

矿价高位盘整，三大矿产量有减少趋势

推荐 (维持)

2011年8月21日

主要数据周变化

类别	数值	涨跌%
螺纹钢:HRB335 20MM	4770	0.42%
热轧:3.0 热轧板卷	484	0.83%
冷轧 1.0	5470	0.4%
中板:普 20mm	4870	0.41%
铁精粉价格:迁安 (66%干基含税)	1460	1.39%
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	22.35	12.05%
铁矿石海运运费:西澳 -北仑/宝山	8.78	7.66%
上海二级冶金焦	2040	0%
螺纹钢总库存	532.5	-0.4%
热轧总库存	430.8	0.36%
钢材全部库存	1373	-0.43%

* 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:** 本周受外盘反弹的影响, 国内钢材市场整体呈现小幅上涨的走势。上海市场螺纹钢价格平均每吨上涨 20 元, 线材价格平均每吨上涨 20 元。板材方面, 尽管下游需求没有明显好转, 但市场资源到货比较有限, 成本支持力度较强。
- **国际钢材市场:** 本周国际钢市保持平稳。欧洲市场长材供应紧张, 市场上涨预期较强。美国钢厂拟再次上调薄板价格。亚洲市场保持稳定, 钢厂提价后成交未见起色, 需求并未明显回暖。
- **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 1373.4 万吨, 周环比下降 0.43%。其中螺纹钢库存 532.53 万吨, 较上周下降 0.4%; 热轧板库存 430.8 万吨, 较上周下降 0.36%。本周钢材库存整体小幅下降, 各品种库存涨跌不一, 长材库存处于较低水平, 其中线材去库存趋势依旧非常明显, 板材库存水平依旧偏高。
- **原材料市场:** 受钢价上涨的影响, 本周铁矿石价格小幅上涨, 迁安铁精粉价格每吨 1460 元, 上涨 1.39%; 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 35 元/吨; 线材增加 68 元/吨; 热轧增加 56 元/吨, 中板增加 23 元/吨, 冷轧增加 29 元/吨。

> 投资策略:

- 截止上周五 (2011/08/19), 钢铁板块与全部 A 股的 PB 比值为 0.401, 10 年以来该比值在 0.40-0.46 区间波动, 目前该比值已经处于区间底部。上周 SW 黑色金属指数周环比跌幅 3.22%, 沪深 300 跌幅 2.35%。
- 我们维持钢铁股反弹继续震荡展开的观点, 配置上: 1. 我们认为大型钢厂目前已具备中长期投资价值, 估值创历史新低, 同时我们判断三季度为基本面最坏的时候, 后续回暖概率较高, 我们推荐宝钢、马钢、武钢、华菱的中长期投资机会; 2. 此外我们认为长材供给端偏紧仍将持续, 继续看好长材和板材的价格分化, 看好长材占比高的公司, “长材+资源+区域”的选股思路仍持续, 重点推荐凌钢股份(资源+长材); 新兴铸管(区域+长材); 西宁特钢(资源+区域); 八一钢铁(区域+长材); 酒钢宏兴(资源+区域); 攀钢钒钛(资源); 三钢闽光/柳钢股份(长材); 3. 继续强烈推荐河北钢铁 (00709), 市场反弹持续的背景下公司资本诉求意愿会更加强烈。

上周主要数据和事件:

- **华中六省市进入今夏第三轮用电高峰期。**在经历了6月底、7月底的两轮用电高峰期后,随着8月中下旬持续高温晴热来袭,华中电网管辖的湖北、湖南、江西、河南、四川和重庆等六省市正步入第三轮用电高峰期。
- **建筑业“十二五”规划公布 钢结构产业迎扩张期。**住房和城乡建设部18日正式公布了《建筑业“十二五”发展规划》(以下简称《规划》)。“十二五”期间HRB400以上钢筋用量规划达到总用量45%。
- **三大矿意外减产 进口矿走势呈现较大不确定性。**近期,动荡的国际市场导致铁矿石价格下跌预期增强,就在此时,三大矿业巨头却先后陷入停产减产风波。力拓宣布,因一名工人在移动设备车间作业中意外身亡,该公司已暂停西澳皮尔巴拉地区两座矿山的生产,何时恢复等待通知。资料显示,力拓在西澳皮尔巴拉地区的铁矿石出口占全球海运贸易量的约40%。此外必和必拓也因工人争取新劳动合同闹罢工面临减产危机。目前工会成员计划在昆士兰州两个煤矿矿区以及澳洲大型煤矿Crinum举行12小时罢工。巴西淡水河谷当地工会宣称,将于周五决定采取停产或减产的方式维权。
- **中钢协:8月上旬粗钢日产194万吨 环比微增。**中国钢铁工业协会8月17日公布的数据显示,8月上旬中钢协会员企业粗钢日均产量为163.1万吨,旬环比增加1.24%,预估全国产量194.19万吨,旬环比增0.35%。

一. 国内钢材市场

本周受外盘反弹的影响,国内钢材市场整体呈现小幅上涨的走势。上海市场螺纹钢价格平均每吨上涨20元,线材价格平均每吨上涨20元。受保障房需求拉动,长材市场出现淡季不淡的格局。板材方面,由于下游需求没有明显好转,不过目前市场资源到货比较有限,成本支撑力度较强。短期内板材价格仍以震荡盘整为主。

