

钢铁

关注基建用钢需求变化

评级： 增持 前次： 增持

分析师

联系人

笃慧

郭皓

S0740210090004

021-20315133

021-20315196

duhui@qlzq.com.cn

guohao@qlzq.com.cn

钢铁策略周报要点（5.21- 5.25）

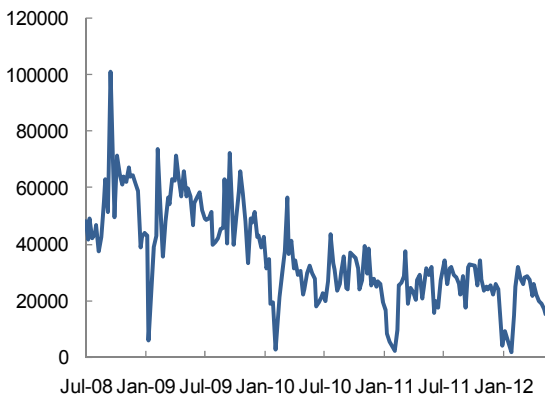
- **投资策略：**本周大盘继续调整，上证综合指数周跌幅 0.47%，其中钢铁板块跌幅 0.15%。随着钢价的下跌，钢厂重新面临较大的盈利压力，部分地区产线检修限产现象增多，预计行业开工率将从高位回落。面对宏观经济增长乏力困境，政策层已重新明确稳增长的基调，近期基建项目的加速审批有望使投资增长保持稳定，对钢铁行业消费拉动作用值得关注。但就短期而言效果还无法立即体现，行业利润仍将面临一段时间压力；
- **国内钢价：**本周钢价继续下跌。欧债问题的蔓延继续对全球商品市场造成压力，钢材期货恐慌性下跌使的本来就已经脆弱的市场神经再度受挫，贸易商继续加快去库节奏，在需求疲软的情况下造成价格快速下行。目前虽然政策层已表态注重经济增长的稳定，但投资项目启动仍需等待，对终端需求的拉动力度并不确定，在政策实质兑现之前市场信心较难从低迷中快速恢复；
- **库存情况：**本周上海市场螺纹钢库存 38.53 万吨，较上周下降 1.71 万吨，热轧库存 112.35 万吨，较上周下降 0.86 万吨。从全国范围看，各品种库存呈快速下滑态势。在降价去库过程中，协议订货的缩减导致到货量的下降，以及恐慌情绪引发的加速抛售是导致本周社会库存快速下降的原因。目前社会库存水平已处于低位，对价格造成的潜在风险不大；
- **国际钢价：**本周国际钢价维持疲软。受进口资源大幅增加影响，美国国内薄板需求疲软，订单下滑导致交货期继续缩短，当地钢厂面临继续降价、减产压力；韩国方面板材需求继续低迷，经销商下调报价以保证销售，市场预期价格仍有下跌空间；
- **原材料：**本周国内矿价继续下跌，河北地区 66%铁精粉现货价格为 1080 元/吨，较上周下跌 40 元/吨。天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1015 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。进口矿方面，海外矿主流报价为 137 美元/吨，较上周回升 1 美元/吨。受钢市低迷影响，各地钢厂多以停采、观望策略为主，部分地区钢厂多次下调精粉采购价格，导致市场信心悲观，降价抛售现象不止，预计矿价将随冶炼开工率回落而维持弱势。

齐鲁钢铁周报

钢价变化

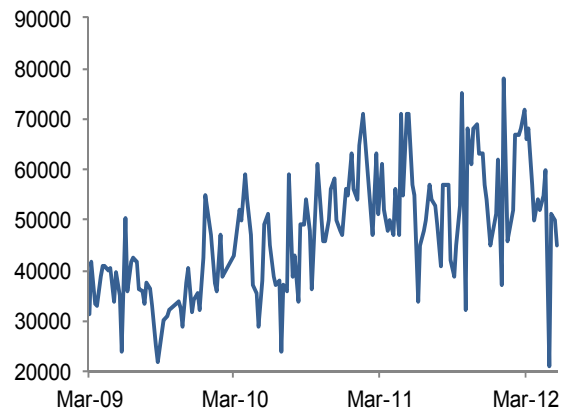
- 本周钢价继续下跌。欧债问题的蔓延继续对全球商品市场造成压力，钢材期货恐慌性下跌使的本来就已经脆弱的市场神经再度受挫，贸易商继续加快去库节奏，在需求疲软的情况下造成价格快速下行。目前虽然政策层已表态注重经济增长的稳定，但投资项目启动仍需等待，对终端需求的拉动力度并不确定，在政策实质兑现之前市场信心较难从低迷中快速恢复；
- 本周螺纹钢主力合约 RB1210 以 4037 元/吨收盘，较上周收盘价下跌 38 元/吨，跌幅为 0.93%。上海地区 20mm 螺纹钢周平均价格 3938 元/吨，较上周下跌 52 元/吨；热轧卷板周平均价格 4336 元/吨，较上周下跌 42 元/吨；中厚板周平均价格 4206 元/吨，较上周下跌 80 元/吨；冷轧板周平均价格 5104 元/吨，较上周下跌 64 元/吨；

图表 1: 上海西本工程螺纹钢销量统计 (吨)



来源: 齐鲁证券研究所

图表 2: 上海地区热轧卷板开平量统计 (吨)



