

政策预期再起，钢材延续去库

2023年06月04日

- **价格：本周钢材价格上涨。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3620 元/吨，较上周环比+1.7%，热轧 3.0mm 价格为 3880 元/吨，较上周环比+0.8%。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-34 元/吨，-25 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 926 万吨，周环比降 0.89 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 2.78 万吨，板材产量周环比降 3.67 万吨，螺纹钢本周增产 3.03 万吨至 273.41 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存周环比降 49.84 万吨至 1193.08 万吨，钢厂总库存 484.96 万吨，周环比降 12.61 万吨，其中，螺纹钢社库降 32.75 万吨，厂库降 5.36 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 311.52 万吨，周环比升 14 万吨，本周建筑钢材成交日均值 16.2 万吨，周环比增长 15.85%。
- **投资建议：周内钢材市场大幅波动，制造业 PMI 等数据不及预期，上半周钢价走弱，下半周政策预期再起，提振钢材市场信心，钢价快速回升，关注后续政策兑现情况。**短期基本面上，周内螺纹钢表观消费量回升 14 万吨，至 311.52 万吨，政策预期下，现货市场情绪骤起，周内建筑钢材成交环比上升 15.85%。库存方面，社库、厂库双双去库。供应方面，钢材产量小幅下滑，当前钢厂盈利较差，预计后续钢材供应释放相对有限。整体看，当前钢材处于弱现实强预期局面下，关注后续政策兑现情况。**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	24.44	1.27	1.90	2.68	19	13	9	推荐
688186.SH	广大特材	34.08	0.48	1.52	2.42	71	22	14	推荐
600399.SH	抚顺特钢	9.34	0.10	0.27	0.38	94	34	25	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.35	0.21	0.29	0.37	30	22	17	推荐
000708.SZ	中信特钢	15.49	1.41	1.66	1.88	11	9	8	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.94	0.55	0.63	0.84	11	9	7	推荐
600010.SH	包钢股份	1.86	-0.02	0.08	0.09	/	23	21	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.82	0.92	1.04	1.47	5	5	3	推荐
601686.SH	友发集团	6.74	0.21	0.42	0.54	32	16	12	推荐
000778.SZ	新兴铸管	4.30	0.42	0.42	0.53	10	10	8	推荐
600507.SH	方大特钢	4.67	0.40	0.54	0.70	12	9	7	推荐
600282.SH	南钢股份	3.45	0.35	0.42	0.53	10	8	7	推荐
002978.SZ	安宁股份	32.68	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 2 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 20230527：现货市场情绪悲观，关注下游需求表现-2023/05/27
- 2.钢铁周报 20230521：供需双弱格局，库存持续去化-2023/05/21
- 3.钢铁周报 20230513：供给持续收缩，静待需求回暖-2023/05/14
- 4.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
- 5.钢铁周报 20230506：钢厂减产，社会库存小幅垒库-2023/05/06

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

➤ 抚顺特钢新建电渣炉项目进展顺利

经过 1 年时间的紧张施工，抚顺特钢新建电渣炉项目进展顺利，该项目新建的 17 台电渣炉均已完成设备安装工作。截止到 5 月底，已有 12 台电渣炉进入了试生产阶段，其余 5 台电渣炉正在进行设备调试。项目建成后，公司高品质电渣钢产能每年将新增加 4 万余吨。（西本新干线，2023 年 6 月 2 日）

➤ 新钢集团粗钢产量首破 100 万吨大关

5 月 1 日至 31 日 12 时，新钢累计生产粗钢 100.11 万吨，超计划 14425 吨；粗钢日均产量 32822 吨，超计划 472 吨。其中，厚板特钢事业部累计生产 47.1 万吨，硅钢薄板事业部累计生产 53.01 万吨，均创历史纪录。（西本新干线，2023 年 6 月 2 日）

➤ 中物联：6 月份钢材市场需求或将继续下降

据中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2023 年 5 月份为 35.2%，环比下降 9.8 个百分点，连续 3 个月环比下降，显示钢铁行业运行趋弱。分项指数变化显示，市场需求继续弱势运行，钢厂生产再度下滑，原材料价格全面明显，钢材价格震荡下行，钢市运行较为低迷。预计 6 月份，钢材市场需求或将继续下降，钢厂生产有一定减产压力，原材料价格保持弱势运行，钢材价格低位震荡。（西本新干线，2023 年 6 月 1 日）

➤ 宝钢股份：希望海外产能达到 500 万吨左右规模

5 月 30 日，宝钢股份在投资者关系活动中表示，从国内到国外，是宝钢股份的三大战略之一。今年公司踏出了坚实的一步，宝钢与沙特的项目已于五月一日举办了签约仪式，希望于年内启动建设。该项目主要生产 250 万吨直接还原铁和 150 万吨中厚板。面向海外，我们还在寻找潜在机会。希望在十四五期间，可以达到 500 万吨左右规模。（西本新干线，2023 年 6 月 1 日）

➤ 5 月份河北 12 个铁矿石项目获批

2023 年 5 月河北省共批复铁矿石相关项目 12 个，分别是 5 个矿山开发项目（非金属、非煤矿山）备案【变更】、1 个建筑工程施工许可证核发、1 个取水许可审批、2 个铁矿矿山、有色矿山企业投资项目核准和 3 个炼铁项目备案【变更】。（西本新干线，2023 年 6 月 1 日）

➤ 河钢全球首例 120 万吨氢冶金示范工程实现绿色 DRI 产品安全顺利连续生产

河钢全球首例 120 万吨氢冶金示范工程（以下简称氢冶金示范工程），实现安全顺利连续生产绿色 DRI 产品。目前，DRI 产品金属化率达到 94%，关键指标完全达到合格产品标准，可做为高端材料制造高品质洁净原料，是替代电炉废钢特别是高品质废钢的重要原料。这标志着项目一期工程取得圆满成功，成为中国钢铁史乃至世界钢铁史上由传统“碳冶金”向新型“氢冶金”转变的一个重要的里程碑。（西本新干线，2023 年 5 月 31 日）

