

钢铁产量下滑，总库存持续去化

2024年08月04日

➤ **价格：本期钢材价格回落。**截至8月2日，上海20mm HRB400材质螺纹钢价格为3210元/吨，较上期降10元/吨。热轧3.0mm价格为3480元/吨，较上期降50元/吨。冷轧1.0mm价格为3880元/吨，较上期降30元/吨。本期原材料中，国产矿市场价格震荡，进口矿市场价格震荡，废钢价格较上期持平。

➤ **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-21元/吨，-60元/吨和-38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844万吨，环比降31.42万吨，其中建筑钢材产量周环比减25.89万吨，板材产量周环比降5.53万吨，螺纹钢本周减产18.94万吨至197.75万吨。分不同炼钢方式来看，本周长、短流程螺纹钢产量分别为176.65万吨、21.1万吨，环比分别-18.71万吨、-0.23万吨。**库存方面**，本周五大钢材品种社会总库存环比降7.28万吨至1261.67万吨，钢厂总库存484.74万吨，环比降3.1万吨，其中，螺纹钢社库降15.37万吨，厂库降2.5万吨。**表观消费量方面**，测算本周螺纹钢表观消费量215.62万吨，环比降11.4万吨，本周建筑钢材成交日均值11.34万吨，环比增长9.77%。

➤ **投资建议：钢铁产量下滑，总库存持续去化。**需求方面，建材需求下滑，热卷、冷轧表观需求回升。产量端，钢材产量整体环比回落，铁水产量下滑；库存方面，线材、热轧、中厚板累库，其余钢材库存环比回落。五大钢材整体保持去库状态。当前建材需求淡季特征较为明显，进入8月份后预计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。

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 20240727：设备更新和消费品以旧换新提振板材消费预期-2024/07/27
2. 钢铁周报 20240720：供需双弱，关注宏观政策端边际变化-2024/07/20
3. 钢铁周报 20240714：钢铁需求回升，总库存转为去库-2024/07/14
4. 钢铁周报 20240707：铁水产量回落，板材消费韧性仍在-2024/07/07
5. 钢铁周报 20240629：淡季特征明显，钢材季节性垒库-2024/06/30

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	19.43	1.24	1.60	1.98	16	12	10	推荐
301160.SZ	翔楼新材	33.73	2.53	2.86	3.34	13	12	10	推荐
600399.SH	抚顺特钢	5.62	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	12.22	1.13	1.25	1.38	11	10	9	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.72	0.54	0.59	0.70	12	11	10	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.59	0.74	0.74	0.92	6	6	5	推荐
601686.SH	友发集团	5.34	0.40	0.43	0.47	13	12	11	推荐
002318.SZ	久立特材	20.69	1.52	1.46	1.71	14	14	12	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8月2日收盘价）

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

➤ 上半年重点钢铁企业利润总额同比下降

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2024年上半年，重点钢铁企业营业收入3.09万亿元，同比下降3.6%；营业成本2.93万亿元，同比下降3.5%；利润总额339亿元，同比下降6.7%；平均销售利润率1.1%，同比下降0.03个百分点。从月度数据看，重点企业汇总利润各月均保持盈利，且呈逐月上升态势，但盈利水平仍处于低位。6月末，重点企业资产负债率为62.79%，同比上升0.44个百分点；存货占用资金6509亿元，同比下降1.2%；应收账款1738亿元，同比下降2.4%。存货占用资金和应收账款保持同比下降，表明企业坚持“以销定产、以效定产、以现定销”原则取得了积极成效。（西本新干线，2024年8月2日）

➤ 马钢两项新产品实现国内首发

日前，从马钢技术中心获悉，马钢研发团队开发的汽车板专用“环境友好型低摩擦系数镀锌汽车面板”及用于韩国KTX高速列车的“韩国KTX列车用高硬度ER7型高速车轮”获得成功，两项产品填补国内空白，实现国内首发。（西本新干线，2024年8月2日）

➤ 鄂城钢铁供货世界最大跨度长江大桥

近日，世界最大跨度四主缆体系悬索桥——鄂州燕矶长江大桥主桥塔封顶，中南钢铁鄂城钢铁为这一国家重点工程供货桥梁钢约3.3万吨，进一步扩大了桥梁钢的应用领域，提升了鄂钢高端桥梁钢供应商的品牌形象。（西本新干线，2024年8月2日）

➤ 7月钢铁PMI显示：淡季特征继续显现

从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，2024年7月份为42.5%，环比下降5.3个百分点，创下了一年以来新低，显示随着多地高温多雨天气来临，钢铁行业淡季特征继续显现，而“新国标”推行也给市场带来较为明显的影响，行业整体加快下行。分项指数变化显示，市场需求整体下降，钢厂库存连续上升，钢铁生产有所缩减，原材料和钢材价格均有下行，钢厂利润承压运行。预计8月份，市场需求或继续低位运行，钢厂生产仍有下降空间，原材料价格或继续走弱，钢铁价格低位震荡。（西本新干线，2024年8月1日）

➤ 上半年我国钢材品种结构加速优化

7月31日从中国钢铁工业协会获悉，伴随国家产业结构调整优化，我国钢铁行业紧跟下游行业转型升级步伐，加速优化钢材品种结构。数据显示，今年上半年，多用于建筑、桥梁、机械等领域的长材产量同比下降，其中钢筋同比下降11.7%、线材下降2.8%；而常用于汽车、船舶等领域的板材产量保持增长，其中热轧薄板同比增长64.4%、冷轧薄宽钢带增长17.4%。据了解，当前我国钢铁行业从“增量发展”阶段进入“存量优化”阶段，绿色低碳转型步伐明显加快，智能制造获得新提升。目前，行业中利用工业互联网技术实现智能化生产过程管控和智慧化企业运营管理的企业分别达到79.6%和57.1%。（西本新干线，2024年8月1日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格下跌。截至8月2日，上海20mm HRB400材质螺纹价格为3210元/吨，较上周降10元/吨。高线8.0mm价格为3520元/吨，较上周降20元/吨。热轧3.0mm价格为3480元/吨，较上周降50元/吨。冷轧1.0mm价格为3880元/吨，较上周降30元/吨。普中板20mm价格为3460元/吨，较上周降30元/吨。

