

2011-08-15

证券研究报告

行业研究 / 固定产品

钢铁

## 金融风险对钢市冲击加大

增持/维持评级

## 分析师

赵湘鄂

SAC 执业证书编号:S1000511030004

(021)6849 8628

zhaoxiange@mail.htlhsc.com.cn

## 联系人

陈雳

(021)5010 6003

chenliyjs@mail.htlhsc.com.cn

薛蓓蓓

(021)5010 6003

xuebeibei@mail.htlhsc.com.cn

- 本周铁矿石价格略有下调，海运费继续上行。本周铁矿石价格略有下降，现国内迁安 66%铁精粉价格 1450 元/吨，周环比下降 10 元/吨，降幅为 0.68%；港口印度 63.5%铁精粉价格 1325 元/吨，周环比下降 10 元/吨，降幅为 0.75%；废钢价格下调至 40 元/吨，降幅为 1.03%；焦煤和二级冶金焦价格稳定不变，分别为 1490 元/吨和 2030 元/吨。海运费继续上行，图巴朗-北仑海运费 19.946 美元/吨，周环比上升 0.50 美元/吨，涨幅为 2.57%；澳西-北仑海运费 8.158 美元/吨，周环比上涨 0.01 美元/吨，涨幅为 0.15%。
- 国内钢价本周出现小幅回落，幅度在 1%左右。截至周五，20mm 螺纹钢报 4964 元/吨，周环比降 57 元/吨，降幅 1.14%；6.5mm 线材报 5027 元/吨，周环比降 33 元/吨，降幅 0.65%；3.0mm 热轧报 4819 元/吨，周环比降 33 元/吨，降幅 0.68%；20mm 中板报 4875 元/吨，周环比降 18 元/吨，降幅 0.37%；1.0mm 冷轧报 5499 元/吨，周环比降 6 元/吨，降幅 0.11%。
- CRU 国际钢价综指震荡上行。CRU 国际钢价综合指数为 202.4，环比上涨 1.1%；扁平材指数为 186.3，环比上涨 1.7%；长材指数为 234.9，与上周持平。
- 主要钢铁企业 7 月粗钢日均产量 193.9 万吨。中钢协数据显示，7 月下旬全国生产粗钢日均产量应为 193.5 万吨，旬环比下降 0.76%；重点企业日均产量为 161.1 万吨，旬环比下降 0.74%；非重点企业日均产量为 32.4 万吨，旬环比下降 0.89%。
- 社会库存 1379.4 万吨，周环比下降 9.1 万吨，其中螺纹钢库存大幅下降 5.3 万吨是主要原因。现有线材库存 103.6 万吨，周环比下降 3.1 万吨；热轧 432.3 万吨，周环比上升 1.6 万吨；中厚板 148 万吨，周环比上升 0.3 万吨；冷轧 160.8 万吨，周环比下降 2.6 万吨。
- 一周要闻：美评级遭降美元大跌，人民币创新高直逼 6.43 关口；央行表示实施稳健货币政策，坚持调控基本取向不变；今年 1-7 月全国保障房开工率达 72%；新加坡商品交易所周五推出铁矿石期货合约；7 月汽车产销量分别为 130 万辆和 127 万辆；7 月规模以上工业增加值同比增长 14.0%；现代钢铁厚板年产能将扩至 350 万吨。
- 本周全球金融市场受欧债危机及美国主权信用评级下调影响，主要股票及期货市场一度暴跌，美元汇率也持续震荡，对大宗商品交易价格冲击明显。我们建议短期继续关注估值优势明显、中期业绩增长及成长性较好的公司，主要包括方大炭素、河北钢铁、南钢股份等。

## 目 录

|                                             |           |
|---------------------------------------------|-----------|
| <b>价格汇总及主要产品盈利情况.....</b>                   | <b>4</b>  |
| 原料成本：铁矿石价格略有下调，海运费继续上行 .....                | 4         |
| 国内钢价：出现小幅回落 .....                           | 5         |
| 国际钢价：CRU 国际钢价综指震荡上行 .....                   | 5         |
| 产品盈利： 主要钢材品种利润互有涨跌 .....                    | 8         |
| <b>钢铁企业生产与社会库存情况.....</b>                   | <b>8</b>  |
| 主要钢铁企业产量情况：7 月粗钢日均产量 193.9 万吨 .....         | 8         |
| 社会库存：总计 1397.4 万吨，周环比下降 9.1 万吨 .....        | 9         |
| <b>重点上市公司表现与行业指数.....</b>                   | <b>11</b> |
| 国际钢铁股价表现：全球钢铁行业指数互有涨跌 .....                 | 11        |
| 钢铁相对估值比较：钢铁板块与沪深 300 指数同步下跌 .....           | 12        |
| <b>一周行业要闻及重要事项点评.....</b>                   | <b>12</b> |
| 行业层面：7 月份 PPI 同比上涨 7.5%，购进价格指数涨 11.0% ..... | 12        |
| 公司层面：武钢与武船共组合资公司建立造船厂 .....                 | 12        |
| 一周重要行业消息速览 .....                            | 13        |

