

2011-08-22

证券研究报告

行业研究 / 固定产品

钢铁

短期需求预期支撑钢价高位震荡

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

- 国内普材继续上涨态势，不锈钢价格基本持平。截至周五，25mm 螺纹钢报 4998 元/吨，增幅 2.5%；8mm 线材报 5105 元/吨，涨幅 0.6%；5.5mm 热卷报 4829 元/吨，涨幅 0.3%；1.0mm 冷轧报 5481 元/吨，涨幅 0.4%；20mm 中板报 4912 元/吨，涨幅为 0.2%。不锈钢价格除 300 系冷轧价格下调 100 元/吨外，其它产品价格均与上周持平。
- 铁矿石价格平稳，海运费大幅上涨。现国内唐山 66%铁精粉价格 1246 元/吨，港口印度 63.5%铁精粉价格 1340 元/吨，均与上周持平。海运费继续大幅上行，巴西-中国海运费 22.35 美元/吨，涨幅为 12.1%；澳洲-中国海运费 8.78 美元/吨，涨幅为 7.7%。焦炭和主焦煤价格与上周持平，报价分别为 2025 元/吨和 1500 元/吨。
- 本周粗钢成本有所小幅上涨。加权生铁成本为 3125 元/吨，周涨幅为 0.148%；加权钢坯成本为 3778 元/吨，周涨幅均为 0.127%。
- 本周钢材利润均较上周有所上涨。分产品来看，螺纹钢加权利润为 275.1 元/吨，周环比上涨 97.5 元/吨，毛利率为 5.5%；高线测算加权利润为 240.5 元/吨，周环比上涨 16.7 元/吨，毛利率为 4.7%；热卷加权利润为-81.3 元/吨，周涨幅为 5.4 元/吨，毛利率为-1.7%；冷板加权利润为 55.9 元/吨，较上周上涨 8.7 元/吨，毛利率为 1.0%；中板测算加权利润-50.3 元/吨，周涨幅为 2.0 元/吨，毛利率为-1.0%。
- 社会库存总计 1373.4 万吨，周环比下降 6 万吨，降幅 0.4%。本周国内钢铁社会库存 1373.4 万吨，周环比下降 0.4%，其中高线库存降幅达 3.8% 是主要原因。现有螺纹库存 532.5 万吨，周环比下降 0.4%；热轧库存 430.8 万吨，周降幅为 0.4%；中板库存 149.2 万吨，周环比增长 0.9%；冷轧库存 161.2 万吨，周环比增加 0.2%。
- 8 月上旬粗钢日产 194 万吨，旬环比微增 0.35%。中钢协 8 月 17 日公布的数据显示，8 月上旬中钢协会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%。
- 一周要闻：全球经济前景堪忧，本周美股重挫，油价暴跌，黄金新高；力拓西澳两座矿山因事故暂停生产；二三线城市限购标准出炉，各地执行在即；南钢马钢上半年业绩一增一降。
- 本周三大钢厂 9 月份主要产品最新出厂价格多平盘或小幅上涨 100 元/吨，主要是结合近期成本上升变化进行的调整；另通过本周我们对上海地区贸易商调研得知，当前随着资金从紧、利率上升，囤货成本大增，采购意愿不强，钢价高位震荡主要源自对“金九银十”需求预期；8 月份以来国际金融环境不利因素逐渐增多，将是影响钢市的最不确定性因素。

目 录

钢材产品价格	5
国内钢材主要品种价格：普材继续上涨态势，不锈钢价格基本持平	5
国际市场钢价：CRU 国际钢价指数与上周持平	7
原料成本	9
原材料成本价格：铁矿石价格平稳，海运费大幅上涨	9
产品盈利	10
国内粗钢测算成本及钢材利润：大部分品种小幅上涨	10
产量与库存	13
主要钢铁企业产量：8 月上旬粗钢日产 194 万吨，旬环比微增 0.35%	13
社会库存：总计 1373.4 万吨，周环比下降 0.4%	14
行业指数与公司股价	15
钢铁相对指数比较：钢铁板块与上证综合指数同步下跌	15
国际钢铁股价表现：欧美钢铁行业指数大幅下挫	16
一周行业要闻及重要事项点评	17
行业层面：建筑业“十二五”规划公布，钢结构产业迎扩张期	17
公司层面：力拓西澳两座矿山因事故暂停生产	17
公司层面：宝钢上调板材出厂价，或刺激钢价小涨	18
一周重要行业消息速览	18
风险提示	18

图表目录

图 1:	国内主要钢材品种价格 (含税价)	6
图 2:	国内主要钢材品种价格 (含税价)	6
图 3:	硅钢价格 (含税价)	6
图 4:	硅钢取向 Q130 价格 (含税价)	6
图 5:	彩涂价格 (含税价)	6
图 6:	钢材品种远期主力合约报价	6
图 7:	不锈钢 300 系冷、热轧价格 (含税价)	7
图 8:	不锈钢 400 系冷、热轧价格 (含税价)	7
图 9:	CRU 国际钢价指数走势	7
图 10:	CRU 钢材品种价格走势	7
图 11:	国际热卷价格比较	8
图 12:	钢材出口领先指标—中国与各国热卷价差统计	8
图 13:	铁矿石价格对比 (含税价)	9
图 14:	海运费走势	9
图 15:	主要煤炭品种价格 (含税价)	10
图 16:	山西焦炭价格 (含税价)	10
图 17:	废钢价格 (含税价)	10
图 18:	现货镍价格 (含税价)	10
图 19:	国产、进口矿生铁生产成本对比	12
图 20:	国产、进口矿生铁毛利率对比	12
图 21:	国产、进口矿钢坯生产成本对比	12
图 22:	国产、进口矿钢坯毛利率对比	12
图 23:	主要钢材品种毛利 (国产矿来源)	12
图 24:	主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)	12
图 25:	主要钢材品种毛利 (进口原材料)	13
图 26:	主要钢材品种毛利率 (进口原材料)	13
图 27:	社会钢材库存整体走势	14
图 28:	螺纹钢库存走势	14
图 29:	线材库存整体走势	15
图 30:	热轧库存走势	15
图 31:	中厚板库存整体走势	15
图 32:	冷轧库存走势	15
图 33:	钢铁板块与上证综指走势对比	15
图 34:	钢铁板块与其它相关行业板块走势对比	15
图 35:	国际钢铁股价指数走势	17
表格 1:	国内主要钢材品种价格变动	5
表格 2:	国际钢铁价格变动情况	8
表格 3:	主要钢铁原材料成本变动情况	9
表格 4:	国内粗钢生产成本测算	10
表格 5:	国内钢材利润测算	11

