

2011-09-13

证券研究报告

行业研究 / 固定产品

钢铁

海运费、矿价齐升，钢材盈利收窄

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

- **普材价格小幅下降，不锈钢价格平稳。**截至周五，25mm 螺纹钢报 4938 元/吨，降幅 0.57%；8mm 线材报 5059 元/吨，降幅 0.23%；5.5mm 热卷报 4831 元/吨，降幅 0.05%；1.0mm 冷轧报 5524 元/吨，涨幅 0.10%；20mm 中板报 4894 元/吨，跌幅为 0.08%。不锈钢价格较为平稳。
- **国产矿价小幅走高，海运费继续上行。**本周国产铁矿石价格小幅上涨，现国内唐山 66%铁精粉价格 1398 元/吨，涨幅为 1.70%；港口印度 63.5%铁精粉价格 1360 元/吨，与上周持平。海运费继续大幅上行，巴西-中国海运费 27.18 美元/吨，周环比上升 1.16 美元/吨，涨幅为 4.47%；澳洲-中国海运费 11.06 美元/吨，周环比上涨 0.32 美元/吨，涨幅为 3.03%。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。
- **粗钢成本继续上涨，幅度在 0.6%左右。**加权生铁成本为 3247 元/吨，周涨幅为 0.644%；加权钢坯成本为 3918 元/吨，周涨幅为 0.616%。
- **钢材利润环比下降明显。**分产品来看，螺纹钢加权利润为 85.1 元/吨，周环比下降 50.3 元/吨，毛利率为 1.72%；线材测算加权利润为 57.9 元/吨，周环比下降 37.4 元/吨，毛利率为 1.14%；热卷加权利润为-223.9 元/吨，周跌幅为 29.4 元/吨，毛利率为-4.64%；冷板加权利润为-51.7 元/吨，较上周下降 22.4 元/吨，毛利率为-0.94%；中板测算加权利润-210.0 元/吨，周跌幅为 30.5 元/吨，毛利率为-4.29%。
- **国内钢铁社会库存 1404.1 万吨，周环比上升 0.97%。**现有螺纹库存 554.6 万吨，周环比上升 0.87%；线材库存 107.4 万吨，周环比上升 0.83%；热轧板卷库存 434.9 万吨，周环比上升 1.13%；中板库存 150.5 万吨，周环比上升 2.25%；冷轧板卷库存 156.7 万吨，周环比下降 0.23%。
- **8 月份全月粗钢日均产量为 193.51 万吨，环比 7 月份增长 1.16%。**中钢协 9 月 8 日发布的数据显示，8 月下旬国内 76 家重点企业粗钢日均产量为 159.3 万吨，旬环比下降 2.47%；全国生产粗钢日均产量 190.53 万吨，旬环比下降 2.13%。
- **近期市场热点仍在特钢、新材料及铁矿资源类企业，可加强关注。**本周希腊债务危机的再度发酵和市场对未来通胀的继续担忧，导致上证综指周五报收 2497.75，周跌幅为 1.21%。因预期“十二五”高性能钢铁等高新材料产业政策将加强扶持力度，钢铁板块周三大幅上涨，但终因经济形势不明朗、下游需求低于市场预期，加之大盘拖累，本周五报收 2558.22，周跌幅为 2.10%，但新材料和特钢类企业仍然表现亮眼。
- **一周要闻：**高性能钢铁产业“十二五”将获数千亿资金支持；宝钢等 5 钢企联合收购国际铌巨头 15%股权；部委组合拳剑指产能过剩。

目 录

钢材产品价格	5
国内钢材主要品种价格：普材价格小幅下降，不锈钢价格平稳	5
国际市场钢价：CRU 国际钢价指数小幅波动	7
原料成本	9
原材料成本价格：内矿价格小幅走高，海运费继续上行	9
产品盈利	11
国内粗钢测算成本及钢材利润：成本继续上行，钢材利润被挤压.....	11
产量与库存	13
主要钢铁企业产量：8月下旬粗钢日均产量环比下降 2.13%	13
社会库存：总计 1404.1 万吨，周环比上升 13.4 万吨.....	14
行业指数与公司股价	16
钢铁相对指数比较：钢铁板块与上证综指同步下跌	16
国际钢铁股价表现：国际钢铁行业指数大幅下挫	17
一周行业要闻及重要事项点评	18
行业层面：高性能钢铁产业“十二五”将获数千亿资金支持	18
公司层面：宝钢等 5 钢企联合收购国际镍巨头 15%股权.....	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	9
图 12:	钢材出口领先指标—中国与各国热卷价差统计	9
图 13:	铁矿石价格对比 (含税价)	10
图 14:	海运费走势	10
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)	13
图 24:	主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)	13
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	15
图 28:	螺纹钢库存走势	15
图 29:	线材库存整体走势	15
图 30:	热轧卷板库存走势	15
图 31:	中厚板库存整体走势	15
图 32:	冷轧卷板库存走势	15
图 33:	钢铁板块与上证综指走势对比	16
图 34:	钢铁板块与其它相关行业板块走势对比	16
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	11
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：普材价格小幅下降，不锈钢价格平稳

本普材价格普遍小幅下降，幅度在 1% 以内。截至周五，25mm 螺纹钢报 4938 元/吨，周环比下降 28 元/吨，降幅 0.57%；8mm 线材报 5059 元/吨，周环比降 12 元/吨，降幅 0.23%；5.5mm 热卷报 4831 元/吨，周环比降 3 元/吨，降幅 0.05%；1.0mm 冷轧报 5524 元/吨，周环比涨 6 元/吨，涨幅 0.10%；20mm 中板报 4894 元/吨，周环比跌 4 元/吨，跌幅为 0.08%。

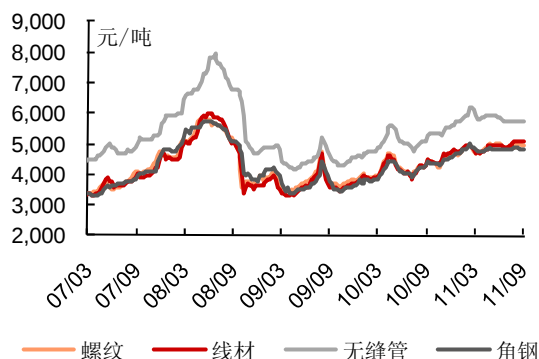
不锈钢价格互有涨跌。截止周五，304/2B 卷宽 1219/2.0mm 不锈钢冷轧报 22900 元/吨，周环比增长 100 元/吨，涨幅为 0.439%；430/2B 卷宽 1219/2.0mm 不锈钢冷轧报 11000 元/吨，304/No.1 卷宽 1500/4.0mm 不锈钢热轧报 23000 元/吨，均与上周持平；430/No.1 卷宽 1500/4mm 不锈钢热轧报 9500 元/吨，周环比下降 100 元/吨，跌幅为 1.042%。

