

暂停钢铁产能置换，供应端长期约束有望显现

2024年08月24日

- **价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3190 元/吨，较上周环比+2.2%，热轧 3.0mm 价格为 3160 元/吨，较上周环比+1.0%。本周原材料价格分化，港口铁矿石价格上涨；焦炭价格下跌；废钢价格上涨。
- **利润：本周螺纹钢利润回升。**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+103 元/吨，+26 元/吨和+67 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润环比前一周回升。
- **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 779 万吨，周环比升 0.96 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 9.66 万吨，板材产量周环比升 10.62 万吨，螺纹钢本周减产 5.77 万吨至 160.6 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 143.66 万吨、16.94 万吨，周环比分别-4.54 万吨、-1.23 万吨。**库存方面**，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 41.01 万吨至 1193 万吨，钢厂总库存 447.8 万吨，周环比降 17.14 万吨，其中，螺纹钢社库降 27.73 万吨，厂库降 11.01 万吨。**表观消费量方面**，测算本周螺纹钢表观消费量 199.34 万吨，周环比升 3.38 万吨，本周建筑钢材成交日均值 12.2 万吨，周环比增长 28.56%。
- **投资建议：暂停钢铁产能置换，供应端长期约束有望显现。**工业和信息化部发布关于暂停钢铁产能置换工作的通知，各地区自 2024 年 8 月 23 日起，暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案，钢铁供应长期约束或将逐步显现，对目前疲弱的基本面有一定的提振作用。短期基本面来看，本周钢材消费环比回升，9 月旺季逐步来临，钢材消费有望持续边际好转。供应层面，本周五大钢材品种产量除热轧和冷轧外周环比均有所下降，随着钢厂利润趋稳，钢厂减产最快的时期或已过去。整体看，短期钢材基本面仍较为疲弱，工信部暂停钢铁产能置换，供应端长期约束有望显现，提振市场信心。**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	16.00	1.24	2.03	2.24	13	8	7	推荐
301160.SZ	翔楼新材	31.27	2.53	2.64	3.08	12	12	10	推荐
600399.SH	抚顺特钢	4.92	0.18	0.28	0.37	27	17	13	谨慎推荐
600282.SH	南钢股份	4.24	0.34	0.38	0.41	12	11	10	推荐
000708.SZ	中信特钢	11.53	1.13	1.09	1.21	10	11	9	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.98	0.54	0.59	0.70	11	10	9	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.02	0.74	0.74	0.92	5	5	4	推荐
601686.SH	友发集团	5.21	0.40	0.43	0.47	13	12	11	推荐
002318.SZ	久立特材	19.78	1.52	1.46	1.71	13	14	12	推荐
603878.SH	武进不锈	5.28	0.63	0.79	0.87	8	7	6	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 8 月 23 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 邱祖学

执业证书：S0100521120001

邮箱：qiuзuxue@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 20240817：供需双弱，品种分化-2024/08/17
- 钢铁周报 20240811：钢铁需求转弱，价格持续回调-2024/08/11
- 钢铁周报 20240804：钢铁产量下滑，总库存持续去化-2024/08/04
- 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
- 钢铁周报 20240720：供需双弱，关注宏观政策端边际变化-2024/07/20

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

➤ 工信部暂停钢铁产能置换工作

工业和信息化部办公厅发布关于暂停钢铁产能置换工作的通知。各地区自 2024 年 8 月 23 日起，暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案。未按本通知要求，继续公示、公告钢铁产能置换方案的，将视为违规新增钢铁产能，并作为反面典型进行通报。(西本新干线，2024 年 8 月 24 日)

➤ 世界钢铁协会：全球粗钢产量 7 月同比下降 4.7%

世界钢铁协会数据显示，全球粗钢产量 2024 年 7 月同比下降 4.7%，降至 1.528 亿吨。1. 中国 7 月粗钢产量为 8290 万吨，同比减少 9%；今年 1-7 月粗钢产量为 6.137 亿吨，同比减少 2.2%。2. 印度 7 月粗钢产量为 1230 万吨，同比增加 6.8%；今年 1-7 月粗钢产量为 0.864 亿吨，同比增加 7.2%。3. 日本 7 月粗钢产量为 710 万吨，同比下降了 3.8%；今年 1-7 月粗钢产量为 4980 万吨，同比减少 2.8%。4. 美国 7 月粗钢产量 690 万吨，同比增加 2.1%；今年 1-7 月粗钢产量为 4690 万吨，同比减少 1.8%。(西本新干线，2024 年 8 月 23 日)

➤ 新钢股份：控股股东拟以 1.5 亿元-3 亿元增持股份

新钢股份公告，控股股东新钢集团计划在未来 12 个月内增持公司股份，增持金额不低于 1.5 亿元、不超过 3 亿元，增持比例不超过公司已发行股份的 2%。(西本新干线，2024 年 8 月 23 日)

➤ 马城铁矿选矿系统全流程重负荷试车成功

由中冶北方设计的马城铁矿选矿系统全流程重负荷试车成功。这也标志着这座国内已建成最大采选充一体化全资源综合利用的地下矿山，顺利实现了开门红。马城铁矿选矿厂设计规模为 2200 万吨/年。(西本新干线，2024 年 8 月 21 日)

➤ 2024 年 7 月中国出口钢铁板材 518 万吨

海关总署最新数据显示，2024 年 7 月，中国出口钢铁板材 518 万吨，同比增长 11.8%；1-7 月累计出口 4163 万吨，同比增长 28.4%。7 月，中国出口钢铁棒材 90 万吨，同比增长 3.0%；1-7 月累计出口 701 万吨，同比增长 10.3%。(西本新干线，2024 年 8 月 20 日)

