

钢价暂时稳定，库存又有抬头

钢铁行业周报（11月28日—12月04日）

谢军 研究员 电话：020-87555888-663 eMail: xj@gf.com.cn
冯刚勇 研究助理 电话：020-87555888-804 fgy@gf.com.cn
马涛 研究助理 电话：010-68083328-1820 mt@gf.com.cn

原料：原材料价格以回调为主

11月中旬粗钢日均产量环比继续减少，但产量仍处于高位。本周主要钢材价格上涨乏力，原材料价格以回调为主。66%迁安铁精粉为835元/吨，环比跌10元/吨。63.5%印度矿CFR价106美元/吨，环比跌2美元/吨。唐山二级冶金焦价格为1750元/吨，周环比涨50元/吨。唐山废钢价格为2450元/吨，环比跌20元/吨。BDI为4062点，跌57点。

钢价：钢材价格相对稳定

1、国内钢价微幅上涨。本周国内钢价综合指数为137.6，周环比涨0.2%，同比涨4.3%。长材指数周涨幅为0.1%，扁平材价格指数周涨幅为0.3%。长材价格指数同比涨1.4%，扁平材同比涨幅为7.7%。
2、国际钢价跌势再现。CRU综合指数146.5，环比跌1.61%；CRU长材167.1，涨1.33%；CRU扁平材136.3，周环比大跌3.26%。从区域来看，CRU北美跌3.88%，CRU欧洲跌0.66%，CRU北美跌0.81%。
3、螺纹钢期货价格走势分歧加大。12月4日1005螺纹钢收盘价为4374元/吨，较上周末价格环比上涨88元/吨，涨幅为2.05%，结算价为4360元/吨，与上周持平。本周主力合约窄幅震荡，价格走势分歧不断加大。

毛利：长材毛利略有增加

本周主要钢材产品的成本平均涨幅为0.67%，钢价的涨幅为0.2%。仅有线材、螺纹钢毛利稍有增加。目前冷轧板毛利丰厚，镀锌板、螺纹钢、线材毛利尚可，热轧板仅有微薄毛利，而中厚板已明显亏损。

库存：社会库存又有抬头

本周末社会总库存1204.213万吨，环比增0.62%，同比增加109.38%，库存水平明显偏高。主要品种库存以增加为主，仅热轧板、中厚板库存环比有所减少。值得注意的是，我们认为本轮库存上升主要是因经销商囤货，这种性质的库存增加短期不会给钢价造成太大压力。

行业评级与重点公司

由于短期内基本面不会出现不利因素，钢价继续上涨的可能性更大。预计下周钢铁板块走势可能强于大盘。建议关注自有矿石的钢铁上市公司。下周建议关注自有矿石的西宁特钢、凌钢股份、酒钢宏兴；产品结构有优势的宝钢股份、鞍钢股份、武钢股份、新兴铸管、三钢闽光、八一钢铁；并购重组类的韶钢松山、广钢股份、杭钢股份、本钢板材、莱钢股份。

行业评级

持有

前次评级

持有

行业走势



市场表现	1个月	3个月	12个月
行业指数	6.72%	15.72%	68.01%
上证综指	6.03%	15.92%	65.73%

目录索引

一、原材料价格以回调为主.....	4
二、钢材价格相对稳定.....	6
(一) 国内钢价微幅上涨.....	6
(二) 国际钢价跌势再现.....	9
(三) 期货: 螺纹钢期货价格走势分歧加大.....	10
三、毛利: 长材毛利略有增加.....	11
四、社会库存又有抬头.....	12
五、本周要闻回顾及下周事件展望.....	14
六、行业评级与重点公司.....	15
七、风险提示.....	15

图表索引

图 1: 港口铁矿石库存走势(单位: 万吨).....	5
图 2: 国内铁精粉和印度矿价格走势(单位: 元/吨).....	5
图 3: BDI 走势.....	5
图 4: 巴西、澳洲海运费走势(单位: 元/吨).....	5
图 5: 焦炭价格走势(单位: 元/吨).....	6
图 6: 废钢价格走势(单位: 元/吨).....	6
图 7: 钢价调整周期对比.....	6
图 8: 普线价格走势(单位: 元/吨).....	7
图 9: 螺纹钢价格走势(单位: 元/吨).....	7
图 10: 中板价格走势(单位: 元/吨).....	8
图 11: 热轧板价格走势(单位: 元/吨).....	8
图 12: 冷轧板价格走势(单位: 元/吨).....	8
图 13: 镀锌板价格走势(单位: 元/吨).....	8
图 14: 武钢取向硅钢价格走势(单位: 元/吨).....	9
图 15: 300、400 系不锈钢价格走势(单位: 元/吨).....	9
图 16: 全球价格指数与中国价格指数对比.....	9
图 17: 全球主要区域价格指数走势.....	9
图 18: 主要国家与中国螺纹钢价差走势(单位: 美元/吨).....	10
图 19: 主要国家与中国热卷价差走势(单位: 美元/吨).....	10
图 20: 1005 螺纹钢期货价格走势(单位: 元/吨).....	10
图 21: 1005 螺纹钢期货成交量与持仓量走势(单位: 手).....	10
图 22: 普线、螺纹钢毛利走势(单位: 元/吨).....	11
图 23: 中板、热卷毛利走势(单位: 元/吨).....	11
图 24: 冷轧板毛利走势(单位: 元/吨).....	12
图 25: 镀锌板毛利走势(单位: 元/吨).....	12
图 26: 社会钢材总库存走势(单位: 吨).....	13
图 27: 热轧板材库存走势(单位: 吨).....	13
图 28: 冷轧板材库存走势(单位: 吨).....	13

图 29: 中厚板库存走势 (单位: 吨)	13
图 30: 螺纹钢库存走势 (单位: 吨)	13
图 31: 线材库存走势 (单位: 吨)	13
图 32: 钢铁 PB 与钢铁 PB/A 股 PB 对比.....	15
表1: 主要原材料价格比较.....	4
表2: 主要产品成本变动情况.....	5
表3: 主要钢材品种价格变动情况.....	7
表4: 主要钢材品种毛利变动额.....	11
表5: 社会库存分品种比较.....	12
表6: 本周要闻回顾.....	14
表7: 下周可关注的事件.....	14
表8: 重点公司盈利预测与投资评级.....	16

一、原材料价格以回调为主

从中钢协产量数据来看，11月中旬粗钢日均产量环比继续减少，但产量仍处于高位，预计全年粗钢产量将接近5.7亿吨，同比增长14%左右。

上周BDI大跌11.63%，但由于前期涨幅过高，本周BDI继续震荡下行，跌幅收窄到1.38%，预计接下来BDI仍有一定下行空间。

本周全国主要港口铁矿石库存总量6561万吨，比上周减少3万吨，其中巴矿1900万吨，增加35万吨，澳矿2205万吨，减少45万吨，印矿1207万吨，减少23万吨。目前现货市场和外盘市场成交都不理想，大部分商家手中资源不足，因此进口矿石难以出现大幅下跌。

