

2011-08-29

证券研究报告

行业研究 / 固定产品

钢铁

钢市平稳，澳矿海运费明显上涨

增持/维持评级

分析师

赵湘鄂

SAC 执业证书编号:S1000511030004

(021)6849 8628

zhaoxiang@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

- **普碳钢价格平稳，400 系不锈钢小幅上涨。**截至周五，25mm 螺纹钢报 4979 元/吨，降幅 0.4%；8mm 线材报 5064 元/吨，跌幅 0.8%；5.5mm 热卷报 4831 元/吨，涨幅 0.1%；1.0mm 冷轧报 5509 元/吨，涨幅 0.5%；20mm 中板报 4902 元/吨，跌幅为 0.2%。本周 300 系不锈钢价格与上周持平，400 系价格小幅上涨 200 元/吨。
- **铁矿石价格平稳，海运费继续上行。**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。海运费继续上行，巴西-中国海运费 22.45 美元/吨，涨幅为 0.5%；澳洲-中国海运费 9.75 美元/吨，涨幅为 11.0%。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，幅度在 1%以内。**加权生铁成本为 3126 元/吨，周涨幅为 0.04%；加权钢坯成本为 3785 元/吨，周涨幅均为 0.19%。
- **钢材利润较上周小幅下跌。**分产品来看，螺纹钢加权利润为 250.6 元/吨，周环比下降 24.5 元/吨，毛利率为 5.0%；高线测算加权利润为 195.9 元/吨，周环比下降 44.5 元/吨，毛利率为 3.9%；热卷加权利润为 -87.6 元/吨，周跌幅为 6.3 元/吨，毛利率为 -1.8%；冷板加权利润为 71.9 元/吨，较上周上涨 16.0 元/吨，毛利率为 1.3%；中板测算加权利润 -67.3 元/吨，周跌幅为 17 元/吨，毛利率为 -1.4%。
- **社会库存 1383.6 万吨，周环比上升 0.7%。**现有螺纹库存 543.1 万吨，周环比上升 2.0%；高线库存 103.7 万吨，周环比上升 4.1%；热轧库存 430.4 万吨，周降幅为 0.1%；中板库存 147.7 万吨，周环比下降 1.0%；冷轧库存 158.7 万吨，周环比下降 1.6%。
- **7 月全球粗钢日均产量环比下降。**国际钢铁协会统计数据显示 7 月份全球粗钢日均产量为 411.2 万吨，环比下降 3.9%，其中，中国粗钢产量为 5930 万吨，同比增长 15.5%，环比下降 1.1%。
- **钢铁板块小幅上涨，表现略好于大盘。**本周受到汇丰 PMI 利好数据的影响和外盘上涨的刺激，国内经济硬着陆的担忧一定程度上得到了缓解，上证综指出现反弹，周五报收 2612.19，周环比涨 3.07%。因系统性风险连续下跌多日的钢铁板块受到制造业回暖的预期和大盘的带动，黑色金属周五报收 2715.07，周环比上升 3.16%，略好于大盘表现，显示出较强的防御性，我们重点继续推荐方大炭素、河北钢铁、南钢股份。
- **一周要闻：**汇丰 8 月中国制造业 PMI 预览数字回升；21 家钢铁上市公司披露半年报，净利润同比下滑 16%；国际金价暴跌，美股三连阳，油价小幅收低；央行：跨境贸易人民币结算地区扩大至全国。

目 录

钢材产品价格	5
国内钢材主要品种价格：普碳钢价格平稳，400 系不锈钢小幅上涨	5
国际市场钢价：CRU 国际钢价指数继续平稳	7
原料成本	9
原材料成本价格：铁矿石价格平稳，海运费继续上行	9
产品盈利	10
国内粗钢测算成本及钢材利润：钢材利润较上周小幅下跌	10
产量与库存	13
主要钢铁企业产量：7 月全球粗钢日均产量环比下降	13
社会库存：总计 1383.6 万吨，周环比上升 10.2 万吨	14
行业指数与公司股价	15
钢铁相对指数比较：钢铁板块小幅上涨，表现略好于大盘	15
国际钢铁股价表现：国际钢铁行业指数互有涨跌	16
一周行业要闻及重要事项点评	18
行业层面：汇丰 8 月中国制造业 PMI 预览数字回升	18
公司层面：武钢、鞍钢上半年净利润一升一降	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	7
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.....	17

钢材产品价格

国内钢材主要品种价格：普碳钢价格平稳，400 系不锈钢小幅上涨

本周普材价格互有涨跌，幅度在 1%以内，其中高线是跌幅最大的品种。截至周五，25mm 螺纹钢报 4979 元/吨，周环比下降 19 元/吨，降幅 0.4%；8mm 线材报 5064 元/吨，周环比降 42 元/吨，跌幅 0.8%；5.5mm 热卷报 4831 元/吨，周环比涨 3 元/吨，涨幅 0.1%；1.0mm 冷轧报 5509 元/吨，周环比涨 29 元/吨，涨幅 0.5%；20mm 中板报 4902 元/吨，周环比跌 10 元/吨，跌幅为 0.2%。

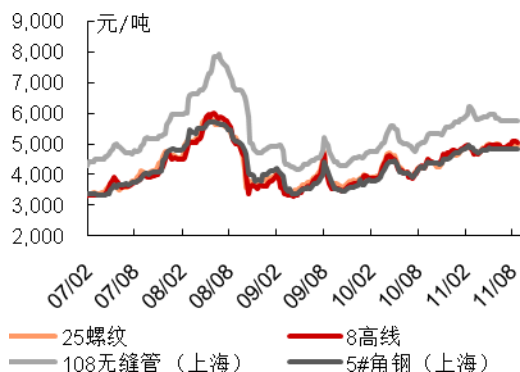
本周 300 系不锈钢价格与上周持平，400 系价格小幅上涨 200 元/吨。截止周五，304/2B 卷宽 1219/2.0mm 不锈钢冷轧报价 22700 元/吨，304/No.1 卷宽 1500/4.0mm 不锈钢热轧报价 22900 元/吨，均与上周持平；430/2B 卷宽 1219/2.0mm 不锈钢冷轧报价 10900 元/吨，430/No.1 卷宽 1500/4mm 不锈钢热轧报价 9500 元/吨，周环比价格均上涨 200 元/吨，涨幅分别为 1.9%和 2.2%。

