

钢铁

节能减排进入观察期

评级： 中性 前次： 中性

联系人 分析师

笃慧 周涛

钢铁行业研究小组 S0740210070008

021-58306455 021-58303675

duhui@qlzq.com.cn zhoutao@qlzq.com.cn

钢铁策略周报要点（09.06-09.10）

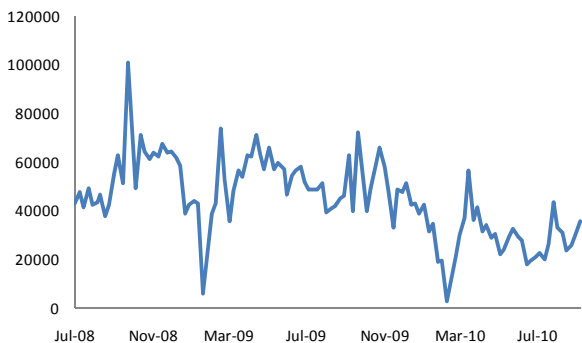
- **投资策略：**本周大盘小幅上扬，上证指数周涨幅 0.29%，钢铁指数涨幅 2.45%。节能减排影响加剧，钢铁主产区减产范围扩大。受此影响，本周建筑类钢材库存继续下降，钢价大幅上涨。从 8 月 31 日开始的《钢铁节能减排行情》能否持续成为投资者关注的重点。我们认为钢铁节能减排行情将进入第二阶段。而其前提条件是：1、节能减排能否持续；2、钢价的表现；3、实质层面如产量数据下滑出现等等因素。也就是说节能减排已经由心理预期行情过渡到实质层面改善的行情。但注定第二阶段的行情运行比一阶段更加复杂。我们将继续紧密跟踪节能减排的最新进展，为投资者继续提供好的投资机会。此外限电导致河北等矿石主产区选矿厂供给下降，我们中期仍然看好矿石类股票，上周推荐的矿石类股票创兴置业涨幅 14.13%，继续坚定看多，目标位 20 元。
- **国内钢价：**本周钢材价格大幅上涨。由于近期河北等地加大了节能减排实施力度，对部分钢厂实施限电停产。市场预期未来钢材供应下降，贸易商开始囤货推涨钢价。同时进入 9 月份后，大部分下游企业进入消费旺季，订单回升，钢材终端需求逐渐转旺。终端需求扩张对钢价上涨也起到一定的推动作用；
- **库存情况：**本周上海市场建材库存继续下降。热轧卷板库存 181.994 万吨，较上周上升 1.47%，螺纹钢库存 48.304 万吨，较上周下降 5.7%。螺纹钢库存继续下降，主要是近期建材主产区节能减排措施推进，高能耗的钢铁企业停产较多，如唐山丰润地区调坯轧材的建材企业全面限电，对螺纹钢供给造成较大影响；
- **国际钢价：**本周海关公布 8 月份国内钢材进出口数据：当月出口钢材 280 万吨，仅高于 2 月份水平，较 7 月份减少 175 万吨，同比增长 34.62%。进口钢材 135 万吨，较 7 月份下降 5 万吨，同比下降 15.09%。8 月出口下降主要不仅是受到夏休和雨季等季节性因素影响，另一方面出口退税的取消使得国内出口遭遇东欧、土耳其等地产品价格的激烈竞争，市场份额快速下降。但随着国际市场 9 月份需求逐步恢复，国内钢厂出口订单有一定恢复，预计环比将出现一定好转；
- **原材料：**本周河北地区 66%铁精粉现货价格为 1165 元/吨，较上周价格下跌 45 元/吨，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1150 元/吨，与上周价格持平。由于减产限产规模扩大，市场交易萎缩导致矿价下跌。但我们调研中发现河北地区铁矿石选矿厂大面积停产。矿石价格只是短期的回调。

齐鲁钢铁周报

钢价变化

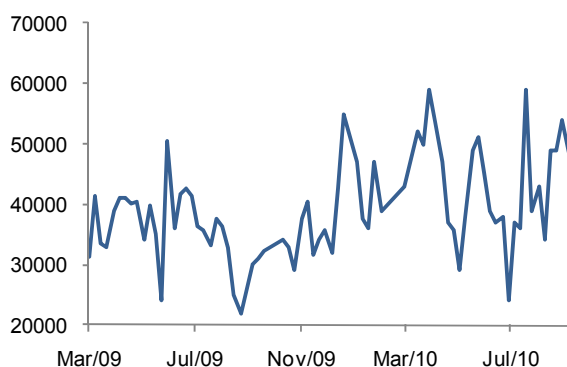
- 本周钢材价格大幅上涨。由于近期河北等地加大了节能减排的实施力度，对部分钢厂实施限电停产。市场预期未来钢材供应下降，贸易商开始囤货推涨价格。同时进入9月份后，大部分下游企业进入消费旺季，订单回升，钢材终端需求逐渐转旺。终端需求扩张对钢价上涨也起到一定的推动作用；
- 本周螺纹钢主力合约RB1101以4494元/吨收盘，较上周收盘价上涨129元/吨，涨幅为2.96%。线材主力合约WR1101以4546元/吨收盘，较上周收盘价格上涨108元/吨，涨幅2.43%。上海地区20mm螺纹钢周平均价格4244元/吨，较上周上涨246元/吨；热轧卷板周平均价格4496元/吨，较上周上涨154元/吨；中厚板周平均价格4490元/吨，较上周上涨108元/吨；冷轧板周平均价格5346元/吨，较上周上涨76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）



