

报告日期 2010 年 1 月 18 日 星期一

## 价格高位滞涨，库存大幅增加累积风险

2010 年 1 月 11 日-1 月 17 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：

国际市场保持稳步上涨。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%。国际市场受两方面因素影响，一是废钢等原材料价格的上涨，一是商家补库存增加的需求。总体上判断，短期内国际市场将继续走强。

国内市场库存增加，价格滞涨。中钢协综合指数 109.72，比上月同期上涨 0.495%；其中长材指数 112.19，比上月上涨 0.556%；扁平材指数 111.82，比上月上涨 0.467%。建筑用钢基本走平，扁平材小有涨幅，冷轧薄板和硅钢价格继续创新高。而刚才社会库存整体上升，特别是建筑用钢，螺纹钢涨幅在 1.02%，线材涨幅在 3.5%，热轧涨幅也达到了 2.5%，整体上涨 32.7 万吨，创出去年以来的新高，涨幅为 2.588%。预计后市钢价将小幅回落整理。

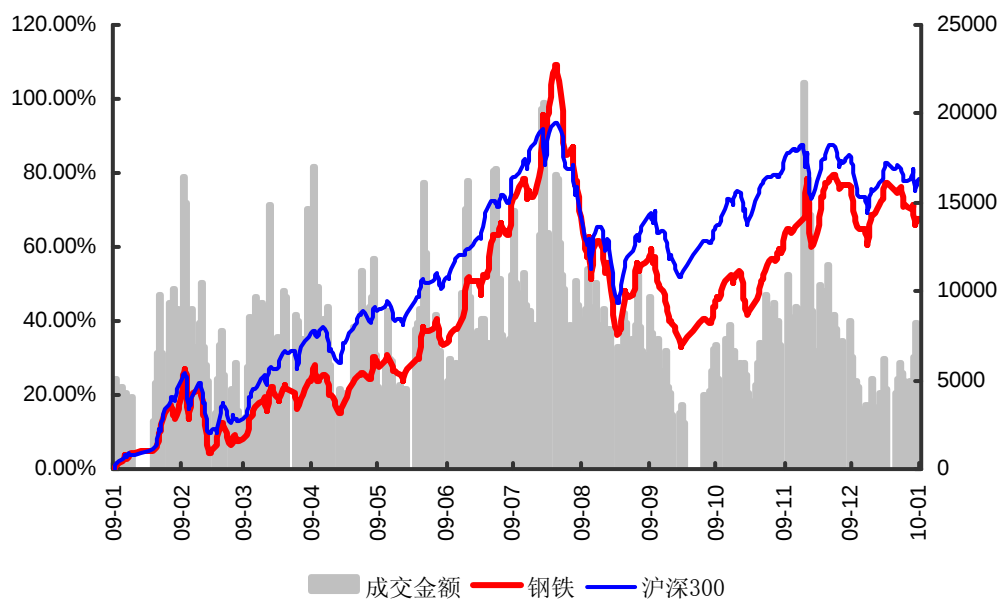
原材料价格高位盘整：受前期进口矿上涨的影响，本周国内铁精粉价格继续上涨，目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价在 750-760 元/吨，上调 30 元/吨，资源供应比较紧张。进口矿受到现货市场走势疲软的影响，价格小幅盘整，目前 63.5/63%印度粉矿矿山报价 135-137 美元/吨，59/58%印度粉矿矿山报价 113-115 美元/吨；现货主要港口 63%印粉 960-970 元/吨，yandi粉 900-920 元/吨。焦炭价格继续上涨，山西、山东、河北焦协均建议 1 月份焦炭价格再涨 100-150。废钢和合金市场呈现稳中上涨。预计后市个原材料价格涨势趋弱，走势逐渐平稳。

一周股价表现：本周钢铁股票走势与大盘趋同，总体上涨。其中涨幅前三名的是新兴铸管（000778）涨幅 11.47%、久立特材（002318）涨幅 11.42%，恒星科技（002312）涨幅 10.4%。

投资建议：从本周股价上涨幅度较大的品种来看，均属于盈利较好小品种钢材。在近期钢材价格震荡调整的情况下，结合前期消费热点，小品种钢材股票价格将继续上涨。投资者可继续新兴铸管、恒星科技，太钢不锈、武钢股份等。

## 钢铁股票价格指数走势

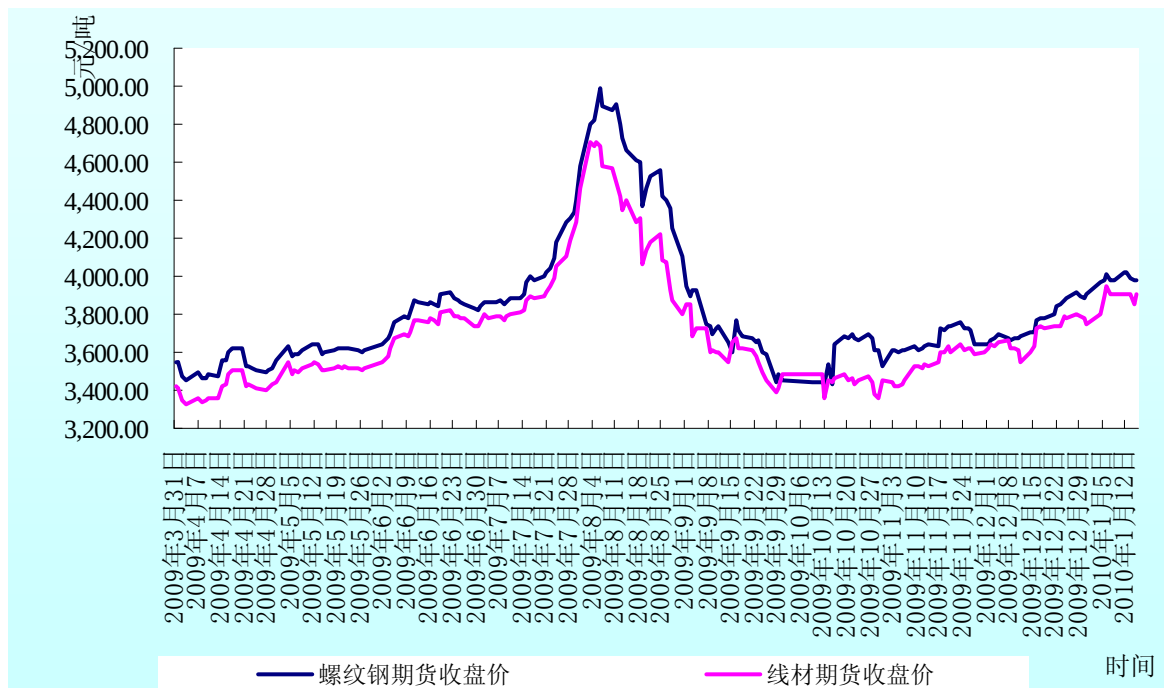
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：

