

## 供需双弱，关注宏观政策端边际变化

2024年07月20日

- **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3340 元/吨，较上周环比-3.7%，热轧 3.0mm 价格为 3640 元/吨，较上周环比-1.6%。本周原材料价格下跌，港口铁矿石价格下跌；焦炭价格持稳；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-21 元/吨，+4 元/吨和-46 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滑，五大钢材厂库周环比下滑、社库周环比下滑。**产量方面，本周五大钢材品种产量 884 万吨，周环比降 5.02 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 2.17 万吨，板材产量周环比降 2.85 万吨，螺纹钢本周减产 3.75 万吨至 223.47 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 200.34 万吨、23.13 万吨，周环比分别-2.01 万吨、-1.74 万吨。**库存方面**，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 10.45 万吨至 1276.24 万吨，钢厂总库存 480.01 万吨，周环比降 5.17 万吨，其中，螺纹钢社库降 5.96 万吨，厂库降 2.01 万吨。**表观消费量方面**，测算本周螺纹钢表观消费量 231.44 万吨，周环比降 3.83 万吨，本周建筑钢材成交日均值 11.54 万吨，周环比下降 2.2%。
- **投资建议：供需双弱，关注宏观政策端边际变化。**需求方面，淡季特征明显，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降 5.02 万吨，其中螺纹、热卷产量下降明显，主要由于钢厂亏损加大，部分钢厂检修停产且出现转卖钢坯现象。库存方面，本周社库厂库双双小幅降库，其中厂库降幅主要是螺纹减产导致。整体看，目前钢材基本面供需双弱，关注三中全会后积极财政政策、加快专项债发行、设备更新等政策边际变化情况。**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：**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	19.50	1.24	1.60	1.98	16	12	10	推荐
301160.SZ	翔楼新材	34.27	2.53	2.86	3.34	14	12	10	推荐
600399.SH	抚顺特钢	6.20	0.18	0.28	0.37	34	22	17	谨慎 推荐
600282.SH	南钢股份	4.77	0.34	0.39	0.44	14	12	11	推荐
000708.SZ	中信特钢	12.79	1.13	1.25	1.38	11	10	9	推荐
600019.SH	宝钢股份	7.07	0.54	0.59	0.70	13	12	10	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.52	0.74	0.74	0.92	6	6	5	推荐
601686.SH	友发集团	5.20	0.40	0.43	0.47	13	12	11	推荐
002318.SZ	久立特材	22.10	1.52	1.46	1.71	15	15	13	推荐
603878.SH	武进不锈	6.09	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 19 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 20240714：钢铁需求回升，总库存转为去库-2024/07/14
- 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

# 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

### ➤ 英美资源二季度铁矿石总产量 1558 万

7月18日,英美资源发布二季度铁矿石生产报告。其中,二季度铁矿石总产量 1558 万吨,环比增长 3%, 同比持平; 铁矿石总销量为 1650.8 万吨, 环比增长 27%, 同比增长 5%。(西本新干线, 2024 年 7 月 20 日)

### ➤ 力拓向中国发运铁矿石总量达 40 亿吨

7月19日,力拓集团宣布最新一船铁矿石从西澳大利亚皮尔巴拉发出,标志着力拓向中国发运的铁矿石总量达 40 亿吨。该船铁矿石于 7 月 19 日在丹皮尔港装船,将运往中国宝武钢铁集团有限公司(中国宝武)。西坡铁矿是力拓最新开发的矿山,也是与中国宝武的最新合资项目。该矿山预计将于 2025 年投产,年产能 2500 万吨铁矿石。(西本新干线, 2024 年 7 月 20 日)

### ➤ 海关总署:上半年中国出口板材 3645 万吨

海关总署最新数据显示,2024 年 6 月,中国出口钢铁板材 582 万吨,同比增长 25.9%; 1-6 月累计出口 3645 万吨,同比增长 31.2%。6 月,中国出口钢铁棒材 104 万吨,同比增长 12.5%; 1-6 月累计出口 611 万吨,同比增长 11.5%。(西本新干线, 2024 年 7 月 19 日)

### ➤ 6 月份中国钢筋产量为 1824.0 万吨

国家统计局数据显示,2024 年 6 月份,中国钢筋产量为 1824.0 万吨,同比下降 10.1%; 1-6 月累计产量为 10235.3 万吨,同比下降 11.7%。6 月份,中国中厚宽钢带产量为 1901.9 万吨,同比增长 3.4%; 1-6 月累计产量为 10913.4 万吨,同比增长 5.5%。6 月份,中国线材(盘条)产量为 1246.7 万吨,同比增长 2.4%; 1-6 月累计产量为 6734.3 万吨,同比下降 2.8%。6 月份,中国铁矿石原矿产量为 9661.7 万吨,同比增长 9.9%; 1-6 月累计产量为 55410.1 万吨,同比增长 13.2%。(西本新干线, 2024 年 7 月 18 日)

### ➤ 淡水河谷二季度铁矿石产量达到 8060 万吨

淡水河谷二季度铁矿石产量达到 8,060 万吨,同比增长 190 万吨,得益于 S11D 和 Vargem Grande 的强劲表现。球团产量总计 890 万吨,同比下降 2.4%,主要由于造球精粉供应减少,以及球团厂的检修。铁矿石销量达到 7,980 万吨,同比增长 540 万吨 (7.3%),主要运力增加以及销售了前期的港口库存。(西本新干线, 2024 年 7 月 18 日)

### ➤ 必和必拓铁矿石产量创历史新高

必和必拓第四财季铜产量 50.49 万吨,第四财季可归属的铁矿石产量 6921 万吨,第四财季西澳洲铁矿石总发货量 7677 万吨,预计全年铜产量 185 万-205 万吨。预计全年可归属铁矿石产量 2.55 亿-2.94 亿吨。预计全年西澳洲铁矿石总发货量 2.88 亿吨,至 6 月末三个月铁矿石产量增长 6%,使得全年产量达到 2.60 亿吨,符合公司此前所给业绩指引。(西本新干线, 2024 年 7 月 18 日)

