

报告日期 2010 年 3 月 22 日 星期一

铁矿石价格上涨刺激钢价飙升 持续性待观察

2010 年 3 月 15 日-3 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：

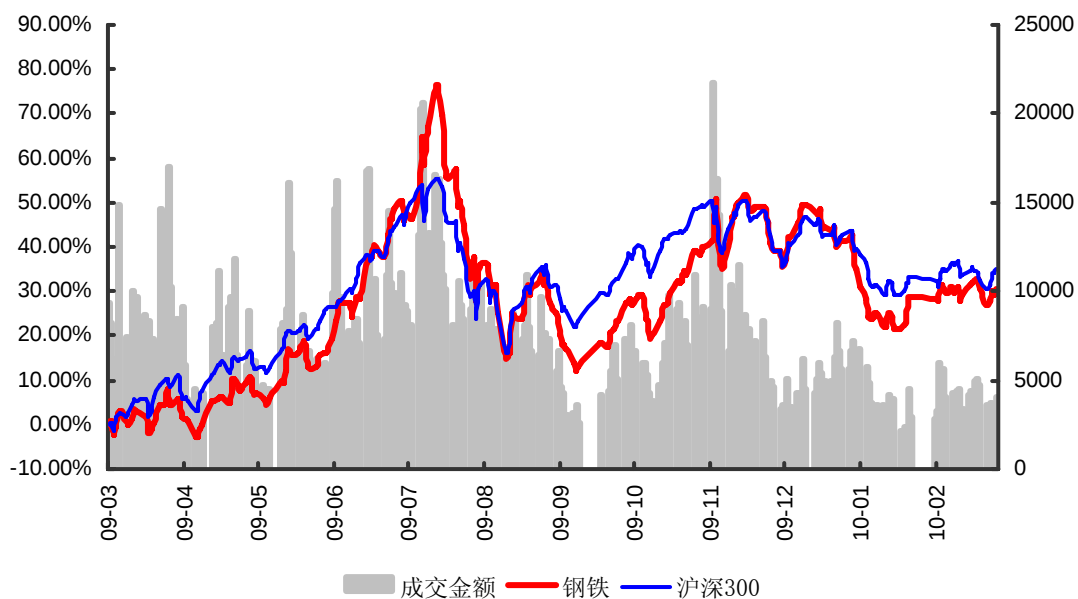
- 国际市场保持稳定。**本周国际钢市继续上涨。CRU国际钢价综合指数为 174.6，与上周持平，比上月上旬上涨 7.4%，比去年同期上涨 23.6%。本周CRU扁平材指数为 169.3，与上周持平；CRU长材指数为 185.2，与上周持平。欧洲市场保持坚挺，由于成本增加，钢厂开始上调 4 月份钢材价格。本周美国市场保持坚挺，钢厂上调长材价格还未被市场全部接受。本周亚洲市场保持坚挺，由于成本增加，韩国钢厂上调 4 月份钢材价格。总体上判断，短期内国际市场将持续坚挺。
- 国内市场钢材社会库存如期回落，价格大幅上涨。**在需求好转和铁矿石涨价的双重刺激下，钢材消耗大幅增加，钢材社会库存下降 41.51 万吨，降幅增大，各品种价格大幅上涨：中钢协综合指数 114.43，比上周上涨 3.86；其中长材指数 116.26，比上周上涨 5.06；扁平材指数 116.91，比上周上升 3.64。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。
- 原材料价格稳中有涨：**本周国内铁精粉市场整体上涨，进口矿报价继续上涨，但是市场成交并不乐观。同时铁矿石海运费整体下跌，说明目前铁矿石价格成交不理想，后市走势将受铁矿石贸易价格谈判的影响，海运费整体下跌，说明铁矿石涨价已经影响到销售，是有价无市状态，不支撑铁矿石价格的继续走高，存在小幅回落的可能；焦炭市场价格企稳，生产企业仍然限产近 50%。废钢市场呈现上涨态势，合金市场整体回落。预计后市原材料市产将延续目前走势平稳运行。
- 一周股价表现：**本周钢铁股随大盘出现上涨，钢铁股票指数收于 3143.06，较上周上涨 0.07%，沪深 300 收于 3293.87，上涨 1.88%，钢铁股走势弱于大盘。其中上涨幅度超过 5%的股票有西宁特钢（600117）上涨 5.88%，凌钢股份（600231）上涨 5.20%；没有下跌幅度超过 5%的股票，跌幅最大的股票是年报业绩较差的济南钢铁（600022）下跌 3.05%，新钢股份（600782）下跌 2.31%。
- 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。

热点关注：中铝联手力拓开发几内亚铁矿 年产 7 千万吨销往中国：

中国铝业公司 19 日发布公告，宣布与力拓集团签署非约束性合作谅解备忘录，双方将联合开发力拓持有的位于西非几内亚的世界级铁矿西芒杜项目。公告说，中铝公司与力拓按 47%：53% 股权比例成立合资公司，持有西芒杜项目 95% 股权（剩余 5% 项目股权由国际金融公司持有）。中铝公司将向合资公司分期注入共计 13.5 亿美元资本金获得上述股权，用于开发西芒杜项目首期达产后铁矿石，产能将不低于 7000 万吨/年，双方将成立一家合资销售公司，将项目的铁矿石产品定向销往中国市场。西芒杜铁矿项目位于西非几内亚，为世界级的大型优质露天赤铁矿。根据力拓公布的数据，目前已控制和推断的铁矿石储量超过 22.5 亿吨，项目总资源量可能高达 50 亿吨。已勘探的矿石品位介于 66% - 67%。建成后项目公司将成为全球领先铁矿石生产商，因此该项目的成功开发对于全球铁矿行业发展具有重大意义。