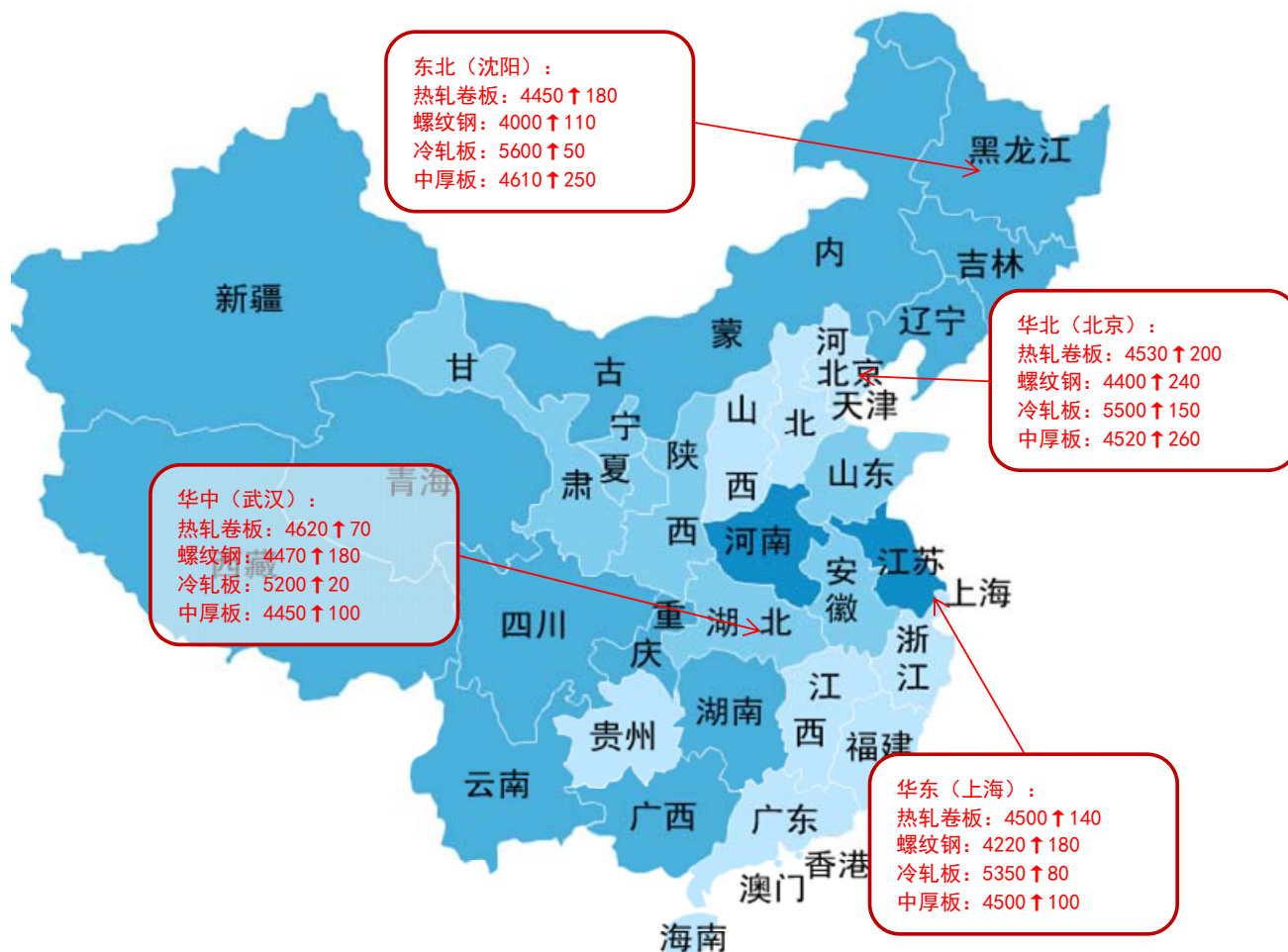
来源：齐鲁证券研究所

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)	4220	4040	180	4.46%	3920	300	7.65%	4210	10	0.24%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	4360	4290	70	1.63%	4210	150	3.56%	3550	810	22.82%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500*C)	4500	4360	140	3.21%	4370	130	2.97%	3770	730	19.36%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	5350	5270	80	1.52%	5400	-50	-0.93%	4900	450	9.18%
中厚板 (Q235B 20mm)	4500	4400	100	2.27%	4400	100	2.27%	3660	840	22.95%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000*C)	5400	5300	100	1.89%	5250	150	2.86%	4760	640	13.45%
彩涂板 (CGCC 0.5mm*1000*C)	6360	6310	50	0.79%	6250	110	1.76%	5800	560	9.66%
不锈钢 (304/2B 1mm)	22800	20900	1900	9.09%	20800	2000	9.62%	18900	3900	20.63%
取向硅钢 (30Q130 0.3*980*C)	18000	18000	0	0.00%	18000	0	0.00%	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）

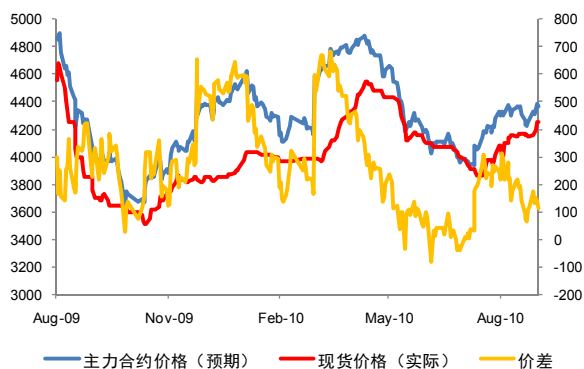


来源：齐鲁证券研究所

库存情况

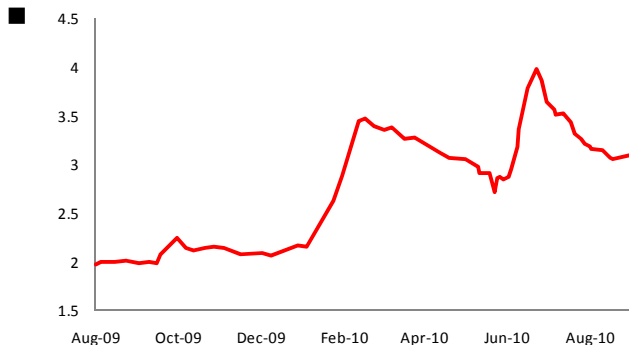
- 本周上海市场建材库存继续下降。热轧卷板库存 181.994 万吨，较上周上升 1.47%，螺纹钢库存 48.304 万吨，较上周下降 5.7%。螺纹钢库存继续下降，主要是近期建材主产区节能减排措施推进，高能耗的钢铁企业生产受到限制，如唐山丰润地区调坯轧材的建材企业全面限电，对螺纹钢供给造成较大影响；

图表 5: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



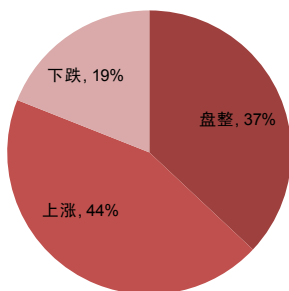
来源: 齐鲁证券研究所

图表 6: 流通商银票贴现率 (%)