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	4979	-19	-0.4	8	0.2	785	18.7
螺纹期货	φ 25mm	4902	-11	-0.2	-27	-0.5	634	14.9
高线	φ 8mm	5064	-42	-0.8	64	1.3	858	20.4
高线期货	φ 8mm	4737	0	0.0	-169	-3.4	380	8.7
热卷	5.5mm	4831	3	0.1	-1	0.0	632	15.0
热卷远期	GP1110	4791	-9	-0.2	-1	0.0	565	13.4
冷轧	1.0*1250*2500	5509	29	0.5	60	1.1	241	4.6
中板	20mm	4902	-10	-0.2	33	0.7	569	13.1
镀锌板	1.0mm	5790	0	0.0	-10	-0.2	690	13.5
彩涂板	0.476mm	7900	50	0.6	350	4.6	300	3.9
热轧窄带	355mm*3.0	4860	0	0.0	40	0.8	720	17.4
无缝管	φ 108*4.5	5750	0	0.0	0	0.0	700	13.9
焊管	4" GB	4900	30	0.6	50	1.0	540	12.4
无取向硅钢	50WW800	6550	0	0.0	50	0.8	-1580	-19.4
取向硅钢	30Q130	19000	0	0.0	-300	-1.6	900	5.0
角钢	5#	4830	-20	-0.4	0	0.0	610	14.5
300 系冷轧不锈钢	304/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	22700	0	0.0	-900	-3.8	800	3.7
400 系冷轧不锈钢	430/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	10900	200	1.9	-100	-0.9	600	5.8
300 系热轧不锈钢	304/No.1 卷宽 1500mm, 4.0mm	22900	0	0.0	-300	-1.3	1900	9.0
400 系热轧不锈钢	430/No.1 卷宽 1500, 4.0mm	9500	200	2.2	0	0.0	-100	-1.0

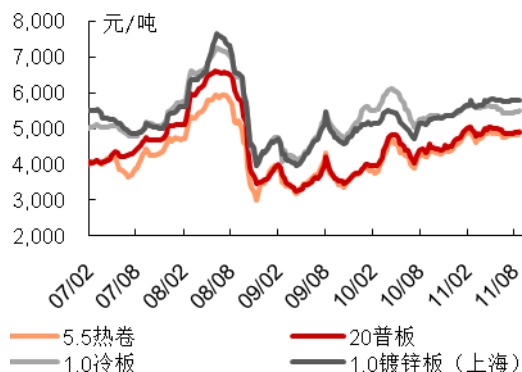
资料来源：Wind，中联钢，华泰联合证券研究所整理；单位-元/吨，以周五报价为基准。

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）



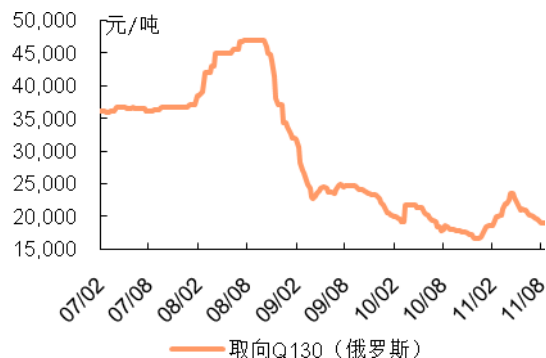
资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

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）



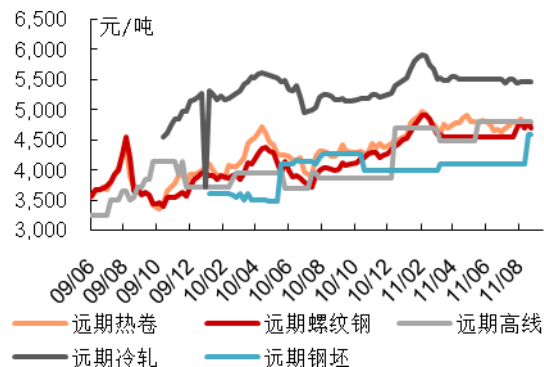
资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 5： 彩涂价格（含税价）



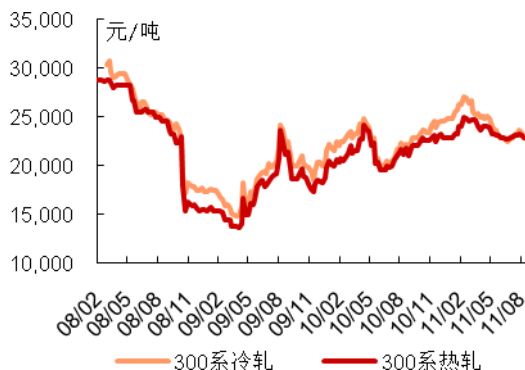
资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 6： 钢材品种远期主力合约报价



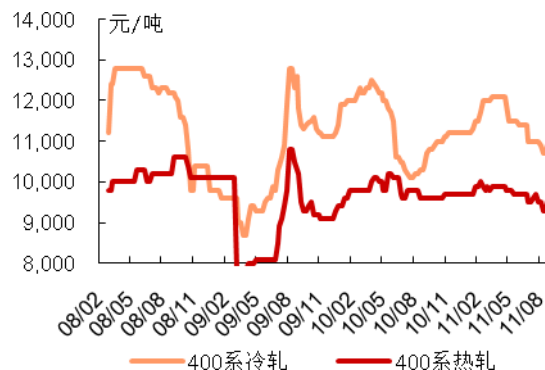
资料来源：上海大宗电子交易中心，华泰联合证券研究所

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)

