

行业跟踪及上市公司公告点评:

马钢股份签署矿石购销协议

谨慎推荐

维持评级

胡皓 钢铁行业分析师 ☎: (8621) 2025 2665 ✉: huhao_yj@chinastock.com.cn 执业证书编号: S0130511100005

特此鸣谢

杨件 (8621) 2025 2605 (yangjian_zb@chinastock.com.cn)

曹阳 (8621) 2025 7805 (caoyang_yj@chinastock.com.cn) 对本报告的编制提供信息

目录

1、核心观点.....	1
2、每日市场分析.....	1
3、钢铁股每日走势回顾.....	1
4、重点钢材/炉料品种日价格变动情况.....	2
5、重点上市公司公告摘录与点评.....	2
6、钢铁行业每日要闻一览.....	3

1、核心观点

投资逻辑、关键假设及主要预测: 钢铁行业基本面的核心驱动因素为日均粗钢产量 212 万吨, 关键假设目前粗钢产能约为 8.5 亿吨左右, 我们预测 11 月份粗钢日均产量为 196 万吨。

有别于市场的判断: 粗钢日均产量明显低于 212 万吨时, 行业仍难以实现整体性盈利; 钢价涨跌取决于市场预期差及成本的变化。

估值与投资建议: 日均产量低于 212 万吨, 投资主要考虑 PB 及资产负债表推动。关注受周期股推动的估值上涨, 以及具备安全边际个股的选择, 短期提示关注受益于钢价下跌的钢管、钢丝绳子版块。

股价表现的催化剂: 整体需求超预期、补涨。

风险因素: 整体需求低于预期; 周期股整体性的大幅下滑。

2、每日市场分析

今日国内钢市盘整趋弱。Myspic 综合指数 137.4 点, 较上一交易日下跌 0.04%。扁平材指数 123.4 点, 较上一交易日上涨 0.10%, 其中中厚板、热轧板卷指数分别上涨 0.17%、0.07%。长材指数报收 153.8 点, 较上一交易日下跌 0.17%。随着季节性消费淡季的逼近, 今日国内钢材现货市场呈盘整趋弱格局, 热轧板卷、中厚板涨势进一步趋缓, 螺纹钢、线材等品种则是跌势难改。

3、钢铁股每日走势回顾

今日申万黑色金属上涨 0.25%, 涨幅居中。个股上涨居多, 金岭矿业、鄂尔多斯、新钢股份涨幅居前, 分别上涨 2.67%、2.02%、1.85%; 久立特材、柳钢股份跌幅居前, 分别下跌 1.53%、1.52%。换手率来看, 创兴资源、金洲管道稍显活跃。银河钢铁监测的 13 个子板块中有 9 个板块上涨, 其中矿石涨幅最大, 为 1.44%。成交量方面, 所有板块全部下跌, 整体成交量下跌 27.15%。

表 1 银河钢铁个股涨跌幅、换手率一览

涨跌幅				换手率		
涨幅前五	1	金岭矿业	2.67	1	创兴资源	1.66
	2	鄂尔多斯	2.02	2	金洲管道	1.57
	3	新钢股份	1.85	3	玉龙股份	1.04
	4	创兴资源	1.71	4	恒星科技	1.03
	5	攀钢钒钛	1.69	5	久立特材	1.01
跌幅前五	37	沙钢股份	-0.82	37	马钢股份	0.07
	38	方大炭素	-0.91	38	鞍钢股份	0.06
	39	金洲管道	-1.02	39	酒钢宏兴	0.05
	40	柳钢股份	-1.52	40	本钢板材	0.03
	41	久立特材	-1.53	41	武钢股份	0.00

资料来源: WIND 资讯, 中国银河证券研究部

表 2 银河钢铁子板块收盘价和成交量环比 (%) 一览

	综合类钢厂	建筑钢材	矿石	特钢	耐火材料	钢丝	钢管	炭素	热轧	新材料	并购	资产注入	高铁
收盘价	0.24	0.46	1.44	0.22	0.87	-0.13	-0.29	-0.03	0.28	-0.18	0.17	0.08	0.16
成交量	-27.15	-22.26	-14.38	-26.59	-23.83	-29.39	-18.60	-8.21	-27.65	-19.62	-34.85	-12.57	-37.11

