

量价齐升钢市热运行，下周继续震荡上行

报告日期 2009 年 11 月 30 日 星期一

2009 年 11 月 236 日-11 月 29 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：

- **政治局强调明年继续实施积极财政政策。**中共中央政治局 11 月 27 日召开会议，分析研究明年经济工作，中共中央总书记胡锦涛主持会议。会议强调，明年要保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，根据新形势新情况着力提高政策的针对性和灵活性，要促进国内需求特别是消费需求持续增长，增强居民特别是低收入群众消费能力，保持投资更加注重推动经济发展方式转变和经济结构调整，更加注重改善民生、保持社会和谐稳定，更加注重统筹国内国际两个大局，努力实现经济平稳较快发展。
- **迪拜主权投资公司陷入危机 恐掀新一轮金融风暴。**中东阿联酋迪拜出现债务危机，迪拜政府宣布重组旗下的主权投资公司迪拜世界，并寻求延迟 6 个月偿还债款。据香港媒体报道，迪拜世界一旦无力还债，将成为自 2001 年阿根廷违约以来，全球最大主权基金违约事件。外界担心可能触发新一轮金融风暴。
- **国务院：2020 年单位 GDP 碳排放降 40% 至 50%** 国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议，研究部署应对气候变化工作，决定到 2020 年中国控制温室气体排放的行动目标，并提出相应的政策措施和行动。会议决定，到 2020 年中国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 40%—45%。
- **央行 11 月净回笼量环比增近一倍** 据统计，本周公开市场到期资金 1250 亿元，央行回笼 1270 亿元，净回笼 20 亿元。本周为央行连续第 7 周在公开市场实现净回笼，但回笼量大幅缩减。从全月来看，11 月央行公开市场净回笼量高达 2990 亿元，超过 10 月份的净回笼 1560 亿元近一倍。同时，这也是央行连续第二个月在公开市场实现净回笼。
- **降幅收窄 前 10 月外贸实际出口降 15.1%** 海关总署 23 日公布的数据显示，今年前 10 个月，我国外贸出口 9573.6 亿美元，同比下降 20.5%；进口 7981.3 亿美元，同比下降 19%。由于出口价格下跌 6.4%，扣除价格因素后，出口减少 15.1%，较前 9 个月降幅收窄 1.1 个百分点；进口价格总体下跌 16.9%，扣除价格因素后，进口数量减少 2.5%，较前 9 个月降幅收窄 1 个百分点。
- **美对华油井管终裁，钢企继续“抗辩”。**11 月 24 日，美国商务部作出终裁决定，以中国油井管存在补贴为由，宣称将对相关产品实施 10.36% 至 15.78% 的反补贴关税制裁。该案涉及金额约 27 亿美元，是迄今为止美对华贸易制裁最大的一起案件，也是奥巴马政府上台后，第一起针对中国的“双反”案件。此前 9 月，美国商务部裁定对中国油井管的临时反补贴税率为 10.90% 至 30.69%。
- **加拿大对华石油管材征收临时反倾销和反补贴税** 记者 26 日获悉，加拿大边境服务署近日就对华石油管材反倾销反补贴案做出初裁，认定中国石油管材产业为非市场经济行业，因而采用替代国方法裁定 11 家应诉企业倾销幅度为 33.94%-110.69%，未应诉企业倾销幅度为 167%。应诉企业补贴量为 0.33%-2.47%，未应诉企业补贴量为 15%。裁决称，自公告之日起，进口的上述产品将被征收与倾销和补贴幅度相当的临时反倾销税和反补贴税。

重要行业新闻：

- **西部开发铁路投资 3026.3 亿, 10 年内将投 1.5 万亿。**23 日从铁道部了解到,西部大开发战略实施以来,我国西部铁路规划建设取得了重要进展,铁道部发展计划司副司长严贺祥介绍,2000 年到 2008 年西部铁路建设投资完成 3026.3 亿元,占当前铁路建设投资的 40%左右,根据中长期铁路网规划、运输需要和地方经济发展等情况,初步测算,今后 10 年西部地区新增铁路营业里程近 2 万公里,铁路建设投资规模在 1.5 万亿元以上。
- **全国住宅用地交易量连涨 9 个月。**11 月 25 日,中国指数研究院对全国 60 个城市的监测显示,全国住宅用地供应量和成交量连续 9 个月呈增长态势。从土地供应情况来看,今年 1-10 月份全国 60 个城市共推出住宅用地 15733 公顷,同比增加 25%。住宅用地累计供应量超过去年同期水平,连续 9 个月呈增长态势。四季度是传统土地供应高峰期,预计未来两个月将迎来新一轮供地潮。
- **玉柴联合动力和新兴铸管芜湖三山工业园项目开工。**11 月 25 日上午,玉柴联合动力项目、新兴铸管芜湖三山工业园项目先后隆重举行开工典礼。玉柴联合动力项目由广西玉柴机器股份公司、集瑞联合重工公司与深圳市九思投资管理公司投资设立,总投资约 25 亿元,主要生产销售重型车用发动机及零部件,一期工程计划 2010 年底建成年产 5 万台重型车用发动机生产线。
- **西气东输淮武线输气管道项目获国家发改委核准。**记者从湖北省发改委获悉,湖北省天然气供应的安全保障线——西气东输淮武线输气管道项目已获得国家发展改革委核准。淮武线是西气东输管线与忠武线的联络线,管道全长 475 公里,管径 610 毫米,设计压力 6.3Mpa,设计年输气量 15 亿立方米,总投资 15.66 亿元。
- **六部委大力支持自主品牌汽车出口。**发改委 24 日消息,商务部、发改委等六部委 23 日下发《关于促进我国汽车产品出口持续健康发展的意见》,要求大力实施汽车产品出口战略,扩大具有自主知识产权和自主品牌的汽车产品出口。《意见》提出,从 2009 年到 2011 年,汽车及零部件出口力争实现年均增长 10%;到 2015 年,汽车和零部件出口达到 850 亿美元,年均增长约 20%;到 2020 年实现我国汽车及零部件出口额占世界汽车产品贸易总额 10%的战略目标。
- **第五批能耗标准出台:低能效家电将被禁止。**国家发改委、国家质检总局和国家认监委联合发布了《中华人民共和国实行能源效率标识的产品目录(第五批)》及相关产品实施规则。规定自 2010 年 3 月 1 日起,在中国大陆生产、销售和进口的相关产品均必须加施能效标识,低于能效等级 5 级(或 3 级)的相关产品均不得在中国大陆生产、销售和进口。

国际钢铁动态:

- **美国钢材进口量连续两个月环比大增** 美国商务部数据表明,2009 年 10 月份美国钢材的进口量为 141.5 万吨,同比下降 50%,环比增长 28.8%,连续两个月环比大幅增长。1—10 月份美国累计进口钢材 1212 万吨,同比下降 45.1%。最新的进口许可证显示,截至到 11 月 26 日,2009 年 11 月份美国钢材进口量为 103 万吨,高于 10 月份同期许可证数,预计 11 月份美国钢材进口量仍然保持环比增长趋势。
- **欧洲钢厂近期高炉重启或复产计划。**俄马钢于 11 月 25 日重启 1 号高炉,经过此次维修改造后高炉容积可达 1370 立方米,年产能约 120 万吨,日产生铁 3000 吨;谢韦尔北美 Yorkville 厂将在 2009 年 12 月 13 日重启于 6 月份停产的北美洲 Yorkville 钢厂,并根据生产需求情况决定具体召回的工人数量;耶弗拉兹集团计划重启于 7 月份停产的美国波特兰钢厂,该钢厂年产能 20 万吨,耶弗拉兹集团表示,其南非工厂目前的产能利用率为 10 年来最高水平,而意大利厂自 5 月以来产能利用率一直维持在 100%;安赛乐米塔尔钢铁公司位于比利时 Liège 地区的 Chertal 厂已在 11 月 16 日投入重启试运行,该地区将不再依赖于法国敦刻尔克生产基地的板卷供应;蒂森克虏伯重启今年 3 月中旬关停的 Duisburg 厂 9 号高炉,生铁年产能约 167.9 万吨,准备向在美国投建的阿拉巴马州热轧厂输送板坯,该厂预计于明年春季投产,投产后数周内产能可提升至总产能的 80%-90%。

