

部分贸易商开始囤货，市场依旧平淡

推荐 (维持)

2011年12月25日

主要数据周变化

类别	数值	涨跌%
螺纹钢:HRB335 20MM	4220	-0.2%
热轧:3.0 热轧板卷	4330	0
冷轧 1.0	5220	0
中板:普 20mm	4330	0
铁精粉价格:迁安 (66%干基含税)	1200	-1.64%
青岛港:印度:粉矿 (63%)	1025	0
铁矿石海运费:巴西 图巴朗-北仑 宝山	29.92	1.25%
铁矿石海运费:西澳 -北仑/宝山	12.94	-6.37%
上海二级冶金焦	1960	0
螺纹钢总库存	475	-1.9%
热轧总库存	408	-1.4%
钢材全部库存	1278	-0.9%

* 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:《矿价如期回调》
2011-12-16

钢铁:《社会库存低位过冬, 矿价调整压力隐现》2011-12-9

分析师 兰杰

021-3856 5960

lanj@xyzq.com.cn

SAC: S0190511080002

联系人: 郭毅

021-3856 5540

guoyi@xyzq.com.cn

投资要点

> 周报要点:

- **国内钢材市场:** 本周国内市场钢价继续震荡下行, 各大钢厂陆续调价, 但对现货市场影响并不明显; 市场成交差, 北方市场受天气影响基本已是“僵硬”状态; 市场整体库存仍在继续减少中; 国内外市场利空消息仍占主导地位, 临近接踵而来的两个传统假日, 终端方面需求愈发减少。钢价再往下的空间很小, 目前市场深跌的可能性不大, 短期内市场还是在震荡筑底的过程。
- **国际钢材市场:** 本周国际钢市保持坚挺。欧洲市场保持坚挺, 底部基本确认, 但临近圣诞节, 成交清淡。美国市场保持坚挺, 宏观数据表现较好, 后市仍然可期。亚洲市场开会回暖, 由于废钢价格上涨, 韩日钢厂普遍上调螺纹钢价格。总体上判断短期内国际钢材市场将持续坚挺。
- **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 1278 万吨, 周环比下降 0.9%。上周线材库存 107 万吨, 周环比上升 5.6%。螺纹钢库存为 475 万吨, 周环比下降 1.9%, 热轧库存 408 万吨, 周环比下降 1.4%。冷轧库存 149 万吨, 中板库存 140 万吨, 与上周基本持平。
- **原材料市场:** 市场处于盘整阶段, 本周铁矿石价格小幅盘整, 迁安铁精粉价格每吨 1200 元, 下降 1.64%; 青岛港 63%品位的印度铁矿石价格每吨 1025 元, 与上周持平。
- **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下降 10 元/吨; 线材上升 3 元/吨, 热轧上升 4 元/吨, 中板上升 5 元/吨, 冷轧上升 20 元/吨。

> 投资策略:

- 截止上周五 (2011/12/23), 钢铁板块与全部A股的PB比值为0.49, 11年以来该比值从4月的0.62持续下滑, 逐步接近0.45历史低位。上周SW黑色金属指数周环比跌升幅-2.9%, 同期沪深300跌幅-2.03%。
- 本周一些贸易商和钢厂的反馈使印证了我们上期需求环比进一步下滑的判断。成品材出货情况继续下滑, 需求较差的压力可能将逐步向前端转移, 导致粗钢产量继续下滑。沙钢订货会情况反映, 贸易商对明年板材行情仍不看好, 钢材消费重心正逐步从一线城市转移。虽然, 目前部分贸易商仍有赌行情小幅囤货的冲动, 但对目前钢市拉动作用微乎其微。我们担心房地产新开工情况会逐步影响到当前本已疲软的钢铁需求, 但微观迹象仍需持续跟踪。基于板材再坏空间并不大的判断, 推荐低股价/低估值品种: 南钢股份、宝钢股份; 由于围绕行业的铁矿石和产能等结构性问题在 12 年难有明显改善, 我们仍相对看好“资源+区域”钢企的投资机会, 推荐: 八一钢铁、新兴铸管、凌钢股份。

上周主要数据和事件:

- **住建部: 明年新开工保障房 700 万套以上。** 2012 年, 我国仍将大力推进保障性安居工程建设, 计划新开工建设保障性住房和棚户区改造住房 700 万套以上, 基本建成 500 万套以上, 竣工量高于 2011 年。
- **济南钢铁股权变更, 山东钢铁持股比例降为 70%。** 济南钢铁股份有限公司董事会 22 日分别发布关于控股股东股权结构变更和质押的公告。济钢集团本次增资扩股前后股权结构发生变化, 山东钢铁持股比例下降为 70%。
- **亿吨压港, 铁矿石去库存压力重重。** 我国铁矿石港口库存量维持高位。数据显示, 在 11 月上旬达到 10050 万吨后, 我国铁矿石港口库存长期维持在亿吨之上。到了 12 月中旬, 铁矿石库存下降至 9920 万吨, 但仍较去年同期增长约 14%。
- **11 月全球钢厂开工率创两年来最低。** 11 月全球钢厂开工率创两年来最低国际钢铁协会 (worldsteel) 的统计数据表明, 11 月份全球 64 个主要产钢国和地区粗钢产量为 1.155 亿吨, 同比增长 1.1%, 环比下降 6.4%。11 月份全球粗钢日均产量为 385 万吨, 环比下降 3.3%, 再创今年以来最低水平。

一. 国内钢材市场

- 本周国内市场钢价继续震荡下行, 各大钢厂陆续调价, 但对现货市场影响并不明显; 市场成交差, 北方市场受天气影响基本已是“僵硬”状态; 市场整体库存仍在继续减少中; 国内外市场利空消息仍占主导地位, 临近接踵而来的两个传统假日, 终端方面需求愈发减少。钢价再往下的空间很小, 目前市场深跌的可能性不大, 短期内市场还是在震荡筑底的过程。

