

设备更新和消费品以旧换新提振板材消费预期

2024 年 07 月 27 日

- **价格：本周钢材价格下跌。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3220 元/吨，较上周环比-3.6%，热轧 3.0mm 价格为 3530 元/吨，较上周环比-3.0%。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-82 元/吨，-38 元/吨和+3 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回升、社库周环比下滑。**产量方面，本周五大钢材品种产量 875 万吨，周环比降 8.51 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 7.85 万吨，板材产量周环比降 0.66 万吨，螺纹钢本周减产 6.78 万吨至 216.69 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 195.36 万吨、21.33 万吨，周环比分别-4.98 万吨、-1.8 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 7.29 万吨至 1268.95 万吨，钢厂总库存 487.84 万吨，周环比增 7.83 万吨，其中，螺纹钢社库降 11.98 万吨，厂库增 1.65 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 227.02 万吨，周环比降 4.42 万吨，本周建筑钢材成交日均值 10.33 万吨，周环比下降 10.48%。
- **投资建议：设备更新和消费品以旧换新提振板材消费预期。**国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，涉及船舶、货车、农业机械、家电等领域，有望提振板材消费预期。短期基本面来看，当前需求淡季特征明显，其中建材消费下滑幅度更大。供应端，本周五大钢材品种供应周环比降 8.51 万吨。库存方面，本周社库小幅降库、厂库出现垒库。整体看，目前钢材基本面供需双弱，关注设备更新和消费品以旧换新带来的板材标的投资机会。**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	19.10	1.24	1.60	1.98	15	12	10	推荐
301160.SZ	翔楼新材	33.11	2.53	2.86	3.34	13	12	10	推荐
600399.SH	抚顺特钢	5.75	0.18	0.28	0.37	31	20	15	谨慎 推荐
600282.SH	南钢股份	4.48	0.34	0.39	0.44	13	11	10	推荐
000708.SZ	中信特钢	12.31	1.13	1.25	1.38	11	10	9	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.84	0.54	0.59	0.70	13	12	10	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.47	0.74	0.74	0.92	6	6	5	推荐
601686.SH	友发集团	5.23	0.40	0.43	0.47	13	12	11	推荐
002318.SZ	久立特材	20.80	1.52	1.46	1.71	14	14	12	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 26 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

- 1.钢铁周报 20240720：供需双弱，关注宏观政策端边际变化-2024/07/20
- 2.钢铁周报 20240714：钢铁需求回升，总库存转为去库-2024/07/14
- 3.钢铁周报 20240707：铁水产量回落，板材消费韧性仍在-2024/07/07
- 4.钢铁周报 20240629：淡季特征明显，钢材季节性垒库-2024/06/30
- 5.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

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

➤ 宝武中钢重组整合持续推进

宝武资源与中钢集团签署专业化整合项目股权委托管理协议，进一步推进重组整合。此次整合旨在提升产业链供应链的韧性和安全水平。宝武资源总裁曹志福表示，双方将启动整合融合百日行动计划，确保人员、财务、投资等管理权责顺利交接。宝武党委书记胡望明强调，重组整合的核心是提升供应链的韧性和安全水平，并指出中钢集团的加入是宝武战略所需。（西本新干线，2024 年 7 月 27 日）

➤ 淡水河谷第二季度经调整后 EBITDA 达 40 亿美元

淡水河谷当地时间 7 月 25 日发布 2024 年第二季度业绩，第二季度，铁矿石发货量同比和环比分别增长 540 万吨和 1600 万吨，增幅分别达到 7%和 25%，原因在于本季度产量创下 2018 年以来第二季度产量最高纪录以及完成库存销售。第二季度，经调整后的 EBITDA（息税折旧摊销前利润）达到 40 亿美元。（西本新干线，2024 年 7 月 27 日）

➤ FMG 季度出货量环比增长 20%

周四，澳大利亚 FMG 预测 2025 财年铁矿石出货量将增加，并公布第四季度出货量环比增长 20%，创历史新高。该公司目前预计，2025 财年的铁矿石出货量将在 1.9 亿吨至 2 亿吨之间，高于 2024 财年的 1.916 亿吨。（西本新干线，2024 年 7 月 26 日）

➤ 英美资源出售澳洲昂斯洛铁矿权益

矿业巨头英美资源集团与澳大利亚金牛基金管理公司达成协议，以 1.95 亿美元的价格出售两项资产的特许使用权。其中包括其子公司戴尔比斯公司在澳大利亚皮尔巴拉地区的昂斯洛铁矿项目的部分权益。昂斯洛铁矿项目位于澳洲皮尔巴拉肯斯博雷矿区，距离铁矿运输港阿什伯顿港 150 公里，项目投资规模达 30 亿美元，年产能约 3500 万吨/年，于今年 5 月交付了首批铁矿石。（西本新干线，2024 年 7 月 25 日）

➤ 宝钢股份：以 17.58 亿元人民币收购日铁在 BNA 的全部股权

宝钢股份 7 月 23 日晚间公告，董事会批准宝钢股份以 17.58 亿元人民币收购日本制铁持有的宝钢日铁汽车板有限公司（BNA）50%股权，收购完成后，BNA 将成为宝钢全资子公司。（西本新干线，2024 年 7 月 24 日）

