

钢铁

评级： 增持 前次： 增持

分析师

笃慧

S0740210090004

021-20315133

duhui@qlzq.com.cn

节后需求逐步回暖

钢铁策略周报要点（02.21-02.25）

- **投资策略：**本周大盘调整，上证综合指数周跌幅 0.73%，其中钢铁板块跌幅 1.14%。本周钢价继续回落，一系列调控政策对短期钢市预期构成一定影响，进而促使贸易商释放库存对价格运行形成短期扰动。但从实际需求角度出发，钢铁行业旺季已经逐步来临，近期螺纹钢及热轧板卷销量已经开始回升，我们认为实际国内基本面并没有出现改变，同时本周日本等地主要钢铁企业上调 2 季度出厂价格，国内外价差的扩大将进一步优化目前的良好出口势头，结合以上两点，我们继续看好未来钢铁行业盈利改善，推荐板材类上市公司如宝钢股份和长材类八一钢铁等，当然后期随着矿价上涨优质的矿石类公司如 ST 钒钛同样具备良好的投资价值；
- **国内钢价：**本周钢价继续调整，前期一系列调控政策短期内连续出台，短期改变钢市预期，加之此前短期钢价上涨过快，获利库存开始寻求套利变现，对钢价走势形成压制。但从近期需求表现来看，元宵节之后开始下游企业采购已经如期恢复，建筑工地螺纹钢销售和热卷板开平数据正在逐步回升。因此价格急落之后，实际需求的改善将会重新为价格回升注入动能；
- **库存情况：**本周上海市场螺纹钢库存 59.065 万吨，较上周增加 3.339 万吨，热轧库存 178.225 万吨，较上周增加 1.178 万吨。本周从数据表现来看，仍然是板材类产品要强于长材，库存增量较小。同样从仓库反馈，本周开平加工数量开始回升，个别工作日订单超出历史峰值；
- **国际钢价：**本周国际钢价继续上调。欧美大部分钢厂 4 月份订单已满，个别钢厂甚至 5、6 月份资源已经售罄，考虑到未来成本继续抬升，钢厂 4 月份可能再度提价。亚洲地区本周日本 JFE 钢铁集团宣布将二季度薄板价格上调 2 万日元/吨（242 美元），提价的主要原因是成本增加。同样中钢公司 4、5 月各项钢材内销价格平均上调新台币 2811 元/吨，调幅 12.1%。外围市场钢价大幅上涨，为中国钢铁出口创造了良好机遇；
- **原材料：**本周国内矿价有所回落，河北地区 66%铁精粉现货价格为 1490 元/吨，较上周价格下跌 20 元/吨，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1375 元/吨，较上周价格下跌 30 元/吨。本周现货市场受钢价下跌的影响，钢铁企业采购观望情绪增加，转而以消耗自身原材料存货。因此进口矿市场整体下跌，海外矿山主流报价为 192 美元/吨，较上周下跌 3.15%。国产矿方面目前同样成交清淡，但考虑到目前资源数量不足，商家对下调价格还是显得较为犹豫。

齐鲁钢铁周报

钢价变化

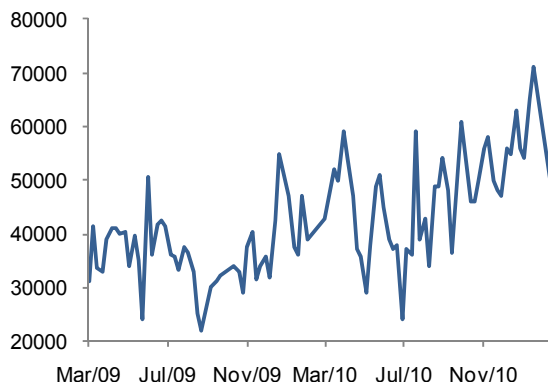
- 本周钢价继续调整，前期一系列调控政策短期内连续出台，短期改变钢市预期，加之此前短期钢价上涨过快，获利库存开始寻求套利变现，对钢价走势形成压制。但从近期需求表现来看，元宵节之后开始下游企业采购已经如期恢复，建筑工地螺纹钢销售和热卷板开平数据正在逐步回升。因此价格急落之后，实际需求的改善将会重新为价格回升注入动能；
- 本周螺纹钢主力合约 RB1110 以 4869 元/吨收盘，较上周收盘价下跌 116 元/吨，跌幅为 2.33%，线材主力合约 WR1105 以 4841 元/吨收盘，较上周收盘价上涨 50 元/吨，涨幅为 1.25%。上海地区 20mm 螺纹钢周平均价格 4754 元/吨，较上周下跌 51 元/吨；热轧卷板周平均价格 4886 元/吨，较上周下跌 59 元/吨；中厚板周平均价格 5106 元/吨，较上周下跌 22 元/吨；冷轧板周平均价格 5696 元/吨，较上周下跌 2 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）



