

## 钢铁



分析师: 兰杰 刘建刚  
S0190207100103  
联系人:

兰杰

02138565960

## 钢铁行业研究周报

## 紧缩政策持续, 钢价弱势盘整

(2011/05/09-2011/05/13)

推荐 (维持)

2011年5月15日

## 主要数据周变化

| 类别                    | 数值    | 涨跌幅    |
|-----------------------|-------|--------|
| 螺纹钢: HRB335 20MM      | 4920  | -0.61% |
| 热轧: 3.0 热轧板卷          | 4880  | -0.81% |
| 冷轧 1.0                | 5570  | -0.18% |
| 中板: 普 20mm            | 5010  | -0.79% |
| 铁精粉价格: 迁安 (66%干基含税)   | 13 5  | -2.11% |
| 青岛港: 印度: 粉矿 (63%)     | 1325  | 0.75%  |
| 铁矿石海运运费: 巴西 图巴朗-北仑/宝山 | 18.89 | -2.15% |
| 铁矿石海运运费: 西澳 北仑/宝山     | 7.367 | -4.46% |
| 上海二级冶金焦               | 2020  | 0.00%  |
| 螺纹钢总库存                | 598.7 | -1.47% |
| 热轧总库存                 | 442.4 | 0.76%  |
| 钢材全部库存                | 1525  | 0.28%  |

\* 单位: 价格(元/吨); 库存(万吨)  
\* 所有钢材价格均为上海价格

## 相报告

普钢: 《看海西, 看三钢》  
2011-4-1

钢铁: 《季节性需求逐步释放》  
2011-4-10

钢铁: 《时值传统旺季, 预期库存下降钢价回升》2011-4-5

## 投资要点

## &gt; 周报要点:

- **国内钢材市场:** 本周各品种钢材价格继续弱势盘整, 各主要城市库存水平涨跌互现, 供需两端出现观望情绪, 反映出贸易商对后市走向没有明确一致的判断。下周市场在没有基本面预期变动的情况下, 预计将继续前期的弱势盘整态势。
- **国际钢材市场:** 国际市场方面, 美国市场热轧板卷价格继续下挫, 本周现货出厂价下跌 3.7% 至 916 美元/吨。欧洲市场方面, 尽管钢价小幅下跌, 但市场对后市钢价走向持乐观态度, 认为二季度的需求将有效拉升钢材价格。日韩市场仍在等待浦项与韩国造船厂家关于厚板净销售价格的谈判结果, 此价格将作为指导价对钢材市场具有较大影响。
- **库存情况:** MySteel 统计的全国 26 城市长材和 23 城市板材库存总和为 1526 万吨, 周环比增加 0.28%。各品种库存继续弱势盘整, 其中冷轧库存 168.29, 较上周大幅增加 8.49%, 部分原因是由于 Mysteel 本周在原有统计基础上增加了五个城市的库存数据, 扣除这部分原因冷轧库存仍然基本保持前期水平。当前家电生产旺季接近尾声, 汽车销量低迷, 预计冷轧市场短期仍无起色。
- **原材料市场:** 本周国内铁矿石价格稳中有跌。部分北方钢厂小幅下调铁精粉采购价格。国丰钢铁下调铁精粉采购执行价格 10 元/吨至 1430 元/吨, 凌钢下调 20 元/吨至 1300 元/吨。生铁, 废钢市场总体稳定, 价格变化不大。焦煤价格继续保持坚挺。
- **利润情况测算:** 从上周利润测算情况看, 螺纹钢和热轧板单吨毛利周环比分别下降 27 和 18 元/吨, 线材吨毛利上升 18 元/吨, 中板上升 19 元/吨, 冷板上升 19 元/吨。上周所有钢材品种周环比均下滑, 但螺纹钢和热轧降幅相对较大, 此外原材料如铁矿石价格均下滑在 20 元/吨左右。

## &gt; 投资策略:

- 截止上周五 (2011/05/13), 钢铁板块与沪深 300 的 PB 比值为 0.689, 相对估值比上周有所下滑。
- 我们关注具备相对竞争优势钢企的中长期投资机会, 我们推荐: 1. 基于 11 年铁矿石价格环比持续上涨, 投资者可关注具有铁矿石资源优势的上市企业如 ST 钒钛、凌钢股份; 2. 推荐具备区域优势和长材占比高的八一钢铁和三钢闽光。3. 具备区域和产品差异化优势的新兴铸管、大冶特钢。

## 上周主要数据和事件:

- 4月份国内粗钢日均产量再创历史新高,4月份国内粗钢产量达5903万吨,同比增长7.1%;日均产量为196.8万吨,创出历史新高,但下一步将遭遇国内多地对高用电企业的限电影响。宝钢相关人士表示,公司已从电力部门得到确认,在6月至9月的用电高峰期,其上海生产基地将受到一定的限电影响。
- 江西省钢铁产业要实现主要经济指标的“两个翻一番”。《江南都市报》援引熊国钢的话表示,江西省生铁、粗钢、成品钢材的年产量由2005年的820万吨、963万吨和1018万吨分别增长到2010年的1673.94万吨、1834万吨和1951.6万吨,分别增长了1.04倍、0.91倍和0.92倍。粗钢产量占全国的比重由2005年的2.76%上升到2010年的2.93%,各省市市区排位进入全国前11位,比2005年前移两位,实现了进位赶超。主要的工作内容将包括在重点钢铁企业中,支持和推进新钢、萍钢、方大特钢采取多种形式的联合重组,目标形成粗钢产能达到或超过2000万吨规模以上处于国内前10位的具有较强竞争实力的特大型钢铁联合企业集团。同时支持和引导省内短流程炼钢企业进行兼并重组,力争形成1~2家百万吨级以上短流程炼钢企业集团。
- 重庆钢铁通过厂区搬迁决议。重庆钢铁股份发布最新公告称,公司决议通过将由位于重庆市大渡口区“老区”搬迁至距重庆主城区65千米的长寿区江南镇,以实现消减污染物,改善环境同时提升工艺技术和装备水平。重庆钢铁预计,今年9月大渡口老区生产全部关停。2012年上半年完成长材生产线搬迁改造和炼钢生产线搬迁改造。预计下半年将对其产量造成一定影响。

## 一. 国内钢材市场

本周各品种钢材价格继续弱势盘整,各主要城市库存水平涨跌互现,供需两端出现观望情绪,反映出贸易商对后市走向没有明确一致的判断。下周市场在没有基本面预期变动的情况下,预计将继续前期的弱势盘整态势。但是由于前期主导钢厂再次上调钢材出厂价格,我们预计终端价格支撑较强,继续下跌空间不大。

- 建材: 价格继续上涨,截至上周五,全国23个主要城市Φ6.5mm高线和Φ20mmHRB335螺纹钢平均价格分别为4870元/吨和4790元/吨,较上周末分别下跌60元/吨和30元/吨。
- 冷热板卷: 价格震荡盘整。截至上周四,全国23个主要城市1mm冷轧卷平均价格为5570元/吨,较上周末下跌10元/吨;2.75mm热卷平均价格为4880元/吨,较上周末下跌40元/吨;
- 中厚板: 价格继续上涨。截至上周四,全国23个主要城市20mm普通中厚板平均价格为5010元/吨,较上周末下跌40元/吨。

表1. 主要钢材品种价格

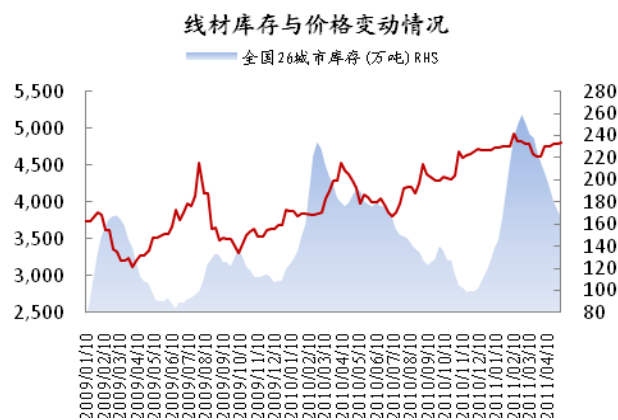
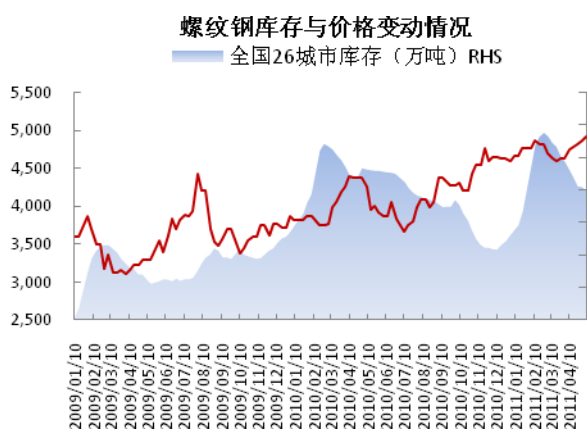
(注: 1. 数据来源: MySteel/Wind; 2. 单位: RMB/米吨; 3. 除标注外, 所有价格均为上海地区周五市场价)