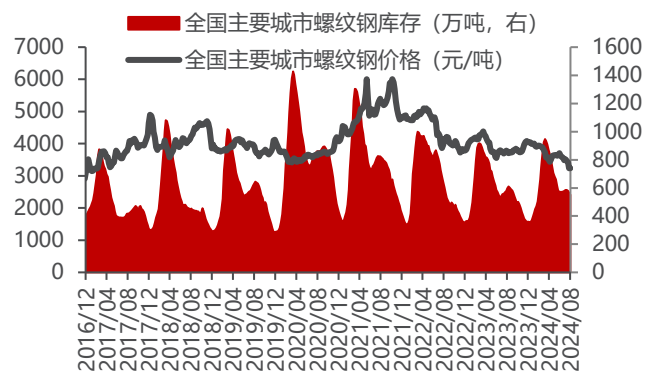
表1：主要钢材品种价格

指标名称	8/2	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	3,210	-10	-0.3%	-290	-8.3%	-440	-12.1%	-570	-15.1%	
线材:8.0高线	3,520	-20	-0.6%	-300	-7.9%	-410	-10.4%	-410	-10.4%	
板材										
热轧:3.0热轧板卷	3,480	-50	-1.4%	-270	-7.2%	-390	-10.1%	-620	-15.1%	
热轧:4.75热轧板卷	3,450	-50	-1.4%	-280	-7.5%	-390	-10.2%	-580	-14.4%	
冷轧:0.5mm	4,260	-60	-1.4%	-290	-6.4%	-470	-9.9%	-650	-13.2%	
冷轧:1.0mm	3,880	-30	-0.8%	-220	-5.4%	-450	-10.4%	-620	-13.8%	
中板:低合金20mm	3,580	-60	-1.6%	-220	-5.8%	-370	-9.4%	-610	-14.6%	
中板:普20mm	3,460	-30	-0.9%	-230	-6.2%	-390	-10.1%	-590	-14.6%	
中板:普8mm	3,880	-30	-0.8%	-230	-5.6%	-390	-9.1%	-610	-13.6%	
涂镀:0.476mm彩涂	6,250	-50	-0.8%	-200	-3.1%	-200	-3.1%	-750	-10.7%	
涂镀:0.5mm镀锌	4,260	-70	-1.6%	-280	-6.2%	-380	-8.2%	-550	-11.4%	
涂镀:1.0mm镀锌	4,180	-120	-2.8%	-570	-12.0%	-610	-12.7%	-830	-16.6%	
型材										
型材:16#槽钢	3,740	10	0.3%	-140	-3.6%	-280	-7.0%	-230	-5.8%	
型材:25#工字钢	3,650	-40	-1.1%	-200	-5.2%	-270	-6.9%	-300	-7.6%	
型材:50*5角钢	3,980	-10	-0.3%	-100	-2.5%	-210	-5.0%	-270	-6.4%	
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

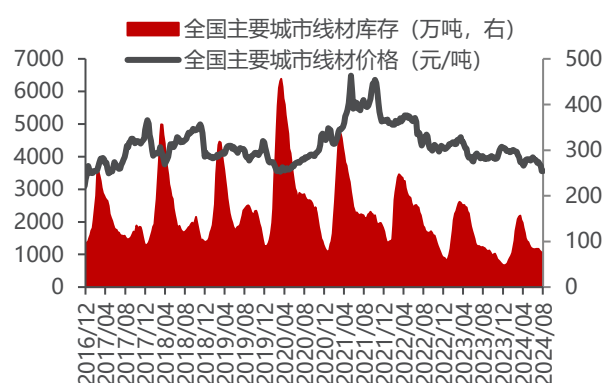
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



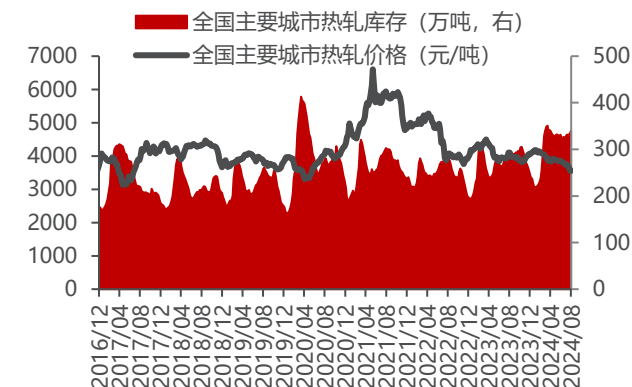
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



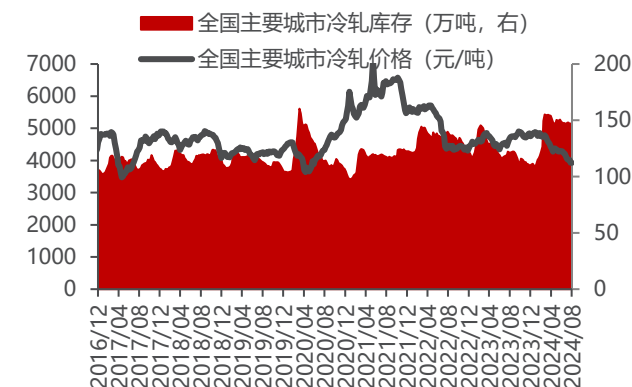
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