钢厂信息

河北钢铁:因检修,合同订货量减少;武钢:据了解武钢 12 月份合同总量约 73 万吨,优先生产出口合同,国内投放的资源量较为紧张。太钢:太钢 2010 年钢材用户座谈会在三亚召开,太钢不锈、临钢等主要生产厂、协议户等参加了会议。首钢:首钢 12 月份热卷板价格政策在 11 月份基础上上调 300 元/吨,同时取

消普碳系列运补政策。沙钢：上周沙钢生产正常，主要生产 11 月份普碳热卷板合同。包钢：上周包钢中板和卷板因铁水不足生产均不正常合同欠交量较大，包钢 12 月份热轧板卷合同量为 30%，比 11 月份减少 30%。

一周综述：

国内钢市：

- 国内钢材指数方面，本周整体震荡小幅上行，幅度在 30-50 元/吨。MyspiC 综合指数 137.4，比上月同期上涨 5.4%；其中 MyspiC 扁平材指数 125.2，比上月上涨 6.7%；长材指数 150.1，比上月上涨 4.3%。
- **建筑钢材：**总体呈盘整上扬态势，华东地区各市场小幅上涨，幅度在 10-50 元/吨；华南、西南、华中以及华北地区明显上涨，主流涨幅在 40-100 元/吨；东北市场涨幅最大，在 90-180 元/吨，线材涨幅明显大于螺纹钢。目前螺纹钢全国最低价位在哈尔滨地区，HRB335 大螺纹价位 3450 元/吨，最高价位在西南贵阳地区，HRB335 大螺纹价位 4010 元/吨左右。
- **板卷市场：**总体处于盘整格局。上海为代表华东地区价格始终在 3700 元/吨上下震荡。周末 1.0mm 鞍钢冷板报价在 5350 元/吨；1.0mm 首钢、邯钢冷卷价格在 5000 元/吨。中厚板：继续反弹，其中上海、南京、杭州等华东地区平均反弹 80 元/吨，北京、天津等华北地区反弹幅度在 100 元/吨以上，广州地区反弹幅度在 70 元/吨，武汉、长沙等华中地区反弹幅度在 50 元/吨，沈阳、哈尔滨等东北地区反弹幅度在 60-70 元/吨，重庆、成都等西南地区反弹幅度在 100 元/吨。目前各地市场实际成交价格情况：上海 20mm 中厚板主流在 3700—3730 元/吨，广州在 3970 元/吨，天津 3630 元/吨。预计下周国内中厚板市场价格仍以稳中趋涨为主。
- **型材：**总体小幅度上涨，平均上涨幅度在 4 元/吨。截至本周四，全国 23 个主要市场平均价格：25# 工字钢为 3703 元/吨，较上周四上涨 2 元/吨，5# 角钢 3599 元/吨，较上周四上涨 7 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 3584 元/吨，较上周四上涨 4 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。
- **不锈钢市场：**受伦镍连续上涨的影响，本周无锡市场 304 冷卷价格整体上涨幅度达 1000 元/吨，成交情况良好，主流规格资源偏紧。主流成交价格太钢为 20300-20500 元/吨；上海市场 304 价格受无锡影响，也开始小幅看涨；杭州市场 304 价格大幅度上涨，目前市场太钢主流价格为 20500 元/吨，上涨幅度达 1100 元/吨。佛山市场 304 冷热轧价格也出现较大幅度上涨，目前市场 304 冷轧太钢主流成交价格为 20300 元/吨，304 热轧价格太钢主流成交价在 18300 元/吨，较上周整体上涨幅度在 600-800 元/吨。华北地区 304 价格整体出现上涨，淄博、天津市场 304 主流成交价分别为 20400 元/吨、20300 元/吨，而太原、沈阳市场 304 主流成交价分别为 20400 元/吨、20500 元/吨。本周各地区 200 系行情也有不同程度的上涨。钢厂方面：本周太钢不锈钢盘价：304 冷轧卷 21020 元/吨，热轧卷报 19520 元/吨各上调 200 元/吨；430 冷轧卷报 12120 元/吨，上调 100 元/吨。。

国际市场：

- 本周国际市场弱势趋稳。CRU 国际钢价综合指数为 148.9，与上周持平，比上月下滑 3.8%，比去年同期下滑 18.6%。本周 CRU 扁平材指数为 140.9，与上周持平；CRU 长材指数为 164.9，与上周持平。欧洲市场触底反弹，但面临圣诞节，涨势难以持续。本周美国市场保持平稳，市场成交也不好，成本支撑后期市场继续走稳。本周亚洲市场部分地区反弹，钢厂借成本增加上调价格，疲软的成交也难支撑市场继续上涨。总体上判断，短期内国际市场将保持平稳。
- **扁平材方面，**欧洲市场平稳，热卷主流市场价为 360-400 欧元/吨，冷卷 440-490 欧元/吨。北欧中厚板价格 11 月份价格未继续下跌，目前 S235 中厚板的主流市场价为 430-440 欧元/吨。美国中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 500 美元/短吨；冷轧板卷 600 美元/短吨；热镀锌板 720 美元/短吨；纽柯钢公司宣布将薄板现货价格上调 30 美元/短吨，从明年 1 月份开始执行；中厚板价格小幅上涨，A36 中厚板出厂参考价格上涨 5 美元/吨至 575 美元/短吨。亚洲市场弱势趋稳，东南亚冷卷进口上涨，目前中国冷卷报价为 610-630 美元/吨（FOB），月涨 50 美元/吨，东南亚钢厂报价为 650-660 美元/吨（FOB），月涨 20 美元/吨；热卷市场持续疲软，韩国贸易商将 ss400 热卷销售价格下调至 73-74 万韩元/吨（630-640 美元），较 11 月初下滑 2-3 万韩元/吨；最近中国厚板出口韩国主流报价为 505-520 美元/吨（CFR）；欧洲钢厂对印度的热卷报价为 520-530

美元/吨（CFR），中国报 510-530 美元/吨（CFR），均上涨 20 美元/吨。独联体热卷出口价格趋于回升，黑海热卷成交价 500-515 美元/吨（FOB），涨 20 美元/吨。乌克兰一钢厂热卷报价高达 520 美元/吨（FOB）。