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 (12/23)	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	4420	30	0.7%	30	0.7%	-280	-6.0%	-250	-5.4%
螺纹钢:HRB335 20MM	4220	-10	-0.2%	-10	-0.2%	-320	-7.0%	-310	-6.8%
螺纹钢:HRB400 20MM	4380	-20	-0.5%	-30	-0.7%	-310	-6.6%	-310	-6.6%
线材:6.5 高线	4350	-20	-0.5%	-40	-0.9%	-470	-9.8%	-340	-7.2%
线材:6.5 普线	4320	-10	-0.2%	-30	-0.7%	-480	-10.0%	-310	-6.7%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	4330	0	0.0%	30	0.7%	-390	-8.3%	-250	-5.5%
热轧:4.75 热轧板卷	4240	10	0.2%	90	2.2%	-310	-6.8%	-220	-4.9%
冷轧:0.5mm	5320	-40	-0.7%	-110	-2.0%	-460	-8.0%	-460	-8.0%
冷轧:1.0mm	5220	0	0.0%	-40	-0.8%	-330	-5.9%	-240	-4.4%
中板:低合金 20mm	4530	0	0.0%	-20	-0.4%	-490	-9.8%	-350	-7.2%
中板:普 20mm	4330	0	0.0%	-20	-0.5%	-490	-10.2%	-370	-7.9%
中板:普 8mm	4660	0	0.0%	-20	-0.4%	-470	-9.2%	-290	-5.9%
涂镀:0.476mm 彩涂	7600	0	0.0%	0	0.0%	-400	-5.0%	-520	-6.4%
涂镀:0.5mm 镀锌	5150	0	0.0%	-80	-1.5%	-550	-9.6%	-600	-10.4%
涂镀:1.0mm 镀锌	4980	-30	-0.6%	-150	-2.9%	-760	-13.2%	-580	-10.4%
型材									
型材:16#槽钢	4300	-20	-0.5%	-70	-1.6%	-480	-10.0%	-400	-8.5%
型材:25#工字钢	4350	-70	-1.6%	-190	-4.2%	-530	-10.9%	-350	-7.4%
型材:50*5 角钢	4300	-20	-0.5%	-70	-1.6%	-460	-9.7%	-390	-8.3%

50Kg 重轨	5450	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	250	4.8%
24Kg 轻轨	5100	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	120	2.4%
管材									
11/2"焊接钢管:上海	3710	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-1110	-23.0%
159×6 热轧无缝钢管:上海	5450	0	0.0%	0	0.0%	250	4.8%	-150	-2.7%
219×7 无缝钢管:上海	5300	0	0.0%	0	0.0%	50	1.0%	-300	-5.4%

数据来源: wind

图 1 螺纹钢库存与价格变动情况

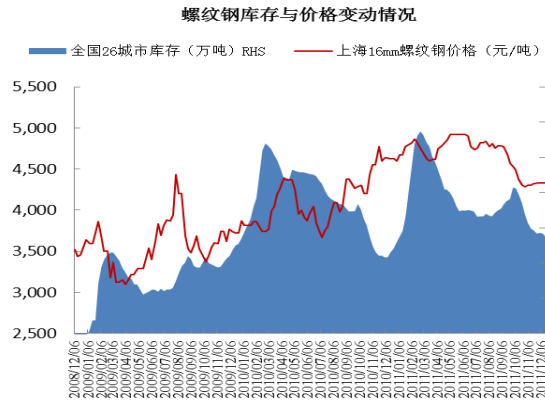


图 2 线材库存与价格变动情况



数据来源: Wind

图 3 热轧板库存与价格变动情况

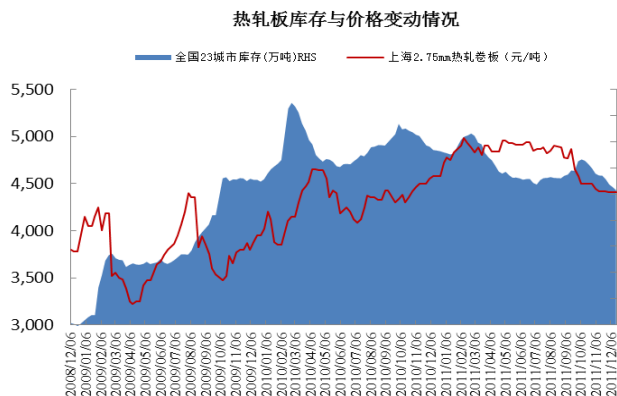


图 4 冷轧板库存与价格变动情况

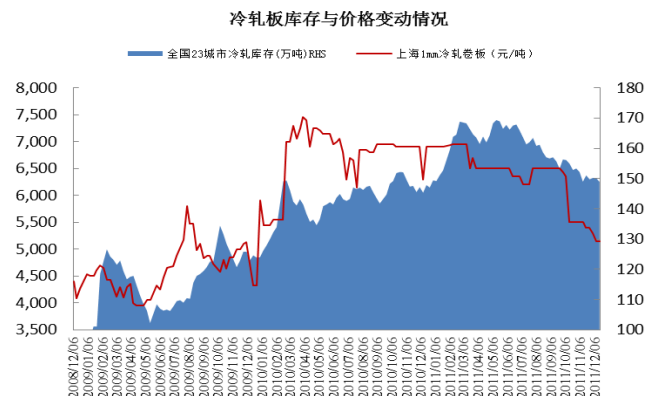


图 5 中板库存与价格变动情况

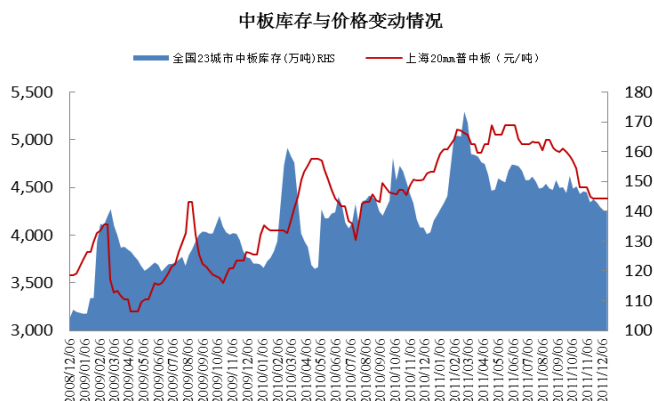


图 6 上海地区硅钢价格走势

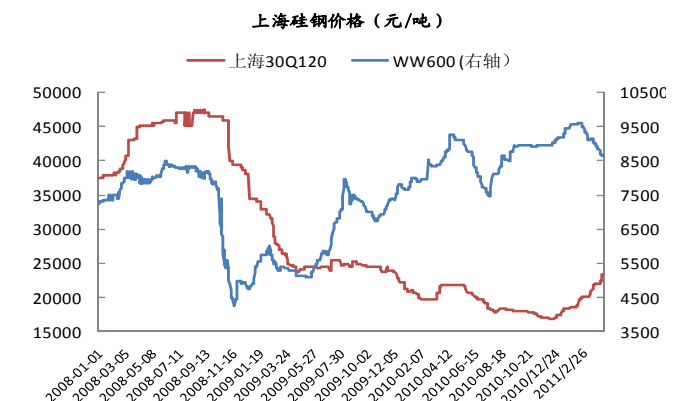
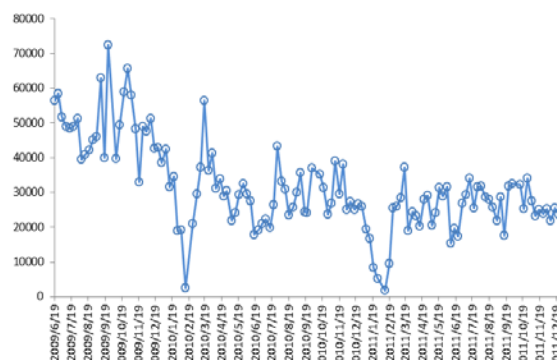
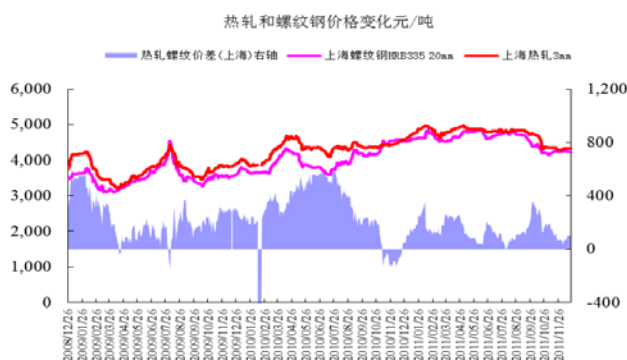


图 7 热轧和螺纹钢价差

图 8 西本上海终端螺纹钢采购量



二. 国际钢材市场

- 本周国际钢市保持坚挺。欧洲市场保持坚挺，底部基本确认，但临近圣诞节，成交清淡。美国市场保持坚挺，宏观数据表现较好，后市仍然可期。亚洲市场开会回暖，由于废钢价格上涨，韩日钢厂普遍上调螺纹钢价格。总体上判断短期内国际钢材市场将持续坚挺。

表 2. 国际钢材价格（数据来源：Steelhome;单位：美元/吨）

品种	地区	12/23	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)	772	33	4.47%	55	7.67%
	美国进口(CIF)	700	27	4.01%	16	2.34%
	德国市场	650	-20	-2.99%	-31	-4.55%
	欧盟钢厂	642	-23	-3.46%	-37	-5.45%
	欧盟进口(CFR)	635	0	0.00%	-64	-9.16%
	韩国市场	700	-6	-0.85%	-64	-8.38%
	韩国出厂	916	-8	-0.87%	-25	-2.66%
	韩国市场(中国资源)	674	-6	-0.88%	-54	-7.42%
	日本市场	862	0	0.00%	3	0.35%
	日本出口	640	10	1.59%	-10	-1.54%
	印度市场	766	2	0.26%	-49	-6.01%
	东南亚进口(CFR)	635	5	0.79%	5	0.79%
	独联体出口(FOB 黑海)	580	-5	-0.85%	-5	-0.85%
冷轧板卷	中东进口(迪拜 CFR)	670	0	0.00%	0	0.00%
	中国市场	682	0	0.00%	5	0.74%
	美国钢厂(中西部)	888	34	3.98%	61	7.38%
	美国进口(CIF)	821	33	4.19%	16	1.99%
	德国市场	760	-30	-3.80%	-50	-6.17%
	欧盟钢厂	756	-25	-3.20%	-25	-3.20%
	欧盟进口(CFR)	749	0	0.00%	-53	-6.61%
	韩国市场	951	-8	-0.83%	-53	-5.28%
	韩国出厂	1020	-9	-0.87%	-28	-2.67%
	日本市场	1119	0	0.00%	3	0.27%
	日本出口	730	0	0.00%	-40	-5.19%
	印度市场	815	1	0.12%	-53	-6.11%
	东南亚进口(CFR)	685	5	0.74%	5	0.74%
热镀锌	独联体出口(FOB 黑海)	690	0	0.00%	0	0.00%
	中东进口(迪拜 CFR)	750	0	0.00%	0	0.00%
热镀锌	中国市场	823	0	0.00%	14	1.73%
	美国钢厂(中西部)	926	0	0.00%	0	0.00%

