

➤ **价格：本周钢材价格上涨。**截至9月27日，上海20mm HRB400材质螺纹钢价格为3410元/吨，较上期升100元/吨。热轧3.0mm价格为3440元/吨，较上期升200元/吨。冷轧1.0mm价格为3730元/吨，较上期升170元/吨。本周原材料中，国产矿市场价格下跌，进口矿市场上涨，废钢价格上涨。

➤ **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-19元/吨，39元/吨和28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823.05万吨，周环比升15.03万吨，其中建筑钢材产量周环比增20.6万吨，板材产量周环比降5.38万吨，螺纹钢本周增产11.23万吨至205.46万吨。分不同炼钢方式来看，本周长、短流程螺纹钢产量分别为179.44万吨、26.02万吨，环比分别+8.5万吨、+2.73万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比降70.71万吨至910.93万吨，钢厂总库存379.91万吨，环比降19.53万吨，其中，螺纹钢社库降34.19万吨，厂库降15.81万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量255.46万吨，环比升33.06万吨，本周建筑钢材成交日均值14.79万吨，环比增长29.65%。

➤ **投资建议：政策利好提振钢铁市场。**本周钢铁产量与需求双双增加；库存方面，五大钢材整体保持去库状态。9月24日，中国人民银行行长潘功胜宣布，引导商业银行将存量房贷利率降至新发放房贷利率附近，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由25%下调至15%。9月24日晚，证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理（征求意见稿）》。其中要求，长期破净公司应当披露估值提升计划，包括目标、期限及具体措施，并在年度业绩说明会中就估值提升计划执行情况进行专项说明。政策利好提振钢铁市场，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	18.47	1.24	2.03	2.24	15	9	8	推荐
301160.SZ	翔楼新材	42.58	2.53	2.64	3.08	17	16	14	推荐
600399.SH	抚顺特钢	5.73	0.18	0.28	0.37	31	20	15	谨慎 推荐
600282.SH	南钢股份	4.61	0.34	0.38	0.41	13	12	11	推荐
000708.SZ	中信特钢	12.47	1.13	1.09	1.21	11	11	10	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.41	0.54	0.45	0.54	12	14	12	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.28	0.74	0.51	0.59	6	8	7	推荐
601686.SH	友发集团	5.64	0.40	0.43	0.47	14	13	12	推荐
002318.SZ	久立特材	21.43	1.52	1.38	1.66	14	16	13	推荐
603878.SH	武进不锈	5.80	0.63	0.60	0.69	9	10	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27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

- 钢铁周报 20240921：节前下游补库有望推动钢材库存继续去化-2024/09/21
- 钢铁周报 20240914：传统旺季来临，螺纹钢表需持续回升-2024/09/14
- 钢铁周报 20240908：黑色价格持续走弱，关注旺季需求表现-2024/09/08
- 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

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

➤ 前 8 月钢铁行业亏 169.7 亿元

1—8 月份，主要行业利润情况如下：有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 64.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 22.1%，农副食品加工业增长 18.2%，电力、热力生产和供应业增长 16.7%，纺织业增长 14.7%，石油和天然气开采业增长 3.9%，汽车制造业增长 3.0%，通用设备制造业增长 2.2%，化学原料和化学制品制造业增长 0.6%，专用设备制造业下降 6.0%，电气机械和器材制造业下降 11.2%，煤炭开采和洗选业下降 20.9%，非金属矿物制品业下降 50.9%，石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业同比由盈转亏。1—8 月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额-169.7 亿元。（西本新干线，2024 年 9 月 28 日）

➤ 中钢协：支持商务部就加拿大对华相关限制性措施进行反歧视调查

9 月 26 日晚，中国钢铁工业协会发布《关于支持商务部就加拿大对华相关限制性措施进行反歧视调查的声明》。声明提到，商务部就加拿大对华相关限制性措施进行反歧视调查，是依据《中华人民共和国对外贸易法》启动的贸易调查，有利于维护对外贸易秩序，保护相关企业正当权益。中国钢铁工业协会坚决支持中国政府就加拿大对华征收附加税等限制性措施进行反歧视调查。（西本新干线，2024 年 9 月 28 日）

➤ 宝钢股份与大金重工签订绿钢战略合作协议

近期，宝钢股份与大金重工签署绿钢战略合作协议，双方确定未来将继续深化绿钢合作关系，共同实现绿色低碳协同发展的共赢局面。大金重工表示，希望通过此次绿钢战略协议的签署，助力双方共同打造全球风电行业绿钢供应链，打造成业内强强联合的标杆，为行业绿色高质量发展贡献力量。（西本新干线，2024 年 9 月 28 日）

➤ 生态环境部：累计淘汰落后煤炭产能 10 亿吨、钢铁 3 亿吨

生态环境部相关负责人介绍，全国森林覆盖率达到 24.02%，21 世纪以来全球新增绿化面积约 1/4 来自中国。经济社会发展的“含绿量”明显增加。累计淘汰落后煤炭产能 10 亿吨、钢铁 3 亿吨、水泥 4 亿吨；建成全球规模最大的清洁电力和清洁钢铁生产体系。另一方面，加快推进能源清洁高效利用，煤炭消费占一次能源消费的比重由十年前的 67.4% 下降到 2023 年的 55.3%；燃煤锅炉从近 50 万台压减到不足 10 万台；北方地区完成农村冬季清洁取暖和散煤改造约 3900 万户。（西本新干线，2024 年 9 月 26 日）

➤ 1-8 月中国累计出口无缝管 351.51 万吨

据海关统计，2024 年 1-8 月中国累计出口无缝管 351.51 万吨，同比下降 9.40%，8 月中国出口无缝管 41.84 万吨，月环比增加 1.28%，同比下降 3.57%；2024 年 1-8 月中国累计进口无缝管 7.61 万吨，同比增加 7.18%；2024 年 1-8 月中国累计净出口无缝管 343.90 万吨，同比下降 9.71%。（西本新干线，2024 年 9 月 24 日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至9月27日，上海20mm HRB400材质螺纹价格为3410元/吨，较上周升100元/吨。高线8.0mm价格为3650元/吨，较上周升100元/吨。热轧3.0mm价格为3440元/吨，较上周升200元/吨。冷轧1.0mm价格为3730元/吨，较上周升170元/吨。普中板20mm价格为3360元/吨，较上周升100元/吨。

