

钢价延续上涨

钢铁行业周报（12月26日—12月31日）

谢军 研究员 马涛 研究助理 冯刚勇 研究助理
电话: 020-87555888-663 010-68083328-1820 020-87555888-804
eMail: cx2@gf.com.cn mt@gf.com.cn fgy@gf.com.cn

原料：原材料价格大幅上扬

受印度政府提高铁矿石出口关税的刺激，本周铁矿石价格大幅上涨。目前印度矿价格已经超过123美元/吨，而上次该价格出现的时点（08年9月24日）所对应内矿价为1200元/吨，而本周末内矿价仅为910元/吨，目前国内矿的价格处于相对低位。因此国内众多矿山及贸易商的囤货看涨使得矿石价格短期上涨的动力强劲。据河北钢协的最新消息显示，1月份焦炭出厂价将继续上涨100-150元/吨，焦炭价格元月份的表现依然是看涨。

钢价：钢厂及贸易商互动之下的钢价上涨

1、成本推动下的钢价上涨延续。本周国内钢价综合指数周环比上涨1.5%，同比上涨4.9%。钢厂原料成本的上扬使得钢材出厂价的上调不可避免，而钢厂出厂价的上涨则直接推升了贸易商的拿货成本，因此本周市场价格的上涨主要得益于钢厂和贸易商的互动。

2、螺纹钢期货价格震荡向上。本周期货价格先涨后跌，震荡向上行情依旧。从目前的市场情绪来看，多方仍占据上风，但在远近合约价差过大的前提之下，大幅拉升的出现尚需利好因素。伴随下周钢价将继续上涨等利好刺激，期货价格走势有望走强。

毛利：中板吨钢毛利转正

本周仅有螺纹钢、中板产品毛利有所增加，其余产品毛利均呈减少趋势。之前盈利能力最差的中板产品的吨钢毛利在本周末归正，因此主要钢材产品毛利均为正数。

库存：社会库存震荡

本周社会库存微涨，呈震荡走势。除行业内人士囤货之外，行业外资金在通胀预期及保值的心态下囤积钢材的现象时有发生，据我们判断，行业外资金所参与钢材囤积的兑现时点将长于行业内的囤积，因此短期高库存不会成为钢价上涨的制约。

行业评级与重点公司

尽管一季度处于钢材消费淡季，但成本推动及乐观预期之下，钢价将呈震荡上行趋势。而二季度旺季的到来将使得钢价的上涨过渡至需求拉动，基本面的支撑将使得钢铁股继续走强。看好具有资源优势、成本优势、产品结构优势的凌钢股份、酒钢宏兴、西宁特钢、宝钢股份、鞍钢股份、太钢不锈、唐钢股份、八一钢铁、三钢闽光。

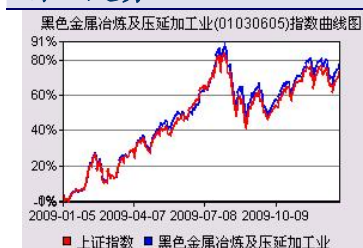
行业评级

买入

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	0.62%	18.60%	84.30%
上证综指	1.29%	17.91%	79.98%

目录索引

一、原材料价格大幅上扬	4
二、钢厂及贸易商互动之下的钢价上涨	6
(一) 成本推动下的钢价上涨延续	6
(二) 国际钢价走势平稳	9
(三) 期货: 螺纹钢期货价格震荡向上	10
三、毛利: 中板吨钢毛利转正	11
四、社会库存震荡	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

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比	9
图 17: 全球主要区域价格指数势	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: 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.....	4
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额.....	11
表5: 社会库存分品种较.....	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级.....	16

一、原材料价格大幅上扬

受印度政府提高铁矿石出口关税（自12月25日凌晨起，对粉矿的出口关税由0上调为5%，块矿由原先的5%调整为10%）的刺激，本周铁矿石价格大幅上涨。

目前63.5%印度粉矿成交价格已经超过123美元/吨，创下自08年9月以来的最高点，周涨幅为3.36%，12月单月的涨幅亦达到16.04%，已超过印度政府关税上调的幅度。受全球钢厂开工率的恢复，三大矿山对于除中国外的钢厂发货量增加，因此相应减少对于中国铁矿石的出口，而印度矿的关注程度增长明显。

印度粉矿前次达到124美元/吨的时点为08年9月24日，当时国内现货矿价为1200元/吨，而本周末国内现货矿价仅为910元/吨，因此目前国内矿的价格处于相对低位，本周国内现货矿价格的涨幅（5.20%）超过印度矿符合预期。

而出于对于矿价的看涨，国内众多矿山及贸易商所出现的囤货看涨现象使得矿石价格短期上涨的动力依然强劲，因此节后铁矿石价格继续上涨的概率较大。

在各地焦协指导价不断上调的影响之下，国内焦炭市场涨声一片。本周末唐山二级冶金焦价格为1900元/吨，周涨幅达到3.83%。无疑国内粗钢产量的居高不下所带来的刚性需求使得焦炭价格一路上扬，而焦煤价格的成本推动影响不容忽视。据河北钢协的最新信息显示，1月份焦炭出厂价将继续上涨100-150元/吨，因此焦炭价格元月份的表现依然是看涨。

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%)	910 元/吨	5.20%	外矿价格上涨刺激
印度矿 CFR(63.5%)	123 美元/吨	3.36%	印度政府提高出口关税
港口铁矿石库存	6607 万吨	-0.57%	成交量转好
二级焦炭(唐山)	1900 元/吨	3.83%	需求旺盛及成本推动
废钢(唐山)	2530 元/吨	1.20%	价格稳中上涨
海运(BDI)			

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

本周主要原料价格大幅上扬，导致钢铁产品生产成本相应提升，据我们的模型显示，本周主要钢铁产品成本的平均涨幅达到2.19%。

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	2116.80	3.00%
普线	3010.79	2.26%
螺纹钢	2990.79	2.28%
中厚板	3336.42	2.08%
热轧板卷	3199.19	2.15%
冷轧板卷	3793.17	1.85%
镀锌	4063.17	1.72%