| 指标名称            | 现价<br>(5/14) | 一周变动 |        | 一月变动 |       | 三月变动 |        | 一年变动 |        |
|-----------------|--------------|------|--------|------|-------|------|--------|------|--------|
|                 | 元/吨          | 元/吨  | %      | 元/吨  | %     | 元/吨  | %      | 元/吨  | %      |
| 长材              |              |      |        |      |       |      |        |      |        |
| 螺纹钢:HRB335 12MM | 4920         | -30  | -0.61% | 110  | 2.29% | -10  | -0.20% | 820  | 20.00% |
| 螺纹钢:HRB400 20MM | 4780         | -30  | -0.62% | 110  | 2.36% | 0    | 0.00%  | 840  | 21.32% |
| 螺纹钢:HRB335 20MM | 4870         | -30  | -0.61% | 100  | 2.10% | -40  | -0.81% | 890  | 22.36% |

|                       |       |     |        |      |        |      |        |      |        |
|-----------------------|-------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|
| 线材:6.5 高线             | 4790  | -60 | -1.24% | 50   | 1.05%  | -70  | -1.44% | 730  | 17.98% |
| 线材:6.5 普线             | 4740  | -90 | -1.86% | 50   | 1.07%  | -100 | -2.07% | 740  | 18.50% |
| <b>板材</b>             |       |     |        |      |        |      |        |      |        |
| 热轧:3.0 热轧板卷           | 4880  | -40 | -0.81% | 0    | 0.00%  | -50  | -1.01% | 400  | 8.93%  |
| 热轧:4.75 热轧板卷          | 4800  | 0   | 0.00%  | -20  | -0.41% | 20   | 0.42%  | 540  | 12.68% |
| 冷轧:0.5mm              | 5750  | -20 | -0.35% | -30  | -0.52% | -100 | -1.71% | -180 | -3.04% |
| 冷轧:1.0mm              | 5570  | -10 | -0.18% | 0    | 0.00%  | -140 | -2.45% | -530 | -8.69% |
| 中板:低合金 20mm           | 5160  | -40 | -0.77% | 40   | 0.78%  | -100 | -1.90% | 360  | 7.50%  |
| 中板:普 20mm             | 5010  | -40 | -0.79% | 40   | 0.80%  | -120 | -2.34% | 360  | 7.74%  |
| 中板:普 8mm              | 5380  | -40 | -0.74% | 20   | 0.37%  | -100 | -1.82% | 480  | 9.80%  |
| 涂镀:0.476mm 彩涂         | 7650  | -50 | -0.65% | -100 | -1.29% | -400 | -4.97% | 50   | 0.66%  |
| 涂镀:0.5mm 镀锌           | 5750  | 50  | 0.88%  | 70   | 1.23%  | -60  | -1.03% | 220  | 3.98%  |
| 涂镀:1.0mm 镀锌           | 5860  | 0   | 0.00%  | 50   | 0.86%  | 10   | 0.17%  | 510  | 9.53%  |
| <b>型材</b>             |       |     |        |      |        |      |        |      |        |
| 型材:16#槽钢              | 4800  | -20 | -0.41% | -20  | -0.41% | -150 | -3.03% | 480  | 11.11% |
| 型材:25#工字钢             | 4850  | -30 | -0.61% | 0    | 0.00%  | -100 | -2.02% | 450  | 10.23% |
| 型材:50*5 角钢            | 4800  | -20 | -0.41% | -20  | -0.41% | -140 | -2.83% | 490  | 11.37% |
| 50Kg 重轨               | 5450  | 0   | 0.00%  | 100  | 1.87%  | 250  | 4.81%  | 250  | 4.81%  |
| 24Kg 轻轨               | 4850  | 0   | 0.00%  | 0    | 0.00%  | -50  | -1.02% | -130 | -2.61% |
| <b>管材</b>             |       |     |        |      |        |      |        |      |        |
| 11/2"焊接钢管             | 4710  | 0   | 0.00%  | 0    | 0.00%  | -140 | -2.89% | -410 | -8.01% |
| 219*7 无缝钢管            | 5200  | 0   | 0.00%  | 50   | 0.97%  | -400 | -7.14% | -250 | -4.59% |
| 159*6 热轧无缝钢管          | 5300  | 0   | 0.00%  | 0    | 0.00%  | -300 | -5.36% | -300 | -5.36% |
| <b>硅钢</b>             |       |     |        |      |        |      |        |      |        |
| 无取向上海 WW600           | 8650  | -50 | -0.57% | -500 | -5.46% | -800 | -8.47% | -600 | -6.49% |
| 取向硅钢 0.3*980*C 30Q120 | 23400 | 900 | 4.00%  | 2400 | 11.43% | 4900 | 26.49% | 1500 | 6.85%  |

图 1 螺纹钢库存与价格变动情况

图 2 线材库存与价格变动情况



数据来源: Wind

图 3 热轧板库存与价格变动情况

图 4 冷轧板库存与价格变动情况

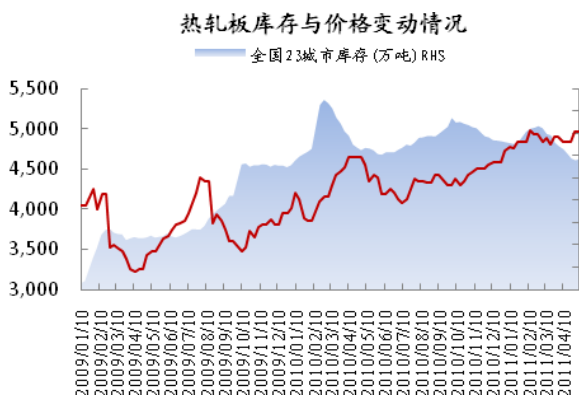


图5 中板库存与价格变动情况

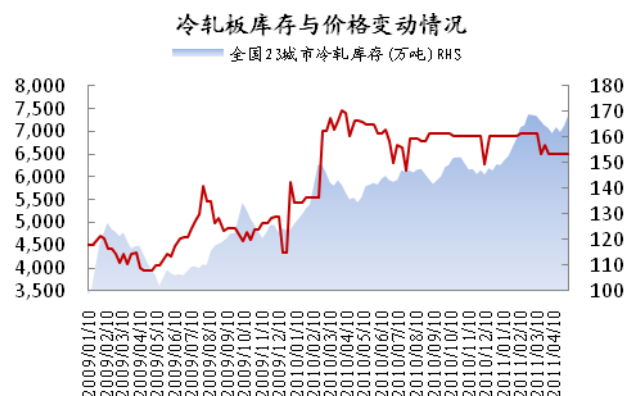


图6 上海地区硅钢价格走势

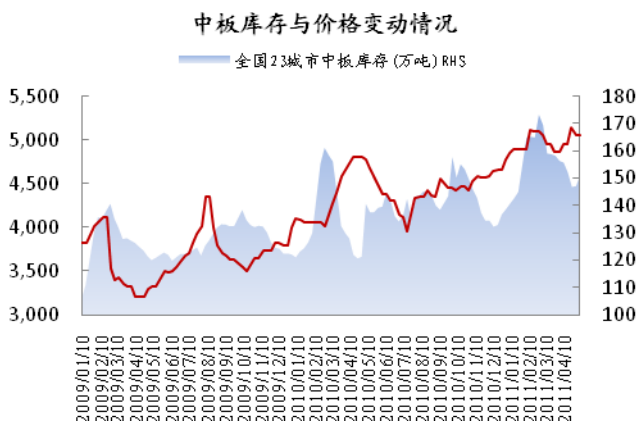


图7 热轧和螺纹钢价差

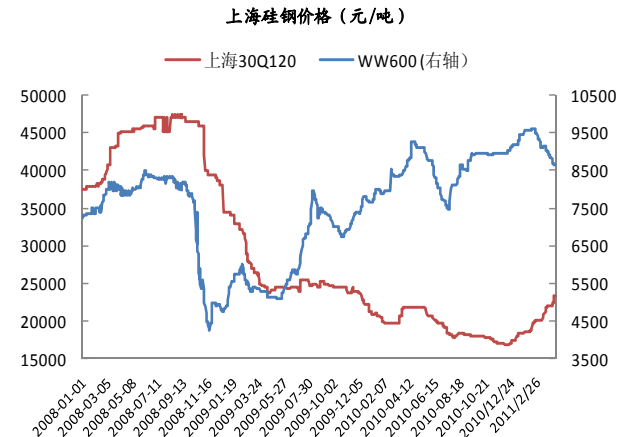
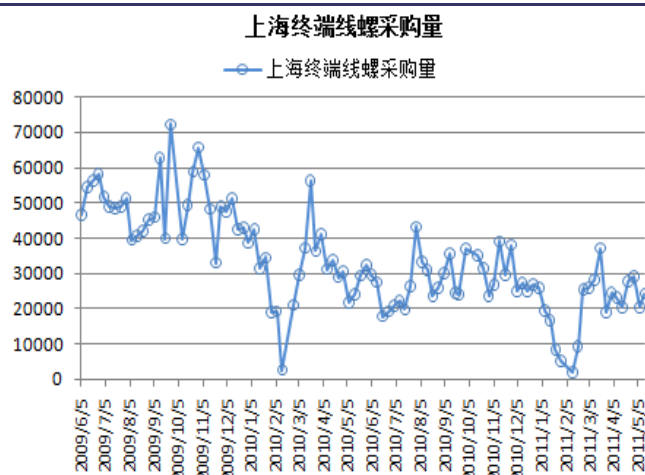
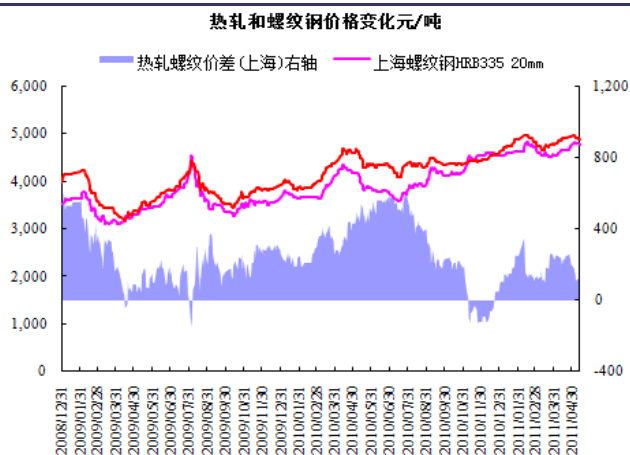