- **长材方面**，欧洲小幅反弹。受废钢价格上涨的推动，欧洲钢厂成功提高当地螺纹钢价格 40 欧元/吨，小批量螺纹钢交货价涨至 350-360 欧元/吨，部分钢厂报价甚至高达 360-370 欧元/吨，目前国外螺纹钢和线材出口到南欧的报价为 330-400 欧元/吨（CFR），小型材的报价为 400-450 欧元/吨（CFR），大中型材为 450-500 欧元/吨（CFR）。美国市场稳定，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 470 美元/短吨；线材出厂价为 570 美元/短吨；小型材出厂价为 670 美元/短吨。10 月份美国线材进口量达到 16 万吨，环比增长 46.3%，同比增长 2.2%，创 16 个月来最高水平，美国钢厂的开工率也在提高，资源供应量比较充足。亚洲市场弱势趋稳，中国台湾、韩国和土耳其钢厂将出口到东南亚的螺纹钢报价上调至 500-510 美元/吨（CFR）；由于废钢价格上涨和越南盾贬值，越南钢铁公司计划将螺纹钢和线材价格上调 30 万盾/吨（17 美元/吨），下周生效，螺纹钢价格将涨至 1180 万盾/吨，线材价格将涨至 1200 万盾/吨。独联体螺纹钢厂家竞相降价出口，目前成交价为 430-450 美元/吨（FOB），比上周降 10 美元/吨，相反，由于原料成本上升，线材出口厂家成功地获得了价格上涨 10 美元/吨。11 月初和 12 月产线材成交价为 460-470 美元/吨（FOB）。

原材料市场：

- **铁矿石**：本周国内大部分地区铁精粉价格出现不同程度上扬，目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税报价在 640-650 元/吨，小幅上涨 10 元/吨的；山西代县 64%铁精粉湿基不含税报价在 570 元/吨，上调 20 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 880-900 元/吨。进口矿市场走势整体保持平稳，成交疲软，目前 63.5/63%印粉的主流报价维持在 108 美元/吨左右，实际成交价格在 106-107 美元/吨，59/58%印粉报价 93 美元/吨左右。现 63.5/63 期货矿山报盘继续稳在 108 美金左右，国内实际成交 105-106 美金，59/58 成交 91-93 美金；现山东港口 63%印粉 770-780 元/吨，58%印粉 660-670 元/吨，PB 粉 780-800 元/吨；河北港口 63%印粉 790-800 元/吨，65%巴粗 850-860 元/吨，pb 块 840-850 元/吨。
- **焦炭**：本周焦炭市场价格上涨，成交顺畅。现河北准一级冶金焦 1690，二级冶金焦 1700，出厂含税价；山西准一级冶金焦 1650，二级冶金焦 1600，出厂含税价；华东二级冶金焦 1650 左右，出厂含税价；河南二级冶金焦 1650，出厂含税价；西南二级冶金焦 1500，出厂含税价；东北二级冶金焦 1600，出厂含税价。
- **废钢**：本周国内废钢市场继续稳中小涨，尤其江苏钢厂表现突出。沙钢上调 50 元/吨，炉料（1）2760 元/吨，重废（1）2730 元/吨，重废（3）2660 元/吨。无锡华润钢厂累计上调 80 元/吨，优质废钢 2710 元/吨，精炉料价格在 2650 元/吨。现江苏地区精炉料主流价格在 2700-2780 元/吨，广东地区重废价格在 2610-2680 元/吨，河北地区重废价格在 2510-2550 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 2500-2750 元/吨。
- **方坯**：本周国内方坯市场报价继续以攀升为主，涨幅在 30-100 元/吨左右。至周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3400 元/吨，低合金坯主流价格为 3450-3500 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。河北唐山地区普碳 150 坯 3270 元/吨，矩形坯 3300 元/吨；低合金坯 3390 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。山西地区普碳 150 坯 3250 元/吨左右，低合金坯 3380 元/吨，较上周上涨 50 元/吨左右。以上地区皆为现款含税价。
- **铁合金**：本周合金市场波动不一，普通合金市场，硅铁市场报价继续小幅上涨，目前国内硅铁（75-A）市场报价 5600-5700 元/吨，需求尚可；锰系合金报价混乱上涨，高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 7100-7500 元/吨和 10400-10800 元/基吨；铬系合金弱势运行，目前太原高碳铬铁主流价格在 7000-7350 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 7200-7400 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 9600-10200 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 10400-11000 元/基吨。钼铁市场稳中小幅下滑，成交较少，锦州 60 钼铁市场报价为 12.5-12.9 万元/吨；钒系合金继续小幅上涨，目前国内钒铁报价在 10-10.4 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 9.2-9.5 万元/吨。
- **有色金属镍**：本周镍矿市场平稳，成交一般，现菲律宾 0.9-1.1 期货 28 美元/吨，印尼 2.0 以上期货 48 美元/吨。现河北港口 2.0%以上 430-440 元/吨，1.8-1.9%340-350 元/吨，1.4-1.5%250-260 元/吨。23-27 日，国内主要市场电解镍价格在 127000-128000 元每吨之间，LME 期镍收于 16085 美元/吨。

库存情况：

- 本周库存继续小幅增加，螺纹钢增幅较大，幅度达到 3.13%，其它品种库存均小幅调整，具体见下表。
- LME 镍库存增加至 135480 吨，较上周 132828 吨增加了 2652 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 6564 比上周减少 23，其中巴矿 1865 减少 15，澳矿 2250 增加 20，印矿 1230，减少 51。

表：钢材库存统计表

名称	11.27 数据	11.20 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	401.803	389.604	12.199	3.131
线材	112.179	111.577	0.602	0.540
热轧	429.707	430.323	-0.616	-0.143
冷轧	122.857	120.72	2.137	1.770
中板	130.242	132.425	-2.183	-1.648
合计	1196.788	1184.649	12.139	1.025

海运费方面：

- 铁矿石海运费价格出现大幅下跌。至周五，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 41.646 美元/吨，较上周的 44.9 美元/吨下跌 3.687 美元/吨，跌幅为 8.21%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 16.255 美元/吨较上周的 20.705 美元/吨下跌 4.45 美元/吨，跌幅为 21.49%。

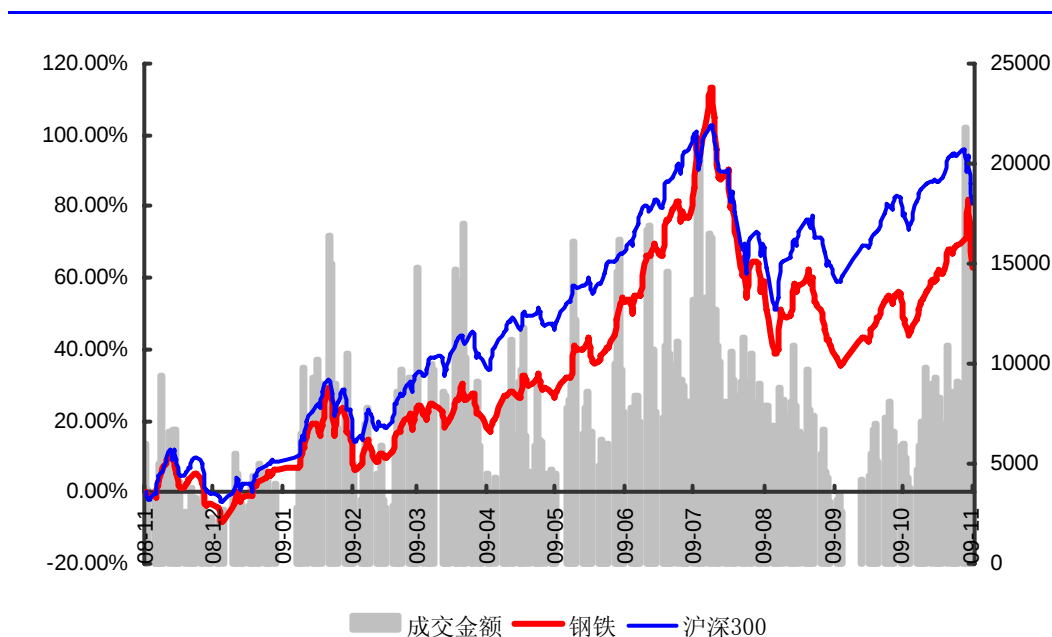
山证观点：

国际钢材市场继续弱势运行，但各国钢厂复产计划陆续启动，为即将到来的需求做好准备，预计短期走势不会有较大的变化。

国内钢材市场整体继续反弹，钢材价格回升，除无缝钢管走势平稳外，其它钢材价格上涨幅度较大，库存高位运行。正如我们的预期，过去的 11 月份钢材市场在高库存下稳步走好；据统计，11 月份钢产量有所回落，12 月份，部分钢厂安排一下检修以外，开工率仍维持较高水平，资源供应充足。不锈钢市场随镍价企稳反弹。下一阶段钢市仍将平稳运行，价格继续小幅震荡，去库存化的任务依然艰巨。

