

钢价走势现品种分化，库存压力抑制价格继续攀升

报告日期 2009 年 12 月 7 日 星期一

2009 年 11 月 30 日-12 月 7 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（看淡）

宏观要闻：

- **过早“退出”会使成果得而复失。**针对当前宏观形势，国务院总理温家宝 29 日会见了欧元集团容克等三大领导时指出，中国积极扩大内需，稳定外需，保持了经济平稳增长。当前，宏观经济政策的重点仍然应该是应对危机、刺激经济增长，过早“退出”会使成果得而复失。
- **四大行 11 月新增贷款已超 1000 亿。**经历了 10 月份的大幅回落，11 月份的新增贷款或许有所回升。商业银行人士透露，11 月下旬，工农中建四大行的新增贷款已经超过了 1000 亿，考虑到月底几天可能会出现小幅冲规模的现象，同时由于 11 月份个人按揭贷款异常火爆，故当月新增贷款可能略高于 10 月份的 2530 亿元。
- **前 10 月工业利润降幅收窄至 3.4%** 国家统计局 11 月 30 日公布数据显示，1-10 月全国 22 个地区工业实现利润 17865 亿元，同比下降 3.4%，降幅比 1-9 月缩小 5.7 个百分点。今年以来工业利润降幅持续收窄，专家指出，需求回升是企业利润降幅收窄的基础，年内该趋势还将持续，预计明年初企业利润即可转正。
- **11 月份中国制造业采购经理指数为 55.2%** 2009 年 11 月，中国物流与采购联合会（CFLP）中国制造业采购经理指数（PMI）为 55.2%，同上月持平。本月中国制造业 PMI 指数有升有降，但总体平稳。从分项指数来看，新订单指数、生产指数、供应商配送时间指数基本同上月持平；积压订单指数、产成品库存指数、原材料库存指数、购进价格指数有所上升；新出口订单指数、采购量指数、进口指数、从业人员指数有所下降。
- **11 月非制造业需求回落** 中国物流与采购联合会 3 日发布数据显示，11 月我国非制造业商务活动指数为 52.3%，比上月回落 9.8 个百分点。该指数自今年 3 月份出现反转后，已连续 9 个月保持在 50% 以上。中采咨询于颖指出，11 月非制造业 PMI 下降，季节性为主要因素，而 11 月新订单、出口订单等指标走势好于 2007 年。在非制造业 PMI 各主要指数中，中间投入价格指数、收费价格指数、积压订单指数和业务活动预期指数四个指数的环比有所回升，其余主要指数均有不同程度的回落。
- **国家信息中心预计明年 GDP 增长 8.5% 左右** 国家信息中心 3 日在中国证券报独家发布的报告认为，明年我国 GDP 增速有望达 8.5% 左右，与 2009 年大体持平，经济增长和物价有望实现“双稳”运行态势，短期内明显通胀的可能性不大，但未来不宜进一步加大扩张型政策力度。报告预计，尽管经济可能继续平稳复苏，但总量上供过于求仍是经济运行的基本特征，预计明年居民消费价格指数(CPI)将上涨 2.5% 左右，不会出现明显通胀压力。
- **明年信贷增量预计六到七万亿元** 来自监管方的权威消息人士上周末预计，在今年全年信贷增长总量 9.7 万亿元的基础上，明年新增信贷目标将继续保持在较高水平，可能在 6 万亿到 7 万亿元。但这一增量能否确保复苏的持续，也引起了业内人士的争议。上述权威人士表示，监管层正在提高审慎监管银行业的力度，提高资本充足率和动态拨备覆盖率，其中大型银行资本充足率标准为 11%，小型银行标准为 10%，要求银行业全行业拨备覆盖率达到 150%，以确保对坏账风险有足够的掌控力。
- **宝钢董事长称今年中国钢产量将达 5.7 亿吨** 宝钢集团董事长徐乐江今天上午在跨国公司国际年会上表示，今年全年中国钢产量将达 5.7 亿吨，而净出口只有 50-100 万吨。徐乐江指出，去年国内钢产量为 5 亿吨水平，但净出口达到了 4600 万吨，而今年 1-10 月国内钢材呈现净进口 50-100 万吨的局面，国内钢铁需求表现消费量在国家 4 万亿投资刺激下依然继续增长。

- **焦炭白银铅等期货品种有望推出** 在3日的“第五届中国(深圳)国际期货大会”上,交易所、商业银行、期货公司、现货企业相关人士认为,应从多种途径强化期货市场服务实体经济发展的功能。多家期货交易所的负责人表示,将积极研究并推出铅等期货新品种,但尚未有具体推出的时间表。

下游重要行业新闻:

- **陕西铁路四大重点工程同时开工。**11月28日上午,西安至宝鸡客运专线、西安至安康铁路复线、西安至合肥铁路复线和黄陵经韩城至侯马铁路开工动员大会在西康铁路浐河特大桥施工现场隆重举行。四个项目在陕里程693公里,总投资474亿元,建成后对提升西安铁路枢纽地位,增强中西部地区铁路运输能力和路网机动性,推动关中—天水经济区和川陕渝经济区快速发展,将产生非常重要的促进作用。
- **山东三条铁路开工建设,潍坊滨海开发区将受益。**4日,预计总投资235.2亿元的邯济铁路扩能改造工程,德大铁路、龙烟铁路新建工程同时开工。其中德大铁路西起德州,东到潍坊滨海经济开发区大家洼站,将与现有的大莱龙铁路、益羊铁路及已开工建设的黄大铁路、正在规划建设的疏港铁路在潍坊滨海经济开发区交会,形成铁路黄金交叉,届时潍坊滨海经济开发区将成为环渤海地区重要的铁路交通枢纽。
- **商品房空置面积达到历史峰值。**国家统计局11月的统计数据显示,截至10月底,全国商品房空置面积1.33亿平方米,同比增长13.1%。这一增长率超出了以往任何一年。著名经济学家茅于軾此前表示,空房正是房地产泡沫的标志。中国指数研究院的最新报告显示,截至今年10月,上海平均住房价格为每平方米1万6954元,自1月份以来上涨了22%,超过被认为楼市泡沫最严重的2004年。
- **上海土地预审申请有望全国推行,国土部充分肯定。**上海市规划和国土资源网公布信息显示,上海已经形成《上海市国有建设用地使用权出让预审申请试行办法》,并正在进行试点工作。有望经过试点积累一定经验后向全国推广。上海市相关政府部门宣布,这一制度和香港的“勾地制度”将有明显区别。
- **中国10月份装备制造业增加值同比增长18.6%。**10月份,装备制造业增加值同比增长18.6%,比上月加快1.8个百分点,自年初增速逐月回升。1-10月,装备制造业增加值同比增长12%。其中通用设备生产形势向好。10月份,通用设备制造业增加值同比增长15.5%,比9月份加快1.8个百分点,增速连续4个月加快。
- **中国北车与印度签20辆平车供货合同。**12月2日获悉,中国北方机车车辆工业集团齐轨道装备公司与印度企业签订了出口20辆平车的供货合同,这是齐轨道装备公司整车产品首次进入印度市场。该项目的取得对中国北车巩固扩大国际市场份额,开拓新兴市场,实施国际化战略具有重要意义。
- **2009年1-10月中国汽油表观消费量为5573.13万吨。**2009年1-10月中国汽油表观消费量为5573.13万吨,同比增加6.18%。其中,汽油进口量占表观消费量的比例为0.08%,同比减少3.69个百分点,产量占表观消费量同比增加7.07个百分点至106.19%。今年1-10月国内汽油消费走高,与汽车市场的产销量密不可分。
- **世界最大焦油加工项目落户唐山曹妃甸工业区。**近日,开滦能源化工股份有限公司与唐山曹妃甸工业区管委会举行签字仪式,标志着目前世界最大规模的焦油加工项目正式落户曹妃甸工业区。该项目将采用国内外最先进的装备技术,分两期建设。仅一、二期酚油、萘油、洗油、蒽油等几个加工产业链的建设,投资就达30多亿元,再向下游延伸发展,项目投资将达上百亿元。
- **中国2020年汽车产品出口额欲达全球10%。**据商务部等6部门公布的规划,2009年至2011年,中国汽车及零部件出口额力争年均增长10%;2015年,中国汽车和零部件出口将达到850亿美元,年均增长约20%;到2020年实现中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。
- **国内最大造船基地全面建成。**我国自主研发、代表国际先进水平的**第一艘18万吨散货船**,1日在青岛海西湾造船基地完工交付,这标志着国内最大的造船基地已全面建成,并具备了建造大型船舶的能力。青岛海西湾造船基地位于青岛经济技术开发区,是国家发改委批准立项建设的国家“十一五”重点建设项目,目前已聚集了发动机、轴承等大批配套企业和四个国家级研究所。
- **家电换新销量达250万台,销售额年底可超110亿。**2日记者获悉,在商务部召开的“搞活流通,扩大消费”专题新闻发布会上,商务部商贸服务司司长邸建凯公布了最新的家电以旧换新数据,截至12月1日,回收旧家电已经达到了289万台,销售新家电250万台,销售额达到了98亿,预计到今年年底销售额可以达到110亿以上。

