

相对收益不明显，继续关注资源股

钢铁行业周报（01月01日—01月07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

原料：焦炭价格大幅上涨

钢铁产量环比小幅增加，临近春节运输压力大，原材料供应偏紧，原材料价格坚挺，焦炭价格大幅上涨。本周国内铁精粉均价1206元/吨，周环比小涨2元/吨；青岛港口现货铁矿石1295元/吨，环比涨20元/吨；印度矿CFR为178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2020元/吨，大涨102元/吨；唐山废钢3050元/吨，涨50元/吨；唐山方坯4220元/吨，环比涨50元/吨。

钢价：板材价格走势继续强于长材

本周国内钢价综合指数169.4，环比涨0.8%，其中长材价格指数涨0.5%，扁平材价格指数涨1.1%，分别收于191.0，148.2。板材走势继续强于长材。

1月7日螺纹钢主力合约收盘价为4793元/吨，环比跌19元/吨；结算价为4799元/吨，环比跌4元/吨。螺纹钢期现货价差缩小至119元/吨，环比减少24元/吨。目前市场整体需求面临日益平淡的趋势。元旦过后，市场迎来开门红，但始终受气候及成交影响，到下半周市场活跃度不高。随着新年的到来，多个省市由于电力紧张产能受限，加上原料紧张，对钢材成本起一定的支撑。预计下周市场或将维持震荡调整。

毛利：产品毛利均小幅减少

本周原料尤其是焦炭价格涨幅明显，但钢材价格仅小幅上涨，因此主要产品毛利均有所减少。目前螺纹钢、线材毛利在250~300元/吨；冷轧板、热卷、中厚板维持20~70元/吨左右的微利；镀锌板亏损200元/吨左右。

库存：仅有热卷库存降低

本周末社会库存为1352.11万吨，周环比增加2.15%。长材、板材库存以上升为主，仅有热卷库存环比小幅降低。社会总库存虽同比升高9.64%，库存水平较为合理，压力不大。目前钢铁下游需求不足，但钢铁产量环比增加，社会库存上升符合预期。

行业观点：相对收益不明显，继续关注资源股

钢铁板块有一定估值优势，可能获取阶段性相对收益。但目前钢铁产品以微利为主，基本面依然在震荡筑底，同时短期内不会出现刺激板块上涨的行业重大事件，因此可以继续等待买入钢铁股的时机。一季度通胀预期强烈，资源价格看涨，可继续关注拥有铁矿石、煤炭资源的公司。我们广发钢铁投资组合为：金岭矿业、酒钢宏兴、*ST钒钛、新兴铸管、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	-0.35%	9.05%	-7.57%
沪深300	-0.85%	6.56%	-12.51%

目录索引

一、原料：焦炭价格大幅上涨.....	4
二、钢价：板材价格走势继续强于长材	6
三、国际钢价涨幅明显	9
四、盈利：产品毛利均小幅减少	10
五、库存：仅有热卷库存降低.....	12
六、行业观点：相对收益不明显，继续关注资源股.....	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).....	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).....	6
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)	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(单位: 元/吨, 美元/吨).....	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(单位: 手).....	8
图 17: 螺纹钢国际国内价差走势(单位: 美元/吨).....	10
图 18: 热卷国际国内价差走势(单位: 美元/吨).....	10
图 19: 中厚板国际国内价差走势(单位: 美元/吨).....	10
图 20: 冷轧板国际国内价差走势(单位 : 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: 线材吨钢毛利及毛利率走势(单位: 元/吨).....	11
图 23: 热卷吨钢毛利及毛利率走势(单位: 元/吨).....	11
图 24: 中厚板吨钢毛利及毛利率走势(单位: 元/吨).....	11
图 25: 冷轧板吨钢毛利及毛利率走势(单位: 元/吨).....	11
图 26: 镀锌板吨钢毛利及毛利率走势(单位: 元/吨).....	11
图 27: 社会钢材总库存走势(单位: 万吨).....	12
图 28: 螺纹钢库存走势(单位: 万吨).....	13
图 29: 线材库存走势(单位: 万吨).....	13
图 30: 热轧库存走势(单位: 万吨).....	13
图 31: 中厚板库存走势(单位: 万吨).....	13
图 32: 冷轧库存走势(单位: 万吨).....	13
图 33: 库存、钢价相关性比较(单位: 万吨).....	13
图 34: 银行承兑汇票贴现率(单位: %/月).....	13
图 35: 钢铁行业指数与大盘指数比较.....	14
图 36: 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).....	10
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: 周需关注的事件.....	17

一、原料：焦炭价格大幅上涨

钢铁产量环比小幅增加，临近春节运输压力大，原材料供应偏紧，原材料价格坚挺，焦炭价格大幅上涨。

本周国内铁精粉均价1206元/吨，周环比小涨2元/吨；青岛港口现货铁矿石1295元/吨，环比涨20元/吨；印度矿CFR为178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2020元/吨，大涨102元/吨；唐山废钢3050元/吨，涨50元/吨；唐山方坯4220元/吨，环比涨50元/吨。

本周国内铁矿石市场整体比较平稳，资源紧张状况仍在持续。虽然进入元月份各地节能减排力度较前期有所放松，各地矿山电力供应也基本恢复正常，但铁精粉供应紧张状况并没有得到有效缓解，随着近期进口铁矿石报价持续攀升，国内矿山惜售待涨心理明显加重；但由于钢材市场上涨动力不足，钢厂面临较大成本及资金压力，大部分钢厂采购仍然比较谨慎，导致市场成交状况并不是十分理想。由于资源比较紧张，大部分矿山对后市比较看好，但上涨动力略显不足。

进口矿市场整体呈现上涨的态势，市场询报盘比较活跃，成交回暖。从进口矿外盘市场来看，矿山上涨意愿强烈，国内贸易商期货报盘相对平稳，但目前港口现货价格与外盘价格仍然倒挂，因此钢厂对现货市场比较亲睐，因此进口矿外盘市场成交不理想。后期随着钢厂资金压力逐步减弱，钢厂采购力度将有所加大，加之目前进口矿现货市场价格比外盘价格低20元左右，因此此轮钢厂采购首先以港口现货为主，预计下周进口矿市场仍将以稳中上扬为主。

焦炭市场行情上涨趋势明显，大部分地区焦炭价格上涨80~100元/吨左右，河北、山西地区涨势缓慢。此轮焦炭价格的上涨依然源于煤价大幅上涨的推动，焦化企业苦于成本压力太大，呼吁涨价，山西、河北以及华东地区由于钢厂焦炭库存偏高，暂时只对部分优质冶金焦涨价。

废钢市场稳中盘整。2011年的第一周，废钢市场受到废钢铁再生资源增值税将全额征收的影响。厂家含税采购价格涨幅不小，但市场不含税价格没升反降。各地经销商暂缓操作，等待市场进一步明朗走势。国内方坯市场价格稳中趋涨，涨幅在50-80元/吨左右。经过了元旦前的调整，节后钢坯市场稳中小幅度反弹。

