

黑色价格持续走弱，关注旺季需求表现

2024年09月08日

➤ **价格：本周钢材价格下跌。**截至9月6日，上海20mm HRB400材质螺纹钢价格为3190元/吨，较上期降100元/吨。热轧3.0mm价格为3040元/吨，较上期降190元/吨。冷轧1.0mm价格为3630元/吨，较上期降130元/吨。本周原材料中，国产矿市场价格震荡，进口矿市场下跌，废钢价格下跌。

➤ **利润：本周钢材利润维持震荡。**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51元/吨，-22元/吨和90元/吨。短流程方面，本周电炉钢利润回升。

➤ **产量与库存：本周五大钢材产量上升，总库存环比下跌。**产量方面，本周五大钢材品种产量801万吨，环比升22.51万吨，其中建筑钢材产量周环比增17.95万吨，板材产量周环比升4.56万吨，螺纹钢本周增产16.27万吨至178.53万吨。分不同炼钢方式来看，本周长、短流程螺纹钢产量分别为161.57万吨、16.96万吨，环比分别+12.41万吨、+3.86万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比降40.96万吨至1100.26万吨，钢厂总库存407.87万吨，环比降12.81万吨，其中，螺纹钢社库降33.57万吨，厂库降6.51万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量218.61万吨，环比升0.24万吨，本周建筑钢材成交日均值9.87万吨，环比下降18.26%。

➤ **投资建议：黑色价格持续走弱，关注旺季需求表现。**本周钢铁产量回升，需求小幅增加；库存方面，螺纹、线材库存环比大幅回落，热卷转为累库，五大钢材整体保持去库状态。原料端，进口铁矿、废钢、焦煤价格整体回落。商务部等四部门发布第二轮家电以旧换新实施细则，家电置换有望带动板材需求提升；伴随地方发债进度加速和高温天气缓解，建材需求旺季临近，预计钢材需求将逐步改善，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。

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	16.29	1.24	2.03	2.24	13	8	7	推荐
301160.SZ	翔楼新材	34.52	2.53	2.64	3.08	14	13	11	推荐
600399.SH	抚顺特钢	5.20	0.18	0.28	0.37	28	18	14	谨慎 推荐
600282.SH	南钢股份	4.23	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	5.96	0.54	0.45	0.54	11	13	11	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	3.98	0.74	0.51	0.59	5	8	7	推荐
601686.SH	友发集团	5.28	0.40	0.43	0.47	13	12	11	推荐
002318.SZ	久立特材	19.25	1.52	1.38	1.66	13	14	12	推荐
603878.SH	武进不锈	5.20	0.63	0.60	0.69	8	9	8	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年9月6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

分析师 孙二春

执业证书：S0100523120003

邮箱：sunerchun@mszq.com

相关研究

- 钢铁行业2024年半年报总结：利润底部，关注行业龙头标的-2024/09/04
- 钢铁周报20240831：价格小幅反弹，需求季节性回暖-2024/08/31
- 钢铁周报20240824：暂停钢铁产能置换，供应端长期约束有望显现-2024/08/24
- 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

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

➤ 淡水河谷：Capanema 项目将新增铁矿石产能 1500 万吨

巴西矿业巨头淡水河谷宣布，其卡帕内马(Capanema)项目已取得重大进展，目前预投产活动正在进行中。从该公司季度电话会议中获悉，该项目计划到 2025 年下半年新增 1500 万吨高品质矿石产能。淡水河谷于 2020 年底开始在米纳斯吉拉斯州的卡帕内马矿场进行施工。这个耗资 4.95 亿美元的项目旨在修复该资产，包括采购新设备、安装长距离带式输送机以及对廷博佩巴料场进行改造。（西本新干线，2024 年 9 月 6 日）

➤ 146 家钢企完成超低排放改造公示

据中钢协网站消息，2024 年 9 月初，有 7 家钢企进行超低排放改造和评估监测进展情况公示，分别为唐山港陆钢铁有限公司、天津铁厂有限公司、内蒙古包钢钢联股份有限公司、安钢集团信阳钢铁有限责任公司、湖州盛特隆金属制品有限公司、武安市裕华钢铁有限公司和江苏德龙镍业有限公司。截至 2024 年 9 月 3 日，已有 146 家钢铁企业在中钢协网站进行公示。（西本新干线，2024 年 9 月 5 日）

➤ 鞍钢成功研发新能源无取向硅钢无铬环保涂层产品

面对当前严峻的生产经营形式，鞍钢硅钢事业部通过多次工艺参数和设备功能调整试验，最终成功开发出 4 种新能源无取向硅钢牌号环保涂层产品。据介绍，新开发的无铬环保涂层产品表面颜色呈银灰色，具有良好绝缘性，表面绝缘电阻 $\geq 300\Omega\text{mm}^2/\text{面}$ ，能够有效降低涡流损耗，从而进一步降低铁损，使无取向硅钢具有更好节能的效果。（西本新干线，2024 年 9 月 4 日）

➤ 8 月财新中国制造业 PMI 升至 50.4

在 7 月短暂收缩后，8 月中国制造业景气度回升，供需同步扩张但幅度有限。9 月 2 日公布的 8 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 50.4，较 7 月回升 0.6 个百分点，重回荣枯线以上。国家统计局此前公布的 8 月制造业 PMI 下降 0.3 个百分点至 49.1，与 2024 年 2 月并列年内最低，连续四个月低于荣枯线。财新智库高级经济学家王喆表示，8 月制造业景气度略有恢复，供需平稳扩张，外需承压，就业止跌走平，物流运输延迟，企业库存增加，压力增加，企业乐观情绪维持，财新中国制造业 PMI 重回扩张区间但扩张幅度有限。（西本新干线，2024 年 9 月 3 日）

➤ 中钢协发布关于加拿大对自华进口钢铁产品采取加征关税等限制措施的声明

中国钢铁工业协会发布关于加拿大对自华进口钢铁产品采取加征关税等限制措施的声明：8 月 26 日，加拿大政府发布公告，将自今年 10 月 15 日起对原产自中国的部分钢铁产品加征 25% 的附加关税。作为中国钢铁行业的代表，中国钢铁工业协会对加方罔顾事实和世贸组织规则所作出的单边主义和贸易保护主义行径表示坚决反对。中国钢铁行业始终以满足国内下游行业需求为主，钢铁产品对加拿大出口规模小、占比低。中国钢铁行业希望加方尊重自由贸易原则，充分结合自身情况进行审慎决策，以实际行动维护中加经贸关系，共同营造良好的国际钢铁贸易环境。（西本新干线，2024 年 9 月 2 日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格下跌。截至9月6日，上海20mm HRB400材质螺纹价格为3190元/吨，较上周降100元/吨。高线8.0mm价格为3440元/吨，较上周降100元/吨。热轧3.0mm价格为3040元/吨，较上周降190元/吨。冷轧1.0mm价格为3630元/吨，较上周降130元/吨。普中板20mm价格为3160元/吨，较上周降130元/吨。

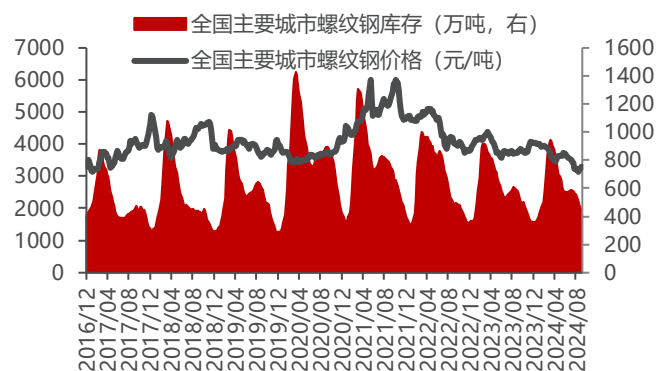
表1：主要钢材品种价格

指标名称	9/6	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	3,190	-100	-3.0%	-40	-1.2%	-410	-11.4%	-610	-16.1%	
线材:8.0高线	3,440	-100	-2.8%	-100	-2.8%	-480	-12.2%	-550	-13.8%	
板材										
热轧:3.0热轧板卷	3,040	-190	-5.9%	-420	-12.1%	-790	-20.6%	-940	-23.6%	
热轧:4.75热轧板卷	3,010	-190	-5.9%	-420	-12.2%	-800	-21.0%	-900	-23.0%	
冷轧:0.5mm	3,970	-170	-4.1%	-270	-6.4%	-670	-14.4%	-1240	-23.8%	
冷轧:1.0mm	3,630	-130	-3.5%	-230	-6.0%	-630	-14.8%	-1150	-24.1%	
中板:低合金 20mm	3,190	-150	-4.5%	-390	-10.9%	-740	-18.8%	-970	-23.3%	
中板:普 20mm	3,160	-130	-4.0%	-300	-8.7%	-650	-17.1%	-800	-20.2%	
中板:普 8mm	3,580	-130	-3.5%	-300	-7.7%	-650	-15.4%	-860	-19.4%	
涂镀:0.476mm 彩涂	6,050	-50	-0.8%	-200	-3.2%	-500	-7.6%	-900	-12.9%	
涂镀:0.5mm 镀锌	3,820	-150	-3.8%	-440	-10.3%	-820	-17.7%	-940	-19.7%	
涂镀:1.0mm 镀锌	3,700	-210	-5.4%	-460	-11.1%	-1140	-23.6%	-1350	-26.7%	
型材										
型材:16#槽钢	3,330	-100	-2.9%	-440	-11.7%	-640	-16.1%	-650	-16.3%	
型材:25#工字钢	3,330	-130	-3.8%	-330	-9.0%	-640	-16.1%	-560	-14.4%	
型材:50*5角钢	3,750	-80	-2.1%	-240	-6.0%	-370	-9.0%	-430	-10.3%	
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

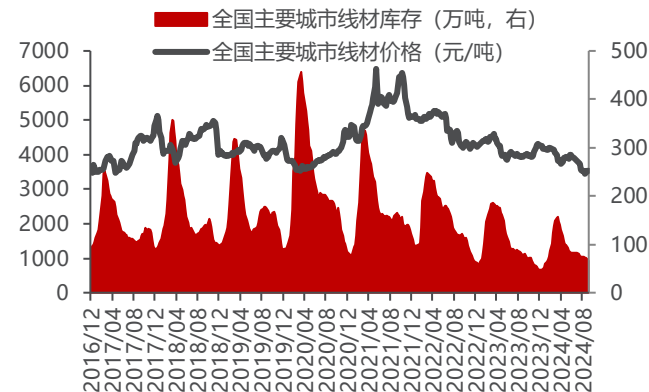
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



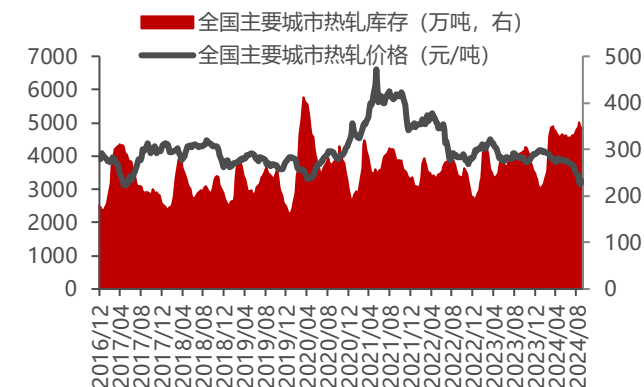
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