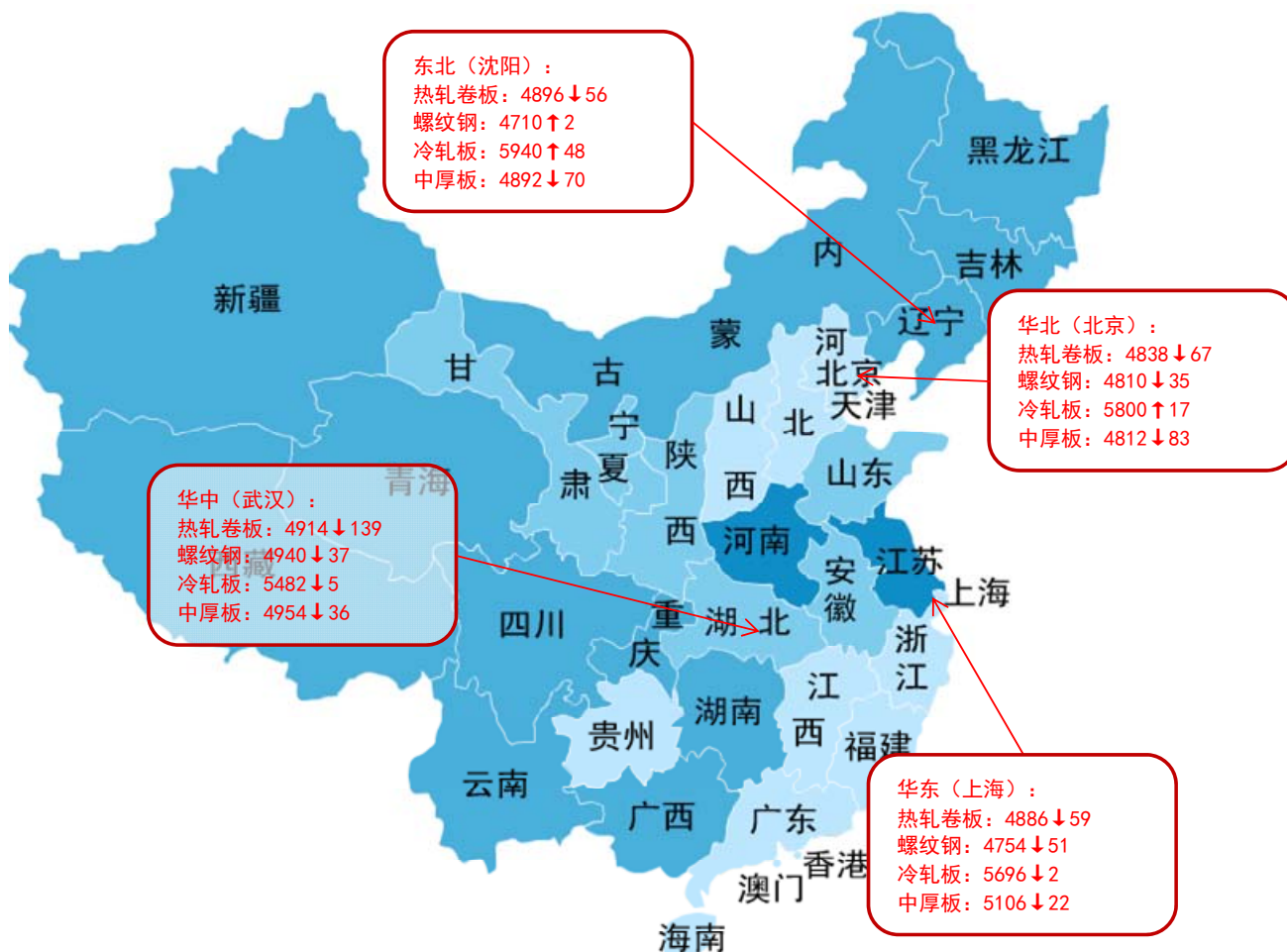
来源：齐鲁证券研究所

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)	4720	4760	-40	-0.84%	4600	120	2.61%	3660	1060	28.96%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	4750	4830	-80	-1.66%	4730	20	0.42%	3900	850	21.79%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500*C)	4830	4900	-70	-1.43%	4750	80	1.68%	3850	980	25.45%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	5680	5700	-20	-0.35%	5590	90	1.61%	5650	30	0.53%
中厚板 (Q235B 20mm)	5070	5120	-50	-0.98%	4920	150	3.05%	3950	1120	28.35%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000*C)	5780	5830	-50	-0.86%	5630	150	2.66%	5120	660	12.89%
彩涂板 (CGCC 0.5mm*1000*C)	6700	6800	-100	-1.47%	6650	150	2.26%	5750	1050	18.26%
不锈钢 (304/2B 1mm)	24800	25300	-500	-1.98%	24800	500	2.02%	21900	3400	15.53%
取向硅钢 (30Q130 0.3*980*C)	19800	19500	300	1.54%	18300	1200	6.56%	19800	-300	-1.52%

来源：齐鲁证券研究所

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

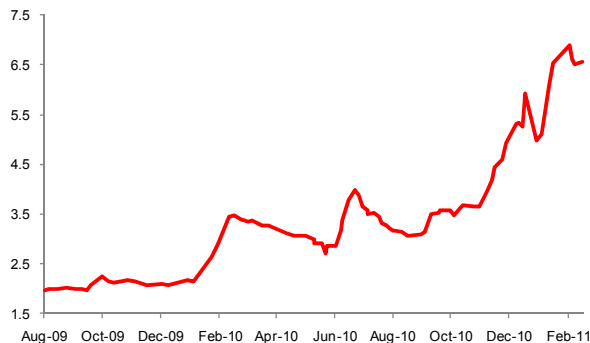
- 本周上海市场螺纹钢库存 59.065 万吨，较上周增加 3.339 万吨，热轧库存 178.225 万吨，较上周增加 1.178 万吨。本周从数据表现来看，仍然是板材类产品要强于长材，库存增量较小。同样从仓库反馈，本周开平加工数量开始回升，个别工作日订单超出历史峰值；

图表 5: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



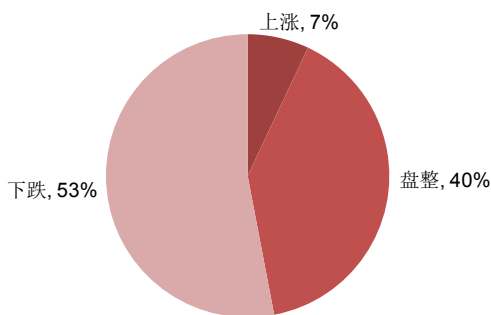
来源: 齐鲁证券研究所

图表 6: 流通商银票贴现率 (%)



