

市场面仍为钢铁股上涨的动力

——钢铁行业周报

谨慎推荐

维持评级

核心观点:

- **市场面仍为钢铁股上涨的动力。**钢铁股 PB 接近年初以来的低点,宝钢等优质公司 PB 仍在 1 以下,而特钢、建筑钢材等子版块无论相对估值还是绝对估值都接近历史低位,故市场面一旦利好出现股价将有所表现。
- **短期钢价有企稳或小幅回升可能。**1) 过去一周贸易商迫于还款压力主动让价、终端需求受阴雨天气影响以及市场买涨不买跌的心态共同导致钢价小幅回调;2) 随着市场风险有所释放、资金陆续到位以及金九银十带来的拉涨预期,预计短期钢价有企稳或小幅回升的可能。
- **中期维持慢牛式震荡上行的观点不变。**1) 低库存、高成本两大支撑因素仍然存在;2) 草根调研结果表明在建保障房需求有望随项目正常推进而平稳释放;3) 调研结果还表明后期高铁需求受高铁事件影响可能低于预期;4) 最新消息,汽车行业开始备货,冷轧订单好转。
- **螺纹库存大幅反弹。**库存再次反复印证我们上周观点:供需博弈经常性趋于平衡;对主要城市的分析表明本次库存增加的原因也是降雨和钢价下跌带来的市场观望;后者从侧面说明低库存支撑正在发挥作用;短期库存微增对贸易商操作几乎无任何影响。
- **内矿继续上涨,外矿坚挺。**综合钢厂原材料库存下降和采购意愿减弱等因素可知,内矿价格继续上涨源于矿山整顿、降雨以及限电带来的供给短缺;外矿坚挺则受印度发货萎缩和低品位资源紧俏等影响;中期看矿价因与钢价联动故即使回调空间也不大,高成本趋势明显。

分析师

王国平 钢铁行业分析师

☎: (8610) 6656 8758

✉: wangguoping@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511010004

特此鸣谢

胡皓 (8621) 2025 2665

 (huhao_yj@chinastock.com.cn)

杨件 (8621) 2025 2605

 (yangjian_zh@chinastock.com.cn)

对本报告的编制提供信息

相关研究

《钢价阶段性企稳回升》11.07.03

 《利多因素集结,钢价淡季回调空间有限》
11.07.11

《流动性与低库存支撑钢价》11.07.18

《钢市淡季回调概率加大》11.07.25

《需求增长受阻,成本支撑发力》11.07.30

 《短期回调空间有限,中期缓慢上涨态势不变》
11.08.06

《短期钢铁股将跟随钢价上涨》11.08.13

《钢价短期趋弱,中期或演绎慢牛式震荡上涨行情》11.08.21

重点关注公司

名称	股价	评级	EPS			PE		PB	一周涨幅%	一月涨幅%	3个月涨幅%	6个月涨幅%
			TTM	10A	11E	10A	11E	10A				
攀钢钒钛	10.2	推荐	0.17	0.19	0.59	53.6	17.3	3.6	-1.1	-15.1	-0.8	-20.9
新兴铸管	9.7	推荐	0.76	0.70	0.88	13.8	11.0	1.6	7.6	-2.4	-3.0	2.1
太钢不锈	4.7	谨慎推荐	0.25	0.24	0.40	19.7	11.8	1.2	4.2	-5.8	-10.9	-17.0
凌钢股份	8.4	推荐	0.73	0.74	0.79	11.4	10.6	1.7	0.6	-2.0	-2.8	-20.2
三钢闽光	8.7	谨慎推荐	0.35	0.21	0.58	41.5	15.0	1.6	6.5	-8.6	-6.4	-13.8
八一钢铁	13.3	推荐	0.76	0.69	1.10	19.3	12.1	2.8	5.6	-4.5	2.5	6.7

目 录

行业观点更新	1
1、钢铁股上涨动力仍来自市场面	1
2、钢价短期有望小幅反弹，中期慢牛式震荡上涨观点不变	1
3、螺纹带动库存总量反弹	1
4、资源吃紧致内矿价格继续上涨	2
行业动态跟踪	3
1、六大新材料十二五获重点支持 高性能钢铁在列	3
核心关注指标一周变化一览	4
市场走势跟踪	5
本周长材价格小幅回落，板材价格继续持稳	5
本周各品种毛利均不同幅度下降	5
本周各品种相对于螺纹钢溢价率小幅上升	6
本周主要钢材品种国际价差除冷轧、型材外，全部有所收窄	7
本周螺纹钢期现价差继续回调，线材期现价差小幅扩大	8
本周线材库存止跌回升，其他品种库存涨跌互现	9
本周国内钢材总库存延续回调趋势，库存产量比基本持平	11
本周铁矿石港口库存略有回调	12
7月份国内钢铁产量基本保持平稳增长，增速总体有所提升	12
7月份建筑业钢材需求保持回升，房屋新开工面积、施工面积平稳增长	13
7月份工业需求总体略有下滑，汽车产量增速出现小幅下滑，民用钢制船舶产量增速有所提高	14
银河钢铁行业重点推荐公司及国际钢铁行业估值一览	15

行业观点更新

1、钢铁股上涨动力仍来自市场面

过去一周尽管钢价及品种毛利都有小幅下滑，但钢铁股仍小幅反弹 1.84%，这主要得益于外围市场环境的缓解。我们认为后期的上涨动力仍来自于市场面：

首先，来自于钢铁股的低估值：1）宝钢等优质公司 PB 仍在 1 以下，接近年初以来的低点；2）各子版块如特钢、建筑钢材等，无论相对还是绝对 PE 都接近历史地位，具备有反弹的条件。

其次，依据银河策略观点，短期外盘转好，中期未来 3-6 月大盘以震荡回升为主，因此钢铁股将享受系统性机会。

钢铁股自身的低估值使得市场面利好一旦出现股价将有望快速表现，但仍需警惕国际经济不确定性和国内通胀压力继续高企两方面的风险。

2、钢价短期可能企稳或小幅反弹，中期仍将慢牛式震荡上涨

过去一周钢价弱势下行，我们认为其原因首先是贸易商迫于月底还款压力而让价出货（本质上仍然归因于资金紧张）；其次是需求环比趋弱，一方面夏秋交替之际降雨较多使得短期需求释放受阻；另一方面买涨不买跌的心理以及预期略偏坏。

随着短期风险有所释放、贸易商资金陆续到位以及金九银十预期下拉涨意愿酝酿，我们认为市场短期有企稳回升或小幅反弹的可能。

中期维持慢牛式震动上涨的观点不变：1）目前市场缺货现象严重且贸易商到货成本仍有增加，高成本和低库存仍然存在；2）本周草根调研结果再次印证：保障房仍有项目有待开工，新开工和在建项目需求随正常施工而缓慢释放；3）草根调研结果表明，高铁项目受高铁事件影响低于预期，在建项目仍望完成。4）最新消息，汽车行业开始备货，钢厂冷轧订货好转，西南地区冷轧出货不错。

3、螺纹带动库存总量反弹

过去一周螺纹库存大幅反弹，再次呈现出我们上周强调的反复波动的特点，其原因主要也在于降雨以及钢价下跌带来市场观望：

1）本次螺纹库存增加是全国普遍现象，其中 5 个城市增量超过 1.2 万吨，对各城市进一步分析发现，共同特点是市场观望、成交清淡；2）螺纹库存增加明显，同时其价格下跌最多，与我们的结论相一致。3）我们观测的上海市场建筑钢材走货量下滑近 10%。

