

供给释放压制钢价上行

——钢铁行业周报第三期

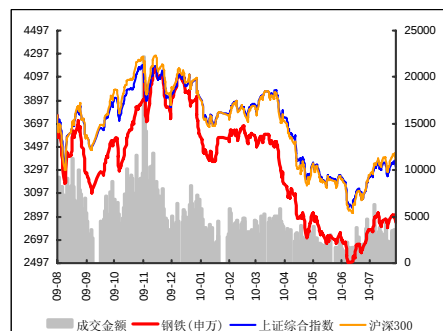
推荐(维持)

报告摘要:

市场数据

钢铁指数	2851.02
三个月涨跌幅	0.33%
上证综合指数	2642.31
沪深300指数	2898.33

行业相对股价表现



相关研究

《盈利空间先探底后回升 钢企议价能力提升在望——钢铁行业中期投资策略》

《看好长材价格见底反转, 行业阶段性投资机会初现——钢铁行业八月份月报》

我的钢铁研究中心 研究部
德邦证券研究所 钢铁有色研究小组

联系人: 蔡培培

电话: 8621-68761616-8521

邮箱: caipp@tebon.com.cn

我的钢铁网研究中心

上海市宝山区友谊路1588弄1号楼6楼, 201900

德邦证券有限责任公司

上海市福山路500号城建国际中心26楼, 200122

http://www.tebon.com.cn

本周钢材市场整体走势平缓, 涨幅微弱, 部分品种价格较上周略有回落。就品种而言, 板材的走势强于建材, 其中彩涂的涨幅最大(108元/吨), 镀锌、焊管、冷热轧其次(30-50元/吨), 线材涨幅最小(2元/吨左右)。进口铁矿石市场平稳运行, 63.5%印度矿车板价(天津港)为1180元/吨, 与上周持平。国内铁精粉价格较上周微涨10元/吨, 目前唐山66%品位铁精粉涨至1220元/吨。铁矿石涨幅逐渐趋缓, 预计短期将维持高位盘整。

建筑钢材库存继续下降, 板材库存继续上升。本周全国库存总量为1497万吨, 较上周下降6万吨, 在连续两周上升后又重拾下降之势。其中热轧社会库存为490.56万吨, 较上周增加0.2%; 螺纹社会库存为572.674万吨, 较上周减少0.8%; 从需求层面来讲, 下游需求并未有效释放, 导致板材库存持续增加, 对后期价格的上行起到压制作用。

市场研判: 经过下游终端消费客户和处于流通环节的贸易商的集中补库存之后, 钢材价格脉冲式的上涨已然结束, 钢材价格上涨对供给端产能释放的刺激将逐渐显现出来, 钢材产量对价格将形成一定抑制作用, 未来需求端的逐渐释放将推动钢价震荡缓慢上行。与钢材价格走势较为相似, 本周铁矿石价格上涨态势放缓, 但铁矿石价格自低点反弹至今, 幅度较为可观。我们认为铁矿石在利润分配格局的强势地位并未改变, 铁矿石议价能力依然处于优势地位, 钢材价格的大部分涨幅或将转移至铁矿石。

投资策略: 对行业的判断上, 维持上期周报的观点, 由于未来供给端压力再起, 钢价上行动力弱于前期, 但需求端潜力的逐渐释放仍支持钢材市场景气度的上升, 景气度上升将体现在钢材价格和销量上。维持行业“推荐”评级。阶段性个股选择上, 依然推荐长材类和具备资源属性的上市公司。仍然阶段性看好八一钢铁、凌钢股份、三钢闽光等个股收获超越行业基准的收益。长期品种的选择上, 我们依然坚持中期策略中的观点, 择取具备区域、产品和资源优势的上市公司, 重点公司有大冶特钢、八一钢铁等。

目录

1 本周钢材市场分析	3
1.1 国内市场价格	3
1.2 国际市场价格	3
1.3 钢厂盈利空间	5
1.4 钢材库存	5
1.5 本周市场调查统计	6
1.6 主要钢材调价情况	7
2 本周原材料市场分析	7
2.1 铁矿石	7
2.2 其他原材料	8
3 行业和公司动态	8
4 投资策略	9
4.1 钢铁板块表现	9
4.2 投资策略	10

1 本周钢材市场分析

1.1 国内市场价格

建材价格呈现盘整格局。前半周钢价继续上扬，下周受期货市场下跌影响，市场价格出现回调。8月20日，20mm 二级螺纹钢全国均价为 4177 元/吨，较上周末上涨 13 元/吨；6.5mm 高线全国平均报价 4284 元/吨，较上周末微涨 2 元/吨。

