

钢市开门红，部分品种价格超过去年同期

报告日期 2010 年 1 月 11 日 星期一

2010 年 1 月 1 日-1 月 10 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

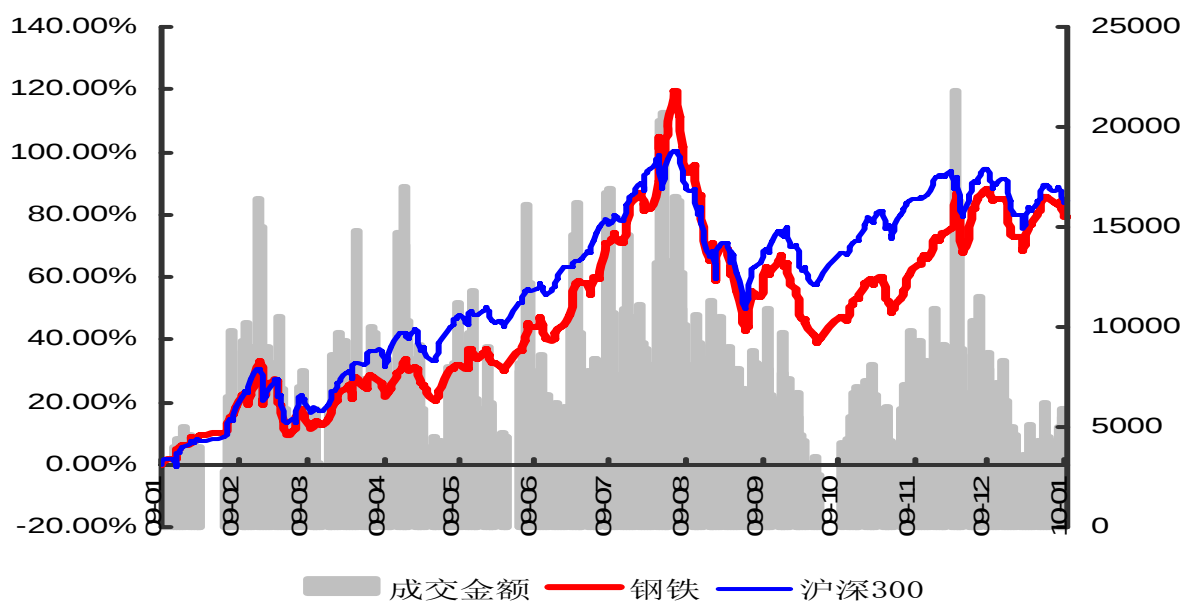
行业评级：看好 中性 看淡（维持）

投资要点：

- **钢市开门红。**开年第一周国内钢材市场全面上涨，周末略有回调。中钢协综合指数 109.18，比上月同期上涨 4.6%；其中长材指数 111.57，比上月上涨 4.26%；扁平材指数 111.3，比上月上涨 4.96%。大部分钢材价格达到或超过去年初的高点，冷轧薄板和硅钢价格分别为 5688 元/吨和 7150 元/吨，均已创出 2009 年以来的新高。
- **本周国际市场保持稳中趋涨。**CRU 国际钢价综合指数为 153.1，比上周上涨 2.2%，比上月上涨 4.5%，比去年同期上涨 1.5%。本周 CRU 扁平材指数为 145.3，比上周上涨 2.8%；CRU 长材指数为 168.9，比上周上涨 1%。欧洲市场保持稳定，新年伊始，多数用户还未返回市场，成交冷清。本周美国市场保持坚挺，扁平材上涨比较明显，短期还有上涨空间。本周亚洲市场保持坚挺，东亚钢厂上调扁平材出口逐渐被用户接受。总体上判断，短期内国际市场将继续走强。
- **钢材库存继续小幅上升。**由于建筑用钢尚无统计数据，从拌菜库存数据看，全国主要城市板材社会库存为 670. 万吨，增幅 0.3%，假定建筑用钢库存没有变化，则全部库存达到 1233.27 万吨。
- **2009 年铁矿石进口大幅增长：**海关总署公布的最新统计数据显示，去年 12 月我国进口铁矿砂及其精矿 6216 万吨，高于 11 月的 5107 万吨，较上年同期增长也超过 80%，并且创下历史次高水平。全年，我国进口铁矿砂及其精矿 6.28 亿吨，同比增长 41.6%。
- **2009 年 12 月外贸快速增长，出口增速由负转正。**海关总署 10 日发布 2009 年我国外贸进出口情况。据海关统计，2009 年我国对外贸易进出口总值为 22072.7 亿美元，比 2008 年（下同）下降 13.9%，略高于 2007 年的贸易总值。其中出口 12016.7 亿美元，下降 16%；进口 10056 亿美元，下降 11.2%。全年贸易顺差 1960.7 亿美元，减少 34.2%。海关统计显示，2009 年 12 月份，我国外贸进出口大幅增长，进出口总值 2430.2 亿美元，同比增长 32.7%，环比增长 16.7%；其中出口 1307.3 亿美元，为历史上月度出口值的第四高位，同比增长 17.7%，环比增长 15%；进口 1122.9 亿美元，创造了月度进口值的历史新高，同比增长 55.9%，环比增长 18.8%。
- **一周股价表现：**本周钢铁股票走势与大盘趋同，总体下跌。攀钢钒钛逆市上涨周涨幅达 4.3%。
- **投资建议：**关注中部地区城镇化进程加快带来的投资机会，用有建筑钢材产能的企业，具体股票有太钢不锈、无钢股份、马钢股份等。

钢铁股票价格指数走势

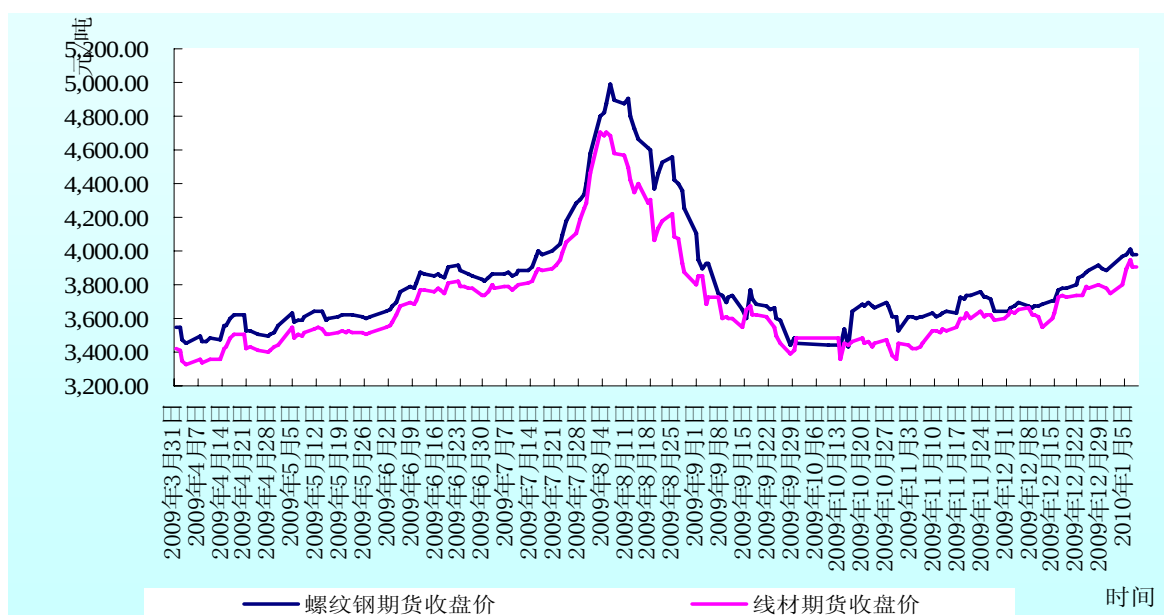
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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，山西证券研究所

宏观要闻:

- ▶ **央行部署 2010 年工作: 继续实施适度宽松货币政策** 2010 年中国人民银行工作会议于 1 月 5 日至 6 日召开。会议全面总结了 2009 年人民银行主要工作, 分析了当前国内外经济金融形势, 研究部署了 2010 年人民银行工作的总体要求、重点任务和主要工作措施。会议确定 2010 年人民银行工作的总体要求是, 全面贯彻落实党的十七大, 十七届三中、四中全会和中央经济工作会议精神, 以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导, 深入贯彻落实科学发展观, 保持货币政策的连续性和稳定性, 继续实施适度宽松的货币政策, 着力提高政策的针对性和灵活性, 支持经济发展方式转变和经济结构调整, 推动金融改革, 加快金融创新, 切实维护金融稳定, 防范系统性金融风险, 全面提升金融服务水平, 完善人民银行系统自身建设, 更好地履行中央银行职责。
- ▶ **PMI 连续 10 个月位于景气临界点之上。**中国物流与采购联合会 1 日公布的数据显示, 2009 年 12 月, 中国制造业采购经理指数(PMI)为 56.6%, 比上月上升 1.4 个百分点, 连续 10 个月位于 50% 的景气临界点以上。从分项指数来看, 反映制造业生产情况的生产指数和新订单指数继续强劲攀升, 分别达到 61.4% 和 61.0%, 表明中国经济企稳回升态势进一步巩固; 新出口订单指数为 52.6%, 比上月回落 1.0 个百分点, 该指数已经连续两个月环比回落, 表明对国际市场转好的变化不宜过早乐观。
- ▶ **周小川: 继续实施适度宽松货币政策。**2009 年 12 月 31 日, 中国人民银行行长周小川发表新年致辞指出, 2010 年央行将继续实施适度宽松的货币政策, 支持发展方式转变, 推进结构调整。他说, 2010 年是巩固经济企稳回升、战胜国际金融危机的关键一年。央行将继续实施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, 加大信贷政策对经济社会薄弱环节、就业、战略性新兴产业、产业转移等方面的支持, 在巩固和增强经济回升向好势头的时候, 支持发展方式转变, 推进结构调整, 夯实“三农”发展基础, 扩大内需增长空间, 进一步深化金融体制改革, 增强金融对经济的服务功能, 促进国际收支平衡, 有效防范和化解金融风险。
- ▶ **中国—东盟自贸区开启零关税时代** 世界最大的自由贸易区——中国—东盟自由贸易区 2010 年 1 月 1 日正式全面启动。从 2010 年 1 月 1 日起, 中国和东盟 6 个老成员即文莱、菲律宾、印尼、马来西亚、泰国和新加坡之间, 将有超过 90% 的产品实行零关税, 中国对东盟平均关税将从 9.8% 降到 0.1%; 东盟 6 个老成员对中国的平均关税将从 12.8% 降低到 0.6%。东盟 4 个新成员, 即越南、老挝、柬埔寨和缅甸将在 2015 年实现 90% 零关税目标。
- ▶ **周小川: 某些产业产能过剩投资须小心** “目前在实体经济领域, 某些产业已经出现了产能过剩现象, 在投资方面必须小心。”周小川指出, 某些产业特别是一些常规制造业已经出现产能过剩现象, 一些基础设施领域也存在类似产能过剩问题。“比如某些公路, 虽然从长远来看是有必要的, 但投资太早会出现没有车流量的问题。大量信贷资金投向重复建设项目或产能过剩项目, 不仅有违经济结构调整的发展目标, 也给银行信贷质量带来风险。”
- ▶ **央票利率上调惊吓资本市场** 3 个月期央票利率昨日意外上调, 引发流动性紧缩预期, 国内期市股市连环下挫。除黄金红盘外, 22 个期货品种主力合约全线重挫。受商品拖累, 原本走势相对平稳的 A 股市场午后加速跳水, 资金的恐慌离场使得商品走势一直萎靡至收盘。分析人士表示, 昨日上午央行发行 600 亿 3 个月期央票, 中标利率为 1.3684%, 较上次涨 4 个基点, 这是去年 9 月初以来首次, 让市场猜测央行正采取措施回收流动性, 以避免资产泡沫和通胀, 这成为昨日期货市场急速调整的主要导火索。
- ▶ **外汇持续流入去年底外储余额料再创新高** 2009 年底的外汇储备余额数据将于下周正式公布。分析人士认为, 去年第四季度以来, 我国外贸形势逐渐好转, 外商直接投资(FDI)持续回升, 加之人民币升值预期稳定, 预计 2009 年底外储余额将再创新高。去年前三季度国家外汇储备增加 3266 亿美元, 同比少增 507 亿美元。去年 9 月份外汇储备增加 618 亿美元。自去年 3 月份开始, 外汇储备已连续 7 个月正增长。一家大银行研究部人士指出, 根据外汇占款数据判断, 去年四季度外汇资金仍在源源不断地进入我国, 预计 2009 年底外储余额将超过 24000 亿美元。
- ▶ **矿产资源战略储备起步 2015 年形成约 50 处大型矿产储备基地** 1 月 7 日, 国土资源部规划司副司长鞠建华在《全国矿产资源规划》(2008-2015 年)发布会上表示, 我国将全面加强矿产资源储备工作, 具体分为矿种储备和矿产地储备两部分内容。按规划, 我国将集中建设一批大型矿产品战略储备基地, 包括焦煤、稀土在内建设约 40-50 个大型矿产储备基地。为解决矿产储备基地选址和利益协调问题, 财政部和国土资源部正在拟定《进一步加强矿产地资源储备管理办法》

行业重要新闻：

- **武钢海外“圈矿”30 亿吨防城港基地继续建设** 从武钢集团工作会了解到，武钢在海外频频参与铁矿石开发合作，权益资源量预计达 30 亿吨，相当于去年我国钢铁企业进口铁矿石数量的 5 倍多。去年，武钢集团公司预计生产铁 2965 万吨、钢 3053 万吨、材 3940 万吨，预期实现销售收入 1350 亿元，利润完成国资委考核指标。今年，武钢集团生产经营目标：预计三项指标均超“3500 万关口”，预期实现销售收入 1500 亿元。武钢集团发布 2010 年生产经营目标明确指出：广西防城港钢铁基地项目继续建设，并要达到目标进度。
- **钢铁物流行业将税费调整 重复纳税有望改变** 中国物流与采购联合会常务副会长何黎明在第三届中国钢铁物流合作论坛暨 2009 西本新干线会员大会”中作出表示，有关钢铁物流行业税费调整的新规正在制定之中。届时，钢铁物流行业内重复纳税等不合理现象将有望得到改变。何黎明是在“。他指出，物流企业的网络化构架经常造成企业下属点与点之间的重复纳税，此外，仓储和交接环节的营业税分别为 5%和 3%，存在一定的不合理现象。正在制定的规划可能将以上两项的税负统一为 3%。
- **美国商务部对中国进口的钢丝层板征收反倾销关税。**美国商务部 5 日表示，对从中国进口的价值超过 3 亿美元的钢丝层板征收 43%-289%的反倾销关税。美国 2008 年从中国进口价值约 3.17 亿美元的钢丝层板。美国 09 年多次对中国实施贸易保护措施。中方已多次就美国对中国出口产品征收关税表示不满，称这种贸易保护措施阻碍自由贸易。

下游消费行业：

- **住建部：清理地方不符合调控要求房地产政策。**住房和城乡建设部部长姜伟新日前在全国住房城乡建设工作会议上表示，要对去年以来新出台的不符合调控要求的地方性房地产政策及时进行清理和调整，采取针对性措施，遏制房价过快上涨，促进房地产市场健康发展。为了应对金融危机，2008 年四季度以来，部分地方政府出台了一些地区性房地产政策，如减免或减缓土地出让金等。
- **险资投资不动产试点办法或本月放行投资范围扩大。**在即将推出的《保险资金投资不动产试点办法》（以下简称试点办法）中，保险资金投资不动产的范围较讨论草案将有所扩大。专家预期，新的《保险资金投资不动产试点办法》中不动产将被明确划分为基础设施和非基础设施两大类。这意味着不动产的概念得到扩展，基础设施将被融入其中。住宅建设仍可能被禁止。而商业性地产、廉租房建设属于可投资范畴。险资进入不动产的路径在试点办法中将更明朗、清晰。
- **我国将加快推进煤企重组适时推出资源税从价计征。**从国家发改委、能源局和山西省政府 5 日在京举办的新闻通气会上获悉，备受关注的山西省煤矿企业兼并重组整合工作已经取得阶段性重大成果，国家能源局副局长吴吟在昨日的发布会上表示，煤炭资源整合和兼并重组是重大举措，其方向就是要提高产业集中度，这不但要在山西做，也将在其他地方推广。吴吟还说，已经向国务院上报文件，要在全中国加快推进煤矿企业兼并重组，这是符合煤炭工业发展方向的。吴吟还表示，资源税从价计征是未来发展的方向，已向国务院建议资源税从价计征方案，并将适时推出。但吴吟并未透露从价计征的详细方案。
- **2009 年全社会用电量稳定增长清洁能源快速发展** 1 月 6 日，国家能源局发布 2009 年全社会用电量、关停小火电机组容量等电力工业运行指标。2009 年，全社会用电量呈现低迷启航、企稳向好、逐月回暖、加速增长的特点。全国全社会用电量 36430 亿千瓦时，同比增长 5.96%，增速比上年提高 0.47 个百分点。其中，第一产业 947 亿千瓦时，增长 7.86%；第二产业 26993 亿千瓦时，增长 4.15%；第三产业 3921 亿千瓦时，增长 12.11%；城乡居民生活 4571 亿千瓦时，增长 11.87%。
- **房地产企业融资须通过国土部 25 个项目被核查** 从权威渠道获悉，国土资源部正配合证监会，对部分申请 IPO 和再融资房地产企业中的 25 个涉嫌违规用地项目进行清查，核查内容包括项目涉及土地的农用地核用和征收、土地使用权取得、土地出让合同履行、国有土地使用证取得、动工和开发建设以及转让等情况。25 个被清查项目分布在北京、天津、上海、山西、辽宁、吉林等 15 个省市，按要求核查结果应于 2009 年 12 月 31 日前形成书面报告。
- **国土部研报：今年矿产品价格继续上涨。**6 日，国土部网站上刊发了一份国土资源经济研究院矿产品供需形势分析研究组的研究报告，报告称，受各种因素影响，今年的矿产品价格将继续上涨。报告称，2009 年的高投资环境