➤ 中国宝武：钢铁行业面临的经营形势更加艰难

多家钢铁企业相继召开了下半年工作部署大会，分析当前钢铁行业挑战，明确企业战略方向。其中，宝武党委书记、董事长胡望明在 2024 年半年度工作会议上指出，“相较去年同期，今年上半年，钢铁行业面临的经营形势更加艰难”“行业形势‘长周期’‘减量’‘调结构’三大特征更加明显，这一轮钢铁‘严冬’很可能比我们预想得更长、更冷、更加难熬”。号召全集团在下半年进一步深化算账经营，打造算账经营高阶阶段，聚焦价值创造，冲刺全年目标。(西本新干线，2024 年 8 月 20 日)

➤ 宝武首批“丝路粉”登陆国内市场

宝武资源首艘海岬型散货船“东山号”运载着首批澳大利亚“丝路粉”顺利靠泊宝钢股份湛江东山基地主原料码头，这标志着“丝路粉”正式登陆中国市场。“东山号”以宝钢股份湛江钢铁所在的东山基地命名，载重达 18 万吨。“丝路粉”是西澳皮尔巴拉地区的 Ashburton (阿什伯顿) 项目的铁矿产品，是宝武资源创新海外项目合作模式的成功典范。至此，宝武资源发布推介的混合粉、利比里亚 Bomi 矿、利比里亚邦矿、老挝宝象块及宝象粉、澳大利亚“丝路粉”5 类海外自产矿产品均已面向市场销售。(西本新干线，2024 年 8 月 20 日)

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至8月23日，上海20mm HRB400 材质螺纹价格为3190元/吨，较上周升70元/吨。高线8.0mm 价格为3450元/吨，较上周升30元/吨。热轧3.0mm 价格为3160元/吨，较上周升30元/吨。冷轧1.0mm 价格为3740元/吨，较上周升30元/吨。普中板20mm 价格为3200元/吨，较上周升10元/吨。

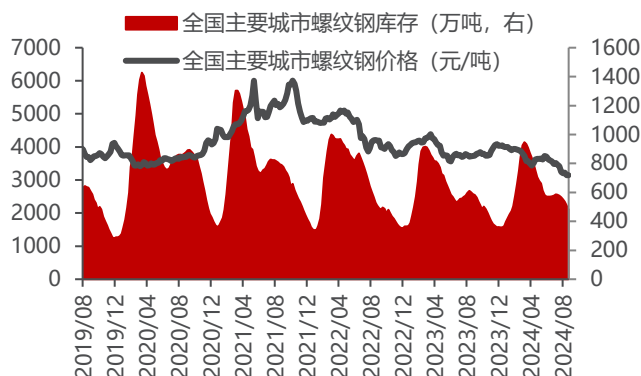
表1：主要钢材品种价格

指标名称	8/23	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	3,190	70	2.2%	-70	-2.1%	-540	-14.5%	-550	-14.7%
线材:8.0 高线	3,450	30	0.9%	-120	-3.4%	-550	-13.8%	-490	-12.4%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,160	30	1.0%	-420	-11.7%	-720	-18.6%	-830	-20.8%
热轧:4.75 热轧板卷	3,130	30	1.0%	-420	-11.8%	-730	-18.9%	-790	-20.2%
冷轧:0.5mm	4,100	30	0.7%	-290	-6.6%	-620	-13.1%	-1000	-19.6%
冷轧:1.0mm	3,740	30	0.8%	-230	-5.8%	-570	-13.2%	-940	-20.1%
中板:低合金 20mm	3,280	-10	-0.3%	-420	-11.4%	-710	-17.8%	-840	-20.4%
中板:普 20mm	3,200	10	0.3%	-350	-9.9%	-660	-17.1%	-750	-19.0%
中板:普 8mm	3,620	10	0.3%	-350	-8.8%	-660	-15.4%	-800	-18.1%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,150	0	0.0%	-150	-2.4%	-400	-6.1%	-900	-12.8%
涂镀:0.5mm 镀锌	3,950	-30	-0.8%	-420	-9.6%	-750	-16.0%	-800	-16.8%
涂镀:1.0mm 镀锌	3,910	-40	-1.0%	-500	-11.3%	-960	-19.7%	-1110	-22.1%
型材									
型材:16#槽钢	3,530	10	0.3%	-240	-6.4%	-490	-12.2%	-400	-10.2%
型材:25#工字钢	3,430	30	0.9%	-300	-8.0%	-560	-14.0%	-470	-12.1%
型材:50*5 角钢	3,780	10	0.3%	-250	-6.2%	-410	-9.8%	-470	-11.1%

资料来源：wind，民生证券研究院

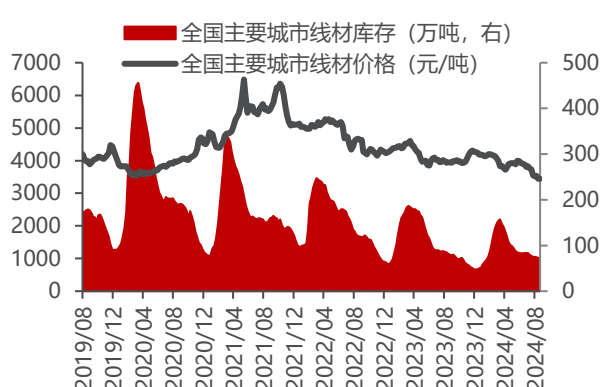
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



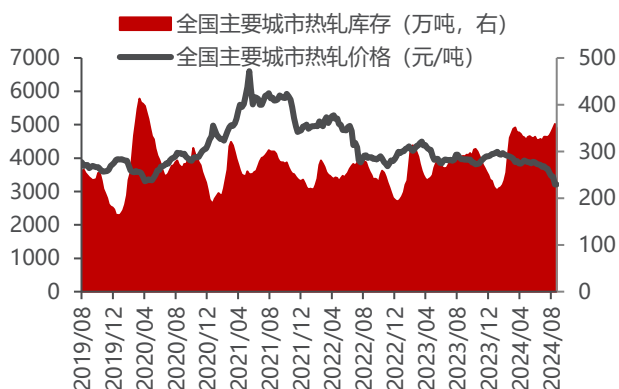
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



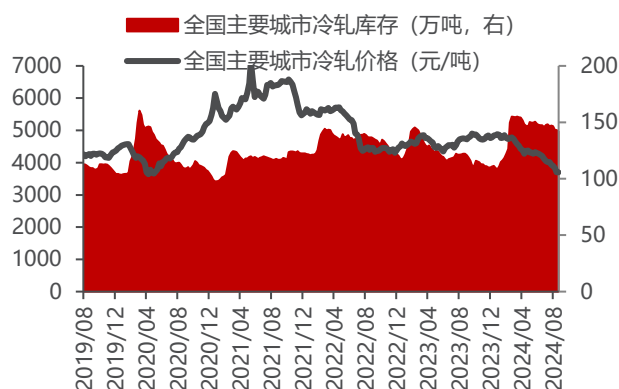
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



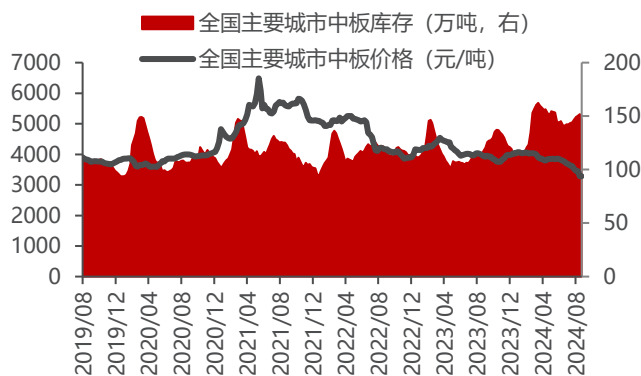
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



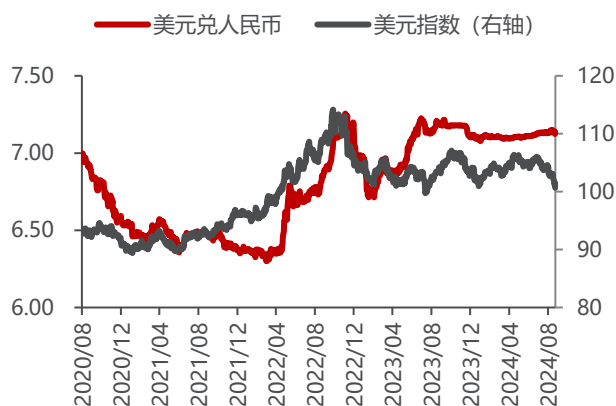
资料来源: wind, 民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格震荡。截至8月23日，中西部钢厂的热卷出厂价为760美元/吨，较上周升10美元/吨；冷卷出厂价为1045美元/吨，较上周降40美元/吨；热镀锌价格为1020美元/吨，较上周持平。中厚板价格为1100美元/吨，较上周升45美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为825美元/吨，较上周持平。

欧洲钢材市场价格震荡。截至8月23日，热卷方面，欧盟钢厂报价为662美元/吨，较上周降3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790美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为765美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价685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	8/23	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)	760	10	1.3%	35	4.8%	-75	-9.0%	-90	-10.6%
	美国进口(CIF)	690	0	0.0%	0	0.0%	-115	-14.3%	-70	-9.2%
	欧盟钢厂	662	-3	-0.5%	-28	-4.1%	-28	-4.1%	-43	-6.1%
	欧盟进口(CFR)	630	0	0.0%	-10	-1.6%	-40	-6.0%	-45	-6.7%
	日本市场	766	11	1.5%	45	6.2%	49	6.8%	-134	-14.9%
	日本出口	540	0	0.0%	-5	-0.9%	-20	-3.6%	-45	-7.7%
	中东进口(迪拜 CFR)	530	-10	-1.9%	-30	-5.4%	-50	-8.6%	-65	-10.9%
	中国市场	437	-1	-0.2%	-50	-10.3%	-110	-20.1%	-99	-18.5%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1045	-40	-3.7%	-40	-3.7%	-150	-12.6%	-65	-5.9%
	美国进口(CIF)	1040	0	0.0%	0	0.0%	-18	-1.7%	0	0.0%
	欧盟钢厂	775	0	0.0%	-15	-1.9%	-5	-0.6%	-40	-4.9%
	欧盟进口(CFR)	740	0	0.0%	10	1.4%	0	0.0%	-5	-0.7%
	日本市场	821	11	1.4%	48	6.2%	53	6.9%	-291	-26.2%
	日本出口	575	0	0.0%	-20	-3.4%	-30	-5.0%	-95	-14.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	575	-10	-1.7%	-40	-6.5%	-65	-10.2%	-90	-13.5%
	中国市场	495	-2	-0.4%	-35	-6.6%	-96	-16.2%	-149	-23.1%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1020	0	0.0%	0	0.0%	-160	-13.6%	-30	-2.9%