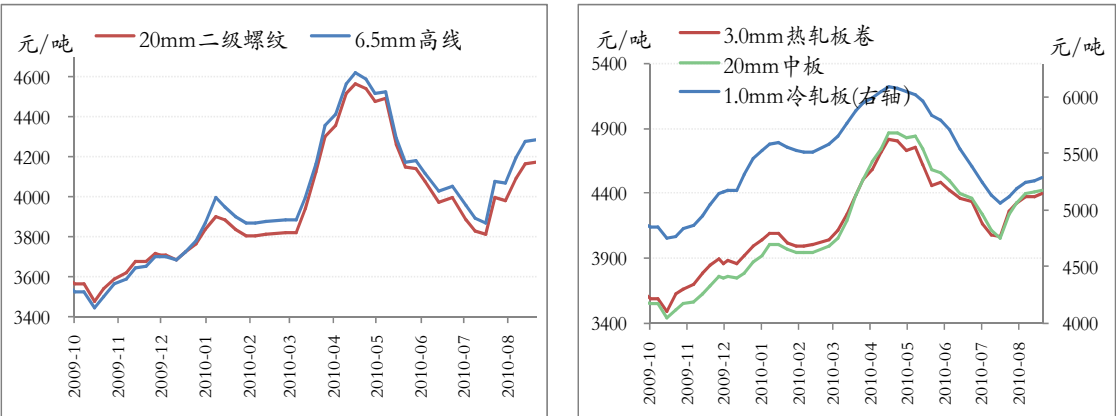
板材市场维持震荡整理。具体来看，热轧市场本周继续呈现盘整，虽然各大钢厂出台的价格政策对热轧价格有一定的推动作用，但由于前期涨幅过大，因此现货市场涨幅有限，保持震荡向上趋势；冷轧市场整体趋于平稳，价格继续小幅上涨；中板市场由于需求依然疲软，对市场价格的上行起到压制作用。8月20日，3.0mm 热轧板卷全国均价为 4398 元/吨，较上周末涨 26 元/吨；1.0mm 冷轧板卷全国均价为 5290 元/吨，较上周末上涨 30 元/吨；20mm 中板全国均价为 4422 元/吨，较上周末上涨 6 元/吨。

我们认为下周钢材市场走势将继续以震荡盘整的态势为主。就品种而言，长期依然看好建材，但近期板材的走势可能略好。

表 1-1 全国市场均价：主要钢材品种价格呈现盘整态势 （单位：元/吨）

	螺纹钢	螺纹钢	线材	热轧	冷轧	中板
	HRB335 20mm	HRB400 20mm	6.5mm高线	3.0mm	1.0mm	20mm
2010-8-20	4177	4338	4284	4398	5290	4422
2010-8-13	4164	4330	4282	4372	5260	4416
周涨跌	13	8	2	26	30	6
周环比	0.3%	0.2%	0.0%	0.6%	0.6%	0.1%

图 1-1 钢材主要品种全国市场均价走势



1.2 国际市场价格

本周国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 175.1，与上周持平，比上月下滑 2%，比去年同期上涨 12.2%。本周 CRU 扁平材指数为 170，与上周持平；CRU 长材指数为 185.3，与上周持平。

欧洲市场：欧洲扁平材市场保持平稳。最近一个月北欧中厚板市场基本保持稳定，目前S235中厚板的钢厂挂牌价为700-750欧元/吨，与7月份相比，价格变化不大。贸易商表示，需求非常少，近期的成交寥寥无几。尽管贸易商出货困难，但大部分钢厂的三季度资源已经售罄，一些钢厂准备将四季度中厚板价格上调20-30欧元/吨。贸易商认为钢厂声称提价只是试探市场反应，因需求不振，市场需求和价格不会因此而上涨。

北美市场：美国扁平材市场小幅上涨。在钢厂宣布提价30-40美元/短吨之后，美国薄板价格持续上涨，部分市场人士认为上涨趋势有望持续到9月份。贸易商表示，钢厂提价对市场起到提振作用，9、10需求将恢复，钢厂将借机再次提价。同时，近期美国钢厂开始实实在在的减产，上周的粗钢产能利用率降至近5个月来最低水平，后期的供需有望趋于平衡，假如钢厂再次上调30-40美元/短吨，相信也能够得到市场的认可。

亚洲市场：亚洲扁平材市场小幅上涨。近期国外板坯出口到东南亚的报价上涨，目前独联体、日本和中国台湾的现货资源的主流报价为570-580美元/吨（CFR），泰国钢厂的报价超过600美元/吨（CFR）。推动板坯报价上涨的主要因素有两个，一是原料价格上涨，二是热卷和中厚板市场反弹。在越南，热卷进口成交趋于活跃，当地市场价格也有所上涨。近期越南当地商品热卷价格上涨10美元/吨，但能否继续上涨还很难判断，贸易商对9、10月进口到货情况表示担忧。