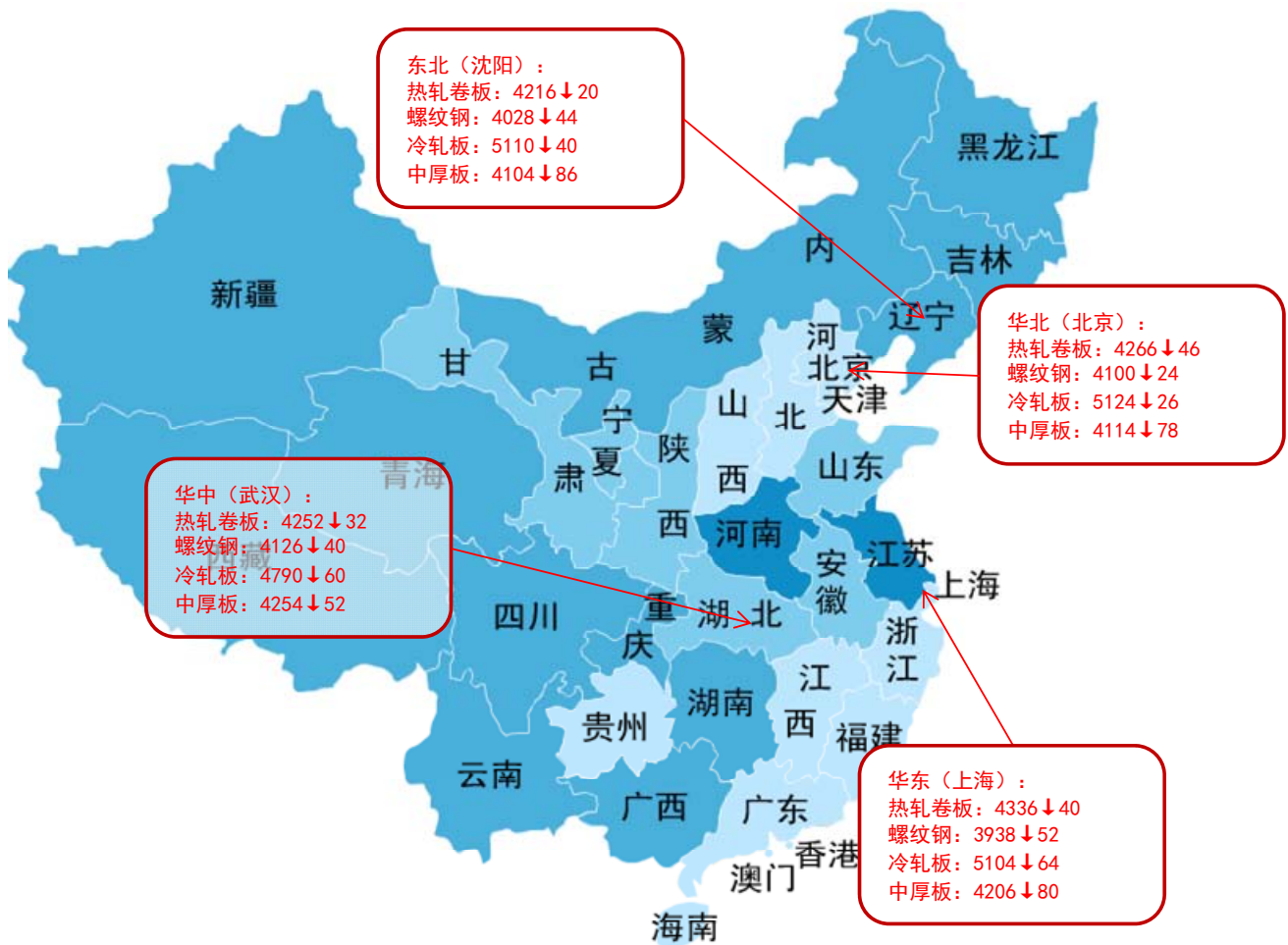
来源: 齐鲁证券研究所

图表 3: 上海市场主要钢材品种价格变化 (以每周五当日价格比较, 后面利润测算用的是周平均价格)

产品	本周末 元/吨	上周末 元/吨	变化量 元/吨	变化率	上月 元/吨	变化量 元/吨	变化率	去年 元/吨	变化量 元/吨	变化率
螺纹钢 (HRB335 Φ20mm)	3910	3950	-40	-1.01%	4170	-260	-6.24%	4790	-880	-18.37%
线材 (Q235 Φ6.5mm)	3980	4000	-20	-0.50%	4290	-310	-7.23%	4800	-820	-17.08%
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500*C)	4320	4360	-40	-0.92%	4400	-80	-1.82%	4880	-560	-11.48%
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	5080	5140	-60	-1.17%	5240	-160	-3.05%	5570	-490	-8.80%
中厚板 (Q235B 20mm)	4220	4240	-20	-0.47%	4470	-250	-5.59%	5020	-800	-15.94%
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000*C)	5020	5030	-10	-0.20%	5040	-20	-0.40%	5870	-850	-14.48%
彩涂板 (CGCC 0.5mm*1000*C)	6300	6300	0	0.00%	6300	0	0.00%	6630	-330	-4.98%
不锈钢 (304/2B 1mm)	17400	17600	-200	-1.14%	17700	-300	-1.69%	21800	-4400	-20.18%
取向硅钢 (30Q130 0.3*980*C)	15200	15500	-300	-1.94%	15800	-600	-3.80%	20200	-5000	-24.75%

来源: 齐鲁证券研究所

表 4: 全国钢价及周度变化 (元/吨)

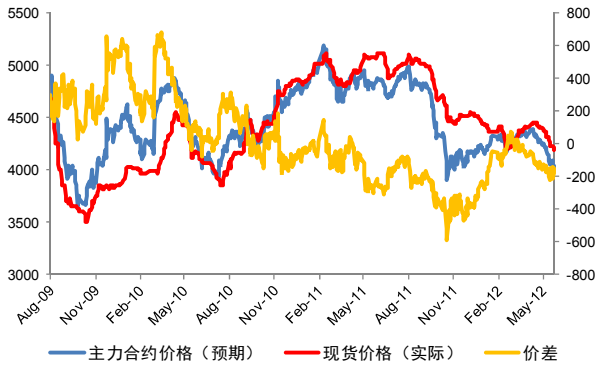


来源：齐鲁证券研究所

库存情况

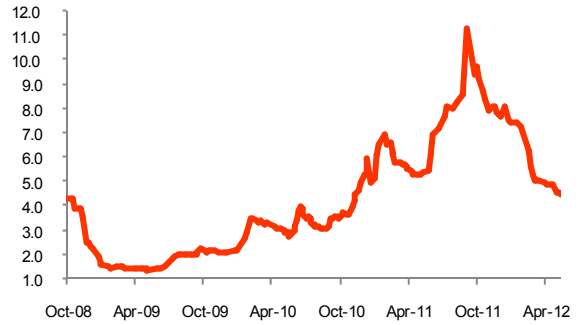
- 本周上海市场螺纹钢库存 38.53 万吨，较上周下降 1.71 万吨，热轧库存 112.35 万吨，较上周下降 0.86 万吨。从全国范围看，各品种库存呈快速下滑态势。在降价去库过程中，协议订货的缩减导致到货量的下降，以及恐慌情绪引发的加速抛售是导致本周社会库存快速下降的原因。目前社会库存水平已处于低位，对价格造成的潜在风险不大；

图表 5: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨)



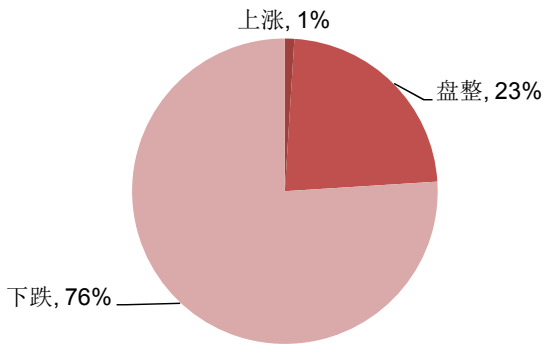
来源: 齐鲁证券研究所

图表 6: 流通商银票贴现率 (%)