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	4938	-28	-0.57	63	1.30	445	9.90
螺纹期货	φ 25mm	4932	-5	-0.10	7	0.14	438	9.75
线材	φ 8mm	5059	-12	-0.23	-17	-0.33	557	12.38
线材期货	φ 8mm	4737	0	0.00	0	0.00	317	7.17
热卷	5.5mm	4831	-3	-0.05	18	0.37	433	9.83
热卷远期	GP1110	4789	-19	-0.40	22	0.46	371	8.40
冷轧	1.0*1250*2500	5524	6	0.10	63	1.15	146	2.72
中板	20mm	4894	-4	-0.08	-6	-0.13	326	7.14
镀锌板	1.0mm	5780	-10	-0.17	-10	-0.17	530	10.10
彩涂板	0.476mm	8000	0	0.00	250	3.23	300	3.90
热轧窄带	355mm*3.0	4860	0	0.00	10	0.21	440	9.95
无缝管	φ 108*4.5	5750	0	0.00	0	0.00	450	8.49
焊管	4" GB	4920	20	0.41	30	0.61	160	3.36
无取向硅钢	50WW800	6530	-20	-0.31	130	2.03	-1920	-22.72
取向硅钢	30Q130	19000	0	0.00	0	0.00	1000	5.56
角钢	5#	4830	0	0.00	-20	-0.41	430	9.77
300 系冷轧不锈钢	304/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	22900	100	0.439	100	0.44	0	0.00
400 系冷轧不锈钢	430/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	11000	0	0.000	300	2.80	300	2.80
300 系热轧不锈钢	304/No.1 卷宽 1500mm, 4.0mm	23000	0	0.000	100	0.44	1000	4.55
400 系热轧不锈钢	430/No.1 卷宽 1500, 4.0mm	9500	-100	-1.042	200	2.15	-100	-1.04

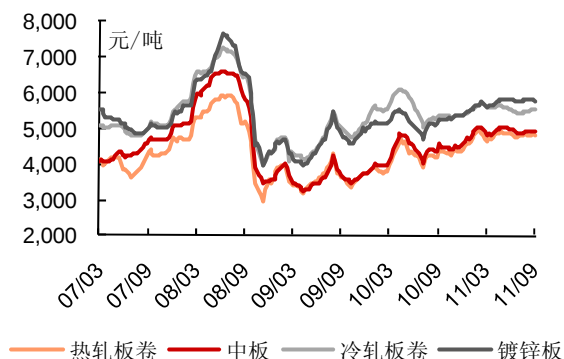
资料来源：Wind，中联钢，华泰联合证券研究所整理；单位-元/吨，以周五报价为基准。

图 1: 国内主要钢材品种价格（含税价）



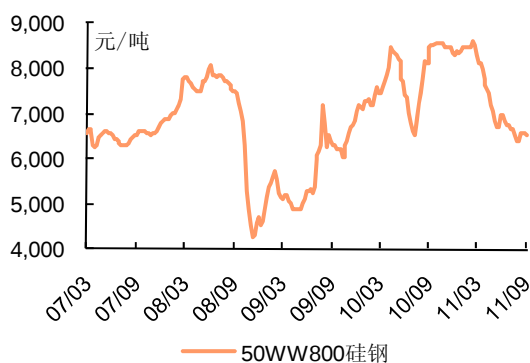
资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 2: 国内主要钢材品种价格（含税价）



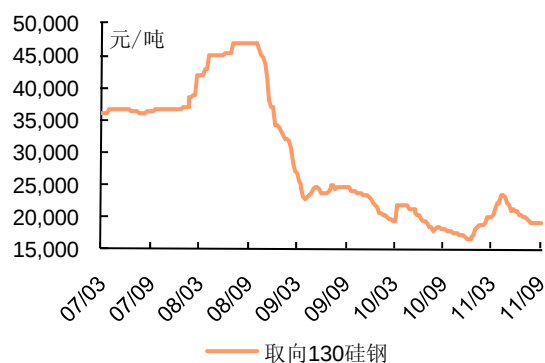
资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 3: 硅钢价格（含税价）



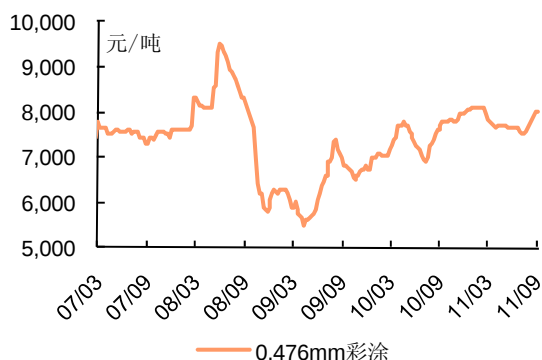
资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 4: 硅钢取向 Q130 价格（含税价）



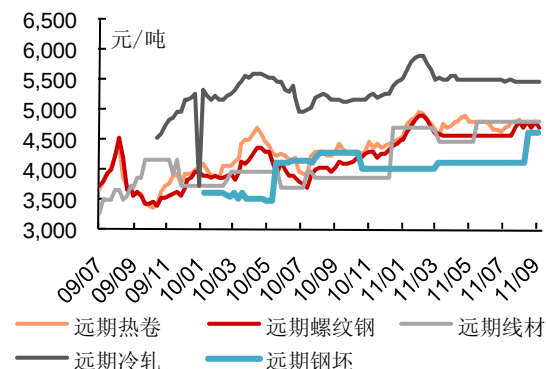
资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 5: 彩涂价格（含税价）



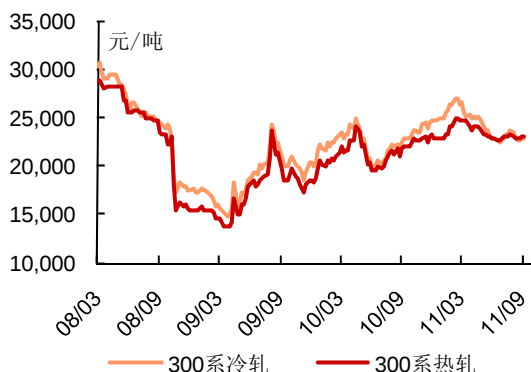
资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 6: 钢材品种远期主力合约报价