	美国进口(CIF)	937	22	2.40%	22	2.40%	-55	-5.54%	132	16.40%
	德国市场	770	-20	-2.53%	-55	-6.67%	-121	-13.58%	-85	-9.94%
	欧盟钢厂	756	-12	-1.56%	-12	-1.56%	-127	-14.38%	-100	-11.68%
	欧盟进口(CFR)	749	0	0.00%	-46	-5.79%	-86	-10.30%	-33	-4.22%
	韩国市场	1003	-8	-0.79%	-27	-2.62%	-43	-4.11%	7	0.70%
	韩国出厂	1106	-10	-0.90%	-31	-2.73%	-48	-4.16%	136	14.02%
	日本市场	1697	0	0.00%	4	0.24%	-15	-0.88%	63	3.86%
	日本出口	800	0	0.00%	-30	-3.61%	-60	-6.98%	-30	-3.61%
	印度市场	892	1	0.11%	-60	-6.30%	-107	-10.71%	-35	-3.78%
	东南亚进口(CFR)	725	5	0.69%	5	0.69%	-95	-11.59%	-35	-4.61%
	中东进口(迪拜 CFR)	820	0	0.00%	0	0.00%	-75	-8.38%	20	2.50%
	中国市场	785	-4	-0.51%	-28	-3.44%	-115	-12.78%	-50	-5.99%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1014	0	0.00%	0	0.00%	-66	-6.11%	132	14.97%
	美国进口(CIF)	937	16	1.74%	0	0.00%	-11	-1.16%	298	46.64%
	德国市场	760	-10	-1.30%	-20	-2.56%	-60	-7.32%	-100	-11.63%
	欧盟钢厂	749	-19	-2.47%	-19	-2.47%	-107	-12.50%	-93	-11.05%
	欧盟进口(CFR)	762	0	0.00%	-19	-2.43%	-38	-4.75%	20	2.70%
	韩国市场	908	-7	-0.77%	-78	-7.91%	-93	-9.29%	60	7.08%
	韩国出厂	959	-9	-0.93%	-27	-2.74%	-42	-4.20%	136	16.52%
	韩国市场(中国资源)	674	-6	-0.88%	-54	-7.42%	-56	-7.67%	7	1.05%
	日本出口	680	0	0.00%	-20	-2.86%	-90	-11.69%	10	1.49%
	印度市场	801	0	0.00%	-42	-4.98%	-73	-8.35%	-7	-0.87%
	东南亚进口(CFR)	655	5	0.77%	5	0.77%	-75	-10.27%	25	3.97%
	独联体出口(FOB 黑海)	640	0	0.00%	-25	-3.76%	-115	-15.23%	10	1.59%
	中东进口(迪拜 CFR)	710	0	0.00%	0	0.00%	-90	-11.25%	0	0.00%
	中国市场	682	0	0.00%	-2	-0.29%	-77	-10.14%	-24	-3.40%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	827	0	0.00%	0	0.00%	6	0.73%	83	11.16%
	美国进口(CIF)	777	0	0.00%	0	0.00%	-6	-0.77%	149	23.73%
	德国市场	732	0	0.00%	0	0.00%	-8	-1.08%	97	15.28%
	欧盟钢厂	722	13	1.83%	2	0.28%	-3	-0.41%	40	5.87%
	欧盟进口(CFR)	702	0	0.00%	-31	-4.23%	-36	-4.88%	27	4.00%
	韩国市场	674	-6	-0.88%	-54	-7.42%	-52	-7.16%	29	4.50%
	韩国出厂	717	-7	-0.97%	-29	-3.89%	-49	-6.40%	15	2.14%
	韩国市场(中国资源)	666	-5	-0.75%	-44	-6.20%	-42	-5.93%	43	6.90%
	日本市场	772	0	0.00%	-10	-1.28%	-45	-5.51%	46	6.34%
	日本出口	670	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	80	13.56%
	印度市场	814	10	1.24%	-28	-3.33%	-106	-11.52%	8	0.99%
	土耳其出口(FOB)	665	0	0.00%	30	4.72%	-65	-8.90%	20	3.10%
	东南亚进口(CFR)	660	10	1.54%	30	4.76%	-70	-9.59%	30	4.76%
	独联体出口(FOB 黑海)	625	0	0.00%	-10	-1.57%	-95	-13.19%	40	6.84%
	中东进口(迪拜 CFR)	655	0	0.00%	0	0.00%	-80	-10.88%	50	8.26%
	中国市场	665	-2	-0.30%	-1	-0.15%	-53	-7.38%	-15	-2.21%
线材	美国钢厂(中西部)	1009	0	0.00%	0	0.00%	17	1.71%	215	27.08%
	美国进口(CIF)	777	-22	-2.75%	-22	-2.75%	-22	-2.75%	88	12.77%
	德国市场	745	0	0.00%	0	0.00%	-25	-3.25%	97	14.97%
	欧盟钢厂	742	6	0.82%	15	2.06%	-10	-1.33%	47	6.76%
	欧盟进口(CFR)	742	0	0.00%	-19	-2.50%	-24	-3.13%	53	7.69%
	印度市场	728	3	0.41%	-32	-4.21%	-39	-5.08%	45	6.59%
	土耳其出口(FOB)	675	0	0.00%	20	3.05%	-70	-9.40%	20	3.05%
	东南亚进口(CFR)	670	10	1.52%	20	3.08%	-70	-9.46%	30	4.69%
	独联体出口(FOB 黑海)	645	0	0.00%	-5	-0.77%	-100	-13.42%	50	8.40%
	中东进口(迪拜 CFR)	700	0	0.00%	0	0.00%	-80	-10.26%	85	13.82%
	中国市场	685	-4	-0.58%	-7	-1.01%	-79	-10.34%	-10	-1.44%

数据来源: Mysteel, 兴业证券

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:** 市场处于盘整阶段, 本周铁矿石价格小幅盘整, 迁安铁精粉价格每吨 1200 元, 下降 1.64%; 青岛港 63%品位的印度铁矿石价格每吨 1025 元, 与上周持平。
- **长协矿与进口现货矿价差小幅上升,** 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 12/20 日为 1354 元/吨, 高于青岛港 63%印度粉矿 319 元/吨, 高于迁安 66%干基 119 元/吨。

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
2011/11/22	1346	1065	281	1245	101
2011/11/29	1354	1035	319	1235	119
2011/12/6	1358	1045	313	1220	138
2011/12/13	1363	1035	328	1235	128
2011/12/20	1354	1035	319	1235	119