国际钢铁动态：

- **浦项同意与印尼喀拉喀托合资建 600 万吨钢厂。**韩国浦项钢铁 12 月 2 日表示，将与印尼国营喀拉喀托钢铁公司在印尼西爪哇Cilegon建立一个合资钢铁厂。该钢厂将于 2011 年年底开始建设，最终年产能将达到 600 万吨。浦项称，将于 2013 年 10 月完成一期建设，届时年产能将为 300 万吨。
- **淡水河谷加大钢铁厂建设投资。**迫于政府的压力，淡水河谷公司一直寻求增加在巴西尤其是巴西钢铁工业的投资，目前仅在CSA、CSP、ALPA及CSU的 4 个板坯项目中持有少数股份。这 4 个板坯项目将使巴西钢产能提高 1550-1850 万吨，即占巴西目前钢产能的 50%。

钢厂调价信息

- 本周我国共有 12 家螺纹钢生产企业调整了出厂价格，14 家线材生产企业调整了出厂价格，其中沙钢上调螺纹钢 50 元/吨，属于小幅度微调；共有 5 家中厚板钢厂调整了出厂价格，唐山中厚板上调幅度在 350 元/吨，柳钢、三钢、湘钢、以及酒钢等钢厂上调出厂价格幅度均在 50—100 元/吨；共有 4 家热轧钢厂调整了出厂价格，沙钢上调了出厂价格 280 元/吨，是本次上调幅度最大的钢厂，涟钢、柳钢、酒钢等上调幅度在 100 元/吨左右。

一周综述：

国内钢市：

- 本周钢材市场整体盘整，不同品种钢材涨跌不同，其中建筑钢材小幅度下跌，板材小幅度上涨。MyspiC 综合指数（我的钢铁价格指数，是 MysteelpriceindicesofChina 的英文缩写）137.6，比上月同期上涨 4.2%；其中 MyspiC 扁平材指数 125.6，比上月上涨 6%；长材指数 150.1，比上月上涨 2.7%。
- **建筑钢材：**总体小幅度下跌，其中贵阳、重庆等西南地区下跌幅度最大，平均 60—90 元/吨，上海、杭州、南京等华东市场和北京、天津等华北市场下跌幅度均在 20 元/吨左右，其他地区基本稳定。截至本周四，国内主要市场 20mm 螺纹钢平均价位在 3708 元/吨，较上周四下跌 8 元/吨；6.5mm 高线平均价位在 3697 元/吨，较上周四下跌 8 元/吨。
- **中厚板：**小幅上涨，武汉、昆明上涨幅度达到 50 元/吨左右，石家庄仍为全国价格最低区域，20mm 市场主流价格在 3580 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 3950 元/吨，天津 3630 元/吨。预计下周国内中厚板市场价格仍以盘整为主。
- **冷热板卷：**冷热轧市场价格总体上涨，周末有一定幅度回调；大中型材低位盘整，盘整幅度平均在 10 元/吨。上海热轧 4.75mm 以上厚规格震荡幅度在 100 元/吨，周末在 3700 元/吨，3.0mm 以下薄规格 3850 元/吨。截至本周四，国内主要市场 3.0mm 热卷板平均价位在 3881 元/吨，比上周四下跌 30 元/吨；1.0mm 冷板卷价位在 5172 元/吨，较上周四上调 30 元/吨。
- **型材：**总体小幅度上涨，平均上涨幅度在 10 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 3713 元/吨，较上周四上涨 10 元/吨，5# 角钢 3603 元/吨，较上周四上涨 4 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 3591 元/吨，较上周四上涨 7 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：**无锡市场不锈钢价格以稳定为主，300 系冷轧太钢产 304/2B 卷 2.0mm 本周主流价格基本稳定在 20300 元/吨，太钢产 316L/2B 板 2.0mm 价格 28300 元/吨，太钢产 321/2B 冷卷 2.0mm 22900 元/吨。太钢产 304/NO.1 平板 4—6mm 17500 元/吨，周涨幅，宝钢产 304NO.1 平板 4—6mm 17400 元/吨。400 系冷轧价格平稳，太钢产 430/2B 卷 2.0mm 价格 11100 元/吨，太钢产 409L/ 2B 卷 2.0mm 基价保持在 9500 元/吨；200 系冷轧回调，201 冷卷 2.0mm 价格重回 12500 元/吨。。

国际市场：

- 本周国际市场保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 146.5，比上周下滑 1.6%，比上月下滑 5.4%，比去年同期下滑 8.7%。本周 CRU 扁平材指数为 136.3，比上周下滑 3.3%；CRU 长材指数为 167.1，比上周上涨 1.4%。

欧洲市场保持稳定，尽管需求较差，但成本支撑力度也很强。本周美国市场保持平稳，多家钢厂提价后，薄板价格触底反弹。本周亚洲市场涨跌互现，废钢又强转弱，短期内市场难以继续上涨。总体上判断，短期内国际市场将保持平稳。