表格 6: 2011 年上半年钢铁日均产量统计	13
表格 7: 国内主要钢材品种库存变动.....	14
表格 8: 国内重点钢铁上市公司股价变动	16
表格 9: 国际钢铁股估值.....	16

钢材产品价格

国内钢材主要品种价格：普材继续上涨态势，不锈钢价格基本持平

本周大部分普材价格延续上周上涨态势，幅度在 1% 左右，其中螺纹钢是涨幅最大的品种。截至周五，25mm 螺纹钢报 4998 元/吨，周环比涨 123 元/吨，增幅 2.5%；8mm 线材报 5105 元/吨，周环比涨 29 元/吨，涨幅 0.6%；5.5mm 热卷报 4829 元/吨，周环比涨 16 元/吨，涨幅 0.3%；1.0mm 冷轧报 5481 元/吨，周环比涨 20 元/吨，涨幅 0.4%；20mm 中板报 4912 元/吨，周环比涨 12 元/吨，涨幅为 0.2%。

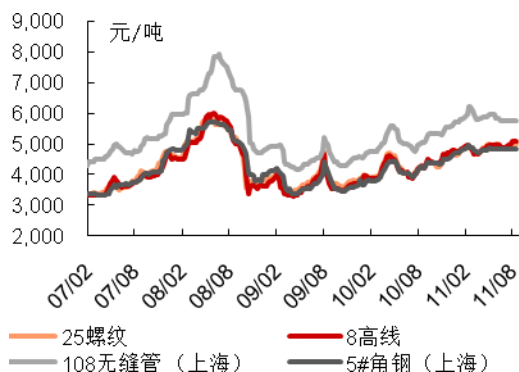
不锈钢价格除 300 系冷轧价格下调 100 元/吨外，其它产品价格均与上周持平。截止周五，304/2B 卷宽 1219/2.0mm 不锈钢冷轧报价 22700 元/吨，周环比下跌 100 元/吨，跌幅为 0.4%；430/2B 卷宽 1219/2.0mm 不锈钢冷轧报价 10700 元/吨，304/No.1 卷宽 1500/4.0mm 不锈钢热轧报价 22900 元/吨，430/No.1 卷宽 1500/4mm 不锈钢热轧报价 9300 元/吨，均与上周持平。

表格1：国内主要钢材品种价格变动

品种	型号	现价	1 周变动		1 月变动		1 年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	4998	123	2.5	36	0.7	730	17.1
螺纹期货	φ 25mm	4913	-12	-0.2	-12	-0.2	602	14.0
高线	φ 8mm	5105	29	0.6	145	2.9	835	19.5
高线期货	φ 8mm	4737	0	0.0	-169	-3.4	375	8.6
热卷	5.5mm	4829	16	0.3	3	0.1	564	13.2
热卷远期	GP1110	4800	33	0.7	-5	-0.1	570	13.5
冷轧	1.0*1250*2500	5481	20	0.4	43	0.8	173	3.3
中板	20mm	4912	12	0.2	47	1.0	484	10.9
镀锌板	1.0mm	5790	0	0.0	10	0.2	660	12.9
彩涂板	0.476mm	7850	100	1.3	350	4.7	350	4.7
热轧窄带	355mm*3.0	4860	10	0.2	60	1.3	640	15.2
无缝管	φ 108*4.5	5750	0	0.0	0	0.0	700	13.9
焊管	4" GB	4870	-20	-0.4	80	1.7	430	9.7
无取向硅钢	50WW800	6550	150	2.3	-100	-1.5	-1630	-19.9
取向硅钢	30Q130	19000	0	0.0	-600	-3.1	700	3.8
角钢	5#	4850	0	0.0	20	0.4	600	14.1
300 系冷轧不锈钢	304/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	22700	-100	-0.4	-600	-2.6	500	2.3
400 系冷轧不锈钢	430/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	10700	0	0.0	-300	-2.7	400	3.9
300 系热轧不锈钢	304/No.1 卷宽 1500mm, 4.0mm	22900	0	0.0	-200	-0.9	1100	5.0
400 系热轧不锈钢	430/No.1 卷宽 1500, 4.0mm	9300	0	0.0	-400	-4.1	-300	-3.1

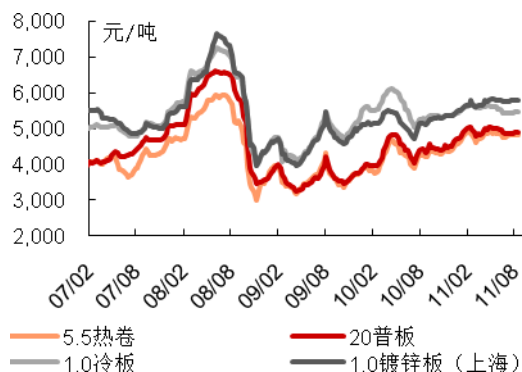
资料来源：Wind，中联钢，华泰联合证券研究所整理；单位-元/吨，以周五报价为基准。

图 1： 国内主要钢材品种价格（含税价）



资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 2： 国内主要钢材品种价格（含税价）



资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 3： 硅钢价格（含税价）



资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 4： 硅钢取向 Q130 价格（含税价）



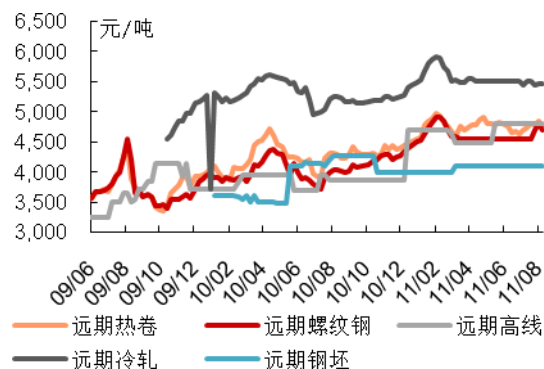
资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 5： 彩涂价格（含税价）