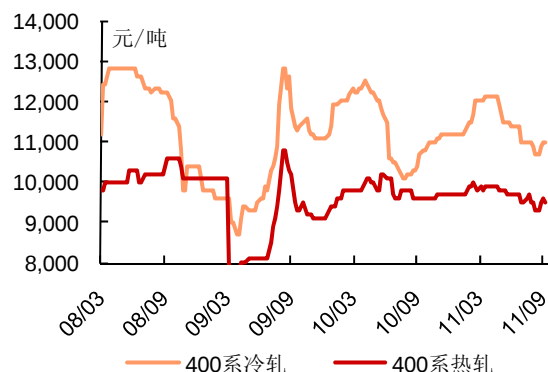
资料来源：上海大宗电子交易中心，华泰联合证券研究所

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）

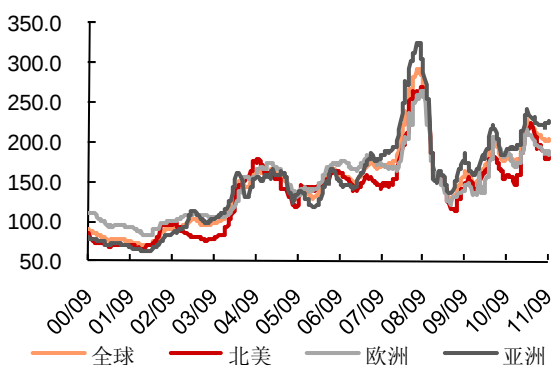


资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

国际市场钢价：CRU 国际钢价指数小幅波动

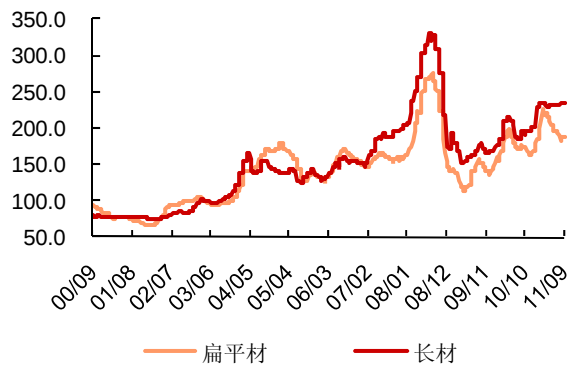
本周国际钢价小幅波动，CRU 国际钢价综合指数为 203.3，比上周上涨 0.4%；扁平材指数为 188.1，比上周上涨 1%；长材指数为 233.9，比上周下滑 0.4%。

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 182.8，比上周下滑 2.5%。南欧钢厂开始上调薄板价格，热卷出厂价将涨至 520-530 欧元/吨。目前该地区大型材的出厂价为 660-670 欧元/吨，小型材为 580 欧元/吨；螺纹钢的主流报价为 515-520 欧元/吨（FOB），近期的成交价为 505-510 欧元/吨（FOB）。

北美地区 CRU 价格指数为 181.5，比上周上涨 1.5%。目前热卷主流现货价为 670-690 美元/短吨，冷卷为 770-810 美元/短吨，热镀锌板为 820-850 美元/短吨。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。

亚洲地区 CRU 价格指数为 227.4，比上周上涨 1.3%。台湾资源的报价已经涨至 750 美元/吨（CFR），而目前中国含硼热卷报价约 730 美元/吨（CFR）。在韩国，上周沙

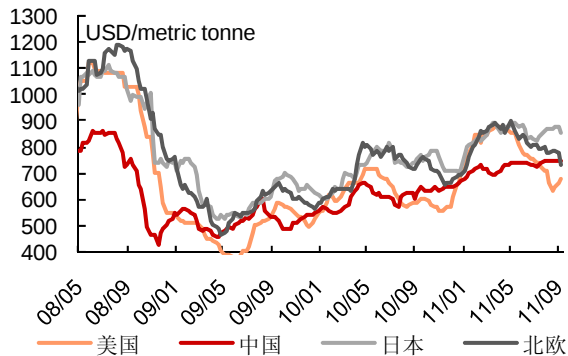
钢提出的报价为 740 美元/吨 (CFR)，日照钢铁的报价不足 720 美元/吨 (CFR)，其他钢厂的报价为 720-730 美元/吨 (CFR)。东南亚方坯进口市场上涨，泰国和菲律宾方坯进口价从三周前的 685-690 美元/吨 (CFR) 涨至 690-695 美元/吨 (CFR)。韩国螺纹钢市场继续保持平稳，目前 10mm 螺纹钢现货价为 80 万韩元/吨 (742 美元)。

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	761	755	0.8	6.1	15.0	2	-4
	欧盟	752	754	-0.3	1.6	5.9	-7	-5
	韩国	829	804	3.1	1.8	14.8	70	45
	东南亚	730	730	0.0	1.4	15.9	-29	-29
冷轧板卷	美国	882	877	0.6	2.6	14.2	19	16
	欧盟	894	896	-0.2	1.4	10.2	31	35
	韩国	1008	989	1.9	-10.2	13.0	145	128
	东南亚	780	780	0.0	2.6	5.4	-83	-81
热镀锌	美国	992	987	0.5	9.7	16.2	81	73
	欧盟	908	911	-0.3	-0.3	2.4	-3	-3
	韩国	1130	1155	-2.2	-7.1	15.7	219	241
	东南亚	820	820	0.0	3.8	9.3	-91	-94
中厚板	美国	1080	1080	0.0	-2.1	25.6	316	316
	欧盟	880	882	-0.2	-2.7	-0.8	116	118
	韩国	1111	1091	1.8	0.6	36.2	347	327
	东南亚	730	730	0.0	0.0	17.7	-34	-34
螺纹钢	美国	821	821	0.0	0.0	21.1	82	79
	欧盟	780	783	-0.4	-0.4	20.7	41	41
	韩国	758	744	1.9	-0.5	29.4	19	2
	东南亚	730	730	0.0	0.0	19.7	-9	-12
网用线材	美国	992	992	0.0	0.0	34.2	214	211
	欧盟	809	811	-0.2	-0.2	21.7	31	30
	东南亚	740	740	0.0	1.4	17.5	-38	-41
小型材	美国	981	981	0.0	0.0	18.6	224	224
	欧盟	858	861	-0.3	-0.3	18.8	101	104
	韩国	913	910	0.3	-0.4	26.5	156	153
	东南亚	760	760	0.0	0.7	18.8	3	3