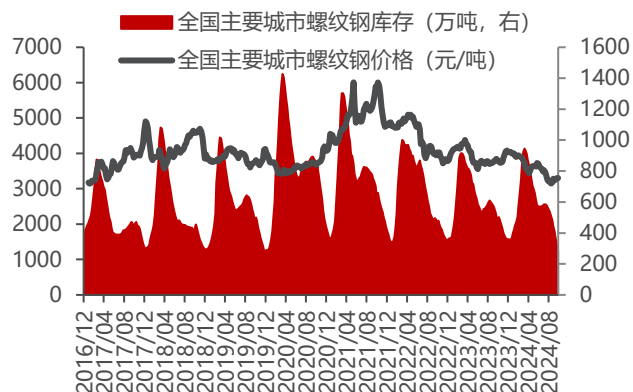
表1：主要钢材品种价格

指标名称	9/27	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	3,410	100	3.02%	140	4.28%	-80	-2.29%	-370	-9.79%	
线材:8.0高线	3,650	100	2.82%	120	3.40%	-160	-4.20%	-320	-8.06%	
板材										
热轧:3.0热轧板卷	3,440	200	6.17%	190	5.85%	-300	-8.02%	-420	-10.88%	
热轧:4.75热轧板卷	3,340	200	6.37%	120	3.73%	-380	-10.22%	-450	-11.87%	
冷轧:0.5mm	4,200	170	4.22%	50	1.20%	-370	-8.10%	-1080	-20.45%	
冷轧:1.0mm	3,730	170	4.78%	-40	-1.06%	-400	-9.69%	-1150	-23.57%	
中板:低合金 20mm	3,500	210	6.38%	160	4.79%	-320	-8.38%	-530	-13.15%	
中板:普 20mm	3,360	100	3.07%	100	3.07%	-340	-9.19%	-470	-12.27%	
中板:普 8mm	3,780	100	2.72%	100	2.72%	-340	-8.25%	-560	-12.90%	
涂镀:0.476mm彩涂	6,050	0	0.00%	-100	-1.63%	-450	-6.92%	-950	-13.57%	
涂镀:0.5mm镀锌	3,830	0	0.00%	-170	-4.25%	-730	-16.01%	-920	-19.37%	
涂镀:1.0mm镀锌	3,720	0	0.00%	-210	-5.34%	-1050	-22.01%	-1350	-26.7%	
型材										
型材:16#槽钢	3,360	-10	0.30%	-170	-4.82%	-520	-13.40%	-610	-15.37%	
型材:25#工字钢	3,370	-30	-0.88%	-90	-2.60%	-500	-12.92%	-460	-12.01%	
型材:50*5角钢	3,740	-30	-0.80%	-50	-1.32%	-340	-8.33%	-460	-10.95%	
50Kg重轨	4,740	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	

资料来源：wind，民生证券研究院

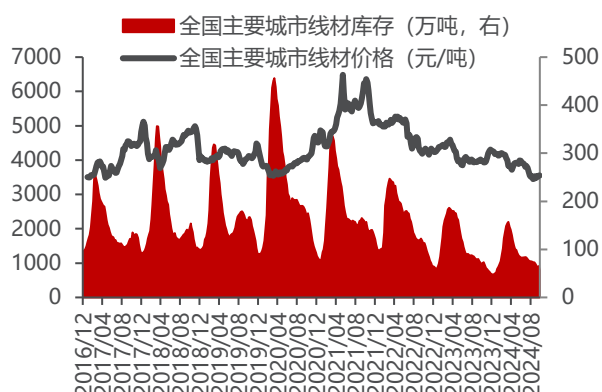
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区周五市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



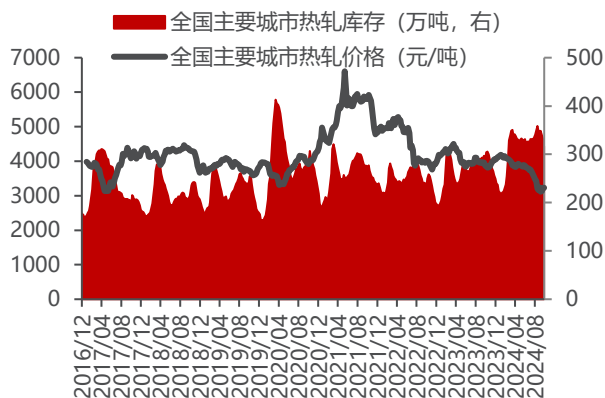
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



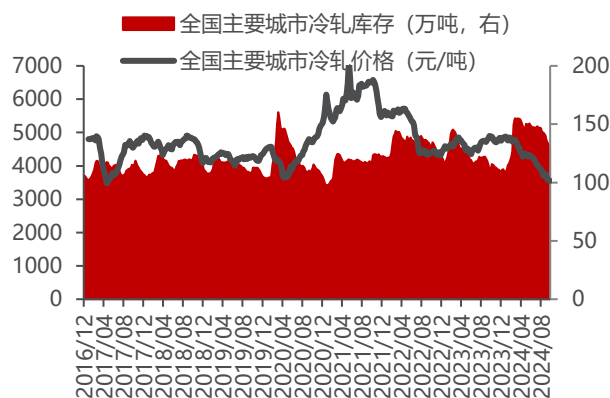
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