➤ 东南亚钢铁协会：东盟六国钢材需求同比增长 3.4%

根据东南亚钢铁协会发布的数据，预计 2023 年，东盟六国（越南、印度尼西亚、泰国、菲律宾、马来西亚和新加坡）的钢材需求将同比增长 3.4%，达到 7760 万吨。2022 年这六个国家的钢材需求同比仅小幅增长 0.3%。2023 年钢材需求增长的主要驱动力来自菲律宾和印度尼西亚。（西本新干线，2023 年 5 月 30 日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至 6 月 2 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3620 元/吨，较上周升 60 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3910 元/吨，较上周升 60 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3880 元/吨，较上周升 30 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4390 元/吨，较上周持平。普中板 20mm 价格为 3940 元/吨，较上周降 50 元/吨。

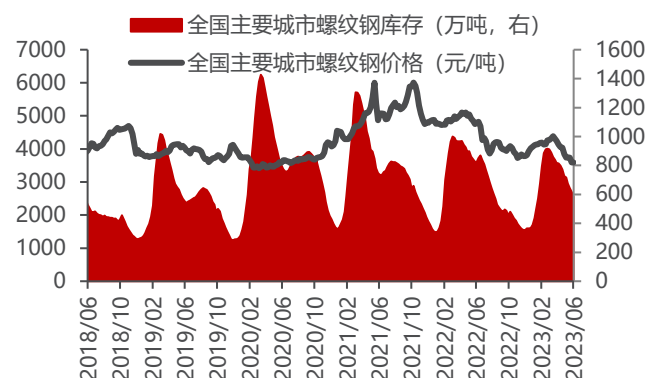
表1：主要钢材品种价格

指标名称	6/2 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	3,620	60 1.7%	-150 -4.0%	-660 -15.4%	-1180 -24.6%
线材:8.0 高线	3,910	60 1.6%	-80 -2.0%	-610 -13.5%	-1250 -24.2%
板材					
热轧:3.0 热轧板卷	3,880	30 0.8%	-80 -2.0%	-510 -11.6%	-1070 -21.6%
热轧:4.75 热轧板卷	3,810	30 0.8%	-80 -2.1%	-510 -11.8%	-1050 -21.6%
冷轧:0.5mm	4,800	0 0.0%	-130 -2.6%	-350 -6.8%	-1030 -17.7%
冷轧:1.0mm	4,390	0 0.0%	-100 -2.2%	-360 -7.6%	-1000 -18.6%
中板:低合金 20mm	4,220	-80 -1.9%	-300 -6.6%	-340 -7.5%	-1120 -21.0%
中板:普 20mm	3,940	-50 -1.3%	-270 -6.4%	-440 -10.0%	-1160 -22.7%
中板:普 8mm	4,360	-50 -1.1%	-290 -6.2%	-430 -9.0%	-1200 -21.6%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,900	-50 -0.7%	-350 -4.8%	-600 -8.0%	-1400 -16.9%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,620	10 0.2%	-220 -4.5%	-530 -10.3%	-1370 -22.9%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,740	0 0.0%	-160 -3.3%	-240 -4.8%	-1130 -19.3%
型材					
型材:16#槽钢	3,850	-60 -1.5%	-290 -7.0%	-470 -10.9%	-1240 -24.4%
型材:25#工字钢	3,710	-60 -1.6%	-330 -8.2%	-760 -17.0%	-1490 -28.7%
型材:50*5 角钢	4,020	-30 -0.7%	-270 -6.3%	-570 -12.4%	-1280 -24.2%

资料来源：wind，民生证券研究院

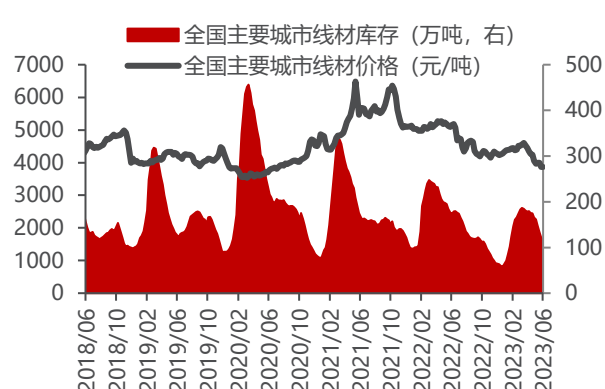
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



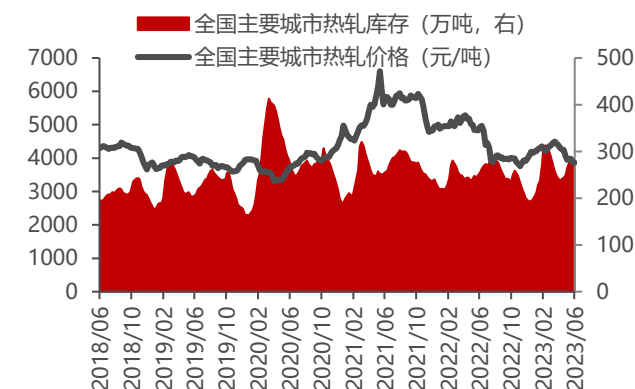
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



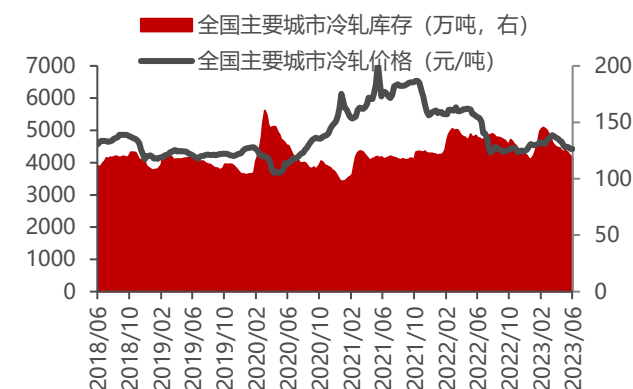
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