- **今年中央投资预算9927 亿增 9.3%** 财政部部长谢旭人在 10 日召开的全国财政工作会议上透露，今年拟安排中央政府公共投资 9927 亿元，比 2009 年 9080 亿元的预算高出了 9.3%，积极的财政政策将继续助力经济发展。财政部还表示，今年将适时出台资源税改革方案，促进资源节约和环境保护。
- **国办出台房市调控“11 条”二套房贷首付不得低于 40%** 国务院办公厅 10 日发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，出台 11 条措施，剑指高房价。这 11 条措施是：加快中低价位、中小套型普通商品住房建设；增加住房建设用地有效供应，提高土地供应和开发利用效率；加大差别化信贷政策执行力度；继续实施差别化的住房税收政策；加强房地产信贷风险管理；继续整顿房地产市场秩序；进一步加强土地供应管理和商品房销售管理；加强市场监测；力争到 2012 年末，基本解决 1540 万户低收入住房困难家庭的住房问题；中央将加大对保障性安居工程建设的支持力度，适当提高对中西部地区廉租住房建设的补助标准；进一步健全和落实稳定房地产市场、解决低收入家庭住房困难问题由省级人民政府负总责，市、县人民政府抓落实的工作责任制。
- **“十二五”期间中部地区GDP增速或逾 10%** 国家发改委 11 日公布的《促进中部地区崛起规划》，将成为未来 5 到 10 年中部地区发展的纲领性文件。专家认为，“十二五”期间中部地区将继续保持高于全国平均水平的较快经济增长。该地区粮食生产基地、能源原材料基地、现代装备制造及高技术产业基地和综合交通运输枢纽（三个基地一个枢纽）的发展建设，也将带动农业、装备制造业、能源工业以及交通运输业等相关行业加快发展。规划提出在 2008 年人均地区生产总值 17833 元的基础上到 2015 年争取达到 36000 元，即人均 GDP 平均增速要达到 11% 左右。
- **调控信号已发出资金面宽松依旧** 虽然央行通过公开市场操作释放出了政策微调的信号，但并未立刻改变资金面非常宽裕的格局。3 个月央票发行利率自上周四上行之后的两个交易日里，货币市场资金价格仍保持低位，多数回购品种利率还在下降。1 月份可观的到期资金量也为市场流动性提供了支持。从央行的对冲来看，本周 1 年期央票发行规模虽然较之前有所增加，央行要想大力回笼流动性，还需依靠正回购和 3 个月期央票等短期工具，势必降低对资金的冻结深度，因此回笼效果也略有打折。在这种情况下，资金面充裕的局面预计短期内难以出现逆转。
- **央行决定上调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点** 12 日晚间，中国人民银行宣布将于 18 日上调存款准备金率 50 个基点，早于市场预期。为增强支农资金实力，支持春耕备耕，农村信用社等小型金融机构暂不上调。这是近 13 个月来央行首度调整存款准备金率，也是 18 个月来，央行首次提高存款准备金率。
- **8 个基点开启上升通道一年央票续涨空间料将有限** 昨天，一年央票的发行结果备受市场关注。在消息公布前，整个银行间市场短端交易清淡，各路机构按兵不动，静候最新发行利率。从最终招标结果来看，一年央票发行利率上涨了 8.29 个基点，至 1.8434%。打破了保持长达 20 周的沉默，从而开启了新一轮上升通道。伴随一年央票利率上升空间的打开，公开市场的回笼紧缩步伐也将随之加快。较之前查，本次一年央票的上升幅度高于市场预期。
- **银监会发布商业银行资本充足率监督检查指引。** 为加强商业银行资本充足率监管，增强商业银行应对风险能力，已于上月 4 日正式发布《商业银行资本充足率监督检查指引》。《指引》确立了商业银行资本充足状况应与其风险状况相适应的原则，要求商业银行审慎评估银行或银行集团的表内和表外主要风险，实施资本规划管理，并维持与银行或银行集团风险状况相适应的资本水平。《指引》指出，商业银行应当持续满足银监会的最低资本充足率要求。银监会有权对资本不能充分覆盖风险的商业银行采取干预或纠正措施，督促其提高资本充足水平。
- **2009 年我国完成 294 起并购交易能源矿产为热点** 创业投资与私募股权研究机构清科研究中心 13 日发布数据显示，2009 年中国并购市场共完成 294 起并购交易，已披露价格的 235 起并购交易总金额达 331.47 亿美元。其中能源、矿产等资源类行业为并购热点。海外并购是 2009 年我国并购市场的一大亮点。据清科数据显示，全年中国企业完成海外并购 38 起，同比增长 26.7%；披露的交易金额高达 160.99 亿美元，同比增长 90.1%，占全年已披露并购资金总量的 48.6%。从行业来看，能源、矿产类资源行业成为并购热点。
- **产能过剩行业遭棒喝银行信贷谋退出。** 2010 年的信贷投放将在结构调整上做文章。在相关政府部门和金融监管部门近期密集对产能过剩行业明确叫停的背景下，各家银行不约而同地提出从煤化工、钢铁、多晶硅等产能矛盾突出的行业退出。去年 12 月，中央经济工作会议的召开明确了调整经济结构，对产能过剩行业的抑制显得更加迫切；“一行三会”联合发文对产能过剩行业的盲目贷款进行限制，要求各银行业金融机构要严把信贷关。对国家明令限期淘汰的产能落后、违法违规审批、未批先建、边批边建等项目，金融机构今后将不提供任何形式的信贷支持。

## 行业重要新闻：

- ▶ **去年全国钢产量 5.65 亿吨钢企利润下降 62%** 钢铁产业调整和振兴规划实施以来，政策效应逐渐显现，钢铁行业逐步走出低谷，呈现国内需求扩大、产量恢复增长、效益改观的态势。2009 年，在“一揽子”政策特别是投资的拉动下，钢铁产量快速恢复，8 月份粗钢产量创历史新高，6-10 月份生产水平达到年产 6 亿吨水平，预计全年产钢 5.65 亿吨，同比增长 13%。全年钢材价格震荡频繁，出现两次大的波动，总体呈现 W 型。
- ▶ **2009 年 12 月我国钢材出口突破 300 万吨铁矿石进口 6216 万吨。**据海关最新统计，2009 年 12 月份出口钢材 334 万吨，较 11 月份增加 49 万吨，与去年同期相比增长 5.36%；2009 年 1-12 月累计出口 2460 万吨，同比下降 58.5%。12 月份我国进口钢材 148 万吨，较 11 月份增加 19 万吨，比去年同期增长 59.14%。1-12 月累计进口 1763 万吨，同比增长 14.3%。12 月出口钢坯 1 万吨，进口钢坯 9 万吨，较 11 月份减少 21 万吨。12 月份我国出口焦炭 7 万吨，同比下降 68.18%；1-12 月累计出口 54 万吨，同比下降 95.5%。12 月份进口铁矿石 6216 万吨，比上月增加 1109 万吨，同比增长 80.02%，1-12 月份合计进口 62778 万吨，累计增长 41.6%。
- ▶ **铁矿石新年度谈判中方遭冷遇矿商转向日本客户** 进入新一年度，中国与铁矿石供应商之间本该火热展开的长协价格谈判在今年却像这个冬天一样“有点冷”。记者从多位业内人士处获得证实，目前三大铁矿石生产商尚未与中国展开任何实质性谈判，且似乎有意将中方边缘化。业内分析认为，在今年供求关系发生变化后，铁矿石价格上涨预期明确，所以三大矿商转变了谈判策略。
- ▶ **墨西哥对原产于中国的钢制焊接链反倾销复审做出终裁** 2010 年 1 月 8 日，墨西哥经济部国际贸易惯例司函告我驻墨使馆经商参处，称墨西哥经济部于 2010 年 1 月 5 日在官方公报上发布公告，决定对原产于中国的钢制焊接链征收 0.50 美元/千克的反倾销税，有效期至 2013 年 7 月 16 日。
- ▶ **山西焦炭继续涨价。**1 月 12 日晚间消息山西焦化行业协会今天发布 1 月份焦炭市场指导补充意见，将焦炭价格再度上调 100 元，达到每吨 1950 元/吨，这是山西焦协半月内两次涨价，涨幅 11%。

## 下游消费行业：

- ▶ **六部门强调落实调控政策全力遏制房价过快上涨** 在 1 3 日国新办召开的“促进房地产市场平稳健康发展”发布会上，住房和城乡建设部、国家发改委、财政部、国土部、人民银行和银监会六部门负责人分别就保障房建设、土地供应、房贷政策等问题提出具体措施，以更好地落实《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，遏制部分城市房价过快上涨、维护房地产市场平稳健康发展。
- ▶ **去年 12 月份全国 70 个大中城市房价同比上涨 7.8%** 根据国家发展改革委、国家统计局调查显示，12 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 7.8%，涨幅比上月扩大 2.1 个百分点；环比上涨 1.5%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。
- ▶ **国网今年将投资 2274 亿智能电网。**记者 14 日从国家电网 2010 年工作会议上获悉，国家电网 2010 年的目标是完成电网建设投资 2274 亿元，大力推进智能电网和电动汽车和充电站建设。会议资料显示，2009 年，国家电网公司完成固定资产投资 3111 亿元，其中电网投资达 3058.6 亿元，增长 22.5%；营业收入 12660 亿元，实现利润 45.2 亿元，完成拉动内需投资 312.4 亿元。
- ▶ **天津构筑完备大交通体系，固定资产投资将超 1600 亿元。**2010 年将是天津市重大基础设施和市政基础设施建设快速发展的一年。记者从天津市发展改革委获悉，今年天津市将加快铁路、公路、机场等重大交通设施建设，固定资产投资累计将超过 1600 亿元。
- ▶ **中国房地产开发贷和个人按揭贷占贷款增量的 20%。**房地产市场已经成为中国经济发展的一个重要的领域，也是银行业务的一个重要领域。截至目前，房地产的开发贷款和个人住房按揭贷款已经占到贷款的增量和整个贷款余额的 20% 左右。当前中国房地产开发贷款和个人按揭贷款的资产质量仍然保持平稳，截至 2009 年第三季度末继续保持贷款不良余额和不良贷款比率的双下降。
- ▶ **中国 09 年 12 月出口机电产品 780.48 亿美元。**中国 09 年 12 月出口机电产品 780.48 亿美元，09 年出口机电产品 7,131.13 亿美元同比减少 13.4%；中国 09 年 12 月进口机电产品 542.12 亿美元，09 年进口机电产品 4,914.67 亿美元同比减少 8.7%。

- **发改委取消风电设备国产化限制,未来竞争越发激烈。**1月10日记者获悉,发改委已正式取消了有关“风电设备国产化率要达到70%以上”这一条款。未来,国外更先进的风电技术会长驱直入进入中国,而国内风电设备商不能快速适应这种变化的话,也很可能在市场份额上被大型外资公司所超越。
- **中国大飞机发动机研发基地在上海动工。**记者从中国大型客机发动机项目的责任主体和总承包单位——中航商用飞机发动机有限责任公司了解到,中国大飞机发动机研发基地十二日在上海闵行区开工。据悉,该研发基地项目的总用地面积约四百五十亩,规划总建筑面积约三十万平方米,投资额约三十二点三亿元人民币,预计竣工时间为二〇一三年。建成后,研发基地将成为集总部、研发中心、适航中心、国际工程中心等为一体的大型基地。
- **中国2009年进口原油2.04亿吨,均价下降四成。**据中国海关10日发布的数据显示,中国2009年进口原油2.0379亿吨,同比去年的1.7889亿吨增长13.9%。数据还显示,2009年中国进口原油花费的总金额为892.55587亿美元,同比2008年的1293.30933亿美元。在原油进口量增加13.9%的基础上,进口总金额反而同比下降了31%,反映了全球油价在2009年的大幅下滑。
- **中石油海外原油产能达7000万吨。**中石油集团15日宣布,2009年在海外29个国家共运作81个项目,原油年生产能力达到7000万吨,天然气年生产能力达到100亿立方米,分别同比增长12.5%和近50%。目前,中国石油正在亚洲、美洲和欧洲筹备建设区域性油气运营中心。三大油气运营中心的建设,将进一步增强中国石油国际市场影响力。
- **2009年乘用车国内销量1025.9万,同比增长59.1%。**中国乘用车联席会1月8日发布数据显示:2009年12月,乘用车国内销量1,156,095辆,同比增长77.8%;乘用车国内批发数为1,110,311辆,同比增长高达84.8%。2009全年,乘用车国内销量为1025.9万辆,同比增长59.1%;国内批发数为1037.7万辆,同比增长53.1%。
- **中船中山造船基地明年造出首艘船。**13日,中船集团董事长陈小津到中船集团中山造船基地考察。中船集团中山造船基地位于火炬开发区临港工业园,是中山市引进的重大工业项目。中船中山造船基地占地4800亩,总投资将超过100亿元,主要生产成品油轮、化学品船等各类现代化船舶。预计建成后年产值超300亿元。据介绍,目前中山造船基地正在全面平整土地和实施软基处理,其分段生产车间计划今年10月投用,将于明年10月份实现整体建成投产并造出第一艘船。
- **渤海重工年造船产量首破100万载重吨。**渤海重工在2009年全年实现了12船开工、15船下水、12船交船等多个节点,民船产量达到114.2万载重吨。近日30万吨级二号船坞工程、二号船坞护岸工程完工。该船坞纲领产品为30万吨级船舶,年造船能力达120万吨。它的投入使用,标志着第五条生产线形成产能,为该公司持续发展注入新的活力。
- **海尔在泰国工厂拟追加1000万美元投资。**12日中国最大的家电制造商海尔集团,旗下的海尔电器(泰国)拟追加900万-1000万美元投资,进一步提升泰国东部春武里县工厂产能的增资计划已经尘埃落定。据悉,该项目旨在强化东南亚地区出口供货能力的增资计划,将使得该工厂出口比率由目前的20%左右,提高到3年后的40%以上。同时,今年该工厂的总销售额预计比去年增长1.5倍以上,增加到10亿泰铢以上规模。

## 国际钢铁动态:

- **安赛乐米塔尔考虑更换厂址,加快印度投资步伐。**世界头号钢铁生产厂家安赛乐米塔尔公司CEO拉克西米·米塔尔近日公开表示,考虑将印度恰蒂斯加尔邦(Chhattisgarh)作为另一家新建厂的厂址,也就是如果贾坎德邦(Jharkhand)和奥里萨邦(Orissa)两钢厂的建设计划不能实施,将改在恰蒂斯加尔邦建造一座年产能1200万吨钢厂。预计2009-2010年度印度钢需求增7%。作为对需求增长的回应,印度钢铁企业纷纷扩大产量,即使这样仍无法满足旺盛的需求。
- **现代钢铁1号高炉正式点火。**韩国现代钢铁公司1月4日在唐津举行高炉点火仪式,这标志着现代钢铁新建的年产能400万吨1号高炉正式竣工。预计2号高炉将于2011年初建成投产,两座高炉的年产能总计达800万吨。现代钢铁为世界第二大电炉钢厂,自2006年开始建设首座高炉,并计划再建第2座高炉,使用铁矿石和焦煤生产汽车、造船和电子用优质扁平材。
- **JFE钢计划2010年2月份重启一座高炉。**日本JFE钢公司打算在今年2月中旬重启Kurashiki的3号高炉。受钢需求下滑影响,该高炉于去年1月份关闭并进行换衬维修,预计耗资近300亿日元。由于预计2010年汽车钢需求增

加，JFE决定在该高炉换衬完成后重启。重启一是满足高级钢材的出口需求，尤其是亚洲需求，二是满足用户的稳定供应。维修后的3号高炉内容积从4359立方米扩大到5055立方米，成为Kurashiki分部继4号高炉（5005立方米）后的又一座5000立方米的高炉。JFE计划未来更加广泛地对高炉生产进行优化，包括生产效率、成本以及其他主要环节等。JFE钢公司共有9座高炉，目前仅7座在运转，待3号高炉恢复生产之后再决定何时重启去年2月底关闭的福山厂3号高炉。目前JFE产能利用率已恢复到90%。

## 钢厂调价信息

- 据Mysteel统计，本周我国共有13家螺纹钢生产企业调整了出厂价格，22家线材生产企业调整了出厂价格，调整价格的钢厂数量较上一周显著减少，其中沙钢对螺纹钢上涨80元/吨，高线上涨100元/吨，对市场影响较大。共有5家热轧钢厂出台了出厂价格，宝钢对热轧出厂价格维持上期价格，不做调整，攀钢、柳钢上调50元/吨左右。共有10家中厚板钢厂调整了出厂价格，重钢中厚板上调幅度在200元/吨，是本周上调幅度最大的钢厂，三钢、柳钢、兆顺、华伟、飞达以及苏南地区钢厂上调幅度在50—100元/吨。

## 一周综述：

### 国内钢市：

- 本周建筑钢材价格全面回调，下跌幅度在60元/吨左右，中厚板基本稳定，热轧下跌，冷轧上涨。MyspiC扁平材指数129.7，比上月上涨3.3%；长材指数153.0，比上月上涨1.9%。
- 建筑钢材：**总体下跌，西北下调幅度最大，在80—100元/吨；华东、华中、西南市场上涨幅度在40元/吨；华北在50—70元/吨；东北稳定。截至本周四，国内主要市场20mm螺纹钢平均价位在3889元/吨，较上周四下跌32元/吨；6.5mm高线平均价位在3953元/吨，较上周四下跌33元/吨。
- 冷热板卷：**冷热轧走势有所分化，冷轧上涨，热轧下调。上海热轧4.75mm以上规格下降幅度在30—50元/吨，3.0mm以下规格下调幅度在40元/吨，周末4.75mm在3800—3850元/吨，3.0mm以下薄规格4000元/吨。冷轧板卷：上海市场较节前上涨20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5430元/吨以上。我们预计以小幅度盘整为主，幅度不会太大。中厚板总体持稳，至周四，全国23个主要市场20mm中板平均价格为4007元/吨，较上周四上涨2元/吨。预计下一周国内中厚板市场价格有回调压力，但幅度非常有限。
- 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3917元/吨，较上周四上涨69元/吨，5#角钢3794元/吨，较上周四上涨34元/吨，16#槽钢全国平均价位3785元/吨，较上周四上涨34元/吨。总体来看，目前是钢材处于调整时期。预计下周国内型材市场价格也将处于盘整状态。
- 不锈钢：**本周不锈钢市场走势紧随伦镍步伐，成交清淡。304冷轧在21600-21800元之间波动，周五无锡市场价格为21700元/吨，304热轧卷板基础规格报价相对统一在20000-20100元一线，周五无锡市场价格为21100元/吨；400系价格受原料高碳铬铁上涨的支撑，以及部分地区资源紧张等因素，价格小幅上涨，周五宝新冷卷价格为12000元/吨，太钢冷卷为9700元/吨；本周200系市场价格一路下滑，LH冷卷基价联众代理商报价在12200-12500元/吨不等，实际成交亦小幅下滑，至周五，含税基价在12000元/吨，不含税价以11600元/吨居多，少部分商户11500元/吨就能出货，主要是规格不好的资源。

### 国际钢市：

- 本周国际市场继续上涨。CRU国际钢价综合指数为159.8，比上周上涨4.3%，比上月上涨6.6%，比去年同期上涨0.7%。本周CRU扁平材指数为152.9，比上周上涨5.2%；CRU长材指数为173.6，比上周上涨2.8%。欧洲市场稳步上涨，用户返回市场，成交开始转好。本周美国市场保持坚挺，由于成本增加，美国钢厂再次大幅提价。本周亚洲市场保持坚挺，由于成本增加，亚洲钢厂再次上调出口价格。总体上判断，短期内国际市场将继续走强。
- 扁平材方面，**欧洲市场小幅上涨，随着买家逐步返回市场，北欧薄板市场开始趋于活跃，本周热卷的主流市场价格为400-430欧元/吨，冷卷为470-500欧元/吨；尽管需求整体仍然疲软，但贸易商、加工中心和终端用户补充库存带动了需求逐步恢复，钢厂一季度的订单已经排满，并且上个月的提价已经实现，考虑再次提价20欧元/吨。美国市场保持坚挺，中西部钢厂的热轧板卷出厂价为570美元/短吨，比上周上涨20美元/短吨；冷轧板卷670美