## 图表目录

|       |                                |    |
|-------|--------------------------------|----|
| 图 1:  | 主要钢铁原材料成本对比 .....              | 4  |
| 图 2:  | 国内主要钢材品种价格比较 .....             | 5  |
| 图 3:  | CRU 钢材价格综合指数 .....             | 6  |
| 图 4:  | 美国钢材产能利用率情况 .....              | 6  |
| 图 5:  | CRU 全球扁平材、长材价格指数 .....         | 6  |
| 图 6:  | CRU 北美、欧洲、亚洲钢材价格指数 .....       | 6  |
| 图 7:  | 国际热卷价格比较 .....                 | 7  |
| 图 8:  | 钢材出口领先指标 — 中国与各国热卷价格价差统计 ..... | 7  |
| 图 9:  | 钢材钢价领先指标 — 欧洲废钢价格统计 .....      | 7  |
| 图 10: | 螺纹钢毛利变动测算 .....                | 8  |
| 图 11: | 中厚板毛利变动测算 .....                | 8  |
| 图 12: | 热卷毛利变动测算 .....                 | 8  |
| 图 13: | 冷卷毛利变动测算 .....                 | 8  |
| 图 14: | 社会钢材库存整体走势 .....               | 10 |
| 图 15: | 螺纹钢库存走势 .....                  | 10 |
| 图 16: | 线材库存整体走势 .....                 | 10 |
| 图 17: | 热轧库存走势 .....                   | 10 |
| 图 18: | 中厚板库存整体走势 .....                | 10 |
| 图 19: | 冷轧库存走势 .....                   | 10 |
| 图 20: | 国际钢铁股价指数走势 .....               | 11 |
| 图 21: | 钢铁板块相对沪深 300 走势 .....          | 12 |
| 表格 1: | 主要钢铁原材料成本变动情况 .....            | 4  |
| 表格 2: | 国内主要钢材品种价格变动 .....             | 5  |
| 表格 3: | 依据现货成本国内主要钢材品种利润测算 .....       | 8  |
| 表格 4: | 2011 年上半年钢铁日均产量统计 .....        | 9  |
| 表格 5: | 国内主要钢材品种库存变动 .....             | 9  |
| 表格 6: | 国际钢铁股估值 .....                  | 11 |

## 价格汇总及主要产品盈利情况

### 原料成本：铁矿石价格略有下调，海运费继续上行

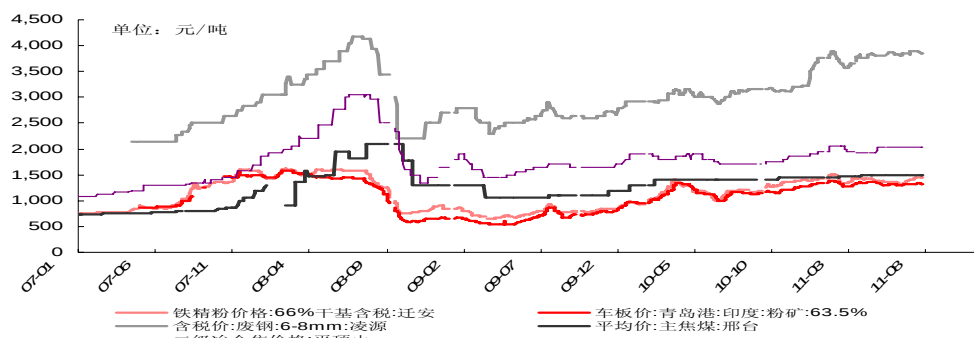
本周铁矿石价格略有下降，现国内迁安 66%铁精粉价格 1450 元/吨，周环比下降 10 元/吨，降幅为 0.68%；港口印度 63.5%铁精粉价格 1325 元/吨，周环比下降 10 元/吨，降幅为 0.75%；废钢价格下调至 40 元/吨，降幅为 1.03%；焦煤和二级冶金焦价格稳定不变，分别为 1490 元/吨和 2030 元/吨。海运费继续上行，图巴朗-北仑海运费 19.946 美元/吨，周环比上升 0.50 美元/吨，涨幅为 2.57%；澳西-北仑海运费 8.158 美元/吨，周环比上涨 0.01 美元/吨，涨幅为 0.15%。

表格1：主要钢铁原材料成本变动情况

| 品种<br>产地及规格                      | 现价     | 1 周变动  |        | 1 月变动  |        | 1 季变动  |        | 距历史最高点 |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                  |        | +/-    | %      | +/-    | %      | +/-    | %      | +/-    |
| 铁精粉价格: 66%干基含税: 迁安               | 1450   | -10.00 | -0.68% | 80.00  | 5.84%  | 55.00  | 3.94%  | -175   |
| 车板价: 青岛港: 印度: 粉矿: 63.5%          | 1325   | -10.00 | -0.75% | 10.00  | 0.76%  | -30.00 | -2.21% | -245   |
| 含税价: 废钢: 6-8mm: 凌源               | 3850   | -40.00 | -1.03% | -10.00 | -0.26% | 50.00  | 1.32%  | -330   |
| 均价: 主焦煤: 邢台                      | 1490   | 0.00   | 0.00%  | 0.00   | 0.00%  | 0.00   | 0.00%  | -610   |
| 二级冶金焦价格: 平顶山                     | 2030   | 0.00   | 0.00%  | 0.00   | 0.00%  | 100.00 | 5.18%  | -1030  |
| 铁矿石海运费: 巴西图巴朗-北仑/<br>宝山 (BCI-C3) | 19.946 | 0.50   | 2.57%  | -0.46  | -2.24% | 1.15   | 6.10%  | -65    |
| 铁矿石海运费: 西澳-北仑/宝山<br>(BCI-C5)     | 8.158  | 0.01   | 0.15%  | 0.01   | 0.10%  | 0.83   | 11.37% | -26    |

