

需求好转、成本上升支撑钢价上行 库存小幅回落

报告日期 2010 年 3 月 14 日 星期一

2010 年 3 月 8 日-3 月 14 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：

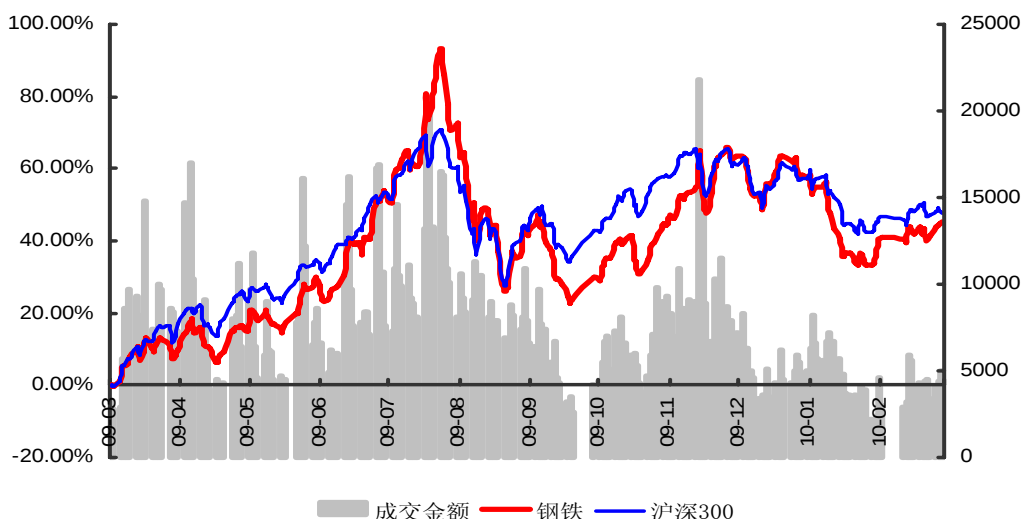
- 国际市场保持稳定。**本周国际钢市继续上涨。CRU国际钢价综合指数为 174.6，比上周上涨 2%，比上月上涨 4.9%，比去年同期上涨 23.6%。本周CRU扁平材指数为 169.3，比上周上涨 3.1%；CRU长材指数为 185.2，与上周持平。总体上判断，短期内国际市场将持续坚挺。
- 国内市场钢材社会库存如期回落，价格小幅上涨。**由于天气逐步好转，出口好转和下游消耗逐渐恢复，钢材社会库存下降 25.96 万吨，降幅虽小，但是已经下降的趋势；各品种价格小幅上涨：中钢协综合指数 110.57，比上周上涨 0.089；其中长材指数 111.2，比上周上涨 0.27；扁平材指数 113.27，比上周上升 1.27。预计后市天气回暖，建筑业等下游行业逐渐恢复正常，外围出口好转，钢材消耗也将有所增加，后市库存将继续回落，价格将继续震荡走高。
- 原材料价格有涨有跌：**本周国内铁精粉市场整体上涨，进口矿价格再次上涨，但是市场成交并不乐观。焦炭市场依旧弱势运行，各地限产 30-50%。废钢市场呈现上涨态势，合金市场整体回落。预计后市原材料价格依旧强势，成交较弱。
- 一周股价表现：**本周钢铁股随大盘出现下跌，申万钢铁股票指数收于 3585.73，较上周下跌 0.24%，沪深 300 收于 3233.13 下跌 0.82%。其中上涨幅度较大的收益确定性增长的特钢类股票，其中久立特材(002318)继续上涨 7.40%，三钢闽光（002110）上涨 7.22%，酒钢宏兴（600307）上涨 5.92%，西宁特钢（600117）上涨 5.07%；下跌幅度较大的是前期上涨较多的股票，如方大特钢（600507）下跌 7.79%，大冶特钢（000708）下跌 7.02%。
- 投资建议：**由于大盘有震荡上行的可能，因此钢铁类股票将在成本支撑、消费增加、价格上涨的因素共同作用下将小幅上涨。关注铁矿石谈判进展。

热点聚焦：铁矿石企业提出涨价 90%

铁矿石生产商向钢企提出要求涨价约 90%，3 月 14 日，欧洲钢铁工业联盟（简称欧钢联）官方网站一则声明表示，对铁矿石企业声称约涨价 80%-90%非常愤慨，这一涨价会拖累经济复苏，甚至使经济重新陷入衰退。就此，中国钢铁工业协会会长邓崎琳表示，不会接受超过中国承受能力的要求。对此，中国钢铁工业协会会长邓崎琳表示，中方不会接受无法承受的价格上涨要求。在 2009 年度，中方与三大铁矿石生产商未能签订长协合同，各个钢铁企业通过不同途径解决铁矿石需求。

钢铁股票价格指数走势

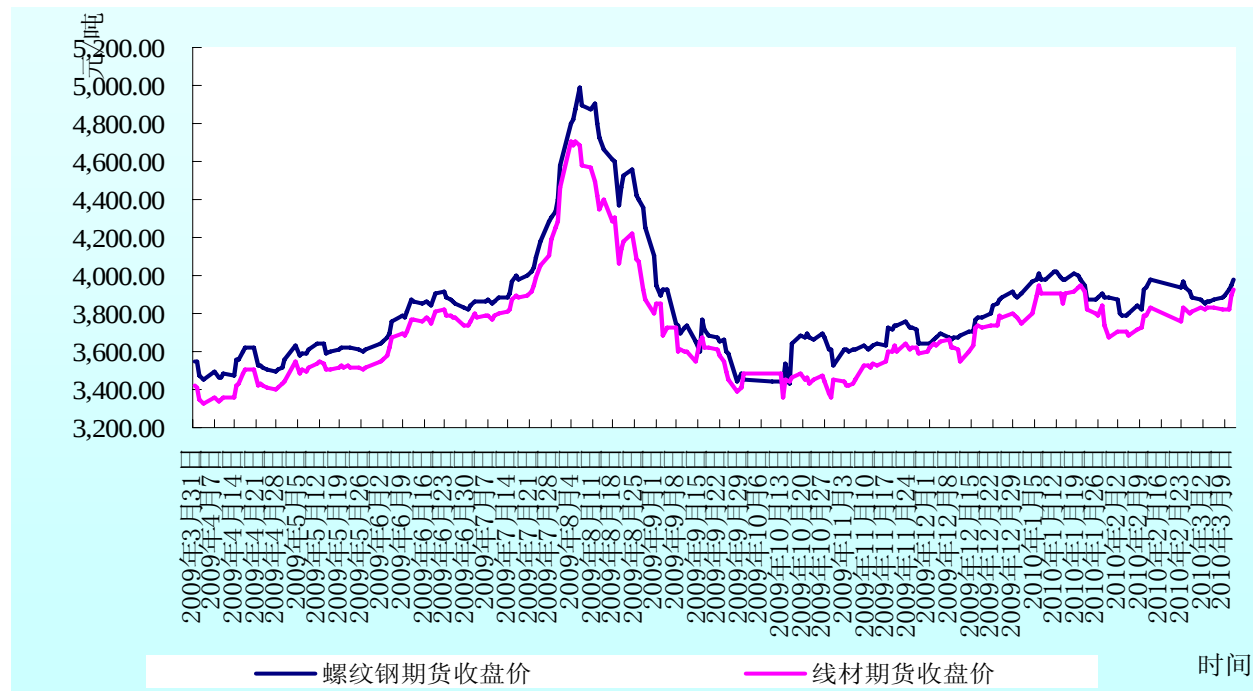
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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:

- **CPI符合央行预期 近期加息可能性不大。**虽然周四公布的物价数据超出此前市场预期,并使得加息预期有所升温。但央行行长周小川 11 日在全国两会期间接受记者采访时表示,目前的居民消费价格指数(CPI)符合预期。分析人士据此认为,此表态可能意味着近期央行加息的可能性不大。
- **陈德铭:不能对外贸形势太过乐观。**商务部长陈德铭 11 日在两会间隙接受记者采访时指出,我国外贸形势还未实现根本性恢复,现在的外贸增长是在去年同期下降较快的基础上实现的,不能把现实看得太乐观。海关总署 10 日公布的数据显示,2 月份,我国海关进出口总值达 1814.33 亿美元,同比增长 45.2%。其中,出口 869.10 亿美元,同比增长 44.7%;进口 945.23 亿美元,同比增长 45.7%;贸易顺差为 76.12 亿美元。陈德铭说,虽然今年前两个月出口同比大幅增长,但这主要是因为季节性因素和西方国家补库存。
- **加息未见“端倪”3 月期央票“天量”发行。**央行本周四(3 月 11 日)以价格招标方式发行了 2010 年第十八期央行票据,并开展了正回购操作。具体情况为:第十八期 3 月期央行票据发行量 1200 亿元,这也是该期限央票面世以来的最高发行量,发行价格为 99.65 元/百元,对应收益率 1.4088%;91 天期正回购操作 830 亿元,中标利率 1.41%。发行利率显示,3 月期央票利率连续第六周持平,91 天期正回购利率也与此前操作利率保持一致。
- **周小川:高度关注通胀预期货币政策坚持动态调整。**中国人民银行行长周小川在 6 日召开的十一届全国人大三次会议记者会上表示,货币政策要根据各项经济指标所反馈的信息来进行动态调整。今年的政府工作报告提出,今年广义货币 M2 增长目标位在 17% 左右,新增人民币贷款约为 7.5 万亿元。这两个指标虽然都低于去年实际执行的结果,但仍然是一个适度宽松的政策目标。他表示,从货币政策来讲,仍旧实行适度宽松的货币政策。但与此同时也要高度关注通胀预期和其他方面经济指标的变化。因此,要在继续保持经济平稳较快发展和防止通胀这两者之间进行权衡。
- **卖地收入央企红利首进国家财政预算。**2010 年政府预算报告的一大亮点在于,央企红利和包含“卖地收入”在内的地方政府性基金预算被首次写入了“国家账本”。央企收益 421 亿及土地收入 1.3 余万亿进国家账本。财政部新闻发言人、办公厅主任戴柏华在接受中国政府网访谈时表示,按照建立和完善公共财政预算、国有资本经营预算、政府性基金预算和社会保障预算有机衔接的政府预算体系的总体要求,在往年编制公共财政预算和中央政府性基金预算的基础上,从 2010 年起,新增编制全国和地方政府性基金预算,同时增加中央国有资本经营预算,以更加全面地反映政府收支总量、结构和管理活动,便于人大代表、政协委员和社会各界监督。
- **全国政协收到提案 5430 件过半涉经济。**7 日 14 时是全国政协十一届三次会议提案截止时间。到截止时间大会提案组共收到提案 5430 件。提案是人民政协和政协委员履行职能的重要形式。据大会提案组办公室相关负责人介绍,在这次大会收到的提案中,经济类提案占 50.2%;非经济类提案占 49.8%。与去年相比,经济类提案数量略有增加。本次会议提案内容丰富,着力促发展、调结构、厚民生、保稳定,涵盖了我国经济社会发展的各个方面。其中,既有涉及全局性、前瞻性、综合性问题的建议,也有大量与保障和改善民生息息相关的具体意见建议。
- **易纲重申保持人民币汇率基本稳定。**中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲今日再次重申,我国会不断完善人民币汇率的形成机制,在此过程中要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。他在新闻发布会上表示,总的来说,中国一直在实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制。针对记者关于美国和俄罗斯对于人民币是否升值的相反态度,易纲表示,“俄罗斯的意见和美国的意见不一样,实际上在中国内部,在不同的行业、不同的群体、不同的地区,大家也有不同的意见。”他指出,市场上对供给和需求各种不同的判断都要在市场上交流,由市场决定未来的走势。
- **姜伟新:未来 20 年房价上涨压力仍很大**在昨日下午三部委关于保障和改善民生问题的记者会上,住建部部长姜伟新称,未来 20 年,房价上涨压力依然很大,但中央政府抑制房价过快上涨的决心更大。姜伟新是在被问及如何看待未来房价走势时作上述表示的。姜伟新认为,未来 20 年是中国城镇化、工业化的快速发展时期,需求较大,而土地供应是有限的,因此房价上涨压力仍然很大,不过他强调,中央政府抑制房价过快上涨的决心更大。
- **2 月份新增贷款 7001 亿元货币供应量 M2 增长 25.52%** 货币供应量增长 25.52%。2010 年 2 月末,广义货币供应量(M2)余额为 63.6 万亿元,同比增长 25.52%,增幅比上月末低 0.56 个百分点;狭义货币供应量(M1)余额为 22.43 万亿元,同比增长 34.99%,增幅比上月末低 3.97 个百分点;市场货币流通量(M0)余额为 4.29 万亿元,同比增长 21.98%。

当月累计净投放现金 2107 亿元,同比多投放 8048 亿元。本外币贷款增加 7665 亿元,其中,人民币贷款增加 7001 亿元,外币贷款增加 97 亿美元。

- **2月CPI同比涨 2.7%PPI同比涨 5.4%** 国家统计局公布,2月CPI同比增长了 2.7%,这超过了大部分市场人士 2% 的预期,也大大超过了 1 月份中国CPI增长 1.5%的增速。此前,由于投资者忧虑经济数据发布后会引发央行加息,10 日的沪深股市小幅收跌,让市场观望情绪再度升温。2 月份,工业品出厂价格(PPI)同比上涨 5.4%(上年同月为下降 4.5%),涨幅比上月扩大 1.1 个百分点;1-2 月份,工业品出厂价格同比上涨 4.9%(上年同期为下降 3.9%)。2 月份,生产资料出厂价格同比上涨 6.8%,其中采掘工业上涨 37.6%,原料工业上涨 10.1%,加工工业上涨 1.3%;生活资料出厂价格同比上涨 1.0%,其中食品类上涨 2.0%,衣着类上涨 2.6%,一般日用品类上涨 0.6%,耐用消费品类价格下降 1.4%。2 月份,工业品出厂价格环比上涨 0.4%。
- **国土部出台“19 条”房地产用地整治风暴将起** 70%供地用于保障性和中小套型住房、有条件的地方探索房地产用地出让预审申请制度、实施住房用地开发利用申报制度、开展房地产用地突出问题专项检查……3 月 10 日,国土资源部出台整治房地产用地的专项文件--《关于加强房地产用地供应和监管有关问题的通知》,自本月起掀起一场“房地产土地调控风暴”。通知全文近五千字,涉及五个方面,共 19 条,主要是落实“国 11 条”精神,增强土地政策参与房地产市场宏观调控的针对性和灵活性,增加保障性为重点的住房建设用地有效供应,提高土地供应和开发利用效率,促进地产市场健康平稳有序运行。
- **国土部今年要清理盘活闲置土地。** 国土资源部 10 日召集发改委、科技部、工业和信息化部、环境保护部等 16 个部门和单位有关负责人召开用地座谈会,清理盘活闲置土地被确定为 2010 年重点任务之一。国土资源部副部长鹿心社指出,2010 年土地管理工作主要有三项重点:一是实行土地供需双向调节,保障经济发展对建设用地的合理需求;二是合理安排用地规模布局,推进经济结构调整;三是落实两个“最严格”制度,促进经济发展方式转变。

国际经济简讯:

- 美国劳工部在上周五公布的报告中表示,美国非农就业人数在 2 月份下降了 3.6 万,至 1.295 亿。另外,2 月份的失业率为 9.7%,与 1 月份持平。在过去 26 个月中,有 25 个月美国非农就业人数出现了下降。美国财政部 3 月 10 日公布的数据显示,美国 2 月联邦政府预算赤字规模为创纪录新高的 2209.1 亿美元。至此,美国政府已连续 17 个月入不敷出。美政府 2 月预算赤字水平基本符合经济学家此前做出的预期,但大大高于去年同期 1938.6 亿美元的赤字水平
- 日本内阁府 11 日发布的最新报告下调了去年第四季度经济增长率,与上季相比,扣除物价变动因素,日本国内生产总值(GDP)实际增长率下调至 0.9%,换算成年率为 3.8%。日本央行(Bank of Japan)3 月 10 日表示,日本 2 月生产者物价连续第 14 个月下降,2 月企业商品价格指数年比下降 1.5%,与此前经济学家预期一致,降幅较 1 月的 2.1%有所收窄,进一步表明通货紧缩可能打压经济的出口驱动型复苏。

国际钢铁动态:

- **国际大钢厂加紧收购和新开发煤矿和铁矿资源:** 2010 年焦煤、铁矿石原料价格大幅上涨似乎成定局,全球钢厂将面临成本增加的压力。世界最大的焦煤出口商必和必拓-三菱联盟日前与日本新日铁、JFE敲定本财年 1 季度焦煤价格上涨 55%,而钢厂正在等待铁矿石年度基价谈判结果。在这种情况下,获得稳定原料对钢厂来看尤显重要,新日铁、安赛乐米塔尔和浦项等世界级大钢厂都在世界范围内寻找合适的矿山。安赛乐米塔尔也期望 2010 年收购更多的矿山,目标是到 2014 年铁矿石自给率从目前约 50%提高到 75%-85%,今年焦煤自给率从 15%提高到 25%。
- **近期世界拟建钢厂项目和钢厂高炉重启:** 普绍钢工业公司在印度新建汽车板厂,耗资 2800 亿卢比(61 亿美元)在印度南部的卡纳塔克邦(Karnataka)新建一家汽车板厂,设计年产能约为 60 万吨,将在 2011 年 4 月 1 日开工。NMDC计划建两座年产能 300 万吨的新钢厂。印度国营矿业公司(NMDC)将遵循卡纳塔克邦政府的铁矿石综合开采政策,在Bellary地区Donimalai租赁的矿山附近建一钢厂,还计划在Baladila建一座新钢厂,两座钢厂将耗资约 1700 亿卢比。这两座钢厂年产能各 300 万吨。JFE的 9 座高炉中 8 座在运转。Ilyich公司 5 座高炉全部恢复生产。

行业重要新闻:

- 2 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 5036 万吨、4750 万吨和 5559 万吨, 同比分别增长 22.5%、17.2%和 18.1%。生铁、粗钢和钢材 1-2 月累计增长 22.3%、25.4%和 27.7%。

下游消费行业:

- **1-2 月城镇固定资产投资13014 亿, 同比增 26.6%。**国家统计局 11 日公布 2 月宏观经济指标。数据显示, 1-2 月份, 城镇固定资产投资13014 亿元, 同比增长 26.6%, 比去年同期加快 0.1 个百分点。其中, 国有及国有控股投资 5715 亿元, 增长 27.4%; 房地产开发投资 3144 亿元, 增长 31.1%。
- **5 条地铁全面开工, 今年天津轨道交通将投资 554 亿。**记者从 9 日召开的天津市轨道交通暨枢纽工程建设推动会上获悉, 2010 年, 天津轨道交通和枢纽工程建设投资规模达 554 亿元。
- **1-2 月中国完成房地产开发投资 3144 亿元, 增长 31.1%。**中国国家统计局 10 日公布的数据显示, 1-2 月, 全国完成房地产开发投资 3144 亿元, 同比增长 31.1%, 增幅比去年同期提高 30.1 个百分点。其中, 商品住宅完成投资 2233 亿元, 同比增长 32.8%, 提高 32.0 个百分点, 占房地产开发投资的比重为 71.0%。
- **中国 2 月份出口机电产品 564.64 亿美元。**中国 2 月份出口机电产品 564.64 亿美元, 前 2 月出口机电产品 1,190.00 亿美元同比增长 32.2%; 2 月份进口机电产品 383.98 亿美元, 前 2 月进口机电产品 819.68 亿美元同比增长 45.8%。
- **中国 1 至 2 月原油出口量同比下降 66.6%至 35 万吨。**中国海关总署 3 月 10 日公布的数据显示, 2010 年 1 至 2 月累计出口原油 35 万吨, 累计较 2009 年同期下降 66.6%, 2009 年同期累计为 105 万吨。其中 2 月出口原油 22 万吨。
- **洋浦将投资 500 亿元建石化生产和石油储备基地。**3 月 7 日, 海南人大代表王积权接受记者集体采访时说道, 洋浦是海南省国家提的规划区, 目前已经建成规划 800 万吨炼油厂, 根据发展的要求, 下一步还要发展, 比如 120 万吨的 PTA, 还有 120 万吨的乙烯, 300 万吨的锡金等等, 还有国家石油储备基地。目前这些项目都正在规划落实之中, 有些已经正在动工兴建, 投资额也比较大, 总共 500 亿以上。
- **2 月份乘用车销售环比下降 27.4%。**由乘联会统计的 2 月份全国汽车产销数字 9 日出炉, 如同所预料的一样, 2010 年 2 月国内乘用车销量为 88.11 万辆, 环比 1 月 121.42 万辆的销量降低了 27.4%, 而产量则为 90.98 万辆, 环比 1 月份的 123.31 万辆产量下降了 26.2%, 各车型的产销都有 2 位数以上的降低。
- **新能源车政策将出台试点城市扩至 20 个。**工信部装备司司长张相木 8 日在接受记者采访时透露, 国务院常务会议已经通过了本次工信部、财政部等相关部委提交的关于扶持新能源汽车发展的方案, 具体实施方案也已经上报国务院, 正在等待批复。记者了解到, 该方案具体内容包括将把 2009 年支持在公交车、环卫车等公共服务领域推广使用节能与新能源汽车的 13 个试点城市扩大为 20 个。
- **广东船舶出口值创近 3 年新高。**从深圳海关获悉, 今年 1 月份广东省船舶出口值创近 3 年来新高, 但金融危机对船舶工业滞后影响仍值得关注。据统计, 2010 年 1 月份, 广东省船舶出口价值 2.6 亿美元, 同比大幅增长 81.8%, 创 2008 年以来新高。
- **家电以旧换新 7 个月销售额突破 300 亿元。**10 日, 商务部发布的最新统计数据显示, 截至 2010 年 3 月 8 日, 北京、天津、上海、江苏、浙江、山东、广东、福州、长沙 9 个试点省市共回收旧家电 815.2 万台, 销售新家电 758.6 万台, 销售额达 300.2 亿元。其中, 2010 年前两个月家电以旧换新销售额环比增长 71.3%。
- **家电以旧换新 6 月继续实施。**8 日, 财政部、商务部、环境保护部联合发出通知, 称现有试点省市的以旧换新政策在今年 5 月底到期后将继续实施, 其他省市符合条件的也可申报参与。由于三部委此次列出的申报条件比较宽松, 因此业界普遍认为这意味着家电以旧换新即将推向全国范围。

一周综述:

国内钢市:

- 在成本支撑和消费预期向好的共同作用下, 本周钢价整体持续走高。
- **建筑钢材:** 本周是全线飘红。截止本周四, 20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 3903 元/吨, 与上周相比上涨 81 元/吨; 20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4042 元/吨, 与上周相比上涨 65 元/吨; 6.5mmQ235 高线全国平均价格为 3961 元/吨, 与上周相比上涨 71 元/吨。随着天气的逐步好转, 预计市场需求将有效恢复, 加之成本支撑, 建筑用钢价格将平稳上行。

- **冷热板卷**：延续了上周的强势表现，各地市场报价继续推高，原因是出口的好转以及宝钢为首的各钢厂4月份出厂价格上涨预期促进，从而掩盖了可能不利的一些政策面消息带来的负面影响。至周四，3.0mm热轧板卷全国平均价格为4211元/吨，与上周相比上涨101元/吨，4.75mm热轧板卷全国平均价格为4097元/吨，与上周相比上涨106元/吨；1.0mm冷轧板卷在5738元/吨，较上周上涨93元/吨。在下游采购积极的情况下，后市还将继续走好。
- **中厚板**：强势上涨，除个别市场上涨幅度在20-60元/吨外，多数区域与上周相比上涨幅度都超过了100元/吨。其中上海市场20mm普板报价4180元/吨，与上周前相比上涨120元/吨。从全国23个城市平均价格来看，8mm普板价格为4454元/吨，与上周相比上涨96元/吨；20mm普板平均价格为4151元/吨，与上周相比上涨109元/吨；20mm低合金板平均价格为4320元/吨，与上周相比价格相比上涨97元/吨。
- **型材**：由于受到其余品种的强势上涨带动，本周型材也出现了小阳春的行情，同时成交活跃程度跟前期相比有了明显的改善。截至本周四，全国23个主要市场平均价格情况：25#工字钢为3943元/吨，与上周相比上涨31元/吨，5#角钢3831元/吨，较上周上涨41元/吨，16#槽钢全国平均价位3831元/吨，较节前相比上涨38元/吨。
- **不锈钢**：本周304资源报价国内主要市场出现小幅上涨。304太钢冷卷无锡地区一周下来整体上涨200元左右，截止本周末市场商家报价在23500元左右，佛山地区维持在23000元的水平未变。本周200系市场稍有波幅。周三受伦镍大涨的带动，200系商家出现上抬价格的趋势，201联众冷卷无锡地区报价在12500元左右，小幅调涨200元左右。430依旧平稳，430宝新冷卷无锡地区报价在12400元左右，佛山地区与无锡持平；430太钢热轧卷板无锡地区在9900元左右，佛山地区在9800元左右。

