

钢材价格环比回升，关注后续需求表现

2023 年 06 月 17 日

➤ **价格：本周钢材价格上升。**本周 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3820 元/吨，较上周环比 2.4%，热轧 3.0mm 价格为 4000 元/吨，较上周环比 1.3%。本周原材料中，港口铁矿石价格上升；焦炭价格保持稳定；废钢价格上涨。

➤ **利润：本周螺纹钢、热轧利润有所上涨。**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 31 元/吨，9 元/吨和-10 元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润环比前一周提升。

➤ **产量与库存：本周五大钢材产量周环比上升，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 928 万吨，环比升 2.25 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 2.2 万吨，板材产量周环比升 0.05 万吨，螺纹钢本周减产 0.97 万吨至 268.5 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比降 35.31 万吨至 1125.53 万吨，钢厂总库存 449.99 万吨，环比降 4.09 万吨，其中，螺纹钢社库降 23.82 万吨，厂库降 2.14 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 294.46 万吨，环比降 11.08 万吨，本周建筑钢材成交日均值 14.97 万吨，环比下降 3.94%。

➤ **投资建议：供需双弱格局下钢材总库存继续去化，钢企利润回升。**短期基本上，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，钢铁除热卷外所有品种库存均有下滑。供应方面，伴随钢厂利润开始回暖，钢材供应小幅回升。整体看，钢材当前仍处于供需双弱格局，近期伴随钢价回升，钢企利润开始回暖。6 月 16 日，国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，或将助力钢材需求随着经济逐步复苏。**建议关注：**1) 普钢板块：宝钢股份、包钢股份、华菱钢铁、南钢股份；2) 特钢板块：甬金股份、中信特钢、方大特钢、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。

➤ **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	24.33	1.27	1.90	2.68	19	13	9	推荐
688186.SH	广大特材	32.95	0.48	1.52	2.42	69	22	14	推荐
600399.SH	抚顺特钢	9.15	0.10	0.27	0.38	92	33	24	谨慎推荐
600516.SH	方大炭素	6.27	0.21	0.29	0.37	30	22	17	推荐
000708.SZ	中信特钢	15.58	1.41	1.66	1.88	11	9	8	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.82	0.55	0.63	0.84	11	9	7	推荐
600010.SH	包钢股份	1.83	-0.02	0.08	0.09	/	23	20	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.14	0.92	1.04	1.47	6	5	3	推荐
601686.SH	友发集团	6.48	0.21	0.42	0.54	31	15	12	推荐
000778.SZ	新兴铸管	4.17	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	3.44	0.35	0.42	0.53	10	8	6	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 6 月 16 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

研究助理 孙二春

执业证书：S0100121120036

邮箱：sunerchun@mszq.com

相关研究

1. 钢铁周报 20230610：钢材库存持续去化，现货市场情绪回暖-2023/06/10
2. 钢铁周报 20230604：政策预期再起，钢材延续去库-2023/06/04
3. 钢铁周报 20230527：现货市场情绪悲观，关注下游需求表现-2023/05/27
4. 钢铁周报 20230521：供需双弱格局，库存持续去化-2023/05/21
5. 钢铁周报 20230513：供给持续收缩，静待需求回暖-2023/05/14

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

➤ 上海航运交易所：多数航线运价回落

据上海航运交易所消息，上周中国出口集装箱运输市场未能延续稳步向好的走势，运输需求表现较为疲软，多数航线运价回落，拖累综合指数出现调整。据海关总署最新公布的数据显示，按美元计价今年5月份出口同比下降7.5%，为3个月来首次下滑，外贸出口的回落对中国出口集运市场产生了一定压力，但随着未来中国经济稳步复苏，中国出口集运市场将出现企稳向好走势。6月9日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为979.85点，较上期下跌4.7%。（西本新干线，2023年6月12日）

➤ 宝钢厚板事业部超额完成月度轧制产量目标

面对当前的钢铁市场形势，宝钢厚板事业部积极落实股份公司对厚板生产经营满产超产的要求，主动对接市场抓机遇、提效率、降成本，在年修前积极对接用户，满足用户交期需求。5月份，厚板事业部（厚板厂）在单炉生产的前提下，连续9次突破了班产200块的挑战目标，将原来的“挑战目标”变为了“日常目标”，单炉期间的生产效率同比提升21%，超额完成月度轧制产量目标。（中国钢铁工业协会，2023年6月16日）

➤ 重庆钢铁签下陆丰核电站管道支架用钢订单

近日，中南钢铁重庆钢铁签订陆丰核电站5、6号机组管道支架用钢板供货合同，并通过中广核工程有限公司的质量体系检查，正式拿到核电用钢市场入场券，这是重庆钢铁进军风电用钢领域后的又一突破。整个项目管道支架用钢板需求1000吨左右，部分要求按照核电行业标准生产，生产前需业主方对制造厂质量体系检查认可，生产全程监造，过程控制极严，表面质量要求零瑕疵。（西本新干线，2023年6月16日）

➤ 湛江钢铁成全国钢铁行业首家实现水系统集中管控的企业

2019年，湛江钢铁积极落实中国宝武和宝钢股份“三治四化”（治水、治固、治气，洁化、美化、绿化、文化）的工作部署，加速实施水处理系统集成中心项目，将全厂15个分散水系统控制室整合成一个水控中心，实现了湛江钢铁全厂水系统集中监控，打通了“取、制、供、用、排、回用”各环节的信息流，做到了“全厂水量一张表、生产监控一幅图”。至此，湛江钢铁成为了全国钢铁行业首家实现水系统集中管控的企业。（西本新干线，2023年6月15日）

➤ 河钢股份：拟向控股子公司乐钢增资48亿元

河钢股份公告，为推进乐钢二期工程项目建设，河钢股份与转型基金、乐钢于2023年6月9日共同签署了《关于河钢乐钢钢铁有限公司的增资协议》，经各方协商确定，河钢股份单方面以现金向控股子公司乐钢增资48亿元。增资完成后，乐钢注册资本增至1,362,572万元，其中河钢股份持股69.10%，转型基金持股30.90%。（西本新干线，2023年6月14日）

