

➤ **价格：本期钢材价格回落。**截至7月12日，上海20mm HRB400材质螺纹钢价格为3470元/吨，较上期降50元/吨。热轧3.0mm价格为3700元/吨，较上期降50元/吨。冷轧1.0mm价格为4030元/吨，较上期降50元/吨。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-12元/吨，-22元/吨和34元/吨。短流程方面，本期电炉钢利润回落。

➤ **产量与库存：本期五大钢材产量下跌，总库存环比下跌。**产量方面，本周五大钢材品种产量889万吨，环比降8.91万吨，其中建筑钢材产量周环比减11.44万吨，板材产量周环比升2.53万吨，螺纹钢本周减产9.53万吨至227.22万吨。分不同炼钢方式来看，本周长、短流程螺纹钢产量分别为202.35万吨、24.87万吨，环比分别-8.99万吨、-0.54万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比降2.83万吨至1286.69万吨，钢厂总库存485.18万吨，环比降4.34万吨，其中，螺纹钢社库降1.28万吨，厂库降6.77万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量235.27万吨，环比升0.49万吨，本周建筑钢材成交日均值11.8万吨，环比下降10.39%。

➤ **投资建议：钢铁需求回升，总库存转为去库。**需求方面，螺纹钢、热卷表观需求回升。产量端，出热轧外，其余钢材产量环比回落，铁水产量小幅下滑；库存方面，热轧、中厚板累库，其余钢材库存环比回落。五大钢材整体转为去库状态。当前建材需求淡季特征较为明显，预计进入8月份后建材需求将有明显改善，且板材需求仍维持韧性，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	19.77	1.24	1.60	1.98	16	12	10	推荐
301160.SZ	翔楼新材	35.81	2.53	2.86	3.34	14	13	11	推荐
600399.SH	抚顺特钢	6.03	0.18	0.28	0.37	33	21	16	谨慎 推荐
600282.SH	南钢股份	4.99	0.34	0.39	0.44	14	13	11	推荐
000708.SZ	中信特钢	12.98	1.13	1.25	1.38	11	10	9	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.94	0.54	0.59	0.70	13	12	10	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.46	0.74	0.74	0.92	6	6	5	推荐
601686.SH	友发集团	5.17	0.40	0.43	0.47	13	12	11	推荐
002318.SZ	久立特材	22.63	1.52	1.46	1.71	15	16	13	推荐
600507.SH	武进不锈	6.14	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12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 20240707：铁水产量回落，板材消费韧性仍在-2024/07/07
- 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

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

➤ 6 月份中国出口钢材 874.5 万吨

海关总署 6 月 7 日数据显示，2024 年 6 月中国出口钢材 874.5 万吨，较上月减少 88.6 万吨，环比下降 9.2%；1-6 月累计出口钢材 5340.0 万吨，同比增长 24.0%。6 月中国进口钢材 57.5 万吨，较上月减少 6.2 万吨，环比下降 9.7%；1-6 月累计进口钢材 361.7 万吨，同比下降 3.3%。6 月中国进口铁矿砂及其精矿 9761.3 万吨，较上月减少 442.0 万吨，环比下降 4.3%；1-6 月累计进口铁矿砂及其精矿 61117.7 万吨，同比增长 6.2%。（西本新干线，2024 年 7 月 13 日）

➤ 鞍钢炼铁总厂环保设施 DCS 平台完善改造项目将开工

近日，中冶北方收到鞍钢招标有限公司发来的中标通知书，确定成为鞍钢股份有限公司炼铁总厂环保设施 DCS 平台完善改造项目 EPC 总承包工程的中标单位。鞍钢股份炼铁总厂积极推进厂内环保设施排查整改，针对 7 座高炉系统、7 座热风炉、5 个料场相关的多处除尘、抑尘设施进行测量仪表、数据采集、PLC 系统及 DCS 系统进行完善改造，确保环保排放监测达到 A 级企业要求。（西本新干线，2024 年 7 月 13 日）

➤ 太钢超纯铁素体不锈钢突破“新厚度”

近日，太钢不锈冷轧成功下线第一批 8.0mm 超纯钢热卷，这意味着太钢厚规格超纯铁素体不锈钢突破极限规格设计能力，产品核心竞争力不断增强，满足市场品种应用的同时市场效益进一步凸显。（西本新干线，2024 年 7 月 13 日）

➤ 包钢股份拟减持退出宝钢管业

宝钢股份公布，宝钢管业科技有限公司（简称“宝钢管业”）股东拟减少对宝钢管业认缴未实缴部分的出资，其中，内蒙古包钢钢联股份有限公司（简称“包钢股份”）减少其全部认缴出资 154401.16 万元，宝钢股份减少认缴出资 100000 万元；上述减资对价以经备案的宝钢管业净资产评估价值为基准确定；减资完成后，包钢股份不再持有宝钢管业股权，宝钢管业成为宝钢股份下属全资子公司，注册资本从 623754.11 万元变更为 369352.95 万元。（西本新干线，2024 年 7 月 13 日）

➤ 三家央企将大幅扩张船舶运力

中国三家央企正开启庞大的造船计划，大幅扩张运力，以增加未来国货国运的比例。近日从多个渠道获悉，中国远洋海运集团正计划推进一项“百船计划”，新增约 100 艘大型散货船、油轮、多用途杂货船等船舶运力。招商局集团旗下的航运板块也有类似的计划，拟新增约 100 艘大型散货船、油轮、LNG 船等船舶运力。另一央企国家能源投资集团旗下的航运公司也计划大幅扩张运力，主要是散货船。中国远洋海运集团人士称，大幅增加运力主要是为了服务国家的国货国运战略，但现在市场船价很高，如何考虑经济性以及下场买船的时间，还需要商讨和评估。（西本新干线，2024 年 7 月 12 日）