图8 西本上海终端螺纹钢采购量



## 二. 国际钢材市场

- 国际市场方面, 美国市场热轧板卷价格继续下挫, 本周现货出厂价下跌 3.7%至 916 美元/吨。欧洲市场方面, 尽管钢价小幅下跌, 但市场对后市钢价走向持乐观态度, 认为二季度的需求将有效拉升钢材价格。日韩市场仍在等待浦项与韩国造

船厂家关于厚板净销售价格的谈判结果，此价格将作为指导价对钢材市场具有较大影响。

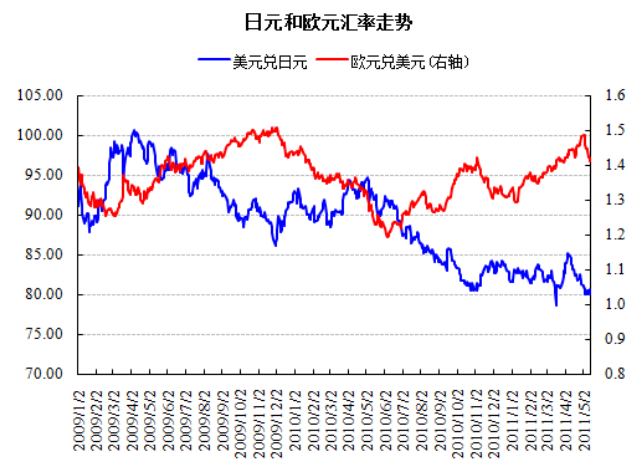
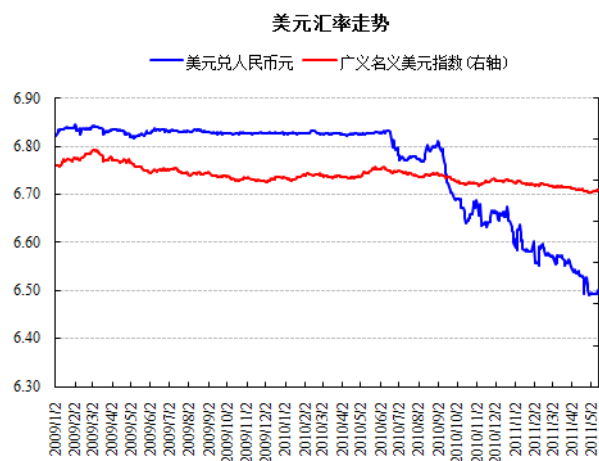
表 2. 国际钢材价格（数据来源：MySteel;单位：美元/吨）

| 品种   | 地区           | 0513 | 一周变动 |        | 一月变动 |         | 三月变动 |         | 一年变动 |         |
|------|--------------|------|------|--------|------|---------|------|---------|------|---------|
| 热轧板卷 | 美国钢厂(中西部)    | 943  | 0    | 0.00%  | -22  | -2.28%  | 50   | 5.60%   | 171  | 22.15%  |
|      | 美国进口(CIF)    | 838  | 0    | 0.00%  | 44   | 5.54%   | 66   | 8.55%   | 127  | 17.86%  |
|      | 德国市场         | 830  | -60  | -6.74% | -60  | -6.74%  | 110  | 15.28%  | 50   | 6.41%   |
|      | 欧盟钢厂         | 804  | -11  | -1.35% | -75  | -8.53%  | 67   | 9.09%   | 28   | 3.61%   |
|      | 欧盟进口(CFR)    | 783  | 4    | 0.51%  | -60  | -7.12%  | -2   | -0.25%  | 59   | 8.15%   |
|      | 韩国市场         | 853  | 0    | 0.00%  | -5   | -0.58%  | 63   | 7.97%   | 72   | 9.22%   |
|      | 韩国出厂         | 826  | 0    | 0.00%  | -4   | -0.48%  | 27   | 3.38%   | 89   | 12.08%  |
|      | 韩国市场(中国资源)   | 807  | 0    | 0.00%  | -5   | -0.62%  | 35   | 4.53%   | 87   | 12.08%  |
|      | 日本市场         | 905  | 45   | 5.23%  | 45   | 5.23%   | 20   | 2.26%   | 63   | 7.48%   |
|      | 日本出口         | 840  | 60   | 7.69%  | 50   | 6.33%   | 70   | 9.09%   | 80   | 10.53%  |
|      | 印度市场         | 861  | -11  | -1.26% | -20  | -2.27%  | -38  | -4.23%  | 59   | 7.36%   |
|      | 东南亚进口(CFR)   | 710  | 0    | 0.00%  | 0    | 0.00%   | -50  | -6.58%  | 30   | 4.41%   |
|      | 独联体出口(FOB黑海) | 635  | 0    | 0.00%  | -75  | -10.56% | -80  | -11.19% | -80  | -11.19% |
|      | 中东进口(迪拜 CFR) | 775  | 0    | 0.00%  | -15  | -1.90%  | -5   | -0.64%  | 35   | 4.73%   |
|      | 中国市场         | 758  | -1   | -0.13% | 16   | 2.16%   | 5    | 0.66%   | 102  | 15.55%  |
| 冷轧板卷 | 美国钢厂(中西部)    | 1053 | 0    | 0.00%  | -33  | -3.04%  | 50   | 4.99%   | 171  | 19.39%  |
|      | 美国进口(CIF)    | 921  | 0    | 0.00%  | 28   | 3.14%   | 39   | 4.42%   | 100  | 12.18%  |
|      | 德国市场         | 960  | -70  | -6.80% | -70  | -6.80%  | 120  | 14.29%  | 70   | 7.87%   |
|      | 欧盟钢厂         | 933  | -10  | -1.06% | -89  | -8.71%  | 60   | 6.87%   | 54   | 6.14%   |
|      | 欧盟进口(CFR)    | 905  | 5    | 0.56%  | -52  | -5.43%  | -16  | -1.74%  | 39   | 4.50%   |
|      | 韩国市场         | 963  | 0    | 0.00%  | 4    | 0.42%   | 31   | 3.33%   | 70   | 7.84%   |
|      | 韩国出厂         | 936  | 0    | 0.00%  | -5   | -0.53%  | 31   | 3.43%   | 99   | 11.83%  |
|      | 日本市场         | 1103 | 54   | 5.15%  | 54   | 5.15%   | 24   | 2.22%   | 142  | 14.78%  |
|      | 日本出口         | 900  | 20   | 2.27%  | 10   | 1.12%   | 20   | 2.27%   | 0    | 0.00%   |
|      | 印度市场         | 959  | -14  | -1.44% | -18  | -1.84%  | -12  | -1.24%  | 90   | 10.36%  |
|      | 东南亚进口(CFR)   | 840  | 0    | 0.00%  | 0    | 0.00%   | -40  | -4.55%  | 40   | 5.00%   |
|      | 独联体出口(FOB黑海) | 815  | 80   | 10.88% | -10  | -1.21%  | -10  | -1.21%  | 0    | 0.00%   |
|      | 中东进口(迪拜 CFR) | 870  | 0    | 0.00%  | -10  | -1.14%  | -10  | -1.14%  | 20   | 2.35%   |
|      | 中国市场         | 858  | 4    | 0.47%  | 7    | 0.82%   | -5   | -0.58%  | -36  | -4.03%  |
| 热镀锌  | 美国钢厂(中西部)    | 1114 | 0    | 0.00%  | -60  | -5.11%  | 56   | 5.29%   | 133  | 13.56%  |
|      | 美国进口(CIF)    | 1031 | 0    | 0.00%  | 22   | 2.18%   | 22   | 2.18%   | 88   | 9.33%   |
|      | 德国市场         | 980  | -60  | -5.77% | -60  | -5.77%  | 120  | 13.95%  | 60   | 6.52%   |
|      | 欧盟钢厂         | 976  | -10  | -1.01% | -53  | -5.15%  | 89   | 10.03%  | 71   | 7.85%   |
|      | 欧盟进口(CFR)    | 962  | 5    | 0.52%  | -17  | -1.74%  | 68   | 7.61%   | 70   | 7.85%   |
|      | 韩国市场         | 1055 | 0    | 0.00%  | -6   | -0.57%  | 35   | 3.43%   | 101  | 10.59%  |
|      | 韩国出厂         | 1028 | 0    | 0.00%  | -5   | -0.48%  | 34   | 3.42%   | 104  | 11.26%  |
|      | 韩国市场(中国资源)   | 963  | 0    | 0.00%  | -6   | -0.62%  | 31   | 3.33%   | 963  | #DIV/0! |
|      | 日本市场         | 1673 | 82   | 5.15%  | 82   | 5.15%   | 37   | 2.26%   | 215  | 14.75%  |
|      | 日本出口         | 920  | 20   | 2.22%  | -10  | -1.08%  | 0    | 0.00%   | -30  | -3.16%  |
|      | 印度市场         | 1043 | -6   | -0.57% | -10  | -0.95%  | -33  | -3.07%  | 75   | 7.75%   |
|      | 东南亚进口(CFR)   | 880  | 0    | 0.00%  | 0    | 0.00%   | -40  | -4.35%  | 40   | 4.76%   |
|      | 中东进口(迪拜 CFR) | 935  | 0    | 0.00%  | 0    | 0.00%   | 0    | 0.00%   | 50   | 5.65%   |
|      | 中国市场         | 904  | 9    | 1.01%  | 18   | 2.03%   | 16   | 1.80%   | 120  | 15.31%  |
| 中厚板  | 美国钢厂(中西部)    | 1147 | 0    | 0.00%  | 0    | 0.00%   | 155  | 15.63%  | 243  | 26.88%  |
|      | 美国进口(CIF)    | 976  | 0    | 0.00%  | 204  | 26.42%  | 204  | 26.42%  | 320  | 48.78%  |
|      | 德国市场         | 950  | -80  | -7.77% | -80  | -7.77%  | 90   | 10.47%  | 90   | 10.47%  |
|      | 欧盟钢厂         | 905  | -10  | -1.09% | -52  | -5.43%  | 32   | 3.67%   | 52   | 6.10%   |
|      | 欧盟进口(CFR)    | 804  | 11   | 1.39%  | -125 | -13.46% | -15  | -1.83%  | 99   | 14.04%  |
|      | 韩国市场         | 908  | 0    | 0.00%  | -5   | -0.55%  | 38   | 4.37%   | 67   | 7.97%   |
|      | 韩国出厂         | 872  | 0    | 0.00%  | -4   | -0.46%  | 29   | 3.44%   | 91   | 11.65%  |
|      | 韩国市场(中国资源)   | 807  | 0    | 0.00%  | -5   | -0.62%  | 35   | 4.53%   | 113  | 16.28%  |
|      | 日本市场         | 1128 | 56   | 5.22%  | 56   | 5.22%   | 25   | 2.27%   | 113  | 11.13%  |
|      | 日本出口         | 780  | 0    | 0.00%  | 0    | 0.00%   | 60   | 8.33%   | 60   | 8.33%   |