资料来源: Wind, 华泰联合证券研究所整理, 选取当周四价格作为参考

图 1: 主要钢铁原材料成本对比



资料来源: Wind, 华泰联合证券研究所

## 国内钢价：出现小幅回落

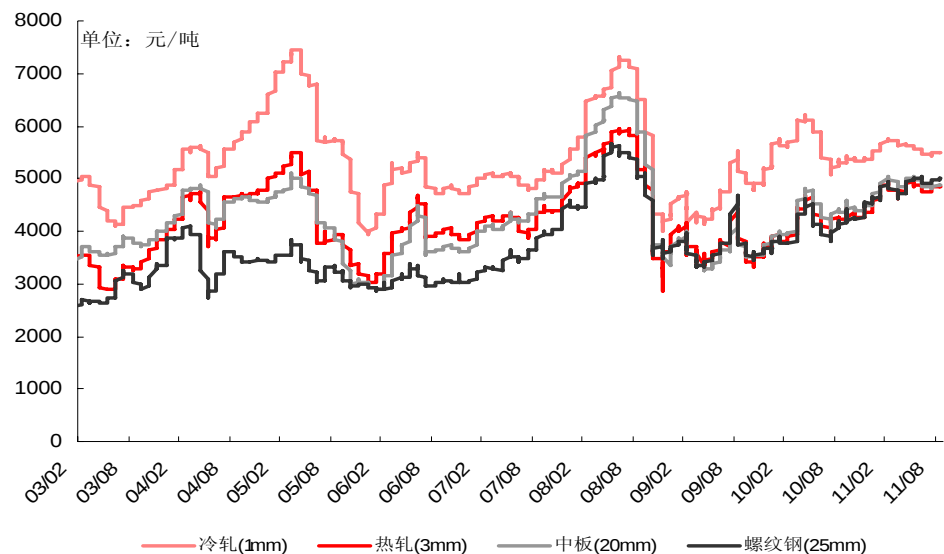
本周钢材市场价格开始出现小幅回落，幅度在 1% 左右。截至周五，20mm 螺纹钢报 4964 元/吨，周环比降 57 元/吨，降幅 1.14%；6.5mm 线材报 5027 元/吨，周环比降 33 元/吨，降幅 0.65%；3.0mm 热轧报 4819 元/吨，周环比降 33 元/吨，降幅 0.68%；20mm 中板报 4875 元/吨，周环比降 18 元/吨，降幅 0.37%；1.0mm 冷轧报 5499 元/吨，周环比降 6 元/吨，降幅 0.11%。

表格2：国内主要钢材品种价格变动

| 产品 | 型号    | 现价   | 1 周变动 |       | 1 月变动 |      | 1 季变动 |       | 现价减历史 |
|----|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
|    |       |      | +/-   | %     | +/-   | %    | +/-   | %     | 最高价   |
| 螺纹 | 20mm  | 4964 | -57   | -1.14 | 35    | 0.71 | -2    | -0.04 | -701  |
| 线材 | 6.5mm | 5027 | -33   | -0.65 | 136   | 2.78 | 117   | 2.38  | -966  |
| 热轧 | 3mm   | 4819 | -33   | -0.68 | 35    | 0.73 | -55   | -1.13 | -1138 |
| 中板 | 20mm  | 4875 | -18   | -0.37 | 35    | 0.72 | -119  | -2.38 | -1753 |
| 冷轧 | 1mm   | 5499 | -6    | -0.11 | 59    | 1.08 | -120  | -2.14 | -1961 |

资料来源：Bloomberg，华泰联合证券研究所整理；单位-元/吨，以周四报价为基准。

图 2：国内主要钢材品种价格比较



资料来源：Bloomberg，华泰联合证券研究所

## 国际钢价：CRU 国际钢价综指震荡上行

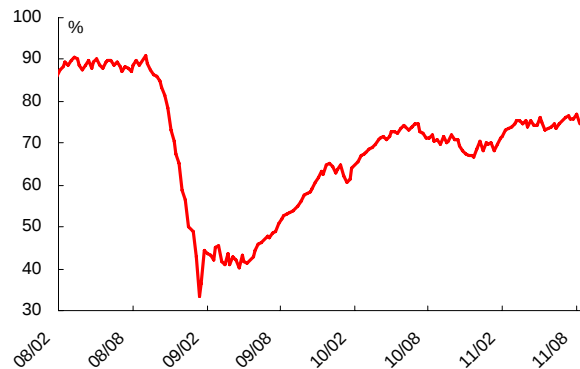
- CRU 国际钢价综合指数为 202.4，环比上涨 1.1%；扁平材指数为 186.3，环比上涨 1.7%；长材指数为 234.9，与上周持平。

图 3: CRU 钢材价格综合指数



资料来源: CRU, 华泰联合证券研究所

图 4: 美国钢材产能利用率情况

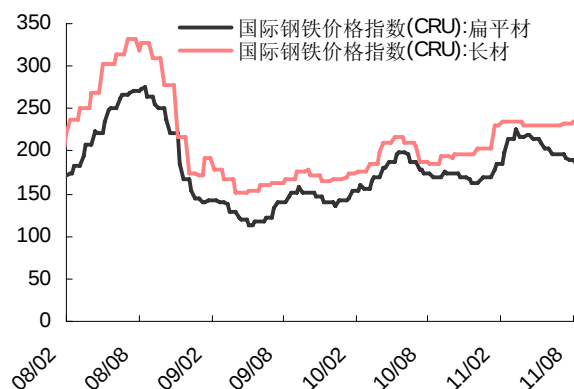


资料来源: CRU, 华泰联合证券研究所

欧洲市场 CRU 价格指数为 187.5, 比上周上涨 0.5%。热卷报价为 530-540 欧元/吨, 冷卷为 590-620 欧元/吨, 国外热卷出口到北欧的报价为 540-550 欧元/吨 (CFR 安特卫普), 螺纹钢主流交货价为 550-560 欧元/吨, 网用线材为 610-630 欧元/吨。法国和意大利螺纹钢交货价为 530-540 欧元/吨, 线材为 570 欧元/吨。

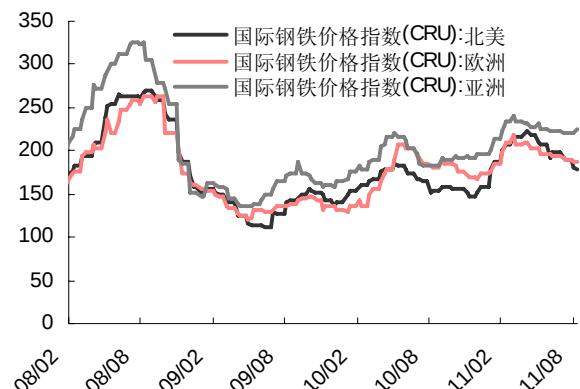
北美地区 CRU 价格指数为 178.8, 比上周下滑 0.4%。扁平材市场继续下跌。热卷主流现货价为 640 美元/短吨, 冷卷为 780 美元/短吨, 热镀锌板为 820 美元/短吨。线材市场价格稳定。中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 720 美元/短吨; 线材出厂价为 900 美元/短吨; 小型材出厂价为 890 美元/短吨。6 月份美国服务中心的 H 型钢发货量环比下降 8.2%, 降幅超出市场预期。本周纽柯钢公司宣布保持 9 月份 H 型钢出厂价稳定, 9 月份该公司的废钢附加费不变, H 型钢基价也不做调整。目前美国 H 型钢现货出厂价为 840-850 美元/短吨。

图 5: CRU 全球扁平材、长材价格指数



资料来源: CRU, 华泰联合证券研究所

图 6: CRU 北美、欧洲、亚洲钢材价格指数

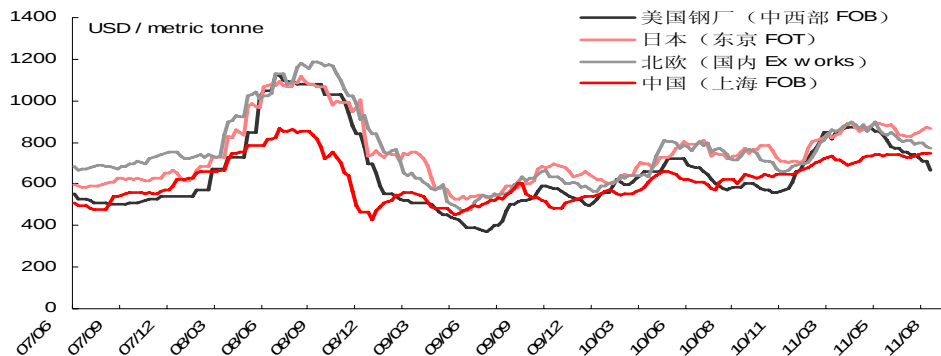


资料来源: CRU, 华泰联合证券研究所

亚洲市场地区 CRU 价格指数为 224.5, 比上周上涨 2%。中国船板出口到东南亚的报

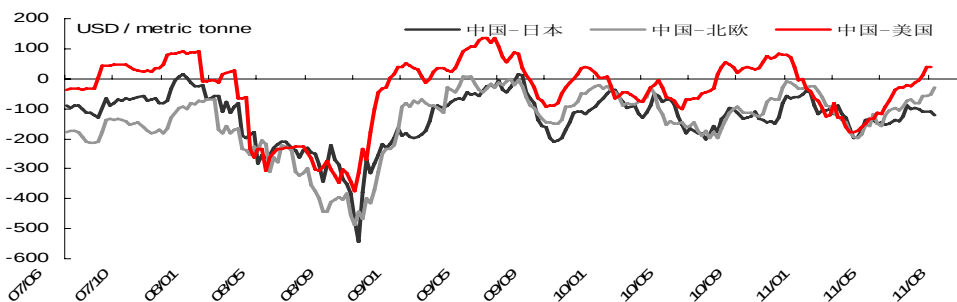
价稳定在 800-810 美元/吨 (CFR)。韩国现代钢铁产热卷价格从 85 万韩元/吨上涨到 87-88 万韩元/吨。10 月份发货的中国厚板报价为 725 美元/吨 (CFR)，比 9 月的合同价格上涨了 20-30 美元/吨。韩国方坯报价为 710 美元/吨 (CFR)，螺纹钢报 750 美元/吨 (CFR)，中国报 730 美元/吨 (CFR)。

**图 7： 国际热卷价格比较**



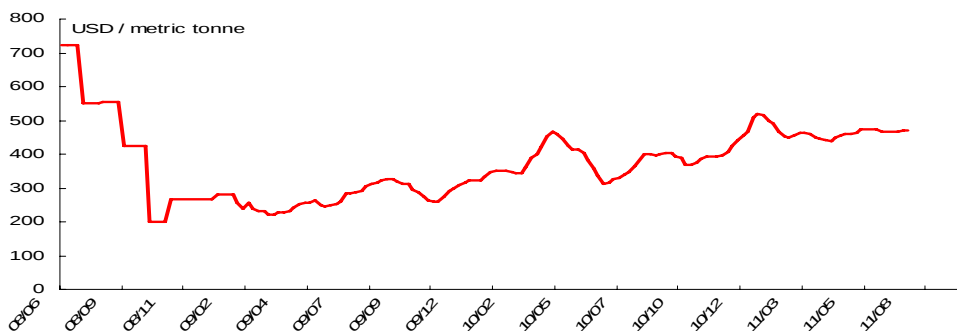
资料来源: Bloomberg, 华泰联合证券研究所

**图 8： 钢材出口领先指标 — 中国与各国热卷价格价差统计**



资料来源: Bloomberg, 华泰联合证券研究所

**图 9： 钢材钢价领先指标 — 欧洲废钢价格统计**



资料来源: Bloomberg, 华泰联合证券研究所

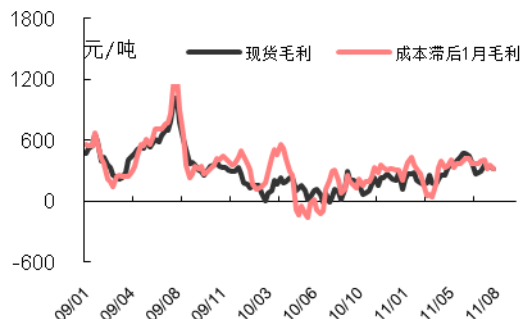
## 产品盈利： 主要钢材品种利润互有涨跌

表格3：依据现货成本国内主要钢材品种利润测算

| 产品 | 本周价格 | 上周价格 | 周涨跌 | 生产成本 | 上周成本 | 周涨跌 | 本周毛利率  | 上周毛利率  |
|----|------|------|-----|------|------|-----|--------|--------|
| 螺纹 | 4964 | 5022 | -58 | 3930 | 3949 | -19 | 7.38%  | 8.00%  |
| 中板 | 4875 | 4892 | -17 | 4279 | 4299 | -20 | -2.70% | -2.83% |
| 热轧 | 4819 | 4845 | -26 | 4204 | 4224 | -20 | -2.06% | -2.00% |
| 冷轧 | 5499 | 5512 | -13 | 5035 | 5056 | -21 | -7.13% | -7.31% |

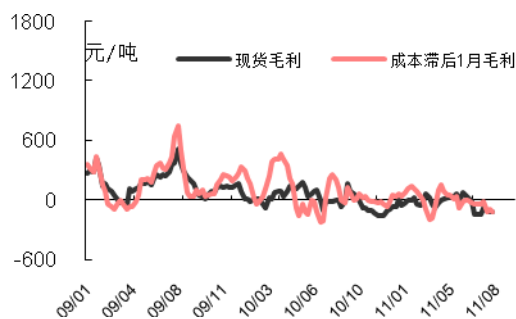
资料来源：华泰联合证券研究所整理；注：现货成本计算采用100%现货矿市场价格，单位--元/吨，含税价。

图 10： 螺纹钢毛利变动测算



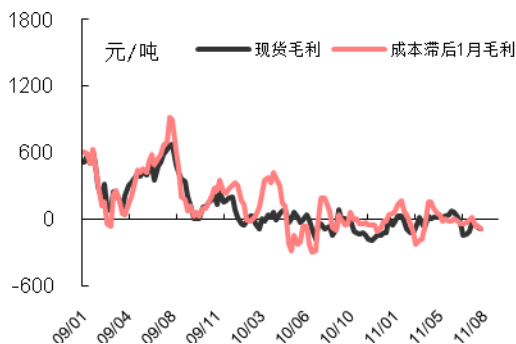
资料来源：华泰联合证券研究所

图 11： 中厚板毛利变动测算



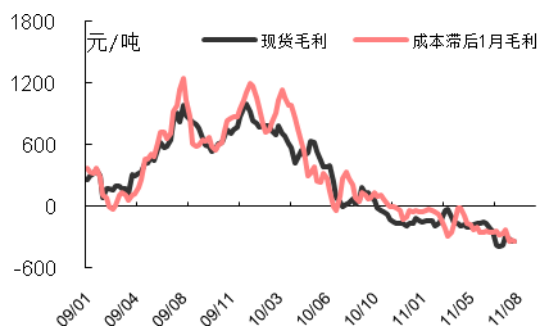
资料来源：华泰联合证券研究所

图 12： 热卷毛利变动测算



资料来源：华泰联合证券研究所

图 13： 冷轧毛利变动测算



资料来源：华泰联合证券研究所

## 钢铁企业生产与社会库存情况

### 主要钢铁企业产量情况：7 月粗钢日均产量 193.9 万吨

中钢协数据显示，7 月下旬全国生产粗钢日均产量应为 193.5 万吨，旬环比下降 0.76%；重点企业日均产量为 161.1 万吨，旬环比下降 0.74%；非重点企业日均产量

为 32.4 万吨，旬环比下降 0.89%。

**表格4：2011 年上半年钢铁日均产量统计**

| 2011 年 |    | 日均       |             |           | 环比 (%)   |             |           |
|--------|----|----------|-------------|-----------|----------|-------------|-----------|
| 月份     |    | 全国<br>产量 | 重点大中型<br>企业 | 非重点<br>企业 | 全国<br>产量 | 重点大中型<br>企业 | 非重点企<br>业 |
| 1 月    | 上旬 | 179.4    | 151.2       | 28.2      | 3.5%     | 3.5%        | 3.4%      |
|        | 中旬 | 169.5    | 148.9       | 20.7      | -5.5%    | -1.5%       | -26.5%    |
|        | 下旬 | 171.0    | 150.3       | 20.7      | 0.9%     | 1.0%        | -0.2%     |
| 2 月    | 上旬 | 178.7    | 158.5       | 20.2      | 4.5%     | 5.4%        | -2.2%     |
|        | 中旬 | 181.4    | 159.5       | 21.9      | 1.5%     | 0.6%        | 8.4%      |
|        | 下旬 | 191.2    | 171.2       | 19.9      | 5.4%     | 7.4%        | -9.0%     |
| 3 月    | 上旬 | 190.3    | 159.0       | 31.3      | -0.4%    | -7.1%       | 57.1%     |
|        | 中旬 | 194.5    | 162.5       | 32.0      | 2.2%     | 2.2%        | 2.2%      |
|        | 下旬 | 192.2    | 161.5       | 30.8      | -1.2%    | -0.6%       | -3.8%     |
| 4 月    | 上旬 | 197.9    | 165.3       | 32.6      | 3.0%     | 2.4%        | 5.9%      |
|        | 中旬 | 190.4    | 161.3       | 29.1      | -3.8%    | -2.4%       | -10.7%    |
|        | 下旬 | 194.1    | 164.4       | 29.7      | 1.9%     | 1.9%        | 2.1%      |
| 5 月    | 上旬 | 194.7    | 163.2       | 31.4      | 0.3%     | -0.7%       | 5.9%      |
|        | 中旬 | 198.4    | 166.2       | 32.2      | 1.9%     | 1.8%        | 2.3%      |
|        | 下旬 | 191.5    | 160.4       | 31.1      | -3.5%    | -3.5%       | -3.4%     |
| 6 月    | 上旬 | 196.74   | 162.41      | 34.33     | 2.73%    | 2.09%       | 10.3%     |
|        | 中旬 | 195.54   | 163.97      | 31.43     | -0.67    | 0.96%       | -8.4%     |
|        | 下旬 | 201.8    | 169.23      | 32.57     | 3.2%     | 3.2%        | 3.6%      |
| 7 月    | 上旬 | 195.5    | 162.7       | 32.8      | -3.1%    | -3.8%       | 7.1%      |
|        | 中旬 | 194.99   | 162.3       | 32.69     | -0.26%   | -0.245%     | -0.34%    |
|        | 下旬 | 193.5    | 161.1       | 32.4      | -0.76%   | -0.74%      | -0.89%    |

资料来源：中国钢铁工业协会，华泰联合证券研究所

### 社会库存：总计 1397.4 万吨，周环比下降 9.1 万吨

本周国内钢铁社会库存 1379.4 万吨，周环比下降 9.1 万吨，其中螺纹钢库存大幅下降 5.3 万吨是主要原因。

现有线材库存 103.6 万吨，周环比下降 3.1 万吨；热轧 432.3 万吨，周环比上升 1.6 万吨；中厚板 148 万吨，周环比上升 0.3 万吨；冷轧 160.8 万吨，周环比下降 2.6 万吨。

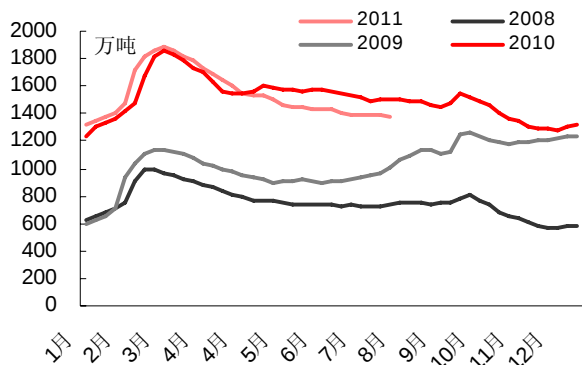
**表格5：国内主要钢材品种库存变动**

| 产品  | 本周库存  | 库存周环比+/- | 距近三年高点+/- |
|-----|-------|----------|-----------|
| 螺纹钢 | 534.7 | -5.3     | -239      |
| 线材  | 103.6 | -3.1     | -155      |
| 热轧  | 432.3 | 1.6      | -142      |
| 中厚板 | 148.0 | 0.3      | -26       |

|    |        |      |      |
|----|--------|------|------|
| 冷轧 | 160.8  | -2.6 | -9   |
| 合计 | 1379.4 | -9.1 | -511 |