➤ 首钢股份 4#转炉首次实现全炉役复吹 9000 炉龄新纪录

2024 年 7 月 6 日零点，经过全体干部职工的共同努力，二炼钢 4#转炉在全炉役复吹前提下，首次实现炉龄 9000 炉以上较大突破，碳氧积达到 0.0019，创造出 3500 余万元经济效益，在同类型转炉炉龄上达到行业先进水平。（西本新干线，2024 年 7 月 12 日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格下跌。截至7月12日，上海20mm HRB400材质螺纹价格为3470元/吨，较上周降50元/吨。高线8.0mm价格为3780元/吨，较上周降50元/吨。热轧3.0mm价格为3700元/吨，较上周降50元/吨。冷轧1.0mm价格为4030元/吨，较上周降50元/吨。普中板20mm价格为3620元/吨，较上周降60元/吨。

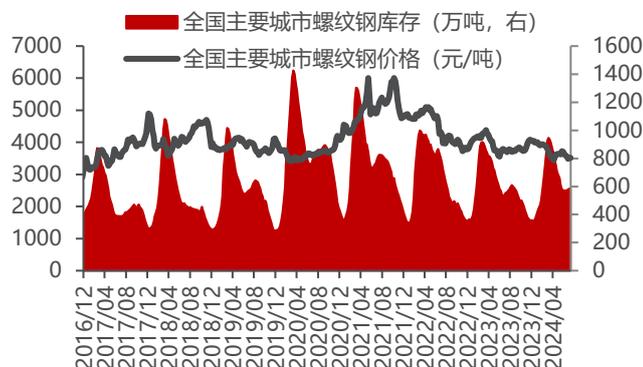
表1：主要钢材品种价格

指标名称	7/12	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	3,470	-50	-1.4%	-110	-3.1%	-110	-3.07%	-220	-6.0%	
线材:8.0高线	3,780	-50	-1.3%	-120	-3.1%	-120	-3.08%	-290	-7.1%	
板材										
热轧:3.0热轧板卷	3,700	-50	-1.3%	-110	-2.9%	-110	-2.89%	-220	-5.6%	
热轧:4.75热轧板卷	3,670	-60	-1.6%	-120	-3.2%	-120	-3.17%	-180	-4.7%	
冷轧:0.5mm	4,460	-70	-1.5%	-160	-3.5%	-160	-3.46%	-410	-8.4%	
冷轧:1.0mm	4,030	-50	-1.2%	-230	-5.4%	-230	-5.40%	-430	-9.6%	
中板:低合金 20mm	3,750	-50	-1.3%	-170	-4.3%	-170	-4.34%	-370	-9.0%	
中板:普 20mm	3,620	-60	-1.6%	-190	-5.0%	-170	-2.9%	-340	-8.6%	
中板:普 8mm	4,040	-60	-1.5%	-190	-4.5%	-190	-4.99%	-340	-7.8%	
涂镀:0.476mm 彩涂	6,400	-50	-0.8%	-150	-2.3%	-150	-2.29%	-450	-6.6%	
涂镀:0.5mm 镀锌	4,460	-70	-1.5%	-160	-3.5%	-160	-3.46%	-260	-5.5%	
涂镀:1.0mm 镀锌	4,650	-90	-1.9%	-180	-3.7%	-180	-3.73%	-240	-4.9%	
型材										
型材:16#槽钢	3,830	-40	-1.0%	-100	-2.5%	-100	-2.54%	-130	-3.3%	
型材:25#工字钢	3,750	-90	-2.3%	-170	-4.3%	-170	-4.34%	-110	-2.8%	
型材:50*5角钢	4,050	-20	-0.5%	-30	-0.7%	-30	-0.7%	-110	-2.6%	
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

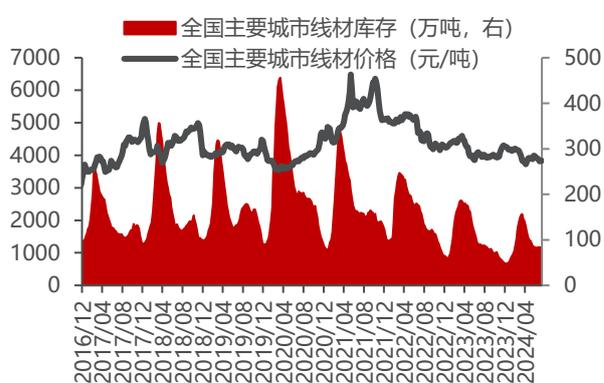
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



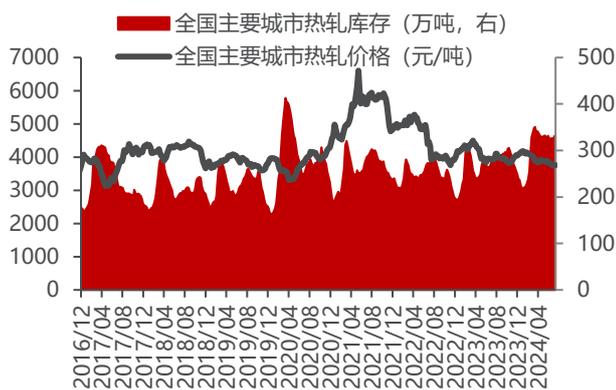
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



