

预期中的钢价回调

钢铁行业周报（11月13日—11月19日）

冯刚勇 分析师

电话：020-87555888-804

eMail: fgy@gf.com.cn

SAC执业证书编号：S0260210070001

马涛 分析师

电话：010-68058657

eMail: mt@gf.com.cn

SAC执业证书编号：S0260210060016

原料：原材料价格涨势趋缓

钢材价格出现回调，由于铁矿石惜售心态依然明显，矿石价格继续上涨，但涨幅缩小；煤焦、废钢价格以稳定为主；钢坯价格已开始回调。本周国内铁精粉均价1150元/吨，周环比上涨16元/吨；青岛港口现货铁矿石1210元/吨，与上周持平；印度矿CFR为167美元/吨，环比涨2美元/吨；邢台主焦煤1450元/吨，与上周持平；二级冶金焦均价1880元/吨，与上周持平；唐山废钢2830元/吨，与上周持平；唐山方坯4130元/吨，环比跌80元/吨。

钢价：预期中的钢价回调

本周钢价综合指数为162.1，周环比下跌1.0%，长材价格指数下跌1.6%，扁平材价格指数跌0.4%。长材走势弱于扁平材。11月19日螺纹钢主力合约1105收盘价为4643元/吨，环比涨6元/吨，跌幅为0.13%；结算价为4632元/吨，环比跌25元/吨，跌幅为0.54%。近期钢材价格涨幅较大，脱离了基本面的实际情况，价格上涨的主要动力是流动性宽松所致。在炒作之后，钢价理性回调在情理之中，本周钢价回调符合预期。但是在需求尚可、原材料价格支撑的前提下，钢价下跌幅度有限。

毛利：毛利全面减少

本周原料价格稳中有涨，而钢材价格以回调为主，尤其是长材价格跌幅较大，因此各品种毛利全面减少，长材毛利减少幅度更大。目前螺纹钢、线材毛利可观，冷轧板保持微利，热卷、中厚板在盈亏平衡点附近，镀锌板继续亏损。

库存：库存降幅收窄

本周末社会库存为1334.00万吨，周环比下降1.96%，库存虽然继续下降，但降幅已经明显收窄。总库存同比升高11.92%，考虑到产量增长，社会库存压力不大，处于较为合理的水平。螺纹钢库存降幅依然最大，达3.80%；线材库存同比降低8.55%，处于较低水平；热卷、中板、冷轧板均有不同程度下降。

行业评级与重点公司

目前流动性宽松对于股市的影响大于基本面的影响，当前全球量化宽松使得通胀预期强烈，铁矿石、原油、农产品等大宗商品上涨预期较强，未来铁矿石价格仍可能继续上涨。拥有铁矿石、焦煤等资源的钢铁公司将受益于资源价值的重估，我们持续看好资源股。长材盈利能力更强，继续看好长材比重高的公司。建议继续关注金岭矿业、西宁特钢、酒钢宏兴、凌钢股份、八一钢铁、三钢闽光。

行业评级

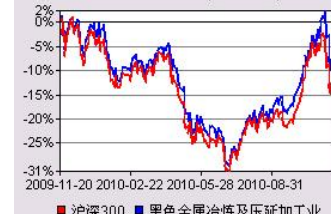
持有

前次评级

持有

行业走势

黑色金属冶炼及压延加工业(01030605)指数走势图



市场表现	1个月	3个月	12个月
行业指数	-1.60%	14.02%	-7.55%
沪深300	-6.42%	9.68%	-12.45%

目录索引

一、原料：原材料价格涨势趋缓	4
二、钢价：预期中的钢价回调	6
三、国际钢价止跌维稳	9
四、盈利：毛利全面减少	10
五、库存降幅收窄	12
六、行业及公司股价表现	14
七、本周要闻回顾及下周事件展望	17
八、风险提示	17

图表索引

图 1: 国产铁精粉价格走势 (单位: 元/吨)	
图 2: 进口铁矿石价格走势 (单位: 元/吨)	5
图 3: 港口铁矿石库存走势 (单位: 万吨)	
图 4: 巴西、澳洲海运费、BDI 走势 (单位: 美元/吨)	5
图 5: 焦煤、焦炭价格走势 (单位: 元/吨)	
图 6: 废钢、钢坯价格走势 (单位: 元/吨)	6
图 7: 长协矿、印度现货矿、国内矿价差比较 (元/吨)	
图 8: 长协矿、现货矿生铁成本比较 (单位: 元/吨)	6
图 9: 螺纹钢各地均价走势 (单位: 元/吨)	
图 10: 热卷各地均价走势 (单位: 元/吨)	7
图 11: 中厚板各地均价走势 (单位: 元/吨)	
图 12: 冷轧板各地均价走势 (单位: 元/吨)	8
图 13: 取向硅钢价格走势 (单位: 元/吨)	
图 14: 300 系不锈钢及镍价价格走势	8
图 15: 螺纹钢主力合约价格及与现货价差 (单位: 元/吨)	
图 16: 螺纹钢主力期货成交量与持仓量走势	8
图 17: 螺纹钢国际国内价差走势 (美元/吨)	
图 18: 热卷国际国内价差走势 (美元/吨)	10
图 19: 主要国家与中国中厚板价差走势 (美元/吨)	
图 20: 主要国家与中国冷轧板价差走势 (美元/吨)	10
图 21: 螺纹钢吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)	
图 22: 热卷吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)	11
图 23: 中厚板吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)	
图 24: 冷轧吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)	11
图 25: 社会钢材总库存走势 (单位: 万吨)	
图 26: 螺纹钢库存走势 (单位: 万吨)	12
图 27: 线材库存走势 (单位: 万吨)	
图 28: 热轧库存走势 (单位: 万吨)	13
图 29: 中厚板库存走势 (单位: 万吨)	

图 30: 冷轧库存走势 (单位: 万吨)	13
图 31: 库存、钢价相关性比较 (万吨)	
图 32: 银行承兑汇票贴现率 (%/月)	13
图 33: 钢铁 PE 与 A 股 PE 对比	
图 34: 钢铁 PB 与钢铁 PB/A 股 PB 对比	14
表 1: 主要原料价格比较 (单位: 元/吨)	4
表 2: 主要产品不含税成本变动情况 (单位: 元/吨)	5
表 3: 国内钢价指数比较	7
表 4: 主要钢材品种价格走势比较 (单位: 元/吨)	7
表 5: 国际钢价指数比较	9
表 6: 主要国家钢价及国际、国内价差 (单位: 美元/吨)	9
表 7: 主要钢材品种毛利变动情况 (元/吨)	11
表 8: 主要钢材社会库存比较 (万吨)	12
表 9: 钢铁公司股价表现	15
表 10: 重点上市公司盈利预测与投资评级	16
表 11: 本周要闻回顾	17
表 12: 下周需关注的事件	17

一、原料：原材料价格涨势趋缓

钢材价格出现回调，由于铁矿石惜售心态依然明显，矿石价格继续上涨，但涨幅缩小；煤焦、废钢价格以稳定为主；钢坯价格已开始回调。

本周国内铁精粉均价1150元/吨，周环比上涨16元/吨；青岛港口现货铁矿石1210元/吨，与上周持平；印度矿CFR为167美元/吨，环比涨2美元/吨；邢台主焦煤1450元/吨，与上周持平；二级冶金焦均价1880元/吨，与上周持平；唐山废钢2830元/吨，与上周持平；唐山方坯4130元/吨，环比跌80元/吨。

本周国内铁精粉市场基本维持了上周的走势，但是上涨的趋势有所减缓，资源仍然十分紧张，钢厂的库存情况仍然不乐观，采购情况较稳定。本周国内钢材市场一直处于小幅下滑状态，但是目前为止还没有影响到铁精粉的价格，主要由于国内大部分矿山基本没有库存，市场成交情况也较好。目前市场表现较好，但是上涨的趋势略有减弱，询盘情况也略有减少。