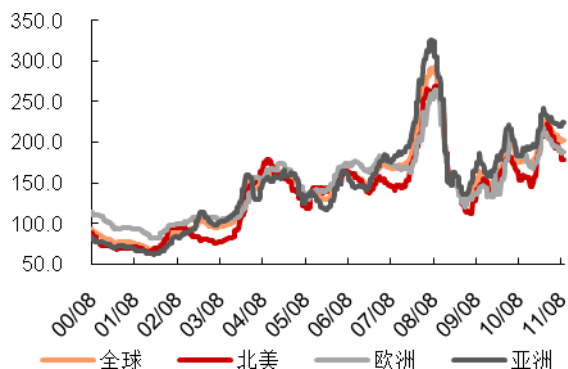


资料来源: 中联钢, 华泰联合证券研究所

国际市场钢价: CRU 国际钢价指数继续平稳

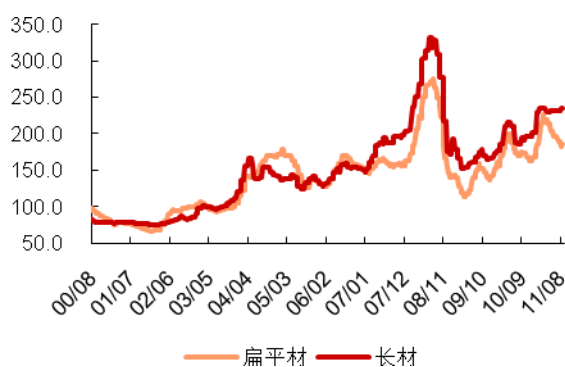
本周国际钢价继续平稳, CRU 国际钢价综合指数为 202.4, 扁平材指数为 186.3, 长材指数为 234.9, 均与上周持平。

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

热轧板卷市场美国、欧盟、韩国和东南亚与中国本周价差分别为-13 美元/吨、2 美元/吨、50 美元/吨、-32 美元/吨;

冷轧板卷市场美国、欧盟、韩国和东南亚与中国本周价差分别为 11 美元/吨、47 美元/吨、211 美元/吨、-69 美元/吨;

螺纹钢市场美国、欧盟、韩国和东南亚与中国本周价差分别为 83 美元/吨、45 美元/吨、4 美元/吨、-8 美元/吨。

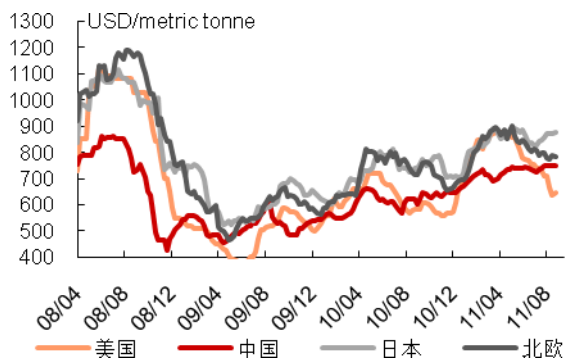
表格2: 国际钢铁价格变动情况

		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	739	706	4.7	-6.2	13.7	-13	-46

	欧盟	754	754	0.0	-1.6	7.1	2	2
	韩国	802	814	-1.5	-5.2	9.4	50	62
	东南亚	720	720	0.0	1.4	14.3	-32	-32
冷轧板卷	美国	860	860	0.0	-6.0	11.4	11	11
	欧盟	896	896	0.0	-1.4	8.7	47	47
	韩国	1060	1123	-5.6	-7.1	21.0	211	274
	东南亚	780	780	0.0	2.6	5.4	-69	-69
热镀锌	美国	970	904	7.3	1.1	15.8	65	-3
	欧盟	911	911	0.0	-2.8	7.1	6	4
	韩国	1152	1216	-5.3	-6.8	18.9	247	309
	东南亚	820	800	2.5	3.8	9.3	-85	-107
中厚板	美国	1080	1103	-2.1	-3.1	25.6	324	347
	欧盟	882	904	-2.4	-0.6	7.0	126	148
	韩国	1088	1104	-1.4	-3.0	34.5	332	348
	东南亚	730	730	0.0	0.0	17.7	-26	-26
螺纹钢	美国	821	821	0.0	0.0	26.3	83	80
	欧盟	783	783	0.0	1.3	20.3	45	42
	韩国	742	762	-2.6	0.7	27.7	4	21
	东南亚	730	730	0.0	1.4	21.7	-8	-11
网用线材	美国	992	992	0.0	0.0	34.2	212	209
	欧盟	811	811	0.0	3.0	22.0	31	28
	东南亚	740	740	0.0	1.4	19.4	-40	-43
小型材	美国	981	981	0.0	0.0	18.6	231	228
	欧盟	861	861	0.0	-1.4	17.8	111	108
	韩国	894	917	-2.5	0.0	31.1	144	164
	东南亚	760	760	0.0	1.3	20.6	10	7

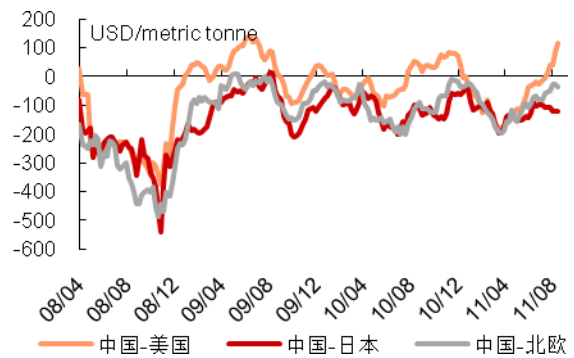
资料来源: My steel, 华泰联合证券研究所整理; 以周五报价为基准。

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，海运费继续上行

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。海运费继续上行，巴西-中国海运费 22.45 美元/吨，周环比上升 0.10 美元/吨，涨幅为 0.5%；澳洲-中国海运费 9.75 美元/吨，周环比上涨 0.96 美元/吨，涨幅为 11.0%。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；硅铁与废钢价格小幅上涨，报价分别为 6900 元/吨和 3920 元/吨，周环比上升 25 元/吨和 58.5 元/吨，涨幅分别为 0.4% 和 1.5%；生铁报价为 3755 元/吨，周环比上升 30 元/吨，涨幅为 0.8%；钢坯报价为 4450 元/吨，周环比下降 20 元/吨，降幅为 0.4%。

