

分析师： 刘元瑞 (8621) 68751767 liuyr@cjsc.com.cn

联系人： 杨靖凤 (8621) 68751636 yangjf@cjsc.com.cn

钢铁行业周报：库存继续上升，成本开始下降

报告要点

■ 本周国内钢价继续下跌，估算的毛利跌至历史平均水平以下

本周国内钢价指数继续下跌，三大指数的下跌幅度分别为 2.9%、4.0%和 1.0%，上周三大指数的跌幅对应为 6.2%、6.6%和 5.7%。本周螺纹钢和线材的下跌幅度分别为 4.3%和 3.7%，长材已连续三周下跌幅度大于板材。期货本周虽有所反复但依然疲软，与现货之间存在的价差已经开始逐步缩小。看上去期货价格明显受到资金的影响而现货价格则更加接近于供需基本面。钢价的持续下降使得我们估算的吨钢品种毛利继续下滑。以成本滞后一个月的数据来估算，目前盈利水平已经低于历史平均水平。不过如果采用成本与价格同步的估算方法，吨钢毛利反而有所回升，说明下跌的钢价已经开始逐步影响上游原料价格。从这个角度上说，毛利有触底的迹象，但钢价看上去依然难以迅速企稳。

■ 国际钢铁价格指数本周维持不变，上涨动力不足，复苏艰难

本周 CRU 国际钢价指数依然维持不变，彭博显示的欧盟、美国和日本地区的热轧指数本周也都维持不变。近期国际钢价明显放缓了回暖的步伐，这种低于预期的表现也会影响到国内钢价和原料价格。结合国际经济的主要指标分析，前段时间外需的恢复更像是存货周期调整后的正常反弹，缺乏足够的持续性。

■ 原料价格有所下降，海运费也持续下降

本周矿石价格继续下跌，进口矿下跌幅度大于国产矿，也在另一个方面佐证了外需疲弱的判断。二级冶金焦国内价和出口价也都出现了下跌。海运费本周震荡向下，BDI 从 2468 下降至 2421，降幅为 1.90%。（BCI 从 4030 下降至 3946，降幅为 2.08%）。

■ 主要钢材品种库存环比同比皆增加，螺纹钢和热轧库存同比增长创历史新高

本周主要钢材品种库存仍在不断增加。其中螺纹钢连续五周环比增加，同比增长创新高；而热轧库存继上周创新高后，本周库存绝对量和同比增长继续创新高。下跌的钢价和满产的企业开工使得近期社会库存压力非常大，而高库存又将反过来制约钢价。铁矿石港口库存为 7215，小幅增加 0.60%。原料价格和库存与钢材一样，也出现了下跌后的库存增加。预计钢厂的开工率正在步入逐步下滑的阶段。

上周周报要点回顾

➤ 本周国内钢价继续小幅下跌，估算的毛利由前期历史高点水平迅速回落至历史平均水平

本周国内钢价指数继续下跌，三大指数的下跌幅度分别为 6.2%、6.6%和 5.7%，上周三大指数的跌幅对应为 7.6%、9.9%和 3.9%。分品种看，长材仍然是下跌幅度最大的品种，螺纹钢和线材的下跌幅度分别为 6.2%和 7.0%。钢材期货本周延续上周跌势，但在最后两天期货价却突然出现了较大反弹。受此影响，周五局部地区的现货价也出现反弹，不过期现价差走势依然被进一步拉大。由于钢价调整得过于剧烈，我们通过估算的主要钢材品种毛利已经由前期历史高点的水平迅速回落至历史平均水平。即便我们按照当期的钢价和原料价格同步估算，目前各品种的毛利也已处于历史较低水平。

➤ 国际钢铁价格指数本周维持不变，复苏依然很艰巨

本周 CRU 国际钢价指数维持不变，分品种和地区的各指数也都维持不变。从过去经验上看，CRU 指数可能更像一个月度调整数据。当然从彭博中观测到的数据来看，欧盟、美国和日本地区的热轧指数本周也都维持不变，可能也说明了本周国际钢价的确没有什么变动。国际钢价经过前期连续的温和上涨之后，短期保持平稳走势是可以预期的，毕竟国际上的复苏远远没有国内这么强烈。

➤ 原料价格有所下降，海运费也持续下降

钢价的大幅下跌带动矿石价格出现下降，国产矿价格降幅大于进口矿。在钢价影响下，焦炭价格上涨也有所放缓，连续两周维持不变。海运费也受国内钢价大跌的影响，本周持续下降。BDI 先从上周末的 2752 上升到 2774，之后持续下降到 2468，降幅 10.32%（BCI 先从上周末的 4708，上升到 4747，之后持续下降到 4030，降幅 14.40%）。

➤ 主要钢材品种库存皆增加，长材相对增加更多，内需难超预期

钢价大跌的同时，社会库存还在不断增加。热轧板卷库存持续创新高很清楚地说明了钢价上涨之后带来的供给压力，而螺纹钢库存近期大幅上升的事实则更多说明需求端可能出现了一定的问题。内需难以超预期依然是未来几个月可能发生的事情，而钢价也必然将受到高库存的压力。铁矿石港口库存为 7172，小幅增加 0.34%。

➤ 七月份国际钢铁产量有所恢复

七月国际钢铁产量为 10386.1 万吨，创年内新高，相比六月环比增加 4.04%，同比增幅由-16.2%缩小到-11.4%。中国 7 月产量环比恢复 2.53%，相比上月的 6.38%有所放缓。扣除中国后世界产量环比恢复速度由 1.93%增加到 5.52%，国际钢铁的复苏虽然缓慢但显而易见。从主要地区统计来看，欧盟环比增加 0.68%，美国环比增加 11.76%，日本环比增加 11.24%。

