

低价格持续已久，期货或可引领股价反弹

报告日期 2009 年 10 月 18 日 星期一

2009 年 9 月 28 日-10 月 18 日

刘俊清

钢铁行业分析师

0351-8686975

焦春成

联系人

0351-8686986

sxzqyjfb@i618.com.cn

行业评级：看好 中性 看淡（调升）

宏观要闻：

- **企业景气指数回升经济回暖趋势不改。**国家统计局 13 日公布数据显示，三季度我国全国企业景气指数为 124.4，比二季度回升 8.5 点。有关专家指出，企业景气指数继续回升显示经济向好趋势未变，经济复苏速度会加快。但是经济回升过程中依然存在不确定因素，中小型企业尚未走出经营困难，需要更多的政策支持。同时，三季度全国企业家信心指数回升至 120.1，比二季度提高 9.9 点，比一季度提高 19 点。
- **李毅中：将采取多项财税政策支持中小企业。**工业和信息化部部长李毅中日前表示，今后将出台多个财税政策，鼓励和扶持中小企业发展。《关于进一步促进中小企业发展的若干意见》的国发 36 号文件提出，加快设立国家中小企业发展基金；2010 年对年应纳税所得额低于 3 万元的小型微利企业减半征收所得税；中小企业缴纳城镇土地使用税确有困难的，可按规定提出减免税申请；不能按期纳税的中小企业，还可以依法申请延期缴纳。同时，地方财政也要加大对中小企业的支持力度。
- **利用外资 9 月增幅显著扩大。**商务部新闻发言人姚坚昨日在商务部例行发布会上透露，9 月份我国实际使用外商直接投资（FDI）为 78.99 亿美元，同比增长 18.93%，增幅比 8 月份显著扩大。此前发布的数据显示，8 月份我国 FDI 同比增长 7%，为今年以来首次单月同比正增长。
- **周小川：9 月 CPI 同比仍负增长。**央行行长周小川 15 日晚间在一个讲座中透露，9 月份物价指数（CPI）同比增幅将仍然是负值，但环比已经开始转正。据记者了解，9 月份 CPI 的同比降幅将较 8 月份继续收窄，8 月份 CPI 同比下降 1.2%，环比上升 0.5%。
- **热钱流入加速央行轰回笼油门。**与热钱流入规模的增加有关，9 月份新增外汇占款大幅上升，达到了 4067 亿元，创 16 个月以来的新高。公开市场再度踩下资金回笼的油门。本周回笼资金量高达 2830 亿元，创年内常规公开市场操作单周资金回笼最高纪录。回笼快速上升的背后，也折射出热钱的加速流入。同时，本周公开市场还实现五周以来的首度净回笼。在对冲到期释放的 2100 亿元资金后，本周公开市场净回笼资金 730 亿元，创下了自今年 3 月以来最高单周净回笼量。
- **商务部：坚决反对美对我无缝管产品启动两反调查。**日前，美国商务部宣布决定对部分中国无缝管产品(包括碳钢和合金钢标准管、管线管和压力管)启动反倾销反补贴合并调查。这是今年以来，美商务部对我出口产品发起的第七起“两反”调查。中国商务部公平贸易局负责人表示，商务部对此案十分关注，造成当前美钢铁产业困难的根本原因是金融危机导致的消费能力和消费需求严重下降，美国贸易救济调查机关频繁对中国输美钢铁产品发起贸易救济调查，将这些困难归咎于进口产品，盲目指控自中国进口产品存在倾销或者补贴，缺乏事实依据，中方对此坚决反对。
- **9 月份进出口双双超千亿美元环比增幅较大。**据海关统计，今年前 3 季度，我国对外贸易累计进出口总值 15578.2 亿美元，比去年同期（下同）下降 20.9%。其中出口 8466.5 亿美元，下降 21.3%；进口 7111.7 亿美元，下降 20.4%。累计贸易顺差 1354.8 亿美元，减少 26%。海关统计显示，9 月份当月，我国外贸进出口总值 2189.4 亿美元，同比下降 10.1%，环比增长 14.2%。进、出口双双超过千亿美元。其中出口值 1159.3 亿美元，同比下降 15.2%，环比增长 11.8%；进口 1030.1 亿美元，同比下降 3.5%，环比增长 17%。

重要行业新闻：

- **1-9 月房地产投资增长加速 9 月房价继续上涨。**前三季度，全国完成房地产开发投资 25050 亿元，同比增长 17.7%，增幅比 1-8 月提高 3.0 个百分点，比去年同期回落 8.8 个百分点。其中，商品住宅完成投资 17582 亿元，同比增长 13.4%，比 1-8 月提高 2.5 个百分点，比去年同期回落 15.3 个百分点，占房地产开发投资的比重为 70.2%。前三季度，全国房地产开发企业房屋施工面积 27.75 亿平方米，同比增长 15.4%，增幅比 1-8 月提高 1.9 个百分点；房屋新开工面积 7.32 亿平方米，同比下降 0.4%，降幅比 1-8 月缩小 5.5 个百分点；房屋竣工面积 3.34 亿平方米，同比增长 24.7%，增幅比 1-8 月下降 0.4 个百分点。
- **9 月全国发电量增速有望达 10%。**伴随着多家电力企业发布今年第三季度发电量数据，市场对 9 月发电量增速将创新高的预期也日益强烈。记者从消息人士处获悉，国家电网统调数据中，9 月份发电量增速有望超过 10%，增速超过 8 月份的 9.3%，再创新高几无悬念。华能国际（600011）、国投电力（600886）、大唐发电（601991）于 15 日同时发布第三季度发电量数据，华能国际、大唐发电前三季度发电量实现“转正”，而今年中期，五大集团旗下上市公司中大部分公司发电量都呈负增长，而新增机组的增加是促使前三季度发电量同比“转正”的主要原因。
- **用电量 9 月增速创今年以来新高。**国家能源局昨天发布的数据显示，9 月份全社会用电量 3224.08 亿千瓦时，同比增长 10.24%，增幅比 8 月上升 2 个百分点，创今年以来新高。受金融危机影响，从去年 10 月份起，我国全社会用电量出现负增长。在工业用电的推动下，6 月份全社会用电量扭转了连续 8 个月负增长的局面，同比增长 4.3%。7 月份用电量增速提高至 6%，8 月份进一步提升至 8.22%，回暖势头日益明显。
- **受累淘汰落后产能政策武钢防城港项目延期上马。**钢铁业全面淘汰落后产能的政策，已直接拖累了包括宝钢、武钢等大型钢企的千万吨级项目上马。武钢集团总经理邓崎琳在北京举行的“世界钢铁协会年会”会议期间表示，武钢集团的防城港项目受金融危机影响，目前进展不顺利。对于项目的可研性报告，国家发改委尚未批复。防城港项目位于广西防城港市企沙工业园区，建设规模为年产 1000 万吨，预计投资 698 亿元。就在今年 9 月间，宝钢方面称，广东钢铁二期共 2000 万吨的湛江钢铁项目也未获得开工建设批文。
- **澳大利亚决定对我碳钢焊管继续征收反倾销税。**澳大利亚海关近日就对华碳钢焊管（也称空心钢管）反倾销复审案发布公告，决定继续维持现行 4% 的反倾销税或相关企业做出的价格承诺。澳海关在公告中同时称，为充分考虑澳贸易救济复议官（TMRO）8 月 31 日就对话碳钢焊管反倾销反补贴调查做出的要求海关重新调查的决定，海关已于 10 月 8 日启动对该产品的新一轮反倾销复审，以便使复审结果与恢复调查的碳钢焊管双反案保持一致。
- **中国计划减轻钢铁企业税收负担。**中国政府和钢铁行业人士正在研究年底前减轻中国钢铁企业税收负担的问题，此举可能会使行业集中度较低的钢铁业加快整合，同时也将减少过剩产能，并提高钢材售价。中国钢铁工业协会名誉会长吴溪淳表示，该协会和政府仍在研究该问题的相关细节。中国钢铁企业的税负过高，钢铁企业向国家和地方政府缴纳的税金约占收入的 17%，美国钢铁企业缴税占收入的比例不到 5%。根据计划，中国钢铁企业向中央政府的缴税将减少，其中减少的部分税金将流向地方税务部门。
- **9 月粗钢产量再创新高。**10 月 12 日，在国际钢协第 43 届北京年会上，中钢协顾问吴溪淳透露，9 月份，国内粗钢产量再创历史新高，相当于年产 6.18 亿吨水平，折算成日产水平 169.3 万吨。中钢协推算的旬度生产数据显示，9 月上旬国内粗钢日产水平 166.6 万吨，中旬日产水平为 165.5 万吨。
- **抑制产能过剩再生有色金属行业准入条件即将出台。**为了限制日益严重的再生金属行业产能过剩，中国第一次着手制定再生铜、再生铝和再生铅行业准入条件。这项新规有望于近期出台。在今年上午举行的第九届再生金属国际论坛新闻发布会上，中国有色金属工业协会再生金属分会会长王恭敏对 CBN 记者表示，国家工业与信息化部从今年三月已经对此新规进行了 10 多次讨论修改，目前征求意见稿已经下发有关部门征求意见，预计不久之后即可出台。
- **上半财年印度钢生产和消费情况令人鼓舞。**尽管 9 月份印度钢产量略降，但受益于前几个月汽车和消费耐用品需求的增加，本财年的上半年（4-9 月），印度钢消费同比增 5.7%，达到 2649 万吨。钢产量环比略降