|     |                |     |    |        |     |        |     |        |     |        |
|-----|----------------|-----|----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|
|     | 印度市场           | 906 | -2 | -0.22% | -4  | -0.44% | 1   | 0.11%  | 62  | 7.35%  |
|     | 东南亚进口 (CFR)    | 740 | 0  | 0.00%  | 0   | 0.00%  | -30 | -3.90% | 60  | 8.82%  |
|     | 中东进口 (迪拜 CFR)  | 805 | 0  | 0.00%  | -15 | -1.83% | -25 | -3.01% | 35  | 4.55%  |
|     | 中国市场           | 776 | 4  | 0.52%  | 20  | 2.65%  | -2  | -0.26% | 95  | 13.95% |
| 螺纹钢 | 美国钢厂 (中西部)     | 810 | 0  | 0.00%  | 0   | 0.00%  | -55 | -6.36% | 126 | 18.42% |
|     | 美国进口 (CIF)     | 750 | 0  | 0.00%  | -33 | -4.21% | -27 | -3.47% | 127 | 20.39% |
|     | 德国市场           | 800 | 31 | 4.03%  | 31  | 4.03%  | 49  | 6.52%  | 60  | 8.11%  |
|     | 欧盟钢厂           | 761 | 18 | 2.42%  | -11 | -1.42% | 38  | 5.26%  | 63  | 9.03%  |
|     | 欧盟进口 (CFR)     | 740 | 33 | 4.67%  | -46 | -5.85% | -17 | -2.25% | 48  | 6.94%  |
|     | 韩国市场           | 748 | 0  | 0.00%  | -8  | -1.06% | 12  | 1.63%  | 63  | 9.20%  |
|     | 韩国出厂           | 775 | 0  | 0.00%  | -5  | -0.64% | 55  | 7.64%  | 54  | 7.49%  |
|     | 韩国市场 (中国资源)    | 706 | 0  | 0.00%  | -14 | -1.94% | -13 | -1.81% | 56  | 8.62%  |
|     | 日本市场           | 830 | 40 | 5.06%  | 40  | 5.06%  | 30  | 3.75%  | 117 | 16.41% |
|     | 日本出口           | 740 | 0  | 0.00%  | 0   | 0.00%  | -10 | -1.33% | 40  | 5.71%  |
|     | 印度市场           | 920 | 0  | 0.00%  | 12  | 1.32%  | 61  | 7.10%  | 183 | 24.83% |
|     | 土耳其出口 (FOB)    | 715 | 40 | 5.93%  | 65  | 10.00% | 55  | 8.33%  | 95  | 15.32% |
|     | 东南亚进口 (CFR)    | 700 | 20 | 2.94%  | 0   | 0.00%  | -30 | -4.11% | 50  | 7.69%  |
|     | 独联体出口 (FOB 黑海) | 685 | 20 | 3.01%  | 20  | 3.01%  | 0   | 0.00%  | 30  | 4.58%  |
|     | 中东进口 (迪拜 CFR)  | 670 | 0  | 0.00%  | -5  | -0.74% | -35 | -4.96% | 25  | 3.88%  |
|     | 中国市场           | 739 | 3  | 0.41%  | 27  | 3.79%  | 8   | 1.09%  | 162 | 28.08% |
| 线材  | 美国钢厂 (中西部)     | 981 | 0  | 0.00%  | 0   | 0.00%  | 66  | 7.21%  | 187 | 23.55% |
|     | 美国进口 (CIF)     | 799 | 0  | 0.00%  | -11 | -1.36% | -11 | -1.36% | 110 | 15.97% |
|     | 德国市场           | 820 | 30 | 3.80%  | 30  | 3.80%  | 56  | 7.33%  | 70  | 9.33%  |
|     | 欧盟钢厂           | 775 | 18 | 2.38%  | -11 | -1.40% | 38  | 5.16%  | 64  | 9.00%  |
|     | 欧盟进口 (CFR)     | 754 | 32 | 4.43%  | -53 | -6.57% | -17 | -2.20% | 49  | 6.95%  |
|     | 印度市场           | 787 | 4  | 0.51%  | 6   | 0.77%  | 26  | 3.42%  | 107 | 15.74% |
|     | 土耳其出口 (FOB)    | 745 | 30 | 4.20%  | 60  | 8.76%  | 70  | 10.37% | 115 | 18.25% |
|     | 东南亚进口 (CFR)    | 720 | 20 | 2.86%  | 10  | 1.41%  | -10 | -1.37% | 60  | 9.09%  |
|     | 独联体出口 (FOB 黑海) | 715 | 30 | 4.38%  | 30  | 4.38%  | 20  | 2.88%  | 50  | 7.52%  |
|     | 中东进口 (迪拜 CFR)  | 735 | 0  | 0.00%  | -10 | -1.34% | 0   | 0.00%  | 55  | 8.09%  |
|     | 中国市场           | 742 | -4 | -0.54% | 19  | 2.63%  | -5  | -0.67% | 156 | 26.62% |

图9 美元历史走势

图10 其它主要汇率走势



### 三. 原材料和海运市场

- **铁矿石方面:** 本周国内铁矿石价格稳中有跌。部分北方钢厂小幅下调铁精粉采购价格。国丰钢铁下调铁精粉采购执行价格 10 元/吨至 1430 元/吨, 凌钢下调 20 元/吨至 1300 元/吨。
- **其余原材料市场:** 国内钢坯和废钢价格基本稳定, 海运费价格有小幅下调, 其余

原材料保持稳定。

- **长协矿已无优势**，我们换算的力拓 Hamersley 粉矿（按 62% 计算）长协矿从西澳到北仑的车板价（含税并包括保险港杂费等）截止 5/13 日为 1411 元/吨，高于青岛港 63% 印度粉矿 84 元/吨，高于迁安 66% 干基 7 元/吨。长协矿已无太大优势（当然我们没有考虑品味/杂质调整等因素）。

表 3 换算后的长协矿到岸价与现货价差

| 日期       | RIO-Hamersley 粉矿<br>(澳洲-北仑) 长协到<br>岸车板价含税 | 青岛港印度 63% | 长协矿换算后相<br>对折价 | 河北迁安 66% 干<br>基含税 | 长协矿换算后相<br>对折价 |
|----------|-------------------------------------------|-----------|----------------|-------------------|----------------|
| 11/04/16 | 1381                                      | 1317.00   | 64             | 1450.00           | -69            |
| 11/04/23 | 1381                                      | 1307.00   | 74             | 1424.00           | -43            |
| 11/04/27 | 1382                                      | 1325.00   | 57             | 1425.00           | -43            |
| 11/05/07 | 1421                                      | 1335.00   | 86             | 1425.00           | -3.72          |
| 11/05/13 | 1411                                      | 1327      | 84             | 1404              | 7              |

图 11 澳洲长协矿到岸价和现货矿比较

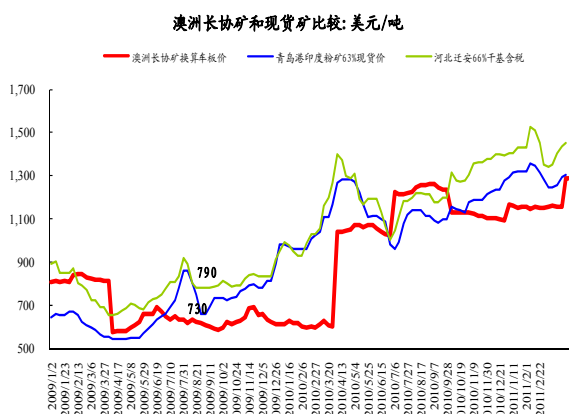


图 12 国内主要铁矿石指数

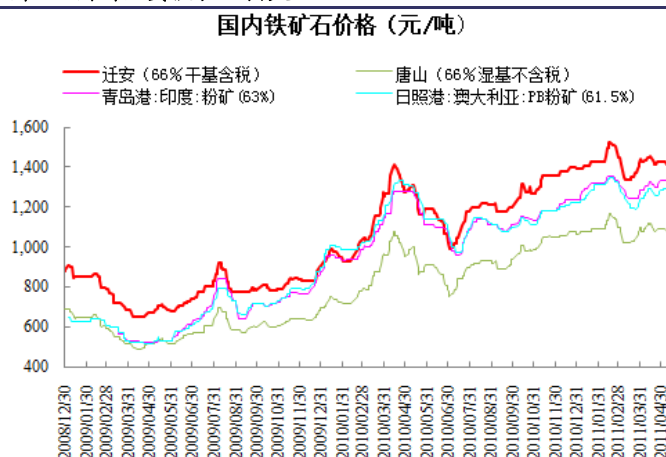


图 13 铁矿石海运价格

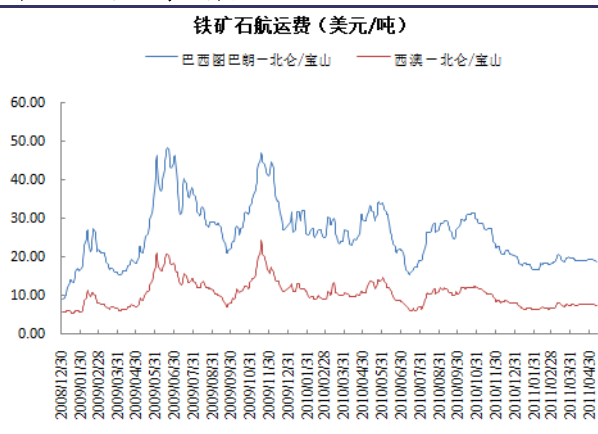


图 14 国内钢坯和废钢价格

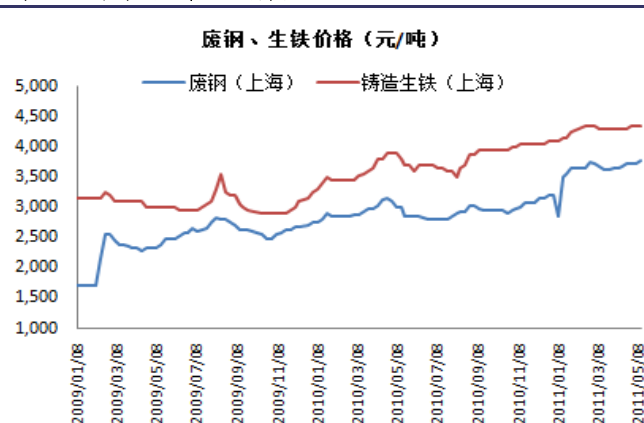
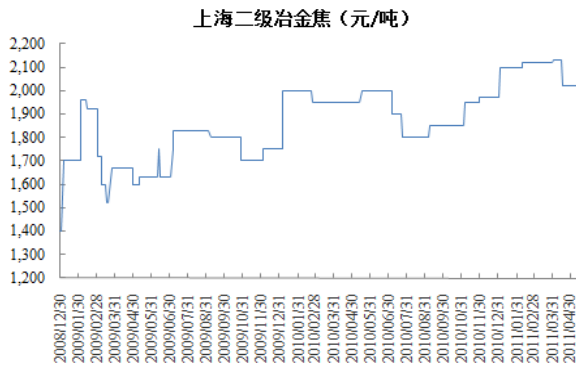


图 15 二级焦炭价格



数据来源: Bloomberg Wind

**表 4 主要钢铁原材料价格**（数据来源: Wind；单位: RMB/吨）

| 原材料                                     | 当前值<br>(5/13)<br>元/吨 | 一周变动   |        | 一月变动   |        | 三月变动  |        | 一年变动    |         |
|-----------------------------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|---------|
|                                         |                      | 元/吨    | %      | 元/吨    | %      | 元/吨   | %      | 元/吨     | %       |
| <b>铁矿石</b>                              |                      |        |        |        |        |       |        |         |         |
| 铁精粉价格:迁安(66%干基含税)                       | 1395                 | -30    | -2.11% | -40    | -2.79% | -120  | -7.92% | 230     | 19.74%  |
| 铁精粉价格:武安(64%湿基不含税)                      | 1080                 | -10    | -0.92% | -35    | -3.14% | -70   | -6.09% | 185     | 20.67%  |
| 铁精粉价格:唐山(66%湿基不含税)                      | 1065                 | -25    | -2.29% | -35    | -3.18% | -95   | -8.19% | 190     | 21.71%  |
| 青岛港:巴西:粉矿(65%)                          | 1335                 | -10    | -0.74% | 0      | 0.00%  | -55   | -3.96% | 65      | 5.12%   |
| 青岛港:印度:粉矿(63%)                          | 1325                 | -10    | -0.75% | 10     | 0.76%  | -30   | -2.21% | 135     | 11.34%  |
| 连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)                    | 1385                 | 0      | 0.00%  | 5      | 0.36%  | -35   | -2.46% | -35     | -2.46%  |
| 日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)                    | 1285                 | -10    | -0.77% | 5      | 0.39%  | -65   | -4.81% | 45      | 3.63%   |
| 日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)                    | 1385                 | 0      | 0.00%  | 5      | 0.36%  | -35   | -2.46% | -55     | -3.82%  |
| <b>海运</b>                               |                      |        |        |        |        |       |        |         |         |
| 铁矿石海运费:巴西图巴朗-北仑/宝山(BCI-C <sub>3</sub> ) | 18.888               | -0.416 | -2.15% | -0.147 | -0.77% | 0.365 | 1.97%  | -10.643 | -36.04% |
| 铁矿石海运费:西澳-北仑/宝山(BCI-C <sub>3</sub> )    | 7.367                | -0.344 | -4.46% | -0.45  | -5.76% | 0.663 | 9.89%  | -4.258  | -36.63% |
| <b>其它原材料</b>                            |                      |        |        |        |        |       |        |         |         |
| 上海二级冶金焦                                 | 2020                 | 0      | 0.00%  | 0      | 0.00%  | -100  | -4.72% | 20      | 1.00%   |
| 主焦煤(邢台)                                 | 1490                 | 0      | 0.00%  | 0      | 0.00%  | 40    | 2.76%  | 90      | 6.43%   |
| 1/3焦煤(淮南)                               | 1400                 | 0      | 0.00%  | 0      | 0.00%  | 0     | 0.00%  | 230     | 19.66%  |
| 含税价:废钢:6-8mm:张家港                        | 3,780                | 50     | 1.3%   | 50     | 1.3%   | 30    | 0.8%   | 930     | 32.6%   |
| 炼钢生铁:L8-10:唐山                           | 4,350                | 0      | 0.0%   | 0      | 0.0%   | 0     | 0.0%   | 660     | 17.9%   |

#### 四. 库存

- MySteel 统计的全国 26 城市长材和 23 城市板材库存总和为 **1525.783 万吨**，周环比上升 **0.28%**。但如果剔除冷轧统计范围扩大这一因素，实际库存总额将下降 1%左右。其中螺纹钢库存下调 1.47%，线材库存下降 4.10%，中板库存上升 2.57%。各个城市库存涨跌互现反映出贸易商对后市走向没有较一致的判断。

**表 5 全国主要城市仓库库存统计**（数据来源: Mysteel；单位: 万吨）

| 品种 | 当前值 | 一周变动 | 一月变动 | 三月变动 | 一年变动 |
|----|-----|------|------|------|------|
|----|-----|------|------|------|------|

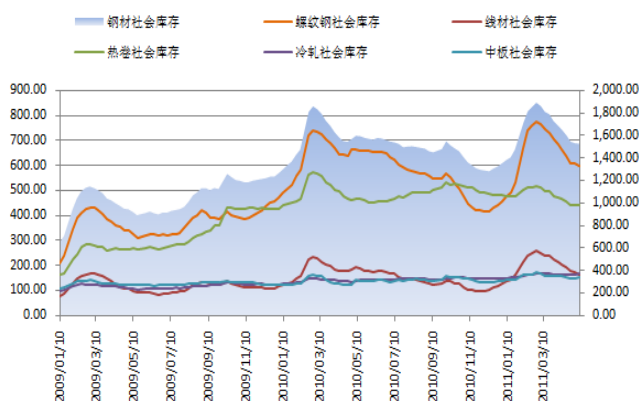
(5/13)

|                 |                 | +            | %             | +              | %              | +              | %              | +             | %              |
|-----------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
|                 |                 | -            |               | -              |                | -              |                | -             |                |
| <b>螺纹钢</b>      |                 |              |               |                |                |                |                |               |                |
| 上海              | 43.16           | -0.68        | -1.55%        | -8.20          | -15.96%        | -12.57         | -22.55%        | -28.17        | -39.49%        |
| 武汉              | 31.40           | -0.73        | -2.26%        | -1.08          | -3.32%         | -3.30          | -9.51%         | 8.90          | 39.56%         |
| 广州              | 36.20           | 0.50         | 1.40%         | -4.70          | -11.49%        | -15.80         | -30.38%        | -19.80        | -35.36%        |
| 北京              | 40.56           | 1.10         | 2.79%         | -5.16          | -11.29%        | -21.14         | -34.26%        | -1.06         | -2.55%         |
| 沈阳              | 39.00           | -1.00        | -2.50%        | -5.00          | -11.36%        | -5.00          | -11.36%        | -13.00        | -25.00%        |
| <b>螺纹钢总库存</b>   | <b>598.72</b>   | <b>-8.94</b> | <b>-1.47%</b> | <b>-62.64</b>  | <b>-9.47%</b>  | <b>-138.55</b> | <b>-18.79%</b> | <b>-62.80</b> | <b>-9.49%</b>  |
| <b>线材 6.5mm</b> |                 |              |               |                |                |                |                |               |                |
| 上海              | 11.28           | -1.03        | -8.36%        | -2.64          | -18.94%        | -2.48          | -18.03%        | -1.71         | -13.17%        |
| 武汉              | 4.50            | -0.49        | -9.80%        | -2.10          | -31.82%        | -2.80          | -38.36%        | 0.90          | 25.00%         |
| 广州              | 23.30           | 0.50         | 2.19%         | -4.90          | -17.38%        | -12.70         | -35.28%        | 5.70          | 32.39%         |
| 北京              | 6.68            | -0.56        | -7.73%        | -4.04          | -37.69%        | -6.80          | -50.45%        | -3.37         | -33.53%        |
| 沈阳              | 21.00           | -1.00        | -4.55%        | -3.00          | -12.50%        | 0.00           | 0.00%          | -0.50         | -2.33%         |
| <b>线材总库存</b>    | <b>165.28</b>   | <b>-7.07</b> | <b>-4.10%</b> | <b>-38.57</b>  | <b>-18.92%</b> | <b>-73.35</b>  | <b>-30.74%</b> | <b>-25.72</b> | <b>-13.47%</b> |
| <b>热轧 3mm</b>   |                 |              |               |                |                |                |                |               |                |
| 上海              | 159.09          | 0.31         | 0.19%         | -5.38          | -3.27%         | -17.95         | -10.14%        | -10.73        | -6.32%         |
| 武汉              | 17.20           | -0.50        | -2.80%        | -0.95          | -5.26%         | -2.70          | -13.57%        | -1.50         | -8.02%         |
| 乐从              | 90.70           | -1.80        | -1.95%        | -10.90         | -10.73%        | -22.50         | -19.88%        | -24.30        | -21.13%        |
| 北京              | 6.80            | 0.20         | 3.03%         | 0.60           | 9.68%          | 1.35           | 24.77%         | 3.00          | 78.95%         |
| 沈阳              | 17.00           | 0.00         | 0.00%         | -1.50          | -8.11%         | -1.70          | -9.09%         | 5.30          | 45.30%         |
| <b>热轧总库存</b>    | <b>442.45</b>   | <b>3.35</b>  | <b>0.76%</b>  | <b>-21.84</b>  | <b>-4.70%</b>  | <b>-67.21</b>  | <b>-13.19%</b> | <b>-24.47</b> | <b>-5.24%</b>  |
| <b>冷轧 1mm</b>   |                 |              |               |                |                |                |                |               |                |
| 上海              | 56.89           | 0.61         | 1.08%         | 3.58           | 6.71%          | 5.35           | 10.39%         | 14.51         | 34.23%         |
| 武汉              | 3.70            | -0.22        | -5.56%        | -0.06          | -1.73%         | -0.80          | -17.78%        | 0.70          | 23.33%         |
| 乐从              | 60.20           | 2.30         | 3.97%         | 0.60           | 1.01%          | 2.00           | 3.44%          | 8.70          | 16.89%         |
| 北京              | 0.68            | 0.06         | 9.68%         | 0.04           | 6.25%          | 0.07           | 11.48%         | 0.14          | 25.93%         |
| 沈阳              | 2.60            | 0.10         | 4.00%         | 0.50           | 23.81%         | 0.30           | 13.04%         | 1.30          | 100.00%        |
| <b>冷轧总库存</b>    | <b>168.29</b>   | <b>13.16</b> | <b>8.49%</b>  | <b>6.83</b>    | <b>4.23%</b>   | <b>4.48</b>    | <b>2.74%</b>   | <b>31.66</b>  | <b>23.17%</b>  |
| <b>中板</b>       |                 |              |               |                |                |                |                |               |                |
| 上海              | 37.73           | 0.19         | 0.51%         | 0.26           | 0.68%          | 0.52           | 1.41%          | 1.44          | 3.98%          |
| 武汉              | 4.30            | -0.26        | -5.60%        | -0.75          | -14.82%        | -3.90          | -47.56%        | -1.70         | -28.33%        |
| 乐从              | 13.70           | 0.10         | 0.74%         | -0.30          | -2.14%         | -1.30          | -8.67%         | 2.00          | 17.09%         |
| 北京              | 2.83            | 0.00         | 0.00%         | 0.40           | 16.46%         | -0.88          | -23.72%        | 0.02          | 0.71%          |
| 沈阳              | 4.00            | 0.00         | 0.00%         | -0.10          | -2.44%         | -0.20          | -4.76%         | 1.20          | 42.86%         |
| <b>中板总库存</b>    | <b>151.04</b>   | <b>3.79</b>  | <b>2.57%</b>  | <b>-4.83</b>   | <b>-3.10%</b>  | <b>-14.32</b>  | <b>-8.66%</b>  | <b>10.36</b>  | <b>7.36%</b>   |
| <b>钢材全部库存</b>   | <b>1525.783</b> | <b>4.30</b>  | <b>0.28%</b>  | <b>-121.05</b> | <b>-7.35%</b>  | <b>-288.95</b> | <b>-15.92%</b> | <b>-70.97</b> | <b>-4.44%</b>  |

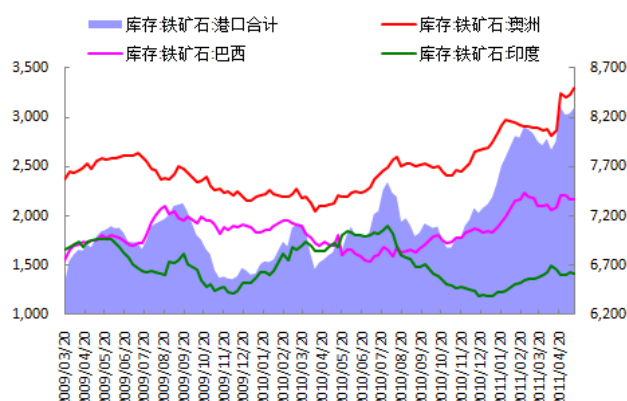
图 16 全国主要城市钢材库存统计

图 17 铁矿石港口库存

全国主要城市钢材库存统计 (万吨)



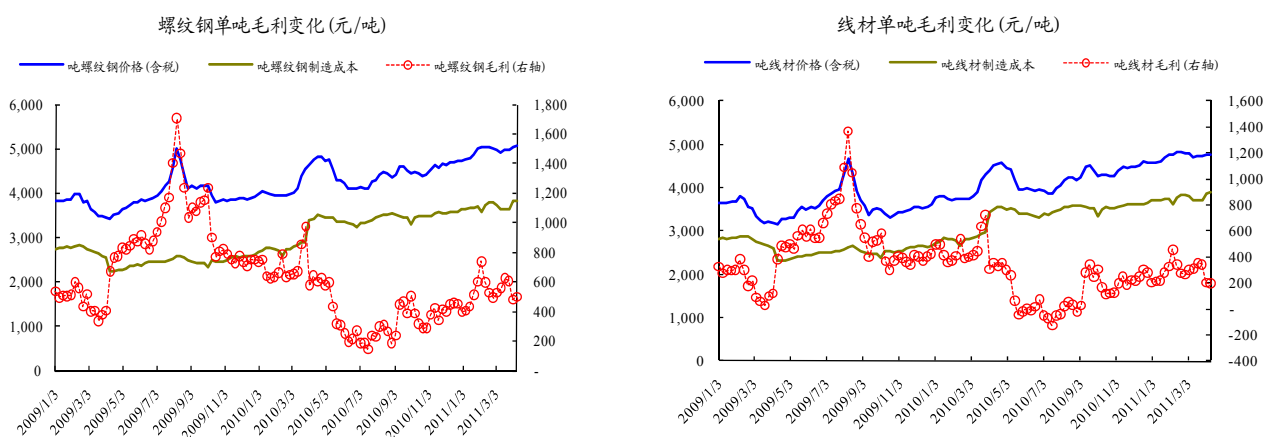
进口铁矿石港口库存 (万吨)



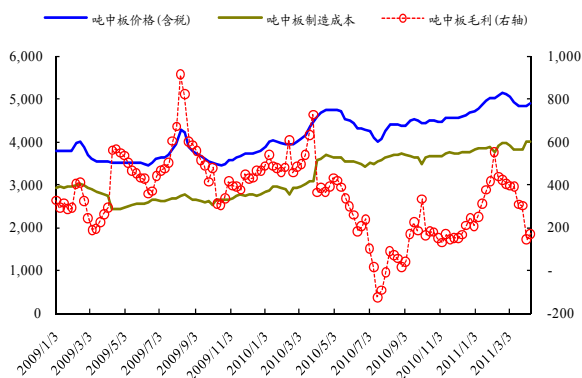
## 五. 利润情况测算

- 从上周利润测算情况看，螺纹钢和热轧板单吨毛利周环比分别下降 27 和 18 元/吨，线材吨毛利上升 18 元/吨，中板上升 19 元/吨，冷板上升元/吨。上周所有钢材品种周环比均下滑，但螺纹钢和热轧降幅相对较大，此外原材料如铁矿石价格均下滑在 20 元/吨左右。
- 螺纹钢/线材/中板的利润测算采用如下假设：1. 铁矿石采用全现货，50%国内矿+50%长协矿；2. 50%焦炭外购，50%自炼焦；
- 冷热卷的利润测算采用如下假设：1. 铁矿石采用 50%进口矿+50%现货矿；2. 100%自炼焦；

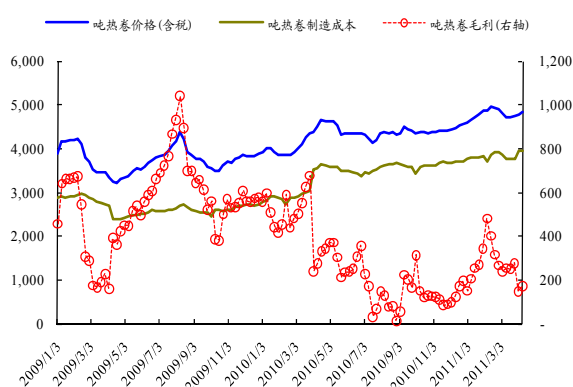
图 18 各主要钢材品种毛利变化



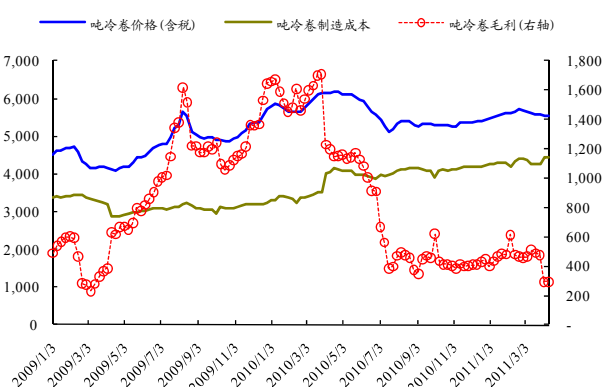
中板单吨毛利变化(元/吨)



热卷单吨毛利变化(元/吨)



冷卷单吨毛利变化(元/吨)



## 六. 钢铁行业下游行业

表 6 主要下游行业指标

|         |       | Oct-10   | Nov-10   | Dec-10    | Feb-11   | Mar-11   | Apr-11   |
|---------|-------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| 城镇固定资产  |       |          |          |           |          |          |          |
| 投资完成额:累 | 亿元    | 187556.1 | 210697.9 | 241414.93 | 17444.16 | 39464.91 | 62716.23 |
| 计值      |       |          |          |           |          |          |          |
|         | YOY,% | 24.40%   | 24.90%   | 24.50%    | 24.90%   | 25.00%   | 25.40%   |
| 固定资产投资  |       |          |          |           |          |          |          |
| 完成额:建筑安 | 亿元    | 116739.2 | 131240.2 | 148754.51 | 11678.91 | 25514.78 | 40428.13 |
| 装工程:累计值 |       |          |          |           |          |          |          |
|         | YOY,% | 23.80%   | 24.20%   | 24.20%    | 29.80%   | 29.50%   | 30.60%   |
| 固定资产投资  |       |          |          |           |          |          |          |
| 完成额:设备工 | 亿元    | 38496.92 | 43626.39 | 51645.42  | 3236.21  | 7763.98  | 12398.13 |
| 器具购置:累计 |       |          |          |           |          |          |          |
| 值       |       |          |          |           |          |          |          |
|         | YOY,% | 20.60%   | 20.90%   | 22.00%    | 21.60%   | 22.20%   | 20.80%   |
| 固定资产投资  |       |          |          |           |          |          |          |
| 完成额:其他费 | 亿元    | 32319.99 | 35831.23 | 41015     | 2529.04  | 6186.15  | 9889.97  |
| 用:累计值   |       |          |          |           |          |          |          |
|         | YOY,% | 31.90%   | 33.10%   | 29.00%    | 9.80%    | 11.90%   | 12.70%   |
| 新增固定资产  |       |          |          |           |          |          |          |
| 投资完成额累  | 亿元    | 74100.7  | 88615.43 | 135344.43 | 7482.66  | 16244.34 | 24956.13 |

|                |       |           |          |           |          |          |          |
|----------------|-------|-----------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| 计值             |       |           |          |           |          |          |          |
|                | YOY,% | 28.90%    | 28.50%   | 18.80%    | 15.30%   | 30.80%   | 33.60%   |
| 房地产开发投资完成额:累计值 | 亿元    | 38069.52  | 42697.33 | 48267.07  | 4250.37  | 8846.36  | 13340.16 |
|                | YOY,% | 36.5%     | 36.5%    | 33.2%     | 35.2%    | 34.1%    | 34.3%    |
| 工业增加值:当月同比     | YOY,% | 13.1%     | 13.3%    | 13.5%     | 14.9%    | 14.8%    | 13.4%    |
| 产量:发电量:当月值     | 亿千瓦时  | 3329.0486 | 3453.449 | 3677.9666 | 3100.732 | 3830.129 | 3663.748 |
|                | YOY,% | -4.53%    | 3.74%    | 6.50%     | -15.69%  | 23.52%   | -4.34%   |
| 房屋新开工面积:累计值    | 万平方米  | 131756.46 | 145130   | 163776.67 | 19082.79 | 39842.43 | 56841    |
|                | YOY,% | 10.31%    | 10.15%   | 12.85%    | -88.35%  | 108.79%  | 42.66%   |
| 房屋施工面积:累计值     | 万平方米  | 369796.79 | 384277.2 | 405538.91 | 291473   | 327401.8 | 352471.6 |
|                | YOY,% | 4.05%     | 3.92%    | 5.53%     | -28.13%  | 12.33%   | 7.66%    |
| 房屋竣工面积:累计值     | 万平方米  | 41966.38  | 48497.39 | 75960.97  | 6951.52  | 12831.51 | 17126.97 |
|                | YOY,% | 13.81%    | 15.56%   | 56.63%    | -90.85%  | 84.59%   | 33.48%   |
| 商品房销售面积:累计值    | 万平方米  | 72428.55  | 82541.27 | 104349.11 | 8142.95  | 17642.79 | 24898    |
|                | YOY,% | 14.69%    | 13.96%   | 26.42%    | -92.20%  | 116.66%  | 41.12%   |
| 汽车产量:当月值       | 辆     | 1541028   | 1754769  | 1864792   | 1260270  | 1827310  | 1535300  |
|                | YOY,% | -3.26%    | 13.87%   | 6.27%     | -32.42%  | 44.99%   | -15.98%  |
| 产量:家用电冰箱:当月值   | 万台    | 494.4456  | 500.0609 | 533.1174  | 465.904  | 739.3099 | 853.4067 |
|                | YOY,% | -23.43%   | 1.14%    | 6.61%     | -12.61%  | 58.68%   | 15.43%   |
| 产量:冷柜:当月值      | 万台    | 131.1364  | 121.8341 | 144.9854  | 157.7931 | 167.0626 | 183.2465 |
|                | YOY,% | -7.98%    | -7.09%   | 19.00%    | 8.83%    | 5.87%    | 9.69%    |
| 产量:微波炉:当月值     | 万台    | 5211510   | 5376515  | 5278476   | 3560004  | 4152510  | 6784873  |
|                | YOY,% | -18.72%   | 3.17%    | -1.82%    | -32.56%  | 16.64%   | 63.39%   |
| 产量:家用洗衣机:当月值   | 万台    | 617.002   | 663.3102 | 655.3212  | 406.9536 | 568.337  | 590.2159 |
|                | YOY,% | 2.66%     | 7.51%    | -1.20%    | -37.90%  | 39.66%   | 3.85%    |
| 产量:挖掘机:当月值     | 吨     | 15435     | 17873.5  | 23011     | 17918    | 27547    | 24246    |
|                | YOY,% | 18.68%    | 15.80%   | 28.74%    | -22.13%  | 53.74%   | -11.98%  |
| 产量:压实机械:当月值    | 台     | 7292.54   | 10237.94 | 3546.69   | 5552.03  | 12104.78 | 7582.8   |
|                | YOY,% | 96.83%    | 40.39%   | -65.36%   | 56.54%   | 118.02%  | -37.36%  |
| 产量:起重机:当月值     | 台     | 424327.68 | 534409.3 | 615593.6  | 429665.9 | 696685.5 | 751259.2 |
|                | YOY,% | -12.41%   | 25.94%   | 15.19%    | -30.20%  | 62.15%   | 7.83%    |