第一，本周国内钢价继续下跌，估算的毛利跌至历史平均水平以下

国内主要钢材品种价格本周继续小幅下跌

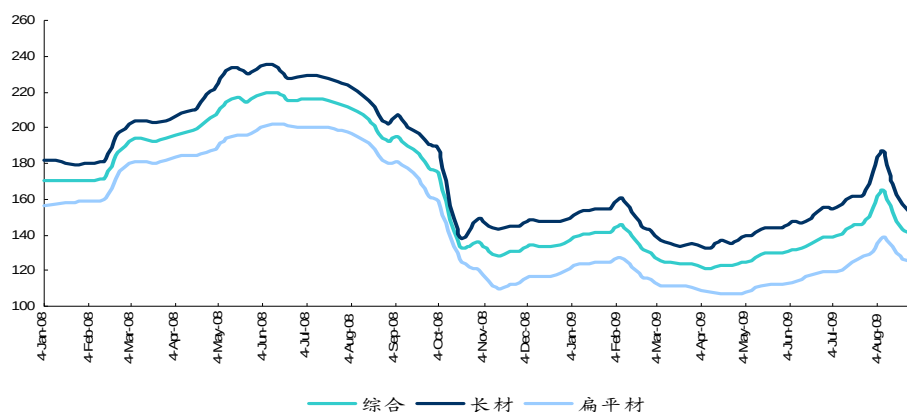
本周国内钢价指数继续下跌，三大指数的下跌幅度分别为 2.9%、4.0%和 1.0%，上周三大指数的跌幅对应为 6.2%、6.6%和 5.7%。本周螺纹钢和线材的下跌幅度分别为 4.3%和 3.7%，长材已连续三周下跌幅度大于板材。

表 1: 国内钢价指数本周继续小幅下降，幅度比上周略小

	本周	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期比
综合指数							
综合	139.2	143.3	-2.90%	155.4	-10.40%	195.1	-28.70%
长材	151.0	157.3	-4.00%	175.6	-14.00%	206.9	-27.00%
扁平材	124.9	126.1	-1.00%	130.7	-4.40%	180.7	-30.90%
区域指数							
华东	138.7	143.3	-3.20%	155.0	-10.50%	196.8	-29.50%
华南	144.8	147.1	-1.60%	158.7	-8.80%	198.2	-26.90%
华北	136.7	142.0	-3.70%	154.7	-11.60%	193.0	-29.20%
中南	141.2	142.7	-1.10%	156.2	-9.60%	198.2	-28.80%
东北	130.9	135.4	-3.30%	146.1	-10.40%	184.3	-29.00%
西南	141.7	145.7	-2.70%	158.9	-10.80%	195.6	-27.60%
西北	143.9	150.7	-4.50%	162.9	-11.70%	199.0	-27.70%
品种指数							
螺纹	150.2	156.9	-4.30%	174.2	-13.80%	204.3	-26.50%
线材	151.5	157.3	-3.70%	176.8	-14.30%	209.9	-27.80%
热卷	136.3	138.5	-1.60%	146.2	-6.80%	197.0	-30.80%
冷板	118.9	118.4	0.40%	122.3	-2.80%	150.1	-20.80%
中厚	139.0	140.7	-1.20%	145.7	-4.60%	216.3	-35.70%
镀锌	100.0	101.7	-1.70%	102.4	-2.30%	133.1	-24.90%

资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 1: 国内钢材价格指数本周继续小幅下降，连续三周下跌

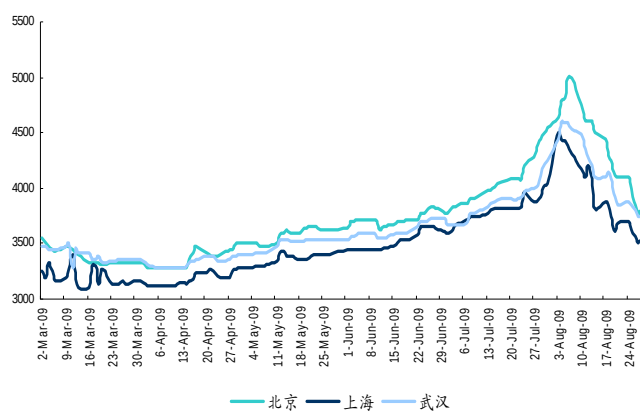


资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

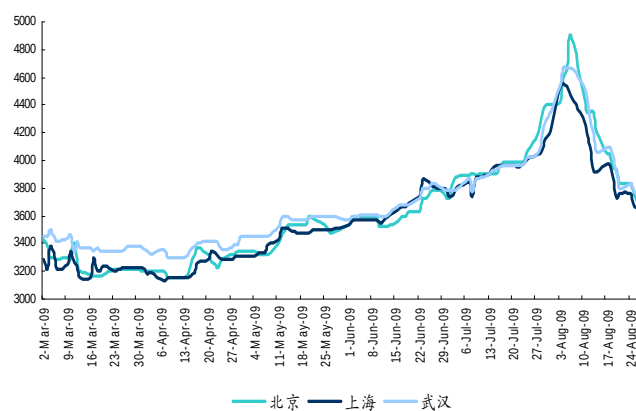
表 2: 分品种国内钢价本周小幅下降

国内钢铁主要品种		最新价格	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
种价格变动		元/吨	+/-	%	+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹钢	北京	3800	-300	-7.32%	-600	-13.64%	180	4.97%	-1450	-27.62%
	上海	3540	-140	-3.80%	-360	-9.23%	140	4.12%	-1260	-26.25%
	武汉	3740	-110	-2.86%	-290	-7.20%	200	5.65%	-1220	-24.60%
线材	北京	3650	-180	-4.70%	-600	-14.12%	170	4.89%	-1530	-29.54%
	上海	3650	-110	-2.93%	-400	-9.88%	150	4.29%	-1120	-23.48%
	武汉	3690	-110	-2.89%	-390	-9.56%	100	2.79%	-1230	-25.00%
热轧	北京	3750	-100	-2.60%	-400	-9.64%	150	4.17%	-1700	-31.19%
	上海	3900	0	0.00%	-250	-6.02%	360	10.17%	-1150	-22.77%
	武汉	3710	-50	-1.33%	-340	-8.40%	110	3.06%	-1440	-27.96%
冷轧	北京	5100	-50	-0.97%	-150	-2.86%	750	17.24%	-1600	-23.88%
	上海	5020	-30	-0.59%	-260	-4.92%	620	14.09%	-1330	-20.94%
	武汉	5050	-50	-0.98%	-50	-0.98%	700	16.09%	-1150	-18.55%
中厚板	北京	3750	-50	-1.32%	-100	-2.60%	450	13.64%	-1950	-34.21%
	上海	3720	-60	-1.59%	-180	-4.62%	340	10.06%	-2180	-36.95%
	武汉	3700	0	0.00%	-200	-5.13%	300	8.82%	-2350	-38.84%