➤ 2024 年 6 月全球粗钢产量为 1.614 亿吨

2024 年 6 月全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.614 亿吨，同比提高 0.5%。其中，中国粗钢产量为 9161 万吨，同比提高 0.2%；印度粗钢产量为 1230 万吨，同比提高 6.0%；日本粗钢产量为 700 万吨，同比下降 4.2%；美国粗钢产量为 670 万吨，同比下降 1.5%；俄罗斯粗钢预估产量为 600 万吨，同比下降 4.1%；韩国粗钢产量为 510 万吨，同比下降 7.2%；德国粗钢产量为 320 万吨，同比提高 8.9%；土耳其粗钢产量为 310 万吨，同比提高 4.3%；伊朗粗钢产量为 260 万吨，同比下降 8.5%；巴西粗钢产量为 290 万吨，同比提高 11.8%。（西本新干线，2024 年 7 月 24 日）

➤ 宝武旗下又一 600 万吨钢厂即将诞生

宝钢德盛是全国最大的不锈钢企业之一，2023 年实现钢产量 460 万吨。目前，罗源县正全力推进该企业二期技改扩能，加速形成 628 万吨炼钢规模，争取 2026 年前实现不锈钢年产能达到全国总产能的 10%-15%。（西本新干线，2024 年 7 月 23 日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格下跌。截至 7 月 26 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3220 元/吨，较上周降 120 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3540 元/吨，较上周降 110 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3530 元/吨，较上周降 110 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 3910 元/吨，较上周降 100 元/吨。普中板 20mm 价格为 3490 元/吨，较上周降 110 元/吨。

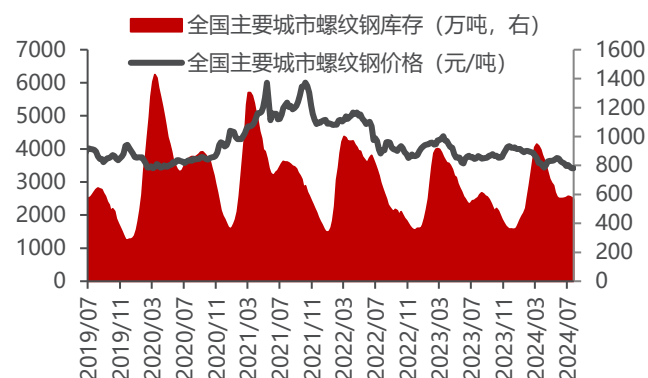
表1：主要钢材品种价格

指标名称	7/26 元/吨	一周变动 元/吨 %	一月变动 元/吨 %	三月变动 元/吨 %	一年变动 元/吨 %
长材					
螺纹钢:HRB40020MM	3,220	-120 -3.6%	-280 -8.0%	-420 -11.5%	-580 -15.3%
线材:8.0 高线	3,540	-110 -3.0%	-280 -7.3%	-380 -9.7%	-490 -12.2%
板材					
热轧:3.0 热轧板卷	3,530	-110 -3.0%	-220 -5.9%	-370 -9.5%	-580 -14.1%
热轧:4.75 热轧板卷	3,500	-110 -3.0%	-230 -6.2%	-360 -9.3%	-540 -13.4%
冷轧:0.5mm	4,320	-120 -2.7%	-250 -5.5%	-430 -9.1%	-610 -12.4%
冷轧:1.0mm	3,910	-100 -2.5%	-220 -5.3%	-440 -10.1%	-610 -13.5%
中板:低合金 20mm	3,640	-100 -2.7%	-180 -4.7%	-310 -7.8%	-530 -12.7%
中板:普 20mm	3,490	-110 -3.1%	-210 -5.7%	-360 -9.4%	-530 -13.2%
中板:普 8mm	3,910	-110 -2.7%	-210 -5.1%	-360 -8.4%	-550 -12.3%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,300	0 0.0%	-200 -3.1%	-150 -2.3%	-650 -9.4%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,330	-90 -2.0%	-230 -5.0%	-310 -6.7%	-460 -9.6%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,300	-190 -4.2%	-470 -9.9%	-470 -9.9%	-680 -13.7%
型材					
型材:16#槽钢	3,730	-100 -2.6%	-150 -3.9%	-290 -7.2%	-380 -9.2%
型材:25#工字钢	3,690	-80 -2.1%	-180 -4.7%	-210 -5.4%	-430 -10.4%
型材:50*5 角钢	3,990	-60 -1.5%	-90 -2.2%	-200 -4.8%	-410 -9.3%

资料来源：wind，民生证券研究院

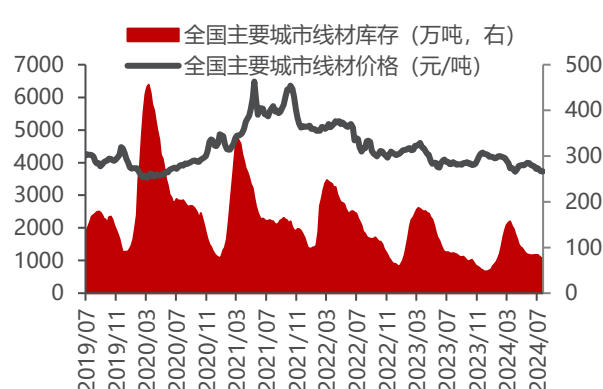
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



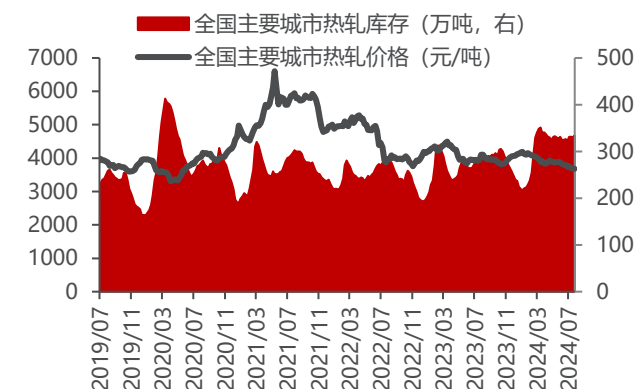
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



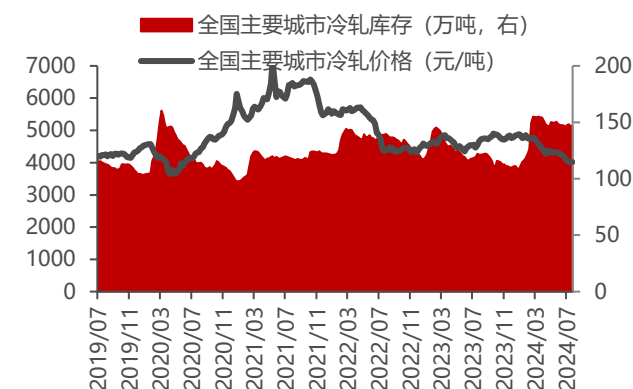
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



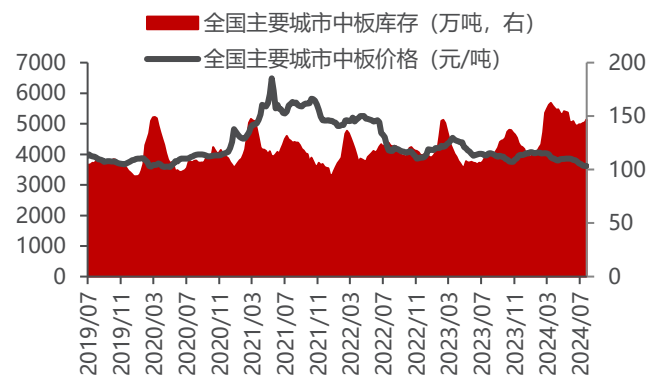
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



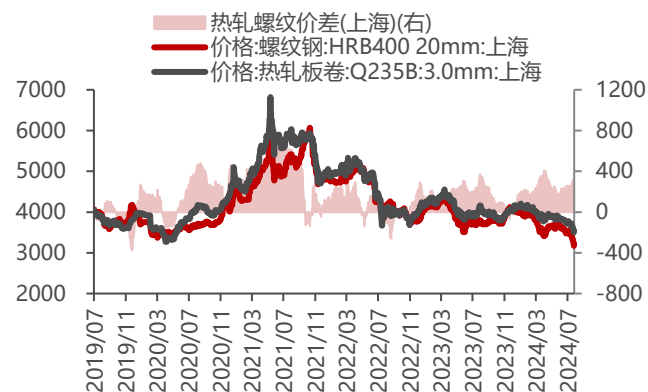
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



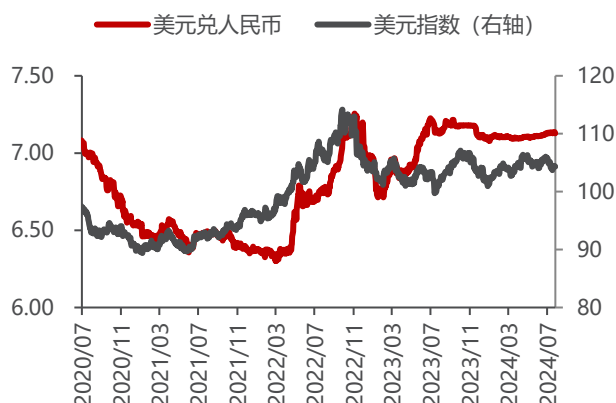
资料来源：wind，民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格下跌。截至 7 月 26 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 725 美元/吨，较上周降 5 美元/吨；冷卷出厂价为 1085 美元/吨，较上周持平。热镀锌价格为 1020 美元/吨，较上周降 45 美元/吨；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 825 美元/吨，较上周降 25 美元/吨。

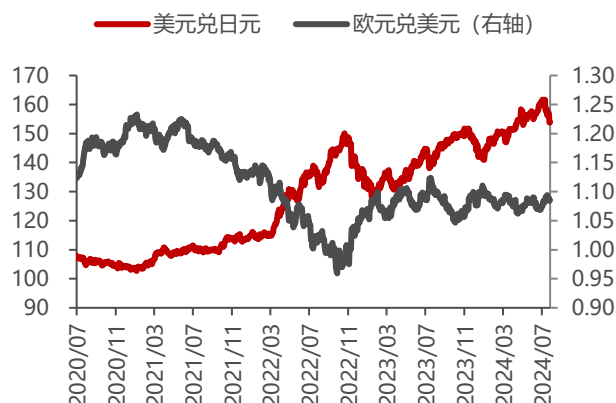
欧洲钢材市场价格持平。截至 7 月 26 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 690 美元/吨，较上周升 5 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 790 美元/吨，较上周持平。热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 795 美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为 770 美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 675 美元/吨，较上周持平。欧盟钢厂线材报价为 670 美元/吨，较上周持平。

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	7/26	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)	725	-5	-0.7%	-25	-3.3%	-195	-21.2%	-205	-22.0%
	美国进口(CIF)	690	0	0.0%	0	0.0%	-135	-16.4%	-150	-17.9%
	欧盟钢厂	690	5	0.7%	5	0.7%	0	0.0%	-35	-4.8%
	欧盟进口(CFR)	640	-15	-2.3%	-25	-3.8%	0	0.0%	-20	-3.0%
	日本市场	721	12	1.7%	24	3.4%	1	0.1%	-179	-19.9%
	日本出口	545	-5	-0.9%	-5	-0.9%	5	0.9%	-35	-6.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	560	0	0.0%	0	0.0%	-15	-2.6%	-55	-8.9%
	中国市场	487	-10	-2.0%	-22	-4.3%	-43	-8.1%	-83	-14.6%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1085	0	0.0%	50	4.8%	-195	-15.2%	-95	-8.1%
	美国进口(CIF)	1040	0	0.0%	0	0.0%	20	2.0%	-110	-9.6%
	欧盟钢厂	790	0	0.0%	25	3.3%	10	1.3%	-55	-6.5%
	欧盟进口(CFR)	730	-10	-1.4%	-10	-1.4%	-15	-2.0%	5	0.7%
	日本市场	773	13	1.7%	26	3.5%	2	0.3%	-339	-30.5%
	日本出口	595	-5	-0.8%	-5	-0.8%	-5	-0.8%	-65	-9.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	615	0	0.0%	-10	-1.6%	0	0.0%	-55	-8.2%
	中国市场	530	-14	-2.6%	-26	-4.7%	-60	-10.2%	-115	-17.8%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1020	-45	-4.2%	-45	-4.2%	-295	-22.4%	-170	-14.3%

	美国进口(CIF)	1100	-45	-3.9%	-45	-3.9%	-120	-9.8%	-70	-6.0%
	欧盟钢厂	795	0	0.0%	-5	-0.6%	-5	-0.6%	-70	-8.1%
	欧盟进口(CFR)	835	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-15	-1.8%
	日本市场	895	14	1.6%	30	3.5%	2	0.2%	-305	-25.4%
	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%	0	0.0%	-40	-5.1%	-30	-3.8%
	中国市场	595	-23	-3.7%	-62	-9.4%	-64	-9.7%	-106	-15.1%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1150	0	0.0%	0	0.0%	-170	-12.9%	-550	-32.4%
	美国进口(CIF)	1020	-30	-2.9%	-30	-2.9%	-145	-12.4%	-400	-28.2%
	欧盟钢厂	770	0	0.0%	-5	-0.6%	-10	-1.3%	-100	-11.5%
	欧盟进口(CFR)	660	-5	-0.8%	-10	-1.5%	-35	-5.0%	-100	-13.2%
	日本出口	570	0	0.0%	0	0.0%	-20	-3.4%	-10	-1.7%
	印度市场	606	-5	-0.8%	-19	-3.0%	-24	-3.8%	-84	-12.2%
	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	505	-12	-2.3%	-22	-4.2%	-46	-8.3%	-78	-13.4%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	825	-25	-2.9%	-25	-2.9%	-65	-7.3%	-155	-15.8%
	美国进口(CIF)	815	0	0.0%	-5	-0.6%	-20	-2.4%	-75	-8.4%
	欧盟钢厂	675	0	0.0%	25	3.8%	-10	-1.5%	30	4.7%
	欧盟进口(CFR)	625	5	0.8%	5	0.8%	-5	-0.8%	0	0.0%
	日本市场	722	4	0.6%	24	3.4%	2	0.3%	-48	-6.2%
	土耳其出口(FOB)	575	0	0.0%	0	0.0%	-15	-2.5%	15	2.7%
	东南亚进口(CFR)	497	-13	-2.5%	-18	-3.5%	-26	-5.0%	-53	-9.6%
	独联体出口(FOB 黑海)	605	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	15	2.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	585	0	0.0%	0	0.0%	-40	-6.4%	-20	-3.3%
	中国市场	441	-16	-3.5%	-34	-7.2%	-58	-11.6%	-86	-16.3%
线材	欧盟钢厂	670	0	0.0%	0	0.0%	-20	-2.9%	30	4.7%
	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%	-2	-0.3%
	东南亚进口(CFR)	505	-15	-2.9%	-15	-2.9%	-20	-3.8%	-35	-6.5%
	独联体出口(FOB 黑海)	555	0	0.0%	25	4.7%	15	2.8%	15	2.8%
	中国市场	481	-8	-1.6%	-27	-5.3%	-43	-8.2%	-72	-13.0%

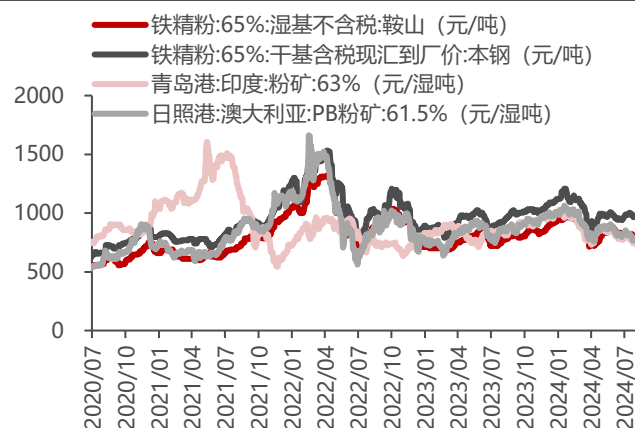
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格震荡，进口矿价格下跌，废钢价格下跌。截至7月26日，本周鞍山铁精粉价格800元/吨，较上周降20元/吨；本溪铁精粉价格993元/吨，较上周升13元/吨；唐山铁精粉价格974.61元/吨，较上周降14.04元/吨；国产矿市场价格震荡。本周青岛港巴西粉矿933元/吨，较上周降25元/吨；青岛港印度粉矿750元/吨，较上周降15元/吨；连云港澳大利亚块矿668元/吨，较上周降26元/吨；日照港澳大利亚粉矿778元/吨，较上周降25元/吨；日照港澳大利亚块矿968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2330元/吨，较上周降100元/吨；铸造生铁3450元/吨，较上周降50元/吨。