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		-0.9	169.65	15.8
进口现货铁矿石	印度	1340	0	0.0	0	0.0	180	15.5
巴西—中国海运费(\$/t)	—	22.45	0.10	0.5	3	15.6	-4	-15.6
澳洲—中国(\$/t)	—	9.75	0.96	11.0	2	26.4	-0.554	-5.4
巴西进口矿到岸价	—	1245	-1	-0.1	11	0.9	85.12	7.3
澳大利亚进口矿到岸价	—	1142	5	0.4	5	0.4	86.08	8.2
新加坡掉期	62% 美元/吨	173	0	0.0	0	0.0	32.94	23.5
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#	6900	25	0.4	-50	-0.7	350	5.3
废钢	上海 ≥ 6mm	3920	58.5	1.5	-59	-1.5	1239.5	46.3
生铁	唐山 L10	3755	30	0.8	125	3.4	430	12.9
钢坯	唐山普碳 150	4450	-20	-0.4	30	0.7	660	17.4
LME 三月期镍(\$/t)	LME 期交所	21020	-334	-1.6	-3505	-14.3	570	2.8
国内现货镍	长江现货市场	159000	-3750	-2.3	-16830	-9.6	-6500	-3.9

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）

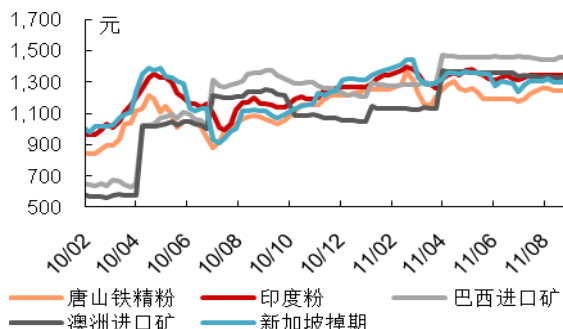
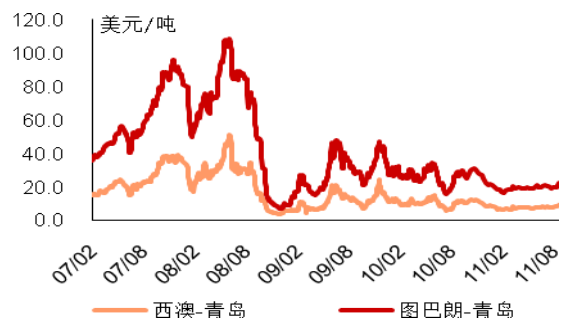
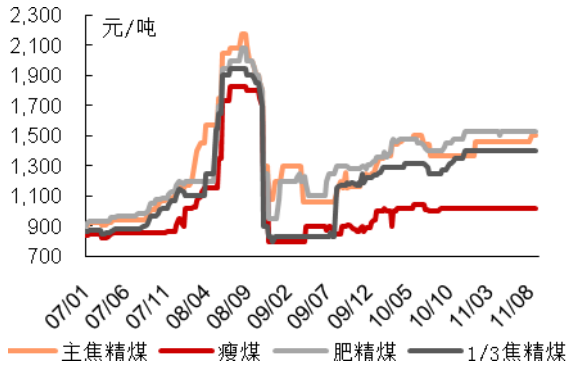


图 14：海运费走势



资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

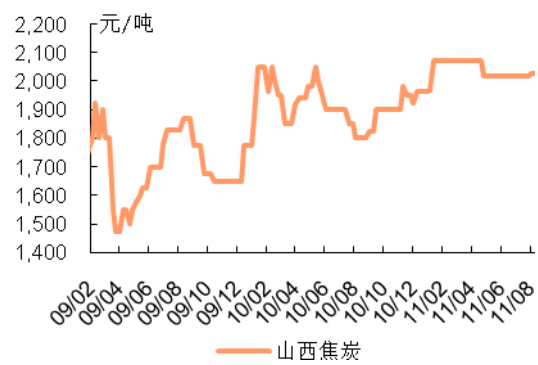
图 15： 主要煤炭品种价格（含税价）



资料来源：中国煤炭资源网，华泰联合证券研究所

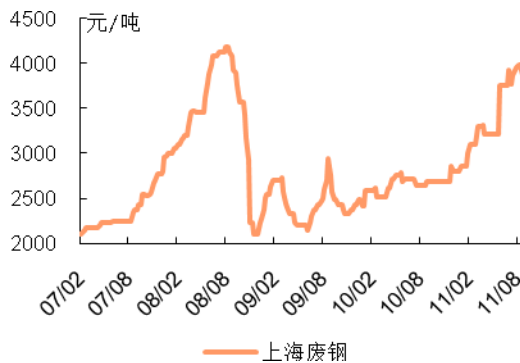
资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 16： 山西焦炭价格（含税价）



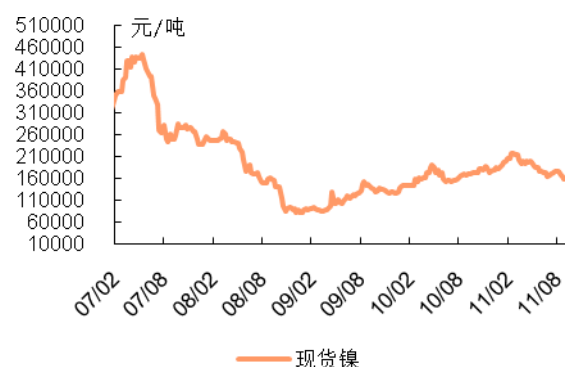
资料来源：中国煤炭资源网，华泰联合证券研究所

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：钢材利润较上周小幅下跌

根据测算，本周粗钢成本有所小幅上涨，幅度在 1%以内。加权生铁成本为 3126 元/吨，周涨幅为 0.039%；加权钢坯成本为 3785 元/吨，周涨幅均为 0.193%。

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	3226	3222	0.123	0.60	6.92
	钢坯	3886	3876	0.260	0.41	8.98
国产矿	生铁	3049	3049	0.000	-0.45	12.06