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

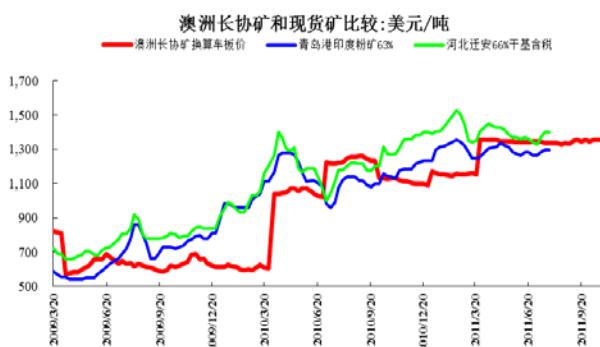


图 13 铁矿石海运价格

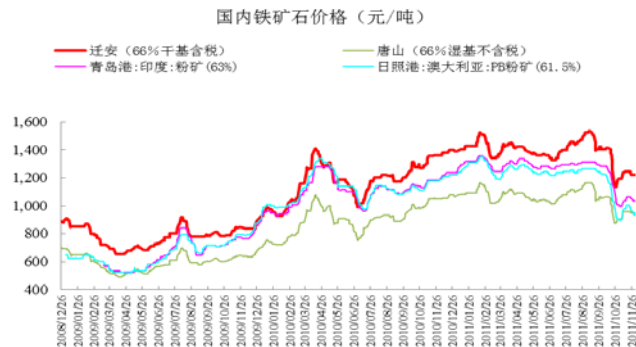


图 14 国内钢坯和废钢价格

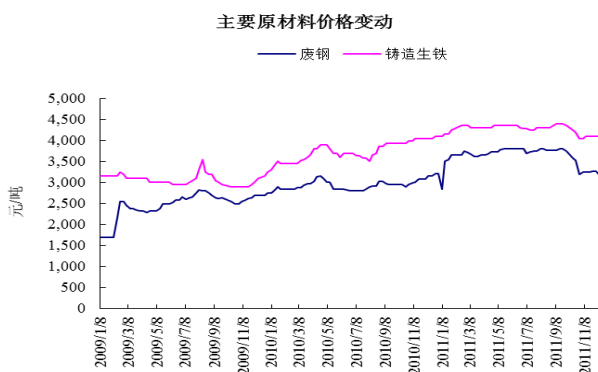
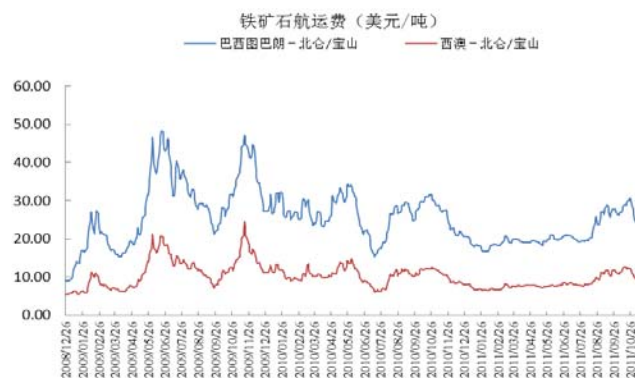
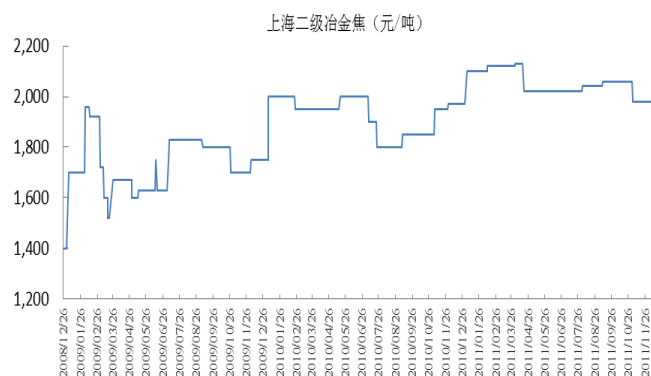


图 15 二级焦炭价格



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 (12/23) 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)	1200	-20	-1.64%	-45	-3.61%	-205	-14.59%	-200	-14.29%
铁精粉价格:武安(64%湿基不含税)	955	-10	-1.04%	-10	-1.04%	-190	-16.59%	-160	-14.35%
铁精粉价格:唐山(66%湿基不含税)	935	-10	-1.06%	-20	-2.09%	-110	-10.53%	-140	-13.02%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	965	10	1.05%	-50	-4.93%	-310	-24.31%	-335	-25.77%
青岛港:印度:粉矿(63%)	1025	0	0.00%	-40	-3.76%	-270	-20.85%	-210	-17.00%
连云港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1035	-10	-0.96%	-40	-3.72%	-290	-21.89%	-310	-23.05%
日照港:澳大利亚:PB粉矿(61.5%)	935	0	0.00%	-50	-5.08%	-310	-24.90%	-285	-23.36%
日照港:澳大利亚:PB块矿(62.5%)	1045	0	0.00%	-30	-2.79%	-280	-21.13%	-305	-22.59%
海运									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-北仑/宝山(BCI0C ₃)	29.92	0.37	1.25%	2.21	7.99%	2.16	7.80%	9.16	44.10%
铁矿石海运费:西澳-北仑/宝山(BCI-C ₅)	11.94	-0.81	-6.37%	1.01	9.19%	0.20	1.70%	3.83	47.15%
其它原材料									
上海二级冶金焦	1960	0	0.00%	-20	-1.01%	-100	-4.85%	-10	-0.51%
主焦煤(邢台)	1490	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	40	2.76%

1/3 焦煤(淮南)	1400	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	100	7.69%
废钢:6-8mm:张家港	3230	30	0.94%	-40	-1.22%	-570	-15.00%	20	0.62%
炼钢生铁:L8-10:唐山	4100	0	0.00%	0	0.00%	-300	-6.82%	0	0.00%

数据来源: wind, 兴业证券

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 **1278 万吨**, 周环比下降 **0.9%**。上周线材库存 107 万吨, 周环比上升 5.6%。螺纹钢库存为 475 万吨, 周环比下降 1.9%, 热轧库存 408 万吨, 周环比下降 1.4%。冷轧库存 149 万吨, 中板库存 140 万吨, 与上周基本持平。

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 (12/23)	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
		+/-	%	+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹钢									
上海	31.56	0.69	2.2%	-1.67	-5.0%	-4.12	-11.5%	-7.24	-18.7%
武汉	25.43	0.12	0.5%	-1.47	-5.5%	-7.40	-22.5%	3.53	16.1%
广州	29.30	1.80	6.5%	-3.50	-10.7%	-9.70	-24.9%	3.00	11.4%
北京	29.43	-3.18	-9.8%	-2.26	-7.1%	-16.64	-36.1%	-1.43	-4.6%
沈阳	33.63	0.93	2.8%	8.01	31.3%	-0.37	-1.1%	13.93	70.7%
螺纹钢总库存	474.40	-9.18	-1.9%	-17.78	-3.6%	-102.49	-17.8%	43.26	10.0%
线材 6.5mm									
上海	8.72	0.24	2.9%	0.20	2.4%	1.32	17.8%	0.24	2.8%
武汉	3.08	0.36	13.2%	0.41	15.4%	0.50	19.4%	0.38	14.1%
广州	6.80	0.80	13.3%	-1.50	-18.1%	-6.70	-49.6%	-5.94	-46.6%
北京	3.25	0.40	14.0%	-0.08	-2.4%	-4.16	-56.1%	-3.17	-49.4%
沈阳	15.12	0.67	4.6%	6.32	71.8%	2.12	16.3%	7.62	101.6%
线材总库存	106.59	5.68	5.6%	15.34	16.8%	-11.90	-10.0%	-3.23	-2.9%
热轧 3mm									
上海	136.55	-3.82	-2.7%	-9.87	-6.7%	-23.84	-14.9%	-44.59	-24.6%
武汉	17.05	-0.25	-1.4%	-0.39	-2.2%	2.00	13.3%	-1.45	-7.8%
乐从	84.80	-1.90	-2.2%	-7.40	-8.0%	-1.50	-1.7%	-31.00	-26.8%
北京	3.93	-0.37	-8.6%	-0.12	-3.0%	-0.65	-14.2%	-0.92	-19.0%
沈阳	14.90	0.20	1.4%	0.50	3.5%	-0.10	-0.7%	-0.90	-5.7%
热轧总库存	407.35	-5.83	-1.4%	-27.69	-6.4%	-37.60	-8.5%	-75.82	-15.7%
冷轧 1mm									
上海	53.59	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
武汉	4.74	0.00	0.0%	-0.10	-2.1%	0.64	15.6%	1.34	39.4%
乐从	51.20	0.00	0.0%	0.50	1.0%	1.40	2.8%	-5.55	-9.8%
北京	0.48	0.00	0.0%	-0.07	-12.7%	-0.12	-20.0%	-0.04	-7.7%
沈阳	2.20	0.00	0.0%	0.00	0.0%	-0.30	-12.0%	0.40	22.2%
冷轧总库存	148.90	-1.24	-0.8%	-2.17	-1.4%	-6.82	-4.4%	1.04	0.7%
中板									
上海	38.18	0.05	0.1%	-0.14	-0.4%	0.95	2.6%	1.75	4.8%

武汉	5.11	-0.12	-2.3%	-0.78	-13.2%	-1.02	-16.6%	0.81	18.8%
乐从	13.00	-0.20	-1.5%	-0.50	-3.7%	0.40	3.2%	-0.20	-1.5%
北京	2.43	0.33	15.7%	0.40	19.7%	-0.51	-17.3%	-0.77	-24.1%
沈阳	4.70	0.00	0.0%	0.00	0.0%	1.00	27.0%	1.50	46.9%
中板总库存	139.83	-0.48	-0.3%	-4.22	-2.9%	-8.29	-5.6%	6.86	5.2%
钢材全部库存	1277.07	-11.05	-0.9%	-36.52	-2.8%	-167.10	-11.6%	-27.90	-2.1%

图 16 全国主要城市钢材库存统计

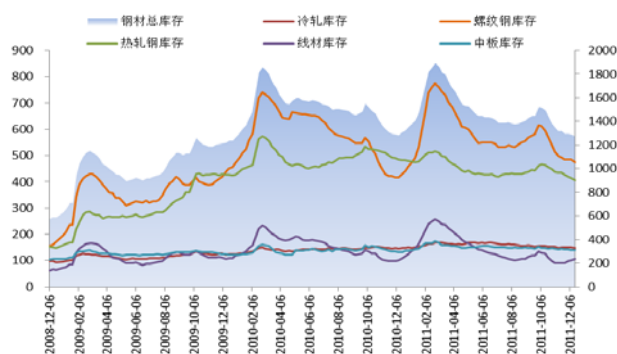
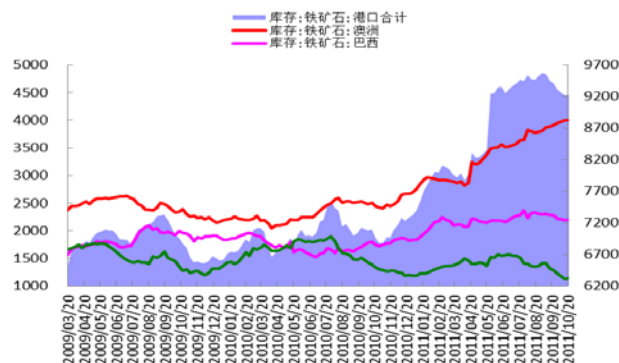


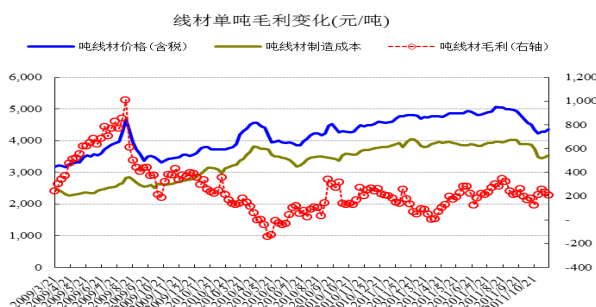
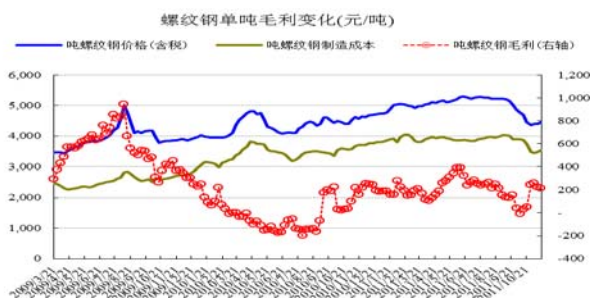
图 17 铁矿石港口库存



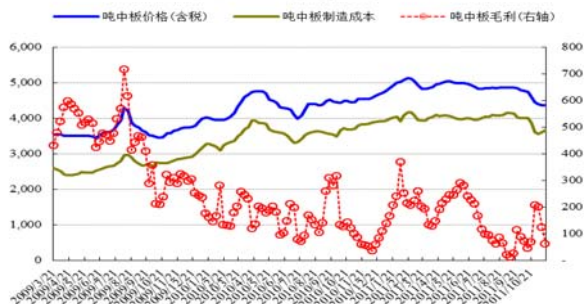
五. 利润情况测算

- 从上周利润测算情况看，除线材价格有微量降幅，国内其他钢材价格保持平稳，而铁矿石比较稳定，海运价格略有下降，各种钢材利润基本保持稳定：螺纹钢的吨毛利周环比下降 10 元/吨；线材上升 3 元/吨，热轧上升 4 元/吨，中板上升 5 元/吨，冷轧上升 20 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；

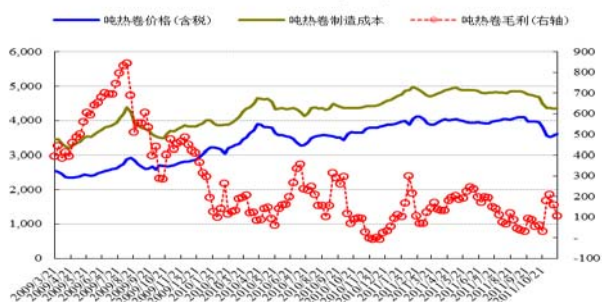
图 18 各主要钢材品种毛利变化



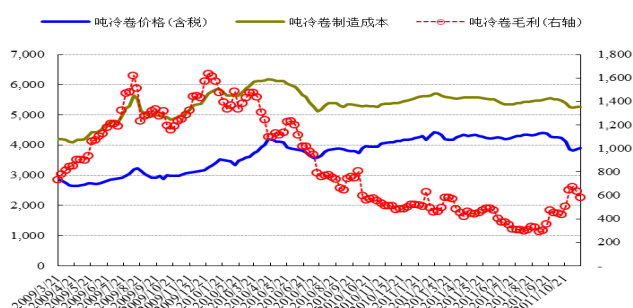
中板单吨毛利变化(元/吨)



热卷单吨毛利变化(元/吨)



冷卷单吨毛利变化(元/吨)



六. 钢铁行业下游行业

表 6 主要下游行业指标

		11-Jun	11-Jul	11-Aug	11-Sep	11-Oct	11-Nov
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	124,566.68	152,419.86	180,607.62	212,273.99	241,365.09	269,452.12
	YOY,%	25.60	25.40	25.00	24.90	24.90	24.50
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计值	亿元	79,957.39	98,099.64	116,770.29	136,806.38	155,511.72	173,248.92
	YOY,%	31.40	31.20	30.40	30.10	30.00	29.50
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计值	亿元	25,247.02	31,008.53	36,654.47	43,272.67	49,594.77	55,996.88
	YOY,%	22.20	21.90	21.50	21.20	22.40	22.80
固定资产投资完成额:其他费用:累计值	亿元	19,362.27	23,311.68	27,182.85	32,194.94	36,258.59	40,206.32
	YOY,%	9.80	9.40	10.00	10.70	9.80	8.90
新增固定资产投资完成额累计值	亿元	49,680.30	61,132.07	74,107.95	91,191.38	107,400.84	126,175.11
	YOY,%	38.40	33.20	35.00	37.40	37.00	36.40
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	26,250.45	31,873.03	37,780.84	44,224.84	49,922.82	55,483.03
	YOY,%	32.90	33.60	33.20	32.00	31.10	29.90
工业增加值:当月同比	YOY,%	15.10	14.00	13.50	13.80	13.20	12.40
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	3,968.17	4,251.39	4,260.64	3,860.58	3,640.62	3,713.00
	YOY,%	16.19	13.16	9.96	11.52	9.32	8.51
房屋新开工面积:累计值	万平方米	99,442.59	115,169.16	131,880.67	147,774.69	160,362.19	174,952.00