钢铁股票价格指数走势

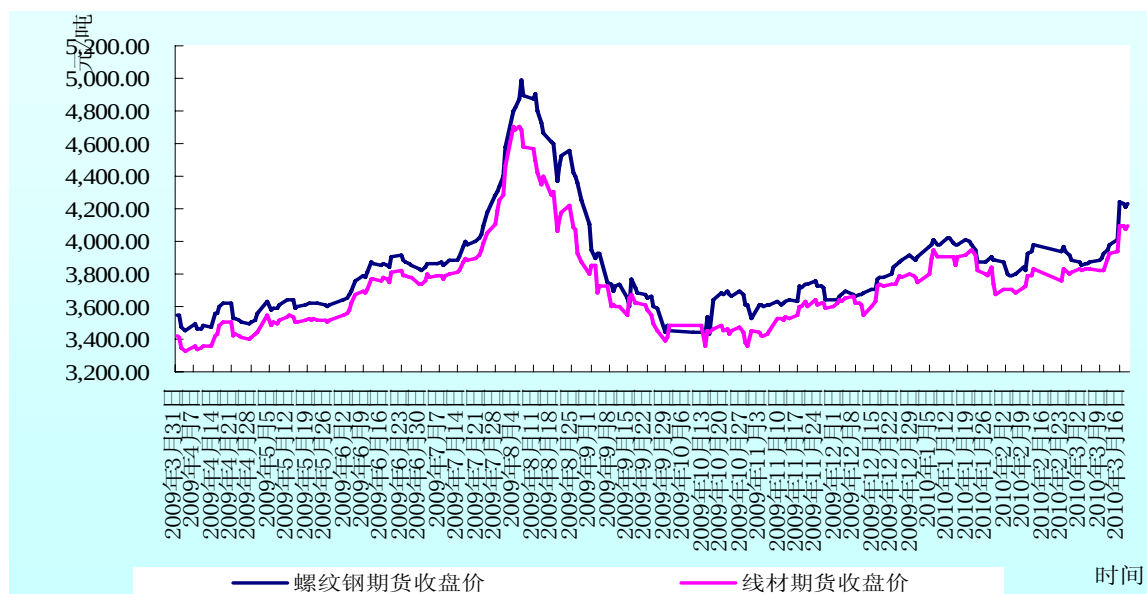
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：

► 温家宝重申人民币未低估 尽管美国继续对人民币施压，但中国态度依然未改。国务院总理温家宝在记者招待会上



指出，人民币的币值没有低估，中国将保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。今年4月，美国财政部将向议会递交汇率报告，是否将中国列为汇率操纵国备受关注。面对关于汇率的提问，温家宝以一组数据证明人民币的币值没有低估。“去年我们统计了37个国家对中国的出口情况，其中有16个国家对中国的出口是增长的。就是欧盟地区，出口总体下降20.3%，但是对中国的出口只下降15.3%。”

➤ **三周净回笼 3500 亿 准备金率重启概率降低。**3月份来的短短三周时间内，央行通过公开市场已净回笼资金3500亿元，超过了一次性上调0.5个百分点法定存款准备金率所冻结的资金量，这表明公开市场已经悄然承担起大规模对冲流动性的重任。统计显示，3月份公开市场已连续三周从市场净回笼资金，累计净回笼资金量达到了3500亿元。若以2月底存款余额粗略计算，公开市场三周操作所回笼的资金，比上调0.5个百分点的准备金率所冻结的资金量还多出约300亿元至400亿元。

➤ **工信部预计今年工业同比增长 11%左右** 工信部新闻发言人朱宏任18日在中国工业经济运行2010年春季报告会上表示，预计今年规模以上工业增加值同比增长11%左右，包括技术改造在内的工业投资增长20%左右。2009年工业投资8.04万亿元，依此推算，今年工业投资将达到9.65万亿元左右，其20%的增速比2009年下降6.2个百分点。今年1-2月工业经济运行数据大都超过全年预期平均水平。1-2月，轻、重工业规模以上工业增加值分别同比增长14.5%和23.7%。规模以上工业销售产值同比增长37.5%；**出口**交货值同比增长22.5%，仅占全部销售产值比重的12.9%。朱宏任表示，出口已经恢复到国际金融危机前的水平。

➤ **78 家央企将退出房地产“央企地王”或不再** 国务院国资委新闻发言人杜渊泉18日表示，除16家以房地产为主业的中央企业外，78户不以房地产为主业的中央企业正在加快进行调整重组，在完成企业自有土地开发和已实施项目等阶段性工作后，退出房地产业务。国资委的这一表态，是对近期央企地王频现的回应。3月16日，北京一日出现了两个央企地王，其中以17.6亿元拍得海淀区东升乡居住、商业项目地皮的中国兵器装备集团，主业中就没有房地产业务。

➤ **财政部：前两月国企利润同比增长近九成** 财政部18日公布，1-2月，国有企业累计实现利润2503.2亿元，同比增长88.9%。国企利润大幅增长，主要是受去年同期基数较低、企业经济运行继续回暖等因素影响。1-2月，国有企业累计实现利润2503.2亿元，其中中央企业累计实现利润1870.5亿元，同比增长60.1%。中央管理企业累计实现利润1346亿元，同比增长1.2倍。地方国有企业累计实现利润632.7亿元，同比增长3倍。

➤ **二月财政收入同比增环比降** 财政部公布的数据显示，2月份，全国财政收入4944.97亿元，同比增加836.74亿元，增长20.4%。前两个月累计，全国财政收入13603.63亿元，同比增加3363.79亿元，增长32.9%。不过，1月份，全国财政收入高达8658.66亿元，同比增长41.2%。与1月相比，2月份的数据环比下跌42.9%。对此财政部认为，1、2月份财政收入增幅变动较大，主要是去年春节在1月份，今年春节在2月份，存在工作日不可比因素的影响。

➤ **商务部：今年消费对GDP贡献率将继续增加** 商务部部长助理房爱卿13日说，在去年消费对GDP贡献率超过五成的基础上，今年消费对GDP的贡献率将继续增加。房爱卿在十一届全国人大三次会议新闻中心举行的集体采访中说，GDP由投资、消费、进出口这三项组成，消费对经济增长贡献率有多少，不仅取决于消费，还取决于投资和进出口。“我们相信今年消费对GDP的贡献率肯定增加，但增加多少，还要看投资和进出口有多大的变化。”2009年消费拉动GDP增长4.6个百分点，贡献率达到52.5%，比2008年提高6.8个百分点。房爱卿表示，今年商务部将继续在扩大内需，特别是在扩大消费上下功夫，努力提高消费对经济的贡献率。

➤ **央行副行长苏宁：CPI控 3 无大碍通胀压力不会大** 央行行长周小川14日列席十一届全国人大三次会议闭幕会间隙接受媒体采访时表示，已出炉的2月物价数据高于央行预估，但与央行预期相差不大，因此，货币政策还可以继续按照预先设想的计划进行货币政策调控。央行副行长苏宁近日则在接受记者采访时表示，从去年后三个季度开始，物价环比上升的速度一直在比较均匀地缓慢提高。按照这个趋势走下去，在没有新变化的情况下，折合到2010年CPI涨幅应该是低于3%。不过，前提条件是不再出现特殊情况。其所指的特殊情况，包括食品类价格快速上涨和输入型通胀。

