

品种分化持续，资金压力加大

推荐 (维持)

2011年8月7日

主要数据周变化

类别	数值	涨跌%
螺纹钢:HRB335 20MM	4740	0.2%
热轧:3.0 热轧板卷	4800	0%
冷轧 1.0	5430	0.74%
中板:普 20mm	4870	0.41%
铁精粉价格:迁安 (66%干基含税)	1460	2.1%
青岛港:印度:粉矿 (63%)	1305	0.77%
铁矿石海运运费:巴西 图巴朗-北仑/宝山	19.45	0.1%
铁矿石海运运费:西澳 -北仑/宝山	8.15	5.68%
上海二级冶金焦	2040	0.99%
螺纹钢总库存	539.96	1.38%
热轧总库存	430.74	0.07%
钢材全部库存	1388.4	0.23%

* 单位:价格(元/吨);库存(万吨)
* 所有钢材价格均为上海价格

相关报告

钢铁:《钢价继续小幅回升》
2011-7-17钢铁:《工地赶工补货, 钢价
小幅回升》2011-7-10

分析师 刘建刚

021-3856 5930

liujg@xyzq.com.cn

SAC:S0190511030007

联系人: 兰杰

021-3856 5960

lanj@xyzq.com.cn

联系人: 郭毅

021-3856 5540

投资要点

> 周报要点:

- **国内钢材市场:** 本周国内钢价整体小幅上涨, 长材继续保持强势。上海市场螺纹钢价格平均每吨上涨 50-60 元, 线材价格平均每吨上涨 40-70 元。长材在库存量偏低及后期成本上升的影响下提高售价, 经过此次上涨, 国内绝大多数市场建筑钢材价格已创出年内新高。虽然板材下游终端需求持续低迷未能改观, 但受钢厂价格上调的影响, 商家拉涨意愿较强, 板材市场价格小幅走高。
- **国际钢材市场:** 本周国际钢市涨跌互现。欧洲市场薄板市场仍然疲软, 螺纹钢弱势运行。美国市场薄板价格继续下滑, 已经触及成本线。亚洲市场涨跌互现, 东南亚扁平材进口价格上涨, 印度市场整体反弹。
- **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 1388.4 万吨, 周环比上升 0.23%。其中螺纹钢库存 539.96 万吨, 较上周增加 1.38%; 热轧板库存 430.74 万吨, 较上周增加 0.07%。本周钢材库存整体小幅上升, 各品种库存涨跌不一, 线材去库存趋势依旧非常明显, 中厚板库存有所降低, 而冷、热轧库存水平依旧偏高。
- **原材料市场:** 受钢价强势的影响, 本周铁矿石价格继续上涨, 迁安铁精粉价格每吨 1460 元, 上涨 2.1%; 青岛港 63%品位的印度铁矿石价格每吨 1305 元, 上涨 0.77%。
- **利润情况测算:** 从上周利润测算情况看, 螺纹钢的吨毛利周环比增加 19 元/吨; 线材增加 33 元/吨; 热轧下跌 32 元/吨, 中板继续下跌 20 元/吨, 冷轧下跌 6 元/吨。

> 投资策略:

- 截止上周五 (2011/08/05), 钢铁板块与全部 A 股的 PB 比值为 0.481, 2008 年 11 月的阶段性低点为 0.434, 10 年 4 月以来以来该比值在 0.444-0.561 区间波动, 目前该比值已经处于区间中值。上周 SW 黑色金属指数周环比跌幅 4.34%, 同期沪深 300 涨幅 2.51%。钢铁板块跌幅大于大市。
- 配置: 1. 资本诉求带来的投资机会: 维持河北钢铁 (00709) “强烈推荐”评级, 目前公司股价具备较高安全边际。2. 我们仍看好具有铁矿石和长材为主的凌钢股份 (600231); 3. 推荐具备区域优势和长材占比高的八一钢铁 (600581) 和三钢闽光 (002110)。4. 具备区域和产品差异化优势的新兴铸管 (000778)、大冶特钢 (000708)。

上周主要数据和事件:

- 力拓上半年净利增长 30%至 75.9 亿美元。**8 月 4 日下午,力拓周四发布了 2011 年上半年财报。上半年净利润为 75.9 亿美元,同比增长 30%,其中铁矿石业务盈利 59.52 亿美元,同比增长 45%;上半年营收为 291 亿美元,去年同期则为 245 亿美元。该公司称,尽管产量不及去年同期,但大宗商品价格提高使其利润不降反增。对于铁矿石,维持 2011 年铁矿石业务财测不变,预计产量将超过 2.4 亿吨。力拓还表示,对今年余下时间及 2012 年的业绩持乐观态度,但也强调这一预期存在一定风险,包括“发展中国家信贷紧缩,而欧洲和美国主权债务问题可能引发金融危机,这有可能使大宗商品市场出现不稳定现象”。
- 限电致部分钢企减产 业界预计影响弱于去年。**受高温影响,我国多个省市电力供应又进入“迎峰度夏”期,作为耗电大户的钢企和电解铝企业也开始受到一定的影响。限电使得柳钢股份的产量明显降低,6 月至 7 月大约减产了 20%。“现在钢厂有两三条生产线已经停了,为了保证产量,公司在产品生产方面遵循效益优先的原则,优先生产效益好的产品。”而与柳钢类似,电力供应短缺严重的省市的钢厂,都会选择检修等方式被迫减少用电负荷。7 月下旬以来,江西、江苏、浙江等地区的电力供需形势也很紧张,江西的萍钢、江苏的永钢等钢厂在 7 月份已进入了“有序限电”的行列。北方的钢厂受限电影响还不大。位于全国产钢大省的河北省的唐山国丰钢铁有限公司综合部部长李志强就告诉本报记者,公司目前还没有接到限电通知,附近的钢铁企业也都还没有被限电。

一. 国内钢材市场

本周国内钢价整体稳步上涨,长材继续保持强势。上海市场螺纹钢价格平均每吨上涨 50-60 元,线材价格平均每吨上涨 40-70 元。长材在库存量偏低及后期成本上升的影响下经销商被动提高售价,经过此次上涨,国内绝大多数市场建筑钢材价格已创出年内新高。虽然板材下游终端需求持续低迷未能改观,但受钢厂价格上调的影响,商家拉涨意愿较强,板材市场价格小幅走高。

- 建材:** 价格继续明显上涨,截至上周五,全国 23 个主要城市 $\Phi 6.5\text{mm}$ 高线和 $\Phi 20\text{mmHRB335}$ 螺纹钢平均价格分别为 4980 元/吨和 4800 元/吨,分别较上周上涨 40 元和 60 元/吨。
- 冷热板卷:** 价格小幅上涨。截至上周五,全国 23 个主要城市 1mm 冷轧卷平均价格为 5430 元/吨,较上周上涨 40 元/吨; 2.75mm 热卷平均价格为 4800 元/吨,与上周持平;
- 中厚板:** 价格小幅上涨。截至上周五,全国 23 个主要城市 20mm 普通中厚板平均价格为 4870 元/吨,较上周上涨 20 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 (08/06)	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	4950	60	1.23%	110	2.27%	0	0.00%	1070	27.58%
螺纹钢:HRB335 20MM	4800	60	1.27%	120	2.56%	-10	-0.21%	920	23.71%
螺纹钢:HRB400 20MM	4870	50	1.04%	80	1.67%	-30	-0.61%	910	22.98%
线材:6.5 高线	4980	40	0.81%	220	4.62%	130	2.68%	830	20.00%

线材:6.5 普线	4960	70	1.43%	250	5.31%	130	2.69%	870	21.27%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4800	0	0.00%	-10	-0.21%	-120	-2.44%	410	9.34%
热轧:4.75 热轧板卷	4810	-10	-0.21%	50	1.05%	10	0.21%	560	13.18%
冷轧:0.5mm	5660	40	0.71%	140	2.54%	-110	-1.91%	140	2.54%
冷轧:1.0mm	5430	40	0.74%	90	1.69%	-150	-2.69%	20	0.37%
中板:低合金 20mm	5100	20	0.39%	30	0.59%	-100	-1.92%	520	11.35%
中板:普 20mm	4870	20	0.41%	30	0.62%	-180	-3.56%	470	10.68%
中板:普 8mm	5230	30	0.58%	50	0.97%	-190	-3.51%	630	13.70%
涂镀:0.476mm 彩涂	7700	100	1.32%	120	1.58%	0	0.00%	400	5.48%
涂镀:0.5mm 镀锌	5650	20	0.36%	20	0.36%	-50	-0.88%	220	4.05%
涂镀:1.0mm 镀锌	5840	0	0.00%	40	0.69%	-20	-0.34%	640	12.31%
型材									
型材:16#槽钢	4850	0	0.00%	20	0.41%	30	0.62%	690	16.59%
型材:25#工字钢	4870	0	0.00%	20	0.41%	-10	-0.20%	690	16.51%
型材:50*5 角钢	4850	20	0.41%	20	0.41%	30	0.62%	670	16.03%
50Kg 重轨	5450	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	700	14.74%
24Kg 轻轨	5000	0	0.00%	0	0.00%	150	3.09%	500	11.11%
管材									
11/2"焊接钢管:上海	5200	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	250	5.05%
159×6 热轧无缝钢管:上海	5300	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	50	0.95%
219×7 无缝钢管:上海	9250	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	9250	

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

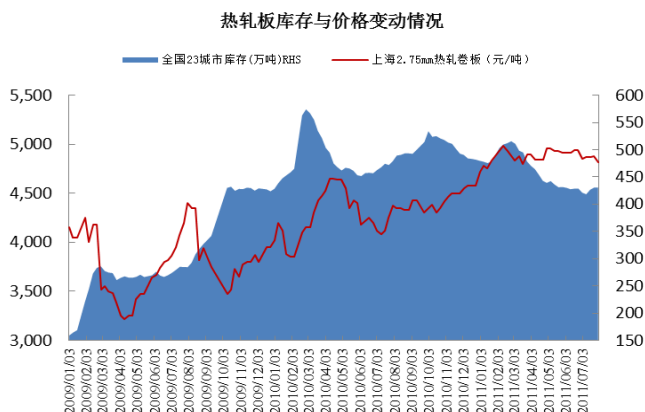


图 4 冷轧板库存与价格变动情况



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

中板库存与价格变动情况

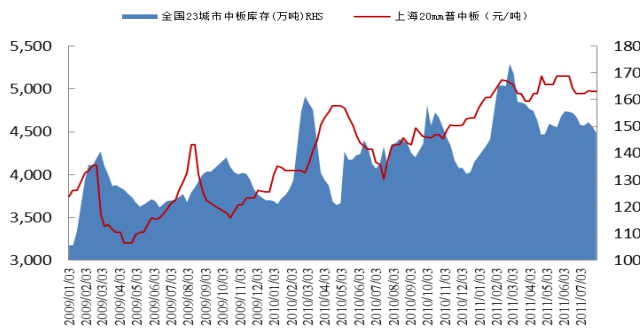


图7 热轧和螺纹钢价差

上海硅钢价格(元/吨)

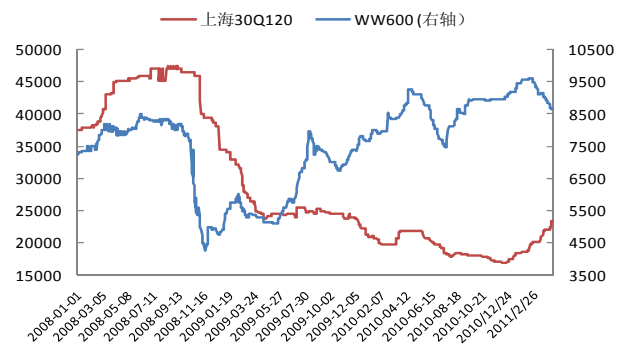
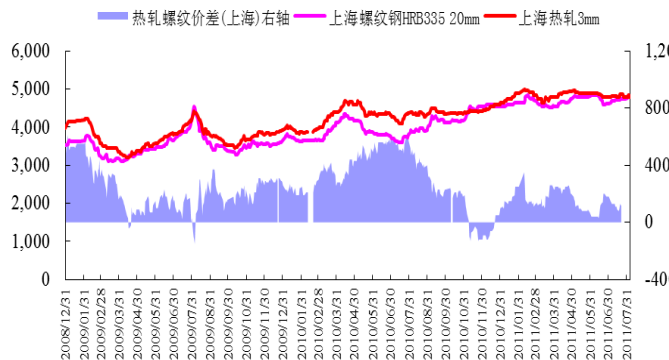