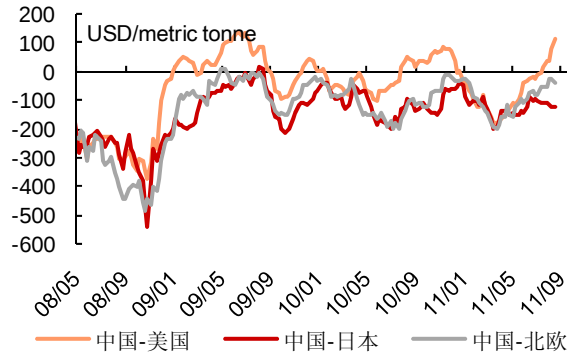
资料来源：My steel，华泰联合证券研究所整理；以周五报价为基准。

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: 内矿价格小幅走高, 海运费继续上行

本周国产铁矿石价格小幅上涨, 现国内唐山 66%铁精粉价格 1398 元/吨, 周环比上涨 23.4 元/吨, 涨幅为 1.70%; 港口印度 63.5%铁精粉价格 1360 元/吨, 与上周持平。

海运费继续大幅上行, 巴西-中国海运费 27.18 美元/吨, 周环比上升 1.16 美元/吨, 涨幅为 4.47%; 澳洲-中国海运费 11.06 美元/吨, 周环比上涨 0.32 美元/吨, 涨幅为 3.03%。

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; 硅铁报价为 6900 元/吨, 与上周持平。废钢价格持续上涨, 报价为 4037 元/吨, 周环比上升 35.1 元/吨, 涨幅为 0.88%; 生铁报价为 3785 元/吨, 价格平稳; 钢坯报价为 4460 元/吨, 周环比下跌 20 元/吨, 跌幅为 0.45%。

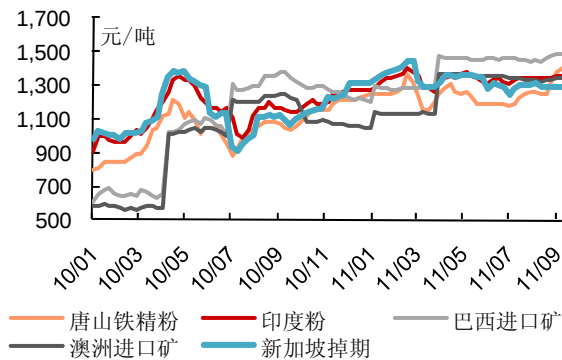
表格3: 主要钢铁原材料成本变动情况

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%	1398	23.4	1.70	152	12.21	351	33.52
进口现货铁矿石	印度 63.5%	1360	0	0.00	20	1.49	210	18.26
巴西—中国海运费 (\$/t)	—	27.18	1.16	4.47	7	36.25	-2	-7.56
澳洲—中国 (\$/t)	—	11.06	0.32	3.03	3	35.55	-0.742	-6.29
巴西进口矿到岸价	—	1275	8	0.63	45	3.68	98.70	8.39
澳大利亚进口矿到岸价	—	1150	3	0.22	18	1.56	86.46	8.13
新加坡掉期	62% 美元/吨	173	0	0.00	0	0.00	36.19	26.46
焦炭	山西二级冶金焦	2025	0	0.00	0	0.00	200	10.96
主焦煤	华北	1500	0	0.00	0	0.00	135	9.89
硅铁	华北 75#	6900	0	0.00	25	0.36	-350	-4.83
废钢	上海 ≥6mm	4037	35.1	0.88	176	4.55	1356.5	50.62
生铁	唐山 L10	3785	0	0.00	90	2.44	210	5.87
钢坯	唐山普碳 150	4460	-20	-0.45	40	0.90	560	14.36

LME 三月期镍 (\$/t)	LME 期交所	21460	-315	-1.45	-121	-0.56	-941	-4.20
国内现货镍	长江现货市场	161650	-2000	-1.22	-3650	-2.21	-8350	-4.91

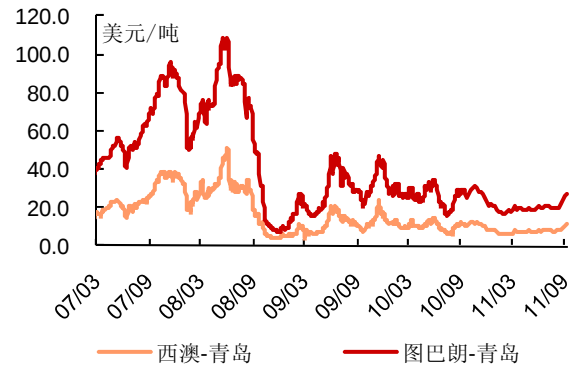
资料来源：中联钢，Wind，华泰联合证券研究所整理，以周五价格为基准。

图 13：铁矿石价格对比（含税价）



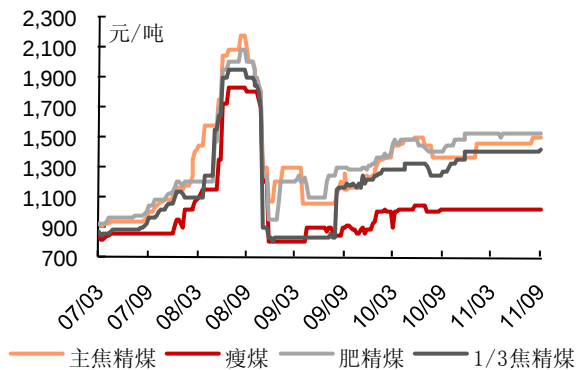
资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 14：海运费走势



