

钢铁

主要钢种吨钢盈利上升

评级： 增持

前次： 增持

分析师

分析师

笃慧

周涛

S0740210090004

S0740210070008

021-20315133

021-20315158

duhui@qlzq.com.cn

zhoutao@qlzq.com.cn

2011年4月17日

钢铁策略周报要点（04.11- 04.15）

- **投资策略：**本周大盘向上运行，上证综合指数周涨幅 0.68%，其中钢铁板块涨幅 3.52%。本周钢价继续上扬，超出铁矿石等原料上涨造成的成本影响。这反映了产能短缺的情况下，价格可以顺畅传导成本，其中出口大幅增长推高产能利用率的关键因素。继续维持行业增持评级。推荐三钢闽光、河北钢铁、柳钢股份、新兴铸管等受益建筑业旺季的钢铁企业和受益出口和制造业启动板材企业如本钢板材、南钢股份、马钢股份、韶钢松山等，同时全球铁矿石价格重归高位，看好拥有成本优势的企业如凌钢股份、酒钢宏兴、西宁特钢等；
- **国内钢价：**本周钢价延续上周态势，大幅上涨。强劲的出口配合国内终端需求的释放是本轮反弹行情的驱动因素。在此基础上，本周钢厂普遍上调出厂价格，铁矿石原料回升支撑再加上偏低的流通库存打消了前期的悲观疑虑，贸易商前期抛库行为基本结束，但看好一致性预期性预期尚未形成，市场成交主要依托下游刚性消费，部分商家虽有惜售，但仍比较谨慎；
- **库存情况：**本周上海市场螺纹钢库存 51.358 万吨，较上周下降 1.378 万吨，热轧库存 164.471 万吨，较上周上升 0.06 万吨。本周库存下降速度明显放缓，这是在钢价上扬的大环境下，由部分商家惜售及主动补库的市场行为所造成。目前全国市场整体库存仍然偏低，预计贸易商未来将加大囤积库存力度，其中保存周期较长的热卷仍是其主要投机品种；
- **国际钢价：**3 月份我国钢材出口出口量 491 万吨，较 2 月份增加 243 万吨，与去年同期相比增长 47.45%。钢材出口的大幅增长完全印证了我们此前的预计。本周国际钢价涨跌不一，日本、印度、东南亚市场出现调整，韩国、美国市场则呈现板材强、建材弱的局面。本周国内钢价大幅反弹，国内外价差有所缩小，但仍处于高位，国内钢价触底后，海外询盘重新出现上升，预计后期出口仍将维持高位；
- **原材料：**本周国内矿价小幅上扬，河北地区 66%铁精粉现货价格为 1440 元/吨，较上周上涨 0.35%，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1365 元/吨，较上周价格上涨 2.24%。进口矿方面，海外矿主流报价为 188 美元/吨，较上周上涨 0.80%。经过前段的采购小高峰后，钢厂采购积极性有所下降，加上矿价经过本轮反弹重回高位，市场观望情绪重新抬头，市场规模成交有所萎缩。

齐鲁钢铁周报

钢价变化

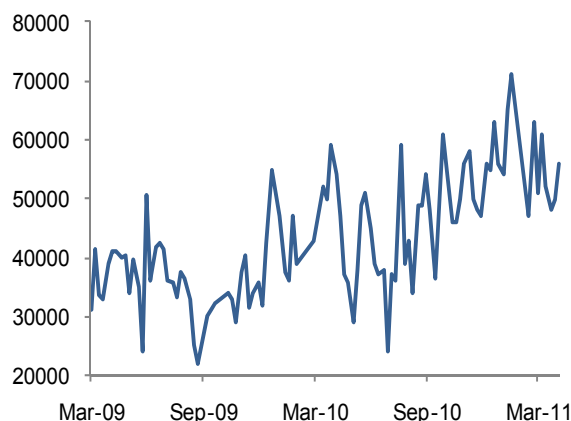
- 本周钢价延续上周态势，大幅上涨。强劲的出口配合国内终端需求的释放是本轮反弹行情的驱动因素。在此基础上，本周钢厂普遍上调出厂价格，铁矿石原料回升支撑再加上偏低的流通库存打消了前期的悲观疑虑，贸易商前期抛库行为基本结束，但看好一致性预期性预期尚未形成，市场成交主要依托下游刚性消费，部分商家虽有惜售，但仍比较谨慎；
- 本周螺纹钢主力合约 RB1110 以 4827 元/吨收盘，较上周收盘价下跌 79 元/吨，跌幅为 1.64%。上海地区 20mm 螺纹钢周平均价格 4660 元/吨，较上周上涨 88 元/吨；热轧卷板周平均价格 4880 元/吨，较上周上涨 60 元/吨；中厚板周平均价格 4956 元/吨，较上周上涨 81 元/吨；冷轧板周平均价格 5570 元/吨，较上周上涨 15 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）