➤ 鞍山钢铁重点改造工程再传捷报

近日，为期58天的炼钢总厂四分厂1号中薄板坯连铸生产线改造工程顺利结束并成功进行热负荷试车。该项目是“抬梁工程”圆满结束后对铸机主体设备进行改造的后续工程，其成功热试标志鞍山钢铁今年重点改造工程再传捷报，投产后将为鞍钢提供更优质的铸坯产品，促进提质增效，进一步拓展市场，提升品牌形象。（西本新干线，2023年6月13日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上升。截至 6 月 16 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3820 元/吨，较上周升 90 元/吨。高线 8.0mm 价格为 4120 元/吨，较上周升 100 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 4000 元/吨，较上周升 50 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4470 元/吨，较上周升 20 元/吨。普中板 20mm 价格为 4010 元/吨，较上周升 50 元/吨。

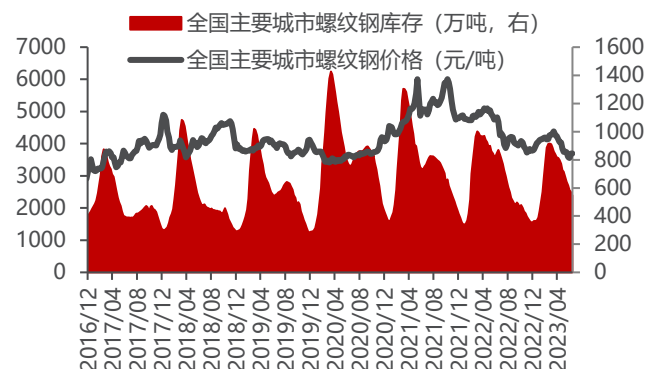
表1：主要钢材品种价格

指标名称	6/16	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	3,820	90	2.4%	80	2.1%	-530	-12.2%	-830	-17.8%
线材:8.0 高线	4,120	100	2.5%	120	3.0%	-440	-9.6%	-910	-18.1%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4,000	50	1.3%	0	0.0%	-460	-10.3%	-790	-16.5%
热轧:4.75 热轧板卷	3,930	50	1.3%	0	0.0%	-460	-10.5%	-790	-16.7%
冷轧:0.5mm	4,880	20	0.4%	-10	-0.2%	-360	-6.9%	-770	-13.6%
冷轧:1.0mm	4,470	20	0.4%	0	0.0%	-330	-6.9%	-760	-14.5%
中板:低合金 20mm	4,220	20	0.5%	-210	-4.7%	-510	-10.8%	-1010	-19.3%
中板:普 20mm	4,010	50	1.3%	-80	-2.0%	-510	-11.3%	-1000	-20.0%
中板:普 8mm	4,440	50	1.1%	-90	-2.0%	-520	-10.5%	-1030	-18.8%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,850	0	0.0%	-250	-3.5%	-700	-9.3%	-1350	-16.5%
涂镀:0.5mm 镀锌	4,750	40	0.8%	40	0.8%	-450	-8.7%	-1110	-18.9%
涂镀:1.0mm 镀锌	4,840	30	0.6%	0	0.0%	-290	-5.7%	-920	-16.0%
型材									
型材:16#槽钢	3,990	70	1.8%	-30	-0.7%	-370	-8.5%	-960	-19.4%
型材:25#工字钢	3,890	70	1.8%	0	0.0%	-560	-12.6%	-1200	-23.6%
型材:50*5 角钢	4,190	70	1.7%	70	1.7%	-390	-8.5%	-1000	-19.3%

资料来源：wind，民生证券研究院

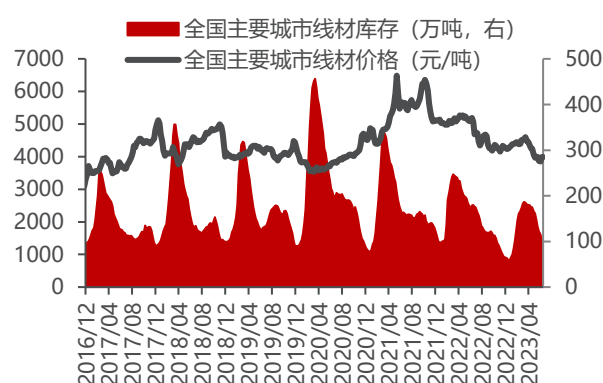
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



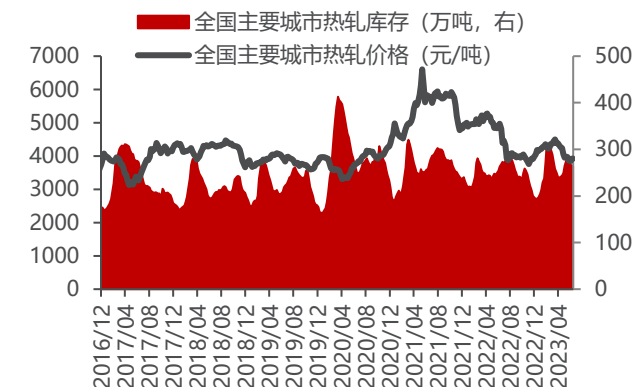
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



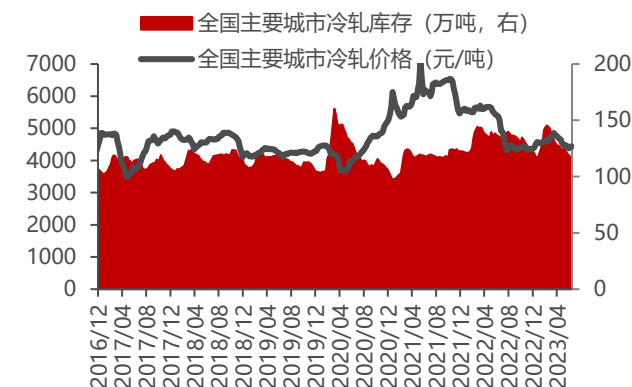
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



