.24	2.6%	6.09	1.9%	-6.77	-2.0%	49.64	17.6%
冷轧 1mm									
上海	32.20	-0.30	-0.9%	-1.40	-4.2%	2.15	7.2%	6.10	23.4%
武汉	3.10	0.56	22.0%	1.12	56.6%	0.71	29.7%	1.55	100.0%
乐从	46.95	0.73	1.6%	1.66	3.7%	2.97	6.8%	19.12	68.7%
冷轧总库存	146.80	1.87	1.3%	0.22	0.2%	-3.40	-2.3%	29.72	25.4%
中板									
上海	14.55	0.15	1.0%	0.55	3.9%	0.15	1.0%	0.75	5.4%
武汉	3.75	-0.15	-3.8%	0.09	2.5%	-0.55	-12.8%	0.55	17.2%
乐从	20.20	0.10	0.5%	-0.20	-1.0%	-0.70	-3.3%	0.90	4.7%
中板总库存	142.41	0.19	0.1%	-2.70	-1.9%	-13.45	-8.6%	34.21	31.6%

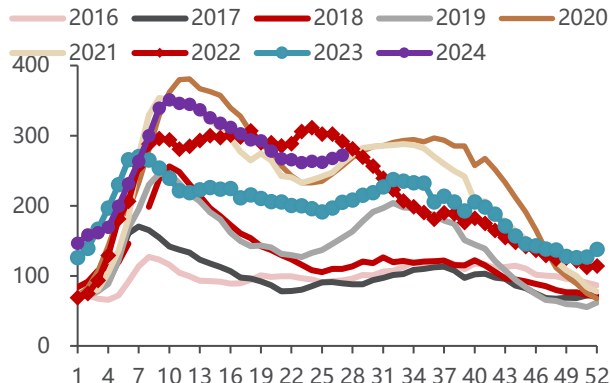
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至7月5日)



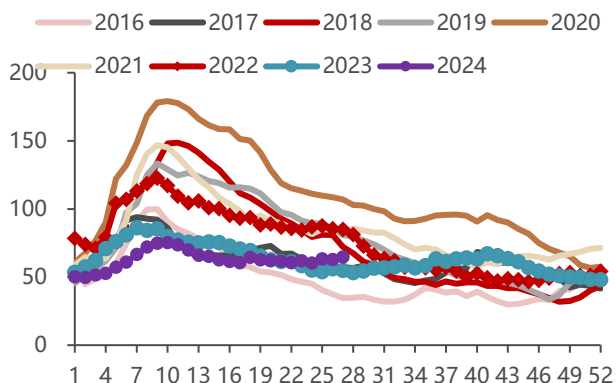
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至7月5日)



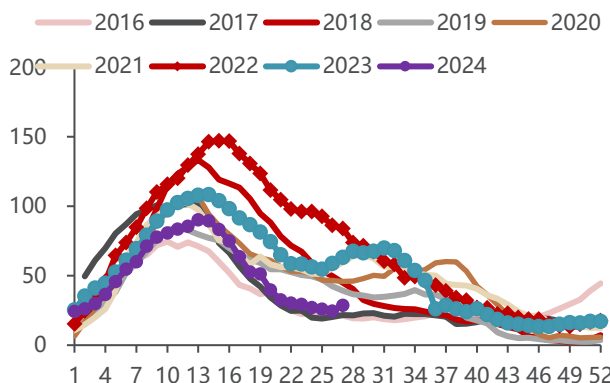
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至7月5日)



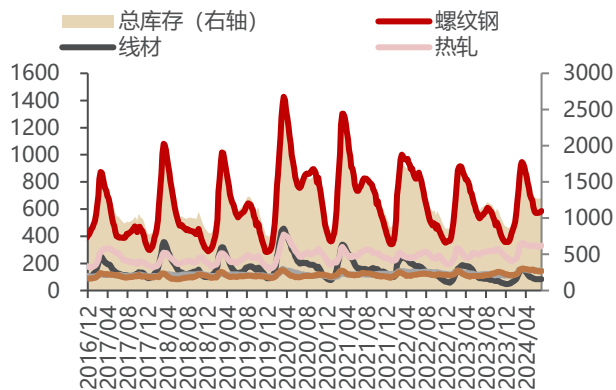
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至7月5日)



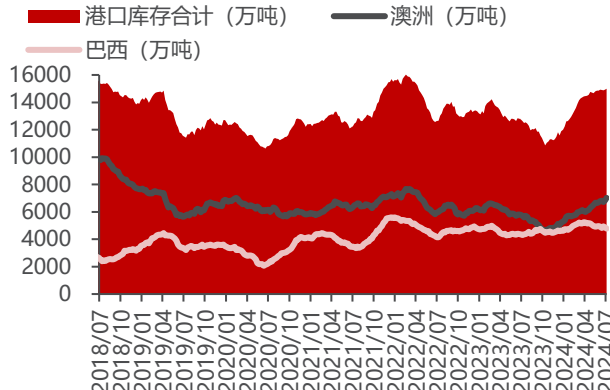
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

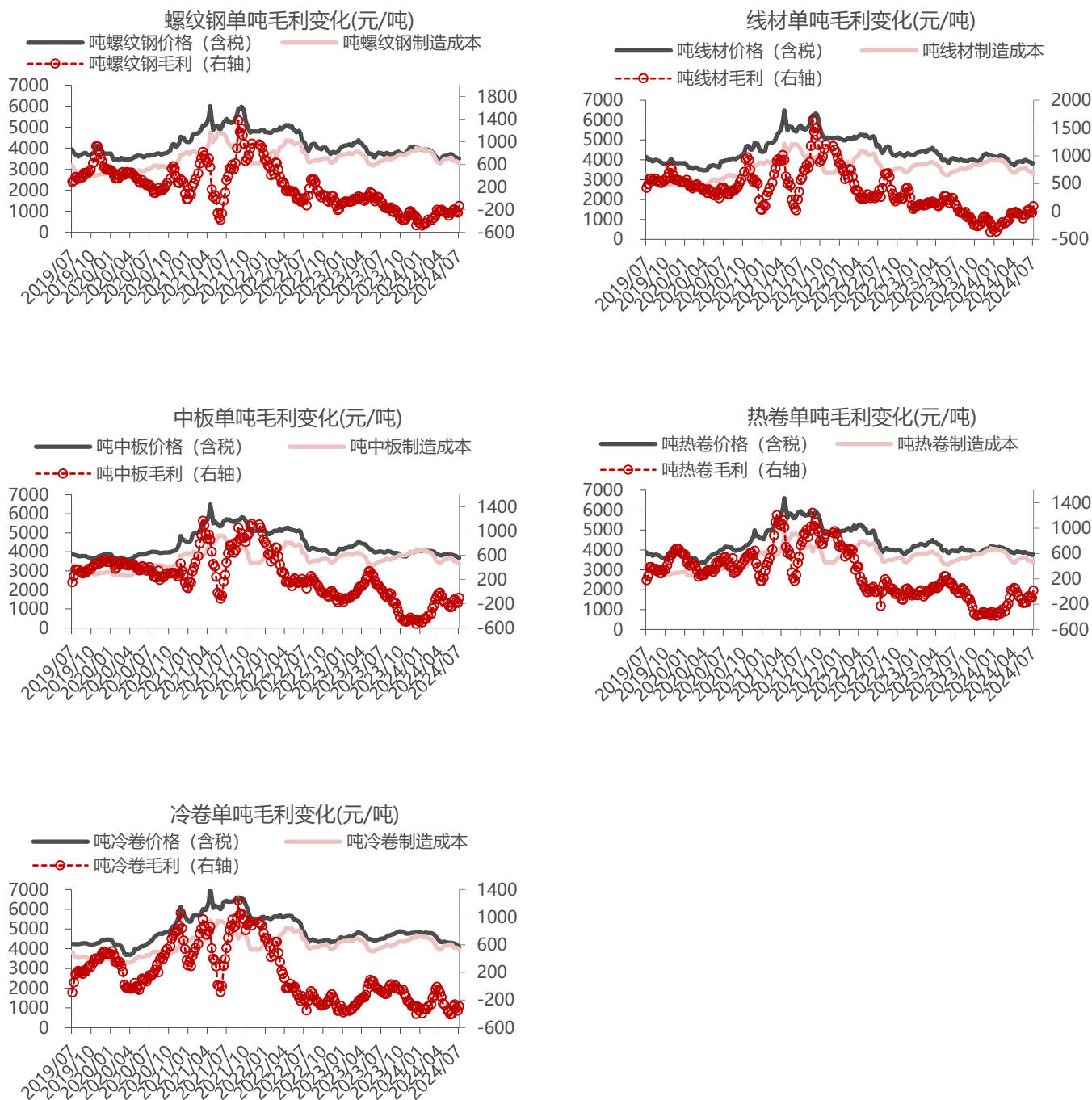


资料来源: wind, 民生证券研究院

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

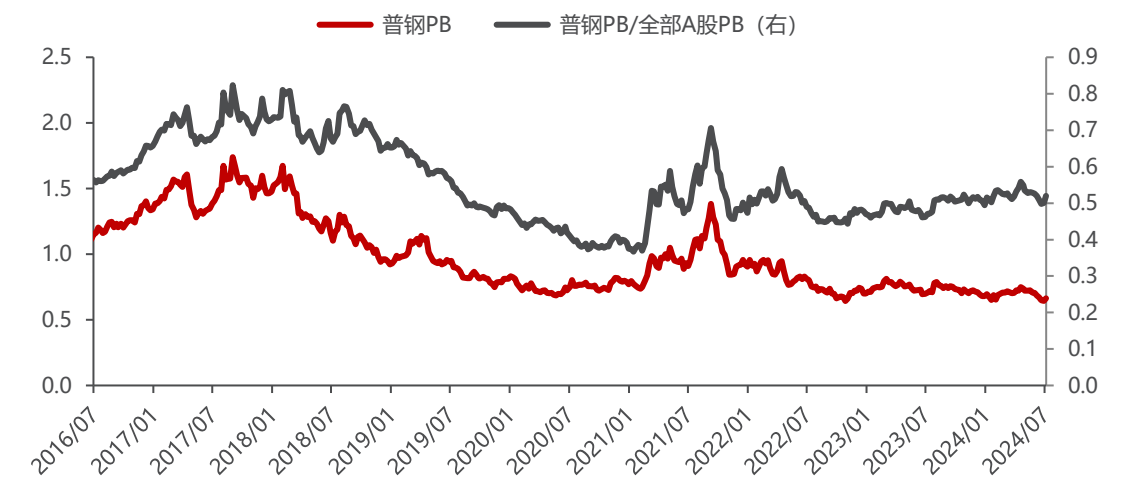
表5：主要下游行业指标

		2024年 5月31日	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
城镇固定资产投资完成 额:累计值	亿元	188006	143401	100042	50847	0	503036
	YOY,%	4.0	4.2	4.5	4.2	0	3
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	0	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
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	0	3.1
房地产开发投资完成 额:累计值	亿元	40632.4	30927.8	22082.4	11841.7	0.0	110912.9
	YOY,%	-10.1	-9.8	-9.5	-9	0	-9.6
工业增加值:当月同比	YOY,%	5.6	6.7	4.5	-12.7	26.3	6.8