### ➤ 力拓二季度皮尔巴拉铁矿石发运量低于预期

7月16日,力拓公布第二季度生产数据,二季度皮尔巴拉(Pilbara)铁矿石产量 7950 万吨; 二季度皮尔巴拉铁矿石发运量 8030 万吨,预估 8050 万吨。公司维持全年皮尔巴拉矿石发运量预期在 3.23 亿-3.38 亿吨不变。此外,二季度铝土矿产量 1,470 万吨,预估 1,374 万吨; 二季度氧化铝产量 168 万吨,预估 189 万吨; 二季度铝产量 824000 吨,预估 837241 吨; 预计全年氧化铝产量 700 万至 730 万吨,此前预计 760 万至 790 万。(西本新干线, 2024 年 7 月 17 日)

## 1 国内钢材市场

国内钢材市场价格下跌。截至7月19日，上海20mm HRB400材质螺纹价格为3340元/吨，较上周降130元/吨。高线8.0mm价格为3650元/吨，较上周降130元/吨。热轧3.0mm价格为3640元/吨，较上周降60元/吨。冷轧1.0mm价格为4010元/吨，较上周降20元/吨。普中板20mm价格为3600元/吨，较上周降20元/吨。

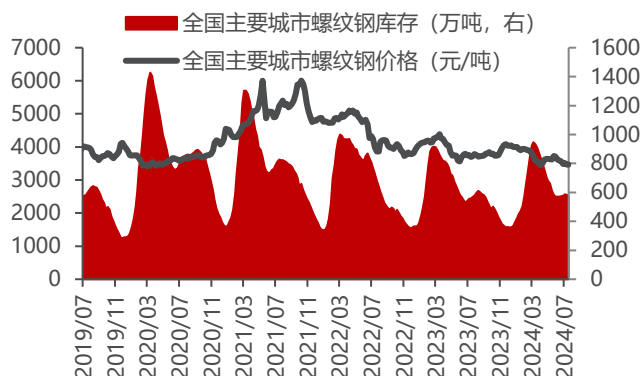
表1：主要钢材品种价格

指标名称	7/19	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	3,340	-130	-3.7%	-230	-6.4%	-300	-8.2%	-380	-10.2%
线材:8.0高线	3,650	-130	-3.4%	-240	-6.2%	-270	-6.9%	-380	-9.4%
板材									
热轧:3.0热轧板卷	3,640	-60	-1.6%	-160	-4.2%	-300	-7.6%	-300	-7.6%
热轧:4.75热轧板卷	3,610	-60	-1.6%	-170	-4.5%	-250	-6.5%	-260	-6.7%
冷轧:0.5mm	4,440	-20	-0.4%	-180	-3.9%	-330	-6.9%	-470	-9.6%
冷轧:1.0mm	4,010	-20	-0.5%	-210	-5.0%	-360	-8.2%	-490	-10.9%
中板:低合金 20mm	3,740	-10	-0.3%	-150	-3.9%	-220	-5.6%	-360	-8.8%
中板:普 20mm	3,600	-20	-0.6%	-180	-4.8%	-250	-6.5%	-350	-8.9%
中板:普 8mm	4,020	-20	-0.5%	-180	-4.3%	-250	-5.9%	-360	-8.2%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,300	-100	-1.6%	-200	-3.1%	-150	-2.3%	-550	-8.0%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,420	-40	-0.9%	-190	-4.1%	-220	-4.7%	-280	-6.0%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,490	-160	-3.4%	-320	-6.7%	-240	-5.1%	-410	-8.4%
型材									
型材:16#槽钢	3,830	0	0.0%	-140	-3.5%	-190	-4.7%	-170	-4.3%
型材:25#工字钢	3,770	20	0.5%	-120	-3.1%	-40	-1.0%	-180	-4.6%
型材:50*5角钢	4,050	0	0.0%	-70	-1.7%	-140	-3.3%	-180	-4.3%

资料来源：wind，民生证券研究院

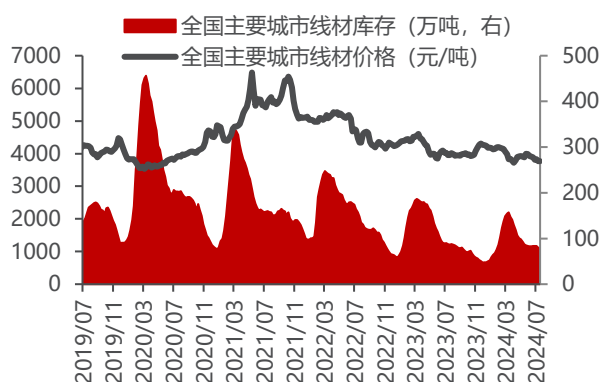
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



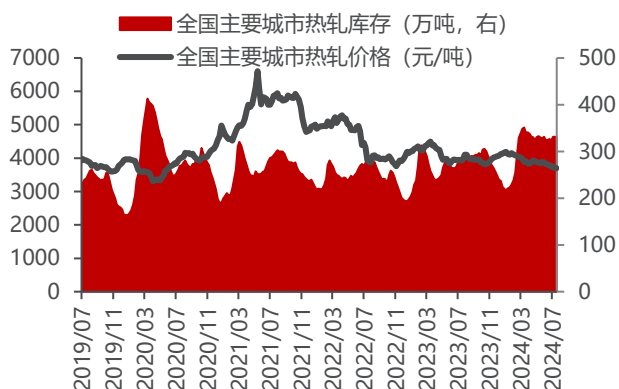
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