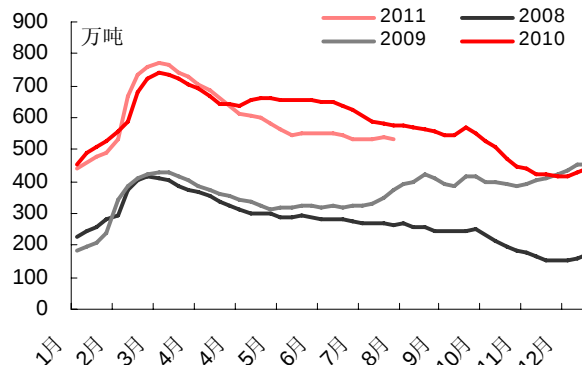
资料来源: Mysteel, 华泰联合证券研究所整理; 单位-万吨。

图 14: 社会钢材库存整体走势



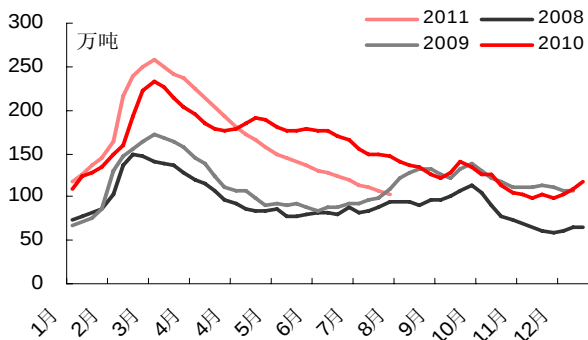
资料来源: Mysteel, 华泰联合证券研究所

图 15: 螺纹钢库存走势



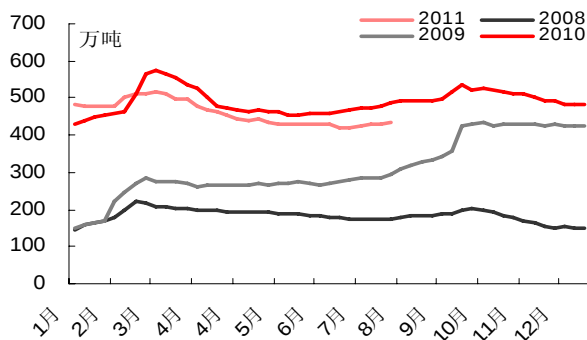
资料来源: Mysteel, 华泰联合证券研究所

图 16: 线材库存整体走势



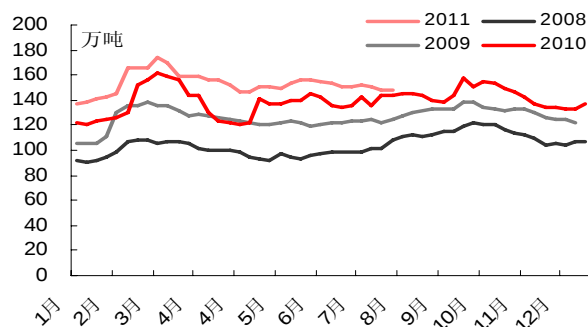
资料来源: Mysteel, 华泰联合证券研究所

图 17: 热轧库存走势



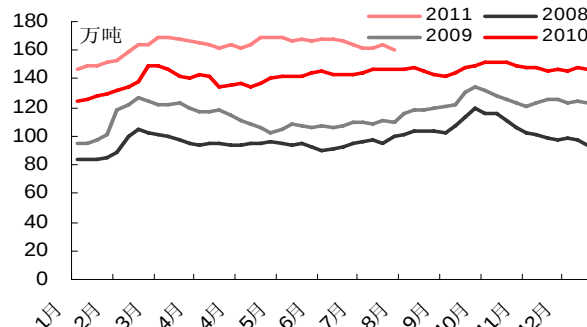
资料来源: Mysteel, 华泰联合证券研究所

图 18: 中厚板库存整体走势



资料来源: Mysteel, 华泰联合证券研究所

图 19: 冷轧库存走势



资料来源: Mysteel, 华泰联合证券研究所

## 重点上市公司表现与行业指数

### 国际钢铁股价表现：全球钢铁行业指数互有涨跌

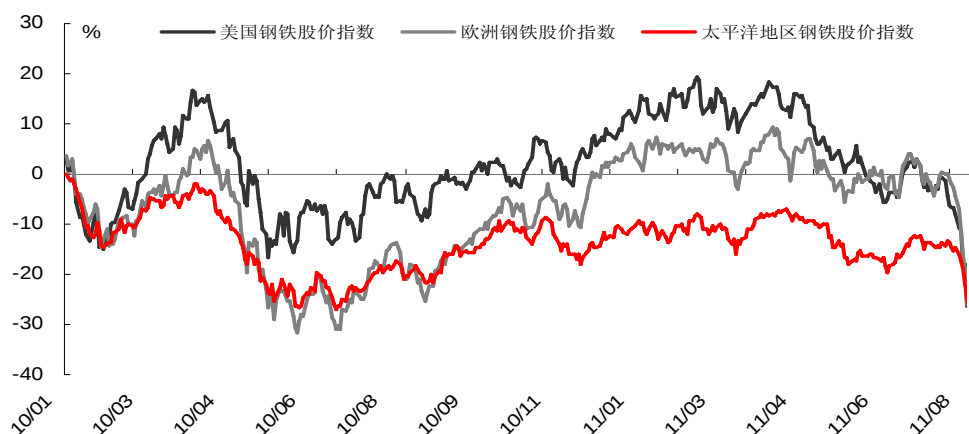
本周国际钢铁行业指数互有涨跌，美国钢铁行业指数增幅为 2.44%，欧洲钢铁行业指数下降 5.88%，太平洋地区钢铁行业指数下降 4.75%。

表格6：国际钢铁股估值

| 代码               | 名称          | 周绝对涨幅   | 最新估值    |         | 相对市场估值比率 |         |
|------------------|-------------|---------|---------|---------|----------|---------|
|                  |             |         | 2011 PE | 2011 PB | 2011 PE  | 2011 PB |
| INDU index       | 道琼斯指数       | -1.53%  | 10.10   | 2.05    |          |         |
| BUSIRON Index    | 美国钢铁行业指数    | 2.44%   | 8.03    | 1.31    | 0.79     | 0.64    |
| NUE US Equity    | 纽科          | -2.20%  | 9.10    | 1.30    | 0.90     | 0.63    |
| X US Equity      | 美国钢公司       | -6.47%  | 6.93    | 0.93    | 0.69     | 0.45    |
| AKS US Equity    | AK 钢公司      | -1.64%  | 5.78    | 1.16    | 0.57     | 0.56    |
| MT US Equity     | 安塞乐米塔尔      | -10.70% | 5.83    | 0.51    | 0.58     | 0.25    |
| SPEURO Index     | 标普欧洲 350 指数 | -0.79%  | 8.43    | 1.18    |          |         |
| BEUIRON Index    | 欧洲钢铁行业指数    | -5.88%  | 6.53    | 0.89    | 0.77     | 0.75    |
| TKA GR Equity    | 蒂森克虏伯       | -2.07%  | 7.45    | 1.02    | 0.88     | 0.86    |
| SAXCME Index     | 标普亚洲 50 指数  | -6.34%  | 8.56    | 1.25    |          |         |
| BPRIRON index    | 太平洋地区钢铁行业指数 | -4.75%  | 8.34    | 0.93    | 0.97     | 0.74    |
| 5401 JP Equity   | 新日铁         | -3.73%  | 9.28    | 0.72    | 1.08     | 0.58    |
| 5411 JP Equity   | JFE         | -6.63%  | 8.58    | 0.60    | 1.00     | 0.48    |
| 005490 KS Equity | 浦项制铁        | -12.53% | 6.92    | 0.80    | 0.81     | 0.64    |
| TATA IN Equity   | 塔塔          | -10.88% | 5.54    | 0.96    | 0.65     | 0.77    |
| 2002 TT Equity   | 台湾中钢        | 0.34%   | 12.61   | 1.43    | 1.47     | 1.14    |

资料来源：Bloomberg，华泰联合证券研究所整理

图 20： 国际钢铁股价指数走势



资料来源：Bloomberg，华泰联合证券研究所

## 钢铁相对估值比较：钢铁板块与沪深 300 指数同步下跌

本周国内黑色钢铁指数周五报收 2719.46，周环比下降 2.79%；沪深 300 指数报收 2875.37，周环比降 0.76%，钢铁板块与沪深 300 指数周环比同步下挫，黑色金属指数跌幅大于沪深 300 指数。

图 21： 钢铁板块相对沪深 300 走势



资料来源：Bloomberg，华泰联合证券研究所

## 一周行业要闻及重要事项点评

### 行业层面：7 月份 PPI 同比上涨 7.5%，购进价格指数涨 11.0%

2011 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格环比持平，同比上涨 7.5%。工业生产者购进价格环比涨 0.1%，同比涨 11.0%。生产资料出厂价格环比持平，同比上涨 8.4%。

工业生产者购进环比价格中，有色金属材料类价格上涨 1.3%、燃料动力类价格下降 0.5%、黑色金属材料类价格与上月持平、化工原料类价格下降 0.1%。工业生产者购进同比价格中，有色金属材料类价格上涨 18.9%、燃料动力类价格上涨 12.6%、黑色金属材料类价格上涨 10.2%、化工原料类价格上涨 13.3%。

### 公司层面：武钢与武船共组合资公司建立造船厂

今年 6 月，武钢作为股东之一，投资大连嘉翔科技有限公司，这是一家汽车零部件企业，主要为奇瑞汽车大连分公司和大连周边区域的整车制造企业提供产品及服务。本月 10 日，武钢与武船共组合资公司在武汉建立造船厂，这是继介入汽车业之后，武钢进入的又一下游商品链。

今年初，武钢明确提出，到“十二五”末，总收入要达到 3600 亿元以上，其中非钢产业收入突破千亿元大关，规划 1100 亿元以上，占比超过 30%，比“十一五”的占比提高 22%。

## 一周重要行业消息速览

美评级遭降美元大跌，人民币创新高直逼 6.43 关口

央行：实施稳健货币政策，坚持调控基本取向不变

今年 1-7 月全国保障房开工率达 72%

新加坡商品交易所周五推出铁矿石期货合约

7 月汽车产销量分别为 130 万辆和 127 万辆

7 月规模以上工业增加值同比增长 14.0%

现代钢铁厚板年产能将扩至 350 万吨



### 华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内  
基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

### 股票评级

买入 股价超越基准 20%以上  
增持 股价超越基准 10%-20%  
中性 股价相对基准波动在  $\pm 10\%$  之间  
减持 股价弱于基准 10%-20%  
卖出 股价弱于基准 20%以上

### 行业评级

增持 行业股票指数超越基准  
中性 行业股票指数基本与基准持平  
减持 行业股票指数明显弱于基准

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层  
邮政编码: 518048  
电话: 86 755 8249 3932  
传真: 86 755 8249 2062  
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

### 上海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层  
邮政编码: 200120  
电话: 86 21 5010 6028  
传真: 86 21 6849 8501  
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

### 免责声明

本报告仅供华泰联合证券有限责任公司 (以下简称“华泰联合”) 签约客户使用。华泰联合不因接收到本报告而视其为华泰联合的客户。客户应当认识到有关本报告的短信、邮件提示及电话推荐仅为研究观点的简要沟通, 对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于华泰联合认为可靠的、已公开的信息编制, 但华泰联合不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动, 涉及证券或投资标的的以往表现不应作为日后表现的保证。在不同时期, 或因使用不同假设和标准, 采用不同观点和分析方法, 致使华泰联合发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告, 对此华泰联合可不发出特别通知。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给华泰联合客户作参考之用, 在任何情况下并不构成私人咨询建议, 也没有考虑到个别客户的目标或财务状况; 同时并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的广告、要约或向人作出的要约邀请。

市场有风险, 投资需谨慎。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售, 投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下, 华泰联合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。

华泰联合是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资咨询、投资管理等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可的情况下, 华泰联合投资业务部门可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务, 可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。华泰联合的投资顾问、销售人员、交易人员以及其他类别专业人士可能会依据不同的信息来源、不同假设和标准, 采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰联合没有将此意见及建议向本报告所有接收者进行更新的义务。华泰联合利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门、集团或关联机构间的信息流动。撰写本报告的证券分析师的薪酬由研究部门管理层和公司高级管理层全权决定, 分析师的薪酬不是基于华泰联合投资银行收入而定, 但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关, 其中包括投行、销售与交易业务。

华泰联合的研究报告主要以电子版形式分发, 间或也会辅以印刷品形式分发。华泰联合向所有客户同时分发电子版研究报告。华泰联合对本报告具有完全知识产权, 未经华泰联合事先书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。若华泰联合以外的机构向其客户发放本报告, 则由该机构独自为此发送行为负责, 华泰联合对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华泰联合向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。