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	1206	0.19%	0.19%	13.55%	48.35%
63.5%印矿 CFR（美元/吨）	178	1.14%	1.14%	17.11%	33.83%
港口铁矿石库存（万吨）	7392	0.97%	0.97%	4.17%	11.71%
二级冶金焦均价	2020	5.35%	5.35%	12.69%	4.26%
唐山废钢	3050	1.67%	1.67%	7.02%	17.31%
唐山普碳方坯	4220	1.20%	1.20%	7.11%	20.57%
海运（BDI）	1519	-14.33%	-14.33%	-43.66%	-51.62%

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)	-50	-92	42
长协矿高于进口现货矿价差 (倒挂)	-139	-163	24
生铁成本 (长协)	2738	2634	104
生铁成本 (现货)	2867	2808	59
生铁成本差 (长协、现货) (倒挂)	-129	-174	45

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)

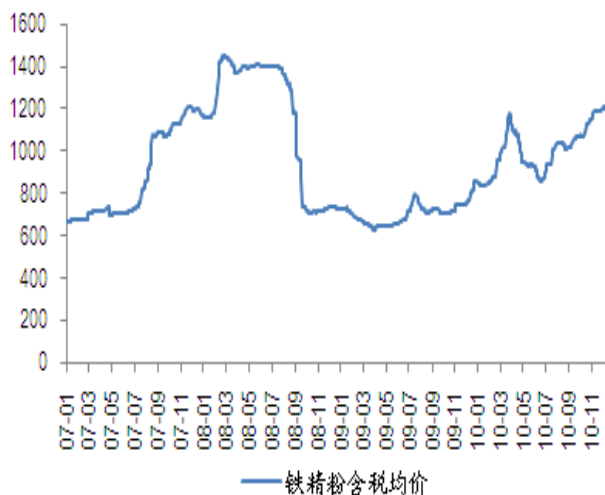
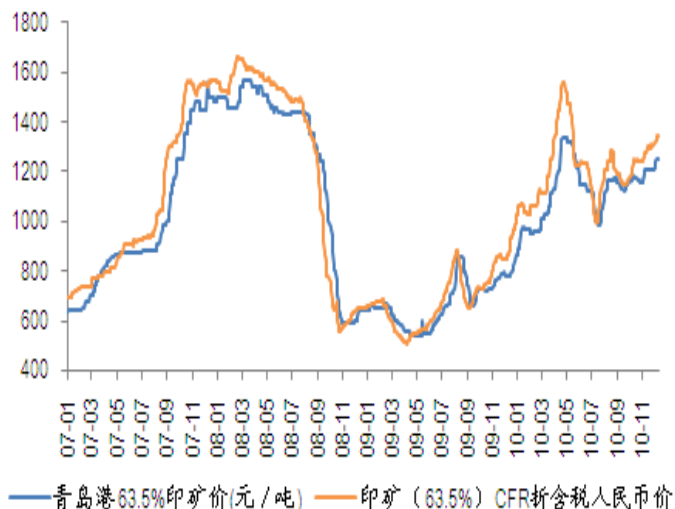


图2: 进口铁矿石价格走势 (单位: 元/吨)



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)

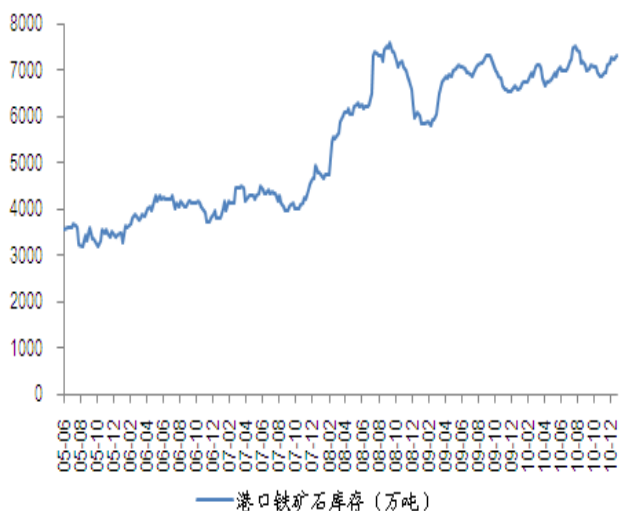
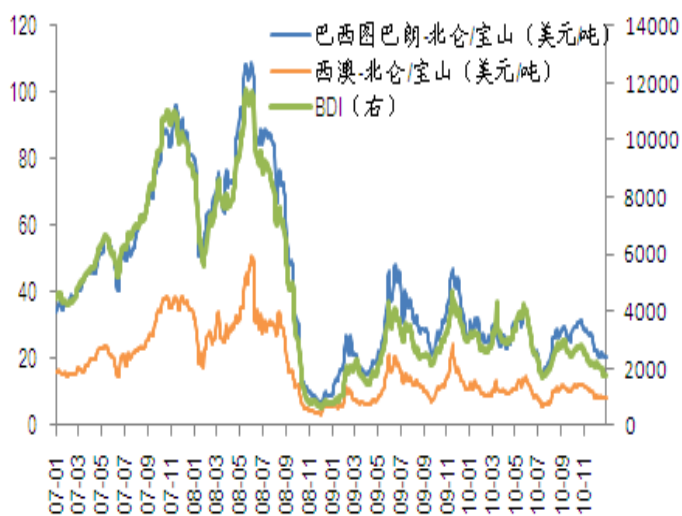


图4: 巴西、澳洲海运费、BDI走势 (单位: 美元/吨)



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）

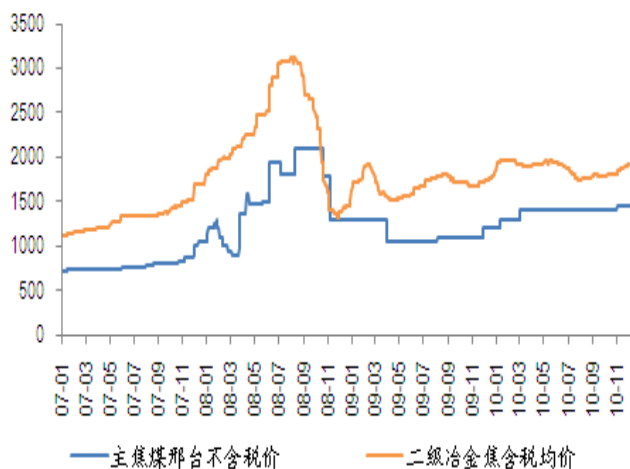
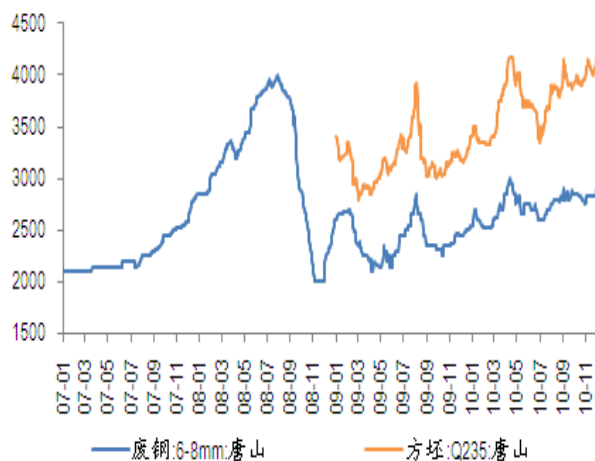