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	7178.5	6900.8	7476.9	0	0	8289.7617
	YOY,%	2.3	3.1	2.8	0	0	7.9617
房屋新开工面积:累计 值	万平方米	30090	23510	17283	9429	0	95376
	YOY,%	-24.2	-24.6	-27.8	-29.7	0	-20.4
房屋施工面积:累计值	万平方米	688896	687544	678501	666902	0	838364
	YOY,%	-11.6	-10.8	-11.1	-11	0	-7.2
房屋竣工面积:累计值	万平方米	22245	18860.3	15259	10395	0	99831
	YOY,%	-20.1	-20.4	-20.7	-20.2	0	17
商品房销售面积:累计 值	万平方米	36642	29252	22668	11369	0	111735
汽车产量:当月值	万辆	235.3	234.6	279.4	0	0	303.9828
	YOY,%	1.3	15.4	6.5	0	0	24.5
产量:家用电冰箱:当月 值	万台	893.2	933.6	993.4	0	0	817.2638
	YOY,%	5.2	15.4	13.2	0	0	14.6
产量:冷柜:当月值	万台	200.0	241.0	301.7	0	0	268.9696
	YOY,%	4.2	25.4	19.8	0	0	38.7
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	927.4	944.3	932.4	0	0	923.4243
	YOY,%	4.2	2.3	5.9	0	0	11.9

