

钢价震荡攀升，市场走好，短期继续看好

报告日期 2009 年 11 月 09 日 星期一

2009 年 10 月 26 日-11 月 08 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（维持）

宏观要闻：

- **央行预计贷款需求将保持平稳** 中国人民银行调查统计司 10 月 30 日发布的《2009 年三季度宏观经济形势分析》报告预计，未来贷款需求仍将平稳，GDP 全年增速将超过 8%，CPI 将在今年底触底后开始回升。报告称，从信贷投放趋势看，由于前期已开工项目仍需较大规模的信贷资金维持，加之房地产投资升温，贷款需求仍将保持平稳。结构上，中长期贷款会继续明显多增，票据融资将继续减少，中小企业贷款和“三农”贷款将延续三季度的发展态势，进一步增长。
- **建行报告预测：今年 GDP 增速将达 8.3%** 2 日在中国证券报独家刊发的建设银行研究报告预测，今年四季度 GDP 增速将超过 10%，全年 GDP 增速将达 8.3%左右。报告指出，四季度外需萎缩影响仍将持续、我国经济企稳回升基础还不牢固，但在我国已实施并还将继续出台的一系列调控政策作用下，投资和消费需求仍会继续快速增长，进出口增速降幅将大幅收窄，工业生产会加速回升，物价指数将继续反弹。
- **统计局：下半年投资保持较快增长** 国家统计局固定资产投资统计司司长汲凤翔 2 日表示，上半年全社会和城镇投资呈现增幅逐步提高的趋势，下半年投资增幅有所波动，但总体上仍保持较快增长。他说，固定资产投资既构成当期需求，又形成未来的供给能力，是影响经济增长的最重要因素。前三季度投资快速增长是由多方面因素共同作用形成的，首先是中央扩大投资政策发挥了重要积极作用。其次是前三季度信贷资金大量投放。第三是各级政府部门增加新开工项目，加快投资项目施工进度。
- **李毅中：预计四季度工业增加值增幅可达 15%至 16%** 工业和信息化部部长李毅中 2 日表示，我国工业经济已经度过了最艰难的时期，企稳向好的局面逐渐得到了确立。预计第四季度规模以上工业增加值增幅可达到 15%至 16%。他说，我国政府出台的全面应对金融危机的一揽子计划和各项措施已经取得了明显成效，从工业领域来看生产增长总体加快，企业盈利状况有所改变，工业投资持续增长，工业的用电量、铁路的运输量也逐月回升。预计第四季度规模以上工业增加值可以达到 15%到 16%，全年可以达到 10%到 11%。
- **四大行 10 月新增贷款约 1360 亿元** 消息人士 2 日透露，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四家国有商业银行 10 月新增人民币贷款约 1360 亿元，较 9 月的 1104 亿元明显回升。10 月份的新增信贷通常都较 9 月份少，并且 9 月份贷款环比增长很大一个原因在于季度考核的压力，进入 10 月份这一因素消失，因此新增贷款环比出现一定回落很正常。不过，业内人士称，从 10 月份四大行的新增信贷规模看，10 月份的新增贷款规模可能会高于预期，或达到 3000—4000 亿元。1—10 月份，新增贷款可望达到 9 万亿元。
- **10 月非制造业 PMI 创年内新高** 中国物流与采购联合会昨日发布的数据显示，10 月份我国非制造业商务活动指数为 62.1%，比上月回升 3.2 个百分点。该指数自今年 3 月份出现反转后，已连续 8 个月保持在 55%以上。非制造业 PMI 在经过三个月的平稳运行之后，创出今年以来的新高，这也是该指数继 2008 年 4 月之后的最高值。
- **前 9 月全国税收总收入同比增 2.2%** 财政部昨日公布数据显示，今年 1 至 9 月，全国税收总收入完成 45057.56 亿元，同比增长 2.2%，同比增收 964.44 亿元，增速比去年同期回落了 23.9 个百分点，且今年来单月税收收入连续四个月实现正增长。值得注意的是，今年前三季度，证券交易印花税跌幅



明显收窄，6 月份以来更是连续 4 个月实现高增长，6、7、8、9 月分别同比增长 40.6%，21%、85.5%和 141.3%。在分析三季度企业所得税收入增长的原因时，财政部文章指出，企业经营状况企稳回升是其中一个主要原因。

- **中国对美进口汽车“双反”进入磋商阶段** 中国对美国汽车的反倾销、反补贴调查已经进入磋商阶段。昨日，记者获悉，由于中美两国已经达成“不出台新的贸易保护措施”的共识，预计美对华出口汽车面临的“双反”压力将减轻。应中国汽车行业协会要求，商务部于 9 月宣布，将对原产于美国的部分进口汽车反补贴、反倾销的立案审查。10 月 29 日，商务部部长陈德铭在杭州证实，中国政府已邀请美国政府协助调查美国进口汽车的反倾销事宜。
- **世行再度调高我国 GDP 增速至 8.4%** “大规模的财政和货币刺激支持了中国经济的复苏，预计今年 GDP 增长将达到 8.4%。”世界银行 4 日发布的最新一期《中国经济季报》（下称报告）称。从今年 3 月份预测 GDP 增速为 6.5%，到 6 月份预测为 7.2%，再到目前预测的稳步实现 8%的 GDP 增长目标，可以发现，世界银行对中国经济的态度正在逐步乐观。
- **抑制产能过剩具体措施将于年内出台** 国家发改委产业协调司巡视员熊必琳昨日在“2009 中国国际节能环保论坛”上透露，根据 38 号文件抑制产能过剩的几个原则和政策导向，未来将严格市场准入，尽快发布引导产业发展的产业结构调整指导文件，相关内容年底之前基本上可以出台。其基本原则就是更多的用市场机制来引导，更多的用标准来约束。对钢铁、水泥、平板玻璃、传统煤化工产业要进一步提高能源消耗、环境保护、资源利用方面的准入门槛，这和目前所提到的低碳经济是关联的，重点是对于更多的排放要进行约束。而对于多晶硅和风电设备等新兴产业，则要尽快的建立和完善准入标准，避免盲目和无序建设。
- **暖意初现广交会出口成交 305 亿美元** 从商务部获悉，第 106 届广交会出口成交总额为 304.7 亿美元，比今年春交会增加 42.4 亿美元，增幅为 16.2%；比去年秋交会减少 10.8 亿美元，降幅为 3.4%。出口成交出现回暖迹象。机电商品仍排在成交首位。机电商品成交 135.9 亿美元，比上届增长 20.7%，占总成交额的 44.6%；轻工产品成交 97.6 亿美元，增长 16.6%，占总成交额的 32.1%；纺织服装成交 34.2 亿美元，增长 5.9%，占总成交额的 11.2%。
- **美国商务部初裁对中国石油钢管征收高额反倾销税** 昨日，美国商务部对中国产品再次采取大的贸易行动，初步裁定对中国生产的石油钢管征收高额反倾销税，税率 36.53%-99.14%。这也是继今年 9 月份美国商务部对中国石油钢管裁决征收反补贴税后的又一大贸易案。
- **美联储“明紧暗松”多家央行继续维稳** 美联储正在采取一种“明紧暗松”的货币政策立场。在本周的议息会议后，美联储几乎完全“拷贝”了前一次例会的政策声明。不仅如此，当局还通过“微调”传出信号：不会仅凭一两个月的强劲 GDP 数据就加息。昨日开会的欧洲央行和英国央行也加入了美联储的行列，继续保持宽松政策基调，英国更进一步扩大了量化宽松的规模。而日本、中国以及泰国等国官员也再次确认，将继续保持宽松的货币政策。
- **美国决定对中国钢管进行反倾销调查** 中美 10 月 29 日在杭州达成共识，承诺共同反对贸易和投资保护主义，但仅一天后，美国国际贸易委员会就以 6：0 投票通过对中国钢材的反倾销调查。据英国媒体报道，美国国际贸易委员会 10 月 30 日投票同意商务部对从中国进口的无缝钢管发起反倾销和反补贴税调查。此举有可能导致对从中国进口价值 3.82 亿美元的钢管征收 100%的关税。
- **印度大钢厂宣布扁平材价格下调最多 5%** 印度钢铁管理局（SAIL）率先声称下调扁平材现货价格 750-1500 卢比/吨。随后，印度私营钢铁生产厂家 JSW 和伊斯帕特公司扁平材现货价格亦下调最多 5%即 1500 卢比/吨，11 月 1 日生效。埃萨、塔塔钢公司尚未作出降价决定。印度冷轧板卷价格亦将面临下调，冷轧厂家称，热卷价格下跌后，冷卷价格也将等幅下调。印度钢厂这次降价举动主要是全球钢价出现下跌以及卢比对美元升值。但由于铁矿石和焦煤等原料价格继续坚挺，预计进一步下跌的可能性不大。。