资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

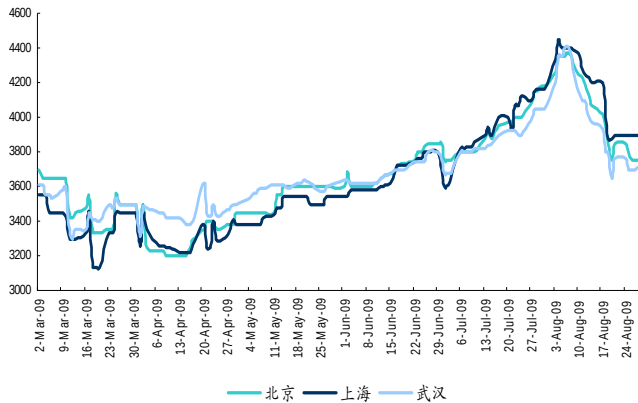
图 2: 螺纹钢价格小幅下降, 北京幅度最大为 7.32%


资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 3: 线材价格小幅下降, 北京幅度最大为 4.7%


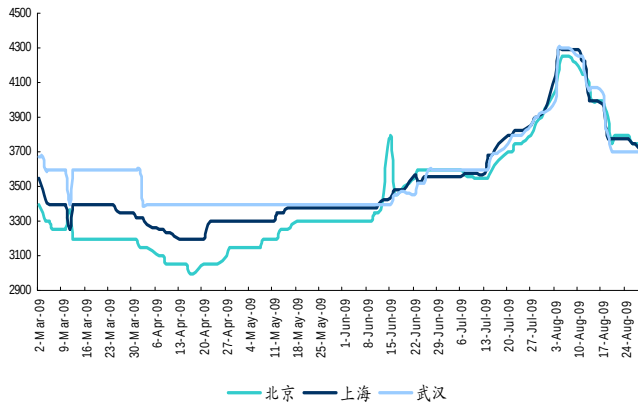
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 4: 热轧价格小幅下降, 北京幅度最大为 2.60%



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 6: 中厚板价格小幅下降, 上海幅度最大为 1.59%



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

期货价格本周持续下降

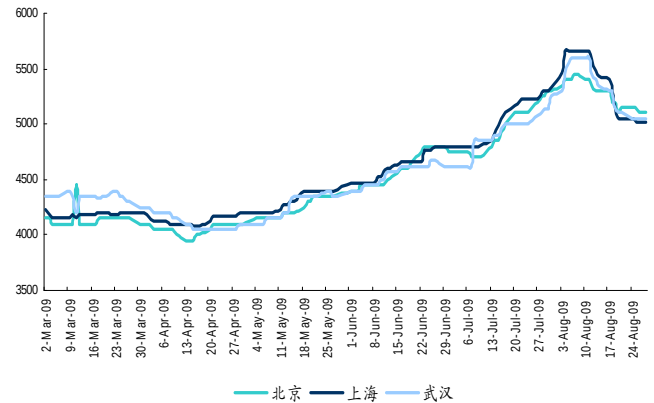
期货本周虽有所反复但依然疲软, 与现货之间存在的价差已经开始逐步缩小。看上去期货价格明显受到资金的影响而现货价格则更加接近于供需基本面。

表 3: 本周期货价格持续下降

钢材期货价格变动	最新	一周变化	一周变动	一月变动	两月变动	三月变动	四月变动
螺纹钢:期货收盘价	4250	-280	-6.18%	-1.39%	11.00%	17.73%	21.19%
线材:期货收盘价	3876	-304	-7.27%	-7.52%	3.69%	10.36%	13.77%

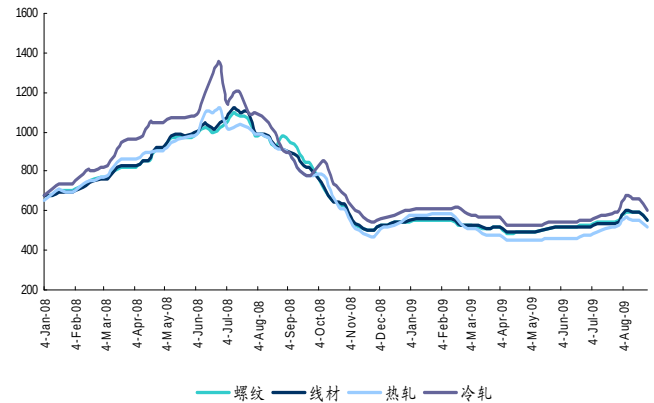
资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 5: 冷轧价格小幅下降, 武汉幅度最大为 0.98%



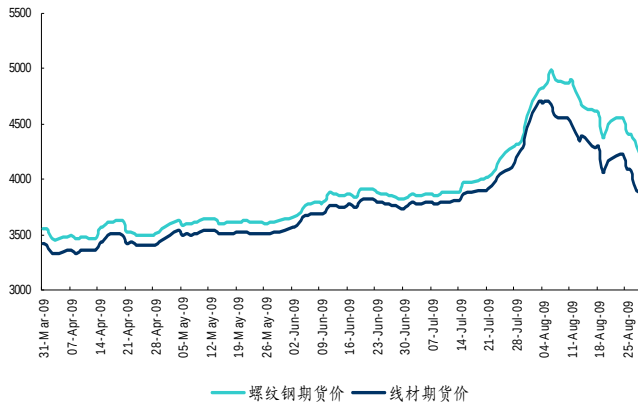
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 7: 钢材出口价格本周小幅下降



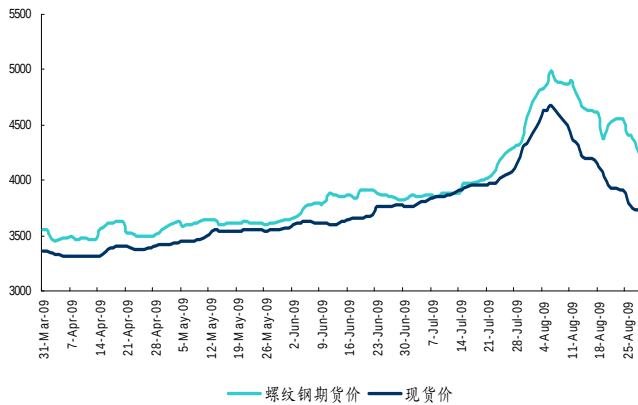
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 8：期货价格本周持续下降



资料来源：Wind，长江证券研究部

图 10：国内螺纹钢期现走势一致



资料来源：Wind，长江证券研究部

➤ 吨钢毛利大幅下降并低于历史平均水平

钢价的持续下降使得我们估算的吨钢品种毛利继续下滑。以成本滞后一个月的数据来估算，目前盈利水平已经低于历史平均水平。不过如果采用成本与价格同步的估算方法，吨钢毛利反而有所回升，说明下跌的钢价已经开始逐步影响上游原料价格。从这个角度上说，毛利有触底的迹象，但钢价看上去依然难以迅速企稳。