➤ **通胀预期不减超四成居民倾向于进行更多投资** 央行发布的第一季度全国城镇储户问卷调查显示，在当前物价和利率水平下，城镇居民的消费意愿明显回落，特别是2009年第2季度至今，这一紧缩趋势尤为明显；储蓄和投资意愿则不断加强。统计显示，只有15.3%的城镇居民愿意“更多地消费”，43.6%选择“更多地储蓄存款”，41.2%倾向于“更多地投资”，包括购买债券、基金、股票等。

- **通胀短期压力未显长期风险不容忽视** 到目前为止，3月份并未见到异常价格上涨行为。综合来看，3月份CPI环比降幅估计在0.5%左右，当月CPI同比涨幅将在2.5%左右，较2月份出现小幅回落。但在当前的市场环境下，货币政策的传导机制会不同于短缺经济时期。因此，对长期通胀风险必须引起高度重视。
- **世行预计中国今年GDP增速达9.5%** 世界银行17日发布的最新《中国经济季报》预测，今年中国仍将保持强劲增长，全年GDP增速为9.5%，但经济增长结构会有明显变化。其中，出口很可能随着全球经济回暖而继续回升，净贸易将对经济增长有少许正贡献；房地产业投资对经济的贡献将远远高于去年，而政府主导的投资肯定会放慢速度；消费会保持稳固。世行认为，今年的通胀将较为可观，但是不会很高，大概在3.5%-4%之间。
- **1300亿元3月期央票发行创历史“天量”** 3月18日（周四），中国人民银行发行2010年第二十期中央银行票据。本期央票期限3个月(91天)，发行量1300亿元，在较上周放大100亿元的同时，一举创下该期限央票有史以来的最高发行规模。分析人士表示，综合当前经济形势和物价走势看，在流动性相对过剩的情况下，央行更倾向于采用数量调控的方式，在公开市场上大力回收流动性。而鉴于公开市场回笼效果显著，预计近期提高存款准备金率的概率也大大降低。
- **中国1月减持58亿美元美国国债** 美国财政部3月15日发布的《月度资本流动报告》显示，中国1月净减持58亿美元美国国债，但仍以8890亿美元的持有规模，继续成为美国国债最大持有国。1月日本净减持3亿美元美国国债，在美国国债持有国排名中以7654亿美元的规模继续位列次席；巴西和俄罗斯也继续减持美国国债，1月净减持2亿美元和176亿美元；英国则继续大幅增持美国国债，在1月增持279亿美元规模后，所持有的美国国债规模在一个季度内几乎翻番，达到2060亿美元。
- **2月人民币实际有效汇率升4.09%** 国际清算银行16日发布的数据显示，2月人民币实际有效汇率指数为118.41，大幅升值4.09%。2月份，美元指数由79.49上扬至80.35，上涨1.08%。由于人民币对美元名义汇率相对稳定，受美元指数反弹影响，人民币实际有效汇率大幅升值。

国际钢铁动态：

- **安赛乐米塔尔印度钢项目正式迁址。**安赛乐米塔尔钢公司宣布正式终止其位于贾坎德邦（Jharkhand）Khunti-Gumla的1200万吨年产能绿地钢厂计划，取而代之的是迁至波卡罗（Bokaro）地区，该项目预算约5000亿卢比。
- **安赛乐米塔尔还计划在伊拉克建螺纹钢厂。**安赛乐米塔尔钢铁公司与土耳其Dayen公司签订备忘录，共同在伊拉克北部的Sulaimaniyah建设一家小型螺纹钢厂。这家总投资1-1.3亿美元的新钢厂将安装一座电炉，初期螺纹钢年产能约25万吨，以后将逐步增加到50万吨，废钢原料主要来自当地。安赛乐米塔尔与Dayen计划今年第二季度开展项目建设，明年第四季度初期投产。
- **浦项或投资扩大越南不锈钢年产能。**亚洲最大的不锈钢生产商韩国浦项钢铁公司在收购泰国Thainox不锈钢公司陷入僵局后，可能对其于去年收购的越南厂追加2亿美元投资来扩大生产，该厂年产能可从目前8.5万吨提高到20万吨。

行业重要新闻：

- **商务部力挺长协定价将出政策措施支持中国钢企** 今年铁矿石谈判，全球主要铁矿石供应商大打“现货定价牌”，意欲改变延续了近二十年的长协定价机制。对此，商务部发言人姚坚16日表示，商务部将会同工信部对中国钢企进行支持，“包括国际贸易政策和必要的贸易手段的支持”。中国商务部发言人姚坚表示，希望“中国的利益在铁矿石谈判中有所体现”，明确主张维护铁矿石长期协议的价格形成机制。
- **宝钢承接英国天然气集团的天然气管道制造业务。**英国天然气集团（BG Group PLC）16日表示，它选择中国宝山钢铁集团的子公司，为其昆士兰州的液化天然气项目建造550公里的钢铁管道。宝钢将在上海建造这550公里的管道，10月开始运送到澳大利亚Brisbane和Gladstone，并持续12个月。
- **邯钢轧出河北首批重型汽车大梁钢。**瞄准重型汽车用钢需求，邯钢近日成功开发生产出高强重型汽车用厚度规格为16mm的Q420L中板汽车大梁用钢。此项产品不仅填补我省空白，市场前景广阔，且比普通中板吨材多创效150元以上，是邯钢中板线开发的强度级别最高的钢种。
- **临钢首次成功组织高强度船板生产。**近日临钢按合同组织生产了100吨LRAH32高强度船板钢，表面质量良好，

经检验,一次性能合格率达到 100%。去年 5 月份,该公司开发的一般强度船板钢(A/B/D)和高强度船板钢(AH32/AH36/DH32/DH36)顺利通过了中船和英劳两个船级社认证。此次高强度船板钢LRAH32 生产是该公司首次组织批量生产。

下游消费行业:

- **1-2 月社会用电量增 25.95% 今年增势或将“前高后低”** 国家能源局最新发布的 2 月份全社会用电量数据显示: 2 月份, 全国全社会用电量为 2721 亿千瓦时, 同比增长 10.54%。1-2 月累计, 全社会用电量 6264 亿千瓦时, 同比增长 25.95%, 增速与去年 12 月持平, 比四季度高 5.2 个百分点, 继续保持较快增长。“在经济走出增速低谷的背景下重工业增速快于轻工业, 预示着用电量增长具有一定持续性。综合考虑当前国内外经济形势、发展环境和国家转方式、调结构的要求, 预计 2010 年全社会用电量将呈‘前高后低’发展态势。”国家能源局综合司司长周喜安说。
- **前 2 月铁路投资 539 亿元增长 28%** 中国铁道部发布统计数据显示, 今年前 2 个月全国铁路固定资产投资达 539.68 亿元, 同比增长 28.0%, 当中, 基本建设投资 437.25 亿元, 同比增长 23.7%。数据显示, 今年 1-2 月份, 旅客发送量达 2.8 亿人, 同比增长 1.7%; 旅客周转量达 1587.48 亿人公里, 同比下降 2.8%。2 月份, 货运总周转量达 2007.91 亿吨公里, 当中货物周转量 2001.24 亿吨公里, 行包周转量 6.67 亿吨公里; 固定资产投资达 217.84 亿元, 当中基本建设投资 203.48 亿元。
- **土地督察拉开帷幕 天量闲置土地警钟敲响** 新一轮的土地督察拉开帷幕, 目前仅上海就集聚了多路“兵马”, 奔赴华东地区进行土地督察。从 3 月 10 日到 4 月 3 日, 国土督察上海局派出 4 个督察组对浙江省的湖州市、绍兴市、台州市和宁波市开展土地督察, 对农用地转用和土地征收审批事项等进行实地核查, 同时开展土地督察巡视工作。据了解, 今年, 国土督察上海局计划对 13 个地级市(区)土地例行督察, 占督察区域地级市(区)总数的 43%。
- **1-2 月城镇固定资产投资完成 1.3 万亿。** 1-2 月, 全国城镇固定资产投资完成 13014.03 亿元, 比上年同期增长 26.6%, 增幅提高 0.1 个百分点。全国新开工项目 18462 个, 比去年同期减少 71 个; 施工项目 92870 个, 比去年同期增加 14174 个。新开工项目计划总投资 10616.11 亿元, 同比增长 42.7%; 施工项目计划总投资 212512.49 亿元, 同比增长 29.9%。
- **三大经济圈 2009 年固定资产投资同比增长 25.5%。** 2009 年, 长三角、珠三角、京津冀三大经济圈全社会固定资产投资总额为 64,011.1 亿元, 比上年增长 25.5%, 提高 7.7 个百分点。其中, 长三角完成全社会固定资产投资额 34,767 亿元, 比上年增长 19.0%; 珠三角完成固定资产投资额 9,604 亿元, 比上年增长 22.7%; 京津冀完成固定资产投资 19,641 亿元, 比上年增长 40.6%。
- **78 家央企将退出房地产业务。** 国资委 18 日下午召开发布会表示, 按照国资委要求, 除 16 家以房地产为主业的中央企业外, 其它 78 家不以房地产为主业的中央企业正在加快调成重组, 在完成自有土地开发和已实施项目后要退出房地产业务。
- **沈阳市于洪区将建 160 万平的特种机床装备城。** 沈阳市于洪区将规划建设面积为 160 万平方米的沈阳国际特种机床装备城, 集机床整机和功能部件生产、精密铸件生产加工、整机及功能部件展示销售于一体。预计到 2015 年, 整个机床城综合产出有望达到 1000 亿元, 成为具有国际竞争力的特种专用数控机床研发、生产和销售基地。
- **常州市发布轨道交通设备制造业振兴规划。** 到 2011 年, 力争轨道交通产业销售收入达到 400 亿元, 年均增长 38.5%, 占全市装备制造业比重 13.3%; 到 2011 年, 轨道交通产业将投入 100 亿元, 占全市装备制造业投入总量 17.4%; 全力推动企业做大做强, 2011 年形成销售收入上亿元企业 30 家以上, 其中年销售收入超 10 亿元企业(集团)10 家。
- **新疆拟建大型储气库储量达数 10 亿立方米。** 中石油新疆油田公司计划 2010 年在新疆北部的呼图壁建设一座大型储气库, 储量将达到数十亿立方米。除呼图壁气田储气库外, 国家 2010 年还将在大庆等规模较大的油气区建 5 个天然气储气库, 总储气量达 224 亿立方米, 占全国天然气年销量的三分之一。
- **中国已形成 13 个千万吨级炼油基地。** 经过一系列重组和兼并, 中国石化行业一些强势企业规模不断扩大, 产业集中度有了很大提高。截至目前, 中国形成了燕山、上海、扬子、齐鲁、茂名等 5 个百万吨级乙烯基地。在 13 个千万吨级炼油基地中, 有 2 个企业的炼油能力超过 2000 万吨。
- **2 月我国汽车出口环比下降三成。** 2 月份国内汽车企业出口 2.65 万辆, 比上月下降 30%, 比上年同期增长 22%。中汽协认为, 这表明我国汽车出口目前仍处于低谷。2 月份乘用车和商用车分别出口 1.30 万辆和 1.35 万辆, 比上月分别下降 34%和 24%。但与上年同期相比, 乘用车增长 83%, 商用车下降了 7%。
- **1-2 月全国造船完工量大增 168%。** 1-2 月全国造船完工量 918 万载重吨, 同比增长 168%, 占世界市场份额 46.1%;

新承接船舶订单量 572 万载重吨，约为去年同期订单量的 8.7 倍，占世界市场份额 51.9%，其中出口船舶占总量的 54%；截至 2 月底，手持船舶订单量 18695 万载重吨，比 2009 年底手持订单下降 0.6%，占世界市场份额 37.6%，其中出口船舶占总量的 88%。

- **家电以旧换新运费补贴每台提高 10 元。**家电以旧换新试点推广申报刚刚启动，财务部又印发了提高运费补贴的最新通知。通知提出，将对在试点省市范围内招标确定的家电以旧换新单纯回收企业，不分品种和运距，运费补贴标准在原有补贴标准基础上每台提高 10 元。
- **家电下乡产品最高限价将大幅提高。**从今年起下乡产品中的彩电、手机的最高限价提高 1 倍，如彩电从 3500 元提到 7000 元、手机从 1000 元提到 2000 元。除这两个品种外，冰箱等 7 类产品最高限价提高幅度为 25%-75%。预计提高限价后下乡产品的市场份额将占到 80%-90%。

