

长材相对优势显著

钢铁行业周报（12月4日—12月10日）

马涛 分析师

电话: 010-68058657

eMail: mt@gf.com.cn

SAC执业证书编号: S0260210060016

冯刚勇 分析师

电话: 020-87555888-804

eMail: fgy@gf.com.cn

SAC执业证书编号: S0260210070001

原料：通胀预期之下，原料价格小幅上涨

11月CPI高达5.1%，通胀压力进一步加剧，央行再次上调存款准备金率使得短期加息的预期有所削弱，资源价格的上涨动力较强。媒体报道力拓将上调明年Q1长协价格7.6%（127美元/吨上调至138美元/吨）。本周内矿价格小幅上涨1.78%，印度矿价格周环比上涨1.68%达172美元/吨。目前港口铁矿石现货价格高于长协矿价129元/吨、国内现货矿高于长协矿价71元/吨，长协矿为主的生铁成本较以现货矿为主的成本优势达到137元/吨。

钢价：长材领涨势头延续

本周国内钢价综合指数周环比上涨1.2%，长材指数涨1.5%，扁平材指数微涨0.9%。长材走势明显强于扁平材（钢价自7月中旬反弹至今，综合指数上涨16.30%，其中长材指数上涨23%，板材仅上涨10.35%）。本周螺纹钢期货结算价格周环比下降4元/吨。期货、现货的价差缩至-5元/吨，周环比减少54元/吨。期现价格的倒挂说明目前期货价格的泡沫较小，价格具有较强的安全边际。宝钢1月份出厂价预计小幅上涨，高通胀之下商品价格仍将受流动性影响，成本支撑使得未来钢材价格仍将震荡上行。

毛利：板材吨钢毛利均陷入亏损

本周热轧、冷轧、中厚板、镀锌等板材产品毛利率均为负，尤以中厚板、镀锌亏损幅度为大。而螺纹钢、线材的吨钢毛利高达300-400元/吨，再现长材的产品优势。11月CPI高达5.1%，高通胀将制约钢铁行业的盈利水平。

库存：库存继续下行，贴现率创两年来的新高

本周社会库存继续下行，周环比减少0.47%。社会库存自国庆长假后，已连续9周环比下行，目前距10月初社会库存的高点已下降17%。本周承兑汇票贴现率（月度）高达4.93‰，创两年以来的新高。贴现率的走高昭示出流通环节融资成本已逐步增加，贸易商资金成本的攀升及现金流的压力将对钢价的大幅上涨形成制约，尤其是在目前流通环节盈利能力较低的大背景之下。

行业评级与重点公司

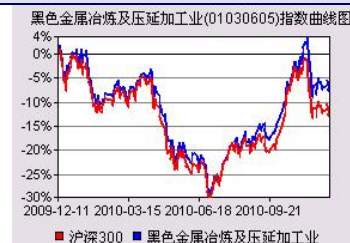
本周末存款准备金的上调使得年内加息预期有所削弱，11月CPI高达5.1%使得市场对于通胀的担心加剧，因此资源类产品仍将得到市场关注。同时我们对于钢铁行业精细化发展的企业（钢材深加工企业、区域龙头地位的长材企业）仍持续看好。关注久立特材、金洲管道、常宝股份、新兴铸管、金岭矿业、西宁特钢、酒钢宏兴、凌钢股份、八一钢铁。

行业评级
持有

前次评级

持有

行业走势



市场表现	1个月	3个月	12个月
行业指数	-9.67%	10.64%	-6.48%
沪深300	-9.91%	7.82%	-11.55%

目录索引

一、原料：通胀预期之下，原料价格小幅上涨	4
二、钢价：长材领涨势头延续	6
三、国际钢价小幅走高，板材领涨	9
四、盈利：板材吨钢毛利均陷入亏损	10
五、库存继续下行，贴现率创两年来的新高	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	18

图表索引

图 1：国产铁精粉价格走势（单位：元/吨）	5
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）	5
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）	5
图 6：废钢、钢坯价格走势（单位：元/吨）	5
图 7：长协矿、印度现货矿、国内矿价差比较（元/吨）	6
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）	7
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）	8
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）	8
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）	8
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）	10
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）	10
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）	11
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）	11
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）	12
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）	12
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	18

一、原料：通胀预期之下，原料价格小幅上涨

11月中国粗钢产量5017万吨，同比增长4.8%。日产粗钢167.23万吨，环比增加4.98万吨，连续第二个月回升，较9月的低点增长4.64%。1-11月粗钢产量达到57725万吨，超过去年全年水平，同比增长10.1%。11月份进口铁矿石5738万吨，同比增长12.36%，环比增长25.50%。1-11月进口铁矿石总量达到5.6亿吨，同比下降0.9%，进口均价为每吨126.4美元，同比上涨59.7%。

11月CPI高达5.1%，通胀压力进一步加剧，尽管央行再次上调存款准备金率0.5个百分点回收流动性，但同时使得短期加息的预期有所削弱，高通胀的存在使得资源价格上涨动力较强。

粗钢产量的回升使得原料需求大幅增加，本周内矿价格小幅上涨1.78%（华北、华东、中南价格回升，而东北铁精粉价格小幅调整）；印度矿价格创5月份以来的新高，达到172美元/吨，周环比上涨1.68%。全球通胀预期及10年一季度长协价格的上调是铁矿石价格上调的主要原因。据媒体报道，力拓将上调明年一季度长协价格7.6%，预计将由127美元/吨上调至138美元/吨。

本周焦炭价格稳中上升。受焦煤资源紧缺及煤炭消费旺季的影响，煤价上行动力较强，各地焦协上调焦炭出厂价的意图明显，本周山东焦协呼吁焦化厂出厂价上涨100元/吨。但钢铁基本面的弱势及焦炭产能的过剩，焦炭价格将负重前行，预计未来焦炭价格仍呈震荡上行趋势。

本周废钢价格震荡上行。受钢厂废钢库存偏低及流通商供应有限等利好影响，废钢价格短期看涨。

本周钢坯价格涨幅达到0.96%，目前唐山普碳坯价格达到4190元/吨，成本支撑效应明显。本周唐山丰润地区限电的传闻再起，使得钢坯价格下跌空间不大，加之长协矿价上涨的预期，使得钢坯价格未来仍将看涨。

目前港口铁矿石现货价格高于长协矿价129元/吨、国内现货矿高于长协矿价71元/吨，长协矿为主的生铁成本较以现货矿为主的成本优势达到137元/吨。

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	1192	0.30%	5.16%	15.66%	60.22%
印矿 CFR（63.5%）美元/吨	172	1.78%	4.24%	16.22%	59.26%
港口铁矿石库存（万吨）	7282	1.68%	4.42%	4.07%	10.47%
二级冶金焦均价	1918	0.00%	1.99%	6.53%	10.04%
唐山废钢	2880	0.00%	1.77%	2.86%	17.55%
唐山普碳方坯	4190	0.96%	1.95%	3.97%	32.59%
海运（BDI）	2111	-2.63%	-8.73%	-29.52%	-41.02%

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)	-71	-59	(12)
长协矿高于进口现货矿价差 (倒挂)	-129	-91	(38)
生铁成本 (长协)	2646	2658	(12)
生铁成本 (现货)	2783	2760	23
生铁成本差 (长协、现货) (倒挂)	-137	-102	(35)

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)