	钢坯	3708	3702	0.163	-0.47	13.50
加权	生铁	3126	3125	0.039	-0.03	10.38
	钢坯	3785	3778	0.193	-0.12	12.03

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。

本周大部分钢材利润较上周小幅下跌。分产品来看，螺纹钢加权利润为 250.6 元/吨，周环比下降 24.5 元/吨，毛利率为 5.0%；高线测算加权利润为 195.9 元/吨，周环比下降 44.5 元/吨，毛利率为 3.9%；热卷加权利润为-87.6 元/吨，周跌幅为 6.3 元/吨，毛利率为-1.8%；冷板加权利润为 71.9 元/吨，较上周上涨 16.0 元/吨，毛利率为 1.3%；中板测算加权利润-67.3 元/吨，周跌幅为 17 元/吨，毛利率为-1.4%。

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	-16.6	-38.2	21.7	87.6	159	-0.4
	钢坯	-82.8	-55.6	-27.2	9.9	244	-1.9
	螺纹钢	160.6	187.0	-26.5	-9.0	347	3.2
	高线	115.1	161.2	-46.1	38.2	404	2.3
	热卷	-181.3	-172.8	-8.4	-17.2	204	-3.8
	冷板	-21.7	-35.6	13.9	35.0	-131	-0.4
	中板	-160.9	-141.8	-19.1	11.6	150	-3.3
国产矿	生铁	160.0	134.4	25.6	120.7	39	4.3
	钢坯	95.5	118.7	-23.1	43.3	123	2.1
	螺纹钢	340.7	363.1	-22.4	24.8	226	6.8
	高线	276.8	319.8	-43.0	68.6	257	5.5
	热卷	6.0	10.2	-4.2	17.9	77	0.1
	冷板	165.5	147.5	18.1	70.1	-257	3.0
	中板	26.4	41.3	-14.9	46.7	23	0.5
加权	生铁	83.6	59.2	24.4	107.8	74	2.2
	钢坯	18.3	42.7	-24.4	30.3	158	0.4
	螺纹钢	250.6	275.1	-24.5	7.9	287	5.0
	高线	195.9	240.5	-44.5	53.4	330	3.9
	热卷	-87.6	-81.3	-6.3	0.4	140	-1.8
	冷板	71.9	55.9	16.0	52.6	-194	1.3
	中板	-67.3	-50.3	-17.0	29.1	86	-1.4

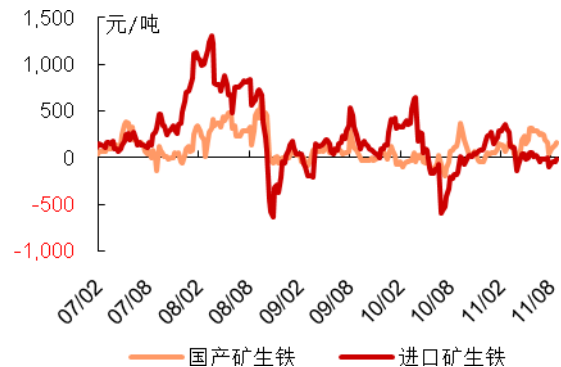
资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算；以周五数据为基准。

图 19: 国产、进口矿生铁生产成本对比



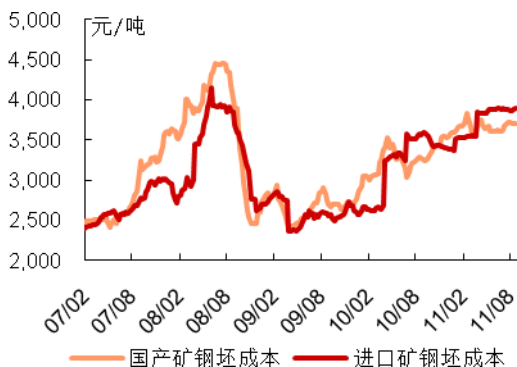
资料来源: 中联钢, My steel, Wind, 华泰联合证券研究所测算

图 20: 国产、进口矿生铁毛利率对比



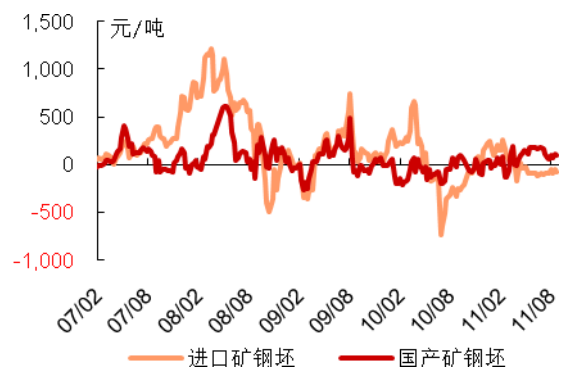
资料来源: 中联钢, My steel, Wind, 华泰联合证券研究所测算

图 21: 国产、进口矿钢坯生产成本对比



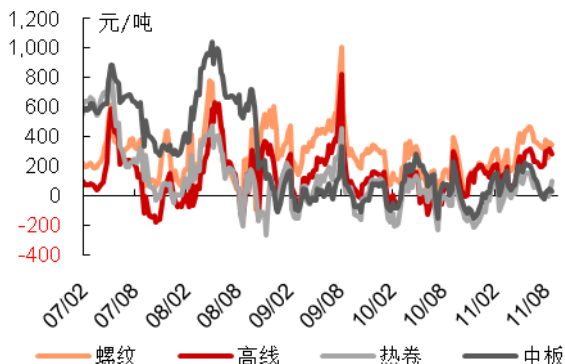
资料来源: 中联钢, My steel, Wind, 华泰联合证券研究所测算

图 22: 国产、进口矿钢坯毛利率对比



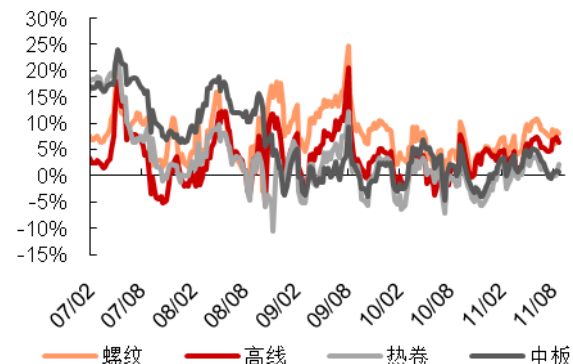
资料来源: 中联钢, My steel, Wind, 华泰联合证券研究所测算

图 23: 主要钢材品种毛利 (国产矿来源)