资料来源: WIND 资讯, 中国银河证券研究部

4、重点钢材/炉料品种日价格变动情况

表 3 重点钢材/炉料品种日价格变动情况

	螺纹钢	高线	热卷	冷轧卷板	中厚板	唐山方坯	国内矿	进口矿
	HRB335 20mm	6.5mm	Q235B 3.0mm	1.0mm	20mm	150*150	唐山 66%	印粉 63.5%
全国均价	3828	3777	4046	4559	3792	3300	795-805	123-124 美元
日涨跌幅	-9	-4	4	9	6	0	0	0
备注	全国 25 个主要市场 价格持续下跌, 北 全国主要城市高线 热卷价格微涨, 兰 全国 24 个主要城 场中板价格持续 京、天津、石家庄 价格微跌, 南昌、 州、长沙、北京、 市冷轧价格持续上 上涨, 武汉、长 下跌 30 元/吨, 南 郑州、天津、兰州 石家庄分别上涨 涨, 广州上涨 50 沙分别上涨 50、 宁、合肥、广州、 下跌 20 元/吨, 南 50、30、20、20 元/ 元/吨, 上海、南京、 30 元/吨, 成都下 长沙下跌 20 元/吨, 京、武汉、北京下 吨, 天津、沈阳分 重庆、成都上涨 30 跌 20 元/吨, 其它 其它城市或平或 跌 10 元/吨, 其他城 别下跌 30、20 元/ 元/吨, 其它城市或 城市或涨或跌, 跌, 跌幅不超过 10 市不变 吨, 其它城市涨幅 涨或平, 涨幅不超 涨幅不超过 20 元 元/吨 不超过 10 元/吨 /吨							

资料来源: 我的钢铁网, 中国银河证券研究部

5、重点上市公司公告摘录与点评

抚顺特钢 (600399): 发布关于关于股权解冻的公告, 因被执行人抚顺特殊钢集团有限责任公司破产清算, 解除冻结和轮候冻结抚顺特殊钢集团有限责任公司持有的本公司 68150880 限售流通股。

马钢股份 (600808): 发布2012 年第三次临时股东大会会议资料, 审议并批准公司与马钢(集团)控股有限公司签署2013—2015 年矿石购销协议、协议项下之交易及每年金额上限, 及公司与安徽欣创节能环保科技股份有限公司签署2013—2015 年节能环保协议、协议项下之交易及每年金额上限两项议案。

创兴资源 (600193): 发布如下三则公告。

公告一: 第五届董事会第十五次会议决议公告, 审议并通过了关于对上海创兴资源开发股份有限公司的监管关注函, 及关于对上海创兴资源开发股份有限公司采取责令改正措施的决定;

公告二: 关于对上海创兴资源开发股份有限公司的监管关注函的情况说明, 包括关于稀土采矿权评估增值事项、关于工商资料登记的转让价格与公司披露的交易价格不一致、关于相同时点不同转让方转让价格差异三个问题;

公告三: 关于对上海创兴资源开发股份有限公司采取责令改正措施的决定情况说明, 包括关于参股公司上海振龙房地产开发有限公司投资华宝信托理财产品事宜、关于参股公司上海振龙房地产开发有限公司拆借资金给关联企业。

杭钢股份 (600126): 发布如下五则公告。

公告一、二: 2012年第一次临时股东大会决议公告及法律意见书, 审议并通过了关于修订公司章程、公司独立董事制度、制订公司关联交易管理制度、调整公司第五届监事会监事等4项议案;

公告三: 公司章程(经2012年第一次临时股东大会审议通过);

公告四: 关联交易管理制度(2012年11月);

公告五: 独立董事制度(2012年11月)。

濮耐股份 (002225): 发布更正公告, 关于召开2012年第四次临时股东大会的通知, 第四条第二款“采用互联网投票系统的投票程序”内容中“激活服务密码”栏目两个表格中买入证券项目下没有填写代码, 现做出更正。

6、钢铁行业每日要闻一览

国内钢铁

(1) 通化钢铁公司成功开发焊管用钢: 日前, 首钢通钢集团通化钢铁公司新产品开发处与辽宁省葫芦岛市钢管工业有限公司签订了焊管用钢 Q345C 销售协议。该协议签订后, 通化钢铁公司依据合同要求在炼轧厂组织了试生产, 经过新产品开发处、技术中心和炼轧厂的共同努力, 试生产喜获成功, 生产出 542 吨 Q345C 焊管用钢, 产品各项性能指标满足客户要求。据介绍, 该钢种的成功开发, 为通化钢铁公司调整产品结构, 促进转型发展提升了助力。

(2) 河南省完成 2012 年钢铁行业淘汰落后产能任务: 今年河南省淘汰落后产能工作任务完成, 已有 113 家企业全部停产。今年 5 月 15 日, 河南省 2012 年淘汰落后产能企业名单公布, 其中冶金行业淘汰落后产能包括炼铁 160 万吨、炼钢 130 万吨、焦炭 160 万吨、铁合金 3.3 万吨。9 月 10 日, 河南省 2012 年淘汰落后产能计划第二批企业名单公布, 其中冶金行业淘汰落后产能包括炼钢 80 万吨、铁合金 10.47 万吨。两批企业名单共计淘汰炼铁 160 万吨、炼钢 210 万吨、焦炭 160 万吨、铁合金 13.77 万吨。

(3) 钢厂检修信息: 11 月 11 日, 中国十九冶集团承建的湘钢 4 号高炉大修改造工程正式开工。山西海威钢厂于 11 月 14 日起对二轧进行检修, 为期一周, 预计影响产量约在 1.2 万吨左右。从首钢长钢获悉, 公司为期 22 天的 H 型钢设备检修工作于 11 月 11 日圆满结束。宝钢不锈钢热轧厂将于本月进行停产年修。

(4) 钢厂出厂价格调整: 华东地区中, 兆顺中厚板出厂价格上调 150 元/吨。长江钢厂及众达钢厂建筑钢材出厂

价格均有小幅下调。北方地区中，山西建邦、海鑫钢厂小幅下调建筑钢材出厂价格，同时晋钢、四平现代钢厂则维持上一期价格不调整。首钢冷热板卷出厂价格则有不同幅度的上调。中南地区中，未有主要钢厂出台价格政策。西部地区中，八钢、酒钢、汉中钢厂均对板材出厂价格进行上调。

国际钢铁

(1) 必和必拓将专注于提高生产率降低成本：澳大利亚矿业巨头必和必拓新任首席执行官 Jimmy Wilson 声称，在经历了铁矿石价格大幅下滑后，公司需要专注于提高劳动生产率及降低成本，以恢复其铁矿石业务。必和必拓计划未来 2 年投资 90 亿美元以上完成皮尔巴拉铁矿扩建项目，但 Wilson 表示不会在扩建过程中增加行政人员。该公司还无限期搁置 200 亿美元黑德兰外港扩建项目，并削减承包商数量。

(2) 日本钢厂继续受益于东盟未来钢需求增长：东盟国家未来钢需求被看好，尽管目前需求低迷，东盟多个成员国正在扩大基础设施和工业项目的建设，包括汽车工业的健康发展。因看好东盟市场未来的钢铁需求，日本钢厂正计划扩大在该地区的投资。JFE 钢公司与伊藤忠丸红钢铁公司声称将投资总计 5000 万美元，增加其与泰国最大冷轧厂家沙哈维里亚钢工业公司的合资公司——泰国冷轧钢板的股份。

(3) 美国钢铁公司拟出售斯洛伐克钢厂：美国钢铁公司近日公布，拟出售其位于斯洛伐克科希策市的钢厂。该厂由美国钢铁公司在 2000 年 11 月收购当地钢铁厂后成立，目前为斯洛伐克最大的私营企业，拥有雇员 1.1 万人，是斯洛伐克汽车制造业重要的供应商，对当地经济发展极为重要。成立之初，该厂曾获得斯政府 10 年税收减免优惠。但在税收减免期结束后，该厂在 2011 年亏损 2477 万欧元，分析师认为这是撤资的主要原因。