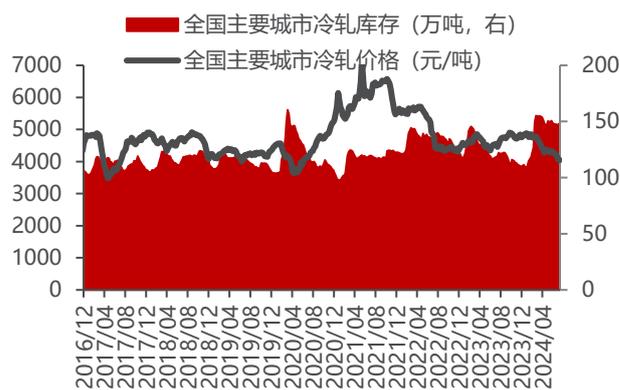
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



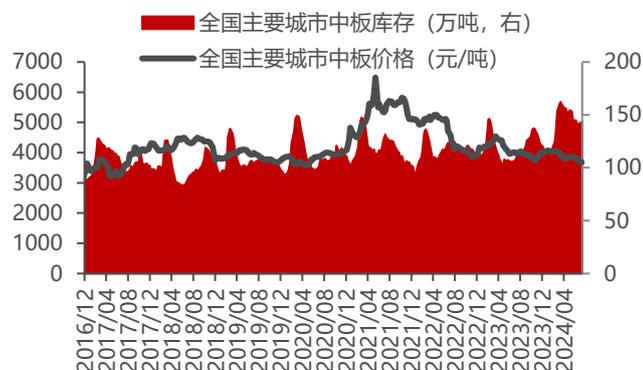
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



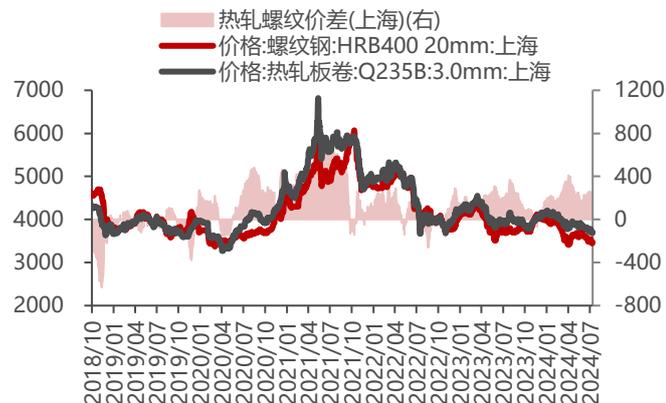
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



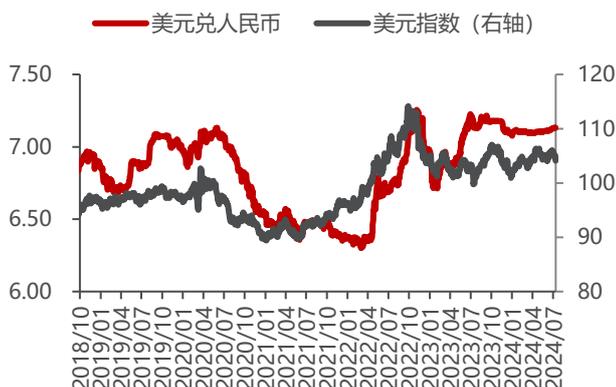
资料来源: wind, 民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格稳中有降。截至7月12日，中西部钢厂的热卷出厂价为730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降。截至7月12日，热卷方面，欧盟钢厂报价为685美元/吨，较上周降5美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价775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	7/12	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)	730	-10	-1.4%	-75	-9.3%	-215	-22.8%	-210	-22.3%
	美国进口(CIF)	690	0	0.0%	-85	-11.0%	-150	-17.9%	-160	-18.8%
	德国市场	611	0	0.0%	-4	-0.7%	-4	-0.7%	-9	-1.5%
	欧盟钢厂	685	-5	-0.7%	0	0.0%	-20	-2.8%	-65	-8.7%
	欧盟进口(CFR)	655	-10	-1.5%	-15	-2.2%	30	4.8%	-20	-3.0%
	日本市场	697	4	0.6%	-16	-2.2%	-34	-4.7%	-203	-22.6%
	日本出口	550	0	0.0%	-5	-0.9%	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%	-15	-2.6%	-25	-4.3%	-35	-5.9%
中国市场	504	-8	-1.6%	-19	-3.6%	-20	-3.8%	-37	-6.8%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1035	0	0.0%	-75	-6.8%	-245	-19.1%	-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%	-4	-0.5%	-4	-0.5%	-9	-1.2%
	欧盟钢厂	775	0	0.0%	-10	-1.3%	-5	-0.6%	-70	-8.3%