图8 西本上海终端螺纹钢采购量

热轧和螺纹钢价格变化元/吨



上海终端线螺采购量



二. 国际钢材市场

- 本周国际钢市涨跌互现。欧洲市场薄板市场仍然疲软，螺纹钢弱势运行。美国市场薄板价格继续下滑，已经触及成本线。亚洲市场涨跌互现，东南亚扁平材进口价格上涨，印度市场整体反弹。

表2. 国际钢材价格(数据来源: Steelhome;单位: 美元/吨)

品种	地区	0806	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)	761	-27	-3.43%	-77	-9.19%	-182	-19.30%	122	19.09%
	美国进口(CIF)	838	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	215	34.51%
	德国市场	765	-5	-0.65%	-55	-6.71%	-65	-7.83%	48	6.69%
	欧盟钢厂	759	-7	-0.91%	-47	-5.83%	-45	-5.60%	36	4.98%
	欧盟进口(CFR)	751	0	0.00%	-11	-1.44%	-32	-4.09%	59	8.53%
	韩国市场	825	-21	-2.48%	-37	-4.29%	-28	-3.28%	91	12.40%
	韩国出厂	1006	-2	-0.20%	13	1.31%	180	21.79%	247	32.54%
	韩国市场(中国资源)	750	-10	-1.32%	-19	-2.47%	-57	-7.06%	92	13.98%
	日本市场	877	0	0.00%	-8	-0.90%	-28	-3.09%	-11	-1.24%
	日本出口	740	20	2.78%	-20	-2.63%	-100	-11.90%	20	2.78%
	印度市场	847	3	0.36%	-7	-0.82%	-14	-1.63%	129	17.97%
	东南亚进口(CFR)	720	10	1.41%	25	3.60%	10	1.41%	110	18.03%
	独联体出口(FOB 黑海)	680	0	0.00%	-20	-2.86%	45	7.09%	130	23.64%
冷轧板卷	中东进口(迪拜 CFR)	730	0	0.00%	-20	-2.67%	-45	-5.81%	90	14.06%
	中国市场	750	8	1.08%	6	0.81%	-8	-1.06%	102	15.74%
	美国钢厂(中西部)	893	-22	-2.40%	-55	-5.80%	-160	-15.19%	143	19.07%
	美国进口(CIF)	921	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	188	25.65%

	德国市场	910	-7	-0.76%	-60	-6.19%	-50	-5.21%	90	10.98%
	欧盟钢厂	902	-7	-0.77%	-50	-5.25%	-31	-3.32%	107	13.46%
	欧盟进口(CFR)	887	0	0.00%	-14	-1.55%	-18	-1.99%	86	10.74%
	韩国市场	1139	-2	-0.18%	52	4.78%	176	18.28%	261	29.73%
	韩国出厂	1120	-2	-0.18%	14	1.27%	184	19.66%	259	30.08%
	日本市场	1099	0	0.00%	-10	-0.90%	-4	-0.36%	86	8.49%
	日本出口	790	0	0.00%	-10	-1.25%	-110	-12.22%	10	1.28%
	印度市场	937	0	0.00%	2	0.21%	-22	-2.29%	146	18.46%
	东南亚进口(CFR)	760	0	0.00%	-20	-2.56%	-80	-9.52%	50	7.04%
	独联体出口(FOB 黑海)	795	0	0.00%	-10	-1.24%	-20	-2.45%	140	21.37%
	中东进口(迪拜 CFR)	820	0	0.00%	-20	-2.38%	-50	-5.75%	20	2.50%
	中国市场	843	10	1.20%	17	2.06%	-15	-1.75%	44	5.51%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	937	-22	-2.29%	-94	-9.12%	-177	-15.89%	121	14.83%
	美国进口(CIF)	1031	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	188	22.30%
	德国市场	930	-8	-0.85%	-60	-6.06%	-50	-5.10%	80	9.41%
	欧盟钢厂	930	-7	-0.75%	-66	-6.63%	-46	-4.71%	123	15.24%
	欧盟进口(CFR)	952	0	0.00%	-22	-2.26%	-10	-1.04%	139	17.10%
	韩国市场	1233	-3	-0.24%	61	5.20%	178	16.87%	263	27.11%
	韩国出厂	1214	-3	-0.25%	14	1.17%	186	18.09%	269	28.47%
	日本市场	1667	0	0.00%	-15	-0.89%	-6	-0.36%	130	8.46%
	日本出口	840	0	0.00%	-10	-1.18%	-80	-8.70%	-10	-1.18%
	印度市场	1034	0	0.00%	-1	-0.10%	-9	-0.86%	173	20.09%
	东南亚进口(CFR)	790	0	0.00%	-10	-1.25%	-90	-10.23%	40	5.33%
	中东进口(迪拜 CFR)	900	0	0.00%	-35	-3.74%	-35	-3.74%	70	8.43%
	中国市场	907	4	0.44%	10	1.11%	3	0.33%	139	18.10%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1114	0	0.00%	0	0.00%	-33	-2.88%	232	26.30%
	美国进口(CIF)	992	0	0.00%	0	0.00%	16	1.64%	358	56.47%
	德国市场	850	-10	-1.16%	-160	-15.84%	-100	-10.53%	70	8.97%
	欧盟钢厂	887	0	0.00%	-36	-3.90%	-18	-1.99%	110	14.16%
	欧盟进口(CFR)	830	0	0.00%	-20	-2.35%	26	3.23%	193	30.30%
	韩国市场	1120	-2	-0.18%	14	1.27%	212	23.35%	310	38.27%
	韩国出厂	1053	-2	-0.19%	13	1.25%	181	20.76%	251	31.30%
	韩国市场(中国资源)	750	-10	-1.32%	0	0.00%	-57	-7.06%	92	13.98%
	日本出口	780	0	0.00%	-50	-6.02%	0	0.00%	60	8.33%
	印度市场	907	4	0.44%	9	1.00%	1	0.11%	139	18.10%
	东南亚进口(CFR)	730	0	0.00%	0	0.00%	-10	-1.35%	110	17.74%
	中东进口(迪拜 CFR)	800	0	0.00%	0	0.00%	-5	-0.62%	80	11.11%
	中国市场	756	6	0.80%	8	1.07%	-22	-2.83%	106	16.31%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	821	0	0.00%	0	0.00%	11	1.36%	171	26.31%
	美国进口(CIF)	750	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	149	24.79%
	德国市场	805	0	0.00%	5	0.63%	5	0.63%	236	41.48%
	欧盟钢厂	801	28	3.62%	-12	-1.48%	40	5.26%	218	37.39%
	欧盟进口(CFR)	794	21	2.72%	-19	-2.34%	54	7.30%	278	53.88%
	韩国市场	735	-2	-0.27%	13	1.80%	-13	-1.74%	161	28.05%
	韩国出厂	806	-2	-0.25%	56	7.47%	31	4.00%	130	19.23%
	韩国市场(中国资源)	721	-1	-0.14%	27	3.89%	15	2.12%	139	23.88%
	日本市场	778	0	0.00%	-19	-2.38%	-52	-6.27%	84	12.10%
	日本出口	670	0	0.00%	-20	-2.90%	-70	-9.46%	20	3.08%
	印度市场	943	6	0.64%	23	2.50%	23	2.50%	239	33.95%
	土耳其出口(FOB)	735	0	0.00%	15	2.08%	20	2.80%	190	34.86%
	东南亚进口(CFR)	730	10	1.39%	20	2.82%	30	4.29%	140	23.73%
	独联体出口(FOB 黑海)	715	0	0.00%	10	1.42%	30	4.38%	210	41.58%
	中东进口(迪拜 CFR)	725	0	0.00%	-35	-4.61%	55	8.21%	145	25.00%
	中国市场	748	15	2.05%	26	3.60%	9	1.22%	175	30.54%
线材	美国钢厂(中西部)	992	0	0.00%	0	0.00%	11	1.12%	242	32.27%
	美国进口(CIF)	799	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	126	18.72%
	德国市场	810	-10	-1.22%	-10	-1.22%	-10	-1.22%	241	42.36%
	欧盟钢厂	823	36	4.57%	-12	-1.44%	48	6.19%	228	38.32%
	欧盟进口(CFR)	823	36	4.57%	-12	-1.44%	69	9.15%	295	55.87%
	印度市场	788	4	0.51%	-4	-0.51%	1	0.13%	161	25.68%
	土耳其出口(FOB)	745	0	0.00%	10	1.36%	0	0.00%	190	34.23%
	东南亚进口(CFR)	730	0	0.00%	10	1.39%	10	1.39%	120	19.67%

独联体出口(FOB 黑海)	740	0	0.00%	-5	-0.67%	25	3.50%	225	43.69%
中东进口(迪拜 CFR)	820	0	0.00%	5	0.61%	85	11.56%	190	30.16%
中国市场	778	14	1.83%	42	5.71%	36	4.85%	174	28.81%

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：**受钢价强势的影响，本周铁矿石价格继续上涨，迁安铁精粉价格每吨 1460 元，上涨 2.1%；青岛港 63%品位的印度铁矿石价格每吨 1305 元，上涨 0.77%。
- 长协矿与进口现货矿相比无明显优势，**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 08/02 日为 1335 元/吨，高于青岛港 63%印度粉矿 40 元/吨，低于迁安 66%干基 115 元/吨，长协矿换算价与现货价价差环比上周继续回落。其中，进口矿相对长协矿换算价仍有小幅优势，但国内矿价格已高于长协矿换算价。

表 3 换算后的长协矿到岸价与现货价差

日期	RIO-Hamersley 粉矿(澳洲-北仑) 长协到岸车板价含税	青岛港印度 63%	长协矿换算后相对折价	河北迁安 66%干基含税	长协矿换算后相对折价
2011/7/5	1,344	1,265.00	79	1,330.00	14
2011/7/12	1,345	1,285.00	60	1,370.00	-25
2011/7/19	1,339	1,295.00	44	1,400.00	-61
2011/7/26	1,336	1,295.00	41	1,400.00	-64
2011/8/2	1,335	1,295.00	40	1,450.00	-115

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

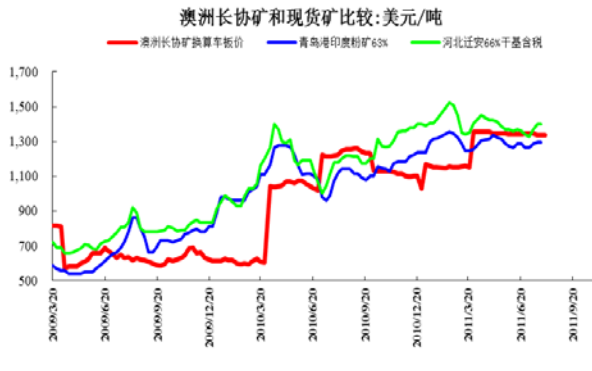


图 13 铁矿石海运价格

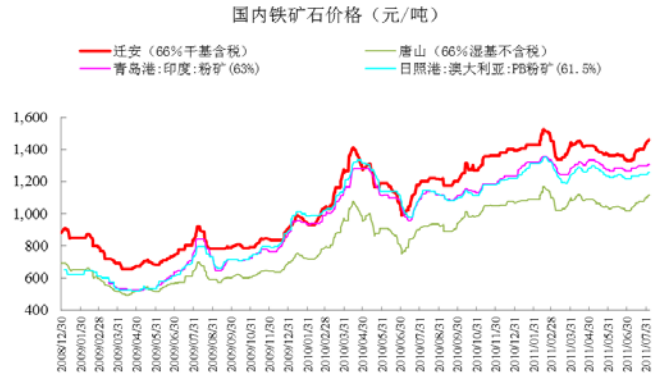
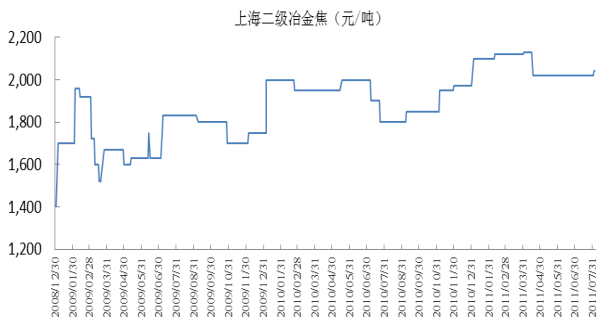
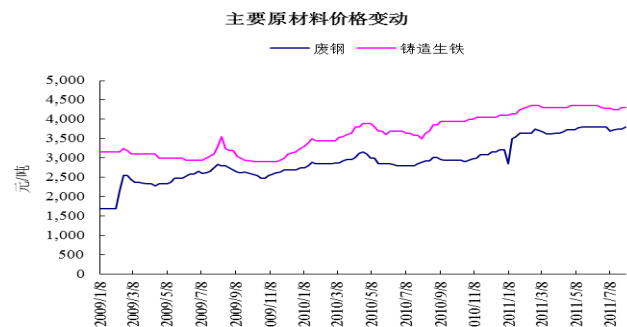


图 14 国内钢坯和废钢价格



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 (08/06)	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	%
铁矿石									
铁精粉价格:迁安(66%干基含税)	1460	30	2.10%	130	9.77%	35	2.46%	260	21.67%
铁精粉价格-武安（64%湿基不含税）	1135	30	2.71%	100	9.66%	35	3.18%	235	26.11%
铁精粉价格:唐山(66%湿基不含税)	1115	15	1.36%	90	8.78%	25	2.29%	200	21.86%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1285	20	1.58%	40	3.21%	-60	-4.46%	55	4.47%
青岛港:印度:粉矿(63%)	1305	10	0.77%	40	3.16%	-30	-2.25%	180	16.00%
连云港:澳大利亚:PB 块矿(62.5%)	1355	10	0.74%	20	1.50%	-30	-2.17%	65	5.04%

日照港:澳大利亚:PB 粉矿 (61.5%)	1255	10	0.80%	40	3.29%	-40	-3.09%	110	9.61%
日照港:澳大利亚:PB 块矿 (62.5%)	1345	10	0.75%	30	2.28%	-40	-2.89%	55	4.26%
海运									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-北仑/宝山(BCI-C ₃)	19.446	0.019	0.10%	-1.404	-6.73%	0.142	0.74%	-0.016	-0.08%
铁矿石海运费:西澳-北仑/宝山(BCI-C ₃)	8.146	0.438	5.68%	-0.087	-1.06%	0.435	5.64%	1.325	19.43%
其它原材料									
上海二级冶金焦	2040	20	0.99%	20	0.99%	20	0.99%	240	13.33%
主焦煤(邢台)	1490	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	90	6.43%
1/3 焦煤 (淮南)	1400	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	230	19.66%
废钢:上海(含税价)	3,800	50	1.3%	100	2.7%	70	1.9%	910	31.5%
铸造生铁:上海(含税价)	4,300	0	0.0%	20	0.5%	-50	-1.1%	800	22.9%

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 **1388.4 万吨**，周环比上升 **0.23%**。其中螺纹钢库存 539.96 万吨，较上周增加 1.38%；热轧板库存 430.74 万吨，较上周增加 0.07%。本周钢材库存整体小幅上升，各品种库存涨跌不一，线材去库存趋势依旧非常明显，中厚板库存有所降低，而冷、热轧库存水平依旧偏高。

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 (08/06)	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
		+/-	%	+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹钢									
上海	37.16	-0.14	-0.38%	-0.48	-1.29%	-6.68	-15.23%	-23.69	-38.93%
武汉	33.12	1.46	4.61%	2.38	7.74%	0.99	3.10%	2.72	8.95%
广州	41.00	-1.20	-2.84%	-3.20	-7.24%	5.30	14.85%	-7.70	-15.81%
北京	39.82	3.22	8.80%	3.11	8.47%	0.36	0.91%	-0.58	-1.44%
沈阳	26.00	1.00	4.00%	2.50	10.64%	-14.00	-35.00%	-9.00	-25.71%
螺纹钢总库存	539.96	7.35	1.38%	-5.47	-1.00%	-67.69	-11.14%	-42.11	-7.23%
线材 6.5mm									
上海	8.28	-0.14	-1.64%	-0.13	-1.58%	-4.03	-32.76%	-4.42	-34.82%
武汉	3.12	0.21	7.22%	-0.81	-20.51%	-1.78	-36.30%	-2.38	-43.27%
广州	13.10	-1.20	-8.39%	-4.90	-27.22%	-9.70	-42.54%	-7.20	-35.47%
北京	4.15	0.55	15.28%	-0.21	-4.82%	-3.09	-42.68%	-0.97	-18.95%
沈阳	8.50	0.50	6.25%	1.50	21.43%	-13.50	-61.36%	2.50	41.67%
线材总库存	106.68	-3.48	-3.16%	-16.42	-13.34%	-65.68	-38.11%	-41.75	-28.13%
热轧 3mm									
上海	152.29	2.20	1.47%	4.26	2.88%	-6.50	-4.09%	-23.57	-13.40%
武汉	15.51	0.19	1.24%	0.11	0.73%	-2.19	-12.35%	-3.99	-20.46%
乐从	81.00	0.10	0.12%	-1.10	-1.34%	-11.50	-12.43%	-26.70	-24.79%
北京	5.60	-0.30	-5.08%	-1.00	-15.15%	-1.00	-15.15%	1.40	33.33%
沈阳	17.40	-0.10	-0.57%	0.00	0.00%	0.40	2.35%	6.40	58.18%
热轧总库存	430.74	0.30	0.07%	9.70	2.30%	-8.35	-1.90%	-48.52	-10.12%

冷轧 1mm

上海	56.82	-0.07	-0.12%	0.80	1.43%	0.54	0.96%	9.62	20.37%
武汉	4.29	0.08	1.90%	0.35	8.88%	0.37	9.49%	0.19	4.63%
乐从	51.30	-0.50	-0.97%	-4.90	-8.72%	-6.60	-11.40%	-2.70	-5.00%
北京	0.60	-0.02	-3.23%	-0.06	-9.09%	-0.02	-3.23%	0.03	5.26%
沈阳	2.60	0.20	8.33%	0.00	0.00%	0.10	4.00%	0.00	0.00%
冷轧总库存	163.45	1.38	0.85%	-2.43	-1.46%	-0.82	-0.50%	16.45	11.19%

中板

上海	38.13	0.58	1.54%	0.07	0.19%	0.59	1.57%	2.79	7.89%
武汉	4.80	0.25	5.49%	0.16	3.43%	0.25	5.38%	-0.60	-11.11%
乐从	12.90	-0.20	-1.53%	-0.60	-4.44%	-0.70	-5.15%	0.80	6.61%
北京	3.11	-0.24	-7.16%	0.03	0.97%	0.28	9.89%	-1.16	-27.17%
沈阳	3.80	0.10	2.70%	0.00	0.00%	-0.20	-5.00%	0.70	22.58%
中板总库存	147.63	-2.42	-1.61%	-2.87	-1.90%	0.38	0.26%	4.21	2.94%

钢材全部库存	1,388.47	3.13	0.23%	-17.49	-1.24%	-142.17	-9.29%	-111.72	-7.45%
--------	----------	------	-------	--------	--------	---------	--------	---------	--------

图 16 全国主要城市钢材库存统计

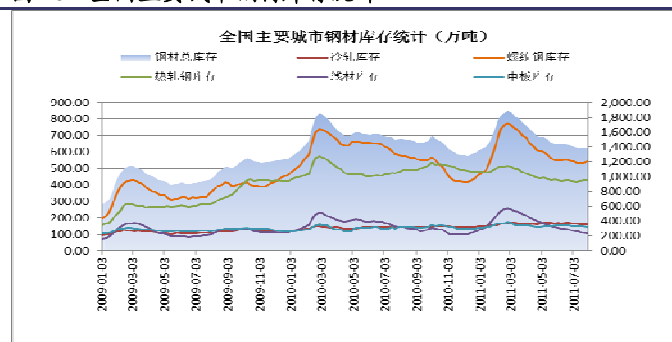
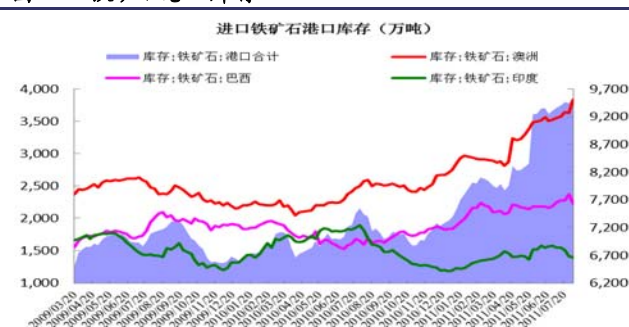


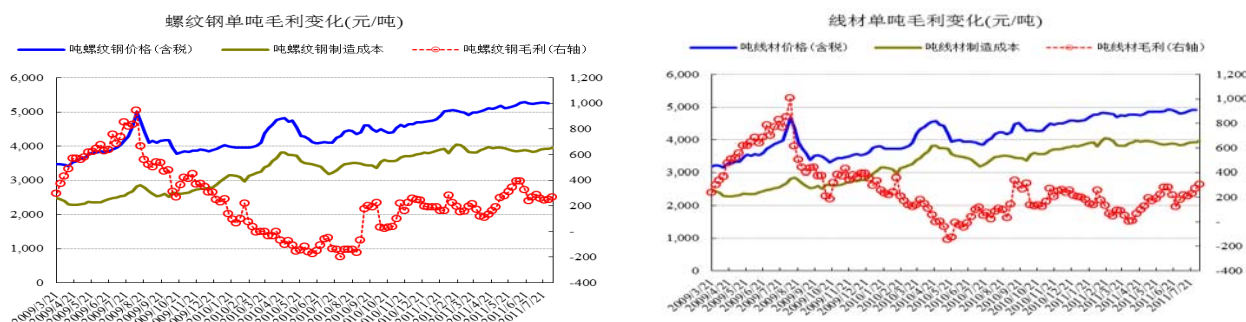
图 17 铁矿石港口库存

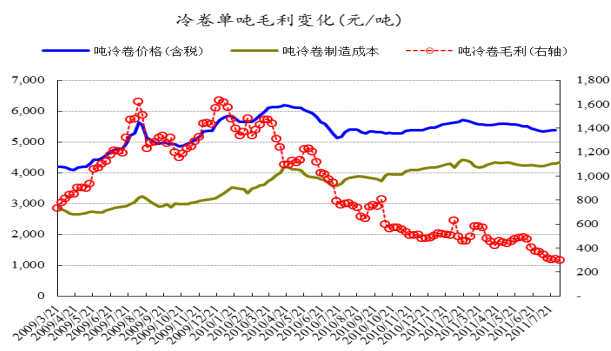
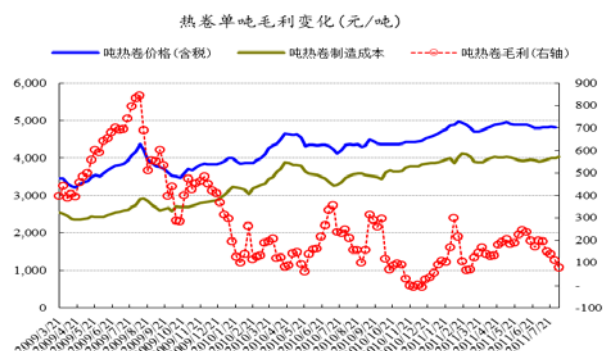
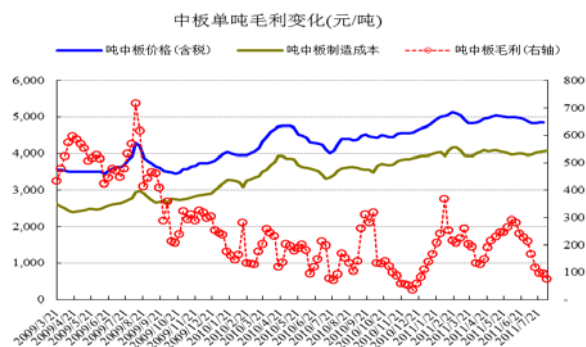


五. 利润情况测算

- 从上周利润测算情况看，螺纹钢的吨毛利周环比增加 19 元/吨；线材增加 33 元/吨；热轧下跌 32 元/吨，中板继续下跌 20 元/吨，冷轧下跌 6 元/吨。
- 利润测算假设如下：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；

图 18 各主要钢材品种毛利变化





六. 钢铁行业下游行业

表 6 主要下游行业指标

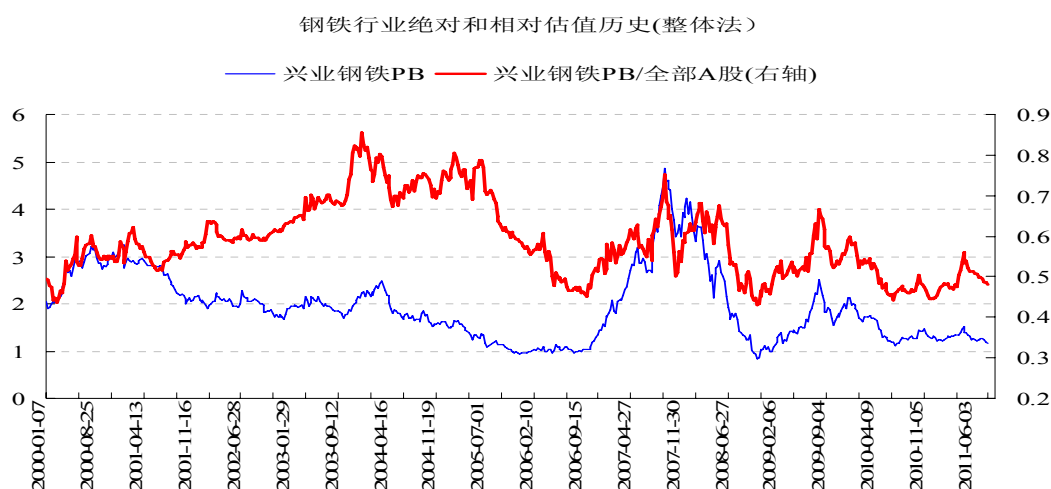
		Dec-10	Feb-10	Mar-10	Apr-11	May-11	Jun-11
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	241414.93	17444.16	39464.91	62716.23	90254.51	124566.68
	YOY,%	24.50%	24.90%	25.00%	25.40%	25.80%	25.60%
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计值	亿元	148754.51	11678.91	25514.78	40428.13	58131	79957.39
	YOY,%	24.20%	29.80%	29.50%	30.60%	31.20%	31.40%
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计值	亿元	51645.42	3236.21	7763.98	12398.13	18109.11	25247.02
	YOY,%	22.00%	21.60%	22.20%	20.80%	22.50%	22.20%
固定资产投资完成额:其他费用:累计值	亿元	41015	2529.04	6186.15	9889.97	14014.4	19362.27
	YOY,%	29.00%	9.80%	11.90%	12.70%	11.00%	9.80%
新增固定资产投资完成额:累计值	亿元	135344.43	7482.66	16244.34	24956.13	35517.44	49680.3
	YOY,%	18.80%	15.30%	30.80%	33.60%	37.00%	38.40%
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	48267.07	4250.37	8846.36	13340.16	18737.23	26250.45
	YOY,%	33.20%	35.20%	34.10%	34.30%	34.60%	32.90%
工业增加值:当月同比	YOY,%	13.50%	14.90%	14.80%	13.40%	13.30%	15.10%
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	3677.9666	3100.732	3830.129	3663.748	3775.5987	3968.1656
	YOY,%	6.50%	-15.69%	23.52%	-4.34%	12.11%	16.19%
房屋新开工面积:累计值	万平方米	163776.67	19082.79	39842.43	56841	76118.16	99442.59
	YOY,%	12.85%	-88.35%	108.79%	42.66%	23.80%	23.60%

房屋施工面积:累计值	万平方米	405538.91	291473	327401.8	352471.6	377516.04	405737.56
	YOY,%	5.53%	-28.13%	12.33%	7.66%	32.40%	31.60%
房屋竣工面积:累计值	万平方米	75960.97	6951.52	12831.51	17126.97	21620.51	27558.03
	YOY,%	56.63%	-90.85%	84.59%	33.48%	12.90%	12.80%
商品房销售面积:累计值	万平方米	104349.11	8142.95	17642.79	24898	32931.64	44419.33
	YOY,%	26.42%	-92.20%	116.66%	41.12%	9.10%	12.90%
汽车产量:当月值	辆	186.4792	126.027	182.731	153.53	142.4088	148.7155
	YOY,%	6.27%	-32.42%	44.99%	-15.98%	-1.87%	3.66%
产量:家用电冰箱:当月值	万台	533.1174	465.904	739.3099	853.4067	857.513	883.695
	YOY,%	6.61%	-12.61%	58.68%	15.43%	16.02%	22.06%
产量:冷柜:当月值	万台	144.9854	157.7931	167.0626	183.2465	181.3214	178.3421
	YOY,%	19.00%	8.83%	5.87%	9.69%	10.46%	16.30%
产量:微波炉:当月值	万台	5278476	3560004	4152510	6784873	5521805	6113108
	YOY,%	-1.82%	-32.56%	16.64%	63.39%	5.26%	0.43%
产量:家用洗衣机:当月值	万台	655.3212	406.9536	568.337	590.2159	517.2988	485.7569
	YOY,%	-1.20%	-37.90%	39.66%	3.85%	27.21%	31.87%
产量:挖掘机:当月值	吨	23011	17918	27547	24246	24514	16055
	YOY,%	28.74%	-22.13%	53.74%	-11.98%	48.36%	6.45%
产量:压实机械:当月值	台	3546.69	5552.03	12104.78	7582.8	4984.98	5297.38
	YOY,%	-65.36%	56.54%	118.02%	-37.36%	-50.59%	-26.23%
产量:起重机:当月值	台	615593.6	429665.9	696685.5	751259.2	608741.02	758450.87
	YOY,%	15.19%	-30.20%	62.15%	7.83%	17.25%	23.43%

七. 主要钢铁公司估值

- 截止上周五（2011/08/05），钢铁板块与全部A股的PB比值为0.481，2008年11月的阶段性低点为0.434，10年4月以来该比值在0.444-0.561区间波动，目前该比值已经处于区间中值。
- 上周SW黑色金属指数周环比跌幅4.34%，同期沪深300涨幅2.51%。钢铁板块跌幅大于大市。

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、久立特材、攀钢钒钛

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	0729 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
600102.SH	莱钢股份	8.5	-3.7	-3.7	-11.1	9.5	-4.4	-6.8	-11.0	-0.1
000629.SZ	攀钢钒钛	11.0	-9.9	-9.9	-18.0	-4.1	-6.6	4.6	-5.7	35.0
600569.SH	安阳钢铁	3.3	-1.8	-1.8	-9.8	-1.5	0.7	-4.6	-8.0	-11.4
600022.SH	济南钢铁	4.0	-4.1	-4.1	-11.0	12.7	-4.2	-11.9	-17.0	3.8
600126.SH	杭钢股份	5.0	-4.2	-4.2	-13.1	4.4	-1.2	-1.4	-6.0	-3.8
600005.SH	武钢股份	3.8	-2.8	-2.8	-8.2	-3.4	0.5	-2.2	-4.6	-13.9
600019.SH	宝钢股份	5.5	-5.0	-5.0	-7.7	-9.4	-1.7	-3.8	-7.9	-8.4
600808.SH	马钢股份	3.2	-4.3	-4.3	-9.8	-6.3	-1.7	-2.6	-7.5	-9.5
600307.SH	酒钢宏兴	6.0	-4.3	-4.3	-15.0	27.9	-4.3	12.8	8.5	26.4
000825.SZ	太钢不锈	4.9	-3.8	-3.8	-14.1	-7.2	-1.7	-1.5	-9.8	-15.4
000709.SZ	河北钢铁	4.3	-0.7	-0.7	-2.0	15.5	0.5	-0.7	1.6	6.4
000717.SZ	韶钢松山	3.6	-2.7	-2.7	-9.0	-4.3	-0.2	-1.1	-4.5	-11.5
000959.SZ	首钢股份	4.3	-	-	-	-	2.8	6.6	8.4	25.3
000778.SZ	新兴铸管	9.7	-2.0	-2.0	-7.1	9.1	-0.6	-3.4	1.0	32.7
000898.SZ	鞍钢股份	6.0	-4.8	-4.8	-10.5	-20.9	-1.8	-7.8	-11.6	-28.3
600782.SH	新钢股份	7.0	-0.1	-0.1	-4.0	21.9	3.7	2.0	4.7	11.0
600010.SH	包钢股份	7.2	-5.3	-5.3	-1.2	90.5	-5.1	-8.0	-0.4	112.8
600282.SH	南钢股份	3.9	2.3	2.3	-11.8	14.3	3.1	2.2	-5.1	0.7
000708.SZ	大冶特钢	14.8	-1.4	-1.4	-6.3	-0.5	-0.5	-0.9	-0.5	23.7
000932.SZ	华菱钢铁	3.6	-4.8	-4.8	-11.7	-1.9	-3.2	-7.2	-8.7	-23.1
601005.SH	重庆钢铁	3.9	-2.0	-2.0	-14.9	4.0	-0.7	-1.4	-6.3	-3.9
000761.SZ	本钢板材	5.8	-4.8	-4.8	-22.7	-6.3	-3.2	-6.8	-22.7	7.7
600894.SH	广钢股份	8.3	-5.2	-5.2	-3.3	6.0	-5.1	-2.1	13.7	32.9
601003.SH	柳钢股份	4.8	-3.2	-3.2	-10.2	0.6	-1.0	-0.5	-4.0	0.6
600581.SH	八一钢铁	13.4	-5.8	-5.8	-5.2	19.7	-2.6	-3.0	2.7	15.0
002110.SZ	三钢闽光	9.3	-3.5	-3.5	-17.2	-14.3	-2.2	-6.8	-9.6	-16.2
002318.SZ	久立特材	16.8	-5.8	-5.8	-2.5	-15.8	-1.2	-1.2	1.2	-20.4
600117.SH	西宁特钢	10.7	-0.8	-0.8	-16.0	21.7	-0.2	9.5	15.3	37.7
600399.SH	抚顺特钢	7.8	-12.8	-12.8	-7.8	14.2	-13.7	9.7	14.8	40.6
600231.SH	凌钢股份	8.6	1.8	1.8	-10.6	-0.4	2.6	-1.7	-0.4	19.2
600507.SH	方大特钢	5.8	-2.2	-2.2	-14.5	-10.4	-2.1	0.0	-2.6	16.0

表 8 主要钢铁上市公司估值（数据来源：Bloomberg）

代码	名称	PE			PB			ROE		2011/7/29	货币
		2009	2010	2011	2009	2010	2009	2010	2011	收盘价	
600019 Equity	CH 宝钢股份	9.95	8.86	11.2	1.22			12.61	11.1	5.5	CNY
600005 Equity	CH 武钢股份	22.21	22.21	15.9	1.36			5.60	8.0	3.8	CNY
600808 Equity	CH 马钢股份		16.71	17.1				6.76	6.1	3.2	CNY
000898 Equity	CH 鞍钢股份	29.19	15.24	16.4	1.11			5.97	7.2	6.0	CNY
GGBR4 Equity	BZ 盖尔道公司	12.57	11.71	12.0	1.46	1.37		12.37	12.6	20.5	BRL
TKA GR Equity	蒂森克虏伯钢铁公司	17.34	14.01	18.9	1.48	1.49	6.09	10.80	7.3	26.7	EUR
SZG GR Equity	萨尔茨吉特钢铁公司	105.08	20.17	49.3	0.76	0.73	3.19	3.50	1.5	54.2	EUR
5411 JP Equity	JFE 钢铁公司	9.74			0.82			5.11	9.1	2,580.0	JPY
5406 JP Equity	神户制钢	7.45			1.14			8.90	8.7	183.0	JPY
5405 JP Equity	住友金属	25.21			0.98			3.10	7.3	195.0	JPY
5401 JP Equity	新日铁钢铁公司	12.07			0.88			5.71	7.9	264.0	JPY
TATA IN Equity	塔塔钢铁公司		9.46	9.3	2.46		29.7	22.40	22.2	622.0	INR
005490 KS Equity	浦项钢铁公司	9.00	9.38		1.08	1.21	11.5	13.09			KRW

				8.9			0		15.2	487,500.0	
2002 TT Equity	台湾中钢	12.31	14.59	11.5	1.74			13.65	13.8	30.9	TWD
NUE US Equity	纽柯钢铁公司	102.20	16.36	67.9	2.37	2.00	3.07	11.85	2.2	37.9	USD
AKS US Equity	AK 钢铁控股公司		16.34	214.8	2.63		3.76	16.90	-0.6	13.5	USD
X US Equity	美国钢铁公司		12.74	380.5	1.90		0.88	16.95	-0.8	42.2	USD
MT US Equity	安塞乐米塔尔	16.55	12.05	16.6	0.88		3.71	6.71	5.1	34.7	USD
CHMF RU Equity	谢韦尔钢铁	14.20	24.79	38.9	2.77			3.05	11.0	15.0	USD

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%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503

邮编: 518048

传真: 0755-82562090

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。