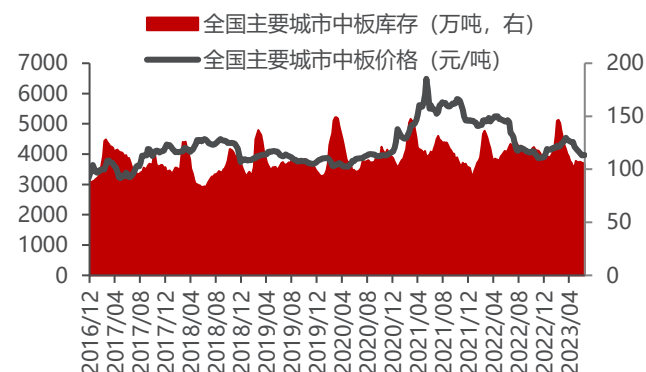
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



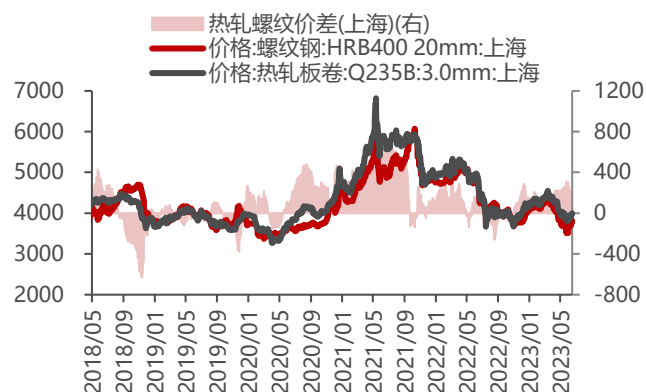
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



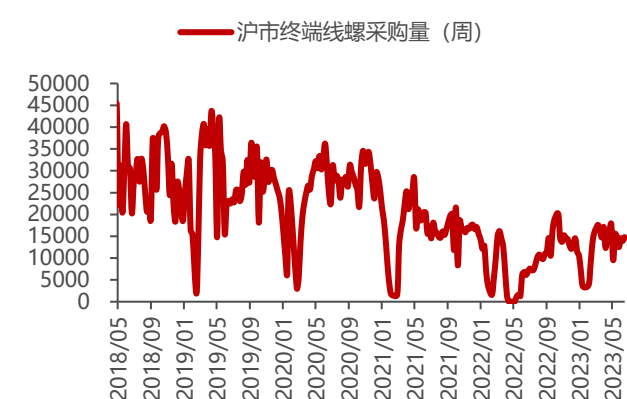
资料来源：wind，民生证券研究院

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 16 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 990 美元/吨，较上周降 50 美元/吨；冷卷出厂价为 1280 美元/吨，较上周降 20 美元/吨；热镀锌价格为 1310 美元/吨，较上周持平。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，较上周持平。

欧洲钢材市场价格下跌。截至 6 月 16 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 750 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 855 美元/吨，较上周持平。热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 870 美元/吨，较上周降 30 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 890 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 650 美元/吨，较上周降 15 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 650 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	6/16	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)	990	-50	-4.8%	-230	-18.9%	-270	-21.4%	-200	-16.8%
	美国进口(CIF)	870	-30	-3.3%	-180	-17.1%	-190	-17.9%	-270	-23.7%
	欧盟钢厂	750	-10	-1.3%	-90	-10.7%	-140	-15.7%	-200	-21.1%
	欧盟进口(CFR)	660	-10	-1.5%	-30	-4.3%	-166	-20.1%	-245	-27.1%
	日本市场	900	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-35	-3.7%
	日本出口	580	0	0.0%	-40	-6.5%	-130	-18.3%	-270	-31.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	585	7	1.2%	-65	-10.0%	-130	-18.2%	-265	-31.2%
	中国市场	550	9	1.7%	-3	-0.5%	-82	-13.0%	-131	-19.2%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1280	-20	-1.5%	-140	-9.9%	-210	-14.1%	-340	-21.0%
	美国进口(CIF)	1190	0	0.0%	-20	-1.7%	-60	-4.8%	-320	-21.2%
	欧盟钢厂	855	0	0.0%	-95	-10.0%	-140	-14.1%	-230	-21.2%
	欧盟进口(CFR)	770	20	2.7%	-60	-7.2%	-135	-14.9%	-230	-23.0%
	日本市场	1112	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	112	11.2%
	日本出口	660	0	0.0%	-40	-5.7%	-130	-16.5%	-220	-25.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	660	5	0.8%	-45	-6.4%	-120	-15.4%	-255	-27.9%
	中国市场	618	2	0.3%	-10	-1.6%	-71	-10.3%	-150	-19.5%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1310	0	0.0%	-130	-9.0%	-170	-11.5%	-350	-21.1%
	美国进口(CIF)	1210	0	0.0%	-160	-11.7%	-190	-13.6%	-310	-20.4%