	欧盟进口(CFR)	735	0	0.0%	-10	-1.3%	5	0.7%	-30	-3.9%
	日本市场	747	4	0.5%	-17	-2.2%	-36	-4.6%	-365	-32.8%
	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)	630	5	0.8%	0	0.0%	15	2.4%	0	0.0%
	中国市场	547	-8	-1.4%	-17	-3.0%	-42	-7.1%	-74	-11.9%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1065	0	0.0%	-13	-1.2%	-235	-18.1%	-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%	-4	-0.5%	-4	-0.5%	-9	-1.2%
	欧盟钢厂	800	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-75	-8.6%
	欧盟进口(CFR)	835	0	0.0%	0	0.0%	10	1.2%	-45	-5.1%
	日本市场	865	4	0.5%	-20	-2.3%	-42	-4.6%	-335	-27.9%
	日本出口	680	0	0.0%	0	0.0%	-20	-2.9%	-10	-1.4%
	中东进口(迪拜 CFR)	750	0	0.0%	-15	-2.0%	-40	-5.1%	-40	-5.1%
	中国市场	641	-13	-2.0%	-24	-3.6%	0	0.0%	-47	-6.8%
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%	-4	-0.6%	-4	-0.6%	-9	-1.3%
	欧盟钢厂	775	0	0.0%	-15	-1.9%	-40	-4.9%	-100	-11.4%
	欧盟进口(CFR)	670	0	0.0%	-15	-2.2%	-30	-4.3%	-110	-14.1%
	日本出口	570	0	0.0%	-20	-3.4%	-30	-5.0%	-10	-1.7%
	印度市场	623	0	0.0%	-27	-4.2%	3	0.5%	-60	-8.8%
	中国市场	518	-8	-1.5%	-25	-4.6%	-29	-5.3%	-53	-9.3%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	850	0	0.0%	0	0.0%	-60	-6.6%	-150	-15.0%
	美国进口(CIF)	825	0	0.0%	-20	-2.4%	-25	-2.9%	-95	-10.3%
	德国市场	620	0	0.0%	-4	-0.6%	-4	-0.6%	-9	-1.4%
	欧盟钢厂	665	0	0.0%	0	0.0%	-15	-2.2%	20	3.1%
	欧盟进口(CFR)	620	0	0.0%	-5	-0.8%	-30	-4.6%	-20	-3.1%
	日本市场	705	16	2.3%	-4	-0.6%	-29	-4.0%	-65	-8.4%
	土耳其出口(FOB)	575	0	0.0%	-5	-0.9%	-15	-2.5%	-5	-0.9%
	东南亚进口(CFR)	510	-5	-1.0%	-25	-4.7%	-3	-0.6%	-35	-6.4%
	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)	585	-5	-0.8%	0	0.0%	-62	-9.6%	-24	-3.9%
	中国市场	474	-6	-1.3%	-20	-4.0%	-15	-3.1%	-43	-8.3%
线材	德国市场	610	0	0.0%	-4	-0.7%	-4	-0.7%	-9	-1.5%
	欧盟钢厂	670	0	0.0%	0	0.0%	-20	-2.9%	25	3.9%
	欧盟进口(CFR)	620	0	0.0%	0	0.0%	-30	-4.6%	0	0.0%
	土耳其出口(FOB)	605	0	0.0%	0	0.0%	-15	-2.4%	-15	-2.4%
	东南亚进口(CFR)	512	2	0.4%	-13	-2.5%	7	1.4%	-33	-6.1%
	独联体出口(FOB 黑海)	550	10	1.9%	20	3.8%	10	1.9%	-15	-2.7%
	中国市场	498	-13	-2.5%	-25	-4.8%	-16	-3.1%	-42	-7.8%

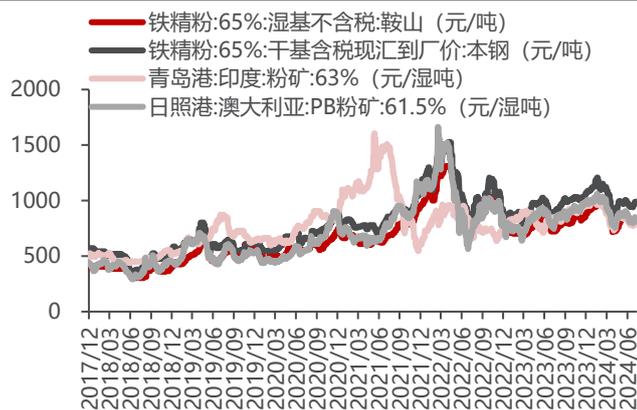
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿市场价格震荡，进口矿市场价格下跌，废钢价格较上期上涨。截至7月12日，本周鞍山铁精粉价格820元/吨，较上周降20元/吨；本溪铁精粉价格980元/吨，较上周升32元/吨；唐山铁精粉价格990.99元/吨，较上周升8.19元/吨；国产矿市场价格震荡。本周青岛港巴西粉矿974元/吨，较上周降24元/吨；青岛港印度粉矿790元/吨，较上周降35元/吨；连云港澳大利亚块矿712元/吨，较上周降17元/吨；日照港澳大利亚粉矿822元/吨，较上周降16元/吨；日照港澳大利亚块矿1005元/吨，较上周降20元/吨；进口矿市场价格下跌。本周海运市场下跌。本周末废钢报价2450元/吨，较上周升10元/吨；铸造生铁3550元/吨，较上周升50元/吨。

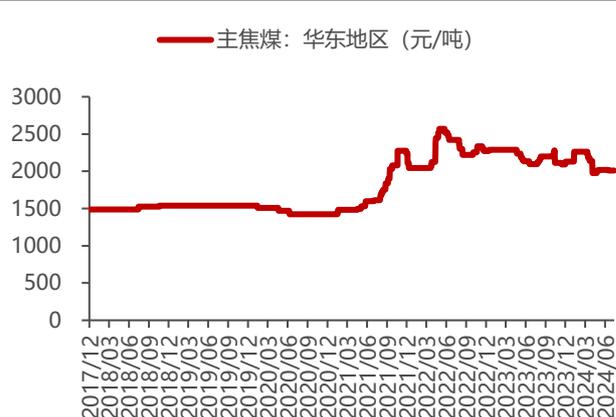
焦炭市场价格稳定，华东主焦煤价格较上期持平，华北主焦煤价格持平。截至7月12日，本周焦炭市场稳定，周末报价1940元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价1784元/吨，较上周持平；华东主焦煤周末报价2010元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