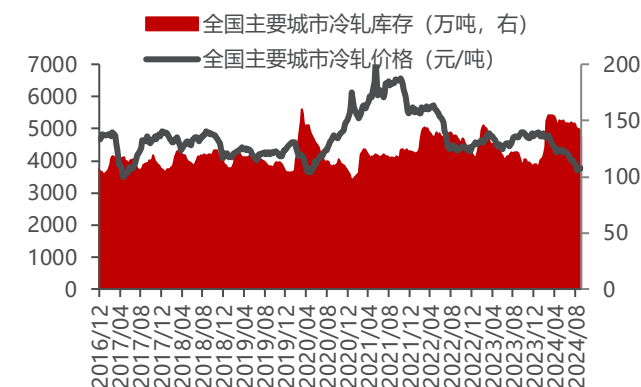
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



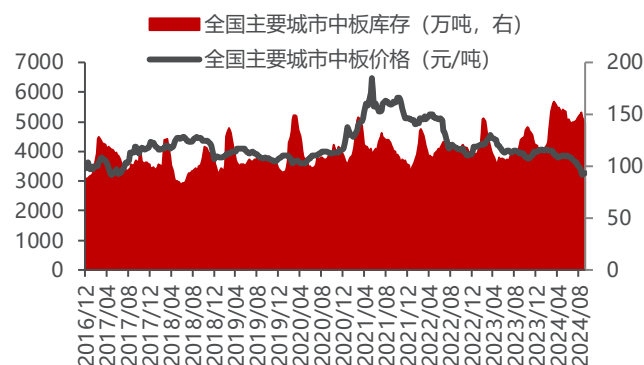
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



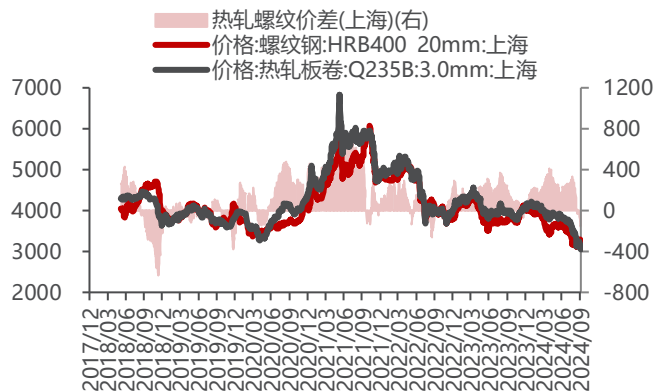
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



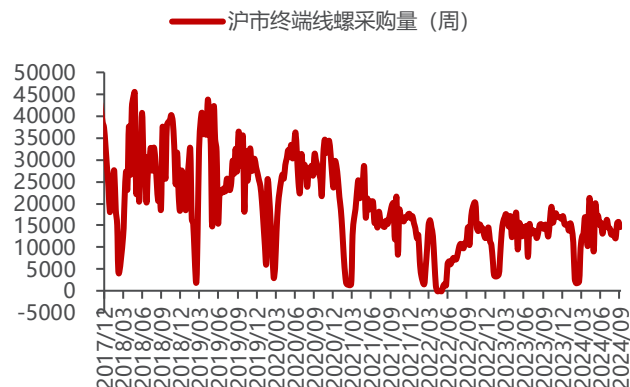
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



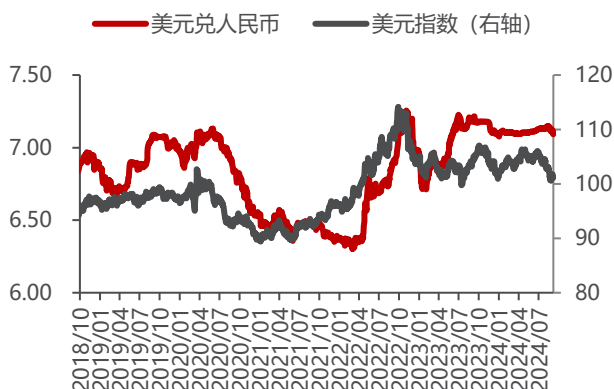
资料来源: wind, 民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格稳中有升。截至 9 月 6 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 775 美元/吨，较上周升 15 美元/吨；冷卷出厂价为 1045 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 1065 美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为 825 美元/吨，较上周持平。

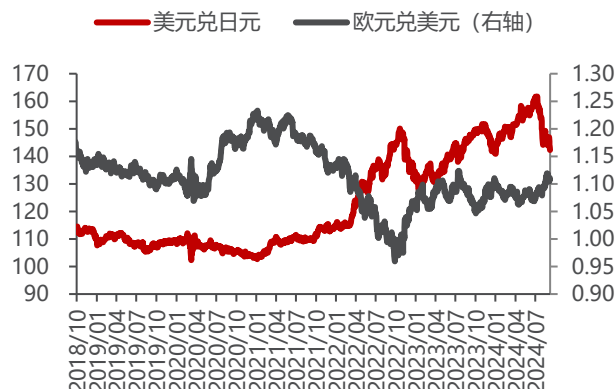
欧洲钢材市场价格下降。截至 9 月 6 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 645 美元/吨，较上周降 17 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 775 美元/吨，较上周持平。热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 780 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 765 美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 680 美元/吨，较上周降 5 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 670 美元/吨，较上周持平。

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	9/6	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)	775	15	2.0%	25	3.3%	-30	-3.7%	-25	-3.1%
	美国进口(CIF)	690	0	0.0%	0	0.0%	-100	-12.7%	-40	-5.5%
	德国市场	611	0	0.0%	-4	-0.7%	-8	-1.3%	-9	-1.5%
	欧盟钢厂	645	-17	-2.6%	-25	-3.7%	-40	-5.8%	-60	-8.5%
	欧盟进口(CFR)	630	0	0.0%	-5	-0.8%	-40	-6.0%	-35	-5.3%
	日本市场	768	-5	-0.6%	18	2.4%	51	7.1%	-182	-19.2%
	日本出口	535	0	0.0%	-5	-0.9%	-25	-4.5%	-50	-8.5%
	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)	505	0	0.0%	-30	-5.6%	-75	-12.9%	-90	-15.1%
中国市场	426	-25	-5.5%	-41	-8.8%	-103	-19.5%	-103	-19.5%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1045	0	0.0%	-40	-3.7%	-95	-8.3%	-35	-3.2%
	美国进口(CIF)	1000	0	0.0%	-40	-3.8%	-58	-5.5%	-20	-2.0%
	德国市场	725	0	0.0%	-4	-0.5%	-8	-1.1%	-9	-1.2%
	欧盟钢厂	775	0	0.0%	-15	-1.9%	-5	-0.6%	0	0.0%