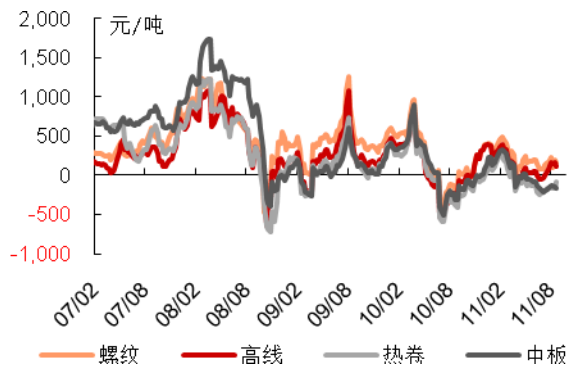
资料来源: 中联钢, My steel, Wind, 华泰联合证券研究所测算

图 24: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



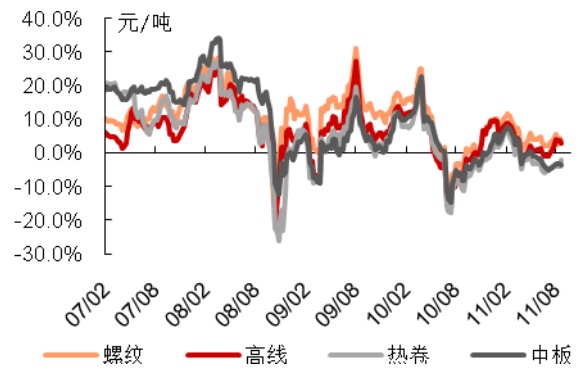
资料来源: 中联钢, My steel, Wind, 华泰联合证券研究所测算

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: 7 月全球粗钢日均产量环比下降

国际钢铁协会(World steel)的统计数据表明, 7 月份全球粗钢日均产量为 411.2 万吨, 同比增长 11.5%, 环比下降 3.9%, 其中 64 个主要产钢国和地区粗钢产量为 1.27477 亿吨, 同比增长 11.5%, 环比下降 0.7%。

7 月份欧盟 27 国粗钢产量为 1458 万吨, 同比增长 5.9%, 环比下降 8.1%; 独联体粗钢产量为 945 万吨, 同比增长 9.7%, 环比增长 1.8%; 北美粗钢产量为 1054 万吨, 同比增长 11.1%, 环比增长 3%; 亚洲粗钢产量为 8219 万吨, 同比增长 13%, 环比下降 0.2%, 其中中国大陆粗钢产量为 5930 万吨, 同比增长 15.5%, 环比下降 1.1%。

表格6: 2011 年上半年钢铁日均产量统计

2011 年 月份		日均			环比 (%)		
		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%

月	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	上旬	196.74	162.41	34.33	2.73%	2.09%	10.3%
月	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 1383.6 万吨，周环比上升 10.2 万吨

本周国内钢铁社会库存 1383.6 万吨，周环比上升 0.7%，其中高线库存增幅达 4.1% 是主要原因。

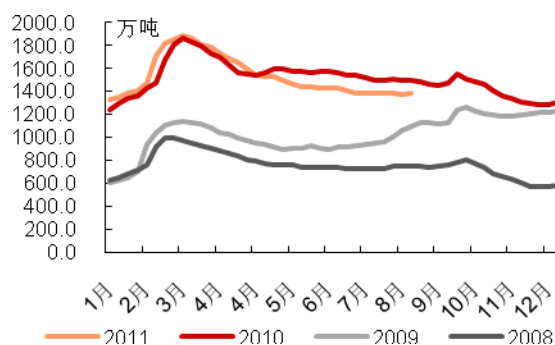
现有螺纹库存 543.1 万吨，周环比上升 2.0%；高线库存 103.7 万吨，周环比上升 4.1%；热轧库存 430.4 万吨，周降幅为 0.1%；中板库存 147.7 万吨，周环比下降 1.0%；冷轧库存 158.7 万吨，周环比下降 1.6%。

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	543.1	532.5	2.0	2.0	-4.2
高线	103.7	99.6	4.1	-5.9	-24.3
热轧	430.4	430.8	-0.1	0.0	-12.7
中板	147.7	149.2	-1.0	-1.6	2.0
冷轧	158.7	161.2	-1.6	-2.1	7.5
钢材库存总计	1383.6	1373.4	0.7	-0.1	-7.1
铁矿石库存总计	9790.0	9741.0	0.5	-0.1	23.3