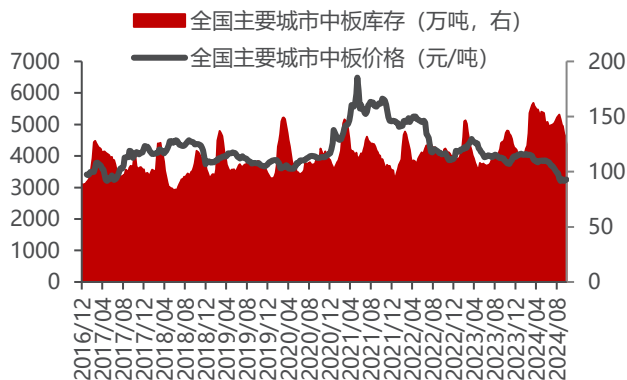
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



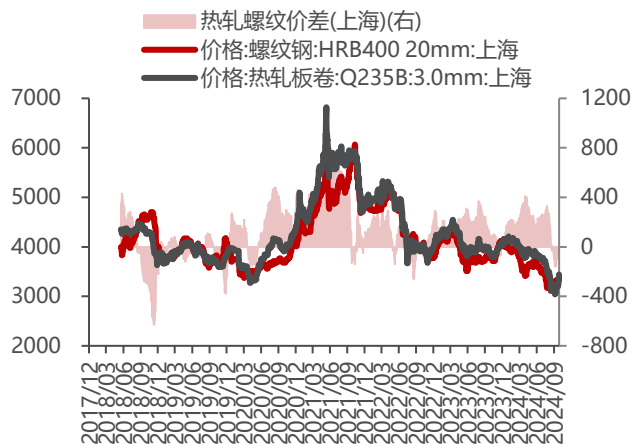
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



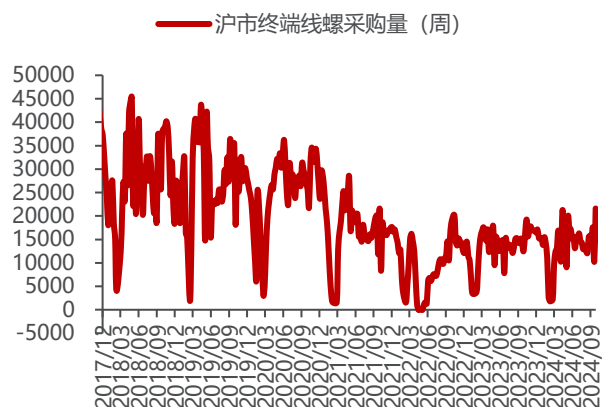
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



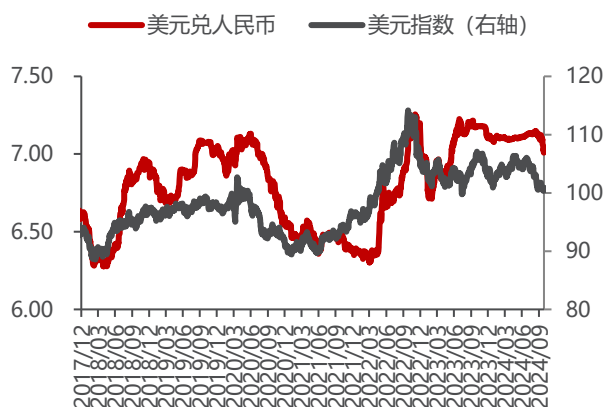
资料来源：wind，民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格稳中有升。截至9月27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1070美元/吨，较上周升20美元/吨。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805美元/吨，较上周持平。

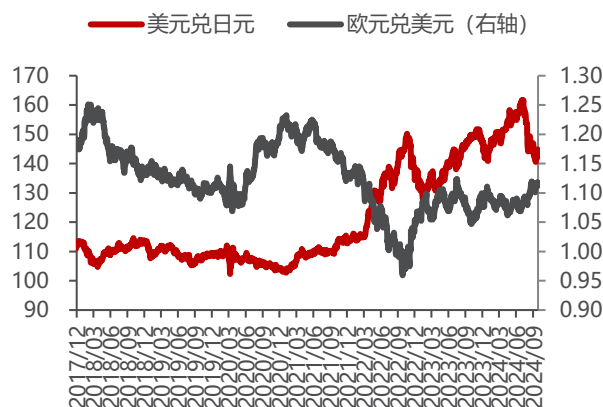
欧洲钢材市场价格下降。截至9月27日，热卷方面，欧盟钢厂报价为620美元/吨，较上周降5美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价725美元/吨，较上周降20美元/吨。热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为780美元/吨，较上周降10美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为760美元/吨，较上周降5美元/吨。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价650美元/吨，较上周升5美元/吨；欧盟钢厂线材报价为620美元/吨，较上周持平。

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	9/27	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)	795	0	0.0%	35	4.6%	45	6.0%	45	6.0%
	美国进口(GIF)	720	30	4.3%	30	4.3%	30	4.3%	10	1.4%
	欧盟钢厂	620	-5	-0.8%	-42	-6.3%	-65	-9.5%	-35	-5.3%
	欧盟进口(CFR)	610	-5	-0.8%	-20	-3.2%	-55	-8.3%	-30	-4.7%
	日本市场	670	-70	-9.5%	-103	-13.3%	-27	-3.9%	-267	-28.5%
	日本出口	535	0	0.0%	0	0.0%	-15	-2.7%	-45	-7.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	505	5	1.0%	0	0.0%	-55	-9.8%	-100	-16.5%
	中国市场	469	25	5.6%	18	4.0%	-40	-7.9%	-52	-10.0%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1070	20	1.9%	25	2.4%	35	3.4%	50	4.9%
	美国进口(GIF)	1000	0	0.0%	0	0.0%	-40	-3.8%	20	2.0%
	欧盟钢厂	725	-20	-2.7%	-50	-6.5%	-40	-5.2%	-35	-4.6%
	欧盟进口(CFR)	690	-35	-4.8%	-50	-6.8%	-50	-6.8%	-50	-6.8%
	日本市场	745	-58	-7.2%	-83	-10.0%	-2	-0.3%	-250	-25.1%
	日本出口	575	0	0.0%	0	0.0%	-25	-4.2%	-85	-12.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	565	0	0.0%	-10	-1.7%	-60	-9.6%	-105	-15.7%

