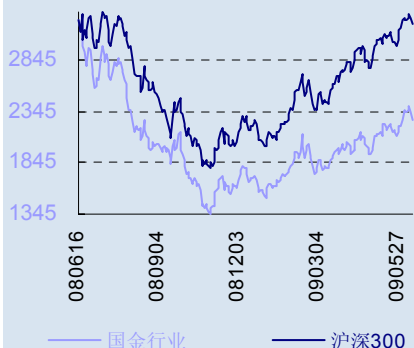


2009 年 06 月 14 日

市场数据

行业优化平均市盈率	10.12
市场优化平均市盈率	20.60
国金钢铁指数	2272.80
沪深 300 指数	2906.29
上证指数	2743.76
深证成指	10524.13
中小板指数	4174.57


相关报告

- 1 《财政部上调部分钢铁产品出口退税率》，2009.6.8
- 2 《仍有个股可以挖掘》，2009.6.8
- 3 《商务部对俄罗斯、美国取向硅钢进行反倾销调查》，2009.6.2
- 4 《6 月钢铁：再次买入》，2009.6.1

周涛

 (8621)61038261
 zhout@gjzq.com.cn

联系人：朱莉

 (8621)61038271
 zhuli@gjzq.com.cn

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

钢铁行业研究简报

——短期板材价格表现突出

减持

持有

增持

钢铁周报要点 (06.07~06.12)

- **国内钢价：**本周钢材价格继续推高，其中板材价格涨幅优于长材。生产企业受到 6 月份订单数量饱满的鼓舞，增强了对后市的信心。一周之内，宝钢、沙钢等一批对市场影响力较大的企业相继大幅上调出厂价格。现货市场钢价受此影响继续拉高；
- **库存情况：**本周上海长材库存继续下降，但板材库存出现上升，数量重新回到 80 万吨以上。短期来看板材需求量虽然出现回升，但钢铁生产企业开工率提升更加迅速，发货数量明显增加。本周上海地区长材目前库存 30.581 万吨，较上周下降 2.0%，板材库存 81.611 万吨，较上周上升 3.6%；
- **国际钢价：**本周海关公布 5 月份进出数据：出口钢材 135 万吨，进口钢材 165 万吨。同时财政部对目前的海关退税政策做出调整，热轧板材（含中厚板）、部分型钢、部分无缝管产品退税税率进行上调。我们认为此次调整后，我国钢铁出口情况有望实现见底回升；
- **原材料：**本周河北地区 63.5%铁精粉现货价格为 695 元/吨，与上周价格相比上涨 25 元/吨，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 595 元/吨，较上周价格上涨 25 元/吨。钢铁企业产量回升之后，对铁矿石采购数量有所提高。虽然国内与海外三巨头谈判未果，但谈判期间两拓停止向中国发售现货，印度西岸封港，短期加重资源紧缺情况。商家看涨心态加重，一部分停止报盘，另一部分则抬高价格，市场较为混乱。本周铁矿石港口库存 7425 万吨，较上周下降 0.47%；
- **利润监测：**本周冷热轧板材价格的大幅上升抵消了成本上升的影响，利润恢复较为明显。而中厚板产品受到价格下降的拖累，毛利继续下降。我们模拟的重点企业主要产品利润变化情况如下：
 - ◆ 热轧卷板毛利上升 50 元/吨，毛利率回升至-2.2%；
 - ◆ 螺纹钢毛利下降 4 元/吨，毛利率回落至 7.2%；
 - ◆ 冷轧板毛利上升 65 元/吨，毛利率回升至 2.7%；
 - ◆ 中厚板毛利下降 39 元/吨，毛利率回落至-11.7%。

国内钢价

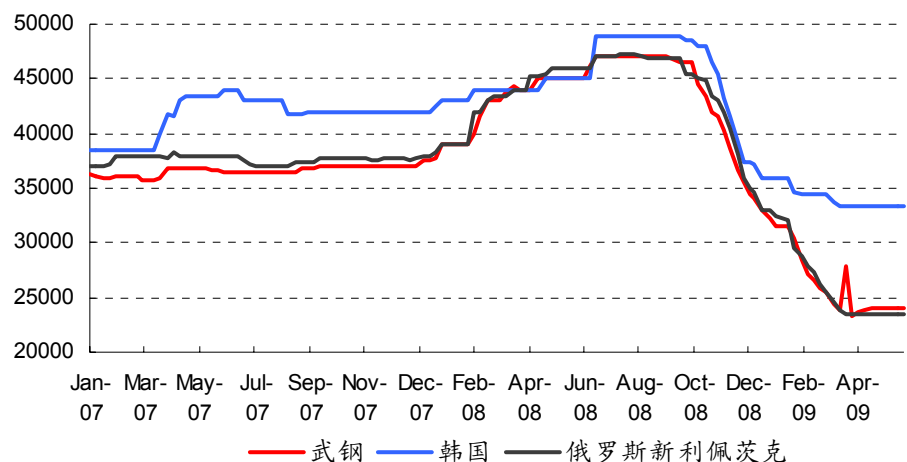
- 本周钢材价格继续推高，其中板材价格涨幅优于长材。生产企业受到 6 月份订单数量饱满的鼓舞，增强了对于后市的信心。一周之内，宝钢、沙钢等一批对市场影响力较大的企业大幅上调出厂价格。现货市场钢价受此影响继续拉高；
- 本周螺纹钢主力合约以 3864 元/吨的价格收盘，较上周五收盘价上涨 108 元，涨幅为 2.88%。线材期货以 3765 元/吨的价格收盘，较上周五收盘价格上涨 91 元，涨幅为 2.48%。上海地区螺纹钢周平均价格 3484 元/吨，上涨 4 元/吨；热轧卷板周平均价格 3666 元/吨，上涨 82 元/吨；中厚板周平均价格 3454 元/吨，下跌 36 元/吨；冷轧板周平均价格 4566 元/吨，上涨 86 元/吨。

图表1：上海市场主要钢材品种价格变化（以每周五当日价格比较，后面利润测算用的是周平均价格）

产品	本周末				上周末				上月				去年			
	元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	元/吨	变化率
螺纹钢 (HRB335 Φ20mm)	3500	3480	20	0.57%	3420	80	2.34%	5380	-1880	-34.94%						
线材 (Q235 Φ6.5mm)	3580	3570	10	0.28%	3500	80	2.29%	6100	-2520	-41.31%						
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500*C)	3670	3600	70	1.94%	3470	200	5.76%	6030	-2360	-39.14%						
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	4600	4480	120	2.68%	4300	300	6.98%	7480	-2880	-38.50%						
中厚板 (Q235B 20mm)	3470	3450	20	0.58%	3500	-30	-0.86%	6750	-3280	-48.59%						
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000*C)	4520	4350	170	3.91%	4180	340	8.13%	7600	-3080	-40.53%						
彩涂板 (CGCC 0.5mm*1000*C)	5250	5230	20	0.38%	5050	200	3.96%	8600	-3350	-38.95%						
不锈钢 (304/2B 1mm)	18400	18100	300	1.66%	16000	2400	15.00%	26300	-7900	-30.04%						
取向硅钢 (30Q130 0.3*980*C)	24100	24100	0	0.00%	24100	0	0.00%	45000	-20900	-46.44%						

来源：国金证券研究所

图表2：0.3mm 取向硅钢市场价格变化（元/吨）

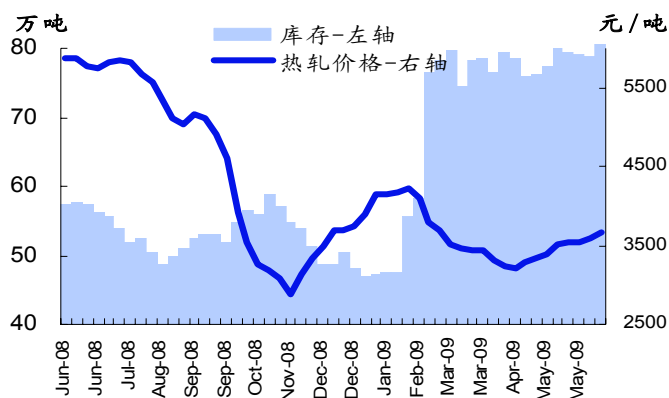


来源：国金证券研究所

库存情况

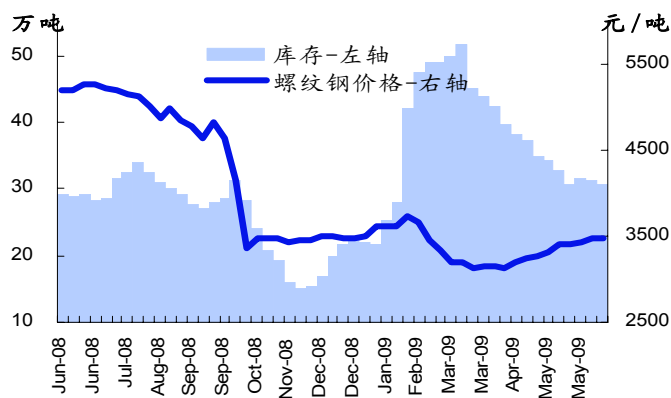
- 本周上海长材库存继续下降，但板材库存出现上升，数量重新回到 80 万吨以上。短期来看板材需求量虽然出现回升，但钢铁生产企业开工率提升更加迅速，发货数量明显增加。本周上海地区长材目前库存 30.581 万吨，较上周下降 2.0%，板材库存 81.611 万吨，较上周上升 3.6%；

图表3：上海热轧卷板库存和价格走势

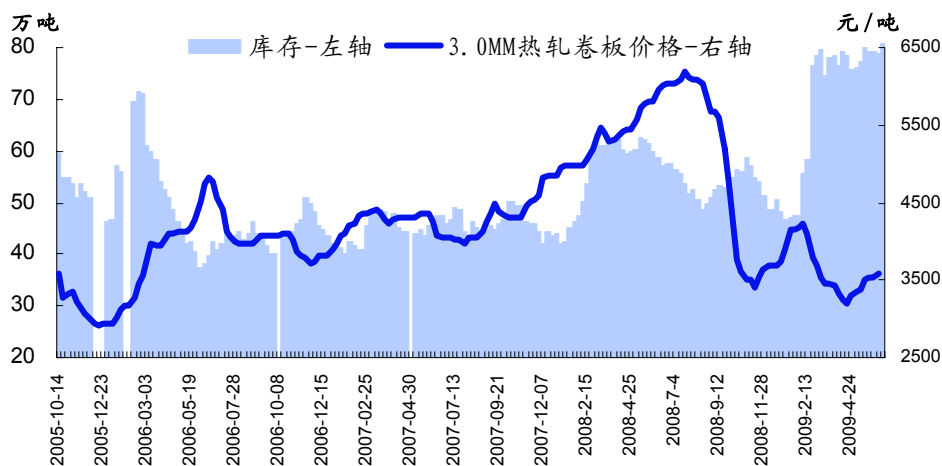


来源：国金证券研究所

图表4：上海螺纹钢库存和价格走势

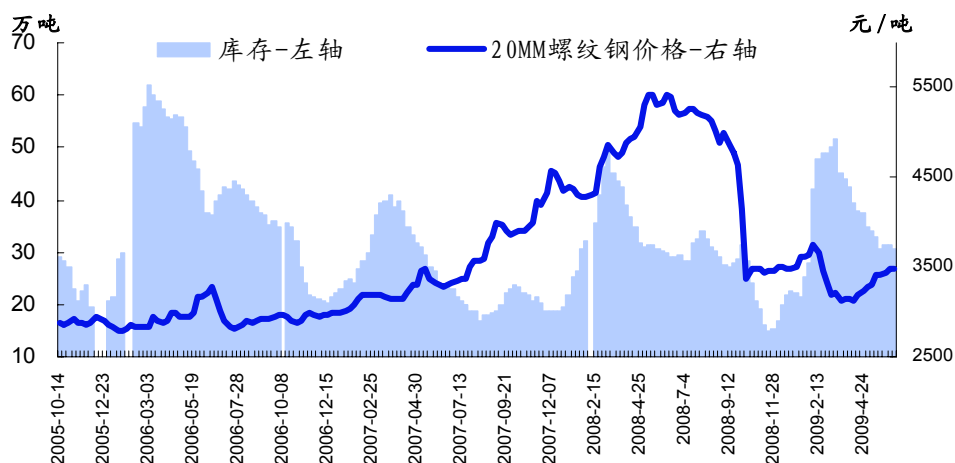


图表5：上海地区长期热轧卷板库存与价格变动情况



来源：国金证券研究所

图表6：上海地区长期螺纹钢库存与价格变动情况



来源：国金证券研究所

国际钢价

- 本周海关公布 5 月份进出数据：出口钢材 135 万吨，较 4 月份下降 6 万吨，与去年同期相比下降 75.7%；1-5 月累计出口 790 万吨，同比下降 63.6%。进口钢材 165 万吨，较 4 月份增长 3 万吨，比去年同期增长

23.6%。1-5 月累计进口 650 万吨，同比下降 7.1%。5 月份净进口钢材 30 万吨。出口钢坯 0，进口钢坯 70 万吨，较 4 月份多进 3 万吨。净进口钢坯 70 万吨，合计净进口坯材 100 万吨。同时财政部对目前的海关退税政策做出调整，热轧板材（含中厚板）、部分型钢、部分无缝管产品退税税率进行上调。我们认为此次调整后，我国钢铁出口情况有望实现见底回升；

- ◆ 热轧卷板价差：本周国内板材价格上涨导致我们监测的国际市场钢材价差缩小，国内热轧卷板与美国、欧盟、韩国、日本、中东地区价差相较于上月下降了 28 美元/吨、68 美元/吨、-27 美元/吨、10 美元/吨、28 美元/吨；
- ◆ 螺纹钢价差：近阶段国内长材价格上涨致使国内与国际市场价差缩小，国内螺纹钢与美国、欧盟、韩国、日本、中东地区价差相较于上月下降了 14 美元/吨、-13 美元/吨、-22 美元/吨、7 美元/吨、14 美元/吨。

图表7：本周国际市场钢材价格（美元/吨）

产品	地区	本周末		上周末		上月		去年	
		元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	元/吨	变化率
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	452	452	0	0.00%	452	0	1193	-741
	美国进口(CIF)	370	415	-45	-10.84%	415	-45	1260	-890
	德国市场	534	523	11	2.10%	480	54	1100	-566
	欧盟钢厂	441	441	0	0.00%	481	-40	1085	-644
	欧盟进口(CFR)	473	473	0	0.00%	435	38	1165	-692
	韩国市场	602	594	8	1.35%	559	43	827	-225
	韩国出厂	546	546	0	0.00%	638	-92	681	-135
	韩国市场(中国资源)	522	514	8	1.56%	467	55	953	-431
	日本市场	706	706	0	0.00%	688	18	1038	-332
	日本出口(FOB)	450	450	0	0.00%	450	0	930	-480
	印度出口(FOB)	607	607	0	0.00%	599	8	1090	-58.73%
	土耳其出口(FOB)	390	390	0	0.00%	400	-10	945	-555
	东南亚进口(CFR)	470	450	20	4.44%	430	40	1020	-550
	独联体出口(FOB黑海)	365	365	0	0.00%	340	25	1050	-685
冷轧板卷	中东进口(迪拜CFR)	395	395	0	0.00%	395	0	1080	-685
	美国钢厂(中西部)	562	562	0	0.00%	562	0	1282	-720
	美国进口(CIF)	470	502	-32	-6.37%	502	-32	1312	-841.5
	德国市场	596	584	12	2.05%	540	56	1200	-604
	欧盟钢厂	522	522	0	0.00%	574	-52	1205	-683
	欧盟进口(CFR)	579	579	0	0.00%	535	44	1210	-631
	韩国市场	683	682	1	0.15%	671	12	885	-202
	韩国出厂	631	630	1	0.16%	708	-77	764	-133
	日本市场	769	769	0	0.00%	749	20	1067	-298
	日本出口(FOB)	550	550	0	0.00%	600	-50	1050	-500
	印度出口(FOB)	661	661	0	0.00%	649	12	1170	-50.33%
	土耳其出口(FOB)	460	460	0	0.00%	460	0	1045	-585
	东南亚进口(CFR)	550	540	10	1.85%	520	30	1150	-600
	独联体出口(FOB黑海)	410	410	0	0.00%	410	0	1110	-700
中厚板	中东进口(迪拜CFR)	450	450	0	0.00%	450	0	1120	-670
	美国钢厂(中西部)	639	639	0	0.00%	639	0	1469	-830
	美国进口(CIF)	524	562	-38	-6.76%	562	-38	1236	-711.5
	德国市场	690	700	-10	-1.43%	680	10	1300	-610
	欧盟钢厂	746	746	0	0.00%	735	11	1355	-609
	欧盟进口(CFR)	523	523	0	0.00%	582	-59	1255	-732
	韩国市场	763	803	-40	-4.98%	745	18	905	-142
	韩国出厂	659	594	65	10.94%	730	-71	817	-158
	韩国市场(中国资源)	538	570	-32	-5.61%	537	1	953	-415
	日本市场	1163	1163	0	0.00%	1164	-1	1162	1
	日本出口(FOB)	530	530	0	0.00%	560	-30	950	-420
	印度出口(FOB)	632	632	0	0.00%	638	-6	1295	-52.38%
	东南亚进口(CFR)	500	500	0	0.00%	490	10	1050	-550
	独联体出口(FOB黑海)	430	430	0	0.00%	430	0	1050	-620
螺纹钢	中东进口(迪拜CFR)	490	490	0	0.00%	490	0	1250	-760
	美国钢厂(中西部)	518	518	0	0.00%	518	0	978	-460
	美国进口(CIF)	452	452	0	0.00%	452	0	954	-501.5
	德国市场	498	500	-2	-0.40%	476	22	1320	-822
	欧盟钢厂	475	475	0	0.00%	448	27	1275	-800
	欧盟进口(CFR)	544	544	0	0.00%	495	49	1270	-726
	韩国市场	570	598	-28	-4.68%	551	19	1021	-451
	韩国出厂	603	667	-64	-9.60%	619	-16	1003	-400
	韩国市场(中国资源)	550	570	-20	-3.51%	514	36	1021	-471
	日本市场	665	665	0	0.00%	658	7	1029	-364
	日本出口(FOB)	500	500	0	0.00%	500	0	850	-350
	印度出口(FOB)	641	641	0	0.00%	646	-5	920	-66.47%
	土耳其出口(FOB)	435	435	0	0.00%	485	-50	1298	-862.5
	东南亚进口(CFR)	470	460	10	2.17%	450	20	1000	-530
	独联体出口(FOB黑海)	435	435	0	0.00%	425	10	1255	-820
	中东进口(迪拜CFR)	495	495	0	0.00%	495	0	1150	-655

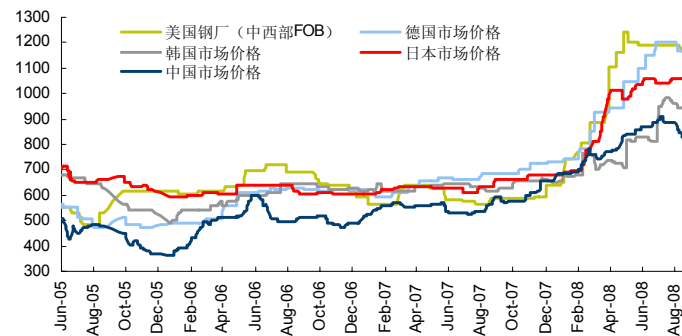
来源：国金证券研究所

图表8：中国钢材主要出口地钢价价差比较(美元/吨)

	美元/吨	热轧板卷	冷轧板卷	热镀锌	中厚板	螺纹钢	线材
美国市场	本周价差	-85	-115	-12	131	5	64
	上周价差	-72	-94	13	126	8	44
	上月价差	-57	-58	49	126	19	55
欧洲市场	本周价差	-96	-155	-92	238	-38	-45
	上周价差	-83	-134	-67	233	-35	-43
	上月价差	-28	-46	19	222	-51	-52
韩国市场	本周价差	-15			30	37	
	上周价差	-10			57	60	
	上月价差	-42			24	15	
日本市场	本周价差	169	92	813	655	152	
	上周价差	182	113	838	650	155	
	上月价差	179	129	917	651	159	
中东市场	本周价差	-142	-227	-112	-18	-18	-20
	上周价差	-129	-206	-87	-23	-15	-18
	上月价差	-114	-170	-51	-23	-4	-7

