

钢铁

长假临近交易清淡

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（09.20--09.24）

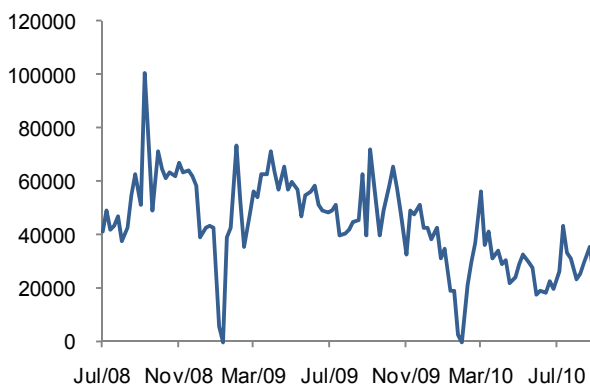
- **投资策略：** 本周市场只有两天交易时间，整体波动幅度不大，上证指数周跌幅 0.27%，其中钢铁指数跌幅 0.52%。期间河北武安地区开始陆续复产，加之今年双节导致钢市交易停顿时间较长，为规避风险，贸易商抛售库存进行套现，导致钢价低迷。但钢厂陆续复产，部分地区铁精粉已经有回暖迹象。整体来看，未来矿价上涨是大概率事件。中期继续推荐矿石类股票如创兴置业等；
- **国内钢价：** 本周受中秋小长假影响，钢市整体成交规模较小，钢材价格相对平稳。期间继宝钢和武钢后，鞍钢也上调了 10 月份出厂价格，但市场反应平淡。贸易商心态受上周钢价下调的影响，普遍对后市走向较为迷惘，加之忧虑长假期间大量到货引起库存积压，为减少钢价下跌造成损失扩大，商家近期主要以压缩库存套现的操作为主。这种释放库存的行为加大钢价下跌的幅度
- **库存情况：** 本周受假期影响，没有库存数据更新。但从个别仓库进行抽样了解，由于假期出货数量下降，但同期到货数量并没有中断，库存数量继续上升。同时前期受到节能减排影响冲击较大的唐山部分地区钢厂出现复产现象，后期将增加市场供给压力；
- **国际钢价：** 本周欧美钢价小幅回调。夏休结束后，市场需求恢复较为迟缓，价格冲高后出现调整。亚洲地区钢材价格则较为平稳。随着人民币升值速度加快，国内钢铁产品在传统区域市场优势受到东欧钢厂冲击，出口难度增加；
- **原材料：** 本周河北地区 66%铁精粉现货价格为 1165 元/吨，与上周价格持平，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1125 元/吨，较上周价格下跌 15 元/吨。本周国内矿价格出现抬头迹象，由于资源紧张，东北地区矿价上涨 10-20 元/吨。而进口矿整体依然比较坚挺，63.5%印度粉矿报价依然保持在 145-147 美元/吨，且高品位铁矿石资源紧张，现货矿商价格上涨意愿较为强烈
- **利润监测：** 本周各钢种均价下移，主要产品盈利水平下降。

## 齐鲁钢铁周报

### 钢价变化

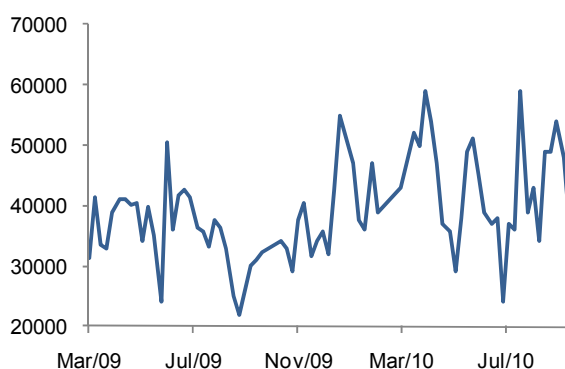
- 本周受中秋小长假影响，钢市整体成交规模较小，钢材价格相对平稳。期间继宝钢和武钢后，鞍钢也上调了 10 月份出厂价格，但市场反应冷淡。贸易商心态受上周钢价下调的影响，普遍对后市走向较为迷惘，加之忧虑长假期间大量到货引起库存积压，为减少钢价下跌造成损失扩大，商家近期主要以压缩库存套现的操作为主。这种释放库存的行为加大钢价下跌的幅度；
- 本周螺纹钢主力合约 RB1101 以 4317 元/吨收盘，较上周收盘价下跌 42 元/吨，跌幅为 0.96%。线材主力合约 WR1101 以 4370 元/吨收盘，较上周收盘价格下跌 84 元/吨，跌幅 1.89%。上海地区 20mm 螺纹钢周平均价格 4180 元/吨，较上周下跌 56 元/吨；热轧卷板周平均价格 4400 元/吨，较上周下跌 42 元/吨；中厚板周平均价格 4480 元/吨，较上周下跌 44 元/吨；冷轧板周平均价格 5322 元/吨，较上周下跌 20 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）



