

调整接近尾声，市场酝酿反弹

报告日期 2010 年 2 月 22 日 星期一

2010 年 2 月 8 日-2 月 21 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

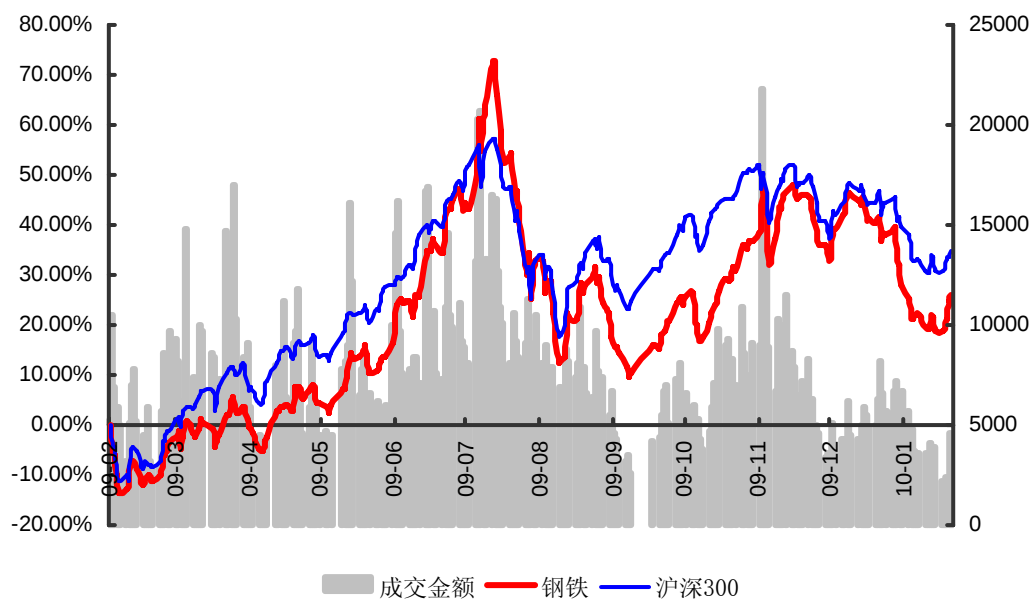
行业评级：看好 中性 看淡（维持）

投资要点：

- 国际市场保持稳定。**本周国际市场整体平稳。CRU国际钢价综合指数为 166.4，与上周持平，比上月上涨 11%，比去年同期上涨 7.3%。本周CRU扁平材指数为 161.1，与上周持平；CRU长材指数为 176.9，与上周持平。预计期内国际市场平稳运行。
- 国内市场库存大幅增加，价格平稳。**受制于下半月新增贷款限制与持续增加的高库存，本周各品种钢材继续全面下跌。中钢协综合指数 108.66，比上周下降 0.44；其中长材指数 110.37，比上周下降 0.40；扁平材指数 110.82，比上周上升 3.20，整体变动幅度不大；钢材社会库大幅上涨，两周上涨 250.307 万吨，各品种钢材库存均有上升。这是临近年关，贸易商回家过年，而钢材资源正常到货导致社会库存大幅升高。预计后市钢材库存短期继续升高、价格震荡运行。
- 原材料价格稳中趋涨：**本周钢铁生产原材料的价格继续调整走势，铁矿石春节后调整基本结束，有上涨趋势，目前主流价格维持在唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价在 720-730 元/吨，63.5/63 印粉矿山报 131-133 美元/吨，国内主流在 129-131 美元/吨；焦炭弱势运行，成交清淡，预计后市原材料价格走势将呈现稳中趋涨态势。
- 一周股价表现：**本周钢铁股出现普涨行情，申万钢铁股票指数收于 3575.37，较上周上涨 6.06%，高于沪深 300 3.79%的涨幅，上涨幅度较大的股票有公布中报业绩较好的凌钢股份，涨幅为 11.945%，涨幅较好的还有酒钢宏兴 9.46%、宝钢股份 9.26%、鞍钢股份 9.02%、八一钢铁 8.03%等股票，只有前一周涨幅较大的攀钢钢钒和抚顺特钢下跌，跌幅较小。
- 投资建议：**由于节前最后一周钢铁类股票涨幅较好，本周存在回落整理的要求；但由于原材料成本的支撑和良好的消费增加预期，不排除钢铁类股票继续走好的可能。关注资产重组预期较强和业绩确定性增长的股票，如新兴铸管、南钢股份等。

钢铁股票价格指数走势

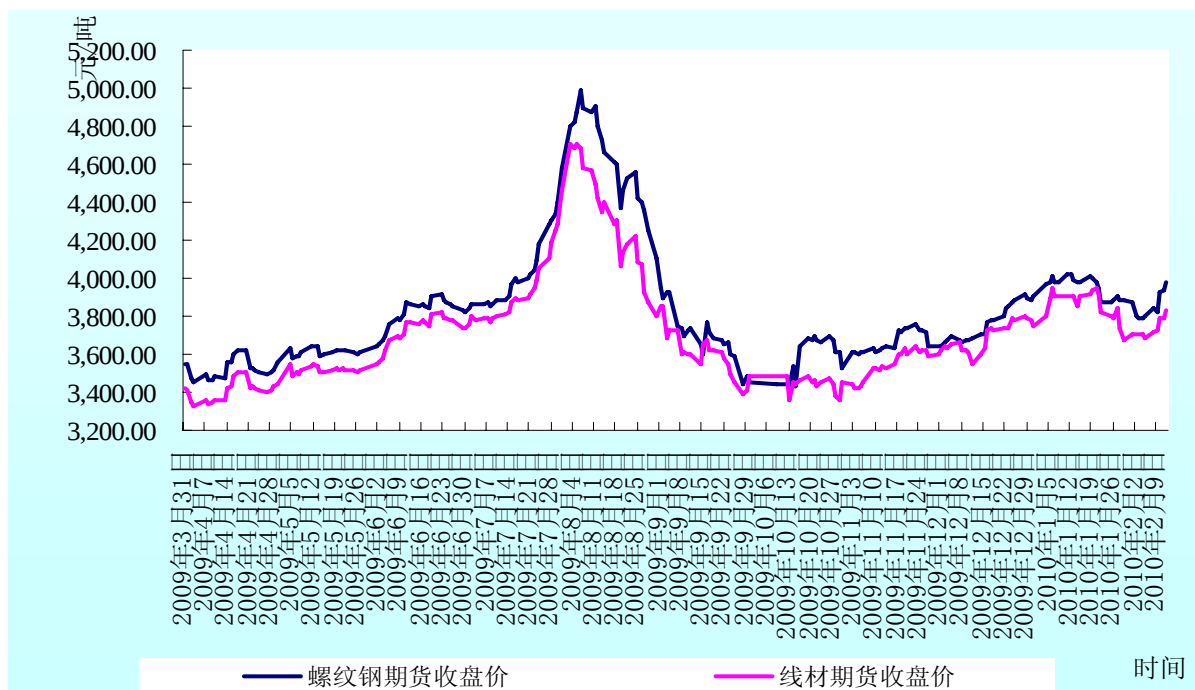
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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:

- **2009 年我国财政收入超 68000 亿元。**财政部 5 日公布的数据显示, 1-12 月累计, 全国财政收入执行初步统计数为 68477 亿元, 比上年增加 7147 亿元, 增长 11.7%; 全国财政支出执行初步统计数为 75874 亿元, 比上年增加 13281 亿元, 增长 21.2%; 收支相抵, 全国财政赤字初步统计数约为 7397 亿元, 比 2009 年初 7500 亿元的预算略有下降。
- **姚景源: 三大因素导致通胀压力加大。**国家统计局总经济师姚景源日前在上海参加浦发银行举办的“卓信财富论坛”时表示, 2010 年中国经济发展会面临诸多复杂因素, 三大风险要素易导致通货膨胀加大。风险之一是大宗商品价格上涨, 随着世界经济开始复苏带来的需求加大, 国际上大宗基础性商品价格将呈上升趋势; 风险之二是个别农产品价格大幅上扬, 尤其是低温多雪等天灾造成的蔬菜价格上升; 风险之三是货币投放过大, 带来流动性加大。
- **投资者信心连续三个月回落。**1 月投资者信心指数值为 56.9, 连续三个月回落。调查发现, 投资者对国内经济基本面的信心继续下降, 对国内经济政策有利于股市的信心跌幅较大; 投资者对国际经济和金融环境的信心连续两个月偏向悲观, 对股票估值的信心与上月基本持平; 投资者对大盘的信心和买入意愿继续下降。
- **国有大行 2010 信贷重在“调结构”。**多家大型商业银行近日表态将调整信贷结构。从目前来看, 地方政府融资平台、房地产贷款以及“两高一资”(高耗能、高污染、资源型)、产能过剩行业贷款, 落入了各行重点监控范围之内。受访银行人士表示, 政府融资平台贷款在 2010 年是被检查和调控的对象, 而不像去年是大力发展的业务。目前不少地方政府投资靠融资平台, 收入则靠房地产。而房地产今年在银行受到的待遇, 颇类似于地方政府融资平台。
- **1 月份居民消费价格同比上涨 1.5%。**1 月份, 居民消费价格总水平同比上涨 1.5%。其中, 城市上涨 1.4%, 农村上涨 1.8%; 食品价格上涨 3.7%, 非食品价格上涨 0.5%; 消费品价格上涨 2.0%, 服务项目价格上涨 0.2%。从月环比看, 居民消费价格总水平比 2009 年 12 月份上涨 0.6%; 食品价格上涨 1.8%, 其中鲜菜价格上涨 5.2%, 鲜蛋价格上涨 1.6%。
- **1 月份工业品出厂价格同比上涨 4.3%。**1 月份, 工业品出厂价格同比上涨 4.3%, 原材料、燃料、动力购进价格上涨 8.0%。在工业品出厂价格中, 生产资料出厂价格同比上涨 5.5%。其中, 采掘工业上涨 31.4%, 原料工业上涨 8.6%, 加工工业上涨 0.8%。生活资料出厂价格同比上涨 0.6%。其中, 食品类价格上涨 2.2%, 衣着类价格上涨 1.0%, 一般日用品类价格持平, 耐用消费品类价格下降 1.8%。
- **央行: 1 月份新增人民币贷款 1.39 万亿元。**货币供应量增长 25.98%。2010 年 1 月末, 广义货币供应量(M2)余额为 62.51 万亿元, 同比增长 25.98%, 增幅比上年末低 1.7 个百分点; 狭义货币供应量(M1)余额为 22.96 万亿元, 同比增长 38.96%, 增幅比上年末高 6.61 个百分点; 市场货币流通量(M0)余额为 4.08 万亿元, 同比下降 0.79%。当月净投放现金 2512 亿元, 同比少投放 4352 亿元。本外币贷款增加 1.46 万亿元, 其中, 人民币贷款增加 1.39 万亿元, 外币贷款增加 94 亿美元。
- **钢铁等重点产业遭遇贸易救济调查形势严峻。**过去的 2009 年, 国外对华共启动 116 起贸易救济案件, 比 2008 年增加 8 起。其中, 反倾销 73 起, 同比减少 7 起; 反补贴 13 起, 同比增加 2 起; 涉华保障措施 23 起, 同比增加 9 起; 特别保障措施 7 起, 同比增加 4 起。在这 116 起贸易救济中, 涉及钢铁、石化、纺织、轻工、汽车、有色金属的案件数为 85 起, 比 2008 年同期增加 17 起, 占比达 73.3%, 比 2008 年同期占比 (63.0%) 上升了 10.3 个百分点。

国际经济简讯:

- **法国 2009 年贸易逆差较 2008 年大幅收窄。**法国外贸国务秘书 Anne-Marie Idrac 周五称, 法国 2009 年贸易逆差从 2008 年的 551.4 亿欧元收窄至 430 亿欧元。原因是受油价下跌影响。
- **德国联邦统计局(Federal Statistics Office)周二表示,** 去年 12 月德国未经调整的贸易顺差从 11 月的 172 亿欧元降至 135 亿欧元, 但高于上年同期的 73 亿欧元。当月德国出口较上月增长 3.4%, 至 690 亿欧元; 进口下降 6.5%, 至 555 亿欧元。
- **英国国家统计局公布,** 12 月份英国全球商品贸易逆差扩大为 73 亿英镑, 11 月份贸易逆差未作修正为 68 亿英镑。此前接受调查的经济学家预计, 该月英国贸易逆差收窄至 67 亿英镑。
- **美国劳工部 5 日公布数据显示,** 今年 1 月份失业率为 9.7%, 3 个月来首次低于 10%。美国总统贝拉克·奥巴马说, 经济正爬出“深坑”。

- 日本内阁府(CabinetOffice)周三公布,受制造业及非制造业客户需求强劲提振,日本去年12月份核心机械订单较前月增加20.1%。当月升幅远高于经济学家的预期。接受道琼斯通讯社(DowJonesNewswires)和日本经济新闻(Nikkei)联合调查的经济学家们此前预计,12月份核心机械订单较11月份增长8.4%。

行业重要新闻:

- 钢铁行业去年利润率仅2.43%中钢协力挺钢企提价。中国钢铁工业协会2010年第一次行业信息发布会昨日召开,首次出席该会的中钢协名誉会长吴溪淳表示,中国钢铁行业遭到上游挤压,现在的利润率已经低到“不如不生产,把现金存到银行吃利息”的地步。据他介绍,去年我国钢铁行业的销售利润率只有2.43%,而相比之下纺织行业都有10%以上的销售利润率。
- 包钢稀土获准实施原料战略储备。包钢稀土今日披露,根据内蒙古自治区人民政府批复的《内蒙古自治区稀土资源战略储备方案》,自治区政府已批准由公司下属的内蒙古包钢稀土国际贸易有限公司实施包头稀土原料产品战略储备方案。公司称,储备资金将主要由企业自行承担,自治区、包头市、包钢(集团)公司将共同给予贴息支持,其中自治区贴息1000万元,包头市贴息1000万元,其余由包钢(集团)公司贴息。
- 工信部发布钨行业准入条件征求意见稿。为促进钨行业产业结构调整和优化升级,工信部9日发布《钨行业准入条件(征求意见稿)》。征求意见稿要求,矿山企业应具有与采选生产规模相适应的组织管理系统以及生产作业装备、工业场地、排石土场、尾矿库等配套工程设施。露天矿采选矿综合生产能力不得低于日处理矿石量1万吨;坑采采选矿综合能力不得低于日处理矿石量5000吨。
- 稀土行业准入条件出台在即。记者10日了解到,为鼓励合理开发利用资源,提高产业集中度,工信部准备对稀土行业实施准入管理。目前,我国稀土储量居全球第一,产量也占全球的80%以上。但是由于稀土开采和冶炼呈现无序性,导致定价权旁落,行业利润流向产业链后端。因此,工信部日前在京召开稀土行业准入条件研讨会,就《稀土行业准入条件》(讨论稿)进行了认真讨论。
- 攀钢今年首批固定资产投资计划额超50亿元。攀钢2010年第一批固定资产投资计划总投资额为51.3645亿元,除白马铁矿精矿管道输送工程、石灰石矿新建6号石灰竖窑工程两个已经立项的新建项目外,其余23个均为续建项目。其中,1.5万吨/年海绵钛工程、18万吨/年钛渣二期工程、白马铁矿二期工程等钒钛产业发展、矿产资源开发项目的投资额度占总投资额的近50%。此外,在总投资计划中还安排了攀钢集团长城特殊钢公司灾后重建项目,大型工模具钢锻材生产线工程。

下游消费行业:

- 四川今年将投资405亿元建设高速公路。2月9日,记者从川高系统2010年度工作会上获悉,四川高速公路今年将投入405亿元建设资金,占全年公路水路总投资730亿中的55.48%。今年,四川省将加快推进雅西、广陕、达陕、成自泸赤、成安渝、巴南等24条在建高速公路建设,并力争超额完成年度计划。
- 江苏2010年铁路投资规模将达400亿元。2010年江苏省铁路投资规模将达到400亿元,创历史新高,力争新开工建设沪通铁路、连盐铁路、郑徐客运专线等项目,建设总里程约700公里。同时江苏还将加快沪宁城际、京沪高铁、宁安城际、宁杭城际、宁安铁路、宁启铁路等9个项目的建设进度,沪宁城际铁路今年7月将确保通车。
- 闲置满两年土地达14.5万亩,绝不姑息囤地。国土资源部长徐绍史在9日上午举行的国土系统土地卫片执法检查会议上透露,国土部门2007年之前供应给开发商的地仍有10万亩未开发,如果加上2007年的3万亩和2008年的1.5万亩,全国房地产供而未建满两年的土地达到14.5万亩,根据国土部的规定,土地闲置满两年、依法应当无偿收回的,将收回重新安排使用。
- 1月份70个大中城市房屋销售价格同比上涨9.5%。2010年1月份,全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨9.5%,涨幅比去年12月份扩大1.7个百分点;环比上涨1.3%,涨幅比去年12月份降低0.2个百分点。新建住宅销售价格同比上涨11.3%,涨幅比去年12月份扩大2.2个百分点;环比上涨1.7%,涨幅比去年12月份降低0.2个百分点。
- 三亚为抑制炒房规定1个身份证只能购5套房。海南省三亚市城乡建设和住房保障局局长李洪海2月2日向媒体披露,该局已于上月底下发关于抑制楼市炒作通知,准备对前往三亚购房的外地人采取限制购房的措施,规定一

个身份证只能购5套房。公开资料显示，目前三亚已售楼房中，投资投机性购房的比例达80%以上。

- **中国北车15亿投建旅顺基地一期。**中国北车10日披露，公司决定通过中国北车集团大连机车车辆有限公司实施大连机车旅顺基地一期建设项目，项目总投资预算为15亿元，全部为固定资产投资，项目建设完成后，将形成年产城市轨道车辆700辆生产能力。
- **中石油将在长庆油田建中国最大储气库。**中国石油天然气集团公司总经理蒋洁敏9日在西安表示，中石油天然气集团公司已决定在长庆油田建设120亿立方米的储气库，使之成为中国最大且在世界排名居前列的储气库。同时，中石油还将进一步加大鄂尔多斯盆地油气资源勘探开发力度，计划到2015年形成年产5000万吨油气当量规模，其中原油年产量将达2600万吨，天然气年产量达350亿立方米。
- **黄岛国家石油储备地下水封洞库即将开工。**日前，黄岛国家石油储备地下水封洞库项目（国家储备库二期）试验段工程完成招标工作，即将进场施工。该项目总用地约57.11公顷，总投资约21.877亿元，设计库容量300万立方米，可存储低凝点原油约260万吨，其中配套输油管道约11公里。
- **我国汽车1月产销超160万辆。**中国汽车工业协会9日公布的数据显示，今年1月我国汽车产销量超过160万辆，环比、同比均保持增长，实现开门红。我国汽车1月产销量分别为161.47万辆和166.42万辆，环比增5.04%、16.83%，同比增143%、124%，创下历史新高。
- **300家汽车零部件企业将落户北京怀柔。**北京怀柔区汽车产业园预计占地200亩，全国300多家汽车零部件企业将陆续入驻，形成聚集效应，并为华北地区的汽车厂商提供零部件服务。到“十二五”末，怀柔区汽车产业园区将达到600亿元产能。
- **全球集装箱新船1月交付创纪录。**全球集装箱新船今年1月的交付量达到30艘，折算运力13.3万标箱，创下单月最高交付量纪录。全球闲置集装箱船量由1月初时的581艘，至2月初时已下降至532艘，折算运力减少14.2万标箱，但仍占全球集装箱船总运力的10.4%。
- **2009年我国彩电销售额1312亿元。**09年彩电零售市场总体规模为3450万台，同比下降3.2个百分点，销售额1312亿元，同比上升6.8个百分点。其中，液晶电视在零售量上面取得了大幅度的突破，市场零售量在2359万台，占总体市场的68%，同比2008年上升一倍。
- **电动自行车有望跻身“家电下乡”。**记者10日获悉，电动自行车将成为第10大家电下乡补贴品种，目前各大省市已经向主管部门递交了相关申请。安徽、河南、云南三省财政厅均表示，在现有国家统一实施的9类产品之外，争取将电动自行车纳入家电下乡补贴范围。目前三省已将相关申请上报至国家财政部、商务部，一旦获批，三省农村居民购买电动自行车将可享受汽车、摩托车同样的财政补贴。

国际钢铁动态：

- **2010年浦项将加大海外矿产资源收购。**韩国浦项钢铁公司目前正与澳大利亚、巴西或新兴资源国家等中小型矿山合资开发矿产资源进行会谈，以及对现有的矿山进行扩建，旨在使原料自给率从2009年的18%提高到2012年的30%。今年浦项的首个海外矿产资源投资是收购西澳大利亚的Roy Hill铁矿公司3.75%股份，并有望进一步增持股份至15%。Roy Hill铁矿山储量约20-24亿吨，按照规划，该矿山2014年开始投产，最初年产能5500万吨，届时浦项每年可从其获得1000万吨铁矿石。
- **新日铁和JFE两大钢公司继续扩大钢出口。**新日铁公司执行副总裁Shinichi Taniguchi在近日接受媒体采访时称，受益于亚洲需求增长，2010-11财政年度，新日铁钢材出口可能占到销售量的50%以上。
- **世界各大矿石供应商正加紧产能扩建。**必和必拓公司“快速增长项目”（RGP）第4期将于2010年上半年投产，年产能从目前的1.29亿吨扩至1.55亿吨；第5期预计2011年下半年完成，铁矿石年产能将从1.55亿吨增至2.05亿吨。投资19.3亿美元的第6期扩建项目也已获批，待完成后其年产能提高至2.4亿吨。力拓铁矿石产量将提高至3.30亿吨。目前，力拓正在研究扩大皮尔巴拉地区的铁矿石产量，即从之前确定的3.2亿吨提高到3.30亿吨。2009年力拓铁矿石产量同比增长12%，从2008年的1.534亿吨增至1.715亿吨。按100%股份计算，该公司2009年全球铁矿石产量超过了2.17亿吨，超出预期。淡水河谷预计其明年铁矿石产量增至3亿吨。巴西铁资源公司拟联合开发米纳斯吉拉斯州的Viga和Serrinha铁矿两矿山。一期工程将于2011年动工，至2013年末可投入初步生产，初期铁矿石年产量可达2500万吨，至工程二期铁矿石年产量将提高至5000万吨。

钢厂调价信息

➤钢厂方面：据Mysteel统计，本周我国共有 6 家螺纹钢生产企业出台了出厂价格，6 家线材生产企业出台了出厂价格，调整方向以向下为主。包钢出台了中厚板价格，下调幅度 200 元/吨；出台热轧价格，下调幅度约 300 元/吨。

一周综述：

国内钢市：

- 本周由于临近传统的佳节，国内钢材市场贸易商70%以上离市休假，市场成交趋于清淡，价格变化幅度很小，整体变化幅度在 10 元/吨以内。
- 建筑钢材**：基本稳定。至周四，国内主要市场 20mm螺纹钢平均价位在 3810 元/吨，与上周四持平；6.5mm高线平均价位在 3872 元/吨，较上周四下跌 2 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 3570 元/吨，最高价位在合肥地区，HRB335 大螺纹价位 4090 元/吨。
- 中厚板**：总体稳定。至周四，全国 23 个主要市场 20mm中板平均价格为 3945 元/吨，比上周四下跌 5 元/吨。上海 20mm中厚板主流在 3900—3940 元/吨，广州在 4090 元/吨，天津 3800 元/吨。预计节后国内中厚板市场价格仍有下调压力，压力大小取决于板坯价格能否在 3600 元/吨下跌。
- 冷热板卷**：冷热基本稳定，周末上海市场厚规格热卷 4.75-11.5*1500 成交价格在 3750—3780 元/吨，低位成交状态略好；1.0mm鞍钢冷板报价在 5650 元/吨；1.0mm首钢、马钢冷卷价格在 5100 元/吨左右。
- 型材**：总体盘整，平均震荡幅度在 10 元/吨以内。截至本周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25#工字钢为 3907 元/吨，与上周四基本持平，5#角钢3773 元/吨，比上周四下跌 2 元/吨，16#槽钢全国平均价位 3776 元/吨，较上周四下跌 2 元/吨。总体来看，目前是钢材处于调整时期。预计节后国内型材市场价格仍将处于盘整状态。

国际钢市：

- 本周国际市场整体平稳。CRU国际钢价综合指数为 166.4，与上周持平，比上月上涨 11%，比去年同期上涨 7.3%。本周CRU扁平材指数为 161.1，与上周持平；CRU长材指数为 176.9，与上周持平。
- 扁平材方面**，欧洲市场保持平稳。特厚板需求开始增长，价格稳定。北欧 3 月份发货的特厚板主流成交价格为 475-490 欧元/吨，南欧主流成交价格为 440-465 欧元/吨，与上周持平。美国市场小幅回调，中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 595 美元/短吨，较上周下滑 5 美元/吨；冷轧板卷 705 美元/短吨，下滑 5 美元/短吨；热镀锌板780 美元/短吨，下滑 10 美元/吨；由于成本的支撑力较强，预计短期内美国薄板价格下跌的空间有限。亚洲市场保持稳定。越南国内热卷报价和交易价格在 550-560 美元/吨，较上周下跌 10-20 美元/吨；来自中国的热卷进口报价也回落至 580-590 美元/吨（CFR）；中国出口到韩国的厚板报价下滑到 560-570 美元/吨（CFR）。其他地区如土耳其国内冷卷成交价上涨至 645-665 美元/吨；随着建筑季节的到来，俄罗斯国内大型建筑项目趋于活跃，钢需求略有好转，热卷价格亦趋涨，谢韦尔钢厂和俄马钢热卷在当地的成交价 560-575 美元/吨，比两周前上涨了 5 美元/吨。
- 长材方面**，欧洲保持稳定。由于废钢等生产成本增加，很多北欧钢厂将小型材基价上调 20-30 欧元/吨，在钢厂提价的带动下，最近一个月来北欧小型材市场整体保持上涨趋势，目前主流市场成交价格为 420-440 欧元/吨，较一个月前上涨 30 欧元/吨。预计后市可能会调。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；线材出厂价为 650 美元/短吨；小型材出厂价为 725 美元/短吨。后市线材市场也面临下滑压力。亚洲平稳，目前土耳其钢厂的螺纹钢主流报价为 570 美元/吨（CFR），韩国螺纹钢出口到新加坡的成交价格为 560 美元/吨（CFR），中国H型钢出口到韩国的报价上涨 15-25 美元/吨，小型H型钢出口报价为 550-555 美元/吨（CFR），中型报 605 美元/吨，大型报 620 美元/吨，超大型报 630 美元/吨。

原材料市场：

- 铁矿石**：本周国内铁精粉市场平稳运行。由于春节因素和天气因素，造成矿企停产、铁精粉市场资源十分紧缺现象，目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价在 720-730 元/吨，山西代县 64%湿基不含税出厂 680 元/吨，辽宁本溪 65%600-620 元/吨，山东地区大矿稳定 64-65%干基含税承兑价 1060 元/吨，广东怀集 64%湿基不含税出厂价 650 元/吨左右。进口矿市场基本平稳、价格有上涨迹象，63.5/63 印粉矿山报 131-133 美元/吨，国内主流在 129-131 美元/吨，63/62 印粉 125-128 美元/吨，59/58 印粉 106-109 美元/吨，pb粉 133-135 美元/吨，pb块 139-141 美元/吨；

现山东港口 63%印粉 930-950 元/吨，河北港口 940-950 元/吨，58%印粉 760-790 元/吨，PB粉 980-1000 元/吨，64%巴粗 980-990 元/吨，pb块 1080-1090 元/吨。

- **焦炭：**本周焦炭市场弱势运行，山西焦化协会对外公布 2 月份指导价格，规定准一级冶金焦焦炭价格车板含税为 2000 元/吨，较上月上调 50 元/吨。实际价格走势为：山西太原一级冶金焦下调 30，现车板含税 1920；河津地区焦炭价格下调 50，一级冶金焦 1850，二级冶金焦 1750，均为出厂含税价；唐山二级冶金焦 1900-1930，准一级冶金焦 1970-2000，到厂价。
- **铁合金：**本周合金市场大体稳定，普通合金价格盘整，目前国内硅铁（75-A）市场报价 6000-6100 元/吨，成交缓；硅锰出厂报价在 8100-8500 元/吨，成交清淡；高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 8150-8250 元/吨和 11000-11500 元/基吨。山西太原高碳铬铁主流价格在 8300-9000 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 8200-8400 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 10800-11200 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 11400-12000 元/基吨。钼铁市场稳中小涨，成交一般，周五锦州 60 钼铁市场报价为 14.4-14.7 万元/吨，栾川地区 45%钼精矿含税报价在 2150-2200 元/吨度。钒系合金大体稳定。本周钒系市场大体稳定，目前国内钒铁报价在 11-11.3 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 10-10.3 万元/吨。本周国内钨精矿市场波动不大，本周五黑钨 65%以上报价 7.4-7.6 万元/吨，成交一般。
- **废钢：**本周国内废钢市场较为平淡。江苏地区精炉料主流价格在 2900-2940 元/吨，山东地区重废价格在 2700-2780 元/吨，广东地区重废价格在 2780-2820 元/吨，河北地区重废价格在 2790-2840 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 2650-3060 元/吨。
- **方坯：**本周国内方坯市场基本没有变化，周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3500 元/吨，低合金坯主流价格为 3600 元/吨，较上周平；河北唐山地区普碳 150 坯 3320 元/吨，矩形坯 3350 元/吨；低合金坯 3440 元/吨，较上周下调 20 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3330 元/吨左右，低合金坯 3480 元/吨，较上周平；天津地区普碳坯价格为 3430 元/吨，低合金坯价格为 3530 元/吨，较上周平。以上地区皆为现款含税价。
- **有色金属镍：**本周国内红土镍矿市场平稳运行，现菲律宾 0.9-1.1%27 美元/吨，印尼 2.0%以上 48 美元/吨。现主要河北港口 2.0 以上 460-470 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。主要山东 2.0%以上 450-460 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。国内现货市场金川电解镍（板状）出厂价 158000 元/吨。LME 收于 18550 美元/吨，较上周上涨 1450；19 日收于 20650 美元/吨，周上涨 2100 美元/吨。

库存情况：

- 春节期间钢材社会库存大幅增加，因各种消耗停止，但资源正常到货所致，具体见下表。预期近期仍将继续上升。
- LME 镍库存 11 日增加至 166356 吨，较前周略有上涨；19 日库存为 163542 吨，较上周有所回落。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

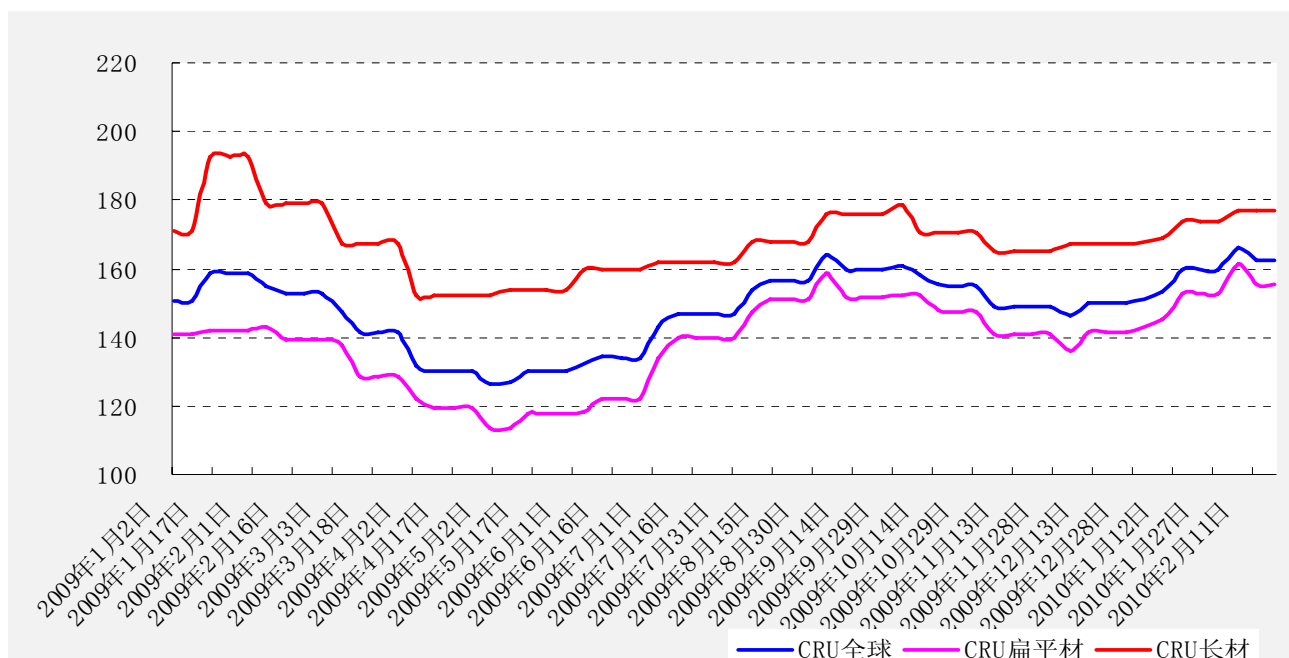
名称	2010.2.22 数据	2010.2.11 数据	与上周相比	周变化比率%	2010.2.5 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	678.733	584.795	93.94	16.063	558.991	25.804	4.62
线材	192.427	159.275	33.15	20.814	148.542	10.733	7.23
热轧	513.321	465.06	48.26	10.377	458.086	6.974	1.52
冷轧	138.31	133.9233	4.39	3.276	132.243	1.6803	1.27
中板	151.943	129.929	22.01	16.943	126.563	3.366	2.66
合计	1674.734	1472.982	201.75	13.697	1424.425	48.5573	3.41

海运费情况：

- 铁矿石海运费价格先跌后涨。至 19 日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 27.02 美元/吨，较节前收盘价 27.14 美元/吨下跌 0.12 美元/吨，跌幅为 0.44%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 9.61 美元/吨，较节前收盘价 9.81 美元/吨下跌 0.2 美元/吨，跌幅为 2.04%。

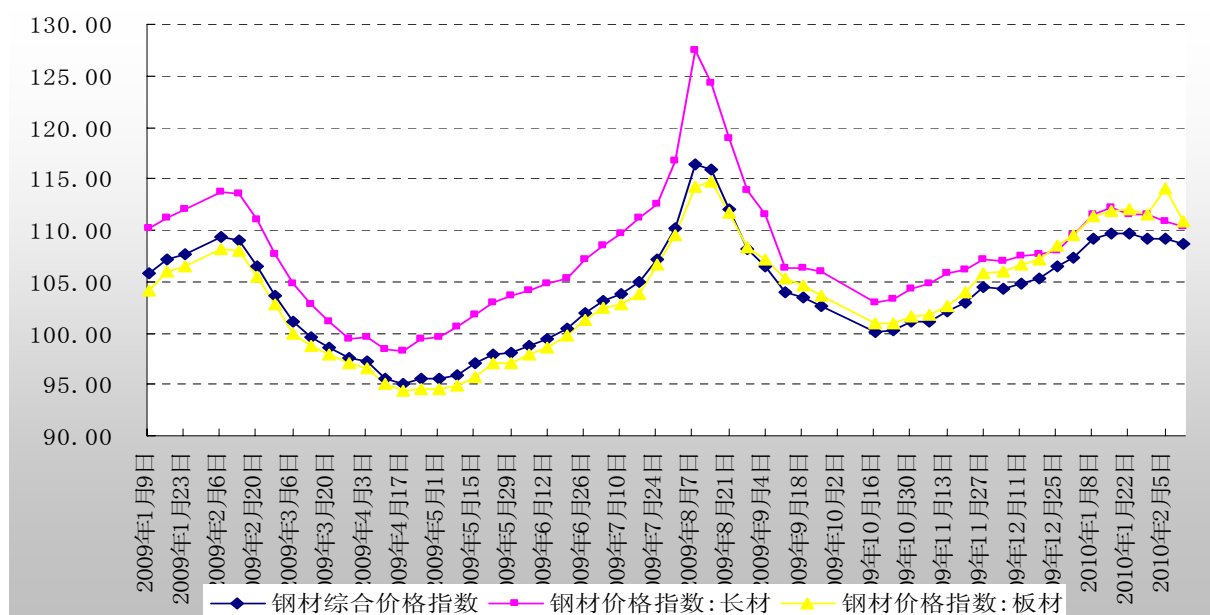
国内外钢价指数及走势图：

图 3 CRU 国际钢铁价格指数走势图



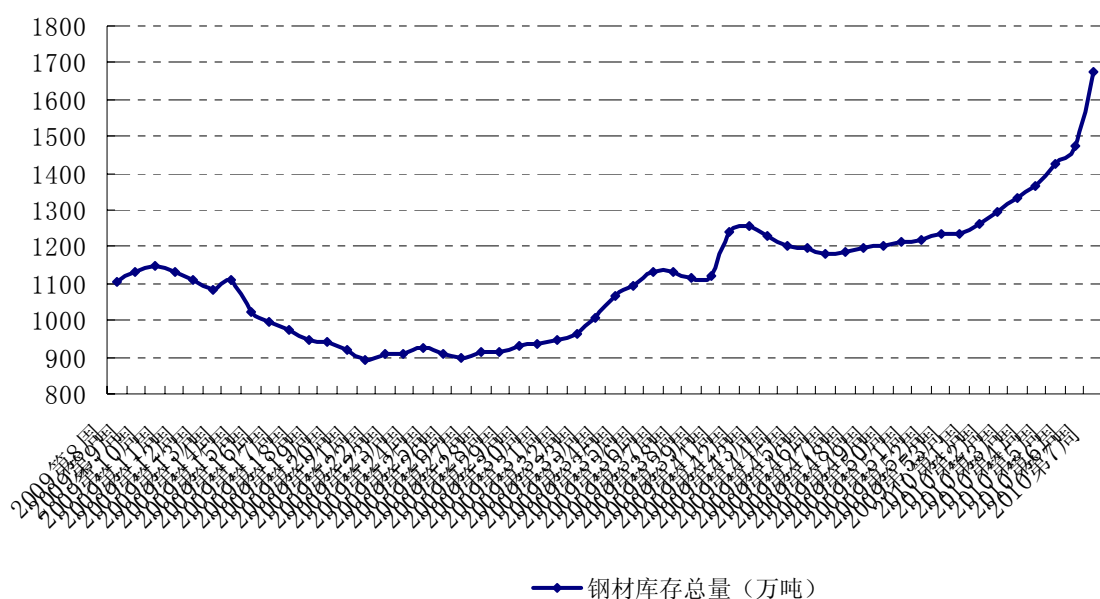
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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

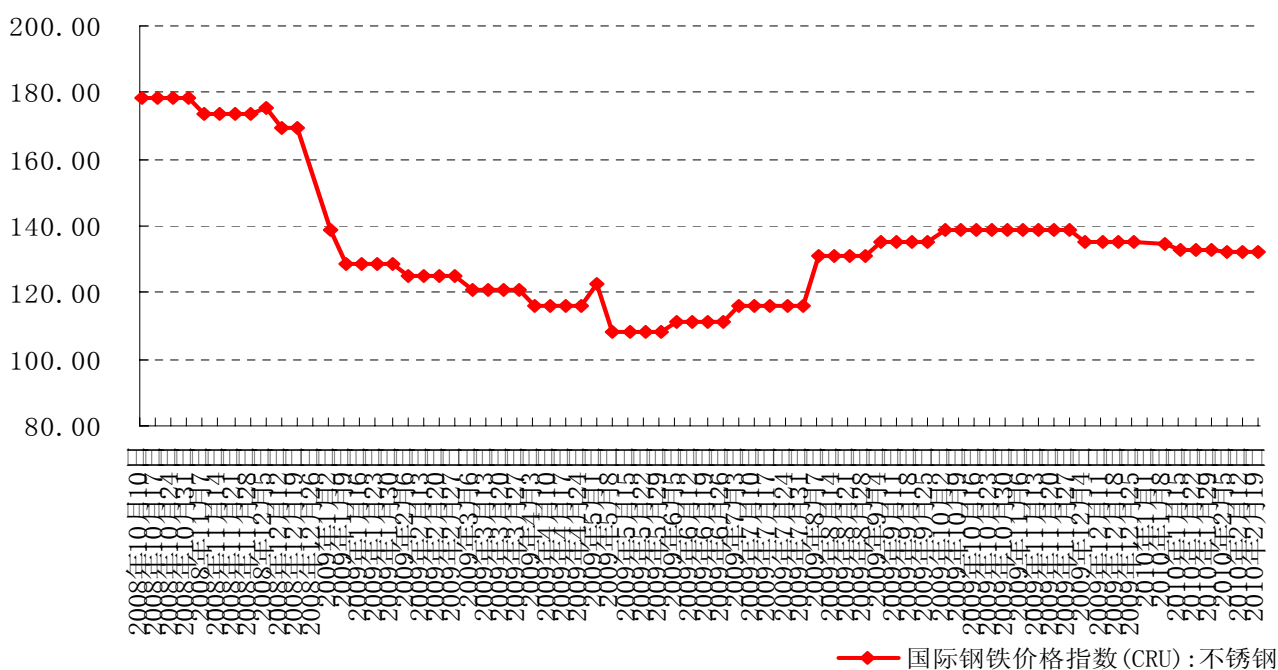
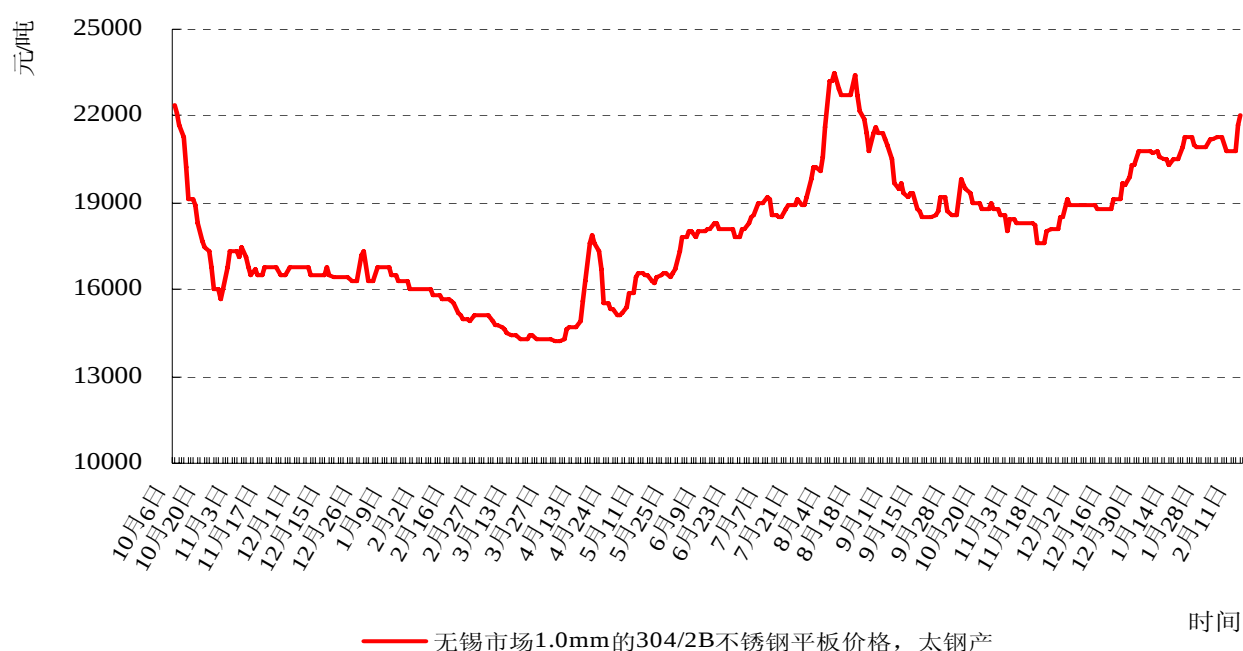


表 2：无锡市场 304/2B 不锈钢平板价格，太钢产，四尺板，切边，含税。

304/2B	0.5mm	0.6mm	0.7mm	0.8mm	0.9mm	1mm	1.2mm	1.5mm
2 月 21 日基准价格	22900	22900	22300	22100	22000	22000	22000	22000
同昨日比调幅	300	300	300	300	300	300	300	300
同上周比调幅	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200
同上月同期比调幅	700	700	700	700	700	700	700	700
同三月同期比调幅	3900	3900	3900	3900	3900	3900	3900	3900
同上年同期比调幅	6100	7100	6700	6700	6800	7000	7200	7200

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

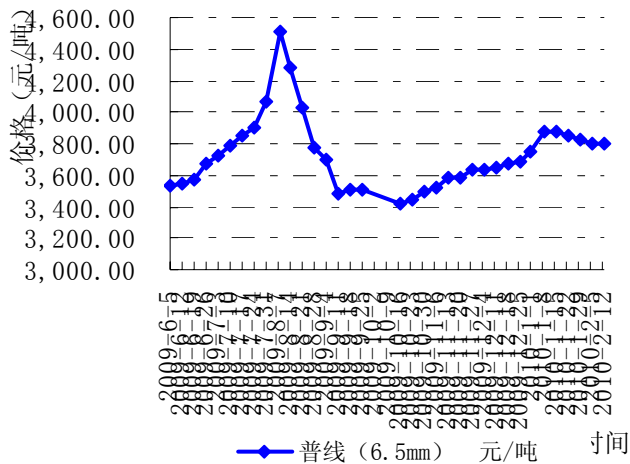


图 9 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

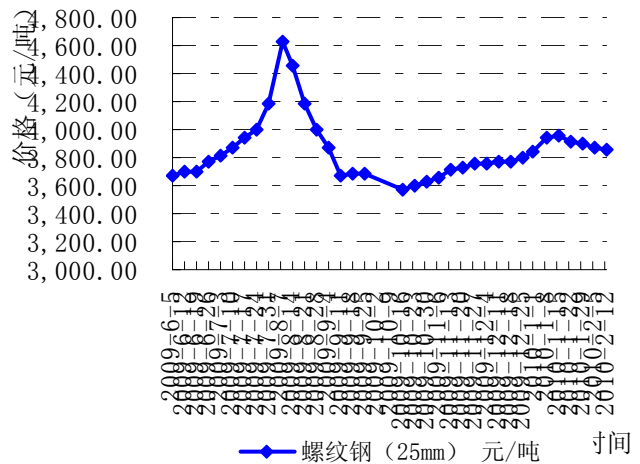


图 10 20mm 中厚板周价格走势图

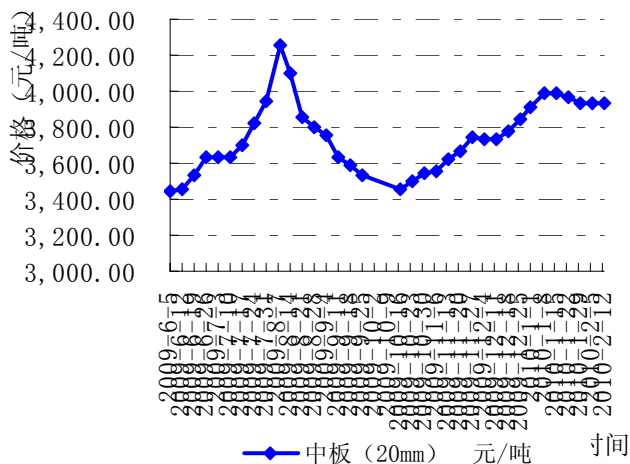


图 11 热轧薄板（1mm）周价格走势图

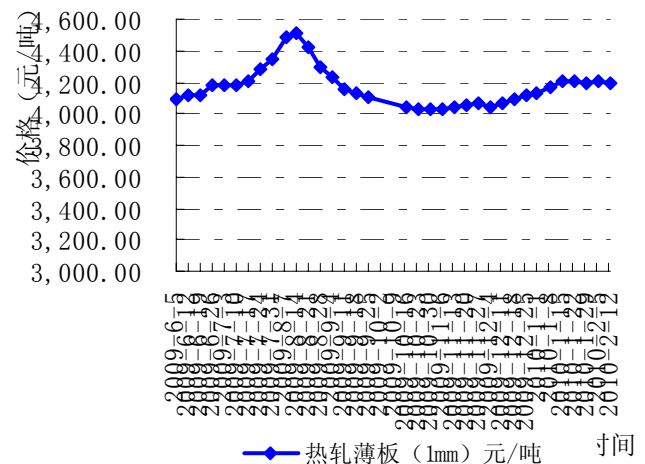


图 12 硅钢（50ww800）周价格走势图

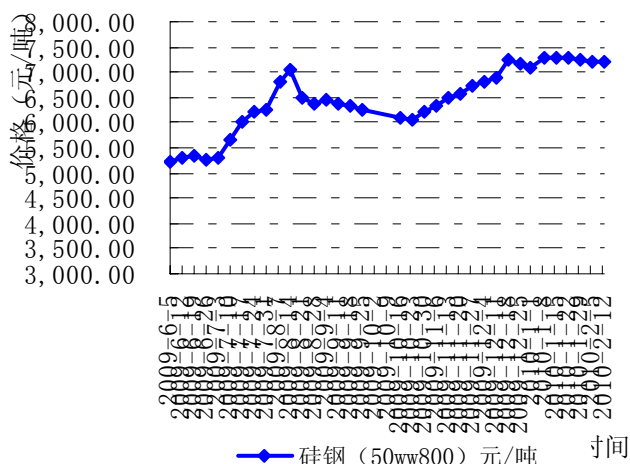


图 13 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

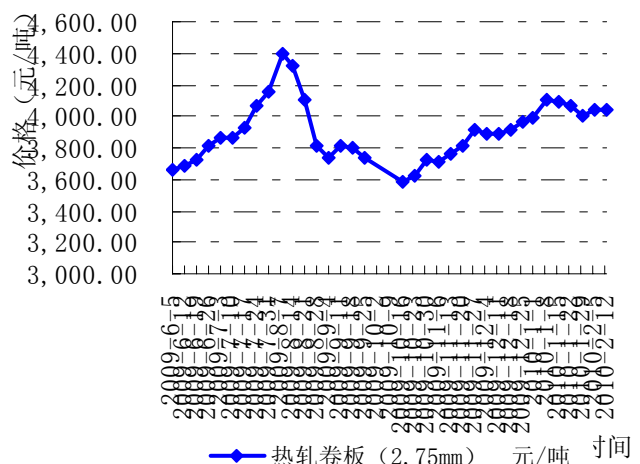


图 14 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

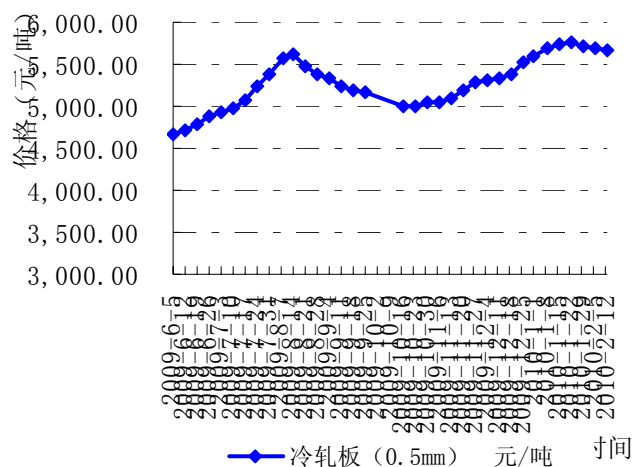


图 15 无缝钢管（159*6）周价格走势图

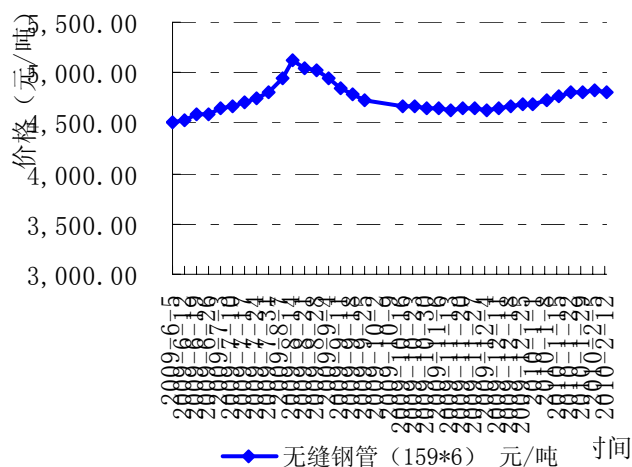
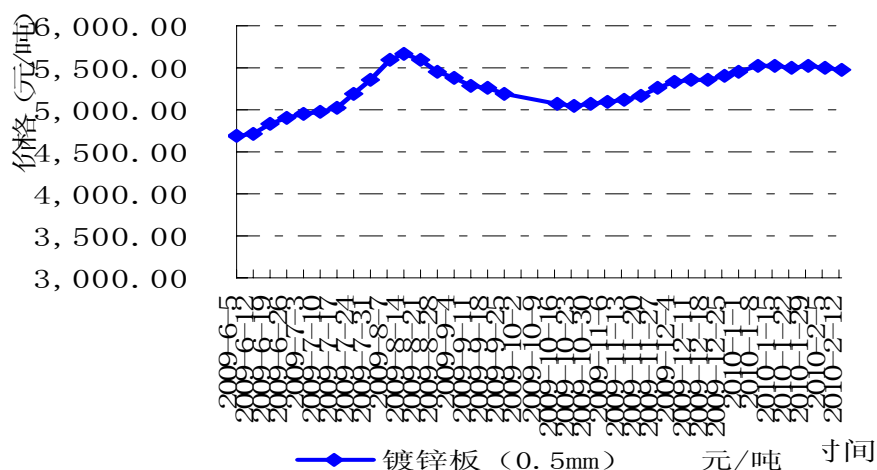


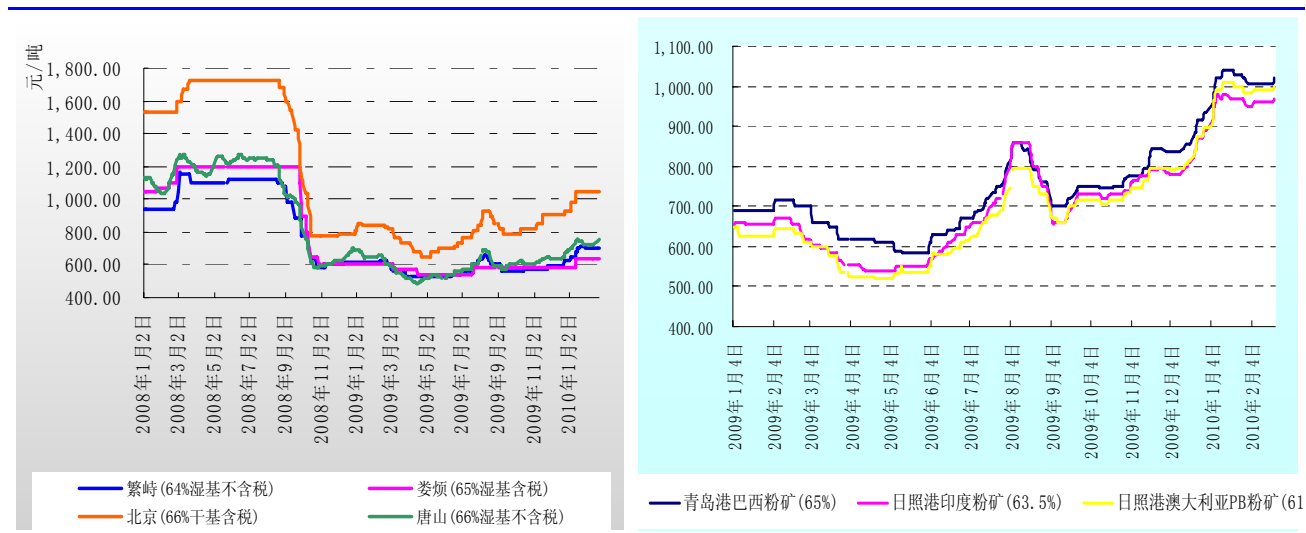
图 16 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯，中华商务网，山西证券研究所

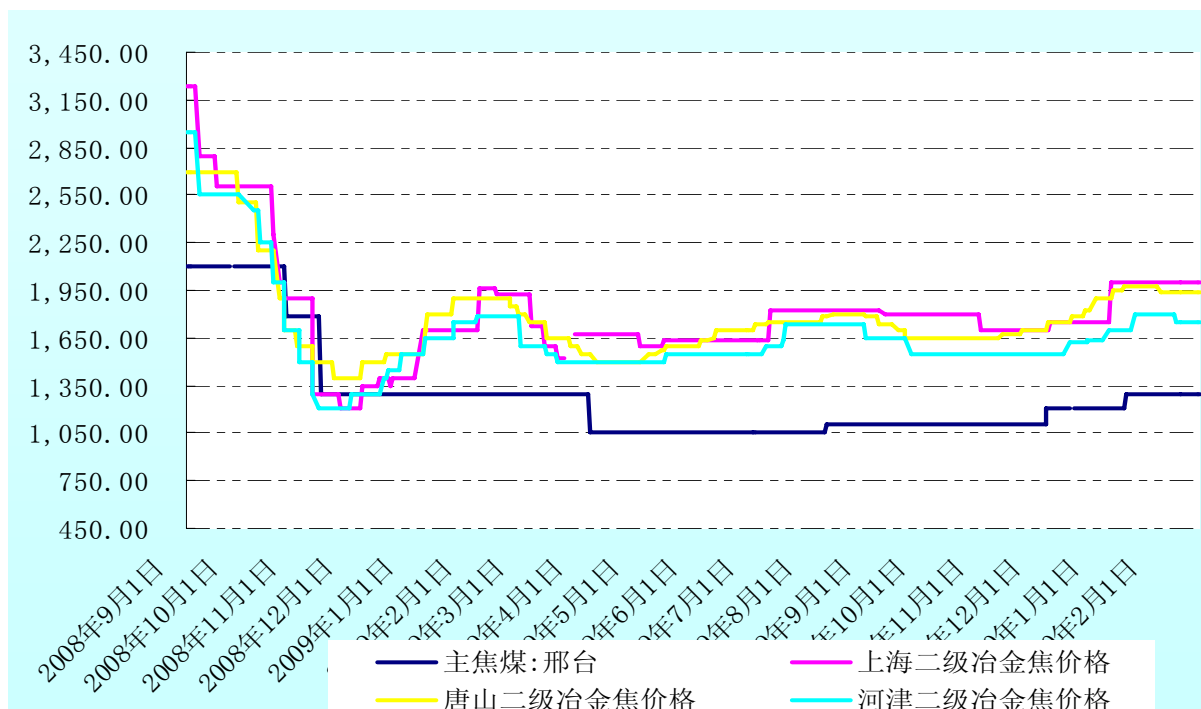
原材料价格走势:

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

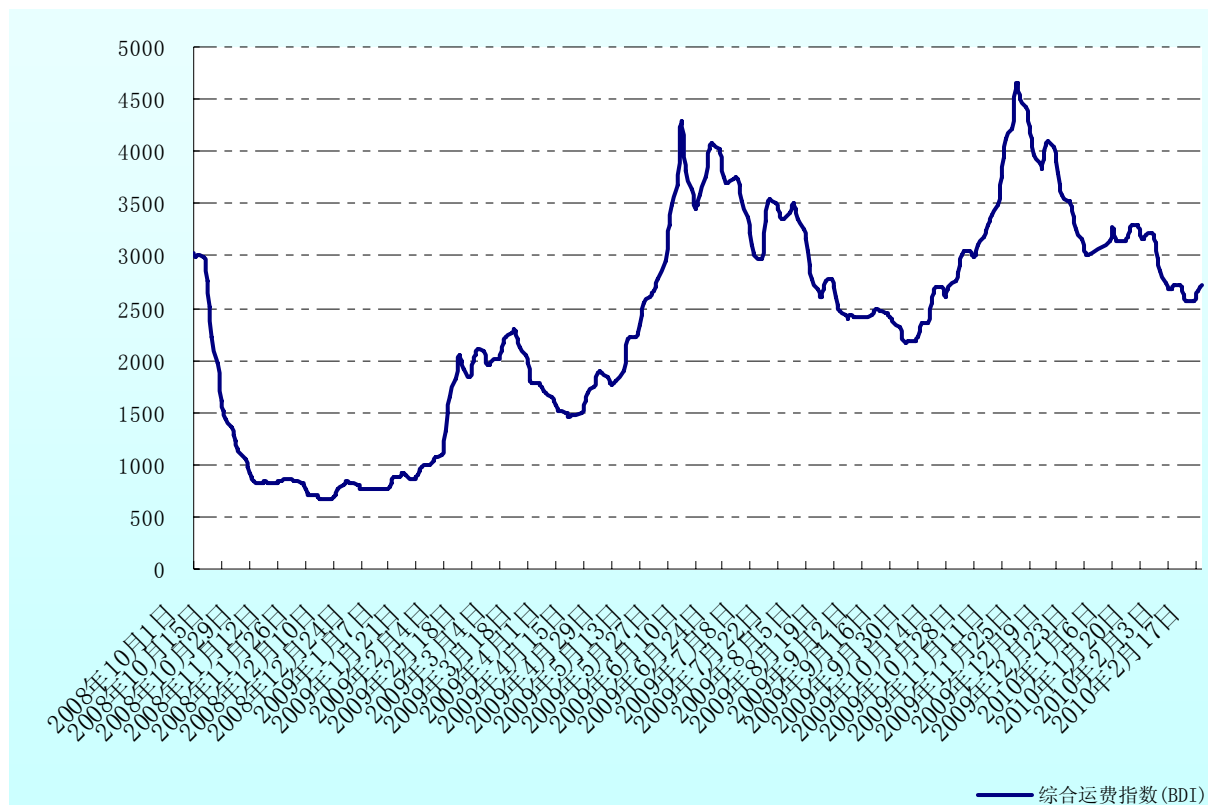
图 18 2008 年 12 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



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	2009 Q3	2009		2008	2009Q3 折算	2010E
1	000778.SZ	新兴铸管	买入-	12.13	6.2605	1.94	0.4348	0.6706			35.02	16.56	13.79
2	600231.SH	凌钢股份	增持+	10.59	3.86	2.74	0.44	0.26	0.37		23.90	28.55	13.96
3	002110.SZ	三钢闽光	增持+	13.4	4.88	2.75	0.065	0.008			205.65	1287.97	13.81
4	601003.SH	柳钢股份	增持+	7.76	1.8886	4.11	0.0061	0.0341			1281.51	170.69	14.39
5	000708.SZ	大冶特钢	增持+	12.14	4.263	2.85	0.447	0.454			27.16	20.04	14.85
6	600019.SH	宝钢股份	增持+	8.02	5.3	1.51	0.37	0.21			21.74	28.43	14.41
7	600507.SH	方大特钢	增持+	10.39	2.63	3.96	0.01	0.059			698.29	130.65	19.60
8	000825.SZ	太钢不锈	增持	7.78	3.501	2.22	0.2287	0.006			35.89	944.73	17.74
9	000709.SZ	河北钢铁	增持	5.78	3.37	3.25	0.48	0.09			23.05	92.67	21.46
10	000717.SZ	韶钢松山	增持	5.65	3.44	1.64	-0.9652	0.0236			-5.85	179.32	15.54
11	000761.SZ	本钢板材	增持	6.29	4.541	1.39	0.05	-0.457			119.48	-10.32	18.76
12	000959.SZ	首钢股份	增持	5.24	2.62	2.00	0.1384	0.1394			37.87	28.20	24.02
13	000898.SZ	鞍钢股份	增持	12.2	7.19	1.70	0.413	0.046			29.53	200.60	17.46
14	000932.SZ	华菱钢铁	增持	6.4	5.34	1.20	0.3481	-0.082			18.39	-58.53	15.48
15	600005.SH	武钢股份	增持	6.89	3.436	2.01	0.662	0.134			10.41	38.48	12.03
16	600117.SH	西宁特钢	增持	9.52	3.2501	2.93	0.0237	0.0241			401.01	296.68	31.78
17	600782.SH	新钢股份	增持	8.32	5.83	1.43	0.5	0.11			16.62	59.03	18.61
18	600581.SH	八一钢铁	增持	14.22	3.56	3.99	0.14	-0.07			104.92	-157.70	24.23
19	600808.SH	马钢股份	增持	4.41	3.385	1.30	0.104	0.0009			47.82	3683.36	15.98
20	600894.SH	广钢股份	增持	7.13	0.772	9.24	-1.268	0.041			-5.62	131.81	39.43
21	600022.SH	济南钢铁	增持	5.27	2.1072	2.50	0.5509	-0.1948			21.07	-20.29	16.01
22	600102.SH	莱钢股份	增持	13.07	6.1	2.14	0.286	-0.186			45.71	-52.81	17.26
23	600126.SH	杭钢股份	增持	6.57	4.05	1.62	0.04	0.13			150.11	36.71	19.21
24	600282.SH	南钢股份	增持	5.22	2.62	2.00	0.0731	0.065			71.38	60.52	17.56
25	600295.SH	鄂尔多斯	增持	12.7	3.58	3.55	0.4	0.12			31.51	81.41	15.52
26	600307.SH	酒钢宏兴	增持	12.26	4.83	2.54	0.0507	0.13			566.22	68.57	17.72
27	600569.SH	安阳钢铁	中性+	4.92	4.21	1.17	0.05	-0.11			95.21	-34.42	20.50
28	601005.SH	重庆钢铁	中性+	5.51	3.18	1.73	0.35	0.02			15.96	202.71	22.84
29	000629.SZ	攀钢钢钒	中性	8.5	2.6	3.27	-0.14	-0.25			-107.11	-25.38	127.76
30	600010.SH	包钢股份	中性	4.12	2.13	1.93	0.14	-0.05			28.76	-60.35	22.19
31	600399.SH	抚顺特钢	中性	7.64	3.115	2.45	0.0668	0.027			114.30	211.72	87.78
32	002318.SZ	久立特材		28.3	3.59	10.52	0.68	0.65			55.74	43.79	33.15
行业平均值						3.79					49.23	71.50	24.84

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、红色数据表示 2009 年业绩基础计算的市盈率。

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。