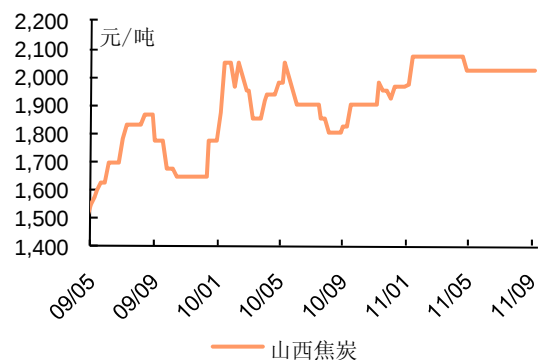
资料来源：中联钢，华泰联合证券研究所

图 15：主要煤炭品种价格（含税价）



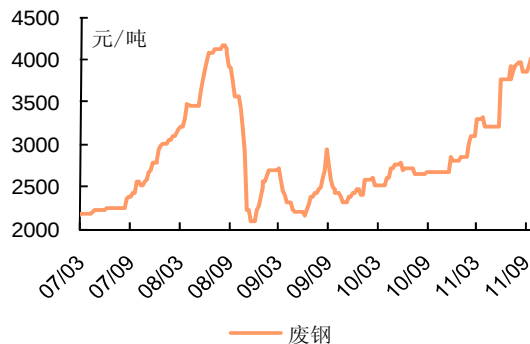
资料来源：中国煤炭资源网，华泰联合证券研究所

图 16：山西焦炭价格（含税价）



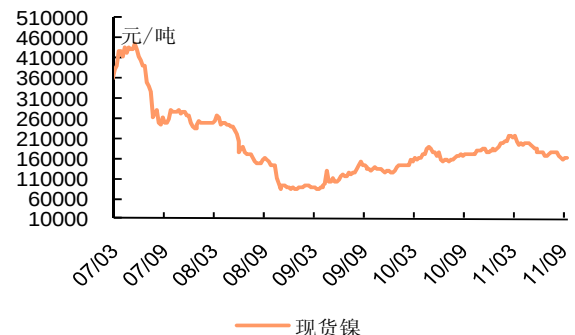
资料来源：中国煤炭资源网，华泰联合证券研究所

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：成本继续上行，钢材利润被挤压

根据测算，本周粗钢成本继续上涨，幅度在 1% 以内。加权生铁成本为 3247 元/吨，周涨幅为 0.644%；加权钢坯成本为 3918 元/吨，周涨幅为 0.616%。

表格4：国内粗钢生产成本测算

来源	产品	粗钢生产成本				元/吨
		生产成本	上周成本	周涨跌%	月涨跌%	月同比%
进口矿	生铁	3254	3241	0.416	1.64	7.07
	钢坯	3925	3908	0.425	1.79	9.28
国产矿	生铁	3257	3225	0.992	6.82	21.01
	钢坯	3928	3893	0.907	6.11	21.22
加权	生铁	3247	3227	0.644	4.14	15.03
	钢坯	3918	3894	0.616	3.88	16.16

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。

本周钢材利润较上周均大幅下跌。分产品来看，螺纹钢加权利润为 85.1 元/吨，周环比下降 50.3 元/吨，毛利率为 1.72%；线材测算加权利润为 57.9 元/吨，周环比下降 37.4 元/吨，毛利率为 1.14%；热卷加权利润为-223.9 元/吨，周跌幅为 29.4 元/吨，毛利率为-4.64%；冷板加权利润为-51.7 元/吨，较上周下降 22.4 元/吨，毛利率为-0.94%；中板测算加权利润-210.0 元/吨，周跌幅为 30.5 元/吨，毛利率为-4.29%。

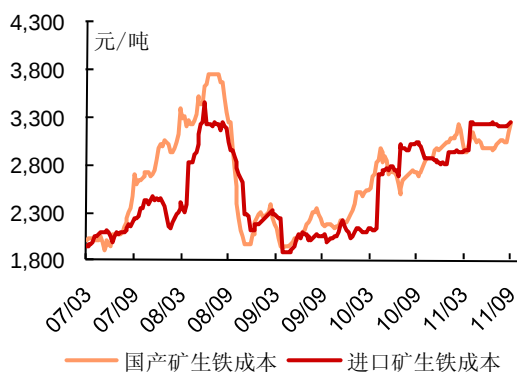
表格5：国内钢材利润测算

		钢材利润				元/吨	
来源	产品	本周	上周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比幅	毛利率
进口矿	生铁	-19.1	-5.7	-13.5	24.4	-35	-0.51
	钢坯	-112.8	-79.0	-33.7	-35.0	145	-2.53
	螺纹钢	86.7	127.6	-40.9	-15.9	43	1.76
	线材	71.5	98.8	-27.2	-85.7	133	1.41
	热卷	-222.2	-202.6	-19.6	-57.6	20	-4.60
	冷板	-50.0	-37.4	-12.6	-19.2	-225	-0.90
	中板	-208.3	-187.6	-20.7	-78.0	-71	-4.26
国产矿	生铁	-22.3	9.7	-32.0	-131.1	-386	-0.59
	钢坯	-116.0	-63.6	-52.4	-192.1	-209	-2.60
	螺纹钢	83.4	143.2	-59.8	-174.5	-314	1.69
	线材	44.2	91.7	-47.5	-251.5	-256	0.87
	热卷	-225.6	-186.4	-39.2	-222.5	-352	-4.67
	冷板	-53.4	-21.2	-32.2	-184.1	-597	-0.97
	中板	-211.7	-171.4	-40.3	-242.9	-443	-4.33

	生铁	-12.3	8.4	-20.8	-52.1	-245	-0.33
	钢坯	-105.9	-64.8	-41.1	-112.3	-66	-2.37
	螺纹钢	85.1	135.4	-50.3	-95.2	-135	1.72
加权	线材	57.9	95.2	-37.4	-168.6	-61	1.14
	热卷	-223.9	-194.5	-29.4	-140.0	-166	-4.64
	冷板	-51.7	-29.3	-22.4	-101.6	-411	-0.94
	中板	-210.0	-179.5	-30.5	-160.4	-257	-4.29

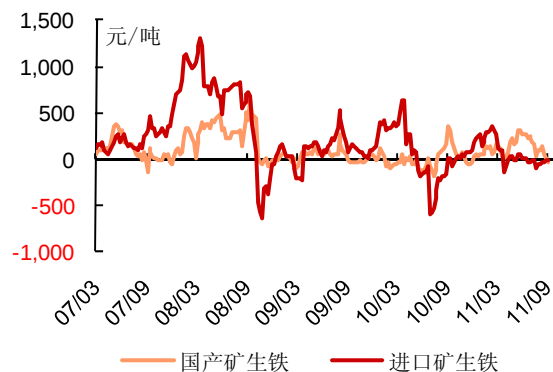
资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算；以周五数据为基准。

图 19： 国产、进口矿生铁生产成本对比



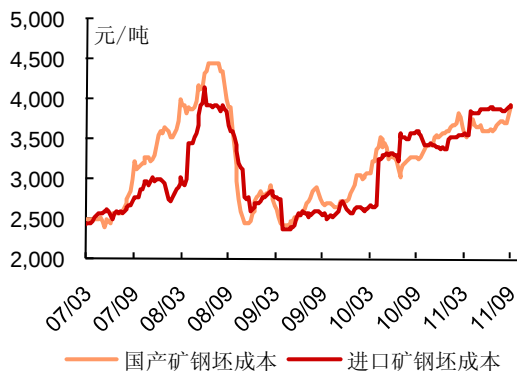
资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算