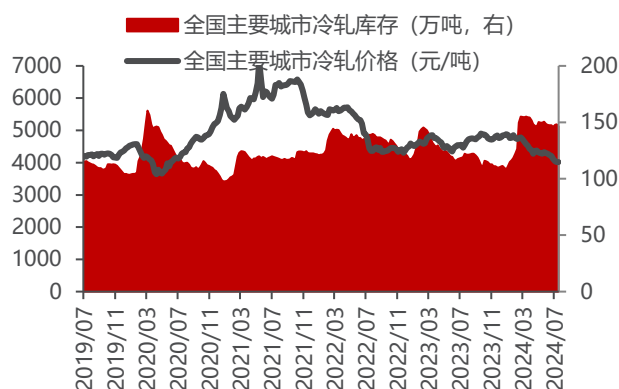
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



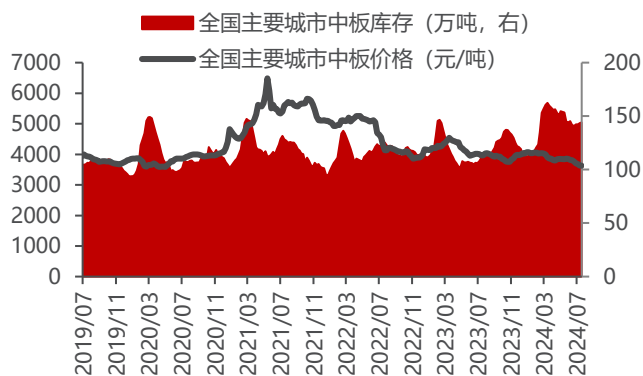
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



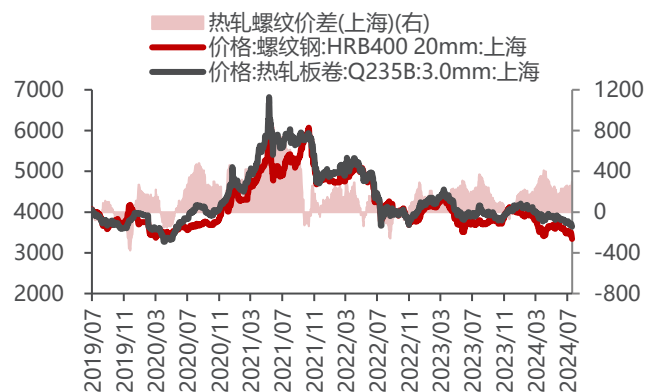
资料来源：wind，民生证券研究院

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

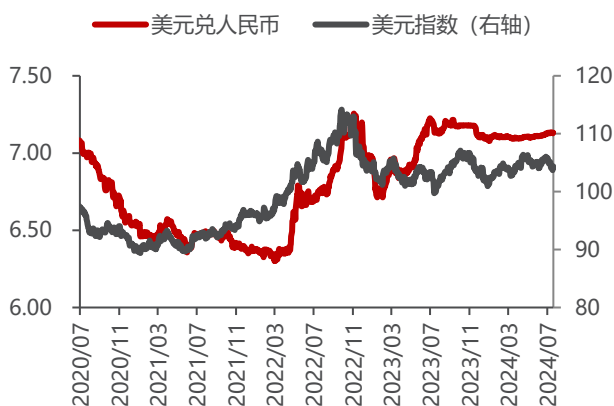


## 2 国际钢材市场

**美国钢材市场价格持平。**截至7月19日，中西部钢厂的热卷出厂价为730美元/吨，较上周持平。冷卷出厂价为1085美元/吨，较上周升50美元/吨；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。

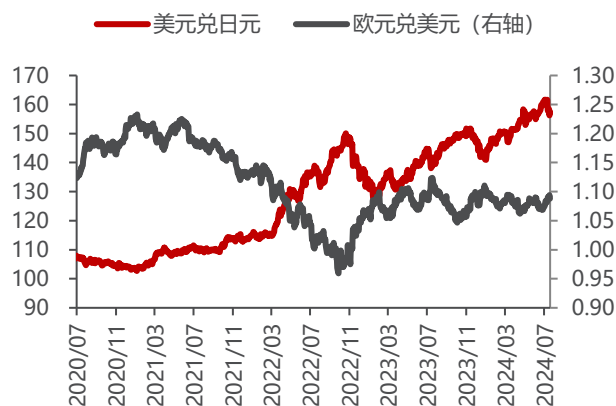
**欧洲钢材市场价格震荡。**截至7月19日，热卷方面，欧盟钢厂报价为685美元/吨，较上周持平。冷卷方面，欧盟钢厂报价790美元/吨，较上周升15美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为795美元/吨，较上周降5美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为770美元/吨，较上周降5美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价675美元/吨，较上周升10美元/吨；欧盟钢厂线材报价为670美元/吨，较上周持平。

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	7/19	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	0	0.0%	-60	-7.6%	-185	-20.2%	-220	-23.2%
	美国进口(CIF)	690	0	0.0%	-25	-3.5%	-135	-16.4%	-160	-18.8%
	欧盟钢厂	685	0	0.0%	0	0.0%	-5	-0.7%	-40	-5.5%
	欧盟进口(CFR)	655	0	0.0%	-10	-1.5%	30	4.8%	-5	-0.8%
	日本市场	709	12	1.7%	4	0.6%	-16	-2.2%	-191	-21.2%
	日本出口	550	0	0.0%	0	0.0%	10	1.9%	-30	-5.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	560	0	0.0%	-15	-2.6%	-15	-2.6%	-35	-5.9%
	中国市场	497	-7	-1.4%	-22	-4.2%	-38	-7.1%	-46	-8.5%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1085	50	4.8%	-25	-2.3%	-195	-15.2%	-115	-9.6%
	美国进口(CIF)	1040	0	0.0%	-18	-1.7%	20	2.0%	-120	-10.3%
	欧盟钢厂	790	15	1.9%	5	0.6%	10	1.3%	-55	-6.5%
	欧盟进口(CFR)	740	5	0.7%	-5	-0.7%	10	1.4%	-5	-0.7%
	日本市场	760	13	1.7%	5	0.7%	-16	-2.1%	-352	-31.7%
	日本出口	600	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-60	-9.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	615	-15	-2.4%	-15	-2.4%	0	0.0%	-42	-6.4%
	中国市场	544	-3	-0.5%	-18	-3.2%	-47	-8.0%	-84	-13.4%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1065	0	0.0%	-13	-1.2%	-250	-19.0%	-145	-12.0%