进口矿市场价格平稳，成交较差。前期各等规模钢厂纷纷补库存的举动，在本周告一段落。除中小钢厂对中低品位矿热情略减外，高品资源销售欠佳。当前，印度矿山向我国发货依旧偏少，致使国内市场需求减少的情形下，矿价尚能维持高位。无论出于何种原因，矿山缩量保价的举动，客观上造就了国内钢厂成本高企的局面。

焦炭市场运行尚可，出货较为顺畅，部分地区焦炭价格在成本推动之下上涨，涨幅在30-50元/吨。近期大部分钢厂上调钢材出厂价格，幅度在200-300元/吨，推动钢材市场行情上涨，另外煤价由于供应紧张大幅上涨，给了焦炭市场有力一推，涨价得到钢厂的认可，但是幅度有限，仍然亏损，山西、河北、华东地区焦化企业继续限产20-50%。钢厂焦炭库存高于正常水平10-20天左右，但是考虑到后期焦炭会继续涨价，因此采购积极性高涨。

废钢市场整体较稳，小幅盘整。华东地区之前涨幅较大的钢企适当回调废钢采购价格。河北市场近期又出拉闸限电消息，废钢市场受此影响，整体稳中趋弱。方坯市场平稳趋弱运行，局部地区弱调50元/吨左右。

钢价短期面临调整，最终将传导到原材料市场，因此接下来主要原材料价格也可能逐步回调，但跌幅有限。

表1：主要原料价格比较（单位：元/吨）

	本周末	周涨幅	月涨幅	近三个月涨幅	近一年涨幅
国产铁精粉均价	1150	1.44%	7.31%	11.58%	60.62%
63.5%印矿 CFR（美元/吨）	167	1.21%	4.38%	3.73%	54.63%
港口铁矿石库存（万吨）	6970	-0.06%	0.10%	-2.39%	5.81%
二级冶金焦均价	1880	0.00%	3.72%	5.92%	9.46%
唐山废钢	2830	0.00%	0.00%	1.07%	15.51%
唐山普碳方坯	4030	-1.95%	2.81%	4.40%	25.16%
海运（BDI）	2155	-6.83%	-20.98%	-21.81%	-52.19%

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

表2: 主要产品不含税成本变动情况 (单位: 元/吨, 长协矿价执行Q4价格)

	本周末	上周	变动
长协矿高于国内矿价差 (倒挂)	1	17	-16
长协矿高于进口现货矿价差 (倒挂)	-59	-60	1
生铁成本 (长协)	2671	2670	1
生铁成本 (现货)	2711	2699	12
生铁成本差 (长协、现货) (倒挂)	-40	-29	-11

数据来源: 广发证券发展研究中心

图1: 国产铁精粉价格走势 (单位: 元/吨)

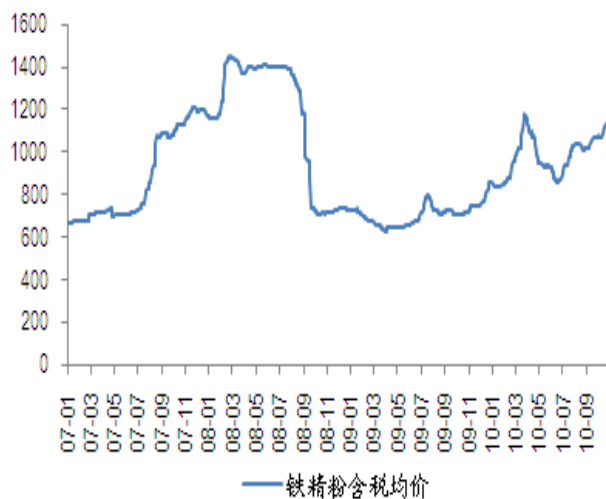
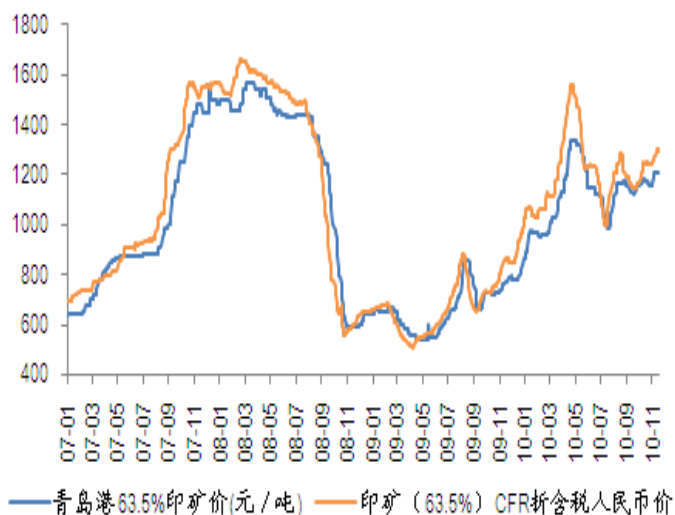


图2: 进口铁矿石价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图3: 港口铁矿石库存走势 (单位: 万吨)

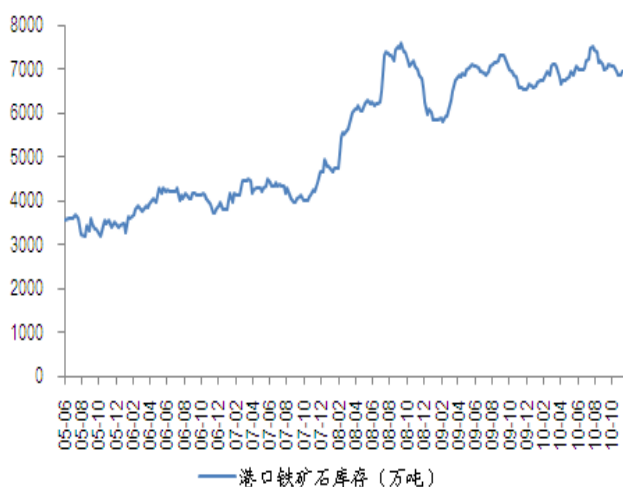
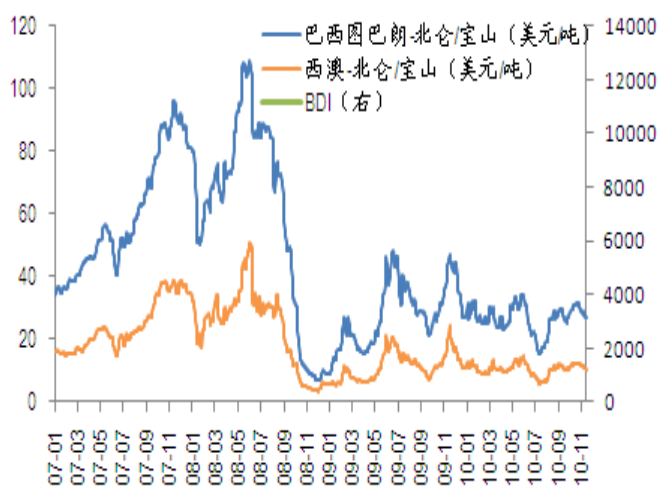


图4: 巴西、澳洲海运费、BDI走势 (单位: 美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图5：焦煤、焦炭价格走势（单位：元/吨）

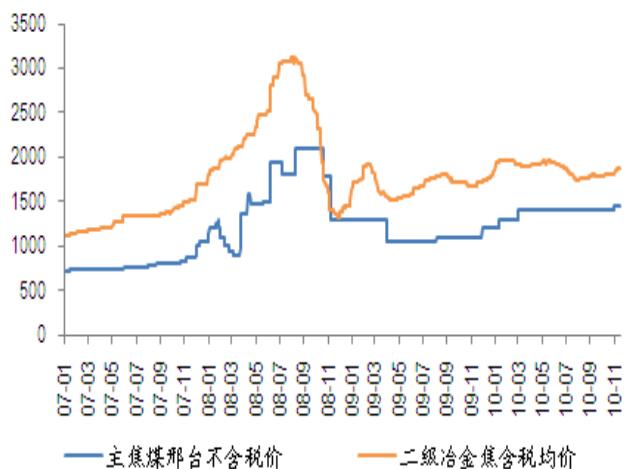
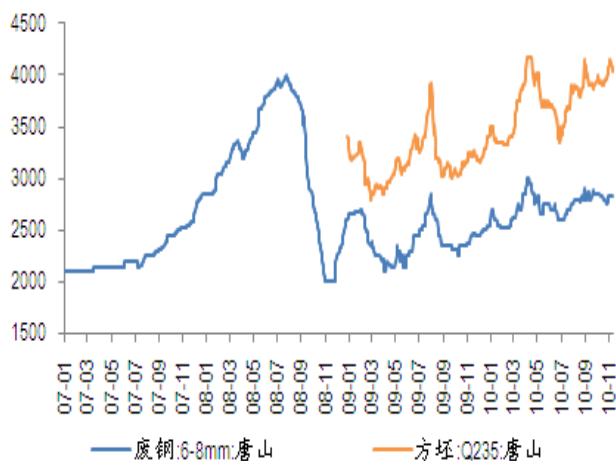