至 2849 万吨，同比增 2%。钢进口 322 万吨，降 1%，出口为 134 万吨，降 43.6%。4-9 月，印度钢价格总体保持平稳，预计未来几个月仍将维持稳定。目前国内钢价一直处在 3.2-5 万卢比/吨之间。印度总的钢产能约 6500 万吨，2008-09 年度产量超过 5500 万吨，大多满足国内市场需求。

- **山东济宁探明特大铁矿 资源量预测超过 50 亿吨。**据山东省地矿局介绍,山东省物化探勘查院通过对济宁大磁异常北段开展的铁矿详查,探明铁矿资源量近 6 亿吨;中段现正在进行详查,已控制资源量超过 5 亿吨;南段仍有较大的找矿潜力。而通过物探体积法预测,济宁铁矿资源量达 50 亿吨—80 亿吨。
- **鞍钢武钢继宝钢后大幅下调 11 月产品出厂价。**鞍钢股份、武钢股份 14 日同时出台 11 月价格政策,与宝钢一样也以大幅下调为主,幅度在 300 元至 500 元不等。据了解,鞍钢热轧产品下调 300 元/吨,主流产品在 2800 元/吨左右,冷轧产品下调 300 元/吨,主流产品价 4000 元/吨左右;线材下调 300 元/吨。武钢热轧下调 350 元/吨,冷轧板卷中普碳、优碳、家电用钢、电镀锌基材、链条用钢下调 400 元/吨,现 1.0mm 冷轧的表价 4500 元/吨。鞍钢、武钢的硅钢价格也大幅下调,鞍钢的硅钢下调 450 元/吨,50AW800 冷轧硅钢出厂价格为 5320 元/吨;武钢的无取向硅钢低牌号 50WW700 下调 350 元/吨,其余低牌号下调 400 元/吨。
- **山西焦化行业协会:10 月焦炭价格降至 1,700 元 / 吨。**焦化行业协会提出 10 月份焦炭指导价 1,700 元 / 吨,比 9 月低 80 元。同时要求焦化企业继续限产,严格执行以销定产的原则,除有城镇供气任务的企业外,所有焦化生产企业 10 月份按 60%-70%的限产幅度安排生产。

一周综述:

国内钢市:

- **建筑用钢:** 本周建筑钢材价格全面下跌,螺纹钢跌幅大于线材,其中东北、西北以及华南市场螺纹跌幅在 100 元/吨以内,其余市场主流跌幅在 100-200 元/吨;临近周末走势趋稳,上海、北京等个别市场出现小幅回升。截止周五,20mm 螺纹钢最高、最低价分别为贵阳 3760 元/吨和哈尔滨 3280 元/吨,20mm 螺纹钢平均价格为 3484 元/吨,较上周下跌 120 元/吨;6.5mm 高线最高、最低价分别为昆明 3650 元/吨和天津 3270 元/吨,6.5mm 高线平均价格为 3450 元/吨,较上周下跌 68 元/吨。
- **板卷市场:** 本周全国主要地区热轧薄板价格弱势震荡,至周五,3.0mm 热卷最高、最低价分别为昆明、西安 3750 元/吨和天津 3350 元/吨,全国主要城市 3.0mm 热卷的平均价格为 3524 元/吨,较上周下跌 67 元/吨;本周全国冷轧市场延续跌势,其中上海市场回落 100 元/吨,合肥市场下跌 200 元/吨;华南市场保持稳定,中南市场加速下跌,华北市场继续回落 50-100 元/吨,东北市场加大跌幅,沈阳市场下跌 200 元/吨。至周五,1.0mm 冷轧薄板最高、最低价分别为沈阳市场的 5100 元/吨和长沙市场的 4400 元/吨。本周全国 1.0mm 冷板卷平均价位在 4737 元/吨,回落 104 元/吨。中厚板价格不同程度下跌,较上周主流价格调整幅度在 50 元/吨左右。周五,20mm 普中板最高、最低价分别为昆明 3600 元/吨和北京 3280 元/吨,20mm 普中板平均价格为 3469 元/吨,较上周下跌 51 元/吨;20mm 低合金中板最高、最低价分别为成都 3800 元/吨和太原 3480 元/吨,20mm 低合金中板平均价格为 3660 元/吨,较上周下跌 50 元/吨。
- **型材市场:** 本周国内型材价格继续下跌。至周五,全国 5# 角钢最高价格是乌鲁木齐的 3870 元/吨,较上周末下跌 100 元/吨,最低价格是沈阳的 3250 元/吨,较上周末下跌 50 元/吨;16# 槽钢最高价格是乌鲁木齐的 3870 元/吨,较上周末下跌 30 元/吨,最低价格是太原的 3300 元/吨,较上周末下跌 50 元/吨;25# 工字钢最高价格是昆明的 3950 元/吨,较上周末下跌 200 元/吨,最低价格是天津的 3450 元/吨,较上周末下跌 50 元/吨。全国 5# 角钢、16# 槽钢及 25# 工字钢平均价格分别为 3530、3536 和 3631 元,与上周相比,角钢、槽钢、工字钢均价下跌,分别为下跌 55 元/吨、47 元/吨、53 元/吨。
- **不锈钢市场:** 本周不锈钢市场整体延续下跌走势,尤以 300 系不锈钢为甚,太钢产 304 冷卷自 20800 元/吨下滑,跌至目前 20100 元/吨,跌幅 700 元,目前的价格仍小幅高于节前 19800 元/吨。400 系价格基本平稳,个别城市略有小幅下调。200 系行情出现普遍下跌行情,各地价格 201 冷轧与上周相比下滑了 200-400 元/吨,热轧 200 元/吨左右,成交一般。