一周综述：

国内钢市：

- **建筑钢材：**本周建筑钢材延续了上周的上涨态势，华北、华南、东北等地上涨幅度超过 200 元/吨，华东区域济南市场螺纹钢上涨幅度超过 300 元/吨；线材上涨幅度超过 200 元/吨的是华北、东北以及西南区域市场。至周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4136 元/吨，与上周相比上涨 233 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4271 元/吨，与上周相比上涨 229 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4177 元/吨，与上周相比上涨 216 元/吨。
- **冷热板卷：**由于下游采购在本周放量明显，从而延续了上涨的上攻态势，至周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4381 元/吨，与上周相比上涨 170 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4269 元/吨，与上周相比上涨 172 元/吨；1.0mm 冷轧板卷在 5880 元/吨，与上周相比上涨 142 元/吨。
- **中厚板：**延续前期上涨趋势，至周四，上海市场 20mm 普板报价 4360 元/吨，与上周前相比上涨 180 元/吨。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 4680 元/吨，与上周相比上涨 226 元/吨；20mm 普板平均价格为 4382 元/吨，与上周相比上涨 231 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4541 元/吨，与上周相比价格相比上涨 220 元/吨。
- **型材：**价格全面上涨，至周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4117 元/吨，与上周相比上涨 174 元/吨，5# 角钢 4022 元/吨，比上周相比上涨 191 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 4031 元/吨，与上周相比上涨 200 元/吨。
- **不锈钢：**本周无锡 304 系市场现先抑后扬格局，整体成交尚可。本周太钢 304 冷轧卷板基础规格最低成交价格走在 22400 元左右，304 热卷基础规格最低成交价格 21000 元左右，佛山市场 300 系板卷行情以平稳为主。400 系方面：本周钢厂盘价 430 保持平盘，目前无锡和佛山两大市场 430 冷卷基价为 12300 元/吨。热卷基价分别走在 9900 元/吨及 9800 元/吨，较上周基本持稳。200 系方面，佛山 201 冷卷在市场代理和中大户的拉动下有 100 元/吨的涨幅，现市场主流含税基价在 12000 元/吨。

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，与上周持平，比上月上涨 7.4%，比去年同期上涨 23.6%。本周 CRU 扁平材指数为 169.3，与上周持平；CRU 长材指数为 185.2，与上周持平。欧洲市场保持坚挺，由于成本增加，钢厂开始上调 4 月份钢材价格。本周美国市场保持坚挺，钢厂上调长材价格还未被市场全部接受。本周亚洲市场保持坚挺，由于成本增加，韩国钢厂上调 4 月份钢材价格。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。南欧钢厂寻求上调薄板价格 20-40 欧元/吨。目前南欧钢厂的热卷出厂挂牌价格为 470-500 欧元/吨，但大部分钢厂已经不在 500 欧元/吨以下发货。冷卷挂牌价为 530-570 欧元/吨，一些钢厂已经尝试上调至 600 欧元/吨。热镀锌板挂牌价为 580-600 欧元/吨，钢厂计划上调至 620 欧元/吨。北欧钢厂也准备再次提价。美国中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 630 美元/短吨；冷轧板卷 750 美元/短吨；热镀锌板 830 美元/短吨；美国薄板市场仍然保持强势；中厚板价格继续上涨，目前中西部钢厂主流出厂价格为 750 美元/短吨，较上周上涨 40 美元/短吨，较一个月前上涨 60 美元/短吨。本周纽柯钢公司宣布分别上调中厚板附加费和现货交易价 50 美元/短吨，基本规格中厚板出厂价格突破 800 美元/短吨，其他美国钢厂也已经提价，后市面临回调压力。亚洲市场保持坚挺，东南亚板坯进口市场继续上涨，最近巴西 4 月份发货的板坯成交价格为 600 美元/吨（CFR），较之前的

成交价格上涨 30 美元/吨；3 月份以来，国外供应商出口到东南亚的船板报价继续上涨，目前乌克兰资源报 700 美元/吨（CFR），较 3 月初上涨 20 美元/吨，印尼船板的成交价格为 685 美元/吨（CFR），中国船板报 690 美元/吨（CFR），较月初上涨 35 美元/吨；韩国东部制铁上调 4 月份价格，热卷上调 7 万韩元/吨至 75 万韩元/吨，冷卷上调 8 万韩元/吨至 76.5 万韩元/吨，热镀锌板上调 8 万韩元/吨至 96.5 万韩元，电镀锌板上调 8 万韩元/吨至 97 万韩元，日本钢厂已与亚洲达成 5 月份发货的冷轧薄板基价 850 美元/吨（FOB）协议。俄罗斯钢厂欲将 4 月产冷卷出口报价上调多达 45 美元/吨。

➤ **长材方面**，欧洲市场保持坚挺。由于原料价格上涨，最近一个月来北欧型材价格继续上涨，目前大中型材的主流成交价格为 490-500 欧元/吨，较 2 月份上涨 30 欧元/吨。安赛乐米塔尔将 4 月份大、中、小型型材价格上调 50 欧元/吨，4 月份大中型出厂报价已经达到 550 欧元/吨。预计短期内欧洲废钢价格将继续上涨，钢厂将再次提价。美国中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 580 美元/短吨；线材出厂价为 680 美元/短吨；小型材出厂价为 750 美元/短吨。需求仍然不旺。亚洲市场保持坚挺，随着中国国内市场开始上涨，出口到东南亚的螺纹钢报价也开始上涨，目前含硼螺纹钢主流报价为 580-590 美元/吨（CFR），而两周前的成交价格仅 550-560 美元/吨（CFR）；目前韩国和土耳其螺纹钢出口到东南亚的主流报价都在 600 美元/吨（CFR）以上。东南亚方坯进口价格也在上涨，目前主流报价为 575 美元/吨（CFR）；韩国现代制铁计划把 4 月/5 月出口到东南亚的长材报价上调 70-80 美元/吨。H 型钢报价上调至 730-800 美元/吨（CFR），钢板桩和型材上调至 780-800 美元/吨（CFR），螺纹钢上调至 630-640 美元/吨（CFR）；日本 H 型钢市场保持坚挺，3 月份以来上涨了 1000-2000 日元/吨，目前东京市场大型 H 型钢市场价格为 64000-65000 日元/吨，大阪市场 63000-64000 日元/吨。独联体线材出口价格上涨，3 月份轧制的线材成交价从两周前的 500-510 美元/吨涨至 540-550 美元/吨（FOB）。