- **扁平材方面**，欧洲保持平稳，由于圣诞节临近，市场需求疲弱。目前主流市场价格为 420-450 欧元/吨。进口报盘数量开始下降流报价在 390-430 欧元/吨（CIF），也不具备竞争力。美国市场保持平稳，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。中厚板市场小幅上涨，目前 A36 中厚板主流市场价格为 580 美元/短吨，较上周上涨 5 美元/短吨，仍然远远低于 780 美元/短吨的钢厂挂牌价。亚洲市场整体平稳，本周中国热卷和厚板出口到韩国的报价超过 500 美元/吨（CFR），其中热卷的主流报价为 520-530 美元/吨（CFR），厚板报价为 530-540 美元/吨（CFR）。目前中国热卷和厚板在韩国市场的流通价格为 66 万韩元/吨，相当于 571 美元/吨。印度钢铁管理局（SAIL）下调 12 月份现货市场扁平材售价 3% 即 500-800 卢比/吨，目前价格平均 3.2-3.3 万卢比/吨。
- **长材方面**，欧洲市场保持平稳，目前北欧小型材的交货价为 360 欧元/吨，钢厂计划将价格推高至 380-400 欧元/吨。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。亚洲市场弱势趋稳，在上周越南钢铁公司将螺纹钢和线材价格上调 30 万盾/吨（17 美元/吨）之后，本周越南建筑钢材价格开始上涨，目前北方地区螺纹钢和线材的主流成交价格保持在 1170-1270 万盾/吨，南方为 1160-1280 万盾/吨，较上周上涨 5-20 万盾/吨；中国 H 型钢出口到韩国的报价继续上涨，马钢明年 2 月发货的中型 H 型钢报价为 565 美元/吨（CFR），平均上调 15 美元/吨。最近日本新日铁提出的 1 月发货的 H 型钢出口亚洲报价为 650 美元/吨（FOB）。

原材料市场：

- **铁矿石**：本周国内部分地区铁精粉市场整体表现比较平稳，南方小幅上涨，北方地区略显疲软。目前唐山地区 66% 铁精粉湿基不含税报价在 640-650 元/吨，辽西地区 66% 铁精粉湿基不含税价格在 530-560 元/吨，山西代县 64% 铁精粉湿基不含税报价在 570 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。本周进口矿市场走势整体保持平稳，周末 63.5/63% 印粉矿山报价 105-106 美元/吨，59/58% 印粉矿山报价 90-91 美元/吨；港口现货价格较上周也有所下滑，目前的 63.5% 印粉的实际成交价格为 790 元/吨左右。现 63.5/63 期货报 104-105，59/58 报 89-91；现山东港口 63% 印粉 760-770，58% 印粉 660-670，PB 粉 780-800。
- **焦炭**：本周焦炭市场乐观，成交顺畅，价格普遍上涨。河北、山西、河南等地焦炭价格因原材料成本上升都有吨价 50 元的上调。目前山西运城二级冶金焦上涨 30，现出厂含税价 1580 元/吨；河北唐山地区焦炭价格普涨 50，现准一级冶金焦 1850-1860，二级冶金焦 1750，到厂价；上海二级冶金焦上调 50，现出厂含税价 1750；天津港一级冶金焦涨 20，现平仓价 1850；二级冶金焦涨 30，现平仓价 1780。
- **铁合金**：本周合金市场波动不一，普通合金价格混乱上涨，目前国内硅铁（75-A）市场报价 5700-5750 元/吨，需求一般；硅锰出厂报价在 7800-8300 元/吨；高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 7200-7500 元/吨和 10500-10800 元/基吨，原高碳铬铁主流价格在 7300-7500 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 7200-7500 元/基吨；钼铁市场总体平稳运行，成交略有好转，周五锦州 60 钼铁市场报价为 12.4-12.9 万元/吨；栾川地区 45% 钼精矿含税报价在 1850-1900 元/吨度；钒系合金较为稳定，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。
- **方坯**：本周国内方坯市场报价主流以平稳运行为主，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，与上周平；河北唐山地区普碳 150 坯 3180 元/吨，矩形坯 3210 元/吨；低合金坯 3300 元/吨，较上周下跌 90 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3220 元/吨左右，低合金坯 3380 元/吨，较上周基本平稳。以上地区皆为现款含税价。
- **废钢**：本周国内废钢市场以稳中上调为主，兴澄特钢累计下调 50 元/吨，精炉料价格 2730 元/吨，重废价格 2710 元/吨。现江苏地区精炉料主流价格在 2730-2760 元/吨；东地区重废价格在 2610-2680 元/吨；西北地区重废价格大体在 2250-2350 元/吨。
- **有色金属镍等**：本周镍矿市场稳中趋弱，成交清淡。现菲律宾 0.9-1.1 期货 28 美元/吨，印尼 2.0 以上期货 48

元/吨。现主要河北港口 2.0 以上 425-430 元/吨, 1.8-1.9%340-350 元/吨, 1.4-1.5%240-250 元/吨, 0.9-1.1%260-270 元/吨。周五长江有色金川 1#镍板报价位 127000 元/吨, LME 收于 16000 美元/吨。较上周有所回落。。

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 2.77%, 其它品种库存有升有降, 具体见下表。
- LME 镍库存增加至 142770 吨, 较上周 135480 吨增加了 7290 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 6561 比上周减少 3, 其中巴矿 1900 增加 35, 澳矿 2205 减少 45, 印矿 1207, 减少 23。

表: 钢材库存统计表

名称	12.4 数据	11.27 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	412.925	401.803	11.122	2.768
线材	114.114	112.179	1.935	1.725
热轧	424.791	429.707	-4.916	-1.144
冷轧	125.7944	122.857	2.9374	2.391
中板	126.589	130.242	-3.653	-2.805
合计	1204.213	1196.788	7.4254	0.620

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 44.708 美元/吨, 较上周的 41.646 美元/吨上涨 3.112 美元/吨, 涨幅为 7.48%; 西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 17.177 美元/吨较上周的 16.255 美元/吨上涨 0.472 美元/吨, 涨幅为 2.83%。

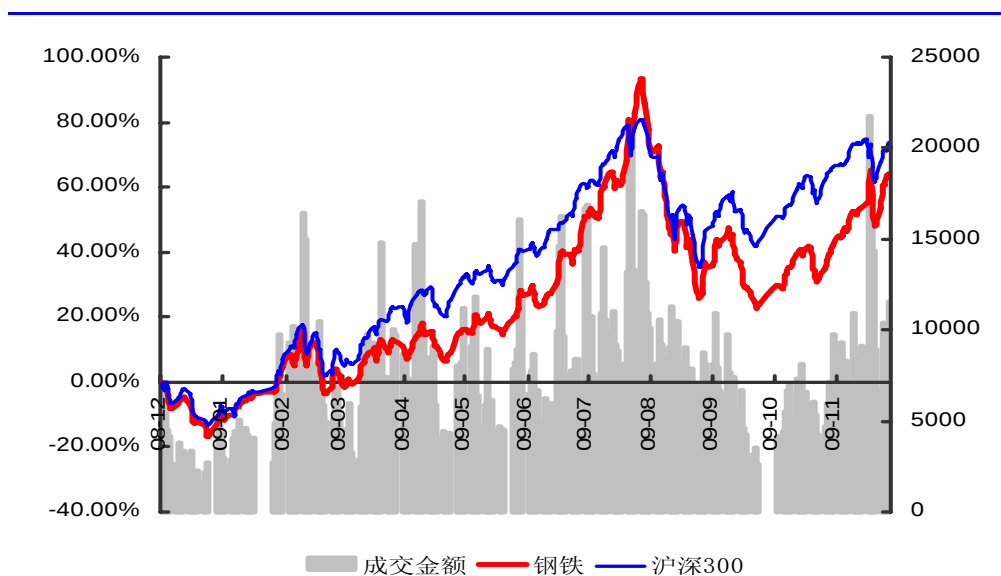
山证观点:

由于圣诞节的临近, 国际钢材市场运行更加疲弱, 商家也没有补充库存的欲望, 产量与价格同步下跌。但一些大型钢厂开始提高明年 1、2 月份的钢材出厂价格, 市场能否配合, 需要需求的有效恢复, 这种希望似乎很渺茫。预计下周国际港市仍见弱势运行。

正如我们上周的预期, 国内钢材市场走势出现分化走势, 建筑用钢价格出现回落调整态势, 库存增加, 板卷的价格小幅上涨, 库存减少, 总体库存呈上涨态势。钢材消费淡季效应显现, 预计下周仍将震荡调整, 库存继续升高。不锈钢价格随镍价同步回落, 但幅度不大, 后市走势继续受镍价的影响调整。钢市整体去库存化的任务依然艰巨。

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。钢材期货价格震荡上行, 钢铁类上市公司的股票价格反弹趋势总体可延续, 不排除短期出现小幅调整的走势。继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。

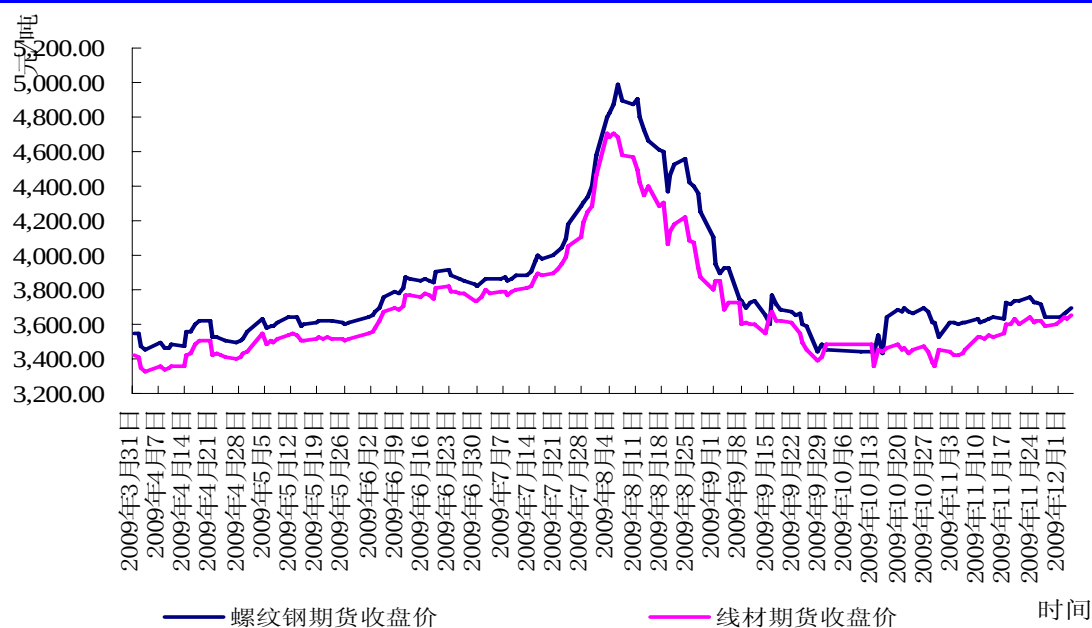
国内钢铁上市公司股票价格指数走势图



数据来源：wind 资讯

钢材及期货价格走势：

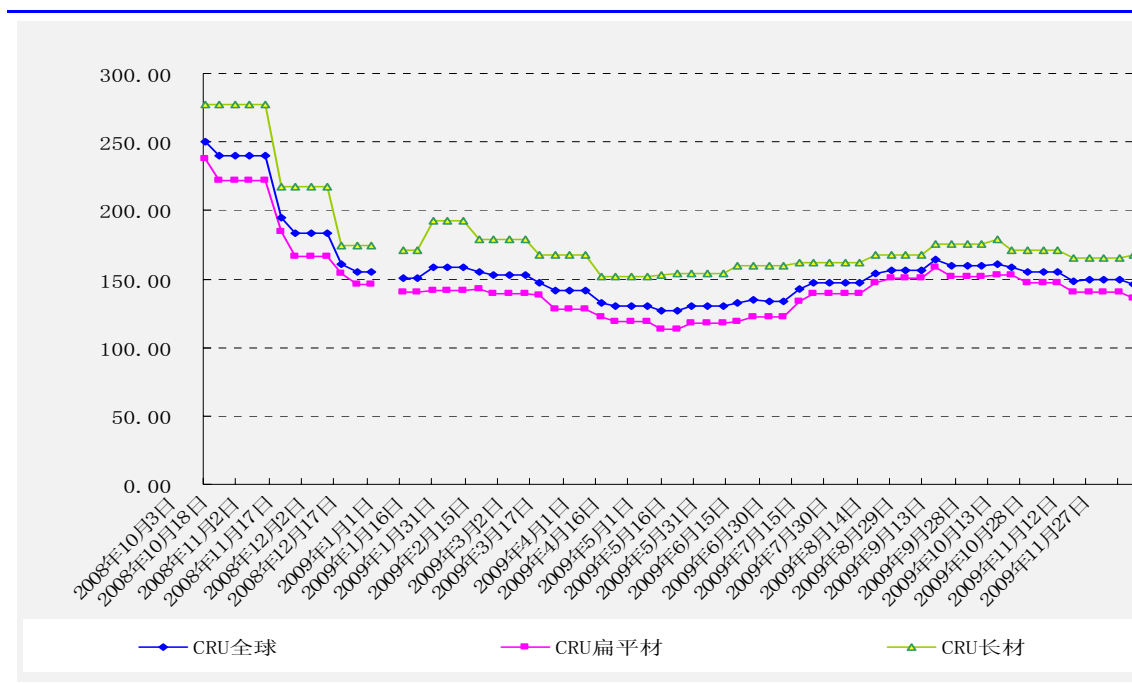
图 2 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势