国际市场：

- 本周国际市场整体下滑。CRU 国际钢价综合指数为 155.3，比上周下滑 1.9%，比上月下滑 2.8%，比去年同期下滑 35.4%。本周 CRU 扁平材指数为 147.7，比上周下滑 3%；CRU 长材指数为 175.8，与上周持平。由于需求下降，欧洲市场开始下滑。由于供应增加以及废钢价格下滑，本周美国市场继续下滑。本周中国出口报价继续下滑，加上废钢价格下滑以及需求下降，亚洲钢材价格继续下滑。总体上判断，短期内国际市场将继续保持下滑趋势。
- **扁平材方面**，欧洲疲软，目前热卷的主流市场价格为 430 欧元/吨，较上周下滑 5 欧元/吨，冷卷为 485 欧元/吨，较上周下滑 10 欧元/吨，北欧终端用户的板卷需求仍然疲软，尤其是建筑和采矿行业，预计目前的下滑趋势最少将持续到年底。美国热卷市场仍然保持下滑趋势，目前的主流市场价格为 550 美元/短吨，较上周下滑 10 美元/短吨，较一个月前下滑 30 美元/短吨，目前市场价格已经低于大多数钢厂 570-580 美元/短吨的出厂价格。美国中厚板市场价格上涨 20 美元/短吨至 640 美元/短吨，最近一个月上涨了 30 美元/短吨，尽管如此，目前市场价格仍然远远低于钢厂的出厂价格，现在主流钢厂的出厂价格为 780 美元/短吨。纽柯钢公司本周宣布保持 11 月份中厚板出厂价格平稳，目前的严重倒挂现象将持续下去。亚洲市场疲软，十一过后，中国大陆某钢厂热卷对台湾地区的最新报价跌破 500 美元/吨，仅在 485 美元/吨（CFR），而节前该钢厂报价还在 520-530 美元/吨。俄罗斯热卷的出口亚洲报价也降至 440 美元/吨（FOB）。在韩国，最近韩国冷轧生产商与日本钢厂的四季度热卷价格谈判结束，双方最终达成的结果为 530-550 美元/吨（FOB），比三季度上涨 40-50 美元/吨。最近中国 12 月份发货的热卷出口到韩国的报价为 485-515 美元/吨（CFR），较 11 月份发货的报价下滑 30-40 美元/吨。
- **长材方面**，欧洲疲软，进入 10 月份以后，欧洲长材需求进一步减弱，加上废钢价格下滑，长材市场面临下跌压力。这种下跌压力不仅来自内部，国外钢厂的出口报价也在下滑。本周土耳其钢厂的线材出口报价为 476-485 美元/吨（FOB），而上周的报价为 480-490 美元/吨（FOB）。螺纹钢的出口报价为 470-480 美元/吨（FOB），上周的报价为 480-490 美元/吨（FOB）。美国中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 530 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。本周四，纽柯钢公司宣布将螺纹钢、小型材和结构型材的现货价格下调 30 美元/短吨，本次下调是通过废钢附加费下滑 30 美元/短吨实现的，预计美国其他钢厂将跟随纽柯降价。在纽柯宣布降价之前，美国市场螺纹钢的主流成交价格在 520-540 美元/短吨，小型材为 695-770 美元/短吨，中型 H 型钢为 685-715 美元/短吨。东南亚方坯进口市场继续下滑，目前土耳其和独联体方坯的报价为 470-480 美元/吨（CFR），而一个月前的报价还保持在 490-500 美元/吨（CFR），最近中国台湾方坯出口到越南的成交价格为 470 美元/吨（CFR）。东南亚螺纹钢进口市场继续下滑，目前土耳其钢厂的报价在 510 美元/吨（CFR），较 9 月份的成交价下滑 10 美元/吨。韩国，现代钢铁将 11 月份发货的螺纹钢出口报价下调 20 美元/吨至 500 美元/吨（FOB）。

原材料市场：

- **铁矿石**：本周国产铁精粉市场震荡盘整，目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税报价在 600-620/吨，武安 64%铁精粉湿基不含税 670 元/吨左右，安徽地区 64%铁精粉干基含税主流价格在 720 元/吨左右，山西代县 64%铁精粉湿基不含税报价在 550 元/吨；进口矿市场走势小幅下行，成交清淡，目前外盘市场 63.5/63%印粉报价为 90-92 美元/吨，主要港口 63%印粉 700-710 元/吨，58%印粉 570-580 元/吨，pb 粉 700-710 元/吨，pb 块 730-750 元/吨，Yandi 粉 620-630 元/吨，65%巴粗 740-750 元/吨。
- **焦炭**：本周焦炭市场弱势依旧，成交较差。目前河北地区二级冶金焦 1600 元/吨，准一级冶金焦 1650-1750 元/吨，到厂价，各地价格不一；山西地区二级冶金焦 1550-1600 元/吨，一级冶金焦 1650 元/吨，出厂含税价；华东地区二级冶金焦 1650 元/吨左右，出厂含税价；东北地区二级冶金焦 1600 元/吨左右，出厂含税价；河南地区大型主导焦化企业二级冶金焦报价 1650，成交不好，出厂含税价；西南地区二级冶金焦 1450-1500 元/吨，出厂含税价。
- **废钢**：本周国内废钢市场整体弱势下滑。受建材二次探底，持续走低影响，江苏钢厂在沙钢降价下，掀起新一轮降价。沙钢累计降 60 元/吨，炉料（1）2480 元/吨。现江苏地区精炉料主流价格在 2400-2500 元/吨；重废价格山东地区 2480-2580 元/吨，江西地区 2550-2600 元/吨左右，湖南地区 2550-2650 元/吨左右，湖

北地区 2550-2630 元/吨，广东地区 2500-2550 元/吨，河北地区 2510-2610 元/吨，辽宁地区 2600-2650 元/吨。

- **方坯：**本周国内方坯市场以稳为主，部分地区在弱势调整中度过，跌幅在 50-80 元/吨之间。至周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3150 元/吨，低合金坯主流价格为 3200 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；河北唐山地区普碳 150 坯 3020 元/吨，矩形坯 3050 元/吨；低合金坯 3150 元/吨，较上周下跌 80 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3000 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 3050 元/吨，低合金坯价格为 3150 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。以上地区皆为现款含税价。
- **有色金属镍：**本周镍矿市场暂稳，成交一般。目前外盘市场印尼 1.7-1.8%期货报 26 美金，印尼 2.0 以上期货报 40 美金。现货 2.0%以上 420-430，1.8-1.9%320-330，0.9-1.1%240-230。国内主要市场电解镍价格在 134000-135200 之间，LME 期镍收于 18700 美元/吨。较上周有所上涨。

库存情况：

- 本周库存继续增加，一周增加 14.9 万吨，去库存化的压力较大，具体见下表。
- LME 镍库存减少，周末为库存 123120 吨，较上周（节前 25 日）117270 吨增加了 5850 吨。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量 6964，比上周减少 45 万吨，其中巴矿 2000，增加 75 万吨，澳矿 2350，增加 12 万吨，印矿 1353 万吨，减少 101 万吨。。

表：钢材库存统计表

名称	10.16 数据	10.10 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	416.874	414.432	2.442	0.589
线材	137.489	133.037	4.452	3.346
热轧	429.968	425.25	4.718	1.109
冷轧	134.408	130.752	3.656	2.796
中板	138.472	138.841	-0.369	-0.266
合计	1257.211	1242.312	14.899	1.199

海运费方面：

- 铁矿石海运费价格出现大幅上涨。至周五，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 27.471 美元/吨，较节前的 21.838 美元/吨上涨 5.633 美元/吨，涨幅为 25.79%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 11.155 美元/吨，较节前的 7.805 美元/吨下跌 3.35 美元/吨，涨幅为 42.92%。

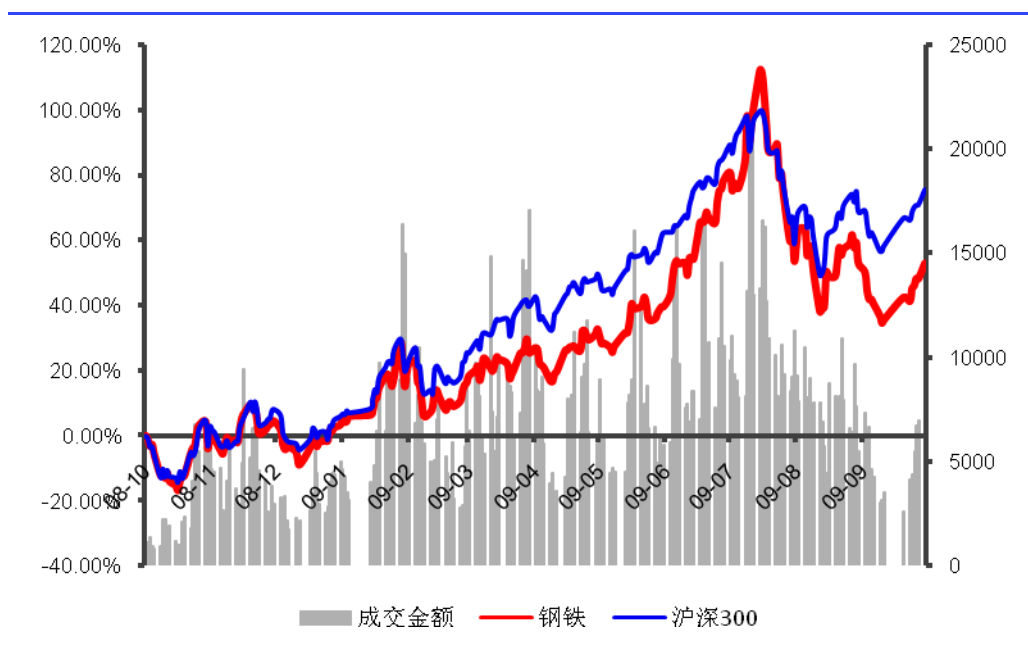
山证观点：

国际钢材市场稳中趋弱，受制于需求的疲弱和中国市场的连续下跌，预计后市仍将弱势运行。

国内市场价格涨跌不一，总体低位震荡。企业减产意愿不强，资源供应不断增加，社会库存继续升高，高库存也制约的价格的快速反弹，去库存化已成为钢铁行业四季度的主要任务。。

钢材期货有触底迹象，特别是螺纹钢已经率先反弹，或可带领钢材价格走出一波反弹行情。钢铁类上市公司的股票价格也可改变趋势，强势上攻。在这种情况下，龙头股将受到市场的关注，如宝钢股份、武钢股份等，也可继续我们前期推荐的拥有资源的太钢不锈、唐钢股份等，还可关注盈利能力较强的企业新兴铸管、大冶特钢等，以及具有重组预期的唐钢股份、莱钢股份、济南钢铁等股票。

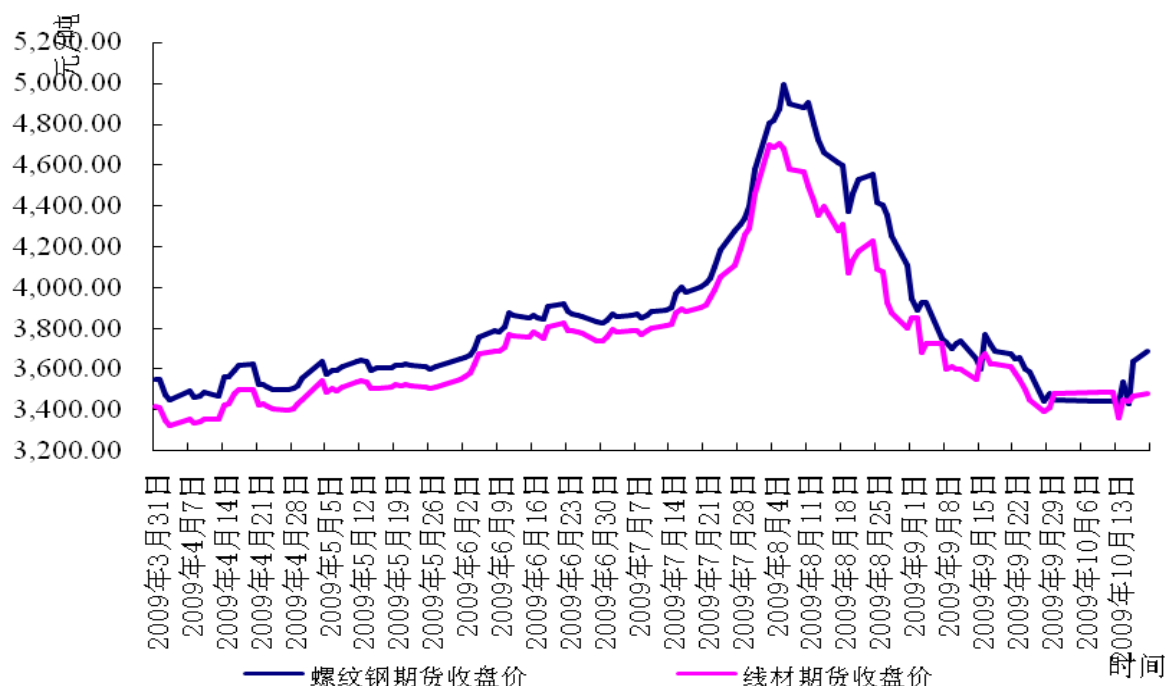
国内钢铁上市公司股票价格指数走势图



数据来源：wind 资讯

钢材及期货价格走势：

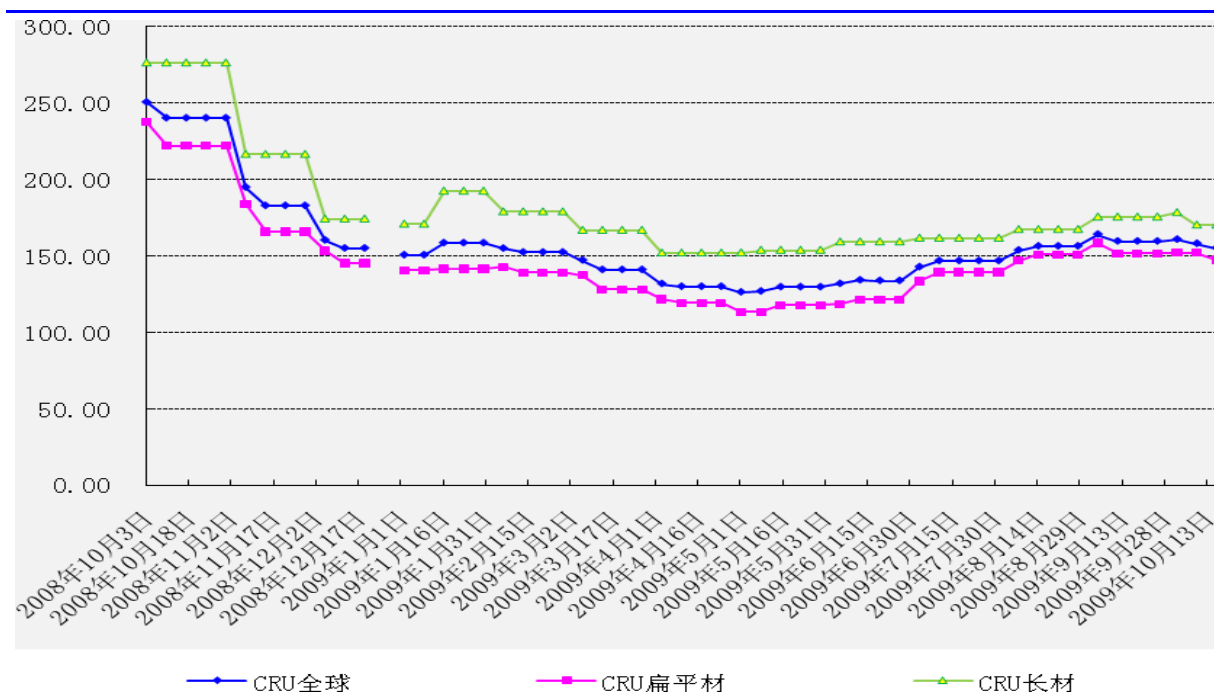
图 2 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势



数据来源：wind 资讯

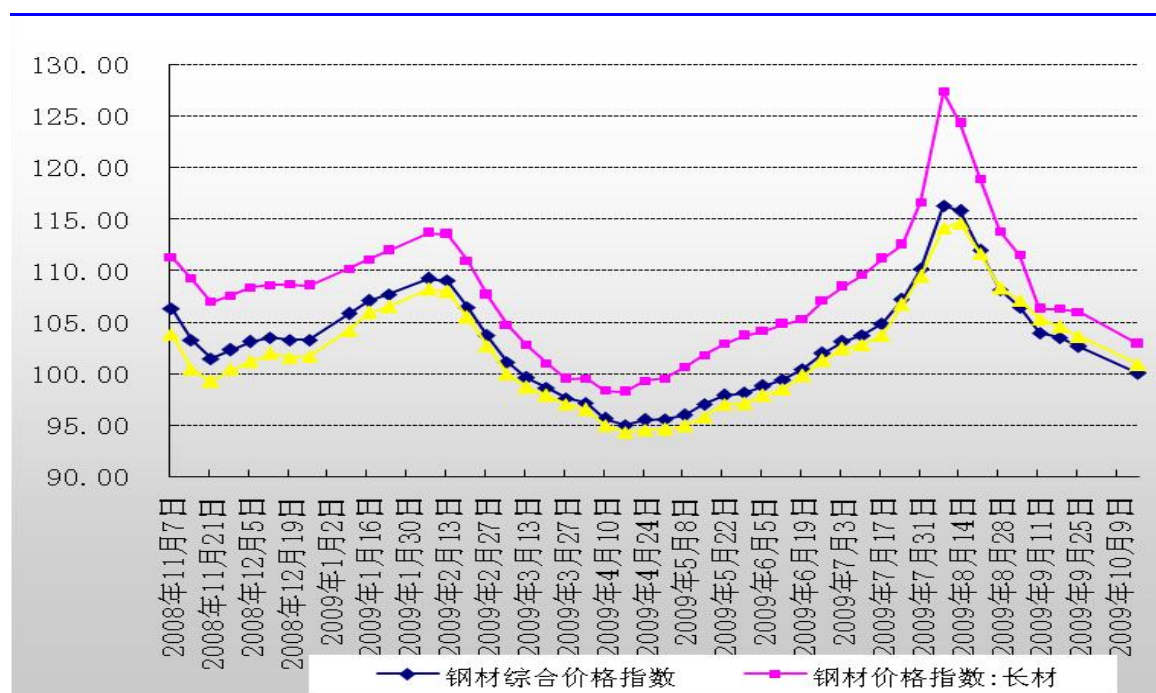
国内外钢价指数及走势图：

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

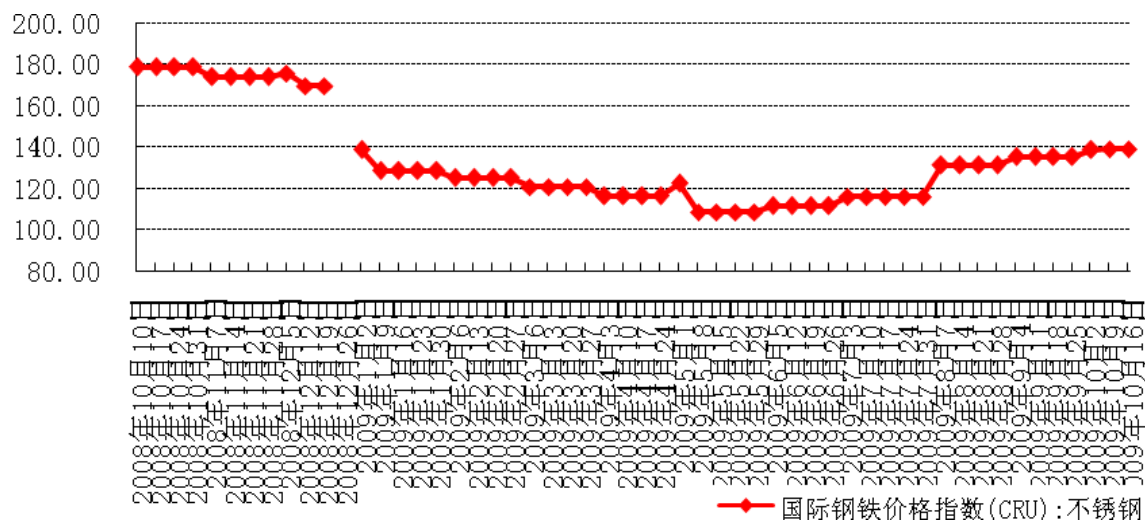
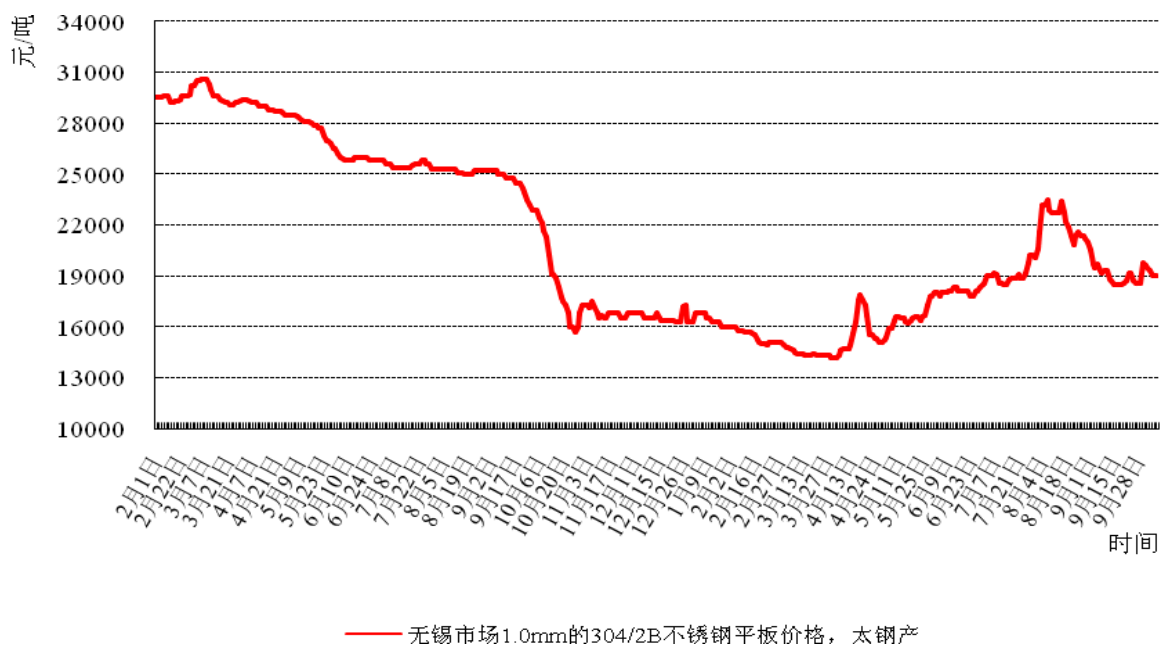


图 6 无锡市场 304/2B（1.00mm）平板不锈钢价格走势



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

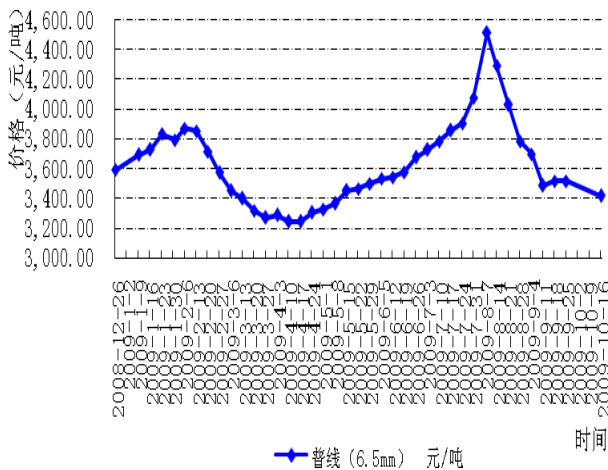


图 8 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

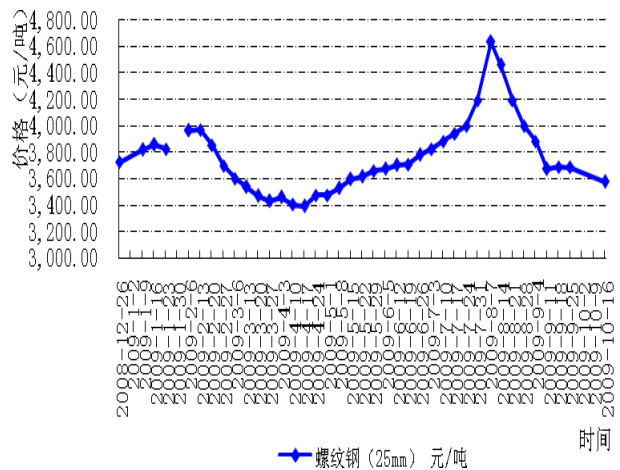


图 9 20mm 中厚板周价格走势图

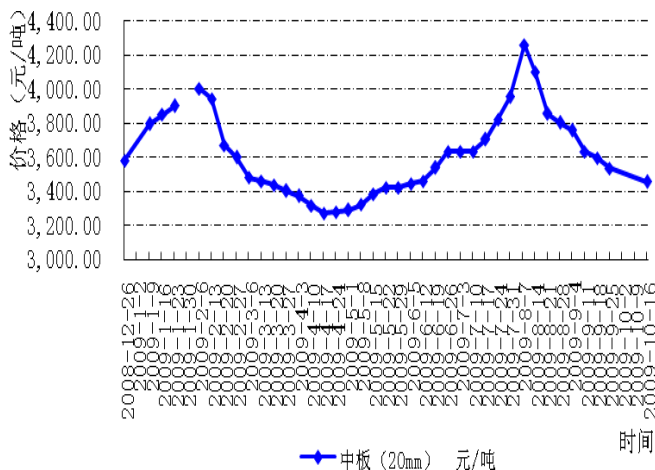


图 10 热轧薄板（1mm）周价格走势图

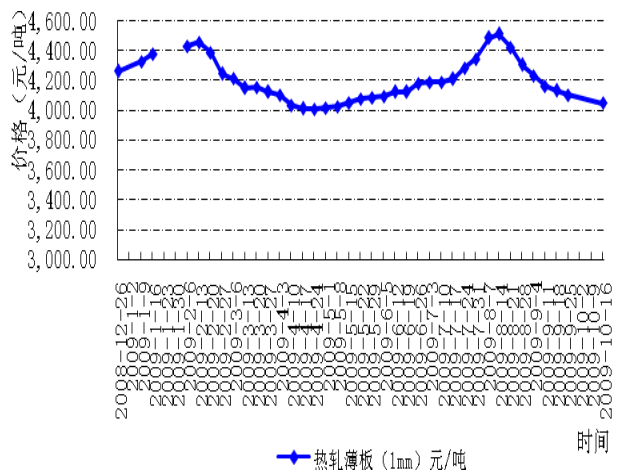


图 11 硅钢（50ww800）周价格走势图

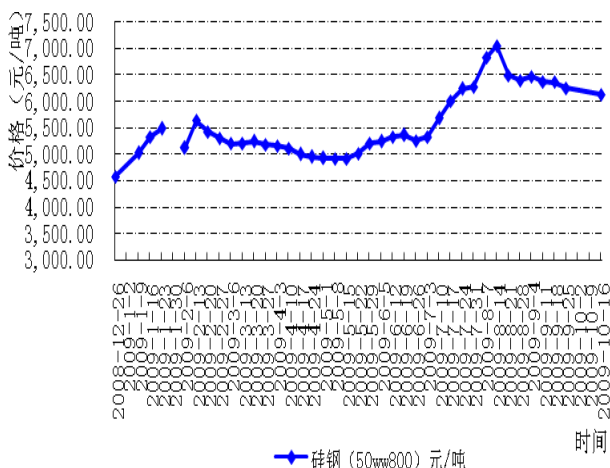


图 12 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

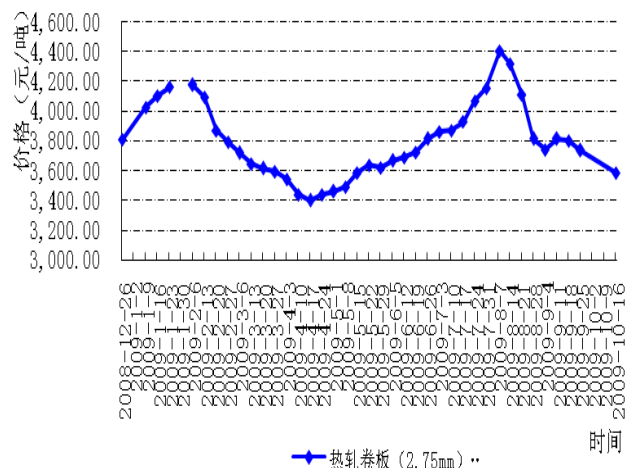


图 13 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

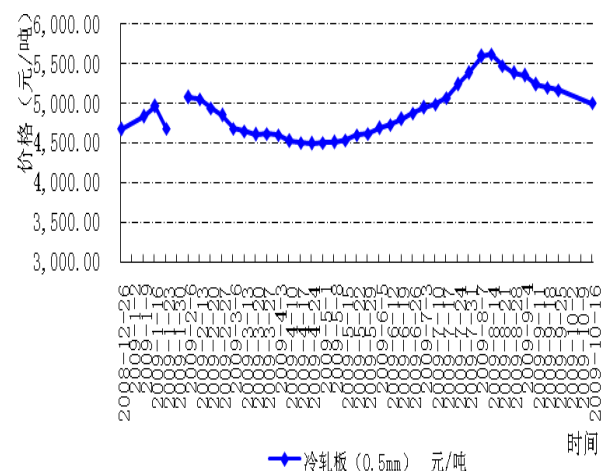


图 14 无缝钢管（159*6）周价格走势图

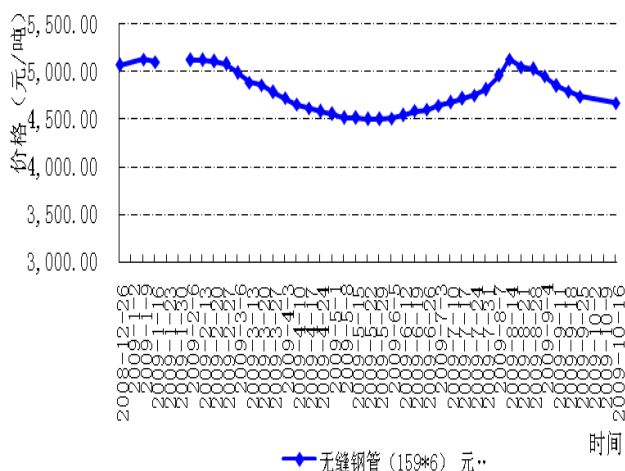
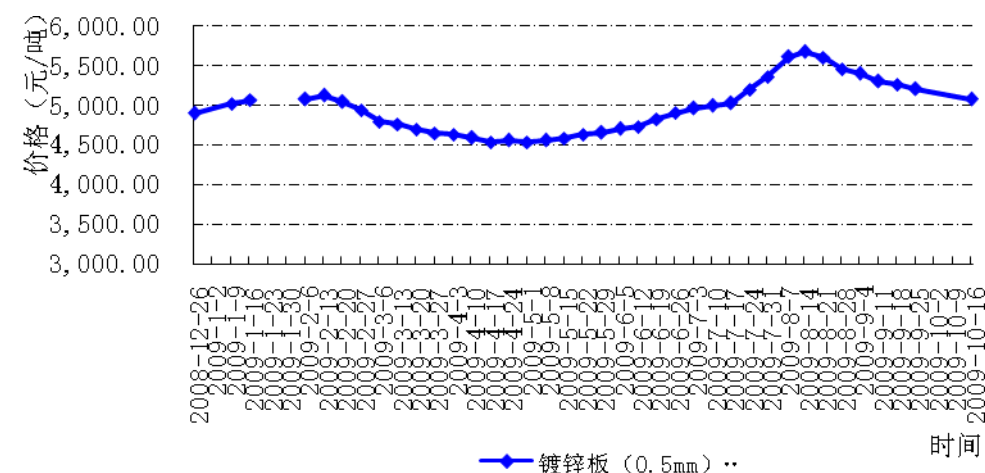


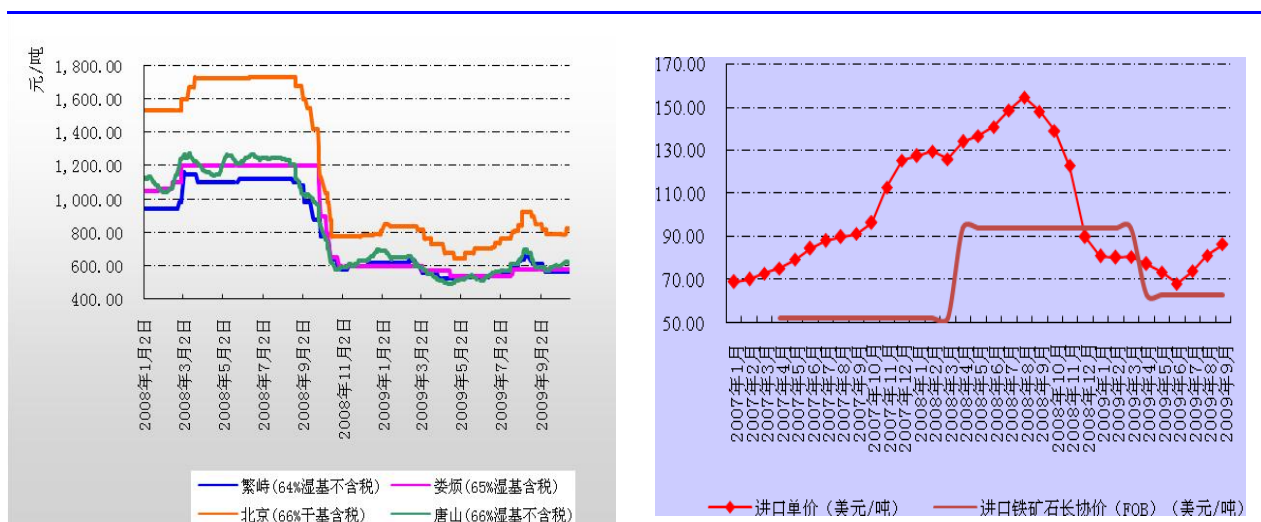
图 15 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

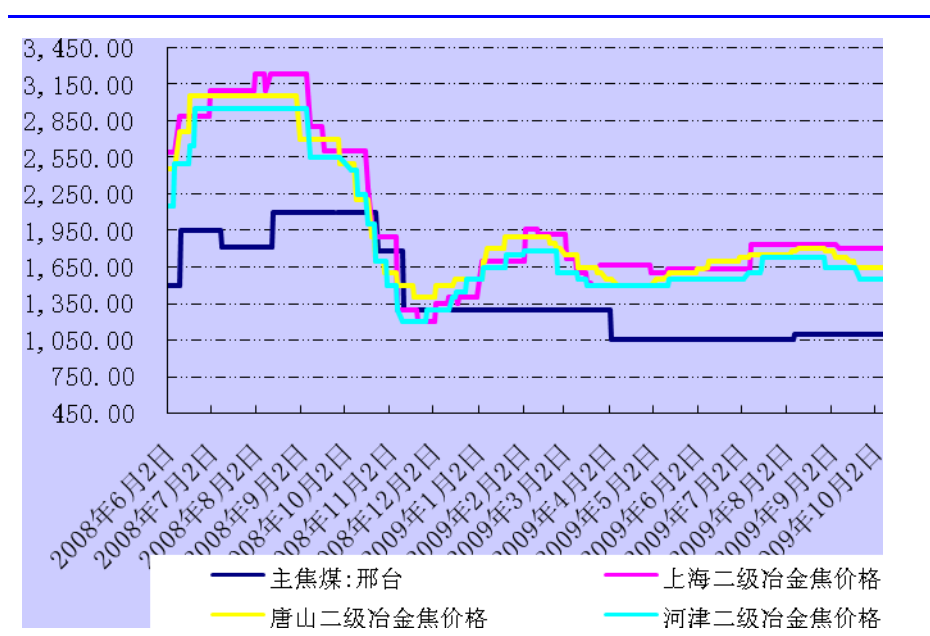
原材料价格走势图：

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

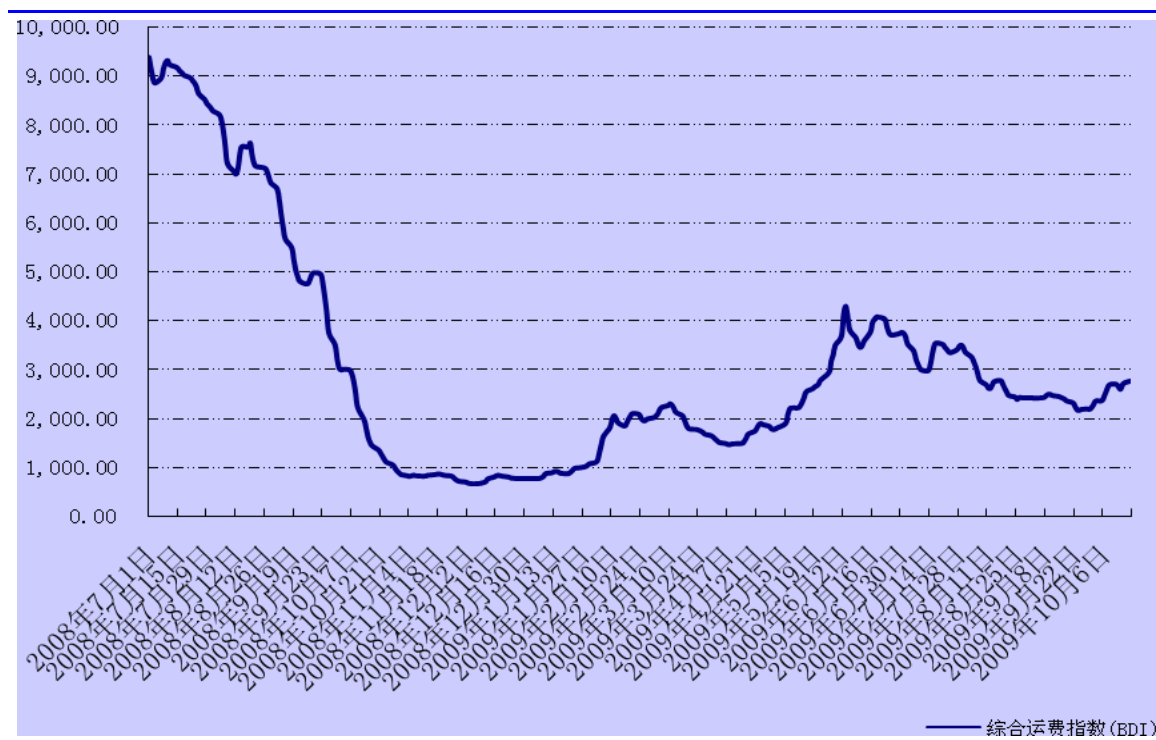
图 17 2008 年 6 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



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	最新	2008	2009H1	2008	2009H1 折算	2010E
1	000778.SZ	新兴铸管	增持+	11.09	6.261	2.973	0.435	0.402	32.02	17.32	15.84
2	600019.SH	宝钢股份	增持+	6.9	5.120	1.347	0.370	0.040	18.71	90.31	14.97
3	000825.SZ	太钢不锈	增持	7.82	3.384	2.311	0.229	-0.120	36.07	-32.71	18.50
4	000959.SZ	首钢股份	增持	4.97	2.610	1.904	0.138	0.032	35.92	77.71	21.72
5	000708.SZ	大冶特钢	增持	9.41	4.058	2.319	0.447	0.250	21.05	18.87	13.83
6	000709.SZ	唐钢股份	增持	6.61	3.300	2.003	0.480	0.030	13.90	125.33	15.02
7	000717.SZ	韶钢松山	增持	6.25	3.440	1.902	-0.965	0.0236	-6.48	-23.98	18.09
8	000761.SZ	本钢板材	增持	6.54	4.707	1.390	0.050	-0.290	124.23	-11.27	16.69
9	000898.SZ	鞍钢股份	增持	12.93	6.930	1.867	0.413	-0.216	31.30	-29.93	17.96
10	000932.SZ	华菱钢铁	增持	6.93	5.260	1.318	0.348	-0.191	19.91	-18.15	16.13
11	002110.SZ	三钢闽光	增持	13.75	4.340	3.169	0.065	-0.530	211.02	-12.97	16.04
12	600001.SH	邯郸钢铁	增持	4.94	4.360	1.133	0.213	0.025	23.22	100.34	18.59
13	600005.SH	武钢股份	增持	7.58	3.381	2.242	0.662	0.065	11.45	58.71	12.71
14	600022.SH	济南钢铁	增持	5.02	2.021	2.484	0.551	-0.281	20.07	-8.95	13.77
15	600102.SH	莱钢股份	增持	12.63	5.640	2.240	0.286	-0.648	44.17	-9.75	17.07
16	600117.SH	西宁特钢	增持	10.22	3.444	2.968	0.024	0.007	430.50	697.87	29.69
17	600126.SH	杭钢股份	增持	5.72	3.940	1.450	0.040	0.030	130.69	100.93	14.87
18	600307.SH	酒钢宏兴	增持	13.97	5.302	2.635	0.051	0.048	275.53	144.18	10.94
19	600581.SH	八一钢铁	增持	10.71	3.390	3.155	0.140	-0.240	79.02	-22.57	19.68
20	600782.SH	新钢股份	增持	7.3	5.760	1.268	0.500	0.030	14.58	121.00	16.36
21	600808.SH	马钢股份	增持	4.54	3.280	1.385	0.104	-0.103	49.22	-21.98	17.54
22	601003.SH	柳钢股份	增持	7.8	1.691	4.614	0.006	-0.164	1288.11	-23.79	14.77
23	600231.SH	凌钢股份	增持-	9.39	3.490	2.693	0.440	-0.030	21.19	-147.68	18.02
24	600282.SH	南钢股份	增持-	5.43	2.580	2.102	0.073	0.033	74.25	82.32	19.29
25	600357.SH	承德钒钛	中性+	7.04	3.440	2.046	0.030	-0.100	245.83	-35.96	20.13
26	600569.SH	安阳钢铁	中性+	5.19	4.153	1.250	0.050	-0.160	100.43	-16.27	16.36
27	600894.SH	广钢股份	中性+	6.05	0.690	8.716	-1.268	-0.037	-4.77	-81.64	37.42
28	601005.SH	重庆钢铁	中性+	5.68	3.180	1.789	0.350	0.020	16.45	155.65	18.25
29	000629.SZ	攀钢钢钒	中性	7.91	2.740	2.891	-0.140	-0.230	-99.67	-16.95	119.49
30	600010.SH	包钢股份	中性	4.11	2.070	1.987	0.140	-0.120	28.69	-17.66	22.52
31	600399.SH	抚顺特钢	中性	7.8	3.105	2.512	0.067	0.017	116.69	223.30	109.34
32	600507.SH	长力股份	中性	9.27	2.525	3.670	0.010	-0.027	623.02	-171.56	51.17
行业平均值(每股收益为行业中值)						2.429			46.23	91.06	25.09

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。3、红色数据表三季度末的指标

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。