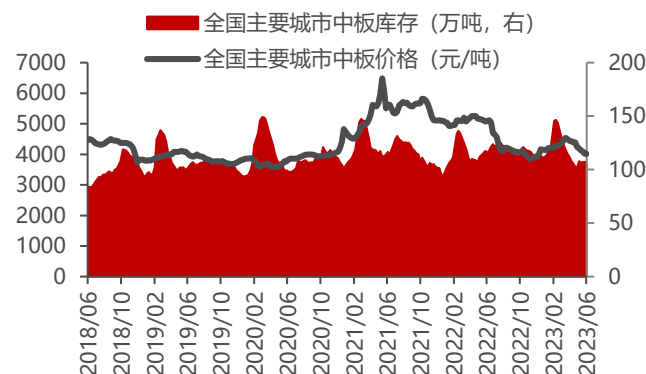
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



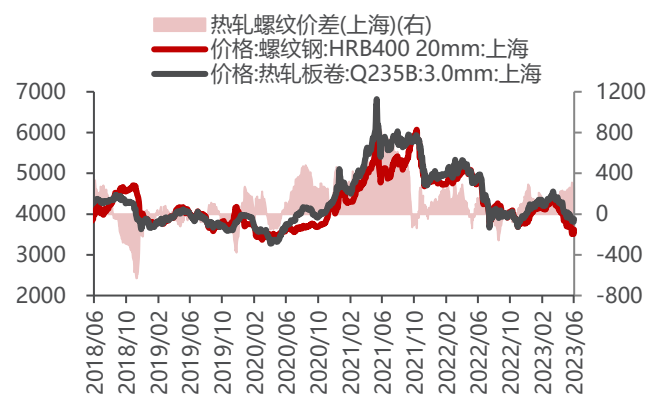
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



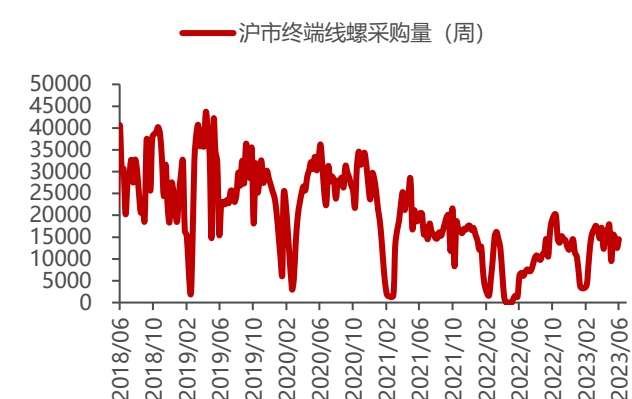
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



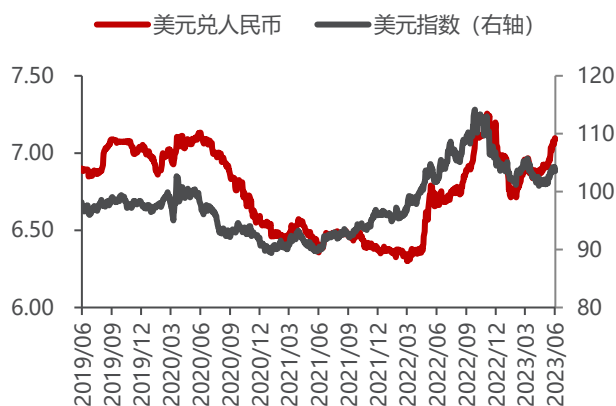
资料来源：wind，民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格下跌。截至 6 月 2 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 1100 美元/吨，较上周降 60 美元/吨；冷卷出厂价为 1330 美元/吨，较上周降 60 美元/吨；热镀锌价格为 1340 美元/吨，较上周降 60 美元/吨；中厚板价格为 1730 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1030 美元/吨，较上周降 10 美元/吨。

欧洲钢材市场价格下跌。截至 6 月 2 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 790 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 900 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 920 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 940 美元/吨，较上周降 15 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 690 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 670 美元/吨，较上周降 10 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	6/2	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)	1100	-60	-5.2%	-160	-12.7%	-90	-7.6%	-275	-20.0%
	美国进口(CIF)	1020	-30	-2.9%	-50	-4.7%	80	8.5%	-270	-20.9%
	欧盟钢厂	790	-20	-2.5%	-110	-12.2%	-77	-8.9%	-270	-25.5%
	欧盟进口(CFR)	650	-10	-1.5%	-115	-15.0%	-160	-19.8%	-315	-32.6%
	日本市场	900	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-100	-10.0%
	日本出口	600	-20	-3.2%	-20	-3.2%	-90	-13.0%	-260	-30.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	600	-20	-3.2%	-50	-7.7%	-100	-14.3%	-250	-29.4%
	中国市场	534	4	0.8%	-23	-4.1%	-94	-15.0%	-194	-26.6%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1330	-60	-4.3%	-150	-10.1%	-50	-3.6%	-530	-28.5%
	美国进口(CIF)	1200	-10	-0.8%	-30	-2.4%	-40	-3.2%	-410	-25.5%
	欧盟钢厂	900	-20	-2.2%	-85	-8.6%	-50	-5.3%	-250	-21.7%
	欧盟进口(CFR)	770	-15	-1.9%	-90	-10.5%	-145	-15.8%	-290	-27.4%
	日本市场	1112	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	72	6.9%
	日本出口	680	-20	-2.9%	-70	-9.3%	-110	-13.9%	-210	-23.6%
	中东进口(迪拜 CFR)	660	-20	-2.9%	-40	-5.7%	-75	-10.2%	-285	-30.2%
	中国市场	608	-4	-0.7%	-32	-5.0%	-67	-9.9%	-214	-26.0%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1340	-60	-4.3%	-150	-10.1%	-10	-0.7%	-540	-28.7%