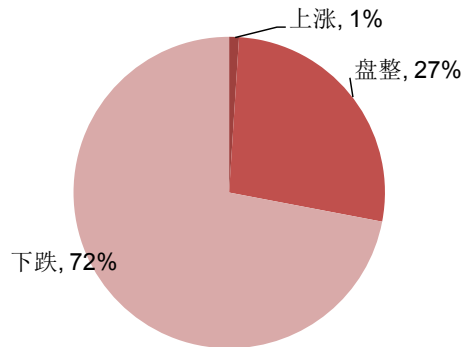
来源: 齐鲁证券研究所

图表 7: 流通市场螺纹钢价格预期



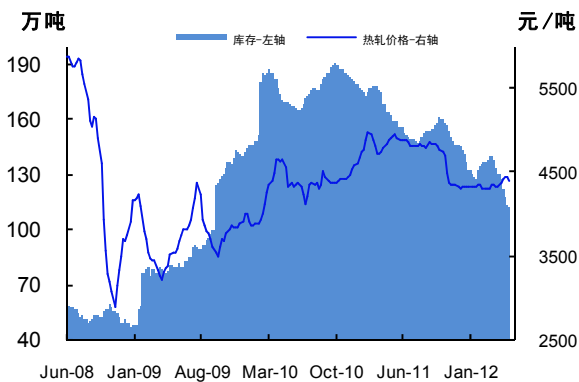
来源: 齐鲁证券研究所

图表 8: 流通市场热轧板卷价格预期



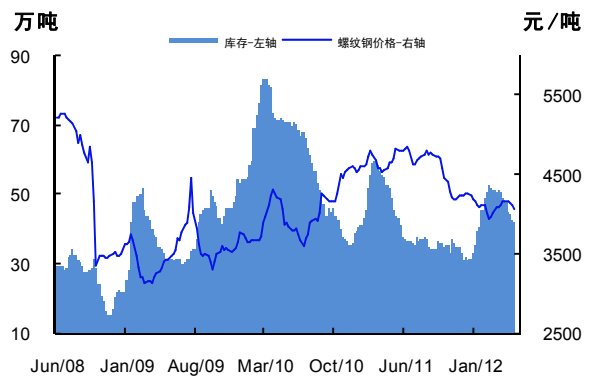
来源: 齐鲁证券研究所

图表 9: 上海热轧卷板库存和价格走势



来源: 齐鲁证券研究所

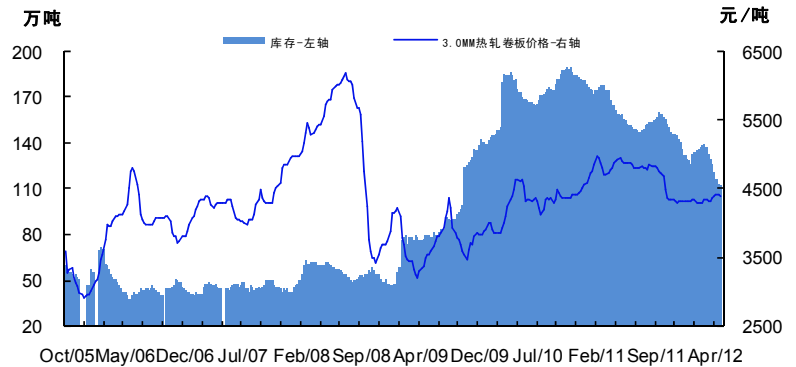
图表 10: 上海螺纹钢库存和价格走势



来源: 齐鲁证券研究所

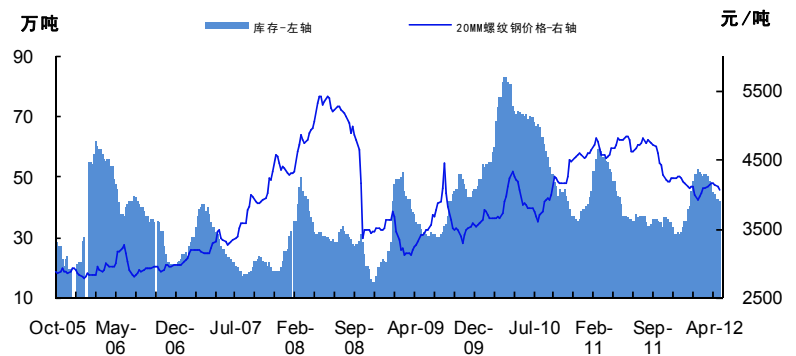


图表 11: 上海地区长期热轧卷板库存与价格变动情况



来源: 齐鲁证券研究所

图表 12: 上海地区长期螺纹钢库存与价格变动情况



来源: 齐鲁证券研究所

国际市场

- 本周国际钢价维持疲软。受进口资源大幅增加影响，美国国内薄板需求疲软，订单下滑导致交货期继续缩短，当地钢厂面临继续降价、减产压力；韩国方面板材需求继续低迷，经销商下调报价以保证销售，市场预期价格仍有下跌空间；
 - 热轧卷板价差：国内热轧卷板与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升 2 美元/吨、0 美元/吨、-8 美元/吨、7 美元/吨、7 美元/吨；
 - 螺纹钢价差：国内螺纹钢与美国、欧洲、韩国、日本、中东价差上升 5 美元/吨、3 美元/吨、1 美元/吨、10 美元/吨、10 美元/吨。

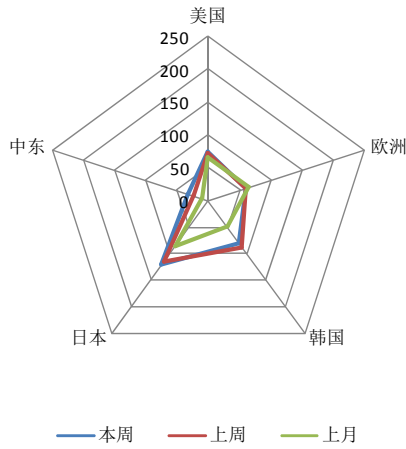


图表 13: 本周国际市场钢材价格 (美元/吨)