	欧盟进口(CFR)	740	0	0.0%	0	0.0%	-25	-3.3%	3	0.4%
	日本市场	828	0	0.0%	26	3.2%	60	7.8%	-182	-18.0%
	日本出口	575	0	0.0%	-20	-3.4%	-30	-5.0%	-95	-14.2%
	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)	575	0	0.0%	-20	-3.4%	-55	-8.7%	-90	-13.5%
	中国市场	489	-14	-2.8%	-27	-5.2%	-80	-14.1%	-160	-24.7%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1020	0	0.0%	0	0.0%	-90	-8.1%	20	2.0%
	美国进口(CIF)	1100	0	0.0%	0	0.0%	-100	-8.3%	150	15.8%
	德国市场	750	0	0.0%	-4	-0.5%	-8	-1.1%	-9	-1.2%
	欧盟钢厂	780	-10	-1.3%	-15	-1.9%	-30	-3.7%	-60	-7.1%
	欧盟进口(CFR)	785	-20	-2.5%	-35	-4.3%	-50	-6.0%	-65	-7.6%
	日本市场	953	1	0.1%	23	2.5%	63	7.1%	-336	-26.1%
	日本出口	650	0	0.0%	0	0.0%	-30	-4.4%	-50	-7.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	700	0	0.0%	-30	-4.1%	-65	-8.5%	-65	-8.5%
	中国市场	525	-27	-4.9%	-44	-7.7%	-146	-21.8%	-168	-24.2%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1065	0	0.0%	10	0.9%	-155	-12.7%	-635	-37.4%
	美国进口(CIF)	1020	0	0.0%	0	0.0%	-80	-7.3%	-330	-24.4%
	德国市场	688	0	0.0%	-4	-0.6%	-8	-1.1%	-9	-1.3%
	欧盟钢厂	765	0	0.0%	0	0.0%	-25	-3.2%	-75	-8.9%
	欧盟进口(CFR)	640	-15	-2.3%	-15	-2.3%	-45	-6.6%	-115	-15.2%
	日本出口	530	0	0.0%	-20	-3.6%	-60	-10.2%	-60	-10.2%
	印度市场	550	-12	-2.1%	-40	-6.8%	-77	-12.3%	-150	-21.4%
	中国市场	470	-13	-2.7%	-28	-5.6%	-79	-14.4%	-87	-15.6%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	825	0	0.0%	0	0.0%	-40	-4.6%	-115	-12.2%
	美国进口(CIF)	785	-5	-0.6%	-30	-3.7%	-50	-6.0%	-25	-3.1%
	德国市场	620	0	0.0%	-4	-0.6%	-8	-1.3%	-9	-1.4%
	欧盟钢厂	680	-5	-0.7%	5	0.7%	15	2.3%	65	10.6%
	欧盟进口(CFR)	625	0	0.0%	0	0.0%	10	1.6%	25	4.2%
	日本市场	764	-3	-0.4%	-7	-0.9%	55	7.8%	14	1.9%
	土耳其出口(FOB)	570	0	0.0%	-5	-0.9%	-5	-0.9%	13	2.3%
	东南亚进口(CFR)	478	0	0.0%	-17	-3.4%	-58	-10.8%	-72	-13.1%
	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%	0	0.0%	-10	-1.7%	-25	-4.1%
	中国市场	447	-14	-3.0%	2	0.4%	-50	-10.1%	-71	-13.7%
线材	德国市场	610	0	0.0%	-4	-0.7%	-8	-1.3%	-9	-1.5%
	欧盟钢厂	670	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	40	6.3%
	欧盟进口(CFR)	620	0	0.0%	0	0.0%	-40	-6.1%	0	0.0%
	土耳其出口(FOB)	595	-10	-1.7%	-10	-1.7%	-10	-1.7%	-12	-2.0%
	东南亚进口(CFR)	470	-5	-1.1%	-30	-6.0%	-60	-11.3%	-65	-12.1%
	独联体出口(FOB 黑海)	520	-20	-3.7%	-35	-6.3%	-40	-7.1%	-5	-1.0%
	中国市场	475	-21	-4.2%	-4	-0.8%	-58	-10.9%	-69	-12.7%

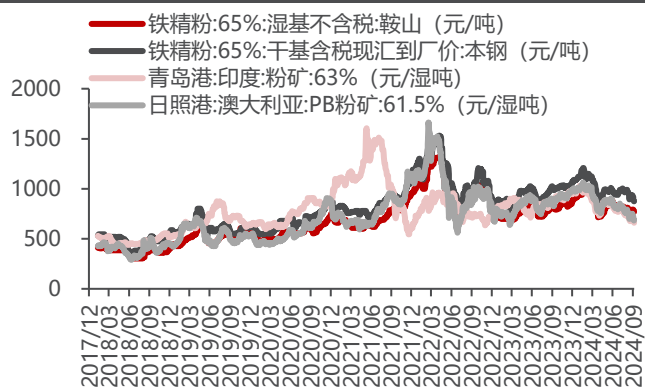
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿市场价格震荡，进口矿市场价格下跌，废钢价格下跌。截至9月6日，本周鞍山铁精粉价格 770 元/吨，较上周降 20 元/吨；本溪铁精粉价格 939 元/吨，较上周升 19 元/吨；唐山铁精粉价格 873.99 元/吨，较上周降 56.16 元/吨；国产矿市场价格震荡。本周青岛港巴西粉矿 822 元/吨，较上周降 62 元/吨；青岛港印度粉矿 660 元/吨，较上周降 65 元/吨；连云港澳大利亚块矿 589 元/吨，较上周降 52 元/吨；日照港澳澳大利亚粉矿 688 元/吨，较上周降 58 元/吨；日照港澳澳大利亚块矿 825 元/吨，较上周降 60 元/吨；进口矿市场价格下跌。本周海运市场震荡。本周末废钢报价 2110 元/吨，较上周降 20 元/吨；铸造生铁 3300 元/吨，较上周降 50 元/吨。