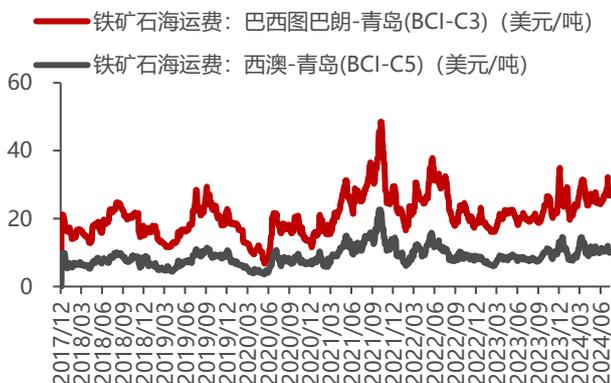
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



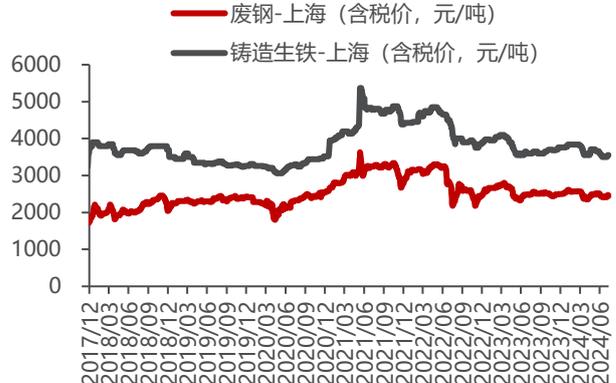
资料来源：wind，民生证券研究院

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	7/12	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)	820	-20	-2.4%	-10	-1.20%	90	12.33%	90	12.33%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	980	32	3.4%	24	2.51%	42	4.48%	250	34.25%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	991	8	0.8%	46	4.83%	101	11.30%	99	11.15%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	974	-24	-2.4%	5	0.52%	57	6.22%	124	14.59%
青岛港:印度:粉矿(63%)	790	-35	-4.2%	5	0.64%	-20	-2.47%	-30	-3.66%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	712	-17	-2.3%	13	1.86%	6	0.85%	-18	-2.47%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	822	-16	-1.9%	11	1.36%	13	1.61%	77	10.34%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1005	-20	-2.0%	-8	-0.79%	57	6.01%	150	17.54%
海运									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C ₃)	26.79	-2.27	-7.81%	1.36	5.33%	1.02	3.97%	7.21	36.80%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C ₅)	10.01	-0.57	-5.40%	-0.18	-1.77%	-0.53	-5.06%	1.92	23.71%
其它原材料									
上海二级冶金焦	1940	0	0.00%	0	0.00%	300	18.29%	50	2.65%
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	0	0.00%	0	0.00%	64	3.72%	227	14.58%
废钢:6-8mm:张家港	2450	10	0.41%	40	1.66%	40	1.66%	-20	-0.81%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3550	50	1.43%	50	1.43%	0	0.00%	-50	-1.39%

资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

4 国内钢厂生产情况

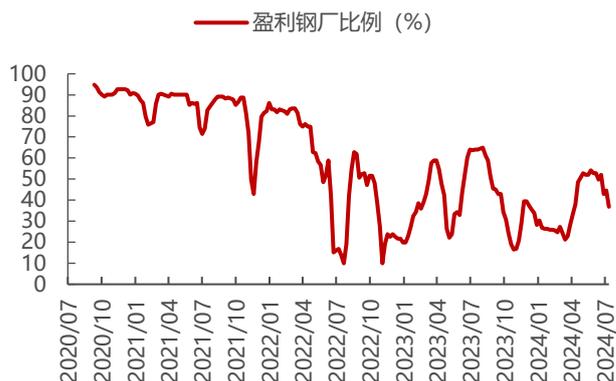
Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.5%，环比减少 0.31 个百分点，同比去年减 1.83 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.7%，环比下降 0.38 个百分点，同比下降 2.5 个百分点；钢厂盈利率 36.8%，环比减少 7.79 个百分点，同比减少 27.9 个百分点；日均铁水产量 238.29 万吨，环比减少 0.93 万吨，同比减 6.09 万吨