图 12：成本滞后一个月的螺纹钢毛利估算大幅下滑



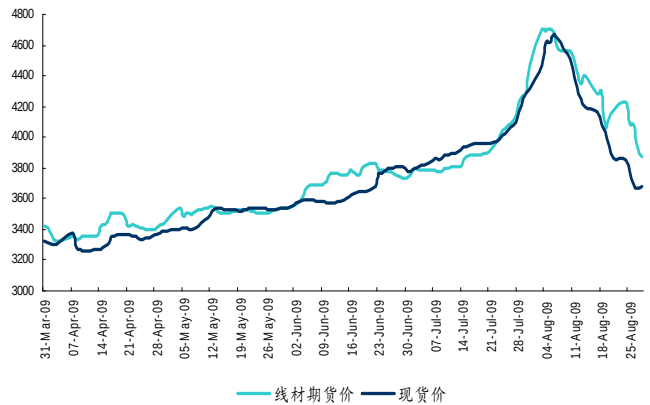
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 9：期现价差本周达到历史新高后又有所降低



资料来源：Wind，长江证券研究部

图 11：国内线材期现走势一致



资料来源：Wind，长江证券研究部

图 13：成本与价格同步的螺纹钢毛利估算下滑幅度减小



资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 14：成本滞后一个月的线材毛利估算大幅下滑



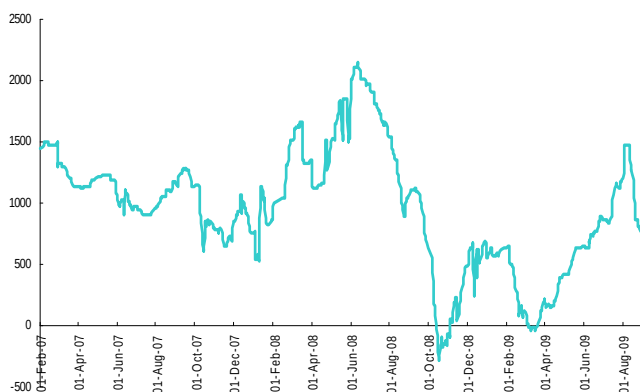
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 16：成本滞后一个月的热轧毛利估算大幅下滑



资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 18：成本滞后一个月的冷轧毛利估算大幅下滑



资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 15：成本与价格同步的线材毛利估算下滑幅度减小



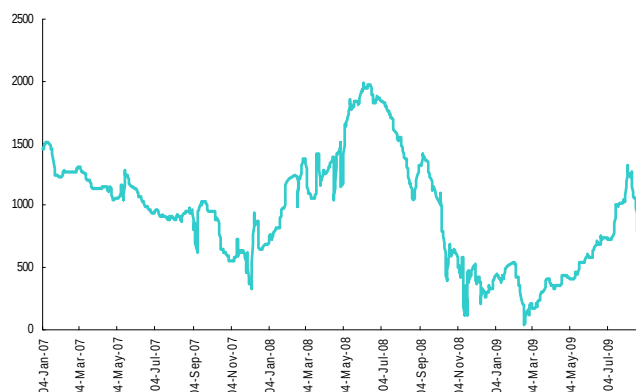
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 17：成本与价格同步的热轧毛利估算下滑幅度减小



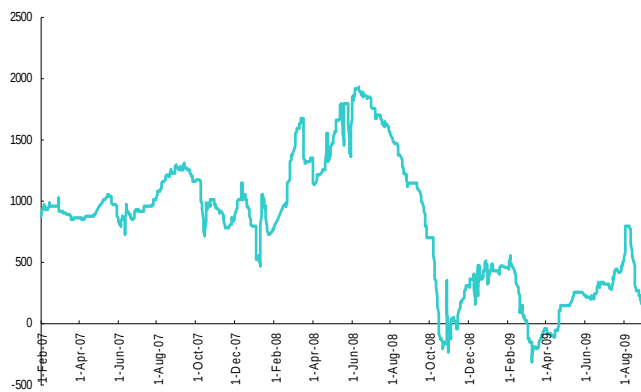
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 19：成本与价格同步的冷轧毛利估算下滑幅度减小



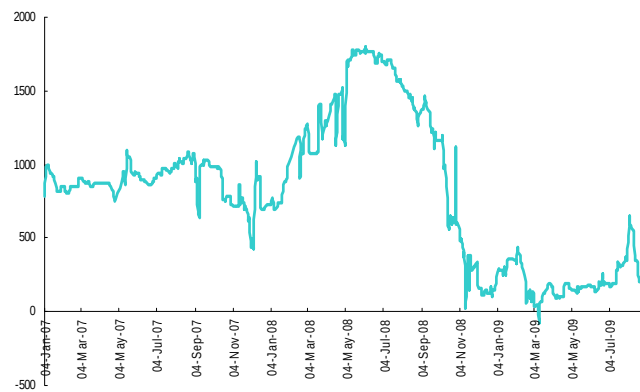
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 20: 成本滞后一个月的中厚板毛利估算大幅下滑



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 21: 成本与价格同步的中厚板毛利估算下滑幅度减小



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

第二，国际钢铁价格指数本周维持不变，上涨动力不足，复苏艰难

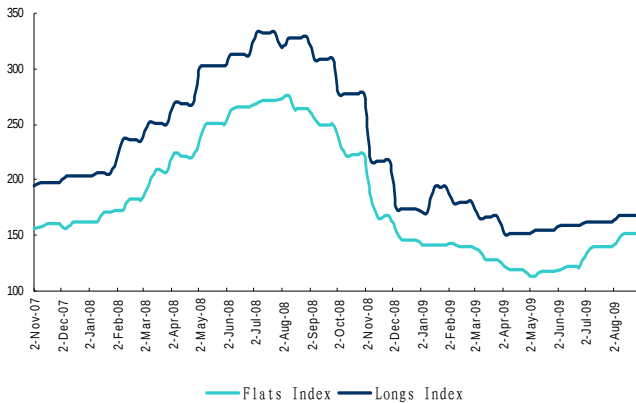
本周 CRU 国际钢价指数依然维持不变，彭博显示的欧盟、美国和日本地区的热轧指数本周也都维持不变。近期国际钢价明显放缓了回暖的步伐，这种低于预期的表现也会影响到国内钢价和原料价格。结合国际经济的主要指标分析，前段时间外需的恢复更像是存货周期调整后的正常反弹，缺乏足够的持续性。

表 4: 国际钢铁价格指数本周维持不变

国际钢材价格指数	最新值	一周变动		一月变动	三月变动	一年变动
		+/-	%	%	%	%
国际 CRU 指数	156.6	0.0	0.00%	6.53%	20.55%	-45.01%
扁平材指数	151.1	0.0	0.00%	8.16%	28.16%	-42.67%
长材指数	167.6	0.0	0.00%	3.52%	8.83%	-48.84%
北美地区指数	141.9	0.0	0.00%	11.21%	23.61%	-47.28%
欧洲地区指数	139.0	0.0	0.00%	2.51%	5.95%	-47.38%
亚洲地区指数	174.9	0.0	0.00%	6.13%	26.74%	-42.73%
欧盟热轧指数	415.0	0.0	0.00%	6.41%	10.67%	-46.45%
美国热轧指数	465.0	0.0	0.00%	2.20%	24.00%	-58.67%
日本热轧指数	57000.0	0.0	0.00%	3.64%	9.62%	-51.28%

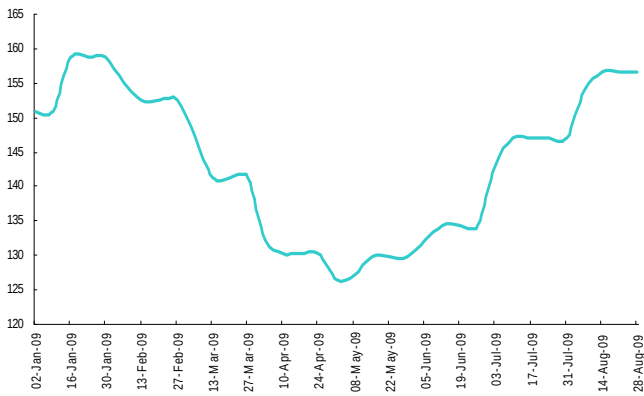
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 22: 分品种来看两大指数本周都维持不变



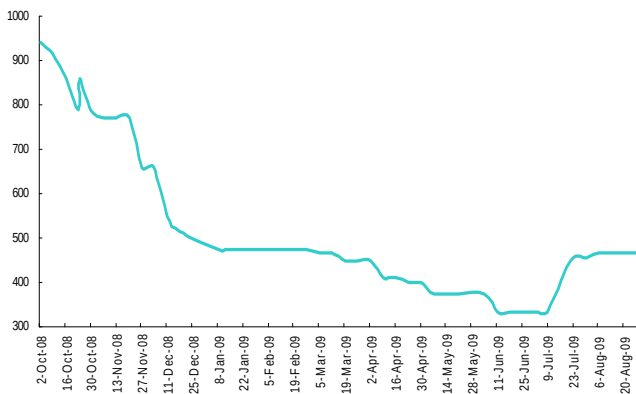
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 24: 国际钢价 CRU 指数本周维持不变



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 26: 美国热轧指数本周维持不变

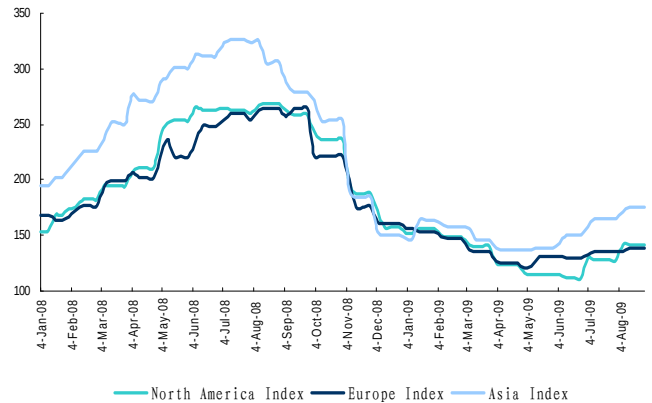


资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

第三, 原料价格有所下降, 海运费也持续下降

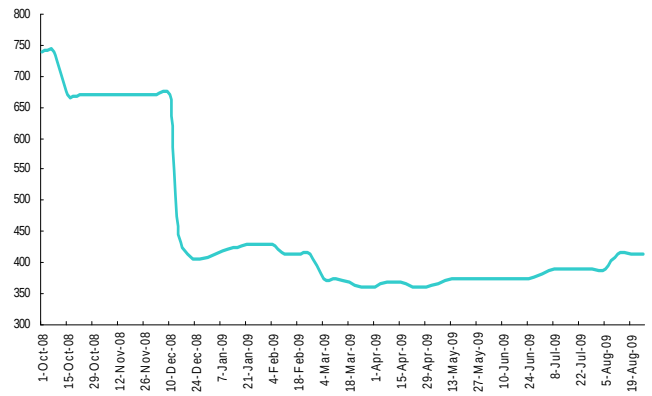
- 铁矿石价格小幅下降, 进口矿降幅大于国产矿

图 23: 分地区来看各地区指数本周维持不变



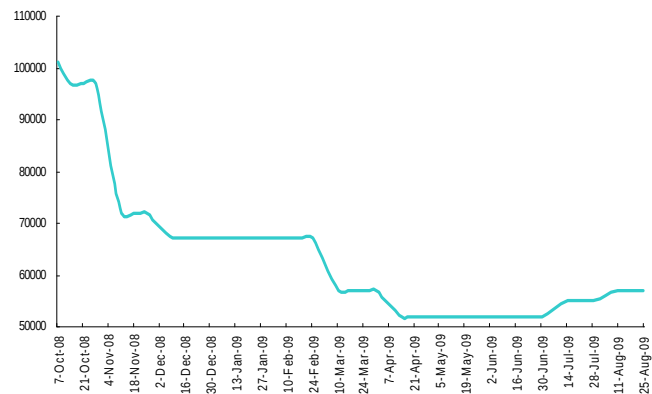
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 25: 欧盟热轧指数本周维持不变



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 27: 日本热轧指数维持不变



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

本周矿石价格继续下跌，进口矿下跌幅度大于国产矿，也在另一个方面佐证了外需疲弱的判断。二级冶金焦国内价和出口价也都出现了下跌。

➤ 海运费价格本周持续下降

海运费本周震荡向下，BDI 从 2468 下降至 2421，降幅为 1.90%。（BCI 从 4030 下降至 3946，降幅为 2.08%）。

表 5：矿石价格指数小幅下降，进口矿降幅大于国产矿

	本周	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期比
综合指数							
综合	101.6	106.6	-4.70%	103.9	-2.20%	168.5	-39.70%
进口矿	104.2	111.4	-6.50%	101.0	3.20%	167.5	-37.80%
国产矿	101.1	104.8	-3.50%	106.7	-5.20%	171.6	-41.10%
进口矿指数							
青岛港	104.6	112.2	-6.80%	100.8	3.80%	168.6	-38.00%
天津港	103.2	110.7	-6.80%	101.1	2.10%	166.4	-38.00%
京唐港	103.5	110.7	-6.50%	101.1	2.40%	166.4	-37.80%
曹妃甸港	103.5	110.7	-6.50%	101.1	2.40%	166.4	-37.80%
日照港	104.6	112.2	-6.80%	100.8	3.80%	168.6	-38.00%
岚山港	104.6	112.2	-6.80%	100.8	3.80%	168.6	-38.00%
连云港	104.8	111.7	-6.20%	100.4	4.40%	167.5	-37.40%
国产矿指数							
北票	121.4	125.0	-2.90%	129.6	-6.30%	204.6	-40.70%
唐山	101.3	105.3	-3.80%	107.6	-5.90%	170.0	-40.40%
金岭	98.9	106.8	-7.40%	95.7	3.30%	185.5	-46.70%
代县	118.7	118.7	0.00%	121.6	-2.40%	189.0	-37.20%
镇江	98.8	100.0	-1.20%	95.1	3.90%	172.1	-42.60%

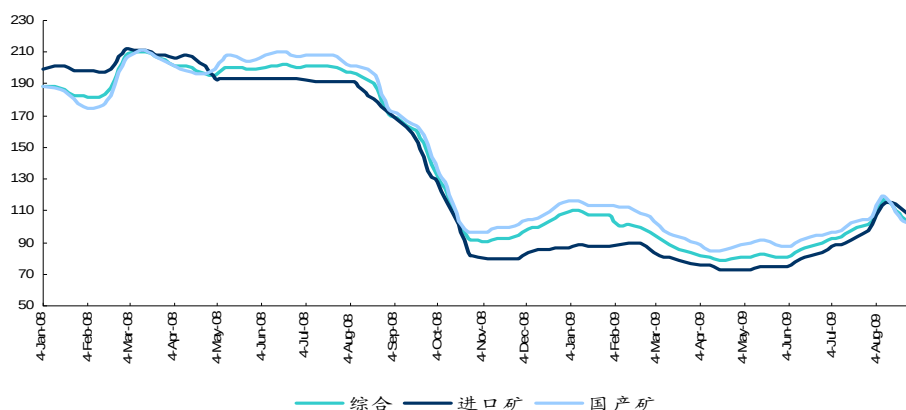
资料来源：Mysteel，长江证券研究部

表 6：钢铁原材料价格变动情况

钢铁原材料价格变动情况		最新值	一周变动		一月变动	三月变动	一年变动
			+/-	%	%	%	%
国内铁矿石价格	河北唐山	770	-90	-10.47%	-8.33%	10.00%	-27.36%
	山东莱芜	905	-55	-5.73%	17.53%	33.09%	-35.36%
	河北武安	570	-60	-9.52%	-9.52%	10.68%	-47.22%
	辽宁本溪	540	-20	-3.57%	1.89%	17.39%	-47.06%
进口铁矿石价格	青岛港	740	-80	-9.76%	-2.63%	23.33%	-44.78%
	北仑港	730	-80	-9.88%	-2.67%	22.69%	-44.27%
二级冶金焦国内价格	太原	1790	-90	-4.79%	2.29%	19.33%	-34.91%
	上海	1800	-100	-5.26%	-2.70%	12.50%	-42.86%
二级冶金焦出口价格		300	-30	-9.09%	-11.76%	27.66%	-60.00%
海运价格	BDI	2421	-47	-1.90%	-30.33%	-26.59%	-65.06%
	BCI	3946	-84	-2.08%	-29.08%	-29.56%	-63.53%

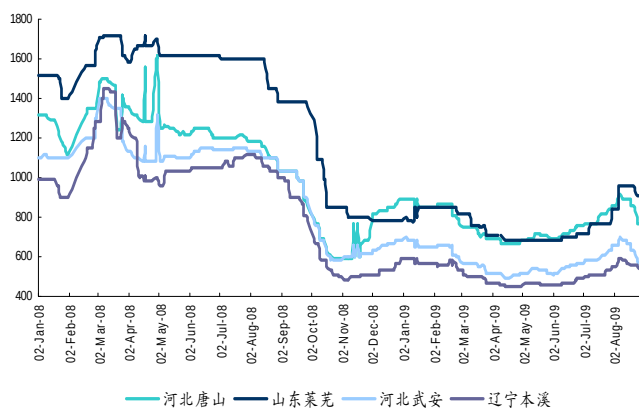
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 28: 矿石价格指数小幅下降, 进口矿降幅大于国产矿



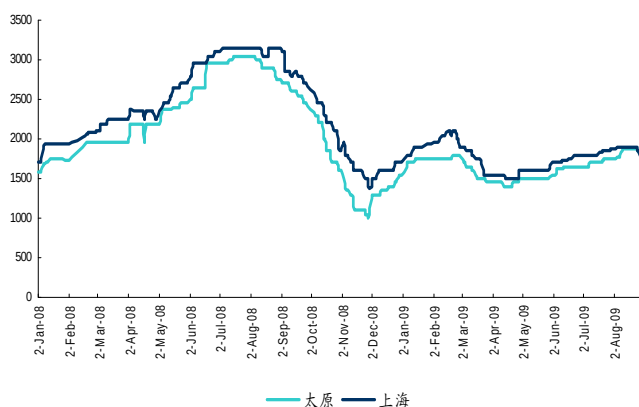
资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 29: 国内矿本周小幅下降



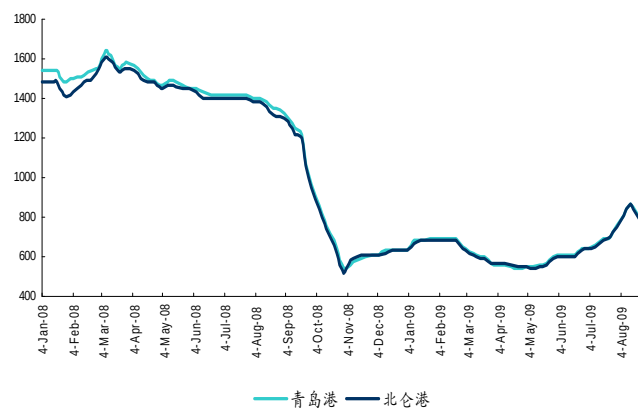
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 31: 二级冶金焦国内价格本周小幅下降