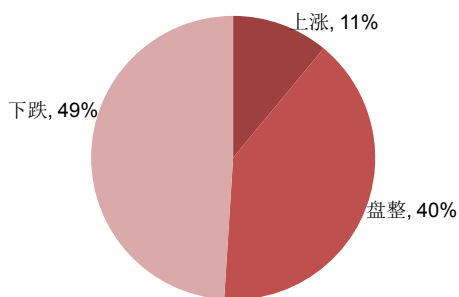
来源: 齐鲁证券研究所

图表 7: 流通市场螺纹钢价格预期



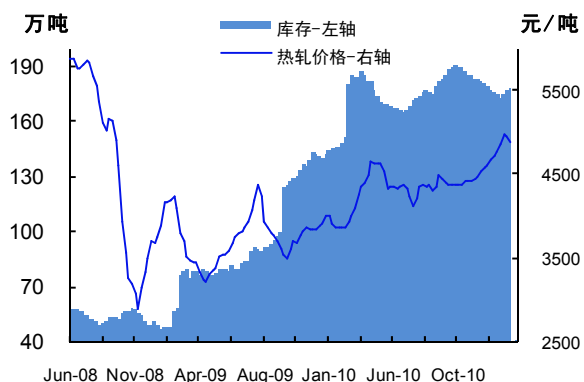
来源: 齐鲁证券研究所

图表 8: 流通市场热轧板卷价格预期



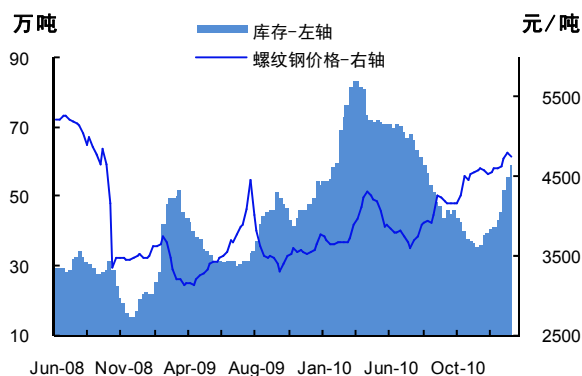
来源: 齐鲁证券研究所

图表 9: 上海热轧卷板库存和价格走势



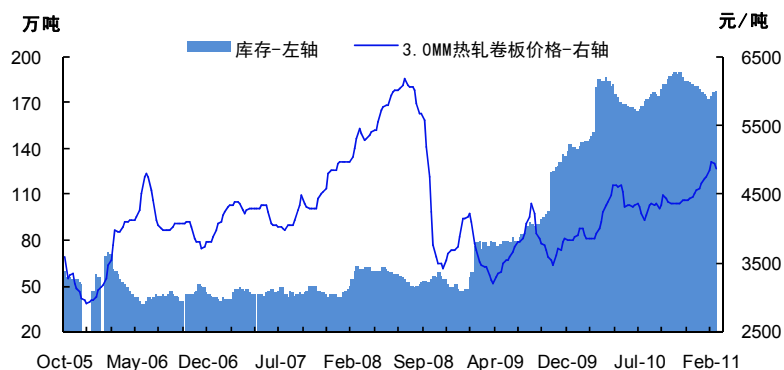
来源: 齐鲁证券研究所

图表 10: 上海螺纹钢库存和价格走势



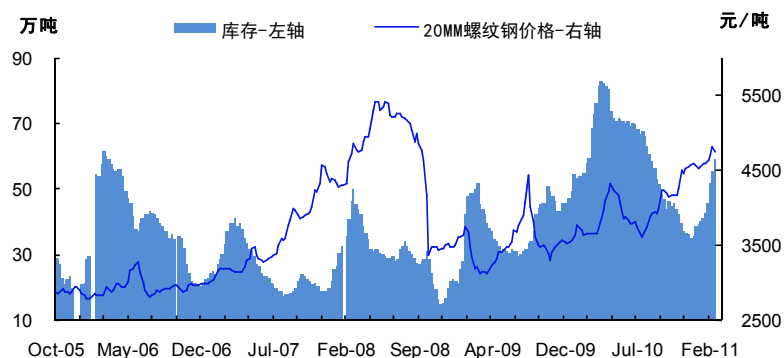
来源: 齐鲁证券研究所

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

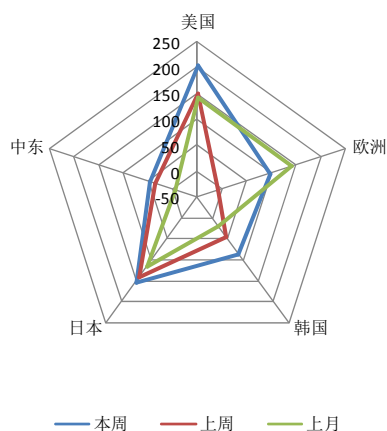
- 本周国际钢价继续上调。欧美大部分钢厂 4 月份订单已满，个别钢厂甚至 5、6 月份资源已经售罄，考虑到未来成本继续抬升，钢厂 4 月份可能再度提价。亚洲地区本周日本 JFE 钢铁集团宣布将二季度薄板价格上调 2 万日元/吨（242 美元），提价的主要原因是成本增加。同样中钢公司 4、5 月各项钢材内销价格平均上调新台币 2811 元/吨，调幅 12.1%。外围市场钢价大幅上涨，为中国钢铁出口创造了良好机遇；
 - 热轧卷板价差：国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升 55 美元/吨、104 美元/吨、39 美元/吨、11 美元/吨、11 美元/吨；
 - 螺纹钢价差：本周国内价格震荡上行，国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升 6 美元/吨、-7 美元/吨、16 美元/吨、6 美元/吨、6 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)	937	893	44	4.93%	882	55	6.24%	684	253	36.99%
	美国进口(CIF)	772	772	0	0.00%	772	0	0.00%	601	171	28.45%
	德国市场	855	720	135	18.75%	720	135	18.75%	585	270	46.15%
	欧盟钢厂	830	737	93	12.62%	700	130	18.57%	573	257	44.85%
	欧盟进口(CFR)	785	785	0	0.00%	743	42	5.65%	614	171	27.85%
	韩国市场	818	790	28	3.54%	758	60	7.92%	646	172	26.63%
	韩国出厂	809	799	10	1.25%	802	7	0.87%	586	223	38.05%
	韩国市场(中国资源)	782	772	10	1.30%	731	51	6.98%	612	170	27.78%
	日本市场	885	885	0	0.00%	854	31	3.63%	728	157	21.57%
	日本出口(FOB)	780	770	10	1.30%	720	60	8.33%	580	200	34.48%
	印度出口(FOB)	889	899	-10	-1.11%	834	55	6.59%	710	179	25.21%
	土耳其出口(FOB)	720	720	0	0.00%	720	0	0.00%	560	160	28.57%
	东南亚进口(CFR)	780	780	0	0.00%	710	70	9.86%	600	180	30.00%
	独联体出口(FOB黑海)	770	715	55	7.69%	715	55	7.69%	575	195	33.91%
冷轧板卷	中东进口(迪拜CFR)	780	780	0	0.00%	735	45	6.12%	615	165	26.83%
	美国钢厂(中西部)	1047	1003	44	4.39%	992	55	5.54%	805	242	30.06%
	美国进口(CIF)	882	882	0	0.00%	882	0	0.00%	711	171	24.05%
	德国市场	976	840	136	16.19%	840	136	16.19%	680	296	43.53%
	欧盟钢厂	940	873	67	7.67%	830	110	13.25%	682	258	37.83%
	欧盟进口(CFR)	921	921	0	0.00%	873	48	5.50%	730	191	26.16%
	韩国市场	943	932	11	1.18%	936	7	0.75%	732	211	28.83%