原材料市场：

➤ **铁矿石**：本周国内铁精粉市场价格拉涨，成交清淡，目前唐山地区 66% 铁精粉湿基不含税价在 870-880 元/吨，小幅上调 60 元/吨；山西代县 64% 湿基不含税出厂 770 元/吨，小幅上扬 40 元/吨；辽宁地区整体上涨了 70-80 元/吨，目前营口、丹东 65% 铁精粉湿基不含税报价在 800 元/吨左右，水分偏高；山东地区大矿整体上涨 50 元/吨，目前 64-65% 铁精粉干基含税承兑价 1160-1170 元/吨；广东怀集 64% 湿基不含税出厂价 680 元/吨左右。进口矿进市场继续上涨，但成交相对上周减少，目前港口 63.5% 印度粉矿现货报价 1220 元/吨，周末 63.5/63% 印度粉矿矿山报价为 150 美元/吨，甚至高于此价格，国内成交维持在 148 美元/吨，进口矿市场仍将以平稳运行为主，短期走已将以平稳上行为主。

➤ **焦炭**：本周焦炭市场运行略有好转，但价格较为平稳，目前山西二级冶金焦 1700，准一级冶金焦 1800，出厂含税价；河北二级冶金焦 1800-1850，准一级冶金焦 1920-1970，到厂价；邢台准一级冶金焦 1850，出厂含税价。由于目前大部分焦化企业仍然限产 50%，因此没有库存压力，所以后市价格上涨的可能性较大。

➤ **废钢**：本周废钢市场呈现稳中普涨。江苏钢厂在沙钢上调 80 元/吨，炉料（1）3020 元/吨，重废（1）2990 元/吨，重废（3）2920 元/吨。现江苏地区精炉料主流价格在 3000-3050 元/吨，山东地区重废价格在 2750-2950 元/吨，广东地区重废价格在 2850-2900 元/吨。河南地区重废价格在 2740-2920 元/吨，河北地区重废价格在 2790-2900 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 2800-3080 元/吨。

➤ **方坯**：本周国内方坯市场继续大幅度上行，涨幅在 100-260 元/吨。北方市场继续保持着迅猛的上涨态势。周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3750 元/吨，低合金坯主流价格为 3850 元/吨，较上周上涨 150 元/吨；淄博地区普碳坯价格为 3830 元/吨，低合金坯价格为 3930 元/吨，较上周上涨 230 元/吨；河北唐山地区普碳 150 坯 3750 元/吨，矩形坯 3780 元/吨；低合金坯 3870 元/吨，较上周上涨 110 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3700 元/吨左右，低合金坯 3800 元/吨，较上周上涨 200 元/吨。以上地区皆为现款含税价。

➤ **铁合金**：本周合金市场盘整运行，普通合金价格弱势运行，周末国内硅铁（75-A）市场报价 6000-6100 元/吨，成交增多；硅锰出厂报价在 7900-8300 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 8800-9500 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 8700-9300 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 11500-11800 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 12000-12500 元/基吨。钼铁市场继续回落，成交少，周五锦州 60 钼铁市场报价为 14.8-15.3 万元/吨，栾川地区 40-45% 钼精矿含税报价在 2250-2300 元/吨度。钒系合金大体稳定。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 7.5-7.6 万元/吨，成交一般。

➤ **有色金属镍**：本周国内红土镍矿市场平稳运行，成交一般，**库存**有所增加，现菲律宾 0.9-1.1%32 美元/吨，印尼 2.0%以上 58 美元/吨。现河北港口 2.0 以上 540-560 元/吨，1.8-1.9%420-440 元/吨，1.4-1.5%300-310，0.9-1.1%270-280 元/吨。南方港口 2.0 以上 480-500 元/吨，1.8-1.9%420-440 元/吨，0.9-1.1%270-280 元。金川公司 18 日将电解镍上调 2000 元/吨：板状从 160000 元/吨上调至 162000 元/吨，块状从 161200 元/吨上调至 163200 元/吨。LME周五收于 22450 美元/吨。