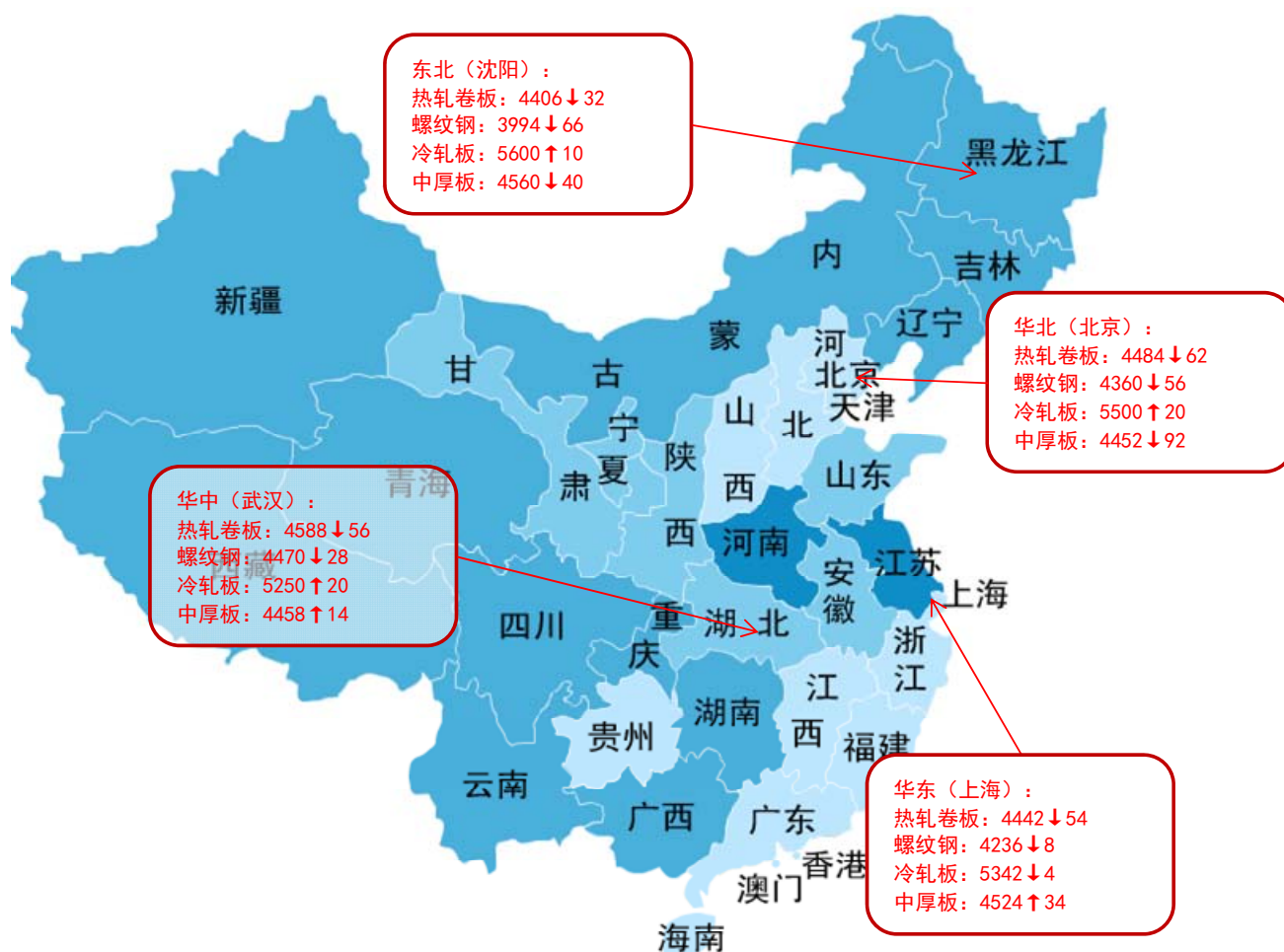
来源：齐鲁证券研究所

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)         | 4200  | 4170  | 30   | 0.72%  | 3960  | 240  | 6.06%  | 3590  | 610   | 16.99%  |
| 线材 (Q235 Φ6.5mm)           | 4340  | 4310  | 30   | 0.70%  | 4220  | 120  | 2.84%  | 3500  | 840   | 24.00%  |
| 热轧板 (SPHC 3.0mm*1500°C)    | 4400  | 4400  | 0    | 0.00%  | 4350  | 50   | 1.15%  | 3650  | 750   | 20.55%  |
| 冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500) | 5320  | 5320  | 0    | 0.00%  | 5350  | -30  | -0.56% | 5000  | 320   | 6.40%   |
| 中厚板 (Q235B 20mm)           | 4470  | 4500  | -30  | -0.67% | 4380  | 90   | 2.05%  | 3550  | 920   | 25.92%  |
| 镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000°C)   | 5400  | 5400  | 0    | 0.00%  | 5280  | 120  | 2.27%  | 4650  | 750   | 16.13%  |
| 彩涂板 (CGCC 0.5mm*1000°C)    | 6360  | 6460  | -100 | -1.55% | 6300  | 60   | 0.95%  | 5600  | 760   | 13.57%  |
| 不锈钢 (304/2B 1mm)           | 21500 | 21500 | 0    | 0.00%  | 20800 | 700  | 3.37%  | 18800 | 2700  | 14.36%  |
| 取向硅钢 (30Q130 0.3*980°C)    | 18000 | 18100 | -100 | -0.55% | 18400 | -400 | -2.17% | 24400 | -6400 | -26.23% |

来源：齐鲁证券研究所

图表 4：全国钢价及周度变化（元/吨）

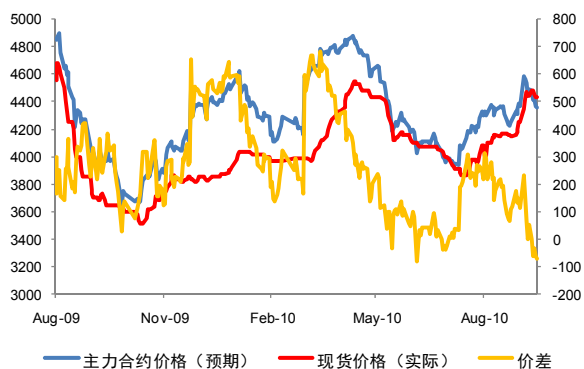


来源：齐鲁证券研究所

### 库存情况

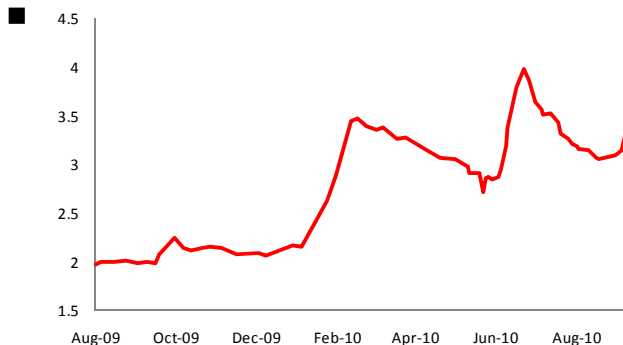
- 本周受假期影响，没有库存数据更新。但从个别仓库进行抽样了解，由于假期出货数量下降，但同期到货数量并没有中断，库存数量继续上升。同时前期受到节能减排影响冲击较大的唐山部分地区钢厂出现复产现象，后期将增加市场供给压力；

图表 5: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



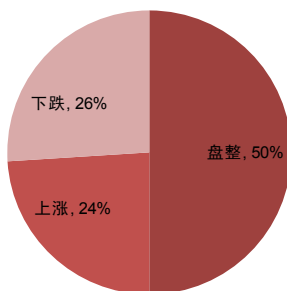
来源: 齐鲁证券研究所

图表 6: 流通商银票贴现率 (%)