	韩国出厂	916	905	11	1.22%	909	7	0.77%	676	240	35.50%
	日本市场	1079	1079	0	0.00%	1071	8	0.75%	863	216	25.03%
	日本出口(FOB)	890	880	10	1.14%	810	80	9.88%	750	140	18.67%
	印度出口(FOB)	974	971	3	0.31%	910	64	7.03%	759	215	28.33%
	土耳其出口(FOB)	820	820	0	0.00%	820	0	0.00%	655	165	25.19%
	东南亚进口(CFR)	900	900	0	0.00%	820	80	9.76%	720	180	25.00%
	独联体出口(FOB黑海)	825	825	0	0.00%	820	5	0.61%	650	175	26.92%
中厚板	中东进口(迪拜CFR)	880	880	0	0.00%	800	80	10.00%	720	160	22.22%
	美国钢厂(中西部)	1014	992	22	2.22%	959	55	5.74%	805	209	25.96%
	美国进口(CIF)	772	772	0	0.00%	772	0	0.00%	557	215	38.60%
	德国市场	860	860	0	0.00%	860	0	0.00%	670	190	28.36%
	欧盟钢厂	850	873	-23	-2.63%	842	8	0.95%	641	209	32.61%
	欧盟进口(CFR)	819	819	0	0.00%	776	43	5.54%	587	232	39.52%
	韩国市场	881	870	11	1.26%	873	8	0.92%	767	114	14.86%
	韩国出厂	854	843	11	1.30%	847	7	0.83%	706	148	20.96%
	韩国市场(中国资源)	782	772	10	1.30%	731	51	6.98%	612	170	27.78%
	日本市场	1103	1103	0	0.00%	1095	8	0.73%	997	106	10.63%
	日本出口(FOB)	730	720	10	1.39%	690	40	5.80%	580	150	25.86%
	印度出口(FOB)	899	905	-6	-0.66%	855	44	5.15%	762	137	17.98%
	东南亚进口(CFR)	790	790	0	0.00%	720	70	9.72%	590	200	33.90%
	独联体出口(FOB黑海)	780	700	80	11.43%	700	80	11.43%	500	280	56.00%
螺纹钢	中东进口(迪拜CFR)	830	830	0	0.00%	735	95	12.93%	615	215	34.96%
	美国钢厂(中西部)	865	865	0	0.00%	788	77	9.77%	573	292	50.96%
	美国进口(CIF)	777	777	0	0.00%	733	44	6.00%	557	220	39.50%
	德国市场	720	751	-31	-4.13%	751	-31	-4.13%	556	164	29.50%
	欧盟钢厂	710	723	-13	-1.80%	730	-20	-2.74%	539	171	31.73%
	欧盟进口(CFR)	717	757	-40	-5.28%	731	-14	-1.92%	512	205	40.04%
	韩国市场	746	736	10	1.36%	722	24	3.32%	612	134	21.90%
	韩国出厂	774	720	54	7.50%	723	51	7.05%	638	136	21.32%
	韩国市场(中国资源)	728	719	9	1.25%	713	15	2.10%	577	151	26.17%
	日本市场	800	800	0	0.00%	794	6	0.76%	605	195	32.23%
	日本出口(FOB)	760	750	10	1.33%	710	50	7.04%	500	260	52.00%
	印度出口(FOB)	849	859	-10	-1.16%	888	-39	-4.39%	674	175	25.96%
	土耳其出口(FOB)	665	660	5	0.76%	705	-40	-5.67%	505	160	31.68%
	东南亚进口(CFR)	710	730	-20	-2.74%	720	-10	-1.39%	560	150	26.79%
	独联体出口(FOB黑海)	665	685	-20	-2.92%	675	-10	-1.48%	485	180	37.11%
	中东进口(迪拜CFR)	705	705	0	0.00%	685	20	2.92%	535	170	31.78%

