

## 行业研究/行业动态

2015年01月19日

### 行业评级:

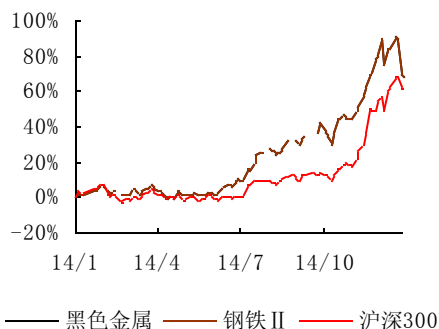
黑色金属	增持 (维持)
钢铁 II	增持 (维持)

陈雳 执业证书编号: S0570512070041  
 研究员 010-63211166  
 chenli8305@mail.htsc.com.cn

### 相关研究

- 1《钢铁 II /黑色金属:\*ST南钢确认摘帽, 关注新环保法对行业影响》2015.01
- 2《钢铁 II /黑色金属:新环保法力度超前, 钢企冰火两重天》2015.01
- 3《钢铁 II /黑色金属:含硼钢出口退税取消, 钢市差强人意》2015.01

### 行业走势图



# 钢市转冷向下, 核电题材重启升温

华泰证券钢铁行业研究

### 投资要点:

#### ◆ 钢铁板块继续震荡调整

**钢铁要闻:** 1、习近平在核工业 60 周年纪念会上称要全面提升核工业的核心竞争力; 核学会副秘书长称中国今年料将开建至少五座核反应堆, 新项目装机容量将超过 5GW; 2、2014 年中国造船完工量、新接及手持订单量以载重吨计分别占世界市场份额的 41.7%、50.5%和 47.1%, 其中新接订单量同比增 2.6 个百分点; 3、中钢协会长表示国内钢企利润好转, 资产负债率下降, 2014 年前 11 个月, 会员钢铁企业实现利润为 244 亿元, 同比增 51.57%; 销售利润率为 0.74%, 同比提高 0.26 个百分点; 4、玉龙股份中标神化宁煤钢管采购项目, 中标吨数 2851.38 吨, 中标金额为 3435.91 万元, 占公司去年营业收入的 1.27%; 5、包钢股份拟以货币出资 2.5 亿元参股内蒙古泽原农牧业保险股份有限公司, 占注册资本的 16.67%。

**股市表现:** 上周钢铁行业以下跌为主, 其中玉龙股份以 5.90%涨幅领涨, 攀钢钒钛以 5.25%跌幅领跌。截止周五, 上证综指报收 3285.41, 周涨幅 1.57%。周五申万钢铁板块报收于 2719.27, 周跌幅 1.62%。

#### ◆ 行业指标: 钢价、矿价继续下跌

**价格:** 现螺纹钢、热卷的价格分别为 2605、2842 元/吨, 周变动幅度分别为 -2.83%、-4.63%; 螺纹最新期货价格为 2510 元/吨, 周变动幅度为 -1.84%; 现国内唐山 66% 铁精粉价格 561 元/吨, 周跌幅 2.04%。港口印度 63.5%铁精粉价格 510 元/吨, 周跌幅 1.92%。巴西、澳洲铁矿石到岸价分别为 570、490 元/吨, 周跌幅分别为 1.72%、5.77%。巴西-中国和澳洲-中国海运费分别为 10.62、4.19 元/吨, 周变动幅度分别为 7.61%、-2.13%。山西二级冶金焦报 1090 元/吨, 周环比持平。

**利润:** 现加权生铁和钢坯成本分别报 1639、2092 元/吨, 周跌幅分别为 1.11%、1.06%。分产品来看, 现螺纹钢、线材、热卷、冷板和中板的加权利润分别为 -57、-45、2、415、-109 元/吨, 周变动幅度分别为 -43、-33、-95、-7、-53 元/吨。

**产销存:** 根据中钢协数据, 12 月下旬全国重点企业粗钢日均产量 172.24 万吨, 旬环比变动 -3.34%; 预估全国粗钢日均产量 229.8 万吨, 旬环比变动 1.10%。截至本周末, 社会库存总计 1033.72 万吨, 周环比上升 2.94%; 分产品来看, 现螺纹钢、热轧板卷的库存分别为 448.4、236.7 万吨, 周变动幅度分别为 5.66%、0.00%。截止 12 月下旬末, 中钢协统计重点钢铁企业钢材库存为 1324.22 万吨, 比上一旬下降 164.05 万吨; 环比变动 -11.02%。