图14：高炉开工率



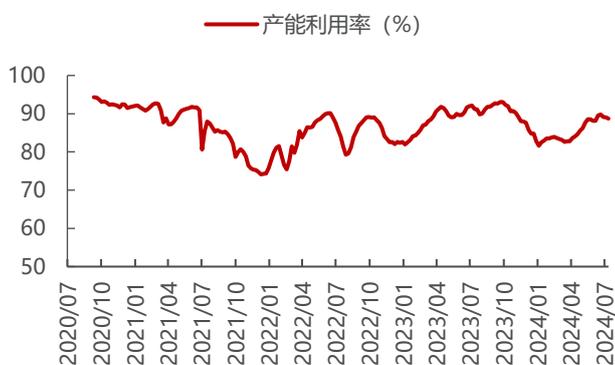
资料来源：Mysteel，民生证券研究院

图15：钢厂盈利率



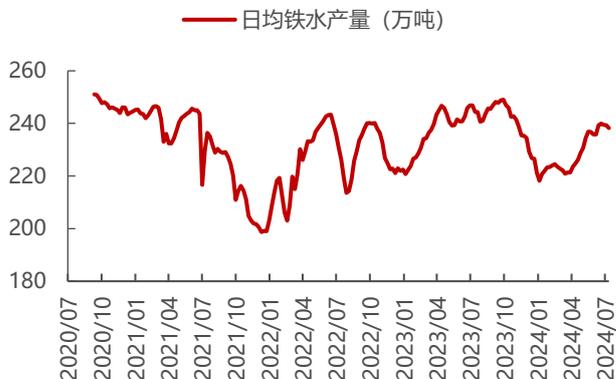
资料来源：Mysteel，民生证券研究院

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

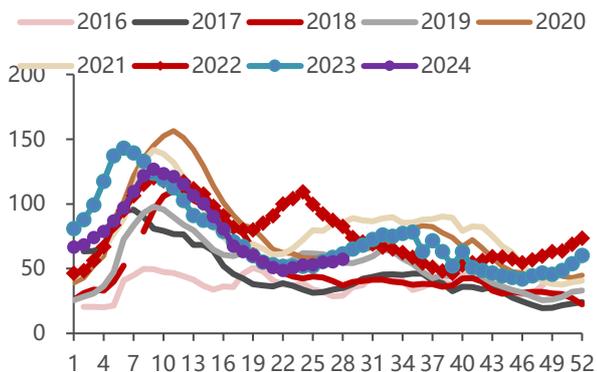
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	7/12	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	38.35	-0.36	-0.9%	-0.38	-1.0%	-15.87	-29.3%	-0.98	-2.5%
武汉	35.16	0.23	0.7%	1.49	4.4%	-3.50	-9.1%	2.71	8.4%
广州	36.29	-0.29	-0.8%	4.92	15.7%	-0.03	-0.1%	7.62	26.6%
螺纹钢总库存	584.53	-1.28	-0.2%	13.77	2.4%	-211.86	-26.6%	26.52	4.8%
线材 6.5mm									
上海	3.87	0.23	6.3%	-0.09	-2.3%	-0.59	-13.2%	-0.09	-2.3%
武汉	0.39	0.00	0.0%	-0.05	-11.4%	-0.03	-7.1%	0.12	44.4%
广州	19.50	-2.21	-10.2%	-1.31	-6.3%	-6.04	-23.6%	-4.82	-19.8%
线材总库存	79.91	-3.55	-4.3%	-3.21	-3.9%	-38.67	-32.6%	-7.79	-8.9%
热轧 3mm									
上海	31.00	-0.50	-1.6%	2.60	9.2%	4.80	18.3%	1.60	5.4%
武汉	12.70	-0.10	-0.8%	-0.20	-1.6%	0.30	2.4%	4.50	54.9%
乐从	97.80	3.20	3.4%	-0.50	-0.5%	-1.00	-1.0%	14.60	17.5%
热轧总库存	331.54	0.50	0.2%	6.95	2.1%	-0.80	-0.2%	50.23	17.9%
冷轧 1mm									
上海	32.15	-0.05	-0.2%	-1.50	-4.5%	2.85	9.7%	6.10	23.4%
武汉	3.20	0.10	3.2%	1.18	58.4%	0.93	41.0%	1.78	125.4%
乐从	47.25	0.30	0.6%	1.26	2.7%	2.77	6.2%	18.66	65.3%
冷轧总库存	147.22	0.42	0.3%	0.87	0.6%	0.36	0.2%	28.53	24.0%
中板									
上海	14.25	-0.30	-2.1%	0.35	2.5%	-0.35	-2.4%	0.15	1.1%
武汉	3.62	-0.13	-3.5%	-0.33	-8.4%	-0.48	-11.7%	0.62	20.7%
乐从	20.00	-0.20	-1.0%	-0.50	-2.4%	-1.00	-4.8%	0.40	2.0%
中板总库存	143.49	1.08	0.8%	1.88	1.3%	-12.82	-8.2%	32.57	29.4%

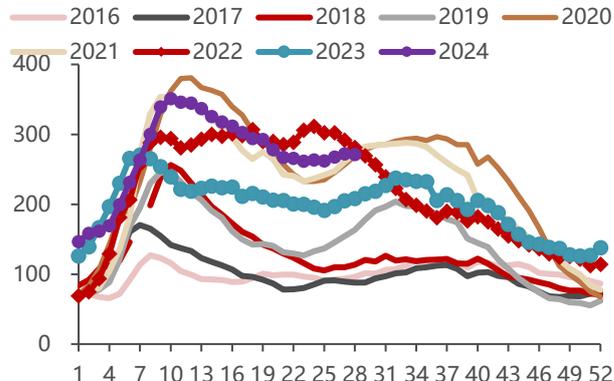
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

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12日)



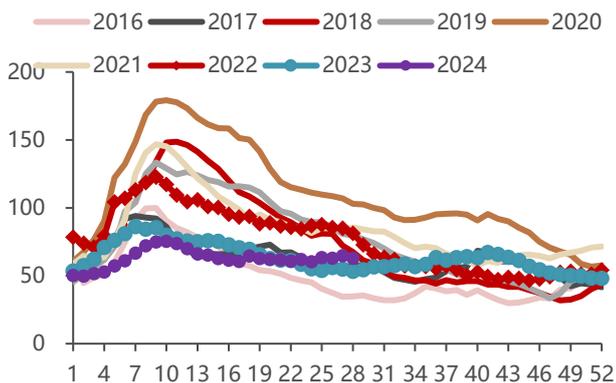
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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12日)



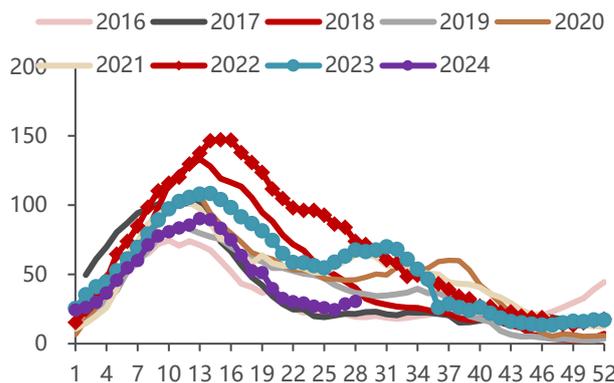
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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12日)