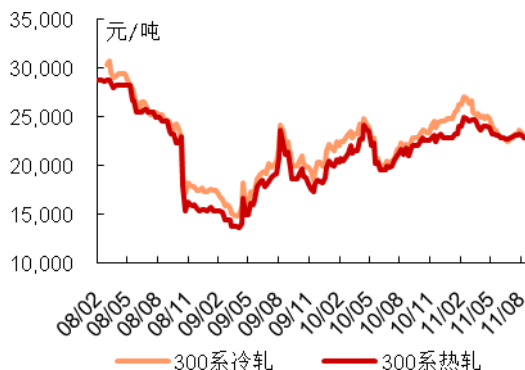
资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 6： 钢材品种远期主力合约报价



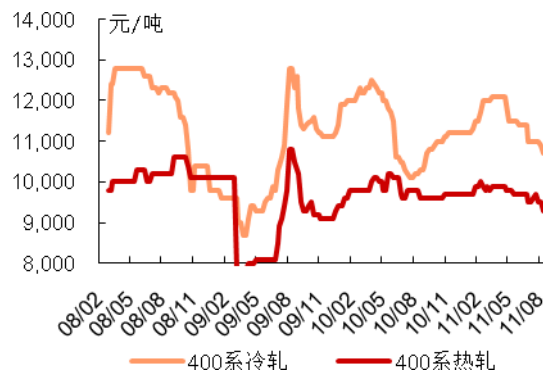
资料来源：上海大宗电子交易中心，华泰联合证券研究所

图 7: 不锈钢 300 系冷、热轧价格 (含税价)



资料来源: 中联钢, 华泰联合证券研究所

图 8: 不锈钢 400 系冷、热轧价格 (含税价)

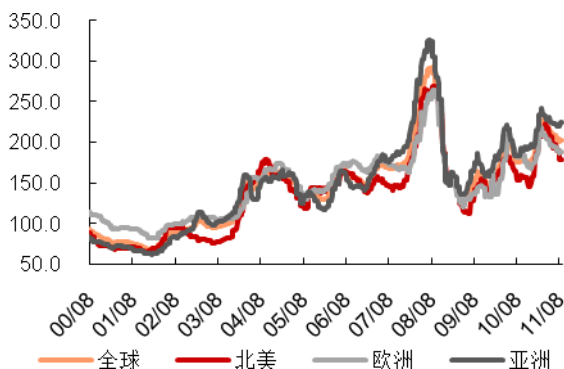


资料来源: 中联钢, 华泰联合证券研究所

国际市场钢价: CRU 国际钢价指数与上周持平

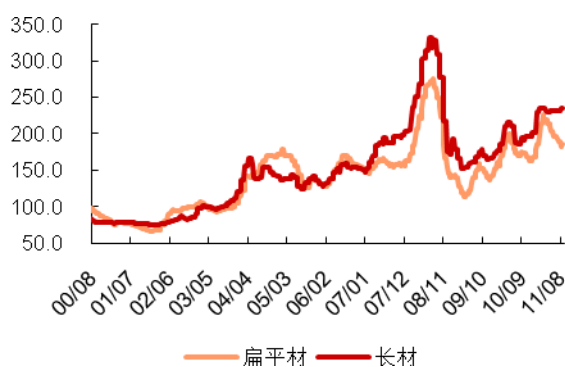
CRU 国际钢价综合指数为 202.4, 扁平材指数为 186.3, 长材指数为 234.9, 均与上周持平。

图 9: CRU 国际钢价指数走势



资料来源: CRU, 华泰联合证券研究所

图 10: CRU 钢材品种价格走势



资料来源: CRU, 华泰联合证券研究所

欧洲地区 CRU 价格指数为 187.5, 与上周持平。目前德国热卷市场价为 540-550 欧元/吨, 冷卷为 590 欧元/吨。目前 S235 中厚板的出厂价为 700 欧元/吨, 南欧资源的报价为 650 欧元/吨, 钢厂普遍上调长材价格 5-20 欧元/吨, 如德国螺纹钢出厂价上涨 10 欧元/吨至 565 欧元/吨。

北美地区 CRU 价格指数为 178.8, 与上周持平。美国扁平材价格继续下跌, 同样, 中西部钢厂中厚板出厂价跌至 980 美元/短吨, 但螺纹钢的出厂价为 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, 变化不大。

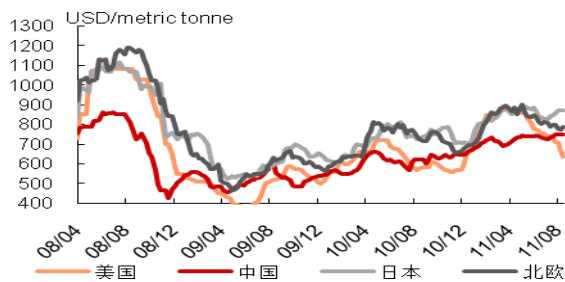
亚洲地区 CRU 价格指数为 224.5, 与上周持平。韩国和台湾钢厂出口到东南亚的冷轧基料 2mm 报价为 720-730 美元/吨 (FOB)。在韩国, 本周经销商上调热卷报价 1-2 万韩元/吨, 中国资源的报价涨至 82 万韩元/吨。韩国钢厂的钢坯报价为 715 美元/吨 (CFR)。在韩国, 螺纹钢市场仍然保持疲软, 目前韩国 10mmSS400 螺纹钢现货出厂价为 80 万韩元/吨 (742 美元), 中国资源的售价为 76 万韩元/吨。

表格2：国际钢铁价格变动情况

		国际钢价比较					美元/吨	
		本周价格	上周价格	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%	与中国价差	上周价差
热轧板卷	美国	706	717	-1.5	-11.6	10.5	-46	-28
	欧盟	754	740	1.9	-1.6	7.1	2	-5
	韩国	814	814	0.0	-3.1	11.1	62	69
	东南亚	720	720	0.0	3.6	14.3	-32	-25
冷轧板卷	美国	860	860	0.0	-6.0	15.6	11	17
	欧盟	896	882	1.6	-1.4	8.7	47	39
	韩国	1123	1123	0.0	-0.8	28.2	274	280
	东南亚	780	760	2.6	4.0	6.8	-69	-83
热镀锌	美国	904	904	0.0	-5.7	10.8	-3	-3
	欧盟	911	911	0.0	-2.8	7.1	4	4
	韩国	1216	1216	0.0	-0.8	25.5	309	309
	东南亚	800	790	1.3	2.6	6.7	-107	-117
中厚板	美国	1103	1103	0.0	-1.0	25.1	347	350
	欧盟	904	904	0.0	1.9	9.7	148	151
	韩国	1104	1104	0.0	-0.8	36.5	348	351
	东南亚	730	730	0.0	1.4	17.7	-26	-23
螺纹钢	美国	821	821	0.0	0.0	26.3	80	83
	欧盟	783	783	0.0	1.3	20.3	42	45
	韩国	762	762	0.0	3.5	31.2	21	24
	东南亚	730	730	0.0	2.8	21.7	-11	-8
网用线材	美国	992	992	0.0	0.0	32.3	209	212
	欧盟	811	811	0.0	3.0	22.0	28	31
	东南亚	740	730	1.4	2.8	19.4	-43	-50
小型材	美国	981	981	0.0	0.0	18.6	228	228
	欧盟	861	861	0.0	-1.4	17.8	108	108
	韩国	917	917	0.0	1.2	34.5	164	164
	东南亚	760	755	0.7	2.7	20.6	7	2

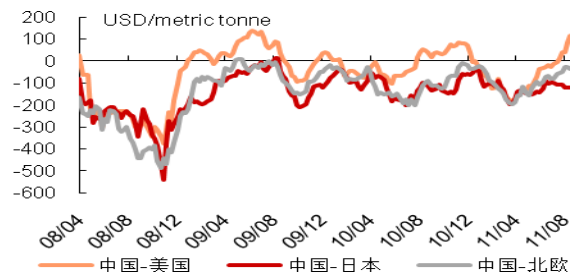
资料来源：My steel，华泰联合证券研究所整理；以周五报价为基准。

图 11： 国际热卷价格比较



资料来源：Bloomberg，华泰联合证券研究所

图 12： 钢材出口领先指标—中国与各国热卷价差统计



资料来源：Bloomberg，华泰联合证券研究所

原料成本

原材料成本价格：铁矿石价格平稳，海运费大幅上涨

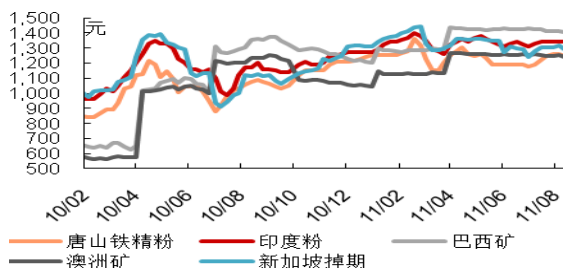
本周铁矿石价格平稳，现国内唐山 66% 铁精粉价格 1246 元/吨，港口印度 63.5% 铁精粉价格 1340 元/吨，均与上周持平。海运费继续大幅上行，巴西-中国海运费 22.35 美元/吨，周环比上升 2.4 美元/吨，涨幅为 12.1%；澳洲-中国海运费 8.78 美元/吨，周环比上涨 0.63 美元/吨，涨幅为 7.7%。焦炭和主焦煤价格与上周持平，报价分别为 2025 元/吨和 1500 元/吨；硅铁与废钢价格平稳，报价分别为 6875 元/吨和 3861 元/吨；生铁报价为 3725 元/吨，周环比上涨 30 元/吨，涨幅为 0.8%；钢坯报价为 4470 元/吨，周环比上涨 50 元/吨，涨幅为 1.1%。

表格3：主要钢铁原材料成本变动情况

品种	产地及规格	现价	1 周变动		1 月变动		1 年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
国内铁矿石	唐山 66%	1246	0	0.0	0	0.0	157.95	14.5
进口现货铁矿石	印度	1340	0	0.0	0	0.0	140	11.7
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	22.35	2.40	12.1	3	15.3	-5	-17.8
澳洲—中国 (\$/t)	—	8.78	0.63	7.7	1	12.9	-1.717	-16.4
巴西进口矿到岸价	—	1246	17	1.3	10	0.8	83.71	7.2
澳大利亚进口矿到岸价	—	1137	5	0.4	-2	-0.2	81.61	7.7
新加坡掉期	62% 美元/吨	173	0	0.0	0	0.0	31.31	22.1
焦炭	山西二级冶金焦	2025	0	0.0	5	0.2	225	12.5
主焦煤	华北	1500	0	0.0	35	2.4	135	9.9
硅铁	华北 75#	6875	0	0.0	-75	-1.1	375	5.8
废钢	上海 ≥6mm	3861	0	0.0	-117	-2.9	1181	44.1
生铁	唐山 L10	3725	30	0.8	-25	-0.7	400	12.0
钢坯	唐山普碳 150	4470	50	1.1	40	0.9	600	15.5
LME 三月期镍 (\$/t)	LME 期交所	21354	-227	-1.1	-2796	-11.6	-432	-2.0
国内现货镍	长江现货市场	162750	-2550	-1.5	-12070	-6.9	-5750	-3.4

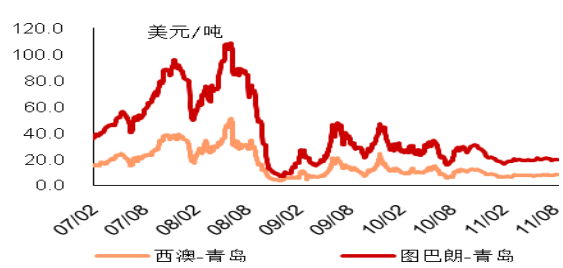
资料来源：中钢网，Wind，华泰联合证券研究所整理，以周五价格为基准。

图 13：铁矿石价格对比（含税价）



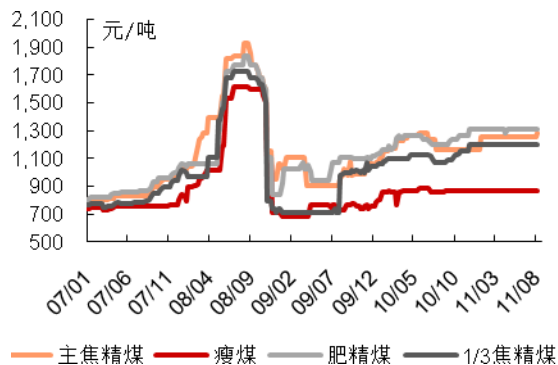
资料来源：中钢网，华泰联合证券研究所

图 14：海运费走势



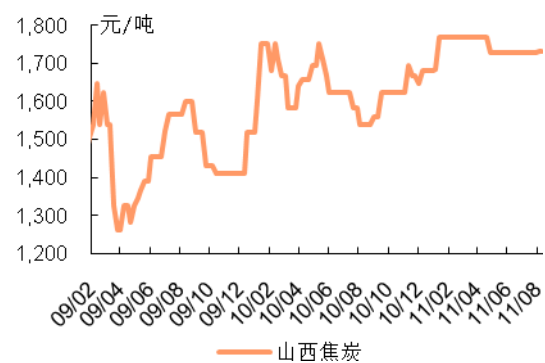
资料来源：中钢网，华泰联合证券研究所

图 15: 主要煤炭品种价格 (含税价)



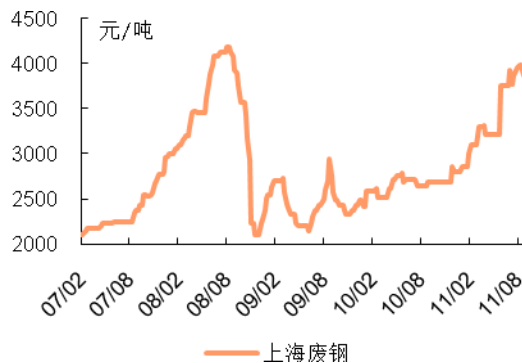
资料来源: 中国煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 16: 山西焦炭价格 (含税价)



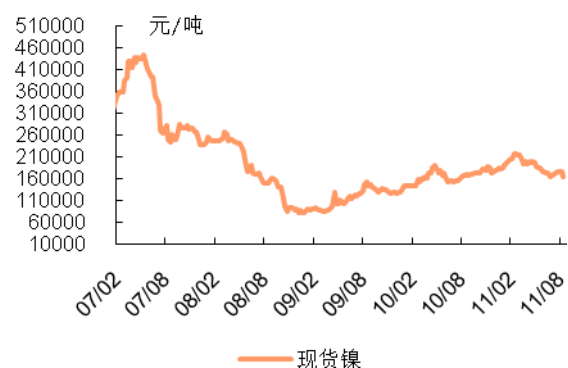
资料来源: 中国煤炭资源网, 华泰联合证券研究所

图 17: 废钢价格 (含税价)



资料来源: 中联钢, 华泰联合证券研究所

图 18: 现货镍价格 (含税价)



资料来源: 中联钢, 华泰联合证券研究所

产品盈利

国内粗钢测算成本及钢材利润: 大部分品种小幅上涨

根据测算, 本周粗钢成本有所小幅上涨。加权生铁成本为 3125 元/吨, 周涨幅为 0.148%; 加权钢坯成本为 3778 元/吨, 周涨幅均为 0.127%。

表格4: 国内粗钢生产成本测算

		粗钢生产成本				元/吨
来源	产品	生产成本	上周成本	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
进口矿	生铁	3222	3207	0.470	0.42	6.71
	钢坯	3876	3861	0.397	0.09	8.64
国产矿	生铁	3049	3049	0.000	0.07	11.40
	钢坯	3702	3702	0.003	-0.21	12.76

加权	生铁	3125	3120	0.148	0.18	9.62
	钢坯	3778	3773	0.127	-0.12	11.21

资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算；以周五数据为准。

本周钢材利润均较上周有所上涨。分产品来看，螺纹钢加权利润为 275.1 元/吨，周环比上涨 97.5 元/吨，毛利率为 5.5%；高线测算加权利润为 240.5 元/吨，周环比上涨 16.7 元/吨，毛利率为 4.7%；热卷加权利润为-81.3 元/吨，周涨幅为 5.4 元/吨，毛利率为-1.7%；冷板加权利润为 55.9 元/吨，较上周上涨 8.7 元/吨，毛利率为 1.0%；中板测算加权利润-50.3 元/吨，周涨幅为 2.0 元/吨，毛利率为-1.0%。

表格5：国内钢材利润测算

来源	产品	钢材利润				元/吨	
		本周	上周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
进口矿	生铁	-38.2	-48.8	10.6	-34.8	139	-1.0
	钢坯	-55.6	-83.0	27.4	30.7	205	-1.2
	螺纹钢	187.0	97.2	89.8	27.6	313	3.7
	高线	161.2	151.8	9.4	120.0	396	3.2
	热卷	-172.8	-170.2	-2.6	-1.5	159	-3.6
	冷板	-35.6	-36.3	0.7	33.0	-176	-0.6
	中板	-141.8	-135.8	-6.0	36.4	90	-2.9
国产矿	生铁	134.4	108.7	25.6	-23.5	30	3.6
	钢坯	118.7	76.1	42.6	42.1	94	2.7
	螺纹钢	363.1	257.9	105.2	39.1	201	7.3
	高线	319.8	295.7	24.1	127.7	261	6.3
	热卷	10.2	-3.1	13.3	10.5	42	0.2
	冷板	147.5	130.7	16.7	45.0	-292	2.7
	中板	41.3	31.2	10.0	48.4	-26	0.8
加权	生铁	59.2	38.1	21.0	-27.0	68	1.6
	钢坯	42.7	4.8	37.9	38.6	132	1.0
	螺纹钢	275.1	177.6	97.5	33.3	257	5.5
	高线	240.5	223.8	16.7	123.8	328	4.7
	热卷	-81.3	-86.7	5.4	4.5	101	-1.7
	冷板	55.9	47.2	8.7	39.0	-234	1.0
	中板	-50.3	-52.3	2.0	42.4	32	-1.0

资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算；以周五数据为基准。

图 19： 国产、进口矿生铁生产成本对比



资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算

图 20： 国产、进口矿生铁毛利率对比



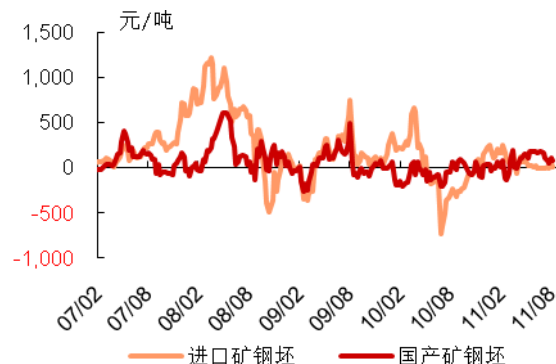
资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算

图 21： 国产、进口矿钢坯生产成本对比



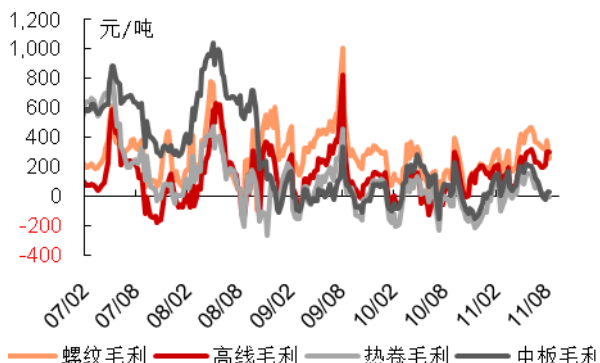
资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算

图 22： 国产、进口矿钢坯毛利率对比



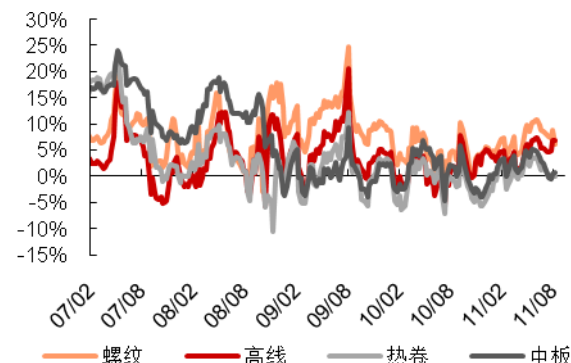
资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算

图 23： 主要钢材品种毛利（国产矿来源）



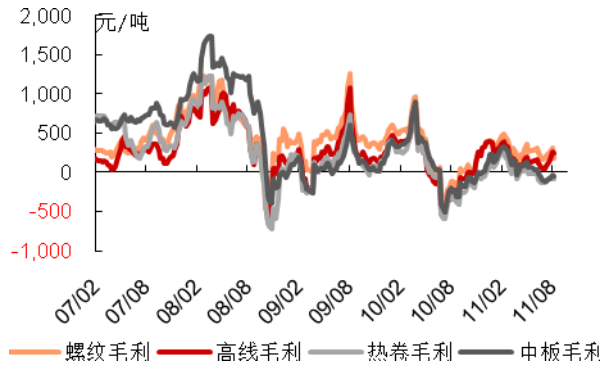
资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算

图 24： 主要钢材品种毛利率（国产矿来源）



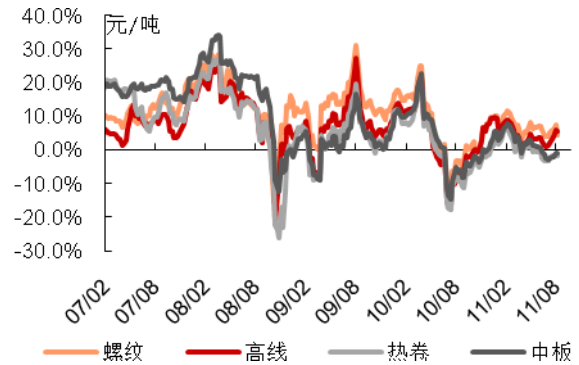
资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算

图 25: 主要钢材品种毛利 (进口原材料)



资料来源: 中联钢, My steel, Wind, 华泰联合证券研究所测算

图 26: 主要钢材品种毛利率 (进口原材料)



资料来源: 中联钢, My steel, Wind, 华泰联合证券研究所测算

产量与库存

主要钢铁企业产量: 8 月上旬粗钢日产 194 万吨, 旬环比微增 0.35%

中钢协 8 月 17 日公布的数据显示, 8 月上旬中钢协会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%。

表格6: 2011 年上半年钢铁日均产量统计

2011 年		日均			环比 (%)		
月份		全国 产量	重点大中型 企业	非重点 企业	全国 产量	重点大中型 企业	非重点企 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	上旬	195.5	162.7	32.8	-3.1%	-3.8%	7.1%
月	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%
8	上旬	194.19	163.1	31.09	0.35%	1.24%	-4.04%
	月						

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 1373.4 万吨，周环比下降 0.4%

本周国内钢铁社会库存 1373.4 万吨，周环比下降 0.4%，其中高线库存降幅达 3.8% 是主要原因。

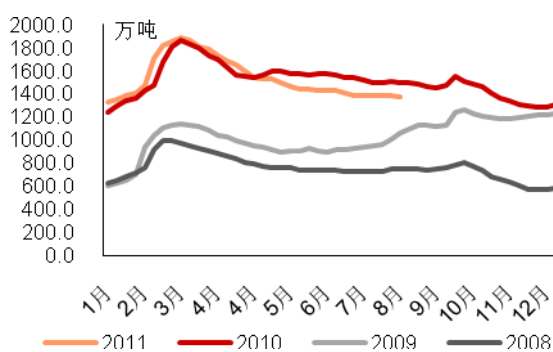
现有螺纹库存 532.5 万吨，周环比下降 0.4%；热轧库存 430.8 万吨，周降幅为 0.4%；中板库存 149.2 万吨，周环比增长 0.9%；冷轧库存 161.2 万吨，周环比增加 0.2%。

表格7：国内主要钢材品种库存变动

品种	社会库存统计			万吨	
	本周	上周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	532.5	534.7	-0.4	0.0	-7.0
高线	99.6	103.6	-3.8	-12.4	-29.2
热轧	430.8	432.3	-0.4	1.0	-12.2
中板	149.2	148.0	0.9	-1.6	2.7
冷轧	161.2	160.8	0.2	-0.1	9.4
钢材库存总计	1373.4	1379.4	-0.4	-0.9	-8.2
铁矿石库存总计	9741.0	9778.0	-0.4	-0.1	23.5

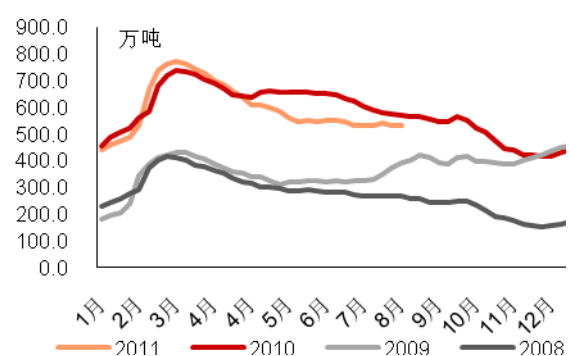
资料来源：My steel，华泰联合证券研究所整理。

图 27： 社会钢材库存整体走势



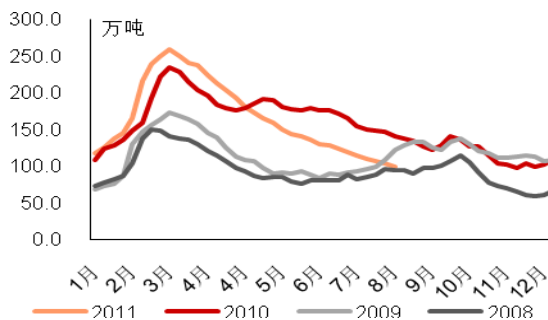
资料来源：My steel，华泰联合证券研究所

图 28： 螺纹钢库存走势



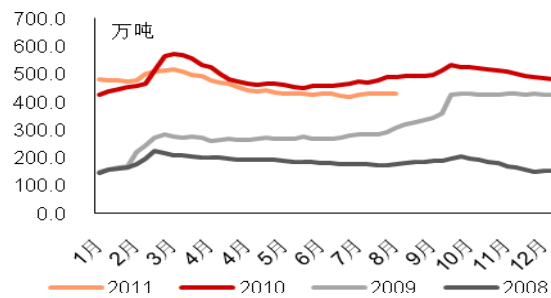
资料来源：My steel，华泰联合证券研究所

图 29: 线材库存整体走势



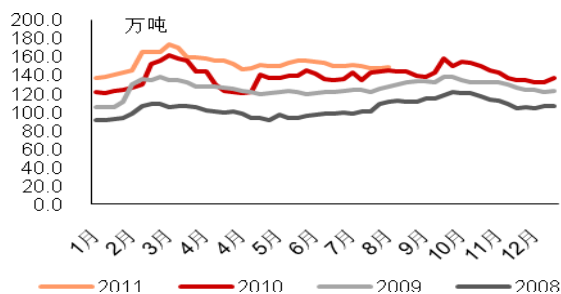
资料来源: My steel, 华泰联合证券研究所

图 30: 热轧库存走势



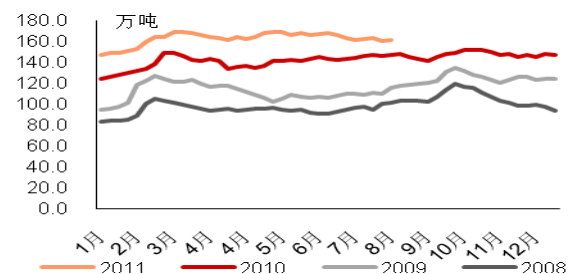
资料来源: My steel, 华泰联合证券研究所

图 31: 中厚板库存整体走势



资料来源: My steel, 华泰联合证券研究所

图 32: 冷轧库存走势



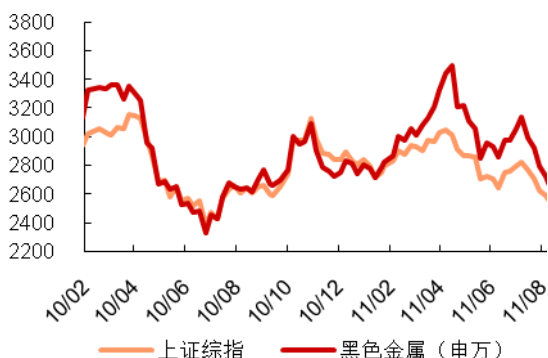
资料来源: My steel, 华泰联合证券研究所

行业指数与公司股价

钢铁相对指数比较: 钢铁板块与上证综合指数同步下跌

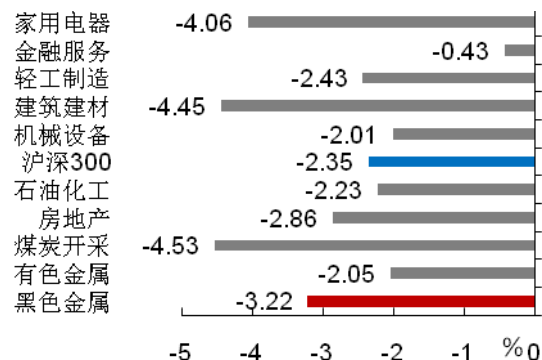
本周国内黑色钢铁指数周五报收 2632.02, 周环比跌 3.22%; 上证综指报收 2534.36, 周环比下降 2.27%, 钢铁板块与上证综指周环比同步下跌, 黑色金属指数跌幅略大于上证综合指数。

图 33: 钢铁板块与上证综指走势对比



资料来源: Wind, 华泰联合证券研究所

图 34: 钢铁板块与其它相关行业板块走势对比



资料来源: Wind, 以周五收盘价为基准, 华泰联合证券研究所

表格8：国内重点钢铁上市公司股价变动

华泰联合股票池钢铁公司股价变动表						
证券代码	公司	本周价格	上周价格	周环比增 长%	月环比增 长%	今年以来%
000708	大冶特钢	13.4	13.8	-3.1	-14.4	-12.7
000709	河北钢铁	4.1	4.3	-4.5	-9.4	9.1
000778	新兴铸管	9.0	9.3	-3.1	-12.4	0.7
000825	太钢不锈	4.5	4.7	-2.6	-12.2	-15.2
000898	鞍钢股份	5.5	5.7	-3.2	-16.4	-28.6
002318	久立特材	16.5	16.5	0.0	-10.0	-17.8
600005	武钢股份	3.5	3.6	-2.5	-12.9	-17.8
600019	宝钢股份	5.2	5.3	-2.8	-12.4	-19.1
600022	济南钢铁	3.7	3.9	-4.9	-17.4	4.2
600102	莱钢股份	7.9	8.3	-4.7	-17.3	0.4
600117	西宁特钢	10.3	10.5	-2.6	-7.2	16.5
600231	凌钢股份	8.4	8.7	-3.3	-6.3	-3.9
600282	南钢股份	4.1	4.1	-0.2	2.5	18.1
600307	酒钢宏兴	5.7	5.7	0.0	-3.6	-39.8
600507	方大特钢	5.5	5.5	-1.1	-11.0	-15.2
600516	方大炭素	13.8	14.5	-4.6	-4.0	-1.3
600581	八一钢铁	12.6	13.2	-4.5	-12.6	11.1
600808	马钢股份	3.0	3.1	-2.9	-12.3	-12.3
601003	柳钢股份	4.5	4.6	-3.0	-13.2	-9.3
601005	重庆钢铁	3.6	3.8	-4.2	-14.9	-4.0
上证综指		2534.4	2593.2	-2.3	-8.5	-9.7
深圳成指		11301.5	11651.3	-3.0	-8.5	-9.3

资料来源：Wind，华泰联合证券研究所整理；以周五收盘价为基准。

国际钢铁股价表现： 欧美钢铁行业指数大幅下挫

本周国际钢铁行业指数单边大幅下降，美国钢铁行业指数周环比降 8.81%，欧洲钢铁行业指数降 9.46%，太平洋地区钢铁行业指数降 3.36%。

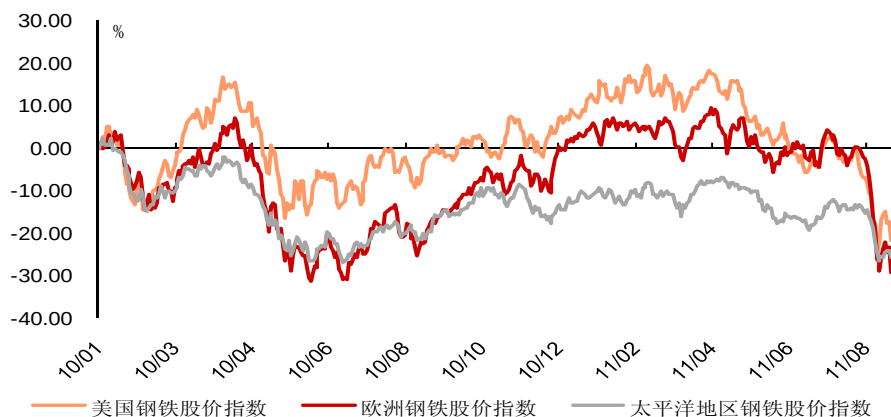
表格9：国际钢铁股估值

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	-4.01%	9.75	1.97		
BUSIRON Index	美国钢铁行业指数	-8.81%	7.36	1.20	0.75	0.61
NUE US Equity	纽科	-7.81%	8.53	1.20	0.87	0.61
X US Equity	美国钢公司	-15.21%	5.96	0.79	0.61	0.40
AKS US Equity	AK 钢公司	-13.15%	5.12	1.00	0.53	0.51
MT US Equity	安塞乐米塔尔	-14.17%	5.00	0.44	0.51	0.22

SPEURO Index	标普欧洲 350 指数	-6.06%	8.01	1.11		
BEUIRON Index	欧洲钢铁行业指数	-9.46%	6.00	0.82	0.75	0.73
TKA GR Equity	蒂森克虏伯	-15.65%	6.61	0.87	0.83	0.78
SAXCME Index	标普亚洲 50 指数	-2.61%	8.39	1.22		
BPRIRON index	太平洋地区钢铁行业指数	-3.36%	8.11	0.89	0.97	0.73
5401 JP Equity	新日铁	-2.16%	9.20	0.70	1.10	0.57
5411 JP Equity	JFE	-2.61%	8.34	0.59	0.99	0.48
005490 KS Equity	浦项制铁	-1.42%	6.84	0.76	0.82	0.62
TATA IN Equity	塔塔	-3.27%	5.68	0.93	0.68	0.76
2002 TT Equity	台湾中钢	-0.85%	12.91	1.43	1.54	1.17

资料来源: Bloomberg, 华泰联合证券研究所整理

图 35: 国际钢铁股价指数走势



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: 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》)。《规划》提出“十二五”期间 HRB400 以上钢筋用量达到总用量 45%, 钢结构工程比例增加, 这意味着钢结构产业将迎来快速发展机遇。“十二五”规划纲要提出到 2015 年, 我国单位国内生产总值能耗在 2010 年基础上降低 16%。钢结构新建建筑占比的提升将促进节能减排的进行。建筑业发展“十二五”规划将对国内主营钢构业务上市公司产生积极影响。

公司层面: 力拓西澳两座矿山因事故暂停生产

澳大利亚矿业巨头力拓公司周三声称, 因一名工人昨日在移动设备车间作业中意外身亡, 已暂停西澳皮尔巴拉地区两座矿山 Brockman2 矿及附近 Nammuldi 矿的生产,

何时恢复等待通知。力拓皮尔巴拉地区的铁矿石出口占全球海运贸易量的约 40%。Brockman2 矿距离 Tom Price 镇西北部 60 千米，1992 年开始运营，年产能 870 万吨，Nammuldi 矿年产能为 660 万吨。

公司层面：宝钢上调板材出厂价，或刺激钢价小涨

宝钢自 5 月份以来首次对板材出厂价格进行全面上调。8 月 12 日，国内钢企龙头--宝钢出台其 9 月份价格政策。具体为，热轧一般结构用钢上调 60 元/吨，普冷上调 120 元/吨，热镀锌上调 150-200 元/吨，电镀锌上调 60 元/吨，镀铝锌上调 100-150 元/吨，厚度 > 0.6mm 以上的镀铝锌彩涂上调 150 元/吨；无取向硅钢高牌号不变，低牌号上调 130 元/吨；取向硅钢 B23 系列、B27R 系列维持不变，其他下调 600-1000 元/吨（以上价格均为不含税）。

根据商务部 8 月 9 日公布的生产资料价格监测显示，上周铁矿石价格上涨 2.2%，已经连续 5 周小幅走高，累计比 7 月初上涨 8.4%。

一周重要行业消息速览

全球经济前景堪忧，美股重挫，油价暴跌，黄金新高
二三线城市限购标准出炉，各地执行在即
南钢马钢上半年业绩一增一降
今年焦炭产量将破 4.1 亿吨，协会呼吁控制生产总量
亚洲钢厂持续提高对东南亚热卷出口报价
“十二五”广东省钢铁产业集中湛江发展
内地与香港资本市场双向开放启幕
人民币对美元连续 5 天创出新高，升幅已超去年全年

风险提示

政策性风险

钢铁行业受国家政策调控影响十分直接，从而进一步影响企业盈利能力。

原料价格波动、行业自身周期性等

当前中国钢铁企业盈利能力与铁矿石、焦炭等原材料价格关联度高，下游需求的好坏也直接对钢铁行业影响明显，钢铁行业面临着来自上游成本变动、下游采购及整体金融环境等方面的影响。

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。