图 1-2 CRU 指数：国际钢市保持平稳

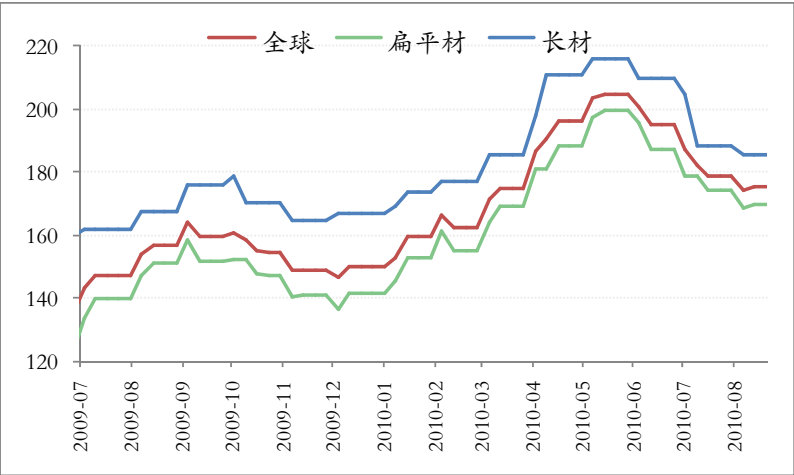


表 1-2 主要国际市场冷热轧卷板价格（单位：美元/吨）

		美国进口 (CIF)	欧盟进口 (CFR)	韩国市场	日本市场	日本出口 (FOB)	印度市场	土耳其出口 (FOB)	东南亚进口 (CFR)	独联体出口 (FOB黑海)	中东进口 (迪拜 CFR)	中国市场
热轧板卷	2010-8-20	601	658	733	876	670	716	680	630	565	630	647
	2010-8-13	601	651	748	876	670	713	680	620	565	630	638
	涨跌	0.0%	1.1%	-2.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	1.6%	0.0%	0.0%	1.4%
冷轧板卷	2010-8-20	700	771	876	1040	760	791	780	730	670	750	797
	2010-8-13	733	801	878	1013	780	791	760	710	655	800	799
	涨跌	-4.5%	-3.7%	-0.2%	2.7%	-2.6%	0.0%	2.6%	2.8%	2.3%	-6.3%	-0.3%

图 1-3 热轧：国内热轧产品价格涨幅减缓

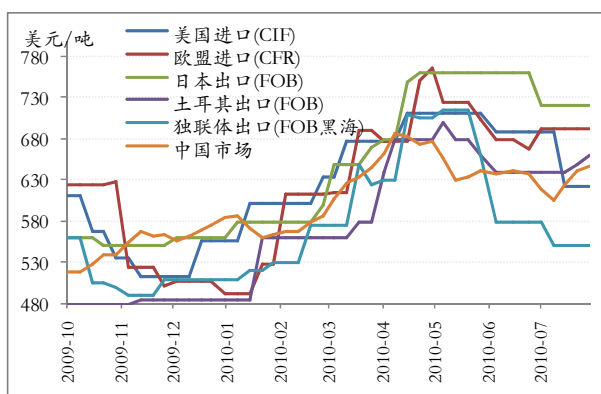
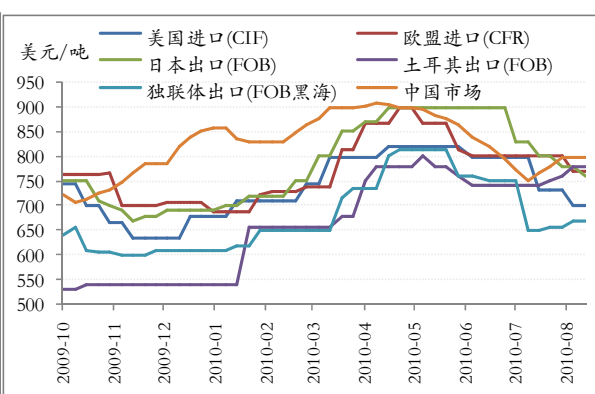


图 1-4 国内冷轧产品价格处于相对高位



1.3 钢厂盈利空间

进口铁矿石报价趋于平稳，生产成本继续上升。本周进口铁矿石市场平稳运行，63.5%印度矿车板价（天津港）为1180元/吨，与上周持平。国内铁精粉价格较上周微涨10元/吨，目前唐山66%品位铁精粉涨至1220元/吨。同时，国内废钢价格继续大幅上涨（80元/吨），焦炭小幅上扬（10元/吨），海运费略有上行。受此影响，本周国内主要钢材品种完全成本较上周涨幅继续减弱。据Mysteel模型测算，8月19日，20mm二级螺纹钢和3.0mm热轧的平均制造成本（不含三项费用和增值税）分别为3377元/吨和3522元/吨（从7月1日起成本按三季度协议矿价格来测算），与上周相比均上升14元/吨。