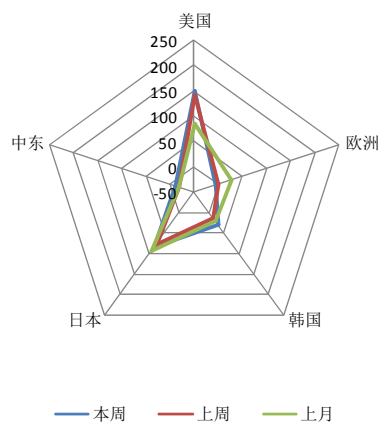
来源：齐鲁证券研究所

图表 14: 热轧板卷国内与国际价差比对(美元/吨)



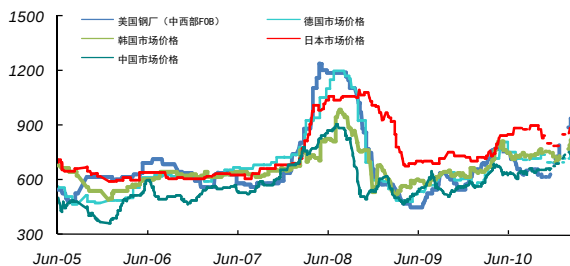
来源：齐鲁证券研究所

图表 15: 螺纹钢国内与国际价差比对(美元/吨)



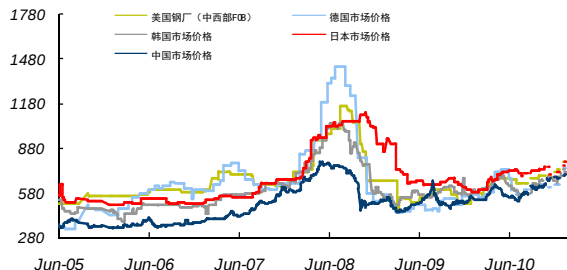
来源：齐鲁证券研究所 gen

图表 16: 世界主要地区热轧板价格比较(美元/吨)



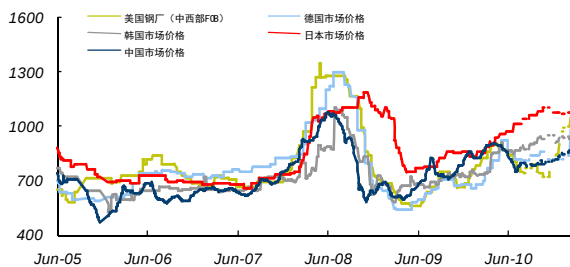
来源：齐鲁证券研究所

图表 17: 世界主要地区螺纹钢价格比较(美元/吨)



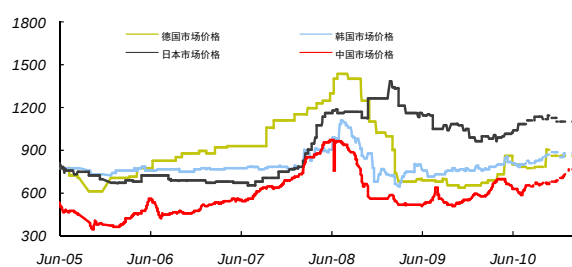
来源：齐鲁证券研究所

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

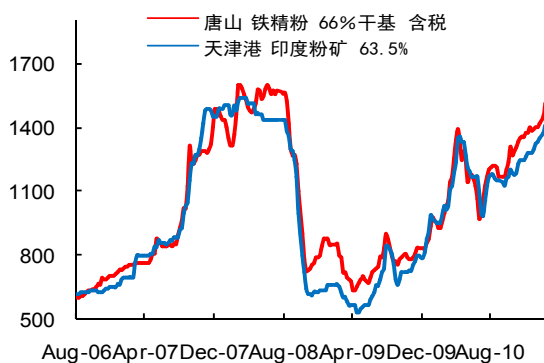
■ 铁矿石

- 本周国内矿价有所回落，河北地区 66%铁精粉现货价格为 1490 元/吨，较上周价格下跌 20 元/吨，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1375 元/吨，较上周价格下跌 30 元/吨。本周现货市场受钢价下跌的影响，钢铁企业采购观望情绪增加，转而以消耗自身原材料存货。因此进口矿市场整体下跌，海外矿山主流报价为 192 美元/吨，较上周下跌 3.15%。国产矿方面目前同样成交清淡，但考虑到目前资源数量不足，商家对下调价格还是显得较为犹豫。；

■ 焦炭

- 目前上海地区二级冶金焦价格为 2120 元/吨左右，与上周持平；河北唐山地区二级焦为 2100 元/吨左右，较上周上涨 150 元/吨。受钢价回落的影响，市场成交规模下降，部分钢厂开始减少焦炭采购数量；