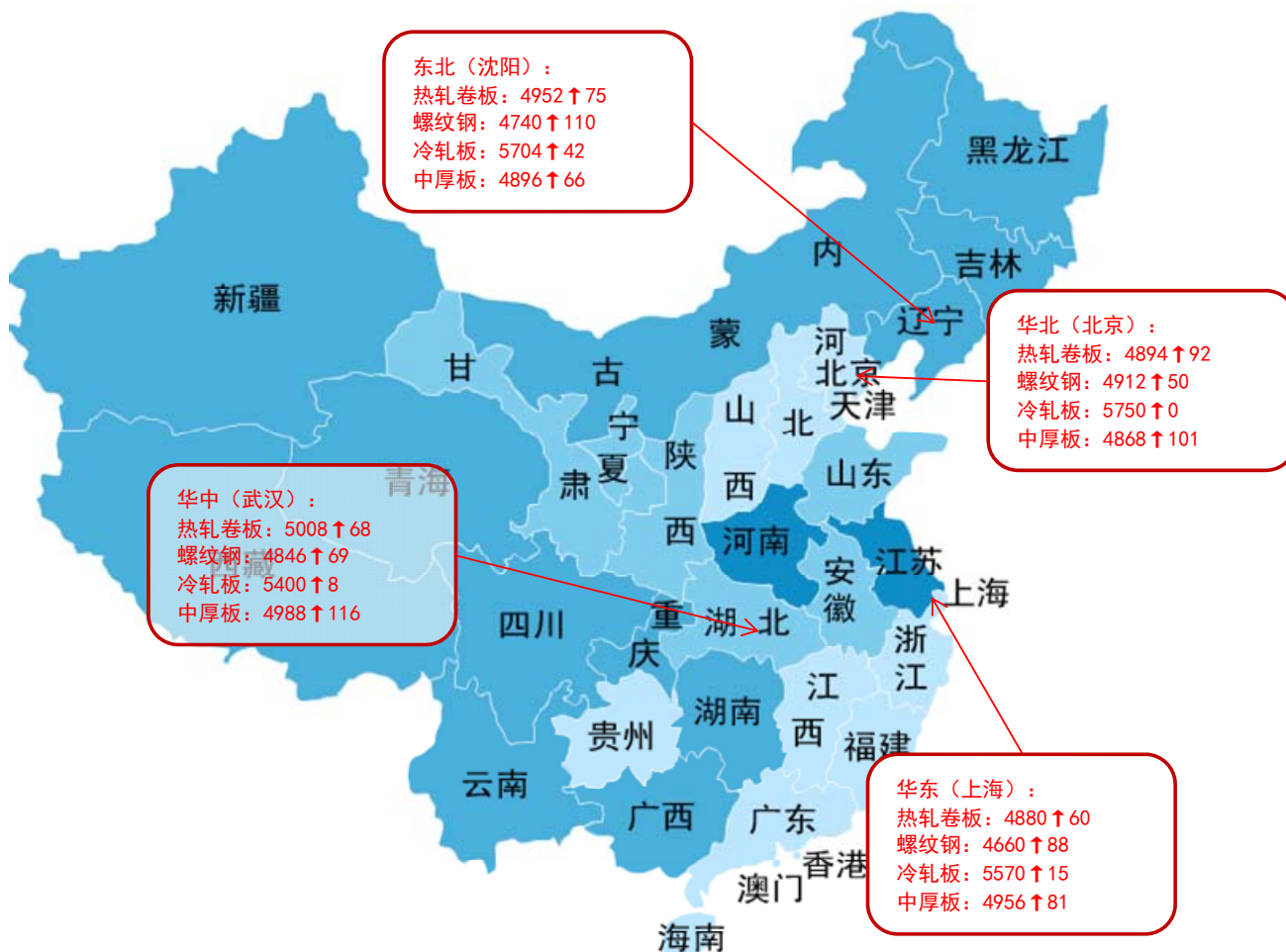
来源：齐鲁证券研究所

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)	4670	4610	60	1.30%	4560	110	2.41%	4120	550	13.35%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	4740	4640	100	2.16%	4570	170	3.72%	4340	400	9.22%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500*C)	4900	4850	50	1.03%	4730	170	3.59%	4380	520	11.87%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	5570	5560	10	0.18%	5590	-20	-0.36%	6130	-560	-9.14%
中厚板 (Q235B 20mm)	4970	4920	50	1.02%	4880	90	1.84%	4560	410	8.99%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000*C)	5810	5740	70	1.22%	5700	110	1.93%	5480	330	6.02%
彩涂板 (CGCC 0.5mm*1000*C)	6650	6650	0	0.00%	6700	-50	-0.75%	6200	450	7.26%
不锈钢 (304/2B 1mm)	22900	23200	-300	-1.29%	23700	-800	-3.38%	23200	-300	-1.29%
取向硅钢 (30Q130 0.3*980°C)	22000	21500	500	2.33%	20100	1900	9.45%	21700	300	1.38%

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

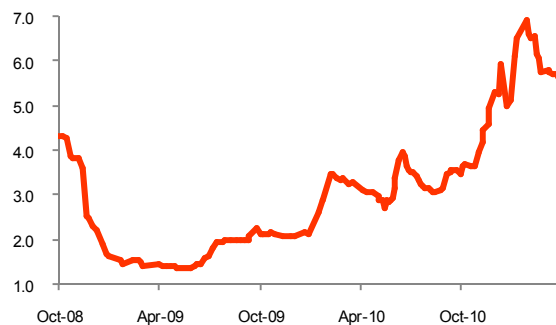
- 本周上海市场螺纹钢库存 51.358 万吨, 较上周下降 1.378 万吨, 热轧库存 164.471 万吨, 较上周上升 0.06 万吨。本周库存下降速度明显放缓, 这是在钢价上扬的大环境下, 由部分商家惜售及主动补库的市场行为所造成。目前全国市场整体库存仍然偏低, 预计贸易商未来将加大囤积库存力度, 其中保存周期较长的热卷仍是其主要投机品种;

图表 5: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



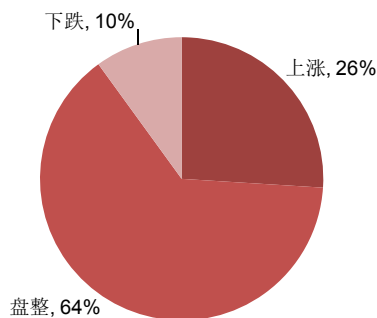
来源: 齐鲁证券研究所

图表 6: 流通商银票贴现率 (%)



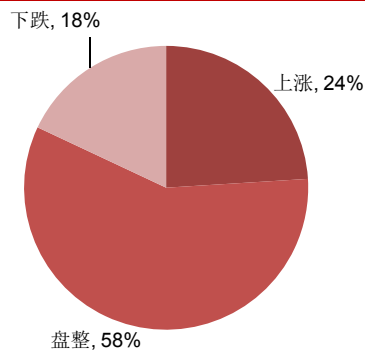
来源: 齐鲁证券研究所

图表 7: 流通市场螺纹钢价格预期



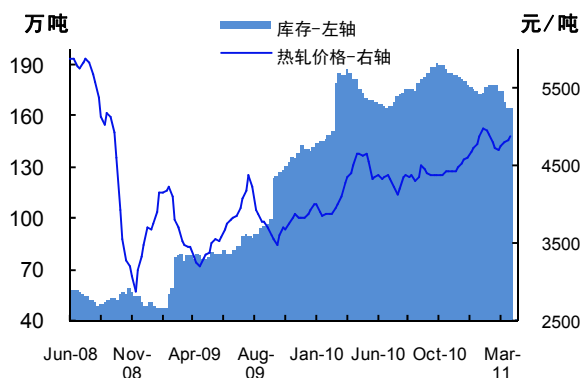
来源: 齐鲁证券研究所

图表 8: 流通市场热轧板卷价格预期



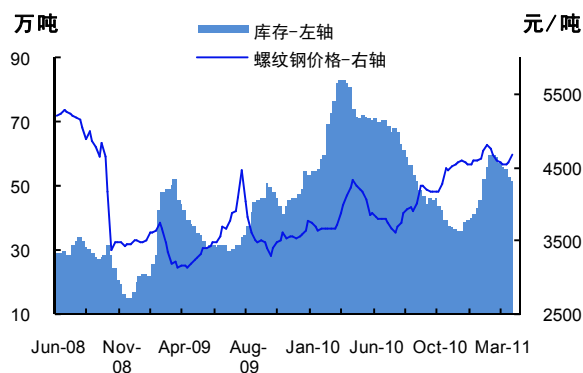
来源: 齐鲁证券研究所

图表 9: 上海热轧卷板库存和价格走势



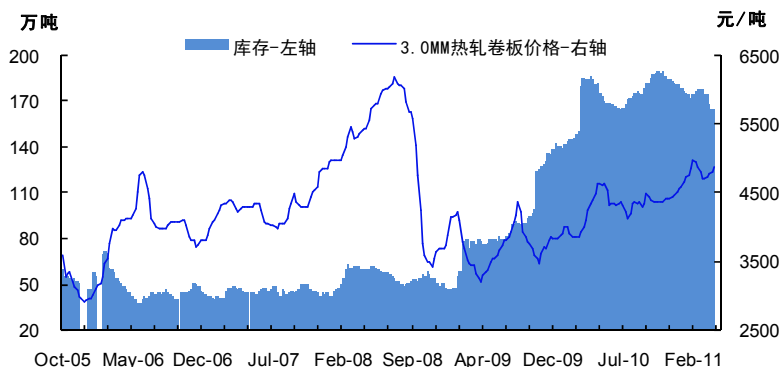
来源: 齐鲁证券研究所

图表 10: 上海螺纹钢库存和价格走势



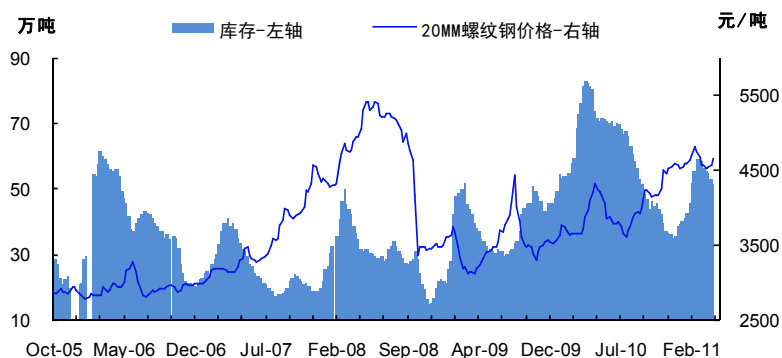
来源: 齐鲁证券研究所

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

- 3 月份我国钢材出口出口量 491 万吨，较 2 月份增加 243 万吨，与去年同期相比增长 47.45%。钢材出口的大幅增长完全印证了我们此前的预计。本周国际钢价涨跌不一，日本、印度、东南亚市场出现调整，韩国、美国市场则呈现板材强、建材弱的局面。本周国内钢价大幅反弹，国内外价差有所缩小，但仍处于高位，国内钢价触底后，海外询单重新出现上升，预计后期出口仍将维持高位；
- 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-16 美元/吨、-11 美元/吨、-5 美元/吨、-23 美元/吨、-11 美元/吨；

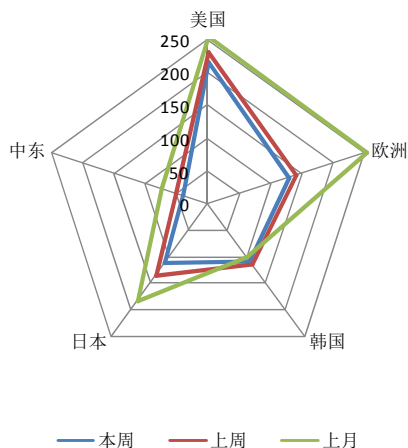
- 螺纹钢价差：本周国内价格震荡上行，国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升-57 美元/吨、-13 美元/吨、-27 美元/吨、-1 美元/吨、-13 美元/吨。

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)	965	970	-5	-0.52%	970	-5	-0.52%	761	204	26.81%
	美国进口(CIF)	794	794	0	0.00%	794	0	0.00%	678	116	17.11%
	德国市场	890	890	0	0.00%	880	10	1.14%	720	170	23.61%
	欧盟钢厂	879	879	0	0.00%	874	5	0.57%	710	169	23.80%
	欧盟进口(CFR)	843	857	-14	-1.63%	887	-44	-4.96%	678	165	24.34%
	韩国市场	858	852	6	0.70%	815	43	5.28%	717	141	19.67%
	韩国出厂	830	825	5	0.61%	806	24	2.98%	609	221	36.29%
	韩国市场(中国资源)	812	807	5	0.62%	780	32	4.10%	699	113	16.17%
	日本市场	860	872	-12	-1.38%	897	-37	-4.12%	745	115	15.44%
	日本出口(FOB)	790	810	-20	-2.47%	800	-10	-1.25%	680	110	16.18%
	印度出口(FOB)	881	888	-7	-0.79%	885	-4	-0.45%	829	52	6.27%
	土耳其出口(FOB)	720	720	0	0.00%	-	-	-	680	40	5.88%
	东南亚进口(CFR)	710	720	-10	-1.39%	740	-30	-4.05%	700	10	1.43%
冷轧板卷	独联体出口(FOB黑海)	710	710	0	0.00%	730	-20	-2.74%	630	80	12.70%
	中东进口(迪拜CFR)	790	790	0	0.00%	790	0	0.00%	740	50	6.76%
	美国钢厂(中西部)	1086	1080	6	0.56%	1080	6	0.56%	893	193	21.61%
	美国进口(CIF)	893	893	0	0.00%	893	0	0.00%	799	94	11.76%
	德国市场	1030	1030	0	0.00%	1000	30	3.00%	810	220	27.16%
	欧盟钢厂	1022	1022	0	0.00%	1006	16	1.59%	800	222	27.75%
	欧盟进口(CFR)	957	957	0	0.00%	971	-14	-1.44%	866	91	10.51%
	韩国市场	959	962	-3	-0.31%	941	18	1.91%	851	108	12.69%
	韩国出厂	941	935	6	0.64%	914	27	2.95%	703	238	33.85%
	日本市场	1049	1049	0	0.00%	1079	-30	-2.78%	904	145	16.04%
	日本出口(FOB)	890	920	-30	-3.26%	920	-30	-3.26%	870	20	2.30%
	印度出口(FOB)	977	980	-3	-0.31%	970	7	0.72%	872	105	12.04%
	土耳其出口(FOB)	820	820	0	0.00%	-	-	-	780	40	5.13%
中厚板	东南亚进口(CFR)	840	840	0	0.00%	870	-30	-3.45%	810	30	3.70%
	独联体出口(FOB黑海)	825	825	0	0.00%	825	0	0.00%	735	90	12.24%
	中东进口(迪拜CFR)	880	880	0	0.00%	880	0	0.00%	820	60	7.32%
	美国钢厂(中西部)	1147	1125	22	1.96%	1092	55	5.04%	904	243	26.88%
	美国进口(CIF)	772	772	0	0.00%	772	0	0.00%	623	149	23.92%
	德国市场	1030	1030	0	0.00%	930	100	10.75%	730	300	41.10%
	欧盟钢厂	957	957	0	0.00%	950	7	0.74%	720	237	32.92%
	欧盟进口(CFR)	929	929	0	0.00%	894	35	3.91%	705	224	31.77%
	韩国市场	913	907	6	0.66%	878	35	3.99%	797	116	14.55%
	韩国出厂	876	871	5	0.57%	851	25	2.94%	735	141	19.18%
	韩国市场(中国资源)	812	807	5	0.62%	780	32	4.10%	699	113	16.17%
	日本市场	1072	1072	0	0.00%	1103	-31	-2.81%	990	82	8.28%
	日本出口(FOB)	780	780	0	0.00%	740	40	5.41%	650	130	20.00%
螺纹钢	印度出口(FOB)	910	912	-2	-0.22%	899	11	1.22%	858	52	6.06%
	东南亚进口(CFR)	740	740	0	0.00%	770	-30	-3.90%	690	50	7.25%
	独联体出口(FOB黑海)	760	760	0	0.00%	790	-30	-3.80%	640	120	18.75%
	中东进口(迪拜CFR)	820	820	0	0.00%	820	0	0.00%	750	70	9.33%
	美国钢厂(中西部)	810	854	-44	-5.15%	854	-44	-5.15%	673	137	20.36%
	美国进口(CIF)	783	783	0	0.00%	783	0	0.00%	601	182	30.28%
	德国市场	769	769	0	0.00%	770	-1	-0.13%	720	49	6.81%
	欧盟钢厂	772	772	0	0.00%	783	-11	-1.40%	710	62	8.73%
	欧盟进口(CFR)	786	786	0	0.00%	769	17	2.21%	719	67	9.32%
	韩国市场	756	770	-14	-1.82%	735	21	2.86%	663	93	14.03%
	韩国出厂	780	820	-40	-4.88%	772	8	1.04%	709	71	10.01%
	韩国市场(中国资源)	720	733	-13	-1.77%	709	11	1.55%	636	84	13.21%
	日本市场	790	778	12	1.54%	800	-10	-1.25%	670	120	17.91%
日本出口(FOB)	740	790	-50	-6.33%	790	-50	-6.33%	630	110	17.46%	
印度出口(FOB)	908	908	0	0.00%	857	51	5.95%	813	95	11.69%	
土耳其出口(FOB)	650	675	-25	-3.70%	675	-25	-3.70%	695	-45	-6.47%	
东南亚进口(CFR)	680	700	-20	-2.86%	690	-10	-1.45%	660	20	3.03%	
独联体出口(FOB黑海)	665	665	0	0.00%	665	0	0.00%	620	45	7.26%	
中东进口(迪拜CFR)	675	675	0	0.00%	675	0	0.00%	650	25	3.85%	