	欧盟钢厂	870	-30	-3.3%	-105	-10.8%	-145	-14.3%	-330	-27.5%
	欧盟进口(CFR)	855	-5	-0.6%	-90	-9.5%	-190	-18.2%	-245	-22.3%
	日本市场	1200	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-250	-17.2%
	日本出口	690	0	0.0%	-30	-4.2%	-140	-16.9%	-540	-43.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	795	-20	-2.5%	-55	-6.5%	-95	-10.7%	-235	-22.8%
	中国市场	681	3	0.4%	-7	-1.0%	-63	-8.5%	-167	-19.7%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1730	0	0.0%	-10	-0.6%	0	0.0%	-320	-15.6%
	美国进口(CIF)	1420	0	0.0%	-50	-3.4%	-60	-4.1%	-120	-7.8%
	欧盟钢厂	890	-10	-1.1%	-100	-10.1%	-230	-20.5%	-670	-42.9%
	欧盟进口(CFR)	775	0	0.0%	-110	-12.4%	-175	-18.4%	-465	-37.5%
	日本出口	580	0	0.0%	-50	-7.9%	-140	-19.4%	-260	-31.0%
	印度市场	680	0	0.0%	-10	-1.4%	-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	577	6	1.1%	-17	-2.9%	-88	-13.2%	-172	-23.0%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1010	0	0.0%	-30	-2.9%	-80	-7.3%	-280	-21.7%
	美国进口(CIF)	940	0	0.0%	-20	-2.1%	-20	-2.1%	-220	-19.0%
	欧盟钢厂	650	-15	-2.3%	-80	-11.0%	-95	-12.8%	-575	-46.9%
	欧盟进口(CFR)	650	20	3.2%	-40	-5.8%	-100	-13.3%	-295	-31.2%
	日本市场	770	0	0.0%	-30	-3.8%	-30	-3.8%	-50	-6.1%
	土耳其出口(FOB)	630	0	0.0%	0	0.0%	-110	-14.9%	-75	-10.6%
	东南亚进口(CFR)	550	-2	-0.4%	-25	-4.3%	-90	-14.1%	-155	-22.0%
	独联体出口(FOB 黑海)	600	0	0.0%	-10	-1.6%	-50	-7.7%	-70	-10.4%
	中东进口(迪拜 CFR)	610	-5	-0.8%	-35	-5.4%	-45	-6.9%	-190	-23.8%
	中国市场	532	12	2.3%	8	1.5%	-91	-14.6%	-146	-21.5%
线材	欧盟钢厂	650	0	0.0%	-80	-11.0%	-122	-15.8%	-540	-45.4%
	欧盟进口(CFR)	600	0	0.0%	-65	-9.8%	-110	-15.5%	-360	-37.5%
	土耳其出口(FOB)	670	0	0.0%	10	1.5%	-100	-13.0%	-90	-11.8%
	东南亚进口(CFR)	550	0	0.0%	-5	-0.9%	-85	-13.4%	-190	-25.7%
	独联体出口(FOB 黑海)	590	0	0.0%	-10	-1.7%	-60	-9.2%	-100	-14.5%
	中国市场	562	9	1.6%	20	3.7%	-83	-12.9%	-146	-20.6%

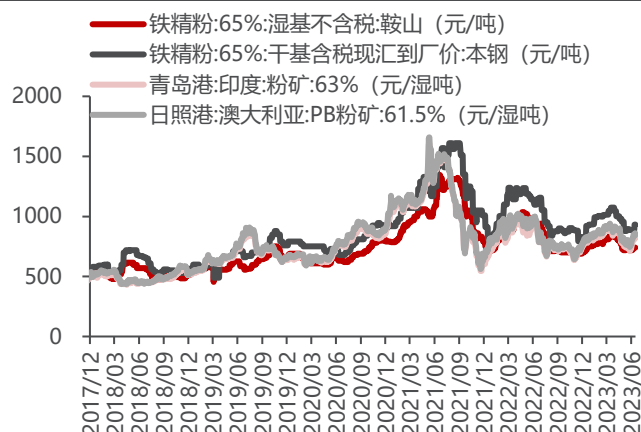
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

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16日，本周鞍山铁精粉价格740元/吨，较上周升10元/吨；黎城铁精粉价格1121元/吨，较上周升72元/吨；本钢铁精粉到厂价格932元/吨，较上周升44元/吨；国产矿市场价格上涨。本周青岛港巴西粉矿958元/吨，较上周升26元/吨；青岛港印度粉矿830元/吨，较上周升15元/吨；连云港澳大利亚块矿974元/吨，较上周升22元/吨；日照港澳大利亚粉矿860元/吨，较上周升25元/吨；日照港澳大利亚块矿971元/吨，较上周升21元/吨；进口矿市场价格上涨。本周海运市场震荡。本周末废钢报价2480元/吨，较上周升40元/吨；铸造生铁3550元/吨，较上周持平。

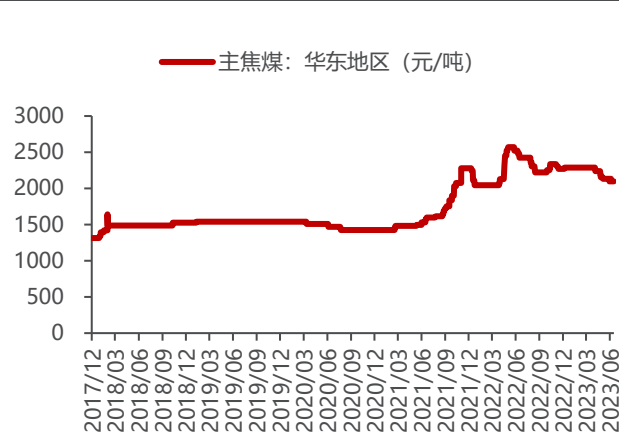
焦炭市场价格与上周保持稳定，焦煤市场价格与上周基本保持稳定。截至6月16日，本周焦炭市场稳定，周末报价1840元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价1441元/吨，较上周降1元/吨；华东主焦煤周末报价2097元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



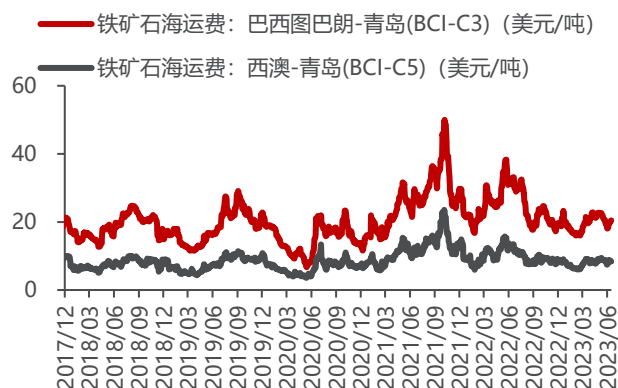
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



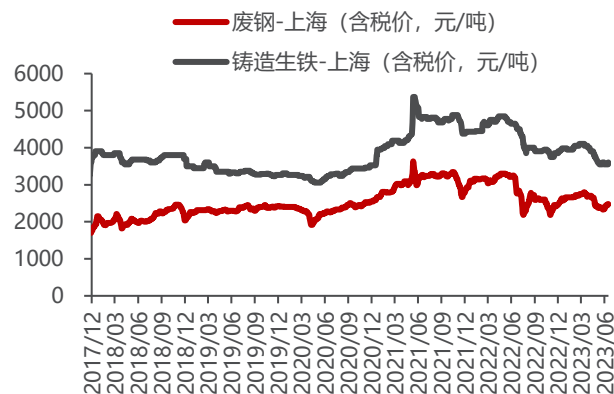
资料来源：wind，民生证券研究院

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	6/16	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)	740	10	1.4%	0	0.00%	-100	-11.90%	-195	-20.86%
铁精粉价格:黎城 (66%干基含税)	1121	72	6.9%	40	3.70%	-101	-8.27%	186	19.89%
铁精粉价格:本钢(65%干基含税)	932	44	5.0%	52	5.91%	-114	-10.90%	-210	-18.39%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	958	26	2.8%	82	9.36%	-77	-7.44%	-187	-16.33%
青岛港:印度:粉矿(63%)	830	15	1.8%	85	11.41%	-70	-7.78%	-105	-11.23%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	974	22	2.3%	78	8.71%	-62	-5.98%	39	4.17%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	860	25	3.0%	80	10.26%	-80	-8.51%	-100	-10.42%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	971	21	2.2%	72	8.01%	-65	-6.27%	-229	-19.08%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	20.46	0.94	4.81%	-1.40	-6.38%	-0.96	-4.49%	-11.49	-35.96%
铁矿石海运:西澳-青岛(BCI-C5)	8.38	-0.28	-3.23%	-0.48	-5.42%	-0.80	-8.66%	-4.21	-33.42%
其它原材料 (元/吨)									
二级冶金焦:上海	1840	0	0.00%	-150	-7.54%	-800	-30.30%	-1600	-46.51%
主焦煤(华东地区)	2097	0	0.00%	-36	-1.69%	-190	-8.31%	-326	-13.45%
主焦煤(华北地区)	1441	-1	-0.07%	-9	-0.62%	-828	-36.49%	-1138	-44.13%
废钢	2480	40	1.64%	100	4.20%	-320	-11.43%	-710	-22.26%
铸造生铁:Z18	3550	0	0.00%	0	0.00%	-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 83.09%，环比上周增加 0.73 个百分点，同比去年下降 0.74 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.32%，环比增加 0.65 个百分点，同比增加 0.17 个百分点；钢厂盈利率 51.95%，环比增加 8.23 个百分点，同比增加 9.96 个百分点；日均铁水产量 242.56 万吨，环比增加 1.74 万吨，同比下降 0.73 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

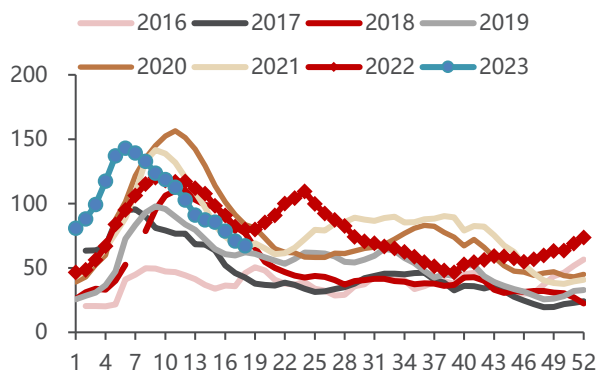
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	6/16	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	38.53	-4.45	-10.4%	-9.48	-19.7%	-6.13	-13.7%	-32.50	-45.8%
武汉	32.25	0.47	1.5%	0.06	0.2%	5.67	21.3%	-5.62	-14.8%
广州	33.10	-1.86	-5.3%	-6.55	-16.5%	-18.85	-36.3%	-27.29	-45.2%
螺纹钢总库存	545.73	-23.82	-4.2%	-98.28	-15.3%	-312.78	-36.4%	-322.86	-37.2%
线材6.5mm									
上海	3.76	-0.43	-10.3%	-2.41	-39.1%	-4.74	-55.8%	-5.17	-57.9%
武汉	0.24	-0.02	-7.7%	-0.04	-14.3%	-0.01	-4.0%	-0.38	-61.3%
广州	27.88	-2.14	-7.1%	-1.45	-4.9%	-9.94	-26.3%	-12.49	-30.9%
线材总库存	95.80	-9.14	-8.7%	-37.27	-28.0%	-88.69	-48.1%	-83.91	-46.7%
热轧3mm									
上海	29.80	0.60	2.1%	4.80	19.2%	0.10	0.3%	-8.35	-21.9%
武汉	9.30	-0.20	-2.1%	-0.70	-7.0%	-0.10	-1.1%	0.90	10.7%
乐从	74.00	2.00	2.8%	-10.00	-11.9%	6.00	8.8%	3.50	5.0%
热轧总库存	264.50	0.09	0.0%	-12.96	-4.7%	6.65	2.6%	-5.22	-1.9%
冷轧1mm									
上海	25.35	-0.15	-0.6%	-0.90	-3.4%	-3.15	-11.1%	-3.60	-12.4%
武汉	1.57	0.02	1.3%	0.04	2.6%	0.14	9.8%	0.48	44.0%
乐从	26.59	0.37	1.4%	-1.13	-4.1%	-8.57	-24.4%	-12.11	-31.3%
冷轧总库存	114.68	-1.27	-1.1%	-5.86	-4.9%	-15.87	-12.2%	-16.71	-12.7%
中板									
上海	13.40	-0.30	-2.2%	-1.20	-8.2%	-2.08	-13.4%	0.70	5.5%
武汉	3.30	-0.10	-2.9%	-0.18	-5.2%	-0.10	-2.9%	-3.30	-50.0%
乐从	18.80	0.20	1.1%	-0.30	-1.6%	-1.40	-6.9%	-4.00	-17.5%
中板总库存	104.82	-1.17	-1.1%	-2.04	-1.9%	-14.21	-11.9%	-16.68	-13.7%
钢材全部库存	1125.53	-35.31	-3.0%	-156.41	-12.2%	-424.90	-27.4%	-445.38	-28.4%

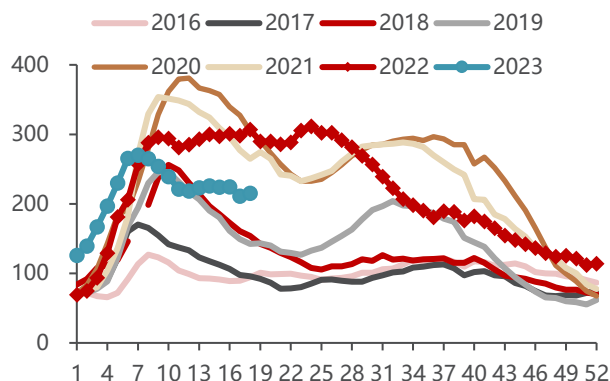
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



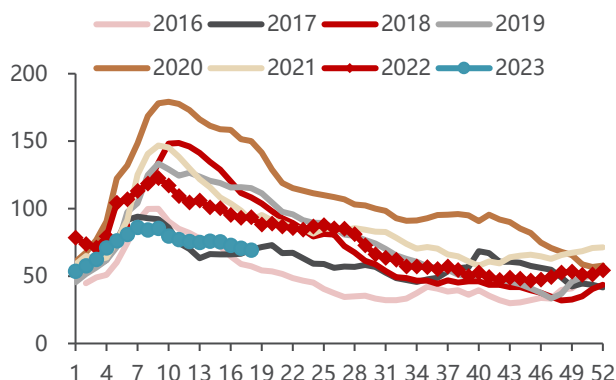
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



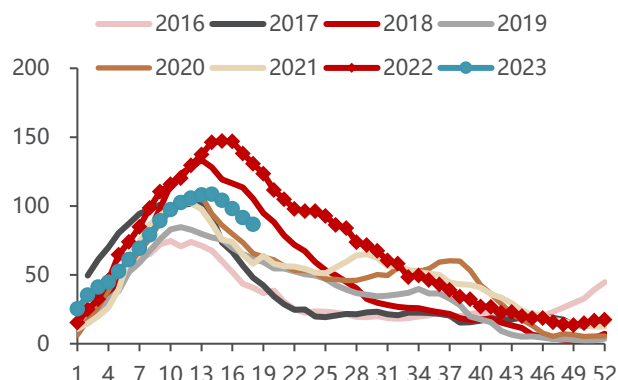
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



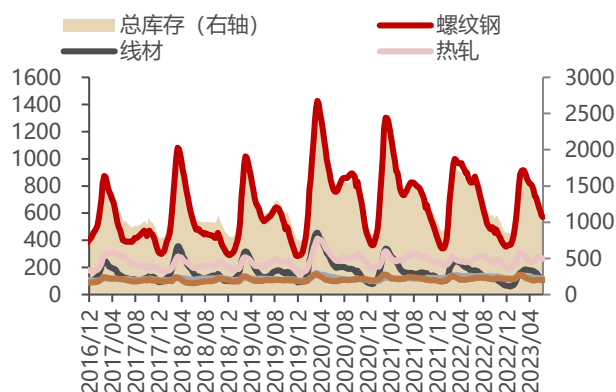
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



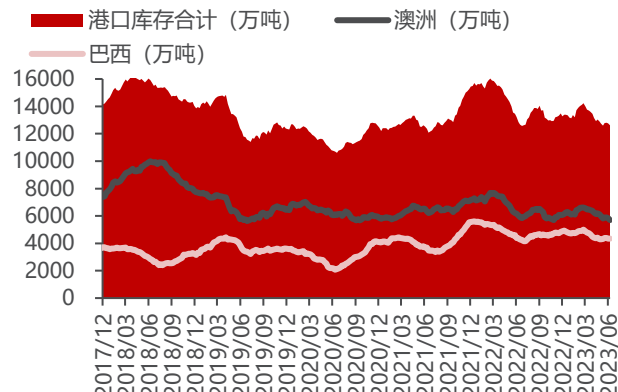
资料来源：wind，民生证券研究院（注：横坐标表示周数）

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)