(4) 必和必拓和新日铁达成 4 季度焦煤合同价：必和必拓同意日本最大的钢铁制造商--新日铁周二供应 2012 年四季度（10 月-12 月）硬焦煤在 170 美元/吨离岸价，此价格较 2012 年第三季度价格为 225 美元/吨低 55 美元/吨，环比跌幅达到 25%。

国内宏观

(1) 10 月全社会用电量 3998 亿千瓦时，环比回升 3.2%：今日国家能源局发布 10 月份全社会用电量等数据，数据显示用电量增速环比回升。10 月份，全社会用电量 3998 亿千瓦时，同比增长 6.1%，较 9 月份用电量增幅 2.9% 环比回升 3.2 个百分点。1-10 月，全国全社会用电量 40881 亿千瓦时，同比增长 4.9%。分类看，第一产业用电量 867 亿千瓦时，下降 0.7%；第二产业用电量 30029 亿千瓦时，增长 3.2%；第三产业用电量 4731 亿千瓦时，增长 11.2%；城乡居民生活用电量 5254 亿千瓦时，增长 10.9%。

(2) 10 月全国财政收入超万亿 出口退税同比增长 34.5%：10 月份，全国财政收入 10444 亿元，比去年同月增加 1255 亿元，增长 13.7%。其中，中央本级收入 5119 亿元，同比增长 8.9%；地方本级收入 5325 亿元，同比增长 18.7%。财政收入中的税收收入 9382 亿元，同比增长 12.5%。本月财政收入特别是中央财政收入增幅比上月有所回升，主要是受经济增长趋稳带动相关税收增加，以及去年同期收入基数较低等因素影响。地方本级收入增幅高于中央本级主要是前几个月房地产市场交易量扩大带动相关地方税收增加。

(3) 人民币兑美元即期汇价连续 12 日涨停，再创汇改新高：14 日人民币对美元汇率开盘再触涨停价位 6.2252，创自 1994 年汇改以来新高，已经连续 12 个交易日触及涨停上限。在中间价持续释放即期汇率上涨空间的背景下，周三境内银行间外汇市场人民币兑美元询价系统开盘再次“涨停”，报 6.2252，连续三个交易日刷新人民币汇率并轨改革以来的新高，同时连续第十二个交易日在盘中触及交易区间上限。

国际宏观

(1) 希腊成功发债 41 亿欧元，避免债务违约：希腊周二通过短期国债拍卖筹集到一笔紧急资金，将能够避免本周稍晚出现债务违约。希腊周二售出 40.6 亿欧元的 1 个月和 3 个月期债券。而根据希腊债务局规定，未来几日，希腊将通过非竞争性投标发债向银行业额外出售等同于今日发债规模 30% 的债券。因此，希腊债券拍卖总规模将超过 50 亿欧元，足以应付周五的 50 亿欧元国债到期。

(2) 美联储副主席耶伦表示，美联储应将利率政策与经济指标挂钩：美联储副主席耶伦支持将美联储超低利率的政策与通胀及就业目标挂钩而非固定日期的提议。耶伦的提议附和了此前其他三位美联储官员关于将极低利率政策与就业情况挂钩以提高美联储货币政策预期透明度的建议。上个月的美联储 FOMC 会议表示美联储预期会将超低利率政策至少维持到 2015 年中。

(3) OPEC 秘书长不担心明年油市前景，称产量超限未削弱油价：石油输出国组织秘书长巴德里表示，他不担心 2013 年的油市前景，OPEC 目前每日产出较其上限多出 100 万桶，但却未削弱油价。他的评论显示，OPEC 不太可能对产出政策作出重大改变。他指出，OPEC 目前每日产出较其设定的上限 3,000 万桶要高出 100 万桶，而根据 OPEC 的预估，由于非成员国家扩大供给，市场对 OPEC 原油需求将在 2013 年下滑。

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。

胡皓，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。

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
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn