

➤ **价格：本周钢材价格上升。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3730 元/吨，较上周环比 3.0%，热轧 3.0mm 价格为 3950 元/吨，较上周环比 1.8%。本周原材料中，港口铁矿石价格上升；焦炭价格下降；废钢价格上涨。

➤ **利润：本周螺纹钢利润有所上涨。**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变化 47 元/吨，-10 元/吨和-20 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润环比前一周上升。

➤ **产量与库存：本周螺纹钢产量周环比下滑，五大钢材厂库、社库周环比均有下滑。**产量方面，本周五大钢材品种产量 925 万吨，环比降 0.34 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 5.34 万吨，板材产量周环比升 5 万吨，螺纹钢本周减产 3.94 万吨至 269.47 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比降 32.24 万吨至 1160.84 万吨，钢厂总库存 454.08 万吨，环比降 30.88 万吨，其中，螺纹钢社库降 15.33 万吨，厂库降 20.74 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 305.54 万吨，环比降 5.98 万吨，热卷表观消费量 316.26 万吨，环比降 2.52 万吨；建筑钢材成交日均值 15.58 万吨，环比下降 3.79%。

➤ **投资建议：钢厂连续减产，钢材消费回落，供需双弱格局下总库存继续去化；原料端铁矿偏强、焦炭偏弱。**短期基本面上，钢材表观消费再度回落，后续期待跟随经济逐步复苏。库存方面，总库存继续去化，分品种看，钢铁除中厚板外所有品种库存均有下滑。供应方面，受前期钢厂利润低迷影响，钢材供应持续减量。整体看，钢材当前仍处于供需双弱格局，后续期待需求随着经济逐步复苏，此外，中钢协会议就加快推动一批优质铁矿项目建设工作进行动员部署，或将压制铁矿价格，助力钢铁利润进一步修复。**建议关注：**1) 普钢板块：宝钢股份、包钢股份、华菱钢铁；2) 特钢板块：甬金股份、中信特钢、广大特材；3) 高温合金标的：抚顺特钢；4) 石墨电极标的：方大炭素；5) 管材标的：友发集团、新兴铸管；6) 铁矿石标的：安宁股份。

➤ **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
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
603995.SH	甬金股份	24.37	1.27	1.90	2.68	19	13	9	推荐
688186.SH	广大特材	33.20	0.48	1.52	2.42	69	22	14	推荐
600399.SH	抚顺特钢	8.62	0.10	0.27	0.38	87	31	23	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.30	0.21	0.29	0.37	30	22	17	推荐
000708.SZ	中信特钢	15.33	1.41	1.66	1.88	11	9	8	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.91	0.55	0.63	0.84	11	9	7	推荐
600010.SH	包钢股份	1.82	-0.02	0.08	0.09	/	23	20	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.91	0.92	1.04	1.47	5	5	3	推荐
601686.SH	友发集团	6.64	0.21	0.42	0.54	32	16	12	推荐
000778.SZ	新兴铸管	4.24	0.42	0.42	0.53	10	10	8	推荐
600507.SH	方大特钢	4.63	0.40	0.54	0.70	12	9	7	推荐
600282.SH	南钢股份	3.44	0.35	0.42	0.53	10	8	6	推荐
002978.SZ	安宁股份	31.70	2.73	4.17	4.61	12	8	7	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 6 月 9 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 张航**

执业证书：S0100522080002

邮箱：zhanghang@mszq.com

**分析师 张建业**

执业证书：S0100522080006

邮箱：zhangjianye@mszq.com

**研究助理 孙二春**

执业证书：S0100121120036

邮箱：sunerchun@mszq.com

**研究助理 任恒**

执业证书：S0100122020015

邮箱：renheng@mszq.com

## 相关研究

1.钢铁周报 20230513：供给持续收缩，静待需求回暖-2023/05/14

2.钢铁行业 2022 年年报及 2023 年一季报总结：底部涅槃，期待柳暗花明-2023/05/07

3.钢铁周报 20230506：钢厂减产，社会库存小幅垒库-2023/05/06

4.钢铁行业基金持仓分析：2023Q1 基金持仓比例下滑，强预期支撑板块上涨-2023/04/27

5.钢铁周报 20230422：持续去库，关注后续钢材消费表现-2023/04/22

# 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

### ➤ 海关总署：5 月中国出口钢材 835.6 万吨

海关总署数据显示，2023 年 5 月中国出口钢材 835.6 万吨，较上月增加 42.4 万吨，环比增长 5.3%；1-5 月累计出口钢材 3636.9 万吨，同比增长 40.9%。5 月中国进口钢材 63.1 万吨，较上月增加 4.6 万吨，环比增长 7.9%；1-5 月累计进口钢材 312.9 万吨，同比下降 37.1%。5 月中国进口铁矿砂及其精矿 9617.5 万吨，较上月增加 573.3 万吨，环比增长 6.3%；1-5 月累计进口铁矿砂及其精矿 48074.8 万吨，同比增长 7.7%。（西本新干线，2023 年 6 月 8 日）

### ➤ 中钢协就加快推动一批优质铁矿项目建设工作进行动员部署

6 月 8 日~9 日，加快国内重点铁矿项目开发建设调研座谈会在鞍山召开。会议以“推动铁矿项目建设 增强铁矿资源保障”为主题，总结了一年多来国内铁矿项目建设取得的积极进展，针对目前铁矿开发项目存在的难点和堵点问题提出了意见建议，就下一步加快推动一批优质铁矿项目建设工作进行了动员部署。（中国钢铁工业协会，2023 年 6 月 10 日）

### ➤ 首钢股份：5 月汽车板新能源订单量同比增长约 86%

首钢股份 6 月 9 日发布 2023 年 5 月生产经营快报，公司重点产品当月产量同比均有增长，其中酸洗汽车用钢产量同比增幅较大。5 月新增 516 项认证机会，包括 356 项汽车板产品、3 项电工钢产品、5 项镀锡产品、143 项酸洗产品、7 项冷轧非汽车用钢产品、2 项中厚板产品。5 月新能源汽车用电工钢销量同比增长约 6%，取向电工钢销量同比增长约 49%。5 月汽车板新能源订单量同比增长约 86%，铝硅镀层产品、GA 产品同比分别增长约 58%、91%。（西本新干线，2023 年 6 月 10 日）