值得注意的是，市场观望也从侧面说明了低库存正在对市场形成支撑；另外，短期库存微增对贸易商操作几乎没有影响，低库存利好有望长期维持。

4、资源吃紧致内矿价格继续上涨

近期铁矿石市场需求如我们前期预料有所减弱，但价格仍然保持强势，特别是内矿价格仍在上涨，主要原因是供给端吃紧。

1) 需求减弱在于原材料库存天数较上次明显下降，且钢厂因近期钢价走弱、库存充足、矿价过高而减少采购。

2) 供给端偏紧主要因为近期东北、华北一带矿山整顿，以及南方受阴雨天气以及限电影响，这或许也是矿石港口库存高企的原因，即贸易商因进货成本过高而惜售。

近期进口矿市场高位坚挺：

原因：1) 低品位矿询盘有所增加，即我们上周提到的钢厂为降成本而多吃低品位矿石和其他辅料；2) 印度矿供给偏少，港口库存中印度矿占比由高点时的近 30% 降至目前的 14%。

整体上看由于钢材和矿石需求旺季的预期，即使供给端缓解致矿价回调，但不久又会因需求增加而上涨，因此高成本或将成为后市常态。

行业动态跟踪

1、六大新材料十二五获重点支持 高性能钢铁在列

知情人士日前透露，新材料“十二五”规划有望9月公布。“十二五”期间，国家将实施新材料重大工程项目，重点支持高强轻型合金材料、高性能钢铁材料、功能膜材料、新型动力电池材料、碳纤维复合材料、稀土功能材料等新材料。另外，新一代信息功能材料和生物医药、节能环保、绿色建材等行业材料也有望获得重大工程项目支持。据介绍，新材料“十二五”期间的发展目标为自给率达70%，重大工程项目支持的每个子行业都有望通过5—10年时间形成千亿元至万亿元产值规模。“十二五”末，新材料行业产值有望达数万亿元。

点评：

新材料涉及到钢铁行业主要是指特钢子版块，这是未来数年钢铁行业重要的投资机会所在，我们看好特钢行业的发展首先是特钢产品本身处在生命周期的初期，其次是下游行业（机械、汽车以及高端装备制造等）发展速度提升带来巨大的需求空间；另外国内在替代进口方面也值得期待。此外，特钢产品固有的技术门槛将使得高端特钢品种产能增长速度有限，供给缺口较大，从而享受较高溢价。我们特别看好在技术和产品开发上具有显著优势的抚顺特钢。

核心关注指标一周变化一览

银河重点关注核心指标一周变化一览	最新	周变化	月变化	年变化
钢铁板块估值				
银河钢铁行业PE (TTM)	19.6	-3.8%	-15.9%	18.3%
银河钢铁行业相对PE	1.584	-4.9%	-8.3%	43.7%
品种毛利 (元/吨)		涨幅	涨幅	涨幅
螺纹钢	132	-57	-39	214
线材	371	-49	47	240
热轧	-74	-23	4	35
冷轧	-86	-23	38	-205
中板	-49	-23	-13	26
钢材价格 (元/吨)		涨幅	涨幅	涨幅
螺纹钢:HRB335 20MM:上海	4730	-0.8%	-0.2%	17.1%
线材:6.5高线:上海	5010	-0.6%	1.8%	16.8%
热轧:3.0热轧板卷:上海	4840	0.0%	0.8%	11.0%
冷轧:1.0mm:上海	5470	0.0%	1.5%	3.8%
中板:20mm:上海	4870	0.0%	0.4%	10.7%
主要原料价格 (元/吨)		涨幅	涨幅	涨幅
铁精粉价格:迁安(66%干基含税)	1495	2.4%	6.8%	23.6%
日照港:印度:粉矿(63.5%)	1335	0.8%	0.8%	16.6%
二级冶金焦价格:唐山	1980	0.0%	0.0%	11.2%
废钢:张家港	3770	0.0%	0.5%	26.9%
库存产量比 (日)		涨幅	涨幅	涨幅
库存总计	1383.6	0.7%	-0.2%	-6.9%
库存产量比	7.2	0.7%	0.9%	-16.2%
库存数据 (万吨)		涨幅	涨幅	涨幅
螺纹钢	543	2.0%	2.0%	-4.1%
线材	104	4.1%	-8.8%	-24.3%
热轧	430	-0.1%	0.9%	-12.8%
冷轧	159	-1.6%	-1.6%	9.0%
中板	148	-1.0%	-2.6%	2.8%
特色数据		涨幅	涨幅	涨幅
国内粗钢日均产量(万吨,旬报)	194	0.4%	-0.4%	15.6%
上海热卷开平量(周均,万吨)	1.43	0.0%	14%	6%
走货量(吨)	25668	-8.2%	0.3%	-14.7%
信贷(短期贷款及票据融资)	653	-	15.0%	249.8%
粗钢产量(万吨)	5930	-	-1.1%	15.5%
表观消费量(万吨)	5585	-	-1.4%	15.5%
钢材出口量(万吨)	444	-	-6.7%	-2.4%
新开工面积累计(亿平方米)	115169	-	15.8%	24.9%
汽车产量(万辆)	130	-	-12.8%	-4.1%
铁矿石供需 (万吨)		涨幅	涨幅	涨幅
国内原矿产量(月度)	11696	-	-5.7%	21.7%
矿石进口量(月度)	5455	-	6.8%	6.4%
矿石港口库存	9521	0.6%	0.8%	32.6%
国际价差 (元/吨)		涨幅	涨幅	涨幅
螺纹钢	-227	37	132	105
热轧	78	-4	239	-154
期现价差 (元/吨)		涨幅	涨幅	涨幅
螺纹钢	114	22	17	14
线材	-522	-2	-212	-540
品种溢价率		涨幅	涨幅	涨幅
热轧/螺纹钢	102%	0.8%	1.0%	-5.2%
冷轧/螺纹钢	116%	0.8%	1.7%	-11.3%