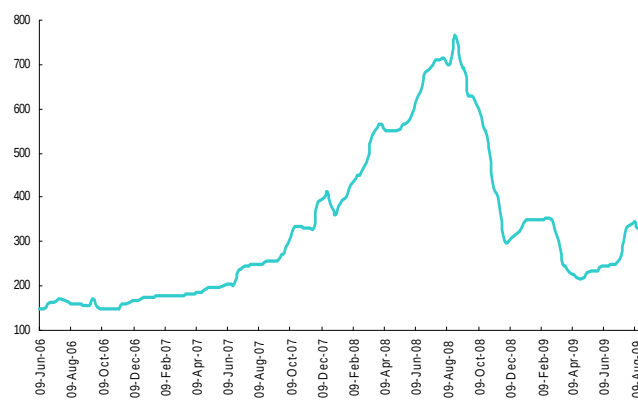
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 30: 铁矿石港口价格本周小幅下降



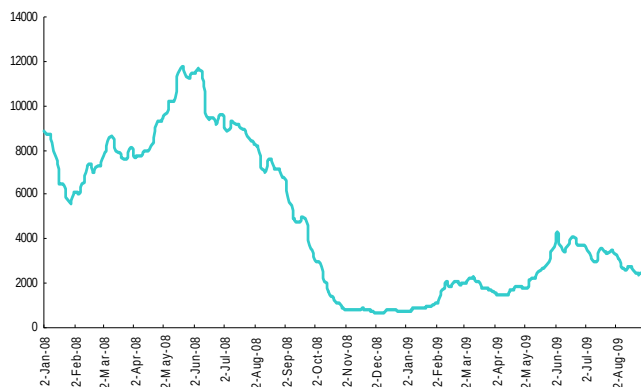
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 32: 二级冶金焦出口价格本周小幅下降



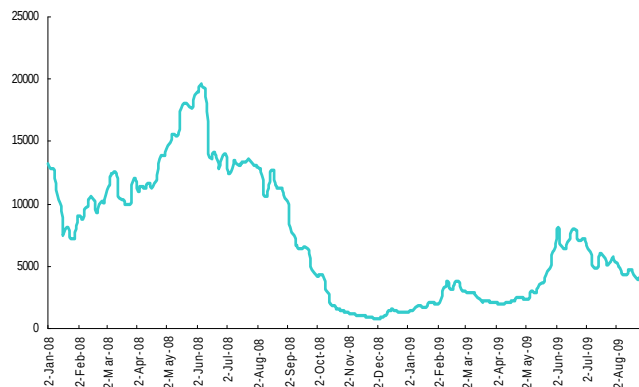
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 33: BDI 本周小幅下降, 降幅 1.90%



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 34: BCI 本周小幅下降, 降幅 2.08%



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

第四, 主要钢材品种库存环比同比皆增加, 螺纹钢和热轧库存同比增长创历史新高

➤ 主要钢材品种库存皆增加, 螺纹钢和热轧库存同比增长创历史新高

本周主要钢材品种库存仍在不断增加。其中螺纹钢连续五周环比增加, 同比增长创新高; 而热轧库存继上周创新高后, 本周库存绝对量和同比增长继续创新高。下跌的钢价和满产的企业开工使得近期社会库存压力非常大, 而高库存又将反过来制约钢价。

➤ 铁矿石港口库存本周继续小幅增加

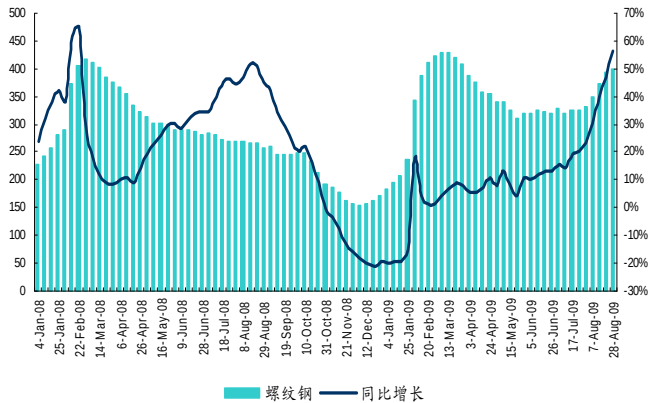
铁矿石港口库存为 7215, 小幅增加 0.60%。原料价格和库存与钢材一样, 也出现了下跌后的库存增加。预计钢厂的开工率正在步入逐步下滑的阶段。

表 7: 社会库存皆有所增加, 长材增加更多

钢材库存	最新值	一周变动	一月变动	三月变动	一年变动
螺纹钢	392.17	5.36%	20.73%	26.10%	47.05%
线材	122.29	12.93%	31.28%	35.28%	29.13%
热轧	308.27	5.45%	8.20%	15.80%	72.41%
冷轧	115.59	4.82%	5.28%	13.08%	13.88%
中板	127.33	1.43%	2.91%	5.35%	14.50%

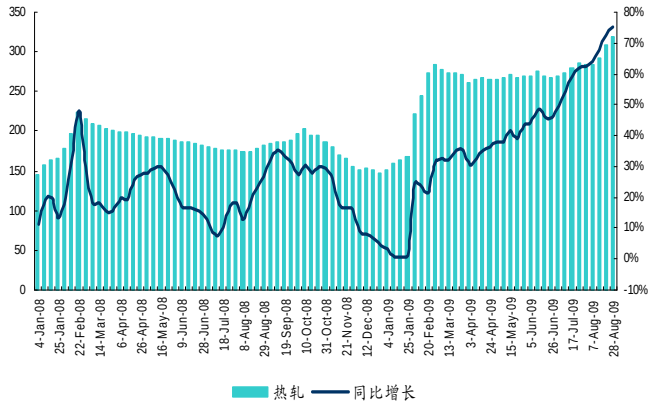
资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 35: 螺纹钢库存同比增长创历史新高



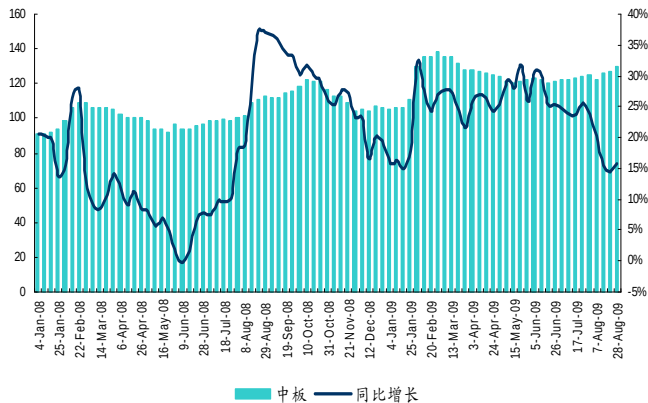
资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 37: 热轧库存绝对量及同比增长都创历史新高



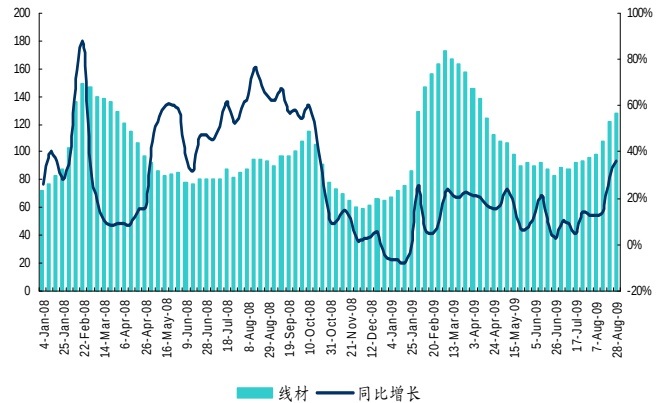
资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 39: 中板库存环比小幅增加



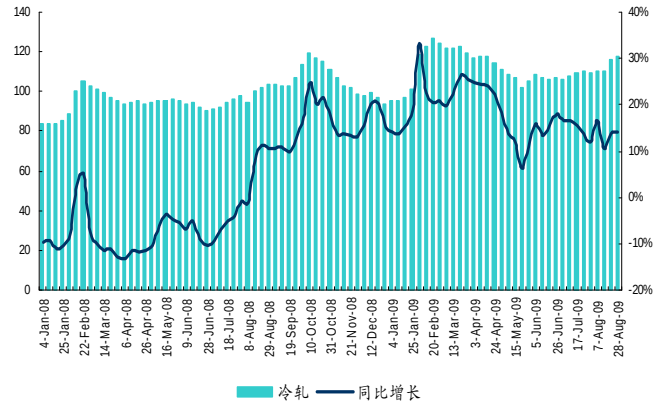
资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 36: 线材库存环比同比皆小幅增加



资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 38: 冷轧库存环比同比均小幅增加



资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 40: 铁矿石港口库存继续小幅增加



资料来源: CEIC, 长江证券研究部

1、武钢出台 9 月最终调价政策

继宝钢、鞍钢出台 9 月份钢价政策之后，8 月 24 日，钢铁三巨头之一的武钢也出台 9 月最终调价政策。其中，冷轧上调 400 元/吨，热轧上调 350 元/吨，镀锌上调 500 元/吨。至此，已经亮相的三大钢铁巨头 9 月钢价均超出 8 月市场价 600 - 1000 元/吨。市场分析人士认为，尽管近期钢价出现 500 - 900 元/吨的暴跌，龙头钢厂并没有急于下调 9 月钢价，反而维持涨势，此举意图维持钢价稳定。由于 8 月钢厂粗钢产量再创新高，而钢材社会库存不降反升，这对 9 月钢价支撑形成压力。

2、山钢将控股日钢

山东钢铁集团和日照钢铁集团之间的重组大戏，在历经变数后，终于迎来尘埃落定的一刻。山钢重组日钢的具体协议已基本确定。“杜双华已同意山钢正式重组日钢。山钢将以现金出资的方式，获得新日钢 67% 的股权，另外 33% 的股权由杜双华及其他原股东拥有。重组后，日钢将成为山钢旗下的一个有限责任制子公司。”值得注意的是，此前，日钢董事长杜双华已将日照钢铁集团约 30% 的资产借壳上市。

3、钢铁需求变动，山西焦协下调焦炭价格

近期钢材价格的快速下跌使得焦炭销售出现停滞，为扭转销量下滑局面，山西焦协在时隔 4 个月后再主动下调焦炭价格。业内人士预计，焦炭价格走势取决于钢铁需求的变动，后期或将随着钢价上涨而上调。山西省焦化行业协会于 8 月 24 日下发了《关于 2009 年 8 月份有关焦炭市场指导意见的补充意见》，意见表示为了有效支持钢铁行业的发展、缓解钢铁价格下跌等暂时的困难、遏制炼焦煤的无序上涨，提出 8 月份焦炭价格在车板含税价 1880 元/吨的基础上，主动下调 20 元/吨，在保证付款的情况下，结算价格按 1860 元/吨执行。

4、发改委：产能过剩 08 年底粗钢产能 6.6 亿吨

我国目前工业整体技术水平不高，产能过剩矛盾依然突出。在全球产业链上，我国制造业总体仍处于中低档环节，由于国际金融危机的冲击，外部需求急剧下降，使产能过剩问题凸显。”张平说，截至 2008 年底，我国粗钢产能达到 6.6 亿吨，而国内需求不到 5 亿吨；水泥产能 18.7 亿吨，国内需求只有 14 亿吨至 15 亿吨；电解铝、煤化工、平板玻璃、烧碱等产能也严重过剩。

5、武钢股份拟收购鄂钢和矿业资产

虽然上半年的净利润比去年下降近 90%，但武钢股份有望通过收购母公司的资产丰富产品线，延伸产业链。武钢股份同时表示，受国际金融危机影响，预计年初至下一报告期期末的累计净利润与上年同期相比下降 50% 以上。除了武钢股份，本钢板材和华菱钢铁今天也公布了半年报，并均报亏损。其中本钢板材亏损 9.1 亿，华菱钢铁亏损 5.2 亿。在已经公布的钢铁股半年报中，大多数都以亏损“露面”。不过，在公布半年报的同时，武钢股份董事会还通过了以向原股东配售股票的方式，募集资金向母公司武钢集团收购部分主业相关资产以及矿业项目的决议。

分析师介绍

刘元瑞，华中科技大学财务金融硕士、经济学学士毕业，从事钢铁行业研究。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 33130735	13564079561	wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区客户经理	(8621) 63296362	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
吕 洁	华东区客户经理	(8621) 33130450	13564863429	lvjie@cjsc.com.cn
杨 忠	华南区客户经理	(8621) 33130737	13916835319	yangzhong@cjsc.com.cn
李 靖	华北区客户经理	(8621) 63299572	13761448844	lijing2@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5% ~ 10% 之间 中性： 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间 减持： 相对大盘涨幅小于 -5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。