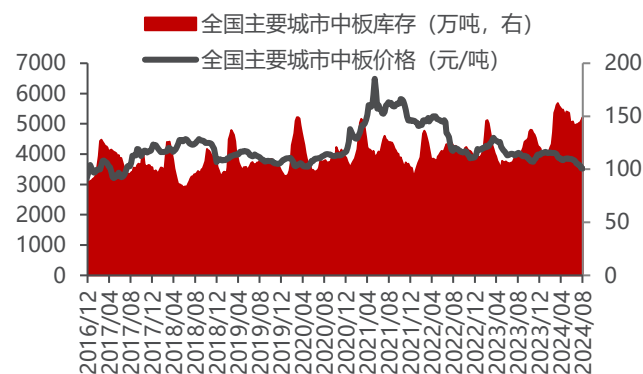
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



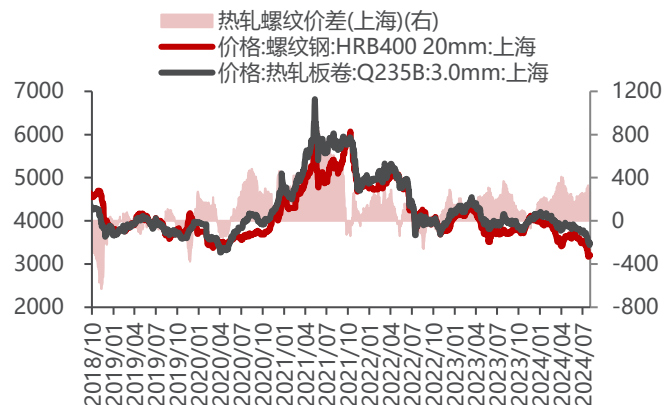
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



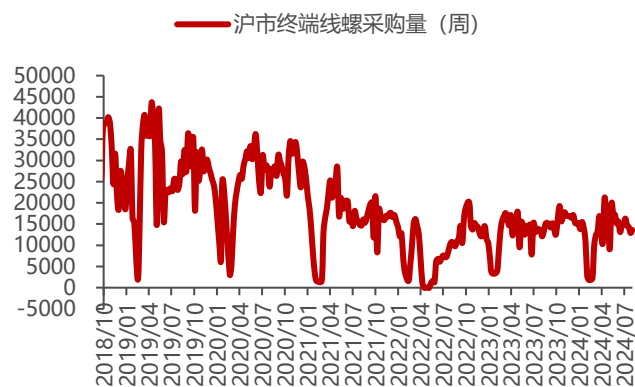
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



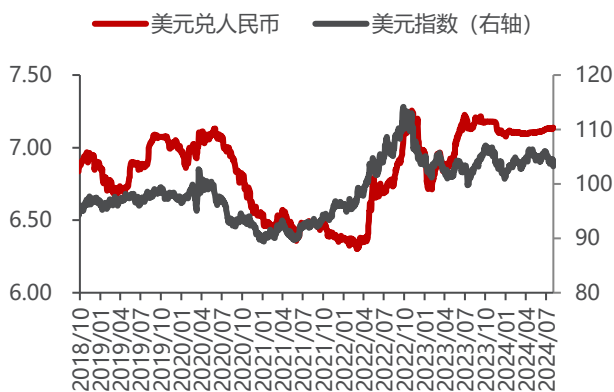
资料来源: wind, 民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格稳中有降。截至 8 月 2 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 725 美元/吨，较上周持平。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，较上周持平。中厚板价格为 1055 美元/吨，较上周降 95 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 825 美元/吨，较上周持平。

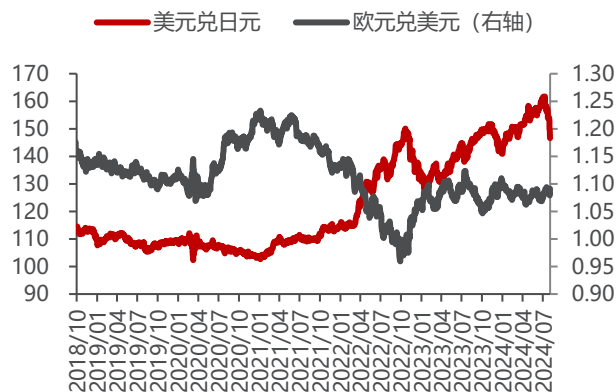
欧洲钢材市场价格稳中有降。截至 8 月 2 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 670 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 780 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 795 美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为 765 美元/吨，较上周降 5 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 670 美元/吨，较上周降 5 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 670 美元/吨，较上周持平。

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	8/2	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	0	0.0%	-15	-2.0%	-175	-19.4%	-145	-16.7%
	美国进口(CIF)	690	0	0.0%	0	0.0%	-135	-16.4%	-130	-15.9%
	德国市场	611	0	0.0%	-9	-1.5%	-15	-2.4%	0	0.0%
	欧盟钢厂	670	-20	-2.9%	-20	-2.9%	-20	-2.9%	-45	-6.3%
	欧盟进口(CFR)	630	-10	-1.6%	-35	-5.3%	-10	-1.6%	-35	-5.3%
	日本市场	733	12	1.7%	40	5.8%	17	2.4%	-167	-18.6%
	日本出口	540	-5	-0.9%	-10	-1.8%	0	0.0%	-60	-10.0%
	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%	0	0.0%	-15	-2.6%	-65	-10.4%
中国市场	471	-16	-3.3%	-41	-8.0%	-61	-11.5%	-93	-16.5%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1085	0	0.0%	50	4.8%	-195	-15.2%	-65	-5.7%
	美国进口(CIF)	1040	0	0.0%	0	0.0%	20	2.0%	-40	-3.7%
	德国市场	725	0	0.0%	-9	-1.2%	-15	-2.0%	0	0.0%
	欧盟钢厂	780	-10	-1.3%	5	0.6%	0	0.0%	-55	-6.6%