	美国进口(CIF)	1145	0	0.0%	-5	-0.4%	-55	-4.6%	-25	-2.1%
	欧盟钢厂	795	-5	-0.6%	-5	-0.6%	-5	-0.6%	-75	-8.6%
	欧盟进口(CFR)	835	0	0.0%	0	0.0%	10	1.2%	-25	-2.9%
	日本市场	881	16	1.8%	7	0.8%	-18	-2.0%	-319	-26.6%
	日本出口	680	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.4%
	中东进口(迪拜 CFR)	750	0	0.0%	-15	-2.0%	-40	-5.1%	-20	-2.6%
	中国市场	618	-23	-3.6%	-43	-6.5%	-34	-5.2%	-72	-10.4%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1150	0	0.0%	-5	-0.4%	-170	-12.9%	-550	-32.4%
	美国进口(CIF)	1050	0	0.0%	-40	-3.7%	-140	-11.8%	-370	-26.1%
	欧盟钢厂	770	-5	-0.6%	-5	-0.6%	-30	-3.8%	-105	-12.0%
	欧盟进口(CFR)	665	-5	-0.7%	-5	-0.7%	-35	-5.0%	-100	-13.1%
	日本出口	570	0	0.0%	-10	-1.7%	-20	-3.4%	-10	-1.7%
	印度市场	611	-12	-1.9%	-36	-5.6%	-6	-1.0%	-76	-11.1%
	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	517	-1	-0.2%	-20	-3.7%	-34	-6.2%	-57	-9.9%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	850	0	0.0%	0	0.0%	-40	-4.5%	-140	-14.1%
	美国进口(CIF)	815	-10	-1.2%	-5	-0.6%	-35	-4.1%	-95	-10.4%
	欧盟钢厂	675	10	1.5%	10	1.5%	0	0.0%	20	3.1%
	欧盟进口(CFR)	620	0	0.0%	-5	-0.8%	-15	-2.4%	-20	-3.1%
	日本市场	718	13	1.8%	11	1.6%	-10	-1.4%	-52	-6.8%
	土耳其出口(FOB)	575	0	0.0%	-5	-0.9%	-20	-3.4%	5	0.9%
	东南亚进口(CFR)	510	0	0.0%	-11	-2.1%	-8	-1.5%	-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	0	0.0%	0	0.0%	-45	-7.1%	-24	-3.9%
	中国市场	457	-17	-3.6%	-26	-5.4%	-43	-8.6%	-63	-12.1%
线材	欧盟钢厂	670	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.5%	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%	-5	-0.8%
	东南亚进口(CFR)	520	8	1.6%	0	0.0%	15	3.0%	-20	-3.7%
	独联体出口(FOB 黑海)	555	5	0.9%	25	4.7%	15	2.8%	15	2.8%
	中国市场	489	-9	-1.8%	-29	-5.6%	-37	-7.0%	-54	-9.9%

资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

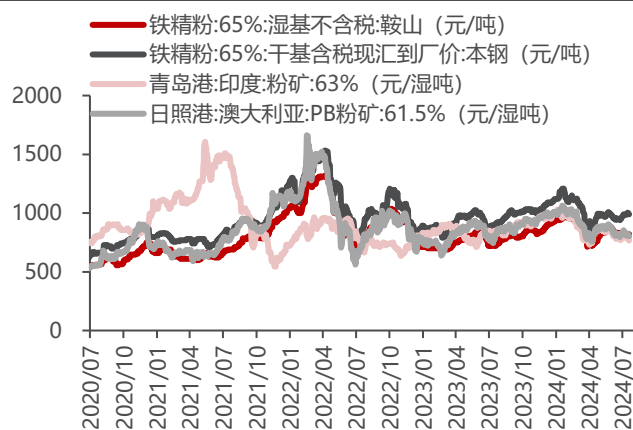


### 3 原材料和海运市场

**国产矿价格稳中有跌，进口矿价格下跌，废钢价格下跌。**截至7月19日，本周鞍山铁精粉价格820元/吨，较上周持平；本溪铁精粉价格980元/吨，较上周持平；唐山铁精粉价格988.65元/吨，较上周降2.34元/吨；国产矿市场价格稳中有跌。本周青岛港巴西粉矿958元/吨，较上周降16元/吨；青岛港印度粉矿765元/吨，较上周降25元/吨；连云港澳大利亚块矿694元/吨，较上周降18元/吨；日照港澳大利亚粉矿803元/吨，较上周降19元/吨；日照港澳大利亚块矿988元/吨，较上周降17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2430元/吨，较上周降20元/吨；铸造生铁3500元/吨，较上周降50元/吨。

**焦炭市场价格稳定，焦煤市场价格小幅震荡。**截至7月19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1785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



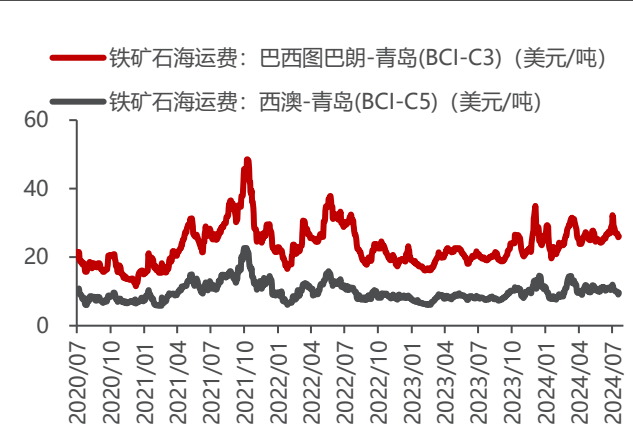
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