数据来源：wind 资讯

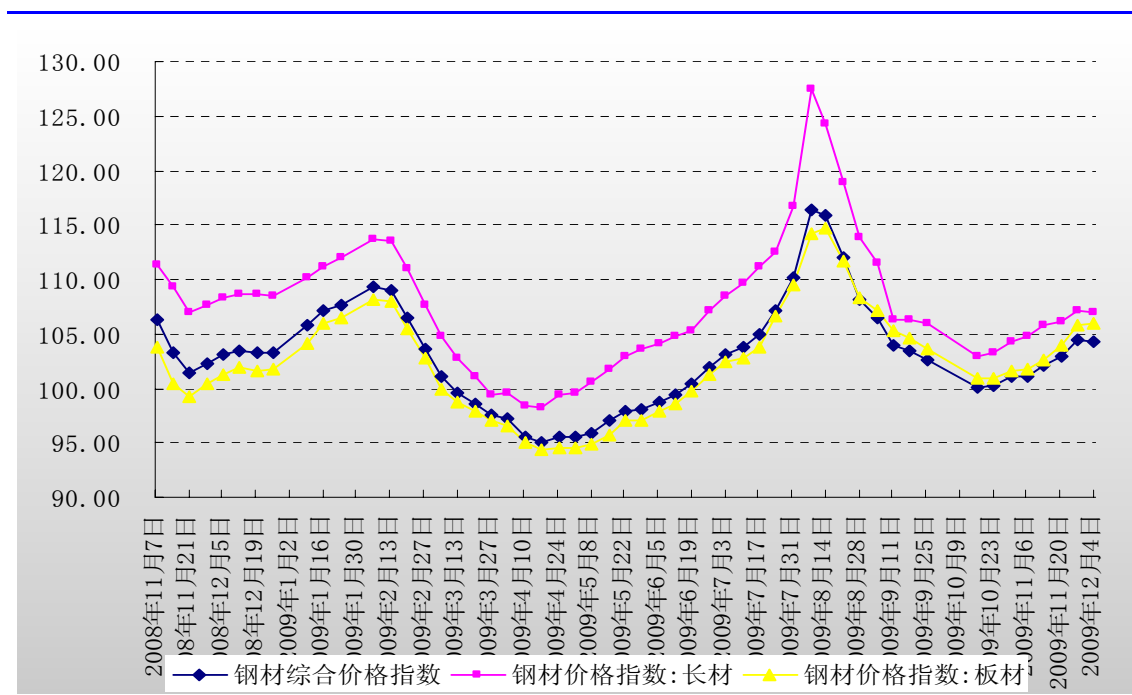
国内外钢价指数及走势图：

图 3 CRU 国际钢铁价格指数走势图



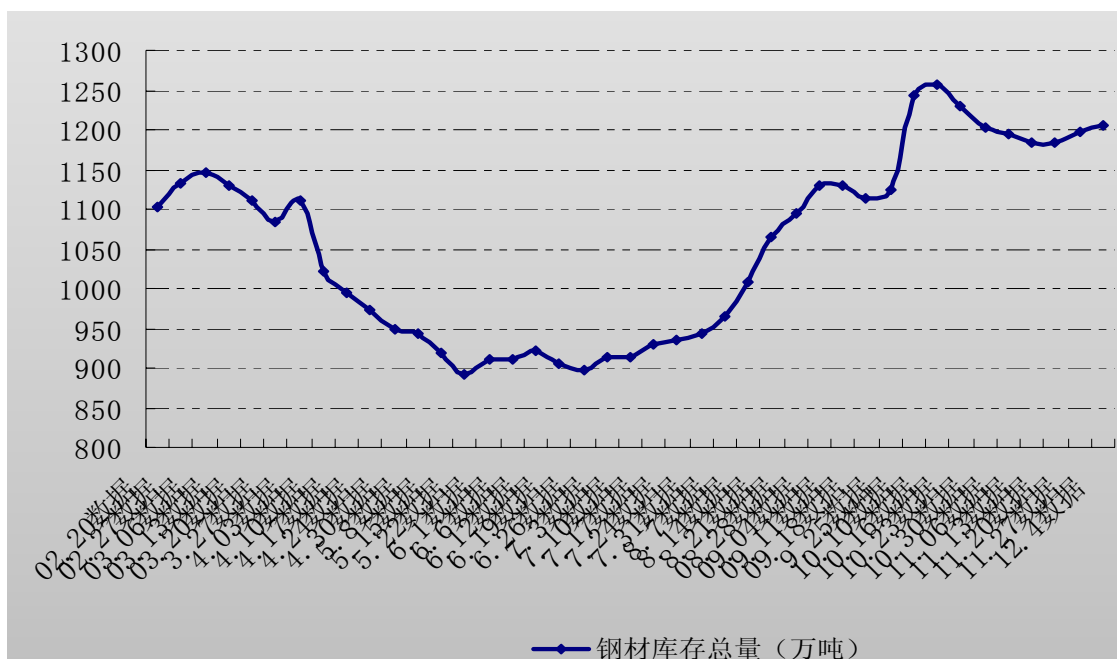
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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

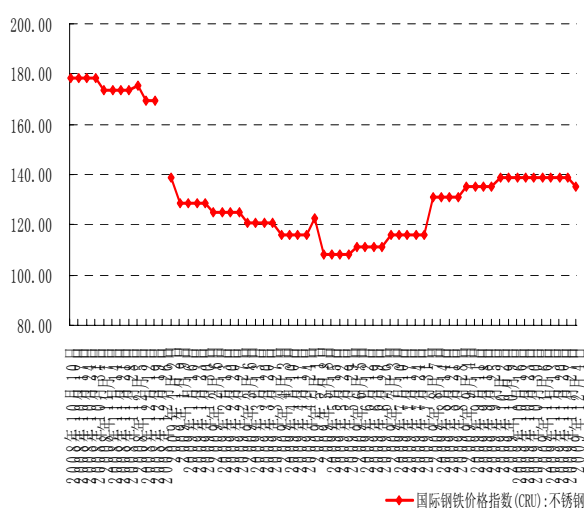
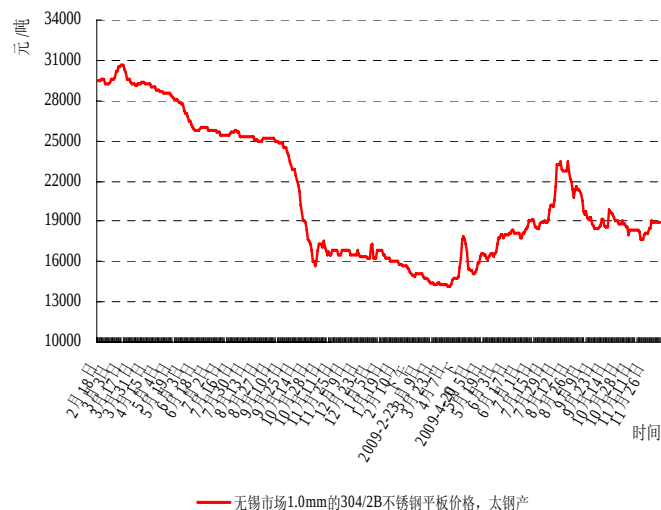