图6：废钢、钢坯价格走势（单位：元/吨）



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）

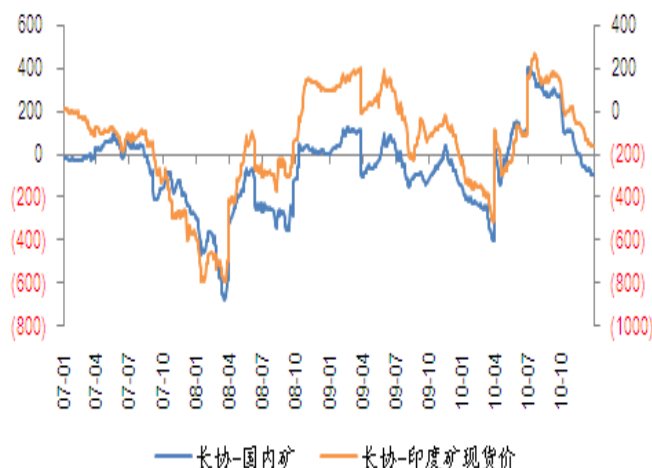
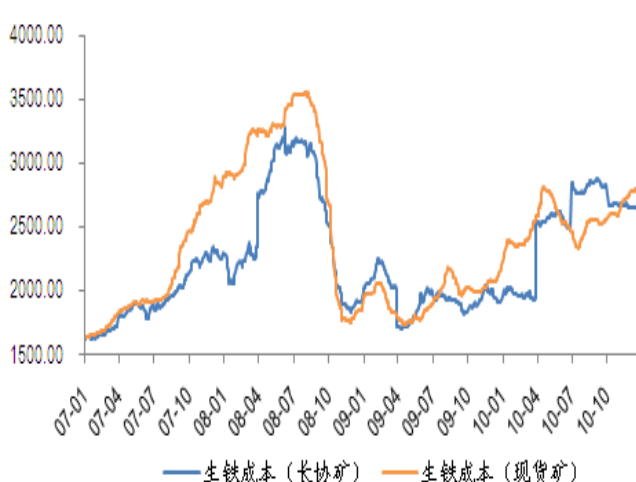


图8：长协矿、现货矿生铁成本比较（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

二、钢价：板材价格走势继续强于长材

本周国内钢价综合指数为169.4，周环比微涨0.8%，其中长材价格指数涨0.5%，扁平材价格指数涨1.1%，分别收于191.0，148.2。板材走势继续强于长材。

1月7日螺纹钢主力合约收盘价为4793元/吨，环比跌19元/吨，跌幅为0.39%；结算价为4799元/吨，环比跌4元/吨，跌幅为0.08%。螺纹钢期现货价差缩小至119元/吨，环比减少24元/吨。

目前市场整体需求面临日益平淡的趋势。元旦过后，市场迎来开门红，但始终受气候及成交影响，到下半周市场活跃度不高。随着新年的到来，多个省市由于电力紧张产能受限，加上原料紧张，对钢材成本起一定的支撑。预计下周市场或将维持震荡调整。

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	169.4	0.8%	2.4%	14.5%
	长材	191.0	0.5%	0.7%	19.4%
	扁平材	148.2	1.1%	3.9%	10.3%

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)

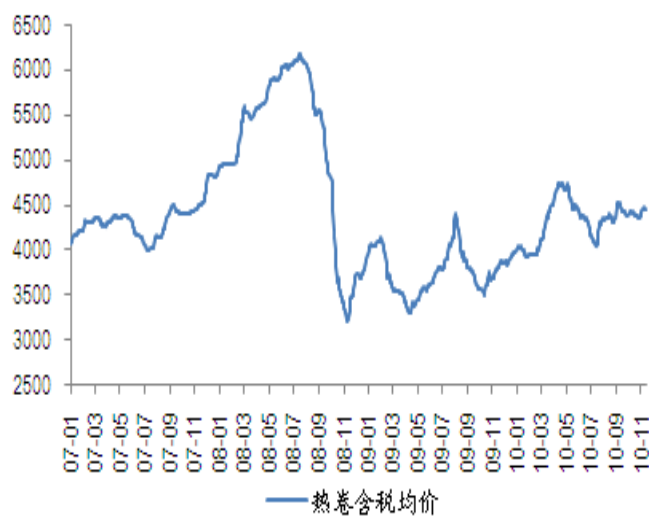
	本周末	周涨幅	月涨幅	近三个月涨幅	近一年涨幅
螺纹钢均价	4622	0.57%	0.57%	10.73%	20.11%
螺纹期货(1105)结算价	4799	-0.08%	-0.08%	8.89%	5.73%
线材均价	4706	0.26%	0.26%	9.59%	19.93%
热轧均价	4704	1.60%	1.60%	6.76%	16.21%
中厚板均价	4762	1.32%	1.32%	7.79%	19.65%
冷轧板均价	5482	0.70%	0.70%	2.51%	-3.32%
镀锌均价	5528	0.69%	0.69%	2.52%	4.18%
不锈钢	23400	1.30%	1.30%	5.88%	13.59%
取向硅钢	17800	2.89%	2.89%	10.56%	14.01%

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)

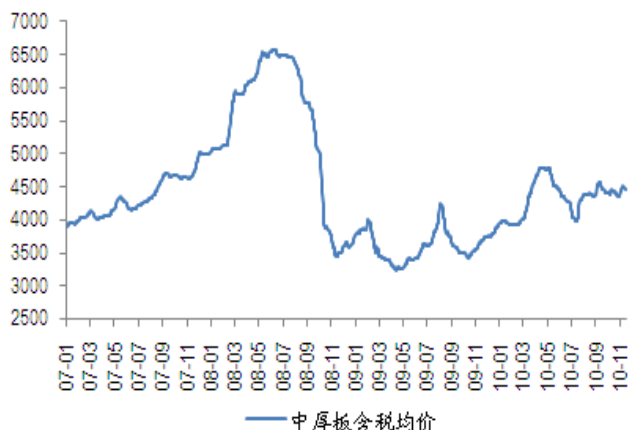
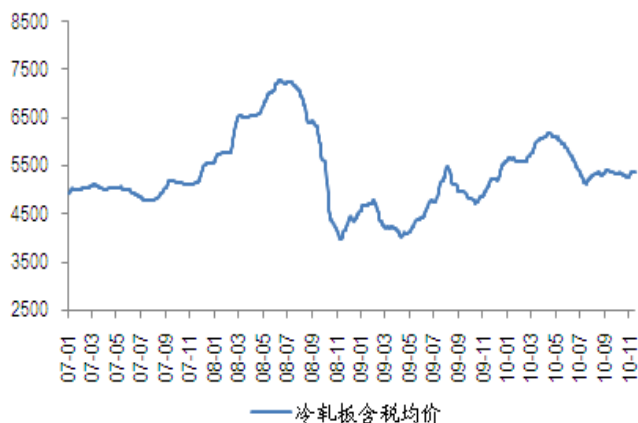


