

钢铁

节能减排推高钢价

评级:	中性	前次:	中性
分析师		分析师	
笃慧		周涛	
S1130109111187		S0740210070008	
021-58306455		021-58303675	
duhui@qlzq.com.cn		zhoutao@qlzq.com.cn	
2010年9月6日			

钢铁策略周报要点（08.30-09.03）

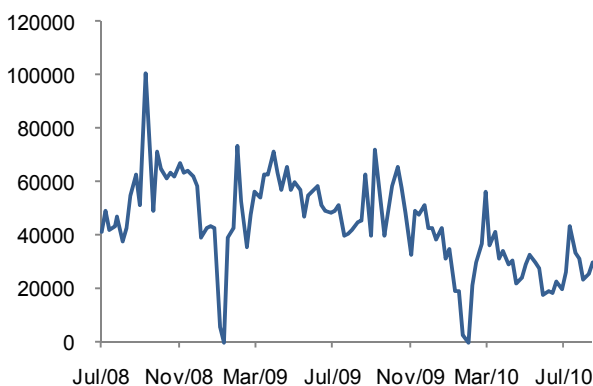
- **投资策略:** 本周大盘震荡上扬, 上证指数周涨幅 1.71%, 钢铁指数涨幅为 3.35%。近期钢铁企业受到节能减排的冲击, 预计后期产量将受到影响。其中小型企业集中的建筑钢材受益最为明显。我们本周《节能减排》、《再次重申: 政治目标第一位》等文章中及时推荐的八一钢铁、三钢闽光等股票均有较好表现。同时第二阶段的节能减排受益股为新兴铸管、莱钢股份等等。在阶段性节能减排任务完成后, 矿价上涨仍是大概率事件, 继续看好创兴置业、金岭矿业等矿石公司; 具体可参考我们同时推出的行业深度报告《政治保驾、钢铁续航》;
- **国内钢价:** 本周钢价重新上涨。下游如汽车、家电等行业近期需求旺盛, 钢贸商冷轧、镀锌材销量较前期低点上升一倍以上。此外由于一系列节能减排措施在各地陆续实施, 钢厂一级代理商九月协议供给量下降, 其中以螺纹钢为主建筑钢材影响最为明显。华东地区沙钢、永钢、中天等定量只有四五折左右。贸易商价格上涨预期强烈, 市场封盘数量增加, 推高钢价;
- **库存情况:** 本周上海市场建材库存继续下降。热轧卷板库存 179.355 万吨, 较上周上升 2.36%, 螺纹钢库存 51.217 万吨, 较上周下降 3.7%。八月钢厂出货情况良好, 无论流通渠道和直供客户均订单饱满。目前产成品库存已降低至正常水平。由于预期下月供给数量下降, 价格上涨, 贸易商开始重建库存;
- **国际钢价:** 本周国际钢价继续上涨。欧美市场夏休结束后, 开始主动增加采购, 国内钢厂近期欧美出口订单数量上升, 预计订单数量的回升将反映在 9 月出口数据上。虽然本周东南亚市场成交较差, 但随着斋月过去后, 需求量回升是大概率事件, 因此进口商心态比较乐观, 开始逐渐增加库存以满足后期需要;
- **原材料:** 本周河北地区 66% 铁精粉现货价格为 1210 元/吨, 较上周价格下跌 10 元/吨, 天津港 63.5% 品位印度铁矿石价格为 1150 元/吨, 较上周价格下跌 10 元/吨。印度矿外盘主流报价 150 美元/吨, 基本与现货价格持平。本周矿价并没有追随钢价变化。这主要是由于近期国家加大了节能减排的力度, 部分地区钢厂接到了限电、限产的通知, 生产企业观望情绪增加, 以消耗原料库存为主;
- **利润监测:** 本周钢价涨幅较大, 但成本并没有迅速跟进, 除冷轧外各钢种盈利能力出现改善。
 - 热轧卷板毛利上升 46 元/吨, 毛利率回升至 -2.1%; 螺纹钢毛利上升 72 元/吨, 毛利率回升至 -1.6%;
 - 冷轧板毛利下降 36 元/吨, 毛利率回落至 -0.1%; 中厚板毛利上升 11 元/吨, 毛利率回升至 -6.8%。

齐鲁钢铁周报

钢价变化

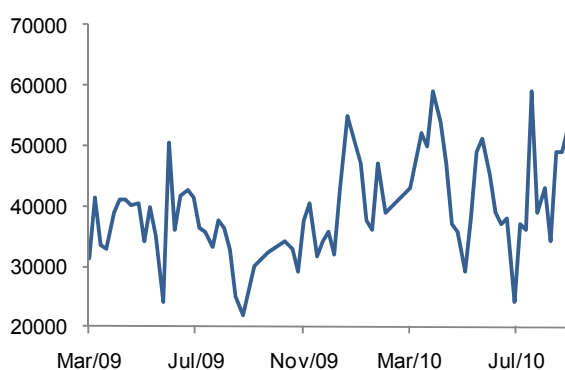
- 本周钢价重新上涨。下游如汽车、家电等行业近期需求旺盛，钢贸商冷轧、镀锌材销量较前期低点上升一倍以上。此外由于一系列节能减排措施在各地陆续实施，钢厂一级代理商九月协议供给量下降，其中以螺纹钢为主建筑钢材影响最为明显。华东地区沙钢、永钢、中天等定量只有四五折左右。贸易商价格上涨预期强烈，市场封盘数量增加，推高钢价；
- 本周螺纹钢主力合约 RB1101 以 4365 元/吨收盘，较上周收盘价下上涨 97 元/吨，跌幅为 2.27%。线材主力合约 WR1101 以 4438 元/吨收盘，较上周收盘价格上涨 51 元/吨，涨幅 1.16%。上海地区 20mm 螺纹钢周平均价格 3998 元/吨，较上周上涨 86 元/吨；热轧卷板周平均价格 4342 元/吨，较上周上涨 38 元/吨；中厚板周平均价格 4382 元/吨，较上周上涨 16 元/吨；冷轧板周平均价格 5270 元/吨，较上周下跌 42 元/吨；

图表 1: 上海西本工程螺纹钢销量统计 (吨)



来源: 齐鲁证券研究所

图表 2: 上海地区热轧卷板开平量统计 (吨)