图6：废钢、钢坯价格走势（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图7：长协矿、印度现货矿、国内矿价差比较（元/吨）

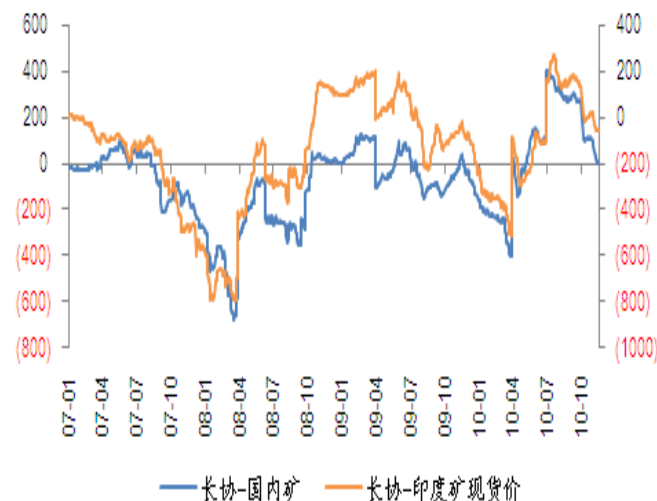
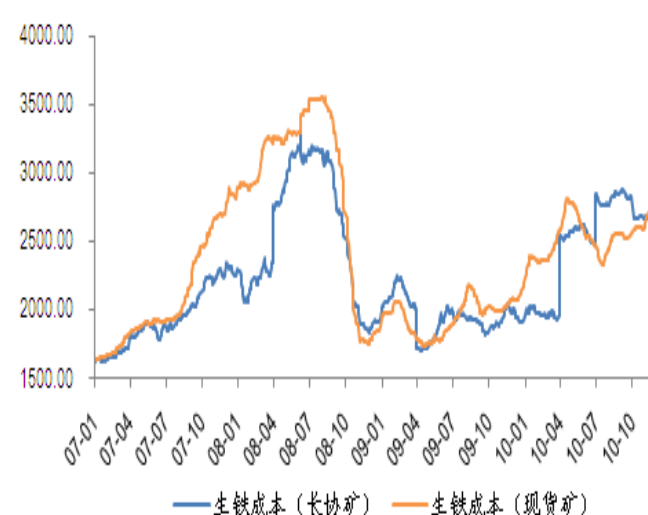


图8：长协矿、现货矿生铁成本比较（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

二、钢价：预期中的钢价回调

本周国内钢价综合指数为162.1，周环比下跌1.0%，其中长材价格指数下跌1.6%，扁平材价格指数跌0.4%，分别收于183.6，141.2。长材走势弱于扁平材。

11月19日螺纹钢主力合约1105收盘价为4643元/吨，环比涨6元/吨，跌幅为0.13%；结算价为4632元/吨，环比跌25元/吨，跌幅为0.54%。由于螺纹钢现货价跌幅较大，期现货价差扩大至52元/吨，环比增加15元/吨。

近期钢材价格涨幅较大，脱离了基本面的实际情况，价格上涨的主要动力是流动性宽松所致。在炒作之后，钢价理性回调在情理之中，本周钢价回调符合预期。但是在需求尚可、原材料价格支撑的前提下，钢价下跌幅度有限。

表3: 国内钢价指数比较

		本周	周环比	与上月比	与去年同期
Mysp c	综合	162.1	-1.0%	2.9%	19.2%
	长材	183.6	-1.6%	5.3%	24.2%
	扁平	141.2	-0.4%	0.7%	16.1%

数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

表4: 主要钢材品种价格走势比较 (单位: 元/吨)

	本周末	周涨幅	月涨幅	近三个月涨幅	近一年涨幅
螺纹钢均价	4404	-1.17%	5.16%	6.84%	21.79%
螺纹期货(1105)结算价	4632	-0.54%	3.05%	3.14%	3.58%
线材均价	4540	-1.26%	5.34%	6.72%	26.32%
热轧均价	4442	-0.45%	1.93%	1.18%	15.80%
中厚板均价	4474	-0.62%	2.66%	1.64%	21.38%
冷轧均价	5364	-0.11%	2.17%	0.07%	4.28%
镀锌均价	5424	-0.22%	0.63%	2.96%	8.70%
不锈钢	22300	-3.46%	2.29%	7.73%	21.86%
取向硅钢	17000	-0.58%	-3.95%	-7.61%	-27.66%

数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图9: 螺纹钢各地均价走势 (单位: 元/吨)

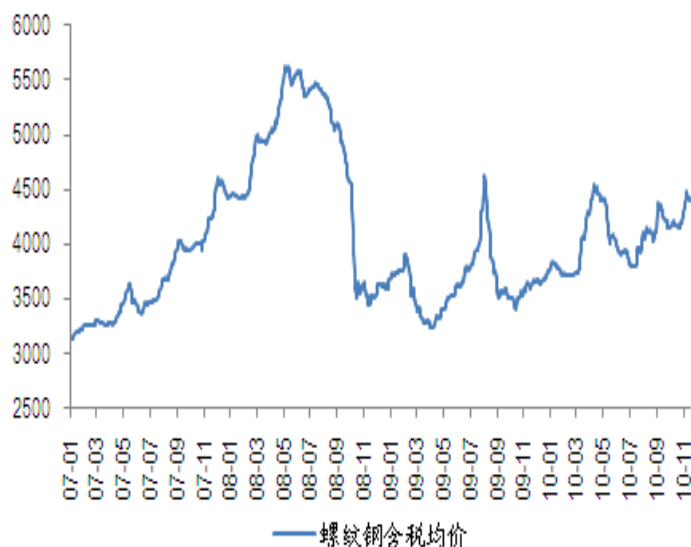
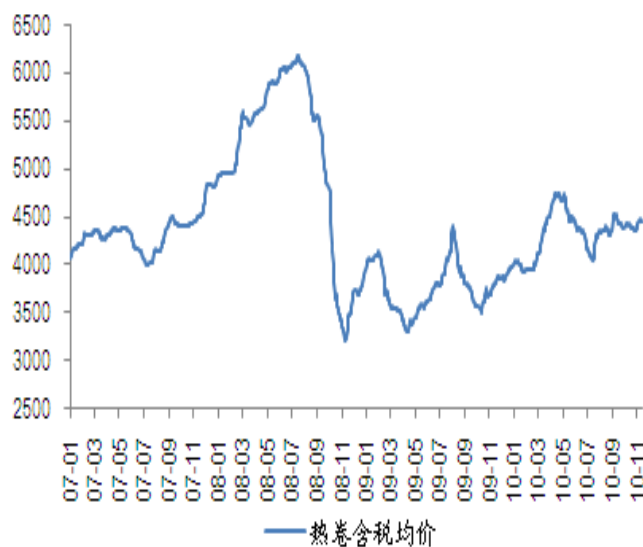


图10: 热卷各地均价走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图11: 中厚板各地均价走势 (单位: 元/吨)



图12: 冷轧板各地均价走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图13: 取向硅钢价格走势 (单位: 元/吨)