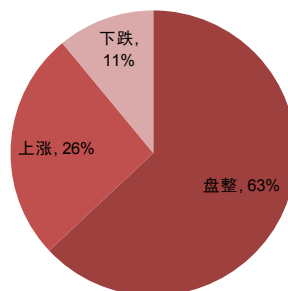
来源: 齐鲁证券研究所

图表 7: 流通市场螺纹钢价格预期



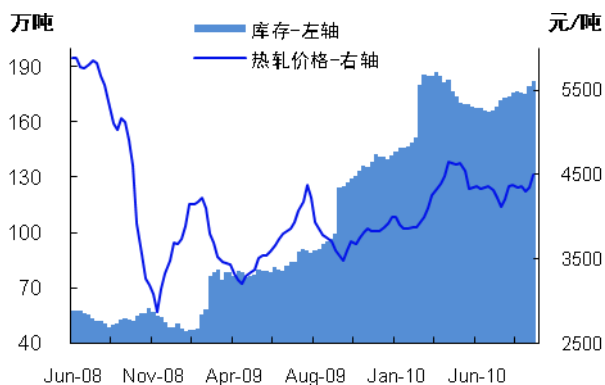
来源: 齐鲁证券研究所

图表 8: 流通市场热轧板卷价格预期



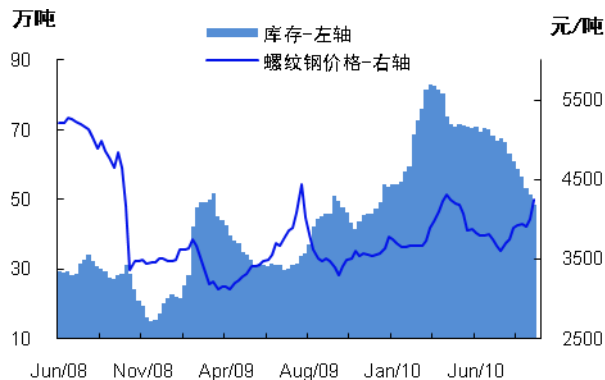
来源: 齐鲁证券研究所

图表 9: 上海热轧卷板库存和价格走势



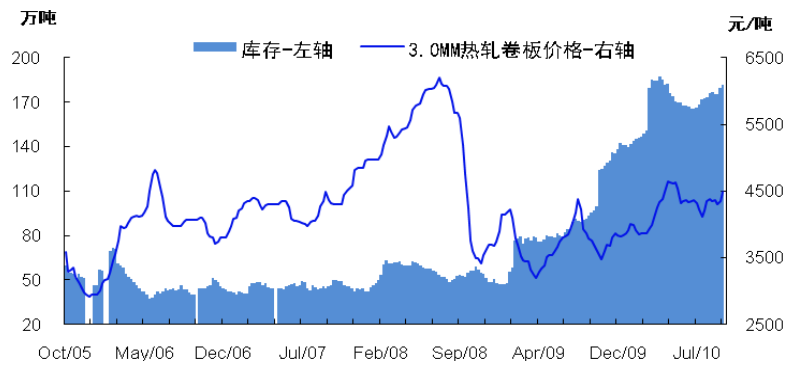
来源: 齐鲁证券研究所

图表 10: 上海螺纹钢库存和价格走势



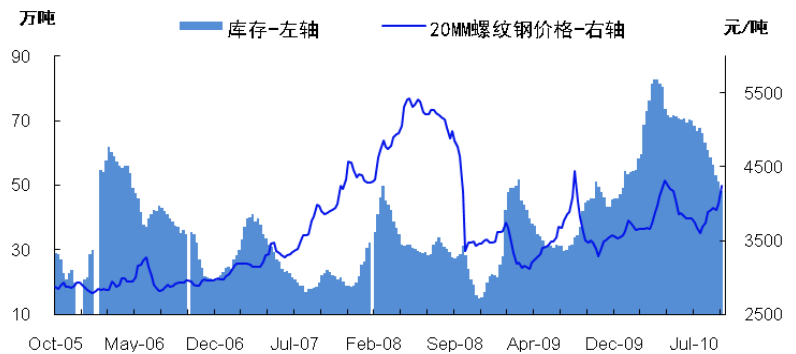
来源: 齐鲁证券研究所

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

- 本周海关公布 8 月份国内钢材进出口数据：当月出口钢材 280 万吨，仅高于 2 月份水平，较 7 月份减少 175 万吨，同比增长 34.62%。进口钢材 135 万吨，较 7 月份下降 5 万吨，同比下降 15.09%。8 月出口下降主要不仅是受到夏休和雨季等季节性因素影响，另一方面出口退税的取消使得国内出口遭遇东欧、土耳其等地产品价格的激烈竞争，市场份额快速下降。但随着国际市场 9 月份需求逐步恢复，国内钢厂出口订单有一定恢复，预计环比将出现一定好转；
 - 热轧卷板价差：本周国内价格上涨幅度超出国际价格上涨幅度，导致我们监测的部分国际市场钢材价差缩小，国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差下降 7 美元/吨、13 美元/吨、30 美元/吨、-2 美元/吨、17 美元/吨；
 - 螺纹钢价差：本周国内价格上涨幅度超出国际价格上涨幅度，导致我们监测的部分国际市场钢材价差缩小，国内螺纹钢与美国、欧洲、

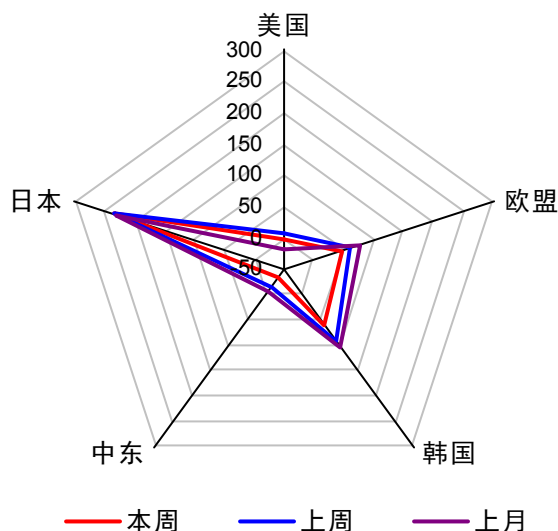
韩国、日本、中东价差下降 20 美元/吨、53 美元/吨、43 美元/吨、31 美元/吨、48 美元/吨。

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)	662	650	12	1.85%	628	34	5.41%	639	23	3.60%
	美国进口(CIF)	601	601	0	0.00%	601	0	0.00%	612	-11	-1.80%
	德国市场	720	710	10	1.41%	710	10	1.41%	630	90	14.29%
	欧盟钢厂	710	704	6	0.85%	723	-13	-1.80%	596	114	19.13%
	欧盟进口(CFR)	627	658	-31	-4.71%	651	-24	-3.69%	738	-111	-15.04%
	韩国市场	722	733	-11	-1.50%	748	-26	-3.48%	629	93	14.79%
	韩国出厂	765	758	7	0.92%	774	-9	-1.16%	548	217	39.60%
	韩国市场(中国资源)	671	666	5	0.75%	671	0	0.00%	596	75	12.58%
	日本市场	897	876	21	2.40%	876	21	2.40%	719	178	24.76%
	日本出口(FOB)	675	675	0	0.00%	670	5	0.75%	560	115	20.54%
	印度出口(FOB)	727	717	10	1.39%	713	14	1.96%	672	55	8.18%
	土耳其出口(FOB)	680	680	0	0.00%	680	0	0.00%	480	200	41.67%
	东南亚进口(CFR)	630	630	0	0.00%	620	10	1.61%	540	90	16.67%
	独联体出口(FOB黑海)	600	610	-10	-1.64%	565	35	6.19%	545	55	10.09%
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%	750	22	2.93%
	美国进口(CIF)	700	700	0	0.00%	700	0	0.00%	744	-44	-5.91%
	德国市场	840	810	30	3.70%	810	30	3.70%	700	140	20.00%
	欧盟钢厂	811	824	-13	-1.58%	795	16	2.01%	653	158	24.20%
	欧盟进口(CFR)	735	771	-36	-4.67%	771	-36	-4.67%	880	-145	-16.48%
	韩国市场	892	876	16	1.83%	894	-2	-0.22%	701	191	27.25%
	韩国出厂	867	859	8	0.93%	877	-10	-1.14%	633	234	36.97%
	日本市场	1065	1040	25	2.40%	1040	25	2.40%	826	239	28.93%
	日本出口(FOB)	720	740	-20	-2.70%	780	-60	-7.69%	740	-20	-2.70%
	印度出口(FOB)	810	795	15	1.89%	790	20	2.53%	714	96	13.45%
	土耳其出口(FOB)	780	780	0	0.00%	780	0	0.00%	580	200	34.48%
	东南亚进口(CFR)	740	740	0	0.00%	720	20	2.78%	640	100	15.63%
	独联体出口(FOB黑海)	695	710	-15	-2.11%	670	25	3.73%	610	85	13.93%
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%	612	0	0.00%	590	22	3.73%
	德国市场	780	770	10	1.30%	770	10	1.30%	700	80	11.43%
	欧盟钢厂	887	824	63	7.65%	777	110	14.16%	611	276	45.17%
	欧盟进口(CFR)	665	698	-33	-4.73%	698	-33	-4.73%	618	47	7.61%
	韩国市场	816	809	7	0.87%	825	-9	-1.09%	733	83	11.32%
	韩国出厂	807	800	7	0.88%	817	-10	-1.22%	661	146	22.09%
	韩国市场(中国资源)	663	657	6	0.91%	671	-8	-1.19%	620	43	6.94%
	日本市场	1136	1110	26	2.34%	1110	26	2.34%	1073	63	5.87%
	日本出口(FOB)	630	630	0	0.00%	720	-90	-12.50%	520	110	21.15%
	印度出口(FOB)	773	762	11	1.41%	763	10	1.36%	682	91	13.33%
	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%	640	0	0.00%	510	130	25.49%
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)	678	650	28	4.31%	650	28	4.31%	604	74	12.25%
	美国进口(CIF)	601	601	0	0.00%	601	0	0.00%	579	22	3.80%
	德国市场	623	606	17	2.81%	606	17	2.81%	528	95	17.99%
	欧盟钢厂	646	651	-5	-0.77%	583	63	10.81%	497	149	29.98%
	欧盟进口(CFR)	564	591	-27	-4.57%	565	-1	-0.18%	504	60	11.90%
	韩国市场	586	581	5	0.86%	585	1	0.17%	604	-18	-2.98%
	韩国出厂	681	675	6	0.89%	689	-8	-1.16%	629	52	8.27%
	韩国市场(中国资源)	595	564	31	5.50%	593	2	0.34%	588	7	1.19%
	日本市场	730	713	17	2.38%	713	17	2.38%	655	75	11.45%
	日本出口(FOB)	620	620	0	0.00%	620	0	0.00%	500	120	24.00%
	印度出口(FOB)	729	724	5	0.69%	724	5	0.69%	600	129	21.50%
	土耳其出口(FOB)	605	595	10	1.68%	585	20	3.42%	505	100	19.80%
	东南亚进口(CFR)	610	610	0	0.00%	590	20	3.39%	520	90	17.31%
	独联体出口(FOB黑海)	575	575	0	0.00%	515	60	11.65%	475	100	21.05%
	中东进口(迪拜CFR)	575	575	0	0.00%	580	-5	-0.86%	505	70	13.86%