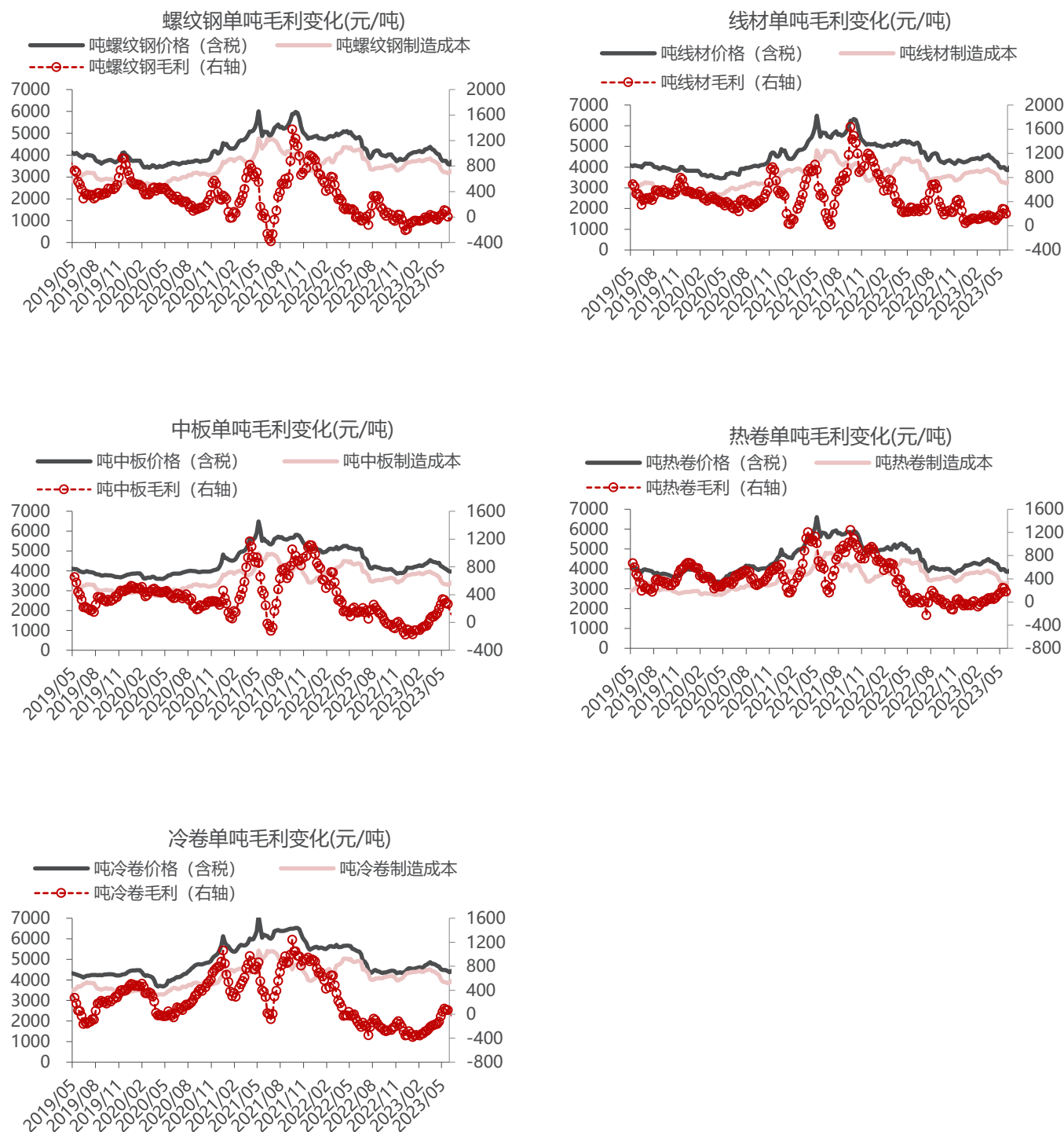


资料来源：wind，民生证券研究院

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

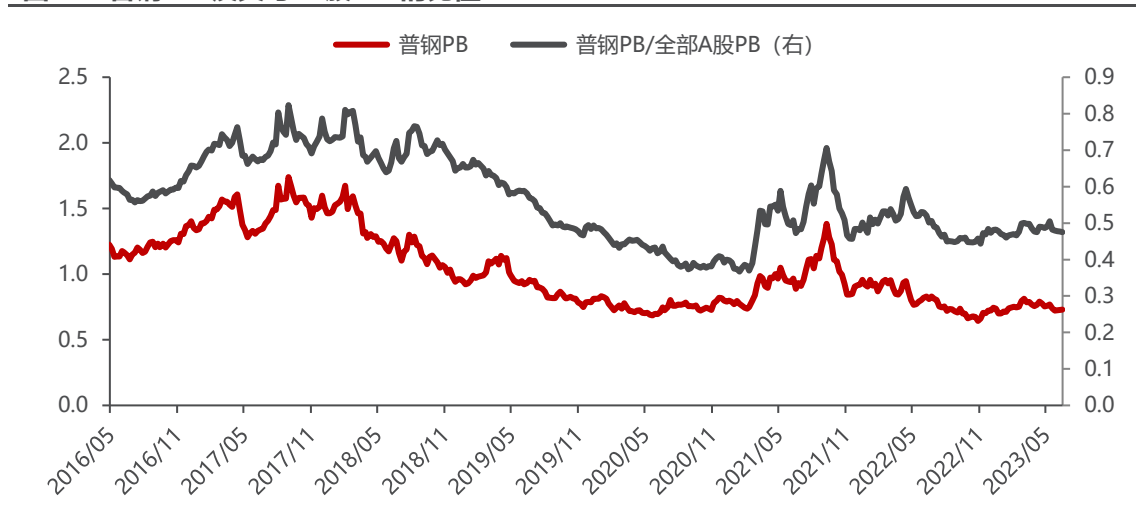
表5：主要下游行业指标

		2023 年 5 月	2023 年 4 月	2022 年 3 月	2023 年 2 月	2023 年 1 月	2022 年 12 月
城镇固定资产投资完成额:	亿元	188815	147482	107282	53577	0	572138
累计值							
	YOY,%	4	4.7	5.1	5.5	0	5.1
固定资产投资完成额:建筑	YOY,%	3.5	3.7	4.1	2	0	5.2
安装工程:累计同比							
固定资产投资完成额:设备	YOY,%	6.4	5	4.2	4.5	0	3.5
工器具购置:累计同比							
固定资产投资完成额:其他	YOY,%	4.0	7.1	8.2	16.9	0	6
费用:累计同比							
房地产开发投资完成额:累	亿元	45701.3	35514.2	25973.7	13669.3	0.0	132895.4
计值							
	YOY,%	-7.2	-6.2	-5.8	-5.7	0	-10
工业增加值:当月同比	YOY,%	3.5	5.6	3.9	18.774816	-9.793162	1.3
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	6886	6583.5	7172.9246	0	0	7578.5
	YOY,%	5.6	6.1	5.1197	0	0	3
房屋新开工面积:累计值	万平方米	39723	31220	24121	13567	0	120587
	YOY,%	-22.6	-21.2	-19.2	-9.4	0	-39.4
房屋施工面积:累计值	万平方米	779506	771271	764577	750240	0	904999
	YOY,%	-6.2	-5.6	-5.2	-4.4	0	-7.2
房屋竣工面积:累计值	万平方米	27826	23678	19422	13178	0	86222
	YOY,%	19.6	18.8	14.7	8	0	-15
商品房销售面积:累计值	万平方米	46440	37636	29946	15133	0	135837
	YOY,%	-0.9	-0.4	-1.8	-3.6	0	-24.3
汽车产量:当月值	辆	230.7	201.8	260.7778	0	0	248.8
	YOY,%	17.3	59.8	11.2	0	0	-16.7
产量:家用电冰箱:当月值	万台	850.0	840.9	936.3071	0	0	745.1
	YOY,%	28.4	29.7	9	0	0	-5
产量:冷柜:当月值	万台	207.4	205	251.7412	0	0	197.7
	YOY,%	11.9	24.5	6.7	0	0	-28.6
产量:家用洗衣机:当月值	万台	870.5	920.9	907.0032	0	0	836.4
	YOY,%	29.4	41.6	18.8	0	0	5.4
产量:挖掘机:当月值	台	16613	19652	34363	0	0	22751
	YOY,%	-25.9	36.7	3.7	0	0	-34.9