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）

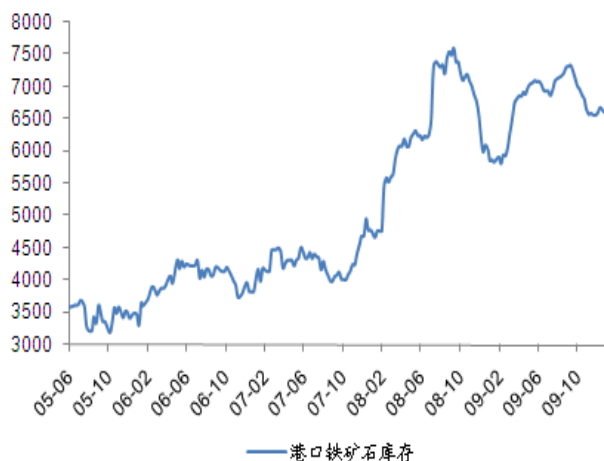
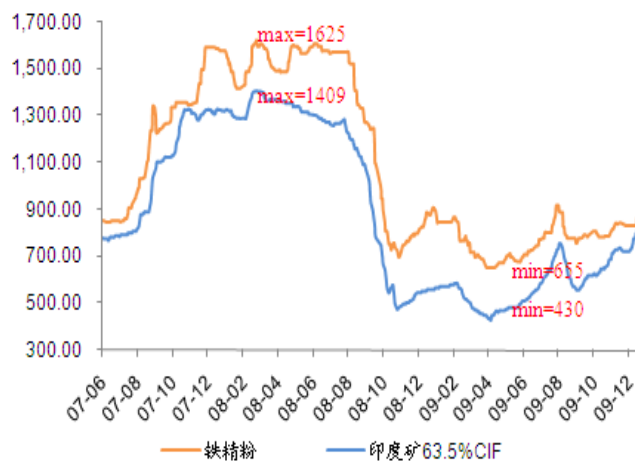


图2：国内铁精粉和印度矿价格走势（单位：元/吨）

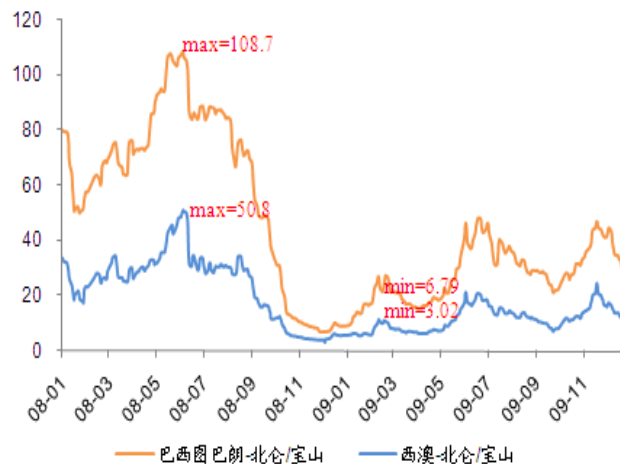


数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

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)

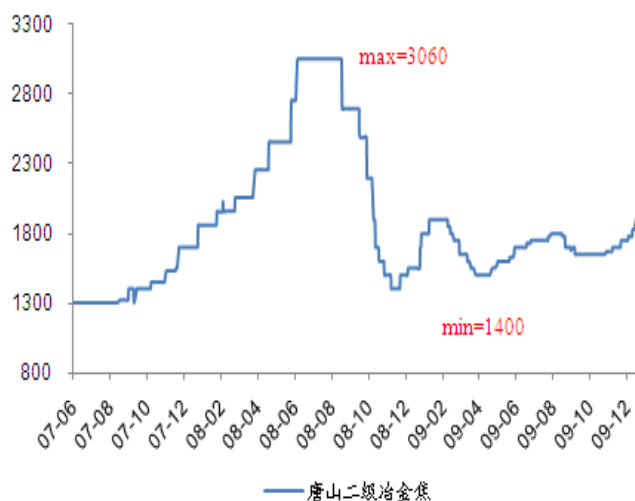
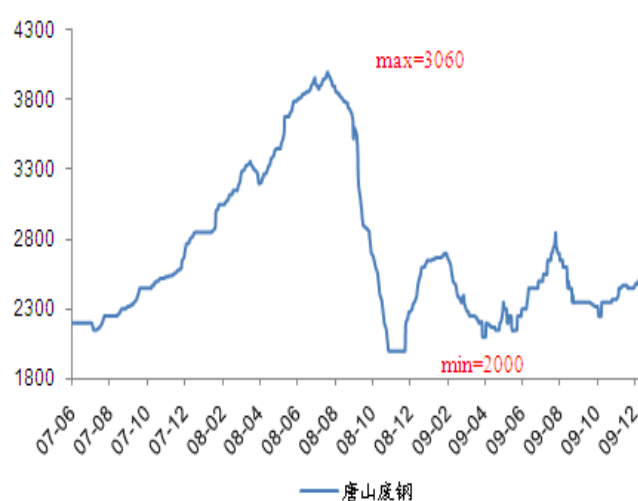


图6: 废钢价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

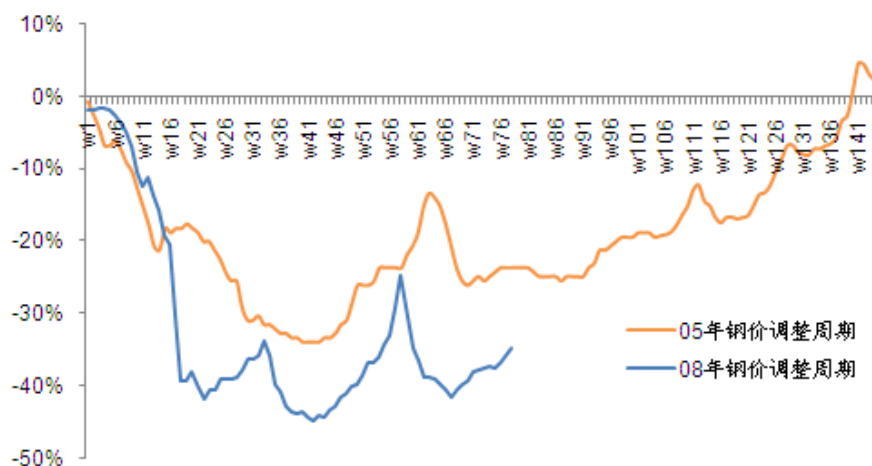
二、钢厂及贸易商互动之下的钢价上涨

(一) 成本推动下的钢价上涨延续

本周国内钢价综合指数为143.2, 周环比上涨1.5%, 同比上涨4.9%。其中长材价格指数周涨幅为1.6%, 扁平材价格指数周涨幅为1.2%。

从价格的同比关系来看, 长材同比上涨4.0%、扁平材同比上涨8.7%。

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

主要钢材品种均以上涨来应对2009年的最后一周, 本周的普涨我们认为缘于钢厂和贸易商的互动, 钢厂原料成本的上扬使得钢材出厂价的上

调不可避免，而钢厂出厂价的上涨则直接推升了贸易商的拿货成本，因此对于贸易商而言，为了获得盈利、获得价差，不断的推高市场价成了不二的选择，因此本周的市场价格的上涨主要得益于钢厂和贸易商的互动。

本周线螺价格呈现全国普涨局面，成本推动因素明显。近月钢厂出厂价的调整没有悬念的均为上涨，元旦节前采购的小高峰的配合使得线螺市场价格上涨能够持续。而华东地区价格风向标的沙钢元月上旬出厂价市场普遍预计上涨百元的预期加剧了流通环节囤货待涨的心态，因此节后线螺价格继续上涨的动力强劲。

河北钢铁上调1月份热轧出厂价200元/吨的利好刺激之下，本周热轧的涨幅达到1.03%，但区域间存在分化，价格的上涨主要集中于华东、华南地区，而北方市场热轧价格波动不大。目前热轧的交易主要集中于中间环节，终端需求未见明显启动，因此热轧市场依然面临高库存、低需求。但在通胀预期及钢厂、贸易商成本的推升之下，热轧价格在节后沙钢元月上旬出厂价上调的影响下依然将震荡上行。

冷轧系产品依然维持涨势，高端产品的高价效应明显，无疑汽车、家电的热销使得该类产品的价格上涨基础扎实。而目前主流钢厂对于终端用户的多元化服务之下纷纷加大直供比例，而流通环节的投放量有所减少，因此在资源偏紧及需求稳定的双重利好之下，冷轧系价格的上涨仍将继续。

本周取向硅钢价格大幅下跌，周跌幅达到4.55%。临近年底，高库存、低需求之下的取向硅钢价格创出历史新低。

本周镍价先涨后跌，周五价格为18525美元/吨，周跌幅达到1.07%。本周太钢公布2010年第一周出厂价格，304/2B 2.0mm上调1400元/吨，达到22620元/吨。此次上调的幅度超出市场预期，无疑显示出钢厂对于不锈钢后市的看好，因此在钢厂出厂价上调的利好驱动下，本周不锈钢市场价格涨幅达到2.97%，节后不锈钢继续上涨的概率较大。

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	3700	1.37%	成本推动及乐观预期
螺纹钢 20mm-上海	3660	2.52%	成本推动及乐观预期
中板 20mm-上海	3920	2.89%	成本推动及乐观预期
热轧板卷 3.0mm-上海	3920	1.03%	成本推动及乐观预期
冷轧板卷 1.0mm-上海	5800	1.22%	成本推动及下游需求旺盛
镀锌 1.0mm-上海	5160	0.98%	成本推动及下游需求旺盛
不锈钢 304/2B 2.0mm	20800	2.97%	太钢 2010 年首周价格上调 1400 元
取向硅钢 30Q130 武钢	21000	-4.55%	高库存、低需求

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)

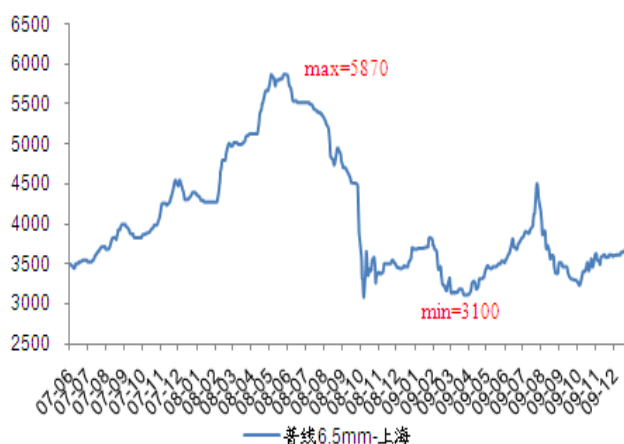
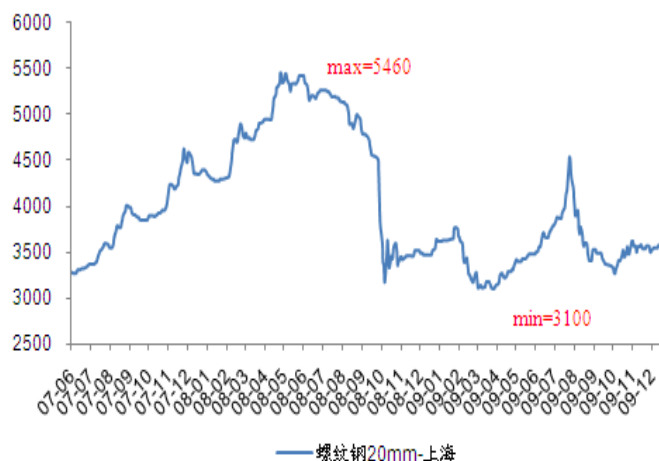


图9: 螺纹钢价格走势 (单位: 元/吨)



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)

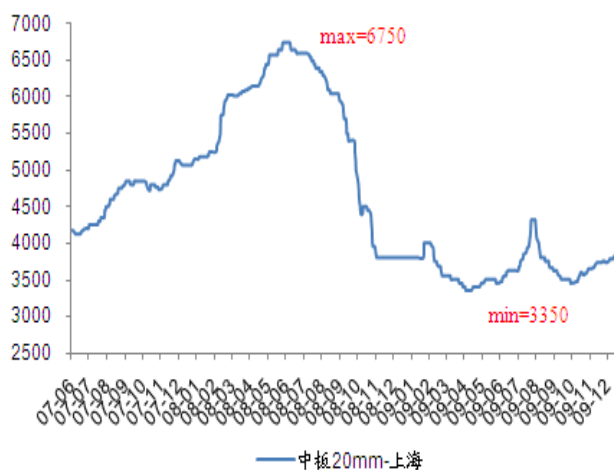
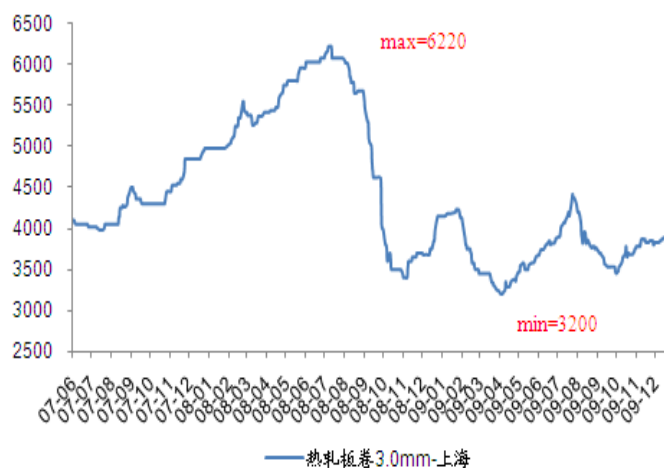


图11: 热轧板价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图12: 冷轧价格走势 (单位: 元/吨)

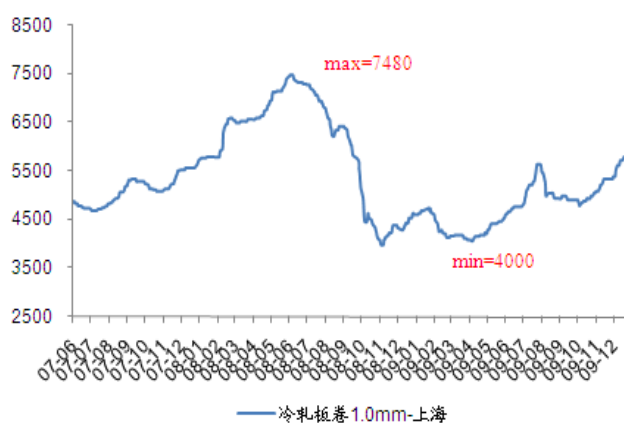
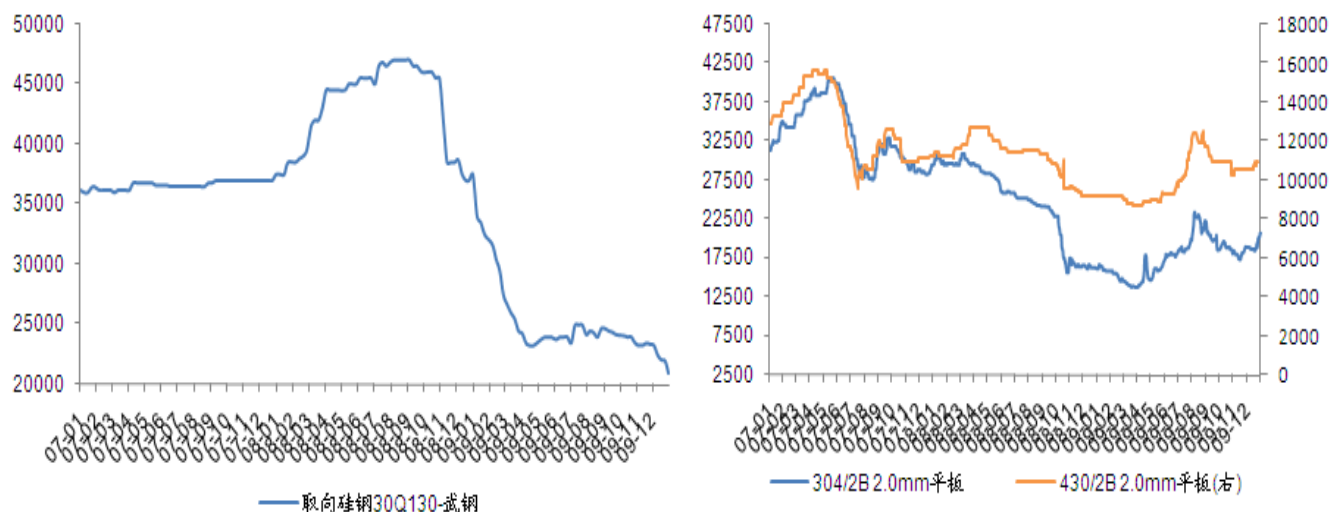


图13: 镀锌价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图14: 300、400系不锈钢价格走势 (单位: 元/吨) 图15: 武钢取向硅钢价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

(二) 国际钢价走势平稳

本周国际钢价较为平稳, CRU综合指数为149.9, 与上周持平。其中长材指数、扁平材指数均保持稳定。而同期国内钢价上涨1.5%。

从区域范围来看, CRU北美、欧洲、亚洲价格指数均与上周持平。

本周国内钢价上涨1.5%, 而国际钢价并未出现上涨, 因此中国钢材的价格优势再次削弱。本周美国国际贸易委员会裁决将对原产中国的石油钢管实施反补贴税, 因此伴随中国出口的复苏, 国际贸易争端将逐步加剧, 中国的大幅出口面临挑战。

图16: 全球价格指数与中国价格指数对比

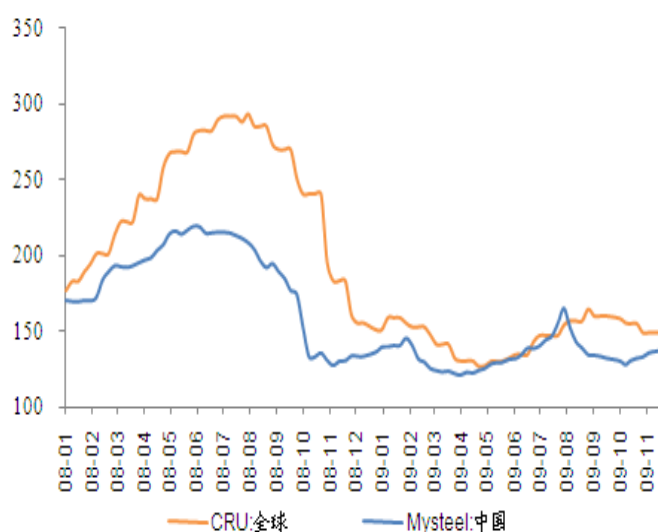
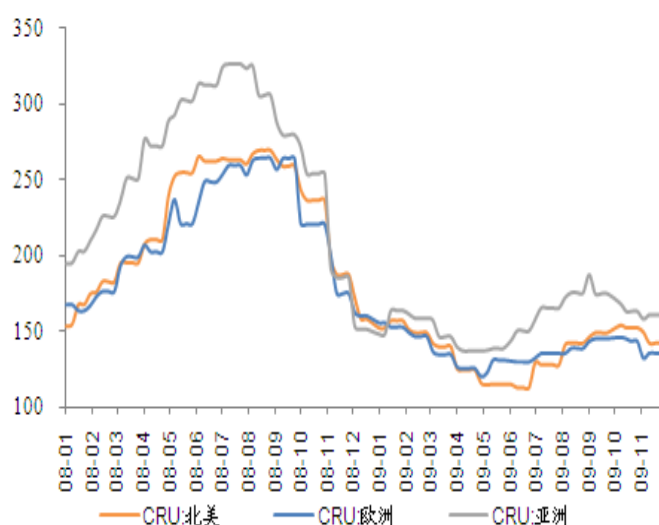


图17: 全球主要区域价格指数走势



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 (美元/吨)

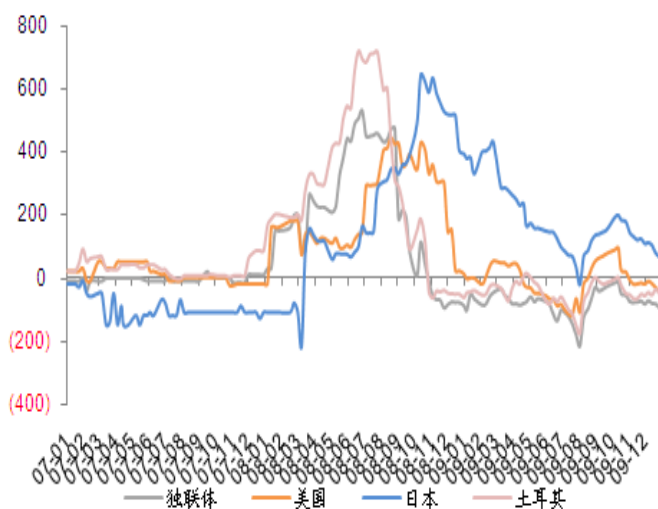
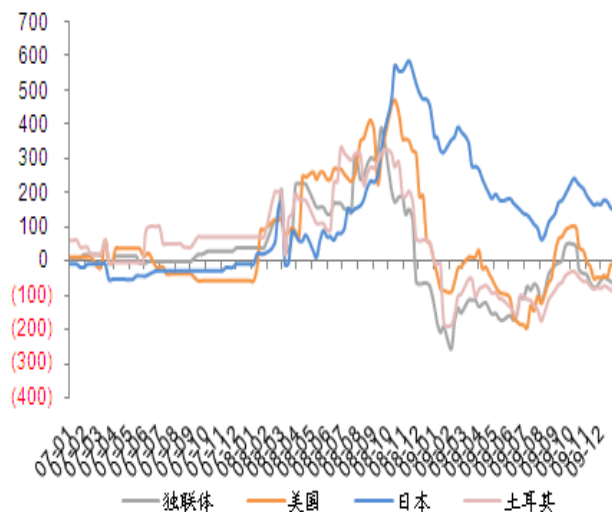


图19: 主要国家与中国热卷价差走势 (美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

(三) 期货: 螺纹钢期货价格震荡向上

螺纹钢期货主力合约1005周成交量为472.75万手, 环比减少31.56% (本周交易日比上周少一天), 持仓量为91.18万手, 周环比减少4.75%。

12月31日1005螺纹钢收盘价为4511元/吨, 较上周末价格环比上涨52元/吨, 涨幅为1.17%; 结算价为4502元/吨, 较上周末价格环比上涨42元/吨, 涨幅为0.94%。

本周期货价格先涨后跌, 震荡向上行情依旧。从目前的市场情绪来看, 多方仍占据上风, 但在远近合约价差过大的前提之下, 大幅拉升的出现尚需利好因素。伴随下周钢价将继续上涨等利好刺激, 期货价格走势有望走强。

图20: 1005螺纹钢期货价格走势 (单位: 元/吨)

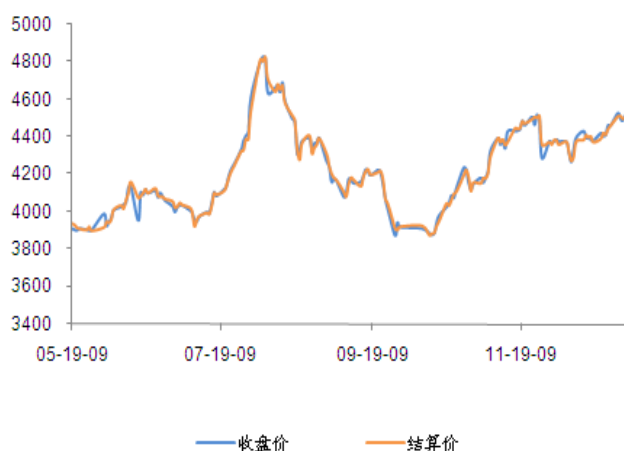
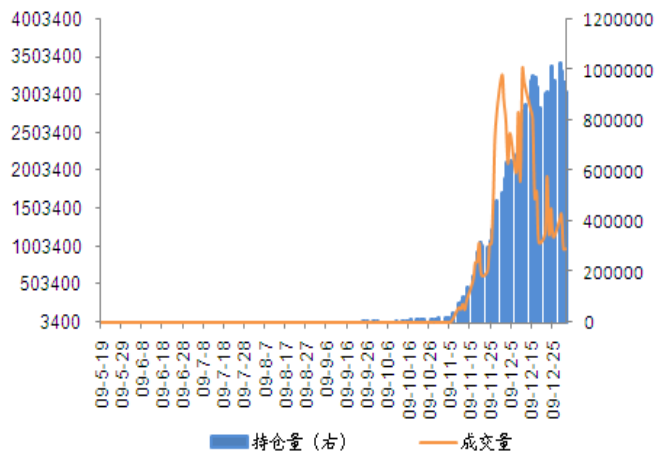


图21: 1005螺纹钢期货成交量与持仓量走势 (单位: 手)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

三、毛利：中板吨钢毛利转正

本周主要钢材产品的成本平均增加幅度为2.19%，而上海地区大部分钢材品种价格走势虽均为上涨，但涨幅略有差异，因此主要产品的吨钢毛利有增有减。从细分品种来看，本周仅有螺纹钢、中板产品毛利有所增加，其余产品毛利均呈减少趋势。

之前盈利能力最差的中板产品的吨钢毛利在本周末归正，因此主要钢材产品毛利均为正数。而从吨钢毛利的绝对值来看，冷轧及镀锌板毛利为最高，而产能过剩最为严重的热轧板卷、中厚板毛利依然为最低。

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	151.60	-23.85	-13.59%
螺纹钢 20mm	137.41	10.34	8.14%
中板 20mm	14.01	25.96	-217.21%
热轧板卷 3.0mm	21.24	-33.23	-61.01%
冷轧板卷 1.0mm	1164.09	-8.94	-0.76%
镀锌 1.0mm	347.08	-26.03	-6.98%

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）

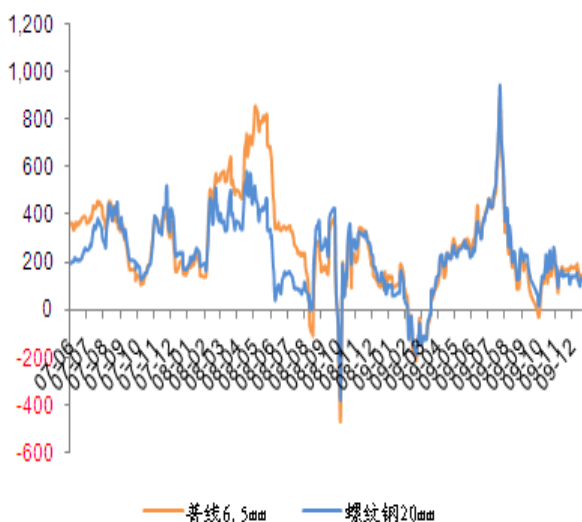
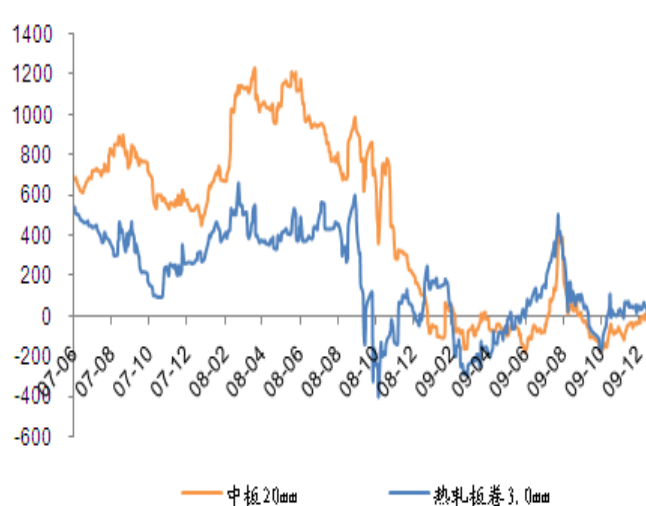


图23：中板、热卷毛利走势（单位：元/吨）



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)

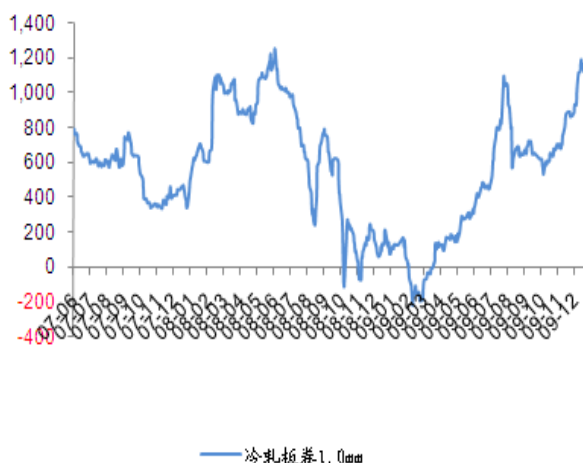
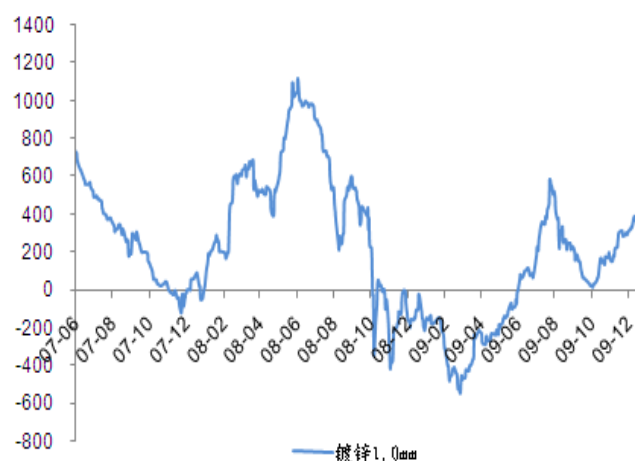


图25: 镀锌毛利走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

四、社会库存震荡

本周末社会总库存为1233.27万吨, 周环比增长0.09%, 社会库存依然维持窄幅震荡走势。

历史经验显示, 四季度去库存、一季度建库存的季节特征明显, 但本年度的第四季度受到复苏及通胀预期的影响, 在资金宽松的前提下, 季节性的去库存并未出现, 高位的库存成为常态。伴随2010年一季度建库存的历史规律的再现, 社会库存或许将进一步攀升。

从市场层面来看, 行业内囤货待涨的现象较多, 而从我们最新了解的情况来看, 行业外资金在通胀预期及保值的心态下囤积钢材的现象或有发生, 因此分析目前钢材的社会库存不能简单的仅从行业的供需角度来看, 必须将行业外资金的介入来加以权衡分析。据我们判断, 行业外资金所参与钢材囤积的兑现时点将长于行业内的囤积, 因此短期高库存不会成为钢价上涨的制约。

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	423.695	187.68%	-0.83%
冷轧板材	123.8635	31.80%	-0.60%
中厚板	122.502	15.33%	0.05%
螺纹钢	454.929	166.85%	1.09%
线材	108.283	67.65%	0.43%
合计	1233.2725	111.70%	0.09%

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)

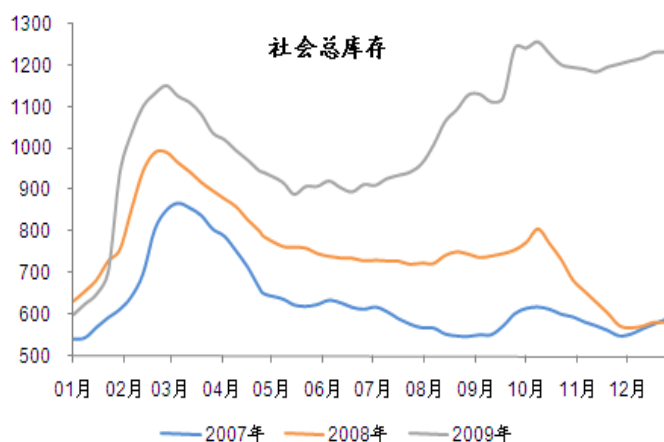
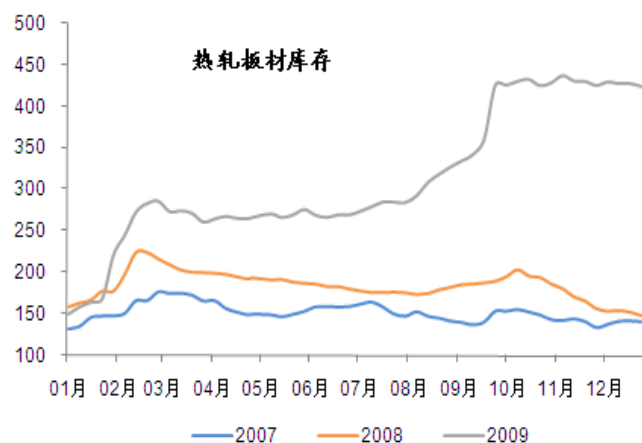


图27: 热轧板材库存走势 (单位: 万吨)



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)

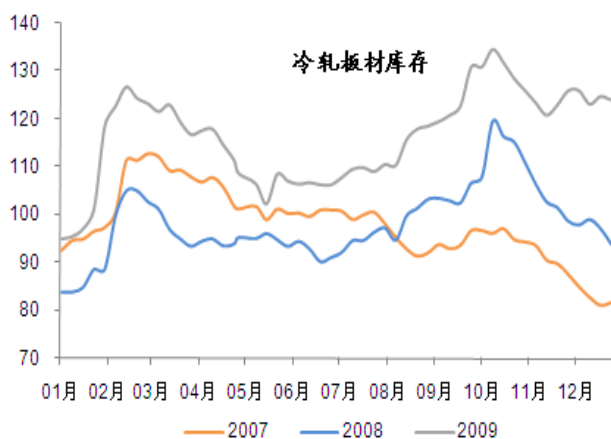
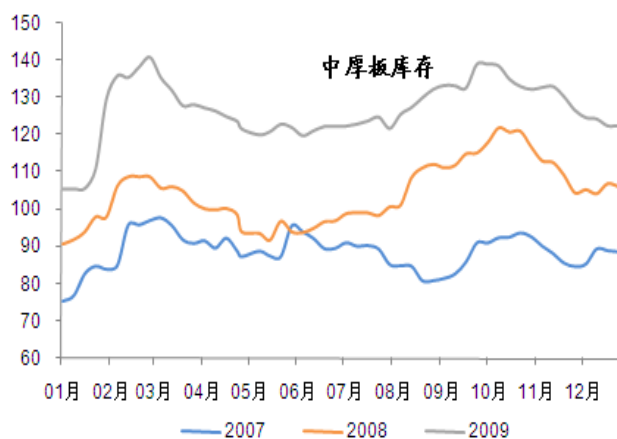


图29: 中厚板库存走势 (单位: 万吨)



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)

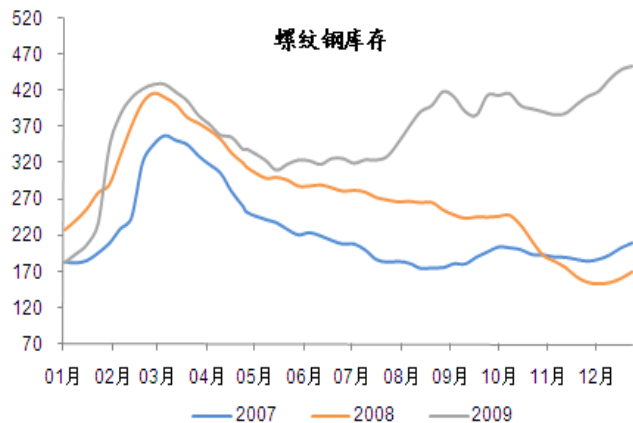
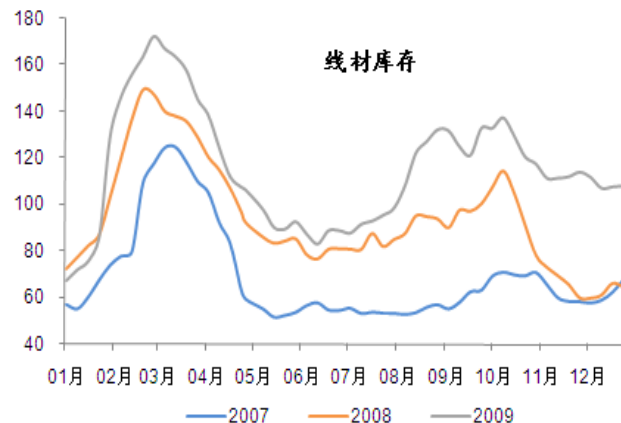


图31: 线材库存走势 (单位: 万吨)



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	印度铁矿出口关税上调5%，中国现货价逼近年内高点	印度政府 24 日晚上宣布从 25 日凌晨起，对铁矿石粉矿的出口关税由 0 上调为 5%，块矿由原先的 5% 调整为 10%。	印度上调出口关税后，将推高印度现货矿价格，这对中国钢厂的承力是严峻的考验，同时对铁矿石谈判也将产生较大不利影响，印度矿的现货价格与澳大利亚长协矿到中国港口的价格已经有 40 美元的巨大价差。
2	美国 ITC 肯定性损害裁决中国石油钢管被征反补贴税	美国国际贸易委员会 23 日投票表决认定，美国国内钢铁工业受到从中国进口石油钢管产品的损害，该结果为美国商务部 11 月 24 日的终裁结果扫清了道路。	贸易案将使中、美贸易关系更趋紧张。美国对中国石油钢管“双反案”是迄今国外对中国的最大贸易案，涉案钢厂 90 余家，包括天津钢管、宝钢、鞍钢等国有大型钢铁企业。美国政府不久将公布对中国石油钢管征收 10.36%-15.78% 的反补贴税。
3	河北钢铁集团重组收官	河北钢铁集团整合收官，29 日登记换股股权。此次重组不仅使河北钢铁集团实力大增，也必然对整个国内钢铁业产生巨大影响。	本次换股吸收合并完成后，唐钢股份作为存续公司，将成为河北钢铁集团下属唯一的钢铁主业上市公司。而吸收合并后的新唐钢，粗钢产量将由最初的 1137 万吨增加到 2119 万吨，增幅达到 86.37%。同时，以产钢规模来衡量，河北钢铁集团将成为全国第二、世界第四的钢铁巨无霸。
4	鞍钢 100 万吨冷轧项目将落户福建湄州 春节前开工	根据湄州市与鞍山钢铁集团签订的协议，鞍山钢铁集团将在湄州市投资建设年产 100 万吨冷轧项目，投资总额 30 多亿元，项目预计春节前开工。	鞍钢鲅鱼圈业已于 09 年上半年投产，但 100 万吨的冷轧项目尚未动工。目前该项目迁址至靠近消费地的福建省，因为该省至今没有相关的冷轧生产线，因此鞍钢的冷轧项目将填补福建的空白，同时也是鞍钢占领福建市场的关键一步。

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

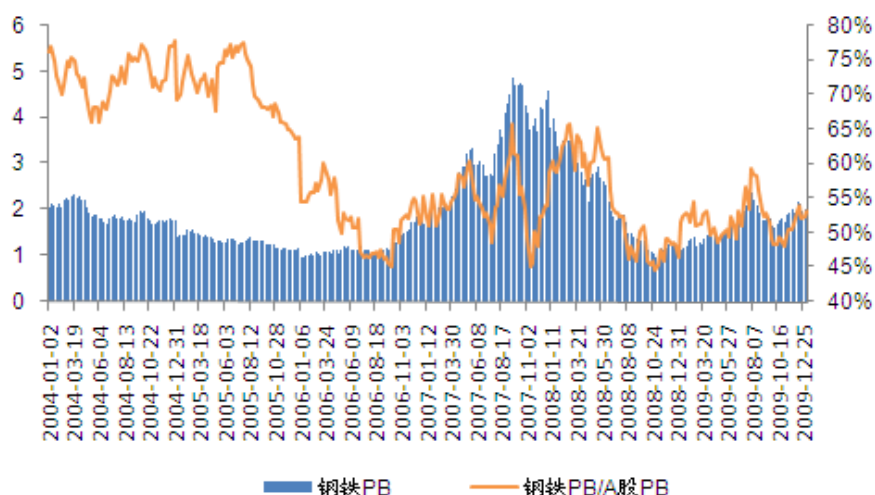
序号	下周需关注的事件
1	二零一零年度铁矿石谈判进展。
2	政府关于过剩产能的相关政策

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

本周末行业PB为2.15（整体法），行业PB与A股PB的比值为53.09%（行业最低44.65% 2008年10月31日），环比上周略有上升，但仍处于历史低位，钢铁行业估值的优势依然存在。

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

目前处于钢铁的消费淡季，而出于对于后市需求及钢价的看好，基本面供需较为平衡，市场情绪较为乐观，尽管社会库存处于历史高位。

仅从行业供需角度来看社会库存确实存在较大压力及风险，但我们认为行业外资金的介入所带来的高库存兑现周期较长，短期不会形成钢价的大幅调整，因此我们对于淡季之下的钢价震荡上涨仍持乐观态度。而二季度旺季到来之时，钢价的上涨有望过渡至需求拉动，基本面的支撑将使得钢铁股继续走强。看好具有资源优势、成本优势、产品结构优势的凌钢股份、酒钢宏兴、西宁特钢、宝钢股份、鞍钢股份、太钢不锈、唐钢股份、八一钢铁、三钢闽光。

表8: 重点上市公司盈利预测与投资评级

名称	当前 股价 (元)	当前 PB	EPS (元)			PE			PB			评级
			2009E	2010E	2011E	2009E	2010E	2011E	2009E	2010E	2011E	
武钢股份	8.28	2.41	0.30	0.72	1.05	27.60	11.50	7.89	2.16	1.82	1.48	买入
宝钢股份	9.66	1.82	0.30	0.61	0.64	32.20	15.84	15.09	1.74	1.57	1.42	买入
鞍钢股份	16.00	2.23	0.20	0.87	1.03	80.00	18.39	15.53	2.12	1.90	1.69	买入
太钢不锈	9.54	2.72	0.07	0.53	0.72	136.3	18.00	13.25	2.60	2.27	1.94	买入
马钢股份	5.05	1.49	0.03	0.33	0.38	168.3	15.30	13.29	1.48	1.35	1.23	买入
首钢股份	6.01	2.29	0.18	0.62	0.88	33.39	9.69	6.83	2.15	1.76	1.40	买入
唐钢股份	7.09	2.10	0.35	0.70	0.98	20.26	10.13	7.23	1.96	1.65	1.34	买入
济南钢铁	5.27	2.50	-0.20	0.11	0.42	-26.4	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	-109	35.32	17.43	2.07	1.95	1.76	买入
本钢板材	7.07	1.56	0.14	0.59	0.74	50.50	11.98	9.55	1.36	1.22	1.08	买入
凌钢股份	13.02	3.44	0.38	0.90	1.20	34.26	14.47	10.85	3.31	2.70	2.16	买入
酒钢宏兴	15.17	3.14	0.20	1.01	1.31	75.85	15.02	11.58	2.78	2.35	1.95	买入
八一钢铁	16.00	4.49	0.03	0.65	1.04	533	24.62	15.38	4.31	3.67	2.96	买入
华菱钢铁	7.67	1.44	0.01	0.33	0.41	767	23.24	18.71	1.44	1.36	1.27	买入
西宁特钢	10.49	3.23	0.25	0.61	1.02	41.96	17.20	10.28	2.84	2.44	1.97	买入
新兴铸管	12.43	1.99	0.48	0.88	1.08	25.90	14.13	11.51	2.61	2.20	1.85	买入
韶钢松山	6.69	1.94	0.10	0.67	0.84	66.90	9.99	7.96	1.91	1.60	1.33	买入
柳钢股份	8.39	4.44	0.18	0.65	0.92	46.61	12.91	9.12	4.13	3.13	2.33	买入
三钢闽光	18.06	3.70	0.14	1.08	1.49	129	16.72	12.12	3.58	2.95	2.37	买入
新钢股份	8.96	1.54	0.15	0.56	0.86	59.73	16.00	10.42	1.51	1.38	1.22	买入
南钢股份	6.09	2.32	0.09	0.46	0.68	67.67	13.24	8.96	2.18	1.85	1.51	买入
杭钢股份	6.71	1.66	0.16	0.50	0.72	41.94	13.42	9.32	1.57	1.42	1.26	买入
平均		2.53				104.7	17.50	11.58	2.43	2.08	1.74	

数据基准日: 2009年12月31日

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

	广州	上海
地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn	
服务热线	020-87555888-390	

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。