图12: 冷轧板各地均价走势 (单位: 元/吨)



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)

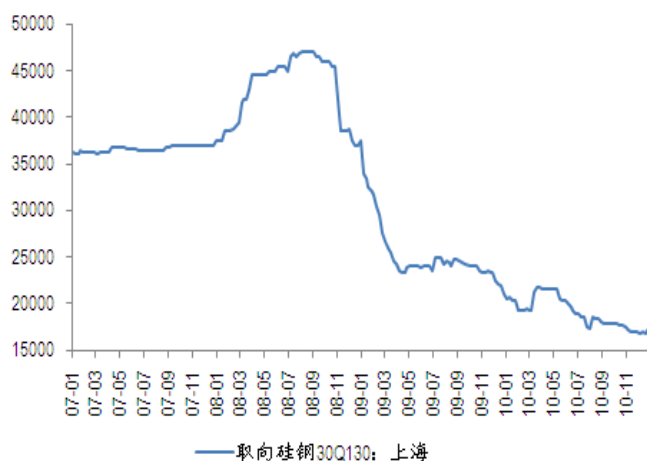
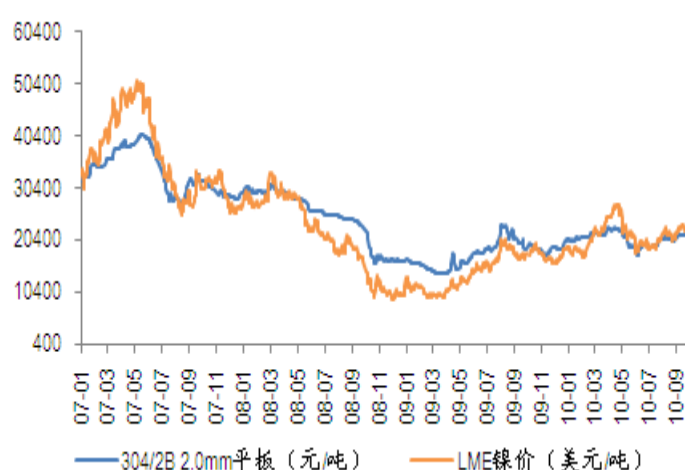


图14: 300系不锈钢及镍价价格 (单位: 元/吨, 美元/吨)



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)

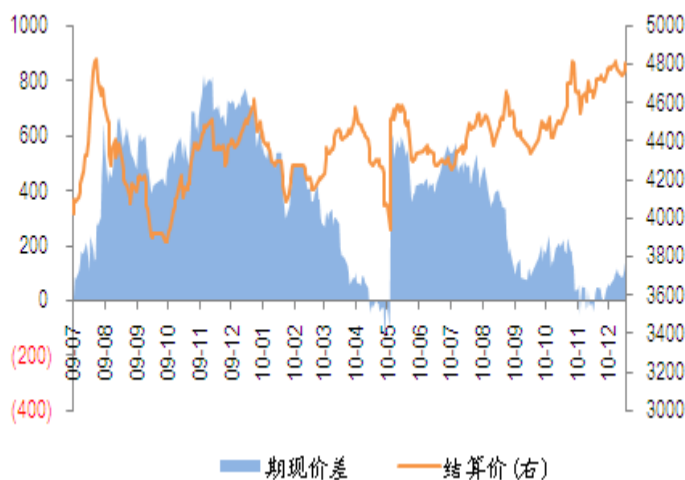
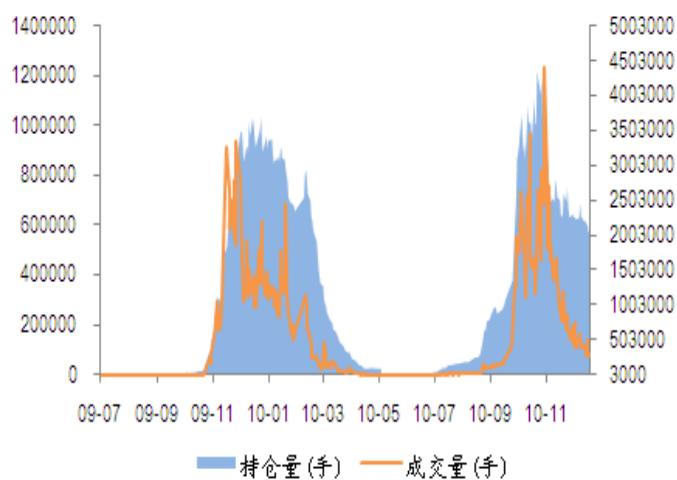


图16: 螺纹钢主力期货成交量与持仓量 (单位: 手)



数据来源: 广发证券发展研究中心

三、国际钢价涨幅明显

本周国际钢价明显上涨，CRU综合指数为187.5，环比上涨4.30%；CRU长材为204.2，小涨0.90%；CRU扁平材为179.1，大涨6.30%。

从区域范围来看，CRU北美178.2，大涨12.10%；CRU欧洲175.4，小涨1.00%；CRU亚洲199.6，涨2.20%。

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	187.5	4.30%	6.00%	22.40%
	扁平材	179.1	6.30%	9.00%	23.20%
	长材	204.2	0.90%	0.90%	21.00%
	北美	178.2	12.10%	18.00%	19.30%
	欧洲	175.4	1.00%	4.50%	34.70%
	亚洲	199.6	2.20%	1.30%	18.80%

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	744	744	0.00%	54	64	-10
	欧盟	682	682	0.00%	-8	2	-10
	日本	726	726	0.00%	36	46	-10
	独联体	585	585	0.00%	-105	-95	-10
热卷	美国	794	728	9.07%	88	37	51
	欧盟	695	695	0.00%	-11	4	-15
	日本	787	787	0.00%	81	96	-15
	独联体	635	635	0.00%	-71	-56	-15
中厚板	美国	882	882	0.00%	154	172	-18
	欧盟	842	842	0.00%	114	132	-18
	日本	1101	1101	0.00%	373	391	-18
	独联体	630	630	0.00%	-98	-80	-18
冷轧	美国	904	849	6.48%	65	28	37
	欧盟	829	829	0.00%	-10	8	-18
	日本	1077	1077	0.00%	238	256	-8
	独联体	735	735	0.00%	-104	-86	-18

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)