	欧盟进口(CFR)	730	0	0.0%	-5	-0.7%	-15	-2.0%	-20	-2.7%
	日本市场	783	10	1.3%	40	5.4%	15	2.0%	-329	-29.6%
	日本出口	580	-15	-2.5%	-20	-3.3%	-20	-3.3%	-100	-14.7%
	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)	615	0	0.0%	-10	-1.6%	0	0.0%	-85	-12.1%
	中国市场	518	-12	-2.3%	-37	-6.7%	-69	-11.8%	-130	-20.1%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1020	0	0.0%	-45	-4.2%	-295	-22.4%	-80	-7.3%
	美国进口(CIF)	1100	0	0.0%	-45	-3.9%	-120	-9.8%	20	1.9%
	德国市场	750	0	0.0%	-9	-1.2%	-15	-2.0%	0	0.0%
	欧盟钢厂	795	0	0.0%	-5	-0.6%	-5	-0.6%	-75	-8.6%
	欧盟进口(CFR)	835	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-44	-5.0%
	日本市场	909	14	1.6%	48	5.6%	20	2.2%	-291	-24.3%
	日本出口	660	-20	-2.9%	-20	-2.9%	-20	-2.9%	-40	-5.7%
	中东进口(迪拜 CFR)	730	-20	-2.7%	-20	-2.7%	-60	-7.6%	-75	-9.3%
	中国市场	577	-18	-3.0%	-77	-11.8%	-85	-12.8%	-127	-18.0%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1055	-95	-8.3%	-95	-8.3%	-265	-20.1%	-645	-37.9%
	美国进口(CIF)	1020	0	0.0%	-30	-2.9%	-145	-12.4%	-390	-27.7%
	德国市场	688	0	0.0%	-9	-1.3%	-15	-2.1%	0	0.0%
	欧盟钢厂	765	-5	-0.6%	-10	-1.3%	-15	-1.9%	-110	-12.6%
	欧盟进口(CFR)	655	-5	-0.8%	-15	-2.2%	-40	-5.8%	-110	-14.4%
	日本出口	550	-20	-3.5%	-20	-3.5%	-40	-6.8%	-50	-8.3%
	印度市场	606	0	0.0%	-17	-2.7%	-17	-2.7%	-94	-13.4%
	中国市场	496	-9	-1.8%	-30	-5.7%	-55	-10.0%	-87	-14.9%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	825	0	0.0%	-25	-2.9%	-65	-7.3%	-145	-14.9%
	美国进口(CIF)	815	0	0.0%	-10	-1.2%	-20	-2.4%	-45	-5.2%
	德国市场	620	0	0.0%	-9	-1.4%	-15	-2.4%	0	0.0%
	欧盟钢厂	670	-5	-0.7%	5	0.8%	-15	-2.2%	35	5.5%
	欧盟进口(CFR)	625	0	0.0%	5	0.8%	-5	-0.8%	10	1.6%
	日本市场	737	15	2.1%	48	7.0%	29	4.1%	-33	-4.3%
	土耳其出口(FOB)	580	5	0.9%	5	0.9%	-10	-1.7%	20	3.6%
	东南亚进口(CFR)	490	-7	-1.4%	-25	-4.9%	-40	-7.5%	-60	-10.9%
	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)	580	-5	-0.9%	-10	-1.7%	-45	-7.2%	-25	-4.1%
	中国市场	438	-3	-0.7%	-42	-8.8%	-62	-12.4%	-79	-15.3%
线材	德国市场	610	0	0.0%	-9	-1.5%	-15	-2.4%	0	0.0%
	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)	500	-5	-1.0%	-10	-2.0%	-25	-4.8%	-50	-9.1%
	独联体出口(FOB 黑海)	560	5	0.9%	20	3.7%	20	3.7%	30	5.7%
	中国市场	475	-6	-1.2%	-36	-7.0%	-53	-10.0%	-67	-12.4%

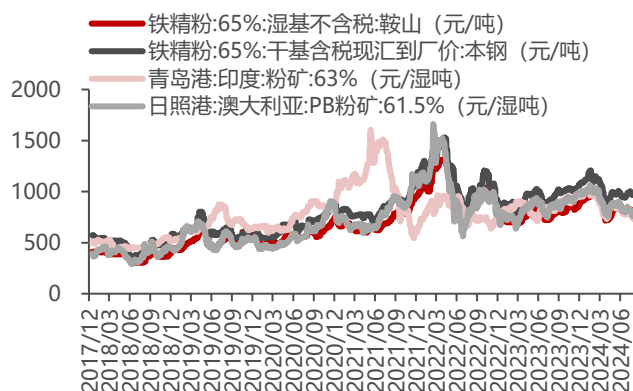
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿市场价格震荡，进口矿市场价格震荡，废钢价格较上期持平。截至8月2日，本周鞍山铁精粉价格790元/吨，较上周降10元/吨；本溪铁精粉价格982元/吨，较上周降11元/吨；唐山铁精粉价格986.31元/吨，较上周升11.69元/吨；国产矿市场价格震荡。本周青岛港巴西粉矿941元/吨，较上周升8元/吨；青岛港印度粉矿730元/吨，较上周降20元/吨；连云港澳大利亚块矿679元/吨，较上周升11元/吨；日照港澳大利亚粉矿792元/吨，较上周升14元/吨；日照港澳大利亚块矿974元/吨，较上周升6元/吨；进口矿市场价格震荡。本周海运市场震荡。本周末废钢报价2330元/吨，较上周持平；铸造生铁3450元/吨，较上周持平。