国际钢市：

- 本周国际钢市继续上涨。CRU国际钢价综合指数为174.6，比上周上涨2%，比上月上涨4.9%，比去年同期上涨23.6%。本周CRU扁平材指数为169.3，比上周上涨3.1%；CRU长材指数为185.2，与上周持平。总体上判断，短期内国际市场将持续坚挺。
- **扁平材方面**，欧洲市场保持坚挺。近期北欧热卷市场的成交开始好转，北欧钢厂将热卷出厂价格上调至450欧元/吨以上，冷卷调至510欧元/吨以上，目前钢厂计划将热卷价格提至470-500欧元/吨，冷卷提至550欧元/吨以上。中厚板方面，尽管市场需求疲软，但欧洲厚板生产厂家仍稳步上调厚板价格，北欧厚板市场成交价涨至490-500欧元/吨（669-683美元/吨）；南欧厚板为500-510欧元/吨，与上周持平。美国薄板价格略有回弹，。中西部钢厂的热轧板卷出厂价为630美元/短吨，较上周上涨10美元/吨；冷轧板卷750美元/短吨；热镀锌板830美元/短吨；上周美国主要钢厂宣布再次上调薄板价格40-50美元/短吨；中厚板价格再次上涨，A36中厚板的主流出厂价格上涨10美元/短吨至720美元/短吨，最近一个月上涨了40美元/短吨，进口有成交。亚洲市场保持坚挺。东南亚板坯进口价格继续上涨，最近的成交价格达到550-570美元/吨（CFR），较2月初上涨50美元/吨。推动价格上涨的主要因素是铁矿石和焦煤等原料价格上涨，最近独联体和巴西板坯的报价已经接近600美元/吨（CFR），部分市场人士认为短期内成交价格有望达到600美元/吨；目前日本冷轧基料对东南亚报价700美元/吨（FOB），中国大陆报价650美元/吨（CFR），资源的成交价格为650-660美元/吨（CFR），均较前期上涨约50美元/吨；东南亚冷卷进口价格继续上涨，主流成交价在750-760美元/吨（CFR），需求较好，供应紧张，短期内还有上涨空间。中国厚板对韩报价也在上涨，目前主流报600-610美元/吨（CFR），较2月份上涨50美元/吨。
- **长材方面**，欧洲市场保持坚挺。3月份以来，北欧螺纹钢价格整体保持上涨趋势，大部分钢厂的报价达450-480欧元/吨，最近一周上涨了40欧元/吨。废钢价格上涨是推动螺纹钢上涨的主要原因。美国市场保持坚挺，。中西部钢厂螺纹钢的出厂价为580美元/短吨，较上周上涨35美元/短吨；线材出厂价为680美元/短吨，上涨30美元/短吨；小型材出厂价为750美元/短吨，上涨25美元/短吨。亚洲市场保持坚挺，东南亚钢厂将方坯出口报价上调至550美元/吨（CFR）以上，马来西亚钢厂将螺纹钢价格上调10美元/吨，越南钢厂将线材和螺纹钢价格上调5-10美元/吨，新加坡塔塔Natsteel螺纹钢报价由770-800新元/吨上调至780-810新元/吨；日本螺纹钢对韩国报价持续走高，目前主流报价为54000-55000日元/吨（FOB），到韩国价格约70-71万韩元/吨。独联体方坯对土耳其出口价涨，月交货的方坯价格成功上涨20美元/吨，小批量成交价格达到480-490美元/吨（CFR），目前报价为500-510美元/吨（CFR）。

原材料市场：

- **铁矿石**：本周国内铁精粉市场整体平稳，北方小涨，南方平。目前唐山地区66%铁精粉湿基不含税价在800-810

元/吨，小幅上调 20 元/吨，山西代县 64%湿基不含税出厂 730 元/吨，小幅上扬 10 元/吨；山东地区大矿稳定 64-65%干基含税承兑价 1100-1130 元/吨，广东怀集 64%湿基不含税出厂价 680 元/吨左右，上调 30 元/吨。湖北大冶 63%铁精粉干基含税价 920 元/吨。国产矿市场短时间内走势趋于平稳。进口矿市场整体上扬，目前，63.5/63%粉矿印度矿山报价 142 美元/吨左右，甚至高于此价格；63.5/63 印粉矿山报价 140-142，山东 63.5%印粉报 1030-1040，河北报 1040-1060，PB 粉 1030-1060，pb 块 1140-1170，65%巴粗 1060-1080。

➤**焦炭：**本周焦炭市场弱势平稳，成交尚可。炼焦煤价格高企，焦化企业整体亏损，目前仍处于全面限产中，限产幅度基本都在 30%-50%左右。现全国各地区焦炭主流价格如下：山西二级 1750，准一级 1800-1850，车板含税价；河北二级 1800-1850，准一级 1850-1950，到厂价；华东二级 1900-1950，出厂含税价；河南 1750-1800，出厂含税价；西南 1600，出厂含税价。

➤**废钢：**本周废钢市场呈现小涨趋势。江苏市场表现明显，淮钢上调 30 元/吨，炉料(一)2900 元/吨，中废(一) 2780 元/吨；苏钢上调 30 元/吨，炉料 2950 元/吨，重废(1) 2920 元/吨，剪切料(1) 2850 元/吨。现江苏地区精炉料主流价格在 2900-2950 元/吨，山东地区重废价格在 2750-2900 元/吨，广东地区重废价格在 2820-2870 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 2800-3080 元/吨。

➤**方坯：**本周国内方坯市场上涨较为明显，涨幅在 50-220 元/吨左右。至本周末，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，较上周上涨 100 元/吨；河北唐山地区普碳 150 坯 3640 元/吨，矩形坯 3670 元/吨，低合金坯 3760 元/吨，较上周上涨 220 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3480 元/吨左右，低合金坯 3600 元/吨，较上周上涨 80-130 元/吨；天津地区普碳坯价格为 3620 元/吨，低合金坯价格为 3720 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。以上地区皆为现款含税价。

➤**铁合金：**本周合金市场有所走弱，普通合金价格弱势运行，目前国内硅铁(75-A)市场报价 5900-6000 元/吨，成交一般；市场硅锰出厂报价在 7800-8300 元/吨；高碳锰铁(65#)和中碳锰铁(FeMn78C2.0)市场主流价格为 8000-8200 元/吨和 11200-11600 元/基吨。国内铬系合金成交价格混乱，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 8700-9500 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 8500-9000 元/基吨。钼铁市场稍有回调，成交较少，周五锦州 60 钼铁市场报价为 15.5-16 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 2300-2350 元/吨度。钒系合金大体稳定，目前国内钒铁报价在 11-11.4 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 10.2-10.5 万元/吨。预计下周钼铁市场仍有下跌空间，而钒系合金市场波动不大，硅铁市场继续平稳运行成交有所好转。

➤**有色金属镍：**本周镍矿市场基本平稳，成交一般。现菲律宾 0.9-1.1%30 美元/吨，印尼 2.0%以上 57 美元/吨。现河北港口 2.0 以上 520-540 元/吨，1.8-1.9%420-460 元/吨，1.4-1.5%280-290 元/吨，0.9-1.1%270-280 元/吨。主要山东 2.0%以上 500-520 元/吨，1.8-1.9%400-440 元/吨，1.4-1.5%270-280 元/吨，0.9-1.1%260-270 元/吨。镍铁 2%以下 3100-3150；4-6%在 1520-1580，10%以上 1500-1550。中高镍铁货紧，部分惜售。金川集团两次调整电解镍成交价格，调价幅度为：5000 元每吨和 3000 元每吨。本周镍价上涨 1 万元每吨，价格区间在 152000-162500 元每吨；LME 镍波动区间在 21100—23040 美元每吨，本周 LME 镍大幅上涨，上涨 1450 美元每吨，上涨幅度为 6.9%。

库存情况：

➤钢材社会库存如期回落，特别是建筑用钢回落幅度较大。具体见下表。

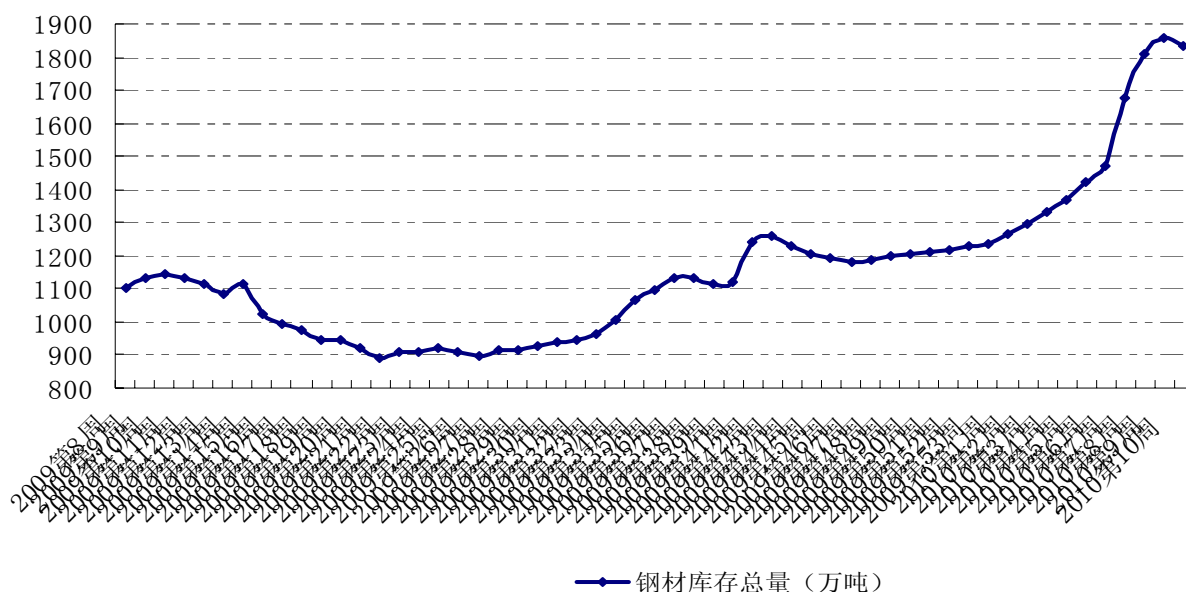
➤本周全国主要港口铁矿石库存总量 7117 万吨比上周增加 359 万吨，其中巴矿 1915 减少 17 万吨，澳矿 2275 增加 58 万吨，印矿 1660 减少 20 万吨。

➤LME 镍库存 3 月 12 日为 158940 吨，较上周的 160884 吨下降 1944 吨，降幅为 1.2%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2010.3.12 数据	2010.3.5 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	732.48	739.57	-7.09	-0.959
线材	227.57	233.54	-5.97	-2.557
热轧	567.17	574.21	-7.04	-1.226
冷轧	146.22	149.36	-3.14	-2.102
中板	158.57	161.29	-2.72	-1.686
合计	1832.005	1857.967	-25.96	-1.397

图 3：钢材社会库存走势图

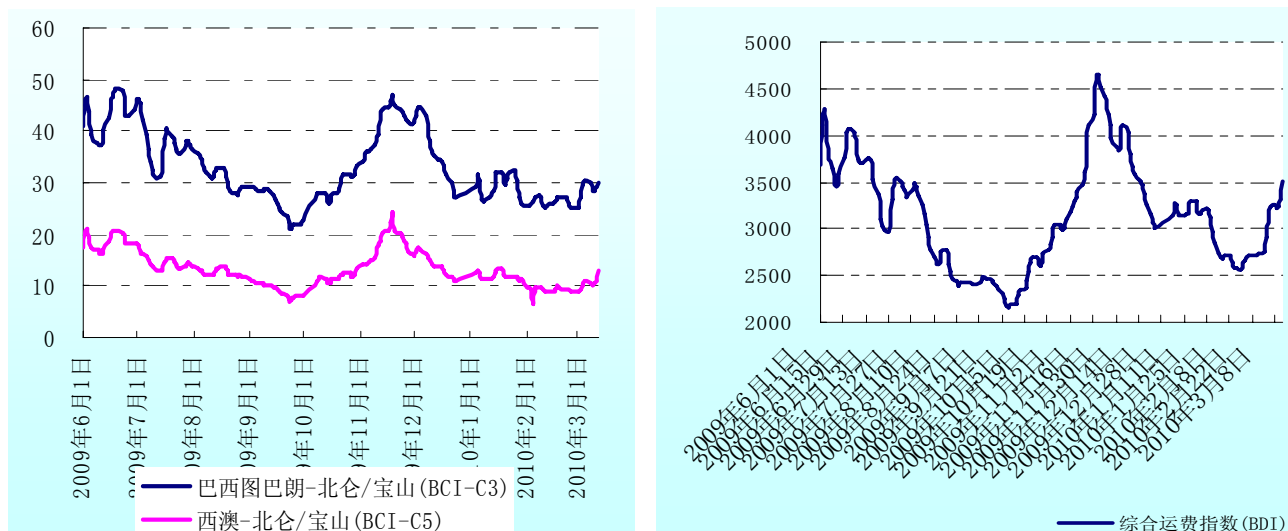


数据来源：mysteel,山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费价格涨跌不一。至3月12日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为29.83美元/吨，较上周收盘价30.56美元/吨下跌0.73美元/吨，跌幅为2.4%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为13.10美元/吨，较上周10.96美元/吨上涨2.14美元/吨，涨幅为19.49%。

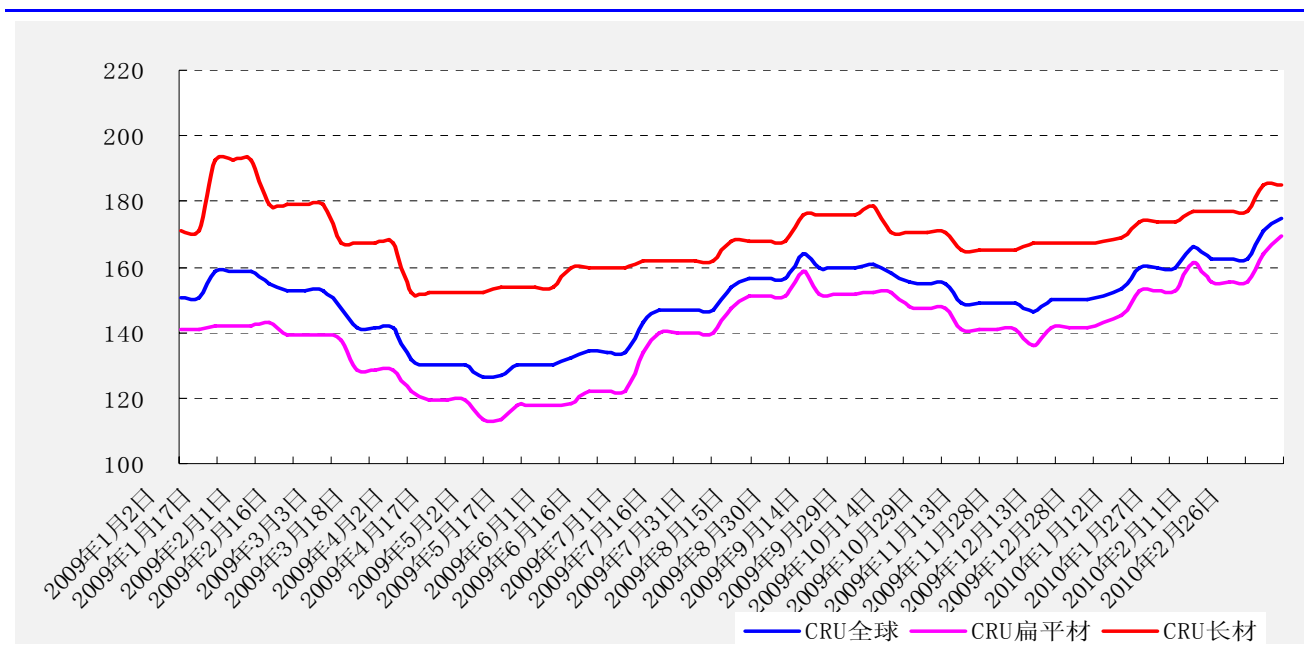
图 4 铁矿石海运费及国际航运价格综合运费指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

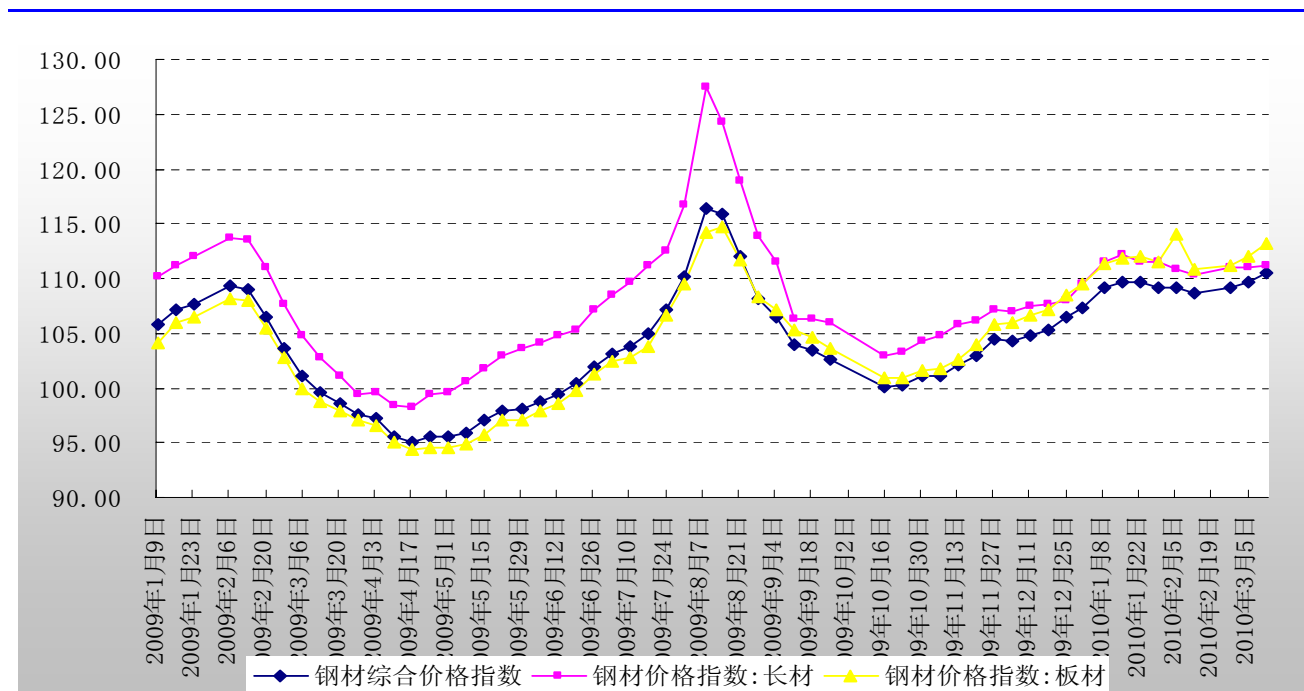
国内外钢价指数及走势图：

图 5 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

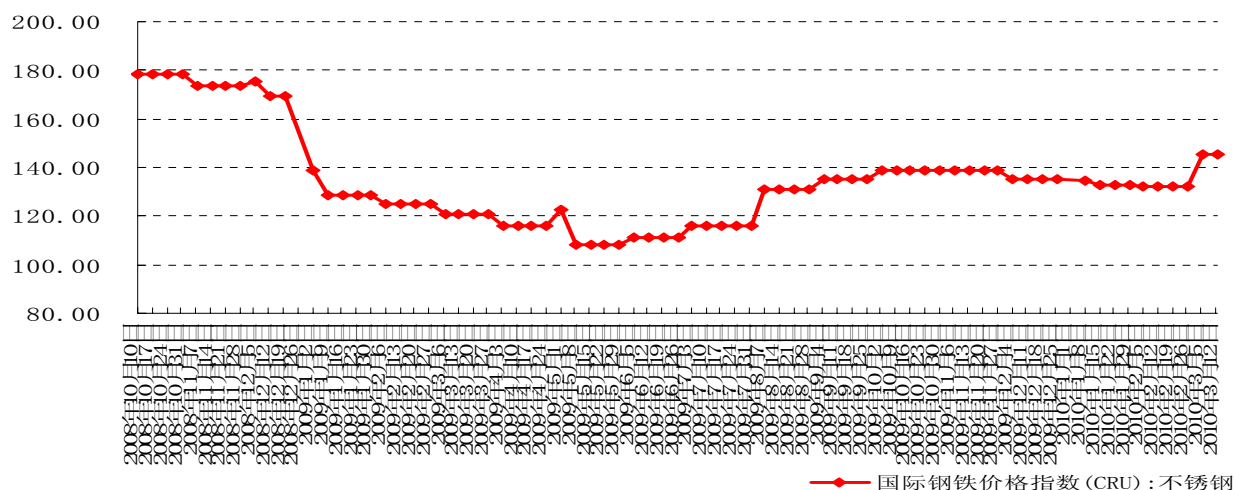
图 6 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

不锈钢价格走势：

图 7 CRU 不锈钢价格指数

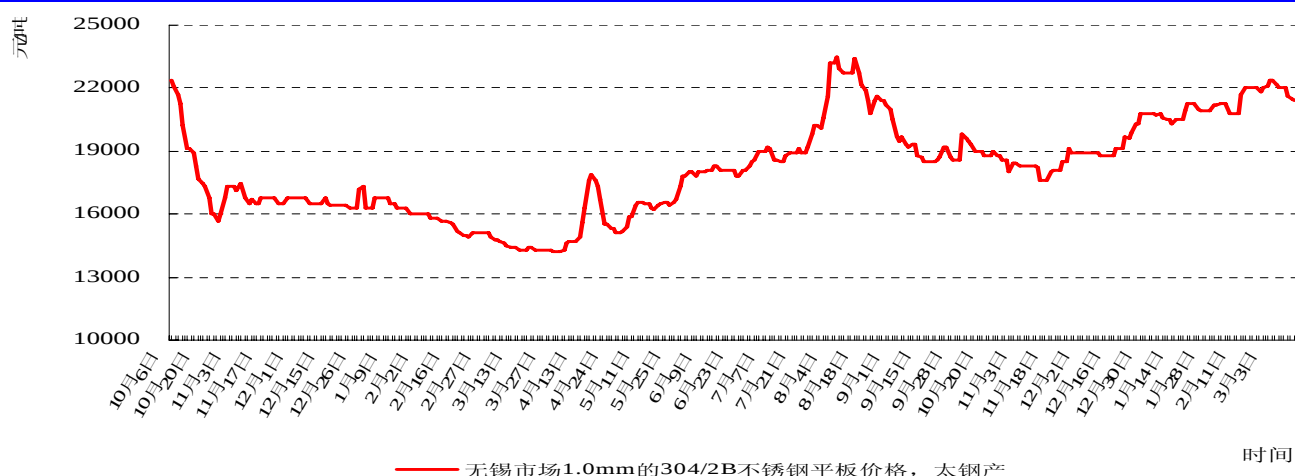


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
3 月 15 日基准价格	22300	22300	21700	21500	21400	21400	21400	21400
同昨日比调幅	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100
同上周比调幅	-600	-600	-600	-600	-600	-600	-600	-600
同上月同期比调幅	600	600	600	600	600	600	600	600
同三月同期比调幅	2600	2600	2600	2600	2600	2600	2600	2600
同上年同期比调幅	6800	7200	6700	6700	6800	7000	7200	7200

图 8 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 9 普线（6.5 mm）的价格走势图

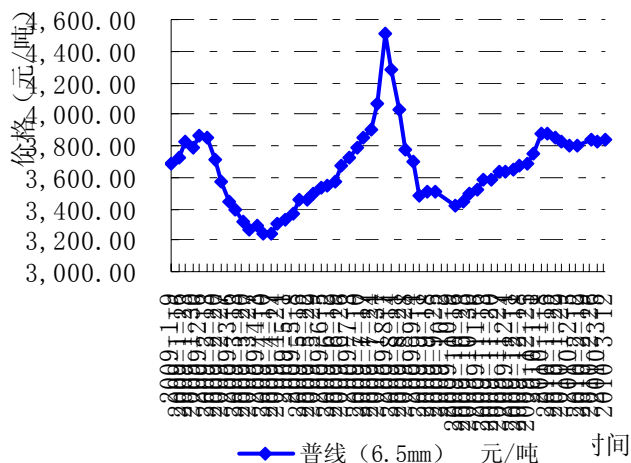


图 10 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

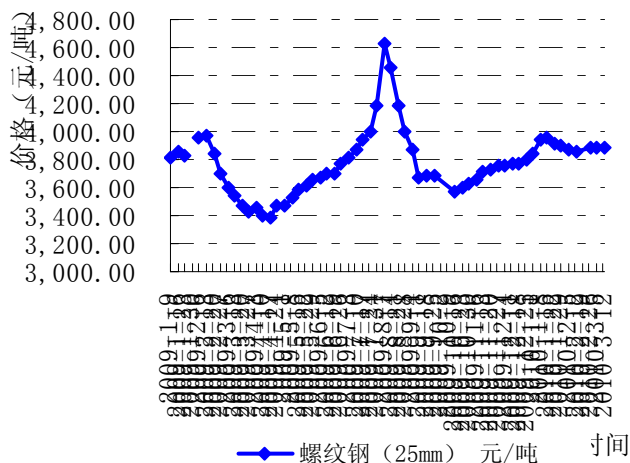


图 11 20mm 中厚板周价格走势图

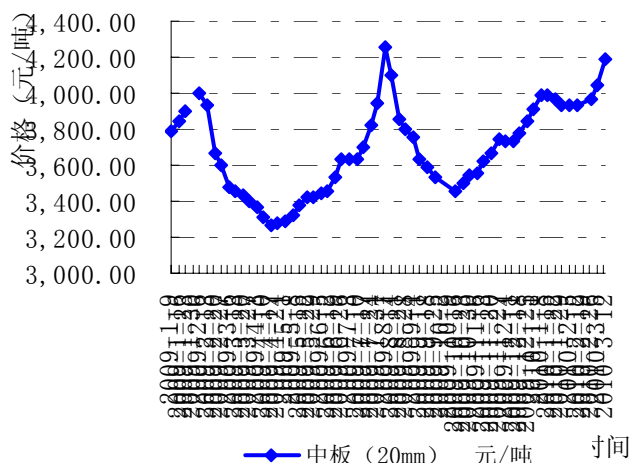


图 12 热轧薄板（1mm）周价格走势图

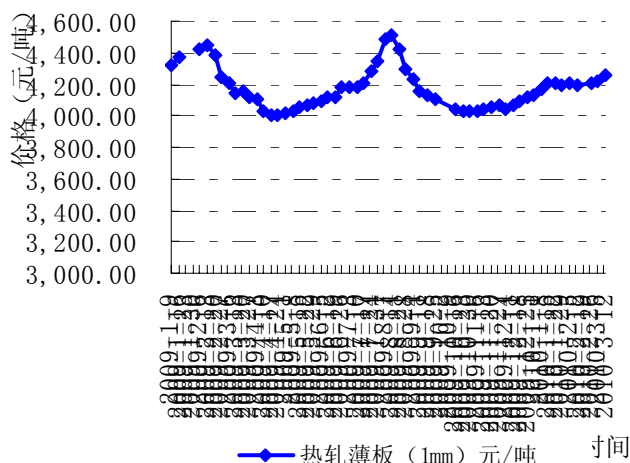


图 13 硅钢（50ww800）周价格走势图

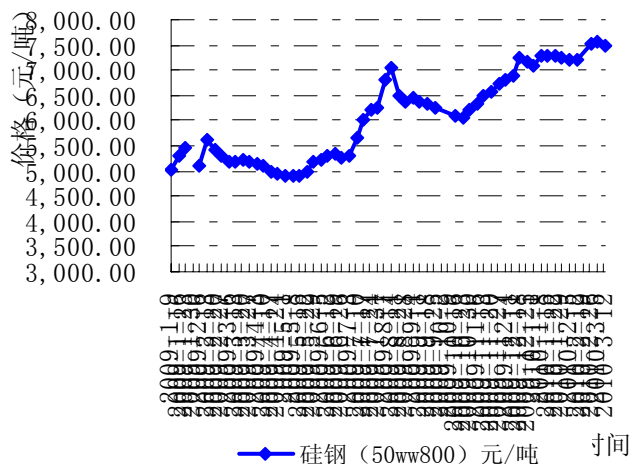


图 14 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

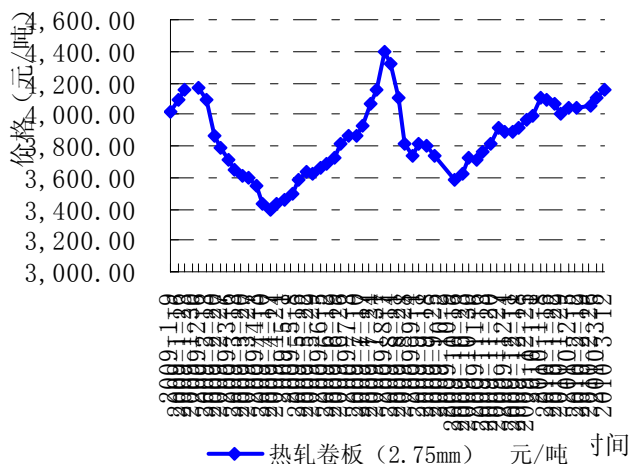


图 15 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

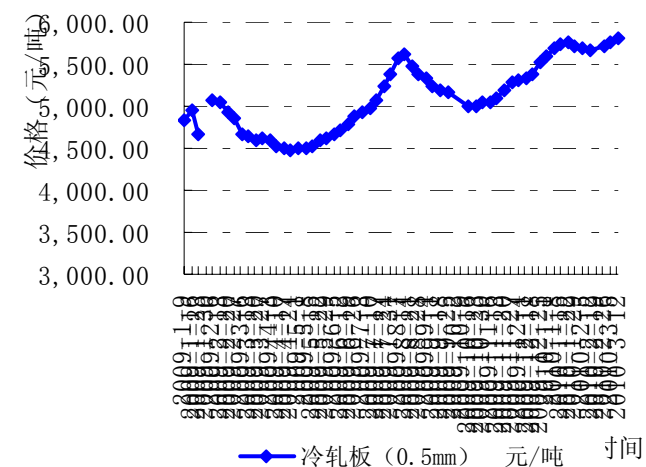


图 16 无缝钢管（159*6）周价格走势图

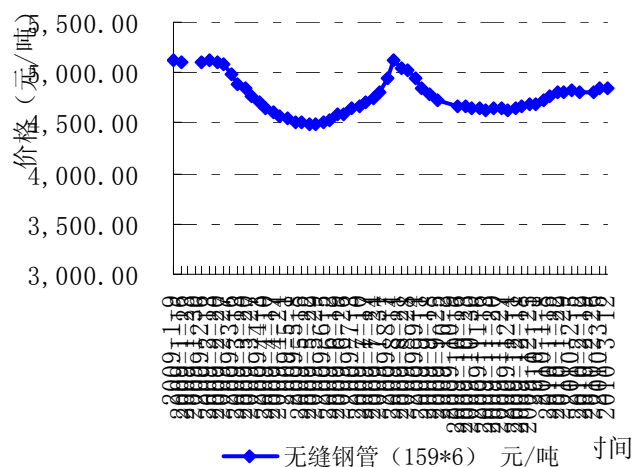
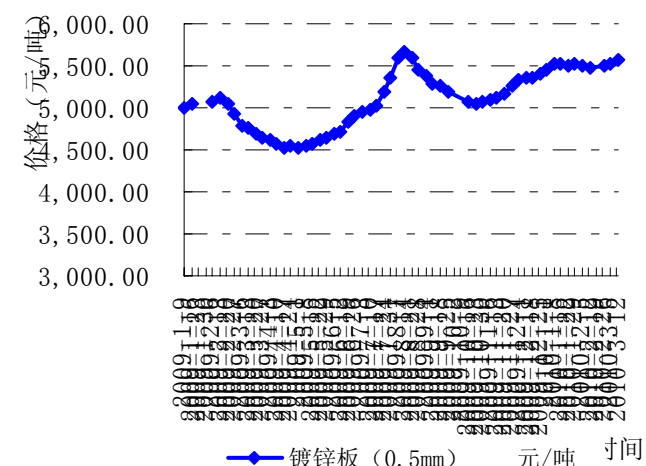


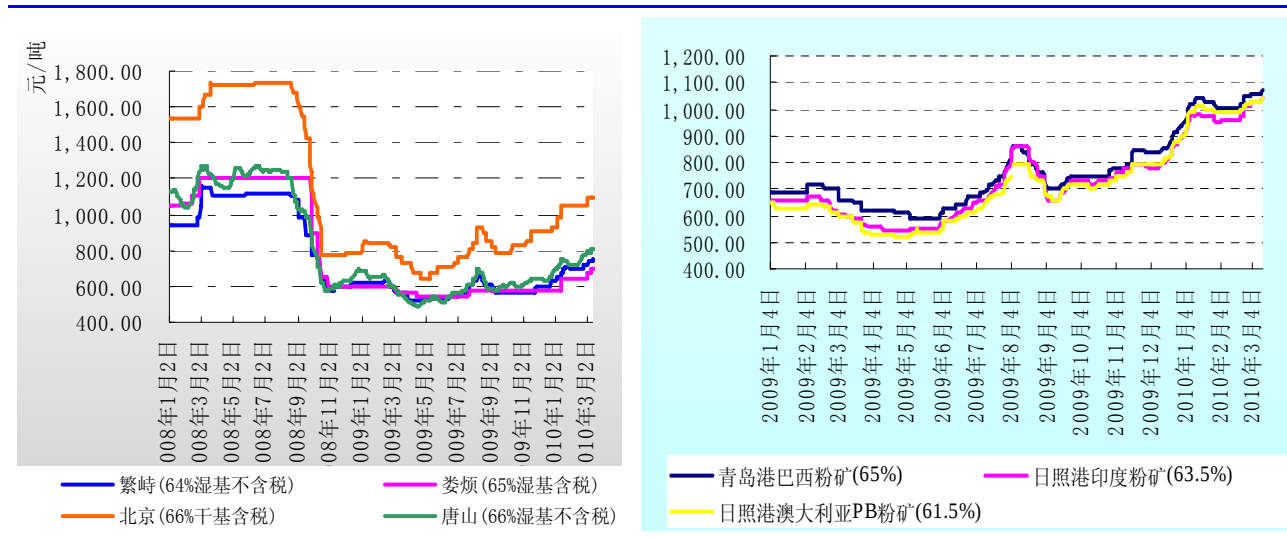
图 17 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

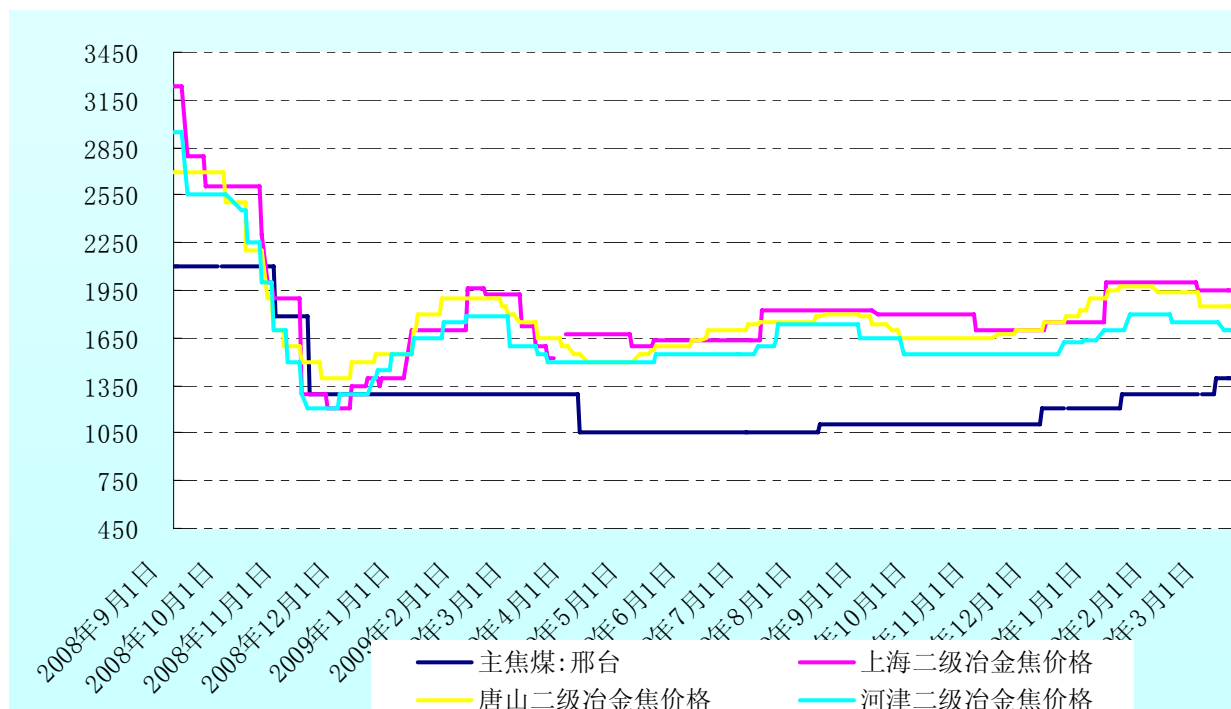
原材料价格走势:

图 18 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 19 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

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	600231.SH	凌钢股份	买入-	10.97	3.86	2.8394	0.44	0.26	0.37	24.75	29.57	14.40	
2	600507.SH	方大特钢	买入-	10.66	2.63	4.0601	0.01	0.059		716.44	134.05	20.11	
3	000778.SZ	新兴铸管	买入-	12.02	6.2605	1.92	0.4348	0.6706		34.71	16.41	13.66	
4	600019.SH	宝钢股份	增持+	8.35	5.3	1.5741	0.37	0.21		22.64	29.60	14.32	
5	000898.SZ	鞍钢股份	增持+	12.4	7.19	1.7252	0.413	0.046		30.01	203.89	17.58	
6	000708.SZ	大冶特钢	增持+	12.18	4.549	2.6773	0.447	0.454	0.741	27.25	16.45	13.83	
7	002110.SZ	三钢闽光	增持+	14.85	4.88	3.0447	0.065	0.008		227.90	1427.34	15.31	
8	600581.SH	八一钢铁	增持+	13.73	3.56	3.8525	0.14	-0.07		101.30	-152.26	23.10	
9	000825.SZ	太钢不锈	增持	7.9	3.501	2.2566	0.2287	0.006		36.44	959.30	17.40	
10	600808.SH	马钢股份	增持	4.33	3.385	1.2792	0.104	0.0009		46.95	3616.54	15.52	
11	000959.SZ	首钢股份	增持	5.25	2.6	2.0196	0.1384	0.1394	0.1239	37.94	42.37	23.91	
12	000717.SZ	韶钢松山	增持	5.6	3.44	1.6277	-0.9652	0.0236		-5.80	177.74	15.40	
13	000709.SZ	河北钢铁	增持	5.62	3.37	3.1603	0.48	0.09		22.41	90.11	20.87	
14	000932.SZ	华菱钢铁	增持	6.34	5.34	1.187	0.3481	-0.082		18.21	-57.98	15.34	
15	600126.SH	杭钢股份	增持	6.44	4.05	1.5899	0.04	0.13		147.14	35.98	18.83	
16	000761.SZ	本钢板材	增持	6.31	4.541	1.3896	0.05	-0.457		119.86	-10.35	18.82	
17	600005.SH	武钢股份	增持	6.74	3.436	1.9618	0.662	0.134		10.18	37.64	12.26	
18	601003.SH	柳钢股份	增持	7.37	1.8886	3.9024	0.0061	0.0341		1217.10	162.11	13.66	
19	600782.SH	新钢股份	增持	8.21	5.83	1.4072	0.5	0.11		16.40	58.25	18.37	
20	600117.SH	西宁特钢	增持	10.37	3.2501	3.1907	0.0237	0.0241		436.81	323.17	34.62	
21	600102.SH	莱钢股份	增持	11.66	6.4	1.8221	0.286	-0.186	0.11	40.78	110.98	23.34	
22	600307.SH	酒钢宏兴	增持	13.23	4.83	2.7416	0.0507	0.13		611.02	74.00	19.12	
23	600295.SH	鄂尔多斯	增持	12.42	3.58	3.4686	0.4	0.12		30.82	79.61	15.18	
24	600022.SH	济南钢铁	增持-	5.24	2.1072	2.4867	0.5509	-0.1948		20.95	-20.17	26.96	
25	600282.SH	南钢股份	增持-	5.26	2.62	2.0113	0.0731	0.065		71.93	60.98	17.69	
26	600894.SH	广钢股份	增持-	8.09	0.78	10.3746	-1.268	0.041	0.049	-6.38	166.40	44.74	
27	600569.SH	安阳钢铁	中性+	4.87	4.21	1.1565	0.05	-0.11		94.24	-34.07	20.29	
28	601005.SH	重庆钢铁	中性+	5.6	3.18	1.7624	0.35	0.02		16.22	206.02	23.22	
29	600010.SH	包钢股份	中性	4.18	2.13	1.9595	0.14	-0.05		29.17	-61.23		
30	600399.SH	抚顺特钢	中性	8.06	3.115	2.5875	0.0668	0.027		120.58	223.35	92.60	
31	000629.SZ	攀钢钢钒	中性	8.25	2.6	3.175	-0.14	-0.25		-103.96	-24.63		
32	002318.SZ	久立特材		34.56	3.59	12.8526	0.68	0.65		68.07	53.48	40.49	
行业平均值						2.91				49.54	76.43	22.7	

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。