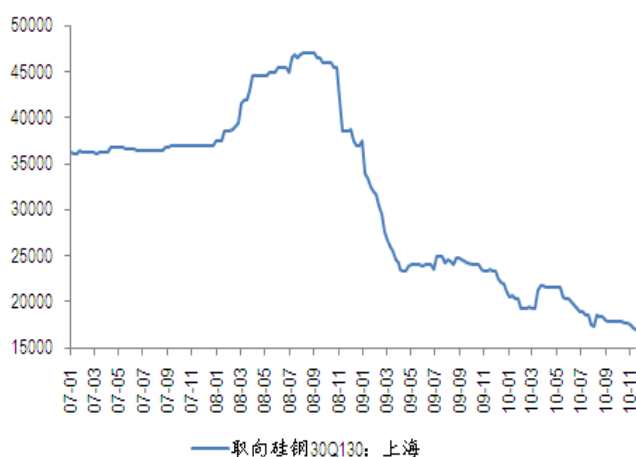
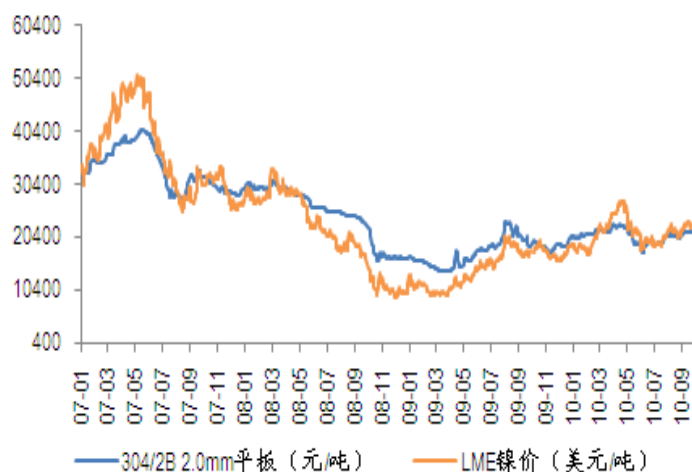


图14: 300系不锈钢及镍价价格走势 (单位: 元/吨, 美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图15: 螺纹钢主力合约价格及与现货价差 (单位: 元/吨)

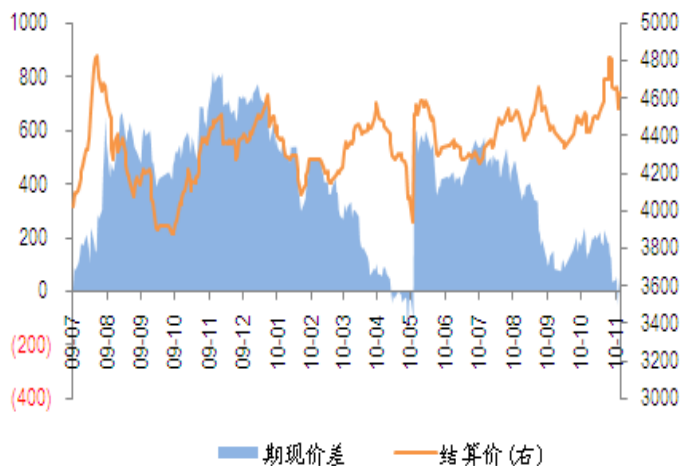
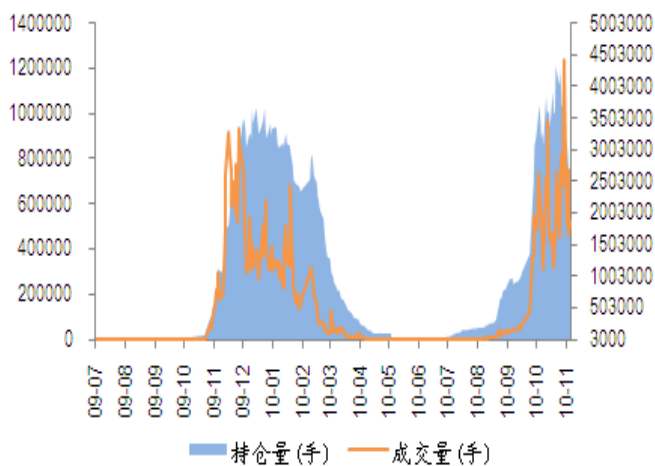


图16: 螺纹钢主力期货成交量与持仓量 (单位: 手)



数据来源: 广发证券发展研究中心

三、国际钢价止跌维稳

本周国际钢价止跌维稳，CRU综合指数为173.4，与上周持平；CRU长材为195.8，CRU扁平材为162.2，均与上周持平。从区域范围来看，CRU北美、CRU欧洲、CRU亚洲均与上周持平。

由于国际钢价保持稳定，而国内长材价格下跌，板材价格较为稳定，因此国内外长材差价增大，板材差价不变。

表5: 国际钢价指数比较

		本周	周环比	与上月比	与去年同期
CRU	全球	173.4	0.00%	-2.40%	16.50%
	扁平材	162.2	0.00%	-3.80%	15.10%
	长材	195.8	0.00%	0.00%	18.80%
	北美	146.1	0.00%	-6.40%	2.90%
	欧洲	168.5	0.00%	-4.20%	24.10%
	亚洲	192.2	0.00%	0.40%	20.00%

数据来源：广发证券发展研究中心

表6: 主要国家钢价及国际、国内价差（单位：美元/吨）

		本周价格	上周价格	变动率	本周价差	上周价差	变动
螺纹	美国	700	700	0.00%	34	19	15
	欧盟	636	649	-2.00%	-30	-32	2
	日本	757	757	0.00%	91	76	15
	独联体	575	565	1.77%	-91	-116	25
热卷	美国	617	617	0.00%	-45	-45	0
	欧盟	692	692	0.00%	30	30	0
	日本	804	804	0.00%	142	142	0
	独联体	600	600	0.00%	-62	-62	0
中厚板	美国	838	838	0.00%	157	157	0
	欧盟	857	857	0.00%	176	176	0
	日本	1129	1129	0.00%	448	448	0
	独联体	610	610	0.00%	-71	-71	0
冷轧	美国	722	722	0.00%	-82	-82	0
	欧盟	802	802	0.00%	-2	-2	0
	日本	1105	1105	0.00%	301	301	0
	独联体	710	710	0.00%	-94	-94	0

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图17: 螺纹钢国际国内价差走势 (单位: 美元/吨)

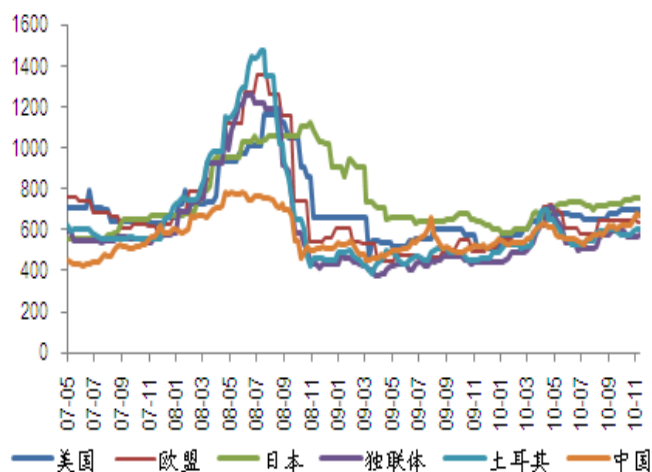
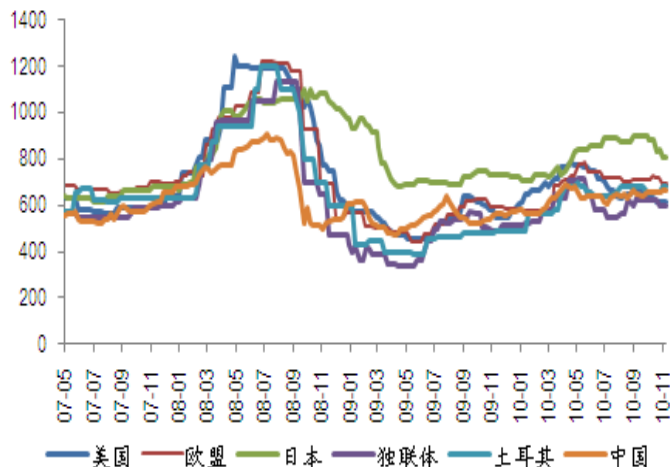


图18: 热卷国际国内价差走势 (单位: 美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图19: 中厚板国际国内价差走势 (单位: 美元/吨)

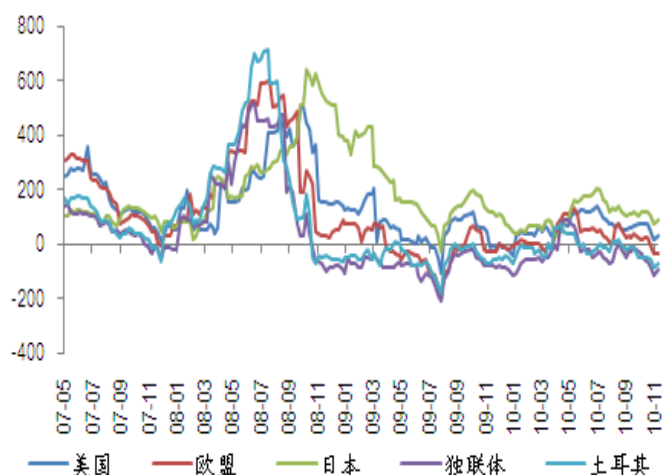
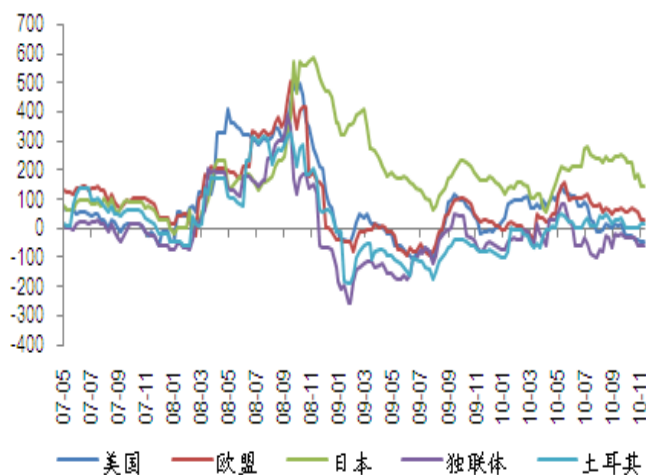


图20: 冷轧板国际国内价差走势 (单位: 美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

四、盈利: 毛利全面减少

本周原料价格稳中有涨, 而钢材价格以回调为主, 尤其是长材价格跌幅较大, 因此各品种毛利全面减少, 长材毛利减少幅度更大。

目前螺纹钢、线材毛利可观, 冷轧板保持微利, 热卷、中厚板在盈亏平衡点附近, 镀锌板继续亏损。

注: 由于长协矿、现货矿对于生铁成本的影响较大, 而后续炼钢、轧钢环节工序成本一致, 故我们测算产品盈利能力时仅考虑纯现货条件下的毛利变化情况, 长协、现货对应下的钢材产品毛利区别可粗略参照生铁成本差异 (详见表2) 即可。

表7: 主要钢材品种毛利变动情况 (单位: 元/吨, %)

	本周吨钢毛利	周环比变动	本周毛利率	周环比变动
螺纹钢	247	-63	6.55%	-1.39%
线材	343	-68	8.83%	-1.44%
热卷	9	-37	0.23%	-0.76%
中厚板	6	-44	0.16%	-0.93%
冷轧板	108	-25	2.35%	-0.38%
镀锌板	-91	-31	-1.97%	-0.49%

数据来源: 广发证券发展研究中心

图21: 螺纹钢吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)

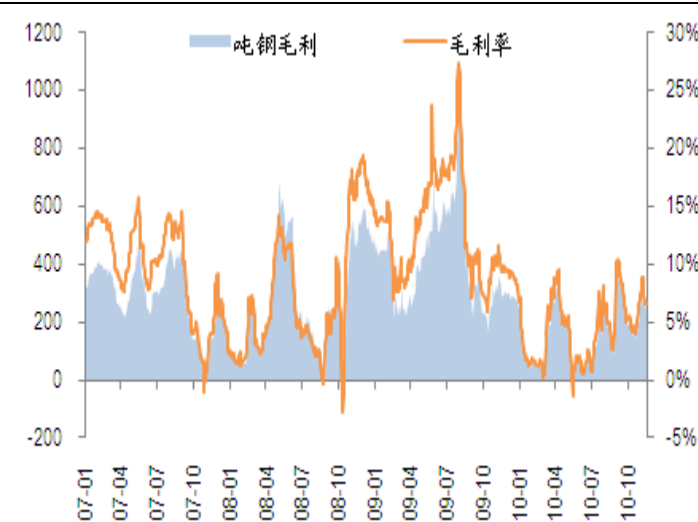
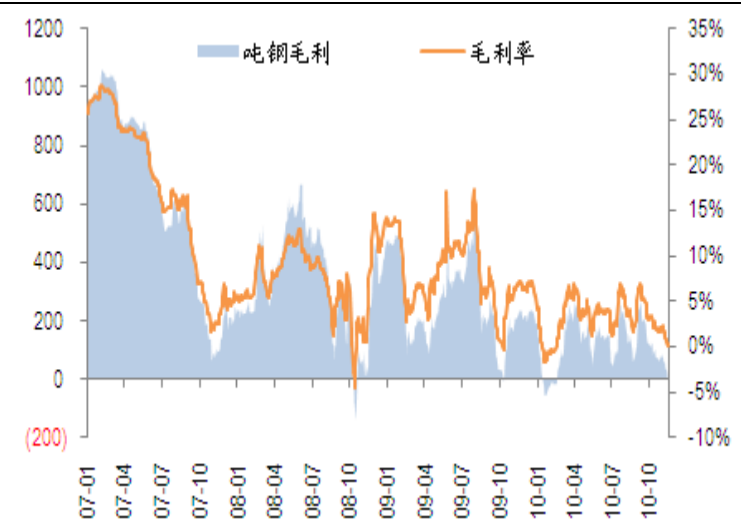


图22: 热卷吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图23: 中厚板吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)

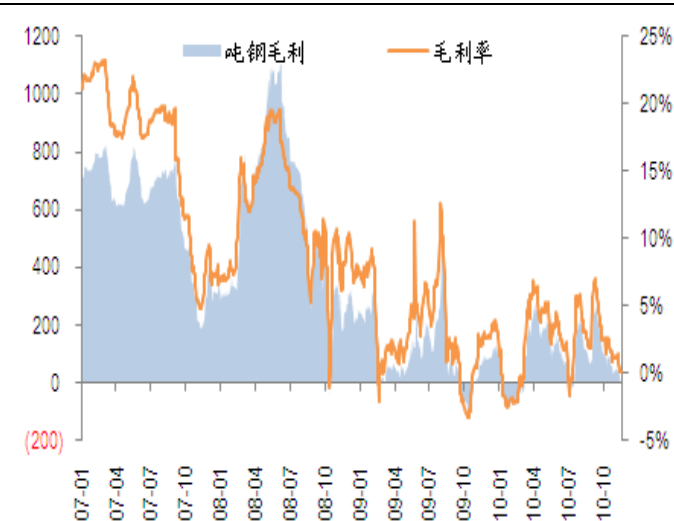
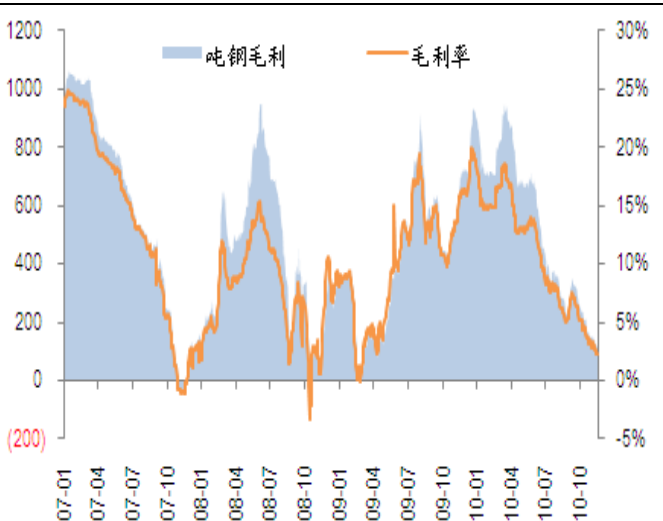


图24: 冷轧吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

五、库存降幅收窄

本周末社会库存为1334.00万吨，周环比下降1.96%，库存虽然继续下降，但降幅已经明显收窄。长材、板材库存均下降，长材库存降幅稍大。社会总库存同比升高11.92%，考虑到产量增长，社会库存压力不大，处于较为合理的水平。

本周螺纹钢库存降幅依然最大，达3.80%，同比升高11.13%，线材库存同比降低8.55%，处于较低水平；热卷、中板、冷轧板均有不同程度下降，其中中板降幅更大，热卷库存降幅最小。

表8: 主要钢材社会库存比较 (单位: 万吨)

	本周	同比	周环比
螺纹钢	430.87	11.13%	-3.80%
线材	102.01	-8.55%	-1.84%
热卷	510.96	17.07%	-0.45%
中板	142.80	7.65%	-2.13%
冷轧	147.36	19.54%	-1.53%
合计	1334.00	11.92%	-1.96%

数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图25: 社会钢材总库存走势 (单位: 万吨)

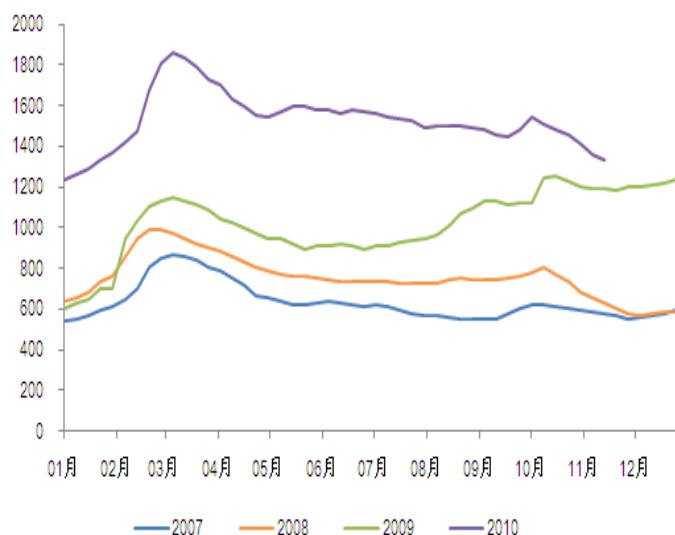
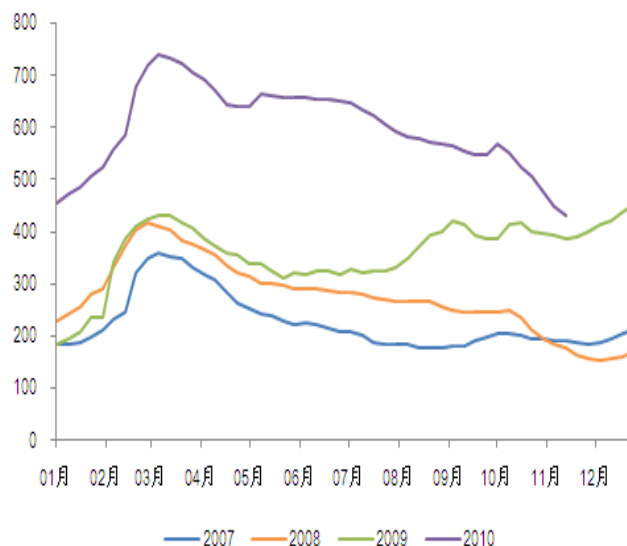


图26: 螺纹钢库存走势 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图27: 线材库存走势 (单位: 万吨)

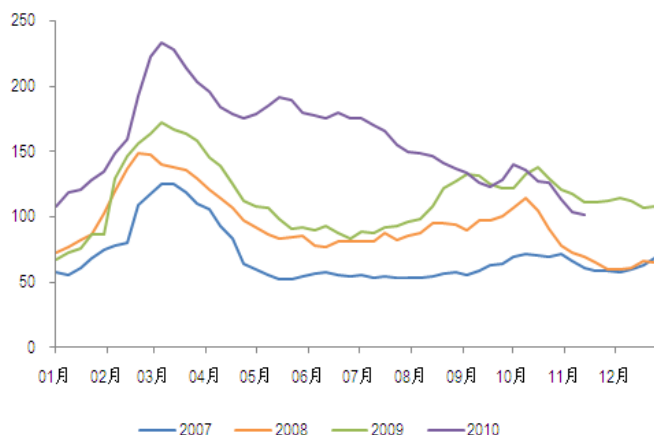
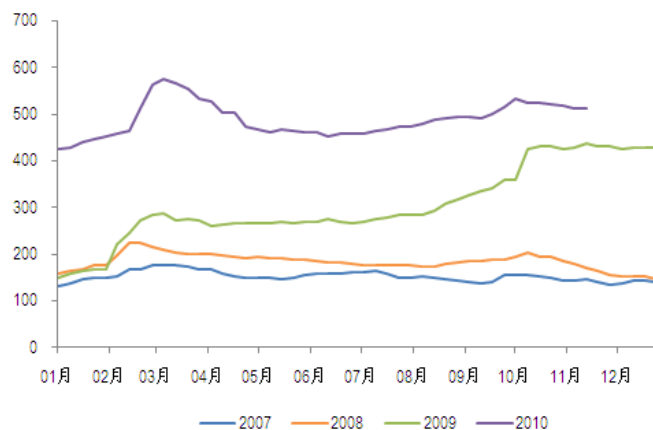


图28: 热轧库存走势 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图29: 中厚板库存走势 (单位: 万吨)

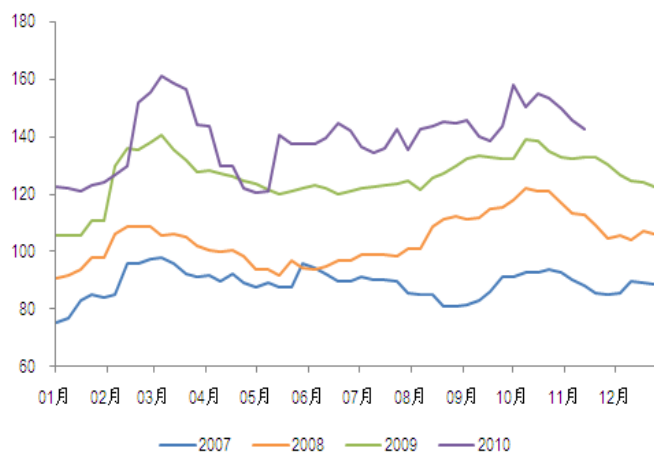
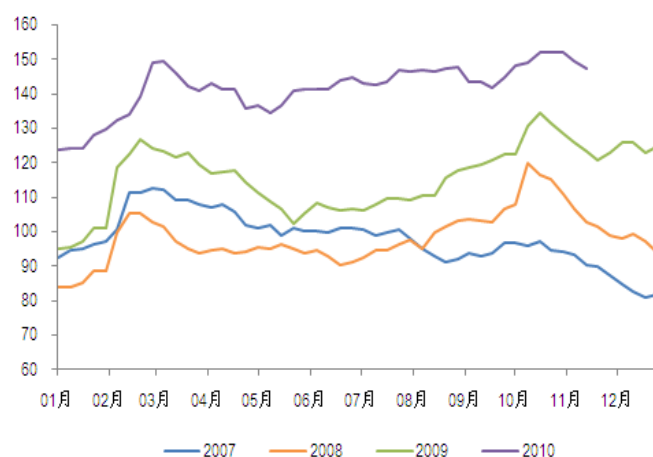


图30: 冷轧库存走势 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图31: 库存、钢价相关性比较 (单位: 万吨)

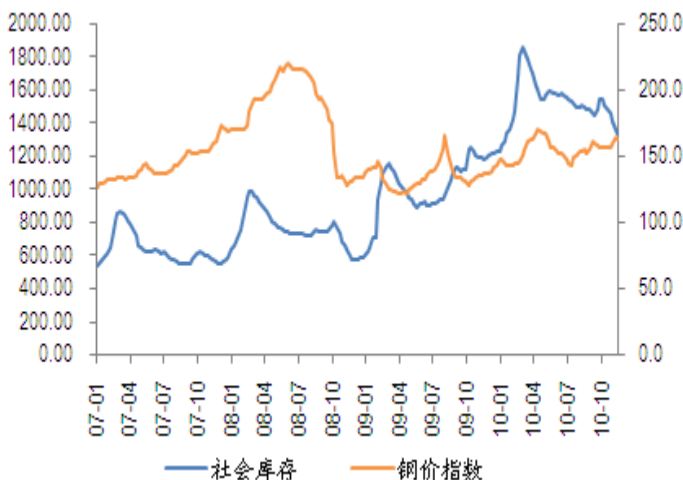


图32: 银行承兑汇票贴现率 (单位: ‰/月)



数据来源: 西本新干线、广发证券发展研究中心

六、行业及公司股价表现

本周wind钢铁行业指数下跌4.06%，跑输沪深300指数0.63个百分点，跑输上证综合指数0.85个百分点。

本周钢铁行业PB为1.44（整体法），行业PB与A股PB的比值为49.66%，较上周有所下降（上周50.51%）。

图33：钢铁行业指数与大盘指数比较

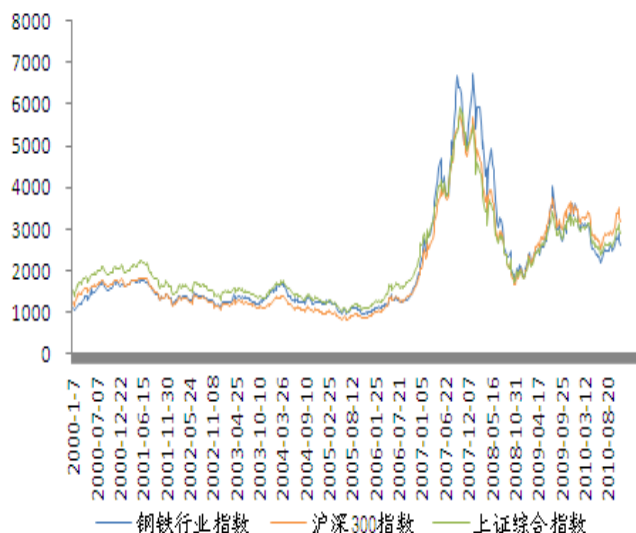
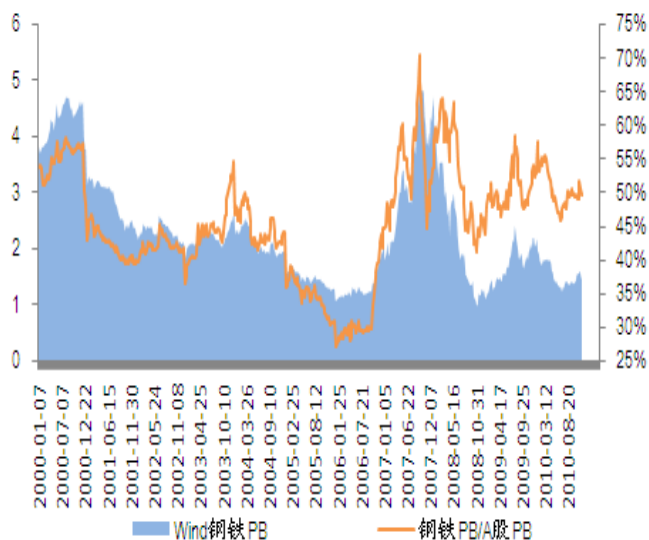


图34：钢铁PB与钢铁PB/A股PB对比



数据来源：广发证券发展研究中心

本周钢铁股和大盘继续下跌，除停牌的公司之外，金州管道、大冶特钢、常宝股份、久立特材、新兴铸管、三钢闽光、八一钢铁、宁夏恒力、抚顺特钢、韶钢松山、柳钢股份、恒星科技等走势强于行业。

我们对钢价的观点是：近期钢材价格涨幅较大，脱离了基本面的实际情况，价格上涨的主要动力是流动性宽松所致。在炒作之后，钢价理性回调在情理之中，本周钢价回调符合预期。但是在需求尚可、原材料价格支撑的前提下，钢价下跌幅度有限。

目前流动性宽松对于股市的影响大于基本面的影响，当前全球量化宽松使得通胀预期强烈，铁矿石、原油、农产品等大宗商品上涨预期较强，未来铁矿石价格仍可能继续上涨。拥有铁矿石、焦煤等资源的钢铁公司将受益于资源价值的重估，我们持续看好资源股。长材盈利能力更强，继续看好长材比重高的公司。建议继续关注金岭矿业、西宁特钢、酒钢宏兴、凌钢股份、八一钢铁、三钢闽光。

表9: 钢铁公司股价表现 (单位: 元, %)

	最新价格	涨跌幅						
	(元)	本周	本月	本年	近一月	近三月	近六月	近一年
钢铁指数	2,895.53	-5.86	-2.03	-24.29	-3.01	9.85	8.11	-15.36
金洲管道	3.23	3.23	0.01	0.00	-1.21	-0.52	3.83	3.83
大冶特钢	2.80	2.80	-0.04	28.36	20.66	29.55	15.65	69.42
常宝股份	0.58	0.58	-0.06	0.00	13.04	3.43	3.43	3.43
久立特材	0.43	0.43	0.04	-8.66	4.07	3.97	-6.35	-33.74
*ST 钒钛	0.00	0.00	0.04	0.00	2.00	3.82	2.96	8.90
首钢股份	0.00	0.00	0.00	0.00	8.87	23.46	2.84	-11.42
济南钢铁	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.58	-3.75	-16.63
莱钢股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.50	-11.10	-23.35
广钢股份	0.00	0.00	0.11	0.00	10.00	8.81	-16.39	15.03
新兴铸管	-1.31	-1.31	-0.01	-4.38	25.00	22.97	4.50	4.14
三钢闽光	-1.33	-1.33	-0.07	-37.77	7.75	9.43	6.97	-6.84
八一钢铁	-1.45	-1.45	-0.08	-23.41	10.17	13.16	-0.01	32.83
宁夏恒力	-1.49	-1.49	0.00	5.66	-4.79	20.59	1.91	29.55
抚顺特钢	-2.15	-2.15	-0.04	-17.26	6.91	27.14	8.21	-7.89
韶钢松山	-2.84	-2.84	0.00	-33.48	9.09	5.97	-4.72	-26.61
柳钢股份	-3.26	-3.26	-0.10	-34.33	10.88	17.03	5.30	-19.25
恒星科技	-3.73	-3.73	0.01	103.10	40.32	112.26	136.67	158.56
重庆钢铁	-3.89	-3.89	-0.08	-32.42	11.98	3.86	-15.52	-21.68
杭钢股份	-3.93	-3.93	-0.05	-22.49	6.31	0.19	-7.81	-7.65
马钢股份	-4.29	-4.29	-0.07	-28.39	9.43	5.51	-1.34	-13.26
河北钢铁	-4.37	-4.37	-0.06	-43.07	9.92	2.68	-8.43	-34.15
安阳钢铁	-4.44	-4.44	-0.07	-36.01	7.95	2.87	-10.86	-19.92
武钢股份	-4.55	-4.55	-0.09	-43.14	13.17	2.84	-7.86	-30.02
新钢股份	-4.61	-4.61	-0.07	-29.94	4.04	5.68	-15.65	-7.60
太钢不锈	-4.68	-4.68	-0.10	0.00	14.18	1.32	-10.34	-19.91
酒钢宏兴	-4.86	-4.86	-0.11	-33.28	23.96	17.50	0.18	-18.35
南钢股份	-5.05	-5.05	-0.08	-37.65	6.79	2.76	-10.97	-21.01
鞍钢股份	-5.59	-5.59	-0.11	-47.88	13.71	5.57	-1.50	-27.95
本钢板材	-5.61	-5.61	-0.05	-11.56	17.32	20.11	10.11	3.39
华菱钢铁	-5.85	-5.85	-0.09	-47.57	7.26	-4.11	-19.31	-33.88
宝钢股份	-5.88	-5.88	-0.09	-30.03	10.99	9.47	7.24	7.71
鼎泰新材	-6.87	-6.87	0.02	0.00	10.64	15.64	9.28	1.68
凌钢股份	-7.02	-7.02	-0.08	-31.40	25.10	33.56	6.03	-3.39
包钢股份	-7.16	-7.16	-0.08	-10.59	30.50	32.65	15.05	10.81
西宁特钢	-7.17	-7.17	-0.15	-16.76	37.69	37.87	8.00	-2.89
方大特钢	-8.01	-8.01	0.09	37.57	17.70	26.80	29.20	25.03
金岭矿业	-11.15	-11.15	-0.06	18.77	30.59	42.99	12.72	31.97

数据来源: 广发证券发展研究中心

表10: 重点上市公司盈利预测与投资评级

公司名称	最新股 价	最新 PB	EPS			PE			评级
			2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	
宝钢股份	6.56	1.16	0.72	0.81	0.93	9.11	8.10	7.05	买入
武钢股份	4.61	1.31	0.21	0.24	0.28	21.95	19.21	16.46	持有
鞍钢股份	8.27	1.12	0.42	0.59	0.69	19.69	14.02	11.99	买入
太钢不锈	5.50	1.47	0.26	0.39	0.44	21.15	14.10	12.50	持有
马钢股份	3.57	1.02	0.15	0.25	0.32	23.80	14.28	11.16	持有
首钢股份	4.42	1.69	0.13	0.21	0.27	34.00	21.05	16.37	持有
河北钢铁	3.94	0.93	0.18	0.25	0.31	21.89	15.76	12.71	买入
济南钢铁	4.11	1.79	0.04	0.15	0.21	102.75	27.40	19.57	持有
本钢板材	6.22	1.34	0.35	0.44	0.51	17.77	14.14	12.20	持有
凌钢股份	8.87	2.22	0.76	1.11	1.29	11.67	7.99	6.88	买入
酒钢宏兴	9.98	2.03	0.53	0.70	1.00	18.83	14.26	9.98	买入
八一钢铁	12.20	3.07	0.84	1.13	1.63	14.52	10.80	7.48	买入
华菱钢铁	4.02	0.74	-0.08	0.22	0.32	-50.25	18.27	12.56	持有
西宁特钢	8.67	2.60	0.27	0.57	0.87	32.11	15.21	9.97	买入
新兴铸管	9.02	1.38	0.70	0.80	1.02	12.89	11.28	8.84	买入
韶钢松山	4.45	1.27	0.05	0.35	0.50	89.00	12.71	8.90	买入
柳钢股份	5.34	2.70	0.25	0.45	0.66	21.36	11.87	8.09	持有
三钢闽光	11.15	2.22	0.20	0.65	0.83	55.75	17.15	13.43	买入
新钢股份	6.21	1.03	0.28	0.60	0.82	22.18	10.35	7.57	买入
南钢股份	3.76	1.41	0.08	0.28	0.40	47.00	13.43	9.40	持有
杭钢股份	5.13	1.22	0.30	0.45	0.62	17.10	11.40	8.27	持有
大冶特钢	15.40	3.16	1.14	1.38	1.44	13.51	11.16	10.69	买入
莱钢股份	9.28	1.40	0.32	0.41	0.52	29.00	22.63	17.85	持有
金岭矿业	22.39	6.93	0.90	1.15	1.41	24.88	19.47	15.88	买入
恒星科技	28.64	7.36	0.32	0.73	0.92	89.50	39.23	31.13	买入
久立特材	23.20	3.60	0.40	1.03	1.74	58.00	22.52	13.33	买入
平均		2.16				29.97	16.07	12.32	

数据基准日：2010年11月19日

七、本周要闻回顾及下周事件展望

表11: 本周要闻回顾

序号	本周行业重要事件
1	宝钢料今年中国铁矿石进口或持平, 季度定价可接受。 宝钢集团董事长徐乐江周二预计, 今年中国的铁矿石进口将与去年持平, 或最多同比增长 1%; 而明年第一季全球铁矿石供需不会有大的变化, 新的铁矿石季度定价机制是可以接受的, 宝钢开始关注铁矿石掉期交易等金融衍生品, 但尚未有开始交易的时间表。他还预计, 中国今年的粗钢产量将达 6.2 亿吨。今年 1-10 月进口铁矿石达 5.033 亿吨, 较上年同期减少 2.2%。
2	我国新增铁矿石资源 50 亿吨。 在天津举行的中国地质找矿进展专题论坛上, 国土资源部中国地质调查局资源评价部薛迎喜说, 我国新一轮国土资源大调查新发现矿产地 900 余处, 其中大型特大型 152 处, 新发现矿(化)点 1100 多处, 这说明我国铁、铜、铝、铅锌、金等重要矿产的巨大资源潜力。薛迎喜说, 通过大调查, 全国新增铁矿石资源量 50 亿吨, 铜 3800 万吨, 铝土矿 4.5 亿吨, 钾盐 4.6 亿吨, 金 1800 吨, 铅锌 8300 万吨, 银矿 8 万吨, 锰矿石 1.8 亿吨, 钨矿 75 万吨, 锡矿 260 万吨。随着后续商业性矿产勘查的及时跟进, 实现了在资源高消耗的情况下, 重要矿产查明资源储量仍然保持较快增长的态势。
3	矿业大会解读全球经济“矿石晴雨表”透露的信号。 2010 年 11 月 18 日, 第 12 届中国国际矿业大会在天津闭幕, 大会项目对接签约 62 个项目, 金额达到 117 亿元。引人注意的是, 今年约有 30 家基金公司、金融企业参加大会。作为“工业的粮食”, 矿业大会提供了解读全球经济的“矿石晴雨表”。最新数据显示, 今年前三季度, 我国实施勘查项目 3 万多个, 固体矿产勘查投入 270 亿元, 同比增长 20%。这还是在上一年的中国矿业投资逆势大幅增长、领跑全球矿业的基础上实现的。
4	宝钢集团: 能否应对节能减排将成企业盛衰分水岭。 宝钢集团总经理何文波 16 日在“宝钢学术年会”中表示, 能否适应未来社会对节能减排的要求, 势必成为钢铁企业盛衰的分水岭。来自中国、加拿大、美国、瑞士等国家的钢铁业人士参与此会, 探讨全球钢铁业绿色转型之路。中国与全球钢铁业都受到严峻挑战, 但并非所有的钢铁企业都能适应此挑战, 钢铁业将会有一个大调整。“事实会证明, 不是所有的钢铁企业都能成为环境选择的成功者, 只有在成本和环境两方面同时具有优势的企业才能成为最后的优胜者”。

数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

表12: 下周需关注的事件

序号	下周需关注的事件
1	房地产调控政策
2	节能减排所致的限产停产情况
3	各钢铁企业并购重组进展

数据来源: 广发证券发展研究中心

八、风险提示

宏观经济的复苏低于预期, 信贷的收紧和刺激政策的提前退出; 限产实质效果低预期。

广发钢铁行业研究小组

冯刚勇，分析师，中国科学技术大学 MBA，具备多年大型钢厂生产、技术管理经验，2008 年进入广发证券发展研究中心。

马涛，分析师，电子科技大学 MBA，7 年钢铁企业工作经历，曾在钢材经销、原料贸易、期货交易、咨询服务等岗位担任管理职务，2 年证券从业经历，2009 年进入广发证券发展研究中心。

相关研究报告

10 月钢铁行业数据点评_行业跟踪分析报告	冯刚勇	2010-11-17
钢价冲高回落，板材毛利减少_行业跟踪分析报告	冯刚勇	2010-11-14
钢价涨幅明显，毛利增厚_行业跟踪分析报告	冯刚勇	2010-11-07

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛大 厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号 证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。