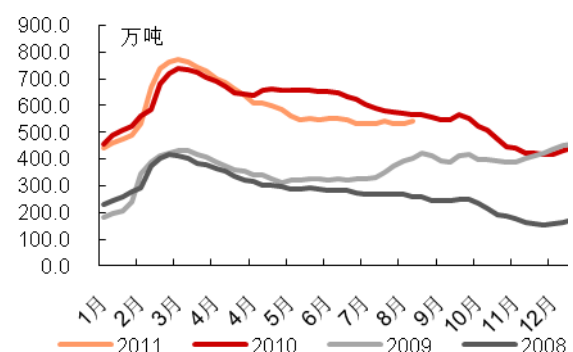
资料来源：My steel，华泰联合证券研究所整理。

图 27： 社会钢材库存整体走势



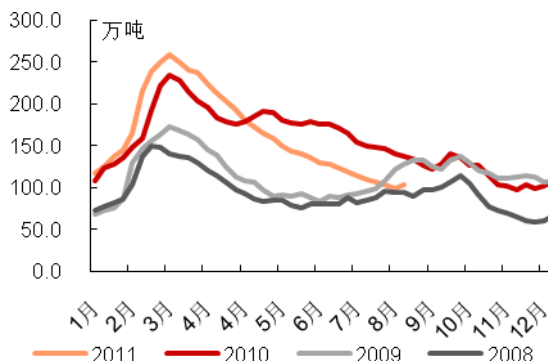
资料来源：My steel，华泰联合证券研究所

图 28： 螺纹钢库存走势



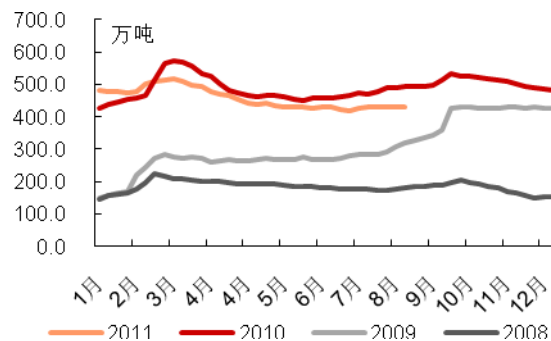
资料来源：My steel，华泰联合证券研究所

图 29: 线材库存整体走势



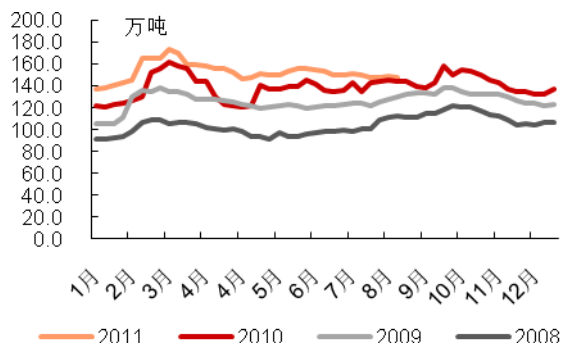
资料来源: My steel, 华泰联合证券研究所

图 30: 热轧库存走势



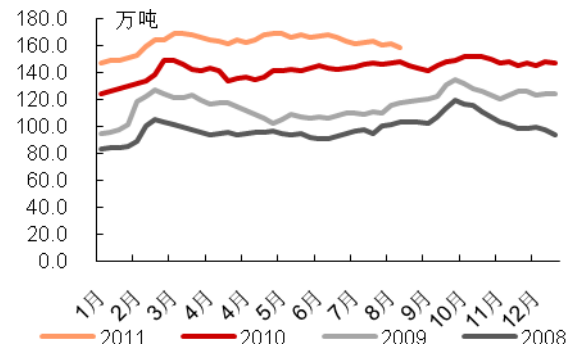
资料来源: My steel, 华泰联合证券研究所

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

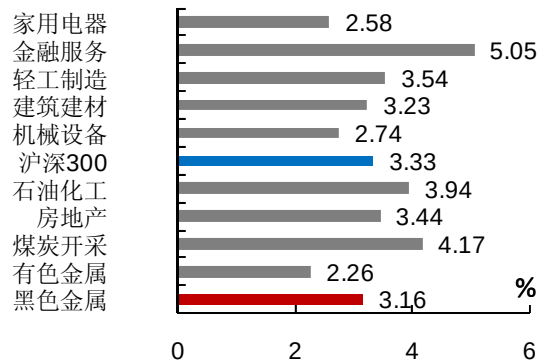
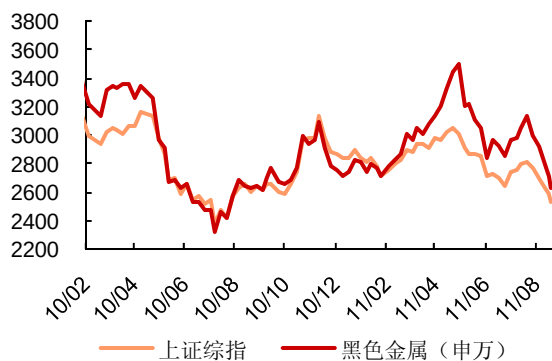
行业指数与公司股价

钢铁相对指数比较: 钢铁板块小幅上涨, 表现略好于大盘

本周受到汇丰 PMI 利好数据的影响和外盘上涨的刺激, 国内经济硬着陆的担忧一定程度上得到了缓解, 上证综指出现反弹, 周五报收 2612.19, 周环比涨 3.07%。因系统性风险连续下跌多日的钢铁板块受到制造业回暖的预期和大盘的带动, 黑色金属指数周五报收 2715.07, 周环比上升 3.16%, 略好于大盘表现, 显示出较强的防御性, 我们重点继续推荐方大炭素、河北钢铁、南钢股份。

图 33: 钢铁板块与上证综指走势对比

图 34: 钢铁板块与其它相关行业板块走势对比



资料来源: Wind, 华泰联合证券研究所

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	14.04	13.41	4.70	-6.59	-8.59
000709	河北钢铁	4.19	4.07	2.95	-3.46	12.33
000778	新兴铸管	9.68	8.99	7.68	-1.73	8.40
000825	太钢不锈	4.72	4.53	4.19	-6.53	-11.61
000898	鞍钢股份	5.73	5.52	3.80	-8.76	-25.87
002318	久立特材	17.89	16.45	8.75	0.51	-10.64
600005	武钢股份	3.61	3.52	2.56	-8.38	-15.65
600019	宝钢股份	5.42	5.17	4.84	-6.71	-15.18
600022	济南钢铁	3.84	3.70	3.78	-7.91	8.17
600102	莱钢股份	8.17	7.88	3.68	-7.89	4.08
600117	西宁特钢	10.45	10.26	1.85	-3.33	18.62
600231	凌钢股份	8.42	8.37	0.60	-0.82	-3.33
600282	南钢股份	4.12	4.05	1.73	7.57	20.12
600307	酒钢宏兴	5.72	5.69	0.53	-8.77	-39.47
600507	方大特钢	5.64	5.48	2.92	-4.73	-12.69
600516	方大炭素	14.68	13.83	6.15	-1.14	4.78
600581	八一钢铁	13.30	12.60	5.56	-6.34	17.28
600808	马钢股份	3.10	2.99	3.68	-5.78	-9.09
601003	柳钢股份	4.61	4.48	2.90	-7.62	-6.68
601005	重庆钢铁	3.68	3.61	1.94	-7.77	-2.13
上证综指		2612.19	2534.36	3.07	-3.31	-6.98
深圳成指		11568.17	11301.53	2.36	-3.52	-7.15