焦炭市场价格稳定，焦煤市场价格下跌。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1734元/吨，较上周降51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



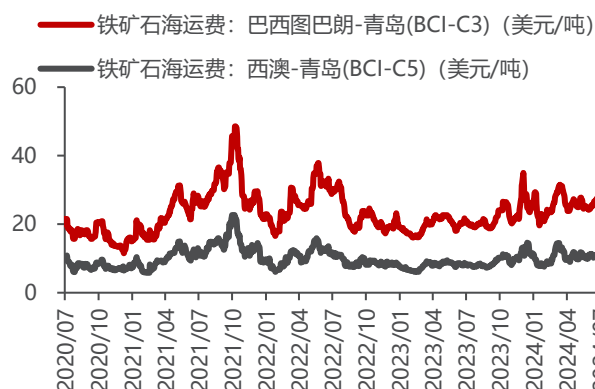
资料来源：wind，民生证券研究院

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	7/26	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)	800	-20	-2.4%	-20	-2.44%	0	0.00%	60	8.11%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	993	13	1.3%	48	5.08%	119	13.62%	253	34.19%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	975	-14	-1.4%	23	2.46%	-11	-1.07%	56	6.11%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	933	-25	-2.6%	-45	-4.60%	-74	-7.35%	-18	-1.89%
青岛港:印度:粉矿(63%)	750	-15	-2.0%	-20	-2.60%	-115	-13.29%	-115	-13.29%
连云港:印度:粉矿(60%)	668	-26	-3.7%	-46	-6.44%	-93	-12.22%	-72	-9.73%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	778	-25	-3.1%	-45	-5.47%	-97	-11.09%	-75	-8.79%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	968	-20	-2.0%	-49	-4.82%	-23	-2.32%	4	0.41%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	24.68	-1.46	-5.57%	-2.41	-8.91%	-0.66	-2.59%	5.56	29.08%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	9.50	-0.11	-1.13%	-0.87	-8.34%	-0.45	-4.47%	1.90	25.04%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	1940	0	0.00%	50	2.65%	0	0.00%	0	0.00%
主焦煤(华东地区)	2010	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	-110	-5.19%
主焦煤(华北地区)	1734	-51	-2.86%	-49	-2.75%	-8	-0.46%	103	6.32%
废钢	2330	-100	-4.12%	-90	-3.72%	-160	-6.43%	-210	-8.27%
铸造生铁:Z18	3450	-50	-1.43%	-50	-1.43%	-260	-7.01%	-180	-4.96%

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 82.33%，环比上周减少 0.30 个百分点，同比去年增加 0.19 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.61%，环比减少 0.01 个百分点，同比减少 0.21 个百分点；钢厂盈利率 15.15%，环比减少 16.88 个百分点，同比减少 49.35 个百分点；日均铁水产量 239.61 万吨，环比减少 0.04 万吨，同比减少 1.08 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

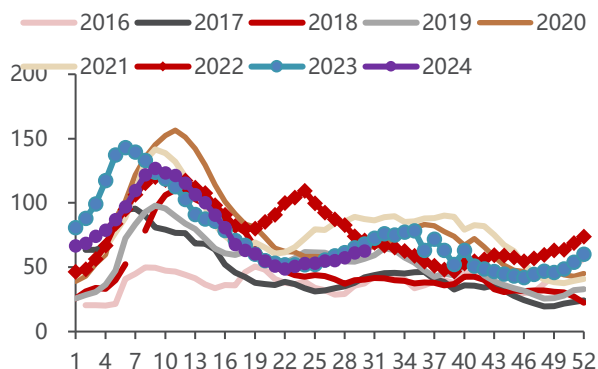
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	7/26	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	37.92	-0.54	-1.4%	1.35	3.7%	-12.89	-25.4%	-2.06	-5.2%
武汉	35.88	-1.19	-3.2%	0.06	0.2%	-0.93	-2.5%	4.03	12.7%
广州	31.68	-2.08	-6.2%	-2.66	-7.7%	-3.90	-11.0%	4.71	17.5%
螺纹钢总库存	566.59	-11.98	-2.1%	-11.65	-2.0%	-139.12	-19.7%	-11.60	-2.0%
线材6.5mm									
上海	3.72	0.11	3.0%	-0.03	-0.8%	-1.75	-32.0%	0.28	8.1%
武汉	0.39	-0.05	-11.4%	-0.05	-11.4%	-0.09	-18.8%	0.12	44.4%
广州	15.61	-1.69	-9.8%	-6.45	-29.2%	-5.73	-26.9%	-5.41	-25.7%
线材总库存	75.15	-2.05	-2.7%	-8.42	-10.1%	-25.11	-25.0%	-13.03	-14.8%
热轧3mm									
上海	33.10	1.40	4.4%	0.90	2.8%	6.00	22.1%	0.70	2.2%
武汉	12.90	0.30	2.4%	0.40	3.2%	1.20	10.3%	4.90	61.3%
乐从	103.00	4.00	4.0%	12.40	13.7%	4.20	4.3%	25.00	32.1%
热轧总库存	334.35	3.67	1.1%	11.55	3.6%	9.41	2.9%	51.76	18.3%
冷轧1mm									
上海	33.00	0.90	2.8%	0.50	1.5%	4.00	13.8%	6.50	24.5%
武汉	3.14	-0.02	-0.6%	0.60	23.6%	1.11	54.7%	1.82	137.9%
乐从	45.87	-0.12	-0.3%	-0.35	-0.8%	0.27	0.6%	17.13	59.6%
冷轧总库存	146.19	0.54	0.4%	1.26	0.9%	1.37	0.9%	26.33	22.0%
中板									
上海	13.80	-0.25	-1.8%	-0.60	-4.2%	-0.10	-0.7%	-0.80	-5.5%
武汉	4.40	0.30	7.3%	0.50	12.8%	0.80	22.2%	1.55	54.4%
乐从	19.70	-0.10	-0.5%	-0.40	-2.0%	-0.40	-2.0%	-0.40	-2.0%
中板总库存	146.67	2.53	1.8%	4.45	3.1%	-3.99	-2.6%	35.32	31.7%
钢材全部库存	1268.95	-7.29	-0.6%	-2.81	-0.2%	-157.44	-11.0%	88.78	7.5%