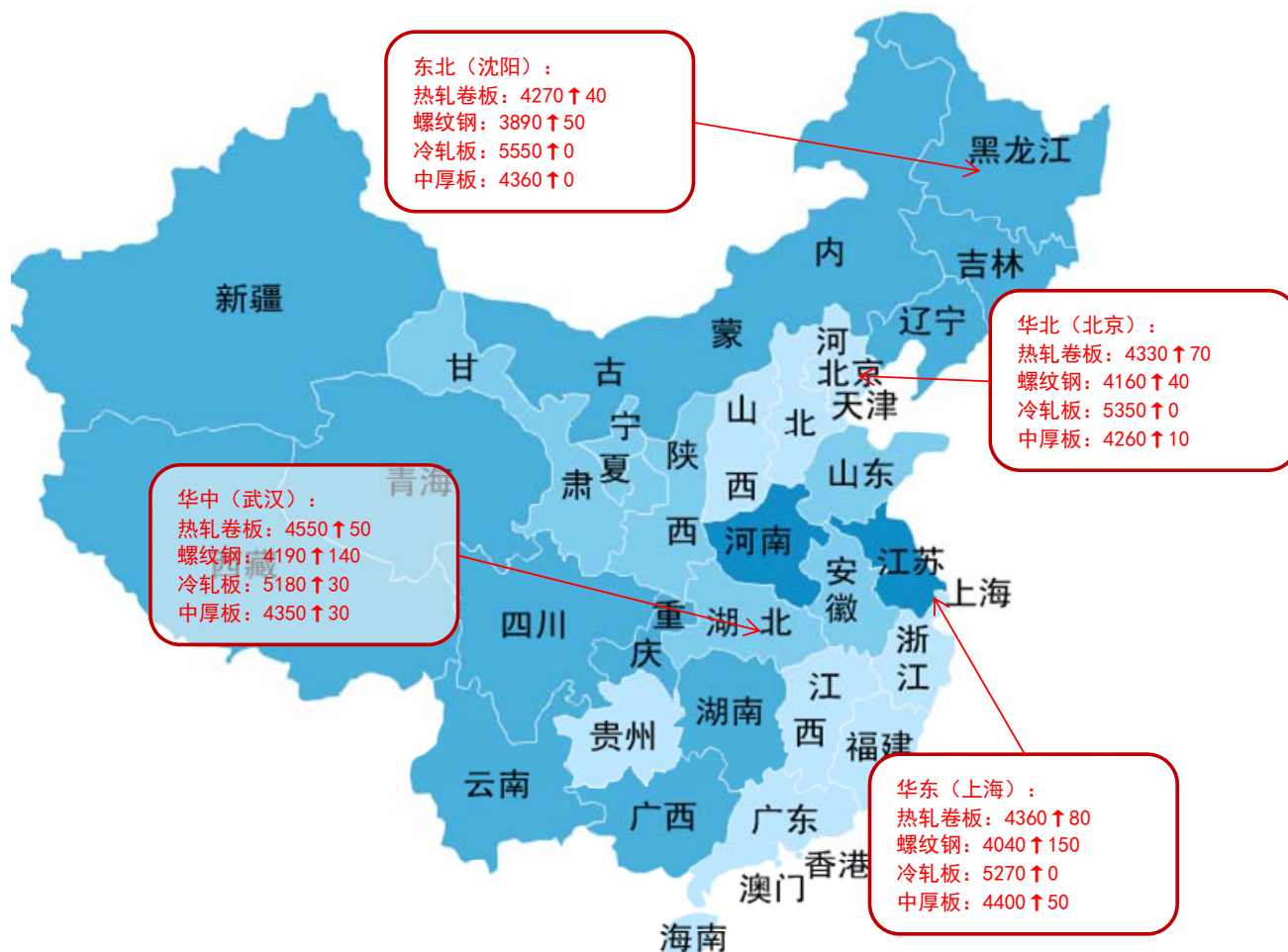
来源: 齐鲁证券研究所

图表 3: 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	变化率	元/吨	元/吨	变化率			
螺纹钢 (HRB335 Φ20mm)	4040	3890	150	3.86%	3920	120	3.06%	3450	590	17.10%			
线材 (Q235 Φ6.5mm)	4290	4110	180	4.38%	4180	110	2.63%	3460	830	23.99%			
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500°C)	4360	4280	80	1.87%	4390	-30	-0.68%	3760	600	15.96%			
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	5270	5270	0	0.00%	5410	-140	-2.59%	4950	320	6.46%			
中厚板 (Q235B 20mm)	4400	4350	50	1.15%	4400	0	0.00%	3750	650	17.33%			
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000°C)	5300	5270	30	0.57%	5200	100	1.92%	4800	500	10.42%			
彩涂板 (CGCC 0.5mm*1000°C)	6350	6300	50	0.79%	6250	100	1.60%	5970	380	6.37%			
不锈钢 (304/2B 1mm)	20900	20600	300	1.46%	21100	-200	-0.95%	19700	1200	6.09%			
取向硅钢 (30Q130 0.3*980°C)	18000	18200	-200	-1.10%	17600	400	2.27%	24750	-6750	-27.27%			

来源: 齐鲁证券研究所

图表 4：全国钢价及周度变化（元/吨）

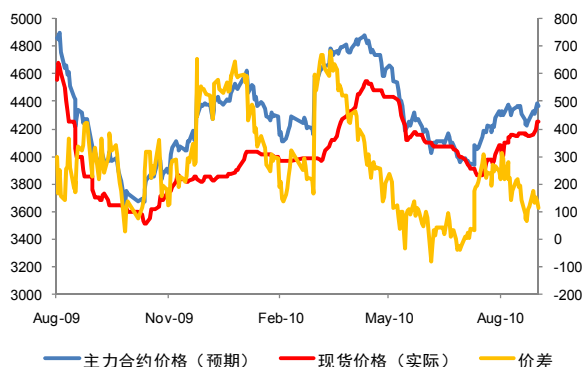


来源：齐鲁证券研究所

库存情况

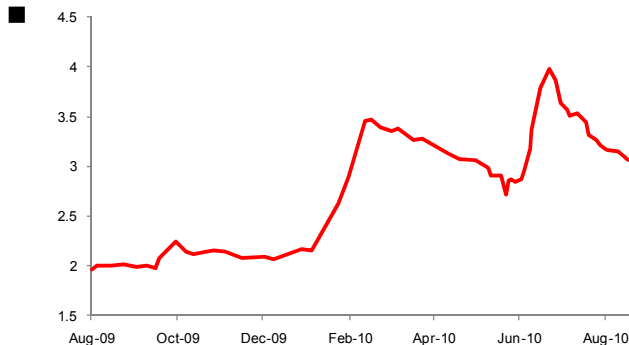
- 本周上海市场建材库存继续下降。热轧卷板库存 179.355 万吨，较上周上升 2.36%，螺纹钢库存 51.217 万吨，较上周下降 3.7%。八月钢厂出货情况良好，无论流通渠道和直供客户均订单饱满。目前产成品库存已降低至正常水平。由于预期下月供给数量下降，价格上涨，贸易商开始重建库存，其中耐腐蚀性较强的卷板是市场首选囤积品种。中间需求的扩张进一步推动钢价上涨；

图表 5: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



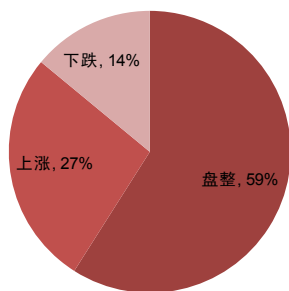
来源: 齐鲁证券研究所

图表 6: 流通商银票贴现率 (%)