目前印度矿报价约为106美元/吨，较上周减少了2美元/吨，但近期钢厂采购意愿不强，仍处于观望状态，但由于目前资源供应相对较紧，矿石价格可能保持平稳。

本周国内矿石市场总体平稳，南方贸易商出货量有所增加，北方市场略显疲态。66%迁安铁精粉价格为835元/吨，周环比下跌10元/吨。12月份矿山检修会增加，产能将受到一定影响，而矿石需求向好，因此未来价格上行的概率更大。

近两个月焦炭价格涨幅较小，本周焦煤价格上调100元/吨，因此焦炭价格也出现小幅上涨。唐山二级冶金焦价格为1750元/吨，周环比涨50元/吨。预计未来焦炭价格继续上涨的可能性更大。

近期废钢价格总体平稳，本周废钢价格环比略有下滑，唐山废钢价格为2450元/吨，环比下跌20元/吨。

表1: 主要原料价格比较 (单位: 元/吨, 美元/吨)

	价格	周环比	评述
铁精粉(迁安 66%)	835 元/吨	-1.18%	国产矿价格小幅下跌
印度矿 CFR(63.5%)	106 美元/吨	-0.93%	进口矿价格小幅下跌
港口铁矿石库存	6561	-0.05%	铁矿石库存小幅降低
二级焦炭(唐山)	1700 元/吨	2.94%%	焦煤涨价促使焦炭价格上行
废钢(唐山)	2450 元/吨	-0.81%	废钢价格小幅下跌
海运(BDI)	4062	-1.38%	海运费继续下跌

数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

本周铁矿石、废钢价格下跌，但由于焦炭价格有所上涨，因此主要钢铁产品生产成本均小幅上涨，周环比平均增加幅度为0.67%。

表2: 主要产品成本变动情况 (单位: 元/吨)

	不含税成本	周环比变动
生铁	2039.84	1.02%
普线	2923.28	0.66%
螺纹钢	2903.28	0.67%
中厚板	3247.59	0.62%
热轧板卷	3111.20	0.64%
冷轧板卷	3703.42	0.55%
镀锌	3973.42	0.51%

数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图1: 港口铁矿石库存走势 (单位: 万吨)

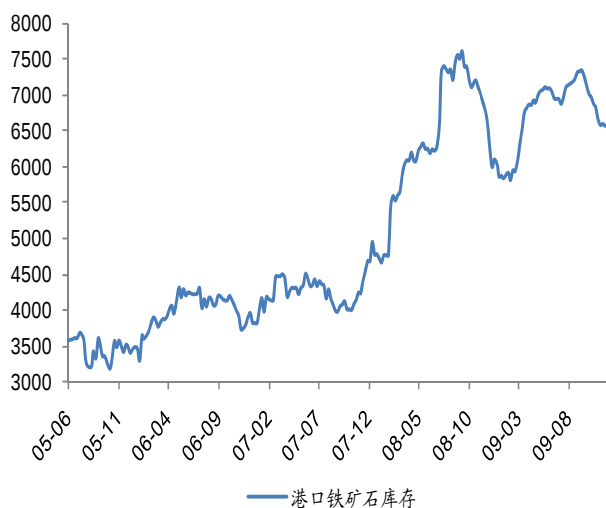
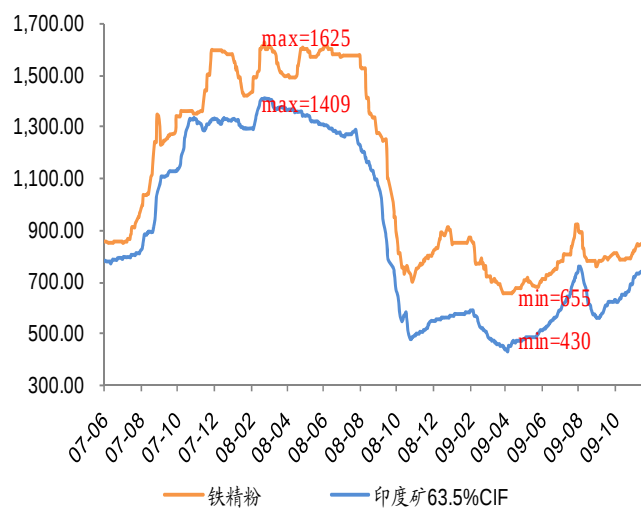


图2: 国内铁精粉和印度矿价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图3: BDI走势



图4: 巴西、澳洲海运费走势 (单位: 美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图5：焦炭价格走势（单位：元/吨）

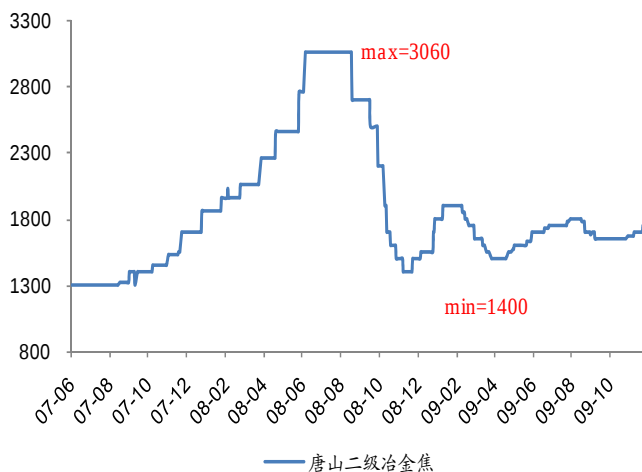
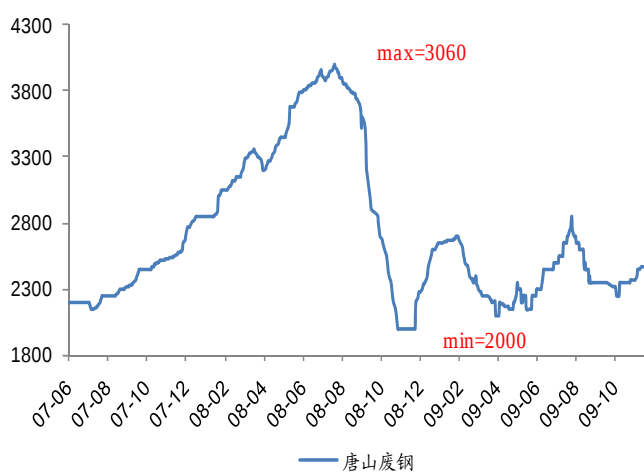


图6：废钢价格走势（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

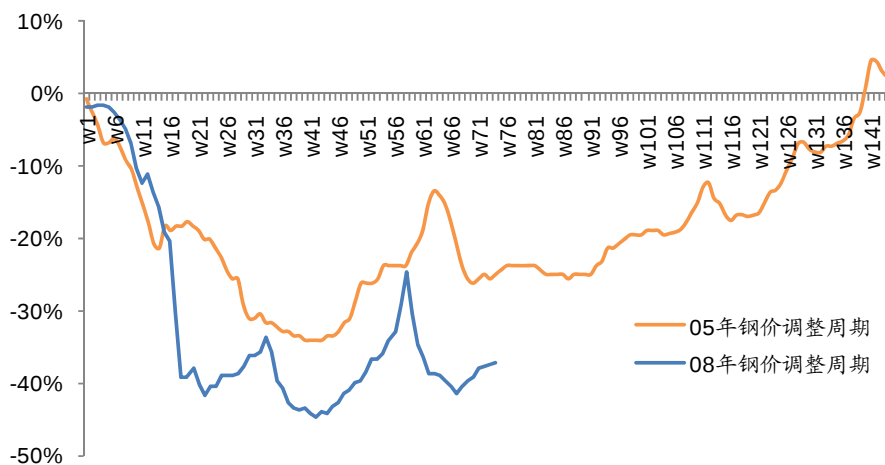
二、钢材价格相对稳定

（一）国内钢价微幅上涨

本周国内钢价综合指数为137.6，周环比上涨0.2%，同比上涨4.3%。其中长材价格指数周涨幅为0.1%，扁平材价格指数周涨幅为0.3%，扁平材价格涨幅总体大于长材。

从价格的同比关系来看，目前长材的价格指数同比涨幅为1.4%，而扁平材同比涨幅为7.7%。扁平材价格同比涨幅更大的主要原因是去年同期扁平材价格跌幅过大，价格水平处于很低水平。

图7：钢价调整周期对比



注：X轴为时间段（周） Y轴：周钢价与调整初最高点相比的变动幅度
05年调整周期始于2005年3月25日；08年调整周期始于2008年6月13日

数据来源：广发证券发展研究中心

沙钢12月上旬出厂价格：螺纹钢价格上调50元/吨，热卷价格上调280元/吨，线材价格不变。沙钢价格上调对长材、热轧板市场价格上涨有一定推动作用。

在沙钢调价策略和螺纹钢期货价格小涨的刺激下，本周线材、螺纹钢价格小幅上涨。普线6.5价格3620元/吨，周环比涨30元/吨；螺纹钢20价格3570元/吨，周环比涨30元/吨。

本周多数板材价格保持稳定，热轧板价有所上涨，热轧板卷3.0价格3850元/吨，小涨20元/吨；中厚板、镀锌板、冷轧板价格大多保持稳定，仅个别商家涨价，但成交情况不理想。

目前取向硅钢需求不算旺盛，价格有所松动。取向硅钢30Q130价格为23300元/吨，周环比跌100元/吨。

本周末镍价为16005美元/吨，周跌幅为0.49%。受此影响不锈钢价格也小幅回调，不锈钢304/2B 2.0mm价格为19000元/吨，周环比下跌100元/吨。

表3：主要钢材品种价格走势比较（单位：元/吨）

	含税价格	周环比	评述
普线 6.5mm-上海	3620	0.84%	受期货价格影响，价格小幅上涨
螺纹钢 20mm-上海	3570	0.85%	受期货价格影响，价格小幅上涨
中板 20mm-上海	3730	0.00%	价格保持稳定
热轧板卷 3.0mm-上海	3850	0.52%	观望气氛浓厚，小幅试探性上涨
冷轧板卷 1.0mm-上海	5350	0.00%	价格保持稳定
镀锌 1.0mm-上海	4990	0.00%	价格保持稳定
不锈钢 304/2B 2.0mm	19000	-0.52%	镍价回调，不锈钢价格小幅下跌
取向硅钢 30Q130 武钢	23300	-0.43%	需求不旺，价格小幅下跌

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图8：普线价格走势（单位：元/吨）

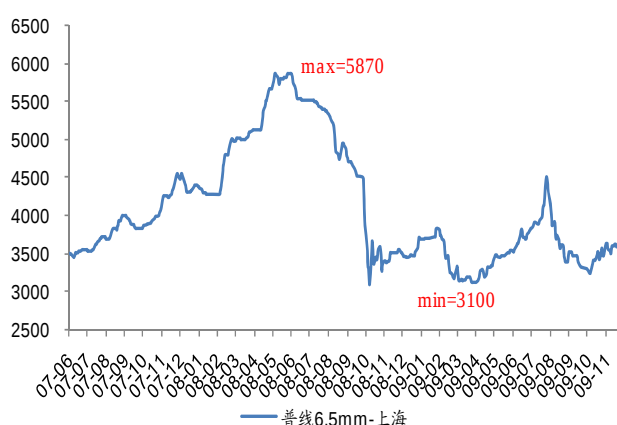
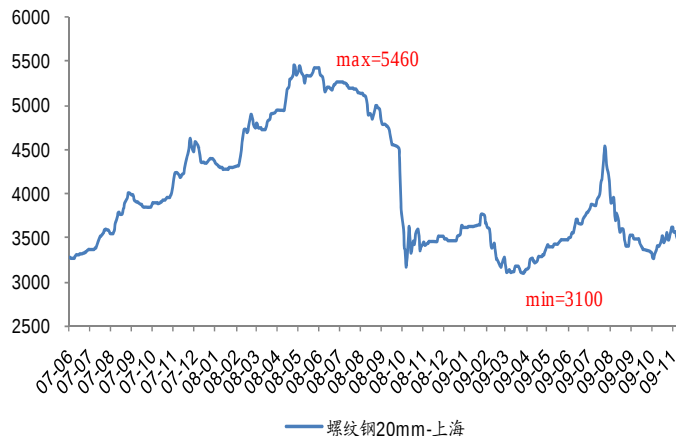


图9：螺纹钢价格走势（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图10: 中板价格走势 (单位: 元/吨)

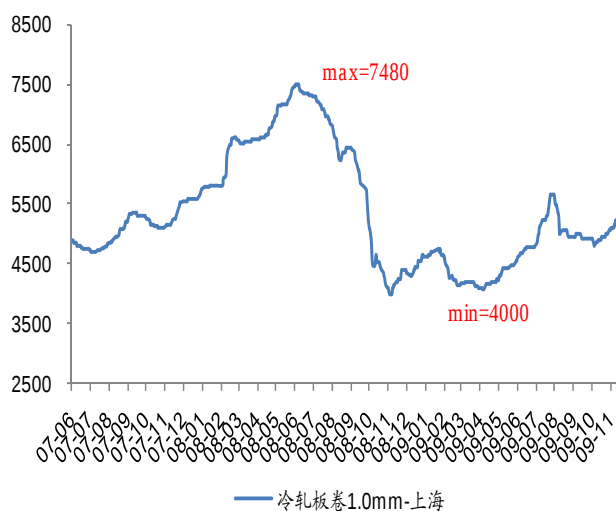
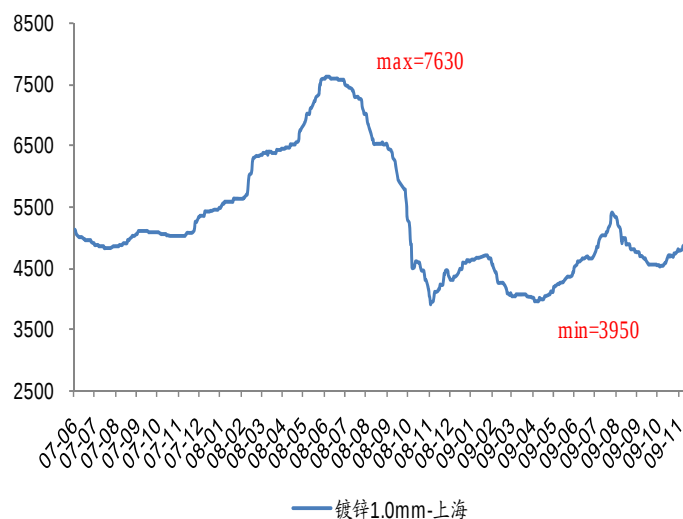


图11: 热轧板价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图12: 冷轧价格走势图 (单位: 元/吨)

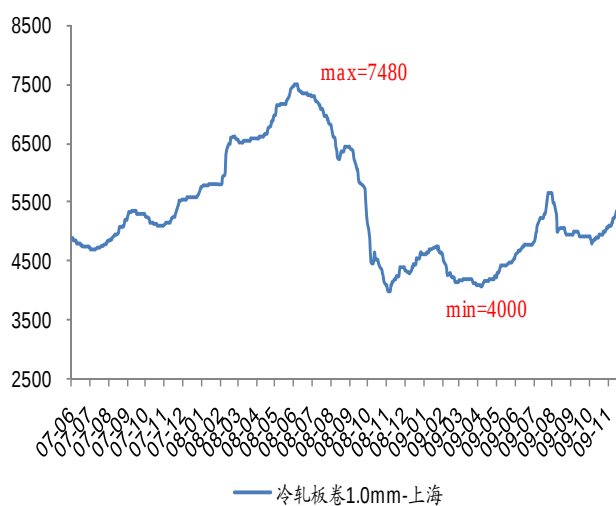
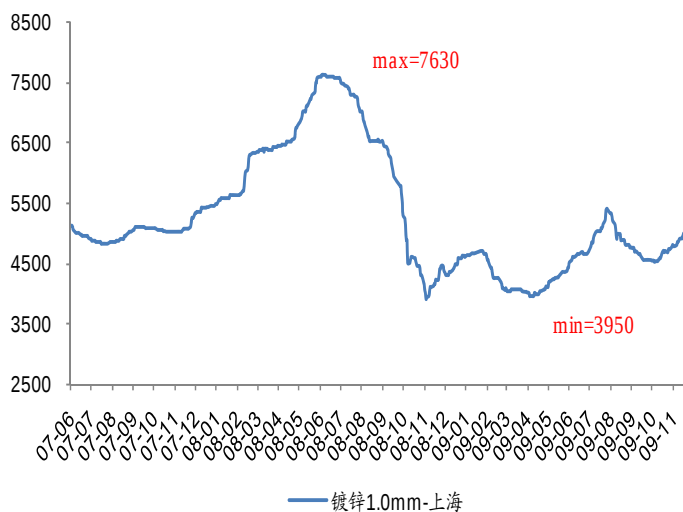


图13: 镀锌价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图14: 武钢取向硅钢价格走势 (单位: 元/吨)

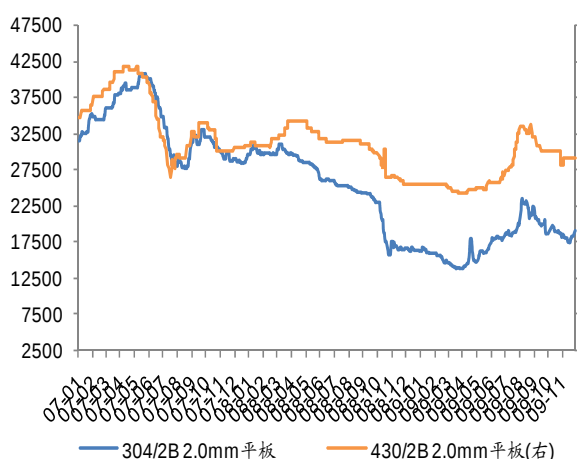
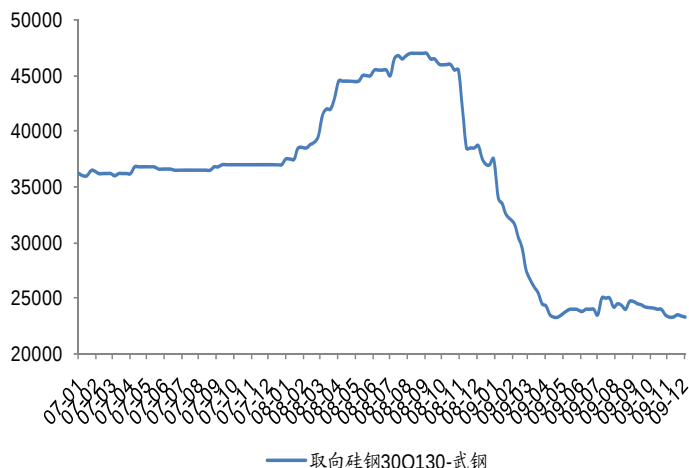


图15: 300、400系不锈钢价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

(二) 国际钢价跌势再现

本周国际钢价一改前期稳定态势, 跌势再现。CRU综合指数为146.5, 环比下跌1.61%; CRU长材为167.1, 周环涨1.33%; CRU扁平材为136.3, 周环比大跌3.26%。