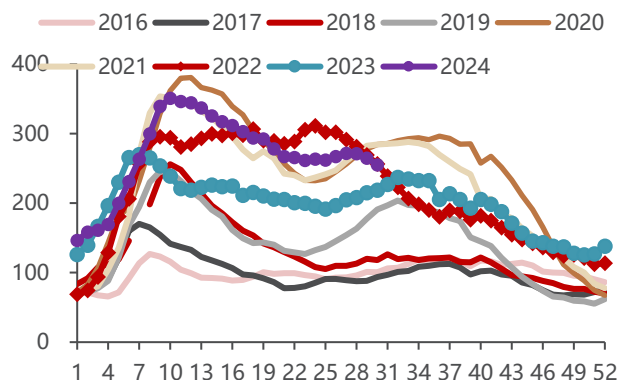
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



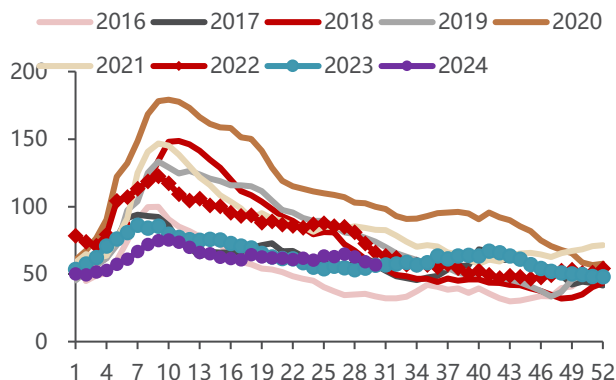
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



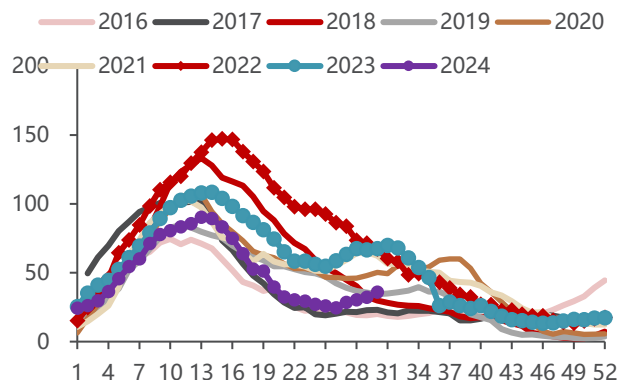
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



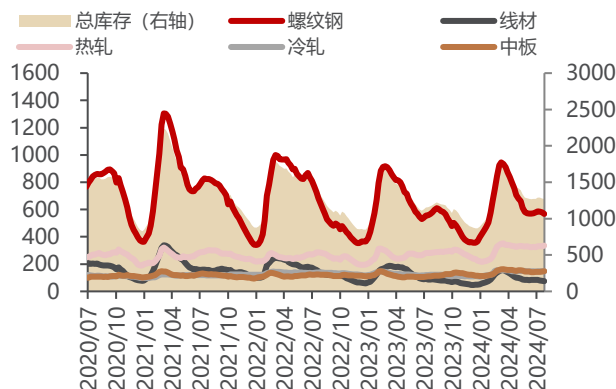
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



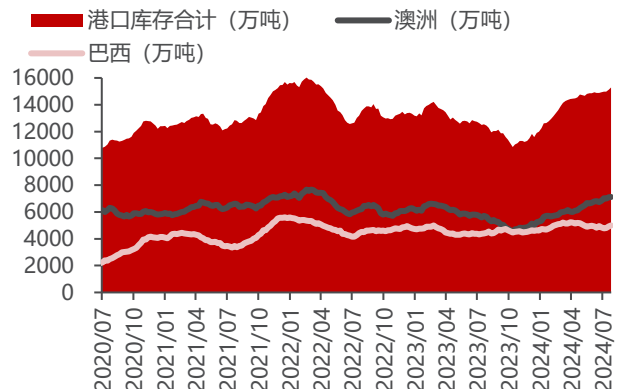
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