元/短吨，上涨 20 美元/短吨；热镀锌板 750 美元/短吨，上涨 20 美元/短吨；本周 AK 钢公司率先上调薄板价格 60 美元/短吨，之后谢韦尔北美钢公司和纽柯钢公司宣布提价 40 美元/短吨，调整后热卷出厂价格涨至 610 美元/短吨，冷卷涨至 710 美元/短吨，热镀锌板涨至 730 美元/短吨，电镀锌板涨至 790 美元/短吨。纽柯钢公司本周宣布将中厚板现货价格上调 60 美元/短吨，A36 中厚板涨至 885 美元/短吨，与市场严重倒挂，目前现货市场主流成交价格为 620-630 美元/短吨。亚洲市场整体上涨，由于原料价格上涨，本周出口到东南亚的热卷报价持续上涨，目前东南亚当地钢厂的 2mm 商品卷的报价为 580-590 美元/吨（FOB），中国 ss400 热卷的报价为 550-570 美元/吨（FOB）；韩国热卷价格开始上涨，主要销售中心提价 1-3 万韩元/吨。现代钢铁销售中心将热卷价格从 70 万韩元/吨上调至 75 万韩元/吨，中国热卷从 68 万韩元/吨上调至 70 万韩元/吨，浦项热卷上涨到 74-75 万韩元/吨，东部制铁热卷上涨至 72 万韩元/吨；日本钢厂已与东南亚用户基本达成 1 季度冷轧基料发货价格，并已按约 600 美元/吨（FOB）签订出口协议。

➤ **长材方面**，欧洲市场保持坚挺。在欧洲钢厂上调了型材的废钢附加费之后，最近一段时间欧洲型材价格上涨了 15 欧元/吨，最近的主流成交价格为 460-510 欧元/吨，而 12 月份的价格为 400-500 欧元/吨。美国市场保持稳定，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 525 美元/短吨，比上周上涨 55 美元/短吨；线材出厂价为 650 美元/短吨，上涨 50 美元/短吨；小型材出厂价为 725 美元/短吨，上涨 25 美元/短吨。本周耶弗拉兹集团美国落基山钢铁公司宣布，将螺纹钢及线材产品的 2 月份发货价各上调 50 美元/短吨。这是自上个月以来美国线材厂实施的第二次调价行为，如果此次钢厂调价成功，线材价格将攀升至 665-705 美元/短吨（FOB）。亚洲市场整体平稳，目前俄罗斯方还对东南亚报价为 485 美元/吨（CFR），东南亚当地钢厂的报价为 480 美元/吨（FOB）；韩国现代钢铁计划上调螺纹钢及 H 型钢出口价格，将 2-3 月份发货的 H 型钢出口价格拟上调至 700 美元/吨（FOB），螺纹钢上调至 600 美元/吨（FOB）；日本由于建筑行业的需求持续疲软，最近两周日本螺纹钢市场价格下滑了 1000 日元/吨，目前东京市场螺纹钢的主流市场价格为 52000 日元/吨（566 美元/吨），大阪为 53000 日元/吨。

#### 原材料市场：

➤ **铁矿石**：本周国内铁精粉市场继续上涨，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 750-760 元/吨，上调 30 元/吨；山西代县 64% 湿基不含税出厂 670 元/吨，上调 50 元/吨；山东地区大矿 64-65% 干基含税承兑价 1060-1080 元/吨，上调 80 元/吨，小矿价格略低。进口矿受到现货市场走势疲软的影响，价格小幅盘整，目前 63.5/63% 印度粉矿矿山报价 135-137 美元/吨，59/58% 印度粉矿矿山报价 113-115 美元/吨；现主要港口 63% 印粉 960-970 元/吨，58% 印粉 830-840 元/吨，yandi 粉 900-920 元/吨，PB 粉 1000-1020 元/吨，64% 巴粗 1020-1040 元/吨，pb 块 1070-1090 元/吨。

➤ **焦炭**：本周焦炭市场运行良好，出货顺畅，报价基本上调 100。山西、山东、河北焦协均建议 1 月份焦炭价格再涨 100-150。现河北二级冶金焦邯鄹 1950，唐山到厂价 1970-2000；山西二级冶金焦 1800 左右，出厂含税价；准一级冶金焦 1950，车板含税价；华东地区二级冶金焦 2000-2050，出厂含税价。预计近期各地焦炭涨价将落实到位，100 元的涨幅是大势所趋。

➤ **废钢**：本周废钢市场整体呈现稳中上涨，个别市场小幅盘整走势。在沙钢累计上调 130 元/吨，炉料（1）2920 元/吨、重废（1）2890 元/吨、重废（3）2820 元/吨的影响下，江苏钢厂普涨之势尤为明显。现江苏地区精炉料主流价格在 2920-2980 元/吨，山东地区重废价格在 2780-2870 元/吨，河北地区重废价格在 2740-2800 元/吨，黑龙江中型剪切在 2600-2950 元/吨。

➤ **方坯**：本周国内方坯市场弱势调整，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，较上周平；河北唐山地区普碳 150 坯 3450 元/吨，矩形坯 3480 元/吨；低合金坯 3570 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3450 元/吨左右，低合金坯 3600 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；天津地区普碳坯价格为 3530 元/吨，低合金坯价格为 3630 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。以上地区皆为现款含税价。

➤ **铁合金**：本周合金市场走势仍较好，普通合金价格高位盘整，钼铁市场大幅上涨，成交萎缩，钒系合金继续上涨。普通合金市场，目前国内硅铁（75-A）市场报价 6100-6200 元/吨，需求一般；锰系报价高位盘整，南方现货紧张，硅锰出厂报价在 8250-8550 元/吨，高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 7850-8500 元/吨和 11000-11500 元/基吨。国内铬系合金报价高位趋稳，山西太原高碳铬铁主流价格在 8100-8500 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。周五锦州 60 钼铁市场报价为 15-15.5 万元/吨，栾川地区 45%钼精矿含税报价在 2250-2300 元/吨度。钒系市场继续上涨，目前国内钒铁报价在 10.7-11 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 9.8-10 万元/吨。国内钨精矿市场小幅上涨，本周五黑钨 65%以上报价 7.1-7.4 万元/吨，成交一般。

➤ **有色金属镍：**本周镍矿市场平稳运行，价格变化不大。现菲律宾 0.9-1.1%27 美元/吨，印尼 2.0%以上 48 美元/吨。现货市场方面，周港口库存本周基本上没有变化，维持上周的水平 290 万吨。现主要河北港口 2.0 以上 450-460 元/吨，1.8-1.9%360-370 元/吨，1.4-1.5%260-270 元/吨，0.9-1.1%270-280 元/吨。山东 2.0%以上 440-450 元/吨，1.8-1.9%350-360 元/吨，1.4-1.5%250-260 元/吨，0.9-1.1%260-270 元/吨。金川集团电解镍的出厂价板状为 141000 元/吨，块状 142200 元/吨；LME 期镍收盘于 18600 美元/吨，较上周 17925 美元/吨上涨 675 美元/吨。

#### 库存情况：

- 本周库存整体上升，特别是建筑用钢，螺纹钢涨幅在 1.02%，线材涨幅在 3.5%，热轧涨幅也达到了 2.5%，整体上涨 32.7 万吨，创出去年以来的新高，涨幅为 2.588%。具体见下表。
- LME 镍库存增加至 161994 吨，较上周 158982 吨增加了 3012 吨，继续创出历史新高。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量 6711 比上周增加 94 万吨，其中巴矿 1835 减少 3 万吨，澳矿 2203 增加 5 万吨，印矿 1431 增加 54 万吨。

表 1：钢材库存统计表

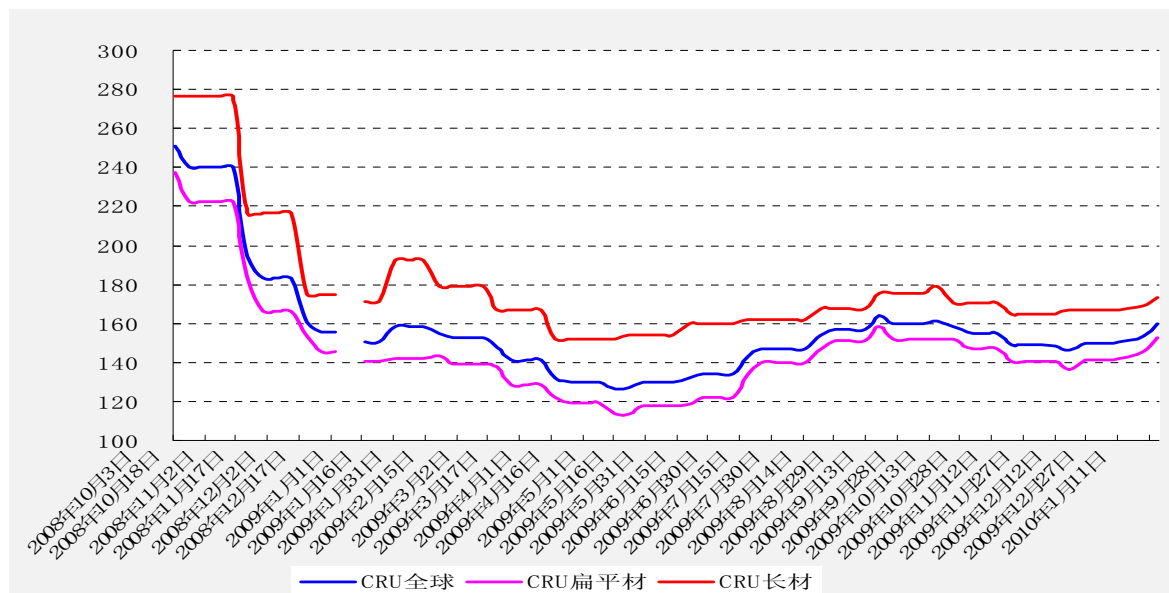
| 名称 | 2010.1.15 数据 | 2010.1.8 数据 | 与上周相比  | 周变化比率% |
|----|--------------|-------------|--------|--------|
| 螺纹 | 489.419      | 470.51      | 18.909 | 4.019  |
| 线材 | 122.808      | 118.675     | 4.133  | 3.483  |
| 热轧 | 438.822      | 428.291     | 10.531 | 2.459  |
| 冷轧 | 124.203      | 123.989     | 0.214  | 0.173  |
| 中板 | 121.061      | 122.148     | -1.087 | -0.890 |
| 合计 | 1296.313     | 1263.613    | 32.7   | 2.588  |

#### 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 31.83 美元/吨，较上年收盘价 26.52 美元/吨上涨 5.31 美元/吨，涨幅为 20.02%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 13.13 美元/吨，较上年收盘价 11.24 美元/吨上涨 1.89 美元/吨，涨幅为 16.84%。

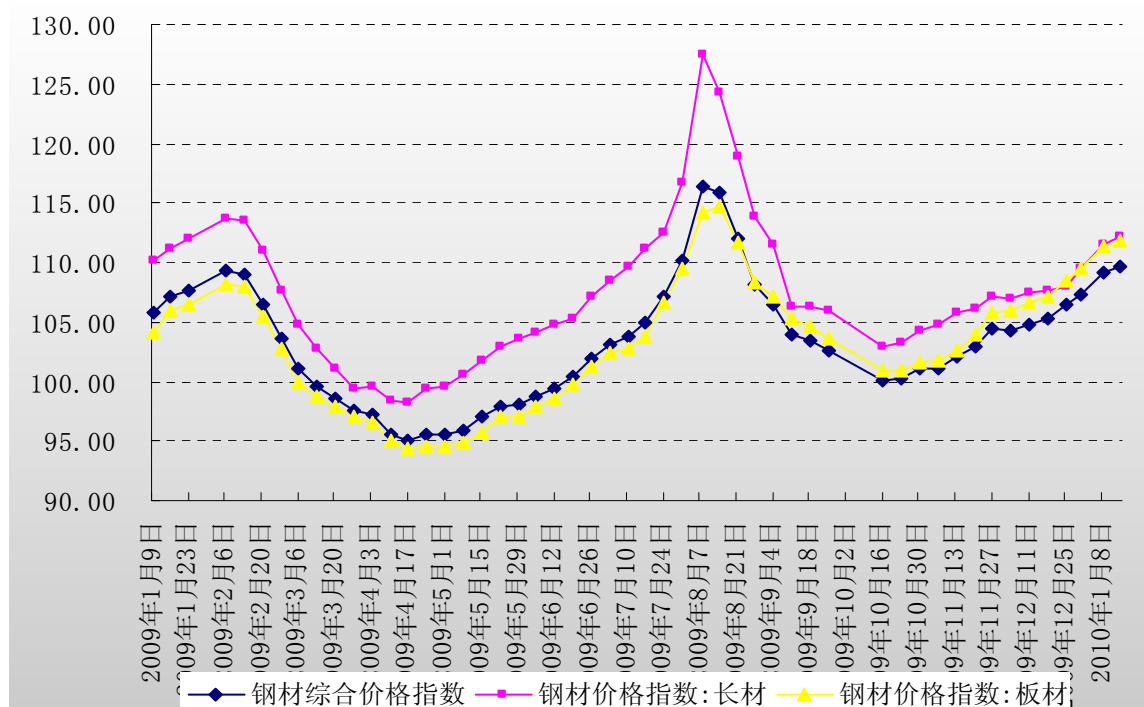
## 国内外钢价指数及走势图：

图 3 CRU 国际钢铁价格指数走势图



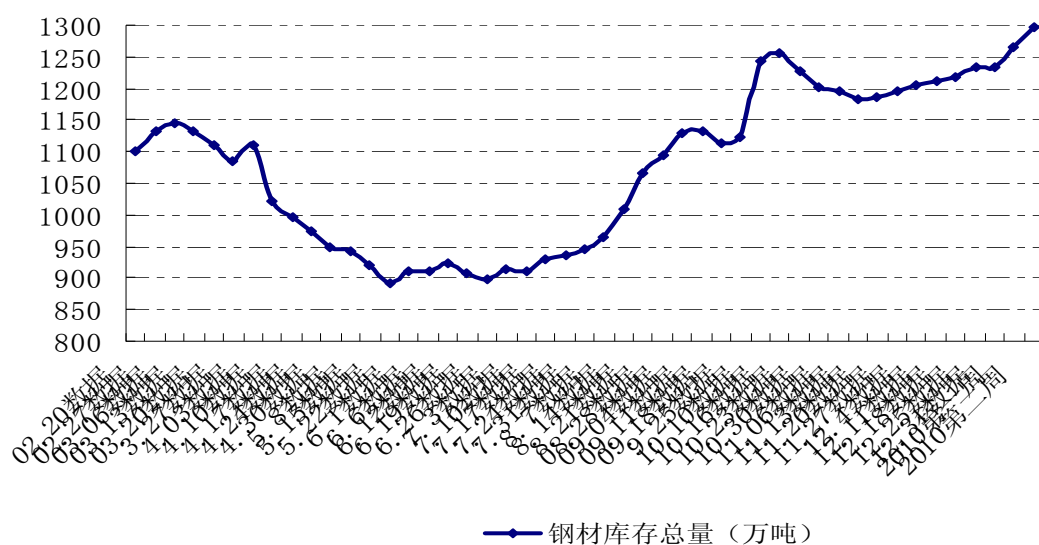
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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

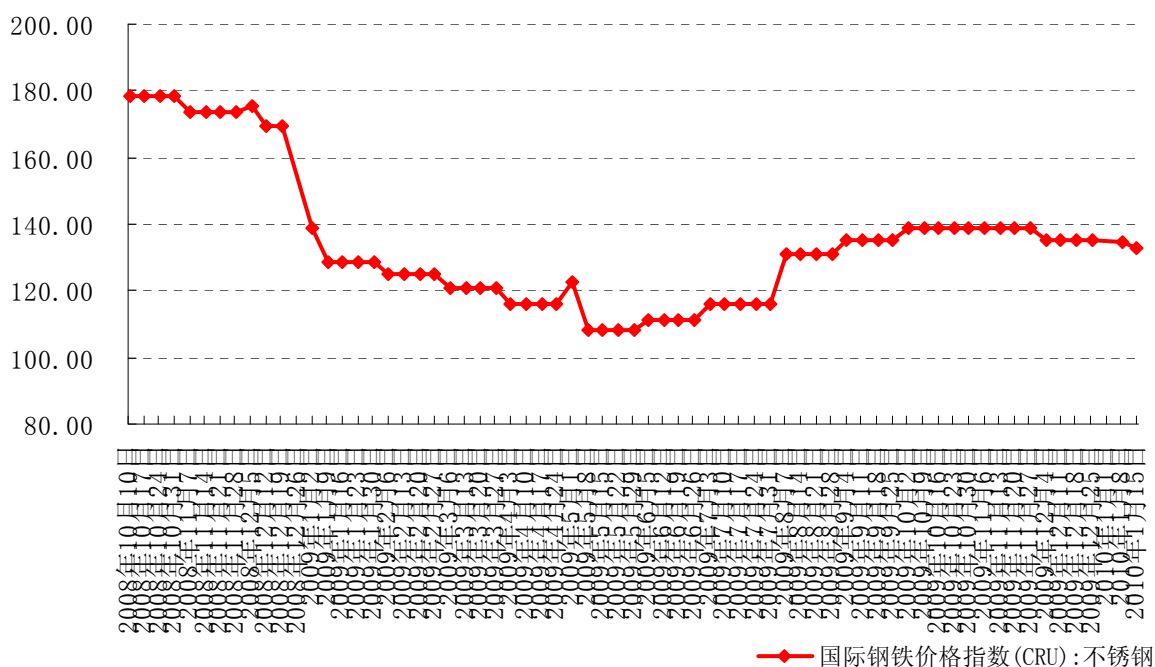
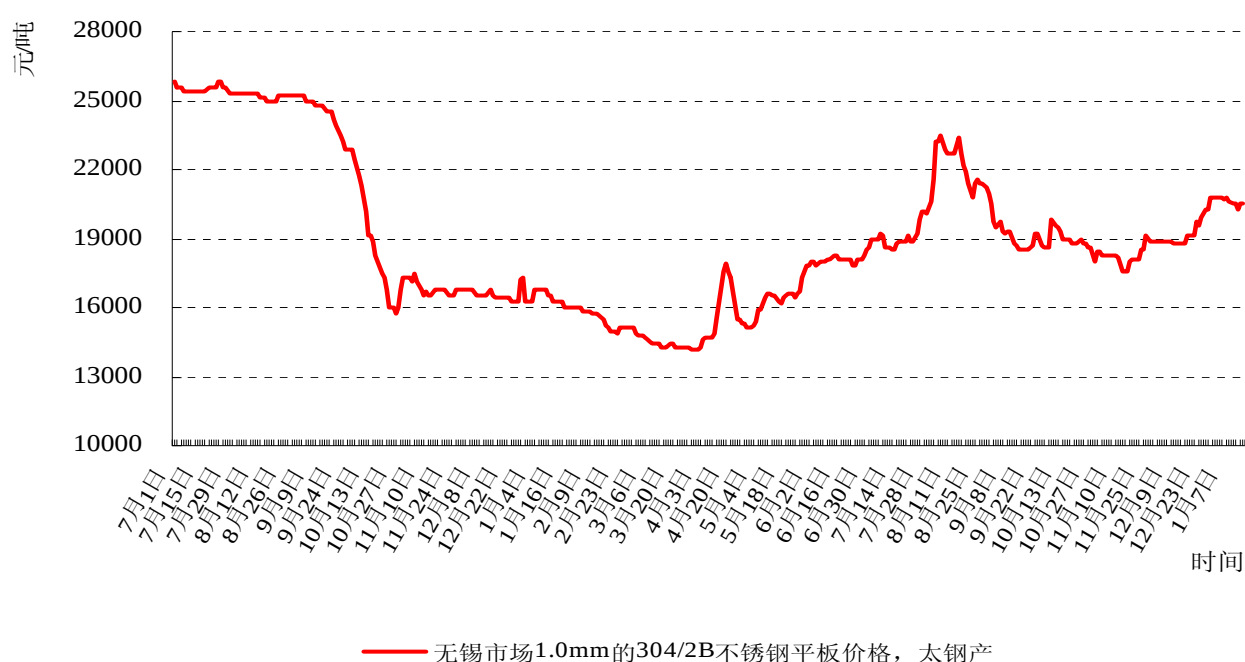


