

➤ **价格：本期钢材价格下跌。**截至11月1日，上海20mm HRB400材质螺纹钢价格为3520元/吨，较上周升40元/吨。热轧3.0mm价格为3620元/吨，较上周升30元/吨。冷轧1.0mm价格为4030元/吨，较上周升30元/吨。普中板20mm价格为3530元/吨，较上周降10元/吨。本期原材料中，国产矿市场价格震荡，进口矿市场价格震荡，废钢价格上升。

➤ **利润：本期钢材利润整体震荡。长流程方面，**我们测算本期行业螺纹钢、热轧和冷轧毛利分别环比前一周变化30元/吨，46元/吨和-23元/吨。**短流程方面，**本期电炉钢利润回暖。

➤ **产量与库存：截止11月01日，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873万吨，环比升9.6万吨，其中建筑钢材产量周环比增10.41万吨，板材产量周环比降0.81万吨，螺纹钢本周增产7.81万吨至244.07万吨。分不同炼钢方式来看，本周长、短流程螺纹钢产量分别为214.91万吨、29.16万吨，环比分别+7.37万吨、+0.44万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比降38.63万吨至874.88万吨，钢厂总库存396.48万吨，环比增1.09万吨，其中，螺纹钢社库降19.37万吨，厂库增5.6万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量257.84万吨，环比升9.34万吨，本周建筑钢材成交日均值11.17万吨，环比下降12.68%。

➤ **投资建议：新行业规范酝酿，引领钢企高质量发展。**从需求看，所有品种需求均有回升；从产量看，冷轧、中厚板产量提升，其他钢铁产量回升；从库存看，除线材外，其余钢铁库存均有下滑。当前热卷需求仍有韧性，且产量维持低位，库存加速去化，基本面较前期得到好转，利润持续恢复。近期，工信部就《钢铁行业规范条件（2024年修订）（征求意见稿）》向社会公开征求意见，有望引领钢铁行业高质量发展。**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。

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 范钧

执业证书：S0100124080024

邮箱：fanjun@mszq.com

相关研究

- 1.钢铁周报 20241027：热轧需求保持韧性，库存加速去化-2024/10/27
- 2.钢铁周报 20241020：地产政策组合拳出台，提振钢铁基本面预期-2024/10/20
- 3.钢铁周报 20241011：钢价小幅回落，关注政策持续性-2024/10/13
- 4.钢铁周报 20241007：宏观政策提振，钢价及利润明显改善-2024/10/07
- 5.钢铁周报 20240929：政策利好提振钢铁市场-2024/09/29

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	18.79	1.24	2.03	2.24	15	9	8	推荐
301160.SZ	翔楼新材	52.00	2.53	2.52	2.92	21	21	18	推荐
600399.SH	抚顺特钢	6.89	0.18	0.28	0.37	38	25	19	谨慎推荐
600282.SH	南钢股份	4.38	0.34	0.38	0.40	13	11	11	推荐
000708.SZ	中信特钢	12.23	1.13	1.09	1.21	11	11	10	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.68	0.54	0.41	0.49	12	16	14	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	4.68	0.74	0.50	0.67	6	9	7	推荐
601686.SH	友发集团	5.43	0.40	0.43	0.47	14	13	11	推荐
002318.SZ	久立特材	22.64	1.52	1.46	1.75	15	16	13	推荐
600507.SH	武进不锈	5.47	0.63	0.60	0.69	9	9	8	推荐

资料来源：wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年11月1日收盘价）

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

➤ 工信部就《钢铁行业规范条件（2024年修订）（征求意见稿）》向社会公开征求意见

征求意见要求，所有冶炼设备须具备完备的项目建设手续，严格执行《钢铁行业产能置换实施办法》要求，现有主体工艺技术及装备须符合《产业结构调整指导目录》要求，不存在淘汰类工艺技术及装备。符合生态环境分区管控、环境影响评价、环境保护设施“三同时”、环境保护竣工验收等要求。依法申领排污许可证，履行依证排污责任，落实重点污染物排放总量控制要求。2026年起须完成全流程超低排放改造并公示。（西本新干线，2024年11月2日）

➤ 2024年10月钢铁PMI为54.6%

从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，2024年10月份为54.6%，环比上升5.6个百分点，连续2个月环比上升，时隔19个月后指数重回扩张区间，显示钢铁行业短期较快回升。分项指标中，生产指数为63.60%，环比回升8.80个百分点；新订单指数为55.50%，环比回升8.30个百分点；新出口订单为49.80%，环比回升5.80个百分点；产成品库存指数为53.60%，环比回升7.90个百分点；原材料库存指数为47.600%，环比回升3.90个百分点。分项指数变化显示，钢市需求继续回暖，钢厂生产加快上升，原料价格止跌回升。（西本新干线，2024年11月1日）

➤ 钢铁行业“存量优化”持续推进

并购重组成为钢铁板块热度飙升的话题。近日，多家钢铁股涨停，这在历史上实属罕见。当前，钢铁行业供需格局亟待改善，并购重组不仅是改善行业基本面的一剂良方，还是多方共赢、提高产业集中度的良好工具。在破净股比例高于40%的钢铁行业，用好并购重组工具也有助于公司的市值管理更加完善。业内人士表示，并购重组是钢铁行业大势所趋，不过企业须警惕协同管理等方面的风险。（上证报）（西本新干线2024年11月1日）

➤ 六部门：提高短流程炼钢占比

国家发改委等六部门发布关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见。协同推进工业用能绿色低碳转型。科学引导工业向可再生能源富集、资源环境可承载地区有序转移，强化钢铁、有色、石化化工、建材、纺织、造纸等行业与可再生能源耦合发展。提高短流程炼钢占比，在冶金、铸造、建材、日用玻璃、有色、化工等重点行业推广电锅炉、电窑炉、电加热等技术。（西本新干线，2024年10月31日）

➤ 159家钢企完成超低排放改造公示

据中钢协网站消息，2024年10月下旬，有6家钢企进行超低排放改造和评估监测进展情况公示，分别为无锡西城特种船用板公司、河北燕山钢铁集团有限公司、河北新武安钢铁集团烘熔钢铁有限公司、日照钢铁控股集团有限公司、抚顺新钢铁有限责任公司和昆钢公司安宁基地。截至2024年10月30日，已有159家钢铁企业在中钢协网站进行公示。（西本新干线，2024年10月31日）

➤ 包钢全国首发稀土焊丝钢

近日，由包钢股份技术中心长型材研究所联合各生产单位，全国首次开发的新型含稀土元素的焊丝钢产品获得成功。这一创新产品以其远高于传统焊丝钢的优秀性能，为我国焊接领域提供了新型材料。（西本新干线，2024年10月30日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格稳中有升。截至 11 月 1 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3520 元/吨，较上周升 40 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3670 元/吨，较上周持平。热轧 3.0mm 价格为 3620 元/吨，较上周升 30 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 4030 元/吨，较上周升 30 元/吨。普中板 20mm 价格为 3530 元/吨，较上周降 10 元/吨。

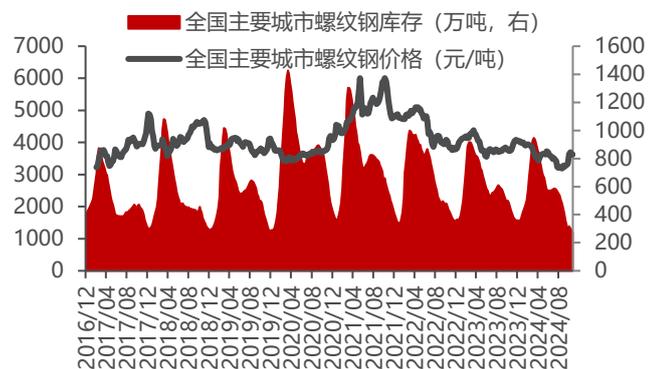
表1：主要钢材品种价格

指标名称	11/1	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	3,520	40	1.1%	-160	-4.3%	340	10.7%	-320	-8.3%	
线材:8.0 高线	3,670	0	0.0%	-260	-6.6%	180	5.2%	-380	-9.4%	
板材										
热轧:3.0 热轧板卷	3,620	30	0.8%	-130	-3.5%	180	5.2%	-290	-7.4%	
热轧:4.75 热轧板卷	3,520	30	0.9%	-130	-3.6%	110	3.2%	-320	-8.3%	
冷轧:0.5mm	4,500	30	0.7%	30	0.7%	240	5.6%	-680	-13.1%	
冷轧:1.0mm	4,030	30	0.8%	30	0.8%	150	3.9%	-730	-15.3%	
中板:低合金 20mm	3,700	0	0.0%	-70	-1.9%	100	2.8%	-240	-6.1%	
中板:普 20mm	3,530	-10	-0.3%	-120	-3.3%	80	2.3%	-290	-7.6%	
中板:普 8mm	3,950	-10	-0.3%	-120	-2.9%	80	2.1%	-380	-8.8%	
涂镀:0.476mm 彩涂	6,450	0	0.0%	300	4.9%	200	3.2%	-450	-6.5%	
涂镀:0.5mm 镀锌	4,190	20	0.5%	-90	-2.1%	-90	-2.1%	-470	-10.1%	
涂镀:1.0mm 镀锌	4,090	40	1.0%	-50	-1.2%	-110	-2.6%	-950	-18.8%	
型材										
型材:16#槽钢	3,570	-70	-1.9%	-50	-1.4%	-140	-3.8%	-370	-9.4%	
型材:25#工字钢	3,610	-50	-1.4%	-20	-0.6%	-60	-1.6%	-220	-5.7%	
型材:50*5 角钢	3,870	-60	-1.5%	-50	-1.3%	-100	-2.5%	-310	-7.4%	
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

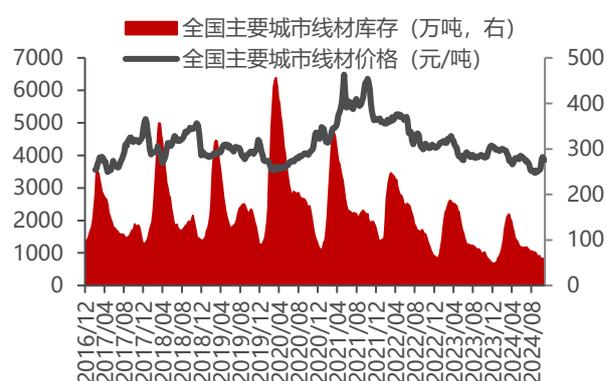
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



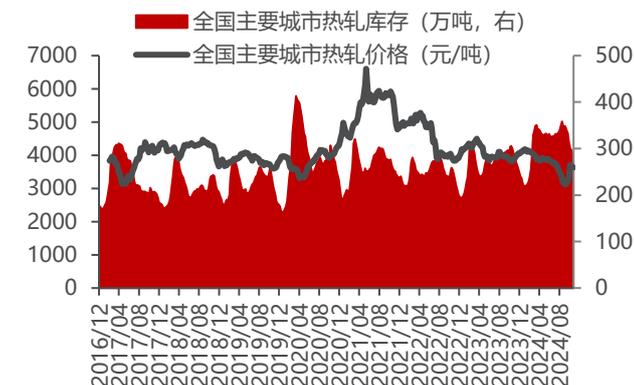
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：线材库存与价格变动情况



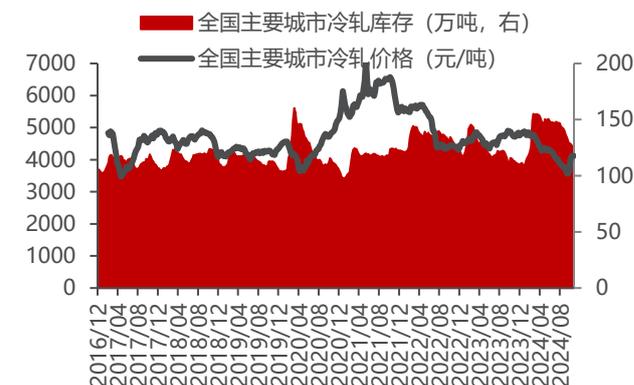
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：热轧板库存与价格变动情况



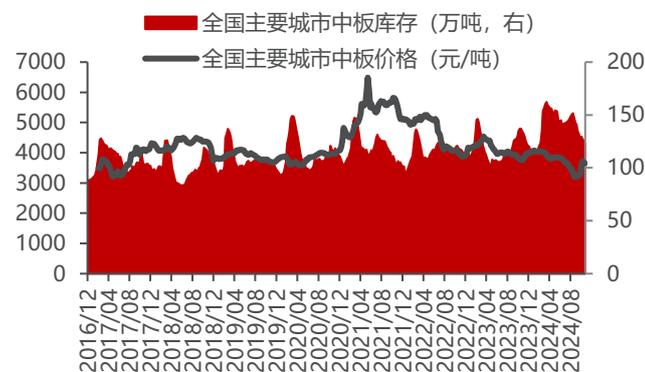
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：冷轧板库存与价格变动情况



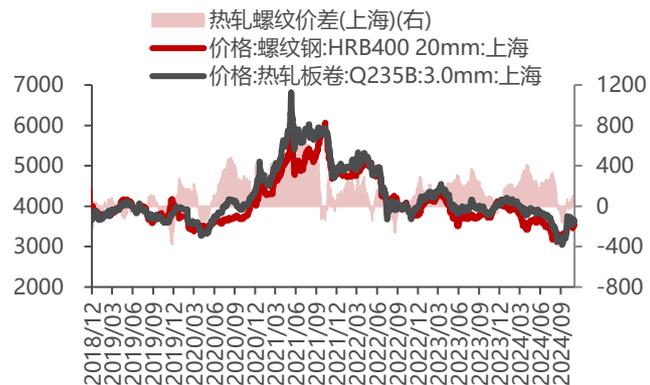
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：中板库存与价格变动情况



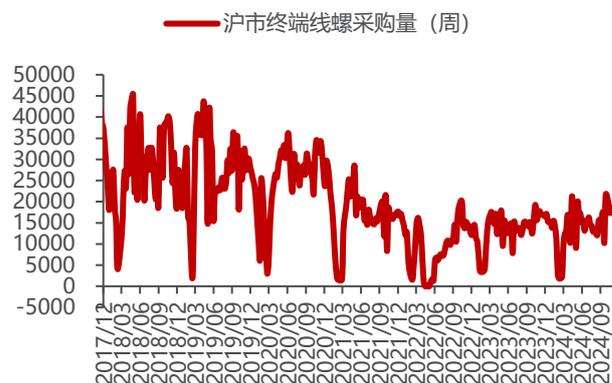
资料来源：wind，民生证券研究院

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)



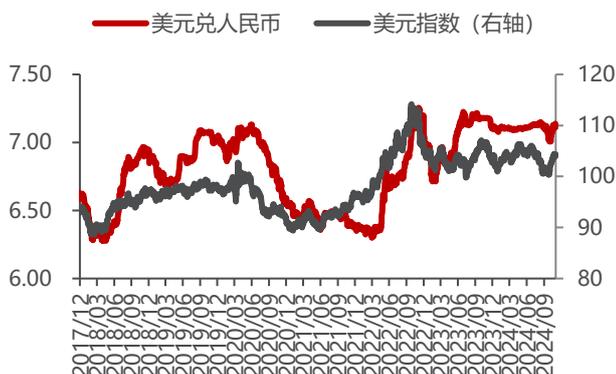
资料来源: wind, 民生证券研究院

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格稳中有降。截至 11 月 1 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 780 美元/吨，较上周降 15 美元/吨；冷卷出厂价为 1030 美元/吨，较上周降 25 美元/吨。热镀锌价格为 1000 美元/吨，较上周持平。中厚板价格为 995 美元/吨，较上周持平；长材方面，螺纹钢出厂价为 795 美元/吨，较上周持平。

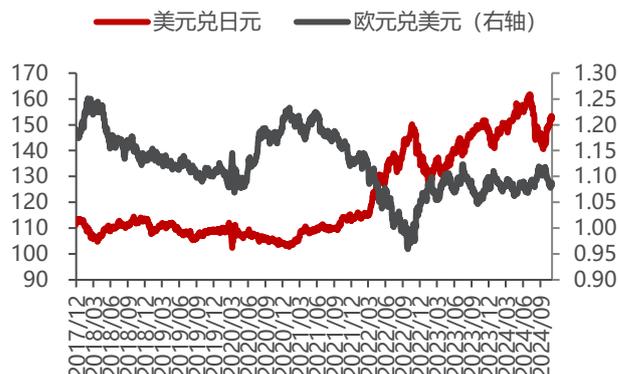
欧洲钢材市场价格稳中有升。截至 11 月 1 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 620 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价 710 美元/吨，较上周升 15 美元/吨。热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 760 美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为 730 美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 650 美元/吨，较上周持平；欧盟钢厂线材报价为 665 美元/吨，较上周持平。

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	11/1	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)	780	-15	-1.9%	-15	-1.9%	55	7.6%	-120	-13.3%
	美国进口(CIF)	710	-30	-4.1%	-10	-1.4%	20	2.9%	-80	-10.1%
	德国市场	611	0	0.0%	-3	-0.5%	-9	-1.5%	0	0.0%
	欧盟钢厂	620	10	1.6%	0	0.0%	-50	-7.5%	-40	-6.1%
	欧盟进口(CFR)	570	0	0.0%	-40	-6.6%	-60	-9.5%	-65	-10.2%
	日本市场	635	-5	-0.8%	-46	-6.8%	-98	-13.4%	-165	-20.6%
	日本出口	555	-5	-0.9%	20	3.7%	15	2.8%	-5	-0.9%
	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)	530	-15	-2.8%	25	5.0%	-30	-5.4%	-50	-8.6%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1030	-25	-2.4%	-40	-3.7%	-55	-5.1%	-30	-2.8%
	美国进口(CIF)	975	0	0.0%	-25	-2.5%	-65	-6.3%	-25	-2.5%
	德国市场	725	0	0.0%	-3	-0.4%	-9	-1.2%	0	0.0%
	欧盟钢厂	710	15	2.2%	-15	-2.1%	-70	-9.0%	-55	-7.2%
	欧盟进口(CFR)	670	0	0.0%	-20	-2.9%	-60	-8.2%	-55	-7.6%
	日本市场	705	-5	-0.7%	-54	-7.1%	-78	-10.0%	-145	-17.1%

	日本出口	600	0	0.0%	25	4.3%	20	3.4%	-60	-9.1%
	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)	615	0	0.0%	50	8.8%	0	0.0%	-30	-4.7%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1000	0	0.0%	-20	-2.0%	-20	-2.0%	20	2.0%
	美国进口(CIF)	1075	0	0.0%	-25	-2.3%	-25	-2.3%	125	13.2%
	德国市场	750	0	0.0%	-3	-0.4%	-9	-1.2%	0	0.0%
	欧盟钢厂	760	0	0.0%	0	0.0%	-35	-4.4%	-10	-1.3%
	欧盟进口(CFR)	775	0	0.0%	25	3.3%	-60	-7.2%	-70	-8.3%
	日本市场	810	-5	-0.6%	-61	-7.0%	-99	-10.9%	-320	-28.3%
	日本出口	650	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.5%	-30	-4.4%
	中东进口(迪拜 CFR)	715	0	0.0%	55	8.3%	-15	-2.1%	-80	-10.1%
中厚板	美国钢厂(中西部)	995	0	0.0%	-70	-6.6%	-60	-5.7%	-585	-37.0%
	美国进口(CIF)	955	0	0.0%	-65	-6.4%	-65	-6.4%	-275	-22.4%
	德国市场	688	0	0.0%	-3	-0.4%	-9	-1.3%	0	0.0%
	欧盟钢厂	730	0	0.0%	-10	-1.4%	-35	-4.6%	-45	-5.8%
	欧盟进口(CFR)	630	0	0.0%	-5	-0.8%	-25	-3.8%	-70	-10.0%
	日本出口	560	-5	-0.9%	30	5.7%	10	1.8%	-30	-5.1%
	印度市场	545	-5	-0.9%	2	0.4%	-61	-10.1%	-115	-17.4%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	795	0	0.0%	-10	-1.2%	-30	-3.6%	-135	-14.5%
	美国进口(CIF)	785	0	0.0%	0	0.0%	-30	-3.7%	-45	-5.4%
	德国市场	620	0	0.0%	-3	-0.5%	-9	-1.4%	0	0.0%
	欧盟钢厂	650	0	0.0%	-35	-5.1%	-20	-3.0%	10	1.6%
	欧盟进口(CFR)	650	0	0.0%	25	4.0%	25	4.0%	35	5.7%
	日本市场	732	-12	-1.6%	-54	-6.9%	-5	-0.7%	-18	-2.4%
	土耳其出口(FOB)	590	-2	-0.3%	5	0.9%	10	1.7%	35	6.3%
	东南亚进口(CFR)	515	-5	-1.0%	25	5.1%	25	5.1%	-25	-4.6%
	独联体出口(FOB 黑海)	605	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
中东进口(迪拜 CFR)	610	20	3.4%	18	3.0%	30	5.2%	-2	-0.3%	
线材	德国市场	610	0	0.0%	-3	-0.5%	-9	-1.5%	0	0.0%
	欧盟钢厂	665	0	0.0%	0	0.0%	-5	-0.7%	25	3.9%
	欧盟进口(CFR)	645	0	0.0%	25	4.0%	25	4.0%	25	4.0%
	土耳其出口(FOB)	615	-5	-0.8%	15	2.5%	10	1.7%	30	5.1%
	东南亚进口(CFR)	505	-5	-1.0%	32	6.8%	5	1.0%	-32	-6.0%
	独联体出口(FOB 黑海)	535	-5	-0.9%	5	0.9%	-25	-4.5%	5	0.9%

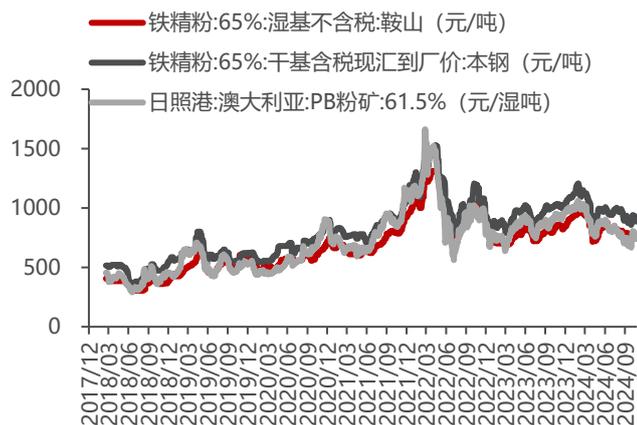
资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

3 原材料和海运市场

国产矿市场价格震荡，进口矿市场价格震荡，废钢价格上升。截至11月1日，本周鞍山铁精粉价格790元/吨，较上周升30元/吨；本溪铁精粉价格911元/吨，较上周持平；唐山铁精粉价格892元/吨，较上周降7元/吨；国产矿市场价格震荡。本周青岛港巴西粉矿889元/吨，较上周降5元/吨；青岛港印度粉矿740元/吨，较上周升15元/吨；连云港澳大利亚块矿668元/吨，较上周升1元/吨；日照港澳澳大利亚粉矿760元/吨，较上周升1元/吨；日照港澳澳大利亚块矿878元/吨，较上周降1元/吨；进口矿市场价格震荡。本周海运市场下跌。本周末废钢报价2220元/吨，较上周升20元/吨；铸造生铁3400元/吨，较上周持平。

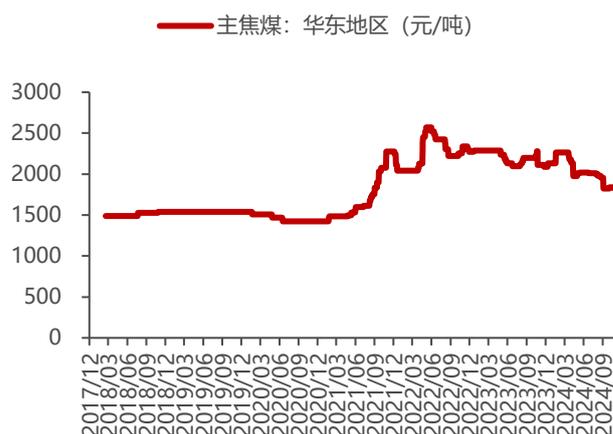
焦炭市场价格稳定，华北主焦煤价格下跌，华东主焦煤价格下跌。本周焦炭市场价格稳定，周末报价1790元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价1547元/吨，较上周降11元/吨；华东主焦煤周末报价1830元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



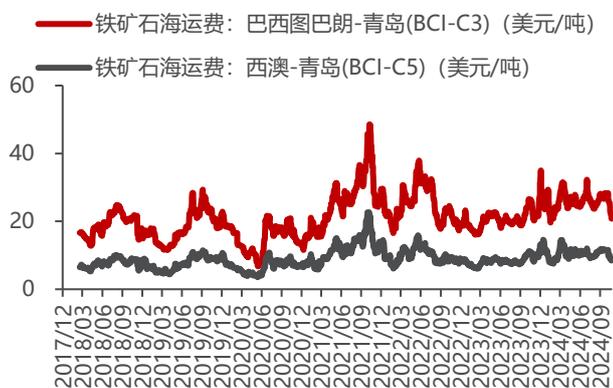
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：主焦煤价格



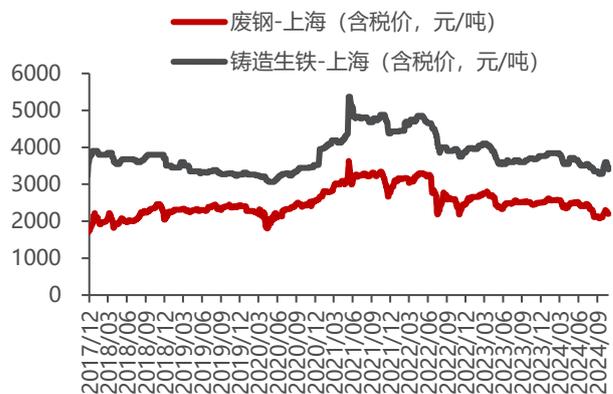
资料来源：wind，民生证券研究院

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	11/1	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)	790	30	3.9%	50	6.76%	-10	-1.25%	-70	-8.14%
铁精粉价格:本溪(65%干基含税)	911	0	0.0%	42	4.83%	-82	-8.26%	51	5.93%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	892	-7	-0.8%	18	2.01%	-88	-8.96%	-142	-13.70%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	889	-5	-0.6%	56	6.72%	-42	-4.51%	-130	-12.76%
青岛港:印度:粉矿(63%)	740	15	2.1%	740	0.0%	-5	-0.67%	-195	-20.86%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	668	1	0.1%	51	8.27%	1	0.15%	-192	-22.33%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	760	1	0.1%	54	7.65%	-14	-1.81%	-175	-18.72%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	878	-1	-0.1%	49	5.91%	-91	-9.39%	-268	-23.39%
海运									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C ₃)	20.39	-0.45	-2.15%	-7.88	-27.88%	-3.43	-14.39%	-0.50	-2.40%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C ₅)	8.61	-0.10	-1.17%	-2.98	-25.74%	-0.76	-8.13%	0.28	3.32%
其它原材料									
上海二级冶金焦	1790	0	0.00%	1790	0.0%	-100	-5.29%	-450	-20.09%
主焦煤(华东地区)	1830	0	0.00%	7	0.38%	-167	-8.36%	-283	-13.39%
主焦煤(华北地区)	1547	-11	-0.71%	-109	-6.58%	-172	-10.01%	-484	-23.83%
废钢:6-8mm:张家港	2220	20	0.91%	30	1.37%	-110	-4.72%	-240	-9.76%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3400	0	0.00%	-50	-1.45%	-50	-1.45%	-280	-7.61%

资料来源: wind, Mysteel, 民生证券研究院

4 国内钢厂生产情况

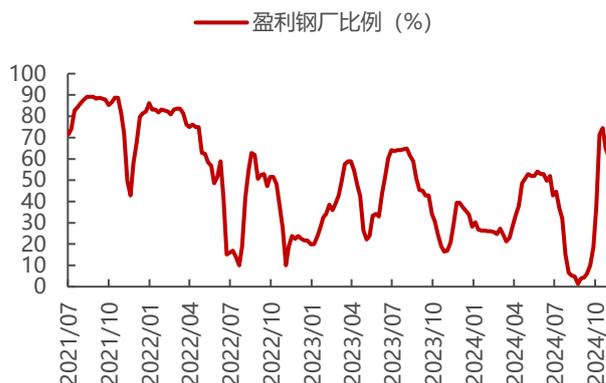
Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.68%，环比增加 0.89 个百分点，同比下降 0.81 个百分点；高炉炼铁产能利用率 87.99%，环比增加 0.48 个百分点，同比下降 2.74 个百分点；日均铁水产量 234.36 万吨，环比增加 1.28 万吨，同比减少 8.37 万吨；钢厂盈利率 74.46%，环比增加 3.03 个百分点，同比增加 58.01 个百分点。

图14：高炉开工率



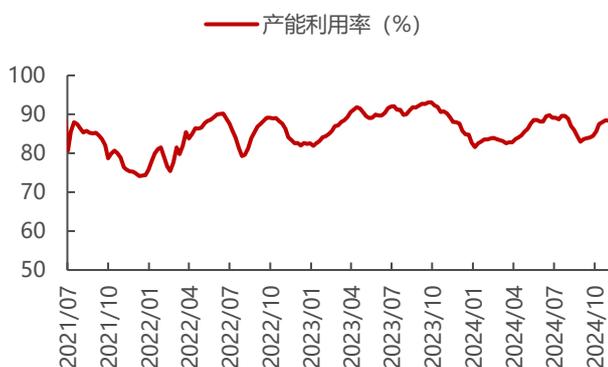
资料来源：Mysteel，民生证券研究院

图15：钢厂盈利比例



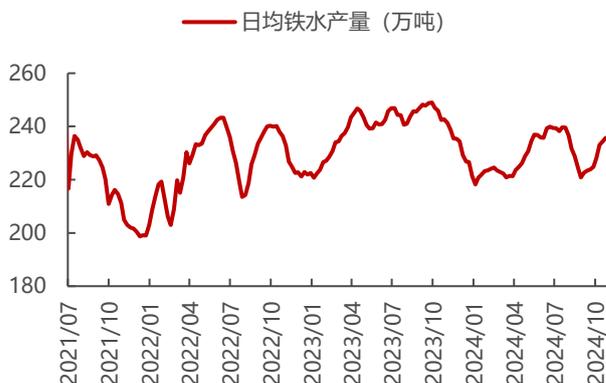
资料来源：Mysteel，民生证券研究院

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

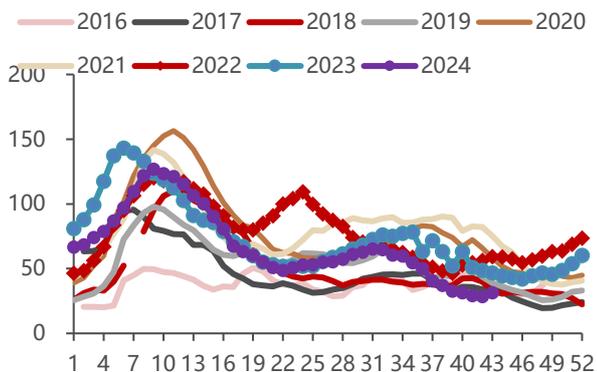
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	11/1	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	20.71	0.79	4.0%	#N/A	#N/A	-13.75	-39.9%	-4.80	-18.8%
武汉	18.71	0.26	1.4%	#N/A	#N/A	-16.00	-46.1%	-9.15	-32.8%
广州	15.05	-0.34	-2.2%	#N/A	#N/A	-14.22	-48.6%	-14.29	-48.7%
螺纹钢总库存	282.57	3.83	1.4%	#N/A	#N/A	-268.65	-48.7%	-119.06	-29.6%
线材 6.5mm									
上海	3.09	0.15	5.1%	#N/A	#N/A	-0.22	-6.6%	-1.07	-25.7%
武汉	0.28	-0.02	-6.7%	#N/A	#N/A	-0.11	-28.2%	-0.14	-33.3%
广州	6.66	-2.28	-25.5%	#N/A	#N/A	-8.36	-55.7%	-10.84	-61.9%
线材总库存	45.81	-3.73	-7.5%	#N/A	#N/A	-29.58	-39.2%	-12.80	-21.8%
热轧 3mm									
上海	30.57	-2.37	-7.2%	#N/A	#N/A	-4.73	-13.4%	-5.53	-15.3%
武汉	8.70	-0.70	-7.4%	#N/A	#N/A	-4.60	-34.6%	-0.40	-4.4%
乐从	73.50	-3.50	-4.5%	#N/A	#N/A	-28.50	-27.9%	2.30	3.2%
热轧总库存	259.52	-14.32	-5.2%	#N/A	#N/A	-80.98	-23.8%	-22.26	-7.9%
冷轧 1mm									
上海	32.50	-0.25	-0.8%	#N/A	#N/A	-0.20	-0.6%	7.70	31.0%
武汉	2.28	-0.20	-8.1%	#N/A	#N/A	-0.92	-28.8%	1.20	111.1%
乐从	24.97	-1.38	-5.2%	#N/A	#N/A	-20.73	-45.4%	1.19	5.0%
冷轧总库存	119.97	-2.61	-2.1%	#N/A	#N/A	-25.59	-17.6%	8.21	7.3%
中板									
上海	12.89	-0.52	-3.9%	#N/A	#N/A	-0.51	-3.8%	-2.01	-13.5%
武汉	3.15	-0.05	-1.6%	#N/A	#N/A	-1.25	-28.4%	1.15	57.5%
乐从	18.90	-0.10	-0.5%	#N/A	#N/A	-1.00	-5.0%	-3.80	-16.7%
中板总库存	118.80	-3.40	-2.8%	#N/A	#N/A	-30.20	-20.3%	-14.01	-10.5%
钢铁总库存	826.67	-20.23	-2.4%	#N/A	#N/A	-435.00	-34.5%	-159.92	-16.2%

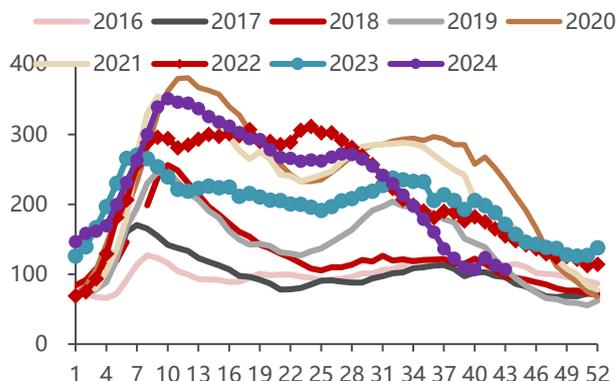
资料来源：wind, Mysteel, 民生证券研究院

图18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 11 月 01 日)



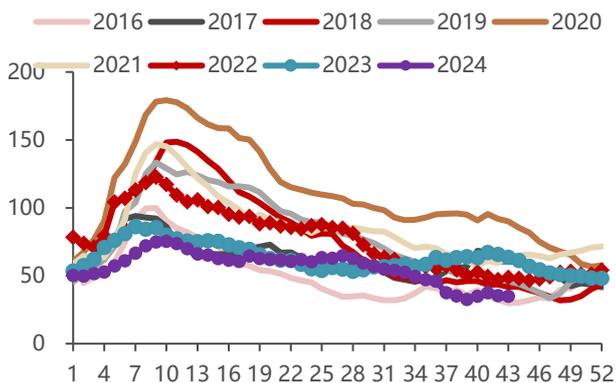
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 11 月 01 日)



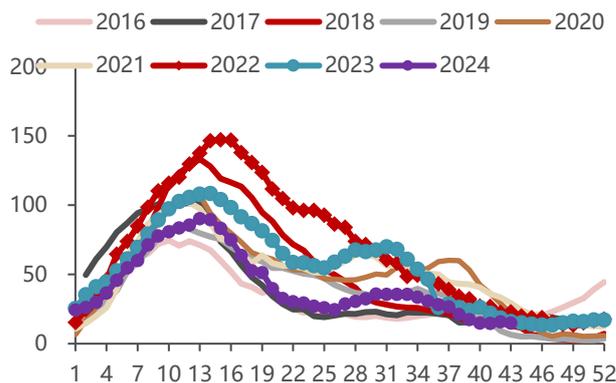
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 11 月 01 日)



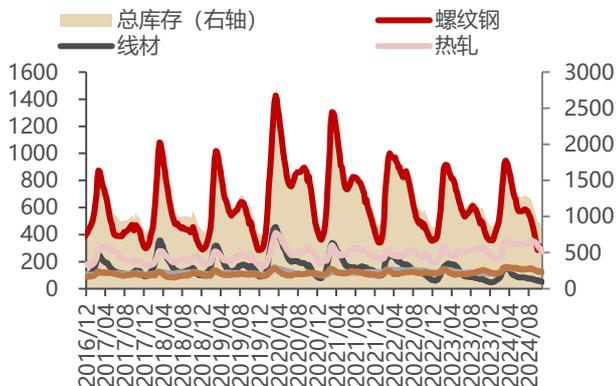
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

图21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨) (数据截止至 11 月 01 日)



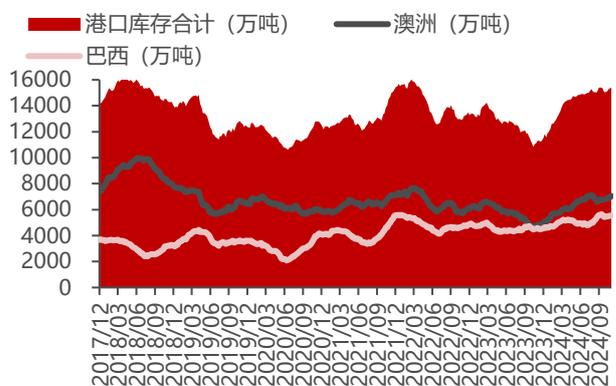
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 横坐标表示周数)

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)

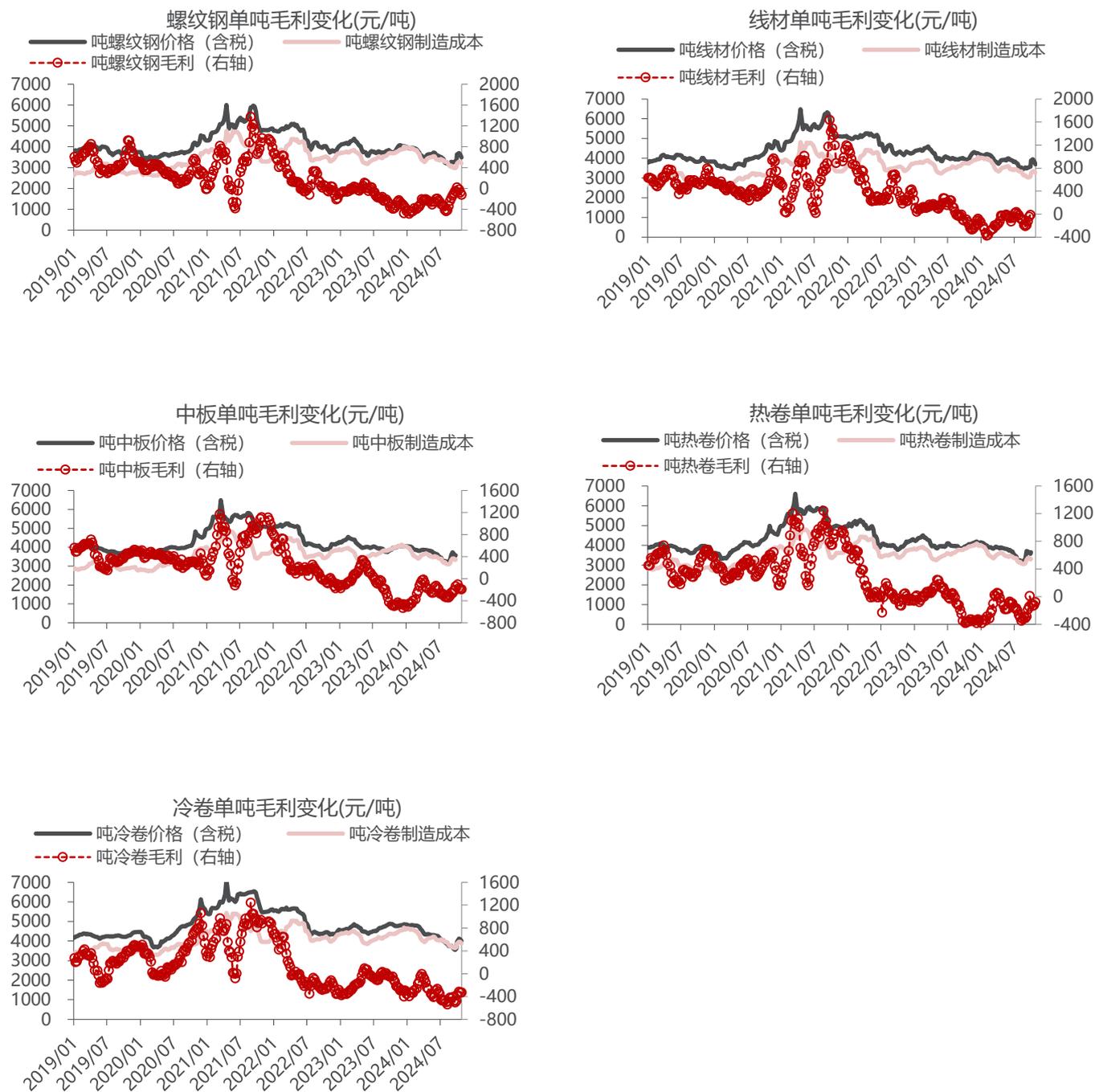


资料来源: wind, 民生证券研究院

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

		2024/9/30	2024/8/31	2024/7/31	2024/6/30	2024/5/31
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	378978	329385	287611	245391	188006
	YOY,%	3.4	3.4	3.6	3.9	4
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计同比	YOY,%	3.5	3.4	3.6	3.8	3.8
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计同比	YOY,%	16.4	16.8	17	17.3	17.5
固定资产投资完成额:其他费用:累计同比	YOY,%	-3.3	-3.5	-3.1	-2.5	-2
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	78680.3	69283.6	60877.4	52528.8	40632.4
	YOY,%	-10.1	-10.2	-10.2	-10.1	-10.1
工业增加值:当月同比	YOY,%	5.4	4.5	5.1	5.3	5.6
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	8023.6	9074.2	8831.1	7685.2	7178.5
	YOY,%	6.0	5.8	2.5161	2.2595	2.3
房屋新开工面积:累计值	万平方米	56051	49465	43733	38023	30090
	YOY,%	-22.2	-22.5	-23.2	-23.7	-24.2
房屋施工面积:累计值	万平方米	715968	709420	703286	696818	688896
	YOY,%	-12.2	-12.0	-12.1	-12	-11.6
房屋竣工面积:累计值	万平方米	36816	33393.6	30017	26519	22245
	YOY,%	-24.4	-23.6	-21.8	-21.8	-20.1
商品房销售面积:累计值	万平方米	70284	60602	54149	47916	36642
	YOY,%	-17.1	-18.0	-18.6	-19	-20.3
汽车产量:当月值	万辆	283.9	251.1	229.724	261.3	235.3
	YOY,%	-1.0	-2.3	-2.4	1.8	1.3
产量:家用电冰箱:当月值	万台	962.9	897.7	830.4264	871.774	893.2
	YOY,%	9.0	4.7	-3	0.1	5.2
产量:冷柜:当月值	万台	242.3	216.1	196.7533	203.1649	200
	YOY,%	20.5	4.2	-3.2	-2.4	4.2
产量:家用洗衣机:当月值	万台	1097.0	1011.2	845.5898	815.6685	927.4
	YOY,%	3.1	7	13.8	-3.6	4.2

资料来源: wind, 民生证券研究院

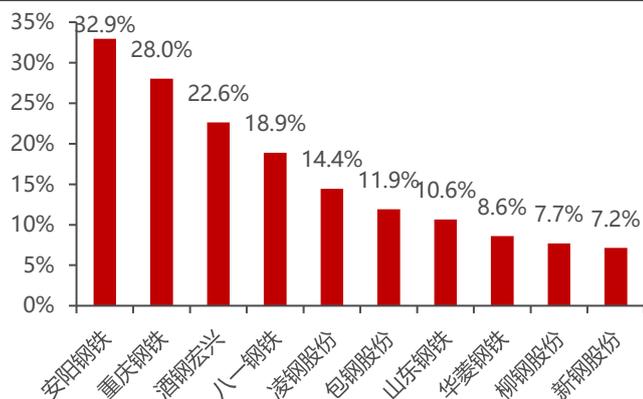
8 主要钢铁公司估值

图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



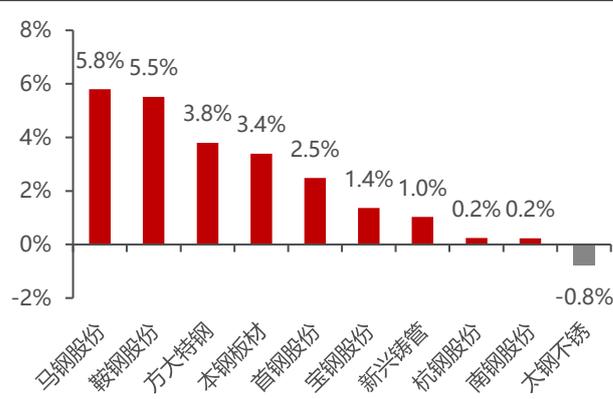
资料来源：wind，民生证券研究院（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

图26：本期普钢板块涨跌幅前 10 只股票



资料来源：wind，民生证券研究院

图27：本期普钢板块涨跌幅后 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	11/1 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	2.26	6.1%	1.8%	16.5%	5.9%	7.8%	5.0%	1.6%	-2.7%
000717.SZ	中南股份	2.91	6.2%	-7.9%	68.2%	1.7%	7.9%	-4.7%	53.3%	-6.8%
000761.SZ	本钢板材	3.66	3.4%	2.8%	39.2%	-4.4%	5.1%	6.0%	24.2%	-13.0%
000778.SZ	新兴铸管	3.92	1.0%	2.6%	10.1%	0.7%	2.7%	5.8%	-4.8%	-7.8%
000825.SZ	太钢不锈	3.79	-0.8%	-3.8%	7.1%	-2.6%	0.9%	-0.6%	-7.9%	-11.1%
000898.SZ	鞍钢股份	2.49	5.5%	1.2%	15.8%	-4.2%	7.2%	4.4%	0.9%	-12.8%
000932.SZ	华菱钢铁	4.68	8.6%	-0.4%	2.0%	-13.3%	10.3%	2.8%	-13.0%	-21.8%
000959.SZ	首钢股份	3.30	2.5%	-2.9%	19.1%	-10.6%	4.2%	0.2%	4.2%	-19.1%
002110.SZ	三钢闽光	3.45	6.8%	-3.9%	19.0%	-25.0%	8.5%	-0.7%	4.0%	-33.5%
600010.SH	包钢股份	1.88	11.9%	8.7%	28.8%	16.8%	13.6%	11.9%	13.8%	8.2%

600019.SH	宝钢股份	6.68	1.4%	-3.7%	-0.6%	11.5%	3.0%	-0.6%	-15.5%	3.0%
600022.SH	山东钢铁	1.56	10.6%	4.0%	20.0%	9.9%	12.3%	7.2%	5.1%	1.3%
600126.SH	杭钢股份	4.05	0.2%	-7.3%	10.1%	-3.2%	1.9%	-4.1%	-4.9%	-11.7%
600231.SH	凌钢股份	2.06	14.4%	8.4%	49.3%	-8.8%	16.1%	11.6%	34.3%	-17.4%
600282.SH	南钢股份	4.38	0.2%	-9.7%	-2.2%	22.3%	1.9%	-6.5%	-17.2%	13.8%
600307.SH	酒钢宏兴	1.95	22.6%	30.9%	63.9%	25.0%	24.3%	34.1%	48.9%	16.5%
600507.SH	方大特钢	4.37	3.8%	0.0%	10.4%	-7.5%	5.5%	3.2%	-4.6%	-16.0%
600569.SH	安阳钢铁	2.26	32.9%	26.3%	56.9%	0.0%	34.6%	29.4%	42.0%	-8.5%
600581.SH	八一钢铁	3.84	18.9%	13.6%	46.6%	-4.0%	20.6%	16.8%	31.6%	-12.5%
600782.SH	新钢股份	3.89	7.2%	7.8%	18.2%	2.2%	8.8%	10.9%	3.3%	-6.3%
600808.SH	马钢股份	2.37	5.8%	-0.4%	17.3%	-12.5%	7.5%	2.8%	2.4%	-21.1%
601003.SH	柳钢股份	3.22	7.7%	1.3%	19.7%	-5.6%	9.4%	4.4%	4.8%	-14.1%

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 11 月 01 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 11 月 01 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 11 月 01 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 11 月 01 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: 本期普钢板块涨跌幅前 10 只股票.....	16
图 27: 本期普钢板块涨跌幅后 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