	美国进口(CIF)	1240	-80	-6.1%	-160	-11.4%	-30	-2.4%	-410	-24.8%
	欧盟钢厂	920	-10	-1.1%	-105	-10.2%	-80	-8.0%	-330	-26.4%
	欧盟进口(CFR)	840	-20	-2.3%	-150	-15.2%	-180	-17.6%	-295	-26.0%
	日本市场	1200	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-300	-20.0%
	日本出口	700	-20	-2.8%	-70	-9.1%	-130	-15.7%	-530	-43.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	825	-20	-2.4%	-30	-3.5%	-55	-6.3%	-225	-21.4%
	中国市场	665	-5	-0.7%	-42	-5.9%	-58	-8.0%	-236	-26.2%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1730	-10	-0.6%	-20	-1.1%	20	1.2%	-350	-16.8%
	美国进口(CIF)	1450	-10	-0.7%	-20	-1.4%	-20	-1.4%	-100	-6.5%
	欧盟钢厂	940	-15	-1.6%	-90	-8.7%	-160	-14.5%	-685	-42.2%
	欧盟进口(CFR)	790	-30	-3.7%	-120	-13.2%	-145	-15.5%	-510	-39.2%
	日本出口	600	-30	-4.8%	-70	-10.4%	-110	-15.5%	-250	-29.4%
	印度市场	688	-2	-0.3%	8	1.2%	1	0.1%	-152	-18.1%
	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	568	-8	-1.4%	-53	-8.5%	-81	-12.5%	-197	-25.8%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1030	-10	-1.0%	-20	-1.9%	-5	-0.5%	-270	-20.8%
	美国进口(CIF)	950	-10	-1.0%	-20	-2.1%	0	0.0%	-300	-24.0%
	欧盟钢厂	690	-20	-2.8%	-65	-8.6%	-62	-8.2%	-580	-45.7%
	欧盟进口(CFR)	645	-30	-4.4%	-65	-9.2%	-120	-15.7%	-325	-33.5%
	日本市场	770	0	0.0%	-30	-3.8%	-30	-3.8%	-60	-7.2%
	土耳其出口(FOB)	625	-5	-0.8%	-50	-7.4%	-120	-16.1%	-123	-16.4%
	东南亚进口(CFR)	555	-15	-2.6%	-50	-8.3%	-95	-14.6%	-170	-23.4%
	独联体出口(FOB 黑海)	600	-10	-1.6%	-20	-3.2%	-40	-6.3%	-115	-16.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	620	-25	-3.9%	-40	-6.1%	-35	-5.3%	-200	-24.4%
	中国市场	503	4	0.8%	-28	-5.3%	-115	-18.6%	-213	-29.7%
线材	欧盟钢厂	670	-10	-1.5%	-90	-11.8%	-90	-11.8%	-560	-45.5%
	欧盟进口(CFR)	600	-20	-3.2%	-120	-16.7%	-120	-16.7%	-380	-38.8%
	土耳其出口(FOB)	660	0	0.0%	-30	-4.3%	-115	-14.8%	-200	-23.3%
	东南亚进口(CFR)	550	0	0.0%	-15	-2.7%	-95	-14.7%	-200	-26.7%
	独联体出口(FOB 黑海)	590	-10	-1.7%	-25	-4.1%	-50	-7.8%	-175	-22.9%
	中国市场	531	4	0.8%	-14	-2.6%	-110	-17.2%	-221	-29.4%

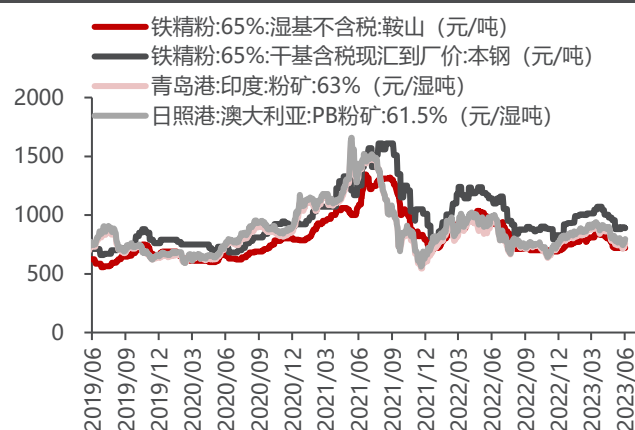
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿价格下跌，进口矿价格上涨，废钢价格上涨。截至6月2日，本周鞍山铁精粉价格720元/吨，较上周降10元/吨；黎城铁精粉价格1024元/吨，较上周降57元/吨；本钢铁精粉到厂价格888元/吨，较上周降8元/吨；国产矿市场价格下跌。本周青岛港巴西粉矿890元/吨，较上周升40元/吨；青岛港印度粉矿755元/吨，较上周升45元/吨；连云港澳大利亚块矿908元/吨，较上周升51元/吨；日照港澳大利亚粉矿797元/吨，较上周升52元/吨；日照港澳大利亚块矿908元/吨，较上周升53元/吨；进口矿市场价格上涨。本周海运市场下跌。本周末废钢报价2380元/吨，较上周升50元/吨；铸造生铁3550元/吨，较上周降50元/吨。

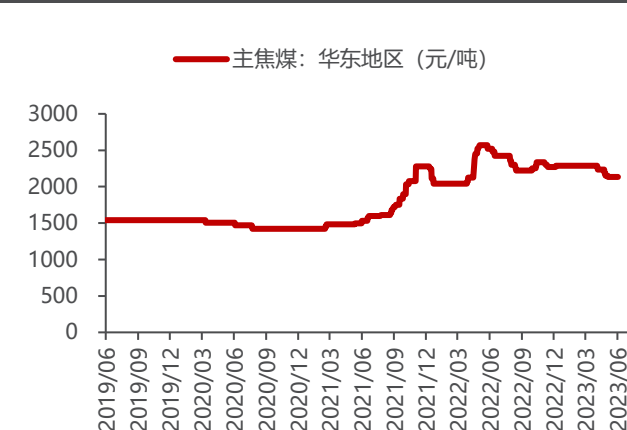
焦炭市场价格下跌，焦煤市场价格下跌。截至6月2日，本周焦炭市场价格下降，周末报价1840元/吨，较上周降100元/吨；华北主焦煤周末报价1450元/吨，较上周降1元/吨；华东主焦煤周末报价2133元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



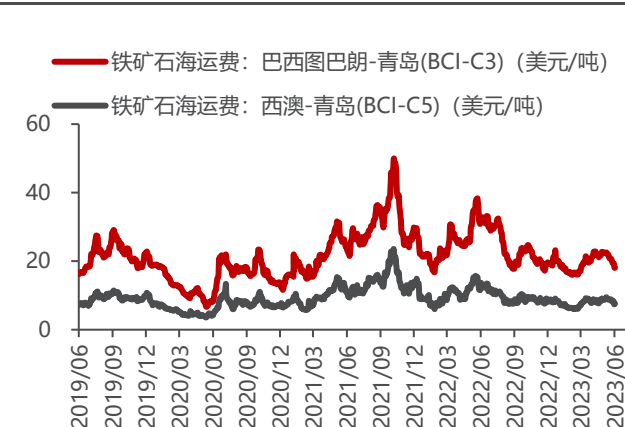
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