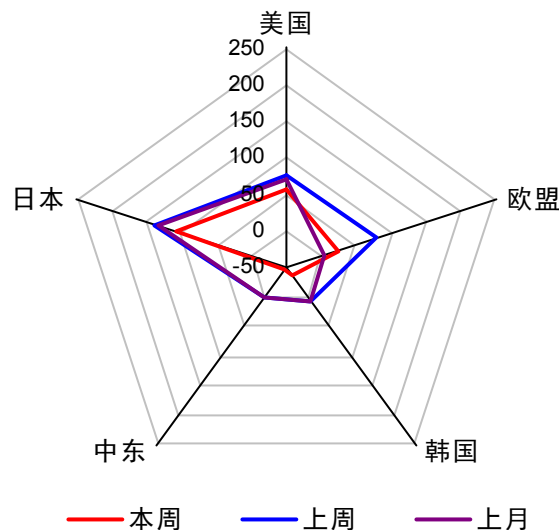
来源：齐鲁证券研究所

图表 14: 热轧板卷国内与国际价差比对(美元/吨)



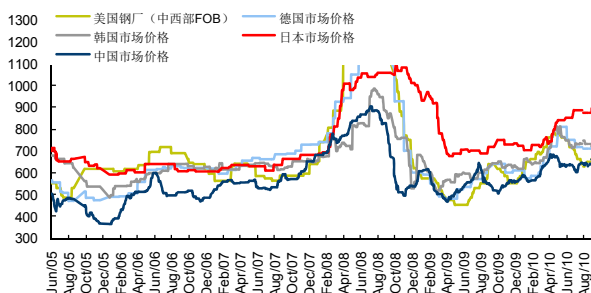
来源：齐鲁证券研究所

图表 15: 螺纹钢国内与国际价差比对(美元/吨)



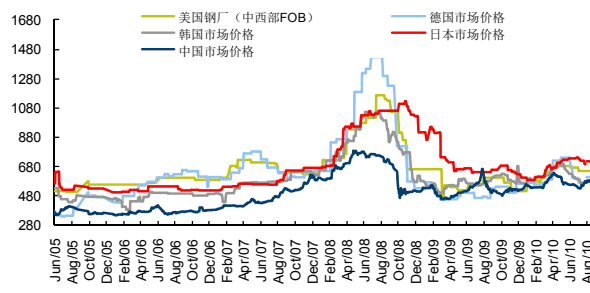
来源：齐鲁证券研究所

图表 16: 世界主要地区热轧板价格比较(美元/吨)



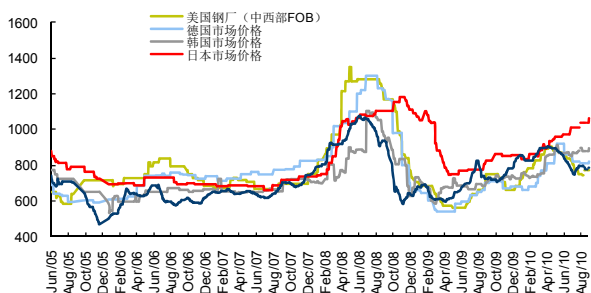
来源：齐鲁证券研究所

图表 17: 世界主要地区螺纹钢价格比较(美元/吨)



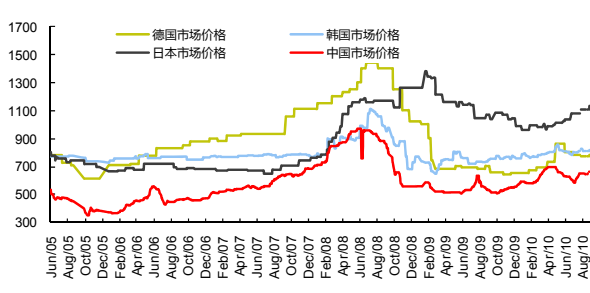
来源：齐鲁证券研究所

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

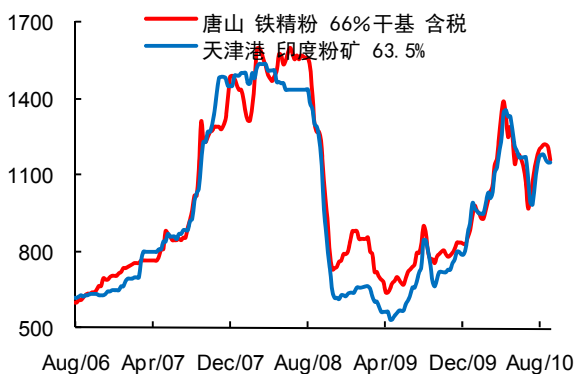
■ 铁矿石

- 本周河北地区 66%铁精粉现货价格为 1165 元/吨，较上周价格下跌 45 元/吨，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1150 元/吨，与上周价格持平。更多区域开始实行节能减排措施，减产限产规模扩大，生产企业观望情绪进一步加重，市场交易萎缩导致矿价下跌。但我们调研中发现河北地区铁矿石选矿厂大面积停产，供给收缩幅度较大，若限产令解冻之后，矿价可能将重现涨势；

■ 焦炭

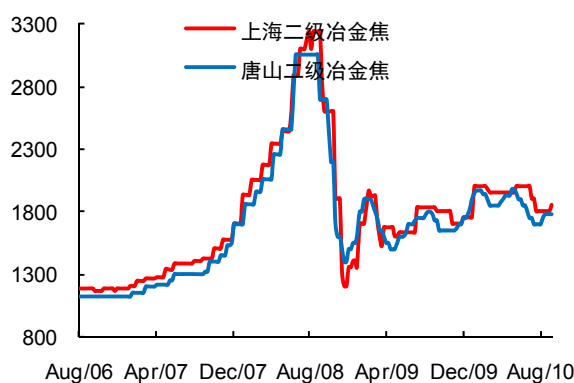
- 目前上海地区二级冶金焦价格为 1850 元/吨左右，较上周价格上升 50 元/吨；河北唐山地区二级焦为 1780 元/吨左右，与上周价格持平。虽然华北地区受节能减排影响，河北、山西等地区大部分钢厂停产、限产，焦炭需求明显下降，部分停采，但是焦化厂大部分仍处亏损状态，并不愿意下调价格，后期准备限产保价。；

图表 20：国内现货矿价格走势（元/吨）



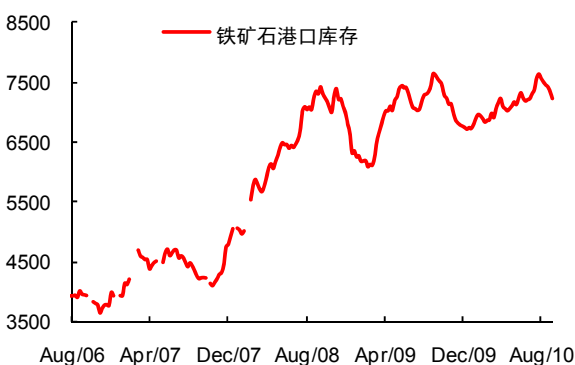
来源：齐鲁证券研究所

图表 21：焦炭市场价格走势（元/吨）



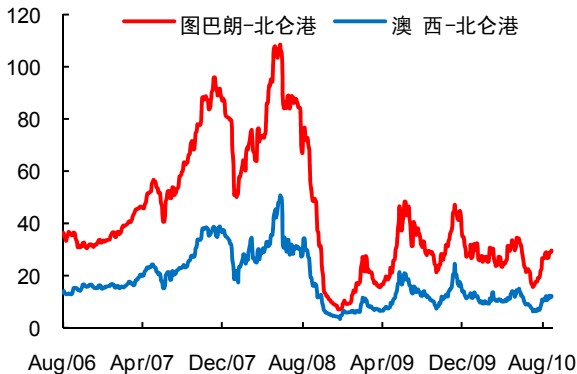
来源：齐鲁证券研究所

图表 22：国内铁矿石港口库存变化（万吨）

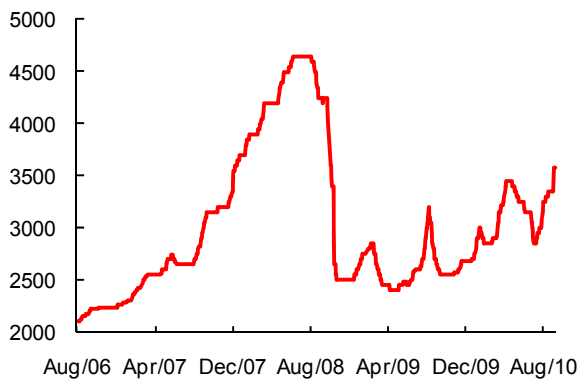


来源：齐鲁证券研究所

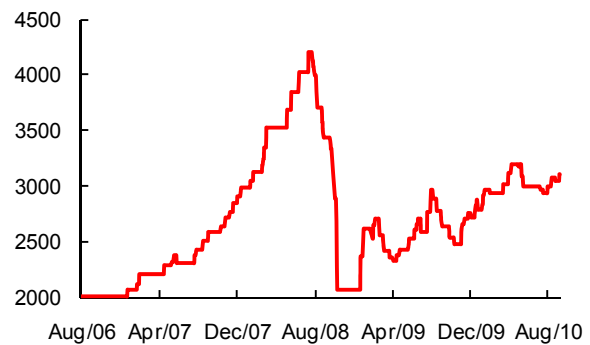
图表 23：国际海运市场价格走势（美元/吨）



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

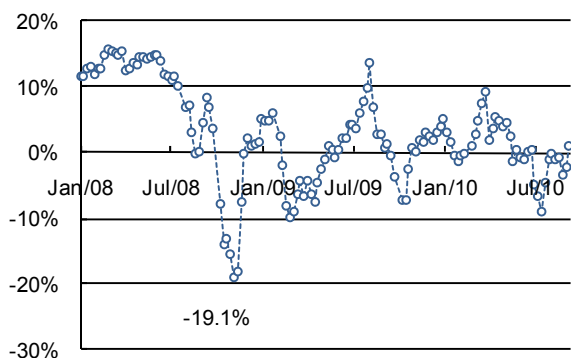
图表 26：钢铁主要生产要素价格

产品	本周末		上周末		上月		去年	
	元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	变化率	元/吨	变化率
河北铁精粉（唐山，66%）	1165	1210	-45	-3.72%	1210	-45	755	410
上海二级冶金焦	1850	1800	50	2.78%	1800	50	1800	50
优混大同(平仓价)	765	765	0	0.00%	785	-20	603	162.5
张家港废钢（6-8mm）	3110	3050	60	1.97%	3000	110	2640	470
硅锰合金（Mn65Si17）	7900	7850	50	0.64%	7550	350	7500	400
图巴朗-北仑港(美元/吨)	29.45	28.57	0.88	3.08%	26.52	2.93	28.82	0.63
澳西-北仑港(美元/吨)	11.81	12.05	-0.24	-1.98%	10.60	1.20	10.06	1.75

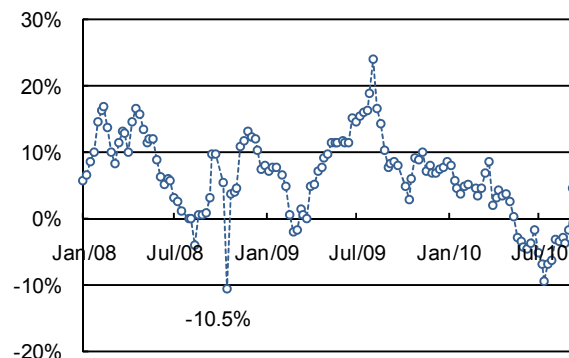
来源：齐鲁证券研究所

利润监测

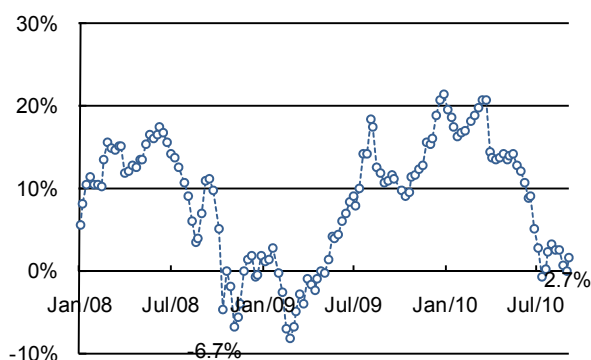
- 本周钢价上涨而大部分钢种成本回落，各钢种盈利能力均有不同程度回升。我们模拟的重点企业主要产品利润变化情况如下：
 - 热轧卷板（4.75mm）市场价格本周上涨 121 元/吨（不含增值税），成本上升 3 元/吨（不含增值税），毛利上升 118 元/吨，毛利率回升至 1.2%；
 - 螺纹钢(20mm)市场价格本周上涨 210 元/吨（不含增值税），成本下降 7 元/吨（不含增值税），毛利上升 217 元/吨，毛利率回升至 4.5%；
 - 冷轧板(1.0mm)市场价格本周上涨 65 元/吨（不含增值税），成本下降 8 元/吨（不含增值税），毛利上升 73 元/吨，毛利率回升至 1.5%；
 - 中厚板(20mm)市场价格本周上涨 92 元/吨（不含增值税），成本下降 6 元/吨（不含增值税），毛利上升 98 元/吨，毛利率回升至-4.1%。

图表 27：重点钢铁企业热轧卷板毛利率变化


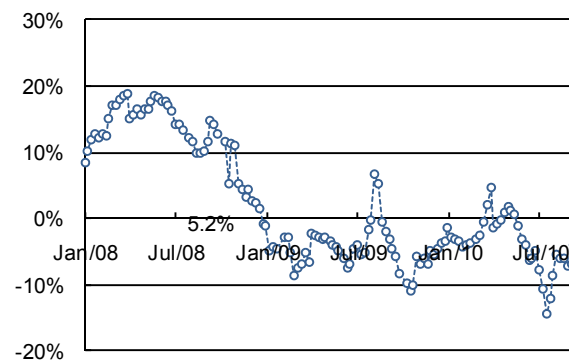
来源：齐鲁证券研究所

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

- 国内相关钢厂确认收到三大矿山报价，四季度矿石降价幅度达到 10% 左右。以前，澳大利亚矿业巨头力拓公司已与日本钢铁企业达成协议，同意将第四季度铁矿石价格下调约 10% 至 13%；
- 8 月份我国钢材出口大幅回落，进口继续下降。铁矿石进口重新出现回落。8 月份出口钢材 280 万吨，是近年来仅高于 2 月份的次低水平，较 7 月份减少 175 万吨，与去年同期相比增长 34.62%。8 月份我国进口钢材 135 万吨，较 7 月份下降 5 万吨，比去年同期下降 15.09%；
- 9 月 4 日，河北省武安市钢厂接到通知，辖区内 18 家钢厂高炉、轧钢生产线被要求在 5 日 0 点前全部关停，关停时限暂定为 20 天至 1 个月。另据了解，除钢厂外，当地的一些焦化企业、铁矿采选企业也被要求限电停产。这标志着，继江浙和山西之外，河北省也加入了对钢铁行业的限产限电行动；
- 首钢集团签订通钢大型化改造 270 万吨精品钢基地项目，准备投资 100

亿，其项目选址在通化经济开发区冶金产业园内，拟建设 3200 立方米高炉一座，120 吨转炉两台，年产 100 万吨大型型材生产线一条、48 万吨中小型生产线一条，以及为新区配套服务的原料场、360 平方米烧结矿生产线一条、年产 120 万吨的球团矿生产线一条，以及一系列附属配套设施。预计年可实现产值 200 亿元，利税 25 亿元。建设期限为 2010 年-2015 年；

- 据国家统计局最新发布数据显示，8 月国内粗钢产量 5164 万吨，同比下降 1.1%，年内首次出现负增长；日产粗钢 166.58 万吨，较上月减少 0.32 万吨。当月生铁产量 4884 万吨，同比下降 0.9%，钢材 6968 万吨，同比增长 11.5%。1-8 月粗钢累计生产 42577 万吨，同比增长 15.3%。

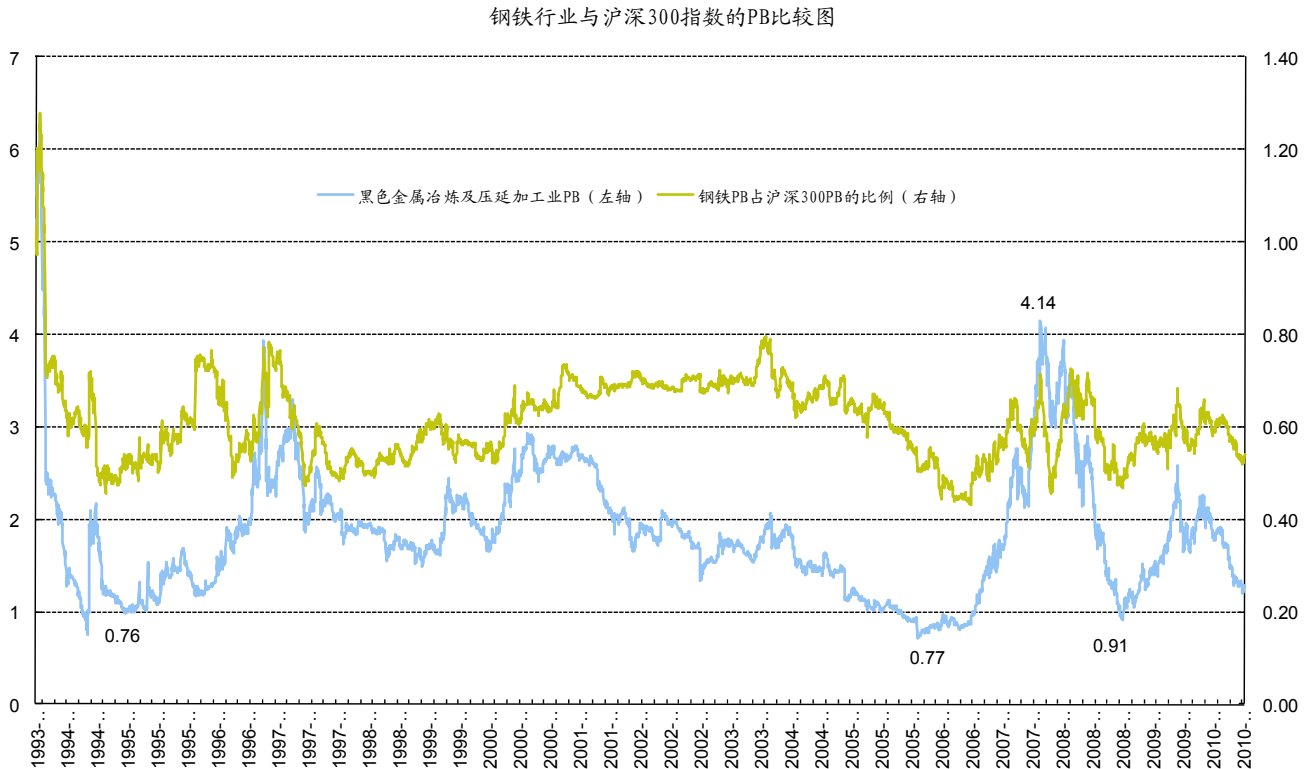
图表 31：下周关注事件

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



来源：齐鲁证券研究所

图表 33：主要钢铁企业股价变化

日期	2010/9/10	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
河北钢铁	000709	4.06	3.57	1.00	3.99	-41.83	3.14	-2.44	-2.48	-37.26
新兴铸管	000778	8.09	5.20	9.47	15.57	-3.55	4.76	5.74	8.37	4.02
太钢不锈	000825	5.66	-0.18	-4.23	4.21	-32.36	-0.60	-7.50	-2.28	-27.05
鞍钢股份	000898	8.32	2.21	-1.19	9.09	-37.86	1.78	-4.56	2.30	-32.98
华菱钢铁	000932	4.46	0.90	-5.71	8.25	-39.07	0.48	-8.92	1.51	-34.29
邯郸钢铁	600001	-	-	-	-	-	-	-	-	-
武钢股份	600005	4.75	1.50	0.00	5.47	-41.48	1.08	-3.41	-1.10	-36.89
宝钢股份	600019	6.69	2.61	4.04	10.40	-5.55	2.18	0.49	3.53	1.87
凌钢股份	600231	8.39	3.45	9.10	24.85	-14.31	3.02	5.38	17.08	-7.58
南钢股份	600282	3.99	0.50	1.27	5.00	-37.03	0.08	-2.18	-1.54	-32.09
酒钢宏兴	600307	10.21	0.20	9.43	16.12	-22.09	-0.22	5.70	8.89	-15.97
八一钢铁	600581	13.14	-2.23	11.45	22.80	21.31	-2.64	7.65	15.15	30.83
马钢股份	600808	3.74	9.04	6.86	10.71	-19.78	8.58	3.22	3.82	-13.48

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