	美国进口(CIF)	1100	0	0.0%	0	0.0%	-100	-8.3%	90	8.9%
	欧盟钢厂	790	0	0.0%	-5	-0.6%	-20	-2.5%	-80	-9.2%
	欧盟进口(CFR)	820	0	0.0%	-15	-1.8%	-30	-3.5%	-59	-6.7%
	日本市场	946	15	1.6%	51	5.7%	56	6.3%	-254	-21.2%
	日本出口	650	0	0.0%	-30	-4.4%	-30	-4.4%	-50	-7.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	700	0	0.0%	-50	-6.7%	-75	-9.7%	-65	-8.5%
	中国市场	547	-7	-1.3%	-48	-8.1%	-140	-20.4%	-147	-21.2%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1100	45	4.3%	-50	-4.3%	-220	-16.7%	-600	-35.3%
	美国进口(CIF)	1020	0	0.0%	0	0.0%	-145	-12.4%	-350	-25.5%
	欧盟钢厂	765	0	0.0%	-5	-0.6%	-25	-3.2%	-95	-11.0%
	欧盟进口(CFR)	655	0	0.0%	-5	-0.8%	-30	-4.4%	-95	-12.7%
	日本出口	535	-5	-0.9%	-35	-6.1%	-55	-9.3%	-55	-9.3%
	印度市场	568	-2	-0.4%	-38	-6.3%	-59	-9.4%	-127	-18.3%
	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	470	1	0.2%	-35	-6.9%	-94	-16.7%	-89	-15.9%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	825	0	0.0%	0	0.0%	-40	-4.6%	-145	-14.9%
	美国进口(CIF)	805	0	0.0%	-10	-1.2%	-30	-3.6%	-25	-3.0%
	欧盟钢厂	685	10	1.5%	10	1.5%	30	4.6%	60	9.6%
	欧盟进口(CFR)	625	0	0.0%	0	0.0%	-20	-3.1%	10	1.6%
	日本市场	765	-8	-1.0%	43	6.0%	48	6.7%	15	2.0%
	土耳其出口(FOB)	570	0	0.0%	-5	-0.9%	-10	-1.7%	13	2.3%
	东南亚进口(CFR)	475	-10	-2.1%	-22	-4.4%	-57	-10.7%	-75	-13.6%
	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)	580	0	0.0%	-5	-0.9%	-25	-4.1%	-25	-4.1%
	中国市场	444	13	3.0%	3	0.7%	-76	-14.6%	-70	-13.6%
线材	欧盟钢厂	670	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.5%	35	5.5%
	欧盟进口(CFR)	620	0	0.0%	0	0.0%	-40	-6.1%	0	0.0%
	土耳其出口(FOB)	605	0	0.0%	0	0.0%	-5	-0.8%	-2	-0.3%
	东南亚进口(CFR)	460	-20	-4.2%	-45	-8.9%	-70	-13.2%	-75	-14.0%
	独联体出口(FOB 黑海)	550	-5	-0.9%	-5	-0.9%	0	0.0%	25	4.8%
	中国市场	484	15	3.2%	3	0.6%	-69	-12.5%	-59	-10.9%

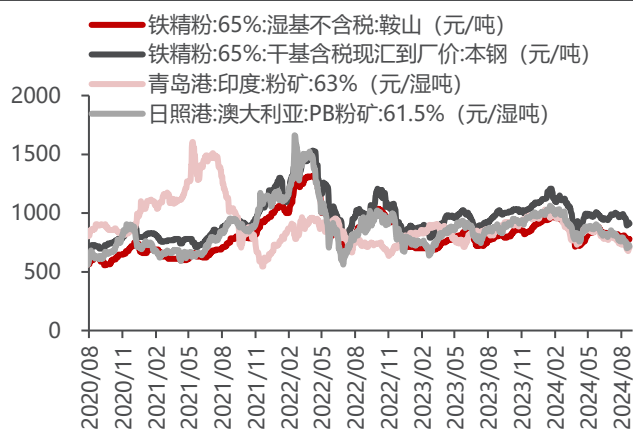
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格震荡，进口矿价格上涨，废钢价格上涨。截至8月23日，本周鞍山铁精粉价格780元/吨，较上周持平；本溪铁精粉价格920元/吨，较上周降60元/吨；唐山铁精粉价格910.26元/吨，较上周升17.55元/吨；国产矿市场价格震荡。本周青岛港巴西粉矿859元/吨，较上周升15元/吨；青岛港印度粉矿705元/吨，较上周升15元/吨；连云港澳大利亚块矿597元/吨，较上周升16元/吨；日照港澳大利亚粉矿718元/吨，较上周升18元/吨；日照港澳大利亚块矿862元/吨，较上周升7元/吨；进口矿市场价格上涨。本周海运市场上涨。本周末废钢报价2130元/吨，较上周升20元/吨；铸造生铁3350元/吨，较上周持平。

焦炭市场价格下跌，焦煤市场价格下跌。截至8月23日，本周焦炭市场价格下降，周末报价1640元/吨，较上周降100元/吨；华北主焦煤周末报价1484元/吨，较上周降95元/吨；华东主焦煤周末报价1957元/吨，较上周降23元/吨。

图10：国内主要铁矿石价格



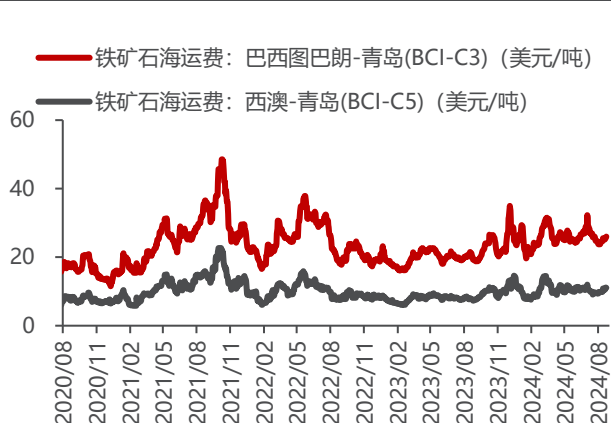
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