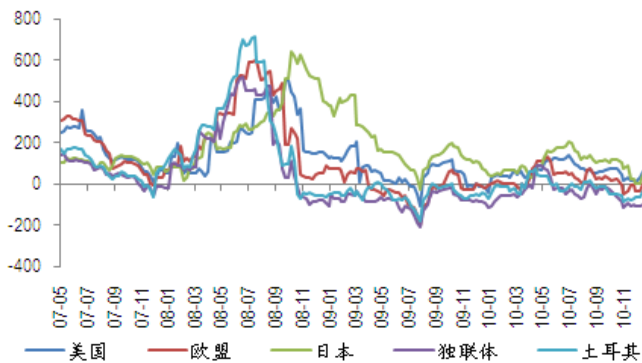
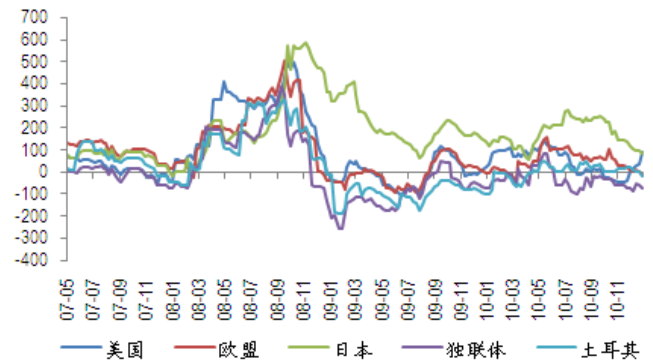


图18: 热卷国际国内价差走势 (单位: 美元/吨)



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)

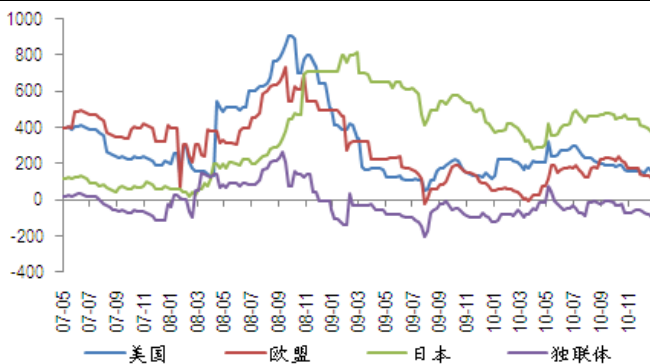
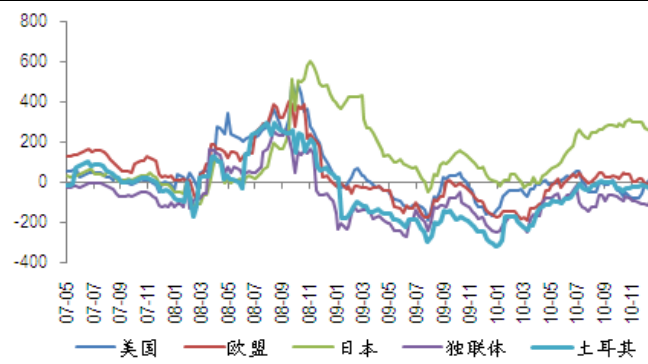


图20: 冷轧板国际国内价差走势 (单位: 美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

四、盈利: 产品毛利均小幅减少

本周原料尤其是焦炭价格涨幅明显, 但钢材价格仅小幅上涨, 因此主要产品毛利均有所减少。目前螺纹钢、线材毛利在250~300元/吨; 冷轧板、热卷、中厚板维持20~70元/吨左右的微利; 镀锌板亏损200元/吨左右。

注: 长协矿、现货矿对于生铁成本的影响较大, 但后续环节工序成本一致, 故测算盈利时仅考虑纯现货情形, 且未考虑钢厂原料库存时间差对成本和盈利影响。

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	254	-43	5.50%	-0.95%
线材	306	-54	6.50%	-1.17%
热卷	49	-3	1.04%	-0.09%
中厚板	68	-14	1.44%	-0.31%
冷轧板	15	-38	0.28%	-0.69%
镀锌板	-195	-37	-3.53%	-0.66%

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)

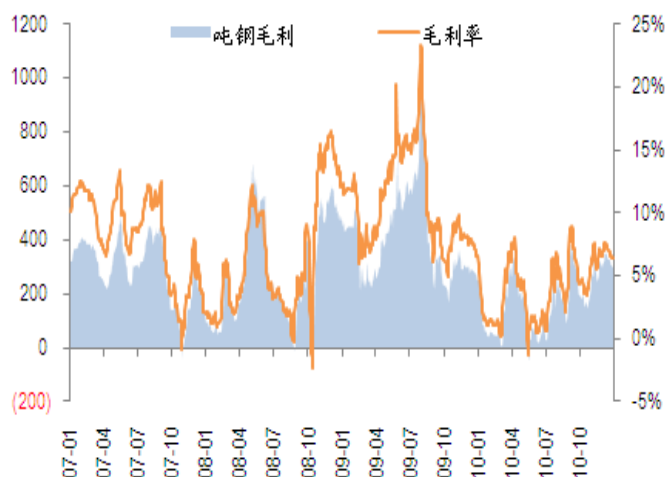
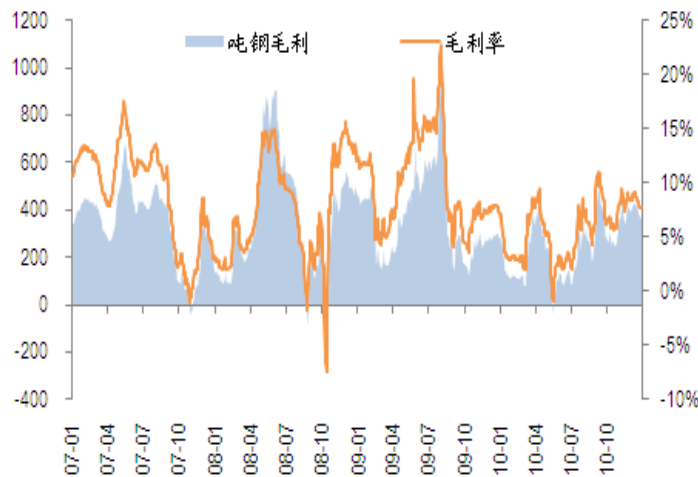


图22: 线材吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图23: 热卷吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)

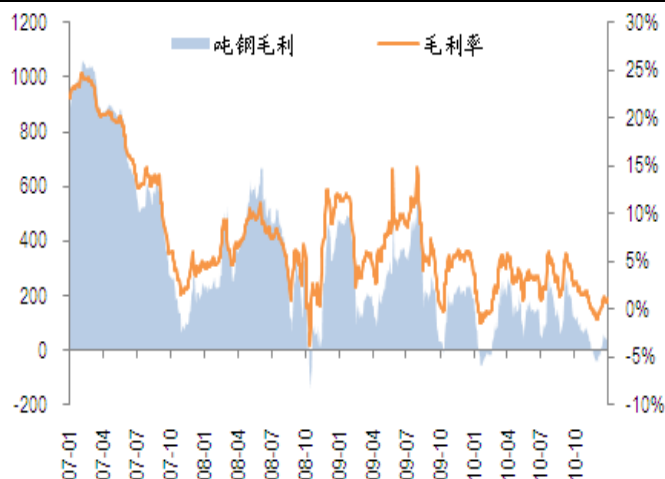
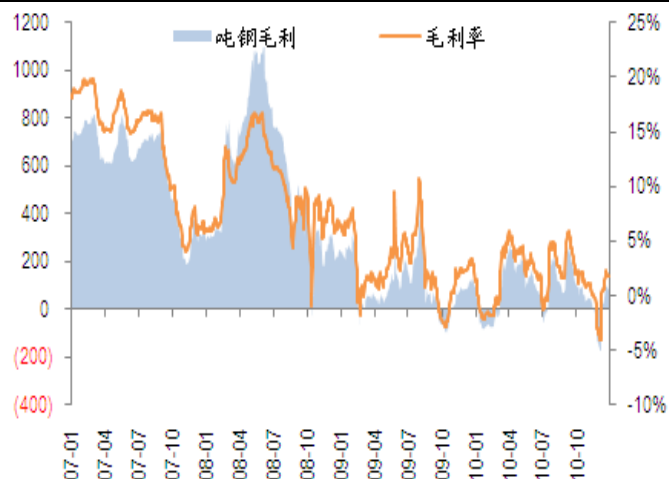


