

钢铁

矿价再次率先上涨

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（09.25-09.30）

- **投资策略：**国庆长假前一周大盘有所上涨，上证指数周涨幅 2.47%，其中钢铁指数涨幅 1.37%。同时节后第一个交易日上证指数再次大幅上涨，资源类股票受到追捧。河北等钢铁主产区生产企业九月下旬已经开始陆续复产。矿石市场整体供给逐步吃紧，尤其钢厂生产放量后对高品位铁矿石十分渴求，矿价再次率先上涨。在全球通胀预期下，偏上游的资源品得到投资者青睐，我们继续看好钢铁行业上游矿石资源的投资机会，维持矿石深度报告《疯狂的石头》基本观点，重点配置矿石四小虎，推荐创兴置业、金岭矿业、凌钢股份、西宁特钢；
- **国内钢价：**节前国内钢价继续下跌，市场主要忧虑钢材主产区陆续复产对后期带来的供给冲击和长假期间销售中断带来的库存积累，钢贸商抛售套现现象较多。但从下游反馈的数据来看，除家电外大部分行业整体需求量仍处于稳步回升之中，且长假结束后，大批企业原材料面临重新补库，节后需求短期膨胀，钢价未来触底反弹概率较大；
- **库存情况：**受节日影响库存数据本周缺失，据我们不完全抽样统计上海地区库存均有上升，主要受到长假期间市场交易中断影响。河北地区钢厂九月下旬开始陆续复产。虽然当地政府四季度仍计划限电三成，但具体实施情况来看，各地用电配给打折后仍能满足钢厂生产所需，河北地区开工率已恢复至九成左右，供给后期有望逐步放量，市场到货增加；
- **国际钢价：**本周国际钢价基本稳定。欧洲市场夏休结束后，安赛乐米塔尔和蒂森克虏伯等北欧钢厂宣布将四季度薄板价格上调 30 欧元/吨，但遭到下游用户抵制，热卷价格重新回落至 570-580 欧元/吨。亚洲地区需求较为疲软，国内钢厂出口受到货币升值的压力，短期仍无较好表现；
- **原材料：**本周河北地区 66%铁精粉现货价格为 1220 元/吨，与上周价格上涨 55 元/吨，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1160 元/吨，较上周价格上涨 35 元/吨。钢铁企业陆续复产，且进入长假备货期，各钢厂铁矿石采购批量加大。近期铁矿石整体供应开始吃紧。尤其钢企复产后，对高品位铁矿石十分渴求，目前港口高品位铁矿短缺，价格上涨速度加快。国内矿山和进口矿商看好节后市场，控制出货数量；
- **利润监测：**节前受钢价回落，成本上升的挤压，各钢种盈利能力下降。

齐鲁钢铁周报

钢价变化

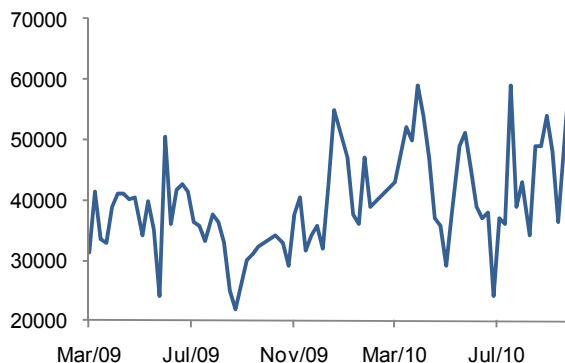
- 节前国内钢价继续下跌，市场主要忧虑钢材主产区陆续复产对后期带来的供给冲击和长假期间销售中断带来的库存积累。钢贸商抛售套现现象较多。但从下游反馈的数据来看，除家电外大部分行业整体需求量仍处于稳步回升之中，且长假结束后，大批企业原材料面临重新补库，节后需求短期膨胀，钢价未来触底反弹概率较大；
- 本周螺纹钢主力合约 RB1101 以 4216 元/吨收盘，较上周收盘价下跌 54 元/吨，跌幅为 1.25%。线材主力合约 WR1101 以 4339 元/吨收盘，较上周收盘价格下跌 31 元/吨，跌幅 0.71%。上海地区 20mm 螺纹钢周平均价格 4157 元/吨，较上周下跌 23 元/吨；热轧卷板周平均价格 4465 元/吨，较上周下跌 35 元/吨；中厚板周平均价格 4448 元/吨，较上周下跌 32 元/吨；冷轧板周平均价格 5312 元/吨，较上周下跌 10 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）