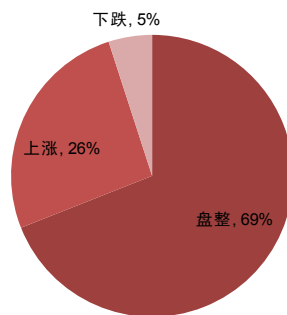
来源: 齐鲁证券研究所

图表 7: 流通市场螺纹钢价格预期



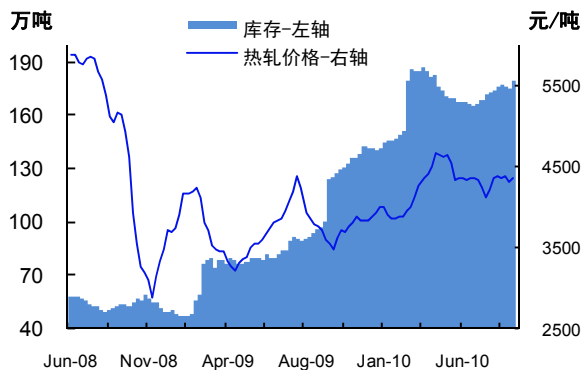
来源: 齐鲁证券研究所

图表 8: 流通市场热轧板卷价格预期



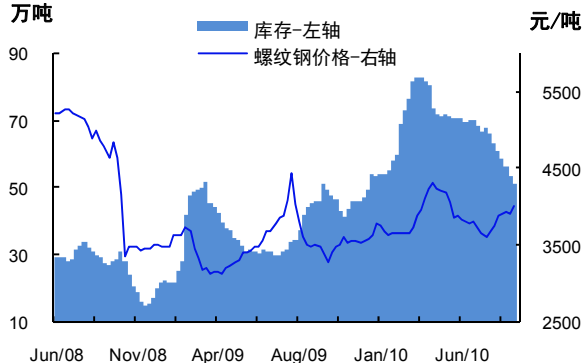
来源: 齐鲁证券研究所

图表 9: 上海热轧卷板库存和价格走势



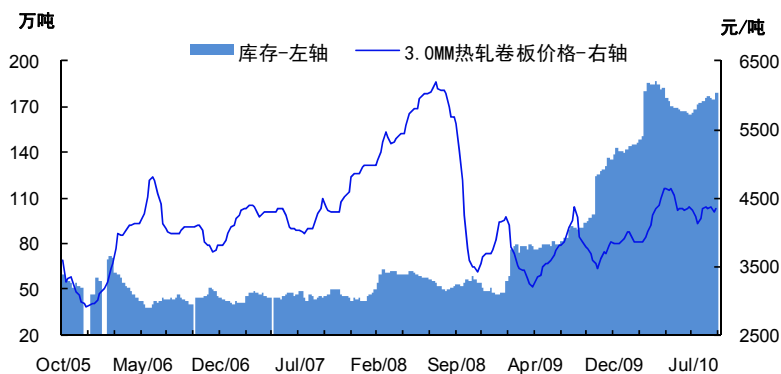
来源: 齐鲁证券研究所

图表 10: 上海螺纹钢库存和价格走势



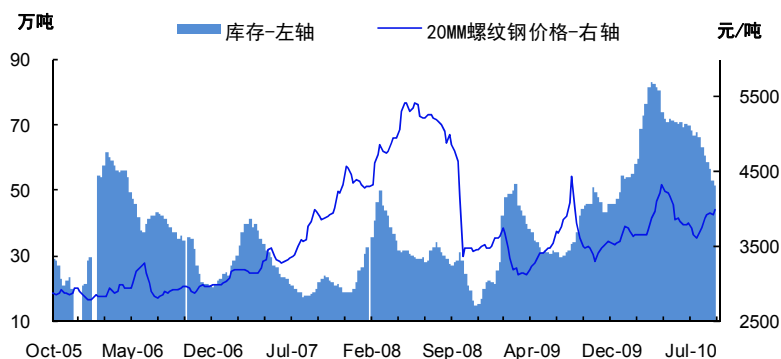
来源: 齐鲁证券研究所

图表 11：上海地区长期热轧卷板库存与价格变动情况



来源：齐鲁证券研究所

图表 12：上海地区长期螺纹钢库存与价格变动情况



来源：齐鲁证券研究所

国际市场

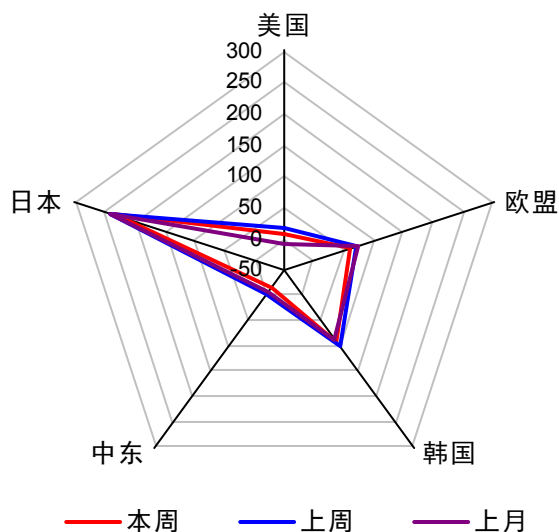
- 本周国际钢价继续上涨。欧美市场夏休结束后，开始主动增加采购，国内钢厂近期欧美出口订单数量上升，预计订单数量的回升将反映在 9 月出口数据上。虽然本周东南亚市场成交较差，但随着斋月过去后，需求量回升是大概率事件，因此进口商心态比较乐观，开始逐渐增加库存以满足后期需要；
 - 热轧卷板价差：本周国内价格上涨后导致我们监测的部分国际市场钢材价差上升，国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升 15 美元/吨、-15 美元/吨、3 美元/吨、-8 美元/吨、-6 美元/吨；
 - 螺纹钢价差：本周国内价格上涨后导致我们监测的部分国际市场钢材价差上升，国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升 -17 美元/吨、51 美元/吨、-10 美元/吨、2 美元/吨、-22 美元/吨。