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）



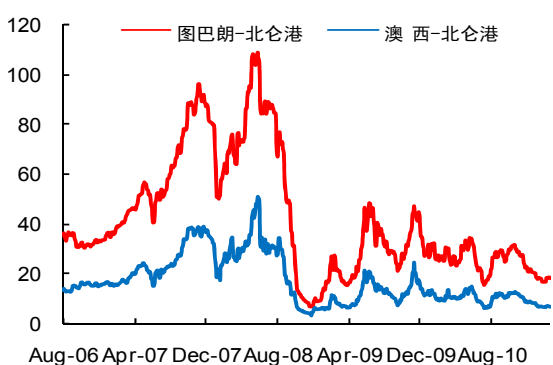
来源：齐鲁证券研究所

图表 22：国内铁矿石港口库存变化（万吨）

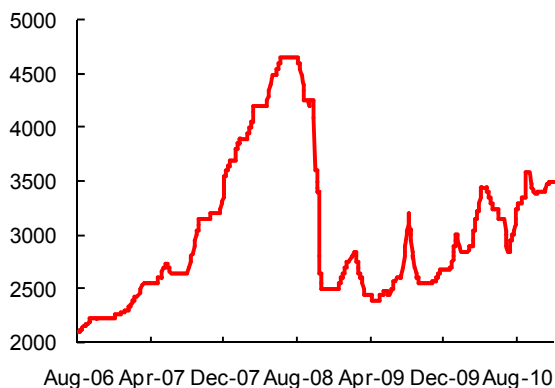


来源：齐鲁证券研究所

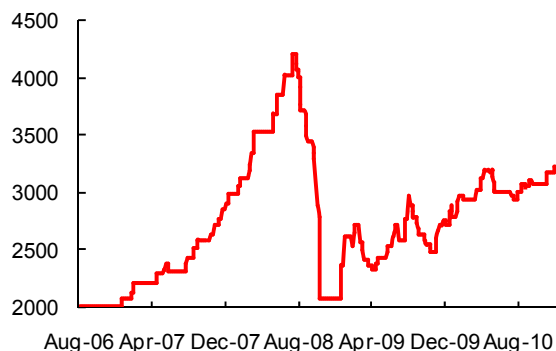
图表 23：国际海运市场价格走势（美元/吨）



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

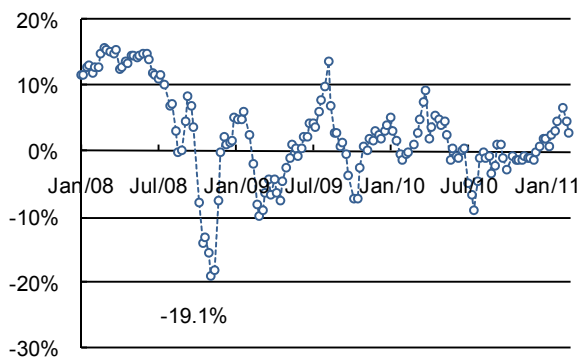
产品	本周末		上周末		上月			去年		
	元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率
河北铁精粉(唐山,66%)	1490	1510	-20	-1.32%	1415	75	5.30%	1005	485	48.26%
上海二级冶金焦	2120	2120	0	0.00%	2100	20	0.95%	1950	170	8.72%
优混大同(平仓价)	780	780	0	0.00%	785	-5	-0.64%	760	20	2.63%
张家港废钢(6-8mm)	3780	3780	0	0.00%	3680	100	2.72%	2940	840	28.57%
硅锰合金(Mn65Si17)	8150	8150	0	0.00%	8000	150	1.88%	8250	-100	-1.21%
图巴朗-北仑港(美元/吨)	18.18	18.48	-0.30	-1.60%	18.10	-0.30	-1.63%	25.91	-7.73	-29.83%
澳西-北仑港(美元/吨)	6.56	6.73	-0.17	-2.54%	6.73	-0.17	-2.54%	9.19	-2.63	-28.61%

来源：齐鲁证券研究所

利润监测

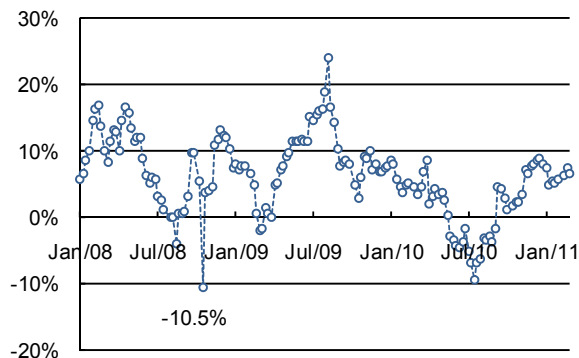
- 本周钢价回调幅度较大，大部分钢种盈利空间收窄。我们模拟的重点企业主要产品利润变化情况如下：
 - 热轧卷板(4.75mm)市场价格本周下跌 84 元/吨(不含增值税)，成本下降 10 元/吨(不含增值税)，毛利下降 74 元/吨，毛利率回升至 2.7%；
 - 螺纹钢(20mm)市场价格本周下跌 44 元/吨(不含增值税)，成本下降 14 元/吨(不含增值税)，毛利下降 30 元/吨，毛利率回落至 6.7%；
 - 冷轧板(1.0mm)市场价格本周下跌 2 元/吨(不含增值税)，成本下降 14 元/吨(不含增值税)，毛利上升 12 元/吨，毛利率回升至 0.6%；
 - 中厚板(20mm)市场价格本周下跌 19 元/吨(不含增值税)，成本下降 14 元/吨(不含增值税)，毛利下降 5 元/吨，毛利率回落至 1.1%。