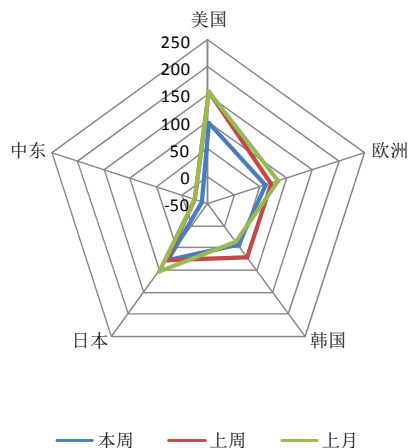
来源：齐鲁证券研究所

图表 14: 热轧板卷国内与国际价差比对(美元/吨)



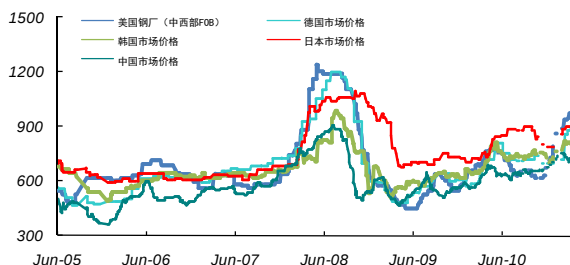
来源：齐鲁证券研究所

图表 15: 螺纹钢国内与国际价差比对(美元/吨)



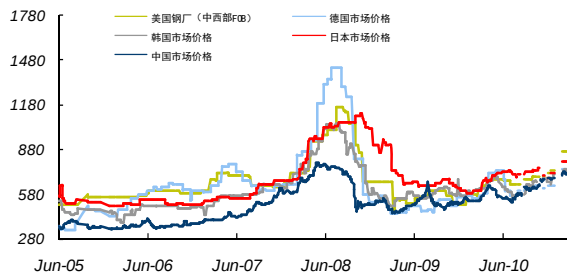
来源：齐鲁证券研究所 gen

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

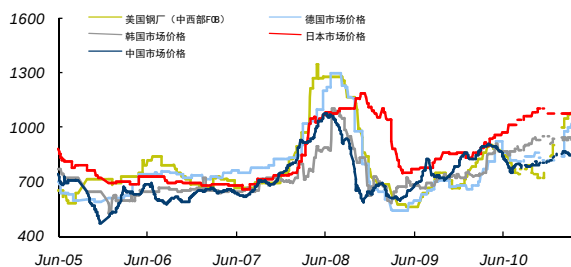
图表 17: 世界主要地区螺纹钢价格比较(美元/吨)



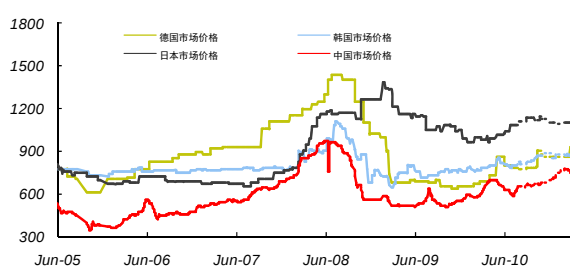
来源：齐鲁证券研究所

图表 18: 世界主要地区冷轧板价格比较(美元/吨)

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



来源：齐鲁证券研究所

原材料

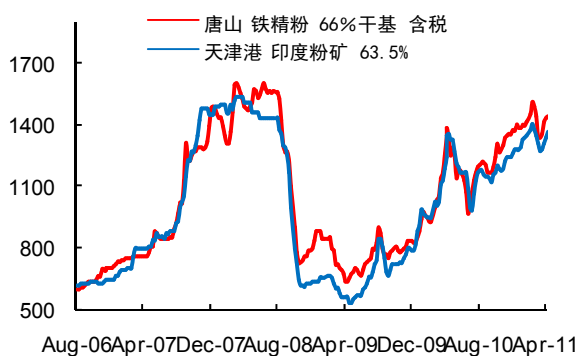
■ 铁矿石

- 本周国内矿价小幅上扬，河北地区 66%铁精粉现货价格为 1440 元/吨，较上周上涨 0.35%，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1365 元/吨，较上周价格上涨 2.24%。进口矿方面，海外矿主流报价为 188 美元/吨，较上周上涨 0.80%。经过前段的采购小高峰后，钢厂采购积极性有所下降，加上矿价经过本轮反弹重回高位，市场观望情绪重新抬头，市场规模成交有所萎缩；

■ 焦炭

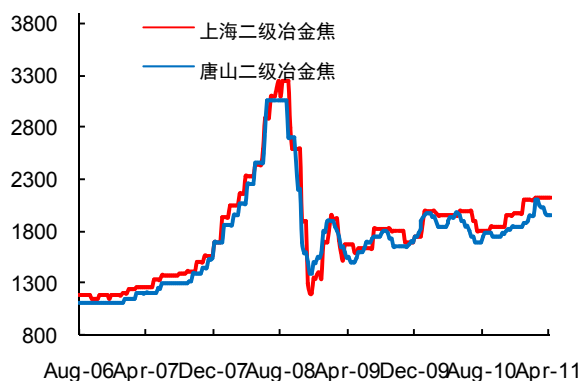
- 目前上海地区二级冶金焦价格为 2120 元/吨左右，与上周持平；河北唐山地区二级焦为 1965 元/吨左右，与上周持平。本周焦炭市场总体平稳，成交不大，市场观望气氛较浓。另外焦炭期货 15 日于大商所上市，主力合约 1109 当日冲高回落，收于 2247 元，涨幅 3.07%；

图表 20：国内现货矿价格走势（元/吨）



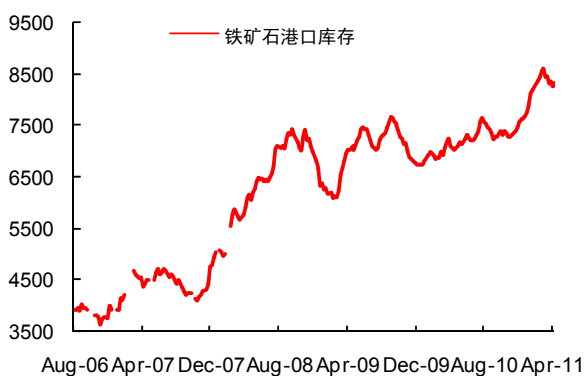
来源：齐鲁证券研究所

图表 21：焦炭市场价格走势（元/吨）



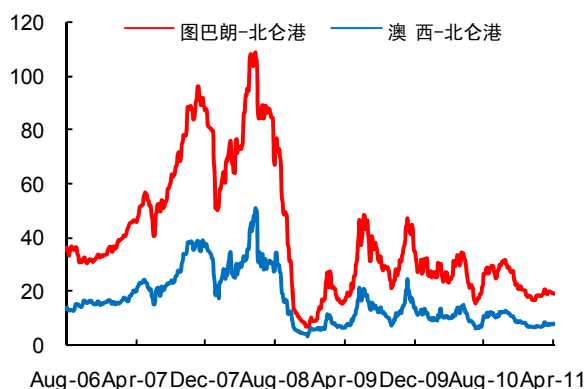
来源：齐鲁证券研究所

图表 22: 国内铁矿石港口库存变化 (万吨)



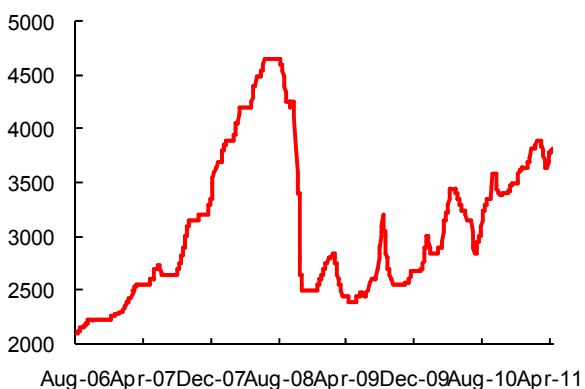
来源: 齐鲁证券研究所

图表 23: 国际海运市场价格走势 (美元/吨)



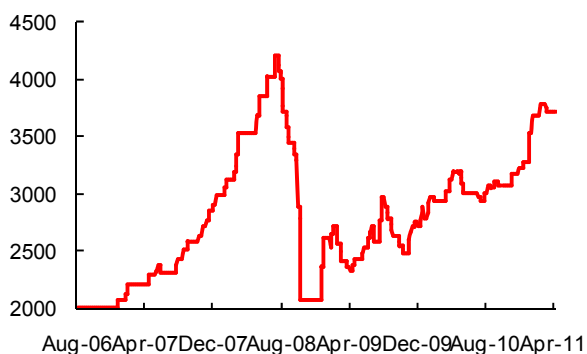
来源: 齐鲁证券研究所

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

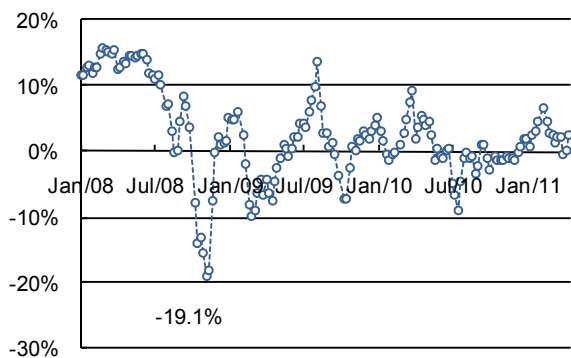
产品	本周末		上周末		上月			去年		
	元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率
河北铁精粉(唐山,66%)	1440	1435	5	0.35%	1330	110	8.27%	1375	65	4.73%
上海二级冶金焦	2130	2130	0	0.00%	2120	10	0.47%	1950	180	9.23%
优混大同(平仓价)	815	805	10	1.24%	800	15	1.88%	725	90	12.41%
张家港废钢(6-8mm)	3720	3720	0	0.00%	3720	0	0.00%	3200	520	16.25%
硅锰合金(Mn65Si17)	7800	7800	0	0.00%	8100	-300	-3.70%	8400	-600	-7.14%
图巴朗-北仑港(美元/吨)	19.07	19.27	-0.21	-1.07%	20.69	-1.62	-7.84%	24.05	-4.99	-20.73%
澳西-北仑港(美元/吨)	7.80	7.50	0.30	3.94%	8.23	-0.43	-5.21%	9.82	-2.02	-20.58%

来源：齐鲁证券研究所

利润监测

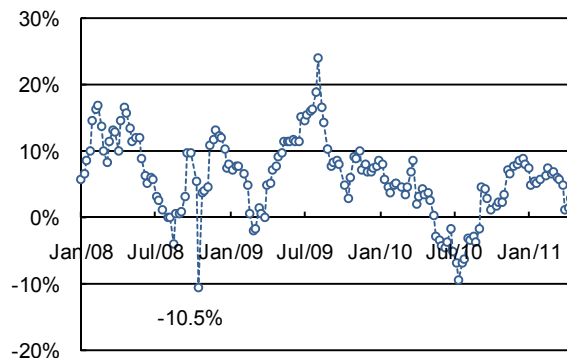
- 本周一次材价格上涨超出成本，毛利空间扩张。我们模拟的重点企业主要产品利润变化情况如下：
 - 热轧卷板(4.75mm)市场价格本周上涨 109 元/吨(不含增值税)，成本上升 8 元/吨(不含增值税)，毛利上升 101 元/吨，毛利率回升至 2.6%；
 - 螺纹钢(20mm)市场价格本周上涨 74 元/吨(不含增值税)，成本上升 10 元/吨(不含增值税)，毛利上升 64 元/吨，毛利率回升至 3.0%；
 - 冷轧板(1.0mm)市场价格本周上涨 13 元/吨(不含增值税)，成本上升 11 元/吨(不含增值税)，毛利上升 2 元/吨，毛利率回升至-3.1%；
 - 中厚板(20mm)市场价格本周上涨 69 元/吨(不含增值税)，成本上升 10 元/吨(不含增值税)，毛利下降 59 元/吨，毛利率回落至-3.7%。

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

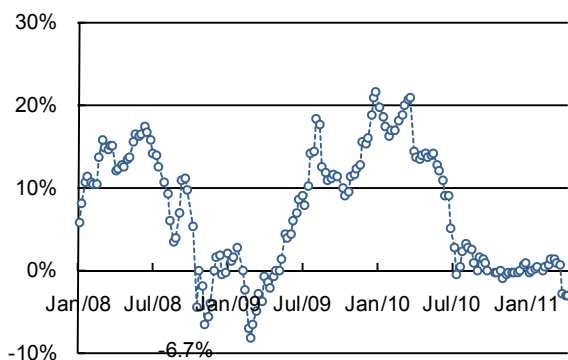
图表 28：重点钢铁企业螺纹钢毛利率变化



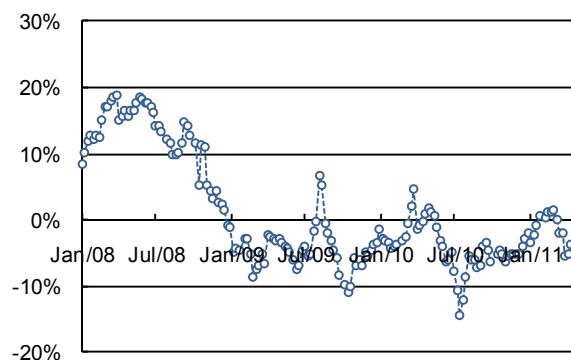
来源：齐鲁证券研究所

图表 29：重点钢铁企业冷轧板毛利率变化

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



来源：齐鲁证券研究所

每周要闻

- 中汽协的统计显示，今年3月，国产汽车产销 182.73 万辆和 182.85 万辆，同比增长 5% 左右。今年 1-3 月，国产汽车累计产销 489.57 万辆和 498.37 万辆，同比增长 7.48% 和 8.08%，增幅比上年同期回落 69.51 个百分点和 63.7 个百分点；
- 4 月 10 日，山东钢铁集团喀什钢铁产业升级项目动工，新疆疏勒县迎来了山东钢铁集团喀什钢铁产业升级项目。此项目总投资 120 亿，占地 3800 亩，是山东省委、省政府确定的重点产业援疆项目。建成后，年形成 360 万吨铁、钢、材配套产能，每年可新增销售过百亿，增加就业 4000 人。将于 2012 年 6 月点火投产；
- 据海关最新统计，3 月份我国钢材出口大幅回升，达到去年 7 月以来新高水平；钢材和铁矿石进口也出现回升。3 月份出口钢材 491 万吨，较 2 月份增加 243 万吨，与去年同期相比增长 47.45%。1-3 月累计出口 1051 万吨，同比增长 20.7%。3 月份我国进口钢材 153 万吨，较 2 月份增加 51 万吨，比去年同期下降 6.13%。1-3 月累计进口 418 万吨，同比增长 1.6%；
- 中钢协最新数据显示，3 月份国内粗钢产量出现环比小幅回落。3 月下旬全国粗钢日均产量 192.22 万吨，比 3 月中旬的 194.48 万吨下降 1.16%，其中 3 月下旬 76 家重点钢铁企业粗钢日均产量为 161.46 万吨，比 3 月中旬的 162.47 万吨下降 0.62%。从全月来看，3 月份全月粗钢日均产量 191.37 万吨，比 2 月份的 193.95 万吨下降 1.33%。3 月份 76 家重点钢铁企业粗钢日均产量为 161.13 万吨，比 2 月份的 164.55 万吨下降 2.08%；
- 发改委网站 4 月 15 日消息，国家发展改革委 2011 年 2 月核准武汉钢铁（集团）公司投资入股加拿大 ADI 公司及其所属铁矿项目。ADI 资源公司目前在巴西和加拿大两地拥有铁矿石资源，其目标是成为一家全面综合性的铁矿石生产商，而中国是 ADI 资源公司的主要目标市场。LacOtnuk 铁矿位于加拿大魁北克地区，品位约 30%，品种为磁精铁矿，储量约 60 亿吨。尽管品位一般，但开采成本较低。

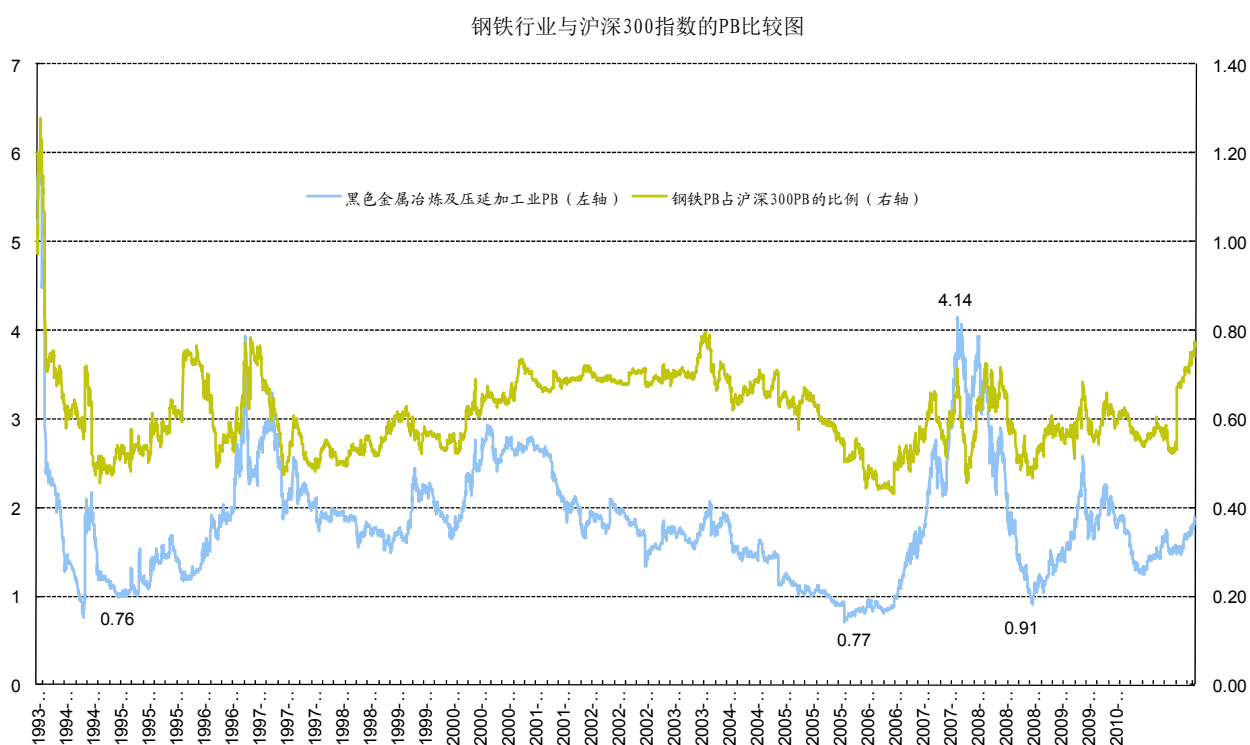
图表 31：下周关注事件

日期	事件	描述
2011年4月	二季度铁矿石协议价格	预计较1季度上涨20%
2011年4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4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	2011/4/15		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	4.95	19.57	23.75	30.26	-2.17	19.40	20.34	22.77	-1.12
新兴铸管	000778	11.72	-1.51	15.01	32.58	22.08	-1.68	11.61	25.09	23.13
太钢不锈	000825	6.35	1.60	7.26	16.51	-20.13	1.43	3.85	9.02	-19.08
鞍钢股份	000898	8.29	0.00	0.61	3.24	-26.51	-0.17	-2.80	-4.25	-25.46
华菱钢铁	000932	4.85	2.75	10.48	29.68	-24.69	2.59	7.07	22.19	-23.64
武钢股份	600005	4.82	2.34	0.63	15.59	-22.51	2.17	-2.78	8.10	-21.46
宝钢股份	600019	7.32	1.10	-1.74	9.25	-2.79	0.94	-5.15	1.76	-1.74
凌钢股份	600231	10.95	-2.93	2.82	17.87	-2.06	-3.09	-0.59	10.38	-1.01
南钢股份	600282	4.92	17.42	27.79	41.38	-5.02	17.26	24.38	33.89	-3.97
酒钢宏兴	600307	13.44	3.94	8.83	33.73	-0.67	3.78	5.42	26.24	0.38
八一钢铁	600581	14.87	-4.56	4.35	24.02	-5.04	-4.72	0.94	16.53	-4.00
马钢股份	600808	4.11	5.93	6.48	15.77	-2.61	5.76	3.07	8.29	-1.56

来源：齐鲁证券研究所

附表 1 钢铁行业月度数据

万吨	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10	Jan/11	Feb/11
铁矿石产量	6150.90	7972.40	8807.40	9105.60	10155.20	9759.10	9957.50	9354.70	9548.70	9558.10	9820.90	7379.10	7244.60
铁矿石进口量	4938.41	5901.34	5532.72	5189.69	4717.33	5127.84	4460.79	5259.81	4543.11	5738.17	5808.40	6897.01	4880.54
生铁产量	4750.10	5215.90	5162.30	5226.00	4977.00	4757.80	4884.10	4570.00	4682.00	4692.30	4664.90	5216.30	5051.30
粗钢产量	5035.70	5496.80	5540.30	5614.30	5376.60	5174.30	5164.00	4795.00	5030.00	5017.30	5152.40	5987.10	5430.70
钢材产量	5559.20	6824.20	6910.70	7121.80	7143.60	6767.30	6968.00	6543.00	6529.00	6589.30	6784.30	6733.10	6353.60
钢材出口	0.00	0.00	0.00	4.00	6.00	0.00	2.00	0.00	1.00	0.03	0.01	0.01	0.00
钢材进口	5.00	8.00	6.00	2.00	2.00	5.00	8.00	4.00	6.00	7.62	6.88	7.72	3.92
钢材出口	249.00	333.00	431.00	494.00	562.00	455.00	280.00	301.00	286.00	289.53	283.94	312.33	248.22
钢材进口	114.00	163.00	150.00	136.00	147.00	140.00	135.00	132.00	114.00	138.34	141.09	164.41	102.19
表观需求	4905.70	5334.80	5265.30	5254.30	4957.60	4864.30	5025.00	4630.00	4863.00	4873.70	5016.42	5846.89	5288.59
螺纹钢													
产量	934.10	1073.50	1133.40	1166.20	1102.10	1069.10	1127.90	1119.30	1104.30	1088.50	1181.30	1084.10	1046.70
出口	1.72	2.39	0.91	2.00	1.95	2.38	1.67	1.52	2.29	2.86	1.09	1.37	2.21
进口	0.17	0.54	0.80	0.41	0.40	0.67	0.27	0.53	0.24	0.31	0.61	0.60	0.19
行业吨钢利润 (RMB/mt)	150	151	100	-12	-92	-166	-97	83	76	229	289	195	272
线材													
产量	759.60	903.80	892.20	935.40	925.30	893.70	913.40	838.20	861.70	855.60	913.30	934.30	895.00
出口	0.32	0.49	0.30	0.55	0.38	0.78	0.50	0.43	0.54	0.64	0.33	0.44	0.36
进口	2.81	5.90	3.76	4.42	4.70	3.48	3.89	3.47	2.83	4.47	4.35	5.36	3.95
行业吨钢利润 (RMB/mt)	334	372	273	99	48	-39	100	219	128	325	409	307	318
热轧板卷													
产量	1103.90	1264.90	1209.60	1302.10	1265.50	1284.40	1325.60	1118.90	1094.20	1166.90	1132.20	1214.10	1142.50
出口	56.67	77.31	115.45	128.04	140.39	107.41	29.32	33.06	33.94	36.70	27.98	29.83	23.01
进口	17.37	22.76	18.60	14.43	20.27	16.8	16.11	16.65	17.14	20.23	23.54	24.39	13.99
行业吨钢利润 (RMB/mt)	-8	168	117	44	-13	-160	-61	-44	-65	-71	-21	71	157
冷轧板卷													
产量	345.20	434.80	419.50	456.90	451.80	428.30	441.60	445.20	443.70	449.60	459.40	450.60	424.50
出口	8.49	12.29	17.21	22.65	41.57	30.28	24.29	22.40	20.21	17.12	9.99	13.89	11.06
进口	28.31	36.29	36.94	33.59	32.09	32.28	29.73	30.22	25.15	30.39	31.12	41.83	24.50
行业吨钢利润 (RMB/mt)	839	970	705	689	498	118	131	48	23	20	30	-1	-15
中厚板													
产量	487.00	582.10	590.50	627.40	589.30	594.50	599.70	597.90	577.90	550.30	603.80	622.90	585.70
出口	21.44	26.23	35.00	36.24	44.61	40.01	11.67	12.54	9.55	7.92	5.71	6.01	4.80
进口	5.60	6.38	8.35	7.32	7.86	7	7.31	7.27	5.52	7.75	6.39	9.36	9.33
行业吨钢利润 (RMB/mt)	-132	-2	-18	-27	-198	-359	-238	-202	-205	-231	-177	-80	23
冷轧													
产量	191.20	231.50	249.40	246.30	238.60	222.50	237.20	251.50	244.00	250.70	256.90	238.60	219.20
出口	24.41	34.33	49.24	49.98	62.75	53.48	37.78	40.38	36.75	35.93	30.40	40.04	34.80
进口	26.76	43.75	39.88	35.87	38.85	37.19	38.14	35.16	27.75	33.75	31.94	36.46	21.59

来源：齐鲁证券研究所

附表 2 下游行业月度数据

		Feb-10	Mar-10	Apr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Aug-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dec-10	Jan-11	Feb-11
发电量	亿千瓦时	2695.92	3369.77	3316.58	3404.78	3466.46	3776.11	3903.66	3486.86	3329.05	3453.45	3677.97	3672.27	3100.73
y-o-y		7.87%	17.65%	21.36%	18.95%	11.37%	11.51%	12.64%	8.07%	5.88%	5.59%	5.11%	872.49%	1535.63%
城镇固定资产投资完成额YTD	亿元	13014.03	29792.68	46742.75	67358.30	98047.38	119866.25	140997.74	165869.58	187556.00	210698.00	241415.00	N/A	17444.16
y-o-y		26.60%	26.40%	26.10%	25.90%	25.50%	24.90%	24.80%	24.50%	24.40%	24.90%	24.50%	N/A	2490.00%
黑色金属冶炼及压延加工业投资总额YTD	亿元	235.76	515.57	766.93	1087.69	1538.28	1752.62	1991.26	2348.18	2641.70	3031.14	N/A	N/A	N/A
y-o-y		28.30%	22.00%	11.50%	12.40%	9.40%	1.60%	-1.80%	30.00%	1.60%	5.30%	N/A	N/A	N/A
房地产开发投资完成额YTD	亿元	3143.64	6594.45	9932.05	13917.41	19747.12	23864.77	28355.05	33511.25	38069.52	42697.33	48267.07	N/A	4250.37
y-o-y		31.10%	35.10%	36.20%	38.20%	38.10%	37.20%	36.70%	36.40%	36.50%	36.50%	33.20%	N/A	3520.00%
商品房施工面积YTD	万平方米	209687.37	242202.68	264631.14	285085.24	308427.72	324259.39	339180.73	355402.20	369800.00	384300.00	405500.00	N/A	291472.98
y-o-y		29.30%	35.50%	31.70%	30.50%	28.70%	29.40%	29.10%	28.10%	28.30%	28.60%	26.60%	N/A	3900.00%
商品房新开工面积YTD	万平方米	14914.32	32288.60	45686.81	61462.64	80450.94	92183.27	104800.00	119400.00	131800.00	145100.00	163800.00	N/A	19082.79
y-o-y		37.50%	60.80%	64.10%	72.40%	67.90%	67.70%	66.10%	63.10%	61.90%	48.70%	40.70%	N/A	2790.00%
商品房竣工面积YTD	万平方米	6100.87	11116.96	15020.06	19158.11	24423.57	28603.48	32347.59	36900.00	42000.00	48500.00	76000.00	N/A	6951.52
y-o-y		8.20%	12.00%	13.50%	18.10%	18.20%	12.60%	10.70%	10.40%	11.40%	9.60%	4.50%	N/A	1390.00%
商品房销售面积YTD	万平方米	7155.18	15360.92	23412.18	30189.43	39352.53	45818.61	52704.47	63150.23	72428.55	82541.27	104349.11	N/A	8143.00
y-o-y		38.20%	35.80%	32.80%	22.50%	15.40%	9.70%	6.70%	8.20%	9.10%	9.80%	10.10%	N/A	1380.00%
汽车产量	万辆	120.62	173.43	156.35	141.66	139.06	128.58	127.75	163.63	159.15	182.11	195.36	183.50	129.65
y-o-y		49.30%	58.33%	35.16%	27.98%	20.59%	15.87%	11.99%	17.93%	22.59%	27.63%	23.65%	1325.84%	632.10%
民用钢制船舶产量	万综合吨	369.43	613.34	423.19	456.59	738.05	542.80	420.30	643.58	612.88	735.28	841.06	614.76	308.32
y-o-y		91.15%	97.82%	21.49%	18.80%	85.96%	37.00%	19.80%	47.62%	51.81%	41.79%	57.96%	3706.91%	-2312.81%
家用洗衣机产量	万台	403.00	492.17	468.83	424.28	390.99	430.33	522.80	601.02	617.00	663.31	655.32	565.10	406.95
y-o-y		22.70%	28.74%	34.28%	30.84%	24.03%	45.27%	26.44%	12.59%	15.20%	23.72%	12.37%	905.98%	325.58%
制冷空调设备产量	万台	767.40	1012.00	1163.90	1333.70	1202.40	1099.40	903.80	836.34	853.03	876.75	1046.06	1173.95	899.17
y-o-y		38.20%	35.70%	48.50%	53.60%	46.20%	29.50%	-6.10%	42.01%	42.23%	33.63%	48.42%	5784.39%	5118.07%
家用电冰箱产量	万台	473.94	618.44	788.68	772.67	770.19	771.44	705.87	645.78	494.45	500.06	533.12	588.59	465.90
y-o-y		21.05%	8.59%	29.72%	30.58%	23.50%	19.99%	22.41%	29.74%	30.79%	28.89%	11.09%	2533.49%	416.95%

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