## 七. 主要钢铁公司估值

- 截止上周五（2011/05/13），钢铁板块与沪深300的PB比值为0.689，相对估值比上周有所下滑。2008年11月的阶段性低点为0.444，09年初以来该比值在0.55-0.66区间波动。
- 上周SW黑色金属指数周环比升幅3.44%，同期沪深300涨幅0.21%，黑色金属

行业调整幅度大于大盘。

图 19 钢铁行业和沪深 300 估值比较



注：共 30 家钢铁企业，剔除了 SW 黑色金属行业分类里的鄂尔多斯、方大炭素、和久立特材

表 7 主要钢铁企业股价变化 (数据来源: wind、兴业证券)

| 证券代码      | 证券简称 | 0513<br>最新价格 | 绝对涨跌幅 % |          |         |         | 相对大盘涨跌幅 % |          |         |          |
|-----------|------|--------------|---------|----------|---------|---------|-----------|----------|---------|----------|
|           |      |              | 1 周涨跌幅  | 1 月涨跌幅   | 3 月涨跌幅  | 1 年涨跌幅  | 1 周涨跌幅    | 1 月涨跌幅   | 3 月涨跌幅  | 1 年涨跌幅   |
| 600010.SH | 宝钢股份 | 7.31         | -6.1481 | 8.0925   | 93.7824 | 97.3615 | -6.3975   | -11.8317 | 92.2366 | 98.4493  |
| 000761.SZ | 本钢板材 | 8.53         | 0       | 0        | 25.257  | 36.0447 | -0.2495   | 5.8801   | 23.7112 | 54.7096  |
| 600022.SH | 济南钢铁 | 5.25         | -8.9347 | 0.3788   | 54.519  | 49.2958 | -9.1842   | 40.0573  | 52.9732 | 28.5955  |
| 000629.SZ | 攀钢钒钛 | 11.98        | -4.0396 | -12.0846 | -0.2652 | 1.7226  | -4.2891   | -3.6127  | -1.811  | 37.0592  |
| 600507.SH | 方大特钢 | 6.33         | -3.0488 | -5.9172  | -4.5045 | -1.548  | -3.2983   | -6.8771  | -6.0502 | 24.7874  |
| 000778.SZ | 新兴铸管 | 10.66        | -1.5741 | -1.8467  | 11.8947 | 19.037  | -1.8236   | -2.8752  | 10.349  | 23.3964  |
| 600102.SH | 莱钢股份 | 10.58        | -5.1483 | 4.0191   | 49.931  | 38.4713 | -5.3978   | 36.5292  | 48.3853 | 20.5729  |
| 000708.SZ | 大冶特钢 | 16.53        | 0.5409  | -2.5058  | -2.1637 | 8.9193  | 0.2914    | -2.7989  | -3.7095 | 30.6842  |
| 600307.SH | 酒钢宏兴 | 12.26        | 2.5535  | 0.4843   | 4.8863  | 31.746  | 2.3041    | -1.0706  | 3.3405  | 24.2761  |
| 600231.SH | 凌钢股份 | 9.28         | -3.4091 | -2.6042  | -7.4257 | 7.3479  | -3.6586   | -11.2298 | -8.9715 | 12.4321  |
| 600581.SH | 八一钢铁 | 14.71        | -4.6667 | -0.1397  | 17.6955 | 26.1023 | -4.9162   | -0.1646  | 16.1497 | 25.8498  |
| 600399.SH | 抚顺特钢 | 7.26         | -0.542  | 2.371    | 6.2229  | 7.1533  | -0.7915   | -0.9727  | 4.6771  | 11.8947  |
| 600117.SH | 西宁特钢 | 9.79         | -0.8114 | -5.5072  | 13.986  | 11.0102 | -1.0608   | -8.3304  | 12.4403 | 20.5304  |
| 600126.SH | 杭钢股份 | 5.77         | -4.3046 | -3.9867  | 12.233  | 18.93   | -4.5541   | -3.8074  | 10.6873 | 4.0458   |
| 002110.SZ | 三钢闽光 | 10.33        | -9.0749 | -8.7533  | 3.4068  | -4.6211 | -9.3244   | -6.0653  | 1.8611  | 1.5374   |
| 600019.SH | 宝钢股份 | 6.74         | -2.6125 | -2.7536  | -4.0057 | 5.0078  | -2.862    | -4.1735  | -5.5515 | -1.7777  |
| 000709.SZ | 河北钢铁 | 4.46         | -5.4737 | -2.1786  | 17.8478 | 20.3753 | -5.7232   | -3.2292  | 16.302  | -0.8983  |
| 000959.SZ | 首钢股份 | 4.42         | 0       | 0        | 0       | 0       | -0.2495   | 5.8801   | -1.5457 | 5.5054   |
| 600282.SH | 南钢股份 | 4.23         | -6.9114 | -4.4346  | 19.0608 | 25.656  | -7.1609   | -6.6959  | 17.515  | -3.9736  |
| 600808.SH | 马钢股份 | 3.72         | -2.3438 | -3.1008  | 1.9022  | 9.9707  | -2.5932   | -2.879   | 0.3564  | -2.7621  |
| 601003.SH | 柳钢股份 | 5.54         | -2.9514 | -1.7575  | 0.3591  | 13.1579 | -3.2009   | -6.2268  | -1.1867 | -3.3151  |
| 601005.SH | 重庆钢铁 | 4.55         | -5.1546 | -3.1579  | 19.7917 | 22.3404 | -5.4041   | 9.4837   | 18.2459 | -6.3552  |
| 600782.SH | 新钢股份 | 7.06         | -3.6685 | 1.1412   | 15.0974 | 23.3043 | -3.918    | -2.2805  | 13.5517 | 1.2108   |
| 600569.SH | 安阳钢铁 | 3.94         | -3.632  | -0.5     | 14.6974 | 17.7515 | -3.8814   | -2.8355  | 13.1517 | -9.3203  |
| 000717.SZ | 韶钢松山 | 4.03         | -4.2553 | -1.699   | 9.4595  | 7.7128  | -4.5048   | -2.9037  | 7.9137  | -13.2449 |
| 000825.SZ | 太钢不锈 | 5.6          | -5.3422 | -7.8049  | 0.5319  | 6.1798  | -5.5917   | -7.2899  | -1.0138 | -12.3552 |
| 600005.SH | 武钢股份 | 4.36         | -2.439  | -4.7619  | 3.6955  | 8.2988  | -2.6885   | -4.689   | 2.1498  | -14.704  |
| 600894.SH | 广钢股份 | 7.88         | 3.8217  | 7.2368   | 20.384  | 4.7558  | 3.5722    | 8.6544   | 18.8383 | 4.6612   |

|           |      |       |         |         |         |         |         |         |         |          |
|-----------|------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 000898.SZ | 鞍钢股份 | 7.51  | -1.5666 | -4.3147 | -3.5806 | -2.458  | -1.8161 | -6.7502 | -5.1263 | -18.5354 |
| 000932.SZ | 华菱钢铁 | 4.24  | -3.8724 | -5.1685 | 9.3264  | 14.9864 | -4.1219 | -8.5215 | 7.7807  | -22.3579 |
| 002318.SZ | 久立特材 | 18.14 | 0.1101  | 2.7119  | -1.8359 | -9.1908 | -0.1394 | -1.3648 | -3.3816 | -19.6385 |

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间

中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

## 机构销售部

### 机构销售负责人

郭 锐

电话: 021-38565929

Email: guor@xyzq.com.cn

### 上海地区销售经理

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉

电话: 021-38565911

Email: yinli@xyzq.com.cn

### 北京地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

### 广东地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元曦

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

### 研究报告发布

杨 忱

电话: 021-38565915

Email: yangchen@xyzq.com.cn

## 重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。