从区域范围来看, CRU北美为136.4, 周环比大跌3.88%; CRU欧洲为134.9, 环比小跌0.66%; CRU亚洲为158.9, 环比跌0.81%。

由于国际钢价以下跌为主, 因此国内外钢材差价进一步缩小, 我国钢材出口价格优势并不明显。在国外贸易保护主义日渐盛行的情况下, 钢铁出口形势不容乐观。

图16: 全球价格指数与中国价格指数对比

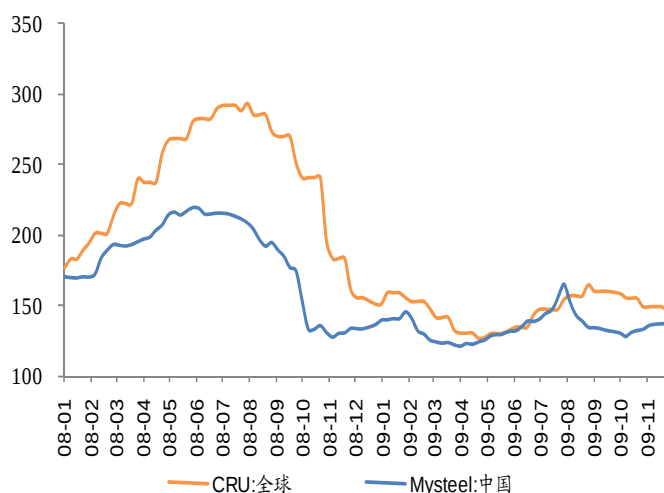
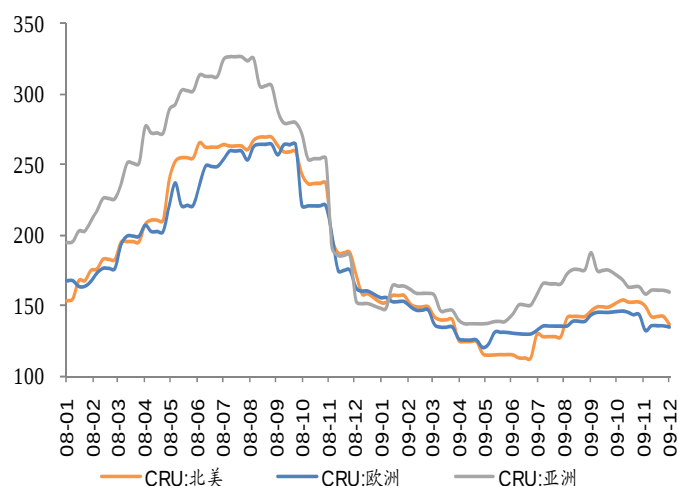
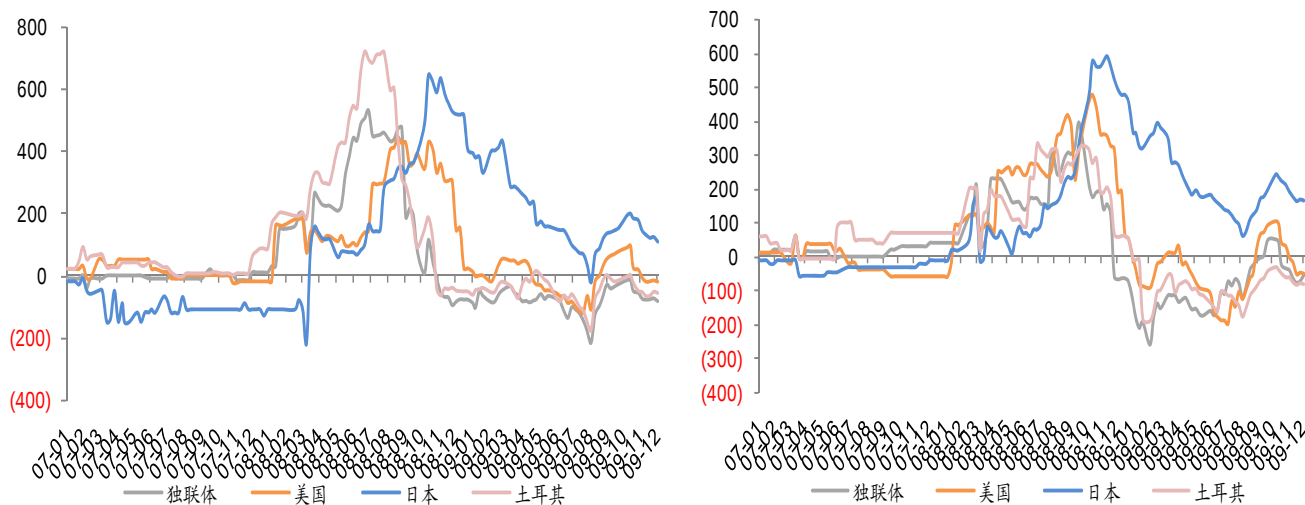


图17: 全球主要区域价格指数走势



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图18: 主要国家与中国螺纹钢价差走势 (单位: 美元/吨) 图19: 主要国家与中国热卷价差走势 (单位: 美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

(三) 期货: 螺纹钢期货价格走势分歧加大

目前主力合约已直接过渡到1005, 本周主力合约1005螺纹钢期货成交量为1346.12万手, 周环比增加88.39%, 持仓量为64.17万手, 周环比增加32.71%。

12月4日1005螺纹钢收盘价为4374元/吨, 较上周末价格环比上涨88元/吨, 涨幅为2.05%, 结算价为4360元/吨, 与上周持平。本周主力合约窄幅震荡, 市场不敢贸然做空或做多, 分歧不断加大。接下来钢材期货价格维持窄幅震荡的可能性较大。

图20: 1005螺纹钢期货价格走势 (单位: 元/吨)

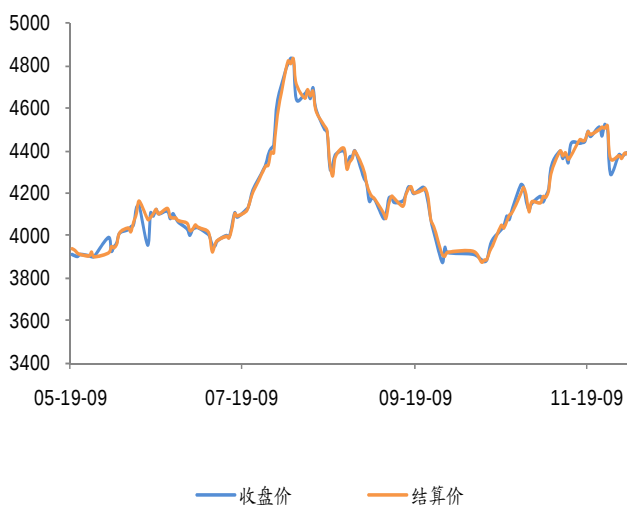
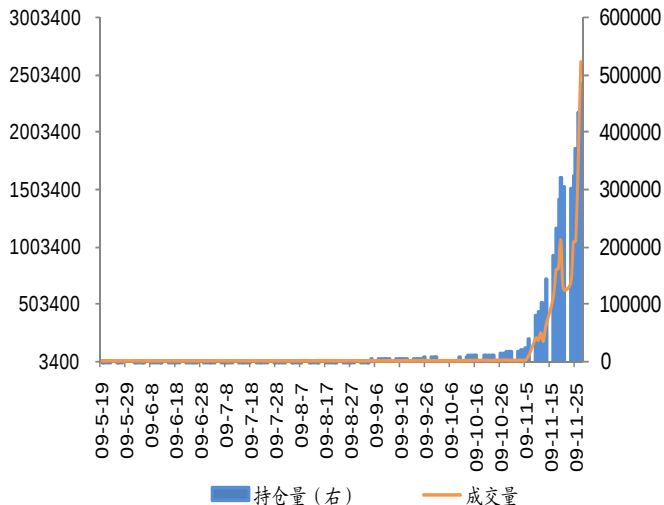


图21: 0909螺纹钢期货成交量与持仓量走势 (单位: 手)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

三、毛利：长材毛利略有增加

本周主要钢材产品的成本平均涨幅为0.67%，钢价的涨幅为0.2%。因此，主要产品毛利均有不同程度减少。仅有线材、螺纹钢毛利稍有增加。

目前主要产品中，冷轧板毛利相当丰厚，冷轧板1.0毛利高达869.22元/吨；螺纹钢、镀锌板、普线毛利依然可观，螺纹钢20毛利为148元/吨，普线6.5毛利170.73元/吨，镀锌板1.0毛利291.53元/吨；热轧板毛利微薄，热轧板卷3.0毛利仅49.40元/吨；中厚板尚未扭亏，中板20亏损59.56元/吨。扣除费用后，中厚板、热轧板已出现明显亏损。

表4：主要钢材品种毛利变动额（单位：元/吨）

	毛利	周环比增加额	毛利增长比率
普线 6.5mm	170.73	6.43	3.92%
螺纹钢 20mm	148.00	6.43	-8.70%
中板 20mm	-59.56	-20.07	-50.84%
热轧板卷 3.0mm	49.40	-2.79	-5.35%
冷轧板卷 1.0mm	869.22	-20.28	-2.28%
镀锌 1.0mm	291.53	-20.28	-6.50%

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图22：普线、螺纹钢毛利走势（单位：元/吨）

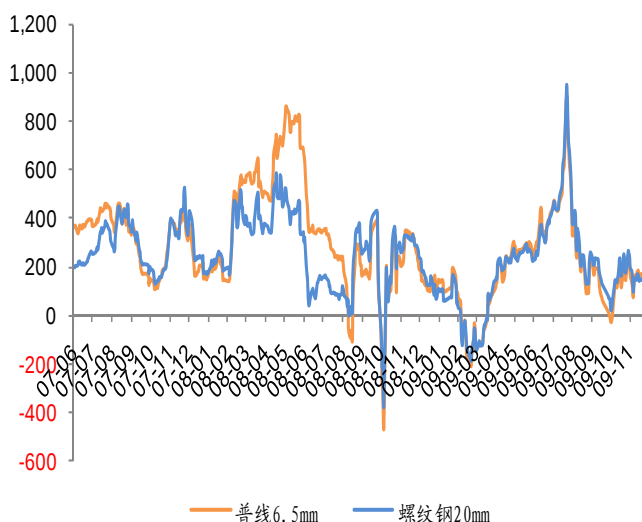
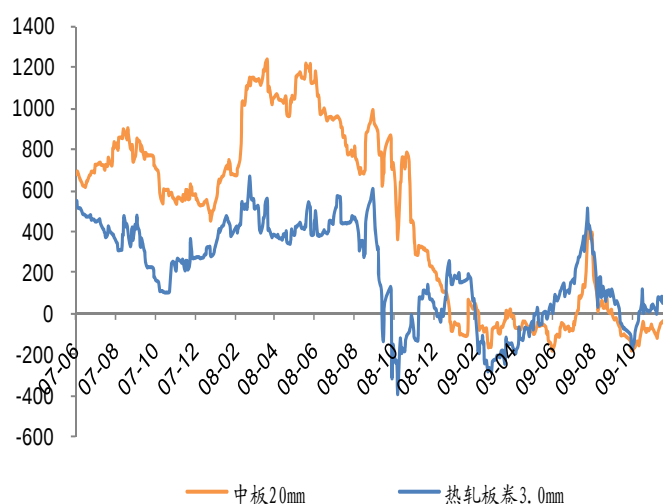


图23：中板、热卷毛利走势（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图24: 冷轧毛利走势 (单位: 元/吨)

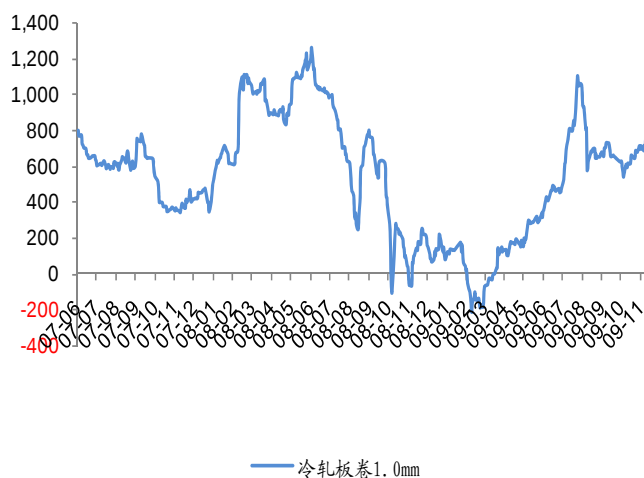
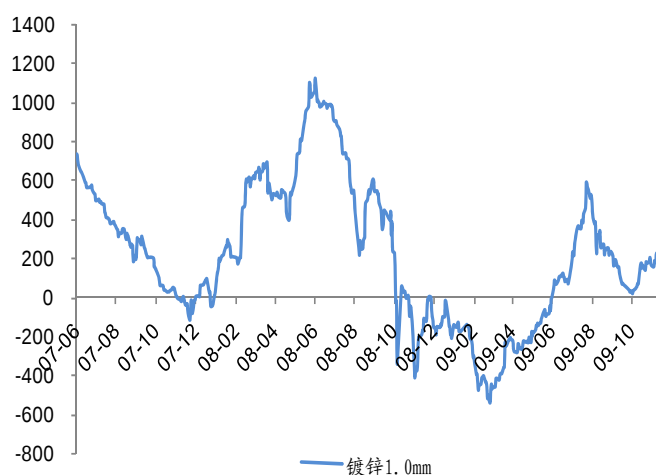


图25: 镀锌毛利走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

四、社会库存又有抬头

本周末社会总库存为1204.213万吨，周环比增加0.62%，同比增加109.38%，库存水平明显偏高。主要品种库存以增加为主，仅热轧板、中厚板库存环比有所减少。值得注意的是，我们认为本轮库存上升主要是因经销商囤货，这种性质的库存增加短期不会给钢价造成太大压力。

板材方面，热轧板库存环比减少1.14%，同比增加172.39%，库存水平过高；冷轧板周环比分别增加2.39%，同比增加27.32%；中厚板环比减少2.80%，同比增加21.08%。冷轧板、中厚板库存基本正常。

长材方面，螺纹钢环比大增2.77%，同比增加164.62%；线材环比增加0.62%，同比增加109.38%。

表5: 社会库存分品种比较 (单位: 万吨)

	本周库存	同比	周环比
热轧板材	424.791	172.39%	-1.14%
冷轧板材	125.794	27.32%	2.39%
中厚板	126.589	21.08%	-2.80%
螺纹钢	412.925	164.62%	2.77%
线材	112.179	90.85%	1.72%
合计	1204.213	109.38%	0.62%

数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图26: 社会钢材总库存走势 (单位: 万吨)

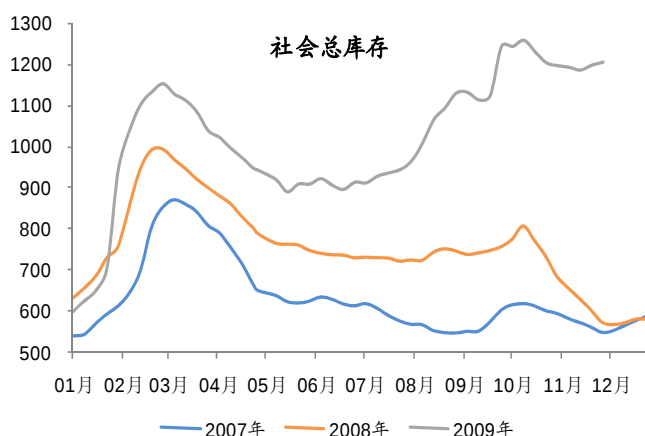
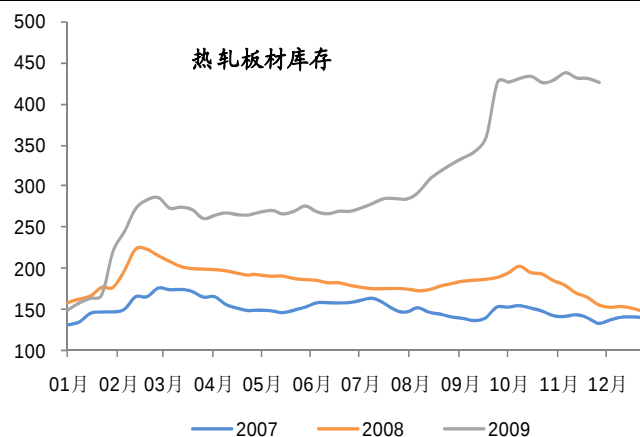


图27: 热轧板材库存走势 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图28: 冷轧板材库存走势 (单位: 万吨)

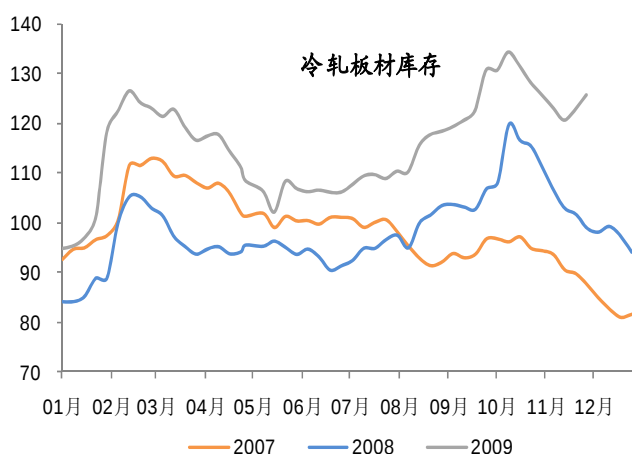
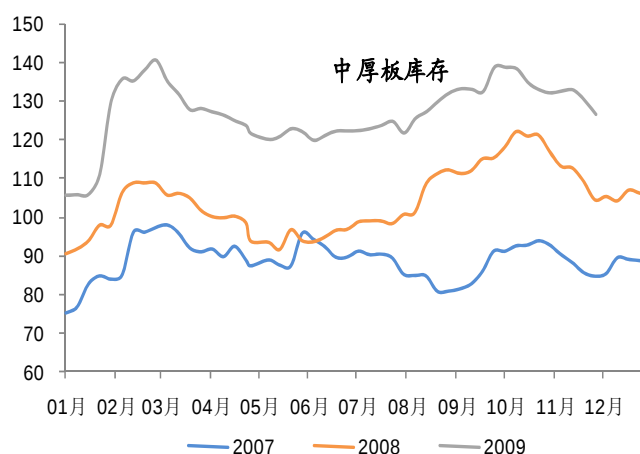


图29: 中厚板库存走势 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图30: 螺纹钢库存走势 (单位: 万吨)

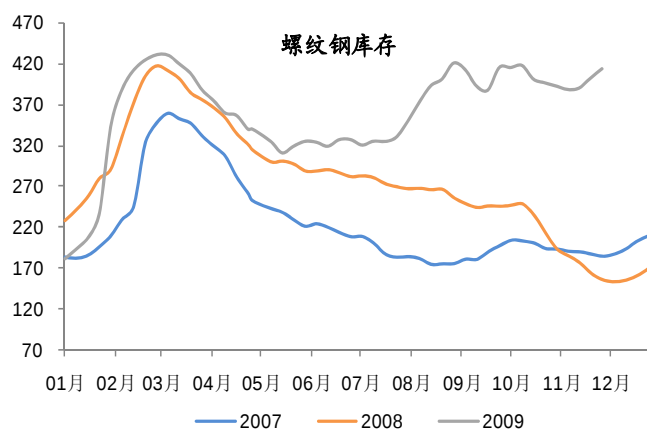
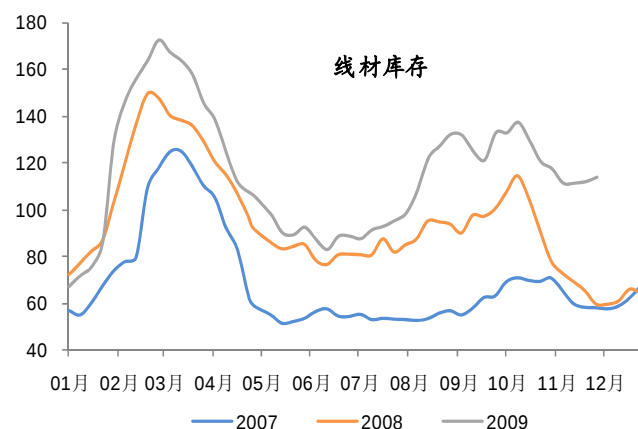


图31: 线材库存走势 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

五、本周要闻回顾及下周事件展望

本周行业内要闻及下周需关注的事件如表6、表7所示：

表6：本周要闻回顾

序号	名称	内容	评述
1	钢铁产业新政或年内出台	由工信部牵头对《钢铁产业发展政策》进行调整和修订的工作已近收尾。目前该修改草案正在征求部门和企业意见进行讨论和修改，或将在今年年底前公布。新政或将改变过去单纯以设备规模为淘汰标准的“一刀切”模式，而将标准覆盖到整个生产线上，综合考虑装备水平、能耗、环保等指标对企业进行考核。同时，国家将更加鼓励钢铁企业兼并重组，对跨区域整合将给予优惠的税收、贷款等鼓励政策。	我们认为中央政府本次调整钢铁产业发展政策的决心是前所未有的。政府将出台切实有效的政策（如环保、土地审批、财税分配、资金支持等）来规范行业有序发展。虽然困难重重，但我们可以期待本轮调控的效果。
2	工信部分解各地产能淘汰任务，钢铁焦炭实际淘汰大幅提高	中国工业和信息化部周四发布通知，下达了各地 2009 年淘汰落后产能任务。其中，炼铁、炼钢、水泥和焦炭等行业合计淘汰落后产能分别要达到 2113 万吨、1691 万吨、7416 万吨和 1809 万吨。	本次下达的年内淘汰落后产能任务比计划增加了不少，其中多淘汰炼铁产能 1113 万吨，炼钢产能 1091 万吨。将指标分解到各省有利于达成目标。我们认为年内完全可以完成任务。
3	辽宁省 51 家不合格钢企被关闭	辽宁省环保厅的统计数据显示，省内目前有 155 家钢铁企业，相当一部分是中小型企业。省环境监察局副局长周立华介绍说，70 家被挂牌的企业已有 66 家整改到位，51 家被依法予以关闭，其中，38 家已被断电，9 家设备已被拆除；2 家企业的 2 座高炉已淘汰；10 家企业停产依法补办环保手续；3 家限期治理。	通过设定环保门槛来淘汰落后产能是非常有效的控制产能的举措。本次辽宁省关停 51 家环保不达标钢企意义重大，对其它省份有很好的示范作用。
4	10 月份大中型钢厂实现利润 67 亿元	中钢协公布的数据显示，10 月纳入统计的国内 70 家大中型钢厂实现利润 67 亿元，9 月行业利润 61.48 亿元，环比增加 9%。亏损企业 14 家，占总企业数 20%，环比增加 5.71 个百分点。	10 月份钢材市场价格震荡上行，钢价涨幅高于成本上涨幅度，盈利能力好于 9 月份。由于 11 月钢价维持了上涨趋势，因此 11 月盈利能力将好于 10 月。行业第四季度盈利能力虽不及三季度，但将明显好于上半年。

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

表7: 下周需关注的事件

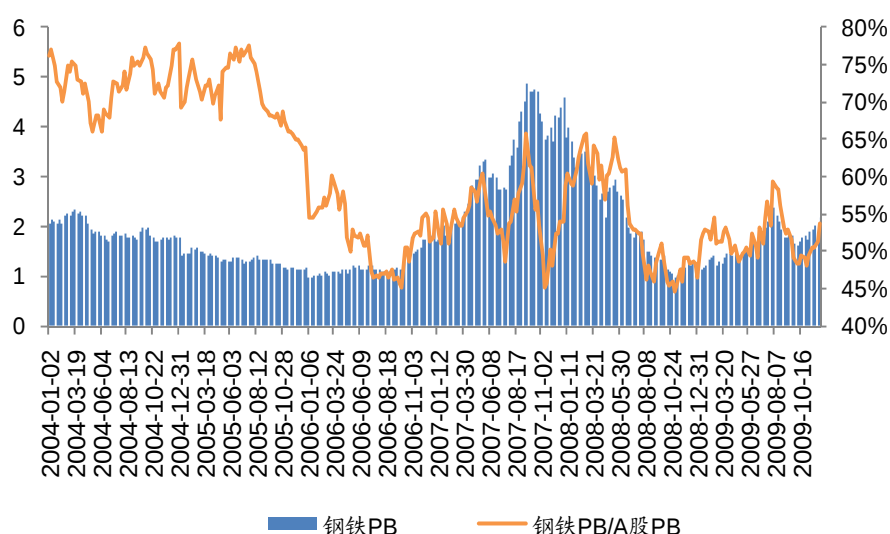
序号	下周需关注的事件
1	二零一零年度铁矿石谈判进展。
2	各部委针对钢铁行业过剩产能将采取的举措。
3	11 月份钢铁产量、进出口数据。
4	11 月份房地产、汽车、家电等下游行业数据。

数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

六、行业评级与重点公司

本周末钢铁行业PB为2.16%（整体法），行业PB与A股PB的比值为53.73%（最低值为44.65%，2008年10月31日），较上周有所升高，但仍处于历史较低水平，钢铁行业相对估值优势依然存在。

图32: 钢铁PB与钢铁PB/A股PB对比



数据来源: 广发证券发展研究中心

本周钢价较为稳定，而期货价格小幅上涨，由于基本面短期不会出现不利因素，钢价继续上涨的可能性更大。预计下周钢铁板块走势可能强于大盘。

我们认为房地产对于钢铁需求的拉动值得期待，同时明年矿石价格看涨，成本推动也利于钢价上涨。建议关注自有矿石的钢铁上市公司。下周建议关注自有矿石的西宁特钢、凌钢股份、酒钢宏兴；产品结构有优势的宝钢股份、鞍钢股份、武钢股份、新兴铸管、三钢闽光、八一钢铁；并购重组类的韶钢松山、广钢股份、杭钢股份、本钢板材、莱钢股份。

表8: 重点上市公司盈利预测与投资评级

名称	当前 股价	当前 PB	EPS			PE			PB			评级
			2009E	2010E	2011E	2009E	2010E	2011E	2009E	2010E	2011E	
武钢股份	8.63	2.51	0.30	0.72	1.05	28.77	11.99	8.22	2.25	1.90	1.54	买入
宝钢股份	9.15	1.73	0.30	0.55	0.64	30.50	16.64	14.30	1.65	1.50	1.36	买入
鞍钢股份	15.27	2.12	0.20	0.87	1.03	76.35	17.55	14.83	2.03	1.82	1.62	买入
太钢不锈	10.34	2.95	0.07	0.53	0.72	147.71	19.51	14.36	2.82	2.46	2.10	买入
马钢股份	5.11	1.51	0.03	0.33	0.38	170.33	15.48	13.45	1.50	1.37	1.24	买入
首钢股份	6.17	2.35	0.18	0.62	0.88	34.28	9.95	7.01	2.21	1.81	1.44	买入
唐钢股份	7.50	2.23	0.35	0.70	0.98	21.43	10.71	7.65	2.08	1.74	1.42	买入
济南钢铁	5.27	2.50	-0.20	0.11	0.42	-26.35	47.91	12.55	2.49	2.36	1.99	买入
莱钢股份	13.07	2.14	-0.12	0.37	0.75	-108.9	35.32	17.43	2.07	1.95	1.76	买入
本钢板材	7.66	1.69	0.14	0.59	0.74	54.71	12.98	10.35	1.48	1.33	1.17	买入
凌钢股份	13.43	3.54	0.38	0.90	1.20	35.34	14.92	11.19	3.42	2.78	2.23	买入
酒钢宏兴	16.83	3.48	0.20	1.01	1.31	84.15	16.66	12.85	3.09	2.61	2.17	买入
八一钢铁	13.86	3.89	0.03	0.65	1.04	462.00	21.32	13.33	3.74	3.18	2.57	买入
华菱钢铁	8.09	1.51	0.01	0.33	0.41	809.00	24.52	19.73	1.52	1.43	1.34	买入
西宁特钢	11.41	3.51	0.25	0.61	1.02	45.64	18.70	11.19	3.09	2.65	2.14	买入
新兴铸管	13.07	2.09	0.48	0.88	1.08	27.23	14.85	12.10	2.74	2.31	1.94	买入
韶钢松山	7.01	2.04	0.10	0.67	0.84	70.10	10.46	8.35	2.00	1.68	1.40	买入
柳钢股份	9.02	4.78	0.18	0.65	0.92	50.11	13.88	9.80	4.44	3.37	2.51	买入
三钢闽光	16.34	3.35	0.14	1.08	1.49	116.71	15.13	10.97	3.24	2.67	2.15	买入
新钢股份	9.02	1.55	0.15	0.56	0.86	60.13	16.11	10.49	1.52	1.39	1.23	买入
南钢股份	6.52	2.49	0.09	0.46	0.68	72.44	14.17	9.59	2.34	1.98	1.61	买入
杭钢股份	6.87	1.70	0.16	0.50	0.72	42.94	13.74	9.54	1.61	1.45	1.29	买入
平均		2.57				104.76	17.84	11.78	2.47	2.11	1.76	

数据基准日：2009 年 12 月 04 日

七、风险提示

- 1、宏观经济的复苏低于预期，信贷的收紧和刺激政策的提前退出。
- 2、产能过剩以及成本的上涨，在需求恢复低预期的情况下将削弱钢厂盈利能力。

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。

黑色金属冶炼及压延加工业(01030605)行情走势



相关研究报告

钢铁行业 2010 年策略	马涛	2009-11-30
受期货价格影响，钢价先涨后跌	马涛	2009-11-28
板材价格领涨	马涛	2009-11-22
钢价先涨后跌，震荡上行趋势难改	马涛	2009-11-16
钢价反弹有望继续	马涛	2009-11-08

广州

地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼
邮政编码	510075
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn
服务热线	020-87555888-390

上海

地址	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	200120

注：本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。