图表 13：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	变化率	元/吨	元/吨	变化率
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	650	650	0	0.00%	639	11	1.72%	573	77	13.44%
	美国进口(CIF)	601	601	0	0.00%	623	-22	-3.53%	573	28	4.89%
	德国市场	710	710	0	0.00%	717	-7	-0.98%	620	90	14.52%
	欧盟钢厂	704	704	0	0.00%	723	-19	-2.63%	596	108	18.12%
	欧盟进口(CFR)	658	658	0	0.00%	692	-34	-4.91%	738	-80	-10.84%
	韩国市场	733	733	0	0.00%	734	-1	-0.14%	616	117	18.99%
	韩国出厂	758	758	0	0.00%	759	-1	-0.13%	544	214	39.34%
	韩国市场(中国资源)	666	666	0	0.00%	658	8	1.22%	600	66	11.00%
	日本市场	876	876	0	0.00%	888	-12	-1.35%	689	187	27.14%
	日本出口(FOB)	675	670	5	0.75%	720	-45	-6.25%	560	115	20.54%
	印度出口(FOB)	717	716	1	0.14%	718	-1	-0.14%	655	62	9.47%
	土耳其出口(FOB)	680	680	0	0.00%	660	20	3.03%	465	215	46.24%
	东南亚进口(CFR)	630	630	0	0.00%	610	20	3.28%	550	80	14.55%
	独联体出口(FOB黑海)	610	610	0	0.00%	550	60	10.91%	540	70	12.96%
冷轧板卷	中东进口(迪拜CFR)	630	630	0	0.00%	640	-10	-1.56%	630	0	0.00%
	美国钢厂(中西部)	772	772	0	0.00%	750	22	2.93%	684	88	12.87%
	美国进口(CIF)	700	700	0	0.00%	733	-33	-4.50%	689	11	1.60%
	德国市场	810	810	0	0.00%	820	-10	-1.22%	700	110	15.71%
	欧盟钢厂	824	824	0	0.00%	795	29	3.65%	653	171	26.19%
	欧盟进口(CFR)	771	771	0	0.00%	801	-30	-3.75%	880	-109	-12.39%
	韩国市场	876	876	0	0.00%	878	-2	-0.23%	681	195	28.63%
	韩国出厂	859	859	0	0.00%	861	-2	-0.23%	629	230	36.57%
	日本市场	1040	1040	0	0.00%	1013	27	2.67%	807	233	28.87%
	日本出口(FOB)	740	760	-20	-2.63%	780	-40	-5.13%	710	30	4.23%
	印度出口(FOB)	795	792	3	0.38%	791	4	0.51%	683	112	16.40%
	土耳其出口(FOB)	780	780	0	0.00%	760	20	2.63%	530	250	47.17%
	东南亚进口(CFR)	740	740	0	0.00%	710	30	4.23%	650	90	13.85%
	独联体出口(FOB黑海)	710	710	0	0.00%	655	55	8.40%	610	100	16.39%
中厚板	中东进口(迪拜CFR)	750	750	0	0.00%	800	-50	-6.25%	700	50	7.14%
	美国钢厂(中西部)	860	860	0	0.00%	882	-22	-2.49%	706	154	21.81%
	美国进口(CIF)	612	612	0	0.00%	634	-22	-3.47%	579	33	5.70%
	德国市场	770	770	0	0.00%	780	-10	-1.28%	700	70	10.00%
	欧盟钢厂	824	824	0	0.00%	777	47	6.05%	611	213	34.86%
	欧盟进口(CFR)	698	698	0	0.00%	637	61	9.58%	618	80	12.94%
	韩国市场	809	809	0	0.00%	810	-1	-0.12%	729	80	10.97%
	韩国出厂	800	800	0	0.00%	802	-2	-0.25%	657	143	21.77%
	韩国市场(中国资源)	657	657	0	0.00%	658	-1	-0.15%	584	73	12.50%
	日本市场	1110	1110	0	0.00%	1082	28	2.59%	1048	62	5.92%
	日本出口(FOB)	630	650	-20	-3.08%	720	-90	-12.50%	520	110	21.15%
	印度出口(FOB)	762	763	-1	-0.09%	768	-6	-0.76%	662	100	15.13%
	东南亚进口(CFR)	620	620	0	0.00%	620	0	0.00%	550	70	12.73%
	独联体出口(FOB黑海)	640	640	0	0.00%	560	80	14.29%	500	140	28.00%
螺纹钢	中东进口(迪拜CFR)	710	710	0	0.00%	720	-10	-1.39%	605	105	17.36%
	美国钢厂(中西部)	650	650	0	0.00%	650	0	0.00%	604	46	7.62%
	美国进口(CIF)	601	601	0	0.00%	601	0	0.00%	557	44	7.90%
	德国市场	606	606	0	0.00%	569	37	6.50%	528	78	14.77%
	欧盟钢厂	651	651	0	0.00%	583	68	11.66%	497	154	30.99%
	欧盟进口(CFR)	591	591	0	0.00%	516	75	14.53%	504	87	17.26%
	韩国市场	581	581	0	0.00%	574	7	1.22%	584	-3	-0.51%
	韩国出厂	675	675	0	0.00%	676	-1	-0.15%	601	74	12.31%
	韩国市场(中国资源)	564	564	0	0.00%	582	-18	-3.09%	568	-4	-0.70%
	日本市场	713	713	0	0.00%	694	19	2.74%	639	74	11.58%
	日本出口(FOB)	620	620	0	0.00%	650	-30	-4.62%	500	120	24.00%
	印度出口(FOB)	724	716	8	1.12%	704	20	2.84%	589	135	22.92%
	土耳其出口(FOB)	595	595	0	0.00%	545	50	9.17%	505	90	17.82%
	东南亚进口(CFR)	610	600	10	1.67%	590	20	3.39%	530	80	15.09%
	独联体出口(FOB黑海)	575	575	0	0.00%	505	70	13.86%	475	100	21.05%
	中东进口(迪拜CFR)	575	575	0	0.00%	580	-5	-0.86%	505	70	13.86%

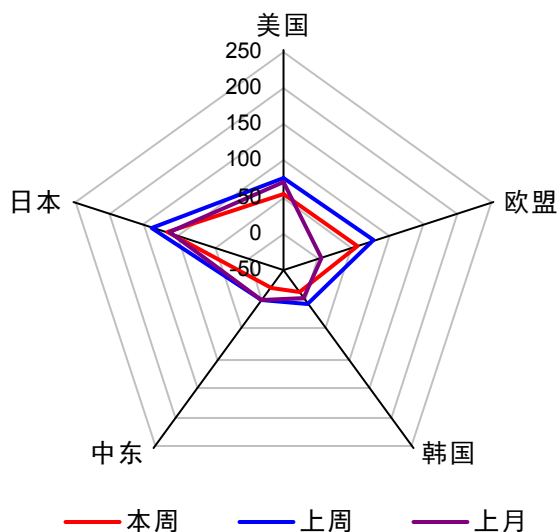
来源：齐鲁证券研究所

图表 14: 热轧板卷国内与国际价差比对(美元/吨)



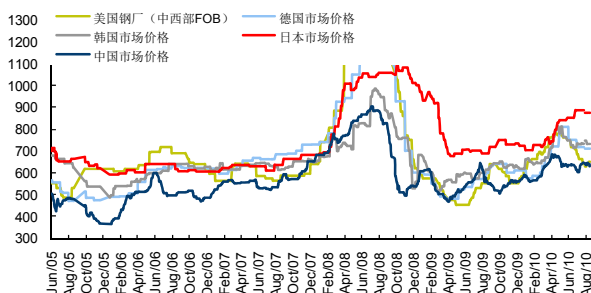
来源: 齐鲁证券研究所

图表 15: 螺纹钢国内与国际价差比对(美元/吨)