图 7 无锡市场 304/2B（1.00mm）平板不锈钢价格走势



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

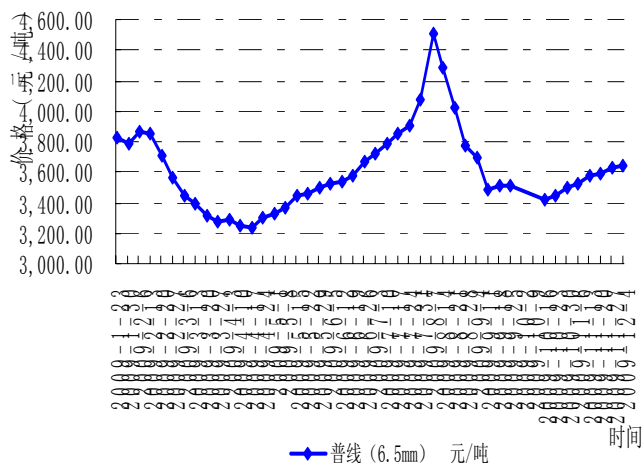


图 9 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

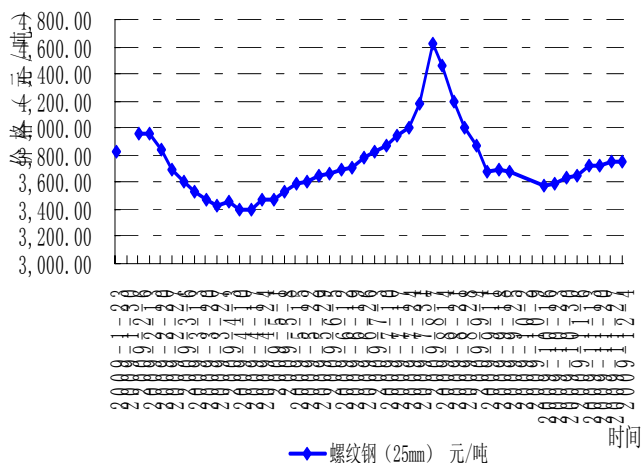


图 10 20mm 中厚板周价格走势图

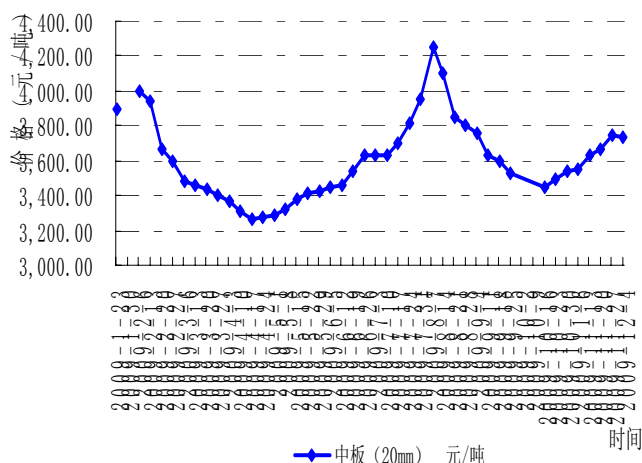


图 11 热轧薄板（1mm）周价格走势图

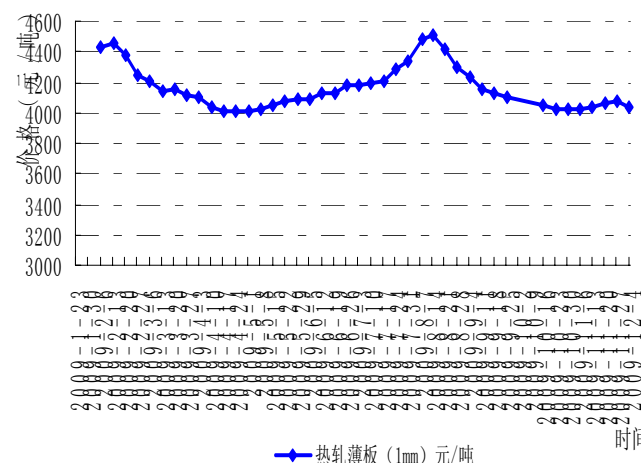


图 12 硅钢（50ww800）周价格走势图

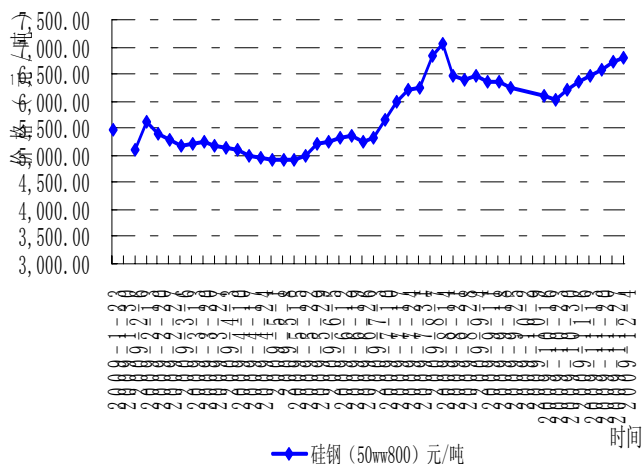