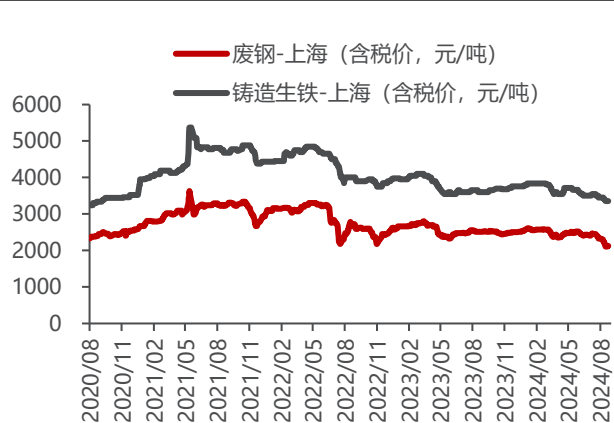
资料来源：wind，民生证券研究院

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	8/23	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)	780	0	0.0%	-20	-2.50%	-90	-10.34%	-20	-2.50%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	920	-60	-6.1%	-73	-7.35%	-67	-6.79%	120	15.00%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	910	18	2.0%	-69	-7.05%	-97	-9.64%	-81	-8.15%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	859	15	1.8%	-72	-7.73%	-192	-18.27%	-121	-12.35%
青岛港:印度:粉矿(63%)	705	15	2.2%	-60	-7.84%	-175	-19.89%	-165	-18.97%
连云港:印度:粉矿(60%)	597	16	2.8%	-70	-10.49%	-197	-24.81%	-203	-25.38%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	718	18	2.6%	-56	-7.24%	-186	-20.58%	-167	-18.87%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	862	7	0.8%	-107	-11.04%	-192	-18.22%	-128	-12.93%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	25.99	0.84	3.35%	0.31	1.20%	1.01	4.03%	5.85	29.07%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	11.02	0.64	6.19%	1.36	14.03%	1.04	10.42%	3.36	43.88%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	1640	-100	-5.75%	-300	-15.46%	-300	-15.46%	-400	-19.61%
主焦煤(华东地区)	1957	-23	-1.16%	-40	-2.00%	-63	-3.12%	-240	-10.92%
主焦煤(华北地区)	1484	-95	-6.02%	-235	-13.67%	-330	-18.19%	-347	-18.95%
废钢	2130	20	0.95%	-280	-11.62%	-390	-15.48%	-380	-15.14%
铸造生铁:Z18	3350	0	0.00%	-150	-4.29%	-310	-8.47%	-250	-6.94%

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 77.47%，环比上周减少 1.37 个百分点，同比去年减少 5.89 个百分点；高炉炼铁产能利用率 84.3%，环比减少 1.62 个百分点，同比减少 7.47 个百分点；钢厂盈利率 1.3%，环比减少 3.46 个百分点，同比减少 49.78 个百分点；日均铁水产量 224.46 万吨，环比减少 4.31 万吨，同比减少 21.11 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

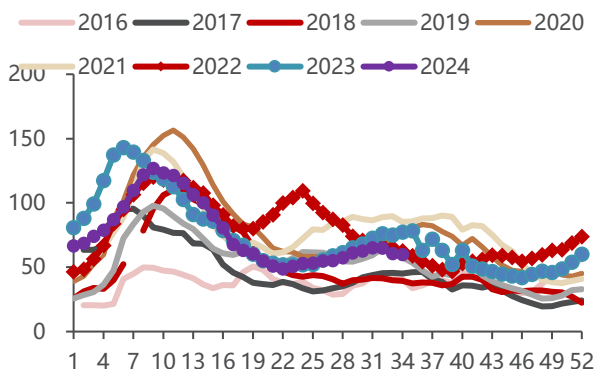
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	8/23	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	28.19	-4.46	-13.7%	-9.73	-25.7%	-12.36	-30.5%	-9.00	-24.2%
武汉	27.70	-3.40	-10.9%	-8.18	-22.8%	-5.11	-15.6%	-6.80	-19.7%
广州	23.81	-2.63	-9.9%	-7.87	-24.8%	-12.16	-33.8%	-1.43	-5.7%
螺纹钢总库存	481.32	-27.73	-5.4%	-85.27	-15.0%	-99.93	-17.2%	-108.09	-18.3%
线材6.5mm									
上海	3.29	-0.08	-2.4%	-0.43	-11.6%	-1.37	-29.4%	0.16	5.1%
武汉	0.29	-0.04	-12.1%	-0.10	-25.6%	-0.19	-39.6%	-0.19	-39.6%
广州	17.86	4.55	34.2%	2.25	14.4%	-3.98	-18.2%	3.43	23.8%
线材总库存	73.44	0.84	1.2%	-1.71	-2.3%	-11.41	-13.4%	-5.97	-7.5%
热轧3mm									
上海	38.80	0.70	1.8%	5.70	17.2%	9.30	31.5%	3.70	10.5%
武汉	13.80	-0.10	-0.7%	0.90	7.0%	0.30	2.2%	5.90	74.7%
乐从	106.00	-5.00	-4.5%	3.00	2.9%	10.40	10.9%	27.50	35.0%
热轧总库存	350.03	-8.62	-2.4%	15.68	4.7%	21.96	6.7%	59.73	20.6%
冷轧1mm									
上海	31.95	-0.60	-1.8%	-1.05	-3.2%	-1.95	-5.8%	5.20	19.4%
武汉	3.03	0.05	1.7%	-0.11	-3.5%	1.02	50.7%	1.86	159.0%
乐从	43.25	0.28	0.7%	-2.62	-5.7%	-2.40	-5.3%	14.83	52.2%
冷轧总库存	140.90	-1.09	-0.8%	-5.29	-3.6%	-8.52	-5.7%	20.34	16.9%
中板									
上海	13.30	0.30	2.3%	-0.50	-3.6%	-0.30	-2.2%	-1.30	-8.9%
武汉	4.45	-0.05	-1.1%	0.05	1.1%	1.20	36.9%	2.05	85.4%
乐从	19.60	-0.30	-1.5%	-0.10	-0.5%	-0.80	-3.9%	-1.90	-8.8%
中板总库存	147.31	-4.41	-2.9%	0.64	0.4%	2.51	1.7%	30.00	25.6%
钢材全部库存	1193.00	-41.01	-3.3%	-75.95	-6.0%	-95.39	-7.4%	-3.99	-0.3%