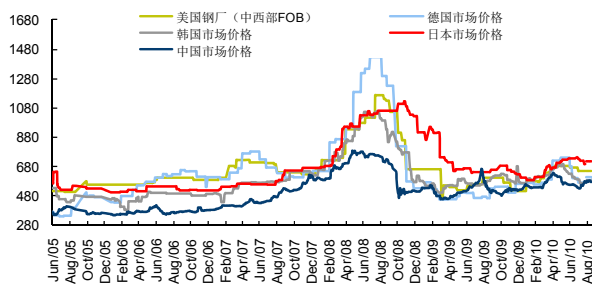
来源: 齐鲁证券研究所

图表 16: 世界主要地区热轧板价格比较(美元/吨)



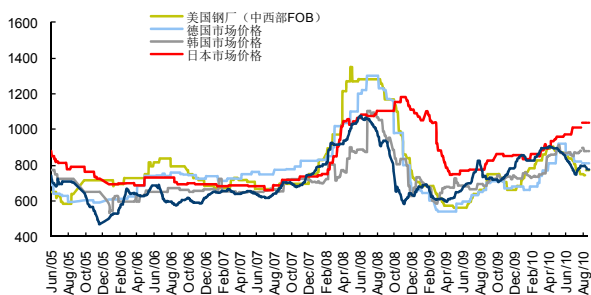
来源: 齐鲁证券研究所

图表 17: 世界主要地区螺纹钢价格比较(美元/吨)



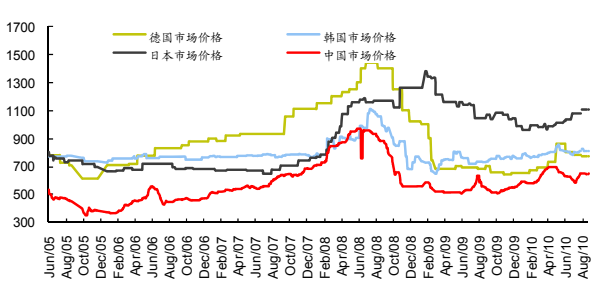
来源: 齐鲁证券研究所

图表 18: 世界主要地区冷轧板价格比较(美元/吨)



来源: 齐鲁证券研究所

图表 19: 世界主要地区中厚板价格比较(美元/吨)



来源: 齐鲁证券研究所

原材料

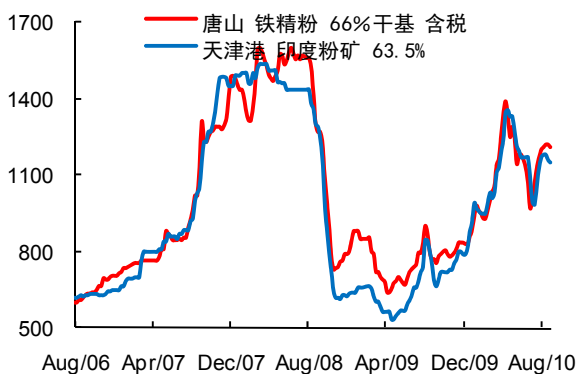
■ 铁矿石

- 本周河北地区 66%铁精粉现货价格为 1210 元/吨，较上周价格下跌 10 元/吨，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1150 元/吨，较上周价格下跌 10 元/吨。印度矿外盘主流报价 150 美元/吨，基本与现货价格持平。本周矿价并没有追随钢价变化。这主要是由于近期国家加大了节能减排的力度，部分地区钢厂接到了限电、限产的通知，生产企业观望情绪增加，以消耗原料库存为主；

■ 焦炭

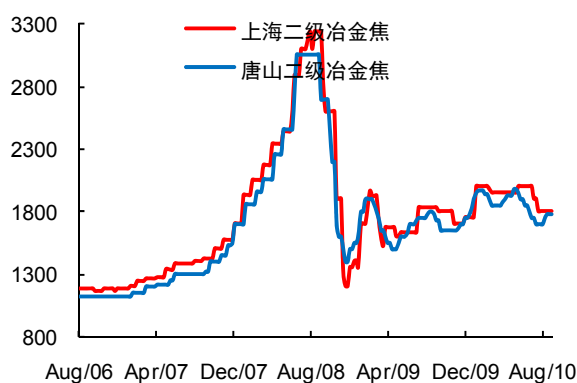
- 目前上海地区二级冶金焦价格为 1800 元/吨左右，较上周价格持平；河北唐山地区二级焦为 1780 元/吨左右，与上周价格持平。本周以来，山西、河南、贵州等地炼焦煤资源相对偏紧，价格小幅上涨 30 元/吨左右，同时本周钢价重现涨势，部分地区焦炭价格跟随上行；