产品	地区	本周末		上周末		上月		去年			
		元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	728	733	-5	-0.68%	755	-27	-3.58%	860	-132	-15.35%
	美国进口(CIF)	717	717	0	0.00%	739	-22	-2.98%	838	-121	-14.44%
	德国市场	690	720	-30	-4.17%	740	-50	-6.76%	825	-135	-16.36%
	欧盟钢厂	714	721	-7	-0.97%	725	-11	-1.52%	804	-90	-11.19%
	欧盟进口(CFR)	721	728	-7	-0.96%	738	-17	-2.30%	797	-76	-9.54%
	韩国市场	735	750	-15	-2.00%	740	-5	-0.68%	853	-118	-13.83%
	韩国出厂	940	940	0	0.00%	940	0	0.00%	826	114	13.80%
	韩国市场(中国资源)	684	697	-13	-1.87%	705	-21	-2.98%	807	-123	-15.24%
	日本市场	776	776	0	0.00%	776	0	0.00%	905	-129	-14.25%
	日本出口(FOB)	690	690	0	0.00%	690	0	0.00%	810	-120	-14.81%
	印度出口(FOB)	770	772	-2	-0.26%	807	-37	-4.58%	861	-91	-10.57%
	土耳其出口(FOB)	720	720	0	0.00%	0	-	-	-	-	-
	东南亚进口(CFR)	650	660	-10	-1.52%	660	-10	-1.52%	710	-60	-8.45%
	独联体出口(FOB黑海)	595	645	-50	-7.75%	645	-50	-7.75%	685	-90	-13.14%
中东进口(迪拜CFR)	685	685	0	0.00%	700	-15	-2.14%	775	-90	-11.61%	
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	849	849	0	0.00%	882	-33	-3.74%	970	-121	-12.47%
	美国进口(CIF)	838	838	0	0.00%	838	0	0.00%	921	-83	-9.01%
	德国市场	810	840	-30	-3.57%	860	-50	-5.81%	980	-170	-17.35%
	欧盟钢厂	833	833	0	0.00%	843	-10	-1.19%	933	-100	-10.72%
	欧盟进口(CFR)	807	807	0	0.00%	830	-23	-2.77%	912	-105	-11.51%
	韩国市场	889	906	-17	-1.88%	916	-27	-2.95%	963	-74	-7.68%
	韩国出厂	1046	1046	0	0.00%	1046	0	0.00%	936	110	11.75%
	日本市场	1019	1019	0	0.00%	1019	0	0.00%	1103	-84	-7.62%
	日本出口(FOB)	780	780	0	0.00%	790	-10	-1.27%	860	-80	-9.30%
	印度出口(FOB)	812	816	-4	-0.49%	847	-35	-4.13%	959	-147	-15.33%
	土耳其出口(FOB)	820	820	0	0.00%	0	-	-	-	#VALUE!	#VALUE!
	东南亚进口(CFR)	750	760	-10	-1.32%	760	-10	-1.32%	820	-70	-8.54%
	独联体出口(FOB黑海)	695	755	-60	-7.95%	745	-50	-6.71%	785	-90	-11.46%
	中东进口(迪拜CFR)	780	780	0	0.00%	780	0	0.00%	870	-90	-10.34%
中厚板	美国钢厂(中西部)	992	992	0	0.00%	1014	-22	-2.17%	1125	-133	-11.82%
	美国进口(CIF)	882	882	0	0.00%	910	-28	-3.08%	992	-110	-11.09%
	德国市场	810	820	-10	-1.22%	840	-30	-3.57%	995	-185	-18.59%
	欧盟钢厂	800	800	0	0.00%	810	-10	-1.23%	905	-105	-11.60%
	欧盟进口(CFR)	741	741	0	0.00%	732	9	1.23%	833	-92	-11.04%
	韩国市场	829	846	-17	-2.01%	855	-26	-3.04%	908	-79	-8.70%
	韩国出厂	984	984	0	0.00%	984	0	0.00%	872	112	12.84%
	韩国市场(中国资源)	658	680	-22	-3.24%	678	-20	-2.95%	807	-149	-18.46%
	日本市场	1031	1031	0	0.00%	1031	0	0.00%	1128	-97	-8.60%
	日本出口(FOB)	630	640	-10	-1.56%	660	-30	-4.55%	790	-160	-20.25%
	印度出口(FOB)	807	812	-5	-0.62%	845	-38	-4.50%	906	-99	-10.93%
	东南亚进口(CFR)	635	670	-35	-5.22%	670	-35	-5.22%	740	-105	-14.19%
	独联体出口(FOB黑海)	670	670	0	0.00%	665	5	0.75%	760	-90	-11.84%
	中东进口(迪拜CFR)	700	700	0	0.00%	710	-10	-1.41%	805	-105	-13.04%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	794	799	-5	-0.63%	816	-22	-2.70%	799	-5	-0.63%
	美国进口(CIF)	783	783	0	0.00%	783	0	0.00%	750	33	4.40%
	德国市场	700	720	-20	-2.78%	750	-50	-6.67%	770	-70	-9.09%
	欧盟钢厂	701	708	-7	-0.99%	712	-11	-1.54%	790	-89	-11.27%
	欧盟进口(CFR)	728	728	0	0.00%	719	9	1.25%	775	-47	-6.06%
	韩国市场	671	680	-9	-1.32%	692	-21	-3.03%	748	-77	-10.29%
	韩国出厂	771	771	0	0.00%	771	0	0.00%	775	-4	-0.52%
	韩国市场(中国资源)	628	636	-8	-1.26%	652	-24	-3.68%	706	-78	-11.05%
	日本市场	740	740	0	0.00%	740	0	0.00%	830	-90	-10.84%
	日本出口(FOB)	690	690	0	0.00%	690	0	0.00%	740	-50	-6.76%
	印度出口(FOB)	872	878	-6	-0.68%	949	-77	-8.11%	920	-48	-5.22%
	土耳其出口(FOB)	660	665	-5	-0.75%	690	-30	-4.35%	700	-40	-5.71%
	东南亚进口(CFR)	670	680	-10	-1.47%	690	-20	-2.90%	700	-30	-4.29%
	独联体出口(FOB黑海)	650	650	0	0.00%	660	-10	-1.52%	685	-35	-5.11%
中东进口(迪拜CFR)	670	670	0	0.00%	680	-10	-1.47%	670	0	0.00%	

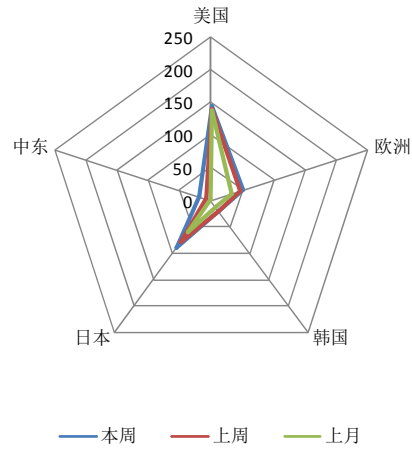
来源: 齐鲁证券研究所

图表 14: 热轧板卷国内与国际价差比对 (美元/吨)



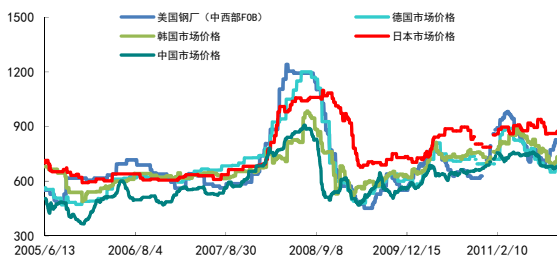
来源: 齐鲁证券研究所

图表 15: 螺纹钢国内与国际价差比对 (美元/吨)



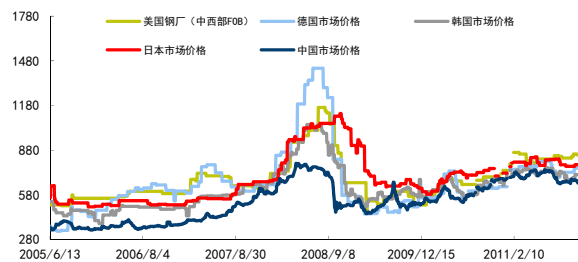
来源: 齐鲁证券研究所 gen

图表 16: 世界主要地区热轧板价格比较 (美元/吨)