市场走势跟踪

本周长材价格小幅回落，板材价格继续持稳

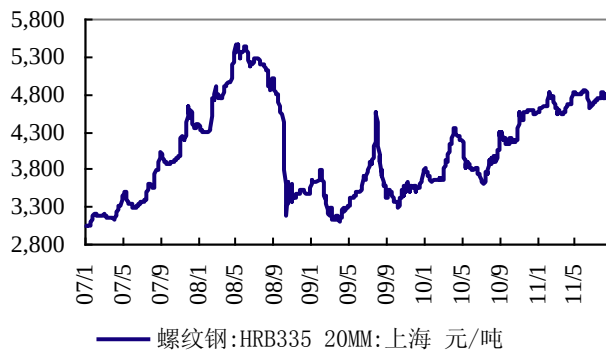
螺纹钢价格 4730 元/吨，上周 4770 元/吨，本周增幅-0.8%；

线材价格 5010 元/吨，上周 5040 元/吨，本周增幅-0.6%；

热轧价格 4840 元/吨，上周 4840 元/吨，本周增幅 0%；

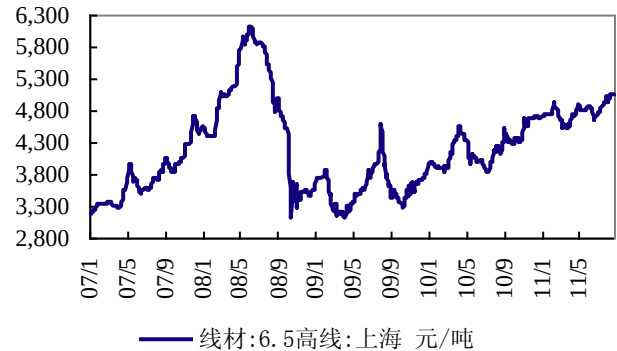
冷轧价格 5470 元/吨，上周 5470 元/吨，本周增幅 0%。

图 1 螺纹钢价格变化



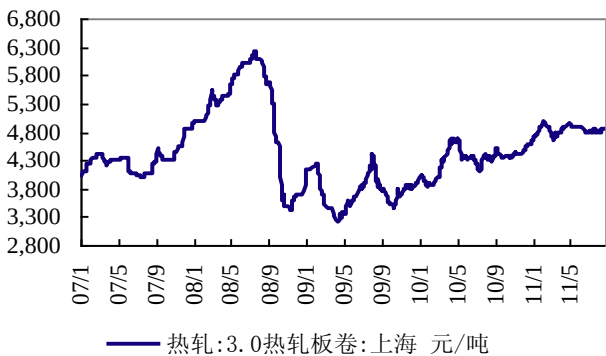
资料来源：中国银河证券研究部

图 2 高线价格变化



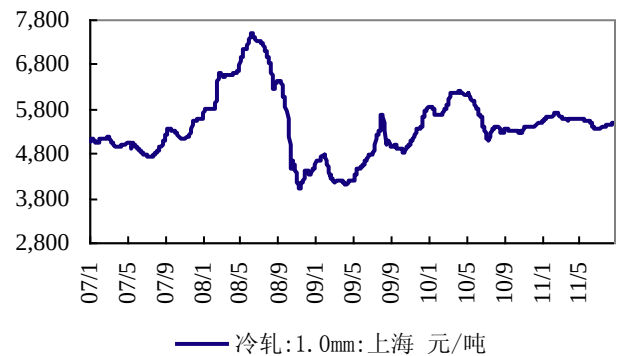
资料来源：中国银河证券研究部

图 3 热轧价格变化



资料来源：中国银河证券研究部

图 4 冷轧价格变化



资料来源：中国银河证券研究部

本周各品种毛利均不同幅度下降

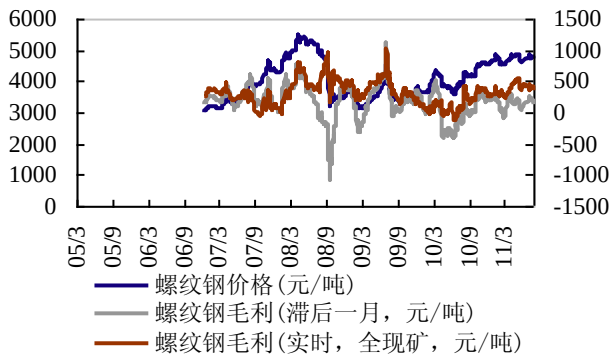
螺纹钢毛利 357 元/吨，上周 404 元/吨，本周涨幅-48 元/吨；

高线毛利 596 元/吨，上周 635 元/吨，本周涨幅为-39 元/吨；

热轧毛利 151 元/吨，上周 164 元/吨，本周涨幅为-13 元/吨；

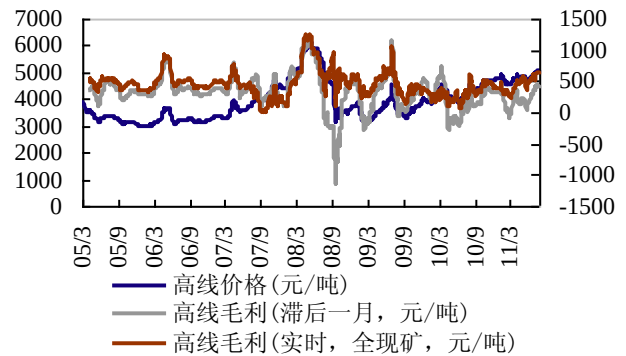
冷轧毛利 139 元/吨，上周 153 元/吨，本周涨幅为-13 元/吨。

图 5 螺纹钢毛利变化



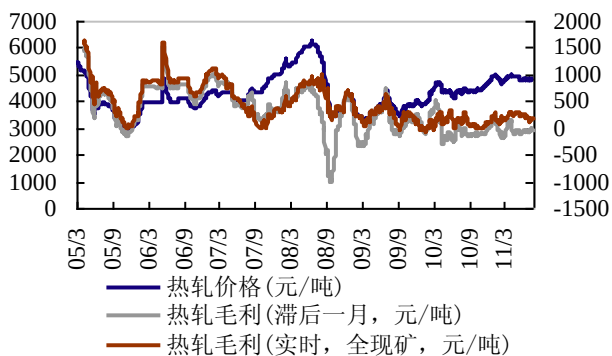
资料来源：中国银河证券研究部

图 6 高线毛利变化



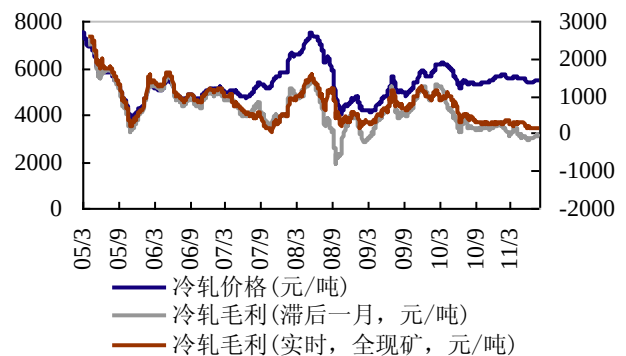