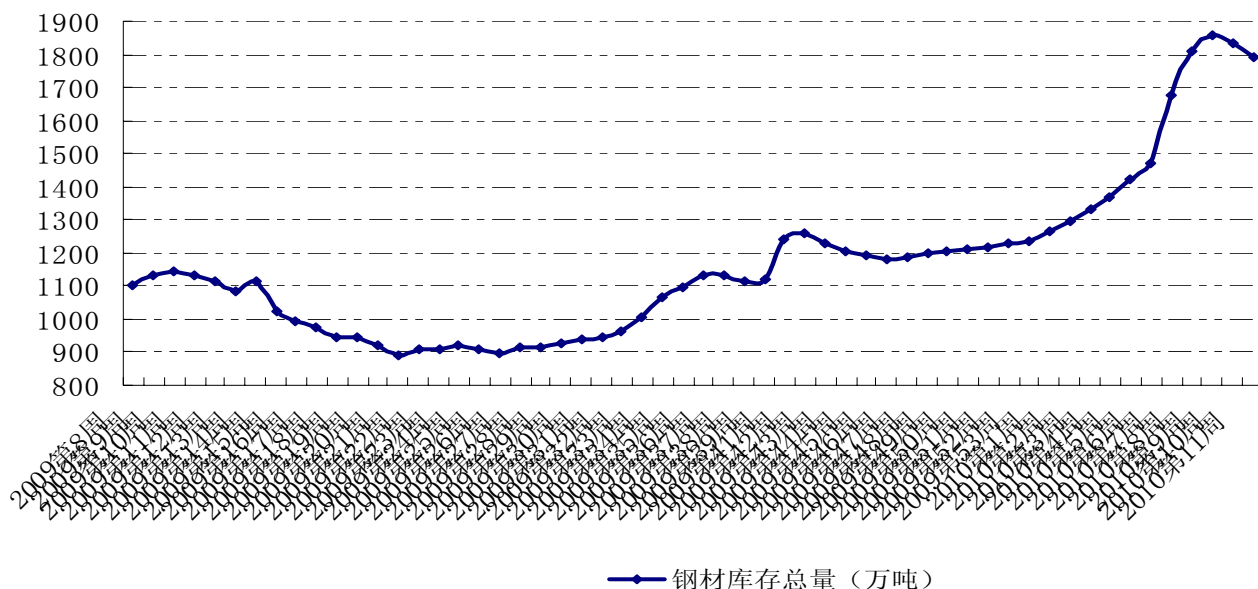
库存情况：

- 钢材社会库存如期回落，其中建筑用钢和冷热轧库存回落幅度较大。具体见下表。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量 7116 万吨比上周减少 1 万吨，其中巴矿 1895 减少 20 万吨，澳矿 2182 减少 93 万吨，印矿 1703 增加 43 万吨。
- LME 镍库存 3 月 19 日为 157752 吨，较上周的 158940 吨下降 1188 吨，降幅为 0.747%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2010.3.19 数据	2010.3.12 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	722.70	732.48	-9.78	-1.335
线材	213.70	227.57	-13.87	-6.093
热轧	555.44	567.17	-11.73	-2.069
冷轧	142.36	146.22	-3.86	-2.639
中板	156.29	158.57	-2.28	-1.437
合计	1790.49	1832.01	-41.51	-2.266

图 3：钢材社会库存走势图



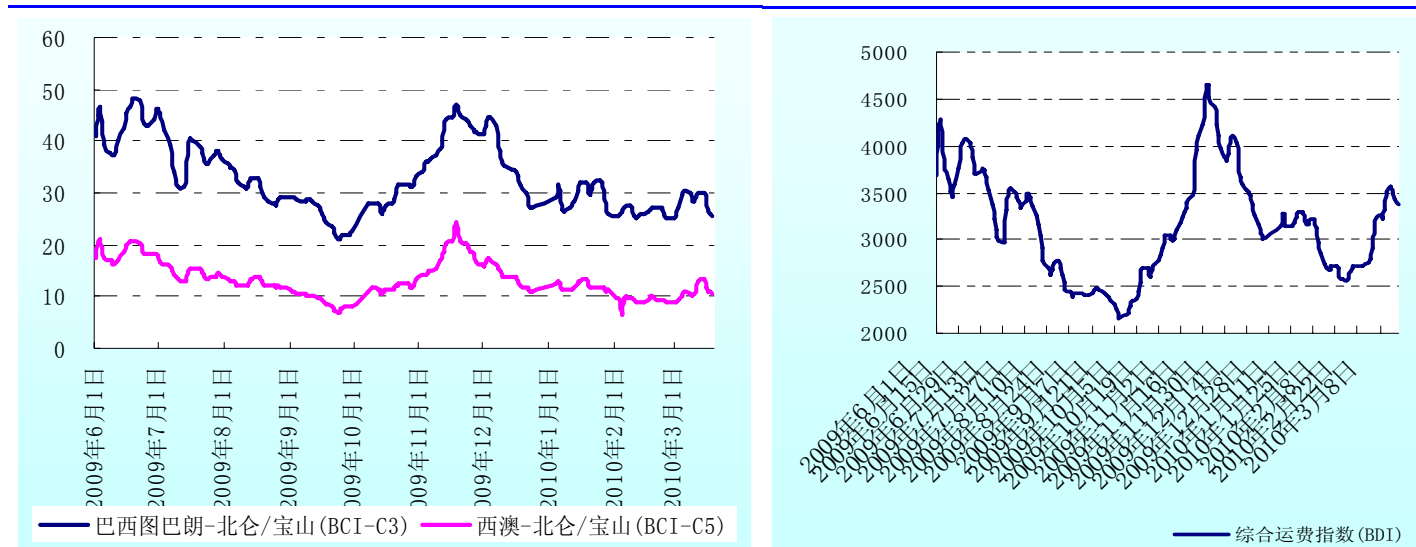
数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

- 铁矿石海运费价格整体下跌。至 3 月 19 日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 25.45 美元/吨，较上周收盘价 29.83 美元/吨下跌 4.38 美元/吨，跌幅为 14.67%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 10.63 美元/吨，较

上周 13.10 美元/吨下跌 2.47 美元/吨，跌幅为 18.86%。

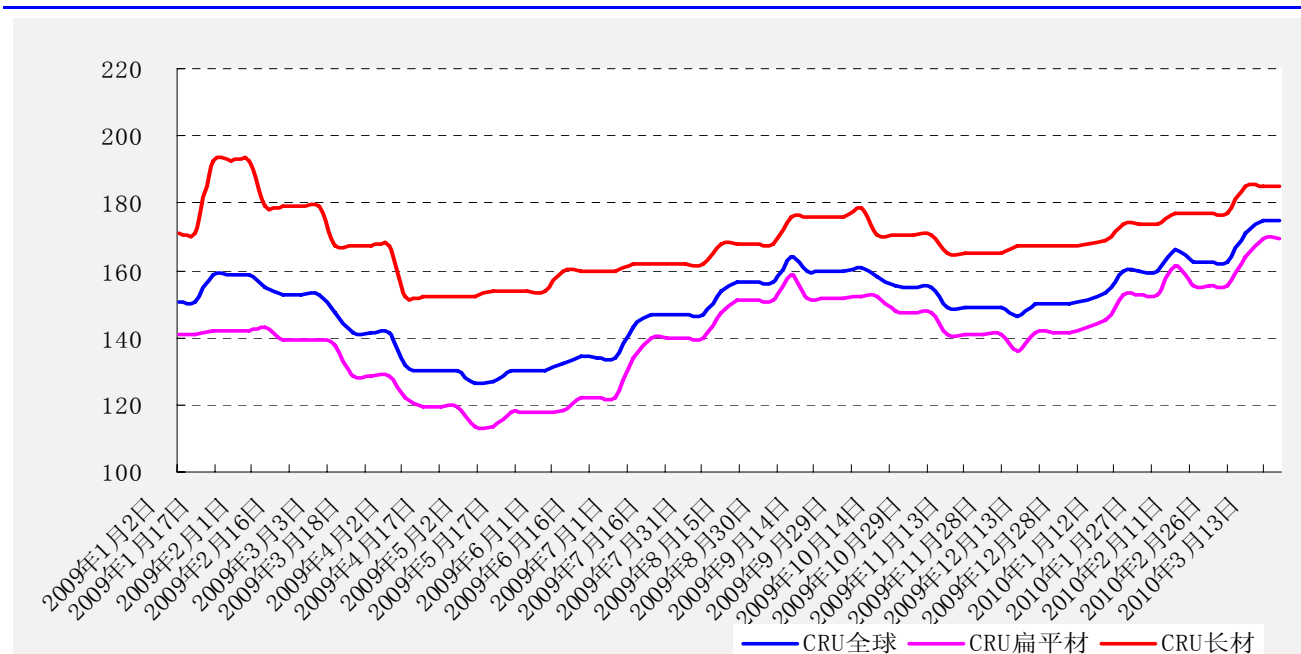
图 4 铁矿石海运费及国际航运价格综合运费指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