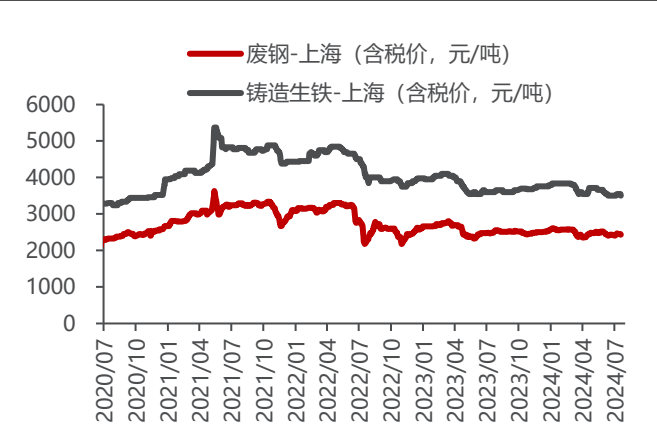
资料来源：wind，民生证券研究院

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	7/19	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)	820	0	0.0%	-10	-1.20%	60	7.89%	100	13.89%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	980	0	0.0%	24	2.51%	106	12.13%	260	36.11%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	989	-2	-0.2%	37	3.94%	34	3.55%	82	9.03%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	958	-16	-1.6%	-22	-2.24%	-10	-1.03%	48	5.27%
青岛港:印度:粉矿(63%)	765	-25	-3.2%	-30	-3.77%	-95	-11.05%	-80	-9.47%
连云港:印度:粉矿(60%)	694	-18	-2.5%	-19	-2.66%	-44	-5.96%	-26	-3.61%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	803	-19	-2.3%	-19	-2.31%	-58	-6.74%	-11	-1.35%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	988	-17	-1.7%	-32	-3.14%	7	0.71%	59	6.35%
<b>海运 (美元/吨)</b>									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	26.14	-0.66	-2.45%	-0.58	-2.19%	-1.17	-4.29%	6.64	34.02%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	9.61	-0.40	-3.99%	-1.10	-10.25%	-2.24	-18.90%	1.98	25.86%
<b>其它原材料 (元/吨)</b>									
二级冶金焦:上海	1940	0	0.00%	50	2.65%	200	11.49%	0	0.00%
主焦煤(华东地区)	2010	0	0.00%	0	0.00%	33	1.67%	-87	-4.15%
主焦煤(华北地区)	1785	1	0.06%	2	0.11%	56	3.24%	226	14.50%
废钢	2430	-20	-0.82%	0	0.00%	-20	-0.82%	-60	-2.41%
铸造生铁:Z18	3500	-50	-1.41%	0	0.00%	-210	-5.66%	-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 82.63%，环比上周上涨 0.13 个百分点，同比去年减少 0.97 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.62%，环比增加 0.92 个百分点，同比减少 1.54 个百分点；钢厂盈利率 32.03%，环比减少 4.77 个百分点，同比减少 32.04 个百分点；日均铁水产量 239.65 万吨，环比增加 1.36 万吨，同比减少 4.62 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

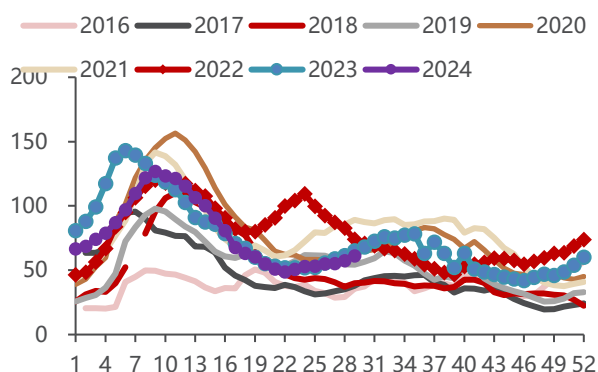
## 5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	7/19	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
<b>螺纹钢</b>									
上海	38.46	0.11	0.3%	1.16	3.1%	-13.25	-25.6%	-3.39	-8.1%
武汉	37.07	1.91	5.4%	2.36	6.8%	-0.58	-1.5%	4.49	13.8%
广州	33.76	-2.53	-7.0%	0.16	0.5%	-2.05	-5.7%	6.38	23.3%
<b>螺纹钢总库存</b>	<b>578.57</b>	<b>-5.96</b>	<b>-1.0%</b>	<b>5.48</b>	<b>1.0%</b>	<b>-176.29</b>	<b>-23.4%</b>	<b>10.29</b>	<b>1.8%</b>
<b>线材6.5mm</b>									
上海	3.61	-0.26	-6.7%	-0.28	-7.2%	-0.66	-15.5%	-0.01	-0.3%
武汉	0.44	0.05	12.8%	0.00	0.0%	0.02	4.8%	0.17	63.0%
广州	17.30	-2.20	-11.3%	-4.12	-19.2%	-5.97	-25.7%	-4.59	-21.0%
<b>线材总库存</b>	<b>77.20</b>	<b>-2.71</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-6.29</b>	<b>-7.5%</b>	<b>-29.77</b>	<b>-27.8%</b>	<b>-9.43</b>	<b>-10.9%</b>
<b>热轧3mm</b>									
上海	31.70	0.70	2.3%	0.90	2.9%	3.60	12.8%	-0.10	-0.3%
武汉	12.60	-0.10	-0.8%	0.00	0.0%	0.70	5.9%	4.50	55.6%
乐从	99.00	1.20	1.2%	2.90	3.0%	0.00	0.0%	19.00	23.8%
<b>热轧总库存</b>	<b>330.68</b>	<b>-0.86</b>	<b>-0.3%</b>	<b>3.91</b>	<b>1.2%</b>	<b>0.79</b>	<b>0.2%</b>	<b>49.38</b>	<b>17.6%</b>
<b>冷轧1mm</b>									
上海	32.10	-0.05	-0.2%	-1.25	-3.7%	3.05	10.5%	5.75	21.8%
武汉	3.16	-0.04	-1.3%	1.27	67.2%	1.06	50.5%	1.69	115.0%
乐从	45.99	-1.26	-2.7%	-0.91	-1.9%	0.54	1.2%	16.01	53.4%
<b>冷轧总库存</b>	<b>145.65</b>	<b>-1.57</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-0.75</b>	<b>-0.5%</b>	<b>0.21</b>	<b>0.1%</b>	<b>24.91</b>	<b>20.6%</b>
<b>中板</b>									
上海	14.05	-0.20	-1.4%	-0.15	-1.1%	-0.25	-1.7%	-0.25	-1.7%
武汉	4.10	0.48	13.3%	0.30	7.9%	0.30	7.9%	1.20	41.4%
乐从	19.80	-0.20	-1.0%	-0.50	-2.5%	-1.10	-5.3%	0.00	0.0%
<b>中板总库存</b>	<b>144.14</b>	<b>0.65</b>	<b>0.5%</b>	<b>3.33</b>	<b>2.4%</b>	<b>-8.89</b>	<b>-5.8%</b>	<b>34.33</b>	<b>31.3%</b>
<b>钢材全部库存</b>	<b>1276.24</b>	<b>-10.45</b>	<b>-0.8%</b>	<b>5.68</b>	<b>0.4%</b>	<b>-213.95</b>	<b>-14.4%</b>	<b>109.48</b>	<b>9.4%</b>