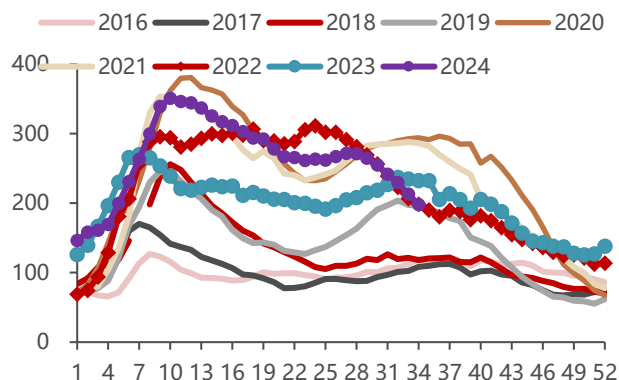
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



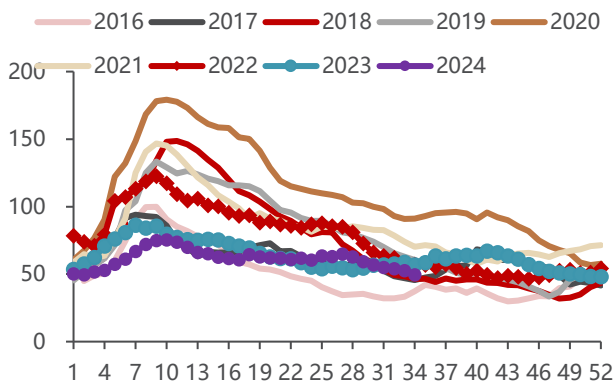
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



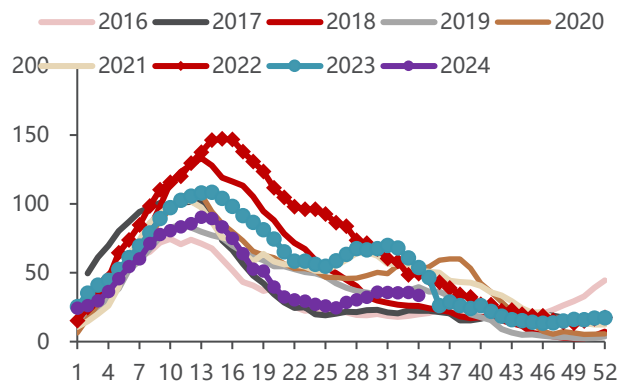
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



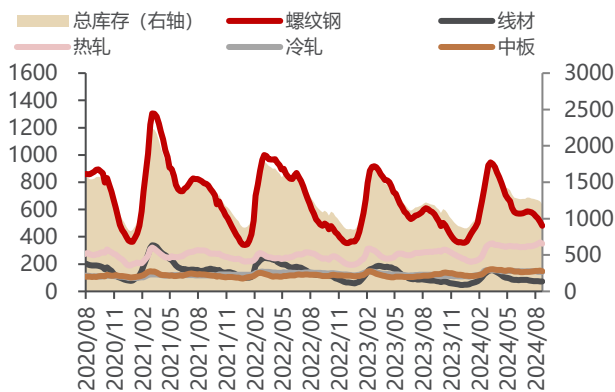
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)



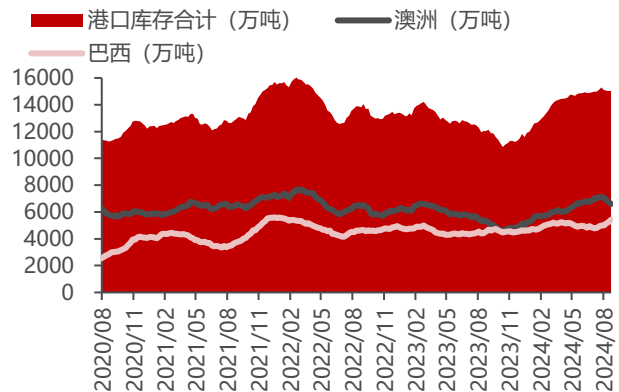
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