重要行业新闻：

- **京津沪前三季度土地出让金暴增。**据中原地产最新监测显示，2009 年前三季度土地出让金收入总量，七城市中上海排名第一，已突破 600 亿元；北京紧随其后，达 571 亿元；天津势头凶猛，一举突破 400 亿元；重庆、杭州



和往年相当,仍处于 300 亿元级别。广州、深圳垫底,收入小于 100 亿元。记者了解到,在中原地产所选的 7 个城市中,除广州、杭州外,其余城市 2009 年前三季度土地出让金收入普遍超越 2007 年全年收入总额。

- **中广核在浙签下 10 亿元大单,核电装备业向民资敞开。**中国核电巨头之一的中国广东核电集团 2 日与浙江省 30 家民营能源装备企业签订合作协议,总金额约 10 亿元,这是中广核首次面向民营核电装备企业采购相关设备。据了解,除了 2 日签下的 10 亿元大单之外,近期中广核还将与浙江一批民营核能装备企业签下近 40 亿元的合作协议。
- **NYMEX 原油期货 4 日突破每桶 80 美元。**因石油库存意外下降且美元兑欧元跌向年内低点,纽约商业交易所 (NYMEX) 原油期货 4 日突破每桶 80 美元。12 月原油期货收涨 80 美分或 1%,报每桶 80.40 美元。伦敦 12 月布伦特原油期货收高 78 美分或 1%,报每桶 78.89 美元。

国际钢铁动态:

- **中国三大钢厂入股澳矿山项目相继获批。**10 月 30 日,澳大利亚外商投资审查委员会 (FIRB) 批准宝钢宝以 2.85 亿澳元收购 Aquila 资源公司 15% 股权的申请,并允许随后将收购比例继续提高至 19.9%。11 月 4 日,澳大利亚外商投资审查委员会 (FIRB) 正式批准武钢和澳大利亚南澳 CXM 公司的铁矿合作项目。11 月 5 日,中国鞍钢与澳 Gindalbie 金属公司的合作项目——西澳 Karara 铁矿石项目已获得联邦环境部的批准。该项目继今年 9 月 9 日通过西澳政府环境部门审批后,又通过联邦环境部的批准,这意味着该项目已完成了全部政府审批程序,正式进入施工建设阶段。
- **安赛乐米塔尔与淡水河谷合资兴建巴西板坯厂。**安赛乐米塔尔 CEO 拉克西米米塔尔本周三与巴西总统卢拉会晤,并向其透露了其在巴西的投资计划。安赛乐米塔尔声称与巴西淡水河谷公司合资完成巴西东南部的 Espirito Santo 州的板坯厂 (Companhia Siderurgica de Ubu) 建设,即替代早前宣布退出该项目的中国宝钢集团。该公司在巴西的钢厂有安赛乐米塔尔图巴朗公司、安赛乐米塔尔 Inox Brasil 公司和 Belgo-Mineira (现属安赛乐米塔尔) 原拥有的 4 家钢厂。
- **塔塔越南钢厂项目可能于年内动工。**印度塔塔钢铁公司有望在近期内获得越南政府的投资许可审批,并在未来数月内开始该联合钢厂的建设。早在 2007 年,塔塔钢铁与越南钢铁公司和越南水泥工业公司签订谅解备忘录,计划斥资 50 亿美元在越南河静省 Vung Ang 经济区建造一家年产能 450 万吨的联合钢厂。塔塔钢铁持股 65%,越南两公司分别持有 30% 和 5% 股份,此外塔塔钢铁还同时持有石溪铁矿 30% 股权。
- **韩国浦项美国钢管厂建厂投产。**韩国浦项钢铁称,其位于美国加州匹兹堡的钢管厂已投产。这家 United Spiral Pipe LLC 是由美国钢铁公司、韩国浦项和韩国钢管制造商世亚钢公司合资成立,三家公司分别持有 35%、35% 和 30% 的股份。该厂于 2008 年 3 月开工,耗资 1.29 亿美元,原计划在 2009 年 5 月投产,但因资金问题和全球经济疲软,投产日期推迟。该钢厂年产能 27 万吨,将生产直径 24-64 英寸的螺旋焊接管和合金管线管,生产所需的热轧板卷由浦项和美国钢铁公司提供。投产初期产能利用率约为 33%。该厂将成为北美近几个月来第五家开始生产大直径螺旋焊管的钢厂,是美国西海岸唯一的新钢厂。。

钢厂信息

- 11 月 6 日,新钢在“新钢 10 月 27 日部分产品调价信息”基础上对部分产品价格进行调整,具体情况如下:
 - 1、高线:省内上调 150 元/吨,现江西地区 Q235 Φ 6.5mm 高线出厂价格为 3680 元/吨;
 - 2、螺纹钢:省内上调 150 元/吨,其他区域上调 70 元/吨,现江西地区 HRB335 Φ 16-22mm 螺纹钢出厂价格为 3680 元/吨;
 - 3、硬线上调 30 元/吨,现硬线 45# Φ 6.5mm 华东地区出厂价格为 3750 元/吨;
 - 4、中厚板所有品种价格上调 50 元/吨,现 Q235 14-20mm 中板出厂价为 3600 元/吨, Q345 14-20mm 低合金板出厂价为 3750 元/吨, CCSA 14-20mm 船板出厂价格为 3850 元/吨, Q245R 14-20mm 规格出厂价格为 3750 元/吨, Q345R 14-20mm 规格出厂价格为 3900 元/吨;
 - 5、热轧板卷上调 120 元/吨,现江西地区 Q235 5.5mm 热卷出厂价格为 3600 元/吨,华东地区 Q235 5.5mm 热卷出厂价格为 3550 元/吨,江西地区 SPHC 3.0mm 热卷出厂价格为 3770 元/吨,低合金卷在普热卷基础上加价 150 元/吨。。