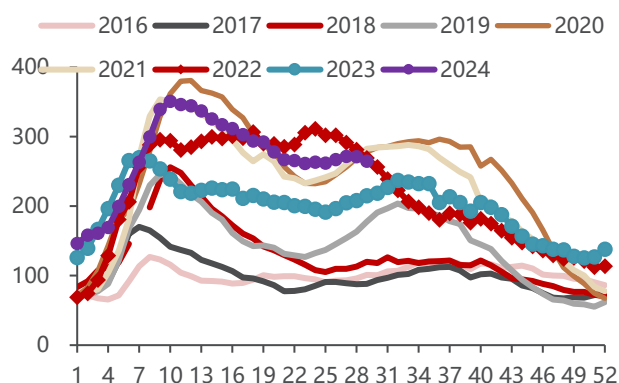
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



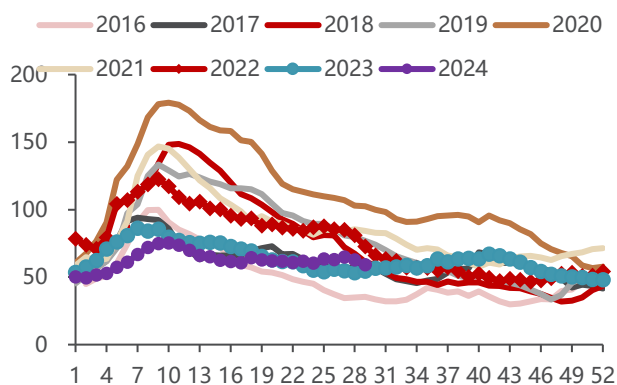
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



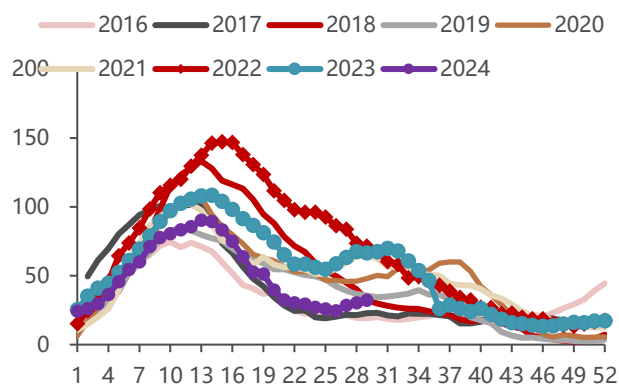
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



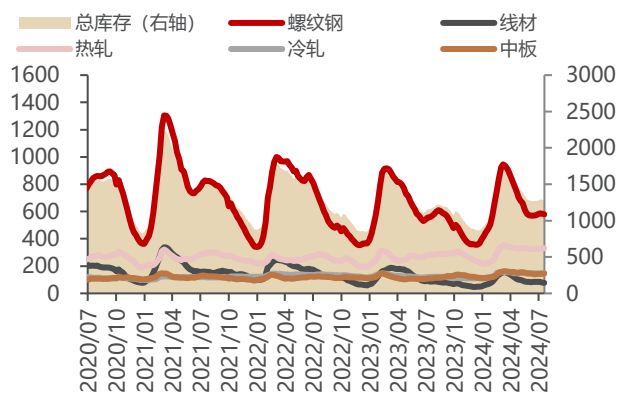
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



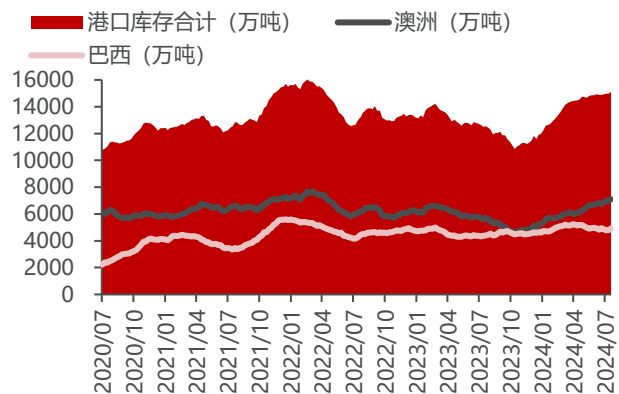
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