图表 27：重点钢铁企业热轧卷板毛利率变化



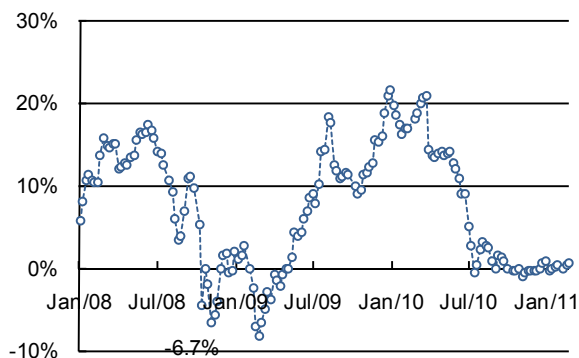
来源：齐鲁证券研究所

图表 28：重点钢铁企业螺纹钢毛利率变化



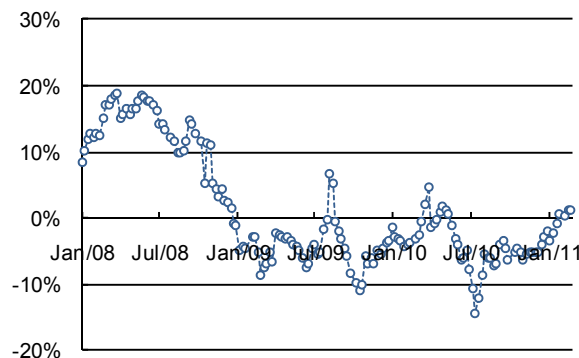
来源：齐鲁证券研究所

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

- 国际钢铁协会(worldsteel)的统计数据表明，1 月份全球 64 个主要产钢国和地区粗钢产量为 1.194 亿吨，同比增长 5.3%，环比增长 2.8%。国际钢协预计 1 月份中国大陆粗钢产量为 5280 万吨，同比增长 0.5%，环比增长 2.5%。扣除中国后，1 月份全球粗钢产量为 6660 万吨，同比增长 9.5%，环比增长 3%。1 月份全球钢厂的整体开工率为 75.6%，较去年 12 月份增长约 2.3 个百分点，较去年 1 月份下降 0.4 个百分点；
- 印度国营的最大国内钢厂印度钢铁管理局主席周一表示，将会投资 120 亿美元新建四座海外工厂，并以发债方式获得大部分融资。印度钢铁管理局同时表示，将为计划中修建在印度尼西亚，阿曼，蒙古和南非的四间新工厂寻找战略投资者，预计每间工厂的年产量将达到 300 万吨；
- 鞍钢集团日前宣布了一项海外收购项目。鞍钢集团总经理张晓刚与英国

斯坦科集团总经理 Julian 签署协议，共同成立鞍钢英国控股公司，作为双方区域投资合作平台，鞍钢英国控股公司将收购英国 USS 钢材加工中心 2/3 的股份，实现对该中心的主导控制；

- 在 2 月 21 举行的中国钢铁工业协会第四次会员大会上，中钢协会长、武钢集团总经理邓崎琳表示，“十二五”中国钢铁工业结构调整的目标是在控制总量的前提下，完成广东湛江和广西防城港等沿海现代化钢厂建设，建议在华北、东北地区对现有产能进行存量调整，不再扩大产能；
- 武钢股份 24 日晚间发布公告，其全资子公司武汉钢铁集团金属资源有限责任公司与新加坡昂国企业有限公司将在武汉市青山区合资成立武汉武新新型建材有限公司。合资公司将主要生产经营高性能矿渣微粉。合资公司注册资本为 8000 万元，武钢金资公司以人民币现金出资 5360 万元，持股比例为 67%，昂国集团以美元折人民币现汇出资 2640 万元，持股比例为 33%。

图表 31：下周关注事件

日期	事件	描述
2011年3月	二季度铁矿石协议价格	预计将较一季度上涨20%左右
2011年3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
2011年3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

钢铁行业与沪深300指数的PB比较图



来源：齐鲁证券研究所

图表 33：主要钢铁企业股价变化

日期	2011/2/26			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	3.84	-2.04	2.13	-1.29	-32.04	-1.60	-5.23	-1.37	-29.16
新兴铸管	000778	9.43	0.32	6.07	-1.77	0.75	0.76	-1.29	-1.86	3.62
太钢不锈	000825	5.69	-2.23	3.45	5.57	-26.39	-1.79	-3.90	5.48	-23.52
鞍钢股份	000898	7.77	-3.72	1.17	-2.88	-35.30	-3.27	-6.19	-2.96	-32.43
华菱钢铁	000932	3.95	-4.13	2.33	0.25	-38.76	-3.68	-5.03	0.17	-35.89
武钢股份	600005	4.63	-1.28	6.68	1.98	-31.51	-0.84	-0.68	1.90	-28.64
宝钢股份	600019	6.85	-4.46	-0.15	6.70	-13.73	-4.02	-7.51	6.61	-10.86
凌钢股份	600231	10.55	0.38	15.68	16.96	-1.95	0.82	8.32	16.88	0.92
南钢股份	600282	3.60	-1.64	3.75	-1.91	-35.25	-1.20	-3.61	-1.99	-32.38
酒钢宏兴	600307	11.56	-2.94	0.61	16.77	-5.86	-2.49	-6.75	16.68	-2.99
八一钢铁	600581	12.47	-1.19	9.19	6.86	-16.70	-0.74	1.84	6.77	-13.83
马钢股份	600808	3.58	-2.72	0.85	2.87	-18.45	-2.27	-6.51	2.79	-15.58