### ➤ 国家矿山安监局：全国煤矿智能化采掘工作面已经达到 1300 余个

国家矿山安监局局长黄锦生 6 月 8 日在国新办新闻发布会上表示，通过各方面的努力，全国煤矿智能化采掘工作面已经达到 1300 余个，有智能化工作面的煤矿达到 694 处、产能每年 21 亿吨。智能化建设投资总规模接近 2000 亿元，已完成投资超过 1000 亿元，现场应用的煤矿机器人达到 31 种、1000 台套，约 300 台无人驾驶车辆在 30 余处露天煤矿开展试验。228 处非煤矿山在破碎、运输、给水排水、在线监测监控与研判等环节实现智能化。智能化煤矿百万吨死亡率为 0.024，不到平均水平的 50%。（西本新干线，2023 年 6 月 9 日）

### ➤ 河钢矿业研山铁矿前 5 个月完成矿石开采 689.35 万吨

今年初以来，河钢集团矿业公司研山通过合理调整采剥计划和作业位置，增强“质量勘探—穿孔爆破—铲装运输”采场生产全流程协同配合，实现矿石供应持续稳定。1 月-5 月份，该单位矿石产量为 689.35 万吨，超额完成目标计划。（西本新干线，2023 年 6 月 8 日）

### ➤ 鞍钢矿业齐大山铁矿生产指标超计划

鞍钢矿业齐大山铁矿聚焦全年生产经营任务，加快提产增效步伐，通过优化生产组织、提升设备运行效率、深化契约化管理等措施，打出生产经营高质量发展“组合拳”。1-4 月份，该矿铁矿石和铁精矿均超计划完成。（西本新干线，2023 年 6 月 6 日）

### ➤ 山东钢铁拟新建 2 大钢铁项目

山东钢铁发布公告，新建 2 大钢铁项目：1、拟对莱芜分公司炼钢厂新动区 1#连铸机设备进行保护性拆除，原址建设一台 6 机 6 流矩形坯连铸机本体及线外设施，以及配套公用辅助设施改造。拟对莱芜分公司炼铁厂老区原料场环保封闭及智能化改造，项目计划总投资 33799 万元。（西本新干线，2023 年 6 月 5 日）

# 1 国内钢材市场

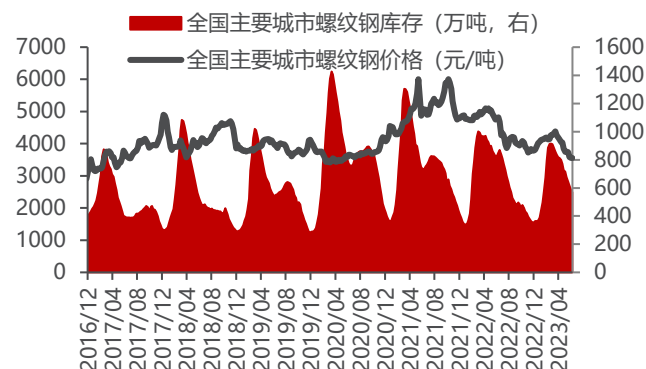
**国内钢材市场价格上升。**截至 6 月 9 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3730 元/吨，较上周升 110 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4020 元/吨，较上周升 110 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3950 元/吨，较上周升 70 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4450 元/吨，较上周升 60 元/吨。普中板 20mm 价格为 3960 元/吨，较上周升 20 元/吨。

**表1：主要钢材品种价格**

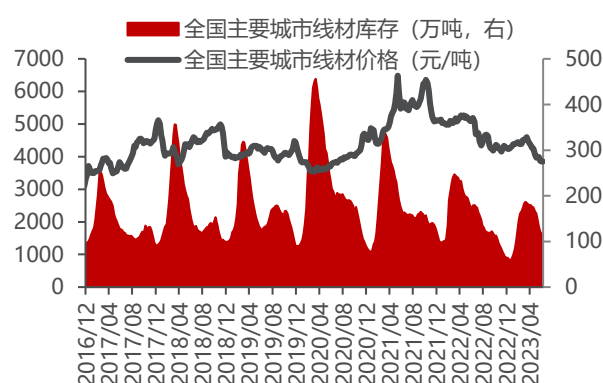
指标名称	6/9	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
	元/吨	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
<b>长材</b>									
螺纹钢:HRB40020MM	3,730	110	3.0%	-40	-1.1%	-610	-14.1%	-1100	-22.8%
线材:8.0 高线	4,020	110	2.8%	0	0.0%	-550	-12.0%	-1170	-22.5%
<b>板材</b>									
热轧:3.0 热轧板卷	3,950	70	1.8%	-60	-1.5%	-520	-11.6%	-1020	-20.5%
热轧:4.75 热轧板卷	3,880	70	1.8%	-60	-1.5%	-520	-11.8%	-1000	-20.5%
冷轧:0.5mm	4,860	60	1.3%	-70	-1.4%	-370	-7.1%	-950	-16.4%
冷轧:1.0mm	4,450	60	1.4%	-60	-1.3%	-380	-7.9%	-920	-17.1%
中板:低合金 20mm	4,200	-20	-0.5%	-270	-6.0%	-500	-10.6%	-1140	-21.3%
中板:普 20mm	3,960	20	0.5%	-180	-4.3%	-520	-11.6%	-1170	-22.8%
中板:普 8mm	4,390	30	0.7%	-190	-4.1%	-510	-10.4%	-1190	-21.3%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,850	-50	-0.7%	-300	-4.2%	-700	-9.3%	-1400	-17.0%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,710	90	1.9%	-80	-1.7%	-520	-9.9%	-1300	-21.6%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,810	70	1.5%	-70	-1.4%	-290	-5.7%	-1050	-17.9%
<b>型材</b>									
型材:16#槽钢	3,920	70	1.8%	-140	-3.4%	-440	-10.1%	-1130	-22.4%
型材:25#工字钢	3,820	110	3.0%	-140	-3.5%	-670	-14.9%	-1340	-26.0%
型材:50*5 角钢	4,120	100	2.5%	-90	-2.1%	-500	-10.8%	-1140	-21.7%

资料来源：wind，民生证券研究院

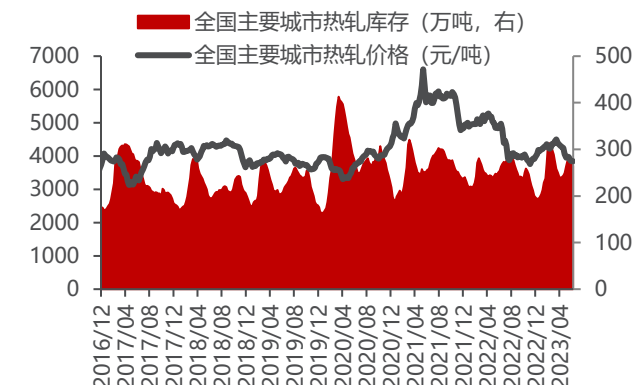
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