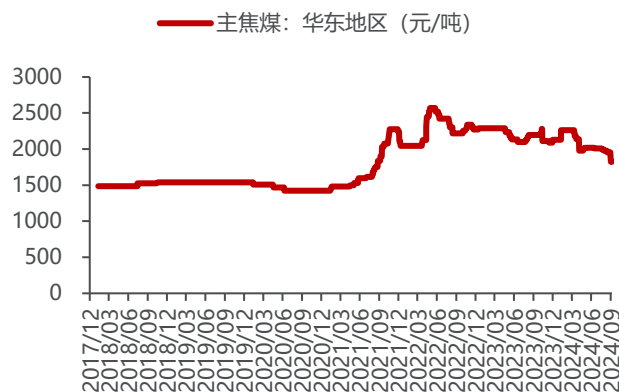
焦炭市场价格稳定，华东主焦煤价格下跌，华北主焦煤价格震荡。截至9月6日，本周焦炭市场稳定，周末报价 1590 元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价 1495 元/吨，较上周升 5 元/吨；华东主焦煤周末报价 1823 元/吨，较上周降 134 元/吨。

图10：国内主要铁矿石价格



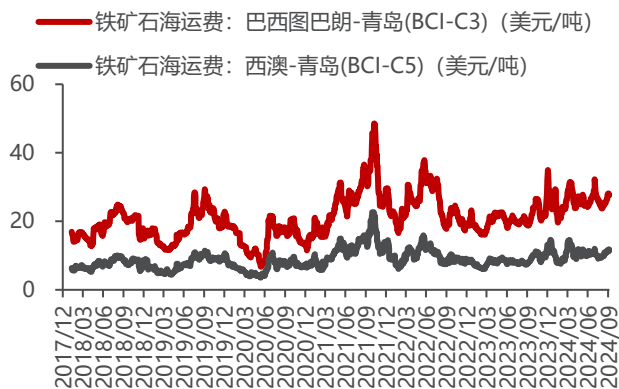
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



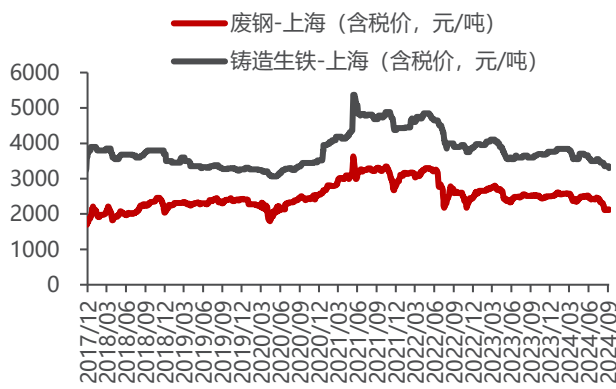
资料来源：wind，民生证券研究院

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	9/6	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)	770	-20	-2.5%	-40	-4.94%	-70	-8.33%	-40	-4.94%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	939	19	2.1%	-43	-4.38%	-54	-5.44%	129	15.93%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	874	-56	-6.0%	-112	-11.39%	-82	-8.57%	-118	-11.91%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	822	-62	-7.0%	-111	-11.90%	-164	-16.63%	-112	-11.99%
青岛港:印度:粉矿(63%)	660	-65	-9.0%	-105	-13.73%	-140	-17.50%	-235	-26.26%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	589	-52	-8.1%	-77	-11.56%	-125	-17.51%	-221	-27.28%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	688	-58	-7.8%	-92	-11.79%	-135	-16.40%	-142	-17.11%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	825	-60	-6.8%	-135	-14.06%	-187	-18.48%	-105	-11.29%
海运									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C ₃)	27.57	-0.40	-1.42%	3.77	15.86%	2.22	8.74%	8.64	45.63%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C ₅)	11.72	0.35	3.03%	1.97	20.20%	0.38	3.36%	3.88	49.59%
其它原材料									
上海二级冶金焦	1590	0	0.00%	-300	-15.87%	-350	-18.04%	-450	-22.06%
主焦煤(华东地区)	1823	-134	-6.85%	-157	-7.93%	-197	-9.75%	-374	-17.02%
主焦煤(华北地区)	1495	5	0.34%	-119	-7.37%	-309	-17.13%	-310	-17.17%
废钢:6-8mm:张家港	2110	-20	-0.94%	-190	-8.26%	-330	-13.52%	-420	-16.60%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3300	-50	-1.49%	-150	-4.35%	-250	-7.04%	-300	-8.33%

资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

4 国内钢厂生产情况

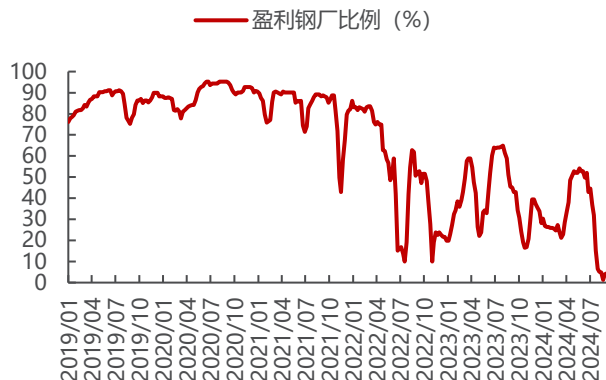
Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.63%，环比增加 1.22 个百分点，同比下降 6.44 个百分点；高炉炼铁产能利用率 83.6%，环比增加 0.64 个百分点，同比下降 9.05 个百分点；钢厂盈利率 4.33%，环比增加 0.43 个百分点，同比减少 38.53 个百分点；日均铁水产量 222.61 万吨，环比增加 1.72 万吨，同比减 25.23 万吨