表 2：无锡市场 304/2B 不锈钢平板价格，太钢产，四尺板，切边，含税。

| 304/2B   | 0. 5mm | 0. 7mm | 0. 8mm | 0. 9mm | 1mm   | 1. 2mm | 1. 5mm | 2mm   |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| 当日基准价格   | 21400  | 20800  | 20600  | 20500  | 20500 | 20500  | 20500  | 20500 |
| 同昨日比调幅   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0     | 0      | 0      | 0     |
| 同上周比调幅   | -100   | -100   | -100   | -100   | -100  | -100   | -100   | -100  |
| 同上月同期比调幅 | 1700   | 1700   | 1700   | 1700   | 1700  | 1700   | 1700   | 1700  |
| 同三月同期比调幅 | 1500   | 1500   | 1500   | 1500   | 1500  | 1500   | 1500   | 1500  |
| 同上年同期比调幅 | 3100   | 3800   | 4000   | 3900   | 4200  | 4200   | 4200   | 4200  |

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

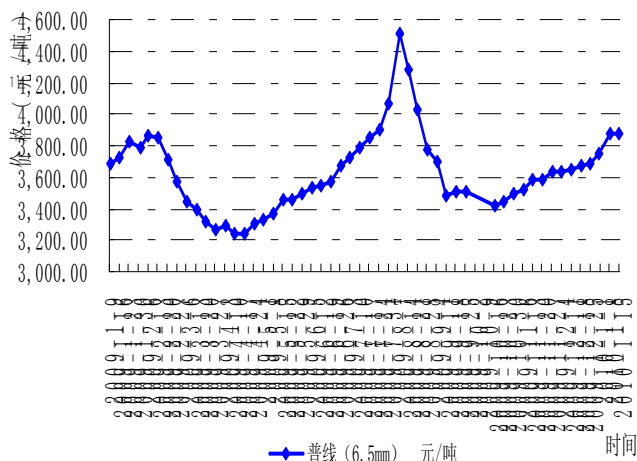