钢厂盈利空间有所缩减。本周钢材价格整体呈现震荡整理格局，但钢厂生产成本仍处于上升阶段，由于盈利空间以20天前成本来测算，故钢厂盈利空间较上周有所缩减。据Mysteel模型测算，8月19日，3.0mm热轧的平均盈利空间约为162元/吨，比上周末减少28元/吨，20mm二级螺纹钢的平均盈利空间为144元/吨，较上周末减少61元/吨。**我们认为，由于主要钢铁原材料价格整体仍将表现为上涨态势，随着钢价震荡运行，预计下周钢厂的盈利空间将继续缩减。**

图 1-5 热轧：盈利空间继续缩减

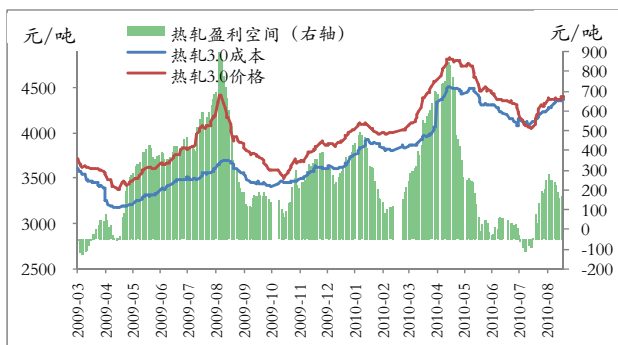
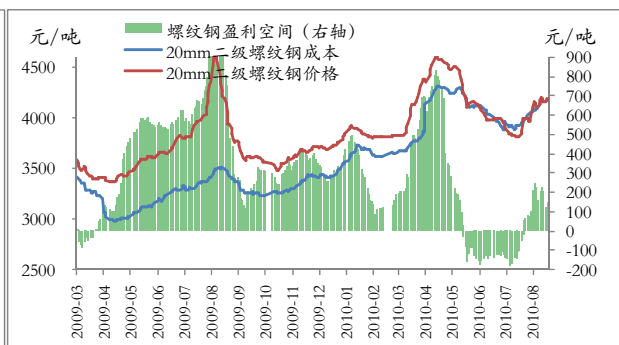


图 1-6 螺纹：盈利空间有所缩减



1.4 钢材库存

本周国内建材社会库存继续下降，板材社会库存则继续增加。根据Mysteel对全国主要城市的社会库存调查，本周全国库存总量为1497万吨，较上周下降6万吨，在上周稍有上升后又重拾下降之势。其中热轧社会库存为490.56万吨，较上周增加1.149万吨，增幅

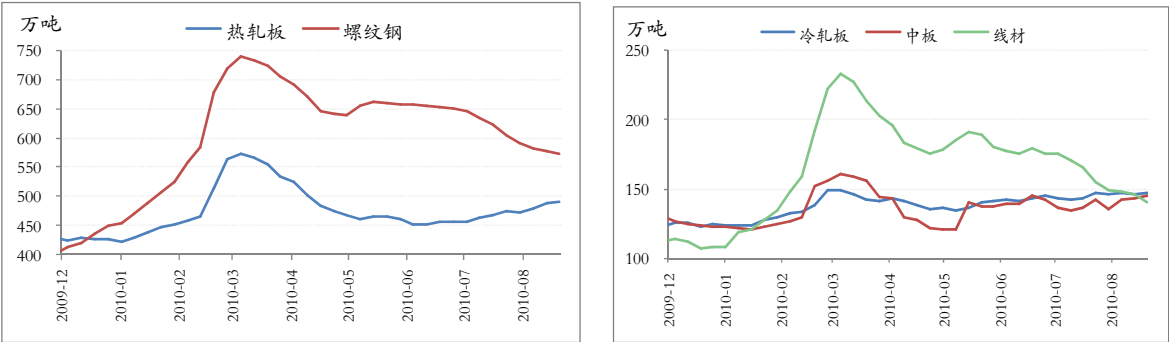
0.2%;冷轧社会库存为 147.299,较上周增加 1.048 万吨,增幅 0.7%;中板社会库存为 145.269 万吨,较上周增加 1.514 万吨,增幅 1.1%;螺纹社会库存为 572.674 万吨,较上周减少 4.498 万吨,降幅 0.8%;线材社会库存为 140.725 万吨,较上周减少 5.474 万吨,降幅为 3.7%。

从需求层面来讲,下游需求并未有效释放,表现依然疲软,导致板材库存持续增加,对后期价格的上行起到压制作用。我们认为,受钢价震荡影响,下周国内钢材社会库存仍有上升的可能,但建材等部分品种库存或将继续表现下降。

表 1-3 建材社会库存继续下降 （单位：万吨）

	螺纹钢		线材		热轧		冷轧		中板	
	8-20	周环比	8-20	周环比	8-20	周环比	8-20	周环比	8-20	周环比
上海	56.39	-4.0%	12.84	-0.7%	175.70	-0.6%	47.14	-0.1%	35.44	1.0%
北京	39.36	0.8%	4.74	-10.9%	4.25	6.3%	0.55	-1.8%	4.39	-2.7%
全国合计*	572.67	-0.8%	140.73	-3.7%	490.56	0.2%	147.30	0.7%	145.27	1.1%
注：建筑钢材为全国26个一二线城市合计，板材为全国23个一二线城市合计。										

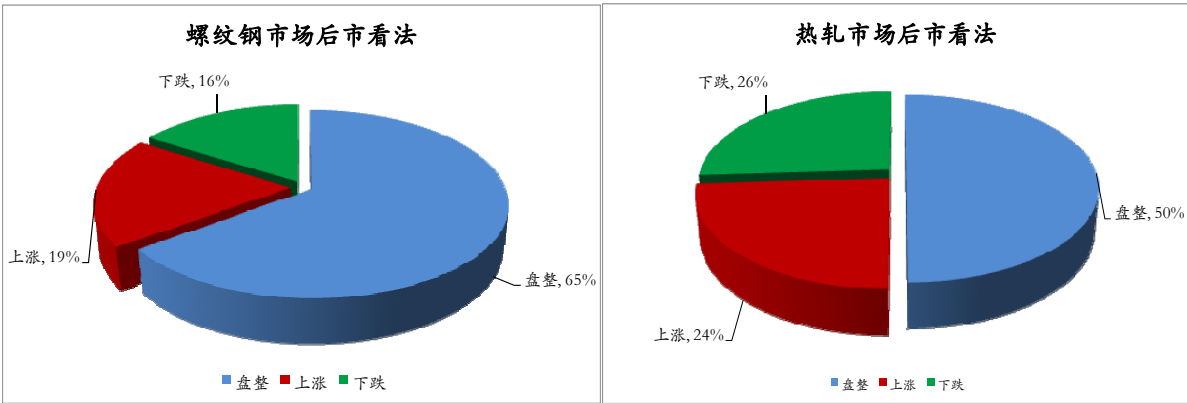
图 1-7 国内重点城市钢材库存变化图



1.5 本周市场调查统计

据 Mysteel 的最新市场调查,对 2010 年 8 月 23 日-8 月 27 日国内市场部分品种市场趋势的调查结果如下:螺纹钢品种总体而言,19%被访者看涨,65%看盘整,16%被访者看跌;热轧板卷品种总体而言,24%看涨,50%看盘整,26%被访者看跌。就热卷品种而言,本周贸易商与钢厂对后市看法比较相似:贸易商中,22%被访者看涨,51%看盘整,27%被访者看跌;钢厂中,32%被访者看涨,47%看盘整,21%看跌。

图 1-8 钢厂、贸易商对螺纹钢市场后市看法 图 1-9 钢厂、贸易商对热轧市场后市看法



1.6 主要钢材调价情况

- 沙钢：沙钢：8月下旬出厂价在8月中旬基础上，螺纹钢、高线和盘螺价格保持不动。
- 宝钢：9月份碳钢板材价格出厂价在8月份价格基础上，热轧、普冷、热镀锌、电镀锌保持价格不变，酸洗上调300元/吨，镀铝锌上调150元/吨，厚板上调200元/吨。
- 武钢：热轧价格除汽车用钢上调200元/吨，其他产品上调260元/吨；冷轧上调300元/吨，线材上调200元/吨，镀锌上调400元/吨，型材维持价格不变。
- 鞍钢：热轧价格上调350元/吨，冷轧上调350元/吨，镀锌上调400元/吨，中板上调330元/吨，彩涂上调200元/吨，线材上调300元/吨。

2 本周原材料市场分析

2.1 铁矿石

铁矿石价格呈小涨趋势。本周进口铁矿石市场平稳运行，63.5%印度矿车板价（天津港）为1180元/吨，与上周持平。国内铁精粉市场整体呈现小幅上涨趋势，北方地区继续小幅拉涨，南方部分地区相继上涨，目前唐山66%品位铁精粉涨至1210元/吨。