一周综述：

国内钢市：

- 本周钢材市场延续上周上涨格局，但上涨幅度明显收窄。建筑钢材总体继续反弹，其中贵阳、兰州、福州等市场反弹幅度最大，平均 50 元/吨以上；中厚板小幅度上涨，天津、北京上涨幅度最大，约 60 元/吨，石家庄为全国价格最低区域，20mm 市场主流价格在 3400 元/吨；冷热轧市场价格先跌后涨，热轧涨幅大于冷轧；大中型材低位盘整，盘整幅度平均在 20 元/吨。
- **建筑钢材：**继续低位反弹，福州、贵阳、兰州等非主流市场上涨幅度略大，在 50 元/吨以上，上海、杭州、南京等华东地区反弹幅度比上周略低，在 30 元/吨左右；武汉、长沙等华中地区反弹幅度在 20 元/吨以上，北京、天津、石家庄等华北地区有小幅下调，幅度在 20 元/吨。至周四，国内主要市场 20mm 螺纹钢平均价位在 3618 元/吨，较上周四上涨 26 元/吨；6.5mm 高线平均价位在 3590 元/吨，较上周上涨 28 元/吨。
- **板卷板卷：**受期货、电子盘大幅度震荡影响，热轧基本处于盘整震荡状态。上海热轧 4.75mm 以上厚规格回调幅度最大，涨幅在 120 元/吨。天津、广州乐从地区厚规格涨幅 80—100 元/吨，比上海略小，3.0mm 以下薄规格基本稳定。截至本周四，国内主要市场 3.0mm 热卷板平均价位在 3691 元/吨，比上周四上涨 23 元/吨；1.0mm 冷板卷价位在 4866 元/吨，较上周四上调 33 元/吨；中厚板继续反弹，其中北京、天津等华北地区反弹幅度最大，在 60 元/吨，上海、南京、杭州等华东地区反弹 20 元/吨，其他地区基本稳定。截至本周四，全国 23 个主要市场 20mm 中板平均价格为 3567 元/吨，较上周四上涨 14 元/吨。各地市场实际成交价格上海 20mm 中厚板主流在 3570—3620 元/吨，广州在 3670 元/吨，天津 3410 元/吨。
- **型材：**总体小幅度上涨，平均上涨幅度在 20 元/吨左右。截至本周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 3667 元/吨，较上周四上涨 30 元/吨，5# 角钢 3550 元/吨，较上周四上涨 18 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 3553 元/吨，较上周四上涨 20 元/吨。总体来看，目前型材价格与建筑钢材相当，下跌空间也比较有限。预计下周国内型材市场价格将处于低位盘整状态。
- **不锈钢：**本周各地区 200 系行情呈平稳运行态势，受各地区资源不同的影响，价格有涨有跌。但整体成交情况一般，库存较高。从成本考虑，目前的 LH 冷轧卷板基价含税支撑价位在 12000 元/吨，热轧 3.0 持续在 10300 元/吨。其他不锈钢品种市场价格从 19700 元/吨回落至 19300 元/吨，市场成交比较清淡，一些前期高位囤货的商家也开始陆续出货。

国际市场：

- 本周国际市场继续下滑。CRU 国际钢价综合指数为 148.8，比上周下滑 3.9%，比上月下滑 7.6%，比去年同期下滑 23.7%。本周 CRU 扁平材指数为 140.7，比上周下滑 4.3%；CRU 长材指数为 164.9，比上周下滑 3.3%。欧洲市场继续下滑，需求疲软。本周美国市场继续下滑，长材进口压力继续增大，薄板有趋稳迹象。本周亚洲市场保持疲软，中国钢材出口报价上调，亚洲用户继续观望。总体上判断，短期将继续下滑。
- **扁平材方面：**欧洲市场继续疲软。最近一个月南欧中厚板价格小幅下滑，市场需求持续疲软，目前商品中厚板的主流市场价格为 450-470 欧元/吨，较一个月前下滑 20 欧元/吨。北欧薄板市场持续下滑，目前北欧热卷市场价格为 390-420 欧元/吨，冷卷为 450-480 欧元/吨。目前北欧薄板的进口压力还不小，最近中国热卷出口到北欧的报价为 380 欧元/吨（CFR），有少量成交，对市场影响很小。美国市场保持疲软，近一个月热卷累计跌幅达 30 美元/短吨，钢厂力求平稳，主流成交价格稳定在 530 美元/短吨，与上周持平。亚洲市场保持疲软。成交清淡，越南国内热卷价格已经下滑至 450-460 美元/吨，较两周前下滑 10-20 美元/吨。目前独联体热卷出口到东南亚的成交价格为 480 美元/吨（CFR），中国的热卷报价为 490 美元/吨（CFR），较 10 月中旬反弹了 20 美元/吨；在韩国，由于国内市场小幅反弹，中国钢厂计划将出口到韩国的热卷报价上调 10-20 美元/吨至 500 美元/吨（CFR）。在印度，多数钢厂下调 11 月份扁平材价格 750-1500 卢比/吨。
- **长材方面，**欧洲市场保持疲软。北欧型材市场小幅下跌，法国地区 1 类型材的市场价格从 470 欧元/吨跌至 420 欧元/吨；荷兰地区型材价格下滑了 35 欧元/吨，目前 2 类型材的交货价为 430-440 欧元/吨，2 类型材为 440-460 欧元/吨，都需要进行库存调整。美国市场保持疲软，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 520 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。由于进口增加以及废钢价格看跌，后期美国

长材还有下滑空间。亚洲长材市场保持疲软。目前出口到东南亚的方坯主流报价在 450-460 美元/吨（CFR），与上周比变化不大。部分独联体供应商提高报价至 470 美元/吨（CFR），由于需求疲软，成交很少，有限的成交集中在 450 美元/吨（CFR）。在韩国，最近中国 H 型钢出口韩国报价保持稳定，12 月份发货的中小型 H 型钢报价为 500 美元/吨（CFR）左右，大型 H 型钢报 535 美元/吨（CFR），成交不多。

原材料市场:

- **铁矿石:** 本周国产铁精粉市场大部分地区呈现小幅上涨，出货量相对稳定。目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税报价在 600-620 元/吨，上涨 20 元/吨；山西代县 64%铁精粉湿基不含税报价在 550 元/吨。广东怀集 64%铁精粉湿基不含税出厂价 550 元/吨，上调 20 元/吨；山东地区大矿 64-65%铁精粉干基含税承兑价 810-830 元/吨，小矿价格更低。进口矿市场走势整体上扬，成交情况不佳。现 63.5/63 期货 97-99 美元/吨，59/58 报 81-83 美元/吨；现山东港口 63%印粉 740-750 元/吨，58%印粉 630-640 元/吨，pb 块 770-780 元/吨，65%的巴粗 770-780 元/吨；河北港口 63%印粉 750-760 元/吨，PB 粉 750-760 元/吨，65%巴粗 770-780 元/吨。
- **焦炭:** 本周焦炭市场整体运行稳定，各地区市场行情基本保持稳定状态，成交明显好转。河北、山西部分地区焦炭价格也出现了上涨的势头，河北邢台地区准一级冶金焦已有了 20 元的涨幅。目前唐山地区二级冶金焦 1650 元/吨左右，山西地区焦炭市场二级焦主流价格在 1500-1550 元/吨左右，一级焦价格在 1600 元/吨左右，均为出厂含税价；山东地区大部分企业价格在 1600-1650/吨左右，西南地区焦炭市场行情暂稳，成交情况尚可，大部分地区二级冶金焦价格在 1450 元/吨的水平。
- **方坯:** 本周国内方坯市场报价继续小幅上行，涨幅在 20-80 元/吨左右，但一直有价无市。至本周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3300 元/吨，低合金坯主流价格为 3350 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。淄博地区普碳坯价格为 3230 元/吨，低合金坯价格为 3330 元/吨，较上周上涨 80 元/吨。河北唐山地区普碳 150 坯 3160 元/吨，矩形坯 3190 元/吨；低合金坯 3280 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。山西地区普碳 150 坯 3100 元/吨左右，低合金坯 3250 元/吨，较上周上涨 30 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。以上地区皆为现款含税价。
- **废钢:** 本周废钢市场稳中小涨，江苏各钢厂纷纷上调废钢采购价格，受地区采购价格上涨影响，沙钢也顺势上调废钢采购价格 120 元/吨，调整后炉料（1）2600 元/吨，炉料（2）2560 元/吨，重废（3）2500 元/吨，兴澄特钢上调 50 元/吨，调整后精炉料 2600 元/吨，重废 2580 元/吨；山东烟台上调 50 元/吨，重废 4MM 不含税 2100 元/吨。中废 2MM2020 元/吨。宝钢 09 年 11 月份废钢采购基价与 10 月份持平：即切头 2440 元/吨，重废 2400 元/吨，中废（1）2370 元/吨，中废（2）2340 元/吨，小废 2300 元/吨，统废 2260 元/吨，轻废 1960 元/吨。对 10 月份补差 140 元/吨。以上均为含税价格。
- **镍:** 本周镍矿市场小幅振荡，以稳为主，成交一般。现菲律宾 0.9-1.1 期货 26 美元/吨。印尼 2.0 以上期货 48 元/吨，镍矿商接盘并不积极，利润空间较小。现货方面 2.0%以上 430-440 元/吨，1.8-1.9%330-340 元/吨，1.4-1.5%270-280 元/吨，0.9-1.1%260-270 元/吨。国内现货市场镍价处在窄幅调整状态，主要市场电解镍价格在 130000-132000 之间；LME 镍价处于持续下调阶段，镍价从最高的 18300 美元/吨下调到现在 17300 美元/吨，一周的降幅为 1000 美元每吨，降幅较大。由于高库存和疲软需求的影响，国内镍价走势疲软，同时 LME 镍库存不断增加，市场交投冷清，后市不为看好。

库存情况:

- 本周库存继续减少，但热轧产品库存增加，增加幅度为 0.839%，其它品种库存均小幅，具体见下表。
- LME 镍库存增加较多，周末为库存 130062 吨，较上周 126822 吨增加了 3240 吨。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量 6652 万吨，比上周减少 163 万吨，其中巴矿 1910 万吨，减少 40 万吨，澳矿 2258 万吨，减少 42 万吨，印矿 1237 万吨，减少 67 万吨。。

表：钢材库存统计表

名称	11.06 数据	10.30 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	391.946	395.888	-3.942	-0.996
线材	117.688	120.753	-3.065	-2.538
热轧	428.126	424.566	3.56	0.839

冷轧	125.838	128.313	-2.475	-1.929
中板	132.168	132.952	-0.784	-0.590
合计	1195.766	1202.472	-6.706	-0.558

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 36.646 美元/吨，较节前的 33.063 美元/吨上涨 3.583 美元/吨，涨幅为 10.84%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 14.895 美元/吨，较上周的 13.455 美元/吨上涨 1.44 美元/吨，涨幅为 10.70%。

山证观点:

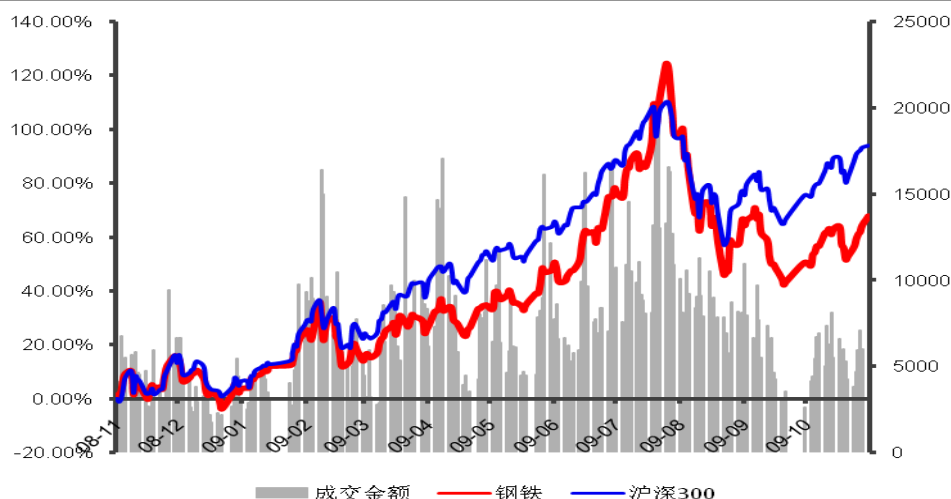
国际钢材市场继续走弱，受制于需求的疲弱的影响，预计后市仍将弱势运行。

国内钢材市场整体有小幅反弹，钢材价格回升，库存消耗也有所增加，正如我们的预期，建筑用钢消耗较大，其它品种的钢材库存也有所减少，这是因为实体需求尚未有效恢复所致。本由于钢企开工率仍处于高位，资源供应充足。高库存加消费淡季决定了下一阶段钢市仍将弱势运行，去库存化的任务依然艰巨。

钢铁业的重组条例即将出台，为钢铁业重组带来较大的想象空间，至 11 月 9 日，莱钢股份、济南钢铁双双停牌，进行重大资产重组，透漏出钢铁业的重组大幕将再次开启。

钢材期货本周震荡走高，钢厂也纷纷提高产品出厂价格，预计下周钢材价格将会攀升。钢铁类上市公司的股票价格如期反弹，这种趋势本周仍可延续。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、凌钢股份等，以及具有重组预期的唐钢股份、莱钢股份、济南钢铁等股票。

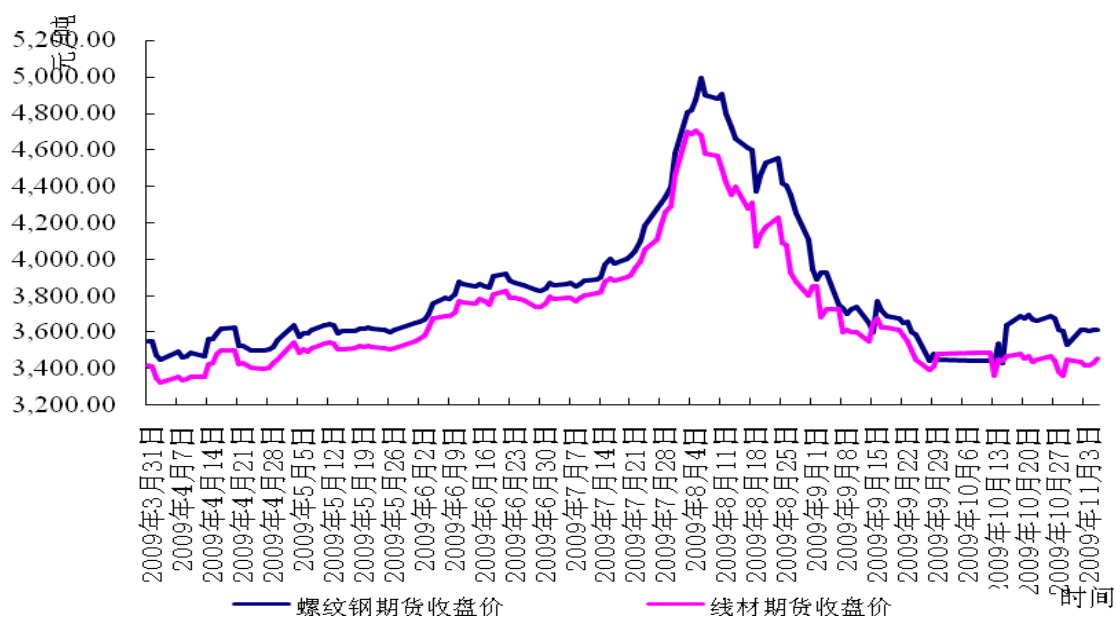
国内钢铁上市公司股票价格指数走势图



数据来源：wind 资讯

钢材及期货价格走势：

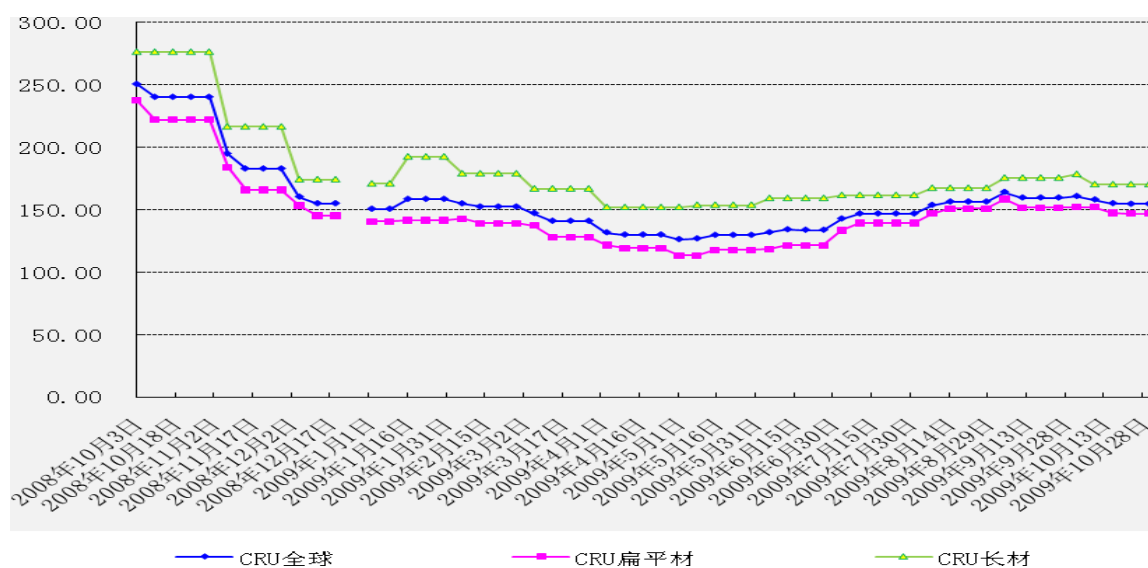
图 2 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势



数据来源：wind 资讯

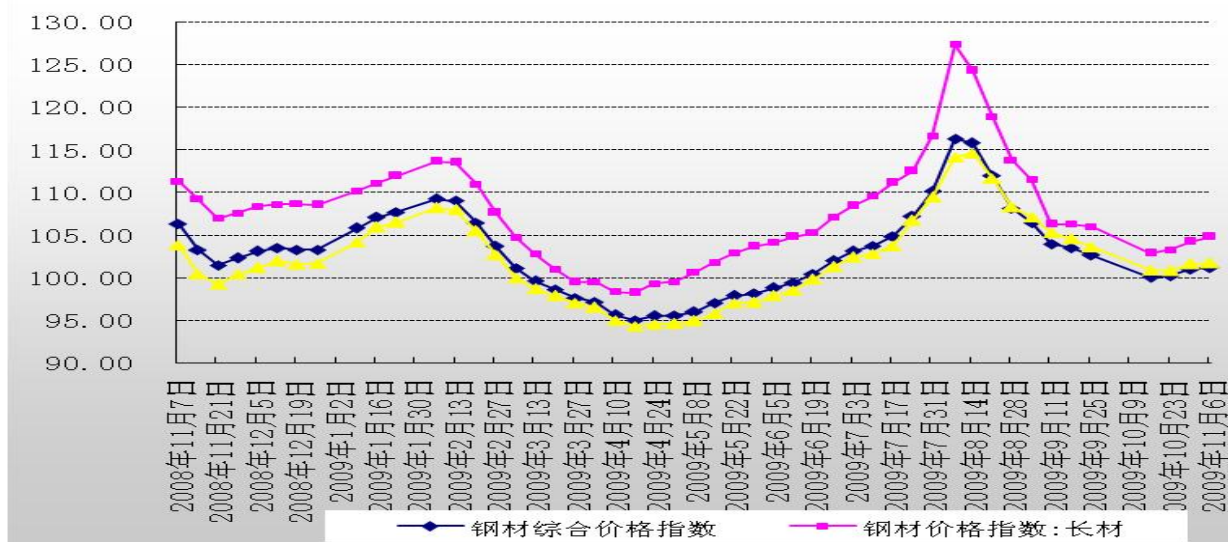
国内外钢价指数及走势图：

图 3 CRU 国际钢铁价格指数走势图



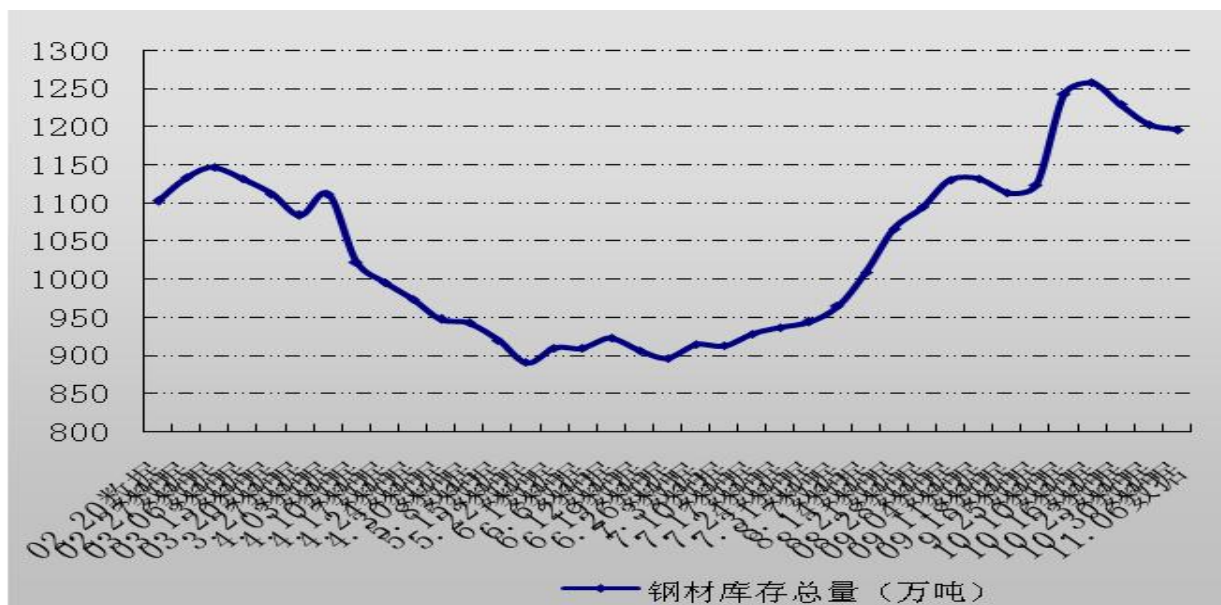
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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

图 5：钢材社会库存走势图



数据来源：mysteel, 山西证券研究所

不锈钢价格走势：

图 6 CRU 不锈钢价格指数

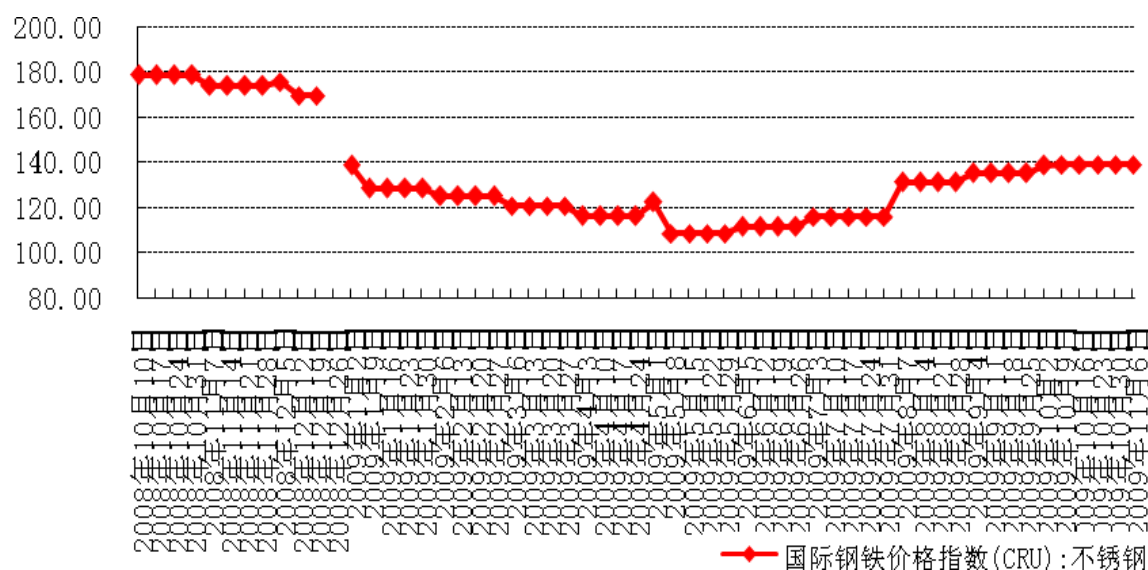
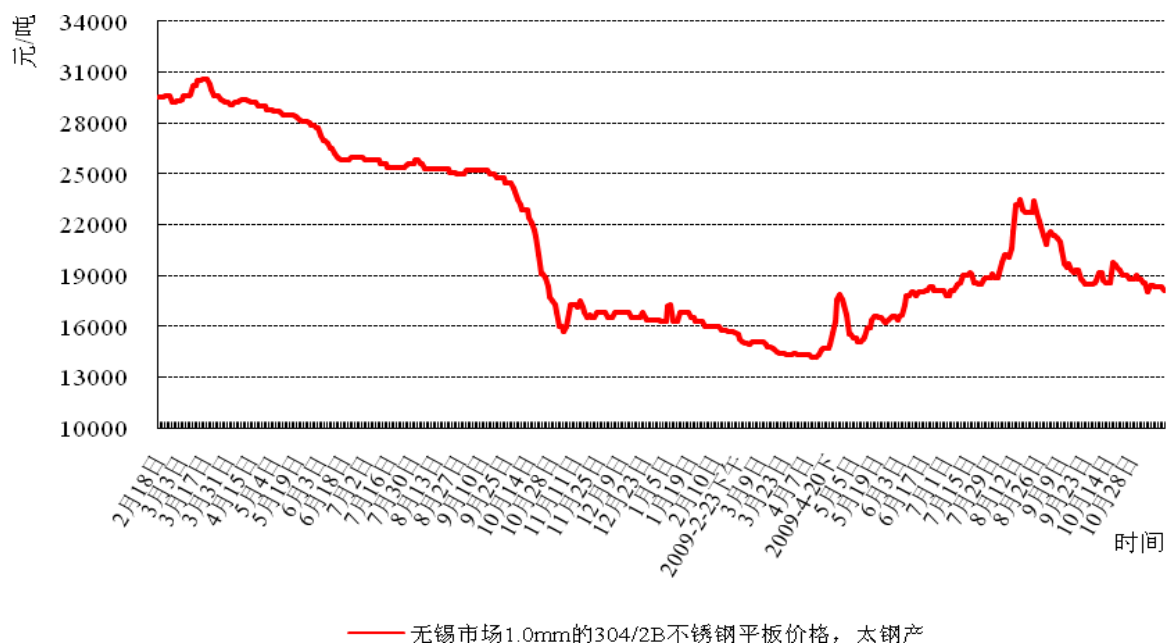


图7 无锡市场 304/2B（1.00mm）平板不锈钢价格走势



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 8 普线（6.5 mm）的价格走势图

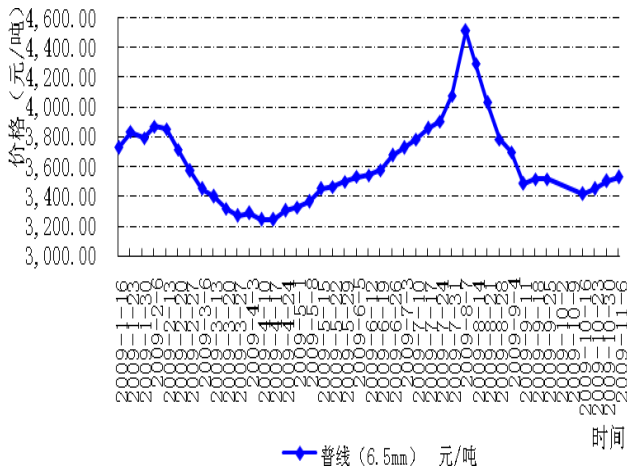


图 9 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

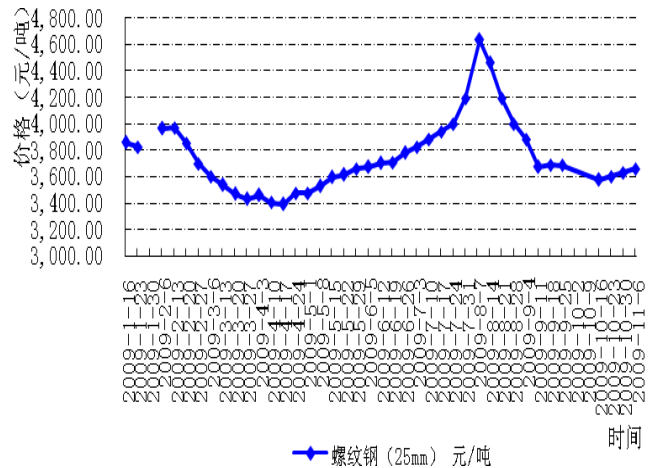


图 10 20mm 中厚板周价格走势图

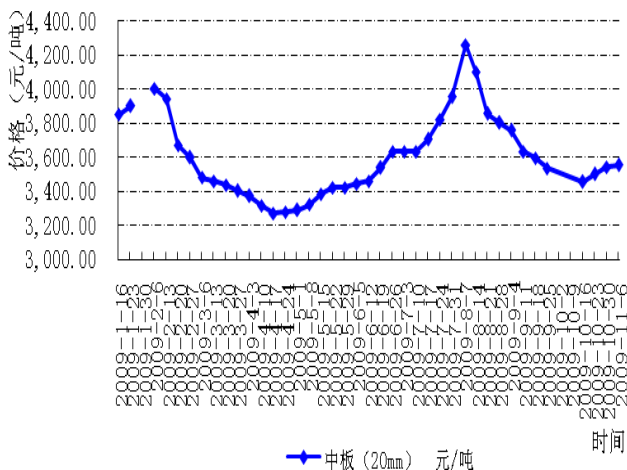


图 11 热轧薄板（1mm）周价格走势图

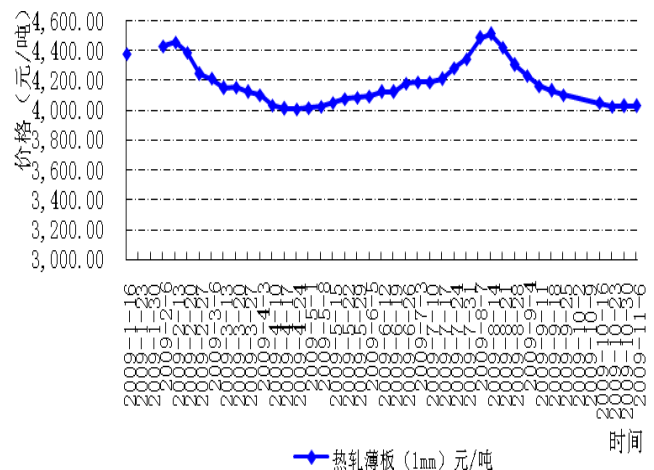


图 12 硅钢（50ww800）周价格走势图

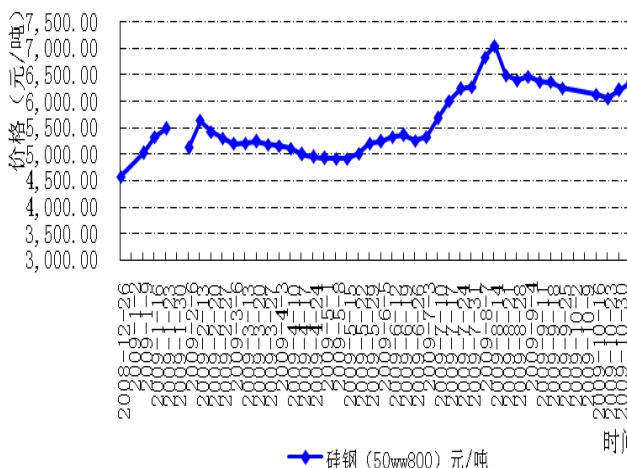


图 13 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

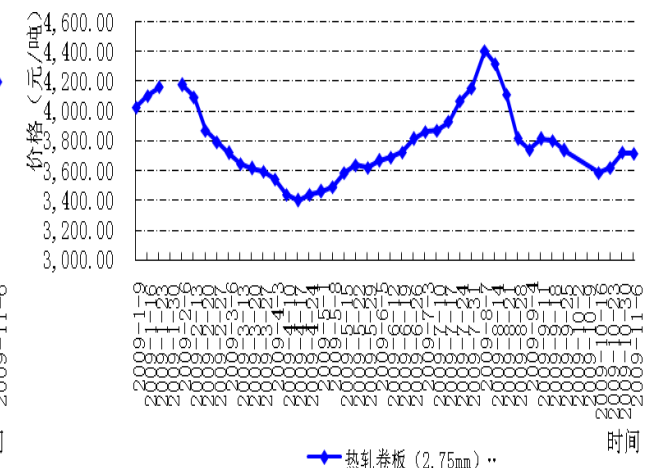


图 14 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

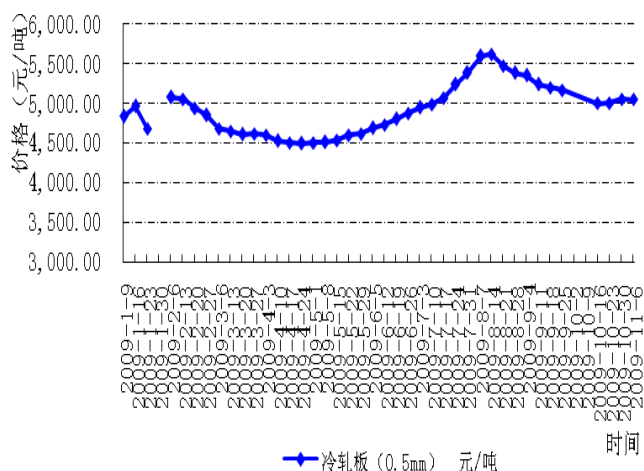


图 15 无缝钢管（159*6）周价格走势图

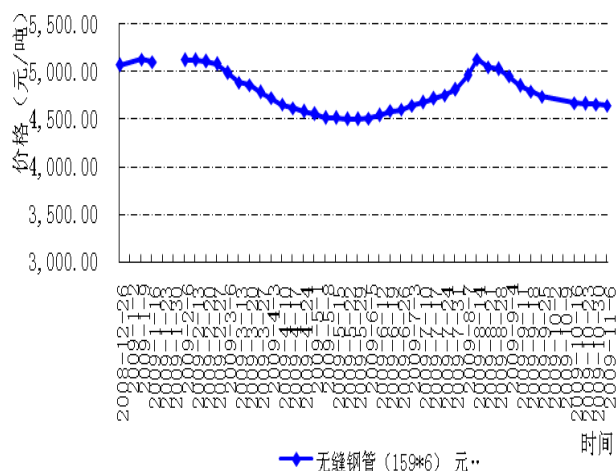
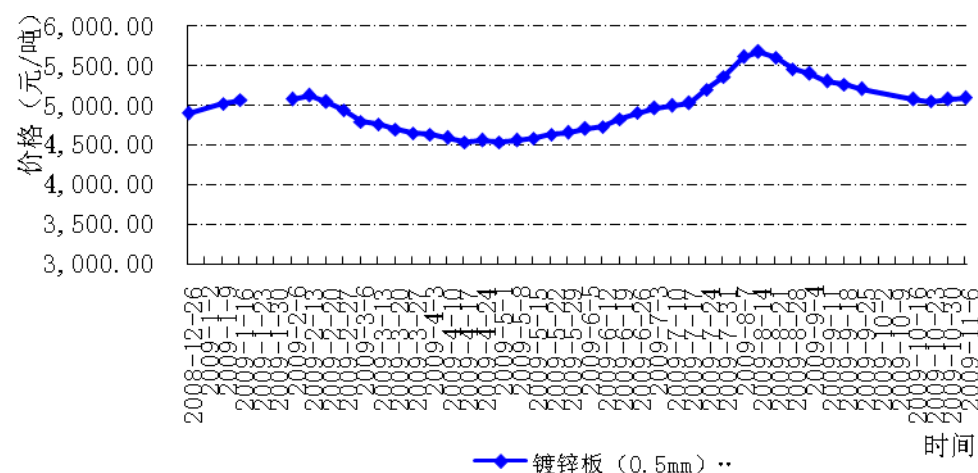


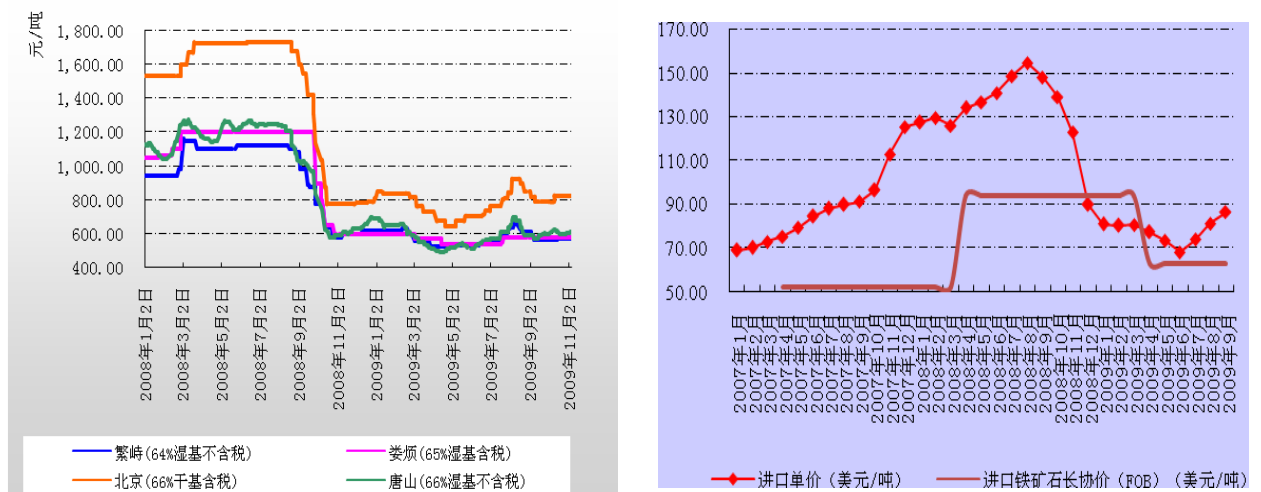
图 16 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

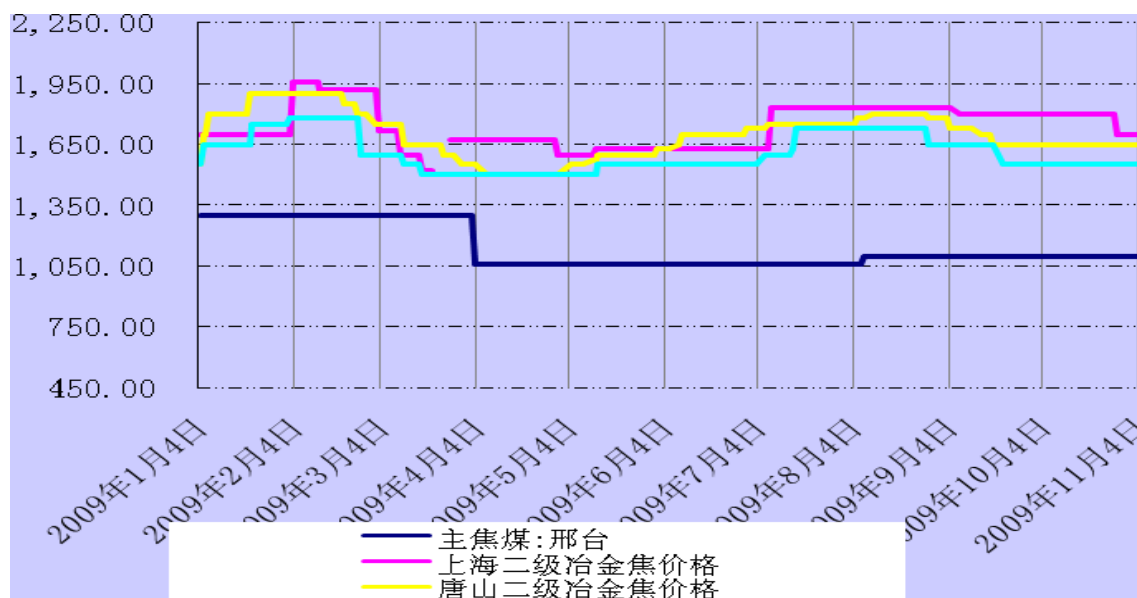
原材料价格走势图：

图 17 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

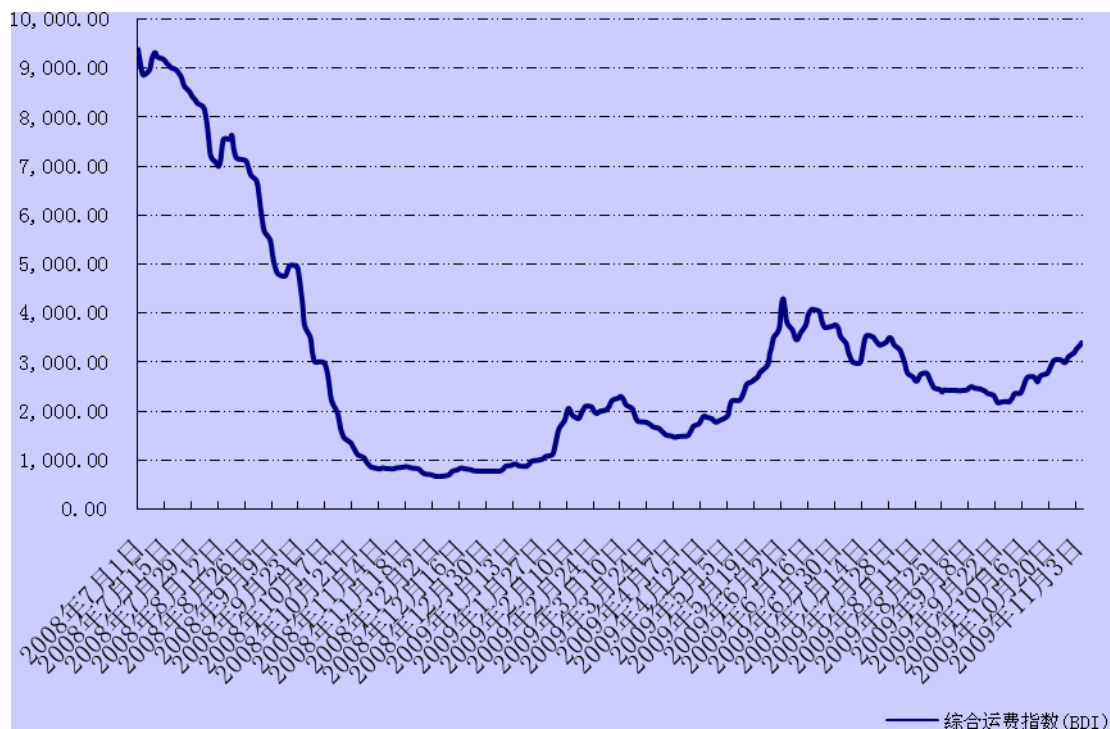
图 18 2008 年 6 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



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 19 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	2009Q3	2008	2009H1 折算	2010E
1	000778.SZ	新兴铸管	增持+	12.19	6.261	1.947	0.4348	0.402	0.6706	35.20	13.63	15.02
2	600019.SH	宝钢股份	增持+	7.26	5.300	1.369	0.37	0.04	0.21	19.68	25.93	15.27
3	000959.SZ	首钢股份	增持+	5.94	2.620	2.269	0.1384	0.032	0.1394	42.93	31.96	26.17
4	600231.SH	凌钢股份	增持+	11.22	3.790	2.961	0.44	-0.03	0.26	25.32	32.37	15.29
5	000825.SZ	太钢不锈	增持+	8.1	3.501	2.314	0.2287	-0.1195	0.006	37.37	1012.50	20.70
6	000708.SZ	大冶特钢	增持+	10.35	4.263	2.428	0.447	0.25	0.454	23.15	17.10	13.56
7	000709.SZ	唐钢股份	增持+	6.82	3.370	2.022	0.48	0.03	0.09	14.34	56.83	17.61
8	000717.SZ	韶钢松山	增持	6.35	3.440	1.846	-0.9652	-0.1303	0.0236	-6.58	201.80	18.43
9	000761.SZ	本钢板材	增持	6.78	4.541	1.493	0.05	-0.2901	-0.457	128.79	-11.13	18.39
10	000898.SZ	鞍钢股份	增持	13.35	7.190	1.857	0.413	-0.216	0.046	32.31	217.66	19.37
11	000932.SZ	华菱钢铁	增持	7.08	5.340	1.326	0.3481	-0.1909	-0.082	20.34	-64.76	17.17
12	002110.SZ	三钢闽光	增持	13.89	4.880	2.848	0.065	-0.53	0.008	213.69	1302.19	16.96
13	600001.SH	邯郸钢铁	增持	5.15	4.410	1.168	0.213	0.025	0.071	24.20	54.40	19.10
14	600005.SH	武钢股份	增持	7.8	3.436	2.270	0.662	0.065	0.134	11.78	43.66	13.18
15	600022.SH	济南钢铁	增持	5.27	2.107	2.501	0.5509	-0.2805	-0.1948	21.07	-20.29	16.01
16	600102.SH	莱钢股份	增持	13.07	6.100	2.142	0.286	-0.648	-0.186	45.71	-52.70	17.26
17	600117.SH	西宁特钢	增持	11.26	3.250	3.465	0.0237	0.0073	0.0241	475.11	350.41	38.01
18	600126.SH	杭钢股份	增持	6.33	4.050	1.563	0.04	0.03	0.13	144.63	36.52	18.80
19	600307.SH	酒钢宏兴	增持	15.08	4.830	3.125	0.0507	0.0484	0.13	297.44	87.00	25.72
20	600581.SH	八一钢铁	增持	11.08	3.560	3.109	0.14	-0.24	-0.07	81.75	-118.71	21.49
21	600782.SH	新钢股份	增持	7.91	5.830	1.356	0.5	0.03	0.11	15.80	53.93	19.34
22	600808.SH	马钢股份	增持	4.66	3.385	1.377	0.104	-0.103	0.0009	50.53	3883.33	18.54
23	601003.SH	柳钢股份	增持	8.4	1.889	4.448	0.0061	-0.164	0.0341	1377.05	184.75	16.05
24	600282.SH	南钢股份	增持-	5.51	2.620	2.107	0.0731	0.033	0.065	75.35	63.58	19.52
25	600357.SH	承德钒钛	中性+	7.51	3.550	2.117	0.03	-0.1	0.01	250.33	563.25	21.02
26	600569.SH	安阳钢铁	中性+	5.12	4.210	1.216	0.05	-0.16	-0.11	99.08	-34.91	16.05
27	600894.SH	广钢股份	中性+	6.48	0.772	8.397	-1.268	-0.037	0.041	-5.11	118.54	40.40
28	601005.SH	重庆钢铁	中性+	5.71	3.180	1.797	0.35	0.02	0.02	16.54	214.13	17.81
29	000629.SZ	攀钢钢钒	中性	8	2.600	3.079	-0.14	-0.23	-0.25	-57.14	-24.00	120.54
30	600010.SH	包钢股份	中性	4.36	2.130	2.044	0.14	-0.12	-0.05	30.43	-65.40	23.81
31	600399.SH	抚顺特钢	中性	8.09	3.115	2.597	0.0668	0.017	0.027	121.03	224.72	93.75
32	600507.SH	长力股份	中性	9.75	2.630	3.714	0.01	-0.027	0.059	975.00	123.94	26.92
行业平均值(每股收益为行业中值)						2.446				48.58	62.94	25.54

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。