在我国核工业创建 60 周年之际, 上周中央领导层相继表示核工业是高科技战略产业, 是国家安全重要基石。要坚持安全发展、创新发展, 坚持和平利用核能, 全面提升核工业竞争优势, 推动核电装备“走出去”, 有望推进核电项目的重启。华泰钢铁股票池中, 久立特材、方大炭素均为典型的涉核概念股, 太钢不锈也开始供应核材, 从题材角度可以关注。钢市层面, 近期市场继续转弱, 成交下滑、库存回升、钢价下跌, 继 12 月底以来, 我们已相继在 4 篇行业动态跟踪报告中预先提示相关风险, 实体经济趋弱, 春节前短期向下调整趋势不变。另, 证监会近期对两融业务监管加强, 或将对当前市场情绪产生冲击, 建议规避相关风险。

## 正文目录

一、 指标速览 .....	4
二、 要闻汇总 .....	4
华泰观点 .....	4
钢铁行业 .....	4
上市公司 .....	错误!未定义书签。
三、 市场价格 .....	5
钢材原料价格 .....	5
国内钢材价格 .....	6
国际钢材价差 .....	6
模拟利润测算 .....	7
四、 产销存 .....	9
钢材产量 .....	9
钢材库存 .....	11
风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 铁矿石价格对比 (含税价) .....	5
图 2: 海运费走势 .....	5
图 3: 主要煤炭品种价格 (含税价) .....	5
图 4: 废钢价格 (含税价) .....	5
图 5: 建筑用钢价格走势 .....	6
图 6: 板材价格走势 .....	6
图 7: CRU 国际钢价指数走势 .....	7
图 8: CRU 钢材品种价格走势 .....	7
图 9: 进口、国产矿钢坯生产价格 .....	8
图 10: 进口、国产矿钢坯毛利对比 .....	8
图 11: 社会钢材库存整体走势 .....	11
图 12: 螺纹钢库存走势 .....	11
表格 1: 一周行业指标变动情况速览 .....	4
表格 2: 钢材原料价格汇总 .....	5
表格 3: 国内钢材价格变化 .....	6
表格 4: 国际钢材价格汇总 .....	6
表格 5: 国内粗钢生产成本测算 .....	7

表格 6: 国内主要钢材品种利润测算 .....	8
表格 7: 全国粗钢日均产量 .....	9
表格 8: 国内主要钢材品种库存变动 .....	11

## 一、 指标速览

表格1: 一周行业指标变动情况速览

	指标	单位	本周最新数据	周度环比变动	月度同比变动	年度同比变动
钢材价格	螺纹	元/吨	2605	↓	↓	↓
	热卷	元/吨	2842	↓	↓	↓
原料价格	焦炭	元/吨	1090	←	↑	↓
	进口矿	元/吨	490	↓	↓	↓
	国产矿	元/吨	562	↓	↓	↓
模拟成本	生铁	元/吨	1880	↓	↓	↓
	钢坯	元/吨	2000	↓	↓	↓
模拟利润	螺纹	元/吨	-56	↓	↓	↑
	热卷	元/吨	2	↓	↓	↑
社会库存	总量	万吨	1004	↑	↑	↓
	螺纹	万吨	424	↑	↑	↓
	热卷	万吨	237	←	↓	↓

资料来源: 华泰证券研究所整理

## 二、 要闻汇总

### 华泰观点

在我国核工业创建 60 周年之际, 上周中央领导层相继表示核工业是高科技战略产业, 是国家安全重要基石。要坚持安全发展、创新发展, 坚持和平利用核能, 全面提升核工业竞争优势, 推动核电装备“走出去”, 有望推进核电项目的重启。华泰钢铁股票池中, 久立特材、方大炭素均为典型的涉核概念股, 从题材角度可以关注。钢市层面, 近期市场继续转弱, 成交下滑、库存回升、钢价下跌, 继 12 月底以来, 我们已相继在 4 篇行业动态跟踪报告中预先提示相关风险, 实体经济趋弱, 春节前短期向下调整趋势不变。另, 证监会近期对两融业务监管加强, 或将对当前市场情绪产生冲击, 建议规避相关风险。