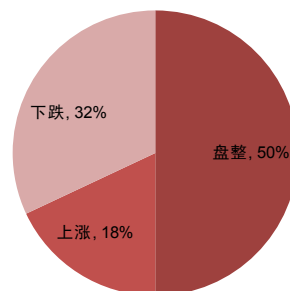
来源: 齐鲁证券研究所

图表 7: 流通市场螺纹钢价格预期



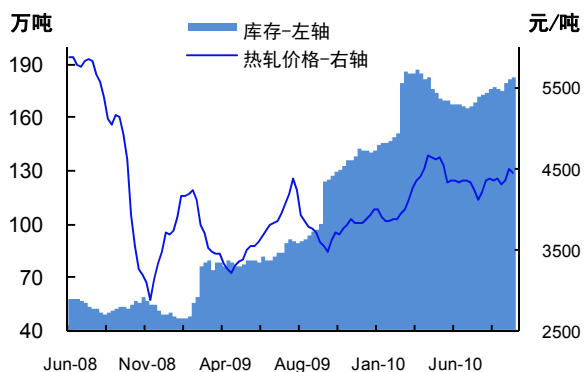
来源: 齐鲁证券研究所

图表 8: 流通市场热轧板卷价格预期



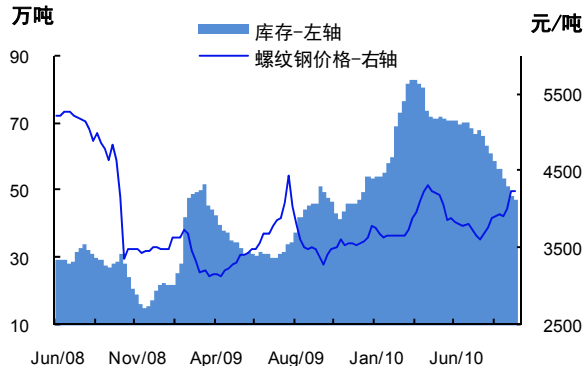
来源: 齐鲁证券研究所

图表 9: 上海热轧卷板库存和价格走势



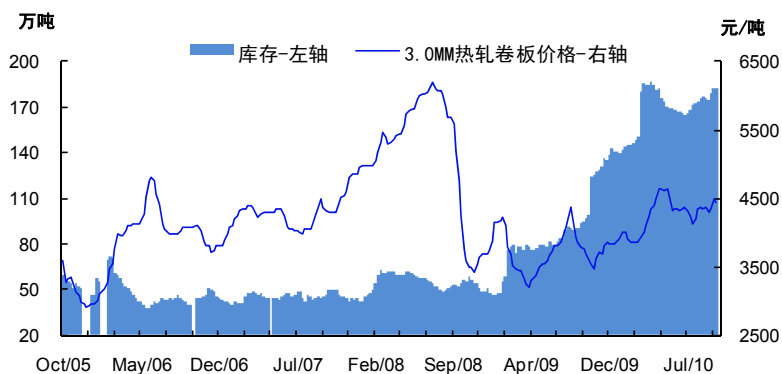
来源: 齐鲁证券研究所

图表 10: 上海螺纹钢库存和价格走势



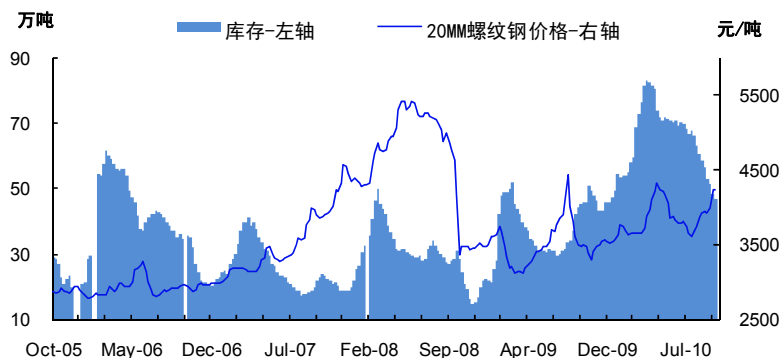
来源: 齐鲁证券研究所

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

- 本周欧美钢价小幅回调。夏休结束后，市场需求恢复较为迟缓，价格冲高后出现调整。亚洲地区钢材价格则较为平稳。随着人民币升值速度加快，国内钢铁产品在传统区域市场优势受到东欧钢厂冲击，出口难度增加；
  - 热轧卷板价差：本周国内价格回落，国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升 16 美元/吨、5 美元/吨、4 美元/吨、20 美元/吨、-1 美元/吨；
  - 螺纹钢价差：本周国内价格回落，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 6 美元/吨、39 美元/吨、-29 美元/吨、17 美元/吨、34 美元/吨。

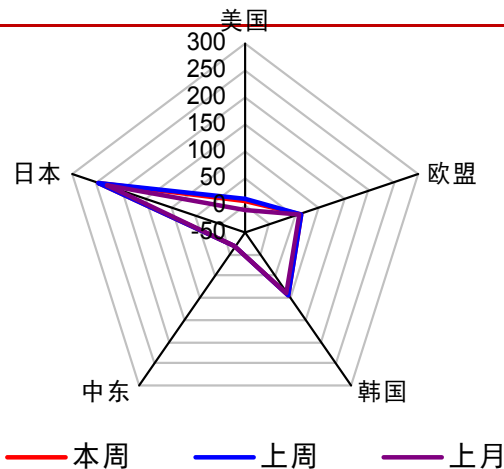
图表 13：本周国际市场钢材价格（美元/吨）

| 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 | 元/吨  | 变化率 |
| 热轧板卷 | 美国钢厂(中西部)    | 656  | 662  | -6  | -0.91% | 639  | 17  | 639  | 17  |
|      | 美国进口(CIF)    | 590  | 601  | -11 | -1.83% | 601  | -11 | 612  | -22 |
|      | 德国市场         | 720  | 720  | 0   | 0.00%  | 710  | 10  | 630  | 90  |
|      | 欧盟钢厂         | 710  | 710  | 0   | 0.00%  | 704  | 6   | 618  | 92  |
|      | 欧盟进口(CFR)    | 678  | 710  | -32 | -4.51% | 658  | 20  | 604  | 74  |
|      | 韩国市场         | 738  | 738  | 0   | 0.00%  | 733  | 5   | 638  | 100 |
|      | 韩国出厂         | 773  | 773  | 0   | 0.00%  | 758  | 15  | 556  | 217 |
|      | 韩国市场(中国资源)   | 678  | 678  | 0   | 0.00%  | 666  | 12  | 597  | 81  |
|      | 日本市场         | 897  | 897  | 0   | 0.00%  | 876  | 21  | 719  | 178 |
|      | 日本出口(FOB)    | 680  | 675  | 5   | 0.74%  | 670  | 10  | 560  | 120 |
|      | 印度出口(FOB)    | 729  | 731  | -2  | -0.27% | 716  | 13  | 678  | 51  |
|      | 土耳其出口(FOB)   | 680  | 680  | 0   | 0.00%  | 680  | 0   | 480  | 200 |
|      | 东南亚进口(CFR)   | 620  | 630  | -10 | -1.59% | 630  | -10 | 540  | 80  |
|      | 独联体出口(FOB黑海) | 620  | 630  | -10 | -1.59% | 565  | 55  | 545  | 75  |
| 冷轧板卷 | 中东进口(迪拜CFR)  | 630  | 630  | 0   | 0.00%  | 630  | 0   | 580  | 50  |
|      | 美国钢厂(中西部)    | 788  | 772  | 16  | 2.07%  | 744  | 44  | 750  | 38  |
|      | 美国进口(CIF)    | 711  | 700  | 11  | 1.57%  | 700  | 11  | 744  | -33 |
|      | 德国市场         | 840  | 840  | 0   | 0.00%  | 810  | 30  | 700  | 140 |
|      | 欧盟钢厂         | 811  | 811  | 0   | 0.00%  | 824  | -13 | 731  | 80  |
|      | 欧盟进口(CFR)    | 748  | 748  | 0   | 0.00%  | 771  | -23 | 738  | 10  |
|      | 韩国市场         | 901  | 901  | 0   | 0.00%  | 876  | 25  | 712  | 189 |
|      | 韩国出厂         | 876  | 876  | 0   | 0.00%  | 859  | 17  | 642  | 234 |
|      | 日本市场         | 1065 | 1065 | 0   | 0.00%  | 1040 | 25  | 826  | 239 |
|      | 日本出口(FOB)    | 720  | 720  | 0   | 0.00%  | 760  | -40 | 740  | -20 |
|      | 印度出口(FOB)    | 815  | 814  | 1   | 0.12%  | 791  | 24  | 721  | 94  |
|      | 土耳其出口(FOB)   | 780  | 780  | 0   | 0.00%  | 780  | 0   | 580  | 200 |
|      | 东南亚进口(CFR)   | 730  | 740  | -10 | -1.35% | 730  | 0   | 640  | 90  |
|      | 独联体出口(FOB黑海) | 715  | 715  | 0   | 0.00%  | 670  | 45  | 610  | 105 |
| 中厚板  | 中东进口(迪拜CFR)  | 750  | 750  | 0   | 0.00%  | 750  | 0   | 640  | 110 |
|      | 美国钢厂(中西部)    | 849  | 860  | -11 | -1.28% | 882  | -33 | 706  | 143 |
|      | 美国进口(CIF)    | 601  | 612  | -11 | -1.80% | 612  | -11 | 590  | 11  |
|      | 德国市场         | 780  | 780  | 0   | 0.00%  | 770  | 10  | 700  | 80  |
|      | 欧盟钢厂         | 887  | 887  | 0   | 0.00%  | 824  | 63  | 611  | 276 |
|      | 欧盟进口(CFR)    | 678  | 678  | 0   | 0.00%  | 698  | -20 | 618  | 60  |
|      | 韩国市场         | 824  | 824  | 0   | 0.00%  | 809  | 15  | 745  | 79  |
|      | 韩国出厂         | 815  | 815  | 0   | 0.00%  | 800  | 15  | 671  | 144 |
|      | 韩国市场(中国资源)   | 678  | 678  | 0   | 0.00%  | 657  | 21  | 630  | 48  |
|      | 日本市场         | 1136 | 1136 | 0   | 0.00%  | 1110 | 26  | 1073 | 63  |
|      | 日本出口(FOB)    | 630  | 630  | 0   | 0.00%  | 720  | -90 | 520  | 110 |
|      | 印度出口(FOB)    | 775  | 776  | -1  | -0.08% | 762  | 13  | 690  | 85  |
|      | 东南亚进口(CFR)   | 620  | 620  | 0   | 0.00%  | 620  | 0   | 550  | 70  |
|      | 独联体出口(FOB黑海) | 650  | 650  | 0   | 0.00%  | 640  | 10  | 510  | 140 |
| 螺纹钢  | 中东进口(迪拜CFR)  | 710  | 710  | 0   | 0.00%  | 710  | 0   | 580  | 130 |
|      | 美国钢厂(中西部)    | 678  | 678  | 0   | 0.00%  | 650  | 28  | 604  | 74  |
|      | 美国进口(CIF)    | 612  | 601  | 11  | 1.83%  | 601  | 11  | 579  | 33  |
|      | 德国市场         | 623  | 623  | 0   | 0.00%  | 606  | 17  | 528  | 95  |
|      | 欧盟钢厂         | 646  | 646  | 0   | 0.00%  | 651  | -5  | 497  | 149 |
|      | 欧盟进口(CFR)    | 627  | 627  | 0   | 0.00%  | 565  | 62  | 504  | 123 |
|      | 韩国市场         | 644  | 644  | 0   | 0.00%  | 581  | 63  | 614  | 30  |
|      | 韩国出厂         | 688  | 688  | 0   | 0.00%  | 675  | 13  | 639  | 49  |
|      | 韩国市场(中国资源)   | 609  | 609  | 0   | 0.00%  | 564  | 45  | 589  | 20  |
|      | 日本市场         | 730  | 730  | 0   | 0.00%  | 713  | 17  | 655  | 75  |
|      | 日本出口(FOB)    | 620  | 620  | 0   | 0.00%  | 620  | 0   | 500  | 120 |
|      | 印度出口(FOB)    | 742  | 746  | -4  | -0.54% | 715  | 27  | 608  | 134 |
|      | 土耳其出口(FOB)   | 605  | 605  | 0   | 0.00%  | 595  | 10  | 490  | 115 |
|      | 东南亚进口(CFR)   | 610  | 610  | 0   | 0.00%  | 600  | 10  | 520  | 90  |
|      | 独联体出口(FOB黑海) | 595  | 595  | 0   | 0.00%  | 565  | 30  | 475  | 120 |
|      | 中东进口(迪拜CFR)  | 575  | 575  | 0   | 0.00%  | 575  | 0   | 510  | 65  |

来源：齐鲁证券研究所

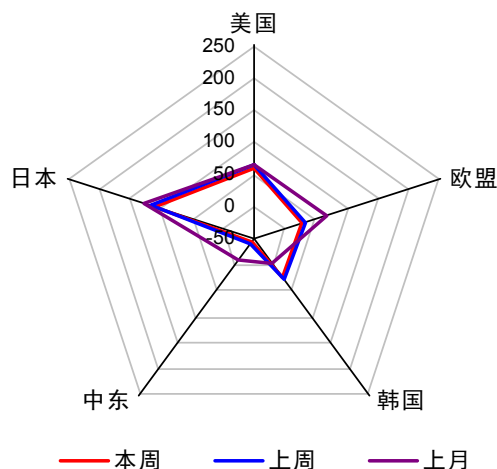


图表 14: 热轧板卷国内与国际价差比对(美元/吨)



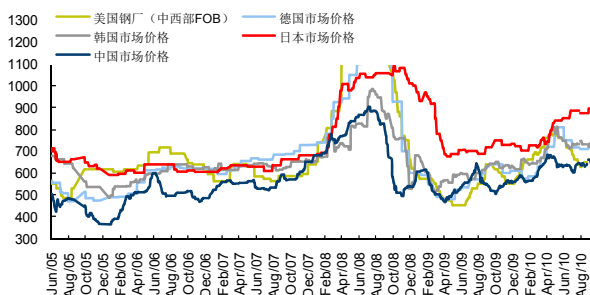
来源: 齐鲁证券研究所

图表 15: 螺纹钢国内与国际价差比对(美元/吨)



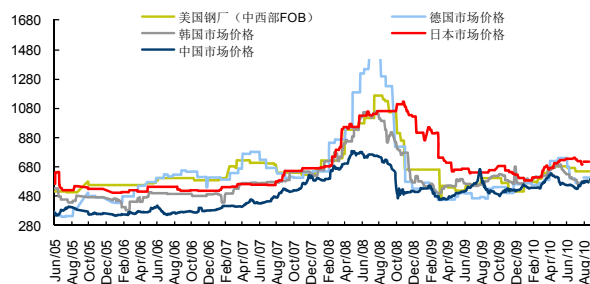
来源: 齐鲁证券研究所

图表 16: 世界主要地区热轧板价格比较(美元/吨)



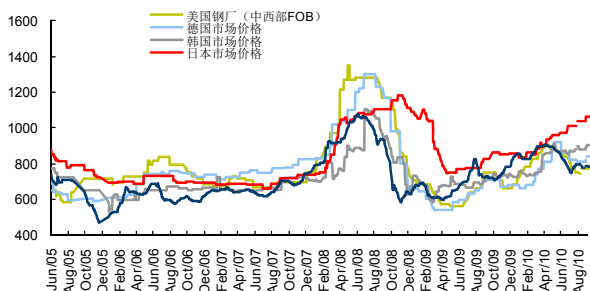
来源: 齐鲁证券研究所

图表 17: 世界主要地区螺纹钢价格比较(美元/吨)



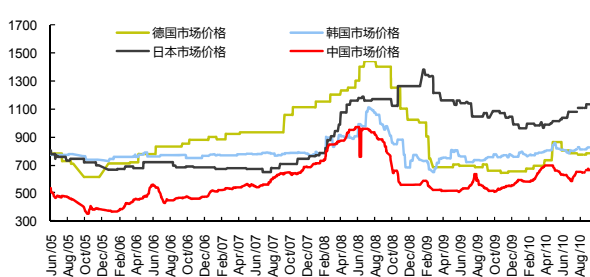
来源: 齐鲁证券研究所

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

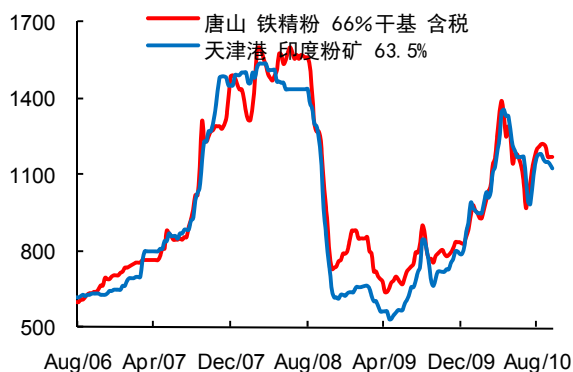
## ■ 铁矿石

- 本周河北地区 66%铁精粉现货价格为 1165 元/吨，与上周价格持平，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1125 元/吨，较上周价格下跌 15 元/吨。本周国内矿价格出现抬头迹象，由于资源紧张，东北地区矿价上涨 10-20 元/吨。而进口矿整体依然比较坚挺，63.5%印度粉矿报价依然保持在 145-147 美元/吨，且高品位铁矿石资源紧张，现货矿商价格上涨意愿较为强烈；

## ■ 焦炭

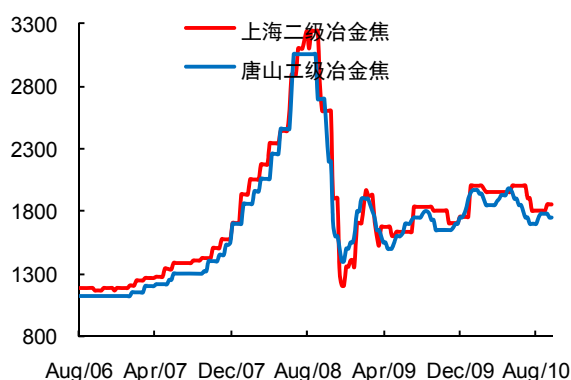
- 目前上海地区二级冶金焦价格为 1850 元/吨左右，与上周价格持平；河北唐山地区二级焦为 1750 元/吨左右，与上周价格持平。据了解，目前河北唐山、武安等地钢厂有复产迹象，后期焦炭需求可能会增加，因此焦炭市场心态开始修复，焦化企业价格持稳，等待需求恢复；

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）



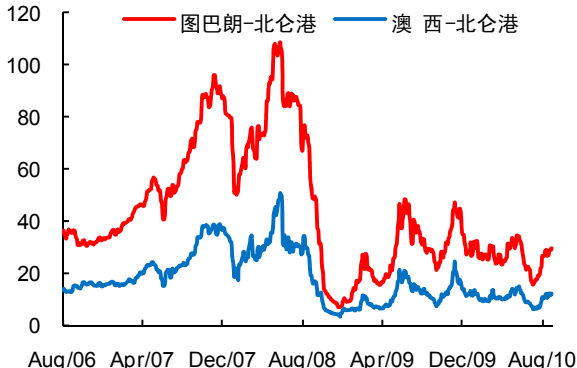
来源：齐鲁证券研究所

图表 22：国内铁矿石港口库存变化（万吨）



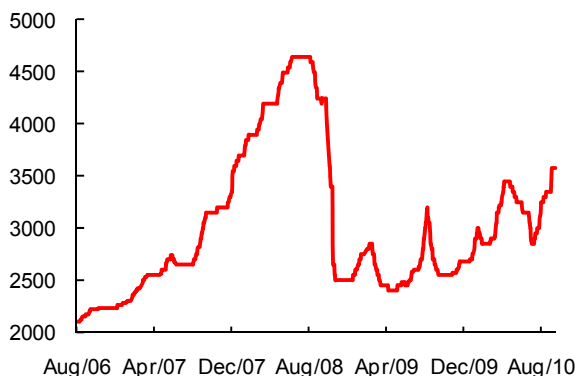
来源：齐鲁证券研究所

图表 23：国际海运市场价格走势（美元/吨）

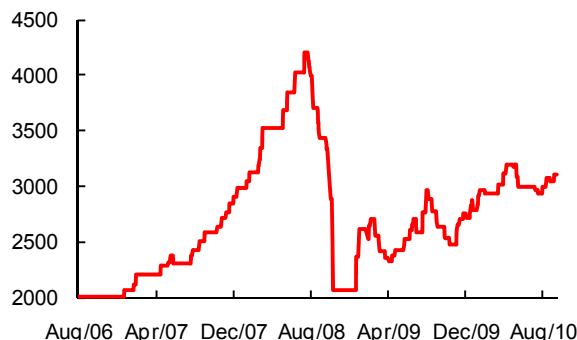


来源：齐鲁证券研究所



**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**

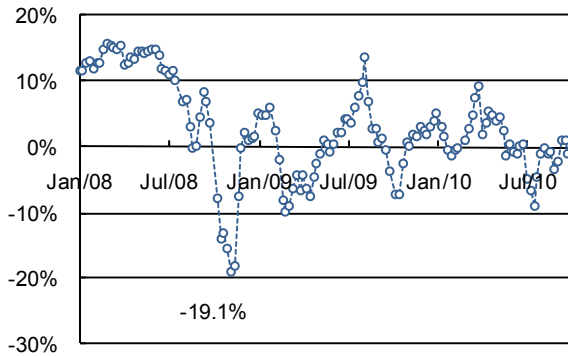
| 产品             | 本周末    |        | 上周末   |        | 上月     |       |        | 去年    |       |        |
|----------------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|
|                | 元/吨    | 元/吨    | 元/吨   | 变化率    | 元/吨    | 元/吨   | 变化率    | 元/吨   | 元/吨   | 变化率    |
| 河北铁精粉（唐山，66%）  | 1165   | 1165   | 0     | 0.00%  | 1230   | -65   | -5.28% | 780   | 385   | 49.36% |
| 上海二级冶金焦        | 1850   | 1850   | 0     | 0.00%  | 1800   | 50    | 2.78%  | 1800  | 50    | 2.78%  |
| 优混大同(平仓价)      | 760    | 760    | 0     | 0.00%  | 775    | -15   | -1.94% | 613   | 147.5 | 24.08% |
| 张家港废钢（6-8mm）   | 3080   | 3110   | -30   | -0.96% | 3080   | 0     | 0.00%  | 2640  | 440   | 16.67% |
| 硅锰合金（Mn65Si17） | 9200   | 8600   | 600   | 6.98%  | 7600   | 1600  | 21.05% | 7350  | 1850  | 25.17% |
| 图巴朗-北仑港(美元/吨)  | 26.37  | 27.89  | -1.52 | -5.45% | 28.33  | -1.96 | -6.91% | 23.60 | 2.77  | 11.73% |
| 澳西-北仑港(美元/吨)   | 10.588 | 10.779 | -0.19 | -1.77% | 11.063 | -0.48 | -4.29% | 8.077 | 2.51  | 31.09% |