资料来源：中国银河证券研究部

图 7 热轧毛利变化



资料来源：中国银河证券研究部

图 8 冷轧毛利变化



资料来源：中国银河证券研究部

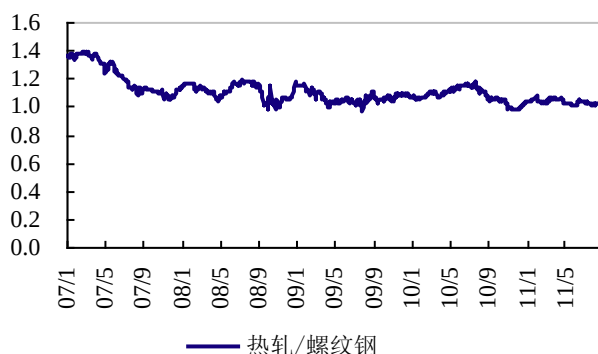
本周各品种相对于螺纹钢溢价率小幅上升

热轧溢价 102%，上周 101%，本周涨幅 1%；

冷轧溢价 116%，上周 115%，本周涨幅 1%；

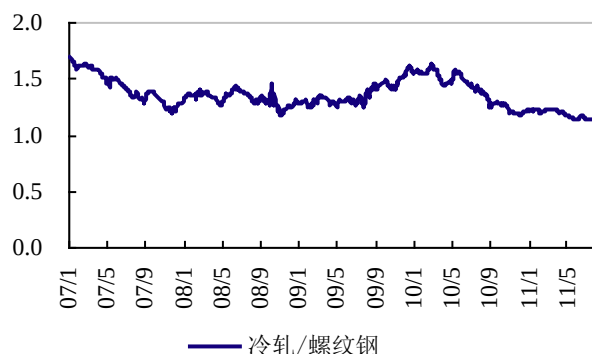
中板溢价 103%，上周 102%，本周涨幅 1%。

图 9 热轧/螺纹钢溢价走势



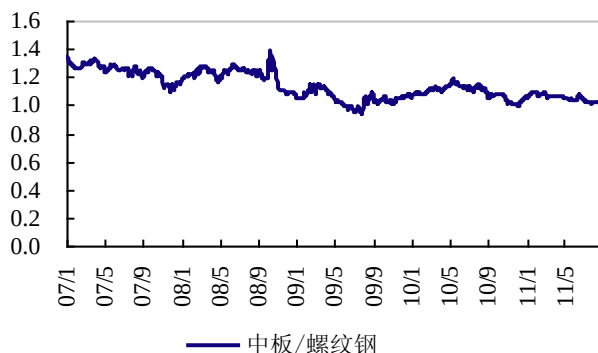
资料来源：中国银河证券研究部

图 10 冷轧/螺纹钢溢价走势



资料来源：中国银河证券研究部

图 11 中板/螺纹钢溢价走势



资料来源：中国银河证券研究部

图 12 铁精粉/螺纹钢溢价走势



资料来源：中国银河证券研究部

本周主要钢材品种国际价差除冷轧、型材外，全部有所收窄

螺纹钢国际价差-226.81 元/吨，上周-263.36 元/吨，本周涨幅 36.55 元/吨；

高线国际价差-379.06 元/吨，上周-405.51 元/吨，本周涨幅 26.45 元/吨；

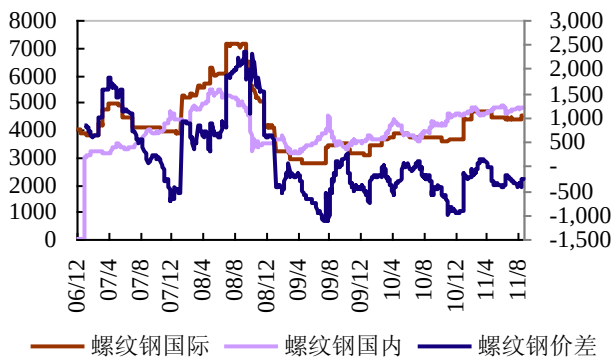
热轧国际价差 78.38 元/吨，上周 82.15 元/吨，本周涨幅-3.77 元/吨；

冷轧国际价差-360.00 元/吨，上周-356.08 元/吨，本周涨幅-3.92 元/吨；

中板国际价差 623.25 元/吨，上周 627.46 元/吨，本周涨幅-4.21 元/吨；

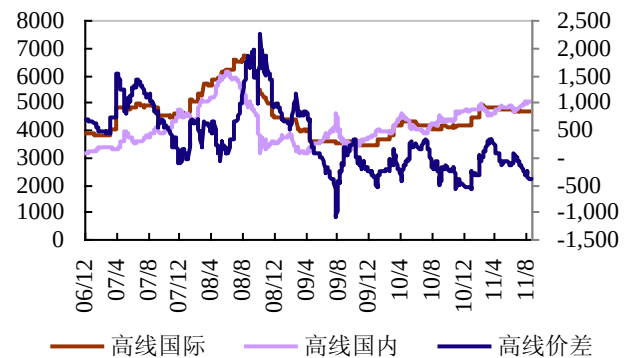
型材国际价差-680.06 元/吨，上周-676.90 元/吨，本周涨幅-3.16 元/吨。

图 13 螺纹钢国内外价差



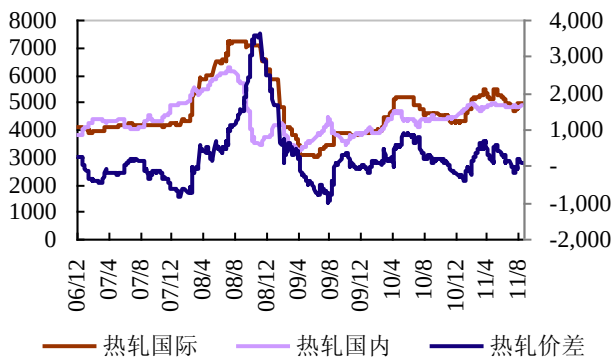
资料来源：中国银河证券研究部

图 14 高线国内外价差



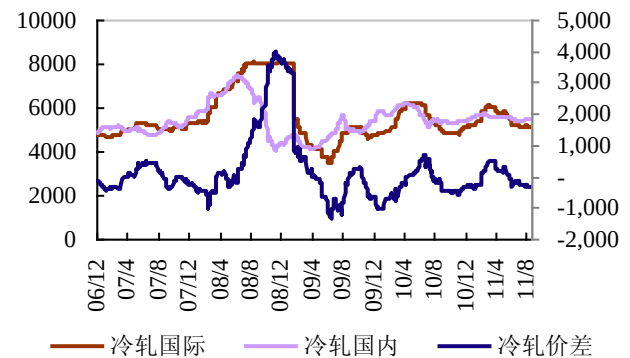
资料来源：中国银河证券研究部

图 15 热轧国内外价差



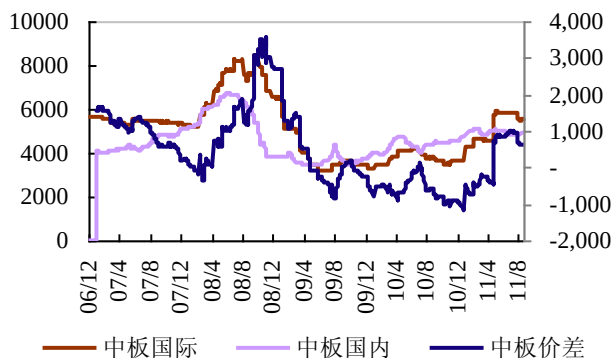
资料来源：中国银河证券研究部

图 16 冷轧国内外价差



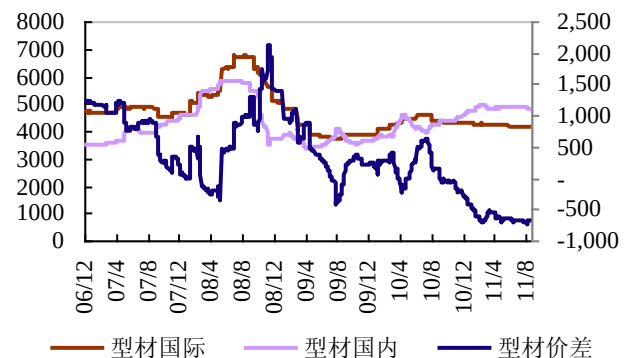
资料来源：中国银河证券研究部

图 17 中板国内外价差



资料来源：中国银河证券研究部

图 18 型材国内外价差



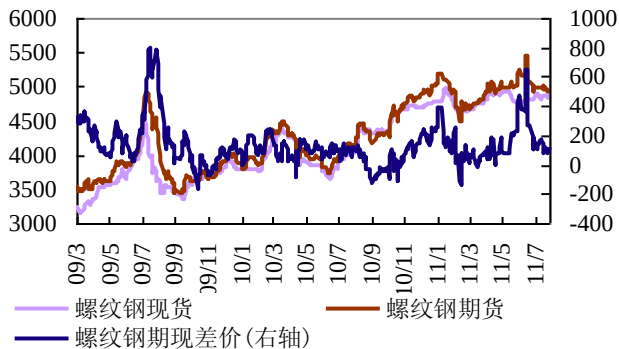
资料来源：中国银河证券研究部

本周螺纹钢期现价差继续回调，线材期现价差小幅扩大

螺纹钢期现价差 114 元/吨，上周 92 元/吨，本周涨幅 22 元/吨；

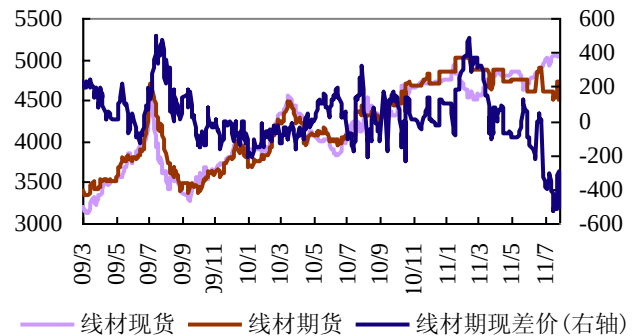
线材期现价差-522 元/吨，上周-520 元/吨，本周涨幅-2 元/吨。

图 19 螺纹钢期现价差



资料来源：中国银河证券研究部

图 20 线材期现价差



资料来源：中国银河证券研究部

本周线材库存止跌回升，其他品种库存涨跌互现

螺纹库存 543 万吨，上周 533 万吨，本周涨幅 2.0%；

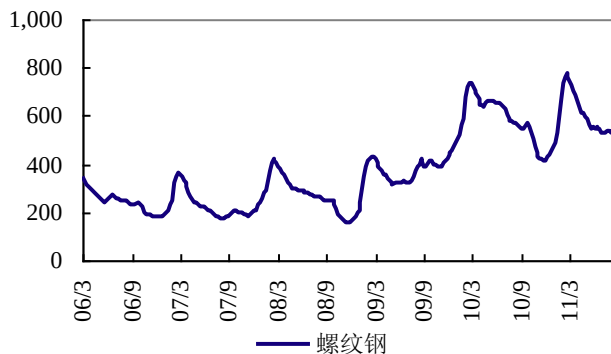
线材库存 104 万吨，上周 100 万吨，本周涨幅 4.1%；

热轧库存 430 万吨，上周 431 万吨，本周涨幅-0.1%；

冷轧库存 159 万吨，上周 161 万吨，本周涨幅-1.6%；

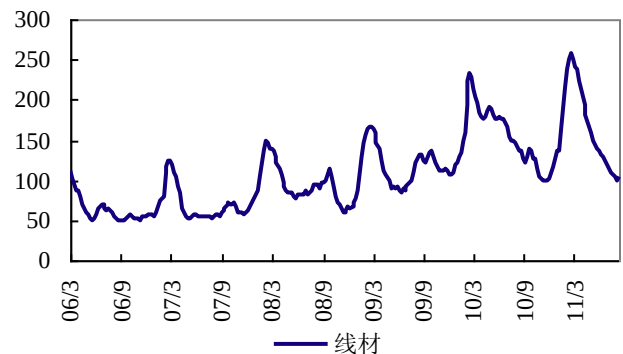
中板库存 148 万吨，上周 149 万吨，本周涨幅-1.0%。

图 21 螺纹钢库存



资料来源：中国银河证券研究部

图 22 线材库存



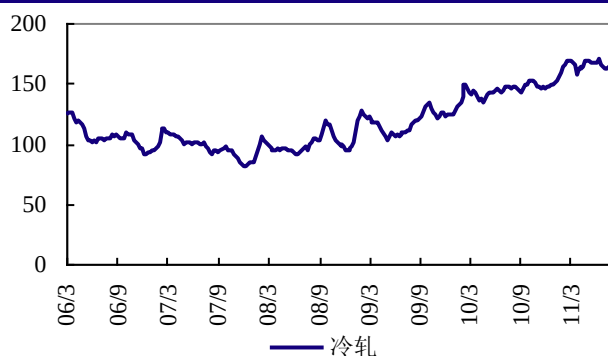
资料来源：中国银河证券研究部

图 23 热轧库存



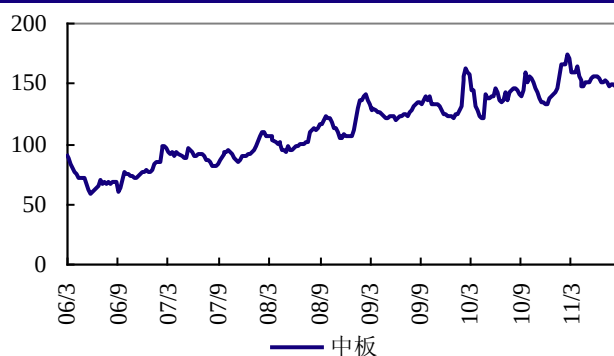
资料来源：中国银河证券研究部

图 24 冷轧库存



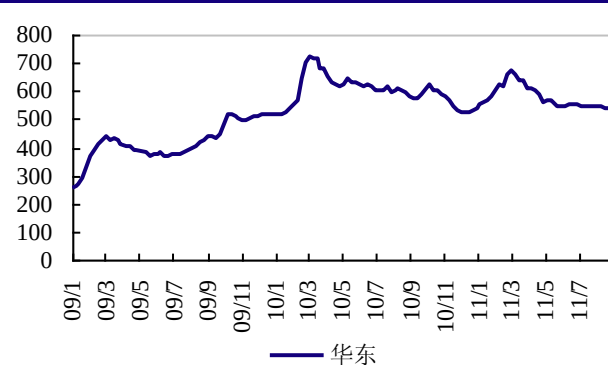
资料来源：中国银河证券研究部

图 25 中板库存



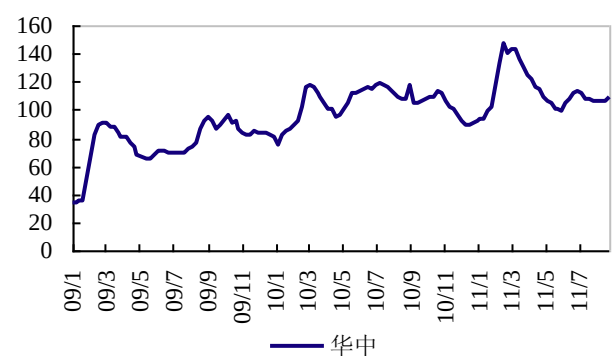
资料来源：中国银河证券研究部

图 26 华东地区库存



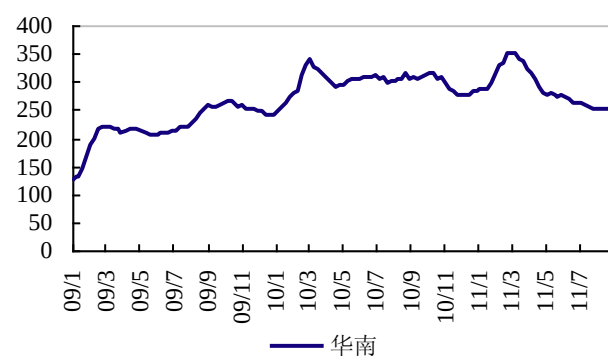
资料来源：中国银河证券研究部

图 27 华中地区库存



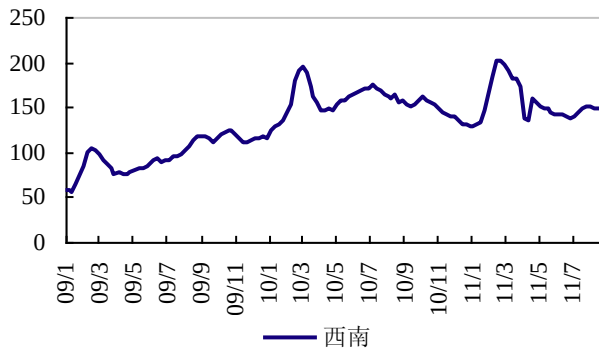
资料来源：中国银河证券研究部

图 28 华南地区库存



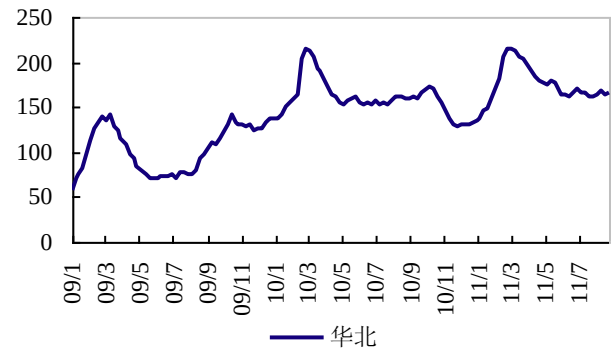
资料来源：中国银河证券研究部

图 29 西南地区库存



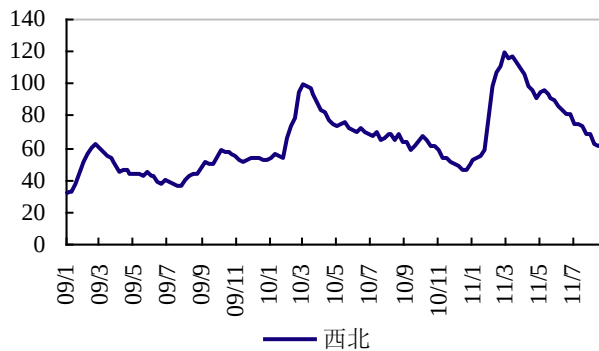
资料来源：中国银河证券研究部

图 30 华北地区库存



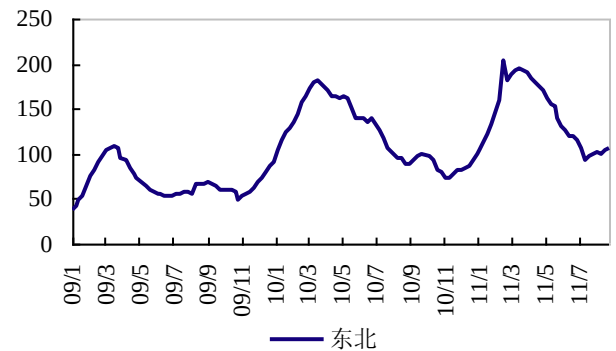
资料来源：中国银河证券研究部

图 31 西北地区库存



资料来源：中国银河证券研究部

图 32 东北地区库存



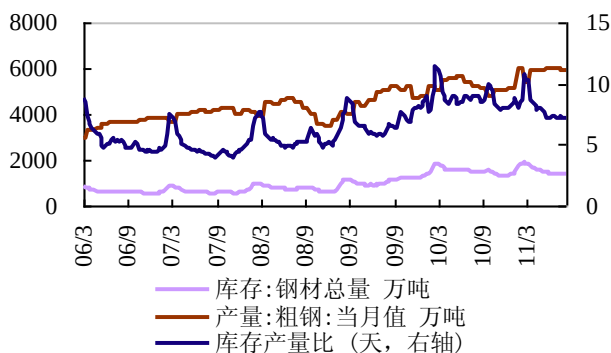
资料来源：中国银河证券研究部

本周国内钢材总库存延续回调趋势，库存产量比基本持平

国内钢材总库存 1384 万吨，上周 1373 万吨，本周涨幅 11 万吨。

国内钢材库存产量比 7.2 天，上周 7.2 天，本周涨幅 0 天。

图 33 钢材总社会库存与库存产量比

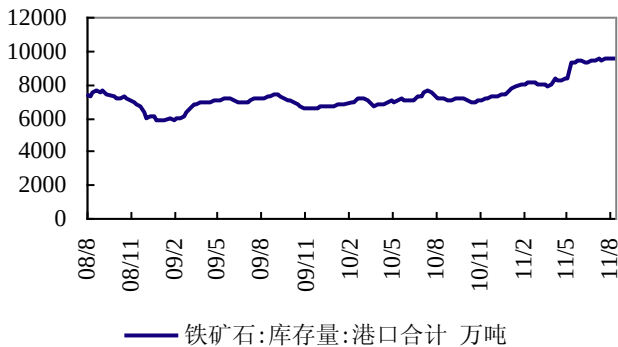


资料来源：中国银河证券研究部

本周铁矿石港口库存略有回调

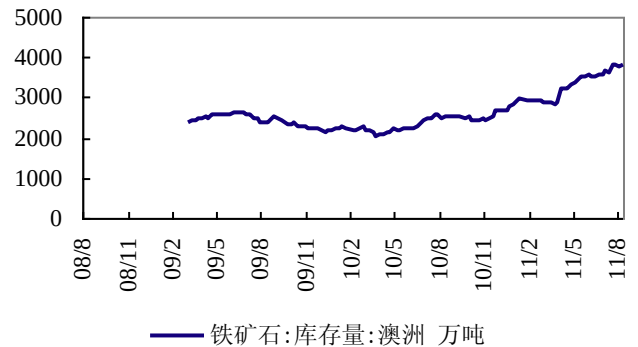
铁矿石港口库存 9521 万吨，上周 9465 万吨，本周涨幅 0.6%。

图 34 铁矿石港口库存