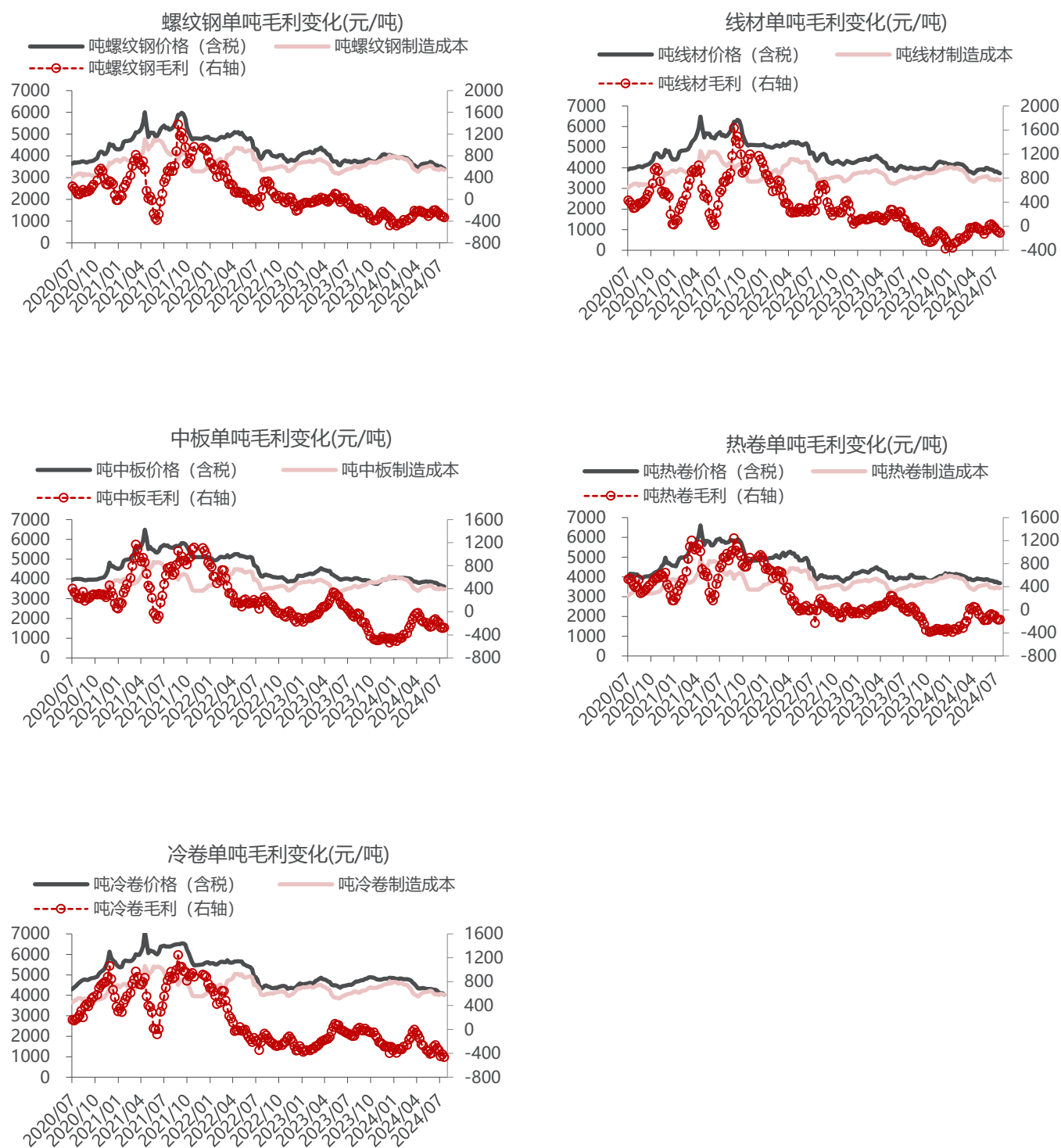


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 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 6月	2024年 5月	2024年 4月	2024年 3月	2024年 2月	2023年 12月
城镇固定资产投资完成额: 累计值	亿元	245391	188006	143401	100042	50847	503036
	YOY,%	3.9	4.0	4.2	4.5	4.2	3.0
固定资产投资完成额:建筑 安装工程:累计同比	YOY,%	3.8	3.8	4.2	4.6	4.3	2.1
固定资产投资完成额:设备 工器具购置:累计同比	YOY,%	17.3	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,%	-2.5	-2.0	-1.9	-2.1	-2.4	3.1
房地产开发投资完成额:累 计值	亿元	52528.8	40632.4	30927.8	22082.4	11842.0	110912.9
	YOY,%	-10.1	-10.1	-9.8	-9.5	-9.0	-9.6
工业增加值:当月同比	YOY,%	5.3	5.6	6.7	4.5	-12.7	6.8
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	7685.2	7178.5	6900.8	7476.9		8289.7617
	YOY,%	2.3	2.3	3.1	2.8		8.0
房屋新开工面积:累计值	万平方米	38023	30090	23510	17283	9429	95376
	YOY,%	-23.7	-24.2	-24.6	-27.8	-29.7	-20.4
房屋施工面积:累计值	万平方米	696818	688896	687544	678501	666902	838364
	YOY,%	-12	-11.6	-10.8	-11.1	-11.0	-7.2
房屋竣工面积:累计值	万平方米	26519	22245	18860	15259	10395	99831
	YOY,%	-21.8	-20.1	-20.4	-20.7	-20.2	17.0
商品房销售面积:累计值	万平方米	47916	36642	29252	22668	11369	111735
	YOY,%	-19.0	-20.3	-20.2	-19.4	-20.5	-8.5
汽车产量:当月值	辆	261.3	235.3	234.6	279.4	/	304.0
	YOY,%	1.8	1.3	15.4	6.5	/	24.5
产量:家用电冰箱:当月值	万台	871.8	893.2	933.6	993.4	/	817.3
	YOY,%	0.1	5.2	15.4	13.2	/	14.6
产量:冷柜:当月值	万台	203.2	200.0	241.0	301.7	/	269.0
	YOY,%	-2.4	4.2	25.4	19.8	/	38.7
产量:家用洗衣机:当月值	万台	815.7	927.4	944.3	932.4	/	923.4
	YOY,%	-3.6	4.2	2.3	5.9	/	11.9
产量:挖掘机:当月值	台	24866	23254	23032	29746	/	21867
	YOY,%	22.2	39.6	17.0	-13.5	/	-4.6

资料来源: wind, 民生证券研究院



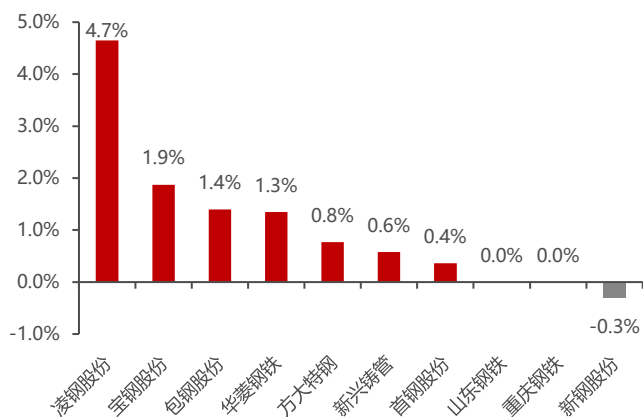
## 8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



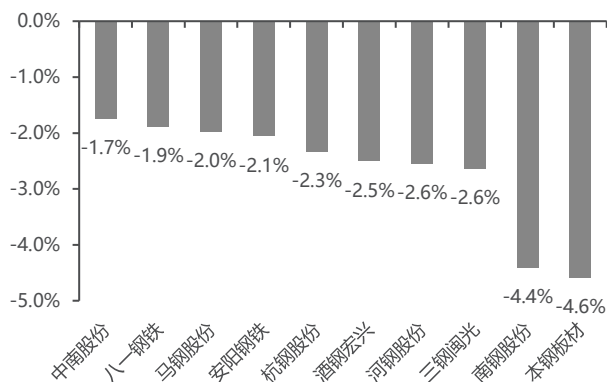
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢PB采用申万指数的口径）

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	7/19	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	1.91	-2.6%	-3.9%	-13.3%	-13.3%	-4.5%	-4.2%	-13.2%	-5.2%
000717.SZ	中南股份	1.69	-1.7%	-8.2%	-27.2%	-40.9%	-3.7%	-8.4%	-27.1%	-32.8%
000761.SZ	本钢板材	2.50	-4.6%	-4.9%	-27.7%	-36.2%	-6.5%	-5.2%	-27.7%	-28.1%
000778.SZ	新兴铸管	3.48	0.6%	-0.8%	-11.0%	-11.0%	-1.3%	-1.1%	-11.0%	-2.9%
000825.SZ	太钢不锈	3.50	-1.1%	0.6%	-10.3%	-12.1%	-3.0%	0.3%	-10.2%	-4.0%
000898.SZ	鞍钢股份	2.15	-1.4%	-2.3%	-15.4%	-23.5%	-3.3%	-2.6%	-15.3%	-15.4%
000932.SZ	华菱钢铁	4.52	1.3%	-1.3%	-19.8%	-10.2%	-0.6%	-1.6%	-19.7%	-2.1%
000959.SZ	首钢股份	2.76	0.4%	-2.1%	-19.8%	-23.1%	-1.6%	-2.4%	-19.7%	-15.0%
002110.SZ	三钢闽光	2.95	-2.6%	-5.1%	-22.4%	-32.0%	-4.6%	-5.4%	-22.3%	-23.9%
002443.SZ	包钢股份	1.45	1.4%	2.1%	-10.5%	-19.9%	-0.5%	1.8%	-10.4%	-11.8%
600019.SH	宝钢股份	7.07	1.9%	6.5%	-1.1%	29.2%	0.0%	6.2%	-1.0%	37.3%
600022.SH	山东钢铁	1.24	0.0%	3.3%	-7.5%	-11.4%	-1.9%	3.0%	-7.4%	-3.3%
600126.SH	杭钢股份	3.78	-2.3%	-12.3%	-26.5%	-13.3%	-4.2%	-12.6%	-26.4%	-5.2%
600231.SH	凌钢股份	1.35	4.7%	1.5%	-21.5%	-39.7%	2.7%	1.2%	-21.4%	-31.6%
600282.SH	南钢股份	4.77	-4.4%	-4.0%	-7.6%	46.4%	-6.3%	-4.3%	-7.5%	54.5%
600307.SH	酒钢宏兴	1.17	-2.5%	-2.5%	-14.6%	-23.0%	-4.4%	-2.8%	-14.5%	-14.9%
600507.SH	方大特钢	3.92	0.8%	-0.8%	-6.8%	-13.5%	-1.1%	-1.1%	-6.8%	-5.4%
600569.SH	安阳钢铁	1.43	-2.1%	-8.9%	-19.7%	-28.5%	-4.0%	-9.2%	-19.6%	-20.4%
600581.SH	八一钢铁	2.60	-1.9%	-6.1%	-14.2%	-35.6%	-3.8%	-6.4%	-14.1%	-27.5%
600782.SH	新钢股份	3.34	-0.3%	-0.8%	-15.6%	-9.5%	-2.2%	-1.1%	-15.6%	-1.4%
600808.SH	马钢股份	1.98	-2.0%	-6.6%	-21.7%	-23.0%	-3.9%	-6.9%	-21.7%	-14.9%
601003.SH	柳钢股份	2.66	-0.4%	1.5%	-5.0%	-33.2%	-2.3%	1.2%	-4.9%	-25.1%
601005.SH	重庆钢铁	1.05	0.0%	-2.8%	-17.3%	-24.5%	-1.9%	-3.1%	-17.2%	-16.4%

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) 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