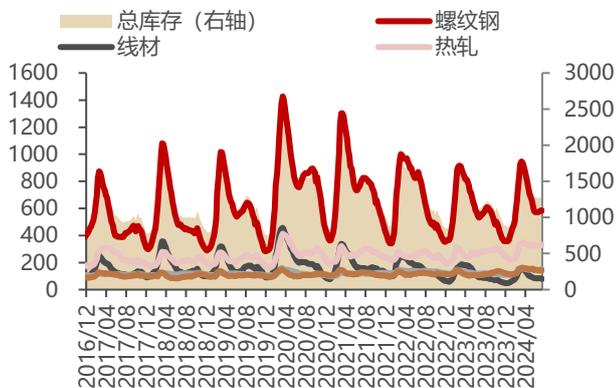
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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12日)



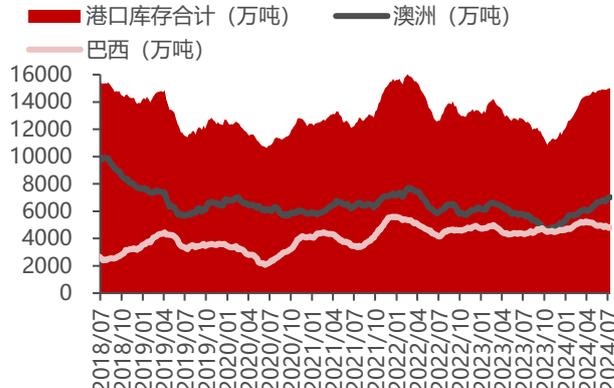
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

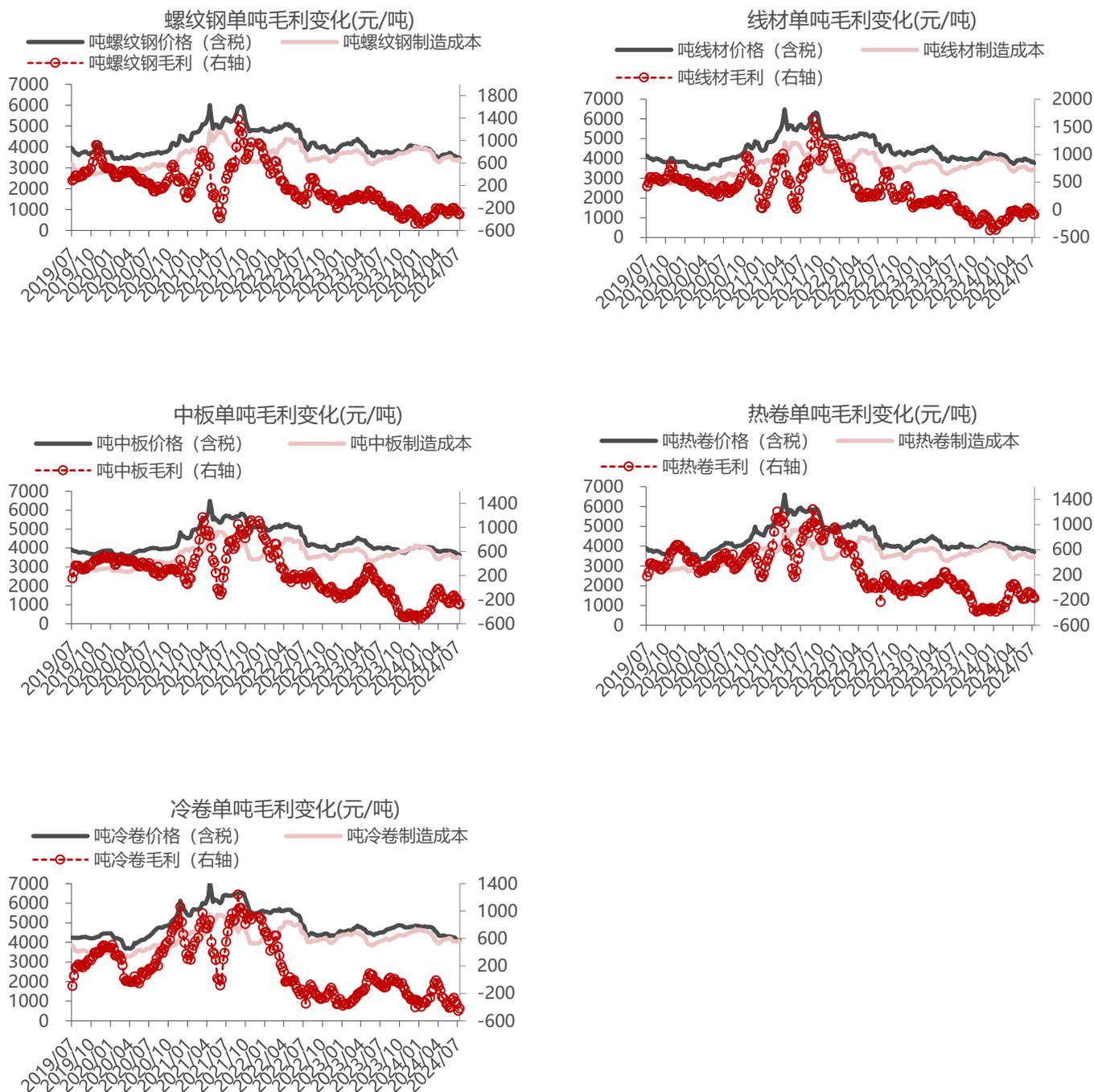


资料来源: wind, 民生证券研究院

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
	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
	亿元	40632.4	30927.8	22082.4	11841.7	0.0	110912.9
房地产开发投资完成额:累计值	YOY,%	-10.1	-9.8	-9.5	-9	0	-9.6
	YOY,%	5.6	6.7	4.5	-12.7	26.3	6.8
工业增加值:当月同比	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
	YOY,%	-20.3	-20.2	-19.4	-20.5	0	-8.5
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: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