来源：齐鲁证券研究所

### 利润监测

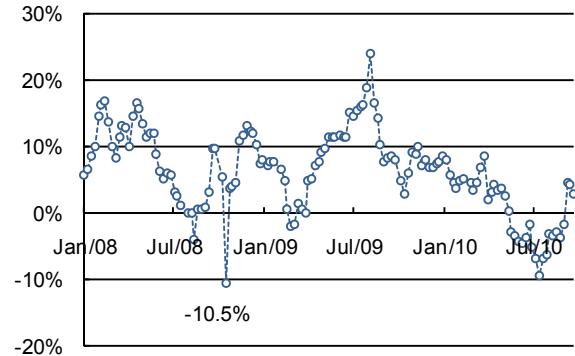
- 本周各钢种均价下移，主要产品盈利水平下降。我们模拟的重点企业主要产品利润变化情况如下：
  - 热轧卷板（4.75mm）市场价格本周下跌 83 元/吨（不含增值税），成本上升 3 元/吨（不含增值税），毛利下降 86 元/吨，毛利率回落至-1.2%；
  - 螺纹钢(20mm)市场价格本周下跌 48 元/吨（不含增值税），成本上升 3 元/吨（不含增值税），毛利下降 51 元/吨，毛利率回落至 2.9%；
  - 冷轧板(1.0mm)市场价格本周下跌 19 元/吨（不含增值税），成本上升 3 元/吨（不含增值税），毛利下降 22 元/吨，毛利率回落至 0.9%；
  - 中厚板(20mm)市场价格本周下跌 38 元/吨（不含增值税），成本上升 2 元/吨（不含增值税），毛利下降 40 元/吨，毛利率回落至-4.4%。

图表 27：重点钢铁企业热轧卷板毛利率变化



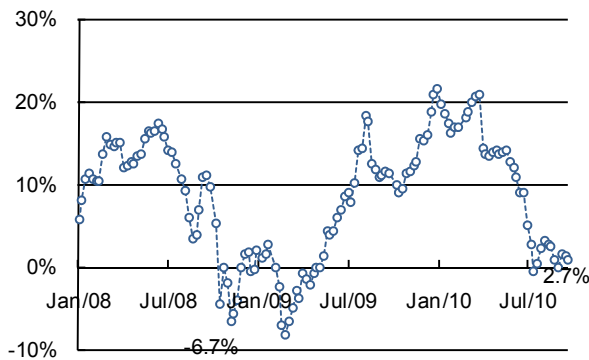
来源：齐鲁证券研究所

图表 28：重点钢铁企业螺纹钢毛利率变化



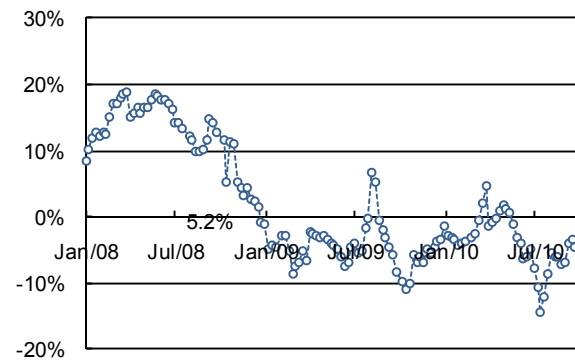
来源：齐鲁证券研究所

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

- 武汉钢铁（集团）公司与加拿大 CLM 公司合作开发矿山生产的 16.2 万吨铁精矿运抵武汉卸货。今年武钢将有 600 万吨海外开发矿石回国，占其矿石需求量的 25%。武钢通过收购、兼并、参股等方式，建立了一批境外资源供应基地。公司获得权益铁矿石资源量达到 100 亿吨，全部达产后，超过 9000 万吨/年的供矿能力，可满足 85% 以上的需要，加上自有部分，5 年后武钢铁矿石可全部自给；
- 鞍本、冀东、兖州、攀西、庐枞等铁矿集中区已累计探明铁矿资源储量近 100 亿吨,大批铁矿山正在规划建设中;辽宁本溪大台沟铁矿控制资源储量 30 亿吨,预测远景达 70 亿吨以上,虽然埋深较大,但易采易选;河北冀东探明马城大型铁矿 10 亿吨,埋藏浅、易开采,附近的司家营北矿段尚有未开发的 10 亿吨资源储量;安徽泥河铁矿、四川攀枝花兰家火山铁矿、山东颜店铁矿等通过整装勘查,探获铁矿资源储量近 9 亿吨,其中泥河铁矿已规划建设。此外,在西部地区开拓了一批新的铁矿远景区:西天山阿

吾拉勒成矿带备战铁矿,控制铁矿石资源储量 2.3 亿吨,远景资源量超过 5 亿吨,已开始建设新矿山;

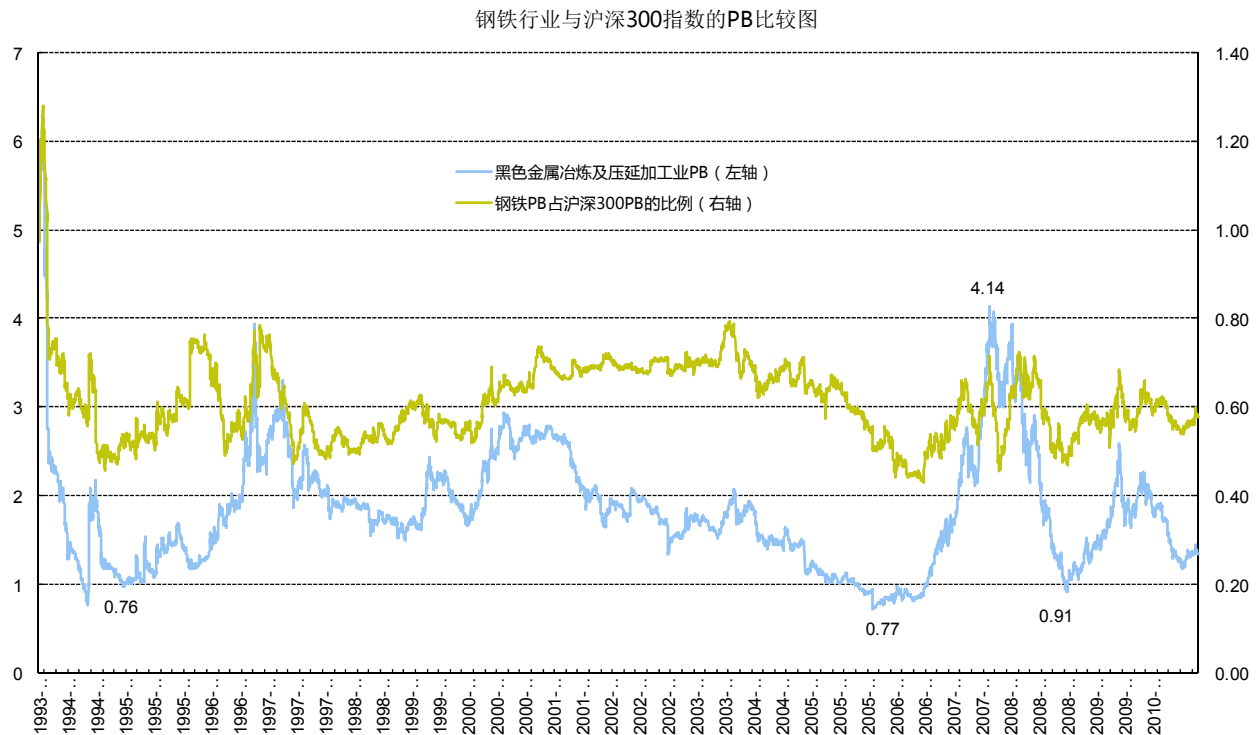
- 2010 年我国计划关闭小煤矿 1539 处、淘汰落后产能 12167 万吨。截至 9 月中旬,我国已经公告关闭小煤矿 1259 个、淘汰落后产能 11296 万吨;
- 加拿大启动针对从中国进口的钢格板产品的反倾销与反补贴调查;

**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   | 2010/9/24 |       | 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    | 3.89  | -2.51 | -2.75 | -1.60 | -46.58 | -0.61   | -1.36 | -4.24 | -40.02 |
| 新兴铸管 | 000778    | 7.57  | -4.30 | -0.13 | 6.92  | -6.43  | -0.70   | 1.30  | 4.05  | 5.06   |
| 太钢不锈 | 000825    | 5.37  | -4.62 | -7.57 | -3.23 | -32.16 | -1.03   | -6.25 | -5.83 | -23.83 |
| 鞍钢股份 | 000898    | 8.24  | -3.63 | -2.02 | 3.73  | -35.64 | 0.00    | -0.62 | 0.94  | -27.73 |
| 华菱钢铁 | 000932    | 4.20  | -4.55 | -7.28 | -1.18 | -39.48 | -0.95   | -5.95 | -3.83 | -32.05 |
| 邯郸钢铁 | 600001    | -     | -     | -     | -     | -      | -       | -     | -     | -      |
| 武钢股份 | 600005    | 4.52  | -3.21 | -4.44 | -2.60 | -41.26 | 0.44    | -3.07 | -5.22 | -34.04 |
| 宝钢股份 | 600019    | 6.50  | -2.99 | 1.88  | 5.01  | -2.92  | 0.66    | 3.34  | 2.19  | 9.01   |
| 凌钢股份 | 600231    | 7.79  | -7.48 | 3.32  | 13.72 | -14.73 | -4.00   | 4.80  | 10.67 | -4.26  |
| 南钢股份 | 600282    | 3.78  | -4.06 | -1.82 | -1.82 | -35.62 | -0.45   | -0.42 | -4.46 | -27.71 |
| 酒钢宏兴 | 600307    | 9.18  | -6.52 | -1.50 | 1.56  | -27.04 | -3.00   | -0.09 | -1.17 | -18.08 |
| 八一钢铁 | 600581    | 12.08 | -6.07 | 3.60  | 10.93 | 17.57  | -2.53   | 5.08  | 7.95  | 32.01  |
| 马钢股份 | 600808    | 3.53  | -3.29 | 0.57  | 3.28  | -22.48 | 0.35    | 2.01  | 0.51  | -12.96 |

来源：齐鲁证券研究所

**附表1 钢铁行业月度数据**

| 万吨              | Nov/09  | Dec/09  | Jan/10  | Feb/10  | Mar/10  | Apr/10  | May/10  | Jun/10   | Jul/10  |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|
| 铁矿石产量           | 8678.11 | 8824.82 | 6283.30 | 6150.90 | 7972.40 | 8807.40 | 9105.60 | 10155.20 | 9759.10 |
| 铁矿石进口量          | 5106.76 | 6216.43 | 4662.20 | 4938.41 | 5901.34 | 5532.72 | 5189.69 | 4717.33  | 5127.84 |
| 生铁产量            | 4481.14 | 4472.36 | 4973.30 | 4750.10 | 5215.90 | 5162.30 | 5226.00 | 4977.00  | 4757.80 |
| 粗钢产量            | 4726.23 | 4766.43 | 5253.50 | 5035.70 | 5496.80 | 5540.30 | 5614.30 | 5376.60  | 5174.30 |
| 钢材产量            | 6295.21 | 6463.87 | 6176.50 | 5559.20 | 6824.20 | 6910.70 | 7121.80 | 7143.60  | 6767.30 |
| 钢坯出口            | 2.07    | 1.00    | 1.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 4.00    | 6.00     | 0.00    |
| 钢坯进口            | 30.39   | 9.00    | 3.00    | 5.00    | 8.00    | 6.00    | 2.00    | 2.00     | 5.00    |
| 钢材出口            | 283.95  | 334.00  | 289.00  | 249.00  | 333.00  | 431.00  | 494.00  | 562.00   | 455.00  |
| 钢材进口            | 129.49  | 148.00  | 135.00  | 114.00  | 163.00  | 150.00  | 136.00  | 147.00   | 140.00  |
| 表观需求量           | 4600.09 | 4588.43 | 5101.50 | 4905.70 | 5334.80 | 5265.30 | 5254.30 | 4957.60  | 4864.30 |
| <b>螺纹钢</b>      |         |         |         |         |         |         |         |          |         |
| 产量              | 1113.42 | 1088.46 | 1015.90 | 934.10  | 1073.50 | 1133.40 | 1166.20 | 1102.10  | 1069.10 |
| 出口              | 2.06    | 2.06    | 1.67    | 1.72    | 2.39    | 0.91    | 2.00    | 1.95     | 2.38    |
| 进口              | 2.00    | 0.34    | 0.35    | 0.17    | 0.54    | 0.80    | 0.41    | 0.40     | 0.67    |
| 行业吨钢利润 (RMB/mt) | 237     | 211     | 190     | 150     | 151     | 100     | -12     | -92      | -166    |
| <b>线材</b>       |         |         |         |         |         |         |         |          |         |
| 产量              | 840.86  | 872.52  | 817.60  | 759.60  | 903.80  | 892.20  | 935.40  | 925.30   | 893.70  |
| 出口              | 0.72    | 0.65    | 0.62    | 0.32    | 0.49    | 0.30    | 0.55    | 0.38     | 0.78    |
| 进口              | 3.16    | 3.16    | 4.06    | 2.81    | 5.90    | 3.76    | 4.42    | 4.70     | 3.48    |
| 行业吨钢利润 (RMB/mt) | 282     | 354     | 352     | 334     | 372     | 273     | 99      | 48       | -39     |
| <b>热轧板卷</b>     |         |         |         |         |         |         |         |          |         |
| 产量              | 1099.52 | 1162.47 | 1194.60 | 1103.90 | 1264.90 | 1209.60 | 1302.10 | 1265.50  | 1284.40 |
| 出口              | 72.88   | 81.58   | 62.64   | 56.67   | 77.31   | 115.45  | 128.04  | 140.39   | 107.41  |
| 进口              | 16.49   | 23.26   | 18.88   | 17.37   | 22.76   | 18.60   | 14.43   | 20.27    | 16.80   |
| 行业吨钢利润 (RMB/mt) | 34      | 84      | 9       | -8      | 168     | 117     | 44      | -13      | -160    |
| <b>冷轧板卷</b>     |         |         |         |         |         |         |         |          |         |
| 产量              | 366.94  | 390.35  | 390.50  | 345.20  | 434.80  | 419.50  | 456.90  | 451.80   | 428.30  |
| 出口              | 11.73   | 14.74   | 15.35   | 8.49    | 12.29   | 17.21   | 22.65   | 41.57    | 30.28   |
| 进口              | 38.71   | 34.91   | 33.55   | 28.31   | 36.29   | 36.94   | 33.59   | 32.09    | 32.28   |
| 行业吨钢利润 (RMB/mt) | 534     | 830     | 879     | 839     | 970     | 705     | 689     | 498      | 118     |
| <b>中厚板</b>      |         |         |         |         |         |         |         |          |         |
| 产量              | 526.38  | 533.78  | 522.00  | 487.00  | 582.10  | 590.50  | 627.40  | 589.30   | 594.50  |
| 出口              | 26.33   | 31.17   | 27.55   | 21.44   | 26.23   | 35.00   | 36.24   | 44.61    | 40.01   |
| 进口              | 6.24    | 6.77    | 6.24    | 5.60    | 6.38    | 8.35    | 7.32    | 7.86     | 7.00    |
| 行业吨钢利润 (RMB/mt) | -215    | -142    | -131    | -132    | -2      | -18     | -27     | -198     | -359    |
| <b>涂镀</b>       |         |         |         |         |         |         |         |          |         |
| 产量              | 190.59  | 203.38  | 208.90  | 191.20  | 231.50  | 249.40  | 246.30  | 238.60   | 222.50  |
| 出口              | 27.17   | 39.94   | 34.67   | 24.41   | 34.33   | 49.24   | 49.98   | 62.75    | 53.48   |
| 进口              | 30.41   | 37.37   | 34.70   | 26.76   | 43.75   | 39.88   | 35.87   | 38.85    | 37.19   |

来源：齐鲁证券研究所

附表2 下游行业月度数据

|                     |      | Dec/09    | Jan/10  | Feb/10    | Mar/10    | Apr/10    | May/10    | Jun/10    | Jul/10    | Aug/10    |
|---------------------|------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 发电量                 | 亿千瓦时 | 3497.78   | 3394.20 | 2695.92   | 3369.77   | 3316.58   | 3404.78   | 3466.46   | 3776.11   | 3903.66   |
| y-o-y               |      | 25.89%    | 36.46%  | 7.87%     | 17.65%    | 21.36%    | 18.95%    | 11.37%    | 11.51%    | 12.64%    |
| 城镇固定资产投资完成额YTD      | 亿元   | 194139.00 | N/A     | 13014.03  | 29792.68  | 46742.75  | 67358.30  | 98047.38  | 119866.25 | 140997.74 |
| y-o-y               |      | 30.50%    | N/A     | 26.60%    | 26.40%    | 26.10%    | 25.90%    | 25.50%    | 24.90%    | 24.80%    |
| 黑色金属冶炼及压延加工业投资总额YTD | 亿元   | 3206.12   | N/A     | 235.76    | 515.57    | 766.93    | 1087.69   | 1538.28   | 1752.62   | 1991.26   |
| y-o-y               |      | -1.30%    | N/A     | 28.30%    | 22.00%    | 11.50%    | 12.40%    | 9.40%     | 1.60%     | -1.80%    |
| 房地产开发投资完成额YTD       | 亿元   | 36232.00  | N/A     | 3143.64   | 6594.45   | 9932.05   | 13917.41  | 19747.12  | 23864.77  | 28355.05  |
| y-o-y               |      | 16.10%    | N/A     | 31.10%    | 35.10%    | 36.20%    | 38.20%    | 38.10%    | 37.20%    | 36.70%    |
| 商品房施工面积YTD          | 万平方米 | 319600.00 | N/A     | 209687.37 | 242202.68 | 264631.14 | 285085.24 | 308427.72 | 324259.39 | 339180.73 |
| y-o-y               |      | 12.80%    | N/A     | 29.30%    | 35.50%    | 31.70%    | 30.50%    | 28.70%    | 29.40%    | 29.10%    |
| 商品房新开工面积YTD         | 万平方米 | 115400.00 | N/A     | 14914.32  | 32288.60  | 45686.81  | 61462.64  | 80450.94  | 92183.27  | 104800.00 |
| y-o-y               |      | 12.50%    | N/A     | 37.50%    | 60.80%    | 64.10%    | 72.40%    | 67.90%    | 67.70%    | 66.10%    |
| 商品房竣工面积YTD          | 万平方米 | 70218.76  | N/A     | 6100.87   | 11116.96  | 15020.06  | 19158.11  | 24423.57  | 28603.48  | 32347.59  |
| y-o-y               |      | 5.50%     | N/A     | 8.20%     | 12.00%    | 13.50%    | 18.10%    | 18.20%    | 12.60%    | 10.70%    |
| 商品房销售面积YTD          | 万平方米 | 93713.04  | N/A     | 7155.18   | 15360.92  | 23412.16  | 30189.43  | 39352.53  | 45818.61  | 52704.47  |
| y-o-y               |      | 42.10%    | N/A     | 38.20%    | 35.80%    | 32.80%    | 22.50%    | 15.40%    | 9.70%     | 6.70%     |
| 汽车产量                | 万辆   | 152.47    | 161.48  | 120.62    | 173.43    | 156.35    | 141.66    | 139.06    | 128.58    | 127.75    |
| y-o-y               |      | 143.17%   | 145.83% | 49.30%    | 58.33%    | 35.16%    | 27.98%    | 20.59%    | 15.87%    | 11.99%    |
| 民用钢制船舶产量            | 万综合吨 | 505.33    | 423.19  | 369.43    | 613.34    | 423.19    | 456.59    | 738.05    | 542.80    | 420.30    |
| y-o-y               |      | 46.32%    | 99.25%  | 91.15%    | 97.82%    | 21.49%    | 18.60%    | 85.96%    | 37.00%    | 19.80%    |
| 家用洗衣机产量             | 万台   | 587.66    | 468.83  | 403.00    | 492.17    | 468.83    | 424.28    | 390.99    | 430.33    | 522.80    |
| y-o-y               |      | 11.73%    | 73.70%  | 22.70%    | 28.74%    | 34.28%    | 30.84%    | 24.03%    | 45.27%    | 26.44%    |
| 制冷空调设备产量            | 万台   | 728.42    | 896.10  | 767.40    | 1012.00   | 1163.90   | 1333.70   | 1202.40   | 1099.40   | 903.80    |
| y-o-y               |      | 91.40%    | 117.98% | 38.20%    | 35.70%    | 48.50%    | 53.60%    | 46.20%    | 29.50%    | -6.10%    |
| 家用电器产量              | 万台   | 492.71    | 501.95  | 473.94    | 618.44    | 788.68    | 772.67    | 770.19    | 771.44    | 705.87    |
| y-o-y               |      | 31.15%    | 80.88%  | 21.05%    | 8.59%     | 29.72%    | 30.58%    | 23.50%    | 19.99%    | 22.41%    |

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