难以在今年延续,受下游钢铁、水泥、化工等行业结构调整以及山西复产、各地扩产等因素影响,煤炭行业产能过剩的风险加大,煤价波动在所难免。同时,国家为推行节能减排,必将对传统能源行业施加税赋。报告认为,2010年,在山西煤炭复产以及内蒙古、陕西不轻易让出市场的情况下,煤炭供给将转为宽松,在这个时点施加资源税成本,行业盈利空间将受到挤压。

- **中国批准筹建首批消费金融公司以期拉动内需。**6日从浦东新区金融服务局采访获悉,首批获批的消费金融公司发起人分别为中国银行、北京银行和成都银行,这3家公司将分别在上海、北京和成都三地率先试点。消费金融公司获批筹建,是国内推动金融创新的一大突破,有利于完善金融机构体系,有利于进一步扩大消费、发挥金融对转变发展方式的支持作用。
- **2010年铁路计划投资规模8235亿** 2010年铁路投资规模将再创历史新高,同时,将继续加大投融资体制改革力度,广泛吸引社会资本参与铁路建设,支持保险、信托等机构和民间资本对铁路建设的投资,加快已经成熟的股改项目上市的准备工作,择机上市融资。而截至2009年底,我国铁路营业里程已达8.6万公里,跃居世界第二位。2010年,全国铁路计划安排固定资产投资8235亿元,其中基本建设投资7000亿元。到“十一五”末,我国铁路营业总里程将超过9万公里。
- **国家电网欲投资1200亿打造电网“互联”。**国家电网7日提出建设“两纵两横”特高压交流线路,以提高省际输电能源传输方式的比例,缓解煤炭运力紧张。据了解,该工程初步规划投资1200亿元,预计在2012年建成。目前该工程已经完成了可行性研究报告,尚需等待国家政府部门的核准。
- **华东铁路今年投资超千亿元迈向高铁时代。**上海铁路局四日称,2010年该局基建投资预计超过千亿元人民币,创历史新纪录。上海铁路局继2009年完成建设投资约八百七十九亿元后,今年年初在建项目预计达三十九个,涉及安徽、江苏、浙江和上海三省一市,其中包括沪宁、沪杭、宁杭,以及杭州—宁波、南京—安庆、杭州—黄山、合肥—福州、杭州—长沙、淮安—扬州—镇江等十二条时速三百五十公里标准及二百公里标准的客运专线或城际铁路全面建设,基建投资预计超过千亿元人民币。
- **上海收紧公积金个贷政策抑制投机性购房。**上海市公积金管理中心4日下发《关于2010年执行住房公积金个人购房贷款政策的通知》。新的一年,人均住房面积低于上海全市平均水平,再次贷款购买第二套普通自住房,每户家庭最高贷款限额为40万元;若有补充住房公积金的,每户家庭最高贷款限额为60万元,比此前低了20万元。相应的,只有一个人贷款的家庭,最高贷款限额为20万元;若有补充住房公积金的,最高贷款限额为30万元。
- **四川规划建设现代加工制造产业基地。**四川省政府6日印发《四川省现代加工制造基地建设规划》,提出四川将以重大装备制造和交通运输设备制造为重点,形成优势明显、布局合理的现代产业体系,建成国内一流和具有国际竞争能力的现代加工制造产业基地。到2012年,力争现代加工制造产业增加值达到1,800亿元,年均增长25%;实现主营业务收入年均增长20%以上;形成主营业务收入超过500亿元的产业集群2个。
- **国际油价重上80美元。**4日电子盘中,油价继续冲高,将连续上涨天数扩大到第八个交易日,并连续第二个交易日触及80美元整数关。北京时间昨日18时40分,纽约2月份原油期货报80.99美元,涨幅超过2%,此前曾达到81.16美元,为去年10月底以来的盘中高点。
- **汽车以旧换新补贴细则明确原标准领取者可获补差。**商务部网站09年12月31日发布消息,财政部、商务部近日联合印发了《关于调整汽车以旧换新补贴标准有关事项的通知》,明确提前报废老旧汽车、“黄标车”并换购新车的,补贴标准由3000元至6000元调整到5000元至18000元,并调整汽车以旧换新补贴标准的具体事项。
- **江南长兴重工最大订单动工。**09年12月29日,中信泰富12艘11.5万吨散货船订单在上海江南长兴重工有限责任公司动工。这笔7亿美元的订单是中信泰富去年委托中国船舶工业集团公司建造的,有望成为全球金融危机后最大一笔散货船的建造合同。船队建成后,中信集团船队有望成为中远、中海之外的全国第三大规模船队
- **家电以旧换新销售破140亿元。**1月5日下午,家电以旧换新管理信息系统公布的最新数据显示,截至09年12月30日,9个试点省市“以旧换新”共销售5大类新家电360.2万台,销售额140.9亿元。北京市统计局数据显示,北京市家电“以旧换新”实施后,家电零售额由之前的同比负增长转变为正增长。

国际钢铁动态:

- **PMI:** 欧元区 2009 年 12 月份服务业采购经理人指数(PMI)终值由 11 月份的 53.0 升至 53.6。美国 12 月份制造业指数走高, 受产量和订单增长提振。ISM制造业采购经理人指数(PMI)由 11 月份的 53.6 升至 55.9, 高于接受调查的经济学家们预计的 54.0。该指数大于 50 表明制造业实现扩张。研究机构MarkitEconomics和英国皇家采购与供应学会联合公布, 英国 12 月份服务业采购经理人指数(PMI)从 11 月份的 56.6 升至 56.8。
- **美国房屋销售大幅下降:** 美国全美地产经纪商协会(NationalAssociationofRealtors)周二公布, 11 月份成屋签约销售指数大幅下降 16.0%, 由 10 月份的 114.3 降至 96.0。这是成屋签约销售指数 10 个月来首次下降, 且降幅较此前接受调查的分析师们预计的 5.0%高出两倍多。
- **英国 12 月份住房价格连续第八个月上涨。**全英房屋抵押贷款协会(NationwideBuildingSociety)周四公布, 英国 12 月份住房价格连续第八个月上涨, 但同时警告称, 2010 年房价进一步上涨的空间可能不大。经季节因素调整后, 英国 12 月份普通住房价格较上月涨 0.4%, 至 162,103 英镑。11 月份普通住房价格涨幅未做修正, 仍为 0.5%。

钢厂调价信息

- 据Mysteel统计, 本周我国共有 75 家螺纹钢生产企业调整了出厂价格, 80 家线材生产企业调整了出厂价格, 调整价格的钢厂数量较年前最后一周显著增加, 其中沙钢对螺纹钢上涨 50 元/吨, 高线上涨 150 元/吨, 对市场影响较大。共有 11 家中厚板钢厂调整了出厂价格, 新钢、八钢、酒钢、安钢、韶钢等 6 家钢厂中厚板上调幅度在 100 元/吨以内, 兆顺、华伟、飞达等苏南地区钢厂上调幅度略大, 在 100—170 元/吨。共有 10 家热轧钢厂调整了出厂价格, 沙钢上调出厂价格 200 元/吨, 八钢、酒钢、莱钢、日钢、柳钢等上调幅度在 150 元/吨以内。

一周综述:

国内钢市:

- **新年新气象。**开年第一周国内钢材市场全面上涨, 周末略有回调。MyspiC综合指数(我的钢铁价格指数, 是MysteelpriceindicesofChina的英文缩写)147.3, 比上月同期上涨 7.3%; 其中MyspiC扁平材指数 133.8, 比上月上涨 6.4%; 长材指数 159.4, 比上月上涨 6.7%。
- **建筑钢材:** 总体上涨, 华东、华中、西南市场上涨幅度在 80—100 元/吨, 广州在 50 元/吨; 华北、东北、西北地区上涨幅度略小, 在 40—70 元/吨。截至本周四, 国内主要市场 20mm螺纹钢平均价位在 3921 元/吨, 较上周四上涨 87 元/吨; 6.5mm高线平均价位在 3976 元/吨, 较上周四上涨 109 元/吨。目前螺纹钢全国最低价位在沈阳、哈尔滨地区, HRB335 大螺纹价位 3610 元/吨, 最高价位在重庆、贵阳地区, HRB335 大螺纹价位 4200—4210 元/吨。
- **冷热板卷:** 冷热轧双双进一步上涨, 热轧上涨大于冷轧。周末上海市场厚规格热卷 5.5-11.5*1500 成交价格在 3830—3860 元/吨, 较节前基本持平。冷轧板卷: 上海市场较节前上涨 50 元/吨, 周末 1.0mm鞍钢冷板报价在 5850 元/吨; 1.0mm首钢、马钢冷卷价格在 5450 元/吨以上。中厚板总体大幅度上涨。其中上海、南京、杭州等华东市场平均上涨 120 元/吨, 北京、天津、石家庄等华北地区上涨跌幅度在 40 元/吨, 其他地区上涨幅度在 40—100 元/吨。截至本周四, 全国 23 个主要市场 20mm中板平均价格为 4005 元/吨, 较上周四上涨 83 元/吨。实际成交价格为上海 20mm中厚板主流在 3960—4020 元/吨, 广州在 4150 元/吨, 天津 3860 元/吨。
- **型材:** 总体中幅度上调, 平均上调幅度在 40 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 3848 元/吨, 较上周四上涨 57 元/吨, 5#角钢3760 元/吨, 较上周四上涨 37 元/吨, 16#槽钢全国平均价位 3751 元/吨, 较上周四上涨 49 元/吨。总体来看, 目前型材价格比建筑钢材略低, 仍具备价格上涨空间。
- **不锈钢:** 本周 304 板卷行情随镍价走势上下波动, 价格整体向下; 周末无锡市场 304 冷卷太钢主流报价 21700 元/吨左右, 冷板主流报价 20400 元/吨; 304 热卷太钢主流报价 20100 元/吨, 成交惨淡; 本周佛山地区 LH 冷轧市场价同比上周下滑 200 元/吨, 截止本周五价格维持在 12200 元/吨。L1 冷热轧资源偏少, 市场价格混乱, 本周成交量较前期出现下滑趋势。

国际钢市:

- 本周国际市场保持稳中趋涨。CRU国际钢价综合指数为 153.1, 比上周上涨 2.2%, 比上月上涨 4.5%, 比去年同期

上涨 1.5%。本周CRU扁平材指数为 145.3，比上周上涨 2.8%；CRU长材指数为 168.9，比上周上涨 1%。欧洲市场保持稳定，新年伊始，多数用户还未返回市场，成交冷清。本周美国市场保持坚挺，扁平材上涨比较明显，短期还有上涨空间。本周亚洲市场保持坚挺，东亚钢厂上调扁平材出口逐渐被用户接受。总体上判断，短期内国际市场将继续走强。

► **扁平材方面**，欧洲市场保持平稳，成交很少。目前热卷的主流市场价格为 380-400 欧元/吨，冷卷为 460-480 欧元/吨。去年 12 月份，大部分北欧钢厂将 1 月份的薄板价格上调 20-30 欧元/吨，预计下周用户将陆续返回市场采购，钢厂提价有望推动薄板价格小幅上涨。中厚板方面，由于原材料价格上涨，蒂森克虏伯和安赛乐米塔尔将 2 月份交货的特厚板价格上调 40 欧元/吨，之前的价格为 410-430 欧元/吨。美国市场坚挺，薄板市场继续上涨，热镀锌板的涨幅最大，达到 30 美元/短吨，目前中西部钢厂的主流出厂价格为 730 美元/短吨，较一个月前上涨 80 美元/短吨。本周热卷价格上涨 10 美元/短吨至 550 美元/短吨，最近一月上涨了 50 美元/短吨，市场人士认为热卷涨势将持续到月末，主流价格有望涨至 600 美元/短吨。冷卷价格上涨 10 美元/短吨至 650 美元/短吨，最近一个月上涨了 40 美元/短吨。中厚板价格继续上涨，目前中西部钢厂出厂参考价格为 610 美元/短吨，与上周持平，较一个月前上涨 30 美元/短吨，货市场的成交价格略高，主流在 620-630 美元/短吨。亚洲市场整体上涨。目前东亚钢厂的冷卷出口报价普遍提高到 700 美元/吨（FOB），冷轧基料报价也提高到 600 美元/吨（CFR），最近两周，东亚钢厂出口到越南的热卷报价上涨 30-60 美元/吨到 580 美元/吨（CFR），成交少。中国扁平材出口到韩国的报价上涨 50-60 美元/吨，目前中厚板主流报价为 560-570 美元/吨（CFR），部分钢厂的报价高至 620 美元/吨（CFR），热卷主流报价为 560-580 美元/吨（CFR）；俄罗斯和乌克兰 3 月发货热卷报 580-600 美元/吨（CFR），冷轧基料报 630-650 美元/吨（CFR）。

► **长材方面**，欧洲市场保持平稳。由于废钢价格上涨，意大利和西班牙钢厂上调螺纹钢出口价格，最近成交价格为 500-520 美元/吨（FOB），较两周前上涨 20 美元/吨，北非买家接受；欧洲中型材现货市场保持平稳，主流成交价格为 450-500 欧元/吨，成交少。美国市场保持稳定，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 470 美元/短吨；线材出厂价为 600 美元/短吨；小型材出厂价为 700 美元/短吨。目前美国碎废钢价格为 280-300 美元/长吨，大部分市场人士认为 1 月份将再涨 25-35 美元/长吨。H型钢目前主流出厂价格为 760-770 美元/短吨。亚洲市场整体平稳。由于废钢价格上涨，俄罗斯方坯出口到东南亚的报价继续上涨，目前主流报 475-485 美元/吨（CFR），上涨 5 美元/吨，成交很少；泰国进口俄罗斯方坯的成交价格为 465 美元/吨（CFR）。越南钢铁公司的螺纹钢出厂价保持在 1080 万越南盾/吨（560 美元/吨），线材 1100 万越南盾/吨，与 12 月初一致。

原材料市场：

► **铁矿石**：本周国内铁精粉市场整体小幅上涨，资源供应比较紧张。目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价在 730 元/吨，上调 30 元/吨；辽宁辽东地区价格上涨幅度 50 元/吨左右，鞍山、海城 65%铁精粉湿基不含税主流价格在 620 元/吨左右，本溪和辽阳 65%铁精粉湿基不含税主流价格在 600 元/吨左右；华东及中南市场大部分上涨，山东地区大矿 64-65%干基含税承兑价 980-1010 元/吨，小矿价格略低，安徽 64%干基含税主流价格在 950-960 元/吨，上调 60 元/吨，广东怀集 64%湿基不含税出厂价 580 元/吨左右。本周进口矿市场走势大幅上扬，但市场成交不佳，目前 63.5/63%印度粉矿，矿山报价已接近 140 美元/吨，按照此价格核算成现货价格为 1060 元/吨，现货市场 63.5/63 印粉到国内主流价 130-133 美元/吨，59/58 报 110-112 美元/吨；现主要港口 63%印粉 950-970 元/吨，58%印粉 850-860 元/吨，PB 粉 980-1000 元/吨，64%巴粗 1010-1030 元/吨，pb 块 1050-1080 元/吨。

► **焦炭**：新年伊始，焦炭市场运行十分火爆，成交顺畅，部分地区供不应求，各地焦炭成交价格都上涨 100 以上。现邢台准一级冶金焦 1940，出厂含税价；唐山准一级冶金焦 2040，二级冶金焦 1900，到厂价。山西临汾一级冶金焦 1850，二级冶金焦 1750，车板含税价；太原一级冶金焦涨 90，现车板含税价 1850，二级冶金焦涨 80，现车板含税价 1760；河津冶金焦涨 40-60，现一级冶金焦 1810，二级冶金焦 1700，出厂含税价。上海二级冶金焦涨 250 左右，现出厂含税价 1950-2000。

► **铁合金**：本周合金市场总体向好，普通合金价格继续走高，目前国内硅铁（75-A）市场报价 6100-6300 元/吨，需求一般；锰系报价高位盘整，硅锰出厂报价在 8300-8550 元/吨；高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 7800-8100 元/吨和 10700-11300 元/基吨。铬系合金报价大幅上扬，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 7900-8500 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 8000-8500 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为

10500-11000 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 10900-11500 元/基吨。钼铁市场持续上涨，成交量剧增，至周五锦州 60 钼铁市场报价为 14.4-15 万元/吨，栾川地区 45%钼精矿含税报价在 2100-2150 元/吨度。钒系合金小幅上涨。目前国内钒铁报价在 10.3-10.6 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 9.5-9.6 万元/吨。

➤ **废钢**：本周废钢市场持续稳中上涨，元旦节后各钢厂受退税改变，加之废钢资源较紧影响，适当上调废钢采购价格。无锡华润钢厂废钢采购价格上调 50 元/吨，调整后优质废钢价格在 2850 元/吨，精炉料价格在 2790 元/吨。现江苏地区精炉料主流价格在 2790-2900 元/吨；辽宁地区重废主流价格在 2550-3030 元/吨；西北地区重废价格大体在 2400-2600 元/吨。

➤ **方坯**：本周国内方坯市场以稳中上涨运行为主，幅度在 100-130 元/吨，成交清淡，周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3600 元/吨，低合金坯主流价格为 3700 元/吨，较上周涨 100 元/吨。河北唐山地区普碳 150 坯 3500 元/吨，矩形坯 3530 元/吨；低合金坯 3620 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。山西地区普碳 150 坯 3450 元/吨左右，低合金坯 3650 元/吨，较上周基本调整 100-130 元/吨。天津地区普碳坯价格为 3580 元/吨，低合金坯价格为 3680 元/吨，较上周上涨 120 元/吨。以上地区皆为现款含税价。

➤ **镍**：镍矿市场以稳为主，询盘增加。印尼 2.0 以上期货 48 美元。港口 2.0 以上 450-460，0.9-1.1%270-280；镍铁现货略紧，2%以下 3150-3250；4-6 在 1300-1380，10 以上 1300-1400；金川出厂价上调，板状价格从 141000 元上调至 143000 元，块状价格从 142200 元上调至 144200 元；期镍 LME 收于 17925 美元/吨，下跌幅度较大。

库存情况：

- 本周由于上海市场建筑用钢库存未统计，全国螺纹钢和线材暂按上周数据填写，板材数据正常，热轧库存增加较多，其他品种变化不大，具体见下表。
- LME 镍库存增加至 158982 吨，较上周 158010 吨增加了 972 吨，继续创出历史新高。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量 6617 比上周增加 10 万吨，其中巴矿 1838 减少 52 万吨，澳矿 2198 增加 39 万吨，印矿 1377 增加 60 万吨。

表 1：钢材库存统计表

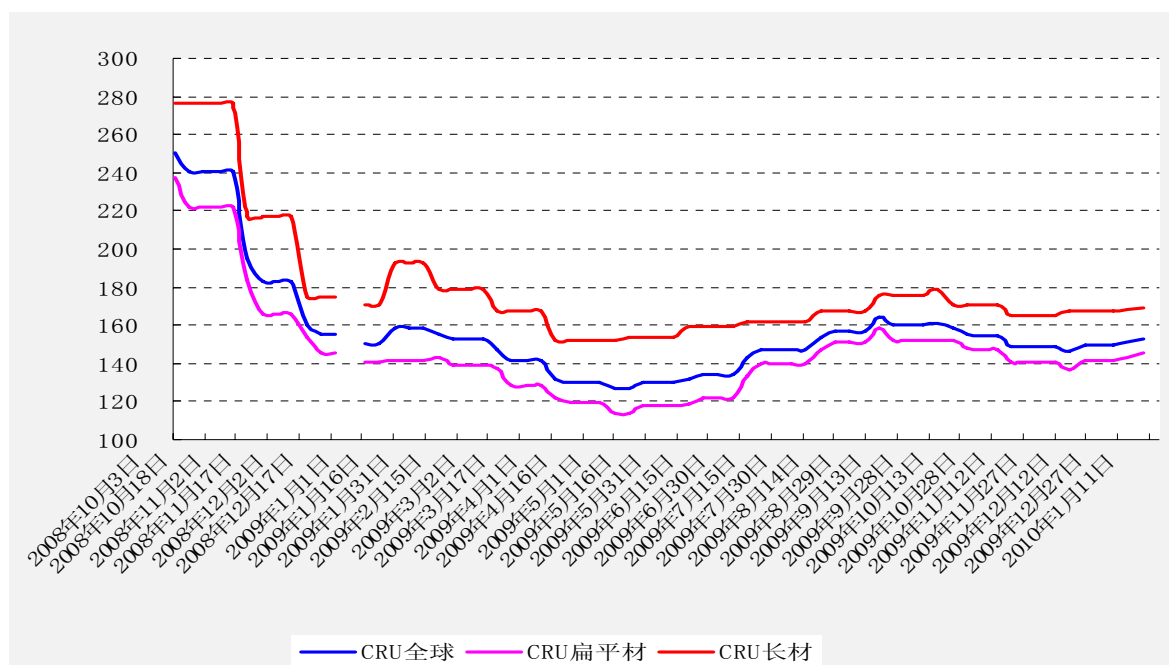
名称	2010.1.8 数据	2009.12.31 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	454.929	454.929	0	0.000
线材	108.283	108.283	0	0.000
热轧	428.291	423.695	4.596	1.085
冷轧	123.989	123.8635	0.1255	0.101
中板	122.148	122.502	-0.354	-0.289
合计	1237.64	1233.273	4.3675	0.354

海运费情况：

- 铁矿石海运费价格涨跌不一。至周五，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 26.52 美元/吨，较上年收盘价 27.091 美元/吨下降 0.57 美元/吨，降幅为 2.10%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 11.24 美元/吨，较上年收盘价 11.046 美元/吨上涨 0.19 美元/吨，涨幅为 1.74%。

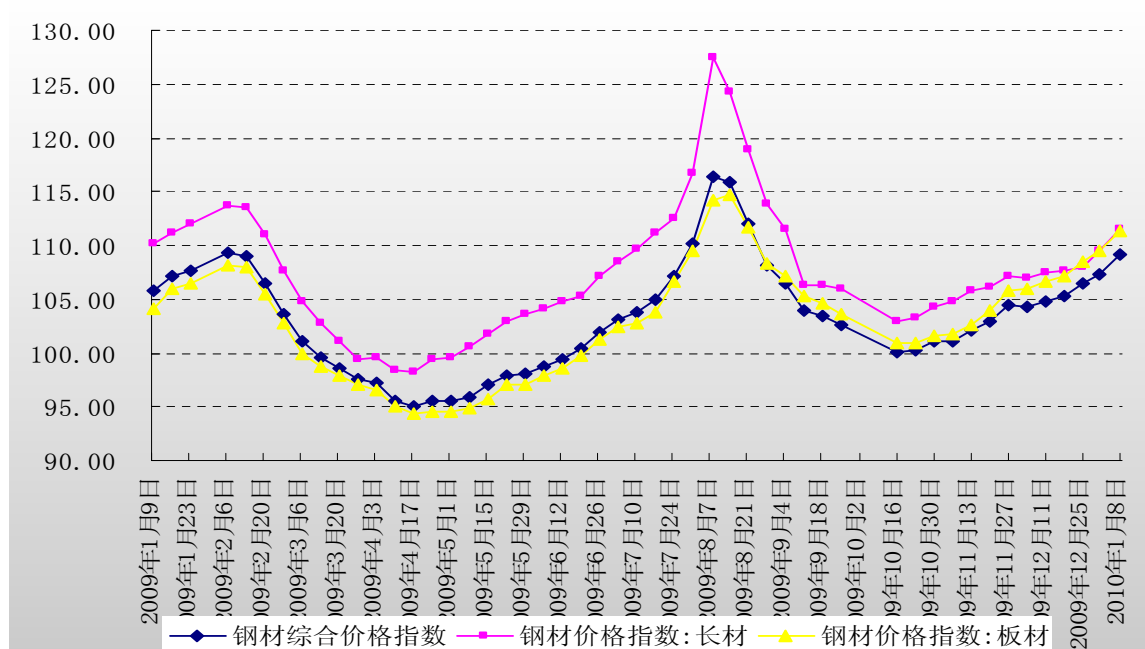
国内外钢价指数及走势图：

图 3 CRU 国际钢铁价格指数走势图



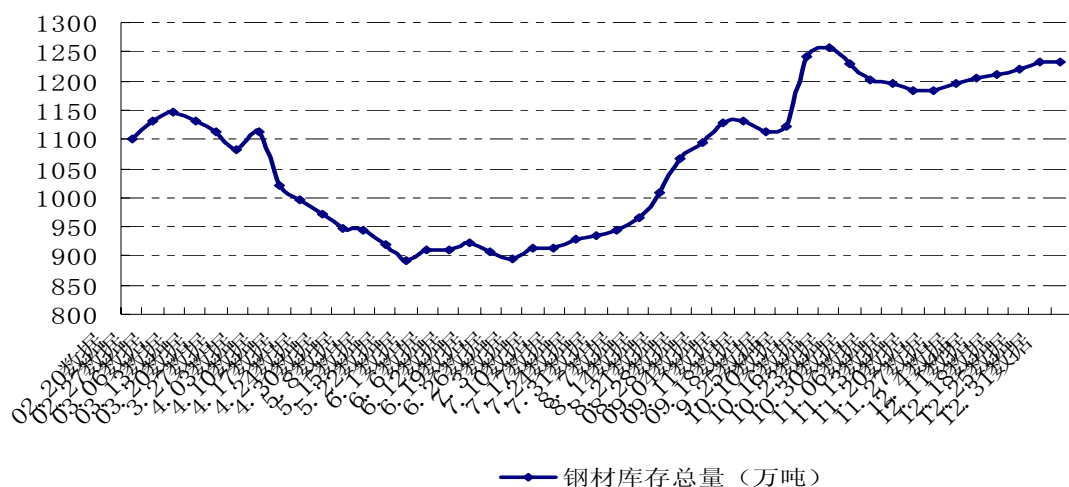
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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

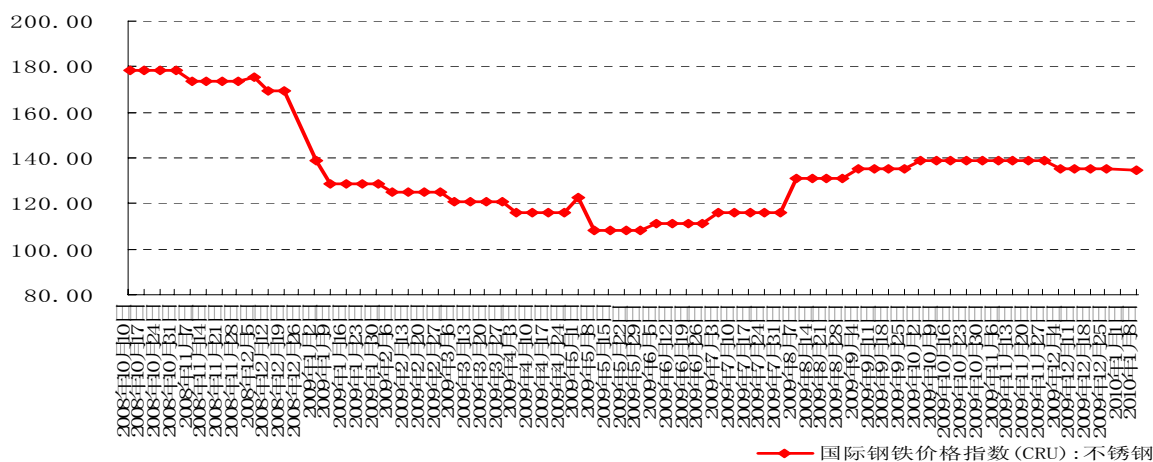
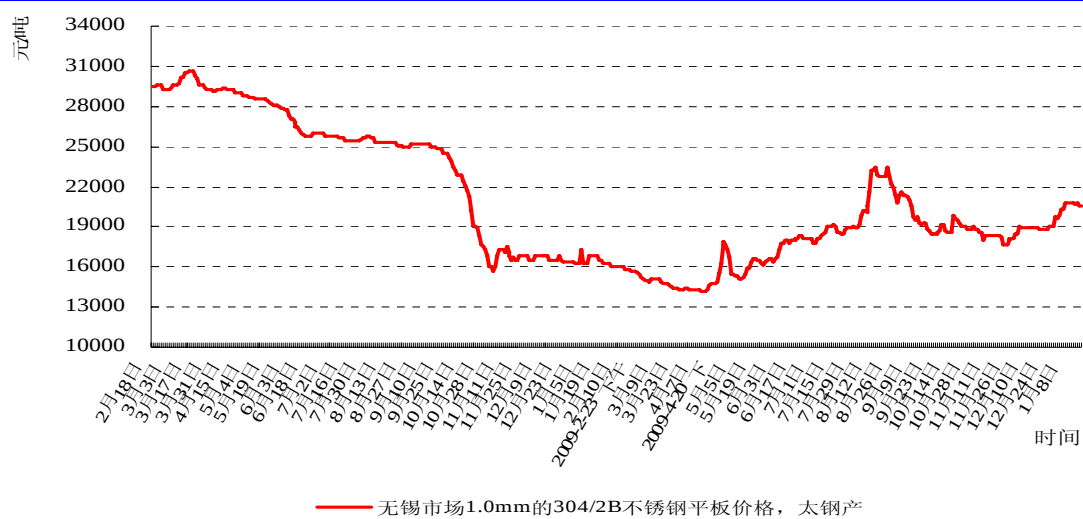


表 2：无锡市场 304/2B 不锈钢平板价格，太钢产，四尺板，切边，含税。

304/2B	0.5mm	0.6mm	0.7mm	0.8mm	0.9mm	1mm	1.2mm	1.5mm	2mm
1 月 8 日价格	21400	21400	20800	20600	20500	20500	20500	20500	20500
同上周比调幅	-300	-300	-300	-300	-300	-300	-300	-300	-300
同上月同期比调幅	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700
同三月同期比调幅	900	900	900	900	900	900	900	900	900
同上年同期比调幅	2900	4000	3600	3800	3700	4000	4000	4000	4000

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

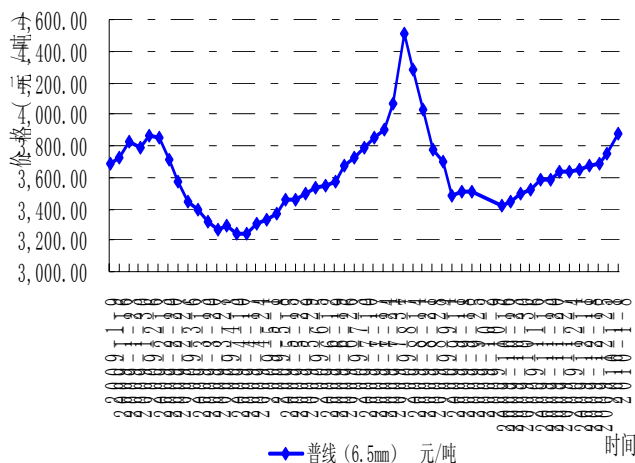


图 9 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

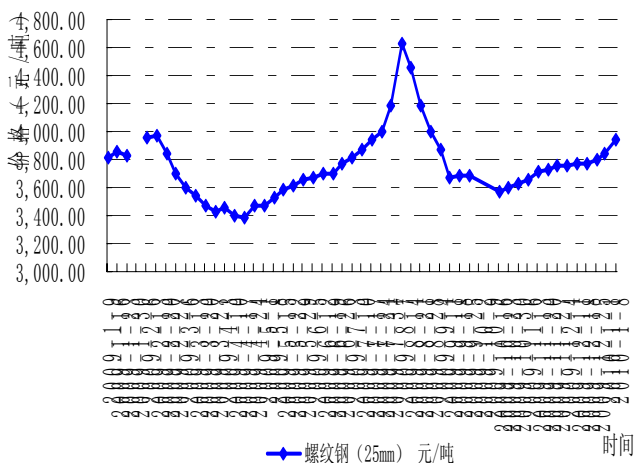


图 10 20mm 中厚板周价格走势图

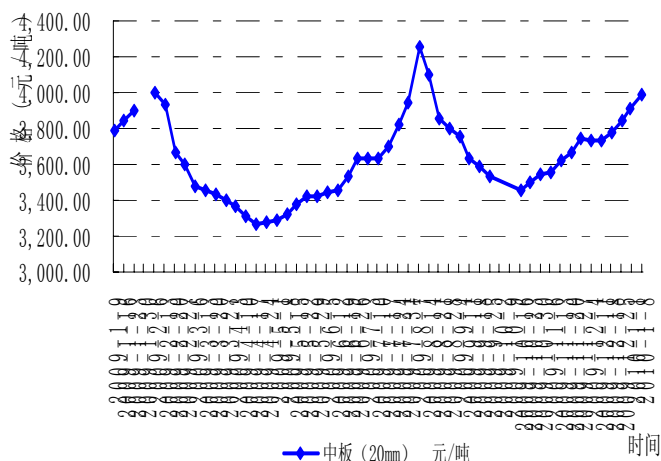


图 11 热轧薄板（1mm）周价格走势图

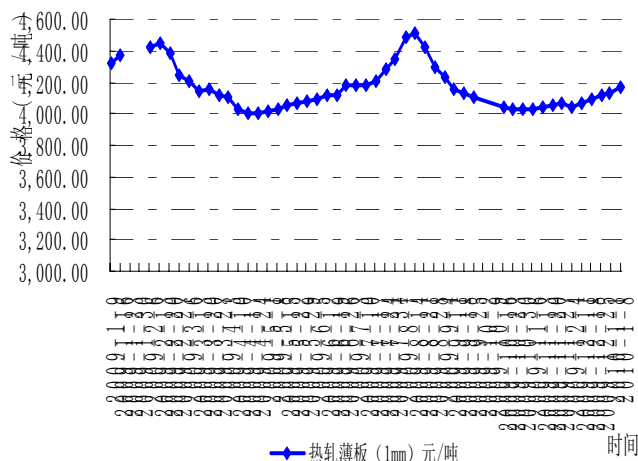


图 12 硅钢（50ww800）周价格走势图

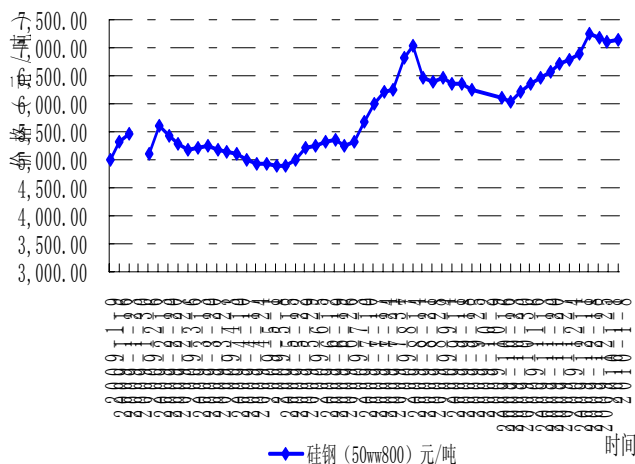


图 13 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

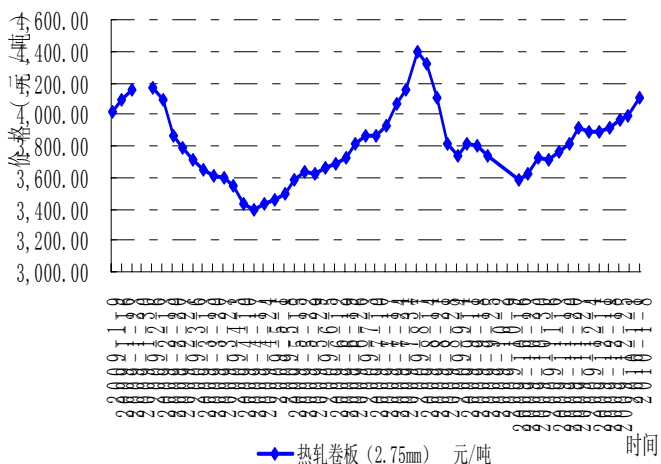


图 14 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

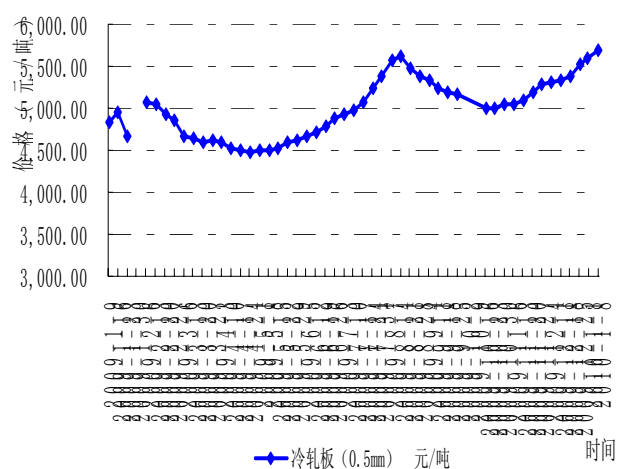


图 15 无缝钢管（159*6）周价格走势图

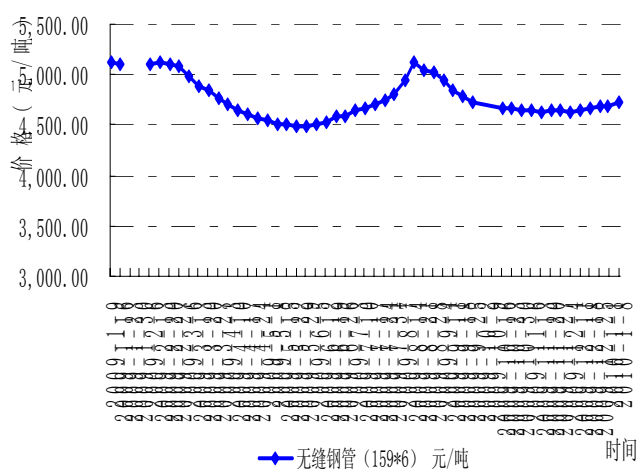
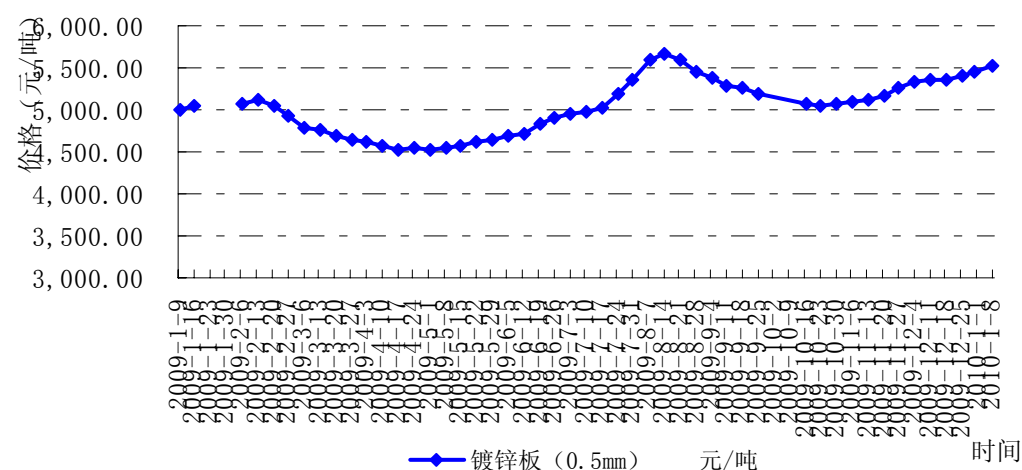


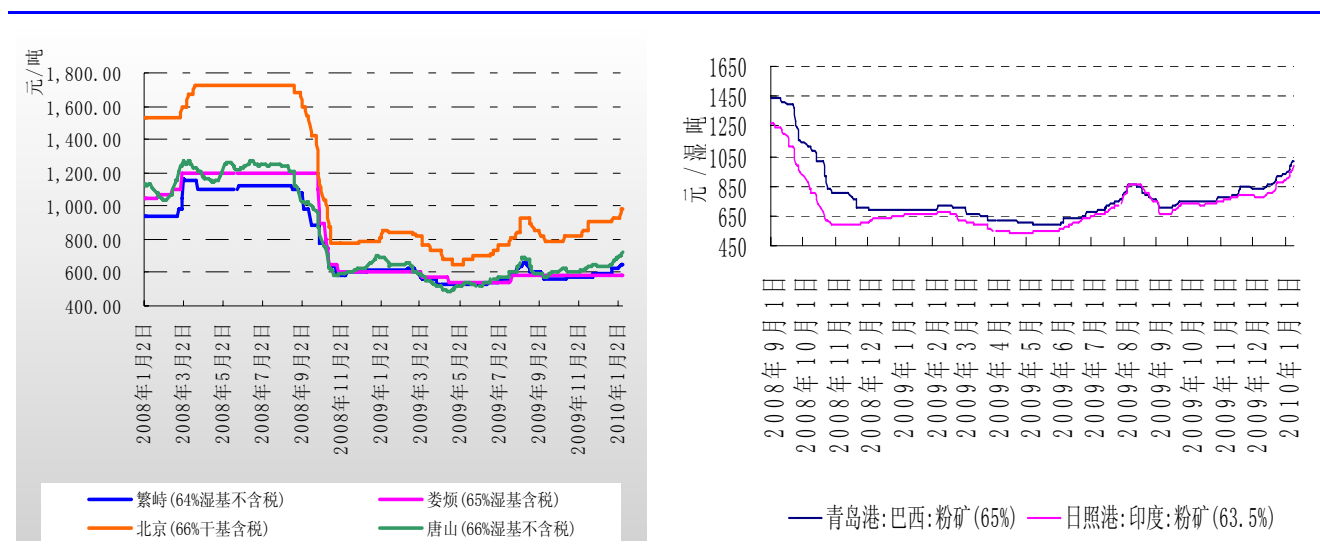
图 16 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯，中华商务网，山西证券研究所

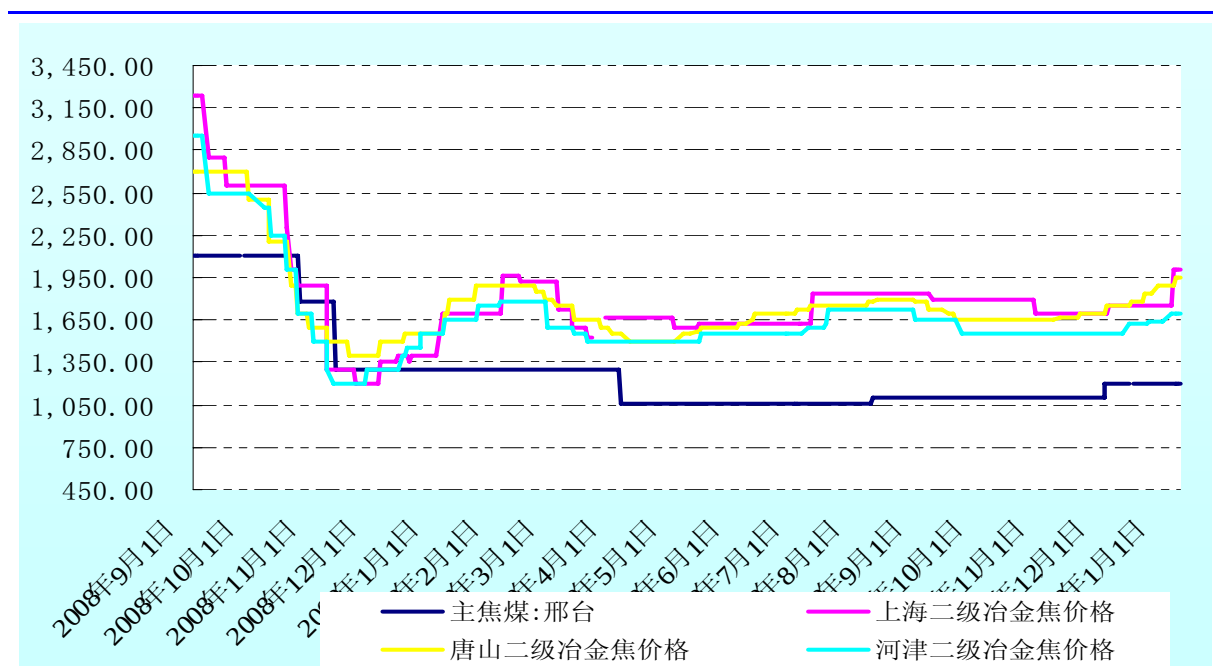
原材料价格走势:

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

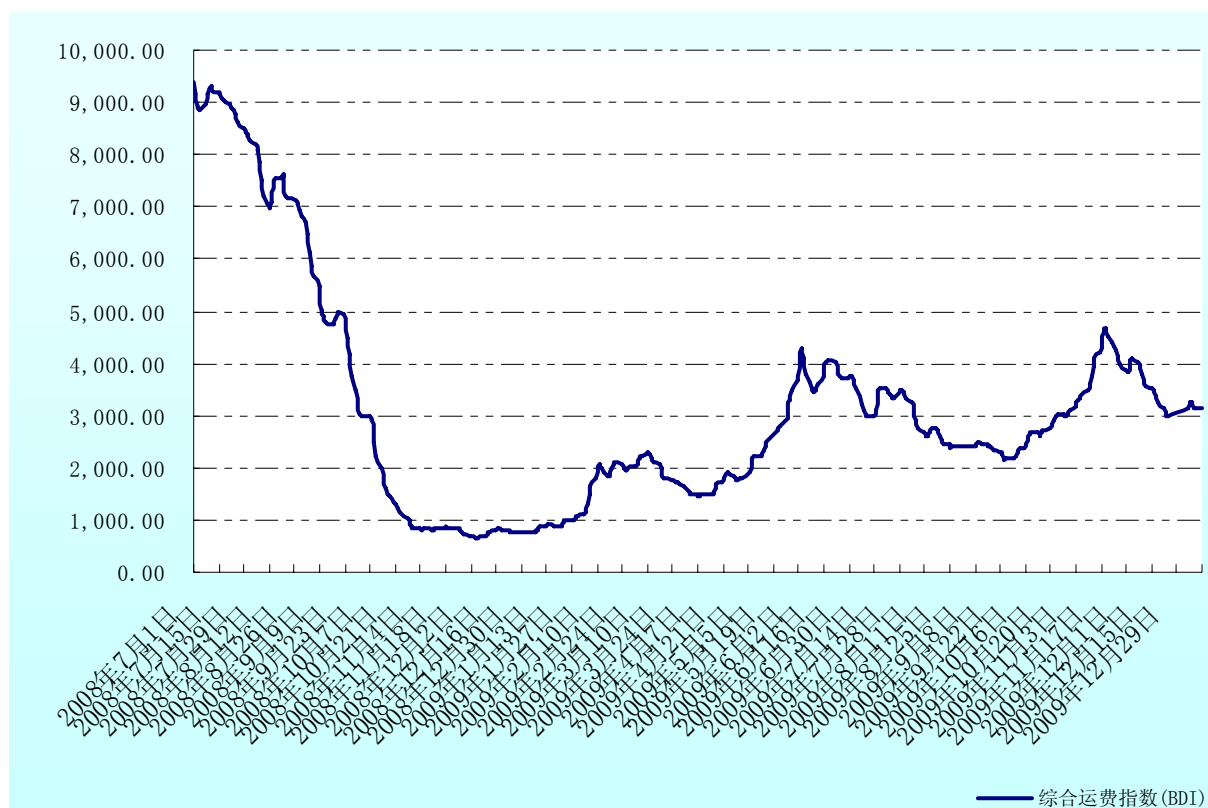
图 18 2008 年 12 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



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 3 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		
				20100108	2009Q3	最新	2008	2009H1	2009Q3	2008	2009Q3 折算	2010E
1	600231.SH	凌钢股份	买入-	12.24	3.79	3.2306	0.44	-0.03	0.26	27.62	35.07	15.38
2	000708.SZ	大冶特钢	增持+	12.09	4.263	2.8359	0.447	0.25	0.454	27.05	19.96	15.43
3	002110.SZ	三钢闽光	增持+	16.6	4.88	3.4035	0.065	-0.53	0.008	254.76	1595.55	16.56
4	601003.SH	柳钢股份	增持+	8.34	1.8886	4.416	0.0061	-0.164	0.0341	1377.29	183.45	15.65
5	000778.SZ	新兴铸管	增持+	13.36	6.2605	2.134	0.4348	0.402	0.6706	38.57	18.24	15.72
6	600019.SH	宝钢股份	增持+	9.08	5.3	1.7117	0.37	0.04	0.21	24.62	32.19	17.32
7	000825.SZ	太钢不锈	增持	8.98	3.501	2.5651	0.2287	-0.1195	0.006	41.43	1090.45	21.63
8	000898.SZ	鞍钢股份	增持	15.28	7.19	2.1259	0.413	-0.216	0.046	36.98	251.25	21.21
9	000932.SZ	华菱钢铁	增持	7.25	5.34	1.3574	0.3481	-0.1909	-0.082	20.83	-66.30	17.38
10	000709.SZ	唐钢股份	增持	7.09	3.37	2.1023	0.48	0.03	0.09	14.91	59.94	17.89
11	000717.SZ	韶钢松山	增持	6.46	3.44	1.8777	-0.9652	-0.1303	0.0236	-6.69	205.03	17.58
12	000761.SZ	本钢板材	增持	6.81	4.541	1.4997	0.05	-0.2901	-0.457	129.36	-11.18	20.17
13	600001.SH	邯郸钢铁	增持	5.29	4.41		0.213	0.025	0.071	24.86	55.62	19.32
14	600005.SH	武钢股份	增持	7.9	3.436	2.2994	0.662	0.065	0.134	11.93	44.12	13.55
15	600022.SH	济南钢铁	增持	5.27	2.1072	2.5009	0.5509	-0.2805	-0.1948	21.07	-20.29	16.01
16	600102.SH	莱钢股份	增持	13.07	6.1	2.1418	0.286	-0.648	-0.186	45.71	-52.81	17.26
17	600117.SH	西宁特钢	增持	10.44	3.2501	3.2122	0.0237	0.0073	0.0241	439.76	325.35	34.18
18	600126.SH	杭钢股份	增持	6.57	4.05	1.6219	0.04	0.03	0.13	150.11	36.71	19.27
19	600307.SH	酒钢宏兴	增持	14.59	4.83	3.0234	0.0507	0.0484	0.13	673.83	81.60	20.37
20	600581.SH	八一钢铁	增持	16.8	3.56	4.7139	0.14	-0.24	-0.07	123.95	-186.31	29.16
21	600782.SH	新钢股份	增持	8.6	5.83	1.474	0.5	0.03	0.11	17.17	61.01	20.36
22	600808.SH	马钢股份	增持	4.93	3.385	1.4564	0.104	-0.103	0.0009	53.45	4117.68	18.47
23	000959.SZ	首钢股份	增持	5.79	2.62	2.2117	0.1384	0.032	0.1394	41.85	31.16	26.68
24	600282.SH	南钢股份	增持	5.88	2.62	2.2484	0.0731	0.033	0.065	80.41	68.17	19.57
25	600894.SH	广钢股份	增持	7.62	0.772	9.8738	-1.268	-0.037	0.041	-6.01	140.87	41.64
26	600357.SH	承德钒钛	中性+	7.4	3.55		0.03	-0.1	0.01	258.40	407.89	20.52
27	601005.SH	重庆钢铁	中性+	5.94	3.18	1.8694	0.35	0.02	0.02	17.21	218.53	21.10
28	000629.SZ	攀钢钢钒	中性	8.01	2.6	3.0827	-0.14	-0.23	-0.25	-100.93	-23.92	121.74
29	600010.SH	包钢股份	中性	4.48	2.13	2.1001	0.14	-0.12	-0.05	31.27	-65.63	24.02
30	600399.SH	抚顺特钢	中性	7.99	3.115	2.565	0.0668	0.017	0.027	119.53	221.41	90.99
31	600507.SH	方大特钢	中性	8.92	2.63	3.3974	0.01	-0.027	0.059	599.49	112.17	24.54
32	600569.SH	安阳钢铁	中性	5.46	4.21	1.2966	0.05	-0.16	-0.11	105.66	-38.19	16.82
行业平均值						2.68				61.00	65.35	25.86

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。