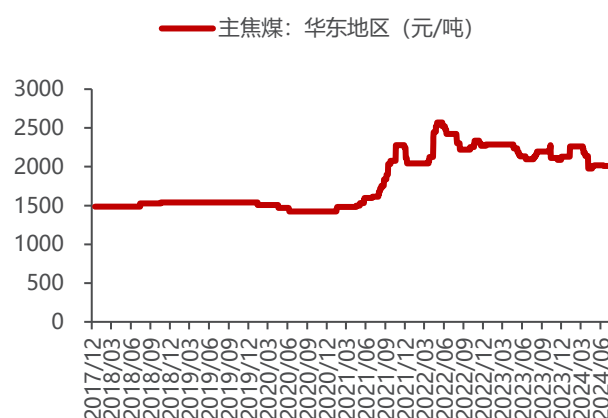
焦炭市场价格下降，华东主焦煤价格较上期下降，华北主焦煤价格下降。截至8月2日，本周焦炭市场价格下降，周末报价1890元/吨，较上周降50元/吨；华北主焦煤周末报价1691元/吨，较上周降43元/吨；华东主焦煤周末报价1997元/吨，较上周降13元/吨。

图10: 国内主要铁矿石价格



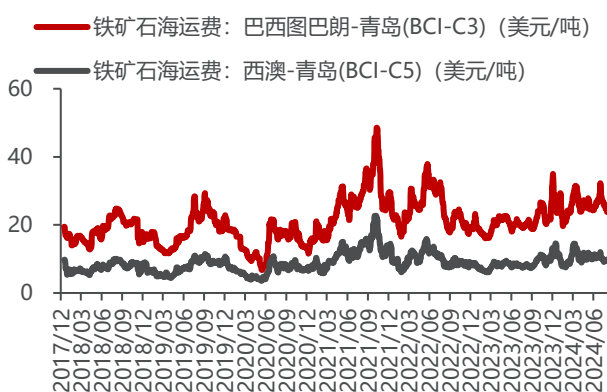
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 主焦煤价格



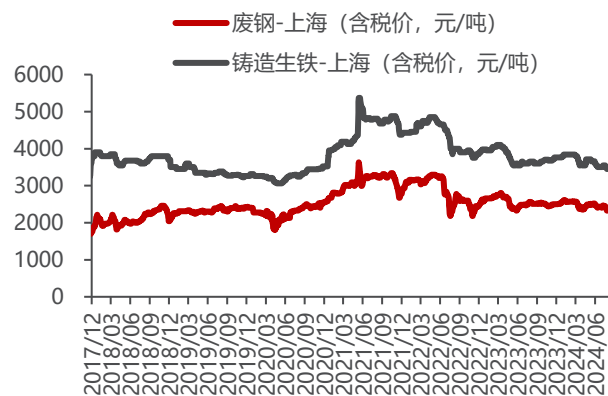
资料来源: wind, 民生证券研究院

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	8/2	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)	790	-10	-1.3%	-30	-3.66%	-40	-4.82%	10	1.28%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	982	-11	-1.1%	34	3.59%	12	1.24%	202	25.90%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	986	12	1.2%	13	1.32%	-4	-0.35%	59	6.31%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	941	8	0.9%	-54	-5.43%	-65	-6.46%	-1	-0.11%
青岛港:印度:粉矿(63%)	730	-20	-2.7%	-75	-9.32%	-125	-14.62%	-110	-13.10%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	679	11	1.6%	-47	-6.47%	-81	-10.66%	-101	-12.95%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	792	14	1.8%	-44	-5.26%	-80	-9.17%	-54	-6.38%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	974	6	0.6%	-46	-4.51%	-16	-1.62%	23	2.42%
海运									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	23.79	-0.89	-3.59%	-8.48	-26.27%	-1.21	-4.85%	3.71	18.46%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	9.85	0.35	3.65%	-2.16	-17.99%	0.09	0.92%	1.70	20.81%
其它原材料									
上海二级冶金焦	1890	-50	-2.58%	-50	-2.58%	-50	-2.58%	-150	-7.35%
主焦煤(华东地区)	1997	-13	-0.65%	-13	-0.65%	-13	-0.65%	-140	-6.55%
主焦煤(华北地区)	1691	-43	-2.48%	-93	-5.21%	-63	-3.59%	-4	-0.24%
废钢:6-8mm:张家港	2330	0	0.00%	-80	-3.32%	-150	-6.05%	-230	-8.98%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3450	0	0.00%	-50	-1.43%	-260	-7.01%	-200	-5.48%

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 81.28%，环比减少 1.05 个百分点，同比去年减 2.52 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.87%，环比下降 0.74 个百分点，同比下降 2.16 个百分点；钢厂盈利率 6.49%，环比减少 8.66 个百分点，同比减少 54.98 个百分点；日均铁水产量 236.62 万吨，环比减少 2.99 万吨，同比减 6.98 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