	YOY,%	23.60	24.90	25.80	23.70	21.70	20.50
房屋施工面积:累计值	万平方米	405,737.56	424,195.25	442,615.96	460,785.55	474,785.67	491,311.06
	YOY,%	31.60	30.80	30.50	29.70	28.40	27.90
房屋竣工面积:累计值	万平方米	27,558.03	32,445.43	37,094.98	43,455.98	49,720.67	59,326.17
	YOY,%	12.80	13.40	14.70	17.80	18.50	22.30
商品房销售面积:累计值	万平方米	44,419.33	52,037.12	59,854.18	71,288.75	79,653.12	89,594.00
	YOY,%	12.90	13.60	13.60	12.90	10.00	8.50
汽车产量:当月值	辆	148.72	132.00	145.16	166.49	160.50	179.15
	YOY,%	3.66	-1.44	9.71	2.45	1.33	-1.19
产量:家用电冰箱:当月值	万台	883.70	885.63	759.17	727.49	593.38	599.22
	YOY,%	22.06	21.10	13.48	16.94	26.89	27.52
产量:冷柜:当月值	万台	178.34	141.72	134.88	152.38	145.70	157.75
	YOY,%	16.30	9.18	4.26	10.46	22.54	31.61
产量:微波炉:当月值	万台	6,113,108.00	4,965,219.00	5,916,260.00	6,191,580.00	4,924,247.00	5,590,657.00
	YOY,%	0.43	8.22	-10.40	-0.74	-2.01	7.74
产量:家用洗衣机:当月值	万台	485.76	473.56	559.63	657.01	658.76	578.89
	YOY,%	31.87	14.82	11.67	12.74	10.36	-9.34
产量:挖掘机:当月值	吨	16,055.00	11,860.00	9,972.00	10,579.70	10,615.00	10,533.30
	YOY,%	6.45	-8.96	-17.56	-16.54	-28.29	-33.03
产量:压实机械:当月值	台	5,297.38	3,813.86	2,805.35	2,050.30	4,739.00	2,167.00
	YOY,%	-26.23	-65.84	-67.99	-49.27	-35.27	-78.86
产量:起重机:当月值	台	758,450.87	680,299.46	623,485.09	589,085.60	550,357.99	603,189.22
	YOY,%	23.43	54.88	13.81	17.23	28.23	15.53

七. 主要钢铁公司估值

- 截止上周五（2011/12/23），钢铁板块与全部A股的PB比值为0.49，11年以来该比值从4月的0.62持续下滑，逐步接近0.45历史低位。
- 上周SW黑色金属指数周环比跌升幅-2.9%，同期沪深300跌幅-2.03%。

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

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	12/23 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
000629.SZ	攀钢钒钛	5.24	-2.1	-23.2	-42.4	-54.1	-3.2	-14.6	-32.6	-30.7
000709.SZ	河北钢铁	2.87	-2.4	-23.9	-22.6	-27.3	-3.5	-15.3	-12.9	-4.0
000708.SZ	大冶特钢	9.59	-1.6	-16.3	-27.4	-41.2	-2.7	-7.7	-17.7	-17.8
000717.SZ	韶钢松山	2.71	0.4	-17.4	-21.0	-34.1	-0.7	-8.8	-11.2	-10.7
000761.SZ	本钢板材	4.75	5.1	-8.5	-10.0	-27.3	4.0	0.1	-0.3	-3.9
000778.SZ	新兴铸管	6.29	0.5	-17.1	-25.1	-31.4	-0.6	-8.5	-15.4	-8.0
000825.SZ	太钢不锈	3.76	-2.1	-14.4	-15.3	-31.0	-3.2	-5.7	-5.6	-7.6
000898.SZ	鞍钢股份	4.5	0.9	-11.8	-16.0	-43.4	-0.2	-3.2	-6.3	-20.0
000932.SZ	华菱钢铁	2.8	5.3	-8.5	-15.2	-29.3	4.2	0.1	-5.4	-5.9
000959.SZ	首钢股份	2.67	-6.3	-23.9	-38.2	-38.2	-7.4	-15.3	-28.4	-14.8
002075.SZ	沙钢股份	4.08	-5.6	-27.9	-46.7	-34.7	-6.7	-19.3	-37.0	-11.3
002110.SZ	三钢闽光	6.92	1.5	-17.3	-16.4	-40.8	0.4	-8.7	-6.7	-17.4
600005.SH	武钢股份	2.88	-2.0	-13.0	-14.8	-31.4	-3.1	-4.4	-5.0	-8.0
600010.SH	包钢股份	3.74	-1.3	-23.0	-40.0	-8.9	-2.4	-14.4	-30.2	14.5
600019.SH	宝钢股份	4.86	4.3	-4.1	-3.8	-23.4	3.2	4.5	6.0	0.0
600022.SH	济南钢铁	3.37	2.1	-6.6	-6.4	-12.9	1.0	2.0	3.4	10.5
600102.SH	莱钢股份	7.12	1.7	-7.5	-5.8	-15.1	0.6	1.1	3.9	8.3
600117.SH	西宁特钢	6.44	-0.6	-26.7	-38.7	-31.1	-1.7	-18.1	-28.9	-7.7
600126.SH	杭钢股份	4.03	1.0	-13.5	-15.0	-22.6	-0.1	-4.9	-5.2	0.8
600231.SH	凌钢股份	5.47	5.0	-14.8	-23.6	-42.1	3.9	-6.2	-13.9	-18.7
600282.SH	南钢股份	2.81	1.8	-13.3	-19.1	-18.2	0.7	-4.7	-9.3	5.2
600307.SH	酒钢宏兴	3.71	0.3	-21.1	-27.5	-24.3	-0.8	-12.4	-17.8	-0.9
600399.SH	抚顺特钢	4.02	-4.5	-33.0	-41.1	-48.2	-5.6	-24.4	-31.3	-24.8
600507.SH	方大特钢	3.88	-7.0	-20.7	-23.8	-44.1	-8.0	-12.0	-14.0	-20.7
600569.SH	安阳钢铁	2.63	-0.4	-14.3	-16.0	-25.7	-1.5	-5.7	-6.2	-2.3
600581.SH	八一钢铁	7.16	-1.6	-24.2	-36.6	-41.5	-2.7	-15.6	-26.9	-18.1
600782.SH	新钢股份	5.02	11.8	-6.3	-12.2	-16.0	10.7	2.3	-2.5	7.4
600808.SH	马钢股份	2.48	-0.8	-12.7	-14.8	-29.9	-1.9	-4.1	-5.0	-6.5
601003.SH	柳钢股份	3.34	0.6	-17.7	-21.0	-36.7	-0.5	-9.1	-11.3	-13.4
601005.SH	重庆钢铁	2.89	0.0	-15.0	-17.0	-27.4	-1.1	-6.4	-7.2	-4.0

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。