**图1：螺纹钢库存与价格变动情况**


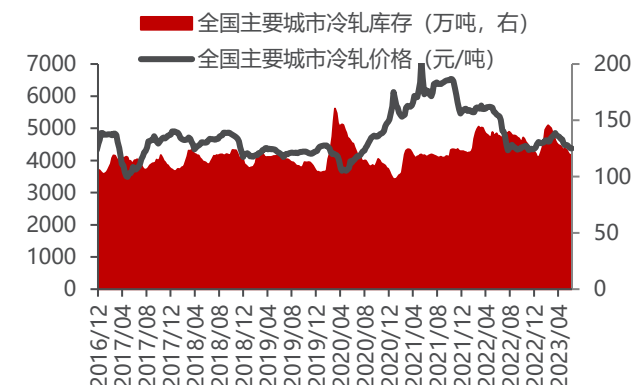
资料来源：wind，民生证券研究院

**图2：线材库存与价格变动情况**


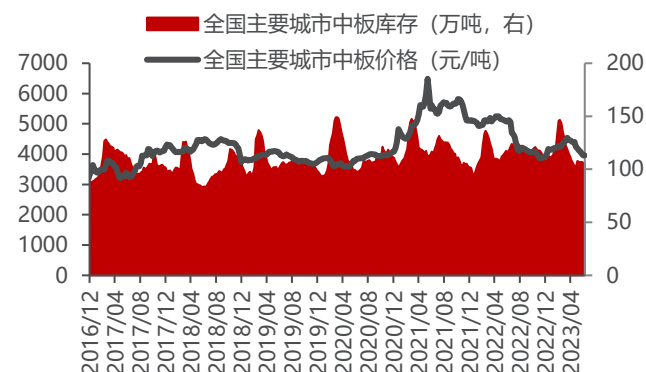
资料来源：wind，民生证券研究院

**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

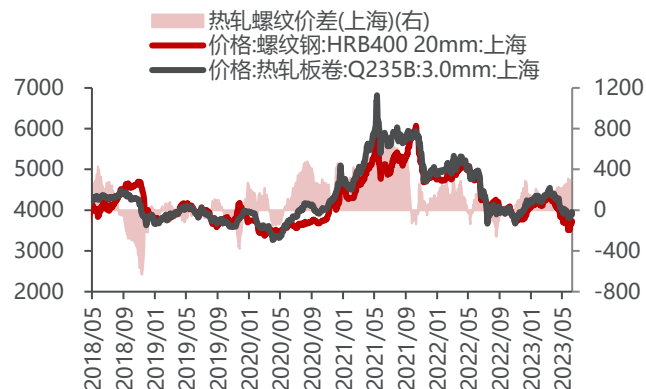
**图4：冷轧板库存与价格变动情况**


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**


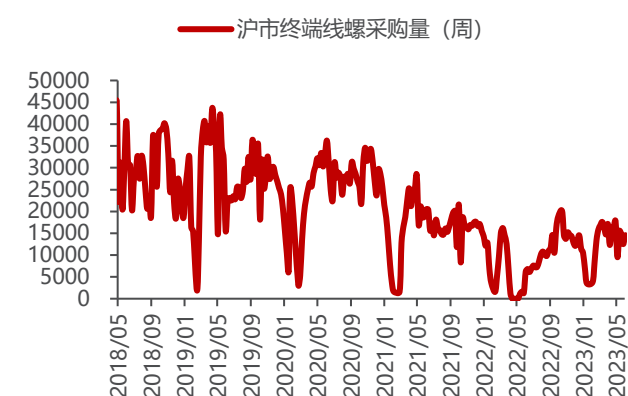
资料来源：wind，民生证券研究院

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

**美国钢材市场价格下跌。**截至 6 月 9 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 1040 美元/吨，较上周降 60 美元/吨；冷卷出厂价为 1300 美元/吨，较上周降 30 美元/吨；热镀锌价格为 1310 美元/吨，较上周降 30 美元/吨；中厚板价格为 1730 美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为 1010 美元/吨，较上周降 20 美元/吨。

**欧洲钢材市场价格下跌。**截至 6 月 9 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 760 美元/吨，较上周降 30 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 855 美元/吨，较上周降 45 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 900 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 900 美元/吨，较上周降 40 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 665 美元/吨，较上周降 25 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 650 美元/吨，较上周降 20 美元/吨。

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	6/9	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)	1040	-60	-5.5%	-210	-16.8%	-160	-13.3%	-230	-18.1%
	美国进口(CIF)	900	-120	-11.8%	-150	-14.3%	-50	-5.3%	-255	-22.1%
	欧盟钢厂	760	-30	-3.8%	-120	-13.6%	-135	-15.1%	-265	-25.9%
	欧盟进口(CFR)	670	20	3.1%	-60	-8.2%	-150	-18.3%	-277	-29.3%
	日本市场	900	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-35	-3.7%
	日本出口	580	-20	-3.3%	-40	-6.5%	-130	-18.3%	-280	-32.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	578	-22	-3.7%	-62	-9.7%	-132	-18.6%	-272	-32.0%
	中国市场	541	7	1.3%	-12	-2.2%	-94	-14.8%	-186	-25.6%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1300	-30	-2.3%	-170	-11.6%	-130	-9.1%	-420	-24.4%
	美国进口(CIF)	1190	-10	-0.8%	-30	-2.5%	-50	-4.0%	-360	-23.2%
	欧盟钢厂	855	-45	-5.0%	-115	-11.9%	-140	-14.1%	-289	-25.3%
	欧盟进口(CFR)	750	-20	-2.6%	-100	-11.8%	-170	-18.5%	-300	-28.6%
	日本市场	1112	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	72	6.9%
	日本出口	660	-20	-2.9%	-90	-12.0%	-130	-16.5%	-230	-25.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	655	-5	-0.8%	-40	-5.8%	-75	-10.3%	-285	-30.3%
	中国市场	616	8	1.3%	-20	-3.1%	-65	-9.5%	-184	-23.0%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1310	-30	-2.2%	-160	-10.9%	-90	-6.4%	-460	-26.0%
	美国进口(CIF)	1210	-30	-2.4%	-180	-12.9%	-110	-8.3%	-360	-22.9%

	欧盟钢厂	900	-20	-2.2%	-100	-10.0%	-100	-10.0%	-340	-27.4%
	欧盟进口(CFR)	860	20	2.4%	-110	-11.3%	-160	-15.7%	-270	-23.9%
	日本市场	1200	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-300	-20.0%
	日本出口	690	-10	-1.4%	-80	-10.4%	-140	-16.9%	-540	-43.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	815	-10	-1.2%	-40	-4.7%	-65	-7.4%	-235	-22.4%
	中国市场	678	13	2.0%	-19	-2.7%	-54	-7.4%	-198	-22.6%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1730	0	0.0%	-10	-0.6%	10	0.6%	-330	-16.0%
	美国进口(CIF)	1420	-30	-2.1%	-50	-3.4%	-50	-3.4%	-130	-8.4%
	欧盟钢厂	900	-40	-4.3%	-110	-10.9%	-220	-19.6%	-715	-44.3%
	欧盟进口(CFR)	775	-15	-1.9%	-135	-14.8%	-175	-18.4%	-505	-39.5%
	日本出口	580	-20	-3.3%	-90	-13.4%	-130	-18.3%	-270	-31.8%
	印度市场	680	-8	-1.2%	-8	-1.2%	-7	-1.0%	-160	-19.0%
	独联体出口(FOB 黑海)	725	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
	中国市场	571	3	0.5%	-33	-5.5%	-84	-12.8%	-198	-25.7%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1010	-20	-1.9%	-40	-3.8%	-30	-2.9%	-280	-21.7%
	美国进口(CIF)	940	-10	-1.1%	-20	-2.1%	-20	-2.1%	-250	-21.0%
	欧盟钢厂	665	-25	-3.6%	-75	-10.1%	-80	-10.7%	-605	-47.6%
	欧盟进口(CFR)	630	-15	-2.3%	-80	-11.3%	-135	-17.6%	-340	-35.1%
	日本市场	770	0	0.0%	-30	-3.8%	-30	-3.8%	-60	-7.2%
	土耳其出口(FOB)	630	5	0.8%	-10	-1.6%	-115	-15.4%	-107	-14.5%
	东南亚进口(CFR)	552	-3	-0.5%	-38	-6.4%	-88	-13.8%	-173	-23.9%
	独联体出口(FOB 黑海)	600	0	0.0%	-20	-3.2%	-50	-7.7%	-115	-16.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	615	-5	-0.8%	-35	-5.4%	-40	-6.1%	-205	-25.0%
	中国市场	520	17	3.4%	-5	-1.0%	-99	-16.0%	-194	-27.2%
线材	欧盟钢厂	650	-20	-3.0%	-110	-14.5%	-119	-15.5%	-565	-46.5%
	欧盟进口(CFR)	600	0	0.0%	-120	-16.7%	-120	-16.7%	-380	-38.8%
	土耳其出口(FOB)	670	10	1.5%	0	0.0%	-105	-13.5%	-190	-22.1%
	东南亚进口(CFR)	550	0	0.0%	-10	-1.8%	-90	-14.1%	-200	-26.7%
	独联体出口(FOB 黑海)	590	0	0.0%	-25	-4.1%	-60	-9.2%	-175	-22.9%
	中国市场	553	22	4.1%	10	1.8%	-89	-13.9%	-195	-26.1%

资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

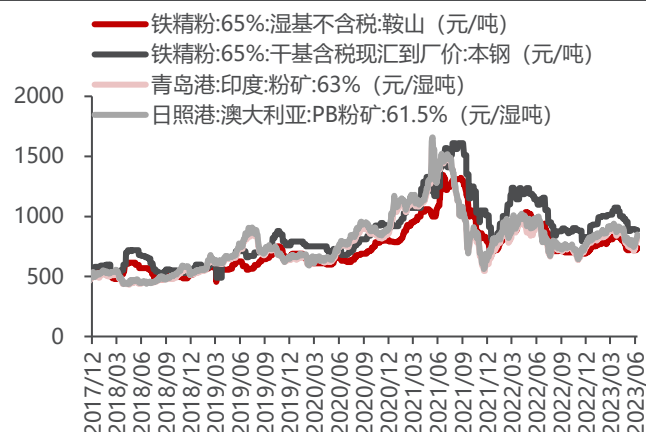


### 3 原材料和海运市场

**国产矿价格稳中有升，进口矿价格上升，废钢价格上涨。**截至6月9日，本周鞍山铁精粉价格730元/吨，较上周升10元/吨；黎城铁精粉价格1049元/吨，较上周升25元/吨；本钢铁精粉到厂价格888元/吨，较上周持平；国产矿市场价格稳中有升。本周青岛港巴西粉矿932元/吨，较上周升57元/吨；青岛港印度粉矿815元/吨，较上周升70元/吨；连云港澳大利亚块矿952元/吨，较上周升59元/吨；日照港澳澳大利亚粉矿835元/吨，较上周升50元/吨；日照港澳澳大利亚块矿950元/吨，较上周升57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2440元/吨，较上周升90元/吨；铸造生铁3550元/吨，较上周持平。

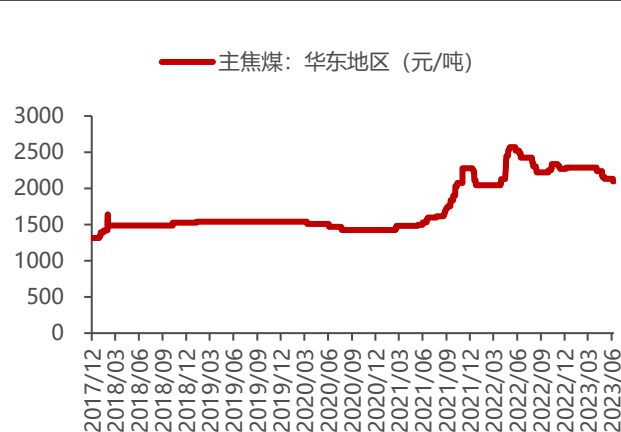
**焦炭市场价格与上周相比下降，焦煤市场价格与上周相比下降。**截至6月9日，本周焦炭市场价格下降，周末报价1840元/吨，较上周降50元/吨；华北主焦煤周末报价1442元/吨，较上周降8元/吨；华东主焦煤周末报价2097元/吨，较上周降36元/吨。

图10：国内主要铁矿石价格



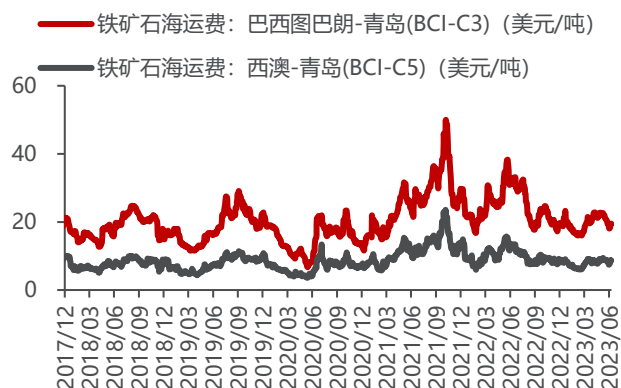
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



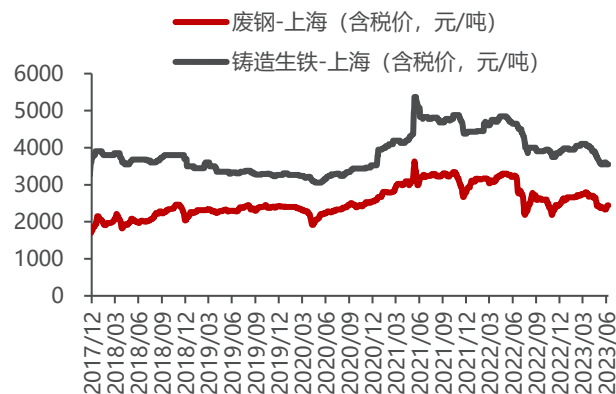
资料来源：wind，民生证券研究院

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	6/9	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)	730	10	1.4%	10	1.39%	-80	-9.88%	-210	-22.34%
铁精粉价格:黎城 (66%干基含税)	1049	25	2.4%	1	0.10%	-151	-12.58%	109	11.60%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	888	0	0.0%	8	0.91%	-127	-12.51%	-210	-19.13%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	932	57	6.5%	51	5.79%	-66	-6.61%	-249	-21.08%
青岛港:印度:粉矿(63%)	815	70	9.4%	45	5.84%	-80	-8.94%	-140	-14.66%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	952	59	6.6%	47	5.19%	-58	-5.74%	12	1.28%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	835	50	6.4%	43	5.43%	-73	-8.04%	-165	-16.50%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	950	57	6.4%	45	4.97%	-60	-5.94%	-318	-25.08%
<b>海运 (美元/吨)</b>									
铁矿石海运:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	19.52	1.45	8.02%	-2.80	-12.53%	0.18	0.92%	-12.30	-38.66%
铁矿石海运:西澳-青岛(BCI-C5)	8.66	1.11	14.70%	-0.25	-2.81%	0.60	7.44%	-3.71	-29.98%
<b>其它原材料 (元/吨)</b>									
二级冶金焦:上海	1840	-50	-2.65%	-250	-11.96%	-800	-30.30%	-1300	-41.40%
主焦煤(华东地区)	2097	-36	-1.69%	-36	-1.69%	-190	-8.31%	-423	-16.79%
主焦煤(华北地区)	1442	-8	-0.55%	-9	-0.62%	-833	-36.62%	-1214	-45.71%
废钢	2440	90	3.83%	30	1.24%	-320	-11.59%	-810	-24.92%
铸造生铁:Z18	3550	0	0.00%	-30	-0.84%	-550	-13.41%	-1100	-23.66%

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 82.36%，环比上周持平，同比去年下降 1.75 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.67%，环比上周持平，同比下降 0.47 个百分点；钢厂盈利率 43.72%，环比增加 10.82 个百分点，同比下降 15.15 个百分点；日均铁水产量 240.82 万吨，环比增加 0.01 万吨，同比下降 2.44 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

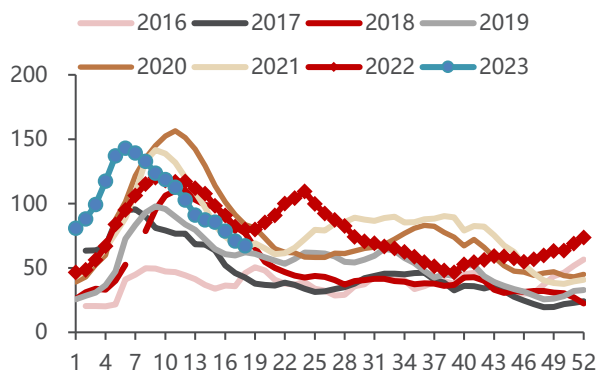
## 5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	6/9	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
<b>螺纹钢</b>									
上海	42.98	-2.61	-5.7%	-2.99	-6.5%	-4.57	-9.6%	-26.75	-38.4%
武汉	31.78	-0.48	-1.5%	1.56	5.2%	3.73	13.3%	-5.71	-15.2%
广州	34.96	-1.89	-5.1%	-7.17	-17.0%	-17.52	-33.4%	-23.73	-40.4%
<b>螺纹钢总库存</b>	<b>569.55</b>	<b>-15.33</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-106.11</b>	<b>-15.7%</b>	<b>-318.98</b>	<b>-35.9%</b>	<b>-281.50</b>	<b>-33.1%</b>
<b>线材6.5mm</b>									
上海	4.19	-0.81	-16.2%	-1.99	-32.2%	-4.76	-53.2%	-4.97	-54.3%
武汉	0.26	0.00	0.0%	-0.04	-13.3%	-0.02	-7.1%	-0.34	-56.7%
广州	30.02	-1.33	-4.2%	-1.86	-5.8%	-9.36	-23.8%	-9.84	-24.7%
<b>线材总库存</b>	<b>104.94</b>	<b>-10.39</b>	<b>-9.0%</b>	<b>-43.27</b>	<b>-29.2%</b>	<b>-81.82</b>	<b>-43.8%</b>	<b>-74.15</b>	<b>-41.4%</b>
<b>热轧3mm</b>									
上海	29.20	0.90	3.2%	4.70	19.2%	-0.40	-1.4%	-10.60	-26.6%
武汉	9.50	-0.40	-4.0%	-0.40	-4.0%	-0.30	-3.1%	1.30	15.9%
乐从	72.00	-3.00	-4.0%	-10.00	-12.2%	-2.60	-3.5%	6.00	9.1%
<b>热轧总库存</b>	<b>264.41</b>	<b>-4.14</b>	<b>-1.5%</b>	<b>-11.26</b>	<b>-4.1%</b>	<b>-9.07</b>	<b>-3.3%</b>	<b>1.28</b>	<b>0.5%</b>
<b>冷轧1mm</b>									
上海	25.50	-0.35	-1.4%	-1.80	-6.6%	-3.55	-12.2%	-4.00	-13.6%
武汉	1.55	-0.13	-7.7%	0.10	6.9%	0.07	4.7%	0.43	38.4%
乐从	26.22	-0.62	-2.3%	-2.87	-9.9%	-10.78	-29.1%	-13.60	-34.2%
<b>冷轧总库存</b>	<b>115.95</b>	<b>-2.08</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-6.77</b>	<b>-5.5%</b>	<b>-18.76</b>	<b>-13.9%</b>	<b>-17.42</b>	<b>-13.1%</b>
<b>中板</b>									
上海	13.70	-0.40	-2.8%	-1.10	-7.4%	-2.08	-13.2%	1.25	10.0%
武汉	3.40	-0.05	-1.4%	-0.35	-9.3%	-0.35	-9.3%	-3.30	-49.3%
乐从	18.60	0.30	1.6%	-0.90	-4.6%	-1.90	-9.3%	-3.70	-16.6%
<b>中板总库存</b>	<b>105.99</b>	<b>-0.30</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-0.72</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-17.07</b>	<b>-13.9%</b>	<b>-11.83</b>	<b>-10.0%</b>
<b>钢材全部库存</b>	<b>1160.84</b>	<b>-32.24</b>	<b>-2.7%</b>	<b>-168.13</b>	<b>-12.7%</b>	<b>-445.70</b>	<b>-27.7%</b>	<b>-383.62</b>	<b>-24.8%</b>

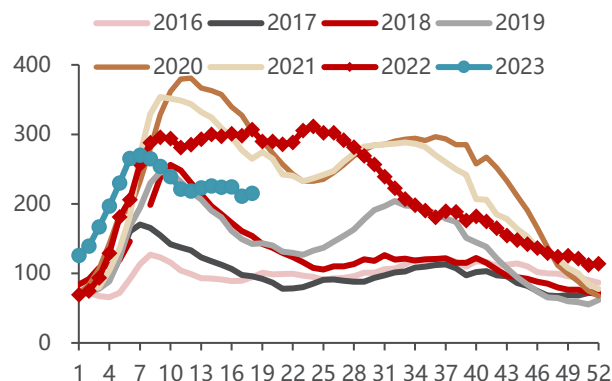
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



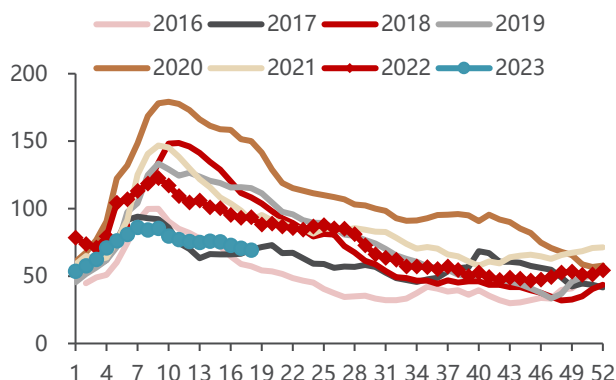
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



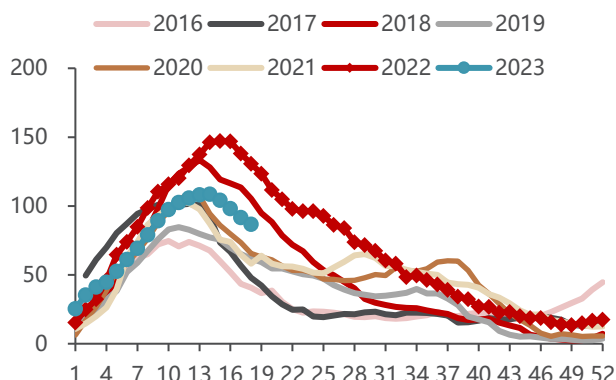
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



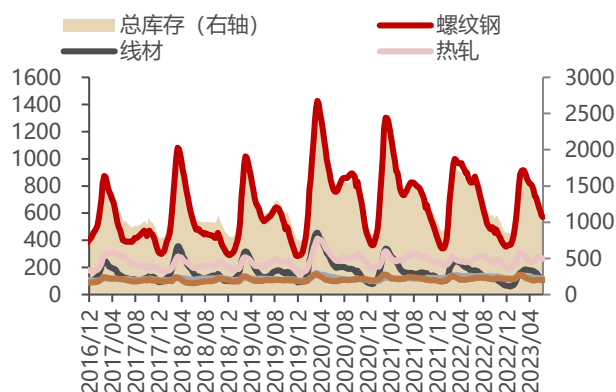
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



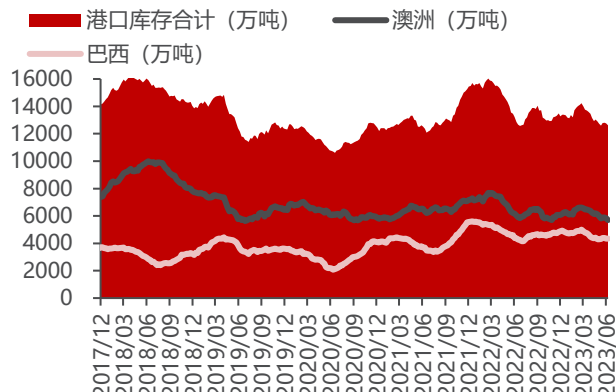
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

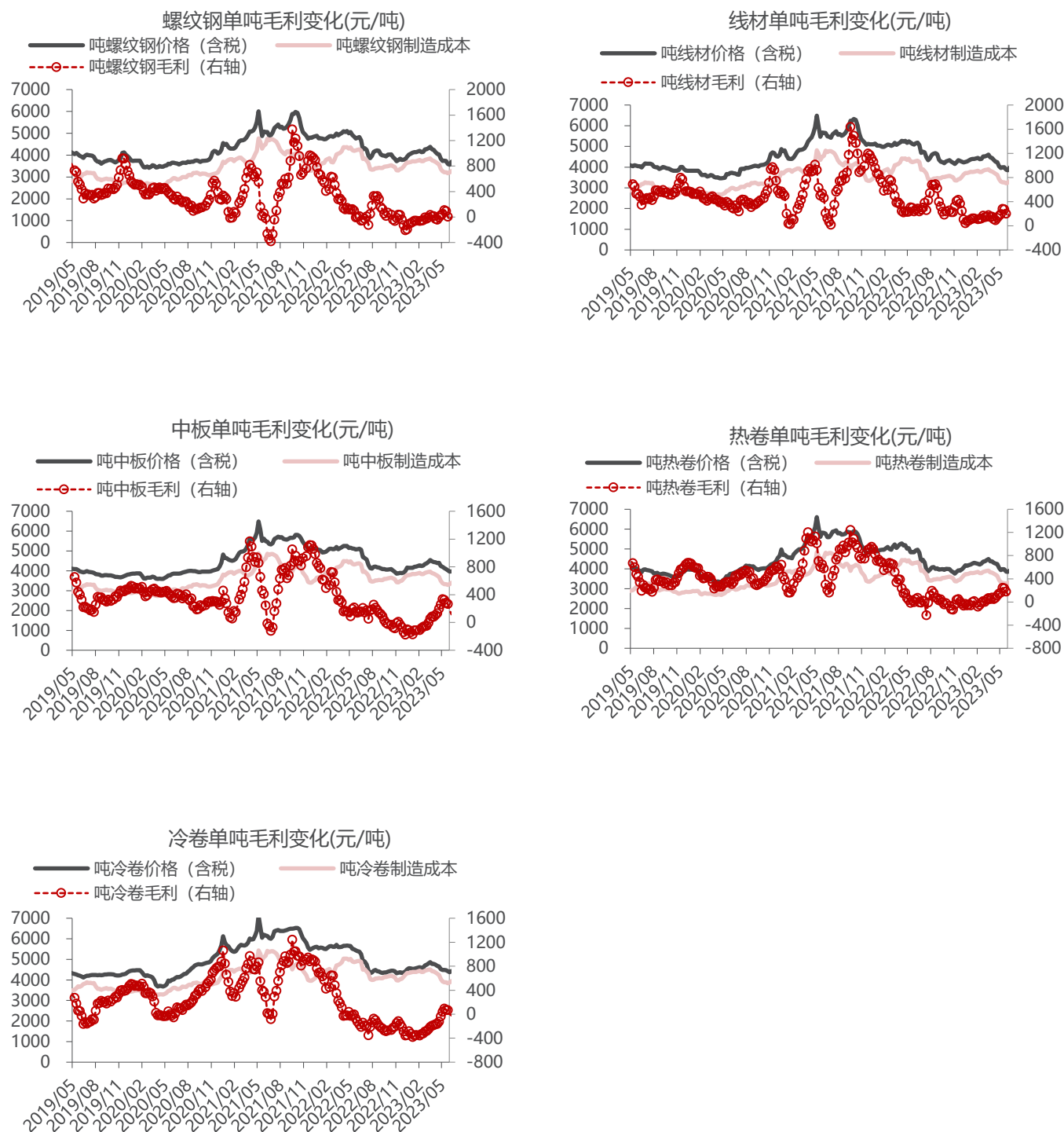


资料来源：wind，民生证券研究院

## 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



## 7 钢铁下游行业

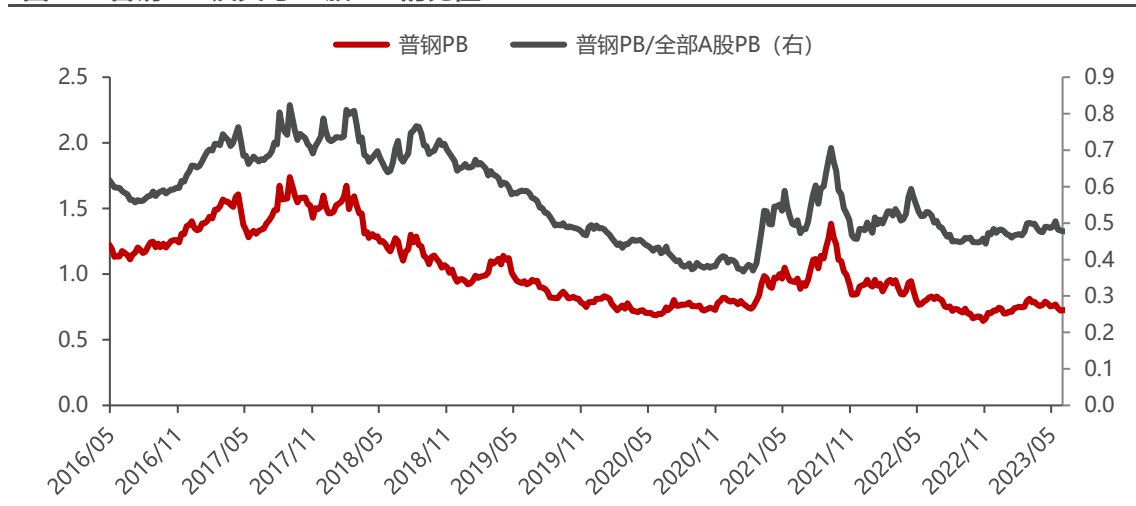
表5：主要下游行业指标

		2023 年 4 月	2023 年 3 月	2022 年 2 月	2023 年 1 月	2022 年 12 月	2022 年 11 月
城镇固定资产投资完成额: 累计值	亿元	147482	107282	53577	0	572138	520043
	YOY,%	4.7	5.1	5.5	0	5.1	5.3
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计同比	YOY,%	3.7	4.1	2	0	5.2	5.3
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计同比	YOY,%	5	4.2	4.5	0	3.5	4.8
固定资产投资完成额:其他费用:累计同比	YOY,%	7.1	8.2	16.9	0	6	5.4
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	35514.2	25973.7	13669.3	0.0	132895.4	123863.0
	YOY,%	-6.2	-5.8	-5.7	0	-10	-9.8
工业增加值:当月同比	YOY,%	5.6	3.9	18.774816	-9.793162	1.3	2.2
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	6583.5	7172.9246	0	0	7578.5	6666.7
	YOY,%	6.1	5.1197	0	0	3	0.1
房屋新开工面积:累计值	万平方米	31220	24121	13567	0	120587	111632
	YOY,%	-21.2	-19.2	-9.4	0	-39.4	-38.9
房屋施工面积:累计值	万平方米	771271	764577	750240	0	904999	896857
	YOY,%	-5.6	-5.2	-4.4	0	-7.2	-6.5
房屋竣工面积:累计值	万平方米	23678	19422	13178	0	86222	55709
	YOY,%	18.8	14.7	8	0	-15	-19
商品房销售面积:累计值	万平方米	37636	29946	15133	0	135837	121250
	YOY,%	-0.4	-1.8	-3.6	0	-24.3	-23.3
汽车产量:当月值	辆	201.8	260.7778	0	0	248.8	242.3
	YOY,%	59.8	11.2	0	0	-16.7	-9.9
产量:家用电冰箱:当月值	万台	840.9	936.3071	0	0	745.1	758.6
	YOY,%	29.7	9	0	0	-5	-7
产量:冷柜:当月值	万台	205.0	251.7412	0	0	197.7	173.6
	YOY,%	24.5	6.7	0	0	-28.6	-31.5
产量:家用洗衣机:当月值	万台	920.9	907.0032	0	0	836.4	953.1
	YOY,%	41.6	18.8	0	0	5.4	12.9
产量:挖掘机:当月值	台	19652	34363	0	0	22751	26435
	YOY,%	36.7	3.7	0	0	-34.9	-15.3

资料来源: wind, 民生证券研究院

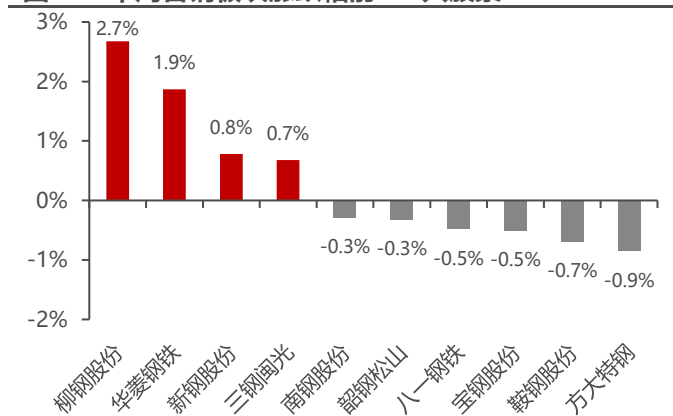
## 8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



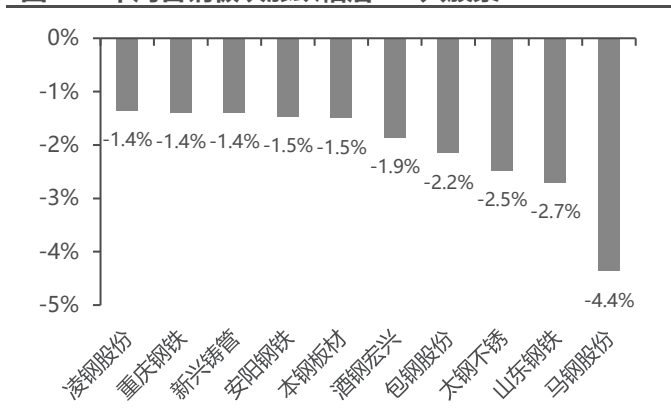
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢PB采用申万指数的口径）

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	6/9	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	2.28	-1.3%	-5.4%	-7.7%	-0.6%	-0.6%	-1.4%	-4.4%	7.5%
000717.SZ	韶钢松山	2.85	-0.3%	-2.1%	-4.4%	-19.3%	0.3%	1.9%	-1.1%	-11.2%
000761.SZ	本钢板材	3.95	-1.5%	-4.8%	-2.0%	-5.9%	-0.8%	-0.8%	1.3%	2.2%
000778.SZ	新兴铸管	4.24	-1.4%	-8.6%	5.0%	-15.3%	-0.7%	-4.6%	8.2%	-7.2%
000825.SZ	太钢不锈	3.94	-2.5%	-5.5%	-15.3%	-32.3%	-1.8%	-1.5%	-12.0%	-24.1%
000898.SZ	鞍钢股份	2.87	-0.7%	-10.9%	-4.7%	-13.2%	0.0%	-6.9%	-1.4%	-5.0%
000932.SZ	华菱钢铁	4.91	1.9%	-5.0%	-14.8%	-5.2%	2.5%	-1.0%	-11.5%	2.9%
000959.SZ	首钢股份	3.59	-1.1%	-6.0%	-13.7%	-19.6%	-0.5%	-2.0%	-10.4%	-11.4%
002110.SZ	三钢闽光	4.46	0.7%	-7.7%	-14.1%	-32.1%	1.3%	-3.7%	-10.8%	-24.0%
002443.SZ	包钢股份	1.82	-2.2%	-2.7%	-7.1%	-13.1%	-1.5%	1.3%	-3.9%	-4.9%
600019.SH	宝钢股份	5.91	-0.5%	-13.2%	-8.2%	-4.1%	0.1%	-9.2%	-4.9%	4.0%
600022.SH	山东钢铁	1.44	-2.7%	-7.7%	-8.3%	-14.3%	-2.1%	-3.7%	-5.0%	-6.2%
600126.SH	杭钢股份	4.55	-0.9%	-6.4%	-7.9%	-11.1%	-0.2%	-2.4%	-4.6%	-3.0%
600231.SH	凌钢股份	2.18	-1.4%	-3.5%	-9.9%	-16.5%	-0.7%	0.5%	-6.6%	-8.4%
600282.SH	南钢股份	3.44	-0.3%	0.6%	-12.5%	5.5%	0.4%	4.6%	-9.2%	13.6%
600307.SH	酒钢宏兴	1.58	-1.9%	-6.5%	-9.2%	-19.4%	-1.2%	-2.5%	-5.9%	-11.3%
600507.SH	方大特钢	4.63	-0.9%	-10.1%	-26.4%	-38.4%	-0.2%	-6.1%	-23.1%	-30.2%
600569.SH	安阳钢铁	2.02	-1.5%	-6.5%	-11.0%	-20.1%	-0.8%	-2.5%	-7.7%	-12.0%
600581.SH	八一钢铁	4.13	-0.5%	-18.7%	-6.8%	-28.8%	0.2%	-14.7%	-3.5%	-20.7%
600782.SH	新钢股份	3.88	0.8%	-4.9%	-14.7%	-26.9%	1.4%	-0.9%	-11.4%	-18.8%
600808.SH	马钢股份	2.63	-4.4%	-7.4%	-14.1%	-27.4%	-3.7%	-3.4%	-10.8%	-19.2%
601003.SH	柳钢股份	4.22	2.7%	-5.2%	-6.8%	2.8%	3.3%	-1.2%	-3.6%	11.0%
601005.SH	重庆钢铁	1.42	-1.4%	-7.8%	-15.5%	-25.7%	-0.7%	-3.8%	-12.2%	-17.5%

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