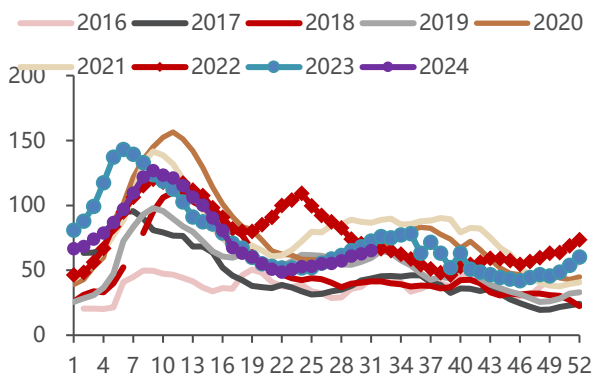
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	8/2	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	34.46	-3.46	-9.1%	-4.25	-11.0%	-11.89	-25.7%	-4.94	-12.5%
武汉	34.71	-1.17	-3.3%	-0.22	-0.6%	-4.92	-12.4%	2.06	6.3%
广州	29.27	-2.41	-7.6%	-7.31	-20.0%	-8.90	-23.3%	3.31	12.8%
螺纹钢总库存	551.22	-15.37	-2.7%	-34.59	-5.9%	-129.19	-19.0%	-46.36	-7.8%
线材 6.5mm									
上海	3.31	-0.41	-11.0%	-0.33	-9.1%	-1.90	-36.5%	0.07	2.2%
武汉	0.39	0.00	0.0%	0.00	0.0%	-0.15	-27.8%	0.04	11.4%
广州	15.02	-0.59	-3.8%	-6.69	-30.8%	-6.63	-30.6%	-3.27	-17.9%
线材总库存	75.39	0.24	0.3%	-8.07	-9.7%	-23.22	-23.5%	-10.85	-12.6%
热轧 3mm									
上海	35.30	2.20	6.6%	3.80	12.1%	8.40	31.2%	2.70	8.3%
武汉	13.30	0.40	3.1%	0.50	3.9%	1.10	9.0%	5.90	79.7%
乐从	102.00	-1.00	-1.0%	7.40	7.8%	2.00	2.0%	24.00	30.8%
热轧总库存	340.50	6.15	1.8%	9.46	2.9%	9.73	2.9%	53.77	18.8%
冷轧 1mm									
上海	32.70	-0.30	-0.9%	0.50	1.6%	2.10	6.9%	6.15	23.2%
武汉	3.20	0.06	1.9%	0.10	3.2%	0.74	30.1%	1.96	158.1%
乐从	45.70	-0.17	-0.4%	-1.25	-2.7%	-1.78	-3.7%	17.09	59.7%
冷轧总库存	145.56	-0.63	-0.4%	-1.24	-0.8%	-3.48	-2.3%	25.67	21.4%
中板									
上海	13.40	-0.40	-2.9%	-1.15	-7.9%	-0.20	-1.5%	-1.00	-6.9%
武汉	4.40	0.00	0.0%	0.65	17.3%	0.70	18.9%	1.60	57.1%
乐从	19.90	0.20	1.0%	-0.30	-1.5%	-0.60	-2.9%	-0.70	-3.4%
中板总库存	149.00	2.33	1.6%	6.59	4.6%	-5.39	-3.5%	34.05	29.6%

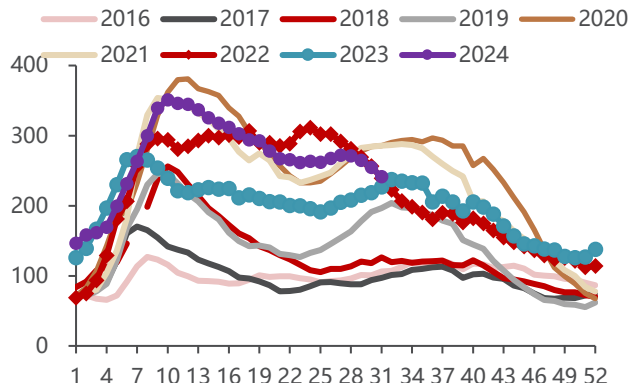
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 8 月 02 日)



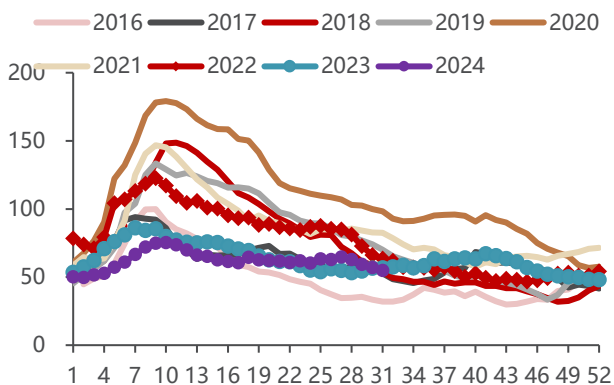
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 8 月 02 日)



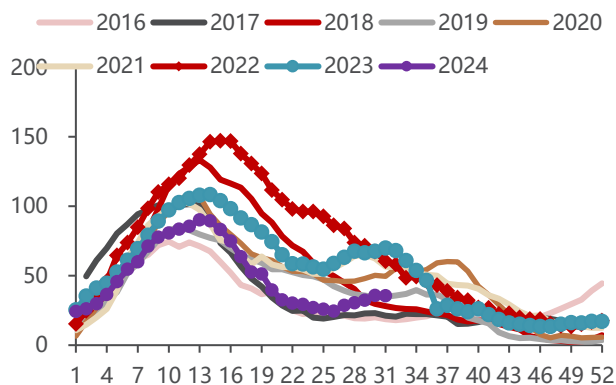
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 8 月 02 日)



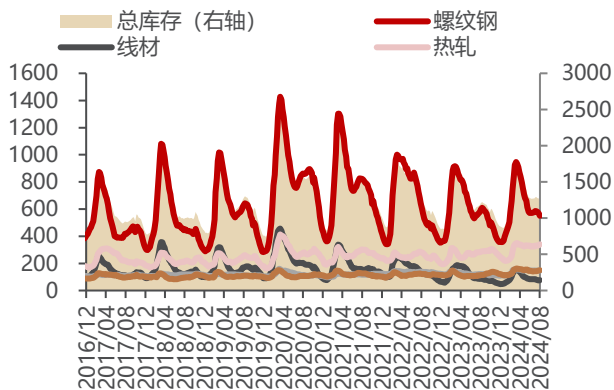
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 8 月 02 日)



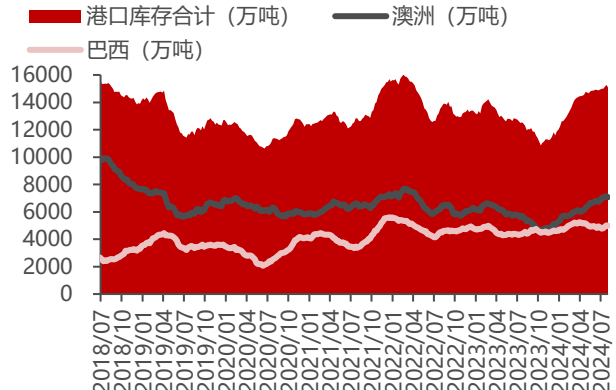
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

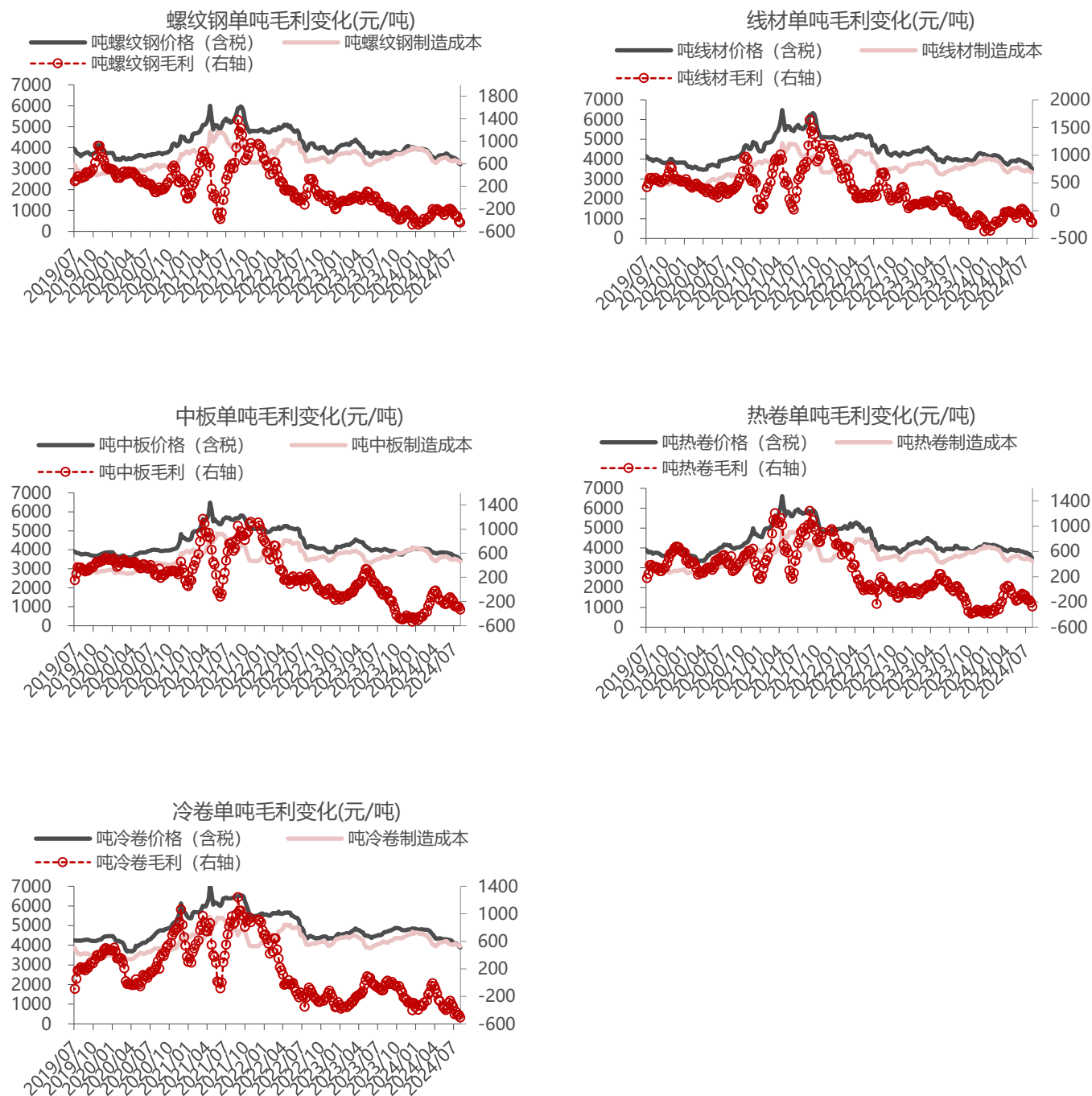


资料来源: wind, 民生证券研究院

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 6月30日	2024年 5月31日	2024年 4月30日	2024年 3月31日	2024年 2月29日
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	245391	188006	143401	100042	50847
	YOY,%	3.9	4.0	4.2	4.5	4.2
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
	YOY,%	17.3	17.5	17.2	17.6	17
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计同比	YOY,%	-2.5	-2.0	-1.9	-2.1	-2.4
	亿元	52528.8	40632.4	30927.8	22082.4	11841.7
房地产开发投资完成额:累计值	YOY,%	-10.1	-10.1	-9.8	-9.5	-9
	YOY,%	5.3	5.6	6.7	4.5	-12.7
工业增加值:当月同比	亿元	7685.2	7178.5	6900.8	7476.9	0
	YOY,%	2.3	2.3	3.1	2.8	0
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	38023	30090	23510	17283	9429
	YOY,%	-23.7	-24.2	-24.6	-27.8	-29.7
房屋新开工面积:累计值	万平方米	696818	688896	687544	678501	666902
	YOY,%	-12	-11.6	-10.8	-11.1	-11
房屋施工面积:累计值	万平方米	26519	22245.0	18860	15259	10395
	YOY,%	-21.8	-20.1	-20.4	-20.7	-20.2
商品房销售面积:累计值	万平方米	47916	36642	29252	22668	11369
	YOY,%	-19.0	-20.3	-20.2	-19.4	-20.5
汽车产量:当月值	万辆	261.3	235.3	234.6	279.4	/
	YOY,%	1.8	1.3	15.4	6.5	/
产量:家用电冰箱:当月值	万台	871.8	893.2	933.6	993.4	/
	YOY,%	0.1	5.2	15.4	13.2	/
产量:冷柜:当月值	万台	203.2	200.0	241	301.7	/
	YOY,%	-2.4	4.2	25.4	19.8	/
产量:家用洗衣机:当月值	万台	815.7	927.4	944.3	932.4	/
	YOY,%	-3.6	4.2	2.3	5.9	/

资料来源: wind, 民生证券研究院

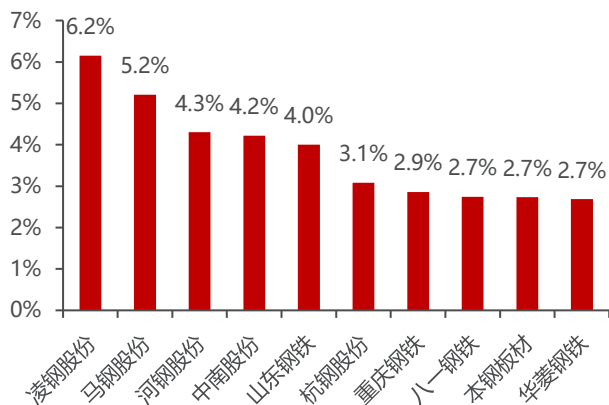
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



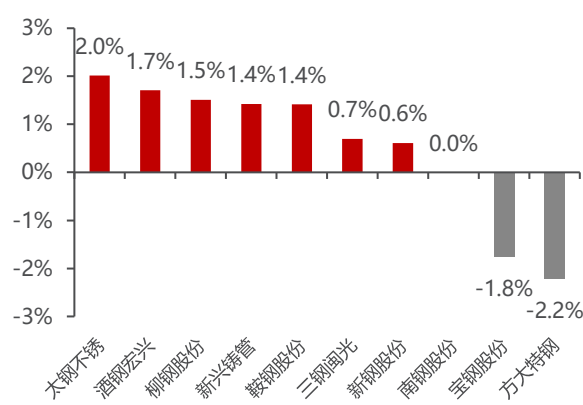
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	8/2 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	1.94	4.3%	-1.0%	-9.6%	-19.5%	5.0%	1.6%	-3.4%	-4.7%
000717.SZ	中南股份	1.73	4.2%	-3.4%	-21.0%	-45.4%	4.9%	-0.8%	-14.9%	-30.7%
000761.SZ	本钢板材	2.63	2.7%	-2.2%	-18.1%	-39.4%	3.5%	0.3%	-12.0%	-24.7%
000778.SZ	新兴铸管	3.56	1.4%	2.6%	-3.9%	-15.8%	2.2%	5.1%	2.2%	-1.0%
000825.SZ	太钢不锈	3.54	2.0%	0.9%	-8.3%	-18.8%	2.7%	3.4%	-2.2%	-4.1%
000898.SZ	鞍钢股份	2.15	1.4%	-2.7%	-10.8%	-32.0%	2.1%	-0.2%	-4.7%	-17.2%
000932.SZ	华菱钢铁	4.59	2.7%	-0.6%	-7.8%	-19.9%	3.4%	1.9%	-1.7%	-5.1%
000959.SZ	首钢股份	2.77	2.2%	0.0%	-12.2%	-31.4%	2.9%	2.5%	-6.1%	-16.6%
002110.SZ	三钢闽光	2.90	0.7%	-4.6%	-18.1%	-41.8%	1.4%	-2.1%	-12.0%	-27.0%
600010.SH	包钢股份	1.46	2.1%	2.1%	-8.8%	-23.6%	2.8%	4.6%	-2.6%	-8.8%

600019.SH	宝钢股份	6.72	-1.8%	-3.9%	-0.4%	8.4%	-1.0%	-1.3%	5.7%	23.2%
600022.SH	山东钢铁	1.30	4.0%	4.8%	0.0%	-17.7%	4.7%	7.4%	6.1%	-3.0%
600126.SH	杭钢股份	3.68	3.1%	-12.6%	-26.6%	-21.2%	3.8%	-10.1%	-20.5%	-6.4%
600231.SH	凌钢股份	1.38	6.2%	0.7%	-20.2%	-45.5%	6.9%	3.2%	-14.1%	-30.7%
600282.SH	南钢股份	4.48	0.0%	-12.0%	-13.5%	28.2%	0.7%	-9.5%	-7.4%	42.9%
600307.SH	酒钢宏兴	1.19	1.7%	-2.5%	-10.5%	-32.4%	2.4%	0.1%	-4.4%	-17.6%
600507.SH	方大特钢	3.96	-2.2%	2.9%	-2.5%	-21.8%	-1.5%	5.4%	3.6%	-7.1%
600569.SH	安阳钢铁	1.44	2.1%	-2.7%	-17.2%	-39.7%	2.9%	-0.2%	-11.1%	-25.0%
600581.SH	八一钢铁	2.62	2.7%	-4.4%	-13.8%	-42.0%	3.5%	-1.9%	-7.7%	-27.3%
600782.SH	新钢股份	3.29	0.6%	0.0%	-11.1%	-23.0%	1.3%	2.5%	-5.0%	-8.3%
600808.SH	马钢股份	2.02	5.2%	-2.4%	-14.8%	-30.8%	5.9%	0.1%	-8.7%	-16.1%
601003.SH	柳钢股份	2.69	1.5%	1.5%	-8.2%	-42.6%	2.2%	4.0%	-2.1%	-27.9%

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 8 月 02 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 8 月 02 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 8 月 02 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 8 月 02 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