	中国市场	522	24	4.8%	19	3.8%	-34	-6.1%	-136	-20.7%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1020	0	0.0%	0	0.0%	-45	-4.2%	40	4.1%
	美国进口(CIF)	1100	0	0.0%	0	0.0%	-45	-3.9%	160	17.0%
	欧盟钢厂	760	-15	-1.9%	-30	-3.8%	-40	-5.0%	-40	-5.0%
	欧盟进口(CFR)	750	-20	-2.6%	-55	-6.8%	-85	-10.2%	-80	-9.6%
	日本市场	856	-69	-7.5%	-96	-10.1%	-9	-1.0%	-415	-32.7%
	日本出口	650	0	0.0%	0	0.0%	-30	-4.4%	-30	-4.4%
	中东进口(迪拜 CFR)	660	0	0.0%	-40	-5.7%	-90	-12.0%	-120	-15.4%
	中国市场	545	19	3.6%	-7	-1.3%	-112	-17.0%	-157	-22.4%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1065	0	0.0%	0	0.0%	-85	-7.4%	-635	-37.4%
	美国进口(CIF)	1020	0	0.0%	0	0.0%	-30	-2.9%	-290	-22.1%
	欧盟钢厂	740	-5	-0.7%	-25	-3.3%	-35	-4.5%	-85	-10.3%
	欧盟进口(CFR)	635	20	3.3%	-20	-3.1%	-35	-5.2%	-105	-14.2%
	日本出口	530	0	0.0%	0	0.0%	-40	-7.0%	-60	-10.2%
	印度市场	542	0	0.0%	-20	-3.6%	-83	-13.3%	-143	-20.9%
	中国市场	494	16	3.3%	11	2.3%	-33	-6.3%	-51	-9.4%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	805	0	0.0%	-20	-2.4%	-45	-5.3%	-125	-13.4%
	美国进口(CIF)	785	0	0.0%	-5	-0.6%	-35	-4.3%	-25	-3.1%
	欧盟钢厂	685	5	0.7%	0	0.0%	35	5.4%	75	12.3%
	欧盟进口(CFR)	625	0	0.0%	0	0.0%	5	0.8%	25	4.2%
	日本市场	786	0	0.0%	19	2.5%	88	12.6%	36	4.8%
	土耳其出口(FOB)	585	5	0.9%	15	2.6%	10	1.7%	30	5.4%
	东南亚进口(CFR)	487	4	0.8%	9	1.9%	-28	-5.4%	-63	-11.5%
	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)	592	0	0.0%	12	2.1%	7	1.2%	-13	-2.1%
	中国市场	481	16	3.4%	20	4.3%	6	1.3%	-33	-6.4%
线材	欧盟钢厂	665	0	0.0%	-5	-0.7%	-5	-0.7%	45	7.3%
	欧盟进口(CFR)	620	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	10	1.6%
	土耳其出口(FOB)	600	5	0.8%	-5	-0.8%	-5	-0.8%	-7	-1.2%
	东南亚进口(CFR)	470	10	2.2%	-5	-1.1%	-50	-9.6%	-67	-12.5%
	独联体出口(FOB 黑海)	530	0	0.0%	-10	-1.9%	0	0.0%	2	0.4%
	中国市场	502	14	2.9%	6	1.2%	-6	-1.2%	-34	-6.3%

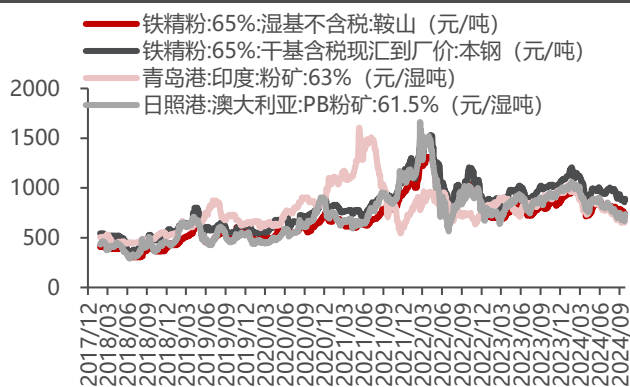
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿市场价格震荡，进口矿市场价格上涨，废钢价格上涨。截至 9 月 27 日，本周鞍山铁精粉价格 740 元/吨，较上周降 20 元/吨；本溪铁精粉价格 869 元/吨，较上周降 6 元/吨；唐山铁精粉价格 892 元/吨，较上周升 12 元/吨；国产矿市场价格震荡。本周青岛港巴西粉矿 864 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，较上周升 51 元/吨；日照港澳澳大利亚粉矿 738 元/吨，较上周升 52 元/吨；日照港澳澳大利亚块矿 863 元/吨，较上周升 58 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 2150 元/吨，较上周升 50 元/吨；铸造生铁 3300 元/吨，较上周升 20 元/吨。

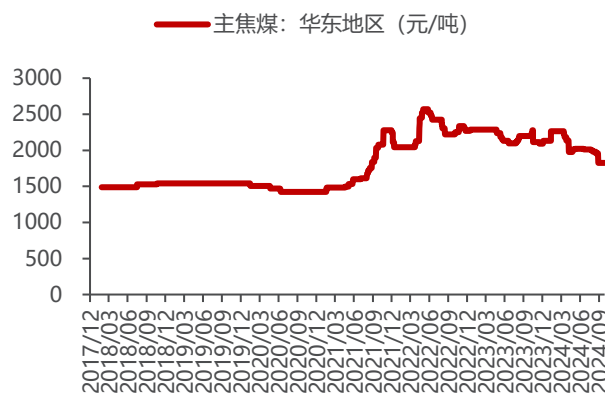
焦炭市场价格上涨，华东主焦煤价格上涨，华北主焦煤价格震荡。截至 9 月 27 日，本周焦炭市场上涨，周末报价 1640 元/吨，较上周升 50 元/吨；华北主焦煤周末报价 1509 元/吨，较上周升 9 元/吨；华东主焦煤周末报价 1823 元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



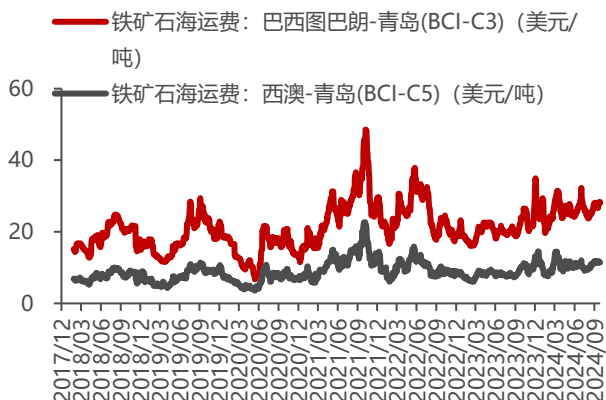
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



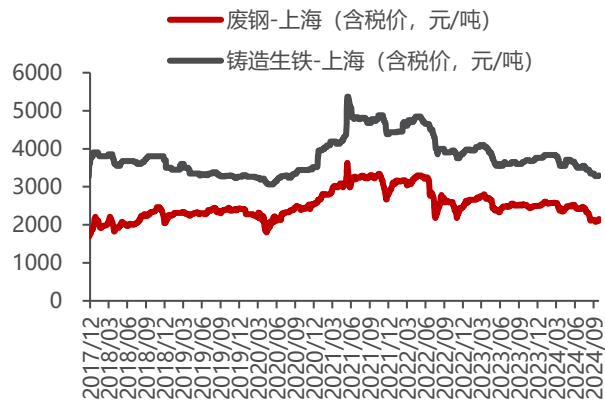
资料来源：wind，民生证券研究院

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	9/27	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)	740	-20	-2.6%	-40	-5.13%	-80	-9.76%	-60	-7.50%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	869	-6	-0.7%	-51	-5.54%	-76	-8.04%	69	8.63%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	892	12	1.3%	-19	-2.06%	-48	-5.11%	-111	-11.09%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	864	51	6.3%	5	0.58%	-91	-9.53%	-117	-11.93%
青岛港:印度:粉矿(63%)	710	35	5.2%	-10	-1.39%	-85	-10.69%	-200	-21.98%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	649	47	7.8%	52	8.71%	-40	-5.81%	-151	-18.88%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	738	52	7.6%	20	2.79%	-63	-7.87%	-176	-19.26%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	863	58	7.2%	1	0.12%	-127	-12.83%	-151	-14.89%
海运									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C ₃)	28.35	0.10	0.35%	1.99	7.56%	-0.01	-0.05%	4.37	18.23%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C ₅)	11.46	-0.22	-1.85%	0.39	3.49%	0.48	4.40%	1.24	12.16%
其它原材料									
上海二级冶金焦	1640	50	3.14%	0	0.00%	-300	-15.46%	-500	-23.36%
主焦煤(华东地区)	1823	0	0.00%	-134	-6.85%	-187	-9.30%	-374	-17.02%
主焦煤(华北地区)	1509	9	0.60%	19	1.28%	-274	-15.37%	-300	-16.58%
废钢:6-8mm:张家港	2150	50	2.38%	20	0.94%	-270	-11.16%	-370	-14.68%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3300	20	0.61%	-50	-1.49%	-200	-5.71%	-350	-9.59%

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 78.23%，环比持平，同比下降 5.18 个百分点；高炉炼铁产能利用率 84.45%，环比增加 0.39 个百分点，同比下降 7.86 个百分点；钢厂盈利率 18.61%，环比增加 8.65 个百分点，同比减少 12.13 个百分点；日均铁水产量 224.86 万吨，环比增加 1.03 万吨，同比减少 22.15 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

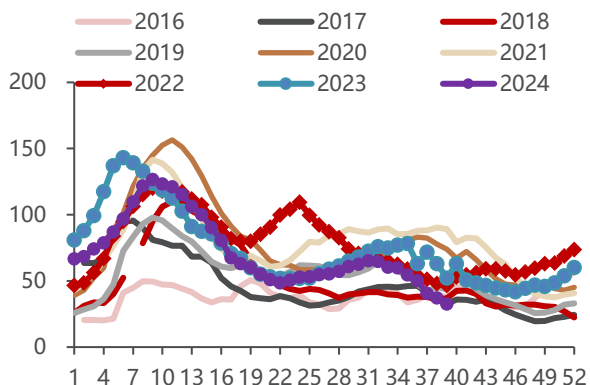
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	9/27	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	15.71	-1.28	-7.5%	-9.44	-37.5%	-20.86	-57.0%	-14.27	-47.6%
武汉	19.42	-1.77	-8.4%	-5.40	-21.8%	-16.40	-45.8%	-14.37	-42.5%
广州	14.39	-1.76	-10.9%	-7.27	-33.6%	-19.95	-58.1%	-17.11	-54.3%
北京	21.73	-2.93	-11.9%	-14.08	-39.3%	-11.81	-35.2%	-12.52	-36.6%
沈阳	11.57	-3.03	-20.8%	-6.64	-36.5%	-3.01	-20.6%	-1.43	-11.0%
螺纹钢总库存	287.33	-34.19	-10.6%	-155.51	-35.1%	-290.91	-50.3%	-191.55	-40.0%
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	56.38	-8.76	-13.4%	-14.41	-20.4%	-27.19	-32.5%	-12.47	-18.1%
热轧 3mm									
上海	3.25	-0.10	-3.0%	-0.07	-2.1%	-0.50	-13.3%	-0.05	-1.5%
武汉	0.25	0.00	0.0%	-0.04	-13.8%	-0.19	-43.2%	-0.29	-53.7%
广州	14.46	-3.70	-20.4%	-5.13	-26.2%	-7.60	-34.5%	-9.02	-38.4%
北京	0.05	0.00	0.0%	-0.02	-28.6%	-0.02	-28.6%	0.00	0.0%
沈阳	4.73	-1.27	-21.2%	-0.98	-17.2%	-2.44	-34.0%	0.93	24.5%
热轧总库存	315.98	-16.95	-5.1%	-30.08	-8.7%	-6.82	-2.1%	25.29	8.7%
冷轧 1mm									
上海	31.60	-0.85	-2.6%	-0.85	-2.6%	-0.90	-2.8%	6.50	25.9%
武汉	2.74	0.06	2.2%	-0.04	-1.4%	0.20	7.9%	1.63	146.8%
乐从	31.54	-1.67	-5.0%	-9.73	-23.6%	-14.68	-31.8%	9.02	40.1%
沈阳	2.58	-0.02	-0.8%	-0.30	-10.4%	-0.39	-13.1%	0.43	20.0%
冷轧总库存	126.39	-3.93	-3.0%	-12.81	-9.2%	-18.54	-12.8%	16.63	15.2%
中板									
上海	14.30	-0.20	-1.4%	1.20	9.2%	-0.10	-0.7%	-0.60	-4.0%
武汉	3.28	-0.38	-10.4%	-1.43	-30.4%	-0.62	-15.9%	1.19	56.9%
乐从	19.00	-0.20	-1.0%	-0.30	-1.6%	-1.10	-5.5%	-2.80	-12.8%
北京	0.48	-0.04	-7.7%	-0.02	-4.0%	0.04	9.1%	-0.06	-11.1%
沈阳	3.90	-0.70	-15.2%	-1.20	-23.5%	-2.00	-33.9%	-2.30	-37.1%
中板总库存	124.85	-6.88	-5.2%	-17.48	-12.3%	-17.37	-12.2%	-4.81	-3.7%

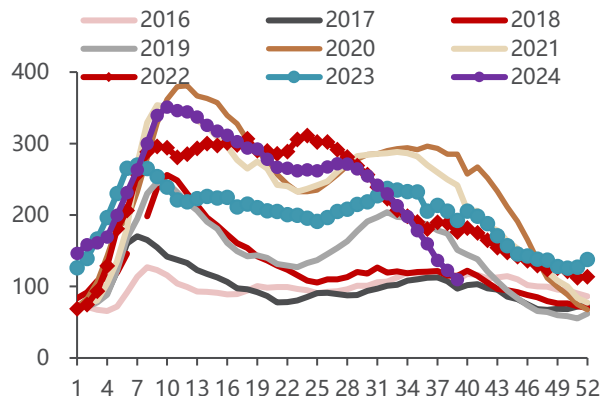
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

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 27 日)



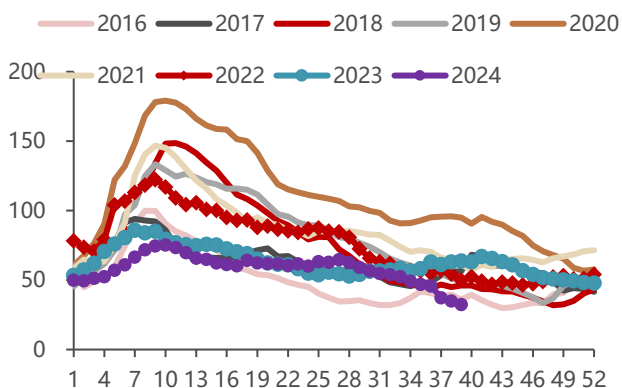
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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 27 日)



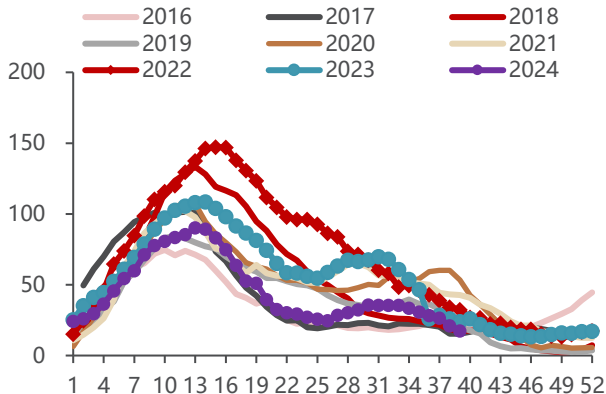
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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 27 日)



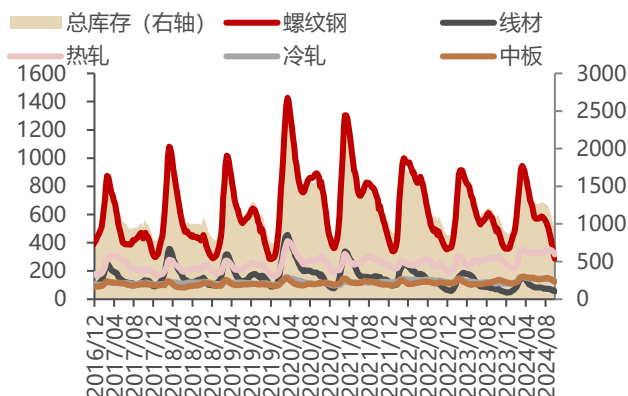
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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 27 日)



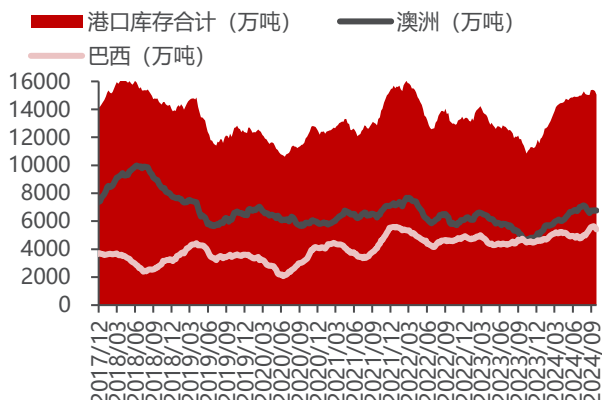
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

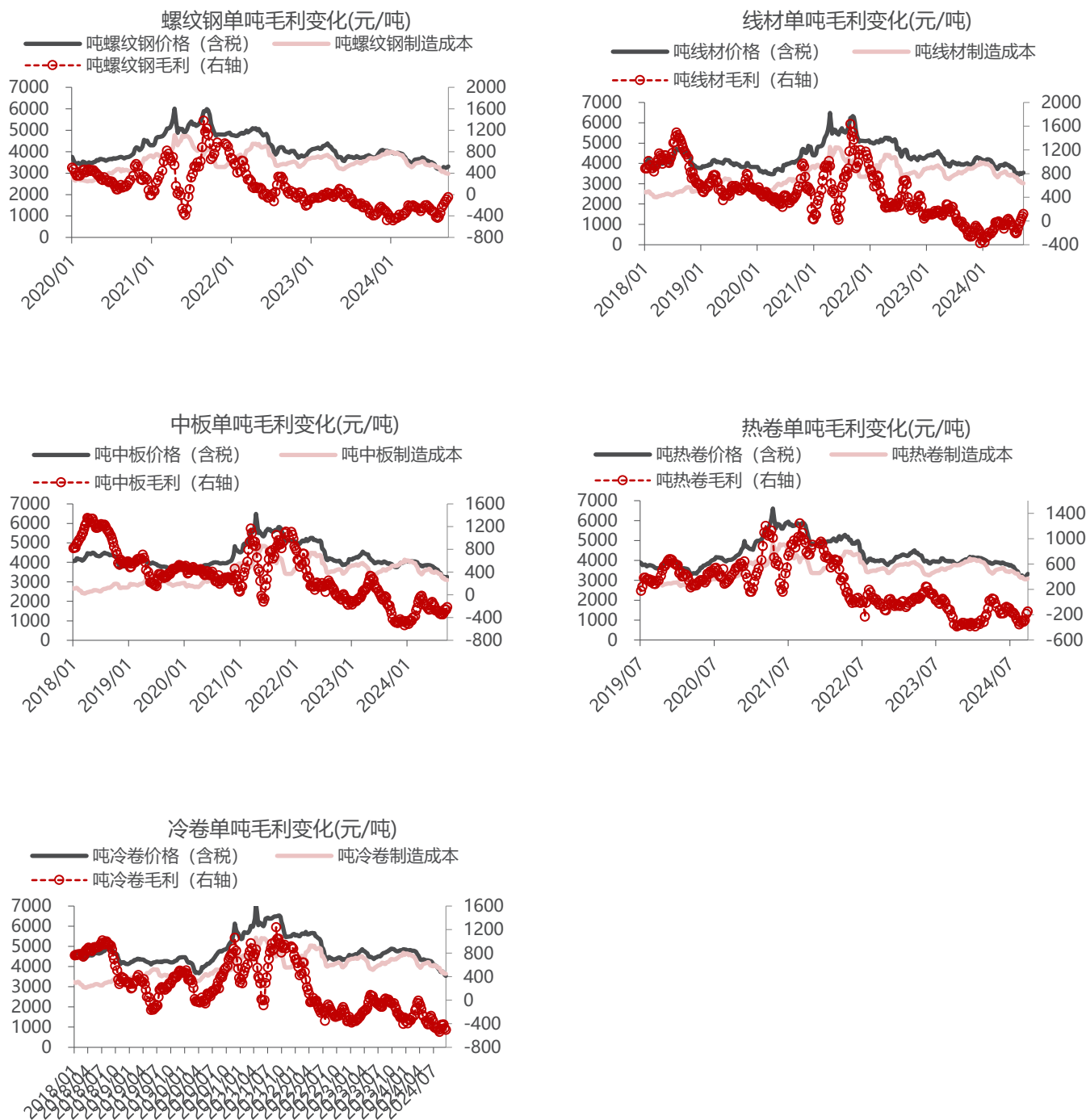


资料来源: wind, 民生证券研究院

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

		2024/8/31	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	329385	287611	245391	188006	143401	100042
	YOY,%	3.4	3.6	3.9	4	4.2	4.5
固定资产投资完成额:建筑工程:累计同比	YOY,%	3.4	3.6	3.8	3.8	4.2	4.6
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计同比	YOY,%	16.8	17.0	17.3	17.5	17.2	17.6
固定资产投资完成额:其他费用:累计同比	YOY,%	-3.5	-3.1	-2.5	-2	-1.9	-2.1
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	69283.6	60877.4	52528.8	40632.4	30927.8	22082.4
	YOY,%	-10.2	-10.2	-10.1	-10.1	-9.8	-9.5
工业增加值:当月同比	YOY,%	4.5	5.1	5.3	5.6	6.7	4.5
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	9074.2	8831.1	7685.2	7178.5	6900.8	7476.9
	YOY,%	5.8	2.5	2.2595	2.3	3.1	2.8
房屋新开工面积:累计值	万平方米	49465	43733	38023	30090	23510	17283
	YOY,%	-22.5	-23.2	-23.7	-24.2	-24.6	-27.8
房屋施工面积:累计值	万平方米	709420	703286	696818	688896	687544	678501
	YOY,%	-12	-12.1	-12	-11.6	-10.8	-11.1
房屋竣工面积:累计值	万平方米	33394	30016.5	26519	22245	18860	15259
	YOY,%	-23.6	-21.8	-21.8	-20.1	-20.4	-20.7
商品房销售面积:累计值	万平方米	60602	54149	47916	36642	29252	22668
	YOY,%	-18.0	-18.6	-19	-20.3	-20.2	-19.4
汽车产量:当月值	万辆	251.1	229.7	261.3	235.3	234.6	279.4
	YOY,%	-2.3	-2.4	1.8	1.3	15.4	6.5
产量:家用电冰箱:当月值	万台	897.7	830.4	871.774	893.2	933.6	993.4
	YOY,%	4.7	-3.0	0.1	5.2	15.4	13.2
产量:冷柜:当月值	万台	216.1	196.8	203.1649	200	241	301.7
	YOY,%	4.2	-3.2	-2.4	4.2	25.4	19.8
产量:家用洗衣机:当月值	万台	1011.2	845.6	815.6685	927.4	944.3	932.4
	YOY,%	7.0	13.8	-3.6	4.2	2.3	5.9
产量:挖掘机:当月值	吨	22465	19965	24866	23254	23032	29746
	YOY,%	67.3	50.7	22.2	39.6	17	-13.5

资料来源: wind, 民生证券研究院

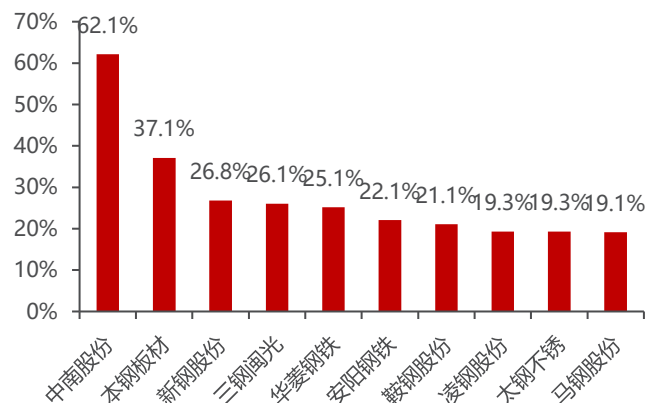
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



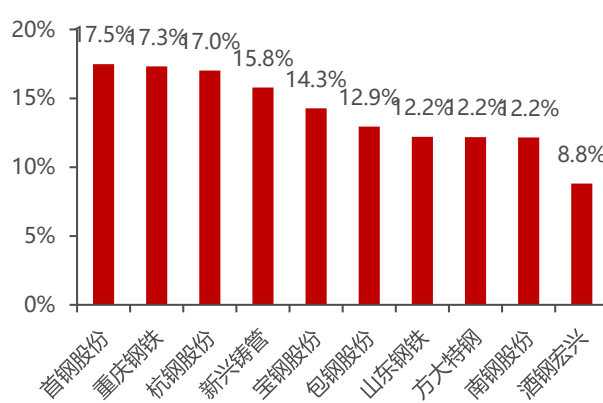
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

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	9/27 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	2.02	18.1%	9.2%	6.3%	-8.7%	2.4%	-2.9%	-0.9%	-8.8%
000717.SZ	中南股份	2.87	62.1%	76.1%	67.8%	-0.7%	46.4%	64.0%	60.6%	-0.8%
000761.SZ	本钢板材	3.29	37.1%	35.4%	29.0%	-15.2%	21.4%	23.3%	21.8%	-15.3%
000778.SZ	新兴铸管	3.52	15.8%	5.1%	2.9%	-13.1%	0.1%	-7.0%	-4.3%	-13.2%
000825.SZ	太钢不锈	3.59	19.3%	7.5%	5.3%	-10.9%	3.6%	-4.6%	-1.9%	-11.0%
000898.SZ	鞍钢股份	2.24	21.1%	10.3%	4.7%	-18.5%	5.4%	-1.7%	-2.6%	-18.6%
000932.SZ	华菱钢铁	4.28	25.1%	7.0%	-4.5%	-24.7%	9.4%	-5.1%	-11.7%	-24.8%
000959.SZ	首钢股份	3.09	17.5%	11.6%	14.0%	-17.1%	1.8%	-0.5%	6.8%	-17.2%
002110.SZ	三钢闽光	3.29	26.1%	23.7%	10.4%	-31.9%	10.4%	11.6%	3.2%	-32.0%

600010.SH	包钢股份	1.57	12.9%	10.6%	12.9%	-8.2%	-2.8%	-1.5%	5.7%	-8.3%
600019.SH	宝钢股份	6.41	14.3%	6.0%	-2.3%	9.9%	-1.4%	-6.1%	-9.5%	9.8%
600022.SH	山东钢铁	1.38	12.2%	12.2%	12.2%	-4.8%	-3.5%	0.1%	5.0%	-4.9%
600126.SH	杭钢股份	3.99	17.0%	18.8%	-4.3%	-3.0%	1.3%	6.7%	-11.5%	-3.1%
600231.SH	凌钢股份	1.73	19.3%	21.8%	26.3%	-22.8%	3.6%	9.8%	19.1%	-22.9%
600282.SH	南钢股份	4.61	12.2%	10.0%	-8.3%	30.8%	-3.5%	-2.0%	-15.6%	30.7%
600307.SH	酒钢宏兴	1.36	8.8%	15.3%	15.3%	-13.4%	-6.9%	3.2%	8.0%	-13.5%
600507.SH	方大特钢	4.05	12.2%	6.6%	6.3%	-12.3%	-3.5%	-5.5%	-0.9%	-12.4%
600569.SH	安阳钢铁	1.66	22.1%	20.3%	15.3%	-22.4%	6.4%	8.2%	8.1%	-22.5%
600581.SH	八一钢铁	3.08	18.9%	20.8%	15.8%	-25.4%	3.2%	8.7%	8.6%	-25.5%
600782.SH	新钢股份	3.31	26.8%	10.0%	1.2%	-15.2%	11.1%	-2.1%	-6.0%	-15.3%
600808.SH	马钢股份	2.18	19.1%	17.8%	7.4%	-18.7%	3.4%	5.8%	0.2%	-18.7%
601003.SH	柳钢股份	2.95	17.5%	16.1%	16.1%	-20.3%	1.8%	4.1%	8.9%	-20.4%
601005.SH	重庆钢铁	1.22	17.3%	16.2%	19.6%	-20.3%	1.6%	4.1%	12.4%	-20.3%

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) 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 27 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 27 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 27 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 27 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