资料来源: wind, 民生证券研究院

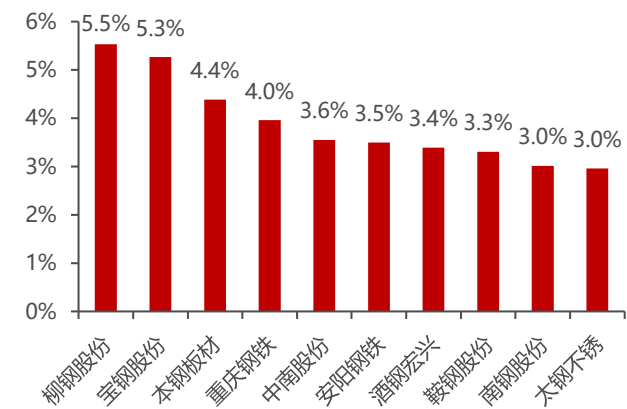
8 主要钢铁公司估值

图25: 普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



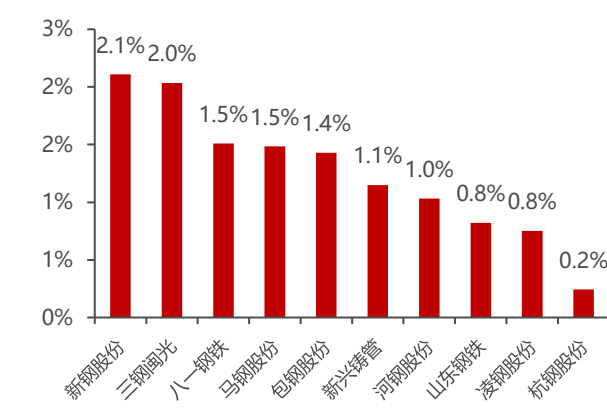
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 普钢 PB 采用申万指数的口径)

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	7/5 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	1.96	1.0%	-5.3%	-10.5%	-12.5%	1.9%	-0.8%	-7.5%	-1.2%
000717.SZ	中南股份	1.75	3.6%	-11.6%	-25.8%	-38.4%	4.4%	-7.1%	-22.9%	-27.1%
000761.SZ	本钢板材	2.62	4.4%	-5.8%	-26.4%	-34.3%	5.3%	-1.2%	-23.4%	-23.0%
000778.SZ	新兴铸管	3.52	1.1%	-1.7%	-13.1%	-12.2%	2.0%	2.9%	-10.1%	-0.9%
000825.SZ	太钢不锈	3.48	3.0%	-4.1%	-7.7%	-11.7%	3.8%	0.4%	-4.7%	-0.4%

000898.SZ	鞍钢股份	2.19	3.3%	-1.4%	-12.0%	-22.3%	4.2%	3.2%	-9.1%	-11.0%
000932.SZ	华菱钢铁	4.55	2.7%	-5.9%	-10.1%	-2.8%	3.6%	-1.3%	-7.1%	8.5%
000959.SZ	首钢股份	2.78	2.2%	-7.3%	-17.8%	-22.1%	3.1%	-2.8%	-14.8%	-10.8%
002110.SZ	三钢闽光	3.01	2.0%	-10.4%	-19.3%	-29.8%	2.9%	-5.9%	-16.3%	-18.5%
600010.SH	包钢股份	1.42	1.4%	-2.7%	-15.0%	-25.7%	2.3%	1.8%	-12.0%	-14.3%
600019.SH	宝钢股份	7.00	5.3%	2.3%	7.4%	28.1%	6.1%	6.8%	10.4%	39.5%
600022.SH	山东钢铁	1.23	0.8%	5.1%	-8.9%	-14.0%	1.7%	9.7%	-5.9%	-2.7%
600126.SH	杭钢股份	4.12	0.2%	-7.2%	-22.6%	-5.9%	1.1%	-2.7%	-19.6%	5.4%
600231.SH	凌钢股份	1.34	0.8%	-8.8%	-26.8%	-40.2%	1.6%	-4.3%	-23.8%	-28.9%
600282.SH	南钢股份	5.13	3.0%	2.0%	12.7%	58.9%	3.9%	6.5%	15.6%	70.2%
600307.SH	酒钢宏兴	1.22	3.4%	2.5%	-14.1%	-21.3%	4.3%	7.1%	-11.1%	-10.0%
600507.SH	方大特钢	3.85	2.9%	-5.2%	-7.6%	-16.1%	3.8%	-0.6%	-4.7%	-4.8%
600569.SH	安阳钢铁	1.48	3.5%	-9.2%	-25.3%	-26.0%	4.4%	-4.6%	-22.3%	-14.7%
600581.SH	八一钢铁	2.69	1.5%	-7.9%	-17.5%	-34.5%	2.4%	-3.3%	-14.5%	-23.2%
600782.SH	新钢股份	3.39	2.1%	-8.1%	-11.3%	-10.8%	3.0%	-3.6%	-8.3%	0.5%
600808.SH	马钢股份	2.05	1.5%	-5.1%	-19.0%	-20.5%	2.4%	-0.5%	-16.0%	-9.2%
601003.SH	柳钢股份	2.67	5.5%	-4.3%	-9.8%	-35.8%	6.4%	0.3%	-6.8%	-24.5%

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) 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 7 月 5 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 7 月 5 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 7 月 5 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 7 月 5 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