钢材期货价格震荡走势，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、柳钢股份等股票。

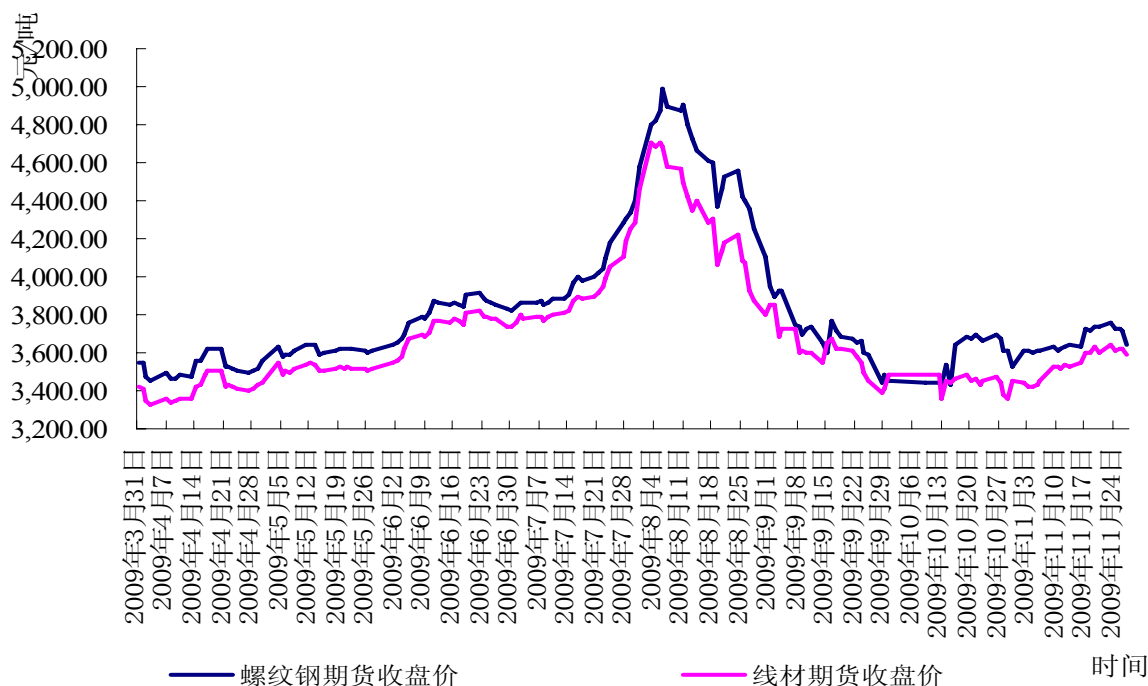
国内钢铁上市公司股票价格指数走势图



数据来源：wind 资讯

钢材及期货价格走势：

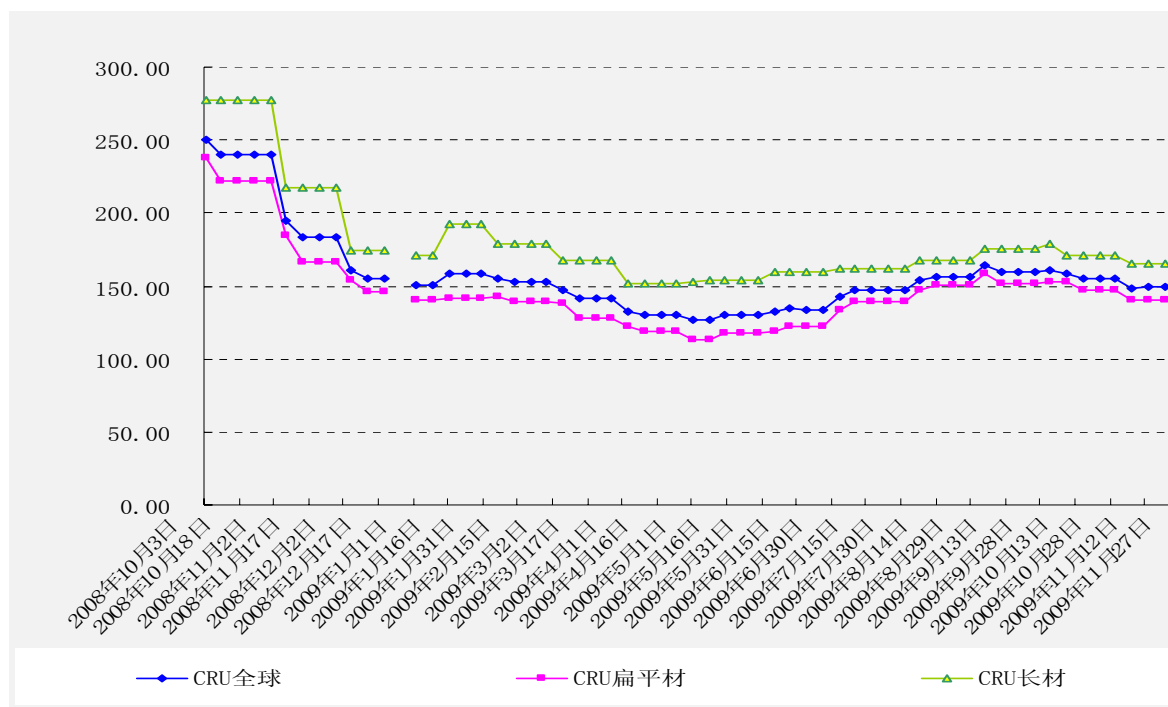
图 2 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势



数据来源：wind 资讯

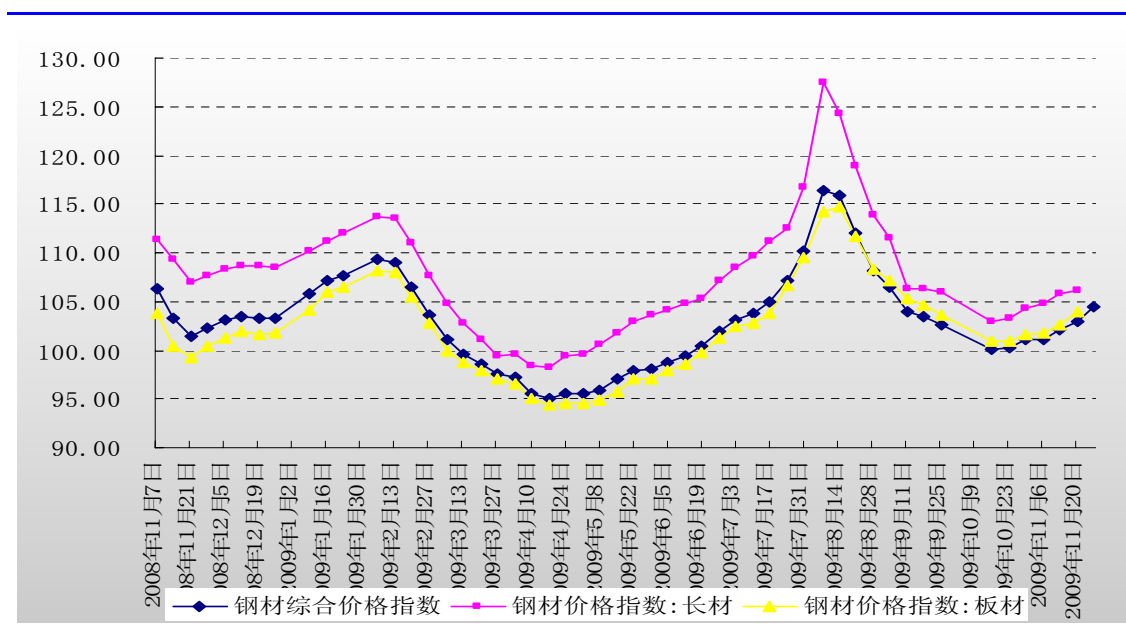
国内外钢价指数及走势图：

图 3 CRU 国际钢铁价格指数走势图



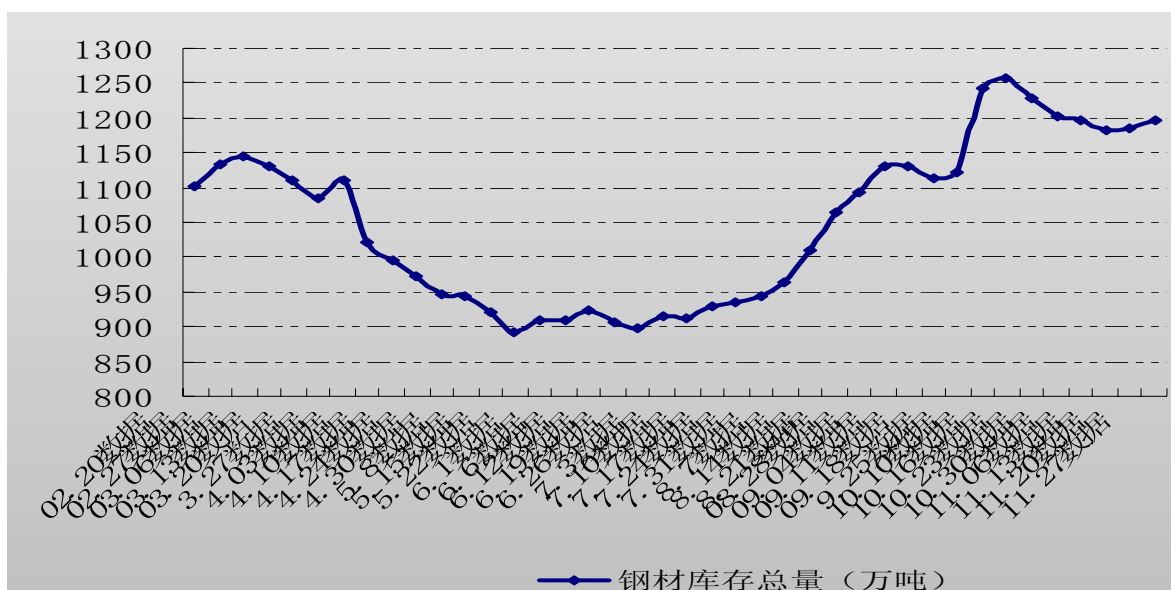
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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

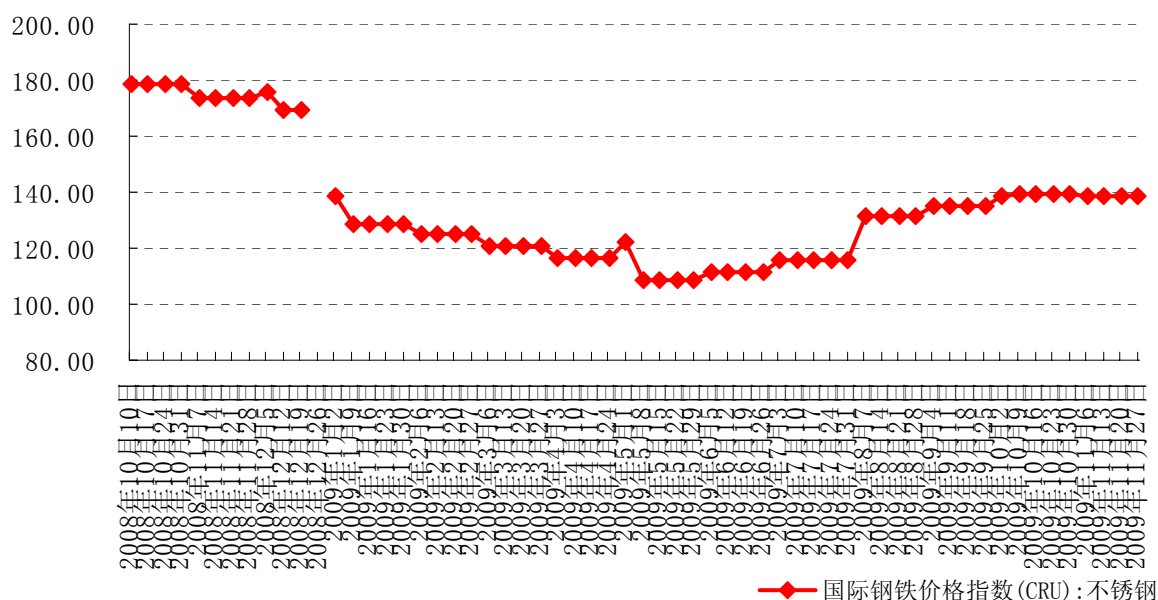
图 5：钢材社会库存走势图



数据来源：mysteel, 山西证券研究所

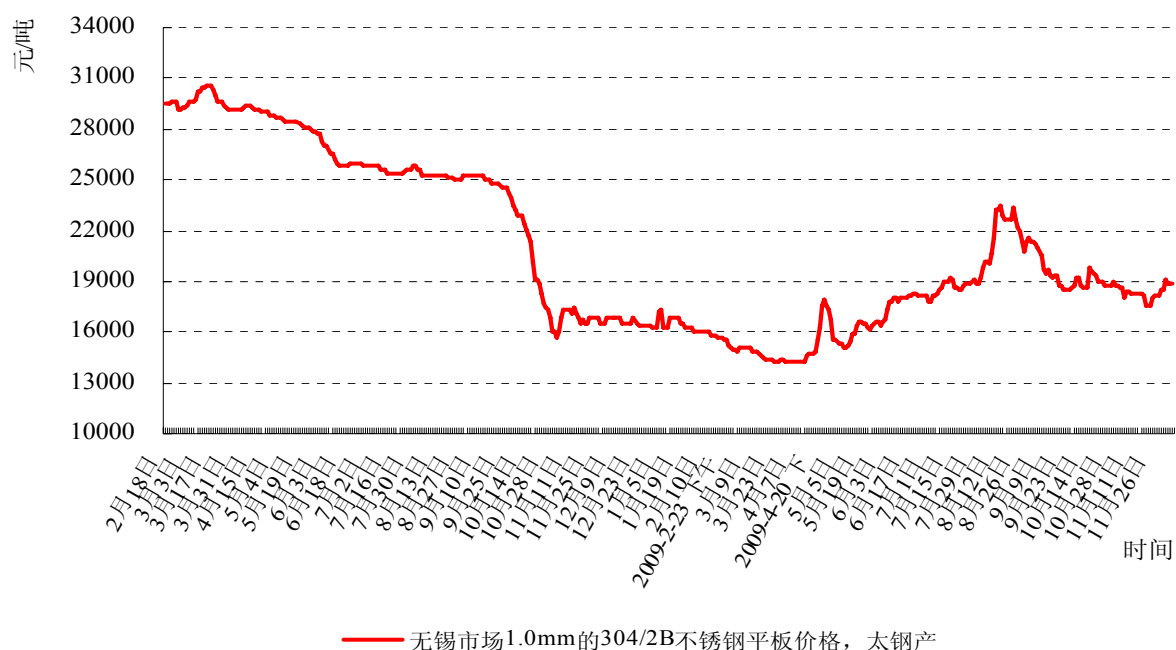
不锈钢价格走势：

图 6 CRU 不锈钢价格指数



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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

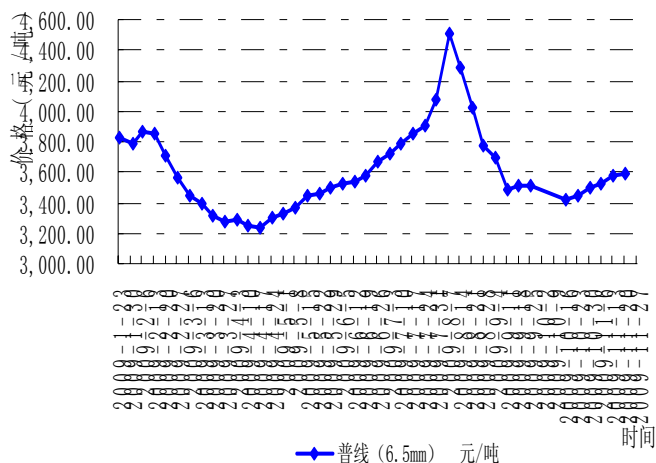


图 9 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

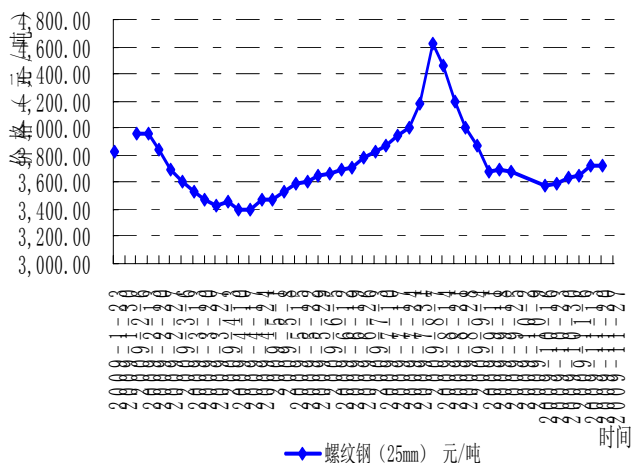


图 10 20mm 中厚板周价格走势图

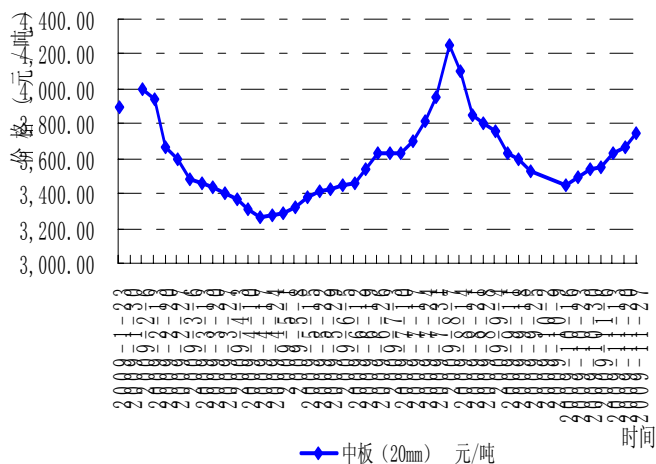


图 11 热轧薄板（1mm）周价格走势图

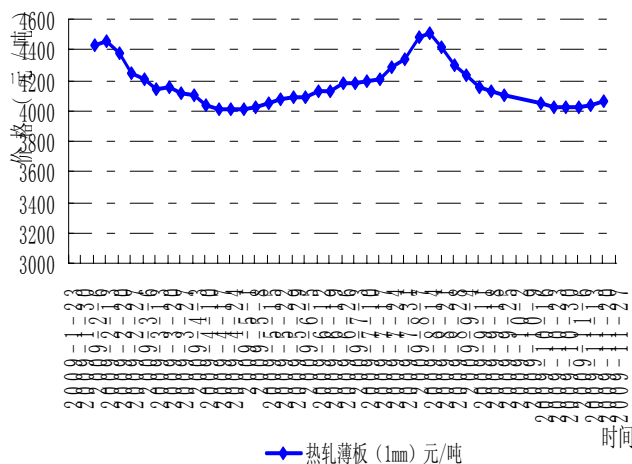


图 12 硅钢（50ww800）周价格走势图

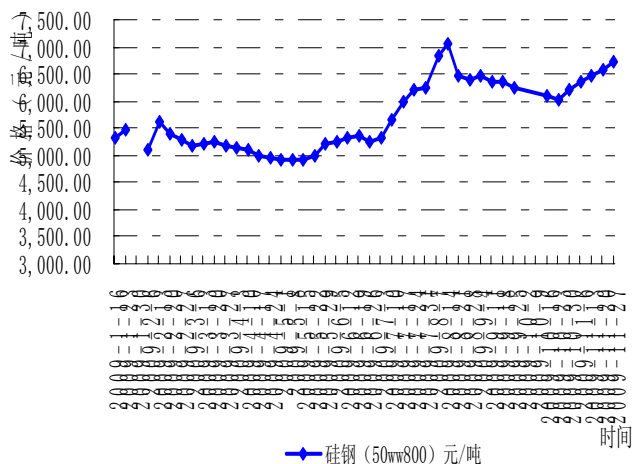


图 13 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

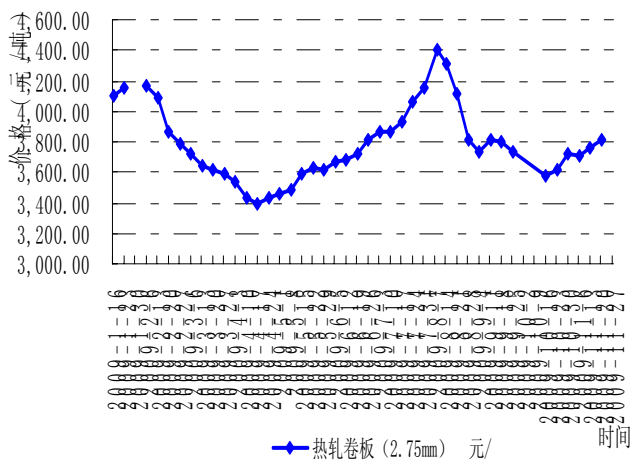


图 14 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

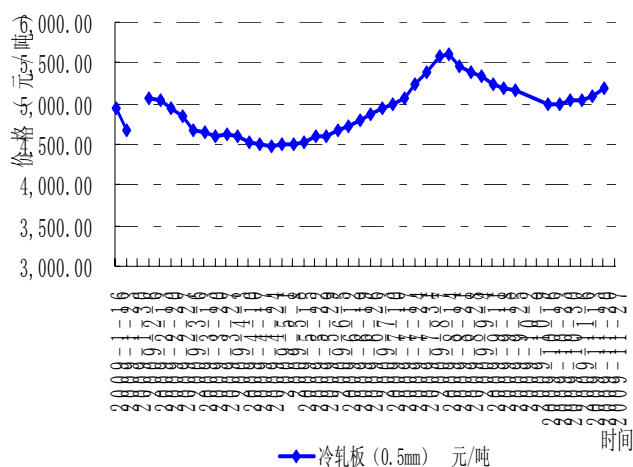


图 15 无缝钢管（159*6）周价格走势图

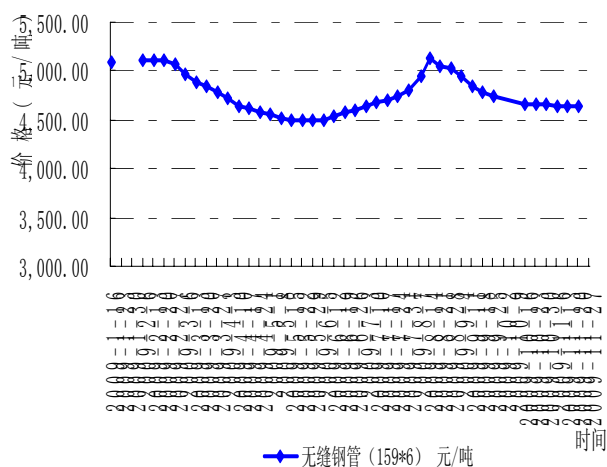
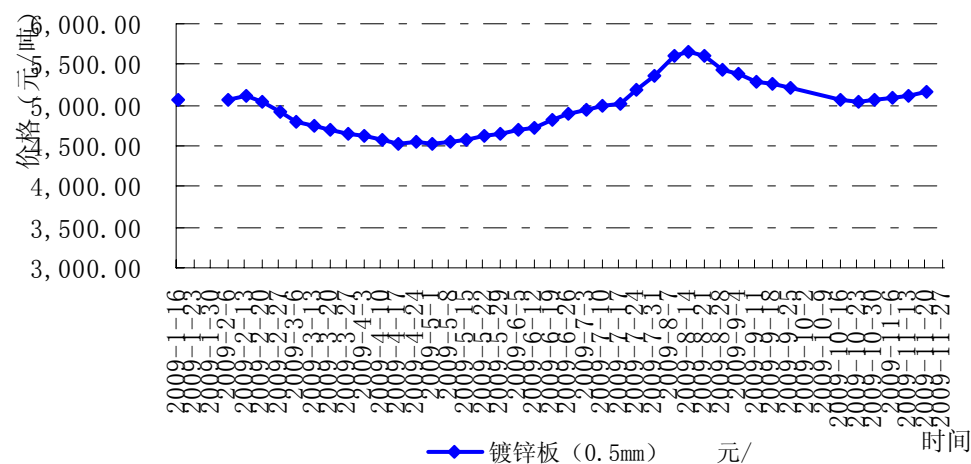


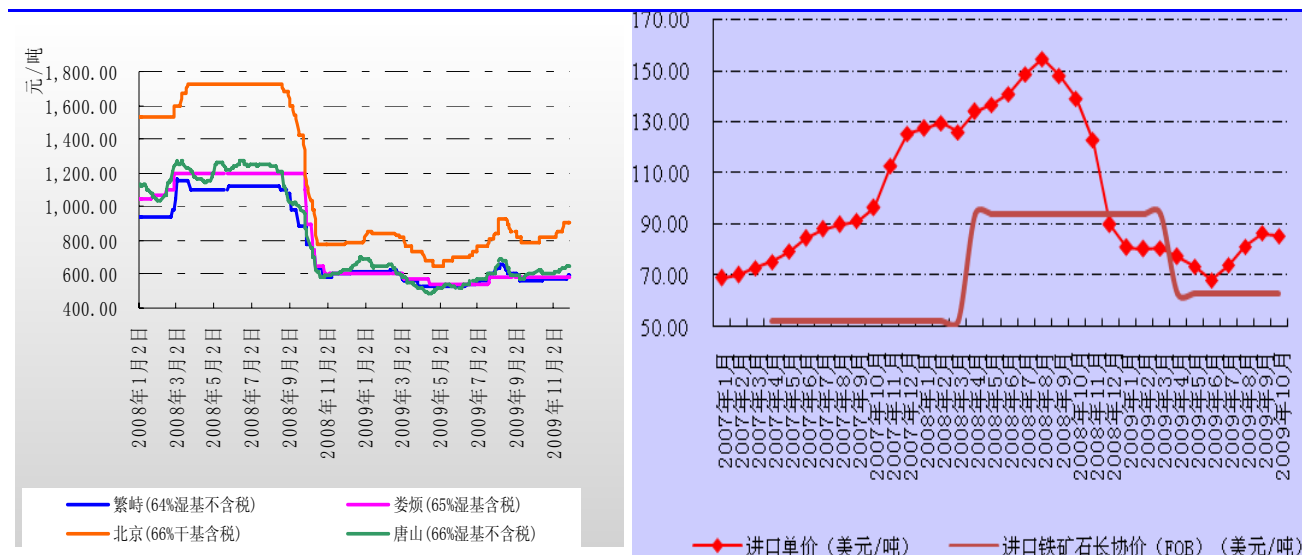
图 16 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

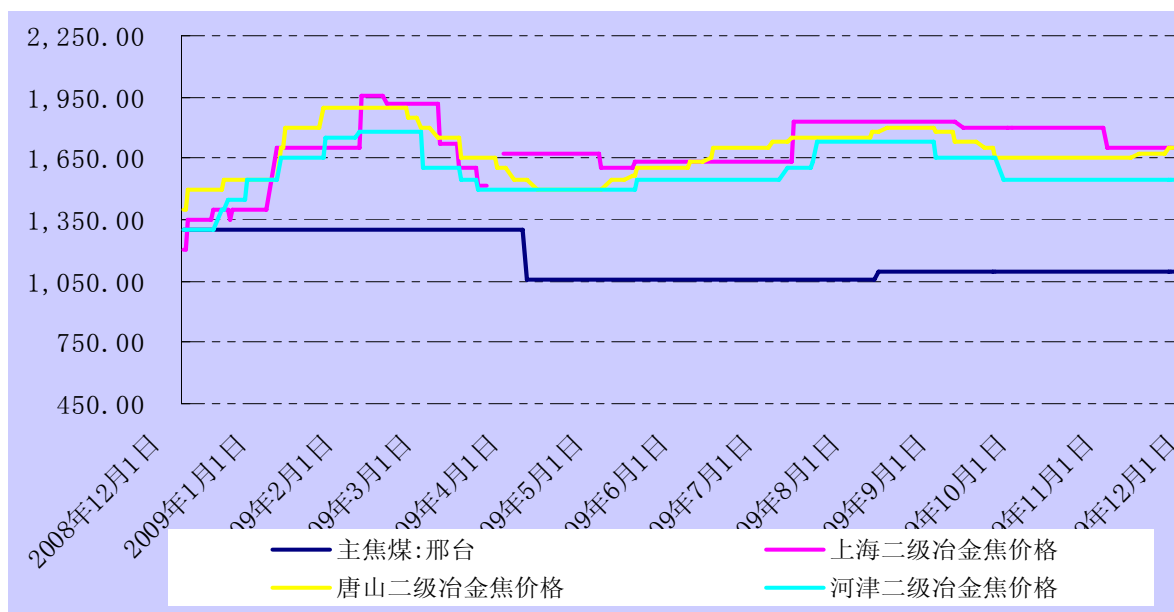
原材料价格走势:

图 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

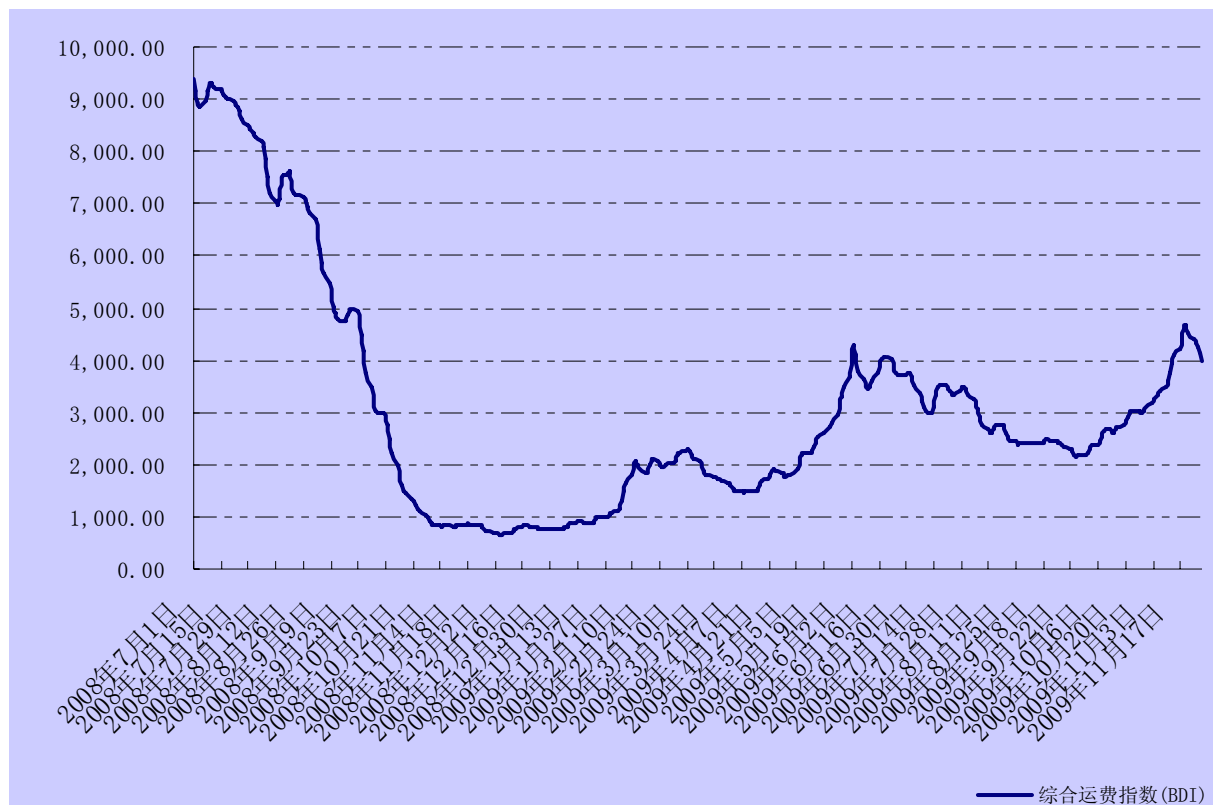
图 18 2008 年 12 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



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+	11.52	4.263	2.839	0.447	0.250	0.454	25.772	19.018	14.937
2	601003.SH	柳钢股份	增持+	8.1	1.889	4.792	0.006	-0.164	0.034	1337.656	178.171	14.893
3	000778.SZ	新兴铸管	增持+	11.92	6.261	3.195	0.435	0.402	0.671	34.416	16.276	14.494
4	600019.SH	宝钢股份	增持+	7.8	5.300	1.522	0.370	0.040	0.210	21.147	27.654	16.124
5	600231.SH	凌钢股份	增持+	11.6	3.790	3.327	0.440	-0.030	0.260	26.175	33.236	15.048
6	000825.SZ	太钢不锈	增持	8.93	3.501	2.639	0.229	-0.120	0.006	41.194	1084.378	21.803
7	000717.SZ	韶钢松山	增持	6.37	3.440	1.938	-0.965	-0.130	0.024	-6.599	202.174	17.522
8	000761.SZ	本钢板材	增持	7.07	4.541	1.502	0.050	-0.290	-0.457	134.300	-11.602	21.091
9	000898.SZ	鞍钢股份	增持	13.82	7.190	1.995	0.413	-0.216	0.046	33.451	227.239	19.609
10	000932.SZ	华菱钢铁	增持	6.94	5.340	1.319	0.348	-0.191	-0.082	19.937	-63.464	16.664
11	002110.SZ	三钢闽光	增持	14.93	4.880	3.441	0.065	-0.530	0.008	229.130	1435.033	16.639
12	600001.SH	邯郸钢铁	增持	5.3	4.410	1.215	0.213	0.025	0.071	24.909	55.728	19.355
13	600005.SH	武钢股份	增持	7.85	3.436	2.322	0.662	0.065	0.134	11.859	43.844	13.432
14	600022.SH	济南钢铁	增持	5.27	2.107	2.608	0.551	-0.281	-0.195	21.066	-20.289	16.006
15	600102.SH	莱钢股份	增持	13.07	6.100	2.318	0.286	-0.648	-0.186	45.707	-52.811	17.259
16	600117.SH	西宁特钢	增持	10.66	3.250	3.096	0.024	0.007	0.024	449.031	332.202	34.748
17	600126.SH	杭钢股份	增持	6.29	4.050	1.595	0.040	0.030	0.130	143.716	35.141	18.389
18	600307.SH	酒钢宏兴	增持	15.68	4.830	6.925	0.051	0.048	0.130	724.176	87.698	22.663
19	600581.SH	八一钢铁	增持	13.2	3.560	3.889	0.140	-0.240	-0.070	97.392	-146.384	23.117
20	600782.SH	新钢股份	增持	8.2	5.830	1.424	0.500	0.030	0.110	16.376	58.176	19.454
21	600808.SH	马钢股份	增持	4.72	3.385	1.440	0.104	-0.103	0.001	51.176	3942.284	18.037
22	600282.SH	南钢股份	增持	5.75	2.620	2.226	0.073	0.033	0.065	78.631	66.659	20.921
23	600894.SH	广钢股份	增持	7.41	0.772	10.675	-1.268	-0.037	0.041	-5.842	136.988	40.975
24	000709.SZ	唐钢股份	增持-	6.92	3.370	2.097	0.480	0.030	0.090	14.553	58.502	17.463
25	000959.SZ	首钢股份	增持-	5.64	2.620	2.161	0.138	0.032	0.139	40.762	30.349	24.116
26	600357.SH	承德钒钛	中性+	7.64	3.550	2.221	0.030	-0.100	0.010	266.777	421.119	21.184
27	600569.SH	安阳钢铁	中性+	5.44	4.210	1.310	0.050	-0.160	-0.110	105.271	-38.053	16.821
28	601005.SH	重庆钢铁	中性+	5.71	3.180	1.798	0.350	0.020	0.020	16.541	210.068	17.416
29	000629.SZ	攀钢钢钒	中性	7.91	2.600	2.891	-0.140	-0.230	-0.250	-99.675	-23.619	118.889
30	600010.SH	包钢股份	中性	4.61	2.130	2.229	0.140	-0.120	-0.050	32.176	-67.531	24.833
31	600399.SH	抚顺特钢	中性	8.11	3.115	2.612	0.067	0.017	0.027	121.328	224.740	93.177
32	600507.SH	长力股份	中性	8.68	2.630	3.437	0.010	-0.027	0.059	583.364	109.149	24.091
行业平均值(每股收益为行业中值)						2.776				50.342	63.773	25.349

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2009 年 PE 为按三季度报告业绩乘 4/3 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。