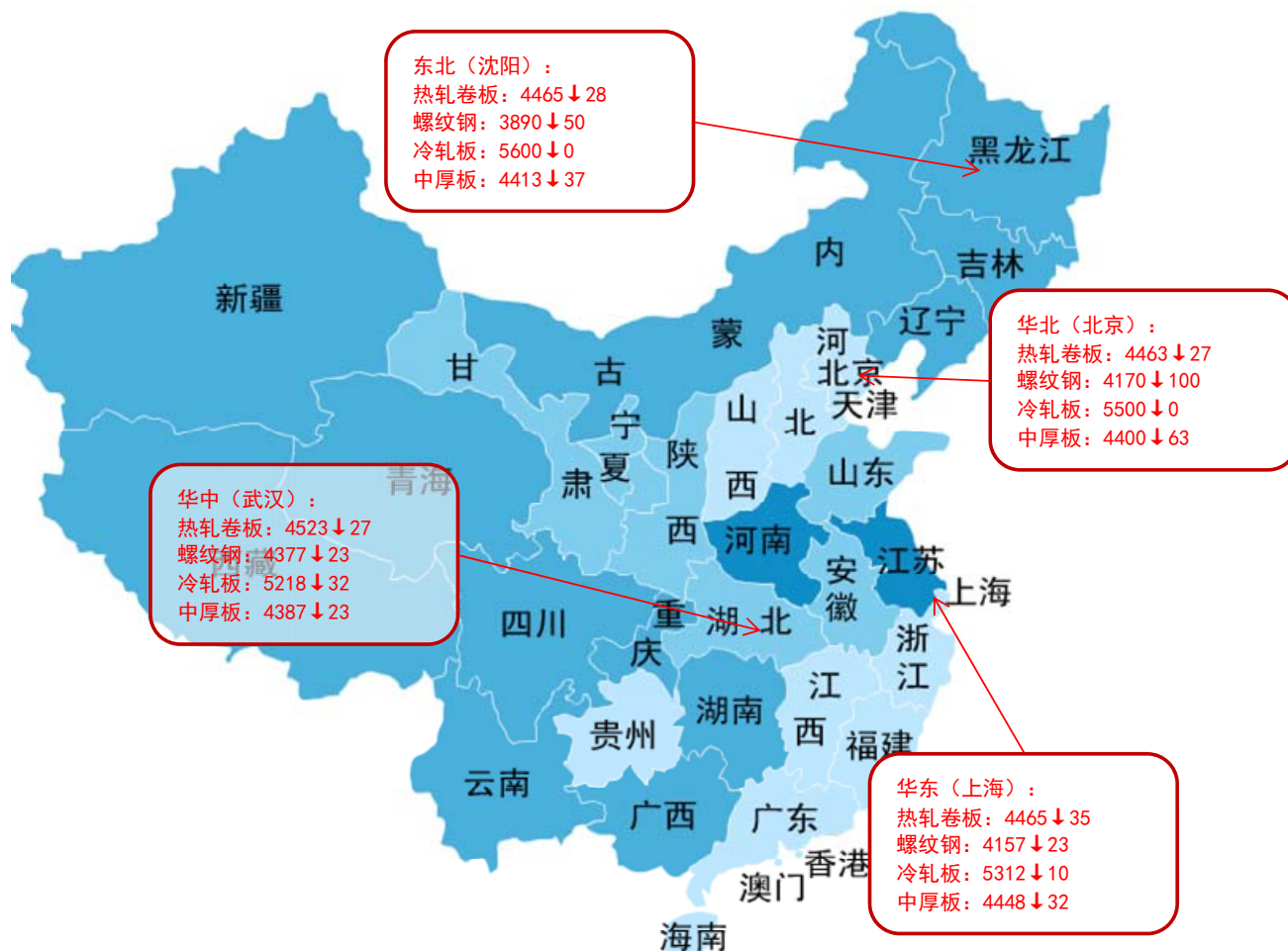
来源：齐鲁证券研究所

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)	4120	4200	-80	-1.90%	3930	190	4.83%	3370	750	22.26%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	4280	4340	-60	-1.38%	4180	100	2.39%	3360	920	27.38%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500°C)	4350	4400	-50	-1.14%	4330	20	0.46%	3530	820	23.23%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	5280	5320	-40	-0.75%	5270	10	0.19%	4920	360	7.32%
中厚板 (Q235B 20mm)	4440	4470	-30	-0.67%	4370	70	1.60%	3500	940	26.86%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000°C)	5380	5400	-20	-0.37%	5270	110	2.09%	4550	830	18.24%
彩涂板 (CGCC 0.5mm*1000°C)	6500	6360	140	2.20%	6310	190	3.01%	5400	1100	20.37%
不锈钢 (304/2B 1mm)	21600	21500	100	0.47%	20500	1100	5.37%	18800	2800	14.89%
取向硅钢 (30Q130 0.3*980°C)	17800	18000	-200	-1.11%	18200	-400	-2.20%	24400	-6600	-27.05%