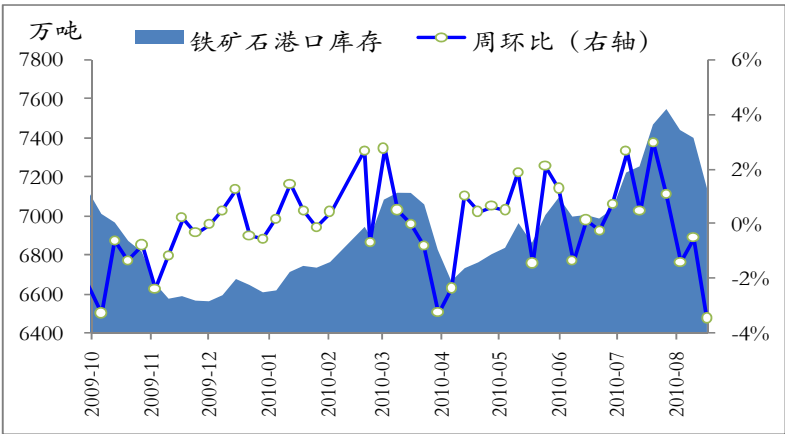
本周铁矿石港口库存为7141万吨，继续表现为回落态势。海运费略有上行，其中巴西至中国为27.19美元/吨，较上周上涨3.6%，西澳至中国为10.47美元/吨，较上周微跌1.2%。

表 2-1 铁矿石报价涨势趋缓

	国内现货价（元/吨）				国际市场公开交易价(美元/吨)(2)		
	巴西粉矿 (天津港)(1)	澳PB粉矿 (天津港)	印度粉矿 (天津港)	河北精粉 (唐山)	印度粉矿	澳洲粉矿	巴西粉矿
2010-8-20	1240	1150	1180	1220	161	157	164
2010-8-13	1240	1150	1180	1210	156	153	159
涨跌	0	0	0	10	5	4	5
涨跌幅	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	3.2%	2.6%	3.1%
备注	65%	62%	63.50%	66%	63.5/63%	61.50%	南部粉

注：1) 天津港进口矿为车板价，单位元/湿吨，价格取Mysteel网站统计价格平均值；
2) 国际市场公开交易价为取平均值后的CFR价格。

图 2-1 港口库存小幅回落



2.2 其他原材料

本周废钢市场稳中上涨。华东废钢市场在沙钢上调的影响下，持续涨势。临近周末，钢材期货、现货又出现了小幅回调之势，废钢市场也开始启稳，观望市场。无锡雪丰钢厂上调 50 元/吨，炉料 3010 元/吨，重废 2950 元/吨。常州中天上调 50 元/吨，一级炉料挂牌价 3100 元/吨，二级炉料价格 3070 元/吨。重废 3020 元/吨。(到手价分别约 2867 元/吨，2837 元/吨和 2757 元/吨)。废钢市场在钢材回调较弱，钢厂需求较好的情况之下也以盘整上行走势为主。但近期宏观方面多为不利消息，一旦金融市场向下行，现货市场下跌更快，因此近期废钢市场上涨、下跌幅度不大，以稳中盘整为主。

本周国内方坯市场窄幅盘整运行，涨跌幅度在 20-50 元/吨左右。华东部分地区由于高温天气限电，钢厂生产会受到一定的影响，调坯轧材企业虽然采购仍谨慎，但在厂里资源缺少的情况下，还是会适量补货，这也就意味着，价高的资源也有成交，只是成交的量并不大。北方市场普碳坯也是在 3900 元/吨的价位上来回波动盘整，因钢厂和贸易商都非常谨慎对待目前的市场，所以基本是以少量采购，快进快出的方式保证自己资金的运转，近日受到期货市场走弱的影响，采取观望态度的商家明显增多，但绝大多数商家认为价格不会跌下去，而这些商家都是在等待适合价格买进，所以预计近期市场会继续保持窄幅振荡盘整运行。

表 2-1 废钢价格小幅上扬（单位：元/吨）

	二级冶金焦	废钢 (张家港)*	钢坯 (Q235)	硅铁 (75-A)	硅锰 (Mn65Si17)
2010-8-20	1780	3080	3870	6400	7600
2010-8-13	1750	3000	3900	6400	7550
涨跌	30	80	-30	0	50
涨跌幅	1.7%	2.7%	-0.8%	0.0%	0.7%
备注	唐山	精炉料	唐山	西北	西南

图 2-2 海运费维持高涨态势



3 行业和公司动态

➤ 7 月份主要工业生产资料价格情况及下一步价格走势判断 2010 年 7 月份，工业生产资料价格跌势趋缓。流通环节生产资料价格环比下降 1.3%，降幅较上月缩小 1.3 个百分点；当月同比上升 7.7%，1-7 月累计同比上升 14.9%。预计三季度主要工业生产资料

价格稳中波动。国家宏观调控政策作用逐步显现，市场进入新的调整期，工业生产资料正向供需平衡转化，价格趋稳，有利于行业健康发展和稳定通胀预期。总体看，全球经济复苏道路曲折，国家宏观经济政策以及对房地产、高耗能行业的调控政策将保持稳定，预计三季度工业生产资料市场供需基本面不会发生大的变化，价格总体上稳中波动。

- **中钢协预计钢价难以大幅上涨 将呈小幅振荡态势** 中国钢铁工业协会 8 月 18 日发布的月度报告预测，下半年钢材供需矛盾有所缓解，但由于国内市场仍处于供大于求的状况，钢铁产能过剩矛盾突出，钢材价格难以大幅度上涨，预计后期钢材市场仍将呈小幅振荡、波动运行态势。
- **煤价旺季下跌拉响产量过剩警报** 由于国家对钢铁、电力、建材、化工行业的调控，各地加大炼铁、炼钢、水泥等高耗能行业淘汰力度。特别是今年 5 月，国务院下发《关于进一步加大工作力度确保实现“十一五”节能减排目标的通知》，在政府推动淘汰落后产能的政策目标下，上述高耗能行业受到强力调控，而上述四大行业又是主要的耗煤产业，占煤炭总消费量的 70%以上。有业内人士计算，为此今年的煤炭需求量将最少下降 1 亿吨。
- **商务部称要保持出口退税政策的连续性和稳定性** 商务部副部长兼国际贸易谈判副代表钟山认为，要稳定财政对外贸的支持力度，重点支持外贸结构调整和转型升级；保持出口退税政策的连续性和稳定性；进一步优化关税结构，发挥关税的宏观调控作用。货币政策上，保持人民币汇率基本稳定，扩大跨境贸易人民币结算试点地区和规模，积极开展海外人民币业务等。
- **钢厂 8 月上旬开始复产 粗钢日产量环比增 7.7 万吨** 中国钢铁工业协会最新旬报数据显示，8 月上旬其会员单位共产粗钢 1413 万吨，全国粗钢产量估算值则为 1719 万吨，日产量分别为 141.3 和 171.9 万吨，环比 7 月下旬各增加 2.9 万吨和 7.7 万吨。结束了粗钢日产量连续 3 个月的环比下滑后，国内粗钢产量再次出现抬升势头。产量恢复的同时，国内重点大中型钢厂厂内钢材库存也出现了下降，库存总量已降至 830 万吨，较前期高点下降了 175 万吨左右。

4 投资策略

4.1 钢铁板块表现

本周钢铁板块小幅回落，表现强于 A 股指数，申万钢铁指数开盘 2845.35 点，收盘于 2851.02 点，涨幅为 0.24%，同期上证指数上涨 1.37%，沪深 300 指数上涨 1.5%。

个股表现如下表：

表 4-1 本周钢铁个股市场表现

证券代码	证券简称	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	周涨跌(元)	周涨跌幅(%)
000629.SZ	*ST 钒钛	8.24	8.26	8.19	8.23	-0.02	-0.24
000709.SZ	河北钢铁	4.00	4.11	3.98	4.00	-0.01	-0.25
000717.SZ	韶钢松山	4.12	4.24	4.07	4.12	0.01	0.24
000761.SZ	本钢板材	5.80	6.05	5.75	5.78	-0.08	-1.37
000778.SZ	新兴铸管	7.37	7.95	7.34	7.58	0.21	2.85
000825.SZ	太钢不锈	5.79	6.04	5.74	5.81	0.00	0.00