图 13 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

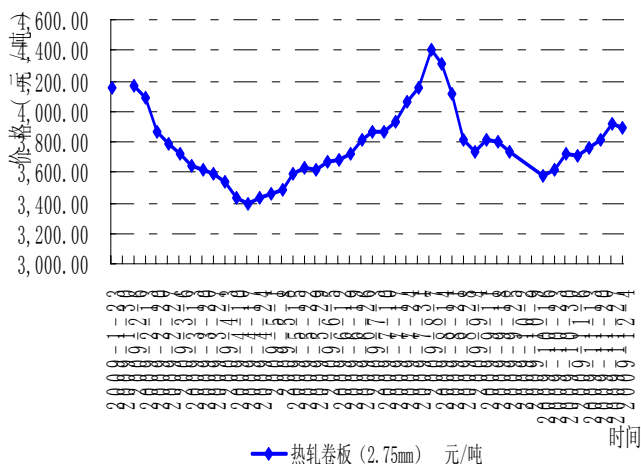


图 14 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

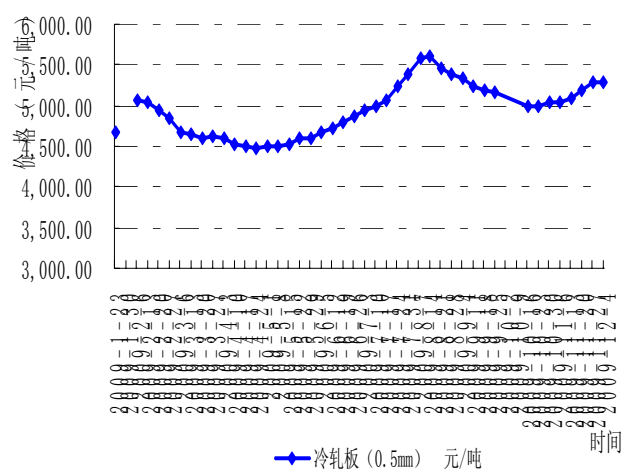


图 15 无缝钢管（159*6）周价格走势图

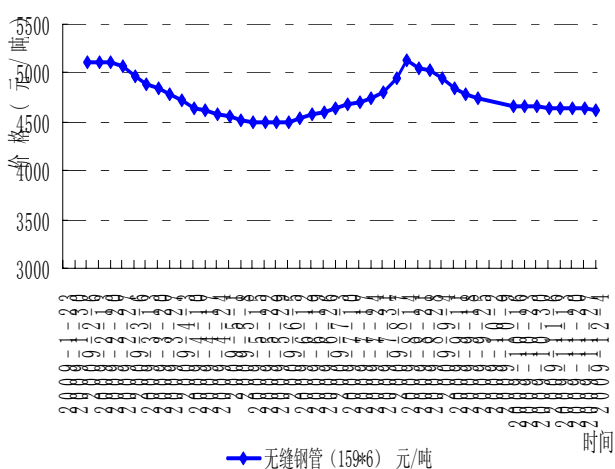
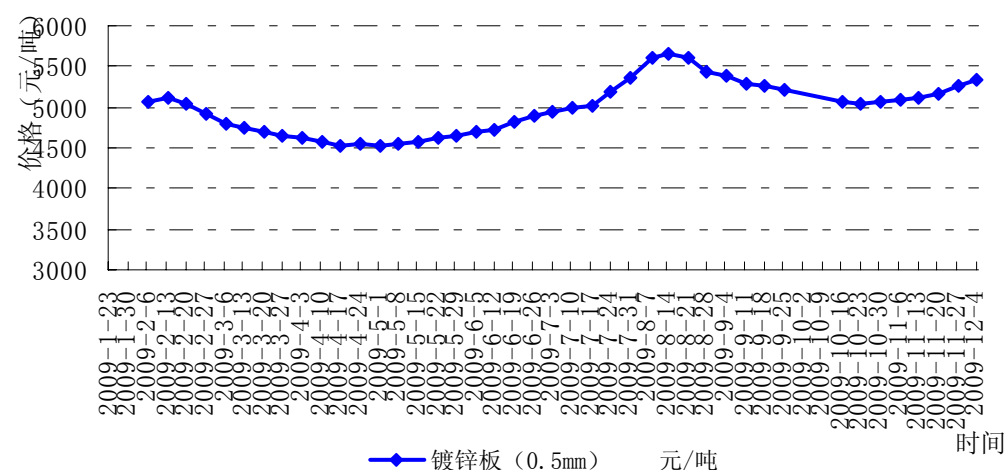


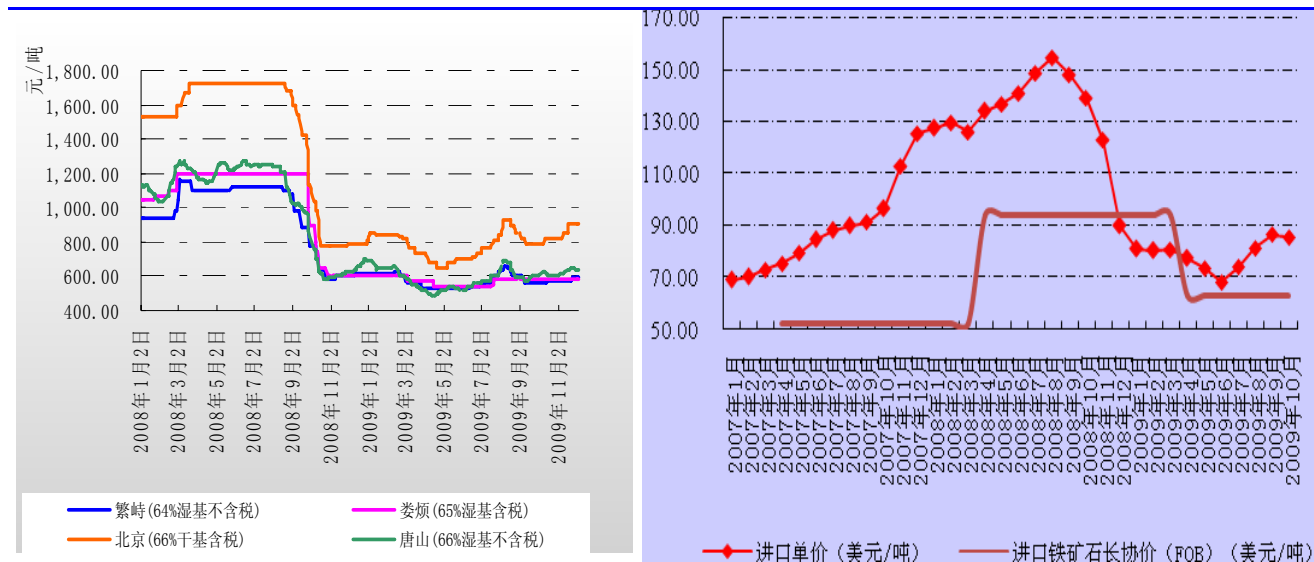
图 16 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯，中华商务网，山西证券研究所

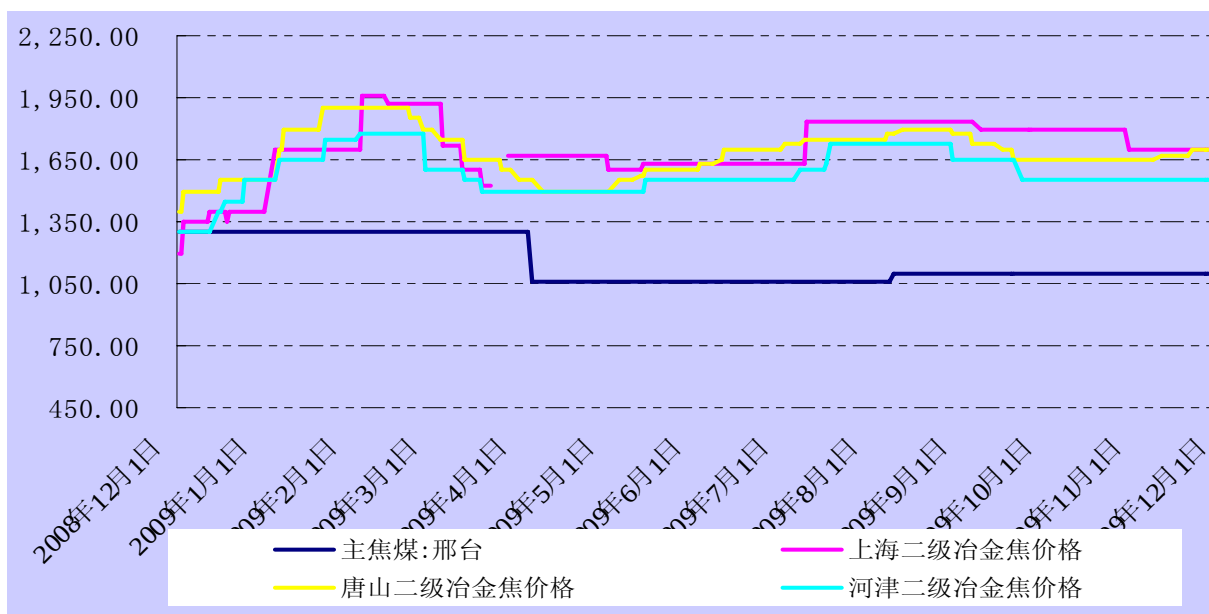
原材料价格走势:

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

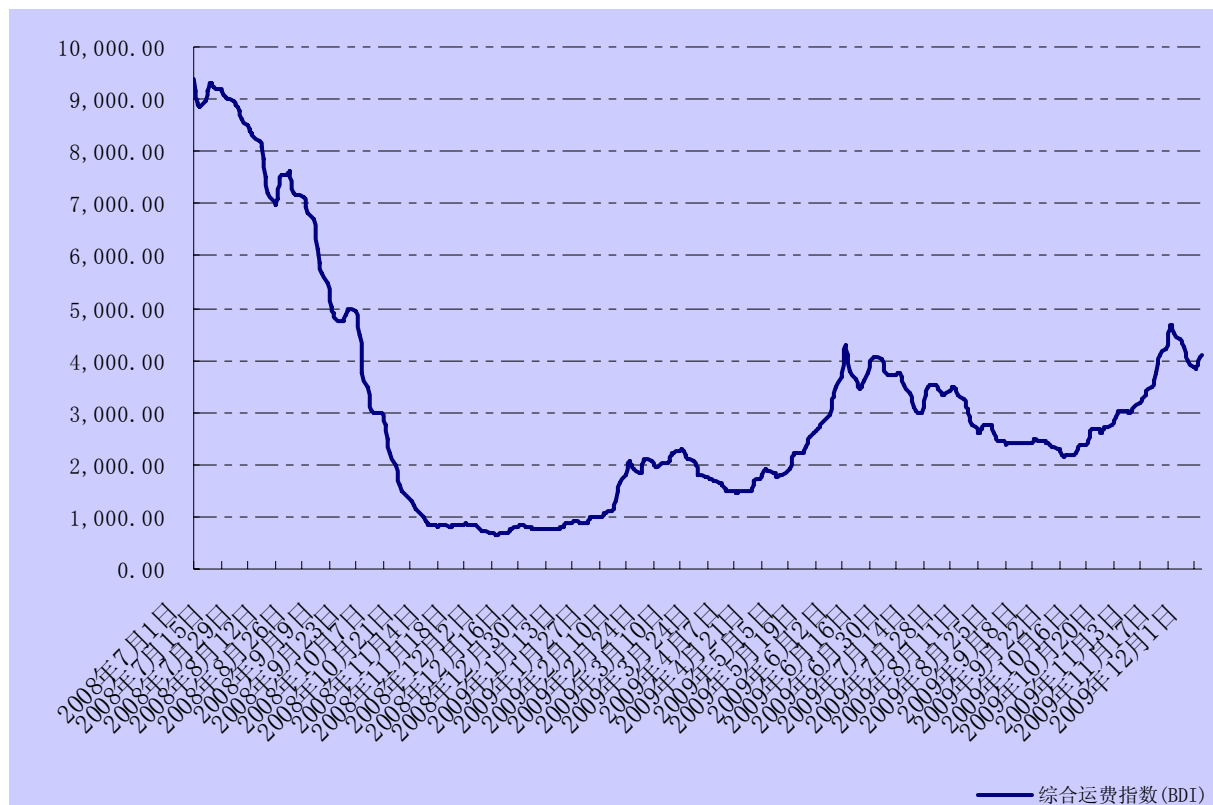
图 18 2008 年 12 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



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）			2008	PE	
				20090904	2009H1	最新	2008	2009H1	2009Q3		2009H1 折算	2010E
1	000708.SZ	大冶特钢	增持+	12.46	4.263	3.070	0.447	0.250	0.454	27.875	20.570	16.156
2	601003.SH	柳钢股份	增持+	9.02	1.8886	5.336	0.006	-0.164	0.034	1489.587	198.408	16.585
3	000778.SZ	新兴铸管	增持+	13.07	6.2605	3.503	0.435	0.402	0.671	37.737	17.846	15.892
4	600019.SH	宝钢股份	增持+	9.15	5.3	1.786	0.370	0.040	0.210	24.807	32.440	18.437
5	600231.SH	凌钢股份	增持+	13.43	3.79	3.852	0.440	-0.030	0.260	30.305	38.479	17.421
6	002110.SZ	三钢闽光	增持+	16.34	4.88	3.766	0.065	-0.530	0.008	250.769	1570.558	18.210
7	000825.SZ	太钢不锈	增持	10.34	3.501	3.056	0.229	-0.120	0.006	47.699	1255.595	25.245
8	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
9	600117.SH	西宁特钢	增持	11.41	3.2501	3.313	0.024	0.007	0.024	480.623	355.575	37.193
10	600126.SH	杭钢股份	增持	6.87	4.05	1.742	0.040	0.030	0.130	156.968	38.382	20.084
11	600307.SH	酒钢宏兴	增持	16.83	4.83	7.433	0.051	0.048	0.130	777.288	94.130	24.325
12	600581.SH	八一钢铁	增持	13.86	3.56	4.083	0.140	-0.240	-0.070	102.261	-153.703	24.273
13	600782.SH	新钢股份	增持	9.02	5.83	1.566	0.500	0.030	0.110	18.013	63.993	21.400
14	600808.SH	马钢股份	增持	5.11	3.385	1.559	0.104	-0.103	0.001	55.405	4268.023	19.527
15	600282.SH	南钢股份	增持	6.52	2.62	2.524	0.073	0.033	0.065	89.161	75.586	23.723
16	600894.SH	广钢股份	增持	7.79	0.772	11.223	-1.268	-0.037	0.041	-6.142	144.013	43.077
17	000717.SZ	韶钢松山	增持	7.01	3.44	2.133	-0.965	-0.130	0.024	-7.262	222.486	19.282
18	000761.SZ	本钢板材	增持	7.66	4.541	1.628	0.050	-0.290	-0.457	145.507	-12.570	22.851
19	000898.SZ	鞍钢股份	增持	15.27	7.19	2.205	0.413	-0.216	0.046	36.961	251.081	21.667
20	000932.SZ	华菱钢铁	增持	8.09	5.34	1.538	0.348	-0.191	-0.082	23.241	-73.981	19.426
21	600001.SH	邯郸钢铁	增持	5.74	4.41	1.316	0.213	0.025	0.071	26.977	60.354	20.961
22	600005.SH	武钢股份	增持	8.63	3.436	2.553	0.662	0.065	0.134	13.037	48.200	14.767
23	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
24	000959.SZ	首钢股份	增持	6.17	2.62	2.364	0.138	0.032	0.139	44.592	33.201	26.383
25	000709.SZ	唐钢股份	增持	7.5	3.37	2.273	0.480	0.030	0.090	15.773	63.405	18.927
26	600357.SH	承德钒钛	中性+	8.17	3.55	2.375	0.030	-0.100	0.010	285.283	450.332	22.654
27	600569.SH	安阳钢铁	中性+	5.78	4.21	1.392	0.050	-0.160	-0.110	111.850	-40.431	17.873
28	601005.SH	重庆钢铁	中性+	6.2	3.18	1.953	0.350	0.020	0.020	17.960	228.095	18.911
29	000629.SZ	攀钢钢钒	中性	8.04	2.6	2.938	-0.140	-0.230	-0.250	-101.313	-24.007	120.843
30	600010.SH	包钢股份	中性	4.94	2.13	2.389	0.140	-0.120	-0.050	34.479	-72.365	26.610
31	600399.SH	抚顺特钢	中性	9.19	3.115	2.959	0.067	0.017	0.027	137.485	254.668	105.586
32	600507.SH	长力股份	中性	9.22	2.63	3.650	0.010	-0.027	0.059	619.657	115.940	25.590
行业平均值(每股收益为行业中值)						3.013				54.994	69.663	27.411

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。