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

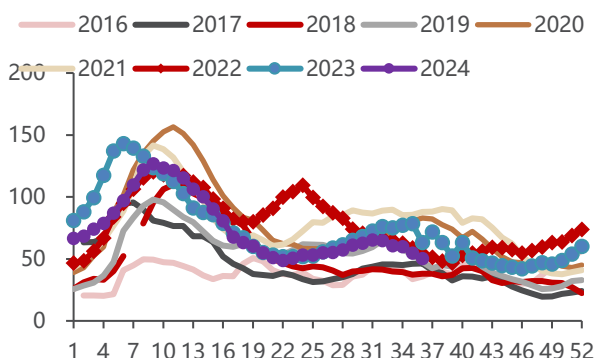
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	9/6	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	21.36	-3.79	-15.1%	-13.03	-37.9%	-17.88	-45.6%	-14.83	-41.0%
武汉	23.12	-1.70	-6.8%	-10.13	-30.5%	-10.87	-32.0%	-10.40	-31.0%
广州	20.64	-1.02	-4.7%	-7.27	-26.0%	-13.05	-38.7%	-5.56	-21.2%
螺纹钢总库存	409.27	-33.57	-7.6%	-125.86	-23.5%	-161.48	-28.3%	-155.79	-27.6%
线材 6.5mm									
上海	3.25	-0.07	-2.1%	-0.26	-7.4%	-0.91	-21.9%	0.33	11.3%
武汉	0.27	-0.02	-6.9%	-0.08	-22.9%	-0.21	-43.8%	-0.22	-44.9%
广州	16.49	-3.10	-15.8%	1.94	13.3%	-2.99	-15.3%	-3.74	-18.5%
线材总库存	65.77	-5.02	-7.1%	-8.82	-11.8%	-16.91	-20.5%	-14.08	-17.6%
热轧 3mm									
上海	41.10	-0.50	-1.2%	3.80	10.2%	12.50	43.7%	5.10	14.2%
武汉	14.60	0.90	6.6%	1.00	7.4%	1.40	10.6%	7.10	94.7%
乐从	107.30	3.80	3.7%	1.30	1.2%	11.60	12.1%	30.00	38.8%
热轧总库存	348.53	2.47	0.7%	-0.35	-0.1%	23.58	7.3%	55.34	18.9%
冷轧 1mm									
上海	32.00	-0.45	-1.4%	-1.00	-3.0%	-1.60	-4.8%	6.20	24.0%
武汉	2.54	-0.24	-8.6%	-0.58	-18.6%	0.56	28.3%	1.36	115.3%
乐从	38.31	-2.96	-7.2%	-5.13	-11.8%	-6.98	-15.4%	11.89	45.0%
冷轧总库存	135.40	-3.80	-2.7%	-6.54	-4.6%	-11.18	-7.6%	18.34	15.7%
中板									
上海	13.50	0.40	3.1%	0.40	3.1%	-0.50	-3.6%	-1.20	-8.2%
武汉	5.00	0.29	6.2%	0.62	14.2%	1.34	36.6%	2.70	117.4%
乐从	19.50	0.20	1.0%	-0.60	-3.0%	-0.90	-4.4%	-2.10	-9.7%
中板总库存	141.29	-1.04	-0.7%	-9.01	-6.0%	-3.82	-2.6%	15.54	12.4%

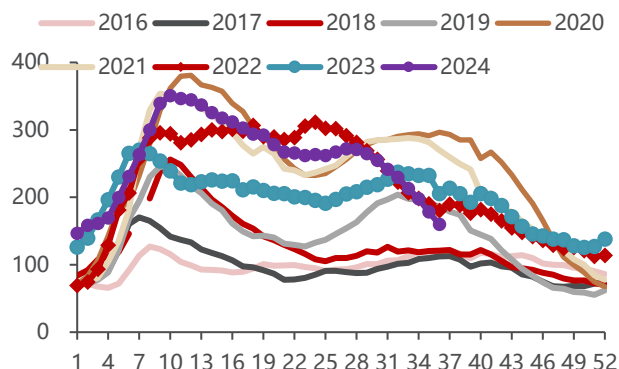
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 9 月 6 日)



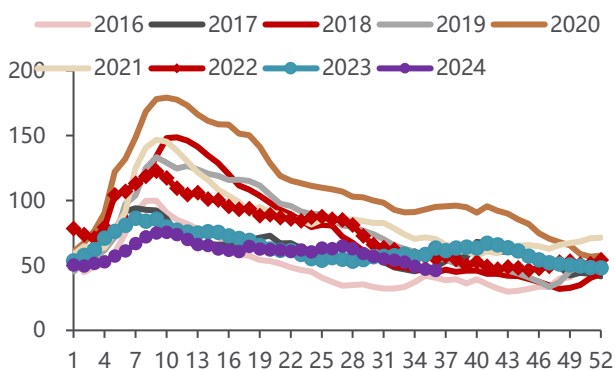
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 9 月 6 日)



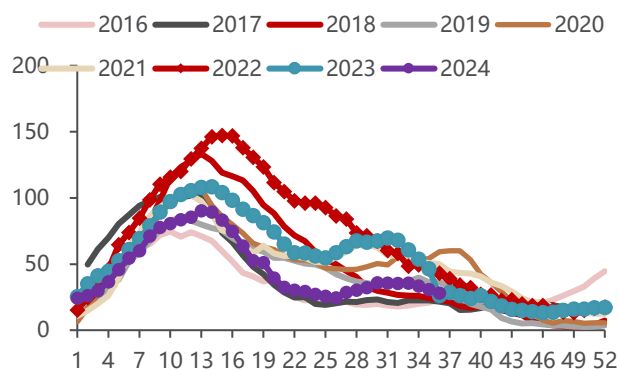
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 9 月 6 日)