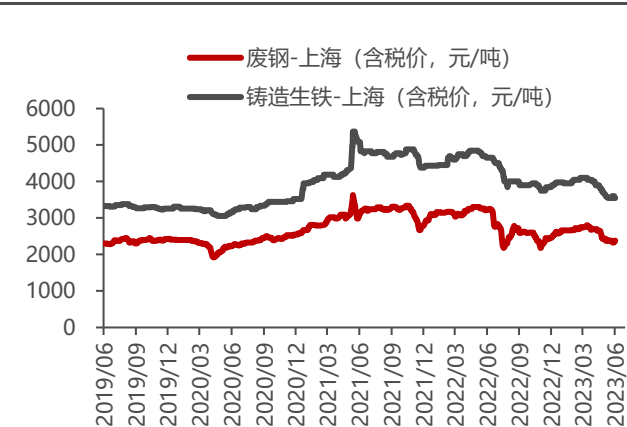
资料来源：wind，民生证券研究院

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	6/2	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)	720	-10	-1.4%	-10	-1.37%	-90	-11.11%	-201	-21.82%
铁精粉价格:黎城(66%干基含税)	1024	-57	-5.3%	-15	-1.44%	-176	-14.67%	103	11.18%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	888	-8	-0.9%	-69	-7.21%	-127	-12.51%	-254	-22.24%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	890	40	4.7%	-11	-1.22%	-113	-11.27%	-288	-24.45%
青岛港:印度:粉矿(63%)	755	45	6.3%	-35	-4.43%	-140	-15.64%	-185	-19.68%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	908	51	6.0%	-22	-2.37%	-115	-11.24%	-13	-1.41%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	797	52	7.0%	-26	-3.16%	-121	-13.18%	-186	-18.92%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	908	53	6.2%	-22	-2.37%	-115	-11.24%	-373	-29.12%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	18.07	-1.42	-7.27%	-4.59	-20.25%	-0.05	-0.28%	-14.54	-44.58%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	7.55	-0.81	-9.69%	-1.34	-15.03%	0.18	2.37%	-6.09	-44.65%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	1840	-100	-5.15%	-350	-15.98%	-800	-30.30%	-1300	-41.40%
主焦煤(华东地区)	2133	0	0.00%	-20	-0.93%	-154	-6.73%	-387	-15.36%
主焦煤(华北地区)	1450	-1	-0.07%	-51	-3.40%	-831	-36.43%	-1286	-47.00%
废钢	2380	50	2.15%	-50	-2.06%	-360	-13.14%	-850	-26.32%
铸造生铁:Z18	3550	-50	-1.39%	-100	-2.74%	-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

本周 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 1.32pct; 高炉炼铁产能利用率 89.66%, 环比下降 0.26pct, 同比下降 0.24pct; 钢厂盈利率 32.90%, 环比下降 1.30pct, 同比下降 18.62pct; 日均铁水产量 240.81 万吨, 环比下降 0.71 万吨, 同比下降 1.81 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

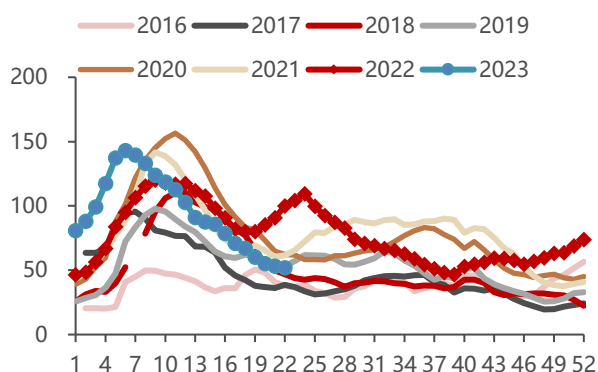
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	6/2	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	45.59	-3.37	-6.9%	-0.43	-0.9%	-3.85	-7.8%	-20.14	-30.6%
武汉	32.26	-1.05	-3.2%	1.45	4.7%	2.65	8.9%	-3.39	-9.5%
广州	36.85	-0.69	-1.8%	-7.78	-17.4%	-18.88	-33.9%	-22.60	-38.0%
螺纹钢总库存	584.88	-32.75	-5.3%	-131.13	-18.3%	-326.08	-35.8%	-238.95	-29.0%
线材6.5mm									
上海	5.00	-0.53	-9.6%	-1.70	-25.4%	-3.95	-44.1%	-4.96	-49.8%
武汉	0.26	-0.02	-7.1%	-0.11	-29.7%	-0.07	-21.2%	-0.34	-56.7%
广州	31.35	1.62	5.4%	-1.92	-5.8%	-9.33	-22.9%	-5.16	-14.1%
线材总库存	115.33	-6.96	-5.7%	-46.06	-28.5%	-67.83	-37.0%	-58.24	-33.6%
热轧3mm									
上海	28.30	1.80	6.8%	3.55	14.3%	-2.00	-6.6%	-12.90	-31.3%
武汉	9.90	-0.30	-2.9%	0.30	3.1%	-0.05	-0.5%	1.80	22.2%
乐从	75.00	-5.00	-6.3%	4.00	5.6%	-7.80	-9.4%	13.30	21.6%
热轧总库存	268.55	-8.53	-3.1%	3.69	1.4%	-20.47	-7.1%	14.63	5.8%
冷轧1mm									
上海	25.85	0.05	0.2%	-1.65	-6.0%	-3.70	-12.5%	-3.95	-13.3%
武汉	1.68	0.06	3.7%	0.14	9.1%	0.12	7.7%	0.41	32.3%
乐从	26.84	-0.22	-0.8%	-3.11	-10.4%	-12.37	-31.5%	-12.34	-31.5%
冷轧总库存	118.03	-0.69	-0.6%	-5.56	-4.5%	-20.06	-14.5%	-15.29	-11.5%
中板									
上海	14.10	-0.30	-2.1%	-1.00	-6.6%	-2.03	-12.6%	2.32	19.7%
武汉	3.45	-0.25	-6.8%	-0.45	-11.5%	-0.95	-21.6%	-3.45	-50.0%
乐从	18.30	-0.60	-3.2%	-0.80	-4.2%	-2.50	-12.0%	-2.70	-12.9%
中板总库存	106.29	-0.91	-0.8%	-1.61	-1.5%	-23.21	-17.9%	-9.78	-8.4%
钢材全部库存	1193.08	-49.84	-4.0%	-180.67	-13.2%	-457.65	-27.7%	-307.63	-20.5%

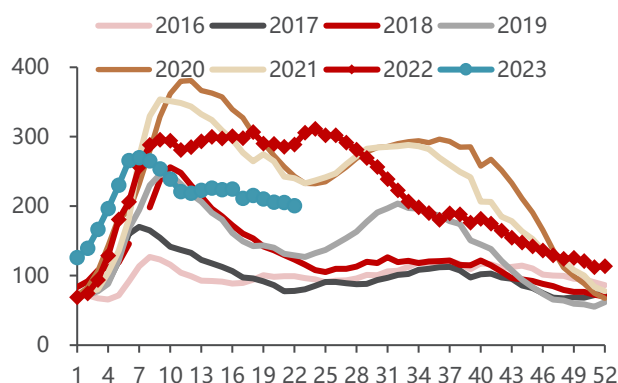
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



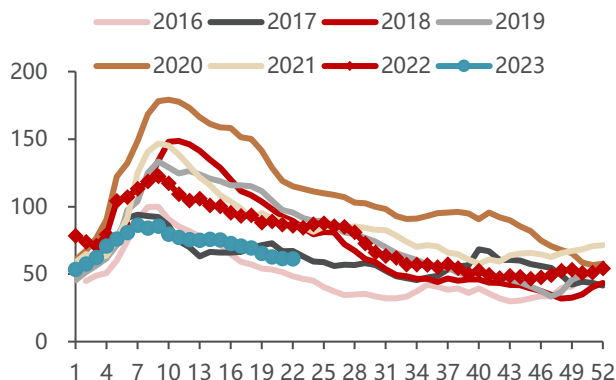
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



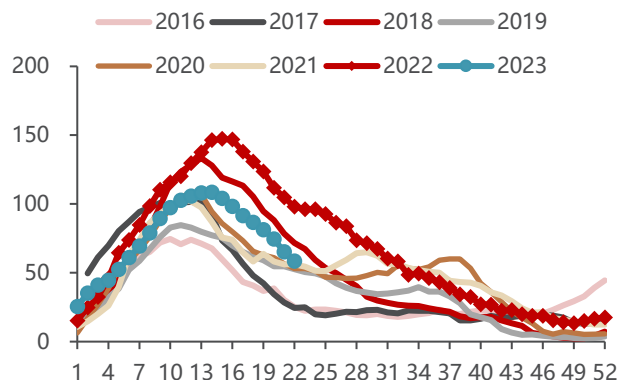
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



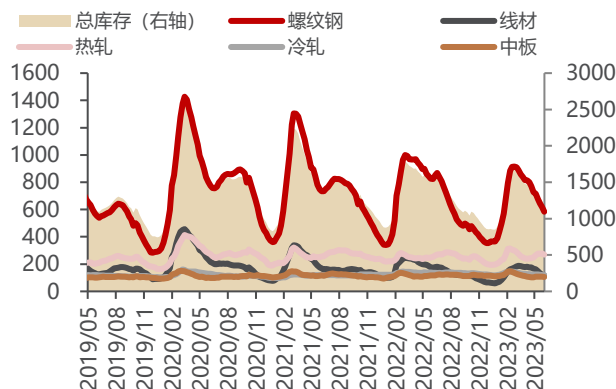
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



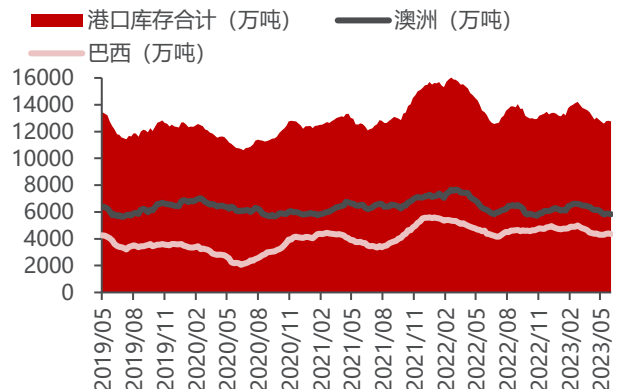
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

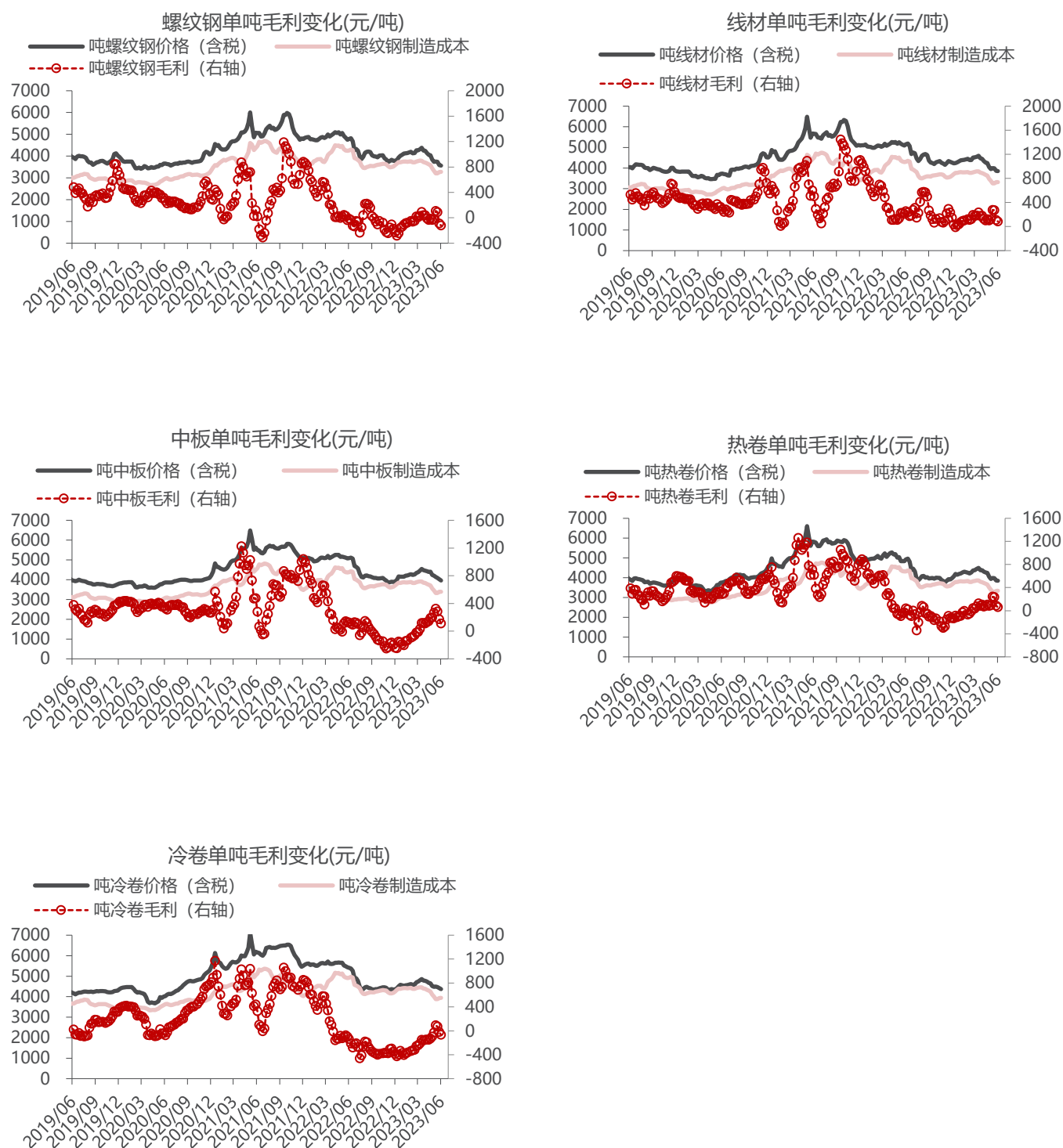


资料来源：wind，民生证券研究院

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

7 钢铁下游行业

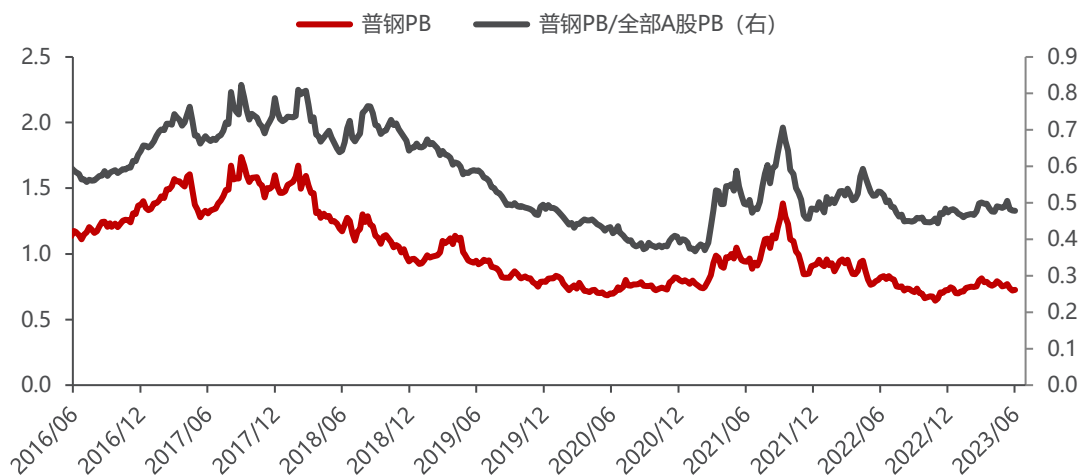
表5：主要下游行业指标

		2023 年 4 月	2023 年 3 月	2023 年 2 月	2022 年 12 月	2022 年 11 月	2022 年 10 月
城镇固定资产投资完成额:	亿元	147482	107282	53577	572138	520043	471459
累计值	YOY,%	4.7	5.1	5.5	5.1	5.3	5.8
固定资产投资完成额:建筑	YOY,%	3.7	4.1	2.0	5.2	5.3	6.2
安装工程:累计同比	YOY,%	5	4.2	4.5	3.5	4.8	4.2
固定资产投资完成额:设备	YOY,%	7.1	8.2	16.9	6.0	5.4	5.4
工器具购置:累计同比	YOY,%	-6.2	-5.8	-5.7	-10.0	-9.8	-8.8
固定资产投资完成额:其他	YOY,%	5.6	3.9	18.8	1.3	2.2	5.0
费用:累计同比	YOY,%	6.1	5.1		3.0	0.1	1.3
房地产开发投资完成额:累	亿元	35514.2	25973.7	13669.3	132895.0	123863.0	113945.3
计值	YOY,%	-6.2	-5.8	-5.7	-10.0	-9.8	-8.8
工业增加值:当月同比	YOY,%	5.6	3.9	18.8	1.3	2.2	5.0
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	6583.5	7172.9		7579	6667	6610
	YOY,%	6.1	5.1		3.0	0.1	1.3
房屋新开工面积:累计值	万平方米	31220	24121	13567	120587	111632	103722
	YOY,%	-21.2	-19.2	-9.4	-39.4	-38.9	-37.8
房屋施工面积:累计值	万平方米	771271	764577	750240	904999	896857	888894
	YOY,%	-5.6	-5.2	-4.4	-7.2	-6.5	-5.7
房屋竣工面积:累计值	万平方米	23678	19422.1	13178	86222	55709	46565
	YOY,%	18.8	14.7	8.0	-15.0	-19	-18.7
商品房销售面积:累计值	万平方米	37636	29946	15133	135837	121250	111179
	YOY,%	-0.4	-1.8	-3.6	-24.3	-23.3	-22.3
汽车产量:当月值	辆	201.8	260.8		248.8	242.3	255.9
	YOY,%	59.8	11.2		-16.7	-9.9	8.6
产量:家用电冰箱:当月值	万台	840.9	936.3		745.1	758.6	690.0
	YOY,%	29.7	9.0		-5.0	-7.0	-9.7
产量:冷柜:当月值	万台	205.0	251.7		197.7	173.6	162.2
	YOY,%	24.5	6.7		-28.6	-31.5	-26.3
产量:家用洗衣机:当月值	万台	920.9	907.0		836.4	953.1	880.6
	YOY,%	41.6	18.8		5.4	12.9	12.9
产量:挖掘机:当月值	台	19652	34363		22751	26435	26235
	YOY,%	36.7	3.7		-34.9	-15.3	-9.9

资料来源: wind, 民生证券研究院

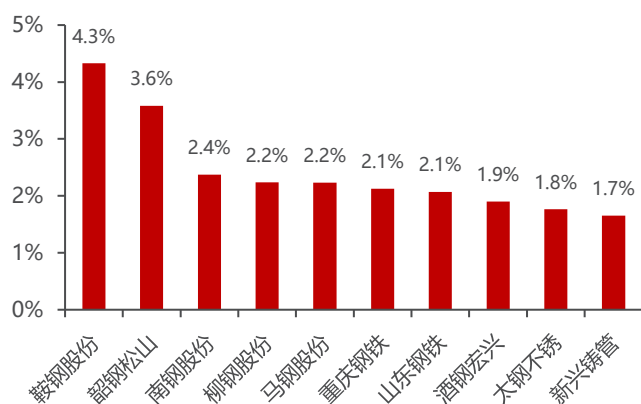
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



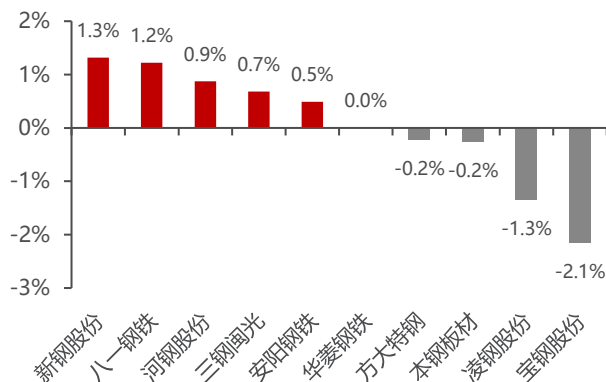
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	6/2	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	2.31	0.9%	-0.9%	-9.4%	0.2%	0.6%	3.3%	-3.2%	5.8%
000717.SZ	韶钢松山	2.89	3.6%	4.0%	-4.9%	-19.7%	3.3%	8.1%	1.3%	-14.1%
000761.SZ	本钢板材	4.01	-0.2%	-5.2%	8.1%	3.7%	-0.5%	-1.0%	14.3%	9.3%
000778.SZ	新兴铸管	4.30	1.7%	-9.7%	3.1%	-9.0%	1.4%	-5.5%	9.3%	-3.4%
000825.SZ	太钢不锈	4.04	1.8%	0.3%	-16.1%	-29.2%	1.5%	4.4%	-9.9%	-23.7%
000898.SZ	鞍钢股份	2.89	4.3%	-3.7%	-6.2%	-14.5%	4.0%	0.5%	0.0%	-8.9%
000932.SZ	华菱钢铁	4.82	0.0%	-4.2%	-18.0%	-7.1%	-0.3%	0.0%	-11.8%	-1.6%
000959.SZ	首钢股份	3.63	1.4%	-2.2%	-13.8%	-19.0%	1.1%	2.0%	-7.6%	-13.4%
002110.SZ	三钢闽光	4.43	0.7%	-4.3%	-16.9%	-31.7%	0.4%	-0.1%	-10.7%	-26.2%
002443.SZ	包钢股份	1.86	1.6%	2.2%	-8.8%	-9.4%	1.4%	6.4%	-2.6%	-3.9%
600019.SH	宝钢股份	5.94	-2.1%	-10.5%	-11.7%	-1.4%	-2.4%	-6.4%	-5.5%	4.2%
600022.SH	山东钢铁	1.48	2.1%	-3.9%	-6.9%	-9.3%	1.8%	0.3%	-0.7%	-3.7%
600126.SH	杭钢股份	4.59	1.3%	-5.2%	-6.3%	-12.0%	1.0%	-1.0%	-0.1%	-6.4%
600231.SH	凌钢股份	2.21	-1.3%	-0.5%	-8.7%	-18.8%	-1.6%	3.7%	-2.5%	-13.2%
600282.SH	南钢股份	3.45	2.4%	1.5%	-8.3%	14.0%	2.1%	5.7%	-2.1%	19.6%
600307.SH	酒钢宏兴	1.61	1.9%	-1.8%	-9.0%	-19.1%	1.6%	2.3%	-2.8%	-13.5%
600507.SH	方大特钢	4.67	-0.2%	-8.4%	-27.7%	-35.6%	-0.5%	-4.3%	-21.5%	-30.0%
600569.SH	安阳钢铁	2.05	0.5%	-4.2%	-12.8%	-20.7%	0.2%	0.0%	-6.6%	-15.2%
600581.SH	八一钢铁	4.15	1.2%	-1.0%	-10.8%	-30.7%	0.9%	3.2%	-4.5%	-25.1%
600782.SH	新钢股份	3.85	1.3%	-3.0%	-17.7%	-26.7%	1.0%	1.2%	-11.5%	-21.2%
600808.SH	马钢股份	2.75	2.2%	-1.8%	-11.9%	-25.0%	1.9%	2.4%	-5.6%	-19.4%
601003.SH	柳钢股份	4.11	2.2%	-7.0%	-0.7%	-1.0%	2.0%	-2.8%	5.5%	4.6%
601005.SH	重庆钢铁	1.44	2.1%	-5.3%	-15.8%	-25.4%	1.8%	-1.1%	-9.6%	-19.8%

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