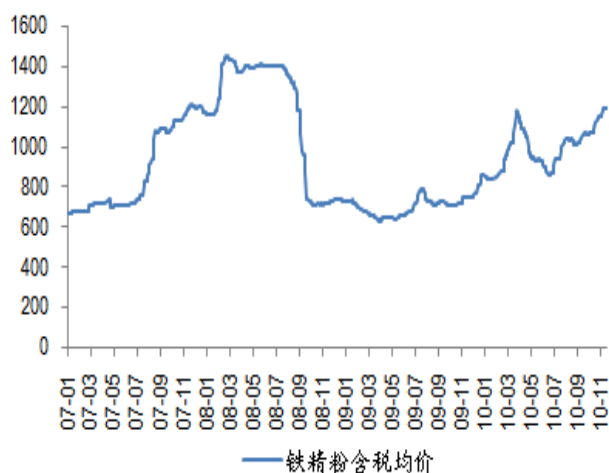
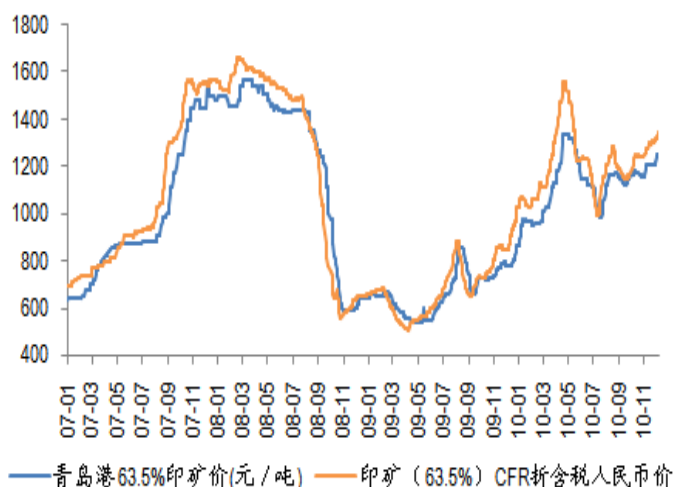


图2: 进口铁矿石价格走势 (单位: 元/吨)



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)

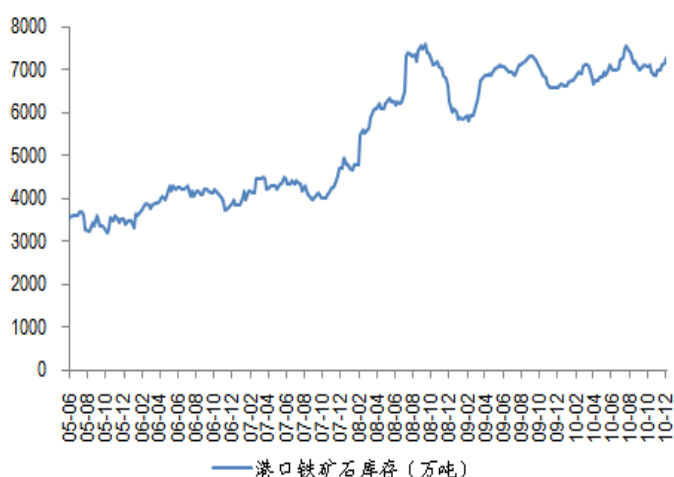
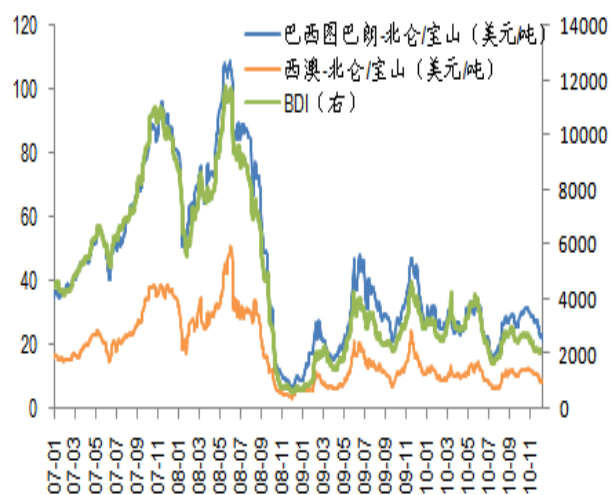


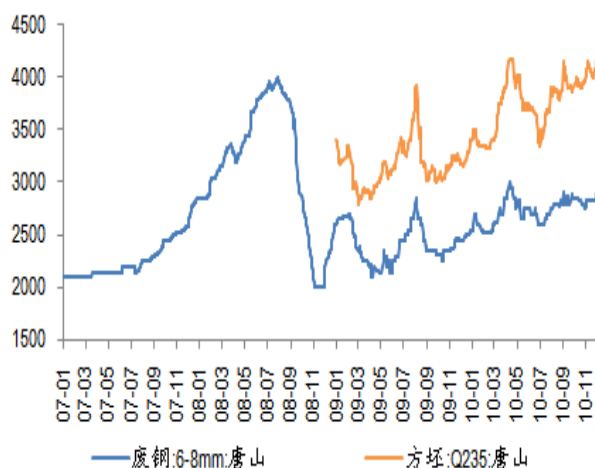
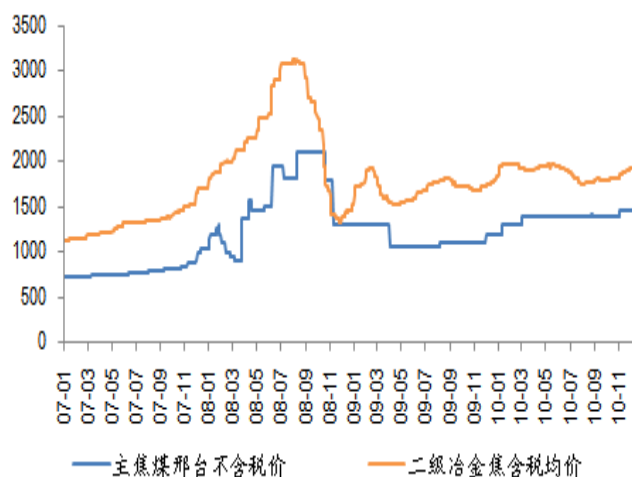
图4: 巴西、澳洲海运费、BDI走势 (单位: 美元/吨)



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)

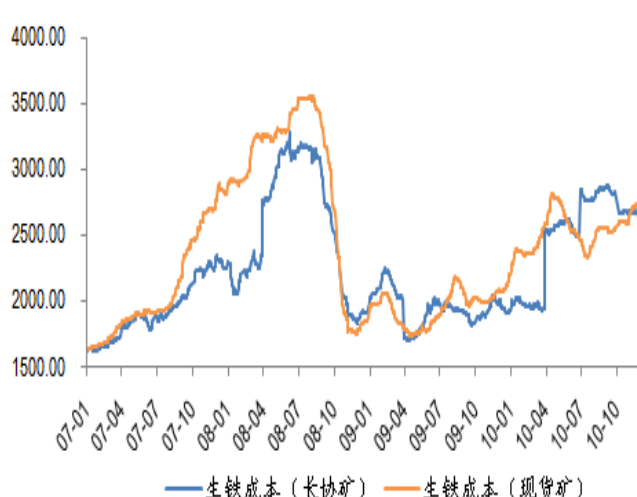
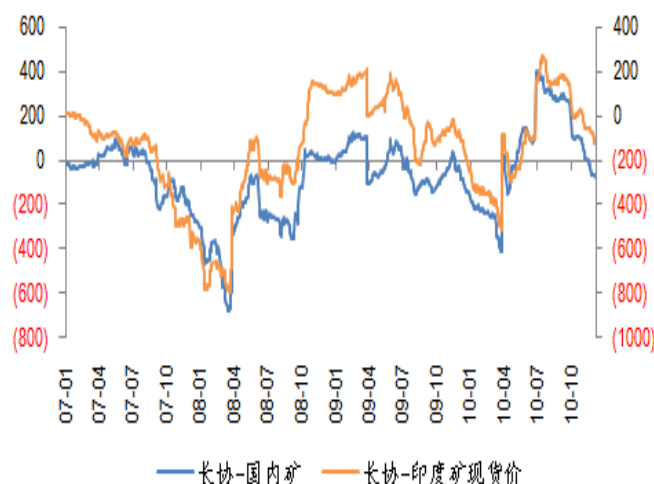
图6: 废钢、钢坯价格走势 (单位: 元/吨)