### 钢铁行业

- 习近平在核工业 60 周年纪念会上称要全面提升核工业的核心竞争力; 核学会副秘书长称中国今年料将开建至少五座核反应堆, 新项目装机容量将超过 5GW;
- 2014 年中国造船完工量、新接及手持订单量以载重吨计分别占世界市场份额的 41.7%、50.5%和 47.1%, 其中新接订单量同比增 2.6 个百分点;
- 3 中钢协会会长表示国内钢企利润好转, 资产负债率下降, 2014 年前 11 个月, 会员钢铁企业实现利润为 244 亿元, 同比增 51.57%; 销售利润率为 0.74%, 同比提高 0.26 个百分点。

### 上市公司

- 玉龙股份中标神化宁煤钢管采购项目, 中标吨数 2851.38 吨, 中标金额为 3435.91 万元, 占公司去年营业收入的 1.27%;
- 包钢股份拟以货币出资 2.5 亿元参股内蒙古泽原农牧业保险股份有限公司, 占注册资本的 16.67%。

### 三、市场价格

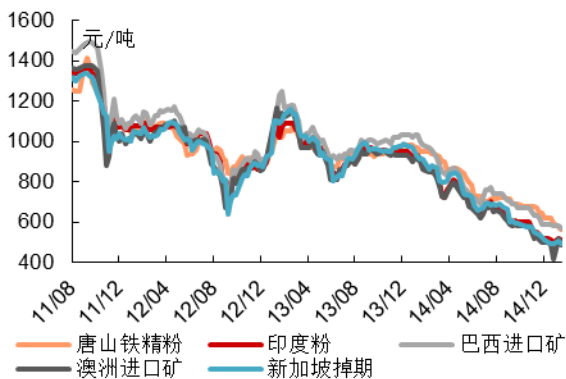
#### 钢材原料价格

表格2: 钢材原料价格汇总

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%	562	-11.70	-2.04%	-59	-9.43%	-386	-40.74%
进口现货铁矿石	印度 63.5%	510	-10.00	-1.92%	0.00	0.00%	-400	-43.96%
巴西—中国海运费(\$/t)	—	10.62	0.75	7.61%	-1.25	-10.50%	-9.81	-48.03%
澳洲—中国(\$/t)	—	4.19	-0.09	-2.13%	-0.87	-17.26%	-3.25	-43.68%
巴西进口矿	港口价 65%	570	-10.00	-1.72%	-20	-3.39%	-430	-43.00%
澳大利亚进口矿	港口价 61.5%	490	-30.00	-5.77%	0	0.00%	-410	-45.56%
新加坡掉期	62% 美元/吨	69	-1.47	-2.09%	0	-0.27%	-59	-45.89%
焦炭	山西二级冶金焦	1090	0.00	0.00%	10	0.93%	-390	-26.35%
主焦煤	华北	775	0.00	0.00%	0	0.00%	-285	-26.89%
硅铁	华北 75#	5300	-100.00	-1.85%	-300	-5.36%	-1050.0	-16.54%
废钢	上海 ≥6mm	1814	-35.10	-1.90%	-152	-7.74%	-679	-27.23%
生铁	唐山 L10	1880	-50.00	-2.59%	-110	-5.53%	-770	-29.06%
钢坯	唐山普碳 150	2000	-110.00	-5.21%	-371	-15.65%	-910	-31.27%
LME 三月期镍(\$/t)	LME 期交所	14750	-550	-3.59%	-862	-5.52%	251	1.73%
国内现货镍	长江现货市场	107150	-3450	-3.12%	-1900	-1.74%	10050	10.35%

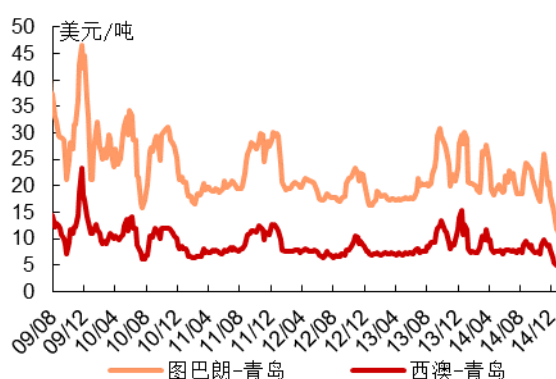
资料来源: Wind, 中联钢, 华泰证券研究所整理; 单位-元/吨, 以周五报价为基准

图 1: 铁矿石价格对比 (含税价)



资料来源: 中联钢, 华泰证券研究所

图 2: 海运费走势



资料来源: 中联钢, 华泰证券研究所

图 3: 主要煤炭品种价格 (含税价)

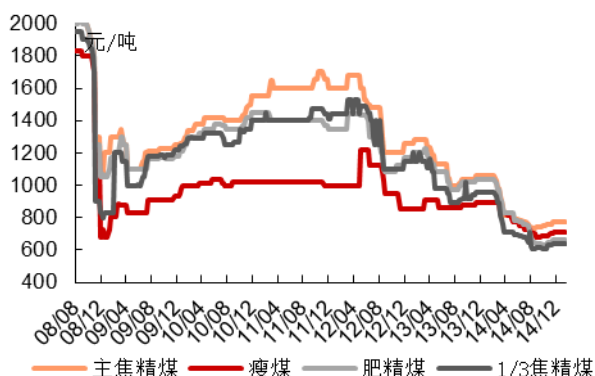
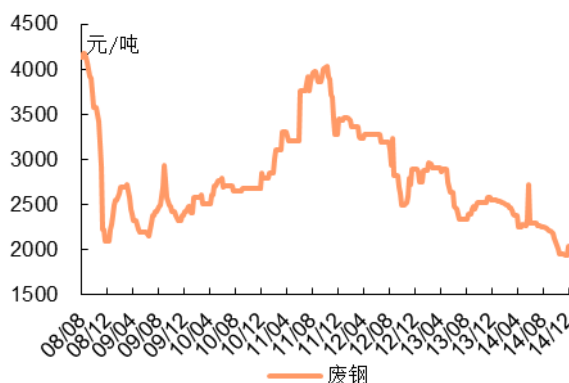


图 4: 废钢价格 (含税价)



资料来源: 煤炭资源网, 华泰证券研究所

资料来源: 煤炭资源网, 华泰证券研究所

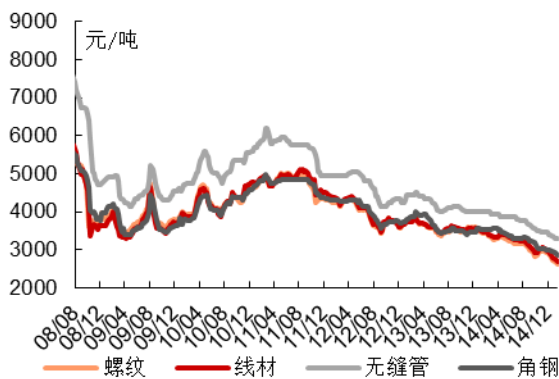
### 国内钢材价格

表格3: 国内钢材价格变化

品种	型号	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ25mm	2605	-76	-2.83%	-178	-6.40%	-827	-24.10%
螺纹期货	φ25mm	2510	-47	-1.84%	-57	-2.22%	-960	-27.67%
线材	φ8mm	2680	-65	-2.37%	-159	-5.60%	-784	-22.63%
热轧板卷	5.5mm	2842	-138	-4.63%	-198	-6.51%	-632	-18.19%
冷轧板卷	1.0*1250*2500	3817	-35	-0.91%	-104	-2.65%	-626	-14.09%
中板	20mm	2759	-89	-3.13%	-203	-6.85%	-711	-20.49%
镀锌板	1.0mm	3894	14	0.36%	-36	-0.92%	-636	-14.04%
彩涂板	0.476mm	6950	0	0.00%	-30	-0.43%	-550	-7.33%
热轧窄带	355mm*3.0	2549	-91	-3.45%	-364	-12.50%	-861	-25.25%
无缝管	φ108*4.5	3300	0	0.00%	-50	-1.49%	-700	-17.50%
焊管	4"GB	2400	-100	-4.00%	-370	-13.36%	-910	-27.49%
无取向硅钢	50WW800	4750	-50	-1.04%	-100	-2.06%	-800	-14.41%
取向硅钢	30Q130	16000	0	0.00%	0	0.00%	3400	26.98%
角钢	5#	2870	-50	-1.71%	-90	-3.04%	-650	-18.47%
300系冷轧不锈钢	304/2B 卷宽 1219mm, 2.0mm	15500	-500	-3.13%	-600	-3.73%	200	1.31%
400系冷轧不锈钢	430/2B 卷宽 1219mm,2.0mm	8300	0	0.00%	-50	-0.60%	0	0.00%
300系热轧不锈钢	304/No.1 卷宽 1500mm,4.0mm	14200	-400	-2.74%	-600	-4.05%	-500	-3.40%
400系热轧不锈钢	430/No.1 卷宽 1500,4.0mm	7800	0	0.00%	0	0.00%	-500	-6.02%

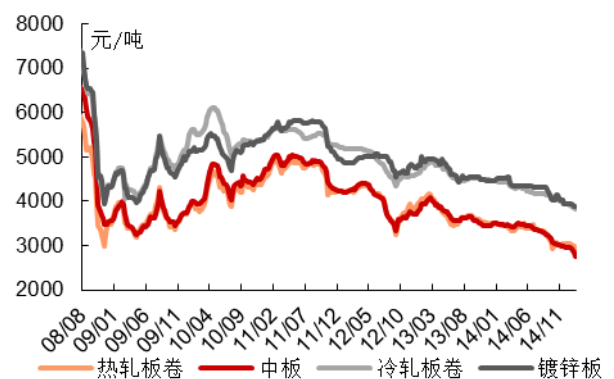
资料来源: Wind, 中联钢, 华泰证券研究所整理; 单位-元/吨, 以周五报价为基准

图 5: 建筑用钢价格走势



资料来源: 煤炭资源网, 华泰证券研究所

图 6: 板材价格走势



资料来源: 煤炭资源网, 华泰证券研究所

### 国际钢材价差

表格4: 国际钢材价格汇总

国际钢价比较

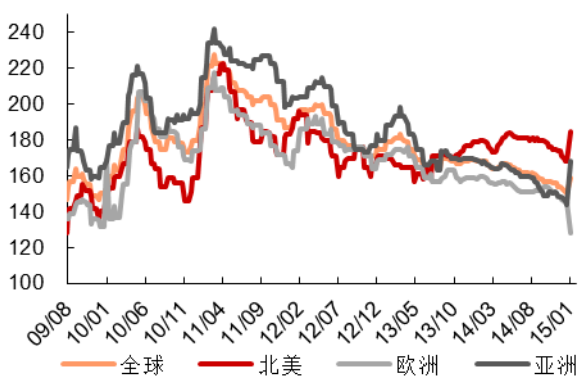
美元/吨



		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	639	656	-2.6	-5.1	-16.0	184	170
	欧盟	467	472	-1.1	-4.3	-20.2	12	-14
	韩国	577	570	1.2	0.9	-13.1	122	84
	东南亚	480	480	0.0	-1.0	-14.3	25	-6
冷轧板卷	美国	794	805	-1.4	-2.7	-8.8	189	204
	欧盟	561	568	-1.2	-4.4	-22.2	-44	-33
	韩国	788	779	1.2	1.0	-12.5	183	178
	东南亚	555	555	0.0	-0.9	-14.6	-50	-46
热镀锌	美国	882	904	-2.4	-3.1	-9.6	229	237
	欧盟	585	592	-1.2	-4.3	-17.4	-68	-75
	韩国	625	625	0.0	-0.8	-32.1	-28	-42
	东南亚	807	797	1.3	1.0	17.0	154	130
中厚板	美国	821	838	-2.0	-4.5	-3.3	382	369
	欧盟	585	592	-1.2	-4.3	-11.4	146	123
	韩国	825	815	1.2	1.0	-3.3	386	346
	东南亚	490	490	0.0	0.0	-11.7	51	21
螺纹钢	美国	722	722	0.0	0.0	-2.3	307	293
	欧盟	514	520	-1.2	-4.3	-23.7	99	91
	韩国	522	516	1.2	-1.7	-17.8	107	87
	东南亚	455	455	0.0	0.0	-18.8	40	26
网用线材	美国	722	722	0.0	0.0	-0.8	275	265
	欧盟	514	520	-1.2	-4.3	-22.9	67	63
	东南亚	460	460	0.0	0.0	-18.6	13	3
小型材	美国	843	843	0.0	0.0	-2.5	367	369
	欧盟	609	616	-1.1	-4.2	-17.1	133	142
	韩国	706	702	0.6	-0.8	-8.1	230	228
	东南亚	475	475	0.0	0.0	-17.4	-1	1

资料来源: Mysteel, 华泰研究所整理; 单位: 元/吨, 以周五报价为准

图 7: CRU 国际钢价指数走势



资料来源: 煤炭资源网, 华泰证券研究所

图 8: CRU 钢材品种价格走势



资料来源: 煤炭资源网, 华泰证券研究所

模拟利润测算

表格5: 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	1616	1638	-1.311%	0.144%	-30.048%
	钢坯	2072	2098	-1.242%	-0.583%	-26.973%
国产矿	生铁	1660	1675	-0.925%	-4.225%	-29.007%
	钢坯	2113	2132	-0.895%	-4.009%	-26.175%
加权	生铁	1639	1657	-1.108%	-2.205%	-29.504%
	钢坯	2093	2115	-1.060%	-2.412%	-26.556%

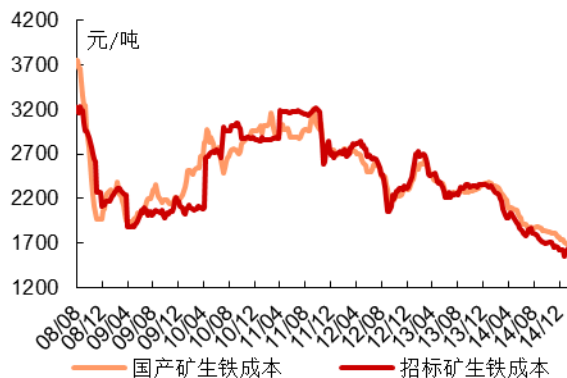
资料来源：中联钢，百川资讯，Wind，华泰证券研究所测算；以周五数据为准。

表格6：国内主要钢材品种利润测算

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	-12	8	-20	-96	36	-0.66%
	钢坯	-362	-294	-68	-305	-13	-18.11%
	螺纹钢	-36	3	-39	-140	66	-1.61%
	线材	7	36	-29	-123	118	0.30%
	热卷	24	115	-91	-156	263	0.98%
	冷板	437	440	-3	-76	268	13.40%
	中板	-87	-38	-49	-161	196	-3.69%
国产矿	生铁	-53	-26	-27	-21	20	-2.82%
	钢坯	-403	-328	-75	-229	-29	-20.16%
	螺纹钢	-77	-32	-46	-63	50	-3.47%
	线材	-95	-59	-36	-45	101	-4.16%
	热卷	-19	79	-98	-77	246	-0.79%
	冷板	394	404	-10	4	251	12.08%
加权	中板	-130	-74	-56	-81	179	-5.52%
	生铁	-32	-8	-24	-57	28	-1.71%
	钢坯	-383	-312	-72	-265	-21	-19.17%
	螺纹钢	-56	-14	-42	-101	58	-2.54%
	线材	-44	-12	-32	-84	110	-1.93%
加权	热卷	2	97	-94	-117	255	0.10%
	冷板	416	422	-6	-36	260	12.74%
	中板	-109	-56	-52	-121	187	-4.60%

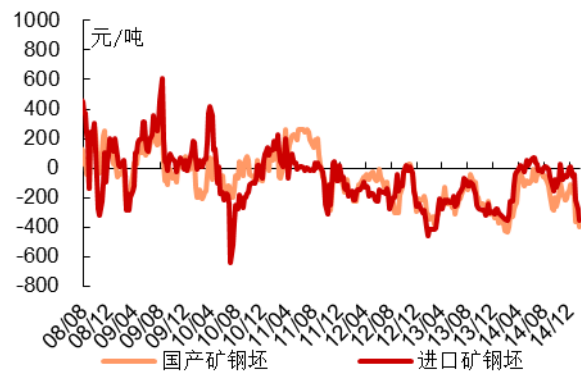
资料来源：中联钢，Wind，华泰证券研究所测算；以周五数据为基准。

图 9：进口、国产矿钢坯生产价格



资料来源：华泰证券研究所

图 10：进口、国产矿钢坯毛利对比



资料来源：华泰证券研究所



## 四、产销存

### 钢材产量

表格7: 全国粗钢日均产量

年度	月度	日均			环比 (%)		
		全国	重点大中型企业	非重点企业	全国	重点大中型企业	非重点企业
2013 年	1月上旬	194.42	167.49	26.93	2.29%	3.83%	-6.36%
	1月中旬	191.40	161.25	30.15	-1.55%	-3.73%	11.96%
	1月下旬	190.58	160.4	30.18	-0.43%	-0.53%	0.10%
	2月上旬	198.89	170.14	28.75	4.4%	6.1%	-4.7%
	2月中旬	200.6	171.9	28.7	0.9%	1.0%	-0.2%
	2月下旬	203.42	173.23	30.19	1.4%	0.8%	5.2%
	3月上旬	208.46	167.6	40.86	2.5%	-3.3%	35.3%
	3月中旬	206.37	166.76	39.61	-1.0%	-0.5%	-3.1%
	3月下旬	207.19	167.58	39.61	0.4%	0.5%	0.0%
	4月上旬	212.39	169.73	42.66	2.5%	1.3%	7.7%
	4月中旬	211.58	168.91	42.67	-0.38%	-0.48%	0.02%
	4月下旬	212.87	170.21	42.66	0.61%	0.77%	-0.02%
	5月上旬	219.29	174.81	44.48	3.0%	2.7%	4.3%
	5月中旬	218.54	174.05	44.49	-0.34%	-0.43%	0.02%
	5月下旬	215.4	170.95	44.45	-1.44%	-1.78%	-0.09%
	6月上旬	215.6	173.1	42.5	0.09%	1.26%	-4.39%
	6月中旬	216.4	174.55	41.85	0.37%	0.84%	-1.53%
	6月下旬	218.12	176.24	41.88	0.79%	0.97%	0.07%
	7月上旬	208.3	169.48	38.82	-4.50%	-3.84%	-7.31%
	7月中旬	213	171.8	41.2	2.26%	1.37%	6.13%
	7月下旬	208.4	167.3	41.1	-2.16%	-2.62%	-0.24%
	8月上旬	214.37	176.46	37.91	2.86%	5.48%	-7.76%
	8月中旬	211.81	173.9	37.91	-1.19%	-1.45%	0.00%
	8月下旬	211.92	174.02	37.9	0.05%	0.07%	-0.03%
9月上旬	212.94	176.25	36.69	0.48%	1.28%	-3.19%	
9月中旬	214.35	177.95	36.4	0.66%	0.96%	-0.79%	
9月下旬	215.2	178.8	36.4	0.40%	0.48%	0.00%	
10月上旬	212.81	176.41	36.4	-1.11%	-1.34%	0.00%	
10月中旬	210.68	171.17	39.51	-1.00%	-2.97%	8.54%	
10月下旬	209.84	170.33	39.51	-0.40%	-0.49%	0.00%	
11月上旬	214.4	176.27	38.13	2.17%	3.49%	-3.49%	
11月中旬	213.2	175	38.2	-0.56%	-0.72%	0.18%	
11月下旬	209.1	170.9	38.2	-1.92%	-2.34%	0.00%	
12月上旬	201.29	169.51	31.77	-3.74%	-0.81%	-16.83%	
12月中旬	201.43	169.21	32.22	0.07%	-0.18%	1.42%	
12月下旬	196.06	163.84	32.22	-2.67%	-3.17%	0.00%	
2014 年	1月上旬	199.7	167.5	32.2	1.86%	2.23%	-0.06%
	1月中旬	200.66	170.2	30.46	0.48%	1.61%	-5.39%
	1月下旬	196.4	165.94	30.46	-2.12%	-2.50%	-0.01%
	2月上旬	206.6	176.1	30.46	5.19%	6.12%	0.01%

2月中旬	196.64	168.88	27.76	-4.82%	-4.10%	-8.88%
2月下旬	208.17	180.41	27.76	5.86%	6.83%	0.00%
3月上旬	209.68	166.06	43.62	0.73%	-7.95%	57.13%
3月中旬	209.6	169.17	40.43	-0.04%	1.87%	-7.31%
3月下旬	207.33	166.9	40.43	-1.08%	-1.34%	0.00%
4月上旬	215.15	174.73	40.42	3.77%	4.69%	-0.02%
4月中旬	228.02	174.94	53.07	5.98%	0.12%	31.30%
4月下旬	227.69	179.59	48.10	-0.14%	2.66%	-9.37%
5月上旬	228.50	182.41	46.09	0.36%	1.57%	-4.18%
5月中旬	227.61	180.05	47.56	-0.39%	-1.29%	3.19%
6月上旬	228.76	183.26	45.50	0.51%	1.78%	-4.33%
6月中旬	228.79	183.67	45.12	0.01%	0.22%	-0.84%
6月下旬	224.92	177.81	47.11	-1.69%	-3.19%	4.41%
7月上旬	227.62	181.44	46.18	1.20%	2.04%	-1.97%
7月中旬	225.30	180.77	44.53	-1.02%	-0.37%	-3.57%
7月下旬	223.55	175.69	47.86	-0.78%	-2.81%	7.48%
8月上旬	222.98	181.99	40.99	-0.25%	3.59%	-14.35%
8月中旬	224.93	182.95	41.98	0.87%	0.53%	2.42%
8月下旬	192.66	167.68	24.98	-14.35%	-8.35%	-40.50%
9月上旬	222.08	179.54	42.54	15.27%	7.07%	70.30%
9月中旬	216.40	178.71	37.69	-2.56%	-0.46%	-11.40%
9月下旬	217.34	178.58	38.76	0.43%	-0.07%	2.84%
10月上旬	219.59	180.35	39.24	1.04%	0.99%	1.24%
10月中旬	215.68	176.29	39.39	-1.78%	-2.25%	0.38%
10月下旬	239.99	163.15	76.84	11.27%	-7.45%	95.07%
11月上旬	200.72	163.49	37.23	-16.36%	0.21%	-51.55%
11月中旬	203.28	164.21	39.07	1.28%	0.44%	4.94%
11月下旬	211.62	171.33	40.29	4.10%	4.34%	3.12%
12月上旬	219.54	174.94	44.60	3.74%	2.11%	10.70%
12月中旬	227.31	178.19	49.12	3.54%	1.86%	10.13%
12月下旬	229.8	172.24	57.56	1.10%	-3.34%	17.18%

资料来源: wind, 华泰证券研究所整理

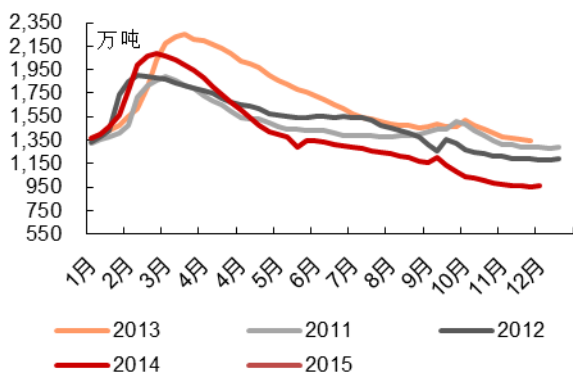
## 钢材库存

表格8: 国内主要钢材品种库存变动

品种	本周	上周	社会库存统计		
			周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	448.4	424.4	5.66%	17.45	-27.78
线材	105.7	101.7	4.02%	8.85	-34.55
热轧卷板	236.7	236.7	0.00%	-0.42	-38.08
中板	100.8	99.0	1.79%	6.67	-31.16
冷轧卷板	142.1	142.4	-0.26%	-1.07	-8.70
钢材库存总计	1033.7	1004.2	2.94%	8.27	-29.53
铁矿石库存总计	<b>9818.0</b>	<b>9751.0</b>	<b>0.69%</b>	<b>0.12</b>	<b>6.58</b>

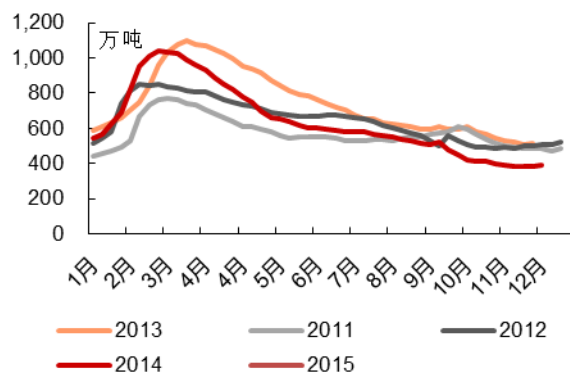
资料来源: My steel, 中联钢, 华泰证券研究所测算; 以周五数据为基准

图 11: 社会钢材库存整体走势



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所测算

图 12: 螺纹钢库存走势



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所测算

## 风险提示

### 国内外宏观经济形势及政策调整

国内外宏观经济形势的变化和货币、环保、产能等各方面政策的调整, 都可能影响到行业的整体表现。

### 原材料及产品价格变动风险

铁矿石、焦炭等原料价格对钢铁成本变动影响直接, 钢价的大幅波动也会导致行业或公司的盈利产生超预期的变动。

### 下游需求景气程度对钢铁行业的影响

如若汽车、机械等制造业产销量低于预期, 房地产行业新开工面积下滑, 钢铁需求将会继续下降, 导致供需关系发生改变。

### 公司经营管理风险

公司领导层变动或经营决策的判断、风险合规、财务状况等, 对公司治理将产生较为直接的影响。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。

© 版权所有 2015 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

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

### 公司评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市白下区中山东路 90 号华泰证券大厦/邮政编码：210000

电话：8625 84457777/传真：8625 84579778

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 18 层/邮政编码：518048

电话：86755 82493932/传真：86755 82492062

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 1801/

邮政编码：100032

电话：8610 63211166/传真：8610 63211275

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：8621 28972098/传真：8621 28972068

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn