

钢铁周报（1229-0104）：重组加速，河北钢铁集团内“三合一”预案出炉

钢铁行业

中性（维持）

报告日期：2009 年 1 月 5 日

资讯要点：

行业指数与相关市场指数比较

指数名称	上周五收盘	周涨幅（%）
天相钢铁指数	2024.49	↓ 5.62%
上证指数	1820.81	↓ 1.66%

资料来源：天相证券分析系统

主要价格（指数）最新动态

品种（元/吨含税）	上周五价格（指数）	环比涨幅%
CRUspi	155.2	↓ 2.84
Myspic 综合	136.5	↑ 1.56
Myspic 长材	149.5	↑ 1.22
Myspic 扁平材	120.7	↑ 2.20
佛山热轧	15850	0.00
佛山冷轧	17250	0.00
唐山精粉	880	0.00
太原焦炭	1550	0.00
长江镍价	86500	↑ 5.17
BDI	773	↓ 0.13

资料来源：Mysteel、Bloomberg

相关报告：

《迎接微利时代，备战交易性机会——钢铁业 09 年投资策略》——2008 年 12 月 22 日

《钢铁行业：需求环境超预期恶化，回暖或待 2009 年下半年》-2008 年 10 月 24 日

天相机械装备及金属材料组

联系人 天相钢铁组

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

- **国务院制定扩大内需及钢铁产业振兴规划。**温总理于1月1-2日在山东青岛考察时表示，现在正在制定两大规划：一是扩大内需的十条规划，将去年出台的扩大内需的十条措施进一步具体和丰富；二是十个重要产业的调整和振兴规划，钢铁业和汽车业的规划已经制定出来，其他规划正在加紧制定。钢铁产业振兴规划可能涉及关税政策、钢材收储、淘汰落后产能、支持企业兼并重组等相关规划。扩大内需的十条规划以及针对具体产业的振兴规划将间接或直接的对钢铁行业产生利好。
- **钢铁企业重组取得重大进展。**1) 12月30日，河北钢铁集团内上市公司“三合一”预案出炉。根据该方案，唐钢股份将吸收合并邯郸钢铁和承德钒钛，重组后新唐钢有望吸收各公司的优势，提升长期投资价值，但方案仍面临很多问题，实施还存在不确定性；2) 武钢柳钢联合公司正式变更为广西钢铁集团公司，广西钢铁集团内部整合有望展开。
- **钢材出口取消许可证管理，铁矿石进口实施代理制。**为促进钢材出口，政府自09年1月1日起取消对钢材出口实行的许可证管理，这是自08年12月1日取消部分钢材产品的出口关税后，为促进钢材出口增长所推出的最新举措；为整治铁矿石进口市场，中钢协出台合同代理制，自09年1月1日起，铁矿石进口合同代理制将严格执行，严控倒卖。两项举措出台及时而且必要。
- **上周价格（指数）综述。**上周，国内钢铁综合价格指数周环比上涨1.56%，长材指数周环比上涨1.22%，扁平材指数周环比上涨2.2%。原材料方面，唐山精粉和太原二级冶金焦价格与上周持平。国际钢铁综合价格指数周环比下跌2.84%。海运方面，BDI指数下跌0.13%。
- **一周数据点评及下周关注点。**机电产品出口退税率的上调以及钢材出口取消许可证管理等措施并不能改变国外需求收缩的现况，也很难改变钢材直接和间接出口下滑的趋势，但有利于提振市场信心，上周钢价小幅反弹是市场信心有所恢复的表现。个股方面，因重组停牌4个月唐钢股份、承德钒钛、邯郸钢铁复牌后出现补跌，列钢铁板块跌幅榜前列。在当前以及未来的一段时间钢铁企业盈利不乐观的背景下，政府出台钢铁产业振兴规划和扩大内需十条规划有望成为刺激钢铁股反弹的重要因素，下周着重关注的是：钢铁产业振兴规划的具体措施以及扩大内需十条规划的具体内容。



一、宏观动态

➤ 国务院制定扩大内需及钢铁汽车等产业振兴规划

据新华社消息，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝1日至2日在山东青岛考察时表示，应对金融危机，我们要实施一揽子计划，把扩大内需、振兴产业和科技支撑结合起来。国务院组织有关部门正在制定两大规划：一是扩大内需的十条规划，将去年出台的扩大内需的十条措施进一步具体和丰富；二是十个重要产业的调整和振兴规划，钢铁业和汽车业的规划已经制定出来，其他规划正在加紧制定。

09年政府振兴规划钢铁业估计

2008年中国钢铁行业盛极而衰，产能扩张至6亿吨/年，而钢铁需求却在三个月内大幅下降，4季度钢铁业或面临全行业亏损的窘境。在国内外钢铁需求未显转暖迹象的背景下，中国钢企苦练内功显的尤为必要。同时根据近期政府方面的态度和相关发言，本着“既着眼于解决当前的实际问题，又着眼于产业的长远发展”的原则，对钢铁振兴规划作简单预测：

1. 调整出口退税率，鼓励高端产品出口。尽管目前国际钢市低迷，需求短期转暖的可能性不大，但是为保证中国钢企目前所拥有的国际市场份额不被其他企业占领，政府有必要及时的调整进出口税率政策，以保证中国钢铁产品的国际市场占有率；同时继续限制高能耗的低端产品出口。

2. 收储高端稀缺钢铁产品。据工信部部长李毅中近期表示，我国很多高端产品是缺的，比如高强度的三级钢筋、高档的汽车板、高牌号的取向硅钢、高速轨道用钢等。目前，由于需求下降，钢铁企业减产或者是停产，时间和能力都有较大的浪费。政府或将考虑通过政府贴息或政府收购一部分钢材，以支持相关企业能够继续维持高端产品的生产。

3. 扶持企业进行重点、高端品种钢项目技改。中国是钢铁大国但不是钢铁强国，目前产能已大幅过剩，需要靠技改来增强企业竞争力；鉴于国内的生产效率、质量等与德、日、美、韩等钢铁强国相比，仍有较大差距，政府或将会考虑以贴息方式扶持重点项目技改。预计政府可能会扶持高档汽车板、高牌号电工钢、高速重轨等项目。

4. 加强政府协调和政策扶持以促进兼并重组。中国钢铁业是在本轮经济危机中受重创的行业之一，由于原料过分依赖进口、产业集中度低、产能非理性扩张等最终导致中国钢铁业大却弱，近年多次被动的接受矿石提价、08年非理性的囤积过多原料、面对需求骤然萎缩钢企减产措施难以执行。因此，我们预计钢企整合重组将是09年政府规划、振兴钢铁业的重点工作。

资料来源：天相投顾

12月PMI小幅反弹

中国物流与采购联合会周日公布，12月制造业采购经理指数为41.2%，较上月略升2.4个百分点，但仍维持低位运行，且已经连续三个月低于50%。其中生产指数、新订单指数、购进价格指数升势较为明显，升幅分别为3.9、5.0和6.1个百分点。虽然有所回升，但由于之前回落较多，除供应商配送时间指数略高于50%以外，其余各项指数均低于50%，尤其以新出口订单指数为最低，只有30.7%。

评论：PMI持续下滑的趋势在12月份有所遏制，但是由于PMI仍然低于50%，制造业前景难言好转，关注未来PMI能否继续反弹。新出口订单指数仅有30.7%，显示未来出口形势的严峻，预计人民币贬值压力将伴随着出口压力的加大而增加。

资料来源：天相投顾

➤ 我国年内第四次上调出口退税率

财政部和国家税务总局29日宣布, 将从2009年1月1日起, 提高部分技术含量和附加值高的机电产品出口退税率。这是继今年12月1日提高3770项商品出口退税率后, 我国再度提高出口退税率, 也是今年内第四次上调出口退税率。此次出口退税率调整主要涉及553种产品, 其中航空惯性导航仪、工业机器人等产品的出口退税率将由13%、14%提高到17%; 摩托车、缝纫机等产品的出口退税率由11%、13%提高到14%。

评论: 1、在出口形势急剧恶化的局势下, 财政部和国家税务总局年内第四次上调出口退税率。11月出口同比下降2.2%, 创1999年4月以来新低。机电产品和高新技术产品出口增速均连续4个月下滑, 11月更是加速下滑。此外, 11月制造业采购经理指数中的新出口订单指数比上月下降12.4个百分点, 创2005年1月该指数开始编制以来的新低, 预示未来出口形势将继续恶化。

2、上调出口退税率有利于维护出口增长的稳定, 但是受到财政收支压力的制约, 未来上调出口退税率的空间有限。相比而言, 人民币贬值同样能够减轻出口企业的经营压力, 与上调出口退税率具有相似的效果, 而推动人民币温和贬值并不需要政府投入过多的财力。因此, 推动人民币温和贬值比提高出口退税更为可行、有效, 有利于改善出口企业的生存环境, 进而有利于保出口保就业。

资料来源: 天相投顾

➤ 全球市场动态: 美国消费者信心降至记录低点

由于当前经济形势恶化以及消费者看淡经济前景, 美国12月消费者信心降至1969年开始调查以来的纪录低点。美国谘商会公布的数据显示, 12月消费者信心指数从上月的44.7下降至38.0, 低于市场预期的45.0。该指数有两个分项指标, 即消费者现况指数和预期指数, 现况指数是消费者评估当前经济形势的量化指标, 预期指数是消费者对未来六个月经济活动预期的量化指标。由于近期经济快速下滑, 12月份消费者现况指数由11月的42.3大幅下降至29.4, 尚略高于1981-1982年经济衰退时期的水平; 消费者预期指数由11月的46.2小幅下降至43.8。谘商会消费者信心领先于零售销售1-4个月左右, 消费者信心继续下滑意味着美国零售销售短期内可能会继续萎缩, 不过预期指数的降幅不大可能也说明消费者对短期经济前景并没有极度悲观。

资料来源: 天相投顾

二、钢铁行业 and 原燃料动态

➤ 自 2009 年 1 月 1 日起取消对钢材出口实行的许可证管理

据Mysteel报道, 根据最新公布的2009年出口许可证管理货物目录, 其中的金属及制品项下不再包含钢铁产品。

这是政府继取消钢材出口关税之后, 为促进钢材出口增长所推出的最新举措。中国此前已经宣布, 自2008年12月1日起, 取消部分钢材产品的出口关税。

资料来源: Mysteel

➤ 广东用财税奖惩淘汰落后钢铁产能 700 万吨

为加快传统产业转型升级步伐, 广东积极运用财税奖惩手段加强政府的调控和引导, 认真做好钢铁、水泥、电力等高耗能行业的“上大压小”工作。到目前为止, 全省共关停淘汰落后钢铁产能700万吨。

据广东省经贸委介绍, 为不折不扣地完成国家和广东省签订的淘汰落后钢铁产能任务, 广东省物价局出台了淘汰类的钢铁企业每千瓦时电力加价幅度提高0.4元、对限制类的钢铁企业每千瓦时电力加价幅度提高0.1元的政策。



目前, 广东省政府已兑现了对第二批淘汰落后钢铁产能的财政补助资金, 获得这一批省级补助资金的有河源、梅州、韶关、肇庆、清远等5市, 共淘汰炼钢能力 232.5万吨、炼铁能力22.45万吨, 省财政共拨付补助资金3756.9万元, 加上第一批拨付的补助资金, 两批共拨付6238.38万元。

资料来源: 中联钢

➤ 铁矿石进口代理制明年起实施 严控倒卖

据Mysteel报道, 新年度的铁矿石长期合同谈判展开的同时, 中国钢铁工业协会为整顿国内混乱的铁矿石进口市场亮出了撒手锏。据了解, 铁矿石进口合同代理制将于明年1月1日严格执行, 届时有进口资质的企业将被严格控制进口矿石的流向, 禁止随意加价倒卖矿石, 转卖给没有进口资质的企业只能通过收取代理费的方式。

中钢协秘书长单尚华透露, 今后有关部门间的相关监管或检测机构, 将对具有铁矿石进口资质的企业专门进行监督, 违反规定的就取消进口资质。同时, 代理的合同也要备案, 这不仅可以防止倒卖, 还可以控制铁矿石流向不符合国家钢铁产业政策的企业。

资料来源: Mysteel

➤ 09 年镍价区间震荡 台湾不锈钢业二季度回暖

进入12月, 伦敦金属交易所(LME)镍均价持续在9900美元左右震荡, 较11月的1万美元仍有小幅下滑, 预计2009年镍价会在1万美元/吨上下20-30%的区间继续震荡。台湾不锈钢产业颓势将延续至2009年第一季度, 第二季起不锈钢价有望震荡趋暖。

2007年6月LME镍价突破5万美元, 创历史高峰后急转下挫; 2008年前5月一度反弹, 回升上探至3万美元; 后受全球金融风暴冲击, 终端需求转淡, LME镍价重回跌势, 近两个月镍价维持在1万美元附近, 为近5年来低位。

不锈钢产业与镍价走势类似, 尤其是含镍8%的300系不锈钢产品报价随镍价波动较厉害。2008年第二季度下旬以来, 因LME镍价一路走跌, 台湾300系不锈钢价格也持续下滑。因业界预计原料价格将持续走弱, 终端买盘呈现观望, 不锈钢业相对整个钢铁产业更显疲弱, 走空已超一年半, 而钢筋、碳钢走空才不到半年。

尽管上游镍矿开采商、不锈钢生产商相继减产, 但因全球经济不景气, 不锈钢产品需求仍疲乏。目前, 镍矿库存量达到历史新高, 2009年将供过于求, 镍价可能将继续呈现区间震荡走势。预计在1万美元/吨的基础上, 2009年LME镍价下探的空间为20%, 上涨的空间约30%。

台湾不锈钢业界认为, 2009年第一季度不锈钢产业将随全球经济继续下滑, 第二季度台湾不锈钢价格有机会震荡上扬, 第三季度不锈钢产业应能维持反弹态势, 第四季度不锈钢价可能会再度回到盘整的状况。

随着镍价下行, 2008年第四季度台湾上游不锈钢大厂唐荣、钢管商允强、彰源、流通商大成钢、新钢、有益等营运压力都颇为沉重, 预计2009年第二季度营运才有机会逐步回稳。

资料来源: 中联钢

➤ 印钢铁行业要求政府提高钢产品进口关税和征收反倾销税

印度钢铁行业认为, 来自中国和乌克兰的钢铁生产商为消化库存已开始在印度大量倾销他们的产品, 为保护本国钢铁工业, 政府必须采取相应的行动。印度政府目前对钢铁产品征收5%的进口税, 国内钢铁行业普遍认为此不足以抑制国内市场上的倾销行为。

印度钢铁管理局董事长(SAIL) S. K. Roongta要求政府额外征收10%的钢铁产品进口税, 此外还对TMT棒材征收10%的反倾销税和4%的特别追加关税(special additional duty)来保护国内钢铁工业。

Ispat工业集团的一位官员表示，政府应该征收至少20%的钢铁进口税，并还采取其他的刺激政策，为陷入困境的钢铁行业注入增长的动力。

金达来钢铁电力公司(JindalSteelandPower)董事SushilMaroo认为，政府应该进一步降低消费税和取消钢铁产品的中央销售税(CentralSalesTax)。印度中央银行则应该采取措施注入流动性，由此来缓解钢铁消费行业的贷款压力。他也认为应提高进口关税和对长材产品征收反倾销税。

本月初，印度政府宣布下调4%的中央消费税和取消铁矿石粉矿出口税和削减块矿出口税至5%。

资料来源：Mysteel

三、公司动态

➤ 唐钢股份：拟换股吸收合并邯郸钢铁和承德钒钛

据公司29日公告，河北三大上市钢企重组预案出炉：

河北钢铁集团旗下三家上市钢企唐钢股份（000709）、邯郸钢铁（600001）、承德钒钛（600357）整合方案出炉：

（1）唐钢股份将吸收合并邯郸钢铁和承德钒钛，按照三家上市公司首次审议本次换股吸收合并事项的董事会决议公告日前20个交易日的A股股票交易均价（唐、邯、承分别为5.29元/股、4.1元/股、5.76元/股）确定邯郸钢铁、承德钒钛对唐钢股份的换股比例分别为：1：0.755和1：1.089；

（2）为充分保护异议股东的合法权益，唐钢股份异议股东可以要求唐钢股份按照合理价格回购其所持异议股份；河北钢铁集团或其关联企业将向邯郸钢铁和承德钒钛的异议股东提供现金选择权，向邯郸钢铁异议股东提供的现金选择权价格为4.10元/股，向承德钒钛异议股东提供的现金选择权价格为5.76元/股；

（3）对于“唐钢转债”和“08钒钛债”，唐钢股份和承德钒钛均将提供两种债券持有人利益保护方案供债券持有人会议表决：1）由河北钢铁集团或其关联企业向两只债券的持有人分别提供不可撤销的、足以对到期债券还本付息的偿债担保；2）唐钢股份和承德钒钛分别按照债券面值与当期应计利息之和提前清偿债务。债券持有人会议通过的债券持有人利益保护方案尚需分别提交唐钢股份和承德钒钛股东大会审议批准。

评论：初步测算，合并后新唐钢股份08、09年产能将达到2100万吨、2600万吨。从长期看合并有利于新唐钢吸收各公司的优势，发挥协同效应。方案给了邯郸钢铁和承德钒钛的异议股东现金选择权，但对唐钢股份的异议股东只是说“可以要求唐钢股份按照合理价格回购其所持异议股份”，但怎么要求，以什么价格，都没有说明。而且，唐钢股份的资产质量要好于邯郸钢铁和承德钒钛，因此，这个方案通过唐钢股份股东大会审议的可能性较小，为了让合并顺利进行，有必要对方案进行适当修改，以保护唐钢股份社会公众股东的权利。

现金选择权面临两难：虽然公司为邯郸钢铁和承德钒钛提供的现金选择权高于当前价格，但只提供给对方案投反对票的股东，同时要求整体方案通过。这就使得邯郸钢铁和承德钒钛的社会公众股东面临类似云天化重组方案的“囚徒困境”，即要想获得现金选择权，就必须投反对票；但若反对数超过全体投票人员的1/3，则方案不能通过。

本预案尚需多项投票表决通过及政府管理部门审核通过，在目前不整合不确定性较大的情况下，我们维持对三家公司的“中性”评级。风险方面建议关注：整合进程的不确定性及由整合方案不合理所带来的风险。

资料来源：天相投顾

➤ 柳钢股份：武钢柳钢联合重组变更工商登记工作完成

公司发布公告，称接到控股股东柳钢集团转发的桂国资发[2008]178号文“关于武钢柳钢联合重组变更工商登记设立广西钢铁集团有限公司有关问题的通知”，就联合重组的有关问题予以明确。

评论：通知里比较重要的内容包括：1、武钢柳钢联合有限公司变更为广西钢铁集团有限公司；柳钢集团的出资人由广西国资委变更为广西钢铁集团有限公司。2、确定广西国资委以柳钢净资产的出资额为93.67亿元。3、广西钢铁集团有限公司注册资本为468.37亿元，其中武钢以现金出资374.70亿元，占注册资本的80%，广西国资委以柳钢的净资产评估值93.67亿元出资，占注册资本的20%。武钢柳钢联合重组变更工商登记工作的完成以及一些重要问题的明确，说明广西钢铁集团的整合进展顺利。随着攀钢系的重组的加速，以及河北钢铁集团内上市公司重组方案浮出水面，广西钢铁集团的整合也有望加快步伐。由于当前的整合还是在集团层面，对上市公司柳钢股份暂无影响。我们维持公司08、09年每股收益0.05元、0.02元的盈利预测和“中性”的评级。

资料来源：天相投顾

➤ 武钢预计今年实现利润 76 亿 产销均创最好水平

武钢总经理邓崎琳30日表示，2008年，该集团预计生产铁2593万吨、钢2716万吨、材2630万吨，分别比上年增长20%、21%和17%；预计实现销售收入1200亿元、利润76亿元；产量和销售收入均创历史最好水平，为此获得了中央、国务院国资委的充分肯定。

面临金融危机，武钢全年出口钢材134.5万吨，创汇12亿美元。

邓崎琳说，2009年是武钢第三次创业极为关键的一年。经过这次创业，武钢的青山厂区将成为以冷轧硅钢、汽车用钢和高强度结构钢三大战略产品为主的精品名牌基地，防城港钢铁项目成为体现21世纪世界钢铁工业水平和发展方向的大型临海钢铁基地，昆钢股份、柳钢、鄂钢成为具有品牌特色和强大区域市场控制力的骨干企业。武钢集团将迈向世界500强，成为钢铁主业特强、适度相关多元化，拥有强大自主创新能力和市场竞争实力的国际一流企业。

资料来源：Mysteel

➤ 沙钢计划 09 年钢产量突破 2300 万吨

沙钢上周提出09年生产经营的主要任务目标，钢产量突破2,300万吨、产品销售收入突破1,200亿元，实现利税突破88亿元。

对此，沙钢将具体做好五方面工作。一是统一思想认识，坚定发展信念。二是创新营销机制，确保产销平衡。抓住钢材市场开始复苏的有利时机，充分发挥沙钢品牌和产品多元化的优势，以及企业滨江近海的区位优势，进一步优化营销机制，紧跟市场需求，满负荷组织适销对路产品生产，千方百计保持产销平衡，增加经济效益。三是坚持科技创新，调优产品结构。建设好以沙钢为依托的江苏省钢铁研究院，壮大沙钢科技队伍，增强自主创新实力，全力推进产品结构优化调整和升级换代，全面提升优质钢比例。四是深化节能减排，发展循环经济。深化节能减排新技术、新工艺应用，实施石灰厂石灰窑尾气余热利用、烧结厂烧结环冷机余热回收利用、高炉除尘电机变频改造、直排水回收利用以及扩大蒸汽向社会外供范围等15项重点工程项目，全面推进环保治理和资源回收利用工程，实现社会效益和企业效益的双丰收。五是加快项目建设，精心组织，确保以第二条5米宽厚板项目为代表的新一轮节能减排、结构调整技改工程项目按期投产。

今年1至11月，沙钢完成钢产量2,137万吨，同比增长2.57%；实现销售收入1,336亿元、利税145亿元，同比分别增长29.7%和13.8%；预计全年销售收入和实现利税将分别超过1,400亿元和150亿元。

资料来源：Mysteel

➤ 12月限产钢厂大幅减少 5家钢厂宣布复产

由于国内拉动消费的政策开始生效，钢厂需求开始回暖，钢厂的生产开始逐步恢复。据了解，从11月26日至12月29日期间，宣布停产检修的企业数大大减少。12月份明确宣布检修的企业数只有11家，比11月份的27家减少了16家。

据统计，9月份有19家企业明确宣布检修，而10月份有28家企业明确宣布检修，11月则有27家企业明确宣布检修。

据了解，在12月，包括天铁崇钢公司、酒钢宏兴公司炼铁厂、凌钢、攀钢炼铁厂、福建三钢等5家公司宣布生产线复产，天铁炼钢厂计划在明年1月全面复产。

资料来源：中联钢

➤ 上周钢市小涨 河北钢铁调高明年目标

尽管国内外经济环境仍充满变数，但部分大型钢企却对明年形势颇为乐观，决定上调2009年生产目标。

在河北钢铁集团的年度工作会议上，河北钢铁董事长、总经理王义芳提出2009年生产经营目标是坚持以效定产，全年产铁3800万吨，钢4100万吨，钢材3910万吨，钒渣29万吨，铁精粉625万吨；在目前市场条件下，确保全年不亏损，力争多盈利。与今年的产量指标相比，河北钢铁产量仍有一定幅度提高，表明其对市场的信心。

在宏观经济形势相对紧张的2008年，河北钢铁集团今年产铁3010万吨、钢3300万吨、钢材3000万吨、铁精粉510万吨、钒渣14.7万吨，同比都有不同程度的增长；实现销售收入1650亿元，同比增长32.2%。在消化大量高价库存的基础上，实现利税110亿元，其中利润50亿元。

除了河北钢铁集团上调明年生产目标外，近日来，大型钢企复产计划频传。以莱钢为代表，前期限产高达37.93%的热轧板卷类产品迎来复产潮。

统计数据显示，上周国内钢市依然呈小幅上涨态势，板材价格指数上升较快，周环比上升2.0%，为124.1点。其中，冷板、中板、镀锌板的价格指数周环比均超过2%，显示本周板材品种的价格上升较多。国内大部分地区热轧板卷市场均出现不同幅度的上涨行情，尤其是缺货较为明显的京津等北京重点城市价格上涨幅度较大。受热轧板卷价格大幅上涨的拉动，上周国内冷轧板卷市场同样出现较为明显的上涨行情，大部分中心城市价格上涨幅度超过100元。

资料来源：Mysteel

➤ 宝钢与上港战略合作

12月30日下午，宝钢集团与上港集团正式签署战略合作框架协议，今后双方将在供应、物流、仓储、深加工、配送、服务、投资等领域进一步加强合作。双方表示，今后将携手共进，抱团取暖，为共同应对市场挑战，为钢铁业和港航业未来的发展做出积极的努力。

作为我国最主要的枢纽港，上海港务集团为宝钢的原燃料供应和进出口贸易提供了重要的运输支持和运力保障，双方的友好合作由来已久。2007年6月，宝钢参股上海罗泾矿石码头有限公司，宝钢中厚板分公司生产所需的铁矿石、煤矿等原料和成品钢材全部由罗泾二期码头提供物流服务，双方合作进一步深化，不仅首创了无缝衔接原料配送体系，还创造性地建立了“前港后厂”的物流供应组织系统。

资料来源：Mysteel

➤ 铁道部与宝钢签署协议合建沪杭客运专线

据上海证券报报道，铁道部日前与宝钢集团签署协议，双方将合作建设沪杭客运专线。

据悉，协议签署后，沪杭铁路客运专线将由铁道部、上海市、浙江省及宝钢集团有限公司合资建设。同时，双方表示要充分发挥各自优势，以沪杭铁路客运专线项目合作为契机，进一步深化在更广泛领域的合作。

对此，铁道部负责人表示，中国铁路发展空间广阔、潜力巨大，欢迎有资金、有实力的企业与铁道部共商大计，形成新的合作模式。投资中国铁路能够获得最安全、最可靠的投资回报。

资料来源：上海证券报

➤ 武钢集团与葛洲坝集团签订战略合作协议

武汉钢铁集团与葛洲坝集团日前在武汉签订战略合作协议。双方拟在多个领域展开战略合作，以共同抵御全球金融危机冲击，提升企业经济实力和竞争力。

武钢集团与葛洲坝集团同属国务院国资委管辖的大型国有企业，总部均在武汉，双方在建材、物流、矿山开发等诸多领域有着十分广阔的合作前景。武钢集团总经理邓崎琳在签字仪式上表示，2008年全球金融危机导致企业普遍遭遇困境，作为央企，在关键时期必须担负起拉动国民经济健康发展的重任，在此特殊情况下，央企更需加强合作，抱团取暖，共渡难关。

据悉，此次战略合作将本着“市场定价、战略合作、长期稳定、互惠双赢、风险共担”的原则。葛洲坝集团承诺在承建、参建和投资的工程项目中，优先使用武钢集团产品；而武钢集团承诺在联合、重组、新建、改建、扩建各种工程项目中优先使用或推荐葛洲坝集团作为项目承建单位。同时，双方还将加强在物流、采购、技术研发等多个领域的合作。

资料来源：上海证券报

➤ 鞍钢成功制造出国内首套不锈钢板带炉卷轧机机组

12月24日，鞍钢重机公司灵山机械厂职工完成国产首套年产60万吨的1800mm不锈钢板带炉卷轧机机组的组装，将陆续发往浙江。这套机组，不仅打破了该公司只能制造单体轧机的历史，还填补了国内制造成套不锈钢轧机机组的空白。

资料来源：中联钢

➤ JFE 将于明年 1 月份关闭一座大型高炉

由于需求下滑，日本JFE钢公司称，将于明年1月份关闭一座大型高炉，此举为该公司近5年来的第一次。

全球经济下滑，投资下降。最近几个月，来自汽车、电子、重型机械和建筑的钢订单明显减少，包括丰田、索尼在内的大型企业均声称减产和裁员。JFE亦一直在削减产量，但关闭高炉将是更有效的减产办法。据称，位于日本西南部冈山厂的这座高炉将在1月份停产，其产量占公司产量的约11%，何时恢复点火还不能确定。与此同时，其它高炉的减产也是必要的。JFE预计，目前财政年度的下半年钢发货量将从上半年的1549万吨降至1150万吨。

资料来源：Mysteel

四、下游动态

➤ 房地产行业：存量房贷利率优惠政策未定 部分中小银行打七折

据北京晨报报道，工、农、中、建四大国有银行目前尚未接到对存量房贷实行利率优惠的通知。存量房贷指去年10月27日房贷新政出台前发放的个人住房贷款中未还清的部分。有消息称，上海地区的四大行已经开始对存量房贷利率实施优惠。建行上海分行客服人员表示，上海建行的房贷客户，只要在房贷新政出台前执行的是基准利率“八五折”优惠、近两年内没有拖欠两期以上还贷、不存在违约和两笔以上未结清房贷，

均可在今年1月4日至2月22日之间，申请七折利率优惠。

资料来源：北京晨报

➤ 房地产行业：政策松绑 上海楼市价跌换量增

自10月下旬的14条地方新政到刚出炉的“沪八条”为止，对上海商品住宅市场来说，除了2年内的二手房交易还受营业税限制外，其余制约因素可以说在政策层面均已松绑。而从记者29日获得的市场情况来看，单项措施对交易的直接刺激不大，但在累积效应下，年尾的上海商品住宅市场还算是政策松绑、价格回归的促动下迎来了一个“暖冬”。

来自易居中国.CRIC系统的统计显示，12月前28天上海一手商品住宅已成交76.9万平方米，高于11月全月的70.9万平方米；同期供应量已达到112.36万平方米，高于11月全月的110.9万平方米。这也意味着，在政府出手救市前，上海楼市度过了一个最冷的“金九银十”，而新政出台后，11、12月的楼市交易出现了连续上涨。

从短期表面来看，救市政策已经起效，但是楼市未来的运行，还将面临宏观经济数据下滑等的拖累，政府除加大对改善型住房消费的政策支持外，还需要对更多中低收入家庭的住房消费给予实际的支持，才能保持上海楼市的稳定。

资料来源：上海证券报

➤ 房地产行业：北京市统计局发布数据:今年楼市成交量已降五成

北京市统计局发布数据，1-11月全市住宅销售面积738.3万平方米，同比下降52.4%，降幅比1-10月缩小1.8个百分点。其中期房住宅销售面积608.6万平方米，下降50.5%，降幅缩小2.5个百分点。

值得注意的是，11月份北京楼市开始有回暖迹象。一些企业加大促销降价力度，一定程度刺激了市场需求的释放，当月房地产开发企业销售住宅面积120.8万平方米，比10月份增加8.4万平方米。其中，期房销售面积109.1万平方米，比10月增加3.9万平方米。

从总体情况看，政策性住房销售占比近半，纯商品住宅销售套数增加。此外，全市房地产开发投资也有所回升。数据显示，11月份开发投资有所回升，当月完成195.5亿元，比上月增长9.6%。

与此同时，北京房价仍处于下行趋势，但总体仍运行于高位。11月份，全市房屋销售价格同比上涨2.9%，涨幅比上月回落2.3个百分点。这也是从9月份开始，全市房价连续3个月环比下降，而且降幅正在不断扩大。

市统计局专家认为，10月份以来，在整体经济放缓和购房观望情绪浓厚的大背景下，房地产市场依然处于深度调整期：需求量降幅较大而可供量相对增多，随着政策性住房入市以及市场对政府加大保障力度的预期，房价仍存在下行空间。

资料来源：Mysteel

➤ 家电行业：空调行业多年连续涨价后，终于出现“价格拐点”

据第一财经日报消息，近期空调价格纷纷呈现不同程度的价格下降态势：一线品牌如美的宣布直流变频空调将全线降价，其他款式空调也将降价促销；二线品牌如志高、格兰仕等企业的空调也出现20%以上的降幅。

评论：近年来，由于钢材、铜等上游原材料价格快速上升和国内空调市场集中度进一步提升，行业龙头议价能力增强等方面原因，空调产品出厂价格每年都同比上升5%左右。而当前空调价格出现较大幅度下降，我们认为主要原因在于：1、淡季销量下降、库存高企是价格下降的直接导火索。08年1-11月，国内市场空调销量2937万台，同比下降5.42%；11月份空调库存为907万台，环比提高2.1%。2、钢材、铜等原材料价格

下降为空调提供了降价空间。钢材、铜在空调成本中的占比（含压缩机、电机）约为30%和20%，自7月中旬以来，钢价累计下跌近40%，铜价累计下跌60%，而铝、塑料等其他原材料的价格也出现了较大幅度的下跌。

资料来源：天相投顾

五、钢材及原燃料价格走势

钢价走势：截止1月2日，CRUspi（国际钢铁综合价格指数）周环比下降2.84%；Myspic综合价格指数周环比上涨1.56%，长材指数周环比上涨1.22%，扁平材指数周环比上涨2.2%。目前，国内钢价较前期低点（2008年11月14日）已累计反弹5.2%，而国际钢价仍处于下跌趋势，较前期高点（2008年8月8日）已累计下跌47%。

原料走势：截止1月2日，唐山精粉价格和太原二级冶金焦炭价格均与上周持平。

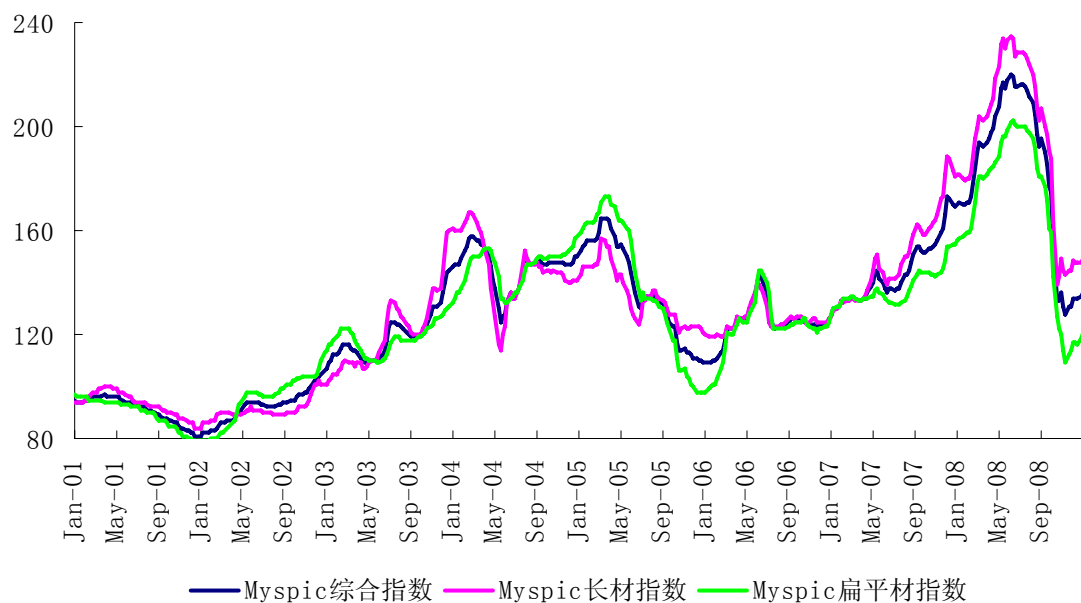
海运方面：截止1月2日，BDI指数周环比下跌0.13%，巴西、西澳至北仑的海运费分别小幅上涨至9.1美元/吨、5.7美元/吨。

图表 1：钢材、原燃料及海运费最新价格及变化

	指数（品种）名称	1月2号价格 （指数）	一周前价格 （指数）	周环比%	一个月前价 格（指数）	同一个月前 相比%
钢材	CRU综合指数	150.8	155.2	-2.84%	160.5	-6.04%
	Myspic综合指数	136.5	134.4	1.56%	134	1.87%
	Myspic长材指数	149.5	147.7	1.22%	148.2	0.88%
	Myspic扁平材指数	120.7	118.1	2.20%	116.6	3.52%
	佛山热轧304（4mm）（元/吨）	15850	15850	0.00%	16750	-5.37%
	佛山冷轧304（2mm）（元/吨）	17250	17250	0.00%	17350	-0.58%
原燃料	唐山铁精粉（元/吨）	880	880	0.00%	790	11.39%
	太原2级焦炭出厂价（元/吨）	1550	1550	0.00%	1400	10.71%
	长江镍价（元/吨）	86500	82250	5.17%	82500	4.85%
	钒铁（元/吨）	116000	118000	-1.69%	122000	-4.92%
	五氧化二钒（元/吨）	108000	110000	-1.82%	115000	-6.09%
	硅铁（元/吨）	5200	5200	0.00%	5000	4.00%
海运费	BDI指数	773	774	-0.13%	684	13.01%
	巴西图巴朗-北仑/宝山（美元/吨）	9.104	8.85	2.87%	6.82	33.49%
	西澳-北仑/宝山（美元/吨）	5.655	5.5	2.82%	3.97	42.44%

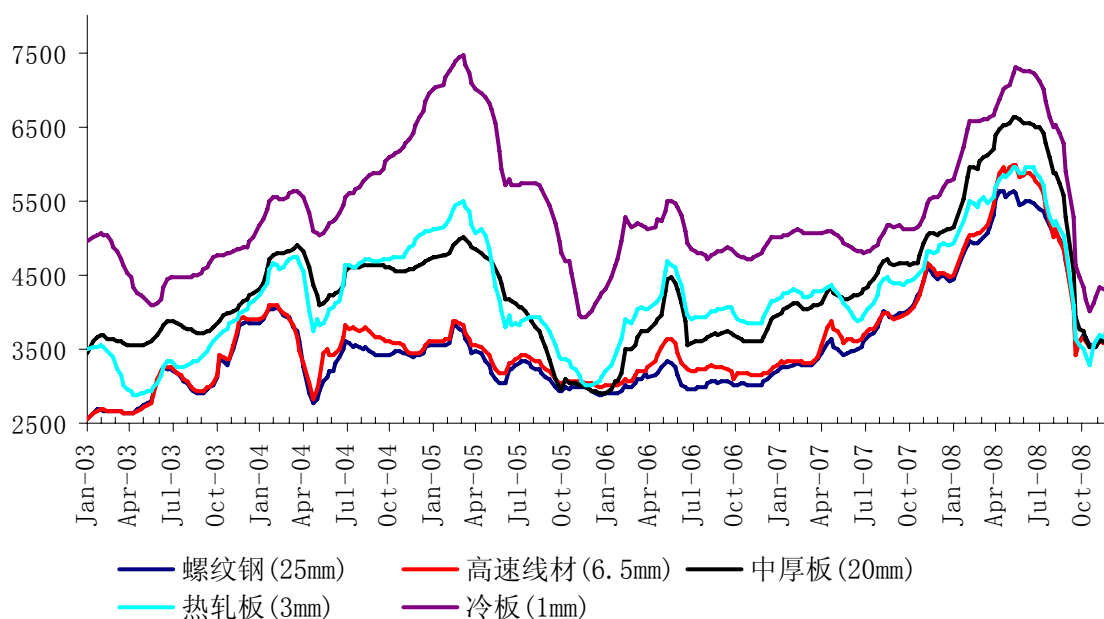
资料来源：Bloomberg、Mysteel、天相投顾整理

图表 2：主要钢材指数走势图



资料来源：Mysteel、天相投顾

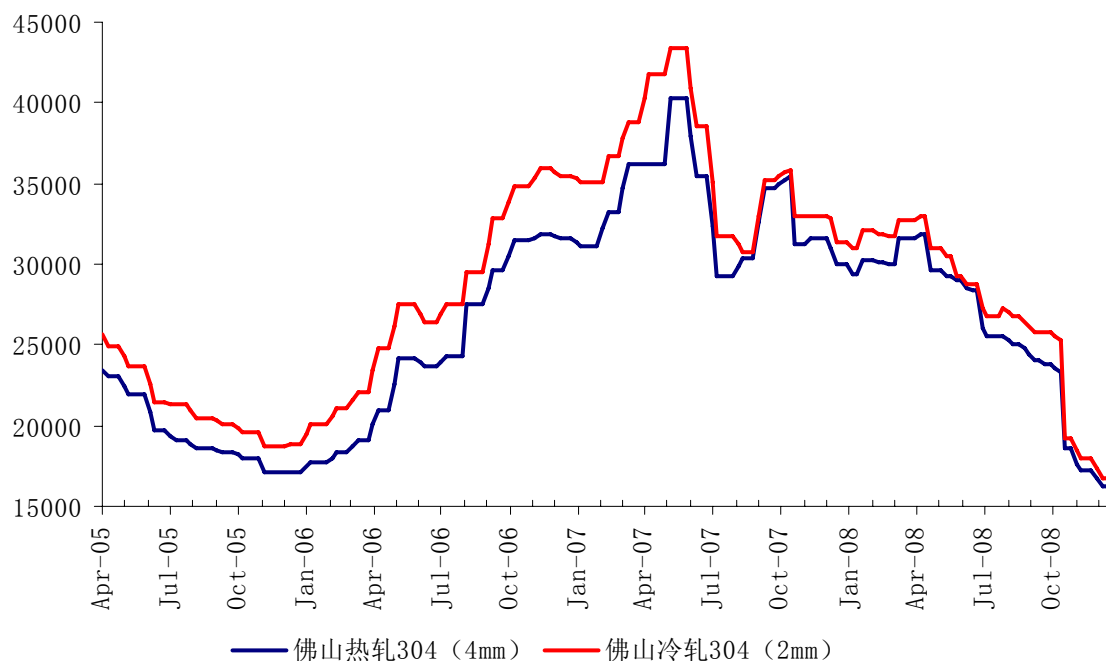
图表 3：主要普钢品种价格走势图



资料来源：bloomberg



图表 4：主要不锈钢品种价格走势



资料来源：bloomberg

图表 5：长江现货镍价走势图



资料来源：bloomberg

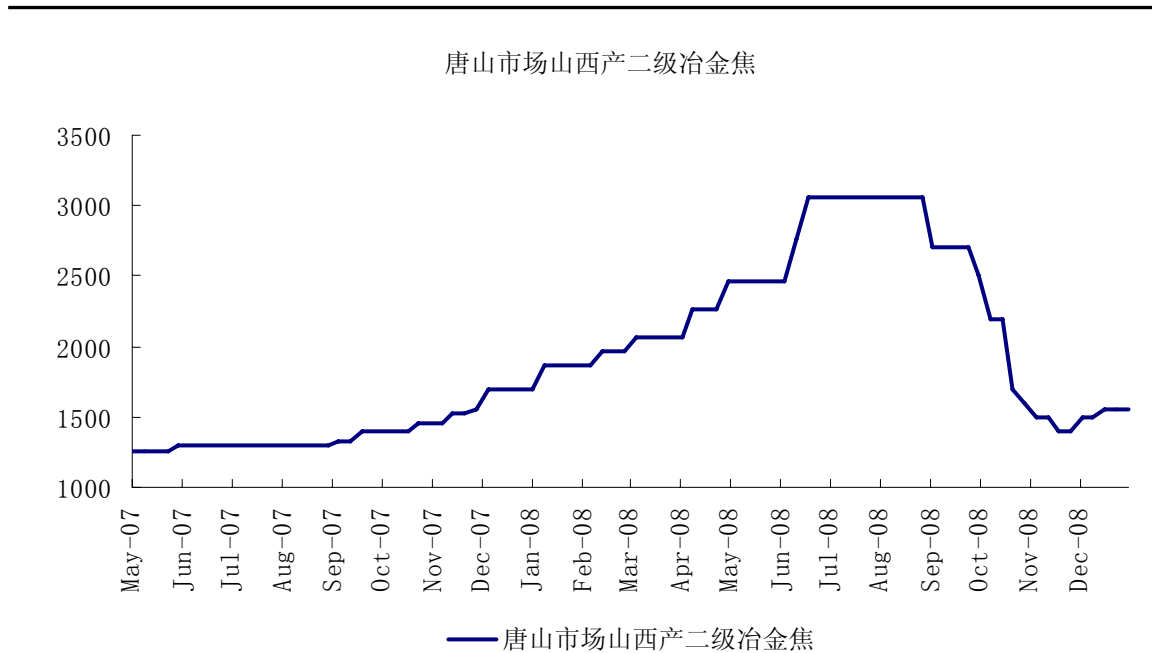


图表 6：唐山铁精粉价格走势图（元/吨）



资料来源：Mysteel

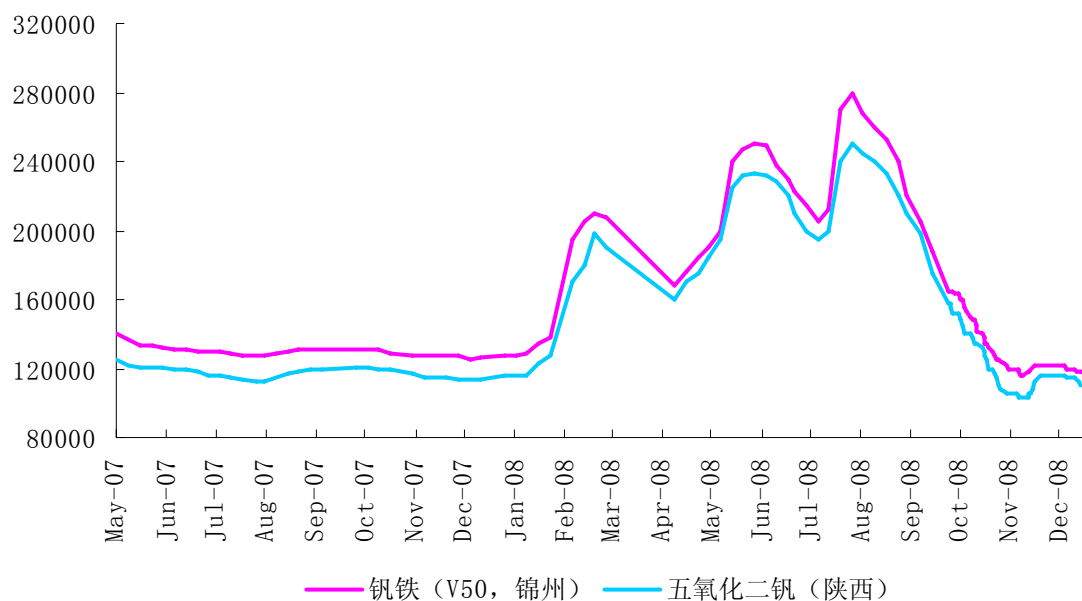
图表 7：太原二级冶金焦价格走势图（元/吨）



资料来源：Mysteel

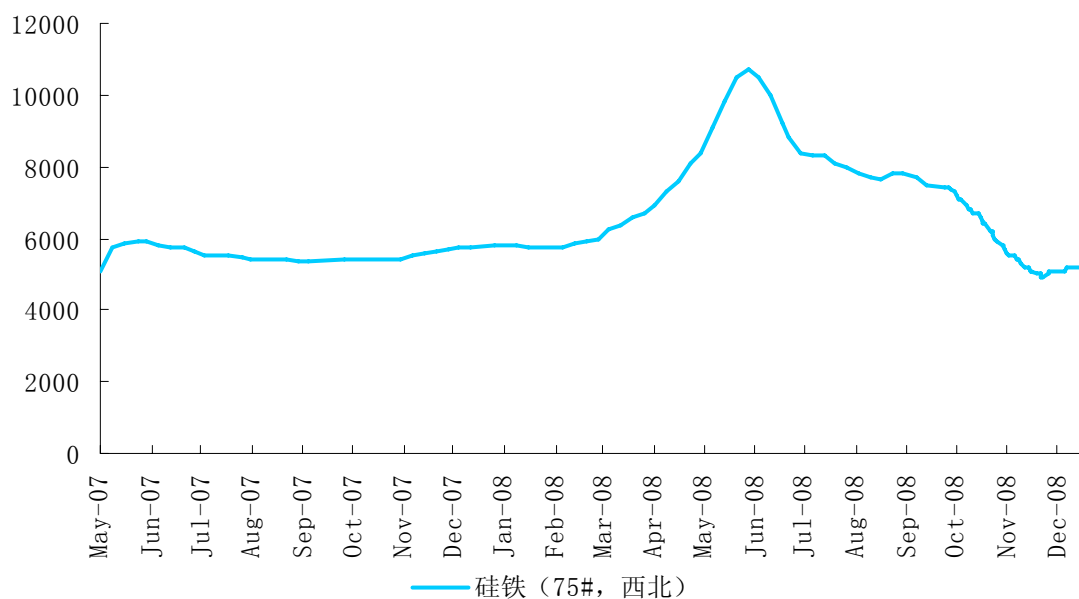


图表 8：钒铁和五氧化二钒价格走势图（元/吨）



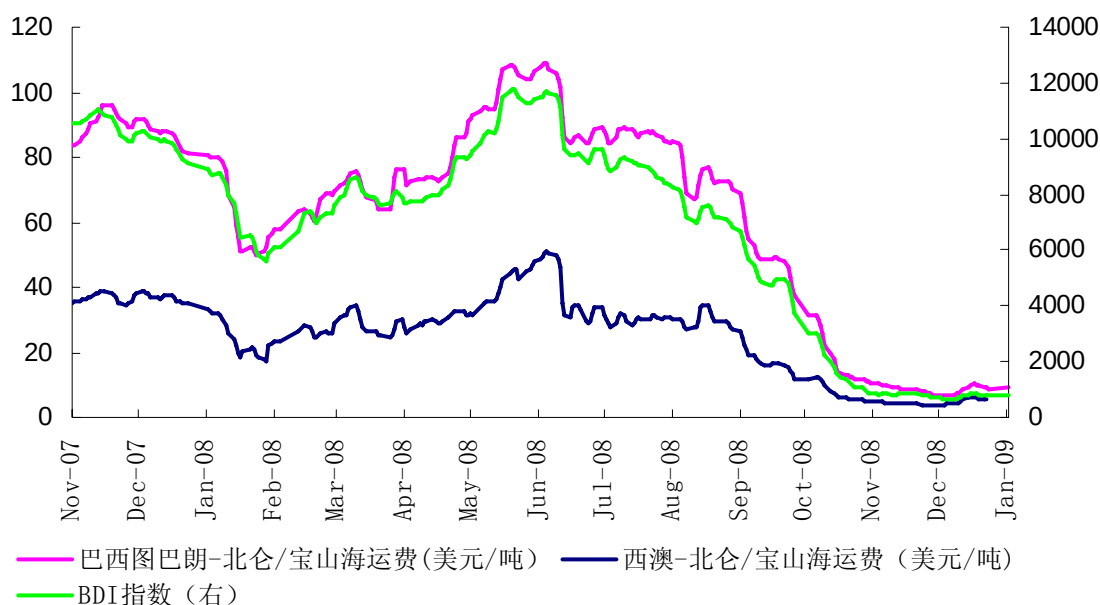
资料来源：Mysteel

图表 9：硅铁价格走势图（元/吨）



资料来源：Mysteel

图表 10: 巴西（澳洲）-中国海运费及 BDI 指数走势图



资料来源: Mysteel

六、一周股票价格走势

天相钢铁指数总体弱于大市，本周跌幅为5.62%，而上证指数跌幅为1.66%。

个股方面，涨幅靠前的为*ST东碳（600691）、恒星科技（002132）、方大炭素（600516），涨幅分别为10.13%、2.34%和0.87%，跌幅居前的为唐钢股份（000709）、承德钒钛（600357）、中钢天源（002057），跌幅分别为18.90%、16.91%和14.19%。

图表11: 本周钢铁行业指数及个股涨跌幅情况

序号	名称	代码	本周收盘价及指数	本周涨幅
上证指数			1820.805	-1.66%
天相钢铁指数			2024.485	-5.62%
本周涨幅前5名				
1	*ST东碳	600691	4.24	10.13%
2	恒星科技	002132	6.13	2.34%
3	方大炭素	600516	8.15	0.87%
4	抚顺特钢	600399	3.76	0.80%
5	华菱钢铁	000932	4.57	0.22%
本周跌幅前5名				
1	唐钢股份	000709	3.69	-18.90%
2	承德钒钛	600357	4.57	-16.91%
3	中钢天源	002057	4.96	-14.19%
4	邯郸钢铁	600001	3.25	-13.56%
5	西宁特钢	600117	4.15	-10.75%

资料来源：天相证券分析系统

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯 地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室

电话：010-66045566

传真：010-66573918

邮编：100032

北京新盛 地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层

电话：010-66045566；66045577 传真：010-66045500

邮编：100034

北京德胜园 地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层

电话：010-66045566

传真：010-66045700

邮编：100088

上海天相 地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座

电话：021-58824282

传真：021-58824283

邮编：200120

深圳天相 地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦 2808 室

电话：0755-83234800

传真：0755-82722762

邮编：518041

山东天相 地址：济南市舜耕路 28 号舜花园小区朝 3C

电话：0531-82602582

传真：0531-82602622

邮编：250014