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: 长材领涨势头延续

本周国内钢价综合指数为166.3, 周环比上涨1.2%, 其中长材价格指数涨1.5%, 扁平材价格指数微涨0.9%。长材走势明显强于扁平材。钢价自7月中旬反弹至今, 综合指数上涨16.30%, 其中长材指数上涨23%, 板材仅上涨10.35%。

本周河北钢铁上调12月中旬螺纹钢出厂价90元/吨, 达到4500元/吨, 沙钢12月中旬线螺出厂价开出平盘。由于首钢停产及钢坯价格上涨等影响, 北方线螺价格大幅上涨, 同时南下资源的有限使得华东螺纹钢价格仍保持上涨态势。

本周螺纹钢期货结算价格收于4715元/吨, 周环比下降4元/吨。期货、现货的价差缩至-5元/吨, 周环比减少54元/吨。期现价格的倒挂说明目前期货价格的泡沫较小, 价格具有较强的安全边际。

本周热轧价格小幅上涨，周涨幅为1.03%。宝钢1月份出厂价预计小幅上涨，同时由于本周末再次上调存款准备金率释放了年内加息的压力，因此高通胀之下，商品价格仍将受流动性影响，成本支撑使得未来钢材价格仍将震荡上行。

表3: 国内钢价指数比较

		本周	周环比	与上月比	与去年同期
Myspic	综合	166.3	1.2%	1.4%	20.9%
	长材	190.9	1.5%	2.0%	27.2%
	扁平	142.9	0.9%	0.7%	13.8%

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	4616	1.72%	3.59%	7.05%	26.74%
螺纹钢期货(1105)结算价	4715	-0.08%	1.25%	3.79%	7.75%
线材均价	4718	0.98%	2.61%	6.02%	28.91%
热轧均价	4502	1.03%	0.90%	-0.18%	16.75%
中厚板均价	4358	0.00%	0.00%	-4.09%	16.21%
冷轧均价	5250	0.00%	0.00%	-2.78%	0.15%
镀锌均价	5390	0.00%	0.00%	1.01%	5.64%
不锈钢	23100	-0.43%	0.00%	8.45%	22.87%
取向硅钢	16800	-1.18%	-1.75%	-6.15%	-25.33%

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)

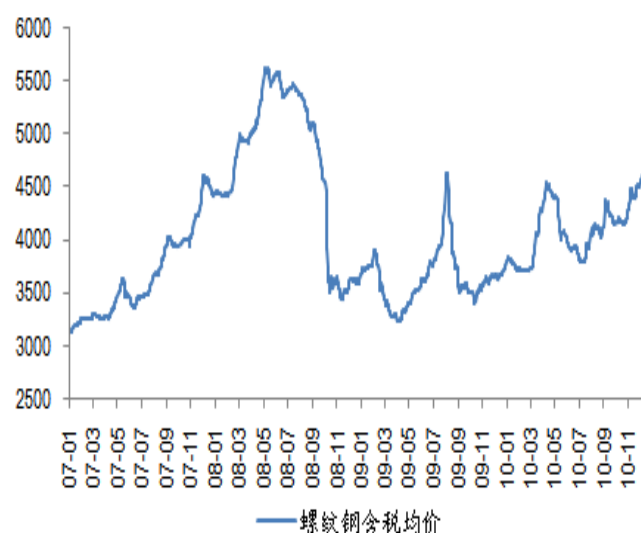
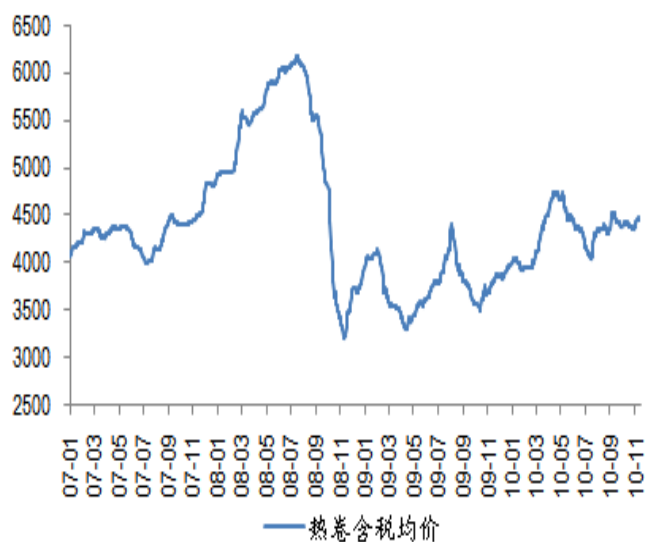


图10: 热卷各地均价走势 (单位: 元/吨)



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)

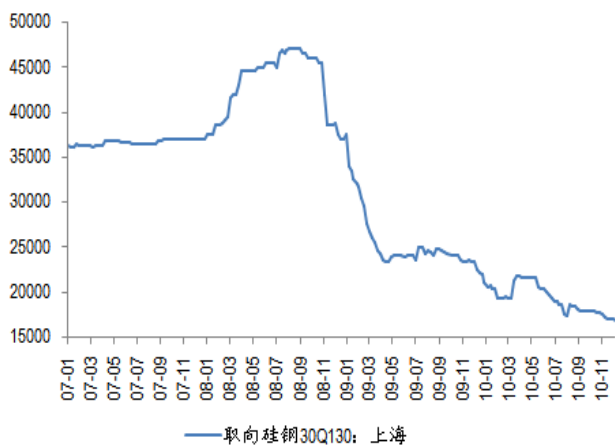
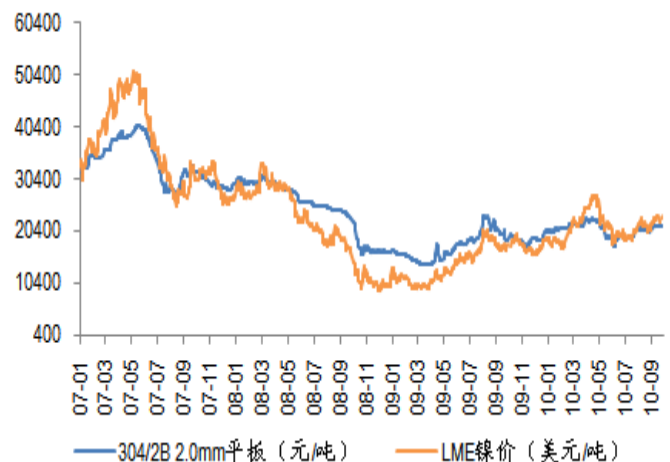


图14: 300系不锈钢及镍价价格走势



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)

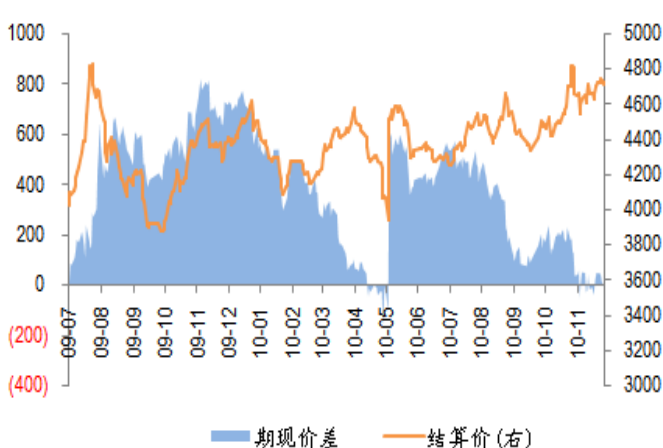
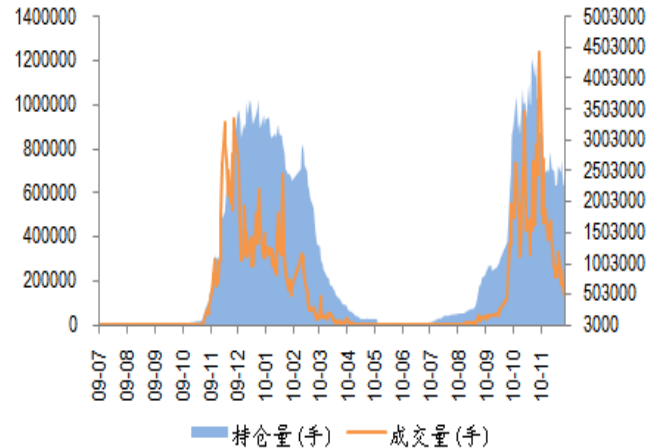


图16: 螺纹钢主力期货成交量与持仓量走势



数据来源: 广发证券发展研究中心

三、国际钢价小幅走高，板材领涨

11月中国出口钢材291万吨，较10月份增加5万吨，同比增长2.11%。1-11月累计出口3970万吨，同比增长86.7%。11月进口钢材138万吨，较10月份增加24万吨，同比增长6.98%。1-11月累计净出口粗钢（含钢坯）2556万吨，占同期粗钢产量的4.43%。

本周CRU指数周环比上涨1.6%，其中板材指数上涨2.6%，长材指数与上周持平。

由于近期国际钢价涨幅低于国内，因此国际、国内价差有所缩小，在人民币升值的压力之下，中国钢材出口难以大幅增加。

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	179.7	1.60%	2.00%	19.90%
	扁平材	168.5	2.60%	1.20%	19.20%
	长材	202.3	0.00%	3.30%	21.10%
	北美	159	5.30%	5.10%	13.30%
	欧洲	173.7	3.50%	1.80%	31.30%
	亚洲	195.3	-0.90%	0.60%	18.10%

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%	11	18	(7)
	欧盟	675	678	-0.44%	(14)	(4)	(10)
	日本	690	707	-2.40%	1	25	(24)
	独联体	585	585	0.00%	(104)	(97)	(7)
热卷	美国	628	628	0.00%	(43)	(40)	(3)
	欧盟	682	692	-1.45%	11	24	(13)
	日本	787	804	-2.11%	116	136	(20)
	独联体	595	595	0.00%	(76)	(73)	(3)
中厚板	美国	849	838	1.31%	161	155	6
	欧盟	829	857	-3.27%	141	174	(33)
	日本	1101	1129	-2.48%	413	446	(33)
	独联体	630	630	0.00%	(58)	(53)	(5)
冷轧	美国	739	717	3.07%	(70)	(91)	21
	欧盟	802	823	-2.55%	(7)	15	(22)
	日本	1077	1105	-2.53%	268	297	(29)
	独联体	700	700	0.00%	(109)	(108)	(1)

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 (美元/吨)

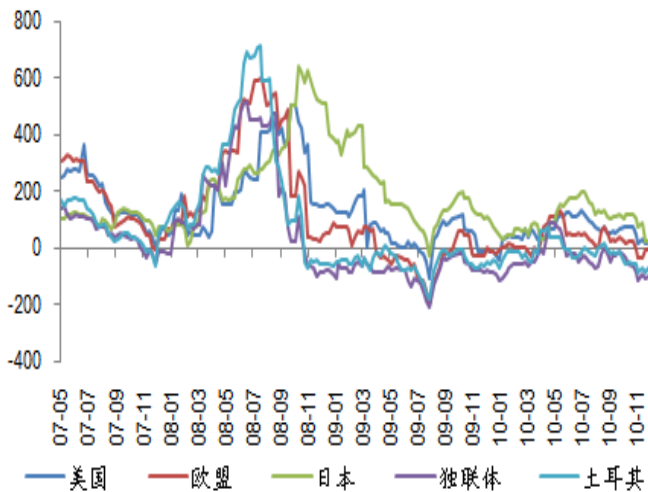
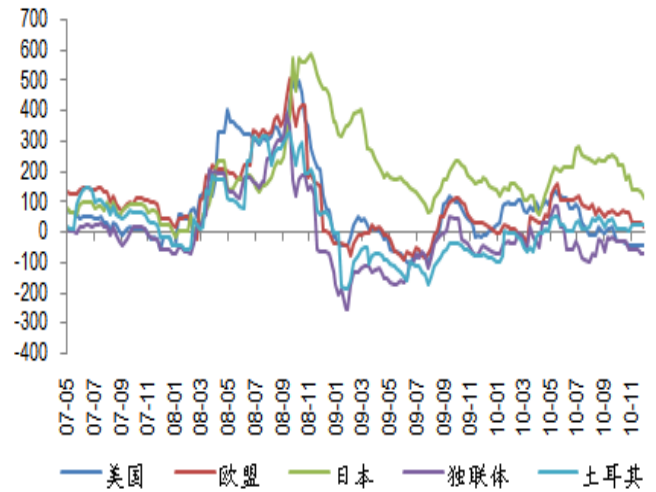


图18: 热卷国际国内价差走势 (美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图19: 主要国家与中国中厚板价差走势 (美元/吨)

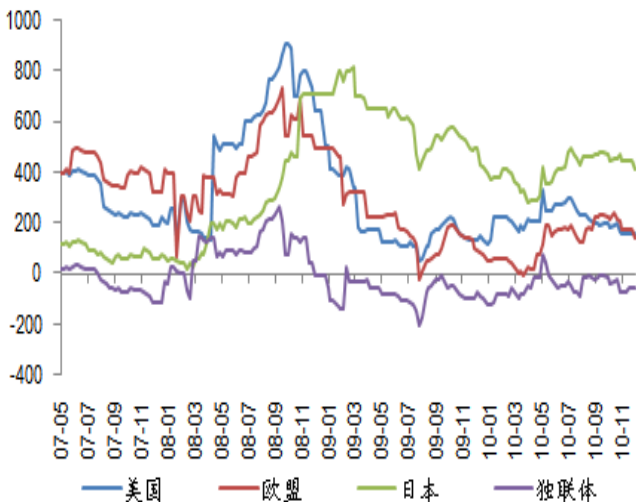
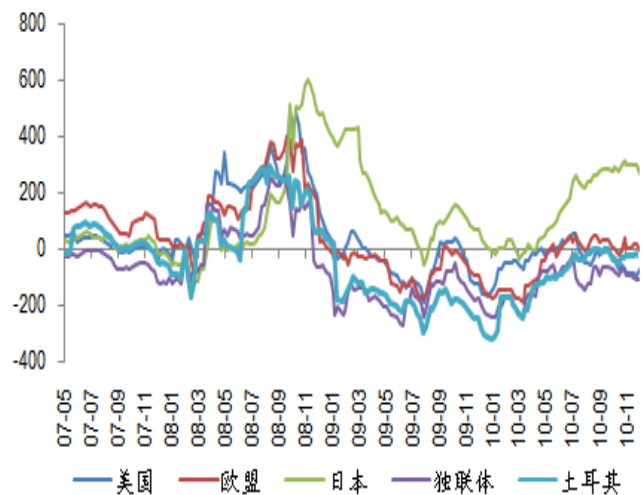


图20: 主要国家与中国冷轧板价差走势 (美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

四、盈利：板材吨钢毛利均陷入亏损

本周原料、钢价价格同向走高，由于长材价格涨幅大于板材，因此长材毛利本周出现增加，而板材毛利则受到成本上涨的侵蚀而减少。

本周热轧、冷轧、中厚板、镀锌等板材产品毛利率均为负，尤以中厚板、镀锌亏损幅度为大。而螺纹钢、线材的吨钢毛利高达300-400元/吨，再现长材的产品优势。

11月CPI高达5.1%，高通胀将制约钢铁行业的盈利水平。

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完全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。

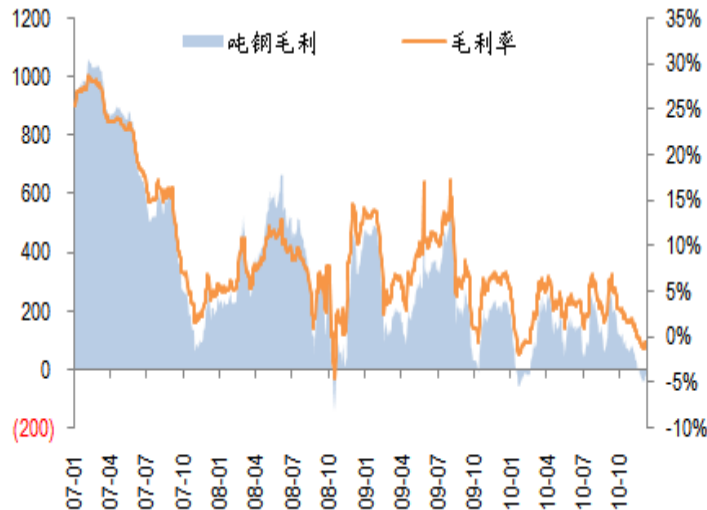
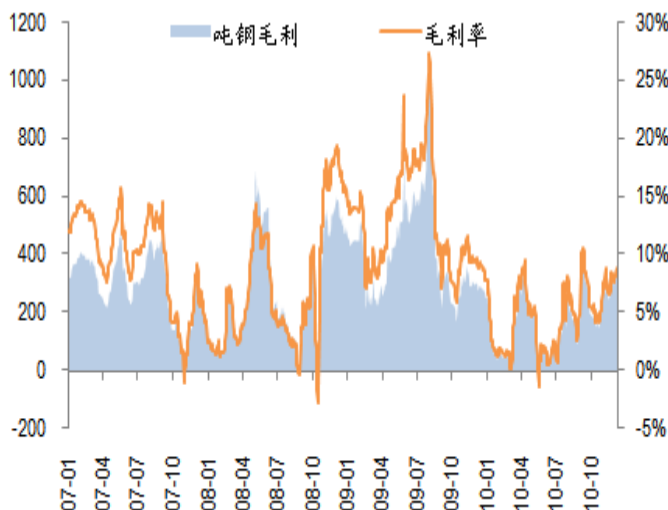
表7：主要钢材品种毛利变动情况（元/吨）

	本周吨钢毛利	周环比变动	本周毛利率	周环比变动
螺纹钢	350	43	8.86%	0.96%
线材	417	16	10.34%	0.30%
热卷	-20	15	-0.52%	0.41%
中厚板	-173	(24)	-4.65%	-0.65%
冷轧	-74	(25)	-1.65%	-0.56%
镀锌	-205	(25)	-4.44%	-0.55%

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）

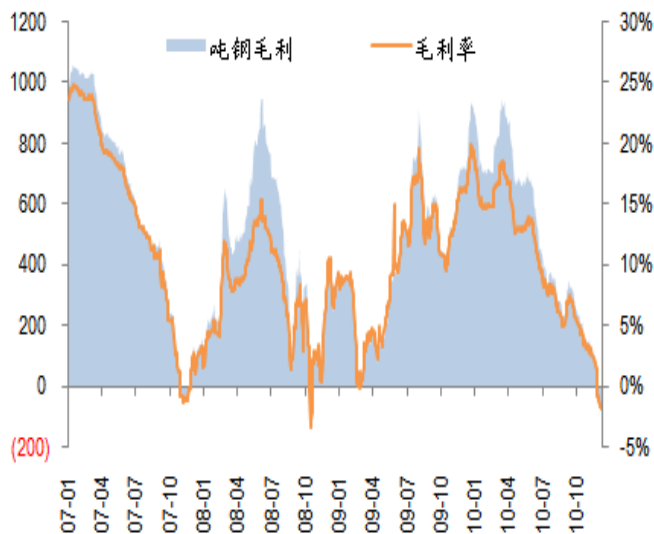
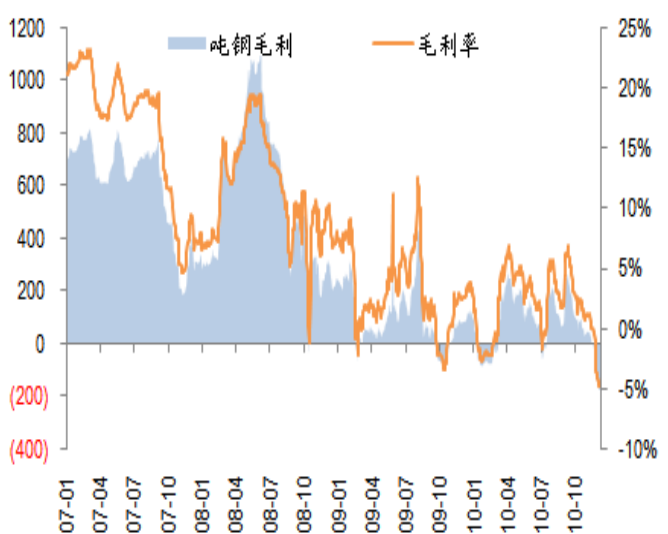
图22：热卷吨钢毛利及毛利率走势（单位：元/吨）



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、库存继续下行，贴现率创两年来的新高

本周社会库存继续下行，周环比减少0.47%。社会库存自国庆长假后，已连续9周环比下行，目前距10月初社会库存的高点已下降17%。

从同比数据来看，社会库存同比仅增长6.91%，而同期国内钢材产量累计同比的增长幅度达到15.7%，因此目前的社会库存较为合理。

值得关注的是本周贸易商承兑汇票贴现率（月度）高达4.93%，创两年以来的新高。贴现率的走高昭示出流通环节融资成本已逐步增加，贸易商资金成本的攀升及现金流的压力将对钢价的大幅上涨形成制约，尤其是在目前流通环节盈利能力较低的大背景之下。

表8: 主要钢材社会库存比较（万吨）

	本周	同比	周环比
螺纹钢	416.57	0.88%	-1.16%
线材	98.76	-13.45%	-0.30%
热卷	490.34	15.43%	-0.50%
中板	134.54	6.28%	-0.01%
冷轧	147.18	17.00%	1.13%
合计	1287.39	6.91%	-0.47%

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）

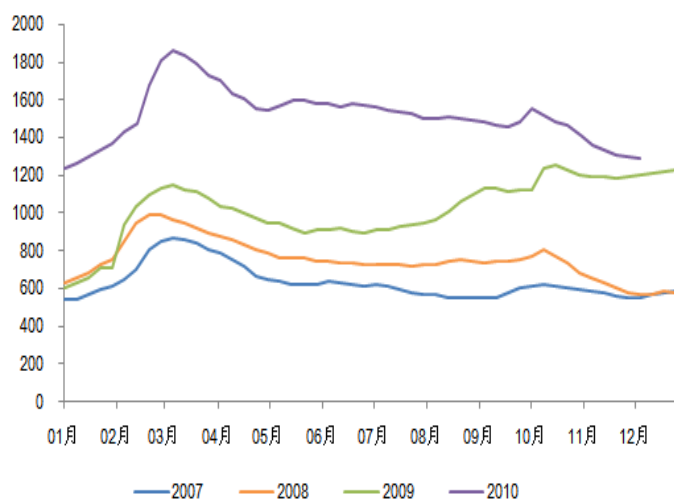
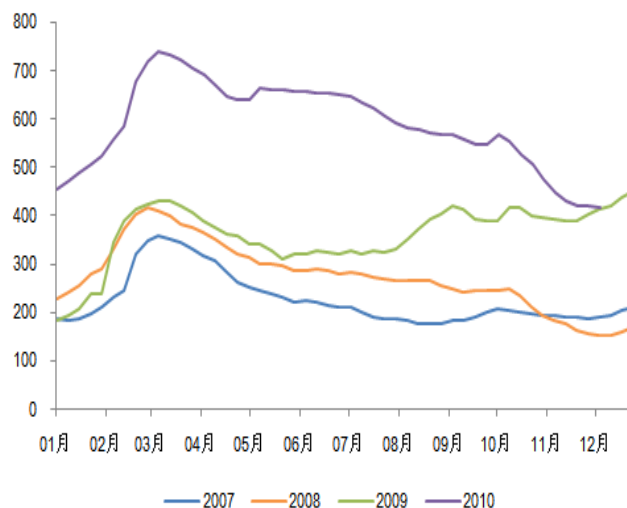


图26: 螺纹钢库存走势（单位：万吨）



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)

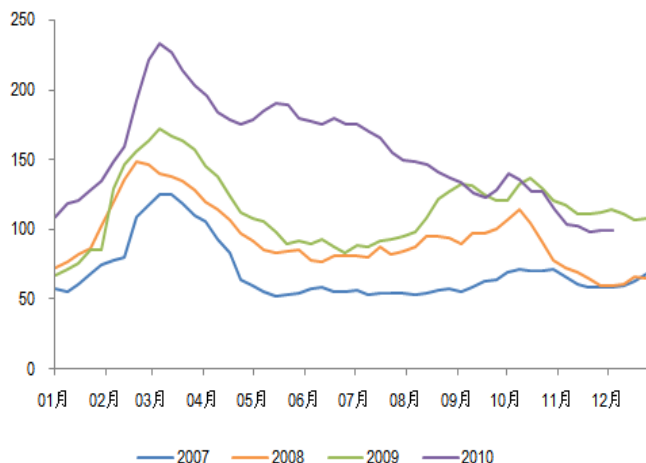
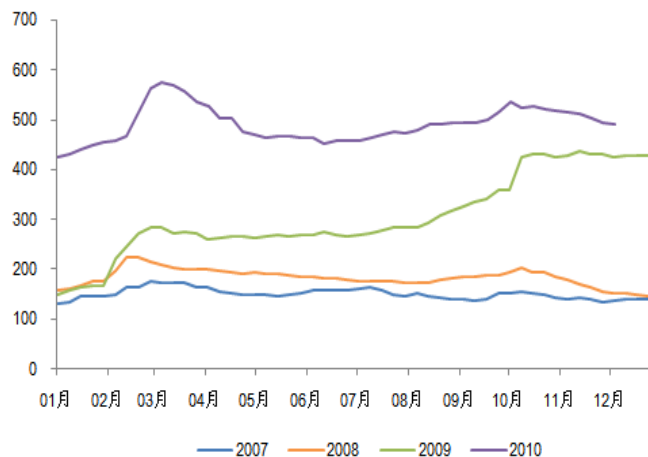


图28: 热轧库存走势 (单位: 万吨)



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)

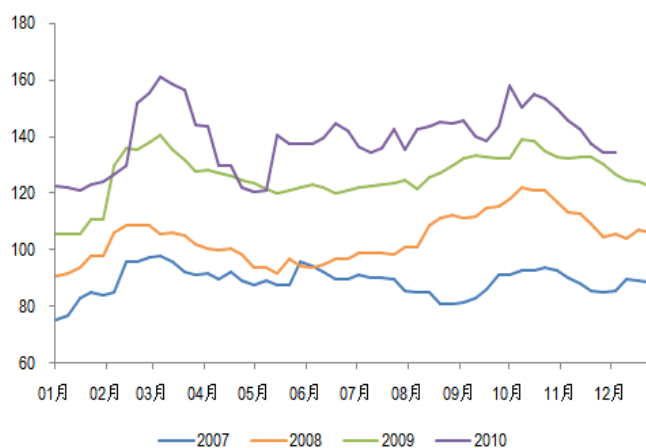
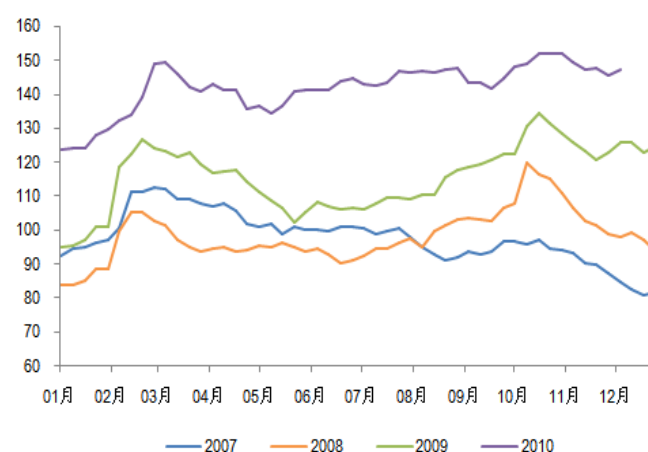


图30: 冷轧库存走势 (单位: 万吨)



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 (万吨)

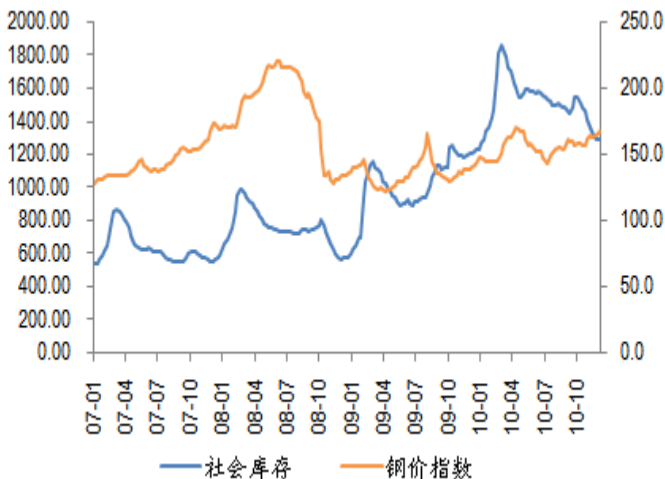
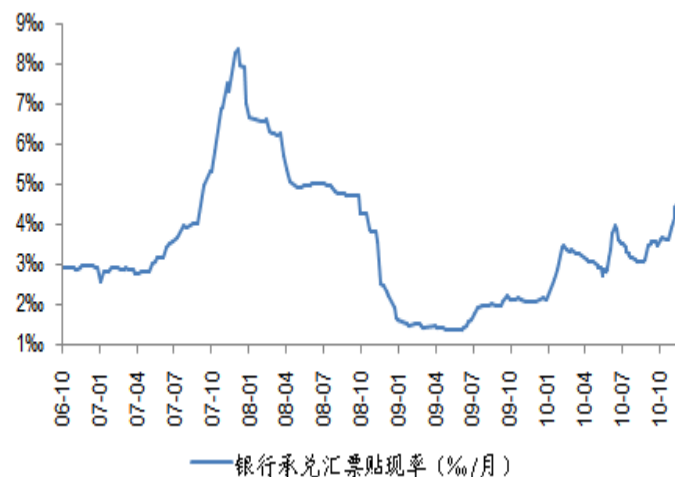


图32: 银行承兑汇票贴现率 (%/月)



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钢铁指数上涨0.68%，跑赢沪深300指数0.88个百分点。

本周钢铁行业PB为1.43（整体法），行业PB与A股PB的比值为49.65%，较上周略有上升（上周49.31%）。

图33：钢铁指数与行业比较

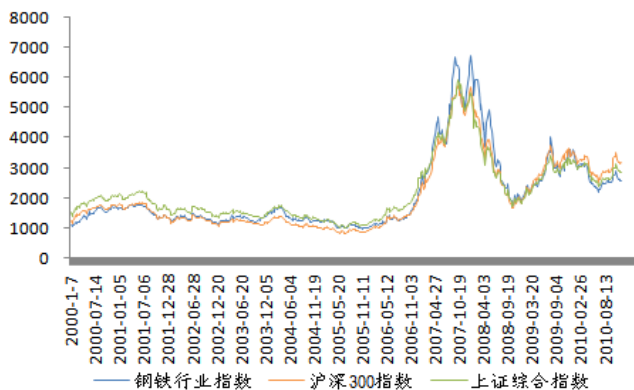
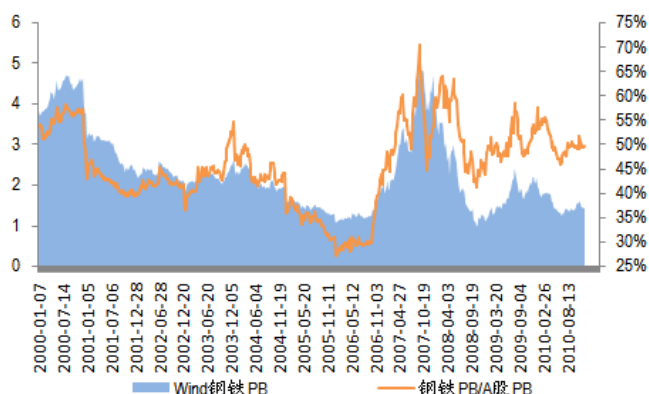


图34：钢铁PB与钢铁PB/A股PB对比



数据来源：广发证券发展研究中心

本周三钢闽光、大冶特钢、金岭矿业、抚顺特钢、新兴铸管涨幅居行业前列。

短期基本面不支持钢价大幅上涨，但流动性宽松所带来的通胀预期及明年铁矿石长协价格上涨所带来的成本推动使得钢价中长期仍然看涨，短期多空博弈导致的震荡行情仍将延续。

本周末存款准备金的上调使得年内加息预期削弱，同时11月CPI高达5.1%使得市场对于通胀的担心加剧，因此资源类产品仍将得到市场关注，同时我们对于钢铁行业精细化发展的企业（钢材深加工企业、区域龙头地位的长材企业）持续看好。关注久立特材、金洲管道、常宝股份、新兴铸管、金岭矿业、西宁特钢、酒钢宏兴、凌钢股份、八一钢铁。

表9: 钢铁公司股价表现

	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	2,581.59	0.79	1.44	-28.30	-11.65	-0.90	8.52	-27.70
三钢闽光	11.68	13.84	12.31	-34.81	-7.15	-7.23	31.54	-30.71
大冶特钢	16.89	9.11	11.12	40.75	1.93	22.84	47.00	45.29
金岭矿业	23.86	8.70	11.29	26.56	-10.47	39.29	45.97	13.84
抚顺特钢	7.36	4.99	12.54	-10.68	-6.36	9.04	24.32	-14.91
新兴铸管	9.42	3.18	2.61	-0.61	-9.51	16.44	31.93	-4.16
八一钢铁	11.67	2.82	4.38	-26.74	-17.64	-11.19	6.28	-18.26
马钢股份	3.54	2.61	3.21	-29.04	-11.94	-5.35	3.57	-28.47
恒星科技	34.50	1.98	3.39	144.64	15.00	81.01	193.87	156.18
华菱钢铁	3.96	1.80	3.39	-48.37	-14.29	-11.21	-5.71	-48.90
新钢股份	5.91	1.55	2.25	-33.32	-16.88	-10.59	6.12	-32.80
鞍钢股份	7.93	1.28	2.32	-50.03	-18.16	-4.69	3.04	-48.94
久立特材	22.97	1.19	-2.30	-9.56	-12.29	-1.29	3.47	-31.59
太钢不锈	5.40	1.12	3.05	-42.37	-16.02	-4.59	-2.17	-43.61
方大特钢	6.41	1.10	-0.16	32.60	-7.77	27.73	45.08	34.50
宝钢股份	6.39	0.47	1.75	-31.83	-13.88	-4.48	4.24	-28.73
武钢股份	4.50	0.45	1.81	-44.49	-14.61	-5.26	-1.58	-44.76
酒钢宏兴	9.67	0.42	2.55	-35.41	-20.48	-5.29	5.82	-37.98
凌钢股份	8.72	0.35	1.63	-32.55	-18.12	3.93	27.11	-36.64
河北钢铁	3.86	0.26	1.58	-44.22	-11.87	-4.93	-2.84	-46.92
杭钢股份	5.19	0.19	0.97	-21.42	-9.11	-4.42	1.79	-21.53
本钢板材	6.30	0.16	2.11	-10.39	-9.35	6.24	21.60	-14.04
*ST 钒钛	9.03	0.00	0.00	17.58	0.00	6.24	12.17	13.58
首钢股份	4.42	0.00	0.00	-24.54	0.00	4.25	20.77	-25.41
济南钢铁	4.11	0.00	0.00	-22.01	0.00	0.00	4.58	-22.01
莱钢股份	9.28	0.00	0.00	-28.45	0.00	0.00	14.43	-28.45
西宁特钢	8.80	0.00	0.57	-15.51	-16.51	9.45	25.54	-19.93
南钢股份	3.59	0.00	0.84	-40.46	-16.90	-10.03	-7.47	-42.99
广钢股份	7.78	0.00	0.00	0.26	0.00	14.58	27.96	2.23
重庆钢铁	3.88	0.00	0.26	-33.56	-13.20	-4.67	-4.20	-36.18
柳钢股份	5.40	-0.37	-8.47	-33.60	-12.05	-10.60	13.92	-36.04
韶钢松山	4.17	-0.48	1.46	-37.67	-9.54	-4.58	2.46	-39.83
安阳钢铁	3.51	-0.57	0.57	-38.64	-14.60	-6.90	-9.77	-37.43
包钢股份	4.12	-0.72	2.74	-11.21	-17.27	18.05	21.18	-13.81
常宝股份	18.11	-1.09	-3.05	1.91	-4.08	1.91	1.91	1.91
宁夏恒力	8.24	-3.06	-2.49	1.60	-17.27	0.98	6.19	3.26
金洲管道	24.28	-3.15	1.34	10.56	1.89	6.07	10.56	10.56

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	6.39	1.13	0.72	0.81	0.93	8.88	7.89	6.87	买入
武钢股份	4.50	1.28	0.21	0.24	0.28	21.43	18.75	16.07	持有
鞍钢股份	7.93	1.07	0.42	0.59	0.69	18.88	13.44	11.49	买入
太钢不锈	5.40	1.44	0.26	0.39	0.44	20.77	13.85	12.27	持有
马钢股份	3.54	1.01	0.15	0.25	0.32	23.60	14.16	11.06	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	3.86	0.91	0.18	0.25	0.31	21.44	15.44	12.45	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	6.30	1.36	0.35	0.44	0.51	18.00	14.32	12.35	持有
凌钢股份	8.72	2.18	0.76	1.11	1.29	11.47	7.86	6.76	买入
酒钢宏兴	9.67	1.97	0.53	0.70	1.00	18.25	13.81	9.67	买入
八一钢铁	11.67	2.94	0.84	1.13	1.63	13.89	10.33	7.16	买入
华菱钢铁	3.96	0.73	-0.08	0.22	0.32	-49.50	18.00	12.38	持有
西宁特钢	8.80	2.64	0.27	0.57	0.87	32.59	15.44	10.11	买入
新兴铸管	9.42	1.44	0.70	0.80	1.02	13.46	11.78	9.24	买入
韶钢松山	4.17	1.19	0.05	0.35	0.50	83.40	11.91	8.34	买入
柳钢股份	5.40	2.73	0.25	0.45	0.66	21.60	12.00	8.18	持有
三钢闽光	11.68	2.33	0.20	0.65	0.83	58.40	17.97	14.07	买入
新钢股份	5.91	0.98	0.28	0.60	0.82	21.11	9.85	7.21	买入
南钢股份	3.59	1.35	0.08	0.28	0.40	44.88	12.82	8.98	持有
杭钢股份	5.19	1.23	0.30	0.45	0.62	17.30	11.53	8.37	持有
大冶特钢	16.89	3.47	1.14	1.38	1.44	14.82	12.24	11.73	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	23.86	7.39	0.90	1.15	1.41	26.51	20.75	16.92	买入
恒星科技	34.50	8.87	0.32	0.73	0.92	107.81	47.26	37.50	买入
久立特材	22.97	3.57	0.40	1.03	1.74	57.43	22.30	13.20	买入
平均		2.23				30.47	16.34	12.55	

数据基准日：2010年10月29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	必和必拓与日本钢厂达成协议 焦煤价格上调 8%。 必和必拓三菱联盟公司（BMA）与日本钢厂达成协议，2011 年 1 季度优质硬焦煤合同价格为 225 美元/吨（FOB），相比今年 4 季度的 209 美元/吨（FOB）上调了 16 美元/吨，涨幅近 8%。此次达成的价格反映了目前现货焦煤市场的上涨，与分析师之前预期基本一致。分析师表示，日本钢厂迫切希望在暴雨对澳昆士兰州 BowenBasin 煤矿区产量造成影响前达成协议。
2	瞄准亚洲需求 铁矿石巨头年终齐发力。 淡水河谷 12 月 5 日表示，计划在明年将铁矿石产能扩大至 3.11 亿吨，以满足亚洲国家日益增长的钢铁生产原材料需求。12 月 6 日，全球第三大矿业公司力拓集团宣布，已向澳大利亚煤炭开发企业里弗斯达矿业公司发出 35 亿澳元（约 34.7 亿美元）的收购要约，以期扩大其在非洲的煤炭产能。这是该公司继 3 日与中铝签订合资协议、以及与中钢签订续约协议后，再次拓展能源版图。
3	工信部制定钢铁行业淘汰落后生产工艺装备和产品目录。 工信部日前制定《部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品指导目录（2010 年本）》目录所列的落后生产工艺装备和产品，按规定期限淘汰，一律不得转移、生产、销售、使用和采用。对未按规定限期淘汰落后产能的企业吊销排污许可证，银行业金融机构不得提供任何形式的新增授信支持，有关部门不予审批和核准新的投资项目，国土资源管理部门不予批准新增用地，环境保护部门不予审批扩大产能的项目，相关管理部门不予办理生产许可，已颁发生产许可证、安全生产许可证的要依法撤回。对未按规定淘汰落后产能、被地方政府责令关闭或撤销的企业，限期办理工商注销登记，或者依法吊销工商营业执照。必要时，政府相关部门可要求电力供应企业依法对落后产能企业停止供电。
4	中钢协：中国 11 月下旬钢铁日产量 164.3 万吨。 11 月下旬国内钢铁产量进一步回升，日产量达 164.3 万吨，环比中旬增长 2.74%，因节能减排力度放松及钢市回暖继续刺激钢厂复产。11 月全国粗钢日产量则为 162.2 万吨，较同一口径下 10 月日产量增加 3.8 万吨，增幅为 2.4%。
5	11 月钢材出口小幅增加 铁矿石进口环比大幅上升，11 月粗钢产量 5017 万吨 日产量连续两个月回升。 11 月份出口钢材 291 万吨，较 10 月份增加 5 万吨，与去年同期相比增长 2.11%。1-11 月累计出口 3970 万吨，同比增长 86.7%。11 月份我国进口钢材 138 万吨，较 10 月份增加 24 万吨，比去年同期上涨 6.98%。1-11 月累计进口 1748 万吨，同比下降 7%。11 月份进口铁矿石 5738 万吨，比上个月增加 1166 万吨，同比增长 12.36%。 11 月国内粗钢产量为 5017 万吨，同比增长 4.8%，较上月减少 13 万吨；11 月日产粗钢为 167.23 万吨，较 10 月增加 4.98 万吨，连续第二个月回升。1-11 月粗钢产量达到 57725 万吨，超过去年全年水平，同比增长 10.1%。

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

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。