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: 国际钢铁行业指数互有涨跌

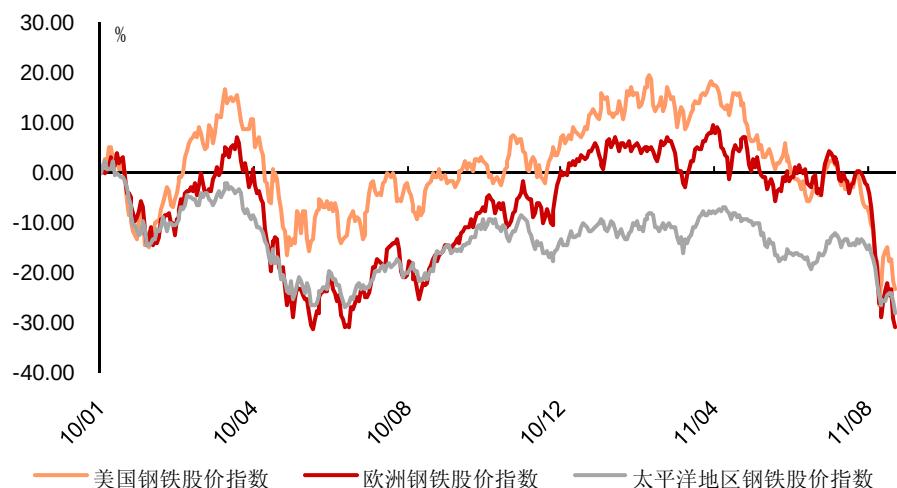
本周国际钢铁行业指数互有涨跌, 美国钢铁行业指数周环比涨 0.83%, 欧洲钢铁行业指数跌 1.08%, 太平洋地区钢铁行业指数降 2.48%。

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	1.45%	10.06	2.03		
BUSIRON Index	美国钢铁行业指数	0.83%	7.69	1.24	0.76	0.61
NUE US Equity	纽科	3.94%	9.04	1.27	0.90	0.62
X US Equity	美国钢公司	-2.82%	6.13	0.80	0.61	0.39
AKS US Equity	AK 钢公司	3.58%	5.39	1.05	0.54	0.52
MT US Equity	安塞乐米塔尔	-2.11%	5.29	0.45	0.53	0.22
SPEURO Index	标普欧洲 350 指数	-0.05%	8.20	1.14		
BEUIRON Index	欧洲钢铁行业指数	-1.08%	6.15	0.82	0.75	0.73
TKA GR Equity	蒂森克虏伯	4.29%	6.83	0.87	0.83	0.77
SAXCME Index	标普亚洲 50 指数	-1.66%	8.63	1.25		
BPRIRON index	太平洋地区钢铁行业指数	-2.48%	8.29	0.91	0.96	0.72
5401 JP Equity	新日铁	-4.72%	9.54	0.69	1.11	0.55
5411 JP Equity	JFE	-5.66%	8.41	0.57	0.98	0.45
005490 KS Equity	浦项制铁	-2.89%	6.91	0.77	0.80	0.61
TATA IN Equity	塔塔	-4.09%	5.33	0.87	0.62	0.70
2002 TT Equity	台湾中钢	-0.34%	13.46	1.43	1.56	1.14

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：汇丰 8 月中国制造业 PMI 预览数字回升

根据汇丰 23 日公布的“汇丰中国制造业 PMI（采购经理人指数）预览”，中国制造业采购经理人指数和中国制造业产出指数 8 月份分别为 49.8 和 49.4，均为两个月以来最高。

“汇丰中国制造业 PMI 预览”每月发布一次，时间比采购经理指数最终数据的发布提前约一周，以便及早向市场提示中国制造业的经营状况。预览数据以每月 PMI 调查总样本量的 85%-90% 为依据，力求对 PMI 最终数据做出准确预测。汇丰中国制造业 PMI 7 月份为 49.3，中国制造业产出指数 7 月份为 48.0。

公司层面：武钢、鞍钢上半年净利润一升一降

尽管都受到原料成本上涨的压力，但国内钢铁巨头武钢股份和鞍钢股份本周同时公布的上半年业绩却相去甚远。

武钢股份上半年业绩报告显示，公司上半年归属于上市公司股东的净利润 12.26 亿元，同比增长 14.73%。公司上半年的基本每股收益 0.125 元，同比增长 11.61%。营业收入 508.22 亿元，同比增长 23.22%；公司青山本部铁、钢、材产量分别为 847.48 万吨、887.90 万吨和 828.90 万吨，同比分别增长 10.98%、10.45% 和 13.57%。

与武钢股份相比，同样受困于原材料成本的鞍钢股份，上半年归属于上市公司股东的净利润只有 2.2 亿元，同比大幅减少 92%。公司的基本每股收益 0.03 元，同比也降低 92.11%。对于利润下降的原因，鞍钢股份指出，主要是由于钢铁市场环境变化，原燃料价格上涨幅度大于钢材价格上涨幅度，钢材价格上涨带来的收益远不能弥补因原燃料价格上涨导致的成本增加影响。

一周重要行业消息速览

21 家钢铁上市公司披露半年报，净利润同比下滑 16%

国际金价暴跌，美股三连阳，油价小幅收低

五年内巴西铁矿产量将较增长一倍

必和必拓批准 13 亿美元哥伦比亚煤矿扩建项目

第四家央企涉稀，中钢研抢占山东轻稀土

山西焦化行业重组方案敲定，龙头公司受益

央行：跨境贸易人民币结算地区扩大至全国

风险提示

上游成本及下游需求的波动以及整体经济形势和金融环境等方面的变化都可能对钢铁行业产生巨大的影响。



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。