图表 20：国内现货矿价格走势（元/吨）



来源：齐鲁证券研究所

图表 21：焦炭市场价格走势（元/吨）



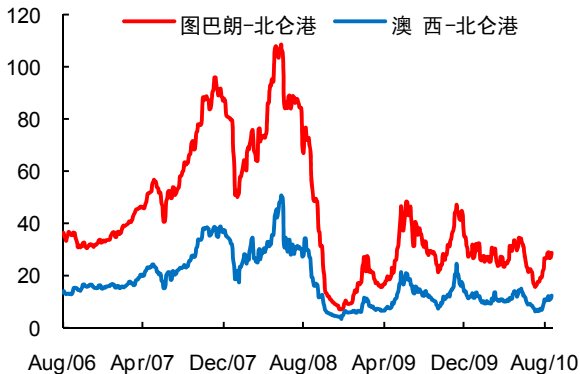
来源：齐鲁证券研究所

图表 22：国内铁矿石港口库存变化（万吨）

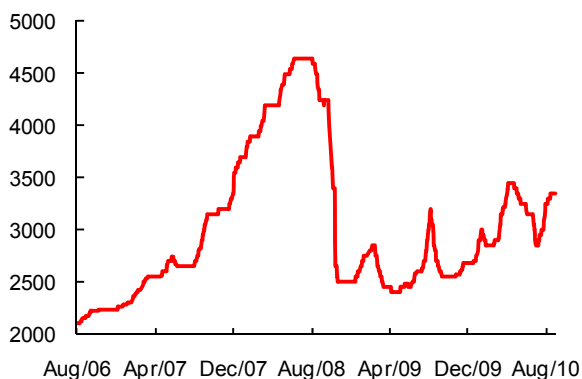


来源：齐鲁证券研究所

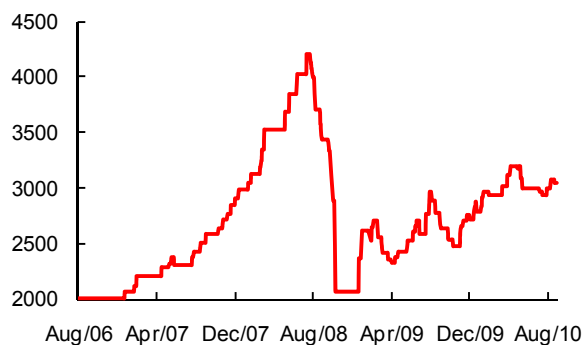
图表 23：国际海运市场价格走势（美元/吨）



来源：齐鲁证券研究所

图表 24：唐山炼钢生铁价格变化（元/吨）


来源：齐鲁证券研究所

图表 25：张家港 6-8mm 废钢价格变化（元/吨）


来源：齐鲁证券研究所

图表 26：钢铁主要生产要素价格

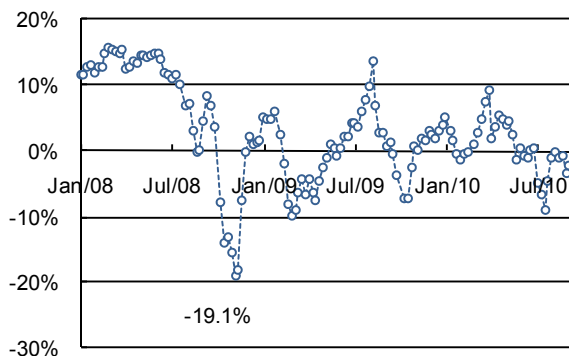
产品	本周末		上周末		上月		去年		变化率
	元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	
河北铁精粉（唐山，66%）	1210	1220	-10	-0.82%	1200	10	0.83%	770	57.14%
上海二级冶金焦	1800	1800	0	0.00%	1800	0	0.00%	1830	-1.64%
优混大同(平仓价)	765	775	-10	-1.29%	785	-20	-2.55%	603	26.97%
张家港废钢（6-8mm）	3050	3050	0	0.00%	3000	50	1.67%	2730	11.72%
硅锰合金（Mn65Si17）	7850	7700	150	1.95%	7550	300	3.97%	7750	1.29%
图巴朗-北仑港(美元/吨)	28.57	26.57	2.00	7.53%	20.34	8.22	40.42%	29.10	-1.84%
澳西-北仑港(美元/吨)	12.05	10.33	1.72	16.67%	7.02	5.03	71.57%	10.91	10.46%

来源：齐鲁证券研究所

利润监测

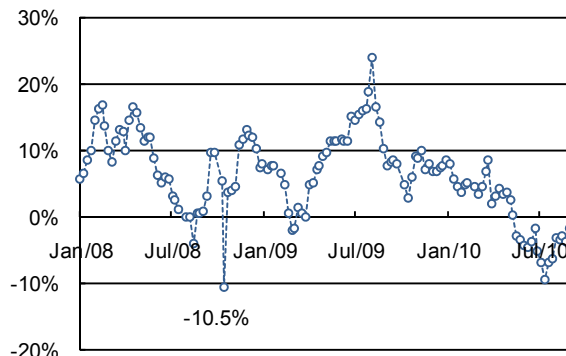
- 本周钢价涨幅较大，但成本并没有迅速跟进，除冷轧外各钢种盈利能力出现改善。我们模拟的重点企业主要产品利润变化情况如下：
 - 热轧卷板（4.75mm）市场价格本周上涨 51 元/吨（不含增值税），成本上升 5 元/吨（不含增值税），毛利上升 46 元/吨，毛利率回升至-2.1%；
 - 螺纹钢(20mm)市场价格本周上涨 74 元/吨（不含增值税），成本上升 2 元/吨（不含增值税），毛利上升 72 元/吨，毛利率回升至-1.6%；
 - 冷轧板(1.0mm)市场价格本周下跌 36 元/吨（不含增值税），成本上升 2 元/吨（不含增值税），毛利下降 36 元/吨，毛利率回落至-0.1%；
 - 中厚板(20mm)市场价格本周上涨 14 元/吨（不含增值税），成本上升 3 元/吨（不含增值税），毛利上升 11 元/吨，毛利率回升至-6.8%。

图表 27：重点钢铁企业热轧卷板毛利率变化



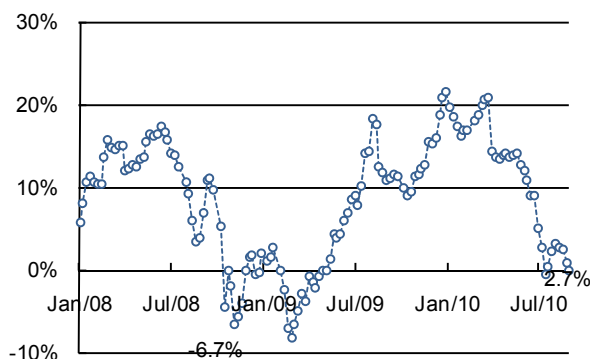
来源：齐鲁证券研究所

图表 28：重点钢铁企业螺纹钢毛利率变化



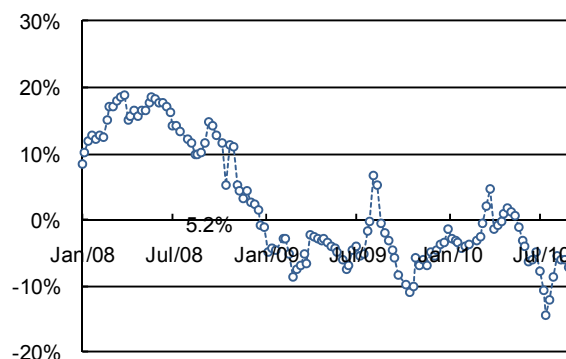
来源：齐鲁证券研究所

图表 29：重点钢铁企业冷轧板毛利率变化



来源：齐鲁证券研究所

图表 30：重点钢铁企业中厚板毛利率变化



来源：齐鲁证券研究所

每周要闻

- 9月2日，新钢援建新疆克州钢铁项目——克州赣鑫钢铁有限公司 300 万吨高强度钢项目（一期 100 万吨）开工奠基仪式，在新疆克州阿图什工业园区举行。赣鑫钢铁有限公司是新余钢铁集团有限公司与当地民营资本合作创建的。一期 100 万吨钢铁冶炼项目，总投资 25 亿元。据专家分析，项目建成后，年销售收入预期将达到 32 亿多元，可为当地提供流转税和所得税 2.8 亿元，实现利税 7.2 亿元；
- 9月1日下午，韩国浦项制铁集团旗下的两家企业浦项（中国）投资有限公司和浦项建设株式会社分别与吉林通钢集团股份有限公司和珲春市政府签署合作协议，相关各方将通过开展多领域合作，加快长吉图开发开放先导区建设。按照协议，通钢集团股份有限公司将和浦项（中国）投资有限公司合作在辉南开发区建设钢材深加工基地，双方还将加强在钢铁领域的技术交流，并在钢铁资源领域进行广泛合作；
- 力拓(Rio Tinto Ltd.)2 日表示，该公司预计四季度铁矿石价格环比约降 13.3%至更“可持续”水平，此前铁矿石已数次上涨。力拓铁矿石部门

CEO 沃尔什(Sam Walsh)在西澳大利亚州 Brockman 4 铁矿(Brockman 4mine)开工仪式上向媒体表示,四季度力拓铁矿石 FOB 价(不含运费)将下滑至每吨 127 美元左右;

- 自 6 月份盈利缩水之后,国内大中型钢厂 7 月份整体盈利继续下滑。中国钢铁工业协会数据透露,7 月份,国内大中型钢厂共实现利润总额 28.6 亿元,环比减少 33.9 亿元,环比降幅达到 54.24%,同比降幅则在 73.05%。而 1-7 月全国大中型钢铁企业累计利润总额为 537.1 亿元,同比增加 414.16 亿元,增长 3.37 倍。

图表 31: 下周关注事件

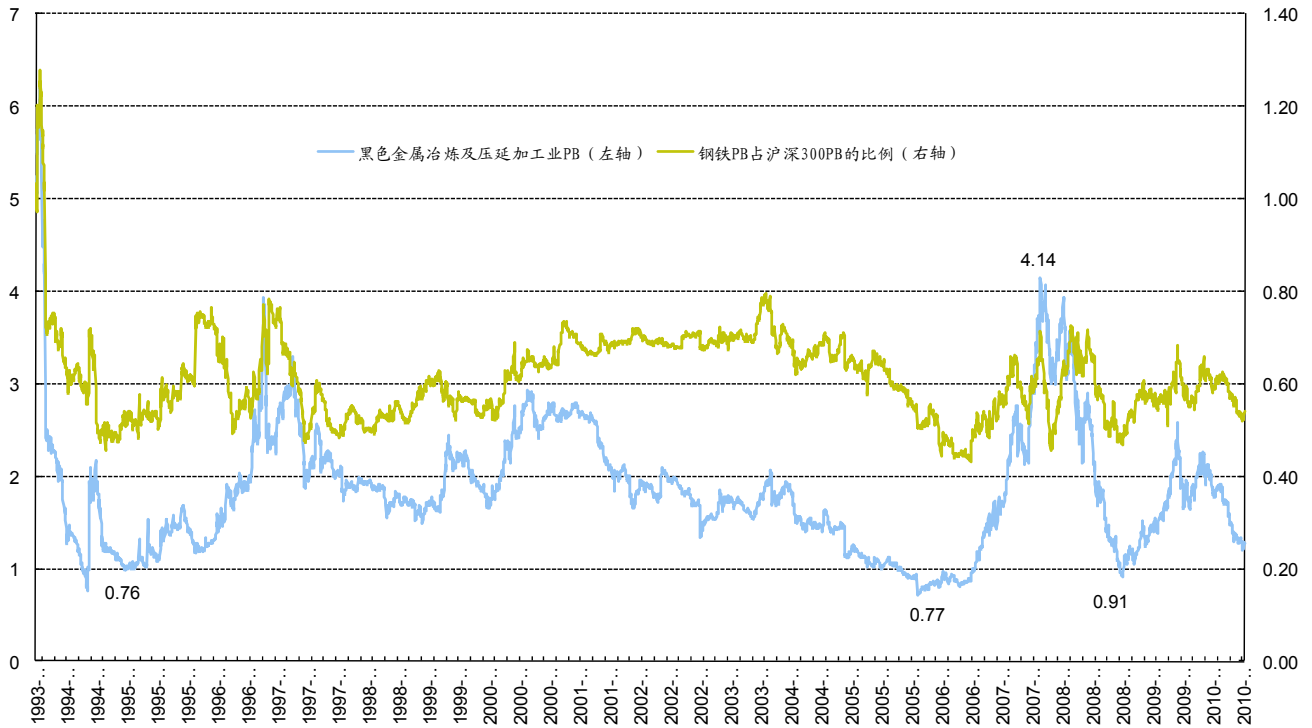
日期	事件	描述
2010年9月	2010年4季度铁矿石价格确定	4季度矿石协议价格有望下降10%左右
2010年9月	工信部公布钢铁行业兼并重组条例	新条例有望近期出台
2010年9月	淘汰落后产能政策实行	政策实施效果值得关注

来源: 齐鲁证券研究所

估值比较

图表 32：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：齐鲁证券研究所

图表 33：主要钢铁企业股价变化

日期	2010/9/3		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	3.92	-0.51	-3.92	-0.59	-42.79	-2.61	-5.70	-6.86	-40.21
新兴铸管	000778	7.69	3.36	4.48	6.66	-6.10	1.17	2.54	-0.07	-1.86
太钢不锈	000825	5.67	-0.18	-5.03	3.46	-28.82	-2.29	-6.79	-3.06	-25.61
鞍钢股份	000898	8.14	0.37	-6.00	1.96	-33.97	-1.75	-7.74	-4.47	-30.99
华菱钢铁	000932	4.42	0.45	-5.56	1.84	-35.19	-1.67	-7.31	-4.58	-32.26
邯郸钢铁	600001	-	-	-	-	-	-	-	-	-
武钢股份	600005	4.68	-0.21	-3.51	0.00	-40.77	-2.32	-5.30	-6.31	-38.10
宝钢股份	600019	6.52	3.16	1.09	3.82	-5.63	0.98	-0.79	-2.73	-1.37
凌钢股份	600231	8.11	9.59	12.48	16.36	-9.85	7.27	10.39	9.02	-5.78
南钢股份	600282	3.97	2.32	1.28	2.06	-31.92	0.16	-0.60	-4.38	-28.85
酒钢宏兴	600307	10.19	9.92	6.37	16.02	-11.44	7.60	4.40	8.70	-7.44
八一钢铁	600581	13.44	16.87	16.06	21.41	33.13	14.40	13.91	13.75	39.14
马钢股份	600808	3.43	-1.15	-3.38	0.94	-25.16	-3.24	-5.17	-5.42	-21.78

来源：齐鲁证券研究所

附表1 钢铁行业月度数据

万吨	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
铁矿石产量	8387.60	8678.11	8824.82	6283.30	6150.90	7972.40	8807.40	9105.60	10155.20
铁矿石进口量	4547.22	5106.76	6216.43	4662.20	4938.41	5901.34	5532.72	5189.69	4717.33
生铁产量	4927.90	4481.14	4472.36	4973.30	4750.10	5215.90	5162.30	5226.00	4977.00
粗钢产量	5174.69	4726.23	4766.43	5253.50	5035.70	5496.80	5540.30	5614.30	5376.60
钢材产量	6244.88	6295.21	6463.87	6176.50	5559.20	6824.20	6910.70	7121.80	7143.60
钢坯出口	0.10	2.07	1.00	1.00	0.00	0.00	0.00	4.00	6.00
钢坯进口	32.71	30.39	9.00	3.00	5.00	8.00	6.00	2.00	2.00
钢材出口	270.02	283.95	334.00	289.00	249.00	333.00	431.00	494.00	562.00
钢材进口	147.82	129.49	148.00	135.00	114.00	163.00	150.00	136.00	147.00
表观需求量	5085.10	4600.09	4588.43	5101.50	4905.70	5334.80	5265.30	5254.30	4957.60
螺纹钢									
产量	1158.52	1113.42	1088.46	1015.90	934.10	1073.50	1133.40	1166.20	1102.10
出口	3.51	2.06	2.06	1.67	1.72	2.39	0.91	2.00	1.95
进口	1.20	2.00	0.34	0.35	0.17	0.54	0.80	0.41	0.40
行业吨钢利润 (RMB/mt)	165	237	211	190	150	151	100	-12	-61
线材									
产量	857.39	840.86	872.52	817.60	759.60	903.80	892.20	935.40	925.30
出口	0.98	0.72	0.65	0.62	0.32	0.49	0.30	0.55	0.38
进口	2.92	3.16	3.16	4.06	2.81	5.90	3.76	4.42	4.70
行业吨钢利润 (RMB/mt)	107	282	354	352	334	372	273	99	-2
热轧板卷									
产量	1116.30	1099.52	1162.47	1194.60	1103.90	1264.90	1209.60	1302.10	1265.50
出口	58.42	72.88	81.58	62.64	56.67	77.31	115.45	128.04	140.39
进口	30.71	16.49	23.26	18.88	17.37	22.76	18.60	14.43	20.27
行业吨钢利润 (RMB/mt)	-125	34	84	9	-8	168	117	44	-13
冷轧板卷									
产量	346.70	366.94	390.35	390.50	345.20	434.80	419.50	456.90	451.80
出口	12.69	11.73	14.74	15.35	8.49	12.29	17.21	22.65	41.57
进口	43.73	38.71	34.91	33.55	28.31	36.29	36.94	33.59	32.09
行业吨钢利润 (RMB/mt)	419	534	830	879	839	970	705	689	498
中厚板									
产量	509.20	526.38	533.78	522.00	487.00	582.10	590.50	627.40	589.30
出口	23.62	26.33	31.17	27.55	21.44	26.23	35.00	36.24	44.61
进口	6.40	6.24	6.77	6.24	5.60	6.38	8.35	7.32	7.86
行业吨钢利润 (RMB/mt)	-286	-215	-142	-131	-132	-2	-18	-27	-198
涂镀									
产量	182.14	190.59	203.38	208.90	191.20	231.50	249.40	246.30	238.60
出口	28.16	27.17	39.94	34.67	24.41	34.33	49.24	49.98	62.75
进口	31.00	30.41	37.37	34.70	26.76	43.75	39.88	35.87	38.85

来源：齐鲁证券研究所

附表 2 下游行业月度数据

		Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
发电量	亿千瓦时	3121.04	3234.10	3497.78	3394.20	2695.92	3369.77	3316.58	3404.78	3466.46
y-o-y		17.11%	26.90%	25.89%	36.46%	7.87%	17.65%	21.36%	18.95%	11.37%
城镇固定资产投资完成额YTD	亿元	150709.76	168634.21	194139.00	N/A	13014.03	29792.68	46742.75	67358.30	98047.38
y-o-y		33.10%	32.10%	30.50%	N/A	26.60%	26.40%	26.10%	25.90%	25.50%
黑色金属冶炼及压延加工业投资总额YTD	亿元	2600.82	2879.30	3206.12	N/A	235.76	515.57	766.93	1087.69	1538.28
y-o-y		3.80%	0.70%	-1.30%	N/A	28.30%	22.00%	11.50%	12.40%	9.40%
房地产开发投资完成额YTD	亿元	28439.73	31270.92	36232.00	N/A	3143.64	6594.45	9932.05	13917.41	19747.12
y-o-y		18.90%	17.80%	16.10%	N/A	31.10%	35.10%	36.20%	38.20%	38.10%
商品房施工面积YTD	万平方米	288262.83	298839.83	319600.00	N/A	209687.37	242202.68	264631.14	285085.24	308427.72
y-o-y		16.40%	17.20%	12.80%	N/A	29.30%	35.50%	31.70%	30.50%	28.70%
商品房新开工面积YTD	万平方米	81400.00	97573.50	115400.00	N/A	14914.32	32288.60	45686.81	61462.64	80450.94
y-o-y		3.30%	15.80%	12.50%	N/A	37.50%	60.80%	64.10%	72.40%	67.90%
商品房竣工面积YTD	万平方米	37695.24	44248.87	70218.76	N/A	6100.87	11116.96	15020.06	19158.11	24423.57
y-o-y		22.80%	26.10%	5.50%	N/A	8.20%	12.00%	13.50%	18.10%	18.20%
商品房销售面积YTD	万平方米	66369.00	75203.15	93713.04	N/A	7155.18	15360.92	23412.16	30189.43	39352.53
y-o-y		48.40%	53.00%	42.10%	N/A	38.20%	35.80%	32.80%	22.50%	15.40%
汽车产量	万辆	131.09	144.20	153.74	162.49	122.76	174.93	159.94	145.71	142.59
y-o-y		78.55%	100.80%	130.53%	144.30%	47.01%	51.75%	34.94%	26.66%	18.63%
民用钢制船舶产量	万综合吨	388.74	530.58	505.33	423.19	369.43	613.34	423.19	456.59	738.05
y-o-y		79.65%	38.00%	46.32%	99.25%	91.15%	97.82%	21.49%	18.60%	85.96%
家用洗衣机产量	万台	543.84	539.30	587.66	468.83	403.00	492.17	468.83	424.28	390.99
y-o-y		31.39%	30.20%	11.73%	73.70%	22.70%	28.74%	34.28%	30.84%	24.03%
制冷空调设备产量	万台	733.61	744.49	728.42	896.10	767.40	1012.00	1163.90	1254.78	1162.38
y-o-y		34.90%	85.30%	91.40%	117.98%	38.20%	35.70%	48.50%	69.80%	47.26%
家用电器产量	万台	383.63	401.30	492.71	501.95	473.94	618.44	788.68	772.67	770.19
y-o-y		21.95%	30.60%	31.15%	80.88%	21.05%	8.59%	29.72%	30.58%	23.50%

来源：齐鲁证券研究所

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%~+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本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。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本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。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海
联系人:王莉本
电话:021-58303470
手机:13641659577
传真:021-58318543
邮编:200122
地址:上海市浦电路 438 号双
鸽大厦 19 楼

深圳
联系人:李霖
电话:0755-23819303
手机:15816898448
传真:0755-82717806
邮编:518048
地址:深圳市福田区深南大道
4011 号港中旅大厦 6 楼

北京
联系人:张哲
电话:021-58206173
手机:18621368050
传真:021-58318543
邮编:200122
地址:上海市浦电路 438 号双鸽
大厦 19 楼

济南
联系人:韩丽萍
电话:0531-81283786
手机:15806668226
传真:0531-81283791
邮编:250010
地址:山东济南经十路 17703
号华特广场 B501