- **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5040元/吨和4770元/吨,分别较上周上涨20元和20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5470元/吨,较上周上涨40元/吨; 2.75mm热卷平均价格为4840元/吨,较上周上涨40元/吨;
- **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 (08/19)	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	20	0.41%	50	1.03%	-20	-0.40%	960	24.24%
螺纹钢:HRB335 20MM	4770	20	0.42%	50	1.06%	-30	-0.63%	810	20.45%
螺纹钢:HRB400 20MM	4850	20	0.41%	40	0.83%	-30	-0.61%	780	19.16%
线材:6.5 高线	5040	20	0.40%	190	3.92%	240	5.00%	800	18.87%

线材:6.5 普线	4990	20	0.40%	190	3.96%	240	5.05%	810	19.38%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4840	40	0.83%	-10	-0.21%	-40	-0.82%	460	10.50%
热轧:4.75 热轧板卷	4800	20	0.42%	-50	-1.03%	-20	-0.41%	570	13.48%
冷轧:0.5mm	5700	40	0.71%	120	2.15%	-30	-0.52%	180	3.26%
冷轧:1.0mm	5470	40	0.74%	90	1.67%	-90	-1.62%	70	1.30%
中板:低合金 20mm	5100	20	0.39%	20	0.39%	-100	-1.92%	430	9.21%
中板:普 20mm	4870	20	0.41%	30	0.62%	-130	-2.60%	470	10.68%
中板:普 8mm	5220	30	0.58%	40	0.77%	-110	-2.06%	620	13.48%
涂镀:0.476mm 彩涂	7900	150	1.94%	320	4.22%	270	3.54%	350	4.64%
涂镀:0.5mm 镀锌	5650	0	0.00%	20	0.36%	-50	-0.88%	220	4.05%
涂镀:1.0mm 镀锌	5840	0	0.00%	10	0.17%	-30	-0.51%	560	10.61%
型材									
型材:16#槽钢	4850	0	0.00%	20	0.41%	60	1.25%	600	14.12%
型材:25#工字钢	4800	0	0.00%	-50	-1.03%	-40	-0.83%	550	12.94%
型材:50*5 角钢	4850	0	0.00%	70	1.46%	60	1.25%	600	14.12%
50Kg 重轨	5450	0	0.00%	0	0.00%	-50	-0.91%	700	14.74%
24Kg 轻轨	5100	100	2.00%	100	2.00%	250	5.15%	600	13.33%
管材									
11/2"焊接钢管:上海	3710	0	0.00%	-1000	-21.23%	-1000	-21.23%	-720	-16.25%
159×6 热轧无缝钢管:上海	5200	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	250	5.05%
219×7 无缝钢管:上海	5300	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	50	0.95%

图 1 螺纹钢库存与价格变动情况

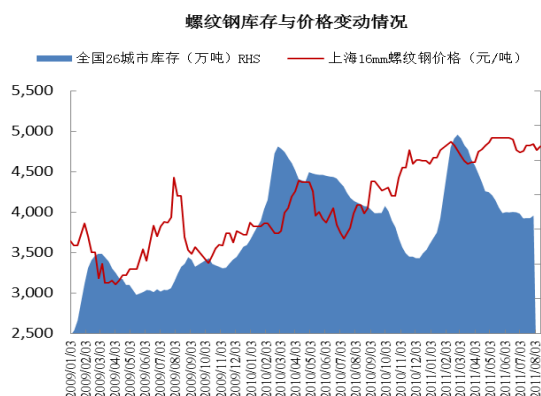


图 2 线材库存与价格变动情况



数据来源: Wind

图 3 热轧板库存与价格变动情况

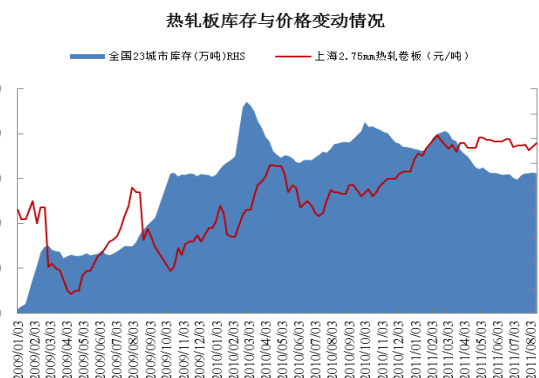


图 4 冷轧板库存与价格变动情况



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

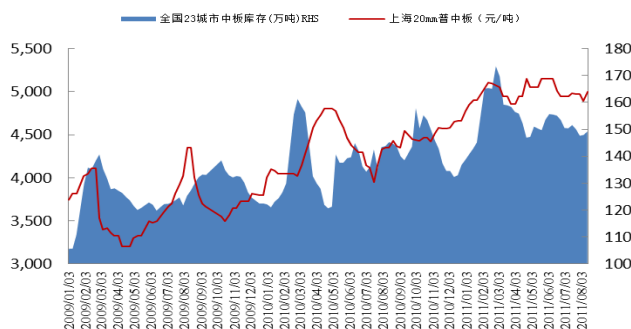


图7 热轧和螺纹钢价差

上海硅钢价格(元/吨)

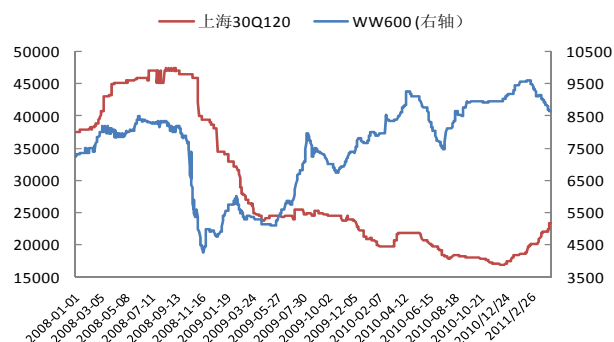
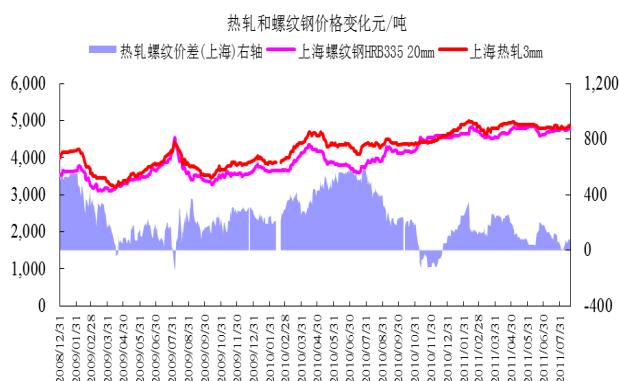


图8 西本上海终端螺纹钢采购量



二. 国际钢材市场

- 本周国际钢市保持平稳。欧洲市场，长材供应紧张，后期有望上涨。美国市场，钢厂可能再次上调薄板价格。亚洲市场保持稳定，钢厂提价后成交未见起色，需求并未完全启动。总体上判断短期内国际钢材市场将维持小幅上涨态势。

表2. 国际钢材价格(数据来源: Steelhome;单位: 美元/吨)

品种	地区	0819	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)	706	-11	-1.53%	-93	-11.64%	-154	-17.91%	67	10.49%
	美国进口(CIF)	717	0	0.00%	-121	-14.44%	-121	-14.44%	116	19.30%
	德国市场	765	0	0.00%	-5	-0.65%	-60	-7.27%	55	7.75%
	欧盟钢厂	754	14	1.89%	-12	-1.57%	-50	-6.22%	50	7.10%
	欧盟进口(CFR)	747	-4	-0.53%	-4	-0.53%	-50	-6.27%	89	13.53%
	韩国市场	814	0	0.00%	-26	-3.10%	-39	-4.57%	81	11.05%
	韩国出厂	992	0	0.00%	-8	-0.80%	166	20.10%	234	30.87%
	韩国市场(中国资源)	739	0	0.00%	-16	-2.12%	-68	-8.43%	73	10.96%
	日本市场	919	0	0.00%	42	4.79%	14	1.55%	43	4.91%
	日本出口	770	0	0.00%	30	4.05%	-40	-4.94%	100	14.93%
	印度市场	839	-2	-0.24%	-7	-0.83%	-22	-2.56%	123	17.18%
	东南亚进口(CFR)	720	0	0.00%	25	3.60%	10	1.41%	90	14.29%
	独联体出口(FOB黑海)	710	0	0.00%	20	2.90%	25	3.65%	145	25.66%
	中东进口(迪拜CFR)	735	-5	-0.68%	5	0.68%	-40	-5.16%	105	16.67%
	中国市场	752	7	0.94%	7	0.94%	1	0.13%	105	16.23%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	860	0	0.00%	-55	-6.01%	-110	-11.34%	116	15.59%

	美国进口 (CIF)	816	0	0.00%	-105	-11.40%	-105	-11.40%	116	16.57%
	德国市场	910	0	0.00%	-7	-0.76%	-70	-7.14%	100	12.35%
	欧盟钢厂	896	14	1.59%	-13	-1.43%	-37	-3.97%	72	8.74%
	欧盟进口 (CFR)	861	-26	-2.93%	-26	-2.93%	-51	-5.59%	90	11.67%
	韩国市场	1123	0	0.00%	-9	-0.80%	160	16.61%	247	28.20%
	韩国出厂	1104	0	0.00%	-9	-0.81%	168	17.95%	245	28.52%
	日本市场	1152	0	0.00%	53	4.82%	49	4.44%	112	10.77%
	日本出口	800	0	0.00%	10	1.27%	-60	-6.98%	40	5.26%
	印度市场	927	0	0.00%	-11	-1.17%	-32	-3.34%	136	17.19%
	东南亚进口 (CFR)	780	20	2.63%	30	4.00%	-40	-4.88%	50	6.85%
	独联体出口 (FOB 黑海)	805	5	0.63%	10	1.26%	20	2.55%	135	20.15%
	中东进口 (迪拜 CFR)	830	0	0.00%	10	1.22%	-40	-4.60%	80	10.67%
	中国市场	849	6	0.71%	20	2.41%	-7	-0.82%	52	6.52%
热镀锌	美国钢厂 (中西部)	904	0	0.00%	-55	-5.74%	-143	-13.66%	88	10.78%
	美国进口 (CIF)	932	0	0.00%	-99	-9.60%	-99	-9.60%	111	13.52%
	德国市场	930	0	0.00%	-8	-0.85%	-65	-6.53%	90	10.71%
	欧盟钢厂	911	0	0.00%	-26	-2.77%	-65	-6.66%	60	7.05%
	欧盟进口 (CFR)	918	-34	-3.57%	-34	-3.57%	-73	-7.37%	94	11.41%
	韩国市场	1216	0	0.00%	-10	-0.82%	161	15.26%	247	25.49%
	韩国出厂	1197	0	0.00%	-11	-0.91%	169	16.44%	253	26.80%
	日本市场	1747	0	0.00%	80	4.80%	74	4.42%	170	10.78%
	日本出口	840	0	0.00%	-10	-1.18%	-60	-6.67%	20	2.44%
	印度市场	1030	0	0.00%	-6	-0.58%	-13	-1.25%	166	19.21%
	东南亚进口 (CFR)	800	10	1.27%	20	2.56%	-50	-5.88%	50	6.67%
	中东进口 (迪拜 CFR)	895	-25	-2.72%	-5	-0.56%	-40	-4.28%	115	14.74%
	中国市场	907	0	0.00%	10	1.11%	3	0.33%	128	16.43%
中厚板	美国钢厂 (中西部)	1103	0	0.00%	-11	-0.99%	-22	-1.96%	221	25.06%
	美国进口 (CIF)	948	0	0.00%	-44	-4.44%	-44	-4.44%	336	54.90%
	德国市场	850	0	0.00%	-10	-1.16%	-145	-14.57%	80	10.39%
	欧盟钢厂	904	0	0.00%	17	1.92%	-1	-0.11%	80	9.71%
	欧盟进口 (CFR)	830	0	0.00%	0	0.00%	-3	-0.36%	132	18.91%
	韩国市场	1104	0	0.00%	-9	-0.81%	196	21.59%	295	36.46%
	韩国出厂	1038	0	0.00%	-9	-0.86%	166	19.04%	238	29.75%
	韩国市场 (中国资源)	739	0	0.00%	-16	-2.12%	-68	-8.43%	82	12.48%
	日本出口	770	0	0.00%	-10	-1.28%	-20	-2.53%	50	6.94%
	印度市场	899	-2	-0.22%	-6	-0.66%	-7	-0.77%	136.62	17.92%
	东南亚进口 (CFR)	730	0	0.00%	10	1.39%	-10	-1.35%	110	17.74%
	中东进口 (迪拜 CFR)	800	-10	-1.23%	0	0.00%	-5	-0.62%	90	12.68%
	中国市场	756	3	0.40%	8	1.07%	-14	-1.82%	106	16.31%
螺纹钢	美国钢厂 (中西部)	821	0	0.00%	0	0.00%	22	2.75%	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%	0	0.00%	35	4.55%	199	32.84%
	欧盟钢厂	783	0	0.00%	10	1.29%	-7	-0.89%	132	20.28%
	欧盟进口 (CFR)	794	0	0.00%	21	2.72%	19	2.45%	229	40.53%
	韩国市场	762	0	0.00%	26	3.53%	14	1.87%	181	31.15%
	韩国出厂	795	0	0.00%	40	5.30%	20	2.58%	120	17.78%
	韩国市场 (中国资源)	725	0	0.00%	17	2.40%	19	2.69%	161	28.55%
	日本市场	815	0	0.00%	37	4.76%	-15	-1.81%	102	14.31%
	日本出口	670	0	0.00%	0	0.00%	-70	-9.46%	50	8.06%
	印度市场	949	-5	-0.52%	16	1.71%	29	3.15%	234	32.73%
	土耳其出口 (FOB)	710	-25	-3.40%	-25	-3.40%	10	1.43%	115	19.33%
	东南亚进口 (CFR)	730	0	0.00%	20	2.82%	30	4.29%	130	21.67%
	独联体出口 (FOB 黑海)	715	0	0.00%	0	0.00%	30	4.38%	150	26.55%
	中东进口 (迪拜 CFR)	735	5	0.68%	10	1.38%	65	9.70%	160	27.83%
	中国市场	741	3	0.41%	13	1.79%	2	0.27%	156	26.67%
线材	美国钢厂 (中西部)	992	0	0.00%	0	0.00%	22	2.27%	242	32.27%
	美国进口 (CIF)	799	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	143	21.80%
	德国市场	810	0	0.00%	-10	-1.22%	0	0.00%	204	33.66%
	欧盟钢厂	811	0	0.00%	24	3.05%	7	0.87%	146	21.95%
	欧盟进口 (CFR)	823	0	0.00%	36	4.57%	26	3.26%	245	42.39%
	印度市场	799	-5	-0.62%	10	1.27%	12	1.52%	165	26.03%
	土耳其出口 (FOB)	730	-15	-2.01%	-15	-2.01%	-15	-2.01%	125	20.66%

东南亚进口 (CFR)	740	10	1.37%	20	2.78%	10	1.37%	120	19.35%
独联体出口 (FOB 黑海)	745	0	0.00%	5	0.68%	30	4.20%	170	29.57%
中东进口 (迪拜 CFR)	780	-40	-4.88%	-40	-4.88%	45	6.12%	180	30.00%
中国市场	783	3	0.38%	36	4.82%	44	5.95%	166	26.90%

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：**受钢价上涨的影响，本周铁矿石价格小幅上涨，迁安铁精粉价格每吨 1460 元，上涨 1.39%；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 08/16 日为 1330 元/吨，高于青岛港 63%印度粉矿 35 元/吨，低于迁安 66%干基 120 元/吨。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
2011/7/19	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
2011/8/9	1,337	1,305.00	32	1,460.00	-123
2011/8/16	1,330	1,295.00	35	1,450.00	-120

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

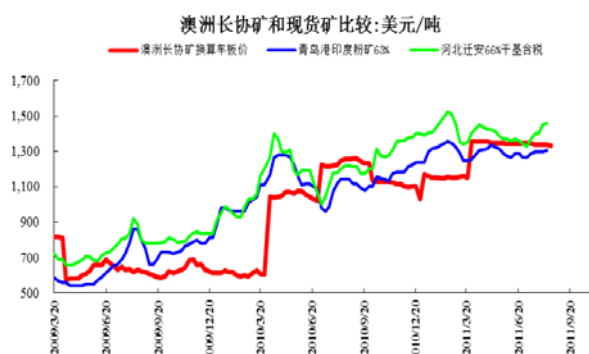


图 13 铁矿石海运价格

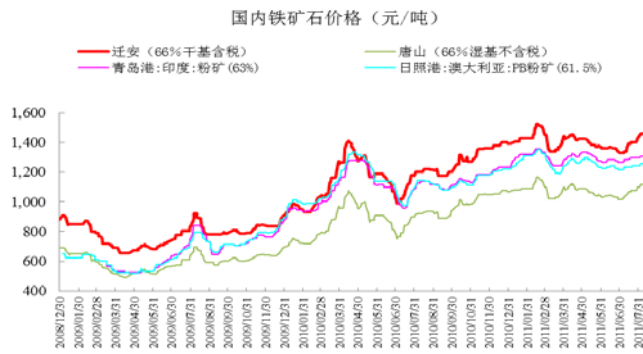
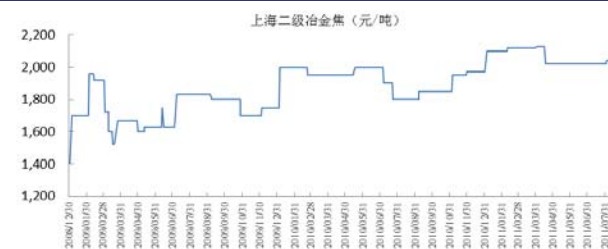
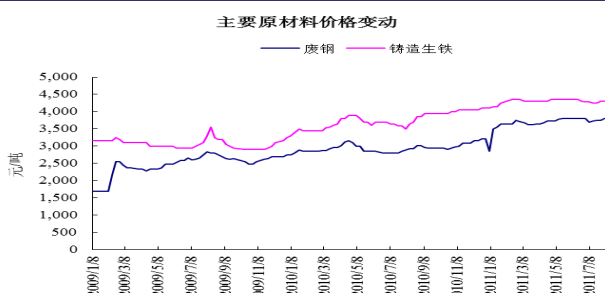


图 14 国内钢坯和废钢价格



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 (08/19) 元/吨	一周变动 元/吨	%	一月变动 元/吨	%	三月变动 元/吨	%	一年变动 元/吨	%
铁矿石									
铁精粉价格:迁安(66%干基含税)	1460	20	1.39%	60	4.29%	75	5.42%	240	19.67%
铁精粉价格-武安(64%湿基不含税)	1120	5	0.45%	35	3.23%	40	3.70%	150	15.46%
铁精粉价格:唐山(66%湿基不含税)	1110	15	1.37%	35	3.26%	60	5.71%	175	18.72%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	1275	10	0.79%	10	0.79%	-50	-3.77%	45	3.66%
青岛港:印度:粉矿(63%)	1305	10	0.77%	10	0.77%	0	0.00%	165	14.47%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1345	10	0.75%	0	0.00%	-20	-1.47%	55	4.26%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	1255	20	1.62%	20	1.62%	-10	-0.79%	115	10.09%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1335	10	0.75%	0	0.00%	-30	-2.20%	45	3.49%

海运

行业研究报告

铁矿石海运费:巴西图巴朗-北仑/宝山(BCI-C ₃)	22.35	2.404	12.05%	2.662	13.52%	3.108	16.15%	-4.338	-16.25%
铁矿石海运费:西澳-北仑/宝山(BCI-C ₃)	8.783	0.625	7.66%	0.824	10.35%	1.554	21.50%	-1.509	-14.66%
其它原材料									
上海二级冶金焦	2040	0	0.00%	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%	100	7.69%
废钢:上海(含税价)	3,770	-30	-0.8%	20	0.5%	-30	-0.8%	850	29.1%
铸造生铁:上海(含税价)	4,300	-	0.0%	50	1.2%	-50	-1.1%	600	16.2%

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 **1373.4 万吨**，周环比下降 **0.43%**。其中螺纹钢库存 532.53 万吨，较上周下降 0.4%；热轧板库存 430.8 万吨，较上周下降 0.36%。本周钢材库存整体小幅下降，各品种库存涨跌不一，长材库存处于较低水平，其中线材去库存趋势依旧非常明显，板材库存水平依旧偏高。

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 (08/19)	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
		+/-	%	+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹钢									
上海	34.07	-0.67	-1.92%	-3.03	-8.17%	-6.74	-16.52%	-22.31	-39.57%
武汉	31.40	-0.33	-1.04%	0.20	0.64%	2.15	7.35%	1.90	6.44%
广州	39.50	-0.50	-1.25%	-3.70	-8.56%	4.00	11.27%	-8.50	-17.71%
北京	39.43	-0.93	-2.30%	4.47	12.79%	0.45	1.15%	0.07	0.18%
沈阳	28.00	1.00	3.70%	5.00	21.74%	-10.50	-27.27%	-5.00	-15.15%
螺纹钢总库存	532.53	-2.14	-0.40%	-0.05	-0.01%	-50.99	-8.74%	-40.14	-7.01%
线材 6.5mm									
上海	7.09	-0.53	-7.00%	-1.46	-17.11%	-3.90	-35.49%	-5.74	-44.74%
武汉	2.95	-0.09	-2.96%	-0.11	-3.59%	-1.00	-25.32%	-1.65	-35.87%
广州	11.80	-0.30	-2.48%	-3.40	-22.37%	-10.90	-48.02%	-6.67	-36.12%
北京	4.80	0.11	2.35%	0.87	22.14%	-0.61	-11.28%	0.06	1.27%
沈阳	9.00	0.00	0.00%	2.50	38.46%	-11.00	-55.00%	4.00	80.00%
线材总库存	99.63	-3.97	-3.83%	-14.07	-12.38%	-58.75	-37.09%	-41.09	-29.20%
热轧 3mm									
上海	153.80	0.54	0.35%	5.26	3.54%	-2.05	-1.32%	-21.90	-12.47%
武汉	15.57	-0.15	-0.92%	0.41	2.74%	-1.30	-7.71%	-4.14	-20.99%
乐从	82.10	0.80	0.98%	1.50	1.86%	-7.40	-8.27%	-29.60	-26.50%
北京	5.30	-0.20	-3.64%	-0.90	-14.52%	-1.35	-20.30%	1.05	24.71%
沈阳	17.30	0.00	0.00%	-0.20	-1.14%	0.80	4.85%	7.00	67.96%
热轧总库存	430.79	-1.55	-0.36%	4.20	0.98%	-5.08	-1.17%	-59.77	-12.18%
冷轧 1mm									
上海	56.49	-0.09	-0.16%	0.75	1.35%	-0.24	-0.42%	9.35	19.83%
武汉	4.35	-0.08	-1.81%	0.24	5.84%	0.37	9.30%	0.35	8.75%
乐从	50.50	-0.60	-1.17%	-2.00	-3.81%	-9.40	-15.69%	-4.60	-8.35%

北京	0.60	0.00	0.00%	-0.02	-3.23%	-0.06	-9.09%	0.05	9.09%
沈阳	2.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.10	-3.85%
冷轧总库存	161.19	0.37	0.23%	-0.11	-0.07%	-8.15	-4.81%	13.90	9.43%
中板									
上海	38.06	-0.04	-0.11%	0.21	0.56%	0.48	1.27%	2.62	7.38%
武汉	5.20	0.22	4.46%	0.48	10.21%	0.68	14.96%	0.00	0.04%
乐从	13.10	0.20	1.55%	-0.10	-0.76%	-0.50	-3.68%	0.70	5.65%
北京	3.09	0.11	3.69%	-0.34	-9.91%	0.15	5.10%	-1.30	-29.61%
沈阳	4.10	0.10	2.50%	0.60	17.14%	0.10	2.50%	0.70	20.59%
中板总库存	149.24	1.29	0.87%	-2.38	-1.57%	-1.10	-0.73%	3.97	2.73%
钢材全部库存									
钢材全部库存	1,373.38	-6.00	-0.43%	-12.42	-0.90%	-124.06	-8.29%	-123.15	-8.23%

图 16 全国主要城市钢材库存统计

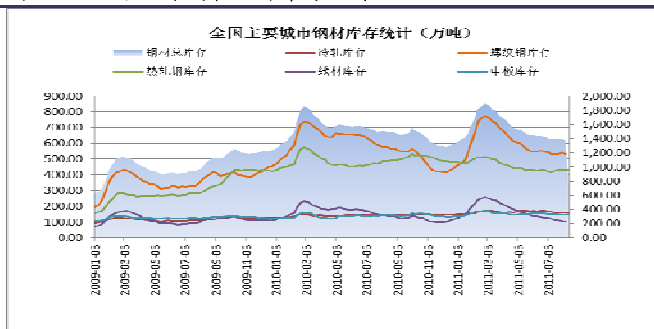
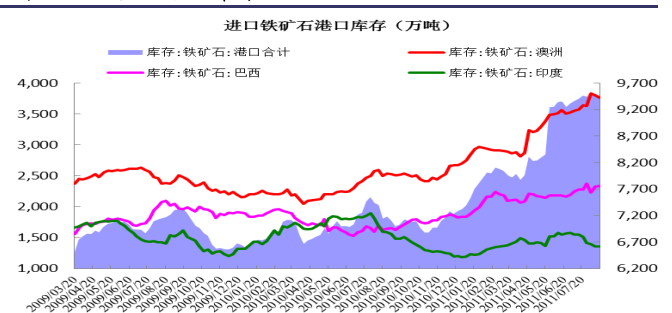


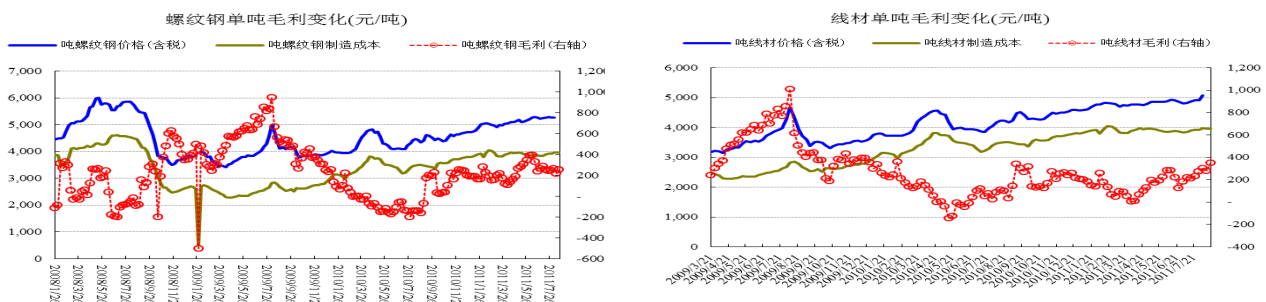
图 17 铁矿石港口库存

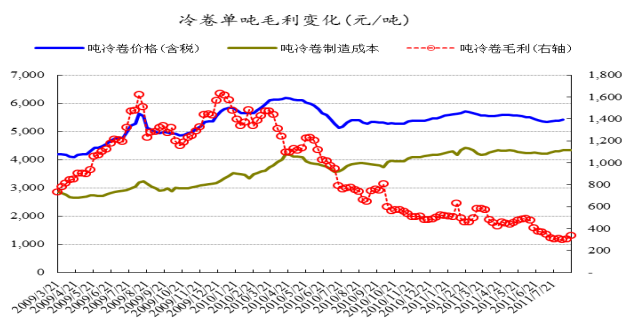
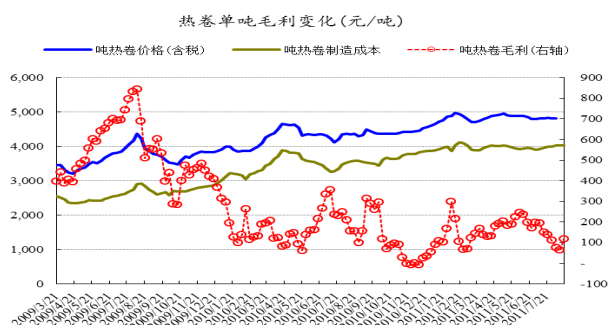
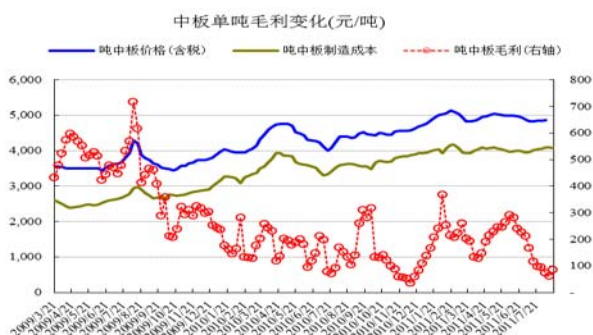


五. 利润情况测算

- 从上周利润测算情况看，螺纹钢的吨毛利周环比增加 35 元/吨；线材增加 68 元/吨；热轧增加 56 元/吨，中板增加 23 元/吨，冷轧增加 29 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

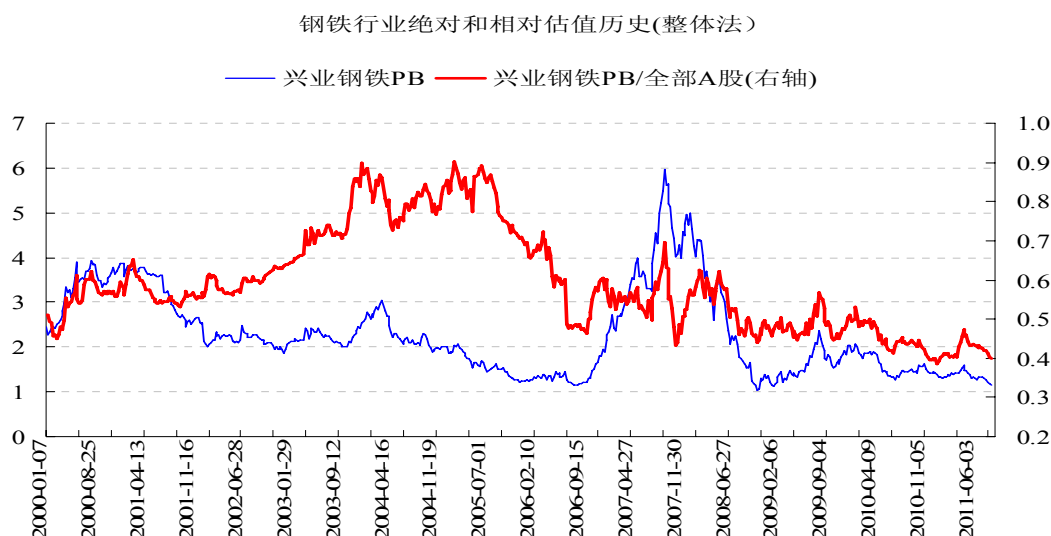
		Dec-10	Feb-10	Mar-10	Apr-11	May-11	Jun-11
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	241414.93	17444.16	39464.91	62716.23	90254.51	124566.68
	YOY,%	24.50%	24.90%	25.00%	25.40%	25.80%	25.60%
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计值	亿元	148754.51	11678.91	25514.78	40428.13	58131	79957.39
	YOY,%	24.20%	29.80%	29.50%	30.60%	31.20%	31.40%
固定资产投资完成额: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（2011/08/19），钢铁板块与全部A股的PB比值为0.401，10年以来该比值在0.40-0.46区间波动，目前该比值已经处于区间底部（从本周起，我们在比较时剔除了有重大资产变化的攀钢钒钛）。
- 上周SW黑色金属指数周环比跌幅3.22%，同期沪深300跌幅2.35%，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、和久立特材、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	08/19 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	7.88	-4.7	-11.2	-11.1	1.0	-2.5	-10.5	-12.7	-5.9
000629.SZ	攀钢钒钛	10.3	-6.4	-15.4	-18.0	-10.0	-3.5	-13.3	1.0	31.0
600569.SH	安阳钢铁	3.16	-2.2	-6.2	-9.8	-5.9	1.4	-2.4	-7.9	-11.6
600022.SH	济南钢铁	3.7	-4.9	-11.3	-11.0	4.2	-2.6	-11.1	-15.4	0.3
600126.SH	杭钢股份	4.79	-3.0	-8.6	-13.1	-0.4	-0.8	-4.7	-6.3	-6.2
600005.SH	武钢股份	3.52	-2.5	-10.7	-8.2	-11.2	0.1	-4.3	-6.4	-16.4
600019.SH	宝钢股份	5.17	-2.8	-11.0	-7.7	-15.2	-0.2	-3.7	-7.6	-11.9
600808.SH	马钢股份	2.99	-2.9	-9.1	-9.8	-11.0	0.1	-4.1	-6.9	-9.6
600307.SH	酒钢宏兴	5.69	0.0	-9.3	-15.0	21.3	1.9	7.0	8.2	25.0
000825.SZ	太钢不锈	4.53	-2.6	-10.3	-14.1	-13.5	0.8	-4.0	-5.4	-16.7
000709.SZ	河北钢铁	4.07	-4.5	-6.2	-2.0	9.1	-2.2	-2.8	3.7	5.7
000717.SZ	韶钢松山	3.86	10.3	4.3	-9.0	2.7	13.3	8.5	6.6	-2.5
000959.SZ	首钢股份	4.32	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	10.0	11.8	27.0
000778.SZ	新兴铸管	8.99	-3.1	-8.7	-7.1	1.7	-1.4	-6.7	-2.3	21.9
000898.SZ	鞍钢股份	5.52	-3.2	-12.1	-10.5	-27.0	-0.1	-8.4	-13.2	-29.9
600782.SH	新钢股份	6.57	-1.8	-5.6	-4.0	15.2	1.2	-2.4	4.3	9.3
600010.SH	包钢股份	6.53	-3.3	-14.2	-1.2	72.5	-1.2	-10.6	2.2	91.7
600282.SH	南钢股份	4.05	-0.2	5.7	-11.8	18.1	4.6	7.6	3.8	7.0
000708.SZ	大冶特钢	13.41	-3.1	-10.8	-6.3	-10.0	-0.5	-6.9	-6.2	9.7
000932.SZ	华菱钢铁	3.37	-1.5	-10.8	-11.7	-8.2	1.5	-10.3	-7.6	-23.2
601005.SH	重庆钢铁	3.61	-4.2	-9.5	-14.9	-4.0	-1.9	-7.4	-7.3	-11.7
000761.SZ	本钢板材	5.58	0.0	-8.2	-22.7	-9.7	3.9	-6.2	-22.7	1.1
600894.SH	广钢股份	7.77	-5.8	-10.7	-3.3	-0.1	-3.1	-9.0	3.5	25.2
601003.SH	柳钢股份	4.48	-3.0	-10.2	-10.2	-6.7	0.3	-4.2	-5.4	-5.6
600581.SH	八一钢铁	12.6	-4.5	-11.3	-5.2	12.8	-2.4	-7.6	4.2	11.5
002110.SZ	三钢闽光	8.19	-6.5	-14.6	-17.2	-24.1	-4.0	-12.6	-6.6	-21.4
002318.SZ	久立特材	16.45	0.0	-7.6	-2.5	-17.3	3.6	-2.7	2.2	-19.9
600117.SH	西宁特钢	10.26	-2.6	-5.1	-16.0	16.5	-0.9	-1.4	18.7	38.5
600399.SH	抚顺特钢	7.39	-0.4	-17.6	-7.8	7.9	1.9	-5.4	12.7	24.3
600231.SH	凌钢股份	8.37	-3.3	-1.4	-10.6	-3.5	-0.3	-0.4	-3.1	13.7
600507.SH	方大特钢	5.48	-1.1	-7.4	-14.5	-15.2	1.9	-4.8	-1.1	16.4

表 8 主要钢铁上市公司估值（数据来源：Bloomberg）

代码	名称	PE			PB		ROE		2011/8/19	
		2009	2010	2011	2009	2010	2009	2010	2011	收盘价 货币
600019	CH 宝钢股份	9.95	8.86	11.2	1.22			12.61	11.1	5.17 CNY
Equity 600005	CH 武钢股份	22.21	22.21	15.9	1.36			5.60	8.0	3.52 CNY
Equity 600808	CH 马钢股份		16.71	17.1				6.76	6.1	2.99 CNY
Equity 000898	CH 鞍钢股份	29.19	15.24	16.4	1.11			5.97	7.2	5.52 CNY
Equity GGBR4	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 0 11.5	22.40	22.2	622.0 INR
005490 KS Equity	浦相钢铁公司	9.00	9.38	8.9	1.08	1.21	0	13.09	15.2	487,500.0 KRW
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。