来源：齐鲁证券研究所

图表 4：全国钢价及周度变化（元/吨）

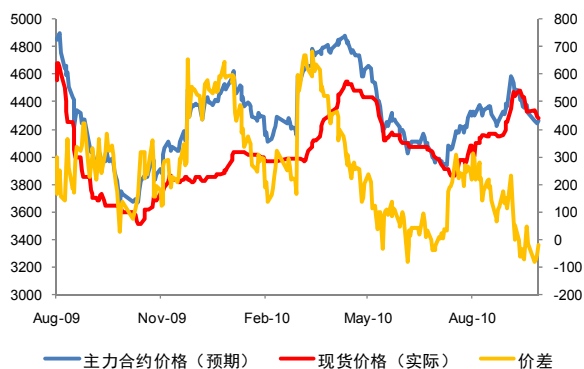


来源：齐鲁证券研究所

库存情况

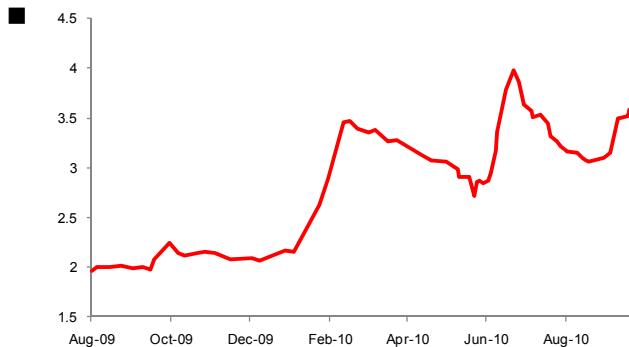
- 受节日影响库存数据本周缺失，据我们不完全抽样统计上海地区库存均有上升，主要受到长假期间市场交易中断影响。河北地区钢厂九月下旬开始陆续复产。虽然当地政府四季度仍计划限电三成，但具体实施情况来看，各地用电配给打折后仍能满足钢厂生产所需，河北地区开工率已恢复至九成左右，供给后期有望逐步放量，市场到货增加；

图表 5: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



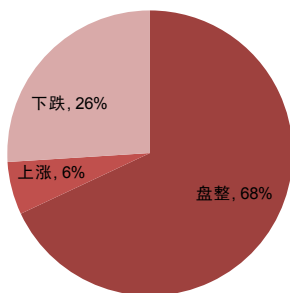
来源: 齐鲁证券研究所

图表 6: 流通商银票贴现率 (%)