图24: 中厚板吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图25: 热卷吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)

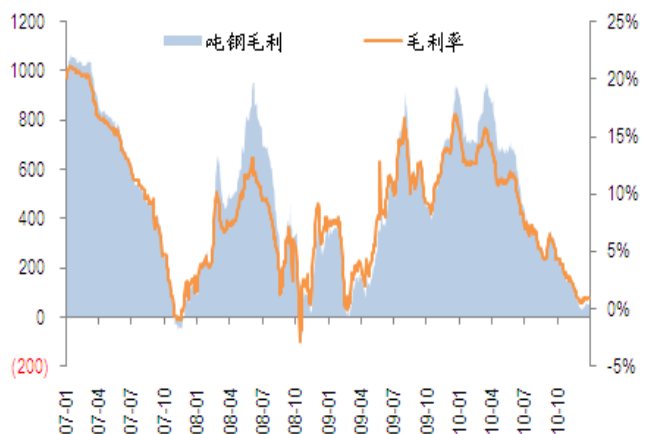
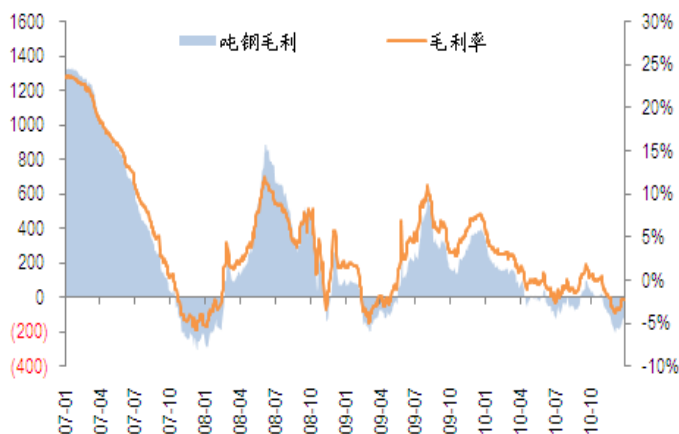


图26: 中厚板吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

五、库存：仅有热卷库存降低

本周末社会库存为1352.11万吨，周环比增加2.15%。长材、板材库存以上升为主，仅有热卷库存环比小幅降低。社会总库存虽同比升高9.64%，库存水平较为合理，压力不大。目前钢铁下游需求不足，但钢铁产量环比增加，因此社会库存上升符合预期。

本周依然是线材库存环比升幅最大，达7.75%；螺纹钢库存升幅3.93%；热卷库存环比降低0.43%，冷轧板库存升1.59%，中板库存上升1.37%。长材库存上行趋势更加明显。

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	458.60	0.81%	3.93%
线材	125.68	16.07%	7.75%
热卷	479.71	12.01%	-0.43%
中板	138.73	13.58%	1.37%
冷轧板	149.39	20.49%	1.59%
合计	1352.11	9.64%	2.15%

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图27：社会钢材总库存走势（单位：万吨）



图28：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29: 线材库存走势 (单位: 万吨)

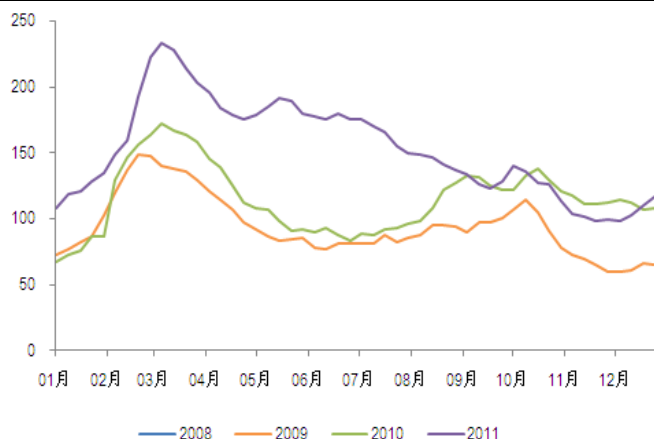
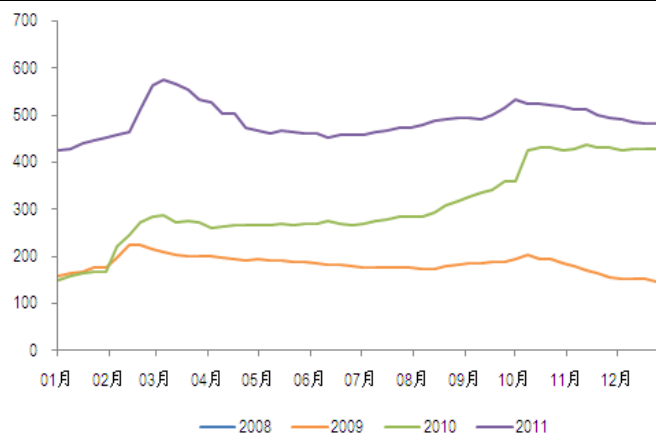


图30: 热卷库存走势 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图31: 中厚板库存走势 (单位: 万吨)

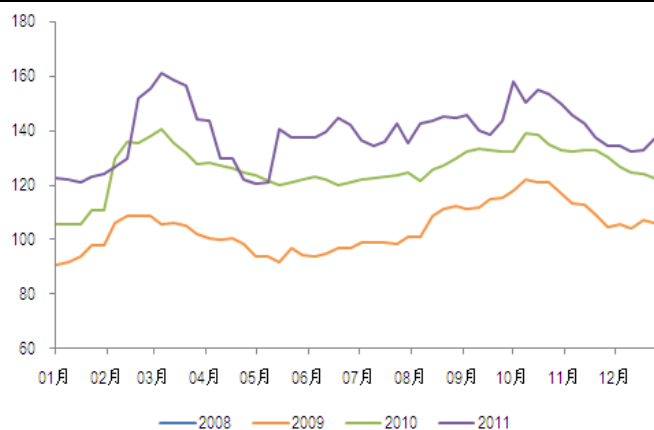


图32: 冷轧库存走势 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图33: 库存、钢价相关性比较 (单位: 万吨)



图34: 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、行业观点：相对收益不明显，继续关注资源股

本周wind钢铁行业指数上涨2.48%，跑赢沪深300指数1.26个百分点，跑赢上证综合指数1.40个百分点。

本周钢铁行业PB为1.45（整体法），行业PB与A股PB的比值为49.83%，较上周小幅上升（上周49.13%）。

图35：钢铁行业指数与大盘指数比较

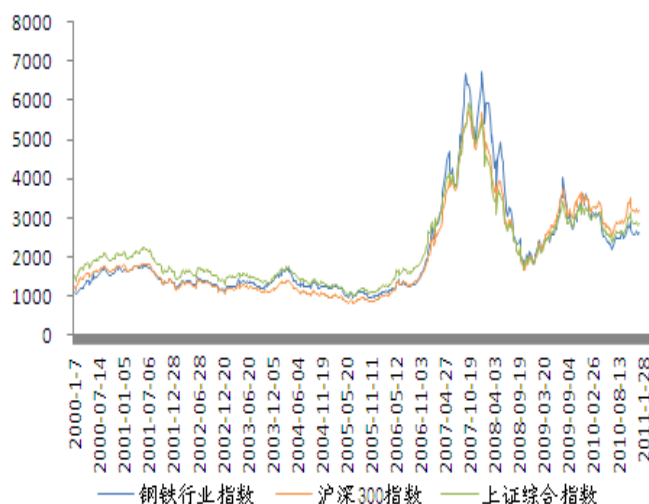
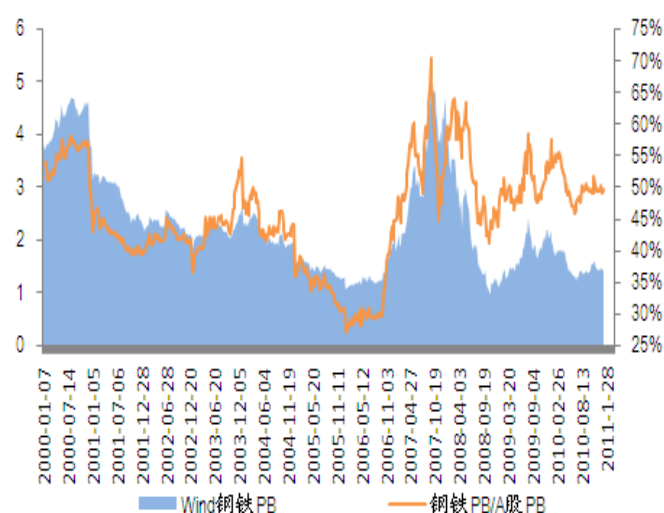


图36：钢铁PB与钢铁PB/A股PB对比



数据来源：广发证券发展研究中心

本周钢铁板块和大盘双双上涨，前期钢铁股跌幅最大，且反弹力度小，因此可能出现阶段性相对收益。本周杭钢股份、华菱钢铁、包钢股份、大冶特钢、*ST钒钛、鞍钢股份、抚顺特钢、武钢股份、西宁特钢、安阳钢铁、马钢股份、南钢股份、新兴铸管、本钢板材等公司走势强于行业。个股补涨行情较为明显。

目前市场整体需求面临日益平淡的趋势。元旦过后，市场迎来开门红，但始终受气候及成交影响，到下半周市场活跃度不高。随着新年的到来，多个省市由于电力紧张产能受限，加上原料紧张，对钢材成本起一定的支撑。预计下周市场或将维持震荡调整。

钢铁板块有一定估值优势，可能获取阶段性相对收益。但目前钢铁产品以微利为主，基本面依然在震荡筑底，同时短期内不会出现刺激板块上涨的行业重大事件，因此可以继续等待买入钢铁股的时机。一季度通胀预期强烈，资源价格继续看涨，可关注拥有铁矿石、煤炭资源的公司。

我们广发钢铁投资组合为：金岭矿业、酒钢宏兴、*ST钒钛、新兴铸管、八一钢铁。

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	2,624.38	2.48	2.48	2.48	1.66	1.06	17.42	-21.18
杭钢股份	4.95	6.44	6.44	6.44	2.55	-3.05	27.72	-26.21
华菱钢铁	3.67	6.31	6.31	6.31	6.44	16.92	56.68	-25.16
包钢股份	3.79	5.71	5.71	5.71	2.04	8.23	29.74	-31.74
大冶特钢	15.36	4.27	4.27	4.27	1.26	-2.66	11.17	-48.00
*ST 钒钛	11.99	3.90	3.90	3.90	32.78	39.42	49.50	53.92
鞍钢股份	8.06	3.30	3.30	3.30	1.02	-10.00	8.79	-31.61
抚顺特钢	6.85	3.23	3.23	3.23	2.03	-2.22	11.36	-28.16
鼎泰新材	30.95	3.24	3.24	3.24	-6.08	-3.77	18.60	-38.03
武钢股份	4.37	3.21	3.21	3.21	-1.67	-8.29	1.72	-39.30
西宁特钢	8.81	2.95	2.95	2.95	-0.52	-1.03	6.04	-44.51
安阳钢铁	3.38	2.81	2.81	2.81	3.20	1.29	9.36	-38.17
马钢股份	3.52	2.72	2.72	2.72	-3.83	-9.38	-5.75	-48.00
南钢股份	3.43	2.66	2.66	2.66	2.50	-1.06	9.33	-25.13
新兴铸管	8.93	2.55	2.55	2.55	2.55	13.81	27.28	-4.63
本钢板材	6.43	2.55	2.55	2.55	2.55	18.96	49.90	2.77
重庆钢铁	3.76	2.37	2.37	2.37	-1.42	-6.49	-1.42	-37.21
河北钢铁	3.73	2.10	2.10	2.10	-2.89	-4.79	0.69	-43.36
八一钢铁	11.34	1.85	1.85	1.85	-6.76	16.97	29.10	-13.45
莱钢股份	7.57	1.85	1.85	1.85	-7.48	-3.51	5.32	-23.10
太钢不锈	5.49	1.59	1.59	1.59	4.19	17.45	45.53	-15.20
凌钢股份	8.71	1.33	1.33	1.33	-1.80	-4.99	-0.52	-32.80
韶钢松山	3.80	1.06	1.06	1.06	-9.31	-7.77	3.26	-42.34
金洲管道	24.36	0.93	0.93	0.93	3.99	24.81	93.46	41.18
济南钢铁	3.56	0.28	0.28	0.28	-13.38	-13.38	-4.30	-32.45
酒钢宏兴	9.45	0.15	0.15	0.15	-2.14	-0.44	37.20	-14.36
方大特钢	6.46	0.11	0.11	0.11	-4.28	20.81	41.90	-5.98
首钢股份	4.42	0.00	0.00	0.00	-3.09	7.78	0.00	0.00
久立特材	20.03	0.05	0.05	0.05	-12.84	-3.79	5.09	-17.99
广钢股份	7.78	0.00	0.00	0.00	0.00	8.60	40.76	-21.54
宝钢股份	6.56	-0.13	-0.13	-0.13	-0.84	13.13	47.78	30.73
新钢股份	5.75	-0.92	-0.92	-0.92	-8.22	-4.88	18.61	-36.55
常宝股份	17.59	-1.81	-1.81	-1.81	-1.85	6.94	9.34	0.00
三钢闽光	10.82	-2.52	-2.52	-2.52	-6.30	8.51	16.10	0.00
金岭矿业	22.77	-2.73	-2.73	-2.73	0.31	32.00	61.84	18.77
宁夏恒力	8.23	-2.83	-2.83	-2.83	-1.08	-6.58	22.29	7.30
柳钢股份	5.10	-3.57	-3.57	-3.57	-18.43	-18.43	-16.54	-41.63
恒星科技	28.01	-11.22	-11.22	-11.22	-18.93	26.23	167.78	83.27

