

价格升库存减，钢市反弹趋势继续

报告日期 2009 年 11 月 16 日 星期一

2009 年 11 月 09 日-11 月 15 日

刘俊清

钢铁行业分析师

0351-8686975

焦春成

联系人

0351-8686986

sxzqyjfbz@i618.com.cn

行业评级：看好 中性 看淡（维持）

宏观要闻：

- **10 月份国民经济主要指标数据。**国家统计局 11 日发布的统计数据显示，10 月份我国 CPI 同比下降 0.5%，环比下降 0.1%。10 月份我国规模以上工业增加值同比增长 16.1%。10 月份我国社会消费品零售总额同比增长 16.2%。今年前 10 个月，我国城镇固定资产投资同比增长 33.1%。10 月份我国工业品出厂价格同比下降 5.8%，环比上涨 0.1%。
- **10 月份国内粗钢产量 5175 万吨 增长 42.4%。**国家统计局数据显示，由于去年同期水平低，10 月份国内钢铁产量同比增长均超过 40%，创下近年新高。其中粗钢产量达到 5175 万吨，同比增长 42.4%，折合日均产量为 166.94 万吨，比 9 月份的 169.04 万吨/日略有下降。10 月份生铁产量为 4928 万吨，同比增长 42.9%；钢材产量 6245 万吨，同比增长 41.6%。前 10 月国内粗钢产量达到 4.7 亿吨，增长 10.5%。
- **明年要谨防政府投资过热。**“中国在 2010 年唯一要防的就是政府投资自身会出现过热。”国家信息中心首席经济师、经济预测部主任范剑平称，明年政府应该将投资的主要精力放在已经开工的项目上，对进一步再铺摊子，应该慎重一点，“如果不是国民经济所急需的，可以缓一缓。”范剑平称，未来宏观调控政策的取向是在保增长的同时，应把更多工作的重心放到调结构方面，同时要开始关注通胀预期。
- **发改委决定将汽柴油价格每吨均提高 480 元** 近日，国家发展改革委发出通知，决定自 11 月 10 日零时起将汽、柴油价格每吨均提高 480 元，测算到零售价格 90 号汽油和 0 号柴油(全国平均)每升分别提高 0.36 元和 0.41 元。9 月 30 日国内成品油价格下调以来，国际市场油价受多种因素影响持续攀升。综合考虑国内经济形势、成品油市场供求情况及下游用户承受能力，国家适当控制了提价幅度，汽、柴油价格每吨提高 480 元。适当上调国内成品油价格，有利于调动炼油企业生产积极性，保障国内市场供应，同时有利于合理引导社会消费，促进节能减排。
- **巴曙松表示明年经济增长存在超预期可能** 国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松表示，市场预期 2010 年中国经济的增长速度为 9%，实际上存在很强的超预期可能。巴曙松称这一判断基于四方面考虑：一是 2010 年投资额度要高于 2009 年，投资总量和投资增量都将比今年大很多。二是 2010 年外汇流动性可能超预期，央行将不得不启动准备金率、央行票据等对冲工具。三是投资总额和新开工项目超预期，明年投入规模应该超过 7 万亿元。四是三季度宏观数据预示明年增长会超预期。从信贷投放前三季度的变化上看，国家“动态微调”已经发挥作用，而实体经济和资本市场依然表现出比较大的韧性，这给明年的增长留出了空间。
- **汽车工业协会：购置税优惠政策应维持 3 年** 9 日从中国汽车工业协会获悉，10 月我国汽车产销均突破 120 万辆，已连续 8 个月超百万辆，1-10 月汽车累计产销量已超 1000 万辆，预计今年的最后两个月我国汽车工业仍将保持快速发展势头，全年产销量很可能突破 1300 万。中国汽车工业协会副会长董扬透露，对今年车市起到很大刺激作用的购置税优惠政策明年很有可能通过调整、优化得以延续，政府有关部门正在研究制定更加细化的税率。他认为这一政策对节能环保和扶持自主品牌作用明显，应至少在 3 年内保持稳定。
- **商务部肯定美方终止对华紧固件“双反”调查。**美国国际贸易委员会 6 日初裁决定终止对华紧固件反倾销反补贴合并调查，商务部公平贸易局负责人 9 日就此发表谈话表示，美方的这一决定是在中国产业积极抗辩后基

于客观事实做出的正确判断，中方鼓励两国产业加强合作提高竞争力，实现互利共赢，避免动辄寻求贸易保护。据悉，此次是 2006 年美国对华开启“双反”调查以来 23 起案件中惟一一起以无损害初裁终止调查的案件。

- **全年增值税减税额有望逾 1400 亿元。**国家税务总局数据显示，上半年全国增值税一般纳税人平均每月发生固定资产进项税额 123.5 亿元，增值税全面转型后，这部分税额可以抵扣增值税，因此全年增值税减税额有望超过 1400 亿元。增值税转型改革的力度较大，对企业税负的减轻效果明显，利于经济企稳回升。
- **国土部：大城市单块住宅地出让禁超 300 亩。**12 日，国土资源部印发了《限制用地项目目录（2006 年本增补本）》和《禁止用地项目目录（2006 年本增补本）》，其中针对商品住宅用地的宗地出让面积首次给出明确的上限，要求大城市不能超过 20 公顷（约 300 亩）。业内人士认为，此举正是为了遏制“地王”频出的现象，并抬高开发商囤地成本。

重要行业新闻：

- **1-10 月城镇固定资产投资同比增长 33.1%。**11 日上午 10 时，国家统计局召开新闻发布会，发布了 1-10 月份，城镇固定资产投资 150710 亿元，同比增长 33.1%，比上年同期加快 5.9 个百分点，比 1-9 月回落 0.2 个百分点，其中，国有及国有控股投资 65418 亿元，增长 39.0%；房地产开发投资 28440 亿元，增长 18.9%。
- **香港将有 5 项大型铁路项目陆续开工。**据香港《文汇报》报道，从现在到 2012 年，香港将有 5 项大型铁路项目陆续开工，依次为西港岛线、广深港高铁、南港岛线东段、观塘延线及沙中线。西港岛线工程已于今年 8 月动工，广深港高铁工程也将于年底展开，南港岛线东段、观塘延线及沙中线将于 2011 年施工。
- **1-10 月，全国完成房地产开发投资 28440 亿元。**1-10 月，全国完成房地产开发投资 28440 亿元，同比增长 18.9%，增幅比 1-9 月提高 1.2 个百分点，比去年同期回落 5.7 个百分点。其中，商品住宅完成投资 19954 亿元，同比增长 14.1%，比 1-9 月提高 0.7 个百分点，比去年同期回落 13.3 个百分点，占房地产开发投资的比重为 70.2%。
- **60 城市住宅用地交易量呈现连续 9 月环比增长。**10 月全国 60 个重点城市共成交土地 800 宗，环比增加 22%，同比增加 225%；成交土地面积 4432 万平方米，环比增加 52%，同比增加 292%。其中，住宅用地（包括纯住宅用地及含有住宅性质的综合性用地）成交 337 宗，环比增加 11%，同比增加 500%；成交土地面积 2319 万平方米，环比增加 25%，同比增加 700%。已经呈现连续 9 个月的环比增长。
- **10 月汽车销量创年内次高，车企效益明显好转。**据中国汽车工业协会统计，10 月汽车产销分别完成 125.80 万辆和 122.63 万辆，比上年同期分别增长 79.79%和 72.48%，环比分别下降 7.64%和 7.92%。截至 10 月份，我国汽车产销已连续八个月超过百万辆水平，并于本月累计产销量首次超过 1000 万辆，具有里程碑意义。
- **今年中国造船完工量超三千万载重吨。**1-10 月，全国造船完工量 3208 万载重吨，同比增长 54%；新承接船舶订单 1911 万载重吨，同比下降 63%，其中 10 月新接订单 219 万载重吨。截止 10 月底，全国手持船舶订单 18959 万载重吨，比年初手持订单下降 8%，比上月底下降 2%。
- **10 月新船订单环比上升 103%。**造船行业 10 月份全球新签订单为 316 万载重吨，较 9 月环比上升 103%，中国新签订单 117 万载重吨，占全球订单 37%，较 9 月环比上升 126%。国信证券研报认为，10 月新订单环比上升幅度较大主要是因为 9 月新接订单较少，9 月新订单环比下降超过 70%，而 10 月新订单量仍不及 7 月、8 月单月订单量一半。
- **今年前十个月“家电下乡”产品销售额突破 508 亿。**11 月 6 日消息，商务部今天公布的全国家电下乡信息最新的统计显示，截至今年 10 月 31 日，通过信息系统登记生产企业累计发货 6587.5 万件。销售企业通过信息系统登记销售家电下乡产品 2787.7 万台，金额共计 508.4 亿元。。

国际钢铁动态：

- **欧、美钢铁工业明年前景依然不乐观。**最近安赛乐米塔尔、美国钢铁公司、纽柯公司以及沙士基达等欧、美大钢厂公布的 3 季度经营结果表明，他们的市场恢复信心受到打击。钢厂普遍认为：欧、美钢铁工业的恢复不可能持续，需求恢复可能受到产能过剩的抑制，明年钢需求将仍呆滞，只有实际需求存在，钢铁行业才能真正恢复。



- **四季度美国钢需求继续疲弱钢厂产能利用率趋降。**美国纽柯公司总裁兼 CEO Dan DiMicco 近日称，三季度，美国钢产量及服务中心需求有所改善，但需求也仅是补充库存而已，并非终端用户需求增长。四季度正值圣诞和新年假期，一些钢用户将关闭设备，实际钢需求不可能改善，钢厂的产能利用率将下降。
- **安赛乐米塔尔 VegadoSul 厂建设计划继续。**安赛乐米塔尔钢铁公司在拉丁美洲钢铁协会（ILFA）的一次会议中否认其巴西 VegadoSul 厂产能扩建计划将被延期的传闻。安赛乐米塔尔表示，公司仍有望在 2010 年 4 月完成 VegadoSul 的新热镀锌厂建设，但并未说明是否届时即可达预期新增 35 万吨的年生产能力。目前巴西钢需求正劲，VegadoSul 厂已启用全部产能生产。该厂目前拥有年 100 万吨冷轧板卷和热镀锌生产能力。
- **淡水河谷钢铁项目投资不足 4 家年产能 1850 万吨。**巴西政府一直希望矿业巨头淡水河谷公司成为一家大型钢铁制造商，可与世界第一大钢铁生产厂家安赛乐米塔尔公司竞争，并为巴西打开一条成为钢铁出口大国的道路。迄今淡水河谷在南美的 4 家钢铁项目年产能总计将达 1850 万吨，相当于巴西目前产能的约 50%。

钢厂信息

本周我国共有 55 家螺纹钢生产企业调整了出厂价格，49 家线材生产企业调整了出厂价格，小幅度上调出厂价格仍是本周钢厂调整主流。9 家热轧钢厂调整了出厂价格，武钢上调了出厂价格 300 元/吨，是本次上调幅度最大的钢厂，日钢、安钢、莱钢、济钢、泰钢、攀钢等上调幅度在 100 元/吨以内。热轧板卷：周末上海市场厚规格热卷 5.5-11.5*1500 成交价格在 3600—3620 元/吨，较上周四上涨 50—70 元/吨。冷轧板卷：上海市场大幅度上涨 100 元/吨，周末 1.0mm 鞍钢冷板报价在 5100 元/吨；1.0mm 首钢、马钢冷卷价格在 4750—4800 元/吨。有 13 家中厚板钢厂调整了出厂价格，武钢、柳钢、三明钢厂上调幅度在 100 元/吨，安钢、济钢、韶钢、以及苏南华伟等钢厂上调出厂价格幅度均在 50—80 元/吨。

一周综述：

国内钢市：

- 本周钢材市场延续上周上涨格局，但周末有大幅度回调。MyspiC 综合指数（我的钢铁价格指数 136.0，比上月同期上涨 2.0%；其中 MyspiC 扁平材指数 121.6，比上月上涨 5.8%；长材指数 147.8，比上月上涨 6.3%。
- **建筑钢材：**继续反弹，上海、杭州、南京等华东市场上涨幅度略大，在 80 元/吨以上，北京、天津等华北地区反弹幅度最低，在 30 元/吨左右；武汉、长沙等华中地区反弹幅度在 30—60 元/吨。截至本周四，国内主要市场 20mm 螺纹钢平均价位在 3693 元/吨，较上周四上涨 75 元/吨；6.5mm 高线平均价位在 3658 元/吨，较上周四上涨 68 元/吨。
- **冷热板卷：**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，其中厚规格品种振幅较大，薄规格相对较小。至周四，国内主要市场 3.0mm 热卷板平均价位在 3792 元/吨，比上周四上涨 101 元/吨；1.0mm 冷板卷价位在 4943 元/吨，较上周四上调 77 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 90 元/吨，上海、南京、杭州等华东地区反弹 70 元/吨，武汉、长沙等华中地区在 50 元/吨。至周四，全国 23 个主要市场 20mm 中板平均价格为 3640 元/吨，较上周四上涨 73 元/吨。
- **型材：**总体小幅度上涨，平均上涨幅度在 30 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 3697 元/吨，较上周四上涨 30 元/吨，5# 角钢 3580 元/吨，较上周四上涨 30 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 3580 元/吨，较上周四上涨 27 元/吨。总体来看，目前型材价格与建筑钢材相当，价格波动范围比较有限。预计下周国内型材市场价格将处于低位盘整状态。
- **不锈钢：**全国 304 不锈钢板卷价格整体出现下滑，成交一般。截止周末，无锡市场 304 冷卷价格下跌 500 元/吨，主流成交价格太钢为 18700-18800 元/吨，整体成交情况并不理想，市场主流规格资源偏紧；佛山市场 304 冷热轧价格比较平稳，目前太钢主流成交价格为 18800 元/吨，304 热轧价格太钢主流成交价在 17700 元/吨。全国 400 系不锈钢板卷价格整体平稳，价格略有下跌，市场成交情况一般。太钢 430/2B 卷板主流报价



在 11000 元/吨，1.0 以下的规格市场货源出现紧张现象；宝新报在 11600 元/吨。目前无锡、佛山两大市场依然处于下行趋势，市场上库存未有减少迹象，下游采购不积极，预计下周 400 仍将下跌的空间。

国际市场：

- 本周国际市场继续下滑。CRU 国际钢价综合指数为 148.9，比上周上涨 0.1%，比上月下滑 6%，比去年同期下滑 18.6%。本周 CRU 扁平材指数为 140.9，比上周上涨 0.1%；CRU 长材指数为 164.9，与上周持平。欧洲市场继续下滑，市场价格接近成本，继续下滑空间不大。本周美国市场继续下滑，虽然废钢价格下跌，但钢厂仍然保持 12 月份长材和中厚板出厂价格稳定。本周亚洲市场保持疲软，中国钢材出口报价继续上调，亚洲客户观望居多。总体上判断，短期内国际市场将继续疲软，部分地区有望止跌。
- **扁平材市场：**欧洲继续疲软，经过两个月的调整后，北欧薄板市场正在逐步趋于稳定，目前热卷的主流市场价格为 380-410 欧元/吨，冷卷为 440-470 欧元/吨。北欧钢厂计划将一季度热卷出厂价上调至 410-430 欧元/吨，预计难以实现。美国中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 520 美元/短吨，下跌 10 美元/短吨；冷轧板卷 630 美元/短吨，下跌 10 美元/短吨；热镀锌板 740 美元/短吨。11 月份美国碎废钢价格下滑了 25 美元/长吨，相应 12 月份发货的中厚板的废钢附加费将下滑 25 美元/短吨，纽柯钢公司决定将中厚板基价上调 25 美元/短吨，12 月份中厚板的出厂价实际保持不变。本周美国 A36 中厚板市场价格为 580 美元/短吨，较上周下滑 30 美元/短吨，远低于大部分钢厂的出厂价格。亚洲市场保持疲软，东南亚热卷现货进口市场保持平静，目前越南国内商品卷的市场价格为 460 美元/吨，库存相当于 3、4 个月消费量。由于中国国内市场反弹，中国钢厂将出口到东南亚的商品卷报价上调至 500-510 美元/吨（CFR），上涨 10 美元/吨。日本钢厂和韩国冷轧厂明年一季度的冷轧基料价格谈判即将开始，日本钢厂计划将价格上调至 580-600 美元/吨（FOB），今年四季度日本钢厂的平均出口价格为 550-560 美元/吨（FOB）。海外供应商出口到印度的热卷报价看涨，最新报价为 510-520 美元/吨（CFR），比之前 485-495 美元/吨（CFR）涨 15-35 美元/吨。
- **长材市场：**欧洲保持疲软。进入冬季，欧洲建筑行业需求进一步走弱，螺纹钢市场继续下滑，而欧洲钢厂近两个月开工率明显提高，螺纹钢产量大幅增长，在供应过剩的情况下，贸易商都不打算重建库存，这导致钢厂库存升高，资金压力加大，部分德国钢厂甚至将现金出厂价格下调至 300 欧元/吨。不过，最近废钢出口价格开始反弹，有助于螺纹钢市场走稳。美国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。由于废钢价格下滑，12 月份发货的长材的废钢附加费将下滑 25 美元/短吨，纽柯钢公司将长材基价上调 25 美元/短吨，12 月份长材的出厂价实际保持不变。随后盖道美洲钢公司也宣布保持 12 月份长材价格平稳。自从 10 月中旬以来，美国螺纹钢的现货成交价格已经下滑了 50 美元/短吨。亚洲疲软，方坯进口市场的成交也不多，由于废钢价格反弹以及海运费上涨，本周独联体钢厂还是将出口到东南亚的方坯报价上调了 10-15 美元/吨至 460-475 美元/吨（CFR），上周的成交价格为 440-450 美元/吨（CFR）。在韩国，由于韩国国内螺纹钢库存大幅增长，供应过剩明显，韩国最大的螺纹钢钢厂现代钢铁决定将 11 月份螺纹钢产量削减 20%至 23-24 万吨，预计其他钢厂将跟进减产。目前波斯湾的螺纹钢库存充足，需求疲软，螺纹钢进口市场十分冷清，价格仍为 470-480 美元/吨（CFR），连续 3 周没有变化。。

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，成交不是很好。目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税报价在 620-630 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，山东地区大矿 64-65%铁精粉干基含税承兑价 820-850 元/吨，上调 20 元/吨。进口矿市场以上涨为主，特别是外盘价格较上周上涨了 4-6 个美金，截至到本周末 63.5/63%印粉外盘报价 102-104 美元/吨，59/58%印粉外盘报价 88-90 美元/吨，但印度矿山报价 63.5/63%在 108 美元/吨左右，59/58%矿山报价 90 美元/吨左右；现山东港口 63%印粉 750-760 元/吨，58%印粉 640-660 元/吨，PB 粉 770-780 元/吨；河北港口 63%印粉 760-770 元/吨，65%巴粗 810-830 元/吨，pb 块 810-830 元/吨。
- **焦炭：**本周焦炭市场运行情况乐观，各地价格小幅上扬、成交好转。各地焦炭价格都有 30 元/吨左右的上涨。河北地区准一级冶金焦 1640，二级冶金焦 1600，出厂含税价；山西地区二级冶金焦 1550 左右，一级冶金焦 1600-1650，出厂含税价；华东地区二级冶金焦 1600-1650，出厂含税价；西南地区二级冶金焦 1450，出厂含税价；河南地区二级冶金焦 1550-1600，出厂含税价。后期由于钢市企稳以及煤价高位支撑，焦炭市场将

会稳中向好。

- **废钢：**本周国内废钢市场继续稳中小涨，整体涨后较稳。沙钢废钢上调 60 元/吨，炉料（1）2660 元/吨，重废（1）2630 元/吨，重废（3）2560 元/吨。现江苏地区精炉料主流价格在 2580-2680 元/吨，山东地区重废价格在 2480-2600 元/吨，河北地区重废价格在 2450-2530 元/吨。辽宁地区重废主流价格在 2500-2650 元/吨。预计后市废钢市场应以持稳盘整走势为主。
- **方坯：**本周国内方坯市场报价盘整上行，幅度在 20-100 元/吨左右。周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3350 元/吨，低合金坯主流价格为 3400 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；河北唐山地区普碳 150 坯 3230 元/吨，矩形坯 3260 元/吨；低合金坯 3350 元/吨，较上周上涨 70 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3200 元/吨左右，低合金坯 3350 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。以上地区皆为现款含税价。
- **有色金属镍：**本周镍矿市场以稳为主，成交清淡。在海运费持续上涨的情况下，商家期货暂不报价。现菲律宾 0.9-1.1 期货 28 美元/吨。印尼 2.0 以上期货 49 美元/吨。现货方面报价不一，现主要港口 2.0%以上 440-450 元/吨，1.8-1.9%330-360 元/吨，1.4-1.5%270-280 元/吨，0.9-1.1%260-270 元/吨。国内主要市场电解镍价格在 132000-126000 之间；LME 镍价方面，由于高库存和冬季需求的减少等原因，以及大量资金可能选择流出镍市，本周 LME 镍价从 18000 美元每吨跌至 16253 美元每吨，跌 1747 美元，在单周跌幅中名列前茅。

库存情况：

- 本周库存继续减少，线材库存下降幅度较大，幅度达到 5.215%，其它品种库存均小幅调整，具体见下表。
- LME 镍库存增加至 131,748 吨，较上周 130062 吨增加了 1686 吨，为 1995 年初以来最高水准。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量 6574 比上周减少 78，其中巴矿 1815 减少 95，澳矿 2273，增加 15，印矿 1265，增加 28。。

表：钢材库存统计表

名称	11.13 数据	11.06 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	387.72	391.946	-4.226	-1.078
线材	111.55	117.688	-6.138	-5.215
热轧	427.63	428.126	-0.496	-0.116
冷轧	123.266	125.838	-2.572	-2.044
中板	132.679	132.168	0.511	0.387
合计	1182.845	1195.766	-12.921	-1.081

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 44.05 美元/吨，较上周的 36.646 美元/吨上涨 7.404 美元/吨，涨幅为 20.20%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 20.245 美元/吨较上周的 14.895 美元/吨上涨 5.35 美元/吨，涨幅为 35.92%。

山证观点：

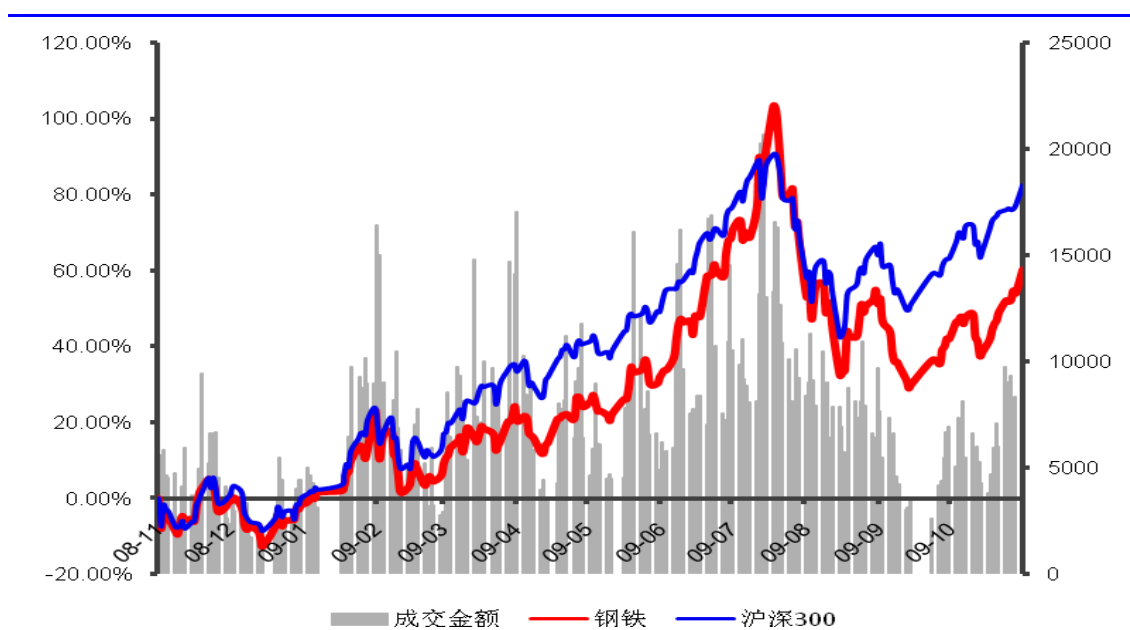
国际钢材市场继续走弱，一年一度的圣诞节即将来临，欧美钢材消费淡季将延长，预计后市仍将弱势运行。

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。

从北到南的大雪灾将给钢铁消费带来一定的影响；从各种渠道透漏出来的消息说明国家总体控制产能和淘汰落后产能的决心比以往任何时候都大，这对规模较大、技术先进的企业来说是极大的利好，钢铁类上市公司将是国家政策的受益者。

钢材期货本周震荡走高，钢厂继续提高 12 月份出厂价格，预计下周钢材价格将会继续小幅攀升。钢铁类上市公司的股票价格反弹趋势可延续。关注龙头股宝钢股份、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、首钢股份、莱钢股份、济南钢铁等股票。

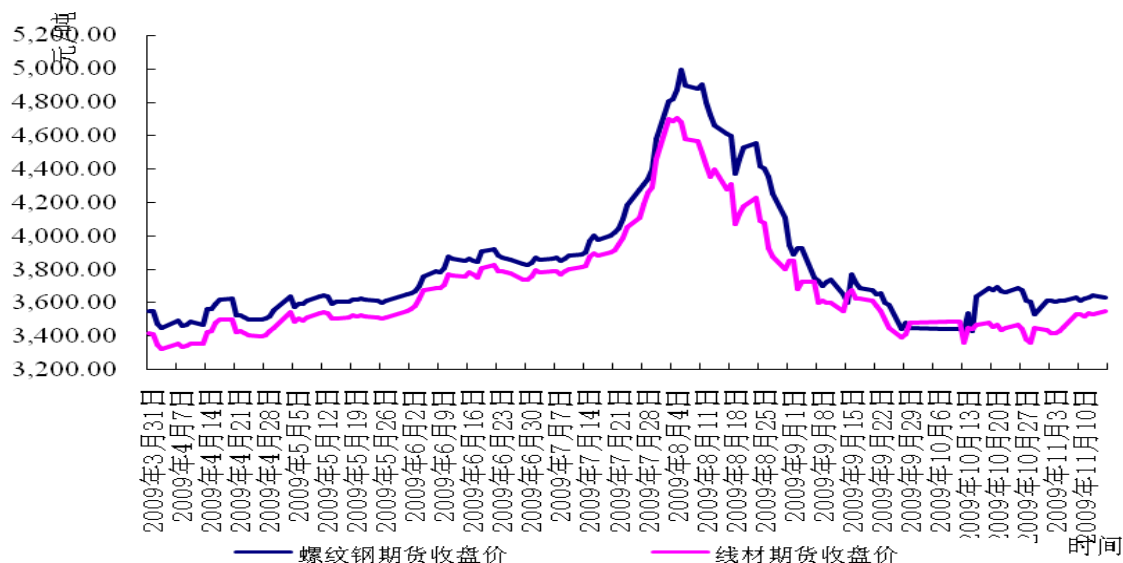
国内钢铁上市公司股票价格指数走势图



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



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

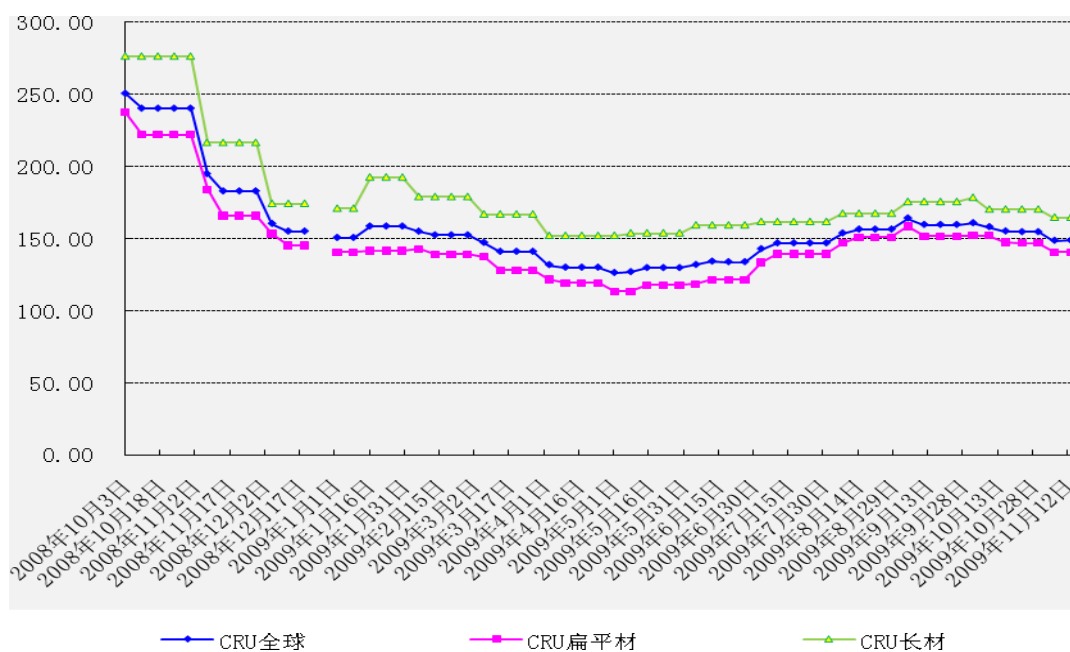
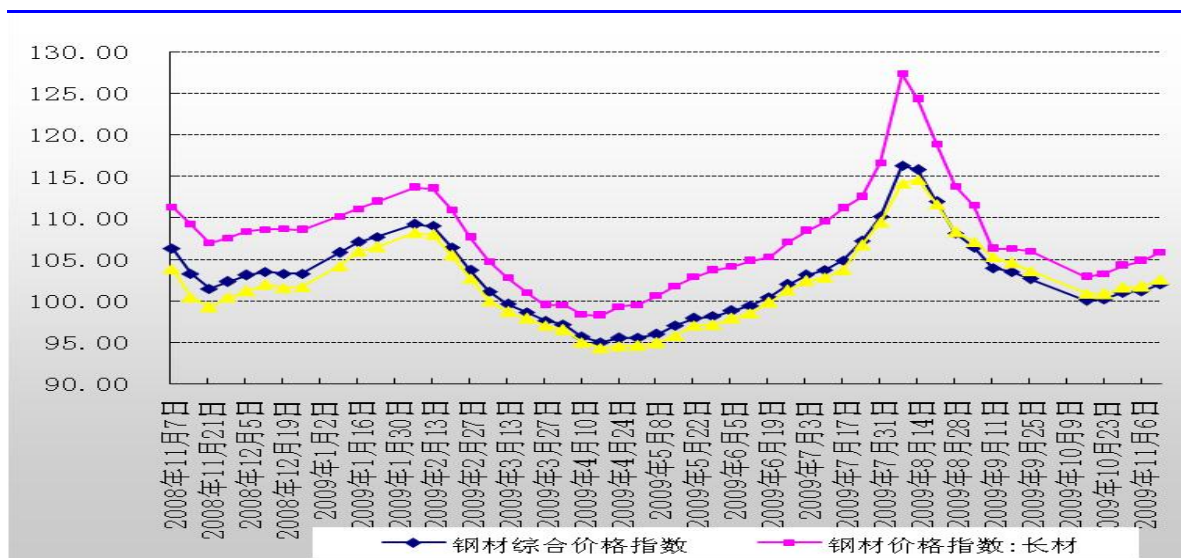
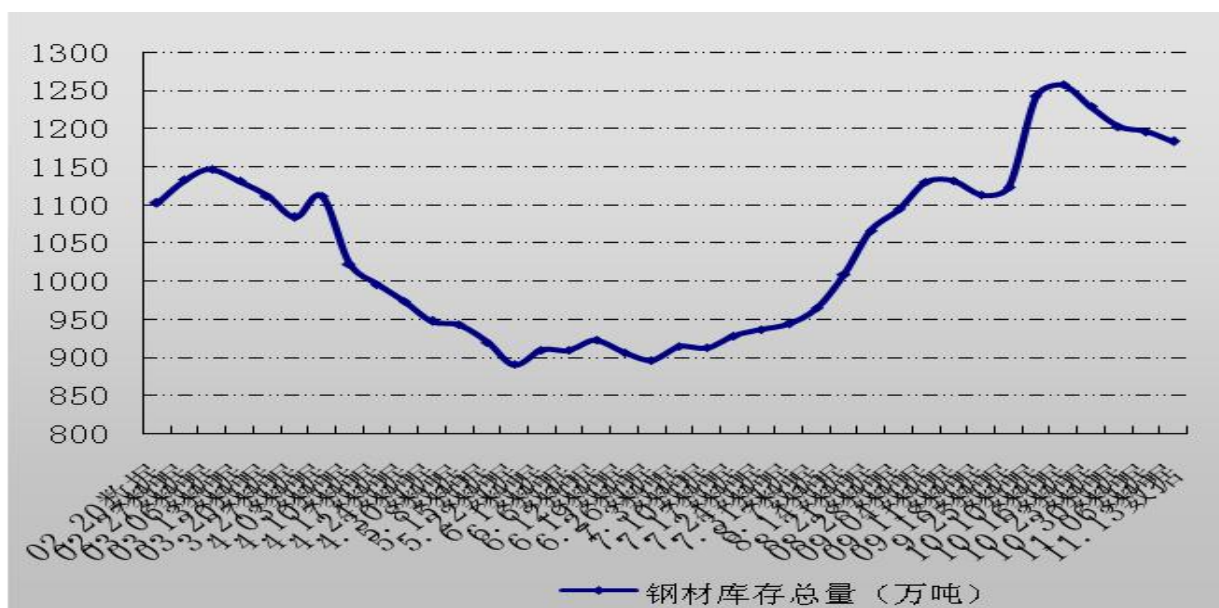


图 4 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



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

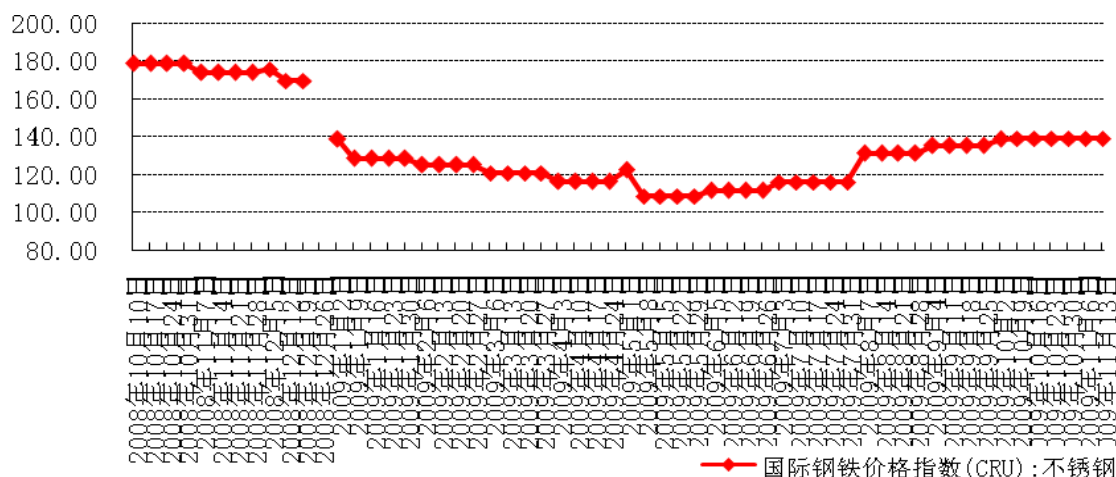
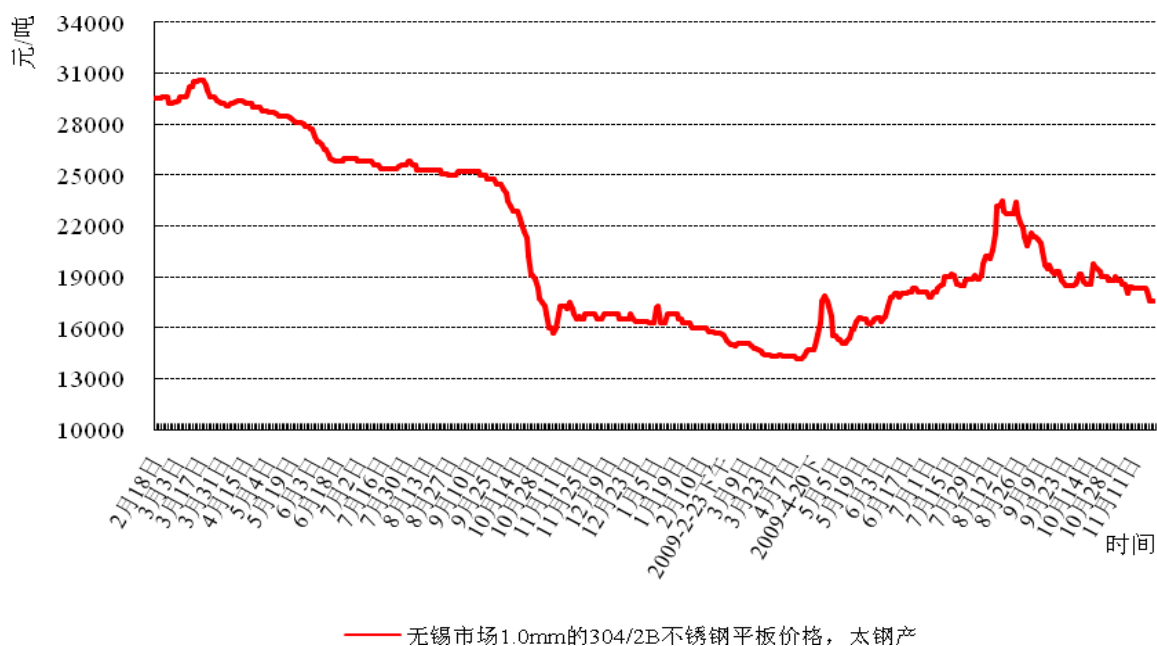


图 7 无锡市场 304/2B（1.00mm）平板不锈钢价格走势



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

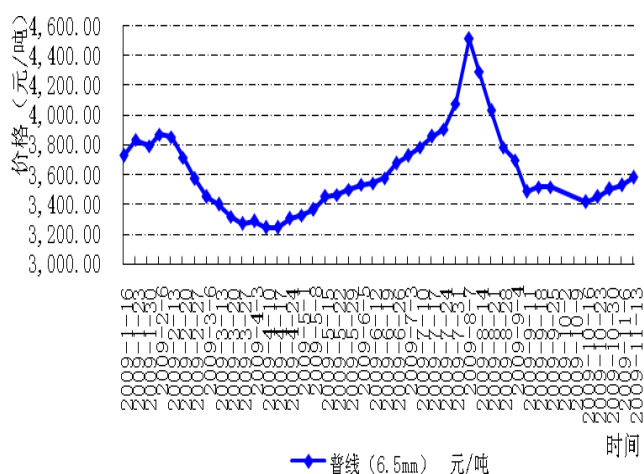


图 9 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

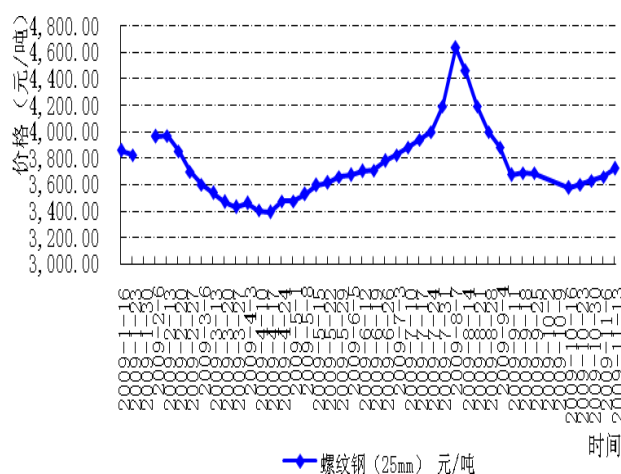


图 10 20mm 中厚板周价格走势图

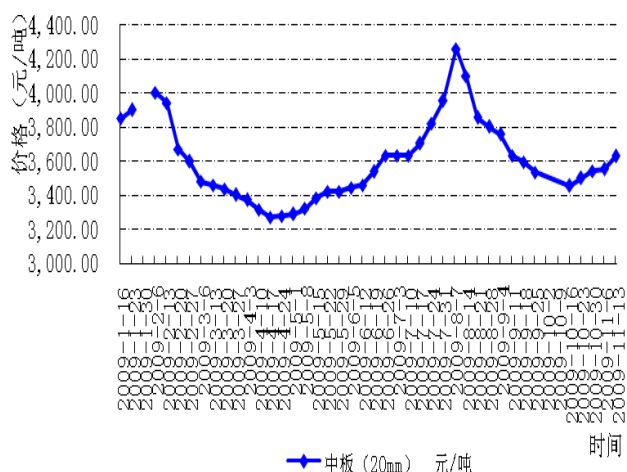


图 11 热轧薄板（1mm）周价格走势图

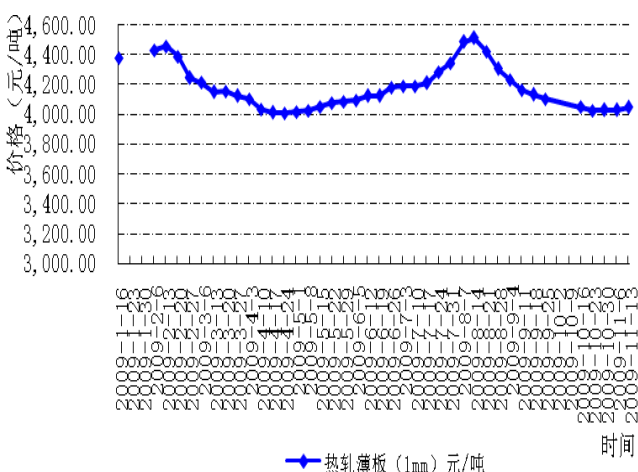


图 12 硅钢（50ww800）周价格走势图

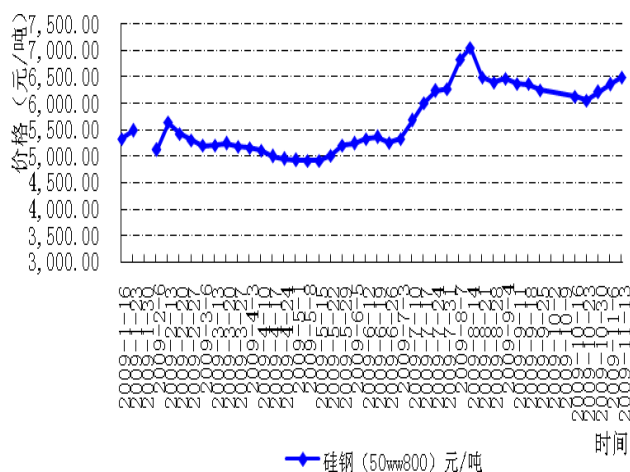


图 13 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

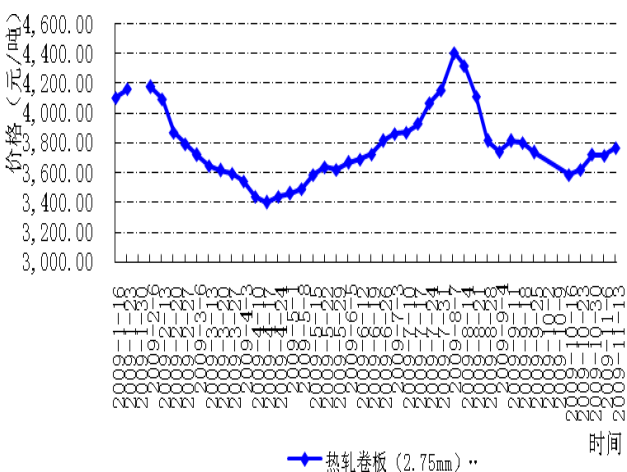


图 14 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

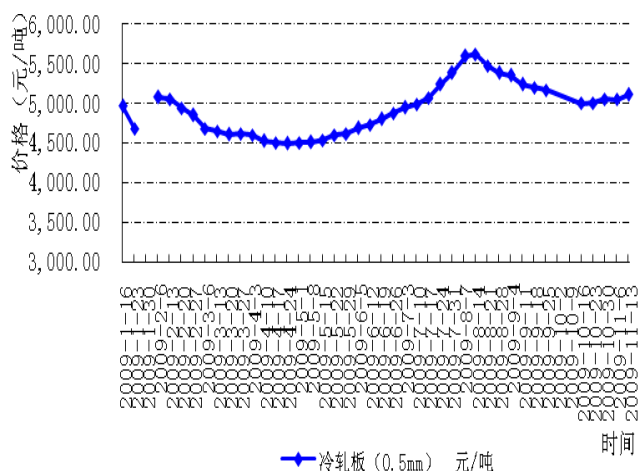


图 15 无缝钢管（159*6）周价格走势图

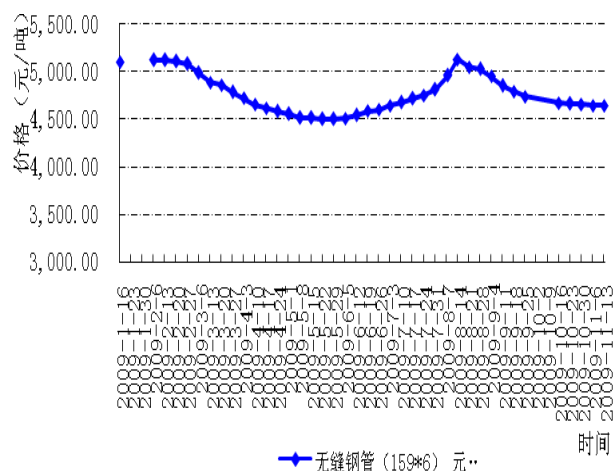
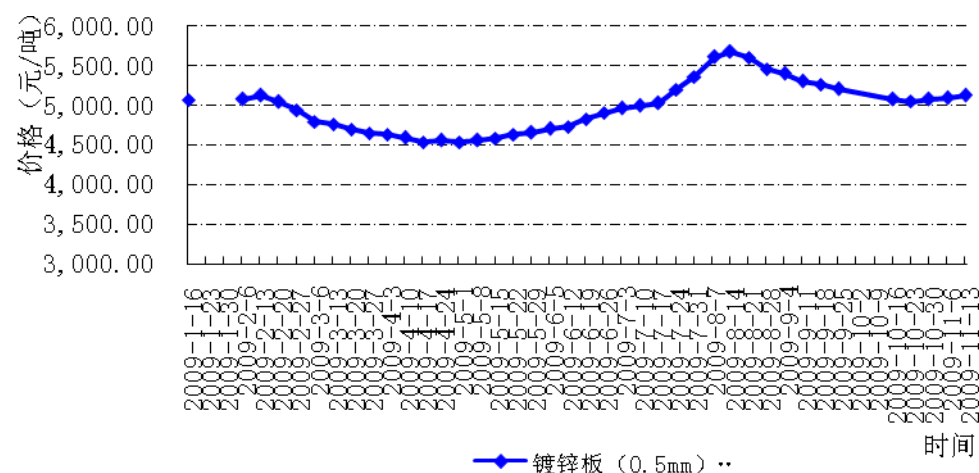


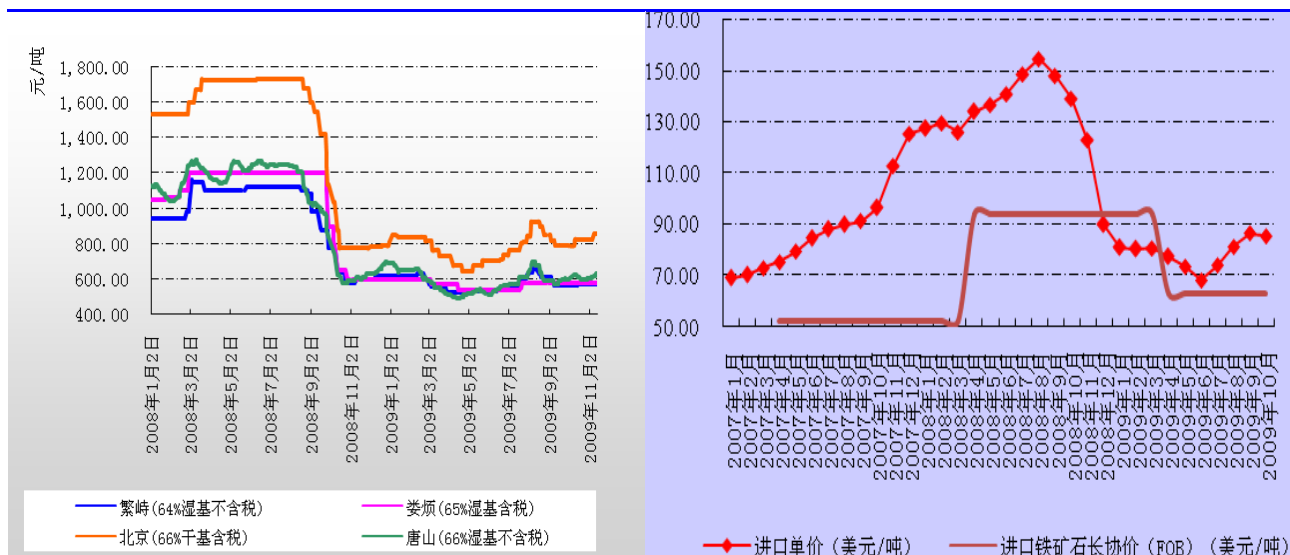
图 16 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

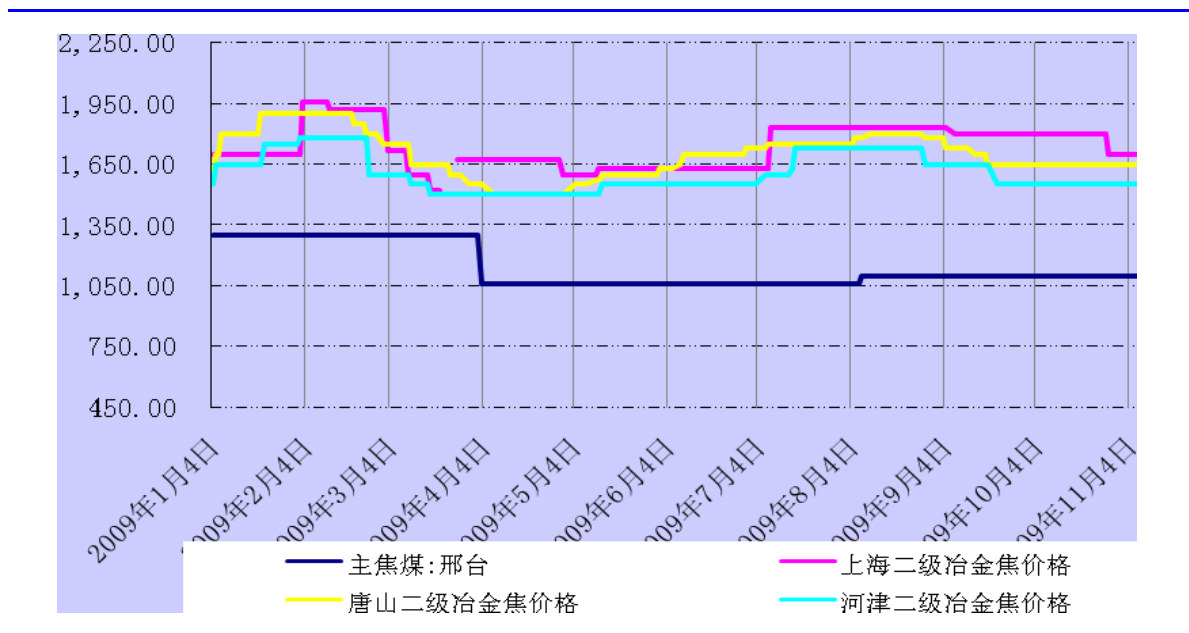
原材料价格走势图：

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

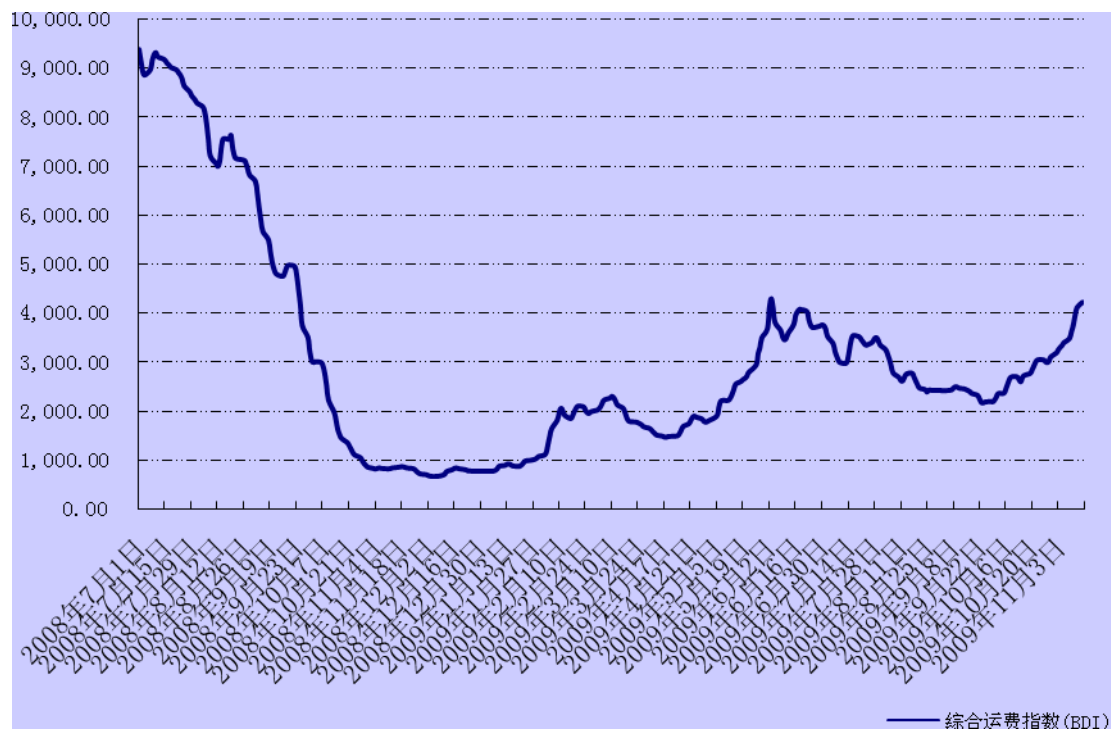
图 18 2008 年 6 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



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	000708.SZ	大冶特钢	增持+	11.14	4.263	2.745	0.447	0.250	0.454	24.922	18.390	14.649
2	000778.SZ	新兴铸管	增持+	12.25	6.2605	3.284	0.435	0.402	0.671	35.369	16.726	15.321
3	600019.SH	宝钢股份	增持+	7.6	5.3	1.483	0.370	0.040	0.210	20.605	26.945	16.686
4	600231.SH	凌钢股份	增持+	11.46	3.79	3.287	0.440	-0.030	0.260	25.859	32.834	15.489
5	000825.SZ	太钢不锈	增持	8.77	3.501	2.592	0.229	-0.120	0.006	40.456	1064.949	22.169
6	000898.SZ	鞍钢股份	增持	13.98	7.19	2.018	0.413	-0.216	0.046	33.838	229.870	20.801
7	000717.SZ	韶钢松山	增持	6.7	3.44	2.039	-0.965	-0.130	0.024	-6.941	212.647	19.468
8	000761.SZ	本钢板材	增持	7	4.541	1.487	0.050	-0.290	-0.457	132.970	-11.487	21.658
9	000932.SZ	华菱钢铁	增持	7.1	5.34	1.350	0.348	-0.191	-0.082	20.397	-64.928	18.009
10	002110.SZ	三钢闽光	增持	14.44	4.88	3.328	0.065	-0.530	0.008	221.610	1387.935	17.107
11	600001.SH	邯郸钢铁	增持	5.2	4.41	1.192	0.213	0.025	0.071	24.439	54.676	19.829
12	600005.SH	武钢股份	增持	7.9	3.436	2.337	0.662	0.065	0.134	11.934	44.123	14.160
13	600022.SH	济南钢铁	增持	5.27	2.1072	2.608	0.551	-0.281	-0.195	21.066	-20.289	16.006
14	600102.SH	莱钢股份	增持	13.07	6.1	2.318	0.286	-0.648	-0.186	45.707	-52.811	17.259
15	600117.SH	西宁特钢	增持	11.32	3.2501	3.287	0.024	0.007	0.024	476.832	352.770	38.627
16	600126.SH	杭钢股份	增持	6.44	4.05	1.633	0.040	0.030	0.130	147.143	35.979	19.675
17	600307.SH	酒钢宏兴	增持	15.64	4.83	6.908	0.051	0.048	0.130	722.328	87.474	26.673
18	600581.SH	八一钢铁	增持	13.21	3.56	3.892	0.140	-0.240	-0.070	97.466	-146.495	25.827
19	600782.SH	新钢股份	增持	8.22	5.83	1.427	0.500	0.030	0.110	16.416	58.317	20.474
20	600808.SH	马钢股份	增持	4.76	3.385	1.452	0.104	-0.103	0.001	51.610	3975.693	18.916
21	601003.SH	柳钢股份	增持	8.4	1.8886	4.969	0.006	-0.164	0.034	1387.199	184.770	16.565
22	000709.SZ	唐钢股份	增持-	6.97	3.37	2.112	0.480	0.030	0.090	14.658	58.925	18.422
23	000959.SZ	首钢股份	增持-	6.1	2.62	2.337	0.138	0.032	0.139	44.086	32.824	26.725
24	600282.SH	南钢股份	增持-	5.58	2.62	2.160	0.073	0.033	0.065	76.306	64.688	21.216
25	600357.SH	承德钒钛	中性+	7.58	3.55	2.203	0.030	-0.100	0.010	264.682	417.811	22.183
26	600569.SH	安阳钢铁	中性+	5.18	4.21	1.247	0.050	-0.160	-0.110	100.240	-36.234	16.017
27	600894.SH	广钢股份	中性+	6.74	0.772	9.710	-1.268	-0.037	0.041	-5.314	124.602	41.790
28	601005.SH	重庆钢铁	中性+	5.82	3.18	1.833	0.350	0.020	0.020	16.859	214.115	18.484
29	000629.SZ	攀钢钢钒	中性	7.9	2.6	2.887	-0.140	-0.230	-0.250	-99.549	-23.589	120.542
30	600010.SH	包钢股份	中性	4.38	2.13	2.118	0.140	-0.120	-0.050	30.571	-64.161	24.402
31	600399.SH	抚顺特钢	中性	8.17	3.115	2.631	0.067	0.017	0.027	122.225	226.403	96.394
32	600507.SH	长力股份	中性	9.99	2.63	3.955	0.010	-0.027	0.059	671.407	125.622	28.282
行业平均值(每股收益为行业中值)						2.776				50.224	64.460	26.557

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。