

报告日期 2009 年 9 月 14 日 星期一

钢材走势分化，建筑用钢价格继续下跌消耗增加

2009 年 9 月 7 日-9 月 13 日

刘俊清

钢铁行业分析师

0351-8686975

焦春成

联系人

0351-8686986

szxqyjfb@i618.com.cn

行业评级：看好 中性 看淡（维持）

重要行业新闻：

- **上半年天量信贷仅约 4%流向上市公司** 今年上半年，金融机构人民币贷款共计约有 7.37 万亿元，比去年同期增长约 200%。但从上市公司（除上市银行，下同）中报的长期贷款、短期贷款以及应付票据的总计数额来看，约为 3.18 万亿元，比去年年报增加 2920.84 亿元。也就是说，上半年的天量信贷仅约 4%流向了上市公司。
- **二十国集团表示将继续采取措施刺激经济复苏** 二十国集团财长和央行行长会议 5 日闭幕。会议同意继续采取措施刺激经济以保证全球经济的持久复苏和增长，并在时机成熟时退出大规模经济刺激计划。二十国集团财长和央行行长在会后发表的一份公报中表示，4 月初的伦敦金融峰会以来，世界经济和金融市场形势已经得到改善，但对经济增长前景和就业前景仍应保持谨慎态度，尤其要对危机为低收入国家带来的不利影响保持高度关注。因此会议同意继续采取措施刺激经济以保证全球经济的持续复苏和增长。与此同时，会议同意在经济复苏得到坚实地确定以后以透明和可靠的进程退出大规模经济刺激计划。
- **8 月份人民币贷款增加 4104 亿元 M2 增长 28.53%** 货币供应量增长 28.53%。2009 年 8 月末，广义货币供应量(M2)余额为 57.67 万亿元，同比增长 28.53%，增幅比上年末高 10.71 个百分点，比上月末高 0.09 个百分点；狭义货币供应量(M1)余额为 20.04 万亿元，同比增长 27.72%，比上月末高 1.34 个百分点；市场货币流通量(M0)余额为 3.44 万亿元，同比增长 11.52%。1-8 月净投放现金 188 亿元，同比少投放 543 亿元。人民币贷款当月增加 4104 亿元。8 月末，金融机构人民币各项贷款余额 38.52 万亿元，同比增长 34.11%，增幅比上年末高 15.38 个百分点，比上月末高 0.16 个百分点。
- **工信部：钢铁有色金属重组指导意见今年有望发布实施** 据工业和信息化部 7 日透露，鼓励、支持和引导钢铁、有色金属企业兼并重组的指导意见由工信部牵头完成。目前，工信部已会同发改委、财政部等 7 部门开展了工作，争取与工信部制定的鼓励兼并重组意见相配套，年底前发布实施。未来，工信部还将启动钢铁、有色、石化、建材工业“十二五”发展思路研究，为制定钢铁工业“十二五”发展规划做好前期工作。制定高强度钢筋发展规划、稀有金属发展规划、煤制烯烃生产布局规划，发布黄金、稀土等工业发展规划。加快原材料产品标准制定和修订，抓紧研究制定水泥行业准入条件，公布符合《铝行业准入条件》企业名单。
- **美国商务部：对中国石油钢管征临时反补贴税** 美国商务部本周三称，对从中国进口的石油用钢管征收临时反补贴税，税率为 10.90%-30.69%。其中，中国浙江健力股份有限公司的反倾销税率最高，为 30.69%，无锡无缝钢管公司为 24.92%，江苏常宝钢管公司 24.33%，天津钢管集团公司 10.90%，其它厂家为 21.33%。
- **美初裁油井管反补贴案商务部表示坚决反对** 9 日，美国商务部就对华油井管反补贴案作出初裁，裁定中国涉案企业 10.9%至 30.6%不等的补贴幅度。商务部新闻发言人姚坚 10 日就此发表谈话表示，中方对美商务部在初裁中仍继续沿用其在之前案件中的错误做法表示强烈不满和坚决反对。
- **浦项与印尼政府讨论 50 亿美元的投资项目** 据称，韩国浦项钢铁公司近日会晤了印度尼西亚工业部长，双方就在印尼的 50 亿美元投资计划进行了讨论。印尼工业部的官员称，该投资将通过与印度国营喀拉喀托钢公司合资，在印尼建设年产能 500 万吨钢厂。但浦项发言人称，“我们正寻找各种机会，有关投资计划的一切均未确定。我们更希望在液化天然气、煤、铁矿石和镍等原料资产投资，而不是钢厂项目。”印尼政府对浦项的投资计划将全力支持，并称与浦项合资可以帮助喀拉喀托钢公司实现年产能翻一番至 500 万吨的目标。

- **8 月份我国钢材出口继续增加 铁矿石进口明显回落** 据海关最新统计，8 月份出口钢材 208 万吨，较 7 月份增加 27 万吨，与去年同期相比下降 72.9%；1-8 月累计出口 1324 万吨，同比下降 68.4%。8 月份我国进口钢材 159 万吨，较 7 月份减少 15 万吨，比去年同期增长 19.55%。1-8 月累计进口 1147 万吨，同比增长 3.7%。8 月份进口铁矿石 4968 万吨，同比增长 32.83%，1-8 月份合计进口 40490 万吨，累计增长 32%。
- **前 8 月房地产投资增长 14.7% 8 月份房价同比上涨 2.0%** 8 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 2.0%，涨幅比 7 月份扩大 1.0 个百分点；环比上涨 0.9%，涨幅与 7 月份相同。1-8 月，全国完成房地产开发投资 21147 亿元，同比增长 14.7%，增幅比 1-7 月提高 3.1 个百分点，比去年同期回落 14.4 个百分点。其中，商品住宅完成投资 14848 亿元，同比增长 10.9%，比 1-7 月提高 2.7 个百分点，比去年同期回落 20.8 个百分点，占房地产开发投资的比重为 70.2%。
- **8 月份土地供应首现环比回落。**中国指数研究院最新房地产行业报告称，8 月份，全国土地市场整体交易回落，住宅用地成交量逆势增加，成交价格略有回升，地王与流拍并存，房企拿地较为理性。报告显示，土地供应连续 7 个月环比增长的态势出现停止，推出量首次回落。8 月全国 60 个重点城市共推出土地面积 4052 万平方米，环比减少 14%，同比增加 72%。
- **兰新铁路第二双线获发改委批复。**记者 9 日从甘肃省发改委获悉，国家发改委批复了新建兰新铁路第二双线可行性研究报告，标志着这一交通大动脉工程即将动工。新建兰新第二双线是铁道部与甘肃、新疆、青海三省区共同筹资建设的重大铁路项目，线路全长 1776 公里，项目**投资**估算总额 1435 亿元，建设期为 5 年。
- **投资 899.2 亿元，新南昆铁路今年底动工。**记者从广西环保局获悉，新建铁路云桂线（即“新南昆铁路”）环境影响报告书最近获得国家环境保护部批复。该工程总投资 899.2 亿元，将于今年底开工建设，工期 6 年。工程建成后，南宁到昆明只需 5 个小时。
- **51 亿元风电项目签约，江苏盐都打造风电设备之都。**9 日上午，华锐风电、秦川、中航惠腾、保龙等我国风电行业领军企业总投资 51.2 亿元的风电设备制造项目入户江苏盐都华锐风电产业园签约仪式在江苏盐城盐都区举行，这是该区打造全国最重要风电设备基地、创建“风电设备之都”的重要举措。
- **山东建设国内最大风电设备生产基地。**一期投资 30 亿元的风电产业园 7 日在济南高新区开工建设，园区规划面积 1815 亩，主要从事风力发电装备及相关产品的研发、引进、生产及销售，中试型风力发电场的建设及运营等业务，建成后将成为国内最大的风电设备生产基地。
- **8 月份汽车产销量再度双双超过 100 万辆。**据中国汽车工业协会统计，今年 8 月，我国汽车产销分别完成 114.07 万辆和 113.85 万辆，分别比上月增长 2.62%和 4.71%，同比分别增长 86.10%和 81.68%。这也是我国汽车产销连续六个月达到百万辆水平。
- **8 月份全球造船订单再创今年新高。**根据 Clarkson 统计，8 月份前三周新船订单仅 55.2 万载重吨，但进入第四周新签订单大幅增加。截至 8 月 26 日，8 月份全球新签订单 613.2 万载重吨，较 7 月份的 610.7 万载重吨进一步增加，创今年以来新签订单的新高。
- **8 月份全国家电下乡累计销售量为 378.8 万台。**据家电下乡信息管理系统公布数据显示，8 月份全国家电下乡累计销售量为 378.8 万台，销售金额达 75.9 亿元。其中，冰箱仍然是热销下乡产品，全国累计销售量为 176.6 万台，累计销售金额为 36.97 亿元。统计还显示，前三名销售大省为河南、山东、四川。
- **美国劳工部公布数据显示失业率再创新高。**8 月份美国非农业部门就业岗位减少 21.6 万个；失业率则从 7 月份的 9.4%上升到了 9.7%，为 26 年来的最高点。美国世界大型企业联合会(TheConferenceBoard)表示，其 8 月份就业趋势指数下降 0.1%，从 7 月份的 88.2 降至 88.1，7 月份的初步数据为 88.3。8 月指数较上年同期下降 18.5%。美国世界大企业联合会一位资深经济学家GadLevanon称，就业趋势指数最近数月趋平表明，年底前就业难以实现增长。
- **近期的钢厂新建项目及设备重启计划：**俄马钢重启 1 号转炉，年产能约 300 万吨；台湾中钢将年产能 190 万吨的一号高炉维修期从原计划的 11 月份推迟到明年 1 月；津巴布韦钢铁公司计划 12 月份开始检修 2008 年停产的 4 号高炉，2010 年 2 月份投产，该高炉年产能约 70-100 万吨。

一周综述：

国内钢市：

- 本周国内钢材市场总体继续下跌，跌势有所趋缓，部分市场价格小幅反弹。建筑钢材震荡调整；各类板材跌势趋缓；大中型材继续下跌。
- **建筑钢材：**本周上海市场震荡调整，建筑钢材价格先跌后涨。截至本周四，上海市场Φ6.5mm高线和Φ18-25mm螺纹钢主流成交价格分别为3520元/吨和3470元/吨，较上周末线材价格持平，螺纹钢价格上涨70元/吨。截至本周四，全国28个主要城市Φ6.5mm高线和Φ18-25mm螺纹钢平均价格分别为3538元/吨和3578元/吨，较上周末分别下跌58元/吨和53元/吨。预计下周国内建筑钢材市场将呈震荡运行态势。
- **冷热板卷：**呈小幅波动走势，热轧板卷小幅下跌，其中华东地区先跌后涨，市场价格出现小幅反弹，中南、北方市场价格稳中有跌，西部市场价格小幅下跌；冷轧板卷价格小幅下跌走势，除武汉、郑州等市场跌幅较大外，其他市场跌幅基本在10-50元/吨；至本周四，全国28个主要城市2.75mm热卷和5.75mm热卷平均价格分别为3831元/吨和3641元/吨，较上周末分别下跌24元/吨和13元/吨；28个主要城市0.5mm和1.0mm冷板平均价格分别为5284元/吨和4978元/吨，较上周末分别下跌45元/吨和42元/吨。近期国内冷热板卷市场库存继续上升。国内中厚板市场价格跌势趋缓，至周四，全国28个主要城市8mm和20mm中厚板平均价格分别为4001元/吨和3658元/吨，较上周末分别下跌41元/吨和40元/吨。预计下周国内中厚板市场价格将以小幅波动为主。
- **大中型材：**总体继续大幅度下跌，平均下跌幅度较上周收窄，在60元/吨左右。截至周四，全国23个主要市场平均价格情况：25#工字钢为3847元/吨，较上周四下跌56元/吨，5#角钢3741元/吨，较上周四下跌76元/吨，16#槽钢全国平均价位3745元/吨，较上周四下跌66元/吨。总体来看，目前型材价格较建筑钢材仍然高100-300元/吨左右。预计下一周国内型材市场价格仍将继续向下调整。
- **不锈钢：**本周全国400系市场整体呈现下滑趋势，钢厂双周定价下调500元/吨，全国400系价格相比上周已有小幅回落，成交疲软。至周五，无锡市场太钢430冷卷主流价格报在11800-12000元/吨，冷板价格报在10800-11200元/吨；佛山地区400系资源仍就偏少，市场反应依然迟缓，太钢430冷卷2.0mm主流价格报在12000-12100元/吨，409L/2B2.0mm报10500元/吨。铬板资源偏紧，0Cr13冷卷2.0mm主流报价11500元/吨；1Cr13冷卷2.0mm主流价报在13000元/吨。本周太钢发布第37、38周协议户出厂价304下调1500元/吨，304冷轧21620元/吨，热轧20420元/吨。200系也有所下跌，最大跌幅为400元/吨，其中0.5mm的卷报价则在13500-13600元（含税），不含税价格为13000元/吨左右；热轧方面，联众201热卷市场报价普遍在不含税10200-10300元/吨，而张浦、太钢的相对则要低一点。

国际市场：

- 本周国际市场涨跌互现。CRU国际钢价综合指数为159.8，比上周下滑2.8%，比上月上涨3.8%，比去年同期下滑40.7%。本周CRU扁平材指数为151.8，比上周下滑4.3%；CRU长材指数为175.8，与上周持平。欧洲市场仍然保持上涨趋势，但中国市场下跌已经开始对该地区产生影响。本周美国市场保持坚挺，钢厂上调薄板价格再次获得成功，但市场风险正在逐步积累。亚洲市场保持疲软，在中国市场下滑的影响下，韩国和东南亚进口市场继续走弱。总体上判断，短期内国际市场走势将继续分化。
- **扁平材方面，**北欧薄板价格进一步上涨，但由于中国低价资源的冲击，四季度继续上涨的可能性不大。目前北欧热卷主流出厂价格为460-470欧元/吨。中国市场大幅下跌后，热卷出口价格具有较大竞争力，目前11月份交货的资源出口到北欧的报价为460欧元/吨（CFR），1月份交货的报价440欧元/吨（CFR）。美国中西部钢厂的热轧板卷出厂价为580美元/短吨，上涨60美元/短吨；冷轧板卷680美元/短吨，上涨60美元/短吨；热镀锌板780美元/短吨，上涨80美元/短吨。美国钢公司（USS）将11月份薄板的现货价格上调60美元/短吨的出厂价格为600美元/短吨，冷轧板卷为700美元/短吨，热镀锌板为720美元/短吨。上周美国国内粗钢产量为134.2万短吨，产能利用率为56.2%，产量较年初增长了约55%，产能利用率提高了20个百分点，并且后期产量还有增长趋势。东南亚板坯进口市场开始走软，8月中旬东亚板坯的主流进口成交价格为480-500美元/吨（CFR）；中国转出口俄罗斯2-3mm热卷的报价为540-550美元/吨（CFR），中国产商品

卷的报价为 520 美元/吨（CFR），降低 50 美元/吨（CFR），韩国市场进口中国的热卷报价为 525-535 美元/吨（CFR），8 月份曾达 570 美元/吨（CFR），东京市场热轧基电镀锌板的 market 价格为 90000 日元/吨（966 美元），冷轧基电镀锌板为 10200 日元/吨，最近半个月来双双上涨了约 4000 日元/吨。

- **长材方面**，目前北欧型材市场继续保持上涨趋势，1 类型材的交货价格为 460 欧元/吨，大部分钢厂计划将四季度中型材价格上调 40 欧元/吨。北欧地区的型材库存很低，终端用户和贸易商补充库存会带动后期市场价格适度上涨。美国中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 530 美元/短吨，下跌 20 美元/短吨；线材出厂价为 570 美元/短吨；小型材出厂价为 700 美元/短吨，纽柯钢公司上周下调小型材价格 40 美元/短吨，螺纹钢价格也可能下跌 40 美元/短吨。亚洲长材市场保持平稳，最近中国螺纹钢出口韩国报价大幅下滑，日照钢铁的螺纹钢报价为 505 美元/吨（CFR），8 月中旬中国钢厂的报价为 540-550 美元/吨（CFR），新日铁将 9 月份 H 型钢的合同价格上调 5000 日元/吨（54 美元）。

原材料市场：

- **铁矿石市场**：本周国产铁精粉市场延续了上周的走势，大部分地区仍然下滑，市场成交十分清淡。目前唐山地区 66% 铁精粉湿基不含税报价在 570-580/吨，下滑 20 元/吨，辽宁辽西地区 66% 铁精粉湿基不含税价格在 490-520 元/吨，下滑 10 元/吨，山西代县 64% 铁精粉湿基不含税报价在 540 元/吨，较上周下滑 20 元/吨。广东怀集 64% 铁精粉湿基不含税出厂价 530 元/吨，较上周下滑 40 元/吨；进口矿现货市场保持平稳，周末主要港口 63% 印粉 630-650 元/吨，62% 印粉 600-620 元/吨，58% 印粉 530-550 元/吨，pb 粉 650-670 元/吨，pb 块 700-720 元/吨，Yandi 粉 590-610 元/吨，65% 的巴粗 690-710 元/吨。
- **焦炭**：本周焦炭市场基本弱势平稳运行，华东地区焦炭价格有所回落。目前各地钢厂焦炭库存均偏高，基本在 30 天左右，部分高达 35 天，因此焦炭滞销现象严重。目前东阿一级冶金焦出厂含税价 1850 元/吨，降 50；淄博二级冶金焦降 100，现出厂含税价 1650-1700 元/吨；上海二级冶金焦下调 50 元，现出厂含税价 1800-1820 元/吨；无锡二级冶金焦下调 50，现出厂含税价 1750 元/吨。
- **废钢**：本周废钢市场整体继续呈现弱势下滑的运行态势，大钢厂从南到北适当下调废钢采购价格。[沙钢](#) 下调 50 元/吨，炉料（1）2640 元/吨。兴澄特钢降 50 元/吨，精炉料 2650 元/吨。常州中天钢降 40 元/吨，一级炉料 2670 元/吨；山东、河北、河南、东北地区钢厂也纷纷下调废钢采收价格，目前山东地区重废价格在 2580-2670 元/吨，江西地区重废价格在 2550-2650 元/吨左右，湖南地区重废价格在 2550-2700 元/吨左右，广东地区重废价格在 2600-2650 元/吨，河北地区重废价格在 2610-2710 元/吨。
- **方坯**：本周国内方坯市场价格涨跌互现，涨跌幅度不大，在 50-150 元/吨左右。至周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3200 元/吨，低合金坯主流价格为 3300 元/吨，较上周平。淄博地区普碳坯价格为 3120 元/吨，低合金坯价格为 3220 元/吨，较上周下跌 180 元/吨。河北唐山地区普碳 150 坯 3100 元/吨，矩形坯 3130 元/吨；低合金坯 3250 元/吨，较上周上涨 70 元/吨。山西地区普碳 150 坯 2900 元/吨左右，低合金坯 3200 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。天津地区普碳坯价格为 3150 元/吨，低合金坯价格为 3250 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。
- **有色金属镍**：本周镍矿市场走势保持平稳，下游需求略有回暖。山东镍矿 2.0% 菲律宾镍矿市场主流报价为 440-450 元/吨，1.5% 菲律宾镍矿主流报价为 250-260 元/吨，江苏镍矿 1.7%，菲律宾镍矿市场主流报价为 280-300 元/吨，0.9-1.1% 菲律宾镍矿目前市场报价为 260-280 元/吨。金川集团下调电解镍出厂价格，其中电解镍（板状）出厂价为 136,000 元/吨，下调 5,000 元/吨；电解镍（块状）出厂价为 137,200 元/吨，下调 5,000 元/吨。上海市场 1# 金川镍价格为 136,000-137,000，1# 电解镍（Ni99.90）价格为 134,000-137,000；国内主要市场，长江有色为：134,500-137,500；华通有色为：134,000-137,000。LME 期镍大幅下挫，周末收盘于 16950 美元/吨。

库存情况：

- 本周普钢库存总体小幅增加，其中建筑用钢库存下降，板卷库存增加，具体见下表。
- LME 镍库存持续增加，周末为库存 118396 吨，较上周 116640 吨增加了 1756 吨。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量 7317，比上周增加了 13 万吨，其中巴矿 1977，减少 74 万吨，澳矿 2505，增加 85 万吨，印矿 1555 万吨，增加 37 万吨。

表：钢材库存统计表

名称	09.11 数据	09.04 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	412.29	419.729	-7.439	-1.772
线材	131.918	132.403	-0.485	-0.366
热轧	334.183	326.871	7.312	2.237
冷轧	119.383	118.441	0.942	0.795
中板	133.226	132.163	1.063	0.804
合计	1131.00	1129.607	1.393	0.123

海运费方面：

- 铁矿石海运费价格平稳运行。至周五，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 28.308 美元/吨，较上周末的 28.763 美元/吨下跌 0.455 美元/吨，跌幅为 1.58%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 9.968 美元/吨，较上周末的 10.509 美元/吨下跌 0.541 美元/吨，跌幅为 5.15%。

山证观点：

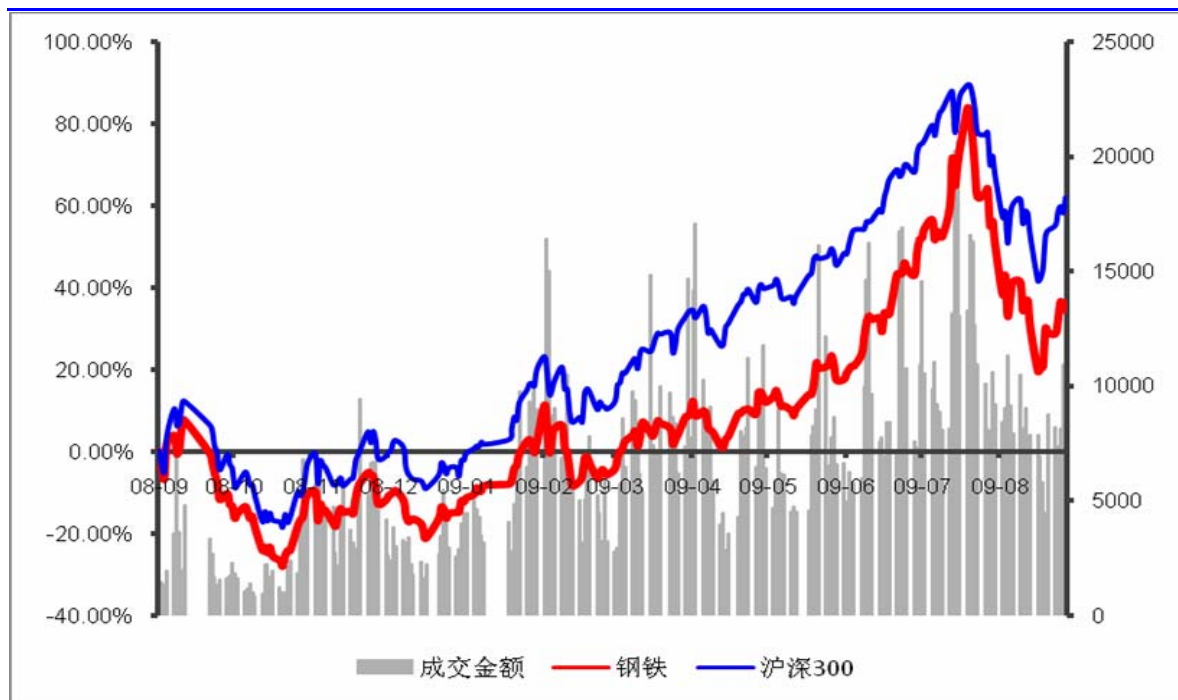
国际钢材市场持续上涨，但由于周边市场价格的下跌，欧洲钢材价格涨势趋缓，由于需求的恢复和产能的增加，后市会出现不同品种、不同市场上的走势分化，预计下周国际范围内长材将普遍在上涨，欧洲扁平材可能会跟随中国市场价格调整，由于补库存等因素亚洲其他国家和美国扁平材将继续小幅上涨。

国内市场价格建筑用钢加速下跌，库存消耗也增大，板卷产品价格下跌趋缓，社会库存继续增加，下跌趋缓，社会库存继续增加。说明 9 月份建筑市场逐渐转旺，其他下游需求的增长较慢，后市钢材价格仍将维持震荡调整格局。

工信部提出年内可能出台钢铁有色金属重组指导意见，并将启动钢铁、有色、石化、建材工业“十二五”发展思路研究，为制定钢铁工业“十二五”发展规划做好前期工作。制定高强度钢筋发展规划、稀有金属等行业发展规划。这将加速钢铁行业的重组整合，现实也告诉我们钢铁行业的重组整合加速了，请投资者关注相关上市公司，如唐钢股份、莱钢股份、鞍钢股份、济南钢铁等；还可关注盈利能力较强的企业新兴铸管、大冶特钢、太钢不锈等。

本周钢铁类上市公司股票价格整体将同步大势运行。

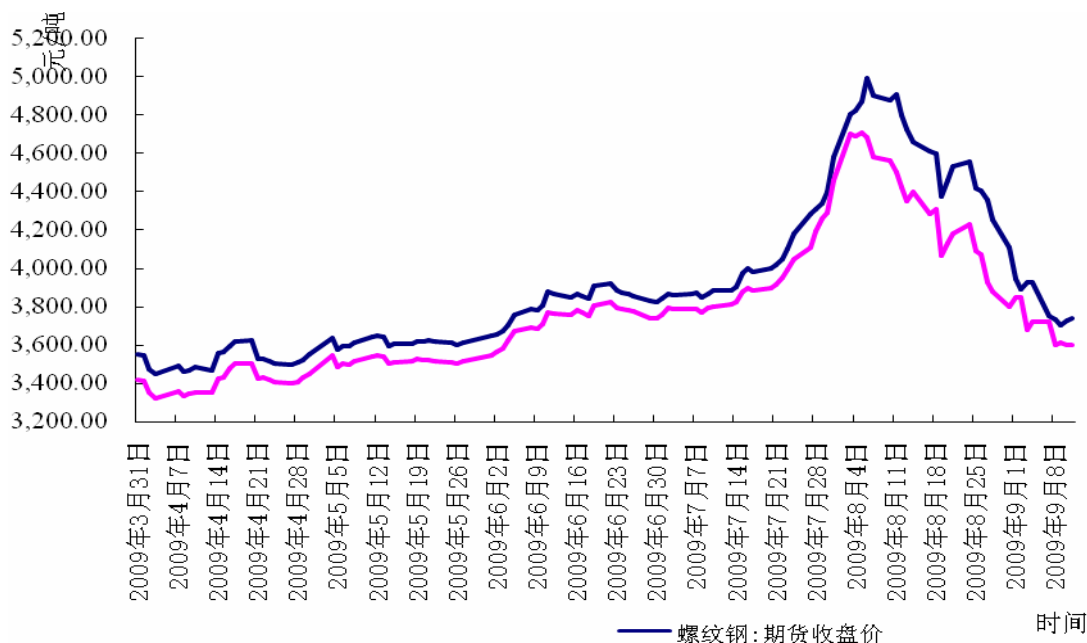
国内钢铁上市公司股票价格指数走势图



数据来源：wind 资讯

钢材及期货价格走势：

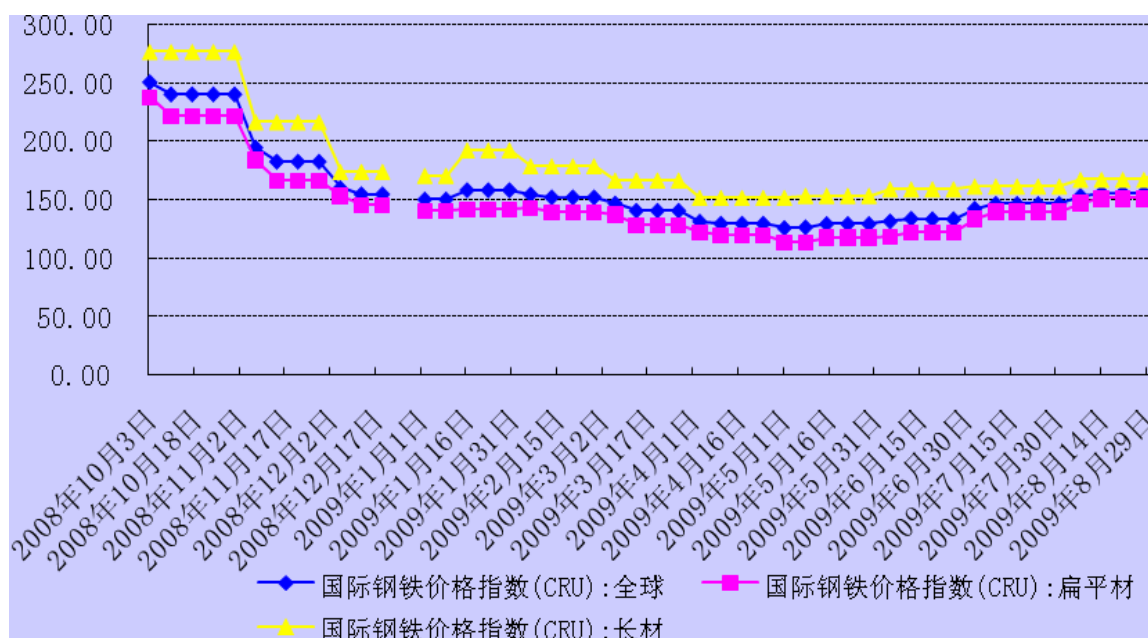
图 2 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势



数据来源：wind 资讯

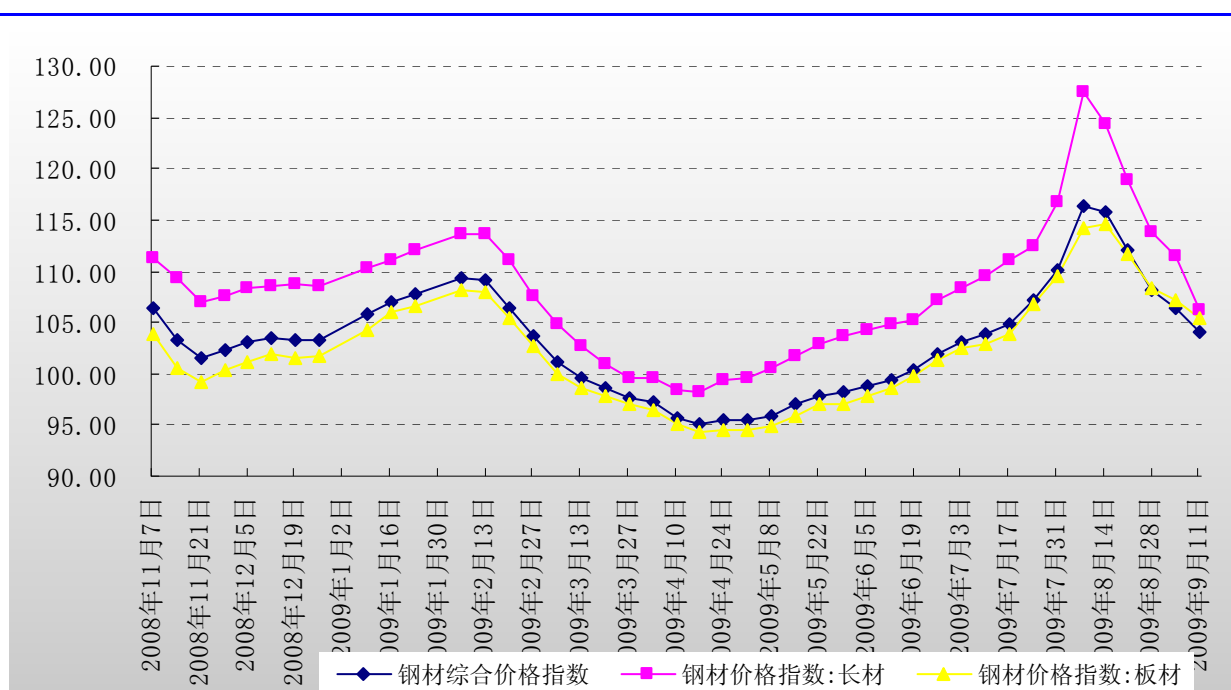
国内外钢价指数及走势图：

图 3 CRU 国际钢铁价格指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

图 4 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

不锈钢价格走势：

图 5 CRU 不锈钢价格指数

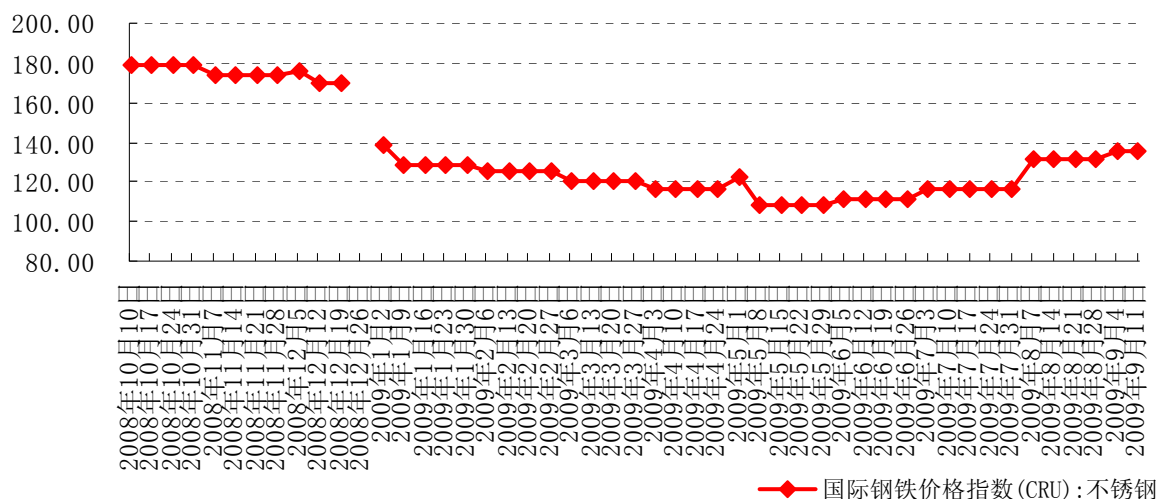
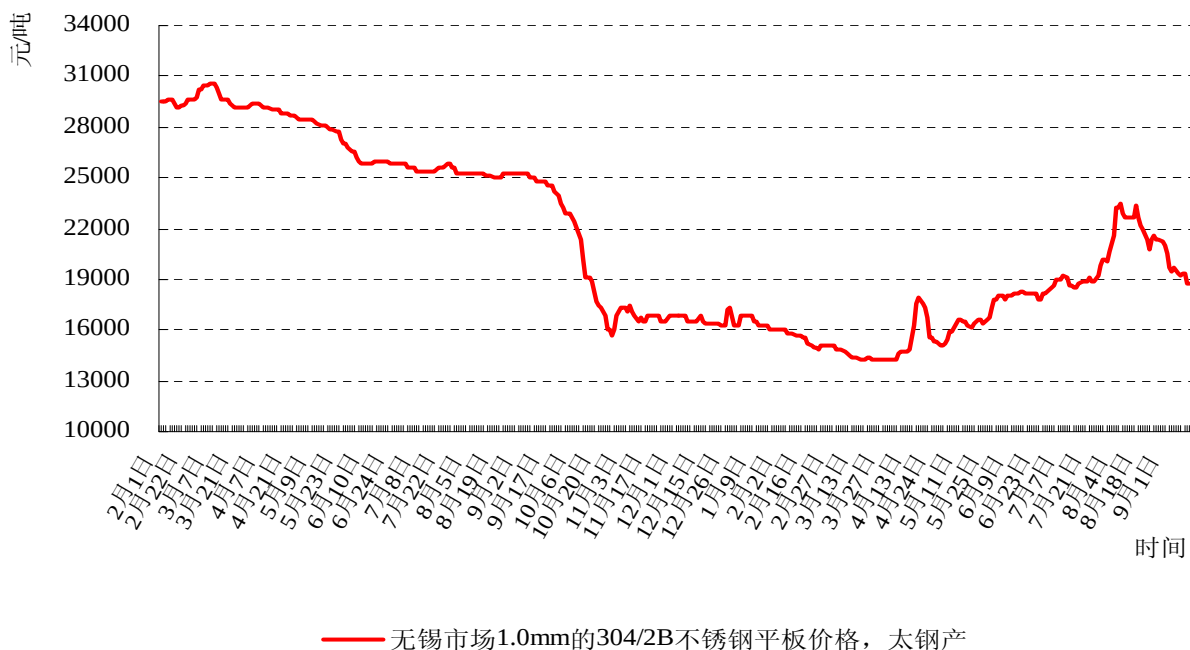


图 6 无锡市场 304/2B（1.00mm）平板不锈钢价格走势



数据来源：wind 资讯，中华商务网，山西证券研究所

普通钢材价格走势：

图 7 普线（6.5 mm）的价格走势图

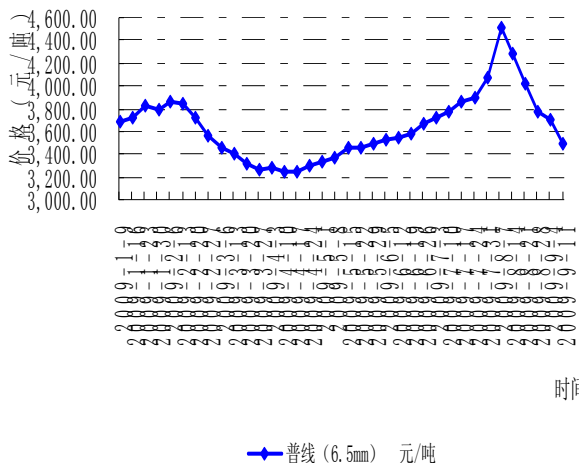


图 8 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

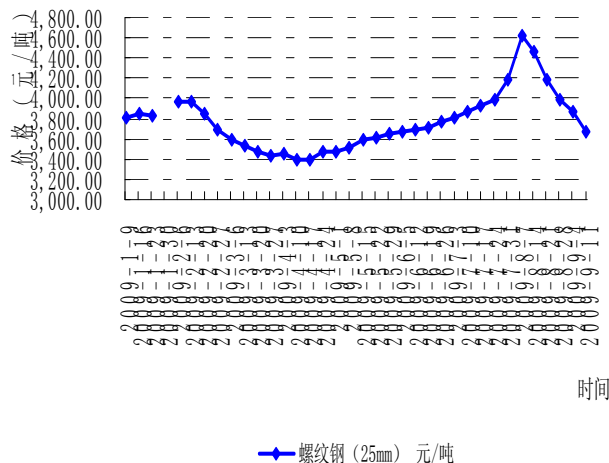


图 9 20mm 中厚板周价格走势图

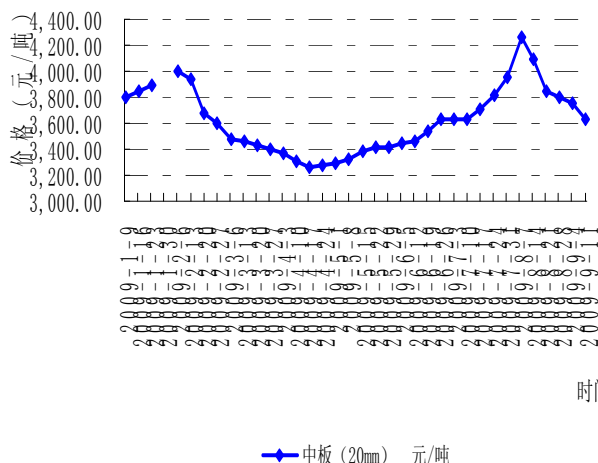


图 10 热轧薄板（1mm）周价格走势图

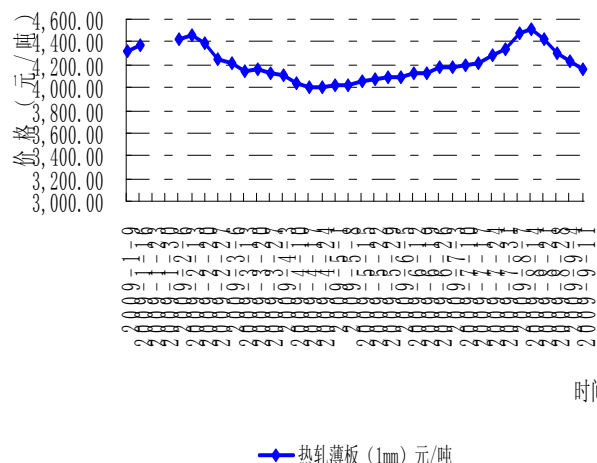


图 11 硅钢（50ww800）周价格走势图

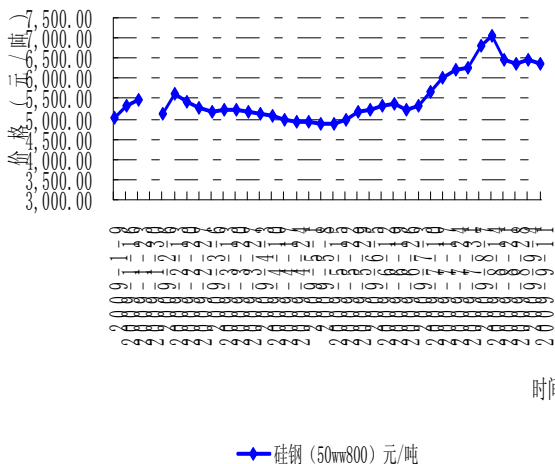


图 12 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

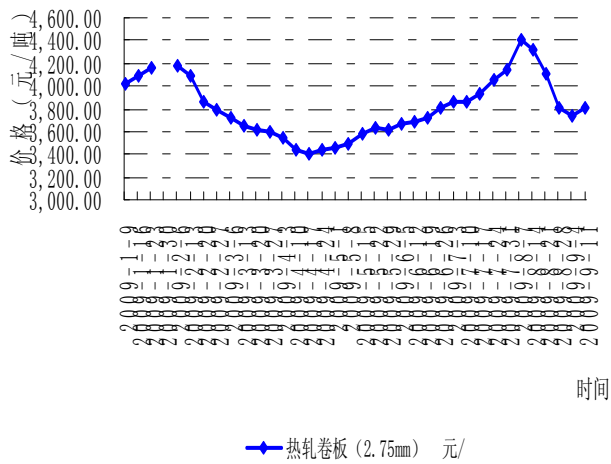


图 13 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

图 14 无缝钢管（159*6）周价格走势图

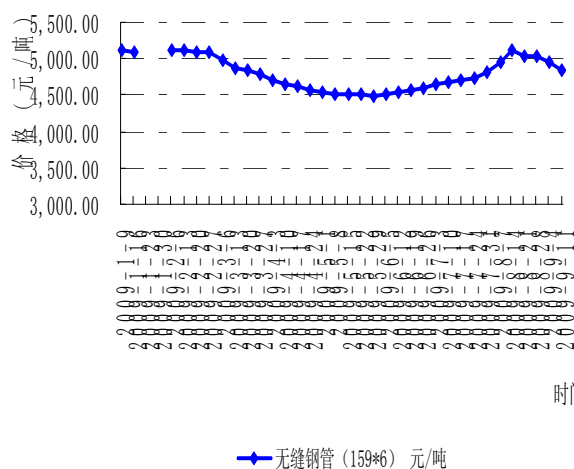
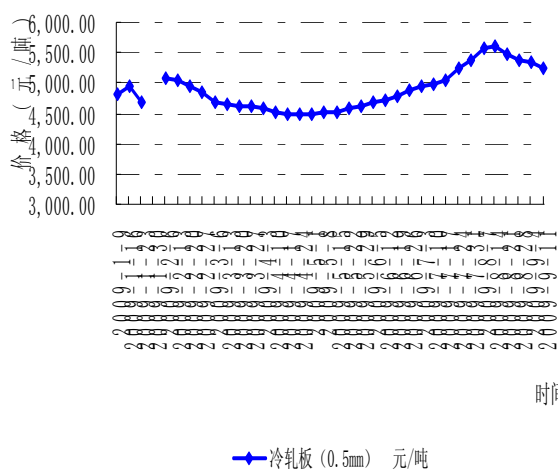
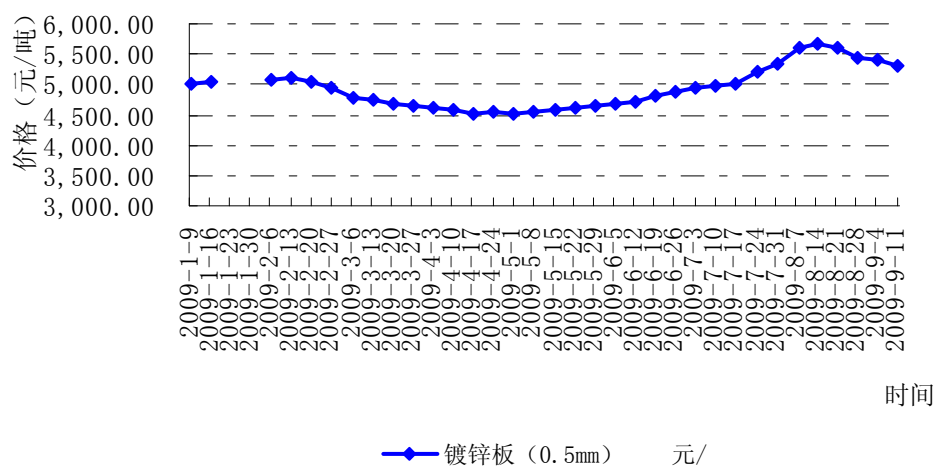


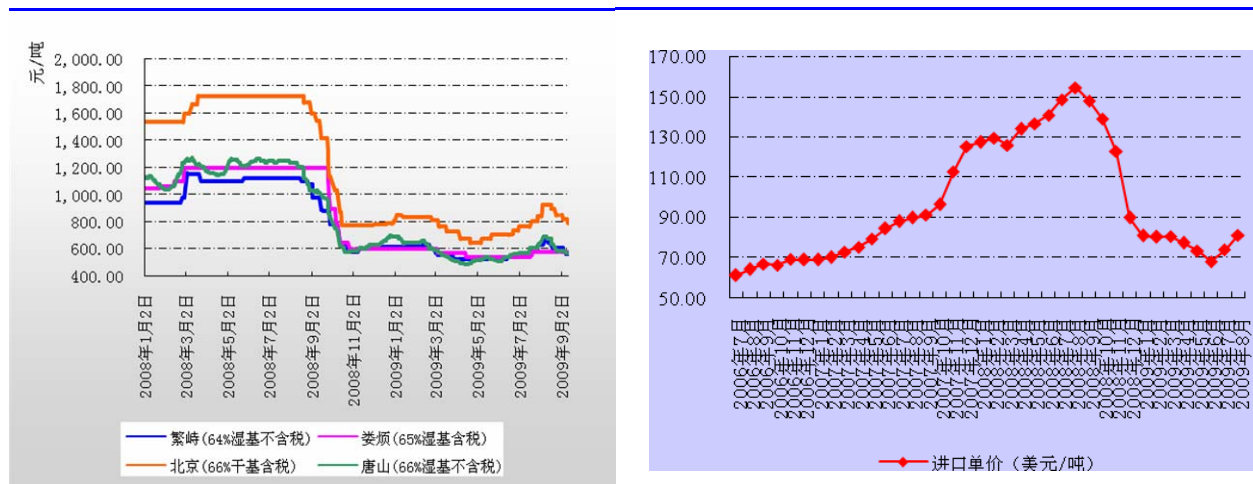
图 15 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

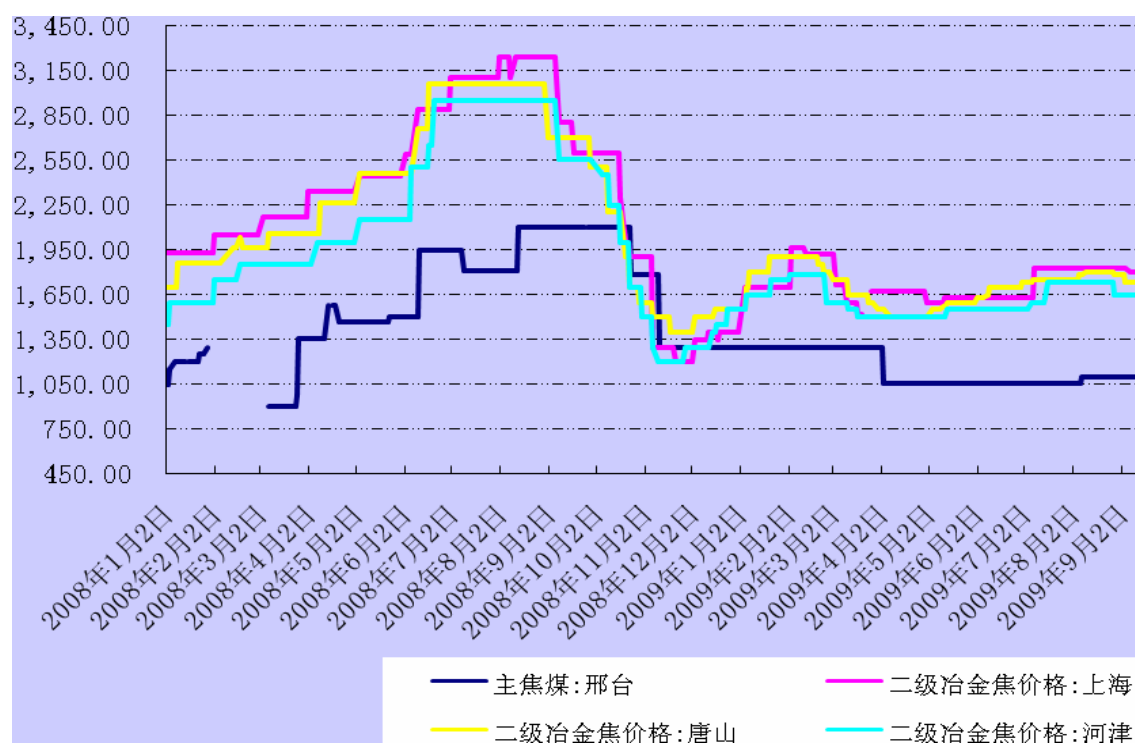
原材料价格走势图：

图 16 国内部分地区矿石、进口铁矿石价格走势



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

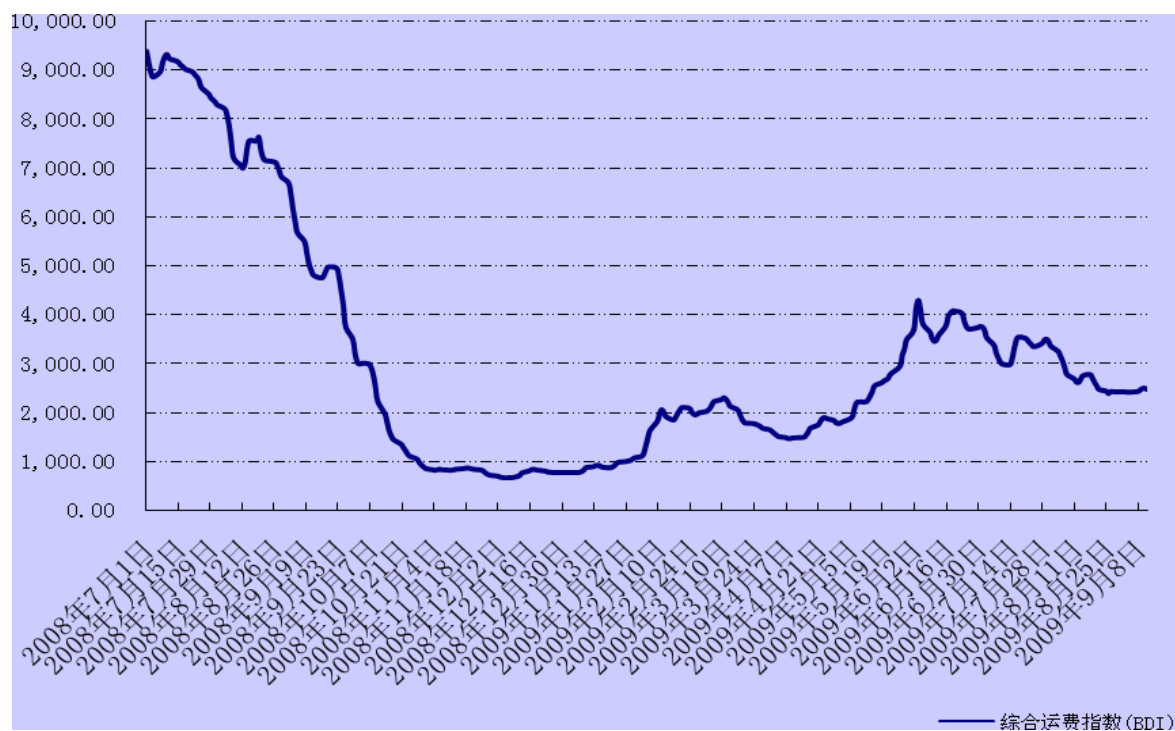
图 17 2008 年以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

波罗的海综合运费价格指数走势图：

图 18 国际航运价格综合运费指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内公司估值与评级

表 2 国内主要钢铁上市公司估值与评级

序号	证券代码	证券简称	综合 评级	收盘价（元）		BPS	PB	每股收益 EPS（元）		PE		
				20090904	2009H1			2008	2009H1	2008	2009H1 折算	2010E
1	000778.SZ	新兴铸管	增持+	11.09	4.6835	2.973		0.4348	0.402	32.02	17.32	12.58
2	000709.SZ	唐钢股份	增持	7.24	3.3	2.194		0.48	0.03	15.23	137.28	16.69
3	000825.SZ	太钢不锈	增持	8.57	3.384	2.533		0.2287	-0.1195	39.53	-35.85	18.91
4	000898.SZ	鞍钢股份	增持	13.76	6.93	1.987		0.413	-0.216	33.31	-31.85	18.14
5	000717.SZ	韶钢松山	增持	6.23	3.29	1.896		-0.9652	-0.1303	-6.45	-23.90	18.31
6	000761.SZ	本钢板材	增持	7.16	4.7066	1.521		0.05	-0.2901	136.01	-12.34	18.06
7	000932.SZ	华菱钢铁	增持	7.36	5.26	1.399		0.3481	-0.1909	21.14	-19.28	15.74
8	002110.SZ	三钢闽光	增持	14.15	4.34	3.261		0.065	-0.53	217.16	-13.34	15.97
9	600001.SH	邯郸钢铁	增持	5.49	4.36	1.259		0.213	0.025	25.80	111.52	20.27
10	600005.SH	武钢股份	增持	8.45	3.381	2.500		0.662	0.065	12.77	65.45	13.86
11	600019.SH	宝钢股份	增持	7.44	5.12	1.452		0.37	0.04	20.17	97.37	15.99
12	600022.SH	济南钢铁	增持	5.43	2.0211	2.687		0.5509	-0.2805	21.71	-9.68	14.76
13	600102.SH	莱钢股份	增持	12.28	5.64	2.178		0.286	-0.648	42.94	-9.48	16.17
14	600126.SH	杭钢股份	增持	6.13	3.94	1.554		0.04	0.03	140.06	108.17	15.81
15	600307.SH	酒钢宏兴	增持	13.53	5.302	2.552		0.0507	0.0484	266.85	139.63	10.55
16	600581.SH	八一钢铁	增持	10.88	3.39	3.205		0.14	-0.24	80.27	-22.93	19.68
17	600782.SH	新钢股份	增持	7.77	5.76	1.349		0.5	0.03	15.52	128.79	17.10
18	600808.SH	马钢股份	增持	4.77	3.28	1.455		0.104	-0.103	51.72	-23.09	18.03
19	601003.SH	柳钢股份	增持	7.46	1.6905	4.413		0.0061	-0.164	1231.96	-22.75	14.00
20	000708.SZ	大冶特钢	增持	9.31	4.058	2.294		0.447	0.25	20.83	18.67	13.42
21	600117.SH	西宁特钢	增持	10.48	3.4436	3.043		0.0237	0.0073	441.45	715.63	29.88
22	000959.SZ	首钢股份	增持-	5.36	2.61	2.053		0.1384	0.032	38.74	83.81	23.22
23	600231.SH	凌钢股份	增持-	9.9	3.49	2.839		0.44	-0.03	22.34	-155.70	18.46
24	600282.SH	南钢股份	增持-	6.35	2.58	2.458		0.0731	0.033	86.84	96.27	21.91
25	601005.SH	重庆钢铁	增持-	5.87	3.18	1.849		0.35	0.02	17.00	160.86	18.47
26	000629.SZ	攀钢钢钒	中性	8.07	2.74	2.949		-0.14	-0.23	-101.69	-17.29	121.95
27	600010.SH	包钢股份	中性	4.42	2.07	2.137		0.14	-0.12	30.85	-18.99	23.98
28	600507.SH	长力股份	中性	8.71	2.525	3.448		0.01	-0.027	585.38	-161.20	50.08
29	600399.SH	抚顺特钢	中性	8.63	3.105	2.779		0.0668	0.017	129.11	247.06	118.74
30	600357.SH	承德钒钛	中性+	7.66	3.44	2.226		0.03	-0.1	267.48	-39.13	21.60
31	600569.SH	安阳钢铁	中性+	5.56	4.153	1.339		0.05	-0.16	107.59	-17.43	17.56
32	600894.SH	广钢股份	中性+	5.64	0.69	8.125		-1.268	-0.037	-4.45	-76.10	34.87
行业平均值(每股收益为行业中值)							2.48	0.136	-0.081	50.43	104.35	26.20

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2009 年 PE 为按中报告业绩乘 2 后计算所得，2010 年 PE 为 wind 预测值。

2、平均 PE 计算时先扣除数值在 200 以上的数据和业绩为负的公司。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。