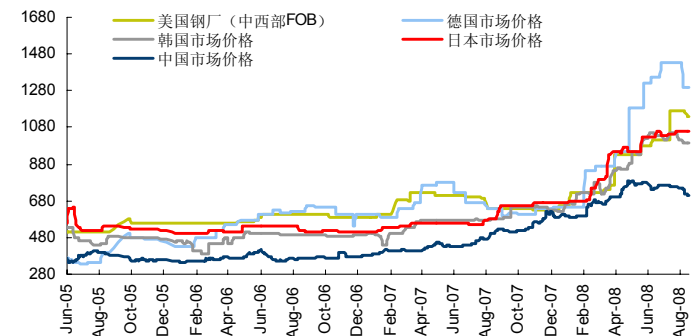
来源：国金证券研究所（注：价差=目标市场价格-国内价格）

图表9：世界主要地区热轧板价格比较（美元/吨）



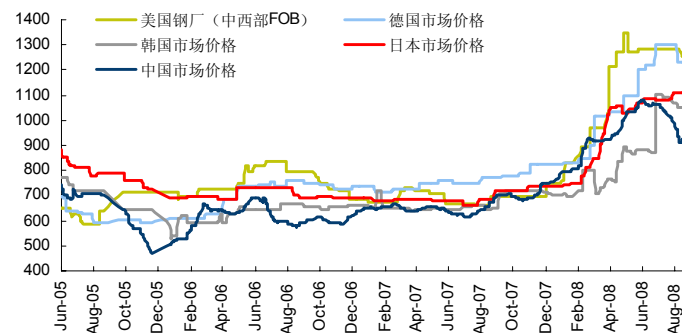
来源：国金证券研究所

图表10：世界主要地区螺纹钢价格比较（美元/吨）



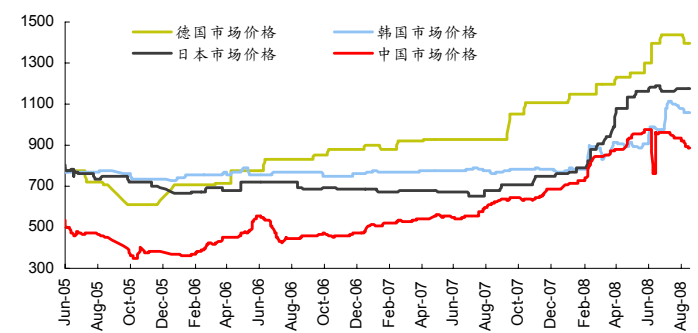
来源：国金证券研究所

图表11：世界主要地区冷轧板价格比较（美元/吨）



来源：国金证券研究所

图表12：世界主要地区中厚板价格比较（美元/吨）



来源：国金证券研究所

原材料

■ 铁矿石

- ◆ 本周河北地区 63.5%铁精粉现货价格为 695 元/吨，与上周价格相比上涨 25 元/吨，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 595 元/吨，较上周价格上涨 25 元/吨。钢铁企业产量回升之后，对铁矿石采购数量有所提

高。虽然国内与海外三巨头谈判未果，但谈判期间两拓停止向中国发售现货，印度西岸封港，短期加重资源紧缺情况。商家看涨心态加重，一部分停止报盘，另一部分则抬高价格，市场较为混乱。本周铁矿石港口库存 7425 万吨，较上周下降 0.47%；

图表13：唐山地区高炉生产情况统计

	钢企	高炉个数	高炉设计能力	高炉生	现高炉
				产个数	生产情况
市区	唐钢	4	3200×2, 2000×2	4	3200×2, 2000×2
开平	半钢	4	380×1、210×2	4	380×1、210×2
			300×1		300×1
	唐银	3	1×450, 1×550, 1×1080	3	1×450, 1×1080, 1×550
古冶	不锈钢	4	450×2、550×2	3	450×1、550×2
	国义	2	605×1、450×1	2	全部生产
丰南	国丰	11	450×8、380×1	10	450×7、1780×2、380×1
			1780×2		
	贝钢	3	210×2、600×1	3	全部生产
	瑞丰	4	580×1、450×2、正投建1个600高炉	3	580×1、450×2
	粤丰	3	210×3	3	210×3
	福丰	2	450×1、600×1	2	全部生产
丰润	清泉	4	2×210, 1×450, 1×510	3	2×210, 1×450
	宝泰	3	450×2、179×1	3	450×2、179×1
	天柱	4	210×2、450×1、580×1	2	580×1、450×1
	正达	2	450×2	2	450×2
迁安	松汀	4	450×2、605×2	4	450×2、605×2
	轧一	3	580×2、450×1	3	580×2、450×1
	燕钢	6	450×6	6	全部生产
	津安	2	450×2	2	450×2
	九江	6	450×6	6	450×6
	荣信	4	2×380, 1×450, 1×480	4	全部生产
	鑫达	4	450×1, 380×1, 179×1, 1座450的未投产	2	450×1, 380×1
遵化	建龙	3	450×3	3	450×3
	港陆	6	550×2、233×2、 1160×2	3	1160×1、550×2
迁西	津西	8	450×6、1080×2	8	全部生产
乐亭	德龙现代	2	1080×2	2	1080×2
滦县	东海	4	450×1、330×1、 210×2	3	450×1、330×1、 210×1
			210×2		全部停产
滦南	鹏程	2	210×2	0	全部停产
总计	27家	107	总容积60809m ³	93	生产高炉容积56104m ³
					生产高炉容积约占总容积 92.26%

来源：国金证券研究所

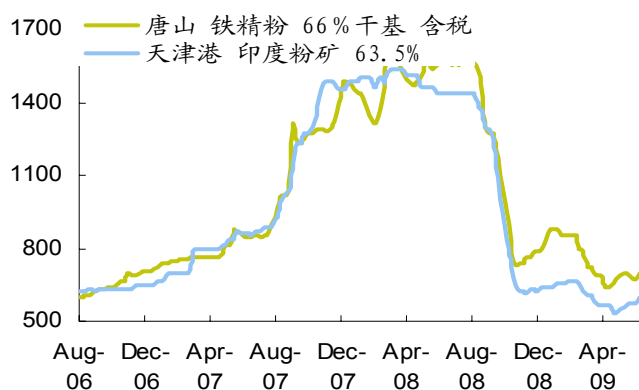
图表14：唐山地区企业铁矿石采购情况统计

	钢企	66品酸粉	库存	外矿配比
		干基含税承兑到厂		
市区	唐钢	不外采	内粉6.1万，日消耗近3.5千	烧结85%外矿
开平	半钢	停收	内粉2万多，厂内外矿3万	烧结100%外矿
	唐银	停收	内粉几乎零库存	烧结100%外矿
			外矿6万	
古冶	不锈钢	不外采,货源司家营	内粉2.5万，外矿库存23万， 其中厂内外矿库存4万	烧结40%外矿
			内粉10天	烧结40%外矿
	国义	停收	内粉10天	烧结40%外矿
丰南	国丰	690-700	内粉14万左右	烧结100%外矿
	贝钢	710-720	内粉5千，厂内外矿3-4万	烧结100%外矿
	瑞丰	暂未定价	库存5万多	烧结100%外矿
	球团厂			
	粤丰	停收	港口和厂内外矿共11-12万，外矿日消耗2.2-2.3千	烧结100%外矿
	福丰	710-720	内粉2万，外矿库存20多万	烧结80%外矿
	清泉	610干基税前价现金到厂	内粉4万，外矿2万	烧结85%外矿
丰润	宝泰	停收	内粉5千	烧结100%外矿
	天柱	710	内粉2万，日消耗1.6-1.7千	烧结100%外矿
	正达	695	内粉1万多，外矿3-4万	烧结100%外矿
迁安	松汀	560湿基现金到厂	内粉7-8千	烧结100%外矿
	轧一	710-720个别价较高	内粉7万左右，厂内外矿15-16万	烧结70%外矿
	燕钢	730现金	内粉2万多,厂内外矿18-19万	烧结100%外矿
	津安	715现金，720-725承兑	内粉2万左右	烧结70%外矿
	九江	550湿基现金到厂	内粉7-8万	烧结90%外矿
	荣信	停收	内粉几乎无库存，厂内外矿30多万	烧结100%外矿
遵化	建龙	690货源矿业公司	内粉1万多，外矿10万多	烧结100%外矿
	港陆	停收	内粉3千,日消耗600-700吨	烧结100%外矿
迁西	津西	690	内粉3.5万，外矿库存30多万	烧结100%外矿
乐亭	德龙	停收	内粉无库存，外矿库存港口17-18万，厂内5-6万,日消耗近1万	烧结100%外矿
	现代			
滦县	东海	720现金	内粉1万多，厂内外矿20万多	烧结100%外矿
滦南	鹏程	停收	几乎无库存	——
总计	26家	12家停收主流报价700-720元/吨	17家钢企烧结外矿配比100%	
		停收占46.1%		

来源：国金证券研究所；

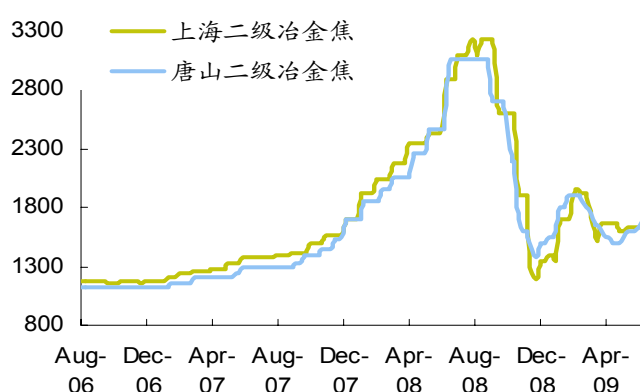
- ◆ 目前上海地区二级冶金焦价格为 1630 元/吨左右，与上周价格持平；河北唐山地区二级焦为 1700 元/吨左右，较上周价格上涨 70 元/吨。6月初，山西焦协出台指导文件，将焦炭指导价格上调 70 元/吨左右，文件出台后，山西、河北等地的焦炭行情全面上涨。我们认为价格上涨的背后原因在于钢厂开工率的提升，增加了对焦炭的采购数量，而焦化企业之前持续限产导致目前资源紧张。同时生产原料焦煤价格也出现上升，使得焦化企业涨价的愿望更加迫切。

图表15: 国内现货矿价格走势 (元/吨)



来源: 国金证券研究所

图表16: 焦炭市场价格走势 (元/吨)

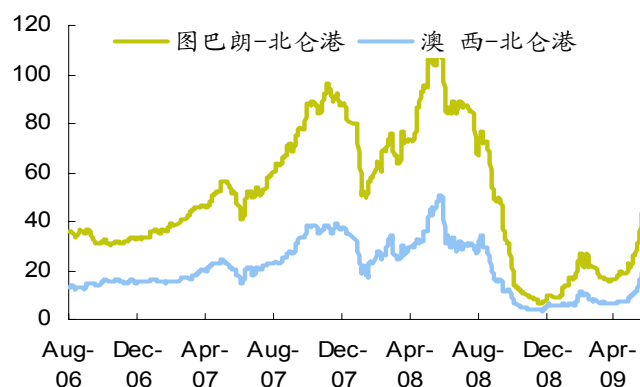


图表17: 国内铁矿石港口库存变化 (万吨)

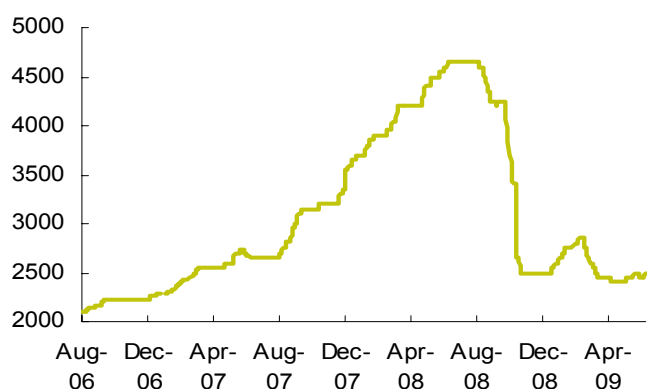


来源: 国金证券研究所

图表18: 国际海运市场价格走势 (美元/吨)

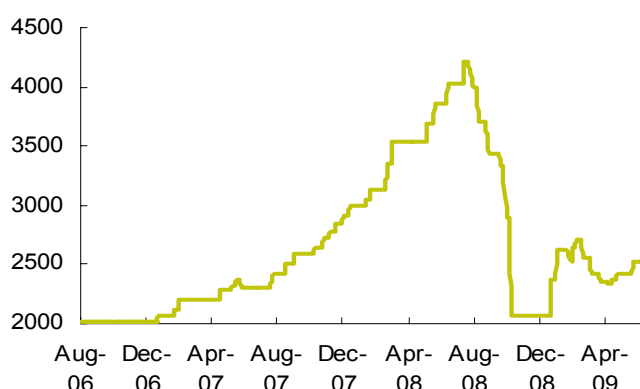


图表19: 唐山炼钢生铁价格变化 (元/吨)



来源: 国金证券研究所

图表20: 张家港6-8mm废钢价格变化 (元/吨)



图表21: 钢铁生产的主要成本要素价格变化

产品	本周末		上周末		上月		去年	
	元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	元/吨	变化率
河北铁精粉(唐山, 66%)	695	670	25	3.73%	700	-5	1600	-905
上海二级冶金焦	1630	1630	0	0.00%	1630	0	2890	-1260
优混大同(平仓价)	620	620	0	0.00%	610	10	810	-190
张家港废钢(6-8mm)	2610	2530	80	3.16%	2430	180	3850	-1240
硅锰合金(Mn65Si17)	6450	6450	0	0.00%	6550	-100	11650	-5200
图巴朗-北仑港(美元/吨)	38.13	43.63	-5.50	-12.61%	22.77	15.35	86.38	-48.26
澳西-北仑港(美元/吨)	16.48	19.37	-2.89	-14.92%	9.60	6.89	31.40	-14.92

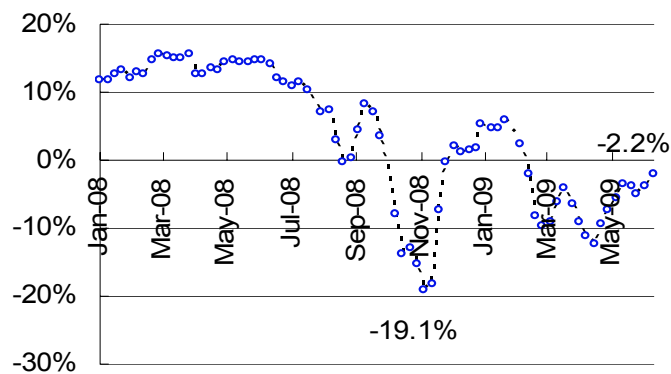
来源: 国金证券研究所

利润监测

■ 本周冷热轧板材价格的大幅上升抵消了成本上升的影响, 利润恢复较为明显。而中厚板产品受到价格下降的拖累, 毛利继续下降。我们模拟的重点企业主要产品利润变化情况如下:

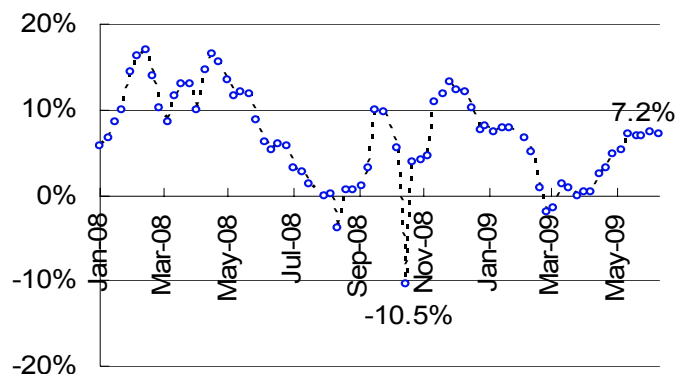
- ◆ 热轧卷板(4.75mm)市场价格本周上涨 52 元/吨(不含增值税), 成本上升 2 元/吨(不含增值税), 毛利上升 50 元/吨, 毛利率回升至-2.2%;
- ◆ 螺纹钢(20mm)市场价格本周上升 4 元/吨(不含增值税), 成本上升 8 元/吨(不含增值税), 毛利下降 4 元/吨, 毛利率回落至 7.2%;
- ◆ 冷轧板(1.0mm)市场价格本周上升 74 元/吨(不含增值税), 成本上升 9 元/吨(不含增值税), 毛利上升 65 元/吨, 毛利率回升至 2.7%;
- ◆ 中厚板(20mm)市场价格本周下降 31 元/吨(不含增值税), 成本上升 8 元/吨(不含增值税), 毛利下降 39 元/吨, 毛利率回落至-11.7%。

图表22: 重点钢铁企业热轧卷板毛利率变化

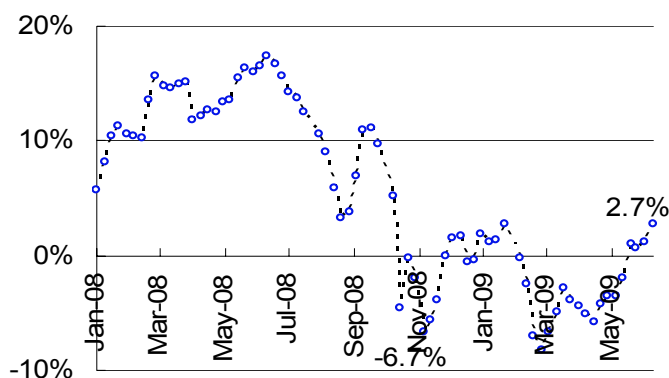


来源: 国金证券研究所

图表23: 重点钢铁企业螺纹钢毛利率变化

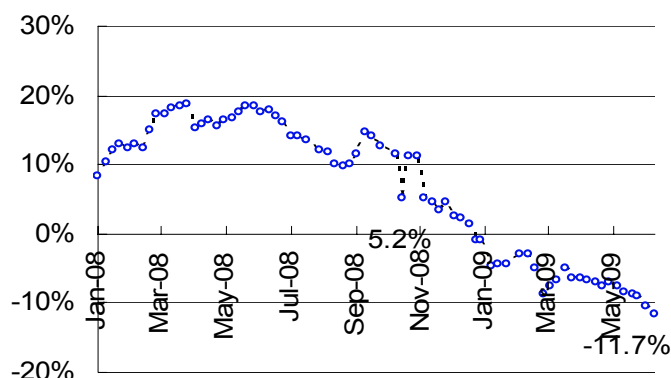


图表24：重点钢铁企业冷轧板毛利率变化



来源：国金证券研究所

图表25：重点钢铁企业中厚板毛利率变化



每周要闻

- 宝钢6月11日出台2009年7月份碳钢产品出厂价格政策，本次调价是以6月份价格为基准，具体调整情况如下：热轧普遍上调400元/吨，现2.75-3.0mmSPHC表列价为3542元/吨；SS400 3.0mm表列价为3742元/吨；冷轧普遍上调200元/吨，CQ级加价350元/吨，现1.0mmDC01表列价为4376元/吨；酸洗普遍上调400元/吨；热镀锌普遍上调100元/吨，CQDQ加价400元/吨，EDDQ加价600元/吨；电镀锌普遍上调200元/吨，CQDQ加价300元/吨，取消耐指纹加价100元/吨；镀铝锌普遍上调500元/吨；彩涂普遍上调450元/吨；电工钢中低牌号普遍上调450元/吨；
- 在力拓与日本新日铁谈成2009年度铁矿石协议半个月后，全球最大的铁矿石企业巴西淡水河谷与新日铁和韩国浦项制铁公司达成2009年铁矿石长协价格协议，其中，粉矿合同价格下调28.2%，块矿价格下调44.47%，球团矿价格下调48.3%；
- 继4月1日国家对冷轧板卷和不锈钢板卷上调出口退税率至13%之后，6月3日财政部、国家税务总局再次下发通知，决定自6月1日起对热轧板卷；中厚板；3.0mm以上冷轧板卷；冷热窄带；大型工字钢、角钢、槽钢、H型钢、以板卷焊接的型钢；合金板带（含窄带）；合金涂镀板带（含窄带）；热轧合金盘条；合金钢棒材板型材；合金钢丝；钢板桩；铁道用材；铸铁管；部分无缝管、焊管；以及其它钢结构制品等出口退税率由零或5%全部调到9%；
- 山西焦化行业协会文件显示，6月份山西焦炭车板含税价统一执行1650元/吨。此次价格在5月份提价60元/吨的基础上再涨70元/吨，高于此前市场预期的60元/吨；而协会对限产幅度的要求也从60%降到50%。

图表26：下周需要关注事件

日期	事件	描述
2009年6月	年度铁矿石谈判后续发展	中国决定是否接受亚洲价格
2009年6月	国内铁矿石增值税、资源税调整	中钢协和矿山协会建议下调国内矿山税费
2009年6月	工信部限产令具体执行情况	通过差别电价等举措限制钢铁产能继续释放

来源：国金证券研究所

估值比较

图表27：钢铁行业与沪深300指数的PB比较

钢铁行业与沪深300指数的PB比较图



来源：国金证券研究所

图表28：全球主要钢铁公司估值比较

代码	名称	货币	2009-6-12	PE			PB			ROE		
			收盘价	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
600019 ch equity	宝钢股份	CNY	6.820	19.298	19.298	13.636	1.229	1.206	1.154	11.059	5.554	8.662
000629 ch equity	攀钢钒钛	CNY	8.170	68.319	68.319	45.419	2.345	3.091	3.182	7.600	1.600	1.300
600001 ch equity	邯郸钢铁	CNY	5.220	30.000	30.000	20.449	1.022	1.131	1.084	14.300	2.400	5.000
600005 ch equity	武钢股份	CNY	8.060	15.434	15.434	12.463	1.823	1.905	1.718	24.408	11.139	13.200
600808 ch equity	马钢股份	CNY	4.550	23.194	23.194	15.068	1.225	1.268	1.193	4.108	3.884	7.399
000898 ch equity	鞍钢股份	CNY	12.000	34.783	34.783	19.200	1.504	1.601	1.520	11.685	2.984	7.229
BRAZIL												
GGBR4 bz equity	巴西 盖尔道公司	BRL	21.490	5.320	18.181	10.665	1.571	1.213	1.118	23.537	9.555	12.833
GERMANY												
TKA gr equity	德国 蒂森克虏伯钢铁公司	EUR	20.570	4.660		8.356	0.893	1.005	0.966	19.598	-5.977	6.617
SZG gr equity	萨尔茨吉特钢铁公司	EUR	68.700	335.099	14.146	14.146	0.837	0.901	0.852	16.191	0.163	6.109
JAPAN												
5411 jp equity	日本 JFE钢铁公司	JPY	3350.000	9.810	14.175	13.426	1.230	1.310	1.385	16.991	9.508	-0.579
5406 jp equity	神户制钢	JPY	195.000	9.590		18.630	0.913	1.128	1.327	14.545	-5.340	-10.567
5405 jp equity	住友金属	JPY	282.000	9.590	12.908	20.893	1.379	1.485	1.670	20.138	11.612	-2.276
5401 jp equity	新日铁钢铁公司	JPY	393.000	8.970	15.265	21.415	1.202	1.371	1.504	17.216	8.587	-1.229
INDIA												
TATA IN EQUITY	印度 塔塔钢铁公司	INR	452.500	3.930	4.163	6.856	1.101	1.114	1.061	30.048	26.608	10.240
SOUTH KOREA												
005490 ks equity	韩国 浦项钢铁公司	KRW	419000.000	6.450	14.143	8.341	1.271	1.243	1.123	17.977	8.975	12.622
TAIWAN												
2002 tt equity	台湾 台湾中钢	TWD	28.800	106.506	106.506	11.580	1.637	1.615	1.497	10.945	3.474	8.706
UNITED STATES												
NUE us equity	美国 纽柯钢铁公司	USD	48.970	7.340		11.997	1.890	2.108	2.007	25.562	-4.713	12.618
AKS us equity	AK钢铁控股公司	USD	21.140	2.290		12.969	1.789	2.791	2.789	35.600	-15.922	10.037
X us equity	美国钢铁公司	USD	41.830	2.090		12.034	0.788	1.237	1.355	33.928	-29.314	6.865
MT us equity	安赛乐米塔尔	USD	36.490	3.490		7.298	0.799	0.931	0.903	23.800	2.070	6.925
RUSSIA												
CHMF RU EQUITY	俄罗斯 谢韦尔钢铁	USD	3.250	1.610		6.277	0.493	0.556	0.546	30.367	-1.247	8.367

来源：国金证券研究所、Bloomberg

图表29：主要钢铁企业股价变化

日期	2009-6-12			绝对涨幅%			相对市场涨幅%			
名称	代码	最新价格	1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅	12个月涨幅	1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅	12个月涨幅
唐钢股份	000709	7.20	-6.49	7.14	42.01	-8.60	-5.43	2.80	8.27	-2.99
新兴铸管	000778	8.08	-1.82	-5.94	27.24	28.10	-0.71	-9.75	-2.99	35.96
太钢不锈	000825	7.35	-4.55	7.46	45.54	-9.02	-3.46	3.10	10.96	-3.43
鞍钢股份	000898	12.00	-0.74	16.85	60.43	-23.64	0.38	12.11	22.31	-18.95
华菱钢铁	000932	6.26	-6.43	-7.67	19.69	-4.87	-5.36	-11.41	-8.75	0.96
邯郸钢铁	600001	5.01	-5.83	4.59	25.25	-0.50	-4.76	0.36	-4.51	5.61
武钢股份	600005	7.64	-4.38	2.69	29.27	-35.89	-3.29	-1.47	-1.45	-31.95
宝钢股份	600019	6.60	-0.75	0.76	22.45	-37.83	0.38	-3.32	-6.65	-34.02
凌钢股份	600231	8.65	-0.01	4.06	70.57	-22.76	1.12	-0.16	30.04	-18.02
南钢股份	600282	5.01	1.41	8.60	35.75	-14.58	2.56	4.20	3.50	-9.34
酒钢宏兴	600307	11.44	-5.45	21.44	72.29	-7.10	-4.38	16.52	31.35	-1.40
八一钢铁	600581	10.20	-4.94	6.79	36.88	-7.63	-3.86	2.47	4.35	-1.96
马钢股份	600808	4.43	-2.42	1.37	14.18	-26.36	-1.31	-2.73	-12.95	-21.84

来源：国金证券研究所

附表 1: 钢铁行业月度数据

万吨	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09
铁矿石产量	6373.58	6241.01	6482.77	6784.97	7238.46	6105.85	4723.63	5819.02	6172.23	6078.83
铁矿石进口量	3963.03	3740.32	3920.26	3061.67	3252.04	3452.69	3265.43	4674.00	5208.00	5700.45
生铁产量	4197.52	4004.54	3754.95	3413.14	3351.58	3622.90	3868.92	3956.73	4321.79	4163.08
粗钢产量	4488.64	4256.77	3961.42	3590.12	3518.89	3779.16	4119.24	4042.24	4510.08	4341.26
钢材产量	5101.02	4780.02	4592.08	4292.95	4230.12	4881.62	4421.55	4613.41	5308.55	5291.45
钢坯出口	23.00	56.00	21.00	11.00	3.00	2.00	0.00	0.00	0.00	0.00
钢坯进口	1.00	1.00	2.00	2.00	1.00	8.00	13.00	31.00	46.00	66.51
钢材出口	721.00	768.00	667.00	462.00	295.00	317.00	191.00	156.00	167.00	141.43
钢材进口	144.00	133.00	127.00	115.00	103.00	93.00	87.00	109.00	127.00	161.62
表观需求量	3889.64	3566.77	3402.42	3234.12	3324.89	3561.16	4028.24	4026.24	4516.08	4427.96
螺纹钢										
产量	779.67	763.29	775.95	760.52	847.07	963.20	844.32	854.29	963.96	968.64
出口	12.08	11.17	14.89	5.87	4.46	3.43	3.62	3.14	4.27	1.91
进口	0.14	0.14	0.12	0.16	0.14	0.12	0.16	0.16	0.65	0.20
行业吨钢利润 (RMB/mt)	19	-48	183	69	279	256	230	123	32	71
线材										
产量	716.38	660.25	620.69	567.43	600.41	739.19	632.53	672.28	752.86	748.19
出口	9.84	10.07	8.73	5.49	2.05	3.85	0.71	1.14	1.58	0.43
进口	3.32	0.99	0.32	0.41	0.31	0.25	0.64	0.68	0.52	0.51
行业吨钢利润 (RMB/mt)	533	180	206	46	260	297	310	130	28	25
热轧板卷										
产量	914.06	863.06	816.03	730.60	601.17	683.10	813.88	786.28	852.30	793.10
出口	147.77	161.18	130.95	71.25	32.66	33.69	21.88	10.5	9.02	10.85
进口	15.74	15.72	13.73	13.87	9.28	9.89	18.52	28.28	31.56	49.66
行业吨钢利润 (RMB/mt)	451	118	190	-350	-306	2	158	-110	-167	-261
冷轧板卷										
产量	300.57	323.95	273.72	258.11	224.25	233.27	229.52	265.17	267.74	290.69
出口	40.29	46.45	42.88	31.39	14.27	15.34	4.21	1.41	3.07	2.34
进口	31.95	28.21	26.79	20.61	16.27	16.51	16.17	23.08	29.28	40.98
行业吨钢利润 (RMB/mt)	642	215	375	58	-150	-36	-60	-199	-137	-89
中厚板										
产量	520.69	508.01	488.79	454.58	403.60	446.70	440.36	443.43	455.50	433.52
出口	67.96	69.65	70.90	55.20	30.74	38.81	29.13	28.88	24.63	16.22
进口	6.75	10.01	7.86	7.81	7.26	8.26	5.24	7.99	9.18	7.66
行业吨钢利润 (RMB/mt)	720	554	621	403	125	0	-164	-149	-192	-214
涂镀										
产量	166.22	162.47	151.18	130.36	107.96	128.75	116.01	115.82	132.65	132.86
出口	39.92	47.15	48.17	36.71	22.23	18.25	10.16	9.68	12.70	7.69
进口	42.03	36.12	31.31	30.51	28.16	22.55	20.23	17.81	21.38	21.65

来源: 国金证券研究所

附表2：下游行业月度数据

		Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09
发电量	亿千瓦时	3160.60	2892.45	2645.01	2540.22	2739.60	2433.57	2449.40	2833.60	2712.90
	y-o-y	5.10%	3.40%	-4.00%	-9.60%	-7.90%	-11.80%	5.90%	-1.32%	-3.50%
城镇固定资产投资完成额YTD	亿元	84919.69	99870.71	113189.07	127614.14	148167.25	N/A	10275.79	23562.00	37082.30
	y-o-y	27.40%	27.60%	27.20%	26.80%	26.10%	N/A	26.50%	28.60%	30.50%
黑色金属冶炼及压延加工业投资总额YTD	亿元	1899.49	2250.29	2505.09	2858.97	3240.28	N/A	183.83	422.67	687.73
	y-o-y	26.70%	29.20%	26.40%	27.10%	23.80%	N/A	-10.80%	-6.40%	0.10%
房地产开发投资完成额YTD	亿元	18429.97	21277.69	23917.71	26545.73	30579.82	N/A	2398.15	4880.29	7289.98
	y-o-y	29.10%	26.50%	24.60%	22.70%	20.90%	N/A	1.00%	4.10%	4.90%
商品房施工面积YTD	万平方米	231607.90	240384.40	247635.40	255000.00	274149.01	N/A	142061.03	178718.13	200977.72
	y-o-y	21.70%	20.30%	18.70%	17.70%	16.00%	N/A	14.20%	12.70%	12.40%
商品房新开工面积YTD	万平方米	67048.63	73521.25	78772.28	84289.51	97573.90	N/A	10798.40	20100.00	27839.75
	y-o-y	13.10%	10.20%	7.30%	5.40%	2.30%	N/A	-14.80%	-16.20%	-15.60%
商品房竣工面积YTD	万平方米	23371.45	26804.66	30691.69	35084.23	58502.01	N/A	5650.57	9922.33	13230.97
	y-o-y	12.20%	9.70%	9.10%	6.10%	-3.50%	N/A	29.00%	26.30%	28.20%
商品房销售面积YTD	万平方米	34592.28	40320.76	44722.96	49148.38	62088.94	N/A	5131.23	11308.74	17625.45
	y-o-y	-14.70%	-14.90%	-16.50%	-18.30%	-19.70%	N/A	-0.30%	8.20%	17.50%
汽车产量	万辆	62.60	79.20	73.04	71.36	68.60	67.37	85.30	116.90	118.10
	y-o-y	-3.30%	3.20%	-0.63%	-15.92%	-18.90%	-21.62%	22.90%	10.78%	17.90%
民用钢制船舶产量	万综合吨	194.70	210.00	170.35	274.55	407.20	224.91	215.30	315.00	353.40
	y-o-y	52.40%	38.00%	19.80%	54.50%	71.70%	-7.73%	50.70%	54.84%	-9.10%
家用洗衣机产量	万台	363.20	410.80	409.19	370.86	491.70	302.67	313.10	376.95	351.40
	y-o-y	17.10%	-0.70%	-0.47%	-10.66%	5.10%	-7.77%	26.00%	5.11%	-5.00%
制冷空调设备产量	台	551060.00	699015.00	742215.00	746033.00	788395.00	N/A	N/A	N/A	N/A
	y-o-y	-48.50%	-39.42%	-2.63%	-11.94%	-3.72%	N/A	N/A	N/A	N/A
家用电冰箱产量	万台	386.60	348.50	267.50	248.30	358.50	263.20	378.70	559.51	600.20
	y-o-y	-6.00%	-6.50%	3.08%	-4.85%	28.60%	-20.92%	22.30%	15.27%	5.50%
微波炉产量	万台	577.64	654.68	509.46	481.89	403.20	325.61	301.63	455.65	442.08
	y-o-y	13.93%	-2.19%	-23.99%	-8.07%	-29.89%	-39.28%	28.92%	-9.61%	-29.50%

来源：国金证券研究所

公司投资评级的说明:

强买: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上;
 买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10%-20%;
 持有: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10%-10%;
 减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10%-20%;
 卖出: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明:

增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上;
 持有: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%;
 减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

首页三类投资建议图标中反色表示为本次建议, 箭头方向表示从上次的建议类型调整为本次的建议类型。

优化市盈率计算的说明:

行业优化平均市盈率中, 在扣除行业内所有亏损股票后, 过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除, 预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

市场优化平均市盈率中, 在扣除沪深市场所有亏损股票后, 过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除, 预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

特别声明:

本报告版权归“国金证券研究所”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“国金证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。