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	1.12	0.72	0.81	0.93	9.11	8.10	7.05	买入
武钢股份	4.37	1.23	0.21	0.28	0.35	20.81	15.61	12.49	持有
鞍钢股份	8.06	1.07	0.42	0.59	0.69	19.19	13.66	11.68	买入
太钢不锈	5.49	1.46	0.26	0.39	0.44	21.12	14.08	12.48	持有
马钢股份	3.52	1.00	0.15	0.25	0.32	23.47	14.08	11.00	持有
首钢股份	4.42	1.70	0.13	0.21	0.27	34.00	21.05	16.37	持有
河北钢铁	3.84	0.91	0.18	0.25	0.31	21.33	15.36	12.39	买入
济南钢铁	3.56	1.56	0.04	0.15	0.21	89.00	23.73	16.95	持有
本钢板材	6.43	1.35	0.35	0.44	0.51	18.37	14.61	12.61	持有
凌钢股份	9.26	2.08	0.76	1.11	1.29	12.18	8.34	7.18	买入
酒钢宏兴	9.99	1.93	0.53	0.75	1.00	18.85	13.32	9.99	买入
八一钢铁	12.07	2.77	0.84	1.13	1.63	14.37	10.68	7.40	买入
华菱钢铁	3.77	0.76	-0.08	0.22	0.32	-47.13	17.14	11.78	持有
西宁特钢	8.95	2.68	0.27	0.57	0.87	33.15	15.70	10.29	买入
新兴铸管	8.94	1.68	0.70	0.80	1.02	12.77	11.18	8.76	买入
韶钢松山	3.80	1.10	0.05	0.35	0.50	76.00	10.86	7.60	买入
柳钢股份	5.10	2.56	0.25	0.45	0.66	20.40	11.33	7.73	持有
三钢闽光	10.72	2.12	0.20	0.65	0.83	53.60	16.49	12.92	买入
新钢股份	5.94	0.98	0.28	0.60	0.82	21.21	9.90	7.24	买入
南钢股份	3.54	1.33	0.08	0.28	0.40	44.25	12.64	8.85	持有
杭钢股份	4.95	1.16	0.30	0.45	0.62	16.50	11.00	7.98	持有
大冶特钢	15.34	2.88	1.14	1.38	1.44	13.46	11.12	10.65	买入
莱钢股份	7.57	1.18	0.32	0.41	0.52	23.66	18.46	14.56	持有
金岭矿业	22.77	6.60	0.90	1.15	1.41	25.30	19.80	16.15	买入
恒星科技	28.01	6.99	0.32	0.73	0.92	87.53	38.37	30.45	买入
久立特材	20.03	3.06	0.40	1.03	1.74	50.08	19.45	11.51	买入
平均		2.05				28.18	15.23	11.69	

数据基准日: 2011年01月07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	2011 年全球铁矿石现货价格或创新高。 据预测, 2011 年全球铁矿石现货价格有可能创历史新高, 刷新 2008 年大宗商品价格飙升期间创下的纪录水平。预计 2011 年交付到中国的 62%品位铁矿石粉矿将从 2010 年的 146.70 美元/吨升至 153-154 美元/吨, 超过 2008 年略低于 150 美元/吨的均价水平。2008 年 3 月份, 铁矿石现货价格一度突破 200 美元/吨, 创下历史新高, 但受年底暴发的全球金融危机的影响, 现货均价被拉低至不足 150 美元/吨。2011 年铁矿石价格攀升的动力主要来自钢产量增加及钢价上涨。未来几个月中国钢产量将呈现增势, 全球其他地区的钢铁厂家正从危机中复苏, 迄今这些地区的钢产量仍未恢复到 2007-2008 年水平。
2	去年钢铁业利润 850 亿元, 2011 年或延续低利润。 钢铁行业仍未走出经营“困境”。《经济参考报》记者从日前召开的一次行业内部会议上独家获悉, 由于原料价格大幅上涨, 钢铁行业 2010 年全年利润预计 850 亿元左右, 扣除投资收益近 80 亿元, 主业利润仅 770 亿元。
3	唐山 2011 年底前淘汰 400 立方米及以下炼铁高炉。 今年唐山市将强力推进节能减排和淘汰落后产能。开展节能减排对标行动, 突出抓好 300 家能耗在 5000 吨标准煤以上企业的能效对标, 强化对 156 家重点污染减排企业的对标核查, 实施国丰钢铁烧结机余热联合发电等 69 个节能项目和首钢京唐钢铁烧结机脱硫等 62 个工业减排项目, 在钢铁、焦化、建材等 8 个行业推广一批节约、替代、循环利用和治理污染的先进适用技术。加大落后产能淘汰力度, 2011 年底前全市淘汰 400 立方米及以下炼铁高炉和 30 吨及以下炼钢转炉、电炉。强化行业准入管理, 严控高耗能、高污染企业盲目发展。
4	加快省内兼并重组 河钢集团 50 天内整编 12 家民企。 据悉, 此次被河钢集团收入囊中的企业包括九江线材、燕山钢铁、荣信钢铁、鑫达钢铁、新金钢铁、裕华钢铁、金鼎重工。此次重组方式与河钢集团在去年 11 月并购 5 家民营钢铁企业一样, 该集团以商誉、管理、技术咨询服务、购销渠道等资源, 分别入股到 7 家民营钢铁企业, 持有其 10% 的股份。河北钢铁集团吸纳 7 家新公司成为成员企业, 将各企业后续发展纳入总体规划。

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	12 月份地产、汽车等下游行业数据
2	节能减排所致的限产停产情况
3	12 月份钢铁产量、进出口数据

数据来源: 广发证券发展研究中心

八、风险提示

宏观经济增长和下游需求低于预期; 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，多年大型钢厂生产、技术管理经验，3 年钢铁行业研究经验，2008 年进入广发证券发展研究中心，负责钢铁行业及上市公司研究。

相关研究报告

长材需求疲软价格下跌_行业跟踪分析报告	冯刚勇	2010-12-26
长材相对优势显著_行业跟踪分析报告	马涛	2010-12-12
长材价格反弹幅度较大_行业跟踪分析报告	冯刚勇	2010-11-29

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。