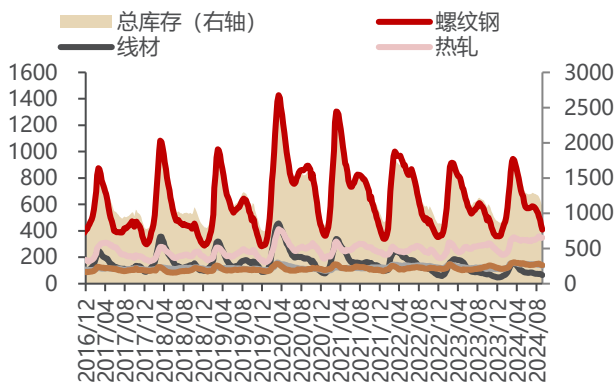
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 9 月 6 日)



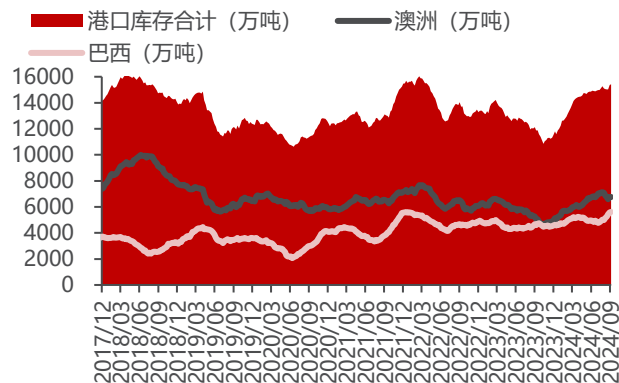
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

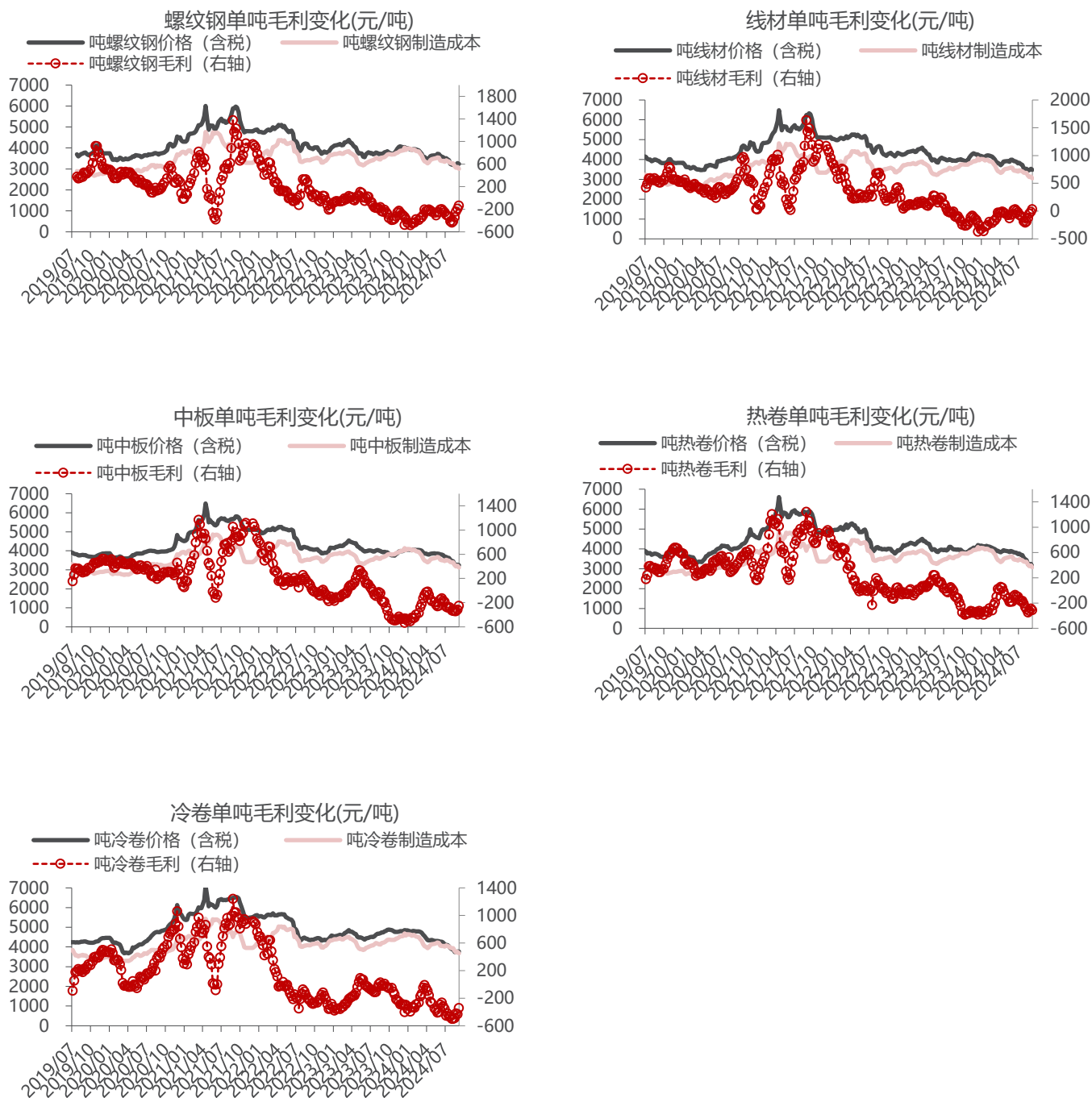


资料来源: wind, 民生证券研究院

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

		2024/7/31	2024/6/30	2024/5/31	2024/4/30	2024/3/31
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	287611	245391	188006	143401	100042
	YOY,%	3.6	3.9	4	4.2	4.5
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
	YOY,%	17.0	17.3	17.5	17.2	17.6
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	-1.9	-2.1
	亿元	60877.4	52528.8	40632.4	30927.8	22082.4
房地产开发投资完成额:累计值	YOY,%	-10.2	-10.1	-10.1	-9.8	-9.5
	YOY,%	5.1	5.3	5.6	6.7	4.5
工业增加值:当月同比	亿元	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
	YOY,%	-23.2	-23.7	-24.2	-24.6	-27.8
房屋施工面积:累计值	万平方米	703286	696818	688896	687544	678501
	YOY,%	-12.1	-12.0	-11.6	-10.8	-11.1
房屋竣工面积:累计值	万平方米	30017	26518.9	22245	18860	15259
	YOY,%	-21.8	-21.8	-20.1	-20.4	-20.7
商品房销售面积:累计值	万平方米	54149	47916	36642	29252	22668
	YOY,%	-18.6	-19.0	-20.3	-20.2	-19.4
汽车产量:当月值	万辆	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	241	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