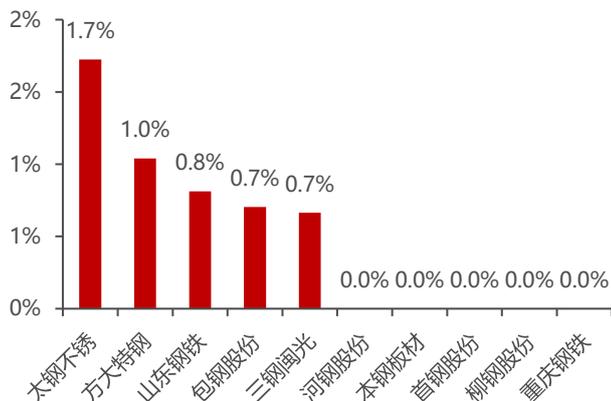
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



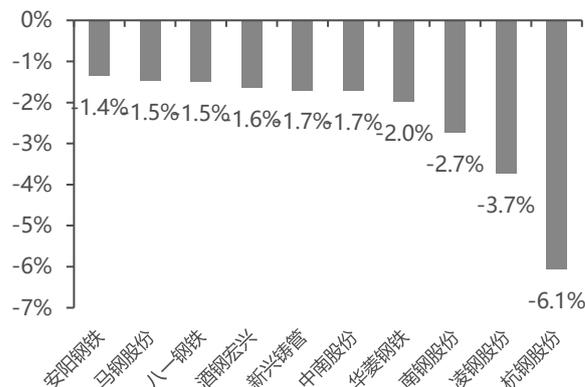
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	7/12 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	0.0%	-3.9%	-10.9%	-11.7%	-1.2%	-1.9%	-8.7%	-2.1%
000717.SZ	中南股份	1.72	-1.7%	-9.5%	-25.2%	-39.0%	-2.9%	-7.5%	-23.1%	-29.4%
000761.SZ	本钢板材	2.62	0.0%	-4.4%	-25.4%	-34.0%	-1.2%	-2.4%	-23.2%	-24.4%
000778.SZ	新兴铸管	3.46	-1.7%	-3.6%	-11.5%	-13.1%	-2.9%	-1.6%	-9.3%	-3.4%
000825.SZ	太钢不锈	3.54	1.7%	-0.6%	-7.1%	-9.7%	0.5%	1.5%	-4.9%	0.0%
000898.SZ	鞍钢股份	2.18	-0.5%	-1.4%	-13.1%	-22.1%	-1.7%	0.7%	-11.0%	-12.5%
000932.SZ	华菱钢铁	4.46	-2.0%	-5.3%	-15.4%	-8.1%	-3.2%	-3.3%	-13.3%	1.6%
000959.SZ	首钢股份	2.78	0.0%	-4.5%	-18.5%	-21.5%	-1.2%	-2.4%	-16.3%	-11.8%
002110.SZ	三钢闽光	3.03	0.7%	-5.3%	-18.3%	-28.9%	-0.5%	-3.3%	-16.2%	-19.2%
600010.SH	包钢股份	1.43	0.7%	-0.7%	-12.3%	-21.4%	-0.5%	1.3%	-10.1%	-11.8%

600019.SH	宝钢股份	6.94	-0.9%	3.7%	3.6%	28.6%	-2.1%	5.8%	5.7%	38.3%
600022.SH	山东钢铁	1.24	0.8%	8.8%	-8.1%	-11.4%	-0.4%	10.8%	-6.0%	-1.8%
600126.SH	杭钢股份	3.87	-6.1%	-10.8%	-24.0%	-11.5%	-7.3%	-8.8%	-21.8%	-1.8%
600231.SH	凌钢股份	1.29	-3.7%	-7.2%	-26.3%	-42.2%	-4.9%	-5.2%	-24.1%	-32.5%
600282.SH	南钢股份	4.99	-2.7%	-0.4%	3.3%	51.0%	-3.9%	1.6%	5.5%	60.6%
600307.SH	酒钢宏兴	1.20	-1.6%	1.7%	-13.7%	-21.6%	-2.8%	3.7%	-11.5%	-11.9%
600507.SH	方大特钢	3.89	1.0%	-2.5%	-4.9%	-14.1%	-0.2%	-0.5%	-2.7%	-4.5%
600569.SH	安阳钢铁	1.46	-1.4%	-7.6%	-19.3%	-27.0%	-2.6%	-5.6%	-17.2%	-17.3%
600581.SH	八一钢铁	2.65	-1.5%	-6.0%	-16.1%	-34.6%	-2.7%	-4.0%	-14.0%	-24.9%
600782.SH	新钢股份	3.35	-1.2%	-6.9%	-15.6%	-11.4%	-2.4%	-4.9%	-13.5%	-1.7%
600808.SH	马钢股份	2.02	-1.5%	-5.6%	-18.5%	-20.8%	-2.7%	-3.6%	-16.4%	-11.1%
601003.SH	柳钢股份	2.67	0.0%	-1.1%	-5.3%	-34.1%	-1.2%	0.9%	-3.2%	-24.4%

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 12 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 12 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 12 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 12 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