000898.SZ	鞍钢股份	8.35	8.80	8.25	8.41	0.05	0.60
000932.SZ	华菱钢铁	4.72	4.89	4.47	4.53	-0.23	-4.83
000959.SZ	首钢股份	3.52	3.99	3.49	3.99	0.45	12.71
002110.SZ	三钢闽光	10.82	11.92	10.80	11.72	0.81	7.42
600005.SH	武钢股份	4.72	4.93	4.68	4.73	0.01	0.21
600010.SH	包钢股份	3.41	3.58	3.40	3.50	0.07	2.04
600019.SH	宝钢股份	6.43	6.62	6.37	6.38	-0.04	-0.62
600022.SH	济南钢铁	3.83	3.95	3.81	3.84	0.00	0.00
600102.SH	莱钢股份	8.64	9.27	8.51	8.80	0.15	1.73
600126.SH	杭钢股份	5.28	5.51	5.28	5.34	0.05	0.95
600231.SH	凌钢股份	7.45	7.94	7.40	7.54	0.05	0.67
600282.SH	南钢股份	4.02	4.05	3.81	3.85	-0.09	-2.28
600295.SH	鄂尔多斯	12.70	14.25	12.60	13.84	1.10	8.63
600307.SH	酒钢宏兴	9.21	9.75	9.15	9.32	0.08	0.87
600507.SH	方大特钢	8.89	9.43	8.81	8.96	0.02	0.22
600516.SH	方大炭素	7.35	7.86	7.30	7.34	-0.03	-0.41
600569.SH	安阳钢铁	3.70	3.88	3.67	3.75	0.05	1.35
600581.SH	八一钢铁	11.75	12.35	11.60	11.66	-0.14	-1.19
600782.SH	新钢股份	6.20	6.67	6.17	6.49	0.27	4.34
600808.SH	马钢股份	3.48	3.58	3.46	3.51	0.02	0.57
600894.SH	广钢股份	6.40	6.68	6.28	6.40	0.13	2.07
601003.SH	柳钢股份	5.18	5.25	5.07	5.15	0.10	1.98
601005.SH	重庆钢铁	4.31	4.47	4.10	4.12	-0.22	-5.07
000708.SZ	大冶特钢	12.55	13.56	12.55	13.10	0.55	4.38
002318.SZ	久立特材	22.00	22.80	20.92	20.98	-1.07	-4.85
600117.SH	西宁特钢	7.50	7.95	7.46	7.63	0.08	1.06
600399.SH	抚顺特钢	6.13	6.33	5.91	5.97	-0.17	-2.77

资料来源:wind 资讯, 德邦研究

4.2 投资策略

近期的钢材价格走势符合我们之前的判断, 经过下游终端消费客户和处于流通环节的贸易商的集中补库存之后, 钢材价格脉冲式的上涨已然结束, 钢材价格上涨对供给端产能释放的刺激将逐渐显现出来, 钢材产量对价格将形成一定抑制作用, **未来需求端的逐渐释放将推动钢价震荡缓慢上行。**

我们需要看到, **钢价只是影响钢企盈利水平的因素之一**, 钢材销售量同样重要, 即使未来供给端压制了钢价上涨, 钢材产销量的上涨也必将带来产能利用率的提升和盈利水平的提高。我们认为前期报告中提及的促进钢材消费的几个因素并未发生改变, 依然支持着钢材市场景气度的上升。

与钢材价格走势较为相似, 本周铁矿石价格上涨态势放缓, 但铁矿石价格自低点反弹至今, 幅度较为可观。我们认为**铁矿石在利润分配格局的强势地位并未改变**, 铁矿石议价能力依然处于优势地位, 钢材价格的大部分涨幅或将转移至铁矿石。

铁矿石现货价格的上涨也给我们带来对四季度协议价格的担忧。我们在中期策略和八月份月报中均提到，四季度钢企受益于钢价回暖和铁矿石协议价下降的影响，盈利较三季度将出现回升。如果铁矿石现货价在三季度上涨过快，四季度协议价的环比下降可能幅度有限，这一点需要继续关注铁矿石价格的演变。

对行业的判断上，维持上期周报的观点，由于未来供给端压力再起，钢价上行动力弱于前期，但需求端潜力的逐渐释放仍支持钢材市场景气度的上升，景气度上升将体现在钢材价格和销量上。维持行业“推荐”评级。

个股选择上，依然阶段性推荐长材类和具备资源属性的上市公司。仍然阶段性看好八一钢铁、凌钢股份、三钢闽光等个股收获超越行业基准的收益。

长期品种的选择上，我们依然坚持中期策略中的观点，择取具备区域、产品和资源优势的上市公司，重点公司有大冶特钢、八一钢铁等。

重点公司盈利预测和投资评级见下表：

表 4-2 重点公司盈利预测和投资评级

代码	简称	投资评级	每股收益			市盈率 PE			市净率 PB
			09A	10E	11E	09A	10E	11E	
000708	大冶特钢	买入	0.74	1	1.2	17.70	13.10	10.92	2.58
600231	凌钢股份	买入	0.37	0.64	0.79	20.38	11.78	9.54	1.77
600117	西宁特钢	买入	0.05	0.25	0.42	152.60	30.52	18.17	2.26
600581	八一钢铁	买入	0.14	0.73	0.99	83.29	15.97	11.78	2.97
002110	三钢闽光	买入	0.08	0.81	1.03	146.50	14.47	11.38	2.17
600782	新钢股份	买入	0.13	0.51	0.71	49.92	12.73	9.14	1.03

资料来源:wind 资讯, 德邦研究

投资评级

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，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“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。