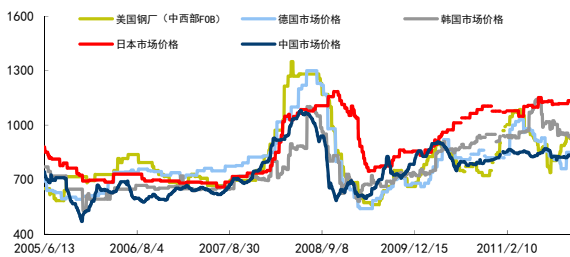
来源: 齐鲁证券研究所

图表 17: 世界主要地区螺纹钢价格比较 (美元/吨)



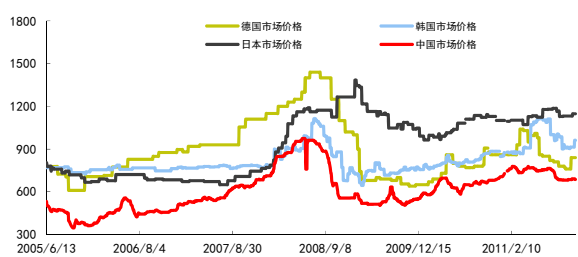
来源: 齐鲁证券研究所

图表 18: 世界主要地区冷轧板价格比较 (美元/吨)



来源: 齐鲁证券研究所

图表 19: 世界主要地区中厚板价格比较 (美元/吨)



来源: 齐鲁证券研究所

原材料

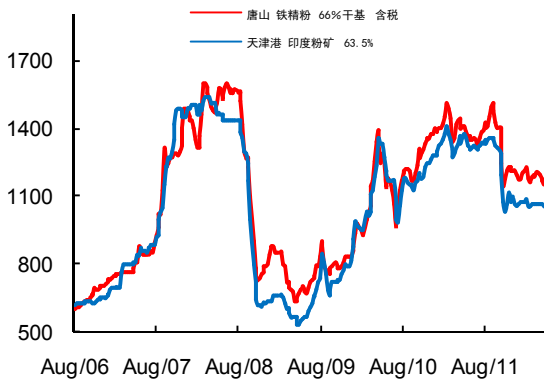
■ 铁矿石

- 本周国内矿价继续下跌，河北地区 66%铁精粉现货价格为 1080 元/吨，较上周下跌 40 元/吨。天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1015 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。进口矿方面，海外矿主流报价为 137 美元/吨，较上周回升 1 美元/吨。受钢市低迷影响，各地钢厂多以停采、观望策略为主，部分地区钢厂多次下调精粉采购价格，导致市场信心悲观，降价抛售现象不止，预计矿价将随冶炼开工率回落而维持弱势；

■ 焦炭

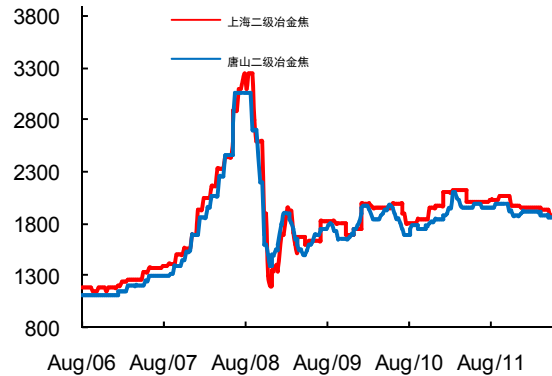
- 本周上海地区二级冶金焦价格为 1880 元/吨左右，与上周持平；河北唐山地区二级焦为 1860 元/吨左右，较上周下跌 10 元/吨。本周各地焦炭价格继续下滑，钢厂采购低迷使得焦化厂库存呈上升趋势，行业亏损面加大将使焦化厂加大限产力度。

图表 20: 国内现货矿价格走势 (元/吨)



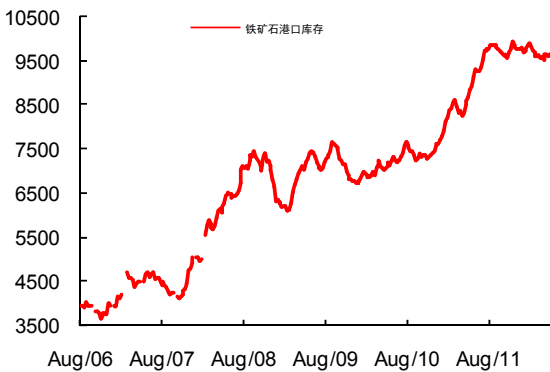
来源: 齐鲁证券研究所

图表 21: 焦炭市场价格走势 (元/吨)



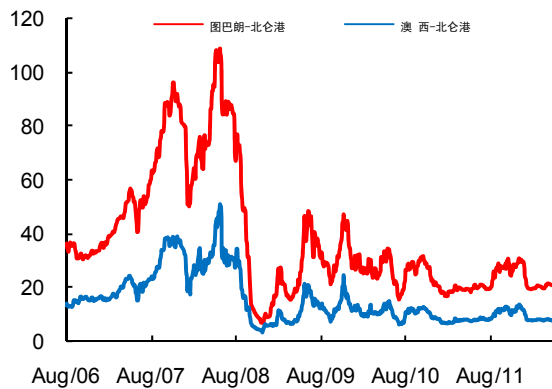
来源: 齐鲁证券研究所

图表 22: 国内铁矿石港口库存变化 (万吨)



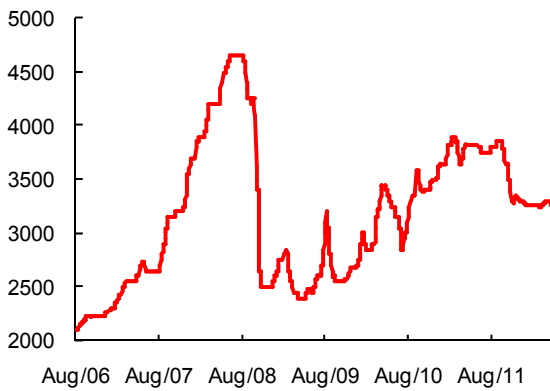
来源: 齐鲁证券研究所

图表 23: 国际海运市场价格走势 (美元/吨)



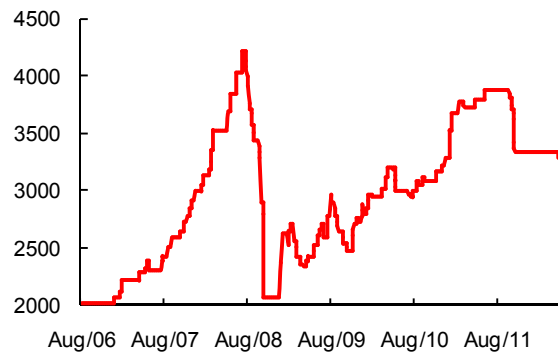
来源: 齐鲁证券研究所

图表 24: 唐山炼钢生铁价格变化 (元/吨)



来源: 齐鲁证券研究所

图表 25: 张家港 6-8mm 废钢价格变化 (元/吨)



来源: 齐鲁证券研究所

图表 26: 钢铁主要生产要素价格

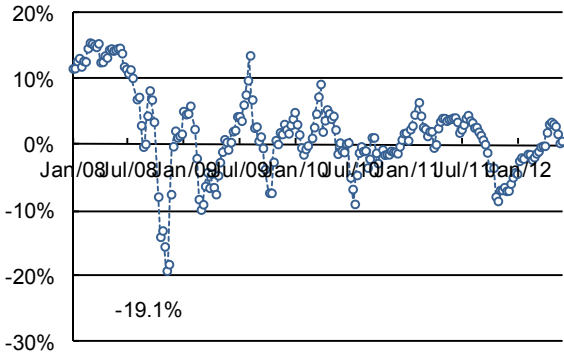
产品	本周末	上周末	变化量	变化率	上月	变化量	变化率	去年	变化量	变化率
	元/吨	元/吨			元/吨			元/吨		
河北铁精粉(唐山,66%)	1080	1120	-40	-3.57%	1165	-85	-7.30%	1365	-285	-20.88%
上海二级冶金焦	1850	1880	-30	-1.60%	1930	-80	-4.15%	2020	-170	-8.42%
优混大同(平仓价)	825	830	-5	-0.60%	830	-5	-0.60%	850	-25	-2.94%
张家港废钢(6-8mm)	3140	3190	-50	-1.57%	3340	-200	-5.99%	3800	-660	-17.37%
硅锰合金(Mn65Si17)	7600	7600	0	0.00%	7500	100	1.33%	7800	-200	-2.56%
图巴朗-北仑港(美元/吨)	19.33	20.36	-1.03	-5.07%	21.15	-1.82	-8.61%	19.38	-0.05	-0.27%
澳西-北仑港(美元/吨)	7.62	7.80	-0.18	-2.28%	7.77	-0.15	-1.98%	7.33	0.29	3.99%

来源: 齐鲁证券研究所

利润监测

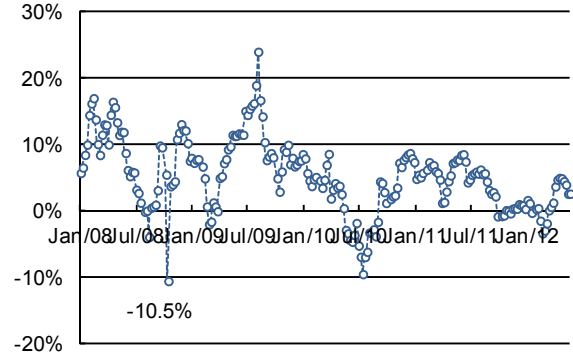
- 本周钢价继续下跌，各品种毛利均有所下滑。我们模拟的重点企业主要产品利润变化情况如下：
 - 热轧卷板(4.75mm)市场价格本周下跌 26 元/吨(不含增值税)，成本下降 36 元/吨(不含增值税)，毛利上升 10 元/吨，毛利率回落至 0.6%；
 - 螺纹钢(20mm)市场价格本周下跌 44 元/吨(不含增值税)，成本下降 44 元/吨(不含增值税)，毛利下降 0 元/吨，毛利率维持在 2.6%；
 - 冷轧板(1.0mm)市场价格本周下跌 55 元/吨(不含增值税)，成本下降 45 元/吨(不含增值税)，毛利下降 10 元/吨，毛利率回落至 1.0%；
 - 中厚板(20mm)市场价格本周下跌 68 元/吨(不含增值税)，成本下降 44 元/吨(不含增值税)，毛利下降 24 元/吨，毛利率回落至-5.9%。

图表 27: 重点钢铁企业热轧卷板毛利率变化



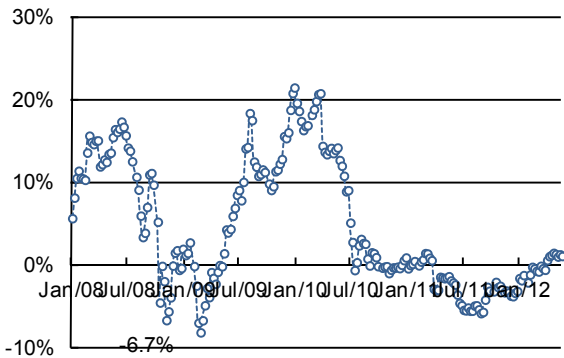
来源: 齐鲁证券研究所

图表 28: 重点钢铁企业螺纹钢毛利率变化



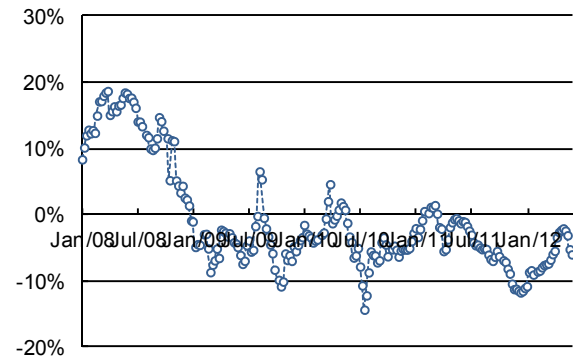
来源: 齐鲁证券研究所

图表 29: 重点钢铁企业冷轧板毛利率变化



来源: 齐鲁证券研究所

图表 30: 重点钢铁企业中厚板毛利率变化



来源: 齐鲁证券研究所

每周要闻

- 据中国钢铁工业协会最新数据显示，5月中旬全国重点大中型钢铁企业粗钢产量 1692.1 万吨，日均产量为 169.2 万吨，环比下降 0.4%，全国预估粗钢日均产量 203.95 万吨，环比降 0.3%；
- 4 月宏观经济数据公布后，出于对经济增速过快下滑的担忧，多部门已派出调查组到各地进行调研摸底，希望通过加大政府投资力度刺激经济增长。根据目前情况判断，如果国内经济增速继续下滑、国际复苏进程慢于预期，那么，到下半年，有关方面不排除被要求上报 2013 年投资计划，部分明年的投资项目有望移至今年执行；
- 5 月汇丰中国制造业 PMI 预览值为 48.7，为两个月以来最低。从具体情况看，中国制造业产出指数录得 50.5，为七个月以来最高，但新订单指数、新出口订单指出以及就业指数都呈现萎缩态势，成品库存改变上月萎缩态势；

- 1~4月，全国造船完工量为1565万载重吨，同比下降16.8%；承接新船订单量为737万载重吨，同比下降45.9%；4月底，手持船舶订单量为1.3924亿载重吨，同比下降26.1%，比2011年年底下降7.1%。

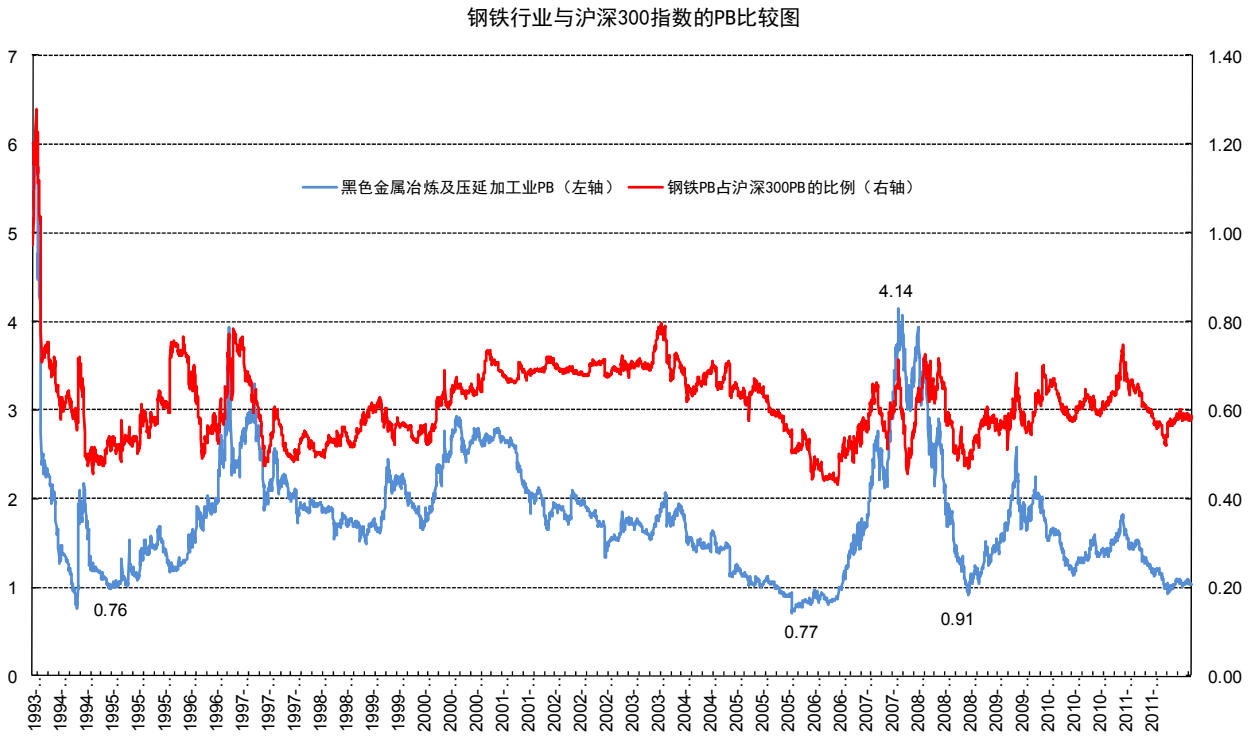
图表 31: 下周关注事件

日期	事件	描述
2012年5月	基建投资启动情况	项目审批提速
2012年5月	贸易商投机需求变化	目前处于底部
2012年5月	钢厂开工率变化	可能下滑

来源：齐鲁证券研究所

估值比较

图表 32: 钢铁行业与沪深300指数的PB比较



来源：齐鲁证券研究所

图表 33: 主要钢铁企业股价变化

名称	代码	最新价格	绝对涨幅%				相对市场涨幅%			
			1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅	12个月涨幅	1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅	12个月涨幅
河北钢铁	000709	3.03	1.68	0.33	-1.62	-29.21	3.08	4.87	7.16	-9.87
新兴铸管	000778	7.48	-1.58	-6.85	5.50	-24.75	-0.18	-2.32	14.29	-5.41
太钢不锈	000825	3.72	-0.80	-3.38	-5.82	-29.94	0.60	1.16	2.97	-10.60
鞍钢股份	000898	4.23	0.71	-3.64	-11.51	-39.22	2.12	0.89	-2.72	-19.88
华菱钢铁	000932	2.64	-0.75	-5.71	-11.71	-32.31	0.65	-1.18	-2.92	-12.97
武钢股份	600005	2.86	0.70	-2.72	-7.44	-31.08	2.11	1.81	1.34	-11.74
宝钢股份	600019	4.80	0.21	-3.81	-5.70	-21.18	1.61	0.73	3.09	-1.84
凌钢股份	600231	5.45	-0.91	7.50	-6.36	-39.04	0.49	12.03	2.43	-19.70
南钢股份	600282	2.78	-0.36	1.09	-4.47	-26.65	1.04	5.63	4.32	-7.31
酒钢宏兴	600307	4.02	1.52	0.50	-3.60	-25.56	2.92	5.03	5.19	-6.22
八一钢铁	600581	7.82	3.17	-6.35	-7.46	-39.75	4.57	-1.81	1.33	-20.41
马钢股份	600808	2.45	0.82	-3.16	-8.24	-30.00	2.23	1.37	0.55	-10.66

来源: 齐鲁证券研究所

附表 1 钢铁行业月度数据

万吨	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
铁矿石产量	9443.50	9776.60	10246.70	12401.40	11696.00	12755.20	12750.40	13241.30	12637.00	11925.70	7151.80	8156.60	10331.10
铁矿石进口量	5948.49	5287.92	5330.32	5109.19	5454.86	5909.29	6056.76	4993.70	6419.91	6411	5932	6498	6287
生铁产量	5474.70	5496.50	5457.30	5488.50	5506.20	5395.00	5208.40	5100.30	4589.10	4800.90	5426.50	5341.60	5751.10
粗钢产量	5941.80	5903.20	6024.50	5993.20	5930.00	5875.20	5670.00	5467.30	4988.30	5216.40	5673.30	5588.30	6158.10
钢材产量	7602.20	7315.30	7637.30	7872.70	7571.70	7700.00	7635.60	7306.90	7010.20	7106.70	6802.40	7127.00	8332.80
钢坯出口	0.14	0.00	0.01	0.28	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.04	0.01
钢坯进口	7.09	3.05	2.89	2.89	4.36	8.30	2.55	5.00	11.00	4.00	2.43	4.36	3.98
钢材出口	490.91	477.92	476.45	429.93	445.33	419.63	421.26	382.00	420.00	372.00	372.50	338.51	501.32
钢材进口	152.23	137.57	128.33	120.25	124.59	135.57	134.13	120.00	123.00	119.00	91.28	121.78	126.88
表观需求量	5610.07	5565.89	5679.26	5686.13	5613.60	5599.42	5385.42	5210.30	4702.30	4967.40	5394.50	5375.89	5787.63
螺纹钢													
产量	1233.80	1190.20	1285.30	1309.50	1321.30	1350.80	1380.20	1311.20	1270.20	1346.60	1188.20	1239.20	1497.10
出口	2.06	2.55	1.66	2.22	2.53	1.49	1.74	1.55	1.38	1.62	2.69	1.62	1.88
进口	0.47	0.52	0.21	0.42	0.47	0.44	0.39	0.61	0.61	0.36	1.03	0.75	1.05
行业吨钢利润 (RMB/mt)	228	110	282	279	211	206	97	31	38	78	78	20	11
线材													
产量	1030.80	980.40	1021.50	1065.00	1022.60	1064.60	1071.10	1052.90	1014.40	1058.80	977.30	990.70	1138.90
出口	0.56	1.05	0.52	0.59	0.29	0.38	0.35	0.31	0.53	0.30	0.28	0.10	0.29
进口	4.29	3.77	5.34	4.70	4.78	4.63	3.24	4.49	2.53	2.26	1.57	1.69	3.01
行业吨钢利润 (RMB/mt)	217	140	305	292	299	407	301	163	117	113	99	(23)	14
热轧板卷													
产量	1405.20	1281.40	1383.10	1403.50	1390.60	1401.10	1307.20	1274.60	1137.00	1176.20	1284.40	1273.20	1415.90
出口	74.51	58.74	66.61	48.22	46.08	37.54	43.37	33.26	28.37	24.47	31.57	33.66	50.97
进口	20.48	18.69	13.86	14.79	13.12	14.49	20.17	13.20	13.05	14.55	13.57	19.89	16.51
行业吨钢利润 (RMB/mt)	54	47	119	106	112	72	-36	-226	-239	-174	-65	-46	-21
冷轧板卷													
产量	484.40	485.90	479.10	492.10	477.30	512.80	507.30	485.90	507.60	493.60	468.00	486.00	529.10
出口	28.36	32.90	44.21	42.62	41.02	33.06	32.18	30.42	38.27	24.71	20.47	16.64	31.08
进口	36.23	29.93	25.27	24.56	26.21	31.68	31.32	26.85	25.41	24.91	20.97	27.39	29.27
行业吨钢利润 (RMB/mt)	42	-110	-99	-160	-239	-216	-159	-65	-57	-73	-39	2	19
中厚板													
产量	653.90	621.60	676.60	662.80	641.20	608.90	640.50	581.10	534.30	515.60	537.70	535.00	640.00
出口	8.34	5.72	7.54	6.85	5.67	4.17	2.97	2.84	4.85	1.90	2.49	1.46	2.49
进口	10.75	9.86	10.76	9.47	10.54	9.84	10.24	9.54	13.32	10.32	5.88	8.95	10.59
行业吨钢利润 (RMB/mt)	-36	-165	-61	-86	-193	-244	-265	-277	-383	-402	-305	-282	-243
涂镀													
产量	268.00	250.50	265.40	270.70	272.20	284.50	275.60	268.70	275.30	259.20	268.00	265.20	330.50
出口	58.02	66.09	71.25	62.06	63.30	53.08	51.92	43.68	43.51	40.08	36.46	37.76	60.67
进口	32.82	30.44	29.50	25.92	27.73	31.67	29.62	28.24	27.89	28.67	20.15	26.36	28.79

来源: 齐鲁证券研究所

附表 2 下游行业月度数据

	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
发电量	3830.13	3663.75	3775.60	3968.17	4251.39	4260.64	3860.58	3640.62	3713.00	4038.02	3485.45	3701.92	4059.89
y-o-y	14.80%	11.69%	12.11%	16.19%	13.16%	9.96%	11.52%	9.32%	8.51%	9.67%	-4.32%	20.62%	5.91%
城镇固定资产投资完成额YTD	39464.91	62716.23	90254.51	124566.68	152419.86	180607.62	212273.99	241365.09	269452.12	301932.85	N/A	21188.83	47865.40
y-o-y	25.00%	25.40%	25.80%	25.60%	25.40%	25.00%	24.90%	24.90%	24.50%	23.80%	N/A	21.50%	20.90%
黑色金属冶炼及压延加工业投资总额YTD	541.46	818.61	1188.78	1662.75	2022.16	2374.97	2811.76	3136.35	3492.54	3860.48	N/A	299.51	712.90
y-o-y	10.60%	6.60%	7.10%	14.80%	17.50%	18.60%	20.00%	18.90%	18.60%	14.60%	N/A	3.22%	8.01%
房地产开发投资完成额YTD	8846.36	13340.16	18737.23	26250.45	31873.03	37780.84	44224.84	49922.82	55483.03	61739.78	N/A	5431.46	10927.17
y-o-y	34.10%	34.30%	34.60%	32.90%	33.60%	33.20%	32.00%	31.10%	29.90%	27.90%	N/A	27.80%	23.50%
商品房施工面积YTD	327401.76	352471.62	377516.04	405737.56	424195.25	442615.96	460785.55	474785.67	491311.06	507959.39	N/A	394900.82	409221.49
y-o-y	35.20%	33.20%	32.40%	31.60%	30.80%	30.50%	29.70%	28.40%	27.90%	25.30%	N/A	35.50%	25.00%
商品房新开工面积YTD	39842.00	56840.51	76118.00	99442.59	115169.16	131880.67	147774.69	160362.19	174951.75	190082.70	N/A	20048.65	39946.27
y-o-y	23.40%	24.40%	23.80%	23.60%	24.90%	25.80%	23.70%	21.70%	20.50%	16.20%	N/A	5.10%	0.30%
商品房竣工面积YTD	12831.51	17126.97	21620.51	27558.03	32445.43	37094.98	43455.98	49720.67	59326.17	89244.25	N/A	10093.92	17880.40
y-o-y	15.40%	14.00%	12.90%	12.80%	13.40%	14.70%	17.80%	18.50%	22.30%	13.30%	N/A	45.20%	39.30%
商品房销售面积YTD	17643.00	24898.00	32932.00	44419.33	52037.12	59854.18	71288.75	79653.12	89593.88	109945.56	N/A	7004.15	15239.15
y-o-y	14.90%	6.30%	9.10%	12.90%	13.60%	13.60%	12.90%	10.00%	8.50%	4.90%	N/A	-14.00%	-13.60%
汽车产量	192.50	156.66	142.41	148.72	132.00	145.16	166.49	160.50	179.15	182.27	138.92	173.13	202.56
y-o-y	9.92%	-1.52%	-1.87%	3.66%	-1.44%	9.71%	2.45%	1.33%	-1.19%	-6.43%	-25.71%	32.79%	5.07%
民用钢制船舶产量	740.24	599.46	713.72	787.37	861.64	552.75	1013.90	649.64	722.68	1490.35	549.25	480.42	592.03
y-o-y	13.64%	36.89%	29.52%	-3.49%	34.77%	18.05%	28.72%	-2.81%	-18.68%	51.23%	-14.09%	41.80%	-19.44%
家用洗衣机产量	568.34	590.22	517.30	485.76	473.56	559.63	657.01	658.76	578.89	619.94	403.04	513.14	581.07
y-o-y	12.17%	31.84%	27.21%	31.87%	14.82%	11.67%	12.74%	10.36%	-9.34%	-1.83%	-26.94%	22.47%	-1.35%
制冷空调设备产量	1462.87	1761.20	1628.80	1604.05	1329.09	1118.93	896.42	818.94	887.91	1044.24	857.29	1108.05	1412.92
y-o-y	48.39%	32.51%	29.40%	37.64%	28.72%	36.50%	4.49%	-3.83%	-0.96%	4.47%	-28.72%	28.45%	-3.69%
家用电冰箱产量	739.31	853.41	857.51	883.70	885.63	759.17	727.49	593.38	599.22	689.84	647.04	536.95	796.24
y-o-y	20.95%	10.87%	16.02%	22.06%	21.10%	13.48%	16.94%	26.89%	27.52%	32.88%	11.52%	7.91%	1.03%

来源：齐鲁证券研究所

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上



重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。