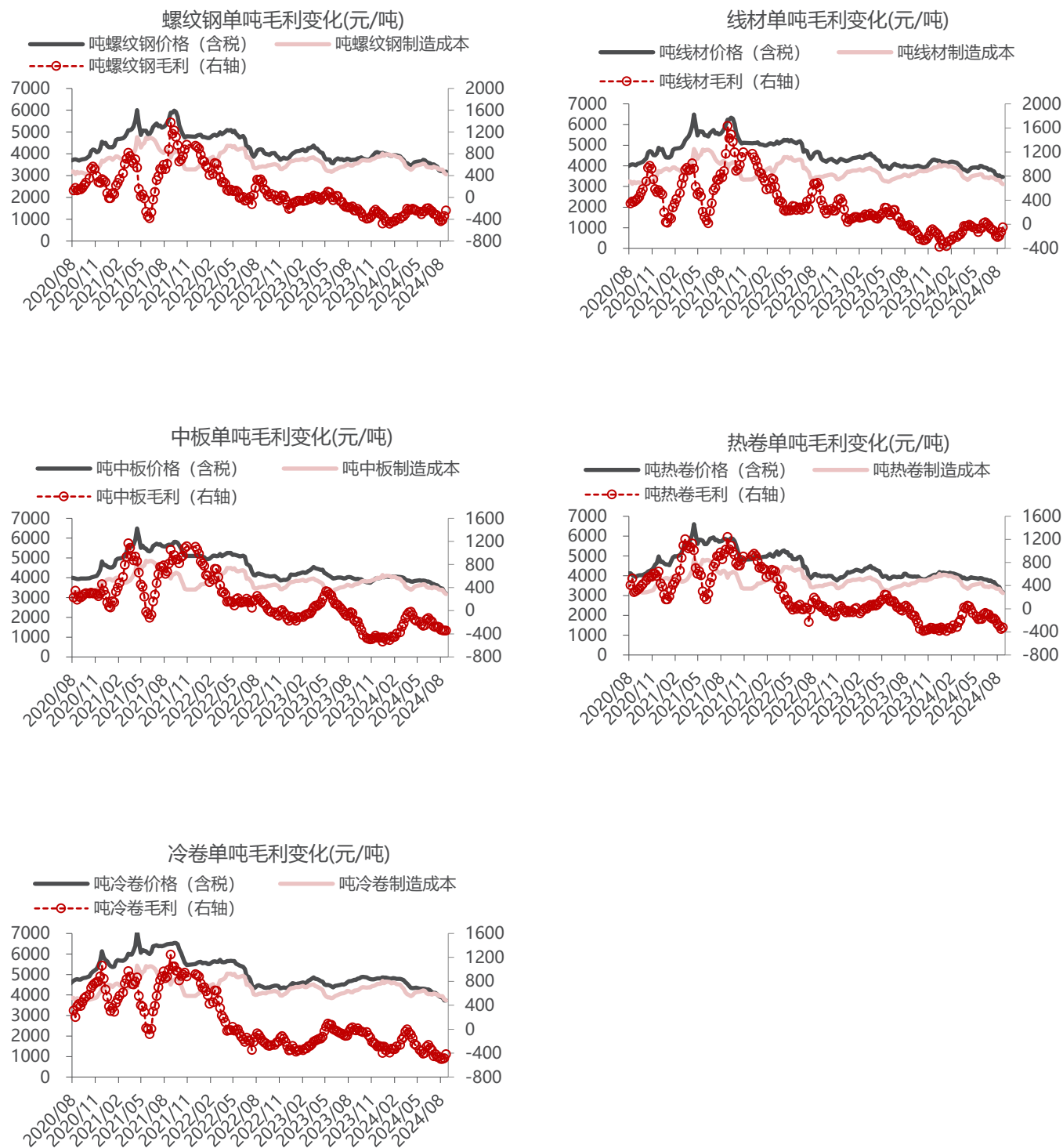


资料来源: wind, 民生证券研究院

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

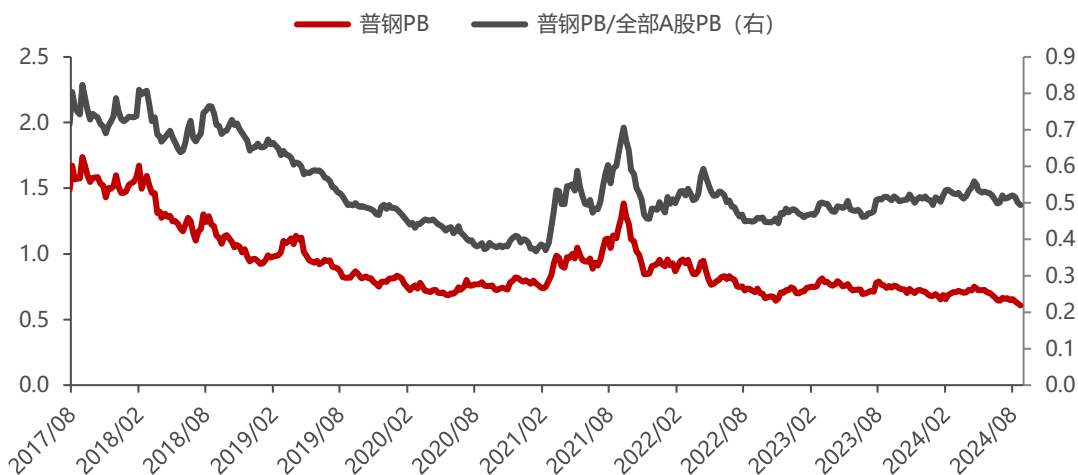
表5：主要下游行业指标

		2024年	2024年	2024年	2024年	2024年	2024年
		7月	6月	5月	4月	3月	2月
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	287611	245391	188006	143401	100042	50847
	YOY,%	3.6	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,%	3.6	3.8	3.8	4.2	4.6	4.3
	YOY,%	17.0	17.3	17.5	17.2	17.6	17.0
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计同比	YOY,%	-3.1	-2.5	-2.0	-1.9	-2.1	-2.4
	亿元	60877.4	52528.8	40632.4	30927.8	22082.4	11842.0
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	60877.4	52528.8	40632.4	30927.8	22082.4	11842.0
	YOY,%	-10.2	-10.1	-10.1	-9.8	-9.5	-9.0
工业增加值:当月同比	YOY,%	5.1	5.3	5.6	6.7	4.5	-12.7
	亿千瓦时	8831.1	7685.2	7178.5	6900.8	7476.9	
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	8831.1	7685.2	7178.5	6900.8	7476.9	
	YOY,%	2.5	2.3	2.3	3.1	2.8	
房屋新开工面积:累计值	万平方米	43733	38023	30090	23510	17283	9429
	YOY,%	-23.2	-23.7	-24.2	-24.6	-27.8	-29.7
房屋施工面积:累计值	万平方米	703286	696818	688896	687544	678501	666902
	YOY,%	-12.1	-12	-11.6	-10.8	-11.1	-11.0
房屋竣工面积:累计值	万平方米	30017	26519	22245	18860	15259	10395
	YOY,%	-21.8	-21.8	-20.1	-20.4	-20.7	-20.2
商品房销售面积:累计值	万平方米	54149	47916	36642	29252	22668	11369
	YOY,%	-18.6	-19.0	-20.3	-20.2	-19.4	-20.5
汽车产量:当月值	辆	229.7	261.3	235.3	234.6	279.4	/
	YOY,%	-2.4	1.8	1.3	15.4	6.5	/
产量:家用电冰箱:当月值	万台	830.4	871.8	893.2	933.6	993.4	/
	YOY,%	-3.0	0.1	5.2	15.4	13.2	/
产量:冷柜:当月值	万台	196.8	203.2	200.0	241.0	301.7	/
	YOY,%	-3.2	-2.4	4.2	25.4	19.8	/
产量:家用洗衣机:当月值	万台	845.6	815.7	927.4	944.3	932.4	/
	YOY,%	13.8	-3.6	4.2	2.3	5.9	/
产量:挖掘机:当月值	台	19965	24866	23254	23032	29746	/
	YOY,%	50.7	22.2	39.6	17.0	-13.5	/

资料来源: wind, 民生证券研究院

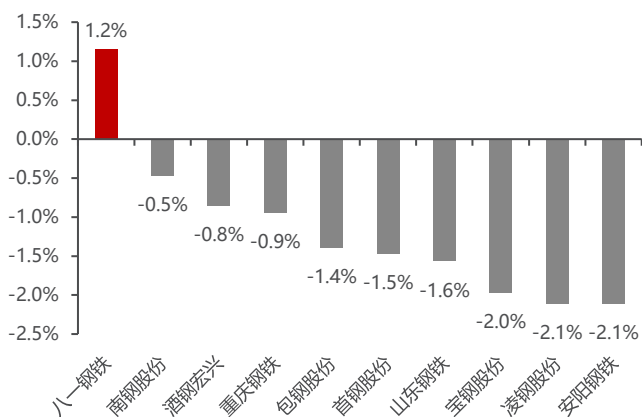
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



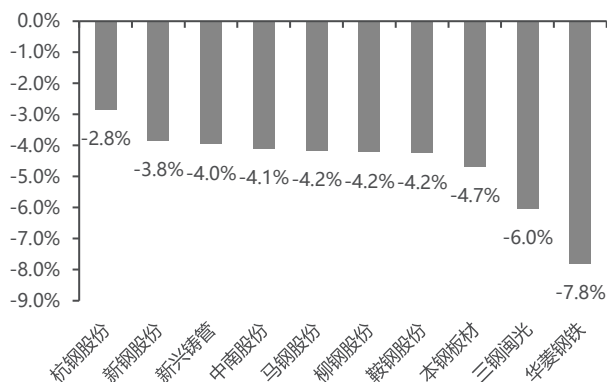
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	8/23	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	1.84	-2.6%	-2.1%	-13.4%	-18.0%	-2.1%	1.1%	-4.8%	-8.0%
000717.SZ	中南股份	1.64	-4.1%	-2.4%	-23.4%	-44.2%	-3.5%	0.9%	-14.7%	-34.2%
000761.SZ	本钢板材	2.44	-4.7%	-0.4%	-20.5%	-38.7%	-4.1%	2.9%	-11.9%	-28.7%
000778.SZ	新兴铸管	3.40	-4.0%	-1.2%	-7.5%	-14.4%	-3.4%	2.1%	1.1%	-4.4%
000825.SZ	太钢不锈	3.36	-2.6%	-2.0%	-12.7%	-16.8%	-2.1%	1.2%	-4.1%	-6.8%
000898.SZ	鞍钢股份	2.03	-4.2%	-4.2%	-12.5%	-28.8%	-3.7%	-1.0%	-3.9%	-18.8%
000932.SZ	华菱钢铁	4.02	-7.8%	-9.5%	-18.8%	-28.0%	-7.2%	-6.2%	-10.1%	-18.1%
000959.SZ	首钢股份	2.68	-1.5%	-1.5%	-14.5%	-29.3%	-0.9%	1.8%	-5.9%	-19.3%
002110.SZ	三钢闽光	2.65	-6.0%	-8.0%	-26.8%	-45.8%	-5.5%	-4.7%	-18.2%	-35.8%
002443.SZ	包钢股份	1.42	-1.4%	0.0%	-9.6%	-20.2%	-0.8%	3.3%	-0.9%	-10.2%
600019.SH	宝钢股份	5.98	-2.0%	-13.7%	-11.5%	2.0%	-1.4%	-10.4%	-2.9%	12.0%
600022.SH	山东钢铁	1.26	-1.6%	0.8%	0.8%	-14.9%	-1.0%	4.1%	9.4%	-4.9%
600126.SH	杭钢股份	3.42	-2.8%	-5.3%	-28.2%	-20.5%	-2.3%	-2.0%	-19.6%	-10.5%
600231.SH	凌钢股份	1.39	-2.1%	6.1%	-17.3%	-40.3%	-1.6%	9.4%	-8.6%	-30.3%
600282.SH	南钢股份	4.24	-0.5%	-3.2%	-13.8%	22.6%	0.1%	0.1%	-5.2%	32.6%
600307.SH	酒钢宏兴	1.17	-0.8%	-0.8%	-10.0%	-29.1%	-0.3%	2.4%	-1.4%	-19.1%
600507.SH	方大特钢	3.80	-2.3%	-2.6%	-8.9%	-17.5%	-1.8%	0.7%	-0.2%	-7.5%
600569.SH	安阳钢铁	1.39	-2.1%	-1.4%	-19.2%	-36.5%	-1.6%	1.9%	-10.5%	-26.5%
600581.SH	八一钢铁	2.63	1.2%	2.7%	-14.3%	-37.5%	1.7%	6.0%	-5.7%	-27.5%
600782.SH	新钢股份	3.01	-3.8%	-6.5%	-19.9%	-25.6%	-3.3%	-3.2%	-11.3%	-15.6%
600808.SH	马钢股份	1.84	-4.2%	-4.7%	-20.7%	-31.3%	-3.6%	-1.4%	-12.1%	-21.3%
601003.SH	柳钢股份	2.50	-4.2%	-5.7%	-15.8%	-38.9%	-3.7%	-2.4%	-7.2%	-28.9%
601005.SH	重庆钢铁	1.05	-0.9%	1.0%	-15.3%	-34.0%	-0.4%	4.2%	-6.7%	-24.0%

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