图 20： 国产、进口矿生铁毛利率对比



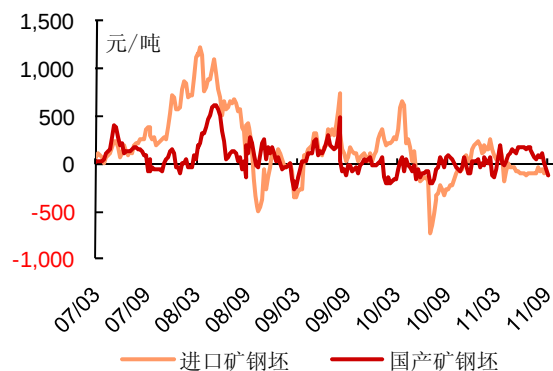
资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算

图 21： 国产、进口矿钢坯生产成本对比



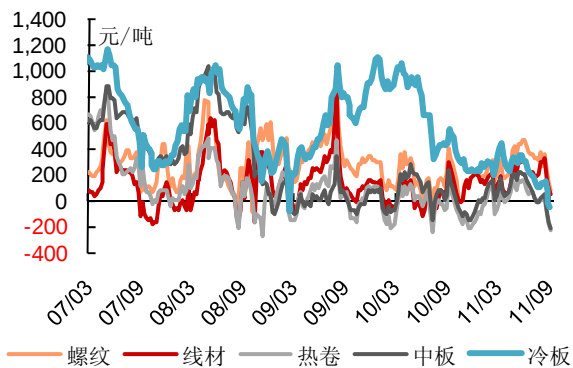
资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算

图 22： 国产、进口矿钢坯毛利率对比



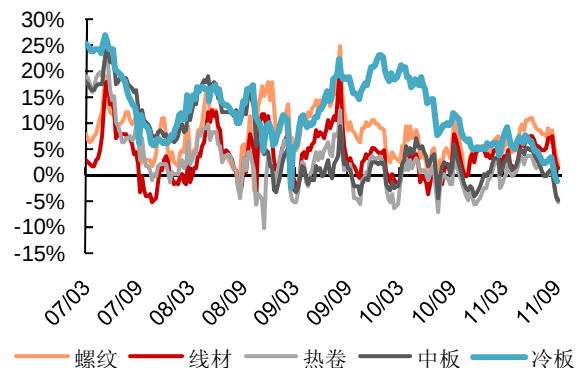
资料来源：中联钢，My steel，Wind，华泰联合证券研究所测算

图 23: 主要钢材品种毛利 (国产矿来源)



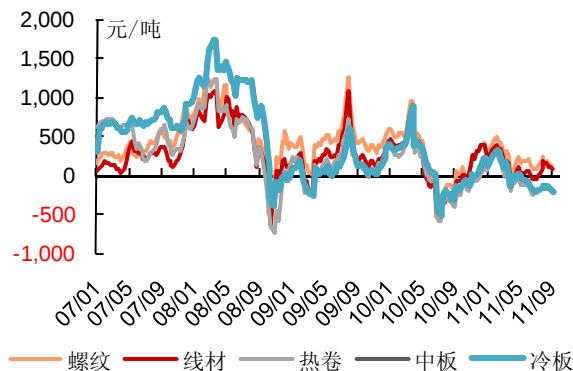
资料来源: 中联钢, My steel, Wind, 华泰联合证券研究所测算

图 24: 主要钢材品种毛利率 (国产矿来源)



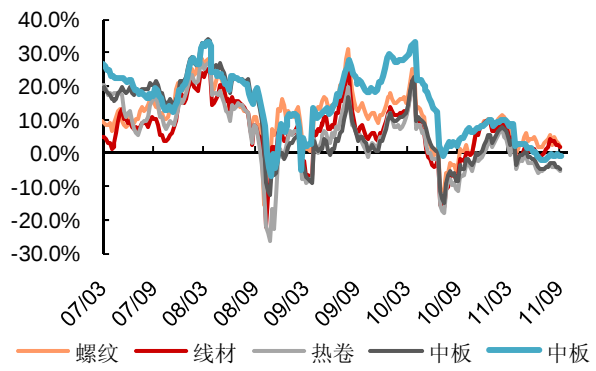
资料来源: 中联钢, My steel, Wind, 华泰联合证券研究所测算

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 月下旬粗钢日均产量环比下降 2.13%

中钢协 9 月 8 日发布的数据显示, 8 月下旬国内 76 家重点企业粗钢日均产量为 159.3 万吨, 旬环比下降 2.47%; 全国生产粗钢日均产量 190.53 万吨, 旬环比下降 2.13%。8 月份全月粗钢日均产量为 193.51 万吨, 环比 7 月份增长 1.16%。

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	上旬	178.7	158.5	20.2	4.5%	5.4%	-2.2%

月	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%
4月	下旬	192.2	161.5	30.8	-1.2%	-0.6%	-3.8%
	上旬	197.9	165.3	32.6	3.0%	2.4%	5.9%
5月	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%
6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%
7月	下旬	191.5	160.4	31.1	-3.5%	-3.5%	-3.4%
	上旬	196.74	162.41	34.33	2.73%	2.09%	10.3%
8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%
9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%
10月	下旬	193.5	161.1	32.4	-0.76%	-0.74%	-0.89%
	上旬	194.19	163.1	31.09	0.35%	1.24%	-4.04%
11月	中旬	194.7	163.3	31.4	0.25%	0.12%	1.0%
	下旬	190.53	159.3	31.23	-2.13%	-2.47%	-0.54%

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 1404.1 万吨，周环比上升 13.4 万吨

本周国内钢铁社会库存 1404.1 万吨，周环比上升 0.97%，其中中板涨幅最高，达 2.25%。

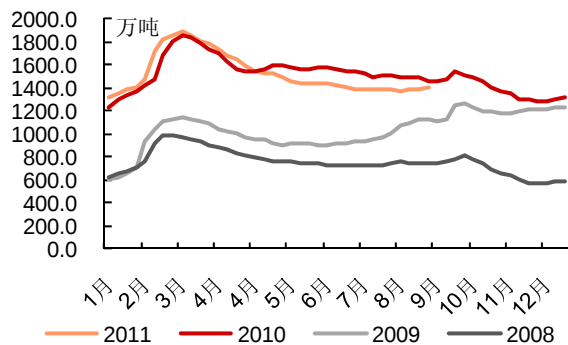
现有螺纹库存 554.6 万吨，周环比上升 0.87%；线材库存 107.4 万吨，周环比上升 0.83%；热轧板卷库存 434.9 万吨，周涨幅为 1.13%；中板库存 150.5 万吨，周环比上升 2.25%；冷轧板卷库存 156.7 万吨，周环比下降 0.23%。

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	554.6	549.9	0.87	3.73	-0.25
线材	107.4	106.5	0.83	3.67	-15.02
热轧板卷	434.9	430.1	1.13	0.60	-11.69
中板	150.5	147.2	2.25	1.71	7.47
冷轧板卷	156.7	157.0	-0.23	-2.59	9.12
钢材库存总计	1404.1	1390.7	0.97	1.79	-3.73
铁矿石库存总计	9795.0	9821.0	-0.26	0.17	28.76

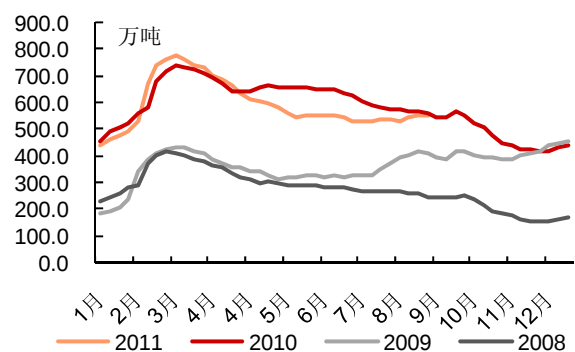
资料来源：My steel，华泰联合证券研究所整理。

图 27: 社会钢材库存整体走势



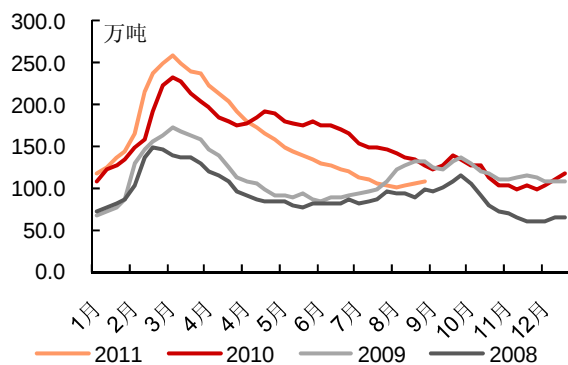
资料来源: My steel, 华泰联合证券研究所

图 28: 螺纹钢库存走势



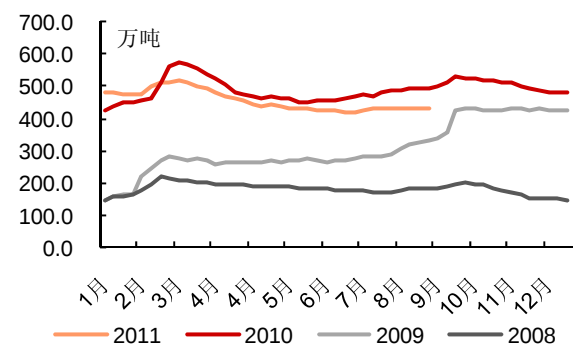
资料来源: My steel, 华泰联合证券研究所

图 29: 线材库存整体走势



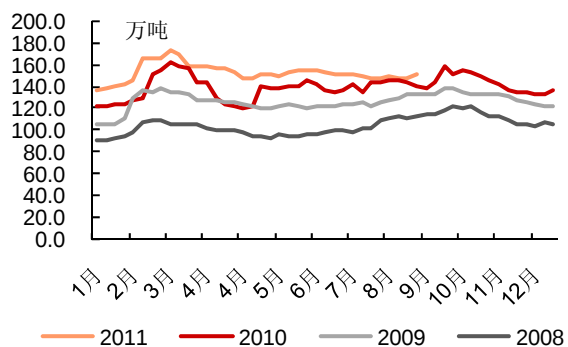
资料来源: My steel, 华泰联合证券研究所

图 30: 热轧卷板库存走势



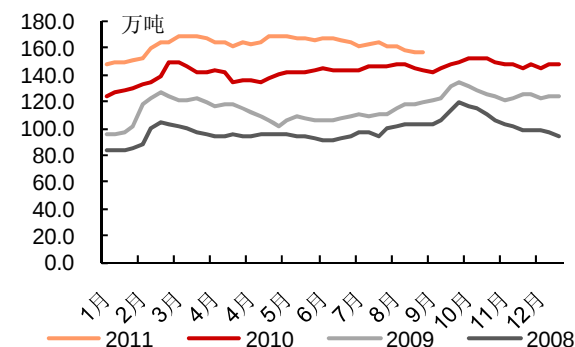
资料来源: My steel, 华泰联合证券研究所

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: 冷轧卷板库存走势



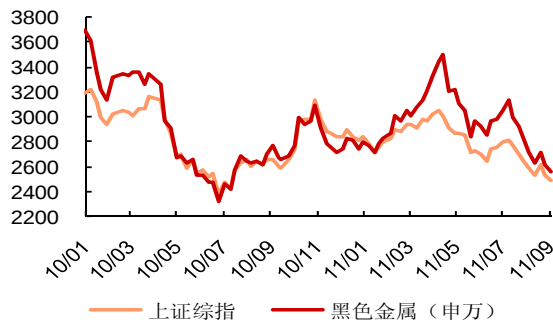
资料来源: My steel, 华泰联合证券研究所

行业指数与公司股价

钢铁相对指数比较： 钢铁板块与上证综指同步下跌

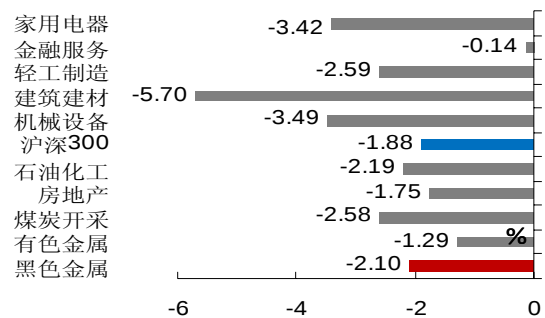
本周希腊债务危机的再度发酵和市场对未来通胀的继续担忧，导致上证综指周五报收2497.75，周跌幅为1.21%。因预期“十二五”高性能钢铁等新材料产业政策将加强扶持力度，钢铁板块周三大幅上涨，但终因经济形势不明朗、下游需求低于市场预期，加之大盘拖累，本周五报收2558.22，周跌幅为2.10%，但新材料和特钢类企业仍然表现亮眼，如方大炭素、西宁特钢及大冶特钢等。

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	13.57	13.39	1.34	-1.95	-8.90
000709	河北钢铁	3.93	4.03	-2.48	-7.75	5.36
000778	新兴铸管	8.53	9.15	-6.78	-8.08	-3.54
000825	太钢不锈	4.54	4.55	-0.22	-2.37	-13.29
000898	鞍钢股份	5.47	5.51	-0.73	-4.04	-27.63
002318	久立特材	17.12	17.24	-0.70	4.07	-13.98
600005	武钢股份	3.47	3.49	-0.57	-3.88	-12.48
600019	宝钢股份	5.19	5.23	-0.76	-2.44	-14.84
600022	济南钢铁	3.64	3.67	-0.82	-6.43	2.54
600102	莱钢股份	7.57	7.76	-2.45	-8.46	-2.95
600117	西宁特钢	10.20	10.00	2.00	-3.13	15.78
600231	凌钢股份	7.71	8.01	-3.75	-10.97	-11.10
600282	南钢股份	3.82	3.92	-2.55	-5.91	11.37
600307	酒钢宏兴	5.26	5.43	-3.13	-7.56	12.13
600507	方大特钢	5.33	5.40	-1.30	-3.79	-17.49
600516	方大炭素	15.22	14.46	5.26	5.04	8.64
600581	八一钢铁	11.23	12.63	-11.08	-14.86	0.58
600808	马钢股份	2.97	3.00	-1.00	-3.57	-11.64
601003	柳钢股份	4.35	4.42	-1.58	-5.84	-9.44

601005	重庆钢铁	3.54	3.57	-0.84	-6.10	-5.85
	上证综指	2497.75	2528.28	-1.21	-3.68	-11.05
	深圳成指	10892.39	11228.30	-2.99	-6.51	-12.57

资料来源: Wind, 华泰联合证券研究所整理, 以周五收盘价(前复权价)为基准。

国际钢铁股价表现: 国际钢铁行业指数大幅下挫

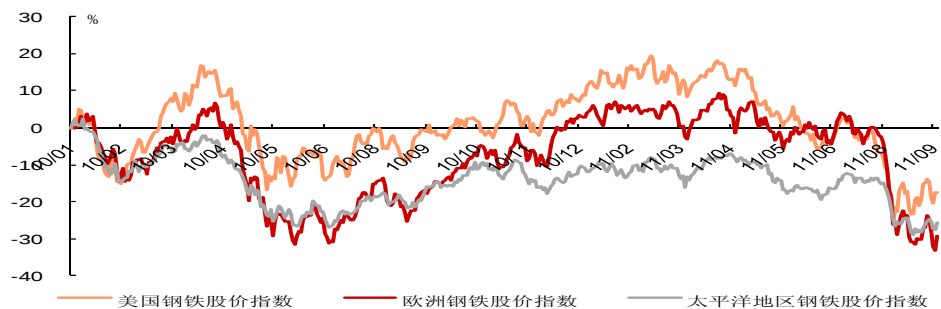
本周国际钢铁行业指数大幅下挫, 美国钢铁行业指数周环比跌 3.20%, 欧洲钢铁行业指数下跌 5.72%, 太平洋地区钢铁行业指数周跌幅为 0.58%。

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	-1.72%	10.23	2.06		
BUSIRON Index	美国钢铁行业指数	-3.20%	8.18	1.33	0.80	0.64
NUE US Equity	纽科	-3.16%	9.50	1.31	0.93	0.63
X US Equity	美国钢公司	-0.15%	6.97	0.88	0.68	0.43
AKS US Equity	AK 钢公司	-1.37%	6.20	1.12	0.61	0.55
MT US Equity	安塞乐米塔尔	-9.21%	5.34	0.44	0.52	0.21
SPEURO Index	标普欧洲 350 指数	-3.45%	8.36	1.15		
BEUIRON Index	欧洲钢铁行业指数	-5.72%	5.20	0.87	0.62	0.75
TKA GR Equity	蒂森克虏伯	-5.73%	6.87	0.87	0.82	0.76
SAXCME Index	标普亚洲 50 指数	-2.11%	9.02	1.30		
BPRIRON index	太平洋地区钢铁行业指数	-0.58%	8.62	0.94	0.96	0.72
5401 JP Equity	新日铁	-2.12%	9.64	0.70	1.07	0.54
5411 JP Equity	JFE	-2.59%	8.63	0.59	0.96	0.45
005490 KS Equity	浦项制铁	5.40%	7.48	0.83	0.83	0.64
TATA IN Equity	塔塔	4.87%	6.16	0.98	0.68	0.76
2002 TT Equity	台湾中钢	-1.63%	13.98	1.46	1.55	1.12

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：高性能钢铁产业“十二五”将获数千亿资金支持

据报道，高性能钢铁是新材料“十二五”规划中获得政策重点支持的品种之一，国家将通过税收减免、补贴、重大项目支持等形式支持企业的研发、研究成果产业化和发展相关配套设施，资金由企业和政府共同承担，保守估计达数千亿元。

由于高性能钢铁能替代传统低端钢铁产品，未来发展空间广阔。螺纹钢、热轧带钢、热轧硅钢需要淘汰，按照去年数据，腾出的市场空间分别有 7800 万吨、4541 万吨、58.5 万吨。钢结构中厚板的用量为 4000 万吨/年，其中高端产品用量占比仅 5%，高端产品发展空间广阔。

公司层面：宝钢等 5 钢企联合收购国际铌巨头 15%股权

由中信、宝钢、鞍钢、首钢和太钢 5 家公司组成的中国联合体共同成立的中国铌业投资控股有限公司，以 19.5 亿美元的价格成功收购世界最大铌公司--巴西矿冶公司（CBMM）15%股权的收购。如此大规模的收购行动，在中国钢铁领域尚属首次。

铌作为一种主要战略性稀缺资源，主要用于合金中，是不锈钢等高级别钢不可缺少的元素，近年来，全球铌需求量每年以 10% 的速度递增，近四年中国对铌的进口量增长了近一倍。中国已成为全球最大的铌进口国。在我国钢厂中，宝钢、太钢作为我国不锈钢的主要生产商，每年都需要进口大量铌用于生产。

一周重要行业消息速览

部委会组合拳剑指产能过剩，影响多个重要行业
新材料十二五主攻六方向，稀土高性能钢成急先锋
铁矿石保障协调机制工作组第一次会议在京召开
节能减排硬指标下达，环保扶持政策将陆续出台
首钢集团加快转型投资福建两大项目
淡水河谷转变策略，拟向中国出售铁矿石运输船队
山西焦煤集团今年原煤产量将达 1-1.2 亿吨
8 月份 CPI 同比上涨 6.2%，PPI 同比上涨 7.3%
欧盟取消对我国铸件出口反倾销税
央行：人民币 QFII 试点有望近期推出

风险提示

国家宏观产业政策如房地产政策调控、货币政策、钢铁行业兼并重组、淘汰落后产能、节能减排等，其内容和执行力度是影响我们对行业趋势判断的主要风险；另一方面，铁矿石价格的持续上涨也将继续挤压钢厂的利润空间。



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。