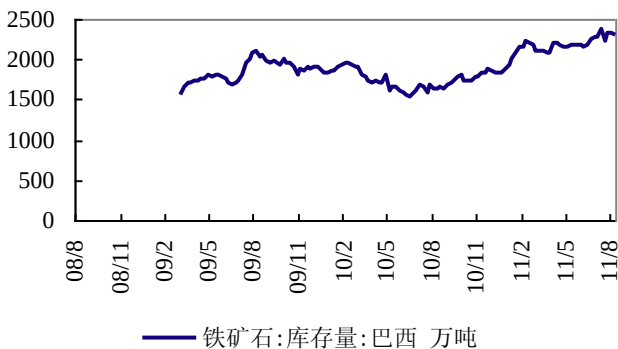
资料来源: 中国银河证券研究部

图 35 澳洲铁矿石港口库存



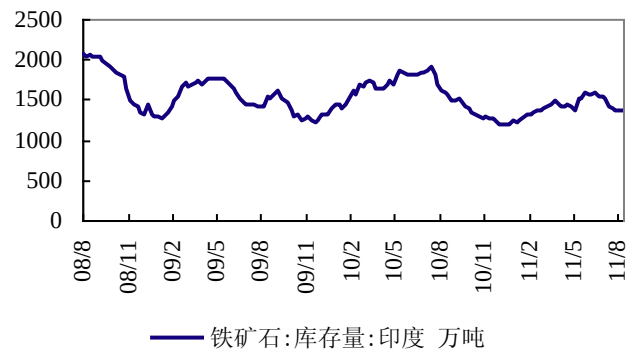
资料来源: 中国银河证券研究部

图 36 巴西铁矿石港口库存



资料来源: 中国银河证券研究部

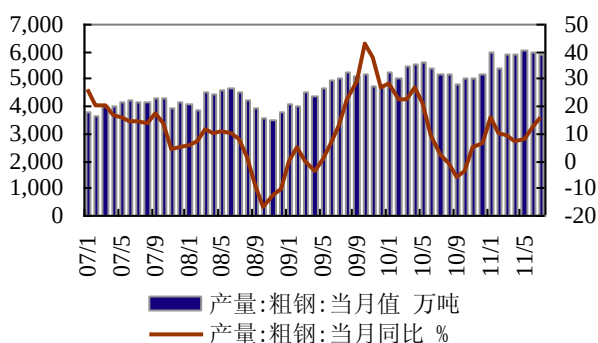
图 37 印度铁矿石港口库存



资料来源: 中国银河证券研究部

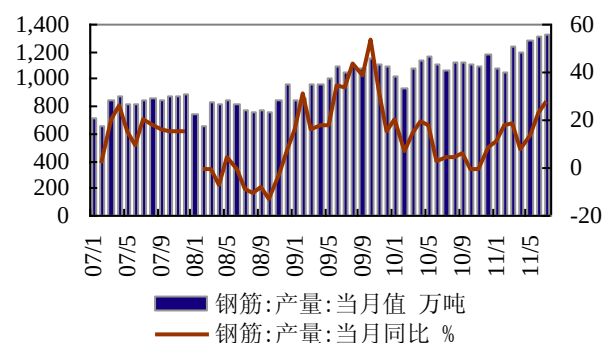
7 月份国内钢铁产量基本保持平稳增长，增速总体有所提升

图 38 粗钢产量及增速



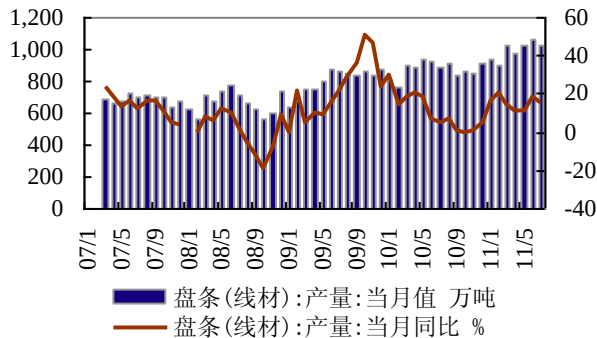
资料来源: 中国银河证券研究部

图 39 钢筋产量及增速



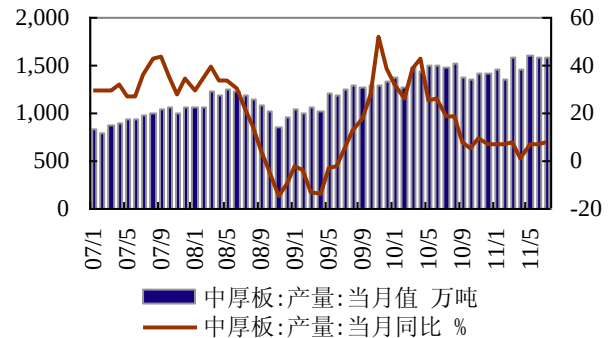
资料来源: 中国银河证券研究部

图 40 线材产量及增速



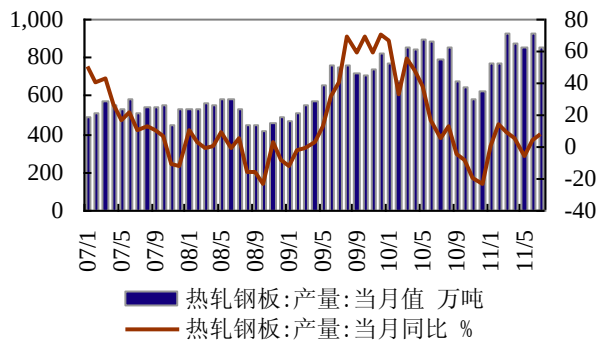
资料来源：中国银河证券研究部

图 41 中厚板产量及增速



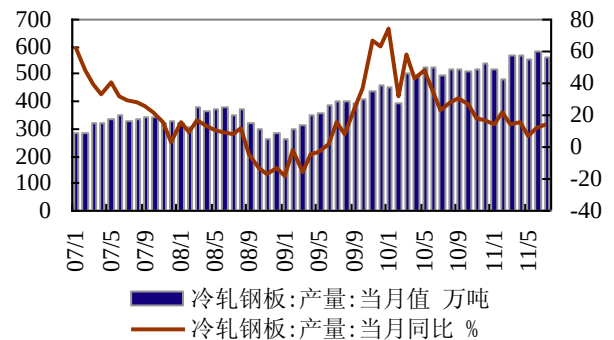
资料来源：中国银河证券研究部

图 42 热轧钢板产量及增速



资料来源：中国银河证券研究部

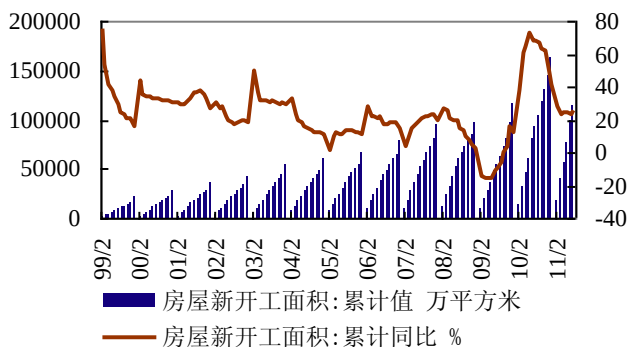
图 43 冷轧钢板产量及增速



资料来源：中国银河证券研究部

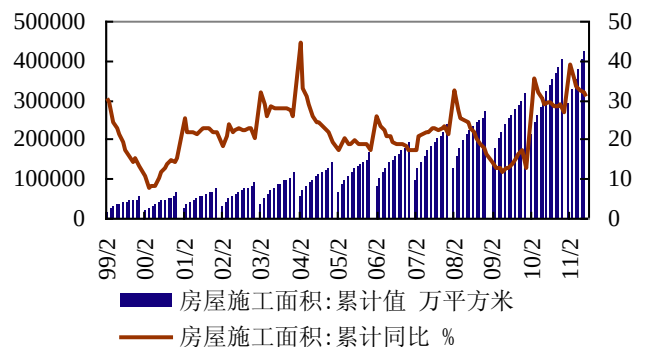
7 月份建筑业钢材需求保持回升，房屋新开工面积、施工面积平稳增长

图 44 房屋新开工面积及累计增速



资料来源：中国银河证券研究部

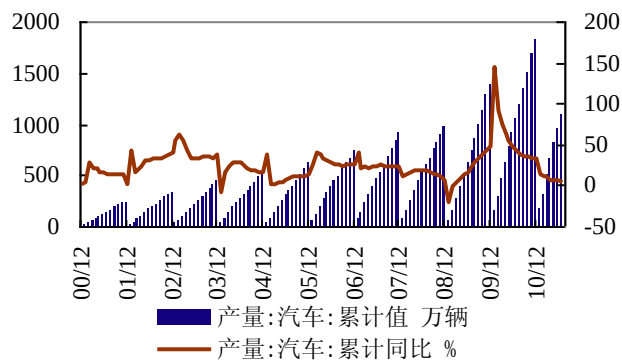
图 45 房屋施工面积及累计增速



资料来源：中国银河证券研究部

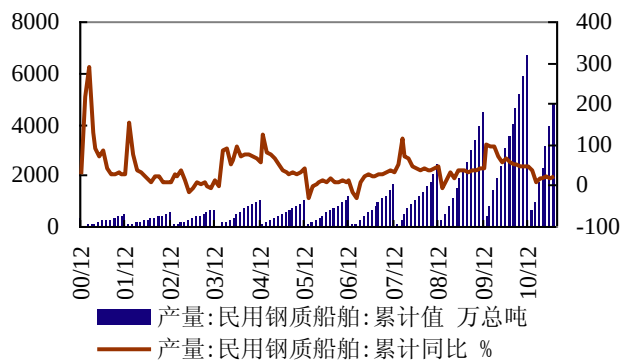
7 月份工业需求总体略有下滑，汽车产量增速出现小幅下滑，民用钢制船舶产量增速有所提高