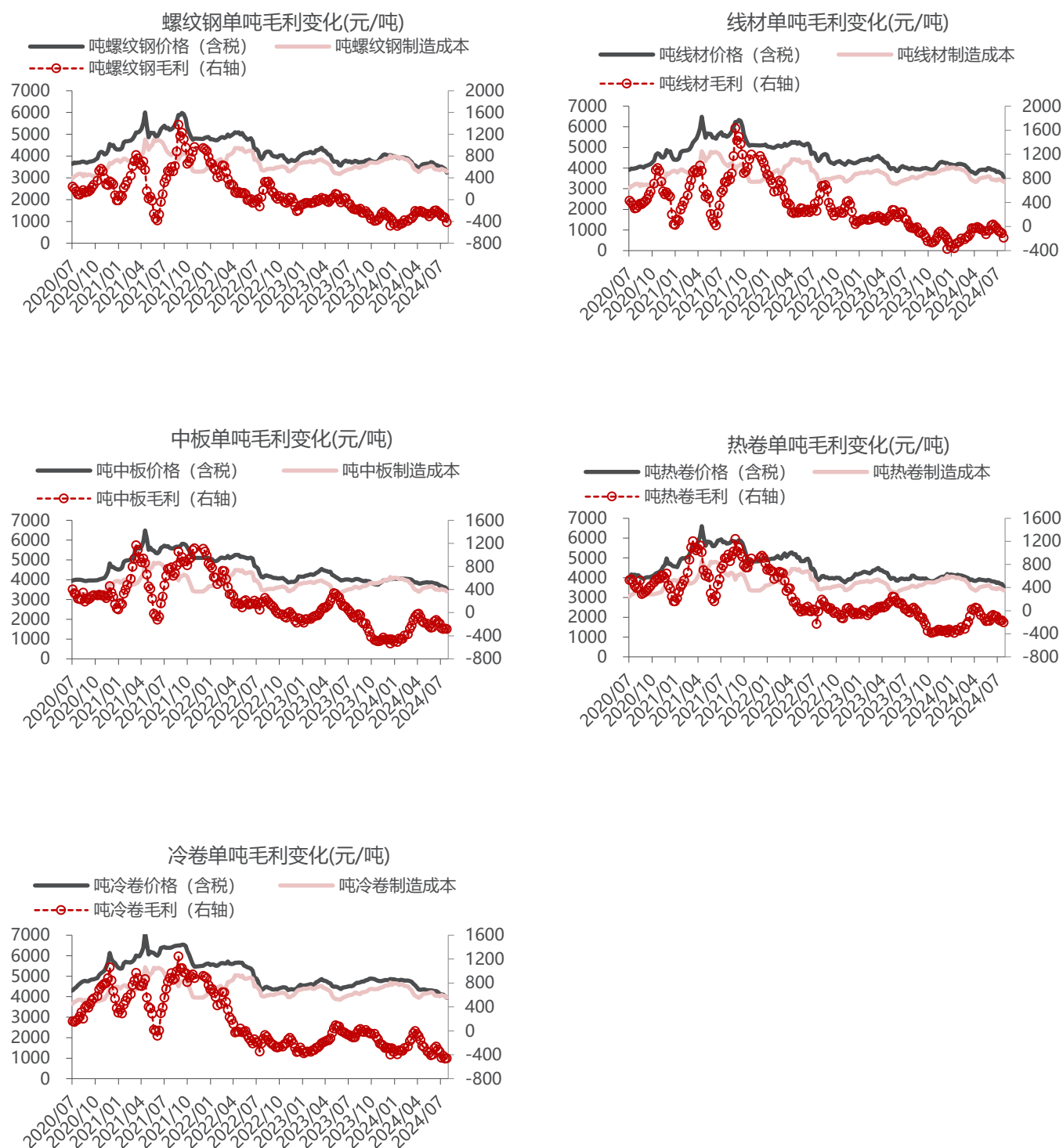


资料来源：wind，民生证券研究院

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

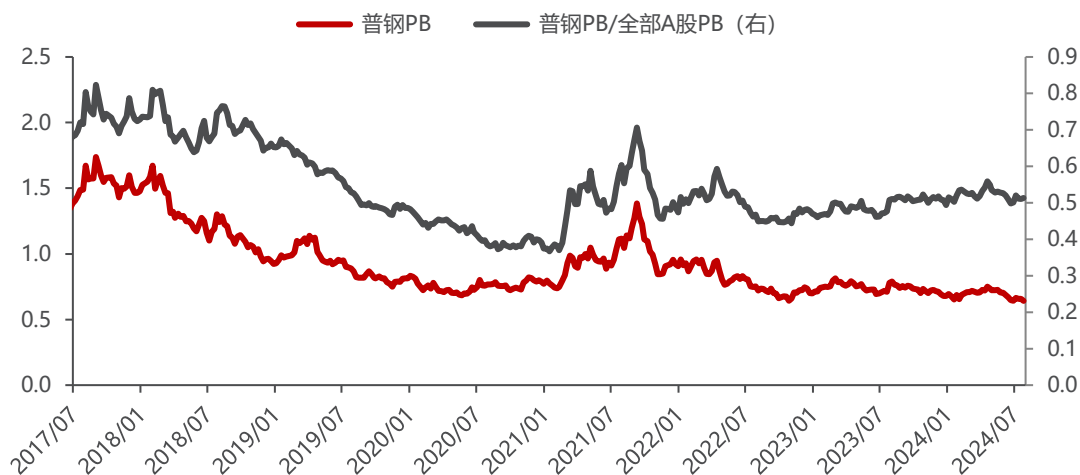
表5：主要下游行业指标

		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:	亿元	245391	188006	143401	100042	50847	503036
累计值	YOY,%	3.9	4.0	4.2	4.5	4.2	3.0
固定资产投资完成额:建筑	YOY,%	3.8	3.8	4.2	4.6	4.3	2.1
安装工程:累计同比							
固定资产投资完成额:设备	YOY,%	17.3	17.5	17.2	17.6	17.0	6.6
工器具购置:累计同比							
固定资产投资完成额:其他	YOY,%	-2.5	-2.0	-1.9	-2.1	-2.4	3.1
费用:累计同比							
房地产开发投资完成额:累	亿元	52528.8	40632.4	30927.8	22082.4	11842.0	110912.9
计值	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