图 9 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

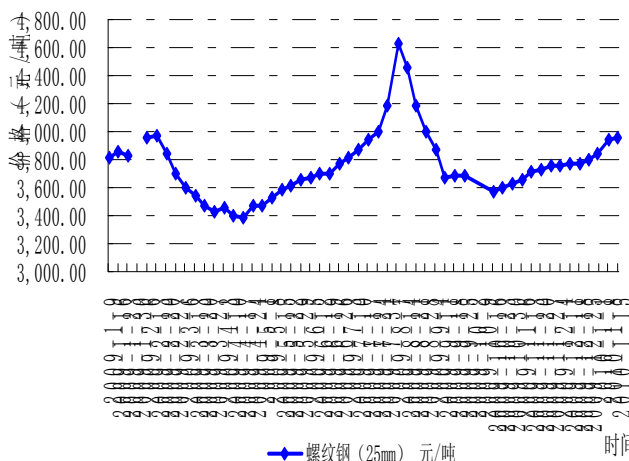


图 10 20mm 中厚板周价格走势图

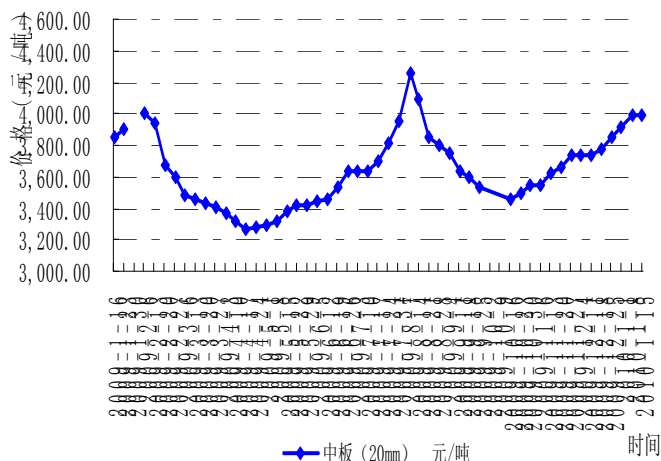


图 11 热轧薄板（1mm）周价格走势图

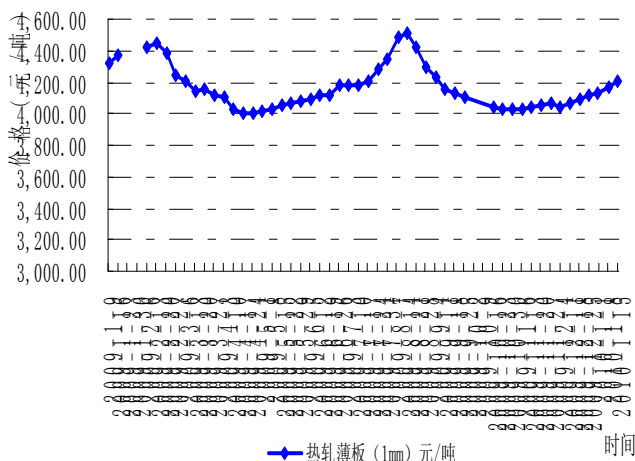


图 12 硅钢（50ww800）周价格走势图

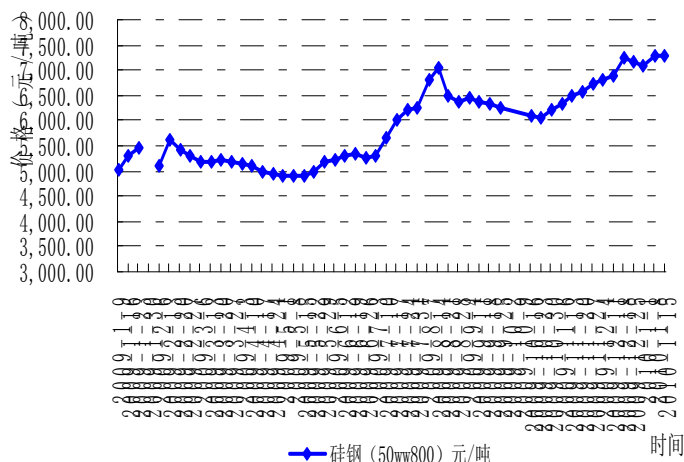


图 13 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

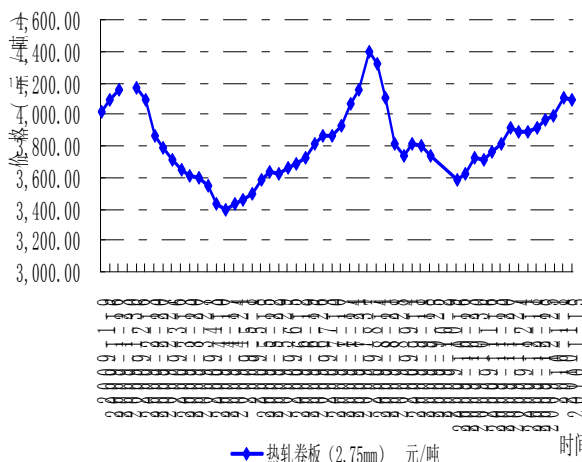


图 14 冷轧板（0.5mm）周价格走势

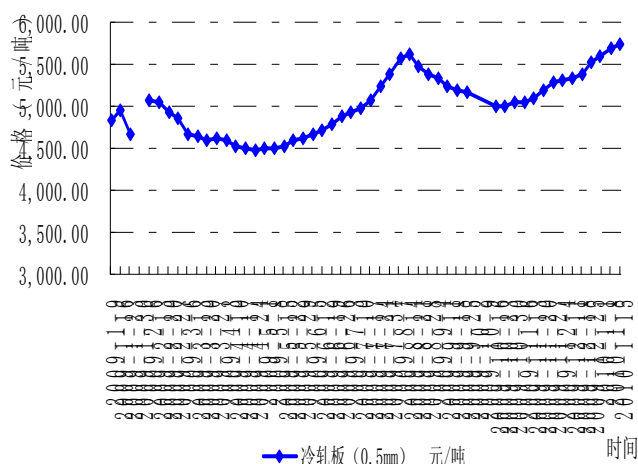


图 15 无缝钢管（159\*6）周价格走势

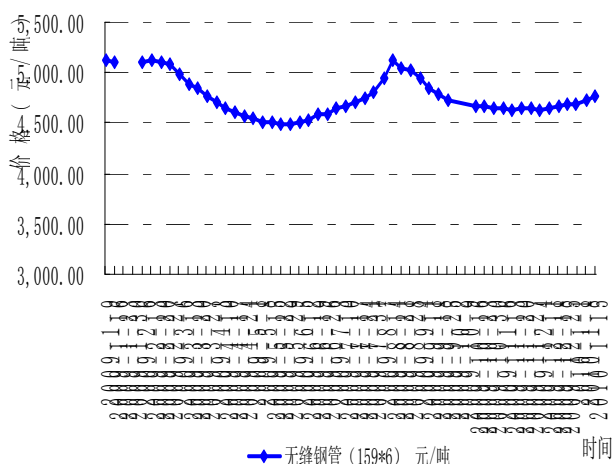
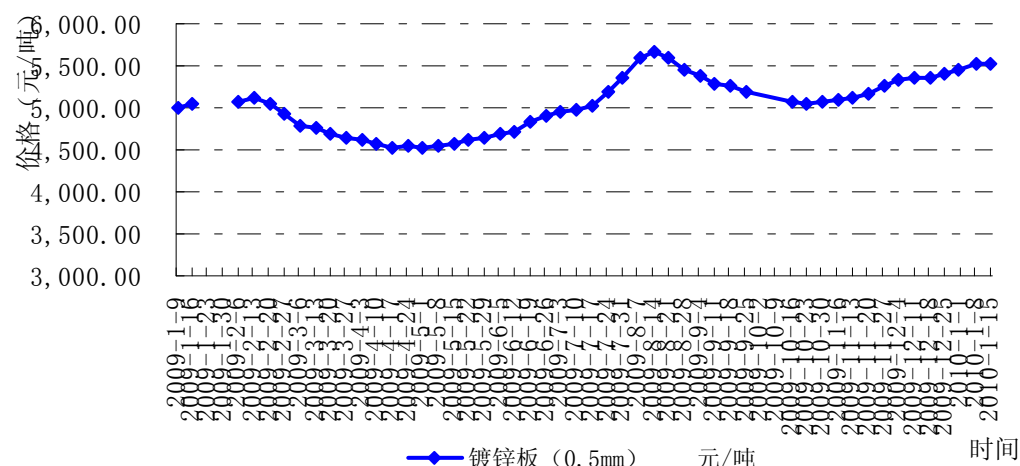


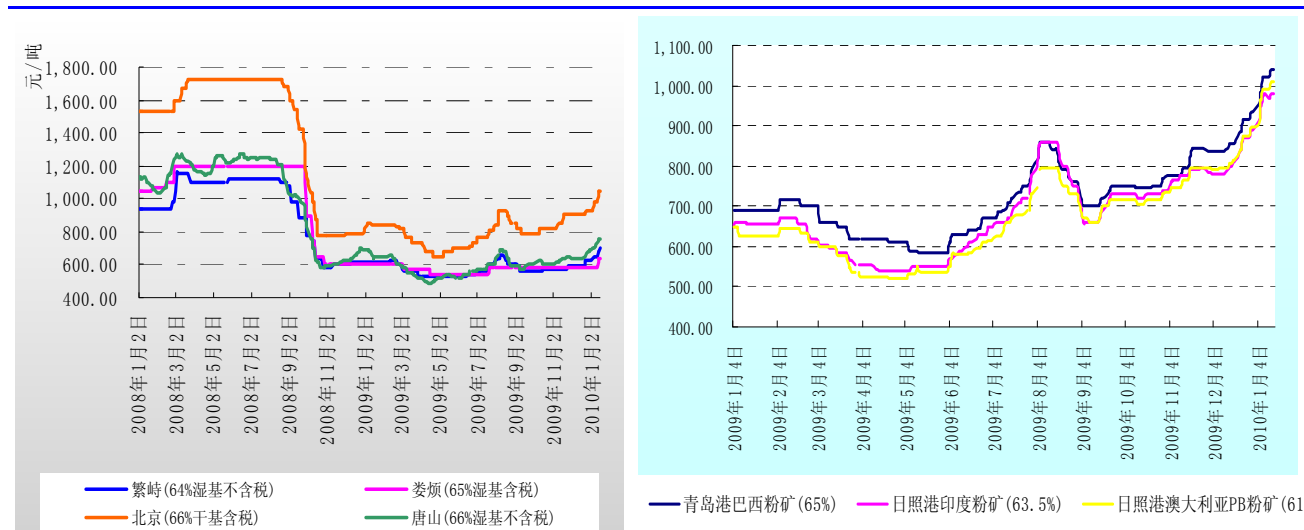
图 16 镀锌板（0.5mm）周价格走势



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

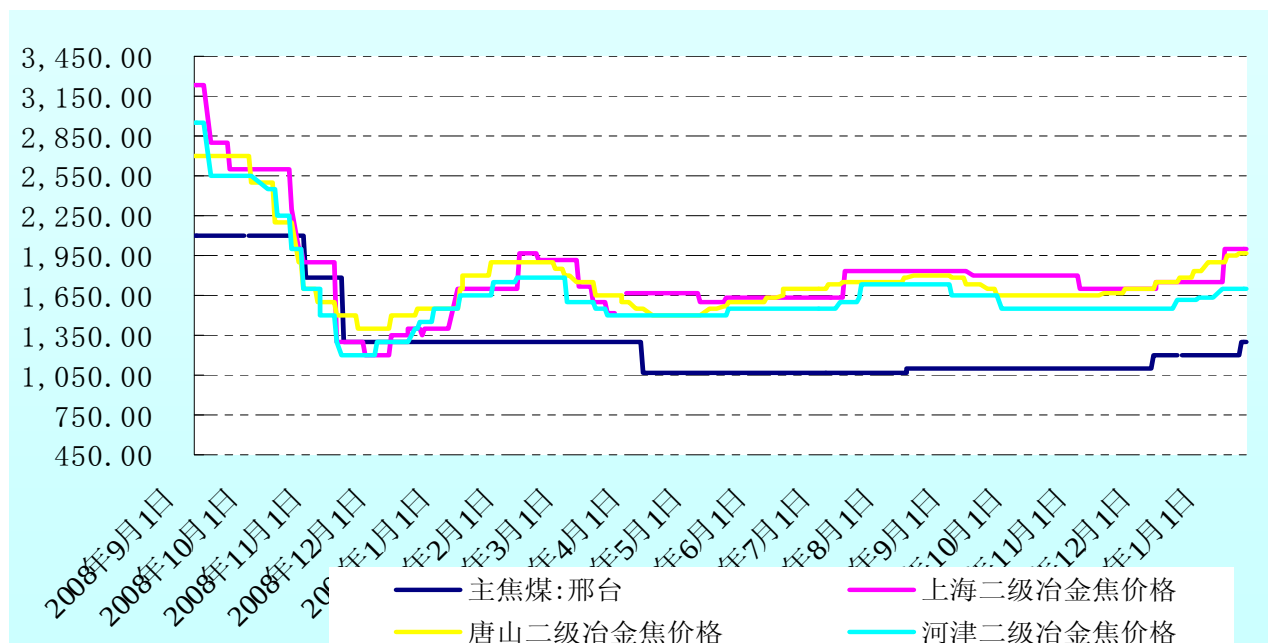
## 原材料价格走势:

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

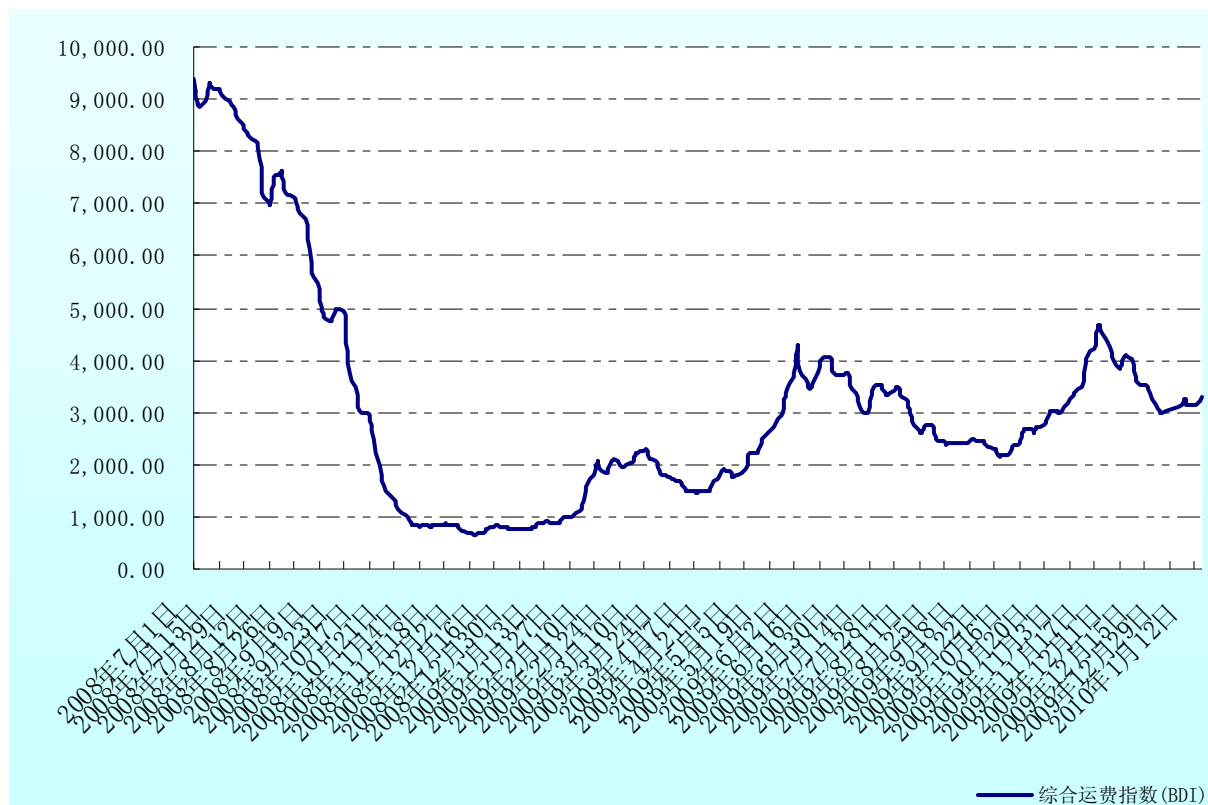
图 18 2008 年 12 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



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<br>评级 | 收盘价（元）   | BPS    | PB      | 每股收益 EPS（元） |         |        | PE      |              |        |
|-------|-----------|------|----------|----------|--------|---------|-------------|---------|--------|---------|--------------|--------|
|       |           |      |          | 20100108 | 2009Q3 | 最新      | 2008        | 2009H1  | 2009Q3 | 2008    | 2009Q3<br>折算 | 2010E  |
| 1     | 600231.SH | 凌钢股份 | 买入-      | 11.86    | 3.79   | 3.1303  | 0.44        | -0.03   | 0.26   | 26.76   | 33.98        | 15.51  |
| 2     | 000708.SZ | 大冶特钢 | 增持+      | 12.45    | 4.263  | 2.9204  | 0.447       | 0.25    | 0.454  | 27.85   | 20.55        | 16.01  |
| 3     | 002110.SZ | 三钢闽光 | 增持+      | 16.2     | 4.88   | 3.3215  | 0.065       | -0.53   | 0.008  | 248.62  | 1557.10      | 16.62  |
| 4     | 601003.SH | 柳钢股份 | 增持+      | 8.62     | 1.8886 | 4.5643  | 0.0061      | -0.164  | 0.0341 | 1423.53 | 189.61       | 15.85  |
| 5     | 000778.SZ | 新兴铸管 | 增持+      | 13.9     | 6.2605 | 2.2203  | 0.4348      | 0.402   | 0.6706 | 40.13   | 18.98        | 16.38  |
| 6     | 600019.SH | 宝钢股份 | 增持+      | 8.68     | 5.3    | 1.6363  | 0.37        | 0.04    | 0.21   | 23.53   | 30.77        | 16.62  |
| 7     | 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  |
| 8     | 000717.SZ | 韶钢松山 | 增持       | 6.27     | 3.44   | 1.8225  | -0.9652     | -0.1303 | 0.0236 | -6.50   | 199.00       | 17.25  |
| 9     | 000761.SZ | 本钢板材 | 增持       | 7.17     | 4.541  | 1.5789  | 0.05        | -0.2901 | -0.457 | 136.20  | -11.77       | 21.39  |
| 10    | 000825.SZ | 太钢不锈 | 增持       | 8.59     | 3.501  | 2.4537  | 0.2287      | -0.1195 | 0.006  | 39.63   | 1043.09      | 20.95  |
| 11    | 000898.SZ | 鞍钢股份 | 增持       | 13.9     | 7.19   | 1.9339  | 0.413       | -0.216  | 0.046  | 33.64   | 228.55       | 19.67  |
| 12    | 000932.SZ | 华菱钢铁 | 增持       | 7.06     | 5.34   | 1.3218  | 0.3481      | -0.1909 | -0.082 | 20.28   | -64.56       | 16.95  |
| 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       | 7.71     | 3.436  | 2.2441  | 0.662       | 0.065   | 0.134  | 11.65   | 43.06        | 13.30  |
| 15    | 600022.SH | 济南钢铁 | 增持       | 5.27     | 2.1072 | 2.5009  | 0.5509      | -0.2805 | -0.195 | 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       | 10.27    | 3.2501 | 3.1599  | 0.0237      | 0.0073  | 0.0241 | 432.60  | 320.05       | 34.28  |
| 18    | 600126.SH | 杭钢股份 | 增持       | 6.81     | 4.05   | 1.6812  | 0.04        | 0.03    | 0.13   | 155.60  | 38.05        | 19.91  |
| 19    | 600307.SH | 酒钢宏兴 | 增持       | 13.84    | 4.83   | 2.868   | 0.0507      | 0.0484  | 0.13   | 639.20  | 77.41        | 20.00  |
| 20    | 600581.SH | 八一钢铁 | 增持       | 16       | 3.56   | 4.4894  | 0.14        | -0.24   | -0.07  | 118.05  | -177.44      | 28.67  |
| 21    | 600782.SH | 新钢股份 | 增持       | 9        | 5.83   | 1.5426  | 0.5         | 0.03    | 0.11   | 17.97   | 63.85        | 20.13  |
| 22    | 600808.SH | 马钢股份 | 增持       | 4.86     | 3.385  | 1.4357  | 0.104       | -0.103  | 0.0009 | 52.69   | 4059.22      | 18.21  |
| 23    | 000959.SZ | 首钢股份 | 增持       | 5.8      | 2.62   | 2.2156  | 0.1384      | 0.032   | 0.1394 | 41.92   | 31.21        | 26.59  |
| 24    | 600282.SH | 南钢股份 | 增持       | 5.76     | 2.62   | 2.2025  | 0.0731      | 0.033   | 0.065  | 78.77   | 66.78        | 19.37  |
| 25    | 600894.SH | 广钢股份 | 增持       | 7.94     | 0.772  | 10.2884 | -1.268      | -0.037  | 0.041  | -6.26   | 146.79       | 43.91  |
| 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+      | 5.96     | 3.18   | 1.8757  | 0.35        | 0.02    | 0.02   | 17.26   | 219.27       | 20.75  |
| 28    | 000629.SZ | 攀钢钢钒 | 中性       | 8.15     | 2.6    | 3.1366  | -0.14       | -0.23   | -0.25  | -102.70 | -24.34       | 122.50 |
| 29    | 600010.SH | 包钢股份 | 中性       | 4.46     | 2.13   | 2.0907  | 0.14        | -0.12   | -0.05  | 31.13   | -65.33       | 24.02  |
| 30    | 600399.SH | 抚顺特钢 | 中性       | 8.26     | 3.115  | 2.6517  | 0.0668      | 0.017   | 0.027  | 123.57  | 228.90       | 94.90  |
| 31    | 600507.SH | 方大特钢 | 中性       | 9.45     | 2.63   | 3.5993  | 0.01        | -0.027  | 0.059  | 635.11  | 118.83       | 26.23  |
| 32    | 600569.SH | 安阳钢铁 | 中性       | 5.51     | 4.21   | 1.3085  | 0.05        | -0.16   | -0.11  | 106.63  | -38.54       | 17.04  |
| 行业平均值 |           |      |          |          |        | 2.68    |             |         |        | 52.60   | 74.65        | 26.06  |

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。