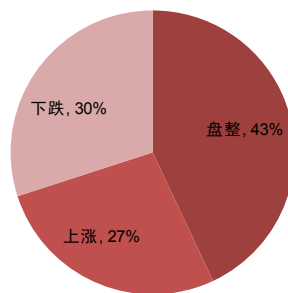
来源: 齐鲁证券研究所

图表 7: 流通市场螺纹钢价格预期



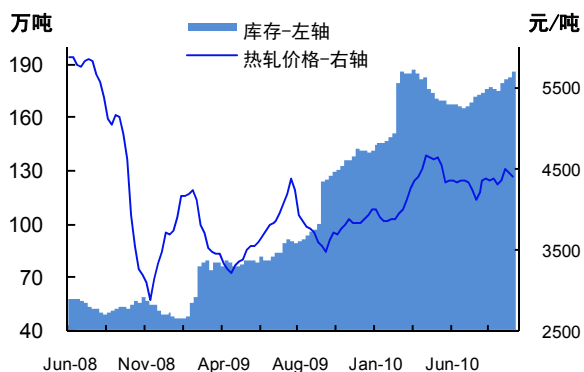
来源: 齐鲁证券研究所

图表 8: 流通市场热轧板卷价格预期



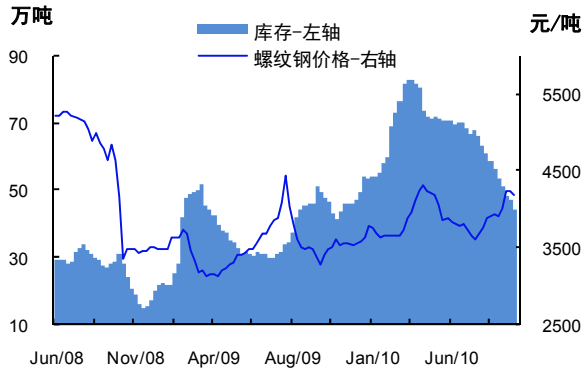
来源: 齐鲁证券研究所

图表 9: 上海热轧卷板库存和价格走势



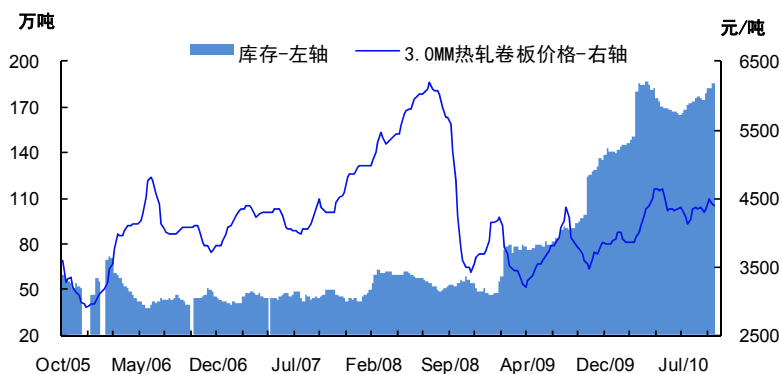
来源: 齐鲁证券研究所

图表 10: 上海螺纹钢库存和价格走势



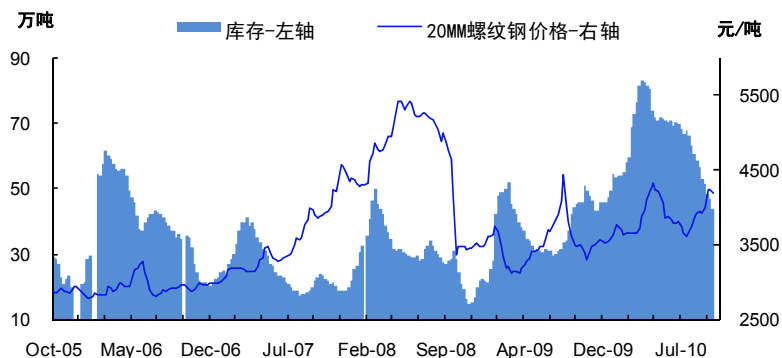
来源: 齐鲁证券研究所

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

- 本周国际钢价基本稳定。欧洲市场夏休结束后，安赛乐米塔尔和蒂森克虏伯等北欧钢厂宣布将四季度薄板价格上调 30 欧元/吨，但遭到下游用户抵制，热卷价格重新回落至 570-580 欧元/吨。亚洲地区需求较为疲软，国内钢厂出口受到货币升值的压力，短期仍无较好表现；
 - 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 4 美元/吨、4 美元/吨、10 美元/吨、19 美元/吨、-2 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 -1 美元/吨、32 美元/吨、-33 美元/吨、10 美元/吨、27 美元/吨。

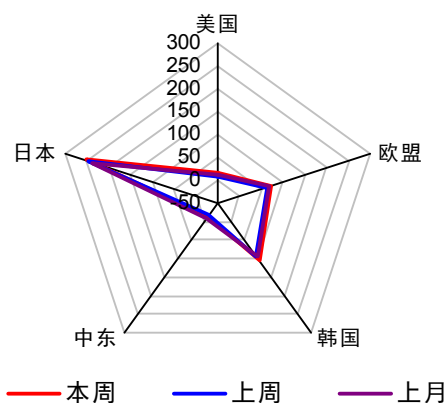
图表 13: 本周国际市场钢材价格 (美元/吨)

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)	656	656	0	0.00%	650	6	0.92%	639	17	2.66%
	美国进口(CIF)	590	590	0	0.00%	601	-11	-1.83%	612	-22	-3.59%
	德国市场	720	720	0	0.00%	710	10	1.41%	640	80	12.50%
	欧盟钢厂	710	710	0	0.00%	704	6	0.85%	618	92	14.89%
	欧盟进口(CFR)	672	678	-6	-0.88%	658	14	2.13%	604	68	11.26%
	韩国市场	745	738	7	0.95%	733	12	1.64%	645	100	15.50%
	韩国出厂	779	773	6	0.78%	758	21	2.77%	562	217	38.61%
	韩国市场(中国资源)	684	678	6	0.88%	666	18	2.70%	604	80	13.25%
	日本市场	897	897	0	0.00%	876	21	2.40%	719	178	24.76%
	日本出口(FOB)	680	680	0	0.00%	675	5	0.74%	560	120	21.43%
	印度出口(FOB)	731	729	2	0.27%	717	14	1.95%	679	52	7.66%
	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)	620	620	0	0.00%	630	-10	-1.59%	520	100	19.23%
	独联体出口(FOB黑海)	620	620	0	0.00%	610	10	1.64%	570	50	8.77%
冷轧板卷	中东进口(迪拜CFR)	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	580	50	8.62%
	美国钢厂(中西部)	788	788	0	0.00%	772	16	2.07%	750	38	5.07%
	美国进口(CIF)	711	711	0	0.00%	700	11	1.57%	744	-33	-4.44%
	德国市场	840	840	0	0.00%	810	30	3.70%	710	130	18.31%
	欧盟钢厂	811	811	0	0.00%	824	-13	-1.58%	731	80	10.94%
	欧盟进口(CFR)	748	748	0	0.00%	771	-23	-2.98%	738	10	1.36%
	韩国市场	909	901	8	0.89%	876	33	3.77%	720	189	26.25%
	韩国出厂	883	876	7	0.80%	859	24	2.79%	649	234	36.06%
	日本市场	1065	1065	0	0.00%	1040	25	2.40%	826	239	28.93%
	日本出口(FOB)	720	720	0	0.00%	740	-20	-2.70%	750	-30	-4.00%
	印度出口(FOB)	815	815	0	0.00%	795	20	2.52%	720	95	13.19%
	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)	730	730	0	0.00%	740	-10	-1.35%	620	110	17.74%
	独联体出口(FOB黑海)	715	715	0	0.00%	710	5	0.70%	640	75	11.72%
中厚板	中东进口(迪拜CFR)	750	750	0	0.00%	750	0	0.00%	640	110	17.19%
	美国钢厂(中西部)	849	849	0	0.00%	860	-11	-1.28%	706	143	20.25%
	美国进口(CIF)	601	601	0	0.00%	612	-11	-1.80%	590	11	1.86%
	德国市场	780	780	0	0.00%	770	10	1.30%	655	125	19.08%
	欧盟钢厂	887	887	0	0.00%	824	63	7.65%	611	276	45.17%
	欧盟进口(CFR)	678	678	0	0.00%	698	-20	-2.87%	618	60	9.71%
	韩国市场	831	824	7	0.85%	809	22	2.72%	753	78	10.36%
	韩国出厂	823	815	8	0.98%	800	23	2.88%	678	145	21.39%
	韩国市场(中国资源)	684	678	6	0.88%	657	27	4.11%	637	47	7.38%
	日本市场	1136	1136	0	0.00%	1110	26	2.34%	1041	95	9.13%
	日本出口(FOB)	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%	520	110	21.15%
	印度出口(FOB)	775	775	0	-0.04%	762	13	1.65%	691	84	12.12%
	东南亚进口(CFR)	620	620	0	0.00%	620	0	0.00%	520	100	19.23%
	独联体出口(FOB黑海)	650	650	0	0.00%	640	10	1.56%	510	140	27.45%
螺纹钢	中东进口(迪拜CFR)	710	710	0	0.00%	710	0	0.00%	580	130	22.41%
	美国钢厂(中西部)	678	678	0	0.00%	650	28	4.31%	604	74	12.25%
	美国进口(CIF)	612	612	0	0.00%	601	11	1.83%	579	33	5.70%
	德国市场	623	623	0	0.00%	606	17	2.81%	540	83	15.37%
	欧盟钢厂	646	646	0	0.00%	651	-5	-0.77%	497	149	29.98%
	欧盟进口(CFR)	627	627	0	0.00%	591	36	6.09%	504	123	24.40%
	韩国市场	641	644	-3	-0.47%	581	60	10.33%	620	21	3.39%
	韩国出厂	694	688	6	0.87%	675	19	2.81%	646	48	7.43%
	韩国市场(中国资源)	623	609	14	2.30%	564	59	10.46%	596	27	4.53%
	日本市场	730	730	0	0.00%	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)	739	742	-3	-0.40%	724	15	2.07%	610	129	21.15%
	土耳其出口(FOB)	595	605	-10	-1.65%	595	0	0.00%	485	110	22.68%
	东南亚进口(CFR)	610	610	0	0.00%	610	0	0.00%	520	90	17.31%
	独联体出口(FOB黑海)	595	595	0	0.00%	575	20	3.48%	475	120	25.26%
	中东进口(迪拜CFR)	575	575	0	0.00%	575	0	0.00%	510	65	12.75%

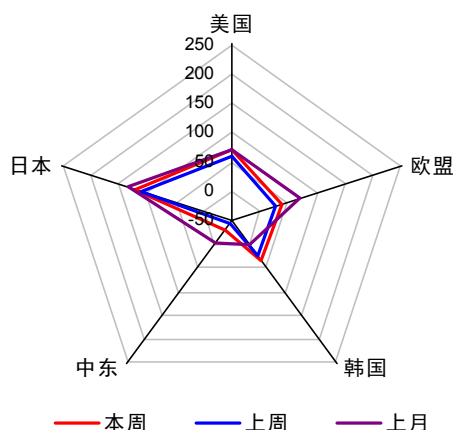
来源: 齐鲁证券研究所

图表 14: 热轧板卷国内与国际价差比对 (美元/吨)

图表 15: 螺纹钢国内与国际价差比对 (美元/吨)

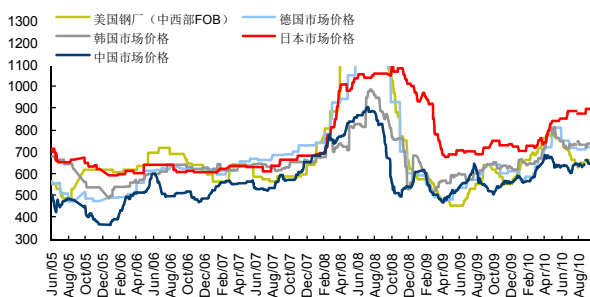


来源：齐鲁证券研究所



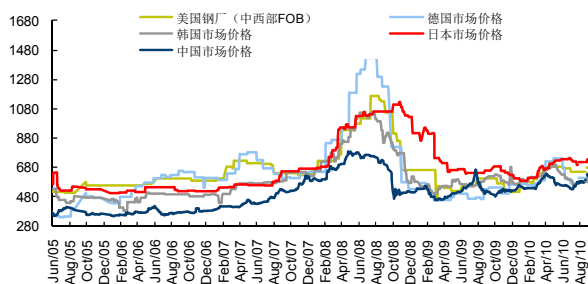
来源：齐鲁证券研究所 gen

图表 16: 世界主要地区热轧板价格比较 (美元/吨)



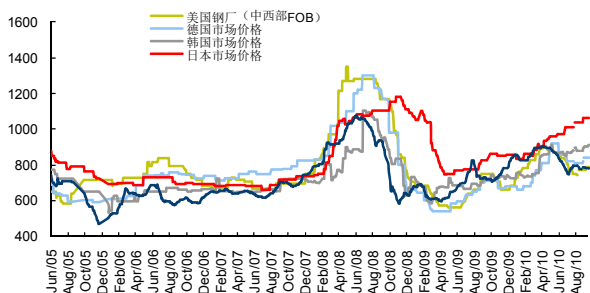
来源：齐鲁证券研究所

图表 17: 世界主要地区螺纹钢价格比较 (美元/吨)



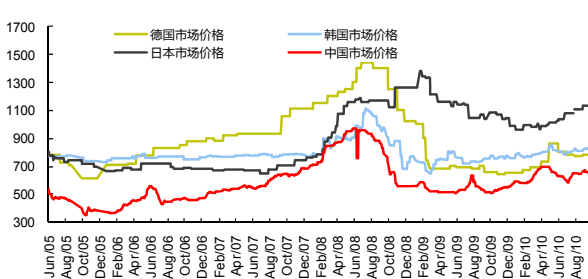
来源：齐鲁证券研究所

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

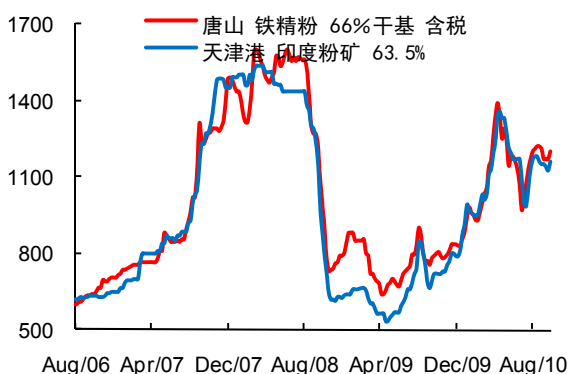
- 本周河北地区 66%铁精粉现货价格为 1220 元/吨，与上周价格上涨 55 元/吨，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1160 元/吨，较

上周价格上涨 35 元/吨。钢铁企业陆续复产，且进入长假备货期，各钢厂铁矿石采购批量加大。目前铁矿石整体供应仍较为紧张，国内矿山和进口矿商看好节后市场，控制出货数量。港口目前高品位铁矿短缺，价格上涨速度加快；

■ 焦炭

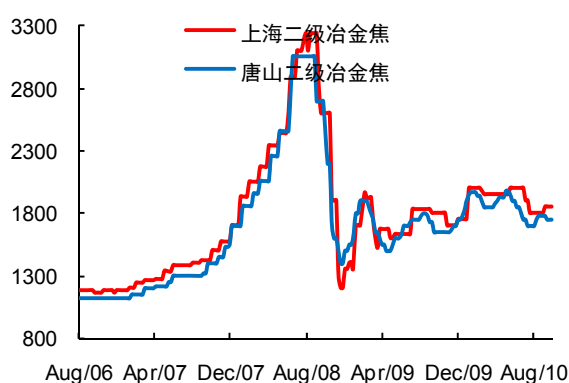
- 目前上海地区二级冶金焦价格为 1850 元/吨左右，与上周价格持平；河北唐山地区二级焦为 1750 元/吨左右，与上周价格持平。唐山等地限产政策逐步放开，各钢厂采购数量提高。同时焦化厂受到焦煤价格挤压，目前已经处于微利甚至亏损的状态，涨价意愿强烈，焦炭价格未来上涨概率较大；

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）



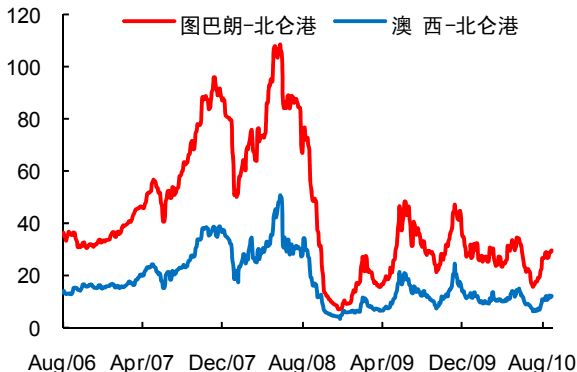
来源：齐鲁证券研究所

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

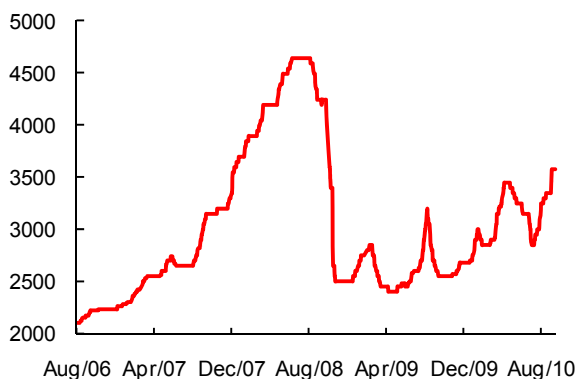
图表 23：国际海运市场价格走势（美元/吨）



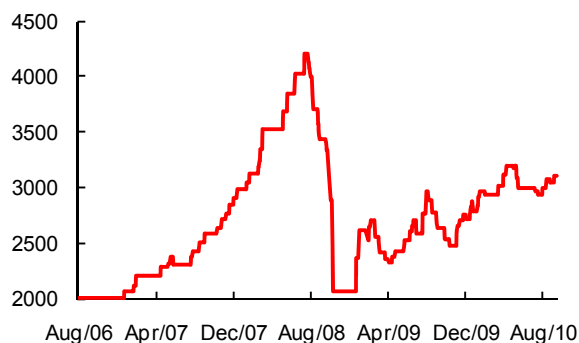
来源：齐鲁证券研究所

图表 24：唐山炼钢生铁价格变化（元/吨）

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



来源：齐鲁证券研究所

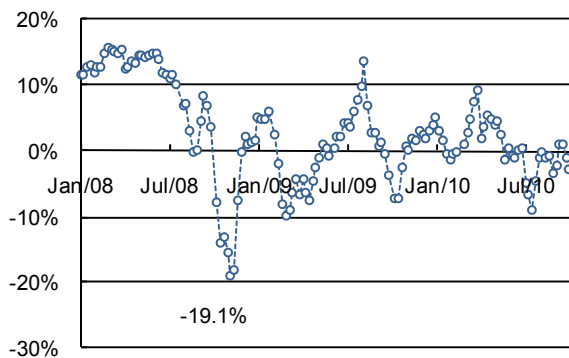
图表 26：钢铁主要生产要素价格

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%)	1220	1165	55	4.72%	1220	0	0.00%	790	430	54.43%
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	765	-5	-0.65%	775	-15	-1.94%	633	127.5	20.16%
张家港废钢(6-8mm)	3080	3080	0	0.00%	3050	30	0.98%	2640	440	16.67%
硅锰合金(Mn65Si17)	9300	9200	100	1.09%	7700	1600	20.78%	7300	2000	27.40%
图巴朗-北仑港(美元/吨)	27.34	26.37	0.97	3.66%	26.57	0.77	2.90%	21.25	6.08	28.61%
澳西-北仑港(美元/吨)	10.808	10.588	0.22	2.08%	10.33	0.48	4.68%	7.21	3.60	49.92%

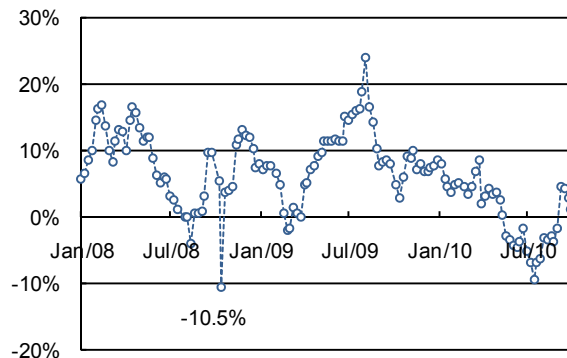
来源：齐鲁证券研究所

利润监测

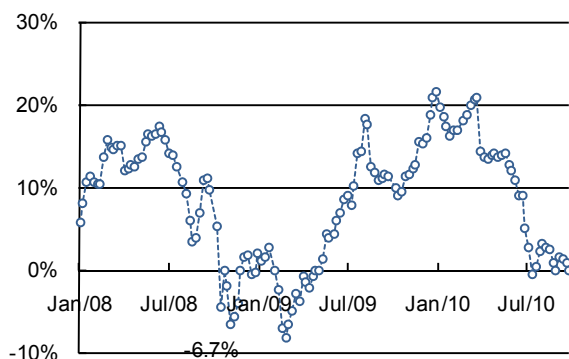
- 节前受钢价回落，成本上升的挤压，各钢种盈利能力下降。我们模拟的重点企业主要产品利润变化情况如下：
 - 热轧卷板(4.75mm)市场价格本周下跌 28 元/吨(不含增值税)，成本上升 28 元/吨(不含增值税)，毛利下降 56 元/吨，毛利率回落至-2.7%；
 - 螺纹钢(20mm)市场价格本周下跌 20 元/吨(不含增值税)，成本上升 39 元/吨(不含增值税)，毛利下降 59 元/吨，毛利率回落至 1.2%；
 - 冷轧板(1.0mm)市场价格本周下跌 9 元/吨(不含增值税)，成本上升 41 元/吨(不含增值税)，毛利下降 50 元/吨，毛利率回落至-0.2%；
 - 中厚板(20mm)市场价格本周下跌 27 元/吨(不含增值税)，成本上升 39 元/吨(不含增值税)，毛利下降 66 元/吨，毛利率回落至-6.2%。

图表 27：重点钢铁企业热轧卷板毛利率变化


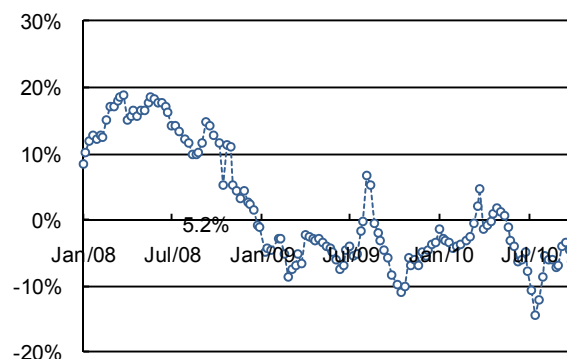
来源：齐鲁证券研究所

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

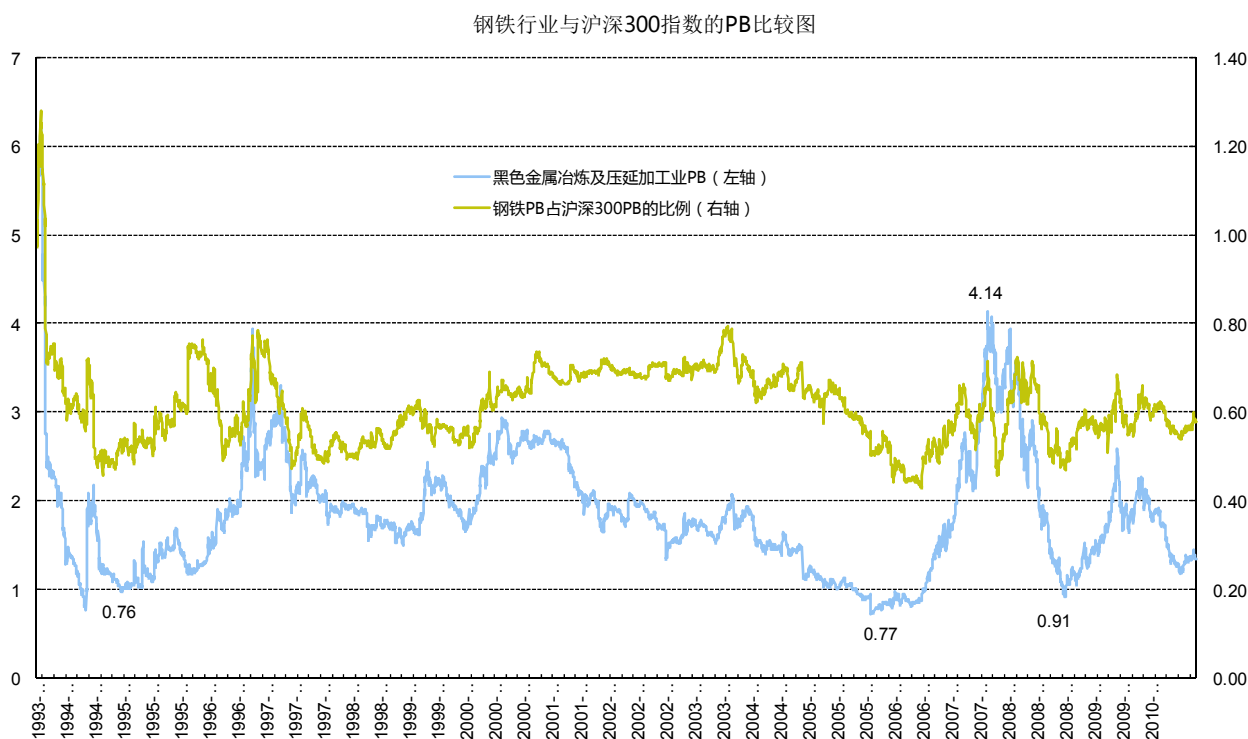
- 巴西马托格罗索州政府日前宣布，在该州境内发现储量达 115 亿吨、品位 41% 的巨型铁矿。该矿藏储量若被证实，将远高于淡水河谷现有的卡拉加斯铁矿(证实和可能的储量为 71 亿吨)，成为世界上最大的铁矿山；
- 经历了 20 余天的停产后，河北南部的钢铁重镇——武安境内的钢厂 27 日开始全面复产。复产后当地钢铁产能仍无法全部释放，当地政府对钢铁企业实行了限电措施，限电幅度在 30%-50%，且这一政策将至少延续到今年年底；
- 新余钢铁发出公告，结合实际情况逐步关停上述设备并拆除。目前 3 座转炉已全部关停，预计年底完成上述 3 座淘汰转炉的全部拆除任务，淘汰落后炼钢产能 100 万吨（20 吨转炉*3）；
- 重钢获得 30 亿资金新建长寿新厂，到明年 6 月，总投资达 240 亿元的重钢环保搬迁一期工程将在长寿新区投产。届时，该厂可年产 650 万吨钢铁，成为全国最大的船舶用钢生产基地和长江上游精品钢材基地。

图表 31：下周关注事件

日期	事件	描述
2010年10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10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10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	2010/9/30		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	3.88	-0.26	-2.27	7.15	-35.36	-2.91	-2.96	-6.44	-33.84
新兴铸管	000778	7.40	-2.25	-3.39	18.59	-3.72	-4.85	-4.07	3.54	-1.45
太钢不锈	000825	5.42	0.93	-5.74	6.69	-21.39	-1.75	-6.40	-6.85	-19.54
鞍钢股份	000898	8.28	0.49	0.24	15.32	-26.38	-2.18	-0.47	0.69	-24.65
华菱钢铁	000932	4.16	-0.95	-6.52	10.34	-33.76	-3.58	-7.18	-3.66	-32.20
邯郸钢铁	600001	-	0.00	0.00	0.00	14.75	-2.66	-0.70	-12.69	17.45
武钢股份	600005	4.59	1.55	-3.16	6.99	-32.35	-1.15	-3.84	-6.58	-30.76
宝钢股份	600019	6.63	2.00	2.47	12.56	5.77	-0.71	1.75	-1.72	8.26
凌钢股份	600231	7.92	1.67	4.49	36.08	-1.17	-1.03	3.75	18.82	1.16
南钢股份	600282	3.86	2.12	-2.53	11.88	-21.87	-0.59	-3.22	-2.31	-20.03
酒钢宏兴	600307	9.23	0.54	-2.12	16.48	-17.74	-2.13	-2.81	1.70	-15.80
八一钢铁	600581	12.45	3.06	5.60	32.73	37.87	0.32	4.86	15.89	41.12
马钢股份	600808	3.60	1.98	3.15	14.97	-12.60	-0.73	2.42	0.38	-10.54

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
螺纹钢									
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
线材									
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
热轧板卷									
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
冷轧板卷									
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
中厚板									
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
涂镀									
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