来源：齐鲁证券研究所

附表1 钢铁行业月度数据

万吨	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10
铁矿石产量	8824.82	6283.30	6150.90	7972.40	8807.40	9105.60	10155.20	9759.10	9957.50	9354.70	9548.70
铁矿石进口量	6216.43	4662.20	4938.41	5901.34	5532.72	5189.69	4717.33	5127.84	4460.79	5259.81	4543.11
生铁产量	4472.36	4973.30	4750.10	5215.90	5162.30	5226.00	4977.00	4757.80	4884.10	4570.00	4682.00
粗钢产量	4766.43	5253.50	5035.70	5496.80	5540.30	5614.30	5376.60	5174.30	5164.00	4795.00	5030.00
钢材产量	6463.87	6176.50	5559.20	6824.20	6910.70	7121.80	7143.60	6767.30	6968.00	6543.00	6529.00
钢坯出口	1.00	1.00	0.00	0.00	0.00	4.00	6.00	0.00	2.00	0.00	1.00
钢坯进口	9.00	3.00	5.00	8.00	6.00	2.00	2.00	5.00	8.00	4.00	6.00
钢材出口	334.00	289.00	249.00	333.00	431.00	494.00	562.00	455.00	280.00	301.00	286.00
钢材进口	148.00	135.00	114.00	163.00	150.00	136.00	147.00	140.00	135.00	132.00	114.00
表观需求量	4588.43	5101.50	4905.70	5334.80	5265.30	5254.30	4957.60	4864.30	5025.00	4630.00	4863.00
螺纹钢											
产量	1088.46	1015.90	934.10	1073.50	1133.40	1166.20	1102.10	1069.10	1127.90	1119.30	1104.30
出口	2.06	1.67	1.72	2.39	0.91	2.00	1.95	2.38	1.67	1.52	2.29
进口	0.34	0.35	0.17	0.54	0.80	0.41	0.40	0.67	0.27	0.53	0.24
行业吨钢利润 (RMB/mt)	211	190	150	151	100	-12	-92	-166	-97	83	76
线材											
产量	872.52	817.60	759.60	903.80	892.20	935.40	925.30	893.70	913.40	838.20	861.70
出口	0.65	0.62	0.32	0.49	0.30	0.55	0.38	0.78	0.50	0.43	0.54
进口	3.16	4.06	2.81	5.90	3.76	4.42	4.70	3.48	3.89	3.47	2.83
行业吨钢利润 (RMB/mt)	354	352	334	372	273	99	48	-39	100	219	128
热轧板卷											
产量	1162.47	1194.60	1103.90	1264.90	1209.60	1302.10	1265.50	1284.40	1325.60	1118.90	1094.20
出口	81.58	62.64	56.67	77.31	115.45	128.04	140.39	107.41	29.32	33.06	33.94
进口	23.26	18.88	17.37	22.76	18.60	14.43	20.27	16.80	16.11	16.65	17.14
行业吨钢利润 (RMB/mt)	84	9	-8	168	117	44	-13	-160	-61	-44	-65
冷轧板卷											
产量	390.35	390.50	345.20	434.80	419.50	456.90	451.80	428.30	441.60	445.20	443.70
出口	14.74	15.35	8.49	12.29	17.21	22.65	41.57	30.28	24.29	22.40	20.21
进口	34.91	33.55	28.31	36.29	36.94	33.59	32.09	32.28	29.73	30.22	25.15
行业吨钢利润 (RMB/mt)	830	879	839	970	705	689	498	118	131	48	23
中厚板											
产量	533.78	522.00	487.00	582.10	590.50	627.40	589.30	594.50	599.70	597.90	577.90
出口	31.17	27.55	21.44	26.23	35.00	36.24	44.61	40.01	11.67	12.54	9.55
进口	6.77	6.24	5.60	6.38	8.35	7.32	7.86	7.00	7.31	7.27	5.52
行业吨钢利润 (RMB/mt)	-142	-131	-132	-2	-18	-27	-198	-359	-238	-202	-205
涂镀											
产量	203.38	208.90	191.20	231.50	249.40	246.30	238.60	222.50	237.20	251.50	244.00
出口	39.94	34.67	24.41	34.33	49.24	49.98	62.75	53.48	37.78	40.38	36.75
进口	37.37	34.70	26.76	43.75	39.88	35.87	38.85	37.19	38.14	35.16	27.75

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	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dec-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	3486.86	3329.05	3453.45	3677.97
y-o-y	25.89%	36.46%	7.87%	17.65%	21.36%	18.95%	11.37%	11.51%	12.64%	8.07%	5.88%	5.59%	5.11%
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	165869.58	187556.00	210698.00	241415.00
y-o-y	30.50%	N/A	26.60%	26.40%	26.10%	25.90%	25.50%	24.90%	24.80%	24.50%	24.40%	24.90%	24.50%
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	2348.18	2641.70	3031.14	
y-o-y	-1.30%	N/A	28.30%	22.00%	11.50%	12.40%	9.40%	1.60%	-1.80%	30.00%	1.60%	5.30%	
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	33511.25	38069.52	42697.33	48267.07
y-o-y	16.10%	N/A	31.10%	35.10%	36.20%	38.20%	38.10%	37.20%	36.70%	36.40%	36.50%	36.50%	33.20%
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	355402.20	369800.00	384300.00	405900.00
y-o-y	12.80%	N/A	29.30%	35.50%	31.70%	30.50%	28.70%	29.40%	29.10%	28.10%	28.30%	28.60%	26.60%
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	119400.00	131800.00	145100.00	163800.00
y-o-y	12.50%	N/A	37.50%	60.80%	64.10%	72.40%	67.90%	67.70%	66.10%	63.10%	61.90%	48.70%	40.70%
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	36900.00	42000.00	48500.00	76000.00
y-o-y	5.50%	N/A	8.20%	12.00%	13.50%	18.10%	18.20%	12.60%	10.70%	10.40%	11.40%	9.60%	4.50%
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	63150.23	72428.55	82541.27	104349.11
y-o-y	42.10%	N/A	38.20%	35.80%	32.80%	22.50%	15.40%	9.70%	6.70%	8.20%	9.10%	9.80%	10.10%
汽车产量 万辆	152.47	161.48	120.62	173.43	156.35	141.66	139.06	128.58	127.75	163.63	159.15	182.11	195.36
y-o-y	143.17%	145.83%	49.30%	58.33%	35.16%	27.98%	20.59%	15.87%	11.99%	17.93%	22.59%	27.63%	23.65%
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	643.58	612.88	735.28	841.06
y-o-y	46.32%	99.25%	91.15%	97.82%	21.49%	18.60%	85.96%	37.00%	19.80%	47.62%	51.81%	41.79%	57.56%
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	601.02	617.00	663.31	655.32
y-o-y	11.73%	73.70%	22.70%	28.74%	34.28%	30.84%	24.03%	45.27%	26.44%	12.59%	15.20%	23.72%	12.37%
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	836.34	853.03	876.75	1046.06
y-o-y	91.40%	117.98%	38.20%	35.70%	48.50%	53.60%	46.20%	29.50%	-6.10%	42.01%	42.23%	33.63%	48.42%
家用电冰箱产量 万台	492.71	501.95	473.94	618.44	788.68	772.67	770.19	771.44	705.87	645.78	494.45	500.06	533.12
y-o-y	31.15%	80.88%	21.05%	8.59%	29.72%	30.58%	23.50%	19.99%	22.41%	29.74%	30.79%	28.89%	11.09%

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: 021-20315181
手机:13641659577
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66
号东亚银行金融大厦 18 层

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: 021-20315112
手机:18621368050
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66 号
东亚银行金融大厦 18 层

济南
联系人:韩丽萍
电话:0531-68889516
手机:15806668226
传真:0531-68889536
邮编:250001
地址:山东济南经七路 86 号
证券大厦 2308