资料来源: wind, 民生证券研究院

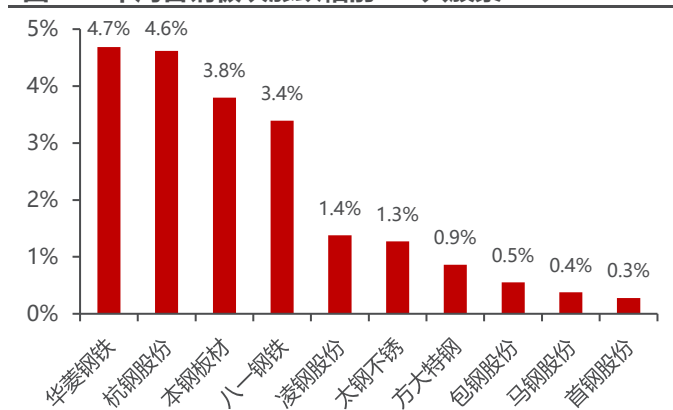
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



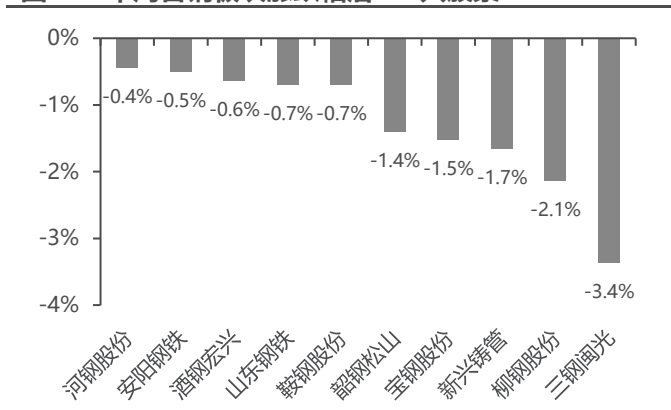
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢PB采用申万指数的口径）

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	6/16	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	2.27	-0.4%	-6.2%	-7.7%	1.5%	-3.7%	-6.3%	-7.8%	8.2%
000717.SZ	韶钢松山	2.81	-1.4%	-2.4%	-4.7%	-20.5%	-4.7%	-2.5%	-4.9%	-13.7%
000761.SZ	本钢板材	4.10	3.8%	1.0%	-1.4%	5.1%	0.5%	0.9%	-1.6%	11.9%
000778.SZ	新兴铸管	4.17	-1.7%	-3.7%	0.0%	-15.9%	-5.0%	-3.8%	-0.1%	-9.1%
000825.SZ	太钢不锈	3.99	1.3%	-2.9%	-13.3%	-29.4%	-2.0%	-3.0%	-13.4%	-22.6%
000898.SZ	鞍钢股份	2.85	-0.7%	-5.9%	-5.0%	-13.8%	-4.0%	-6.0%	-5.1%	-7.0%
000932.SZ	华菱钢铁	5.14	4.7%	4.7%	-9.7%	-3.0%	1.4%	4.6%	-9.8%	3.7%
000959.SZ	首钢股份	3.60	0.3%	-4.5%	-12.2%	-21.2%	-3.0%	-4.6%	-12.3%	-14.5%
002110.SZ	三钢闽光	4.31	-3.4%	-8.1%	-17.0%	-30.8%	-6.7%	-8.2%	-17.1%	-24.1%
002443.SZ	包钢股份	1.83	0.5%	-0.5%	-5.2%	-13.0%	-2.8%	-0.6%	-5.3%	-6.2%
600019.SH	宝钢股份	5.82	-1.5%	-6.1%	-12.1%	-4.3%	-4.8%	-6.2%	-12.2%	2.5%
600022.SH	山东钢铁	1.43	-0.7%	-6.5%	-8.9%	-16.9%	-4.0%	-6.6%	-9.0%	-10.1%
600126.SH	杭钢股份	4.76	4.6%	1.7%	-1.7%	-11.0%	1.3%	1.6%	-1.8%	-4.3%
600231.SH	凌钢股份	2.21	1.4%	-3.1%	-8.7%	-13.7%	-1.9%	-3.2%	-8.8%	-6.9%
600282.SH	南钢股份	3.44	0.0%	1.5%	-11.3%	7.2%	-3.3%	1.4%	-11.5%	13.9%
600307.SH	酒钢宏兴	1.57	-0.6%	-7.1%	-9.2%	-19.9%	-3.9%	-7.2%	-9.4%	-13.2%
600507.SH	方大特钢	4.67	0.9%	-6.2%	-26.2%	-34.6%	-2.4%	-6.3%	-26.3%	-27.8%
600569.SH	安阳钢铁	2.01	-0.5%	-6.1%	-10.7%	-20.5%	-3.8%	-6.2%	-10.8%	-13.8%
600581.SH	八一钢铁	4.27	3.4%	-10.1%	-5.1%	-25.6%	0.1%	-10.2%	-5.2%	-18.9%
600782.SH	新钢股份	3.89	0.3%	-1.3%	-13.4%	-26.6%	-3.0%	-1.3%	-13.5%	-19.9%
600808.SH	马钢股份	2.64	0.4%	-4.3%	-13.2%	-25.2%	-2.9%	-4.4%	-13.3%	-18.5%
601003.SH	柳钢股份	4.13	-2.1%	-2.8%	-11.2%	0.0%	-5.4%	-2.9%	-11.3%	6.7%
601005.SH	重庆钢铁	1.42	0.0%	-6.6%	-14.5%	-25.7%	-3.3%	-6.7%	-14.6%	-18.9%

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) 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