图 46 汽车产量及增速



资料来源：中国银河证券研究部

图 47 民用钢制船舶产量及增速



资料来源：中国银河证券研究部

银河钢铁行业重点推荐公司及国际钢铁行业估值一览

名称	股价	评级	TTM	EPS			PE			PB	一周涨	一月涨	3个月	6个月		
				10A	11E	12E	TTM	10A	11E	12E	10A	幅%	幅%	涨幅%	涨幅%	
沪深300指数	2901							15.3				3.3	-2.6	-2.6	-9.3	CNY
标准普尔500指数	1159							12.7				1.6	-13.0	-12.6	-12.2	USD
标准普尔500钢铁指数	135											3.0	-24.4	-26.0	-33.1	USD
A股市场																
攀钢钒钛	10.2	推荐	0.17	0.19	0.59		58.4	53.6	17.3		3.6	-1.1	-15.1	-0.8	-20.9	CNY
韶钢松山	3.7	谨慎推荐	-0.02	0.01	0.25		-182.4	297.6	14.9		1.1	-3.6	0.5	-1.8	0.0	CNY
太钢不锈	4.7	谨慎推荐	0.25	0.24	0.40		19.2	19.7	11.8		1.2	4.2	-5.8	-10.9	-17.0	CNY
鞍钢股份	5.7	推荐	-0.07	0.28	0.45		-88.2	20.5	12.7		0.8	3.8	-9.5	-17.6	-26.3	CNY
华菱钢铁	3.5	谨慎推荐	-0.93	-0.97	0.16		-3.8	-3.6	22.0		0.8	4.5	-8.1	-7.4	-10.9	CNY
三钢闽光	8.7	谨慎推荐	0.35	0.21	0.58		24.7	41.5	15.0		1.6	6.5	-8.6	-6.4	-13.8	CNY
武钢股份	3.6	谨慎推荐	0.24	0.22	0.30		15.0	16.4	12.0		1.0	2.6	-8.4	-14.3	-17.9	CNY
宝钢股份	5.4	谨慎推荐	0.70	0.74	0.84		7.8	7.3	6.5		0.9	4.8	-6.9	-14.4	-20.9	CNY
济南钢铁	3.8	谨慎推荐	0.01	0.03	0.12		556.5	142.2	32.0		1.7	3.8	-9.9	-16.5	7.0	CNY
杭钢股份	5.0	推荐	0.47	0.42	0.41		10.6	11.9	12.1		1.1	4.0	-4.8	-4.4	-5.7	CNY
凌钢股份	8.4	推荐	0.73	0.74	0.79		11.5	11.4	10.6		1.7	0.6	-2.0	-2.8	-20.2	CNY
酒钢宏兴	5.7	推荐	0.35	0.46	0.62		16.4	12.4	9.2		2.0	0.5	-7.3	10.4	-1.0	CNY
八一钢铁	13.3	推荐	0.76	0.69	1.10		17.5	19.3	12.1		2.8	5.6	-4.5	2.5	6.7	CNY
马钢股份	3.1	谨慎推荐	0.14	0.14	0.25		21.7	21.7	12.4		0.9	3.7	-6.1	-11.2	-13.4	CNY
柳钢股份	4.6	谨慎推荐	0.19	0.25	0.41		24.5	18.7	11.2		2.1	2.9	-8.0	-9.3	-13.7	CNY
美洲市场																
美国钢铁	26.5		-1.99	-3.36	1.72	4.33	-13.3	-7.9	15.4	6.1	0.9	-2.8	-34.7	-41.5	-53.3	USD
纽柯公司	33.2		1.49	0.42	2.71	3.68	22.3	79.1	12.3	9.0	1.4	3.9	-16.3	-20.6	-29.2	USD
Gerdau股份公司	12.9		1.18	1.50	1.16	1.48	11.0	8.6	11.1	8.7	1.0	2.7	-7.6	-24.2	-40.8	BRL
欧洲市场																
安赛乐米塔尔	13.7		1.43	1.46	2.71	3.59	9.6	9.4	5	3.8	0.5	-0.5	-38.3	-40.1	-47.9	EUR
Evraz Group SA	21.5		1.29	1.32	2.97	3.93	16.7	16.3	7.3	5.5	1.6	-5.8	-35.3	-31.3	-43.9	USD
蒂森克虏伯有限公司	20.9		1.74	1.77	2.00	3.07	12.0	11.8	10.5	6.8	1.1	0.8	-34.1	-34.2	-29.1	EUR
谢韦尔钢铁公司	15.3		2.03	-0.57	2.27	2.43	7.5	-26.6	6.7	6.3	1.9	0.0	-18.6	-16.3	-13.2	USD
马格尼托哥尔斯克钢铁公司	0.8		0.02	0.02	0.08	0.12	33.7	35.0	10.1	6.6	0.8	0.0	-9.6	-10.0	-25.6	USD
亚洲市场																
新日本制铁	223		14.81	14.81	18.72	23.37	15.1	15.1	11.9	9.5	0.8	-1.8	-15.2	-7.1	-23.6	JPY
JFE 控股	1702		110.80	110.73	144.99	202.28	15.4	15.4	11.7	8.4	0.6	-3.1	-21.2	-15.8	-33.8	JPY
住友金属工业	154		-1.54	-1.54	9.73	16.33	-100.2	-100.0	15.8	9.4	0.9	-4.9	-15.4	-6.1	-25.6	JPY
浦项制铁公司	385500		54279	54279	55836	62853	7.1	7.1	6.9	6.1	0.9	0.9	-19.7	-12.4	-16.4	KRW
塔塔钢铁有限公司	427		99.08	99.08	66.40	80.57	4.3	4.3	6.4	5.3	1.2	-7.6	-26.7	-25.5	-29.5	INR
印度国营钢铁管理局有限公司	103		11.90	11.90	12.68	15.46	8.6	8.6	8.1	6.6	1.3	-1.7	-22.0	-28.4	-33.3	INR
矿石企业																
淡水河谷公司	38.3		7.82	5.73	8.25	8.09	4.9	6.7	4.6	4.7	1.5	0.0	-15.1	-12.4	-20.4	BRL
力拓有限公司	69.2		8.34	7.96	9.34	9.83	8.3	8.7	7.4	7.0	2.3	-0.4	-16.7	-13.8	-17.6	AUD
必和必拓有限公司	38.6		3.35	4.35	4.82	4.82	11.5	8.9	8.0	8.0	4.0	3.0	-11.2	-12.0	-15.9	AUD
Fortescue 金属集团有限公司	5.8		0.33	0.33	0.70	0.83	17.3	17.3	8.3	7.0	7.8	0.3	-13.0	-8.8	-11.2	AUD

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

王国平，钢铁行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908