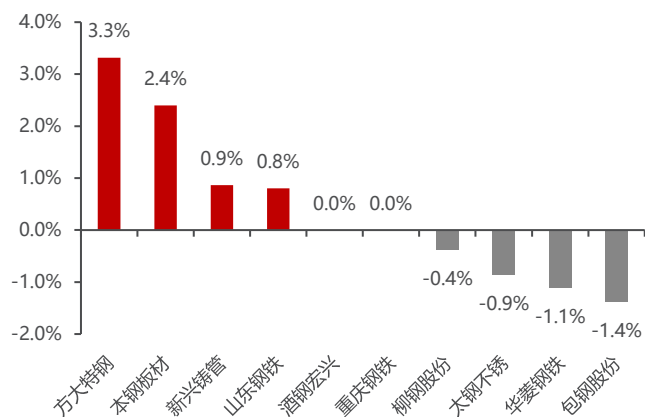
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



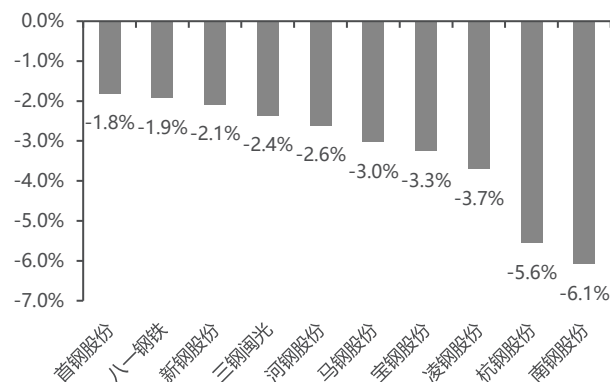
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	7/26	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	1.86	-2.6%	-3.1%	-12.9%	-18.5%	1.0%	-1.1%	-8.0%	-5.8%
000717.SZ	中南股份	1.66	-1.8%	-5.1%	-28.1%	-43.9%	1.9%	-3.1%	-23.3%	-31.2%
000761.SZ	本钢板材	2.56	2.4%	-1.9%	-21.5%	-37.6%	6.1%	0.1%	-16.6%	-24.8%
000778.SZ	新兴铸管	3.51	0.9%	1.5%	-6.8%	-13.3%	4.5%	3.5%	-1.9%	-0.6%
000825.SZ	太钢不锈	3.47	-0.9%	0.6%	-6.7%	-16.8%	2.8%	2.6%	-1.8%	-4.0%
000898.SZ	鞍钢股份	2.12	-1.4%	-1.9%	-13.5%	-26.9%	2.3%	0.2%	-8.6%	-14.2%
000932.SZ	华菱钢铁	4.47	-1.1%	-1.1%	-18.9%	-15.8%	2.6%	0.9%	-14.0%	-3.1%
000959.SZ	首钢股份	2.71	-1.8%	-2.2%	-14.1%	-28.1%	1.9%	-0.1%	-9.2%	-15.4%
002110.SZ	三钢闽光	2.88	-2.4%	-5.0%	-20.2%	-37.1%	1.3%	-2.9%	-15.3%	-24.4%
002443.SZ	包钢股份	1.43	-1.4%	1.4%	-11.7%	-23.1%	2.3%	3.5%	-6.8%	-10.4%
600019.SH	宝钢股份	6.84	-3.3%	3.6%	-0.6%	17.6%	0.4%	5.7%	4.2%	30.4%
600022.SH	山东钢铁	1.25	0.8%	2.5%	-5.3%	-18.3%	4.5%	4.5%	-0.4%	-5.6%
600126.SH	杭钢股份	3.57	-5.6%	-14.8%	-29.9%	-19.9%	-1.9%	-12.8%	-25.0%	-7.2%
600231.SH	凌钢股份	1.30	-3.7%	-3.7%	-23.1%	-48.0%	0.0%	-1.7%	-18.2%	-35.3%
600282.SH	南钢股份	4.48	-6.1%	-11.5%	-11.8%	33.2%	-2.4%	-9.4%	-6.9%	46.0%
600307.SH	酒钢宏兴	1.17	0.0%	-0.8%	-13.3%	-29.5%	3.7%	1.2%	-8.5%	-16.8%
600507.SH	方大特钢	4.05	3.3%	4.4%	0.0%	-15.3%	7.0%	6.4%	4.9%	-2.6%
600569.SH	安阳钢铁	1.41	-1.4%	-3.4%	-19.4%	-35.3%	2.3%	-1.4%	-14.5%	-22.6%
600581.SH	八一钢铁	2.55	-1.9%	-5.6%	-14.4%	-40.1%	1.7%	-3.5%	-9.5%	-27.4%
600782.SH	新钢股份	3.27	-2.1%	-1.8%	-16.0%	-16.4%	1.6%	0.3%	-11.1%	-3.7%
600808.SH	马钢股份	1.92	-3.0%	-6.8%	-20.3%	-28.9%	0.6%	-4.8%	-15.5%	-16.1%
601003.SH	柳钢股份	2.65	-0.4%	3.1%	-7.0%	-36.3%	3.3%	5.2%	-2.1%	-23.6%
601005.SH	重庆钢铁	1.05	0.0%	1.0%	-16.7%	-33.5%	3.7%	3.0%	-11.8%	-20.8%

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。	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