资料来源: wind, 民生证券研究院

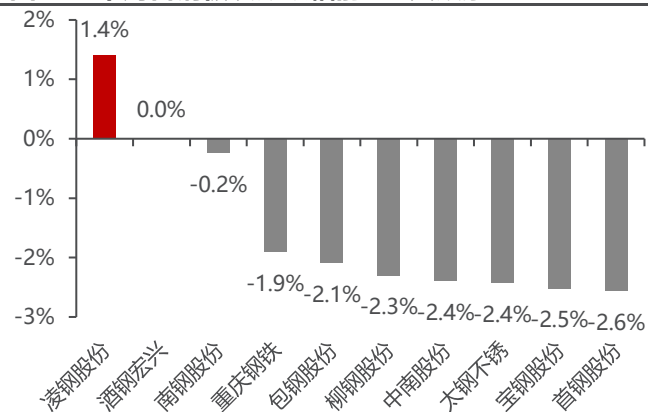
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



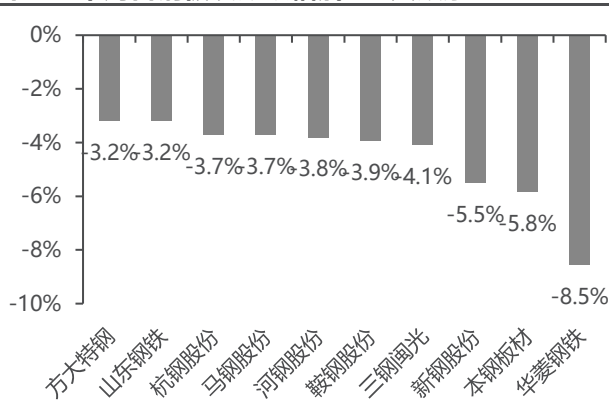
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	9/6 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	1.77	-3.8%	-8.8%	-11.4%	-21.8%	-1.1%	-5.4%	-1.4%	-6.5%
000717.SZ	中南股份	1.63	-2.4%	-5.8%	-14.7%	-44.9%	0.3%	-2.4%	-4.6%	-29.7%
000761.SZ	本钢板材	2.26	-5.8%	-14.7%	-16.0%	-39.7%	-3.1%	-11.4%	-5.9%	-24.5%
000778.SZ	新兴铸管	3.27	-2.7%	-8.7%	-6.0%	-19.8%	0.0%	-5.3%	4.0%	-4.6%
000825.SZ	太钢不锈	3.21	-2.4%	-8.8%	-10.6%	-21.7%	0.3%	-5.5%	-0.5%	-6.5%
000898.SZ	鞍钢股份	1.95	-3.9%	-8.9%	-11.0%	-30.6%	-1.2%	-5.5%	-0.9%	-15.4%
000932.SZ	华菱钢铁	3.64	-8.5%	-21.0%	-24.4%	-38.6%	-5.8%	-17.7%	-14.4%	-23.4%
000959.SZ	首钢股份	2.67	-2.6%	-3.6%	-8.5%	-29.7%	0.2%	-0.3%	1.5%	-14.5%
002110.SZ	三钢闽光	2.59	-4.1%	-10.4%	-19.6%	-46.7%	-1.4%	-7.0%	-9.5%	-31.5%
600010.SH	包钢股份	1.41	-2.1%	-3.4%	-0.7%	-21.7%	0.6%	-0.1%	9.3%	-6.4%

600019.SH	宝钢股份	5.81	-2.5%	-9.9%	-15.0%	-5.1%	0.2%	-6.6%	-5.0%	10.2%
600022.SH	山东钢铁	1.21	-3.2%	-6.9%	7.1%	-18.8%	-0.5%	-3.6%	17.1%	-3.6%
600126.SH	杭钢股份	3.38	-3.7%	-6.6%	-22.3%	-21.6%	-1.0%	-3.3%	-12.3%	-6.4%
600231.SH	凌钢股份	1.44	1.4%	4.3%	4.3%	-36.8%	4.1%	7.7%	14.4%	-21.6%
600282.SH	南钢股份	4.22	-0.2%	-2.5%	-16.3%	19.7%	2.5%	0.8%	-6.2%	35.0%
600307.SH	酒钢宏兴	1.20	0.0%	1.7%	5.3%	-25.0%	2.7%	5.0%	15.3%	-9.8%
600507.SH	方大特钢	3.64	-3.2%	-7.8%	-9.2%	-23.0%	-0.5%	-4.5%	0.8%	-7.7%
600569.SH	安阳钢铁	1.35	-2.9%	-4.9%	-13.5%	-37.8%	-0.2%	-1.6%	-3.4%	-22.6%
600581.SH	八一钢铁	2.49	-2.7%	-5.3%	-11.4%	-40.7%	0.0%	-2.0%	-1.3%	-25.5%
600782.SH	新钢股份	2.92	-5.5%	-10.7%	-15.9%	-28.5%	-2.8%	-7.4%	-5.8%	-13.3%
600808.SH	马钢股份	1.81	-3.7%	-9.0%	-15.0%	-33.0%	-1.0%	-5.7%	-5.0%	-17.7%
601003.SH	柳钢股份	2.55	-2.3%	-4.5%	-5.9%	-37.5%	0.4%	-1.2%	4.1%	-22.3%

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 9 月 6 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 9 月 6 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 9 月 6 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 9 月 6 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.....	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