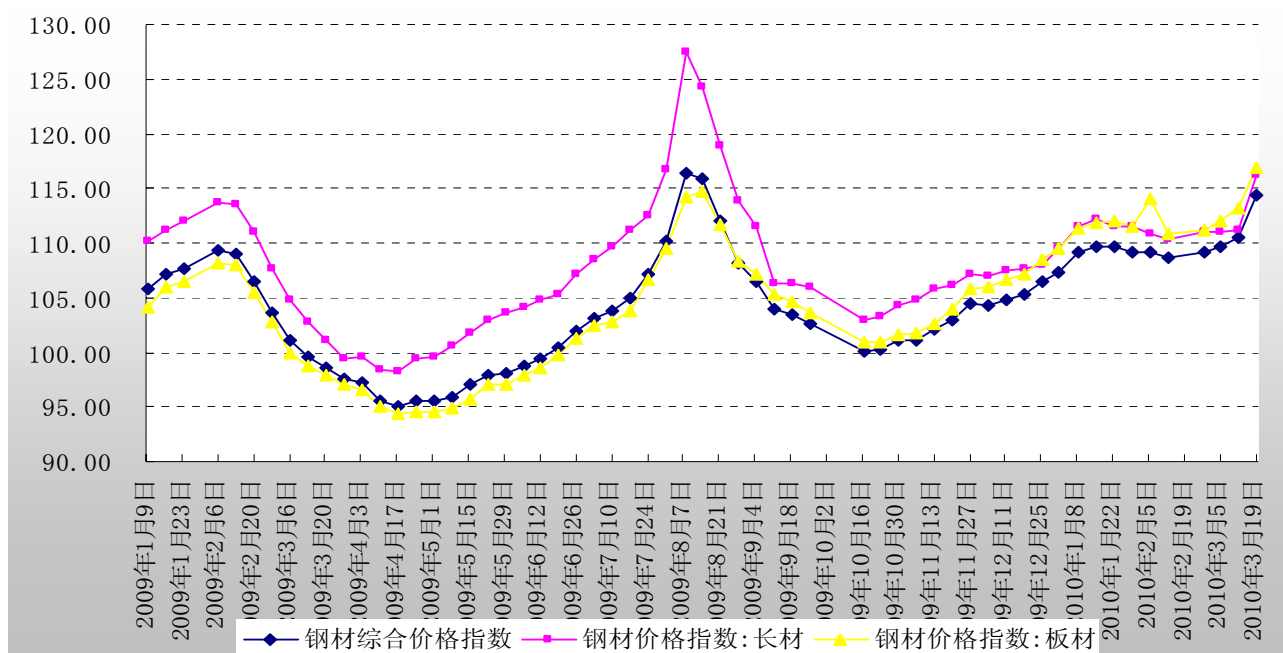
国内外钢价指数及走势图：

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

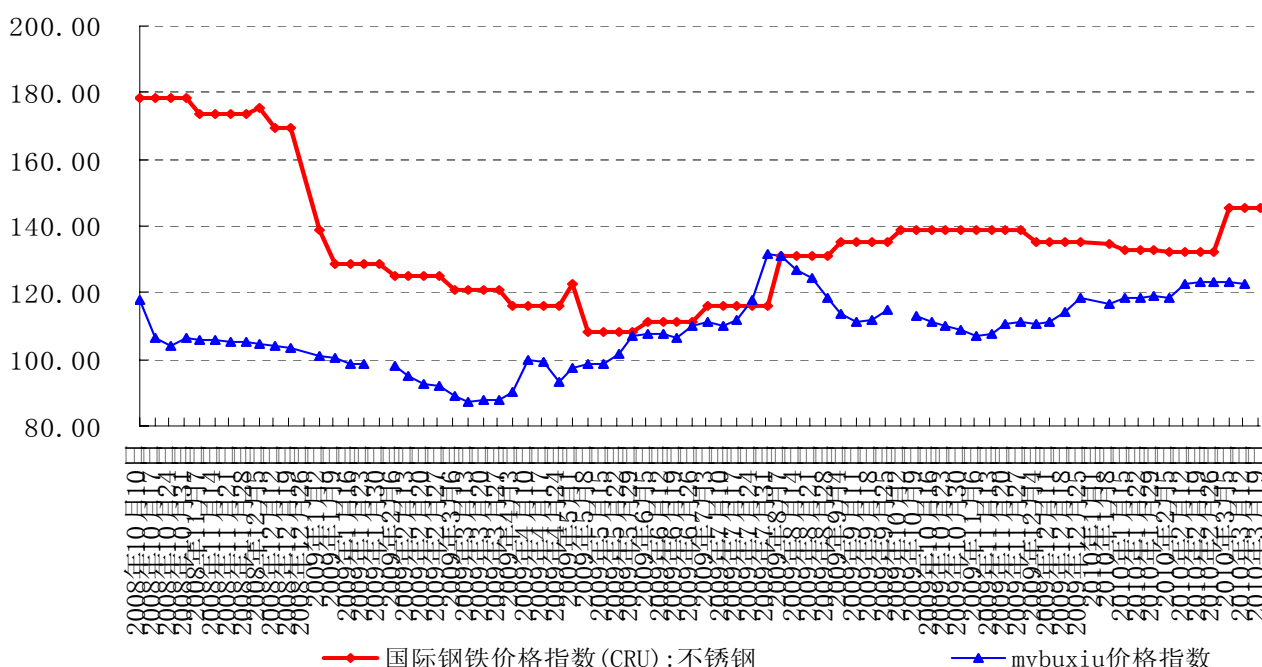
图 6 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

不锈钢价格走势:

图 7 不锈钢价格指数

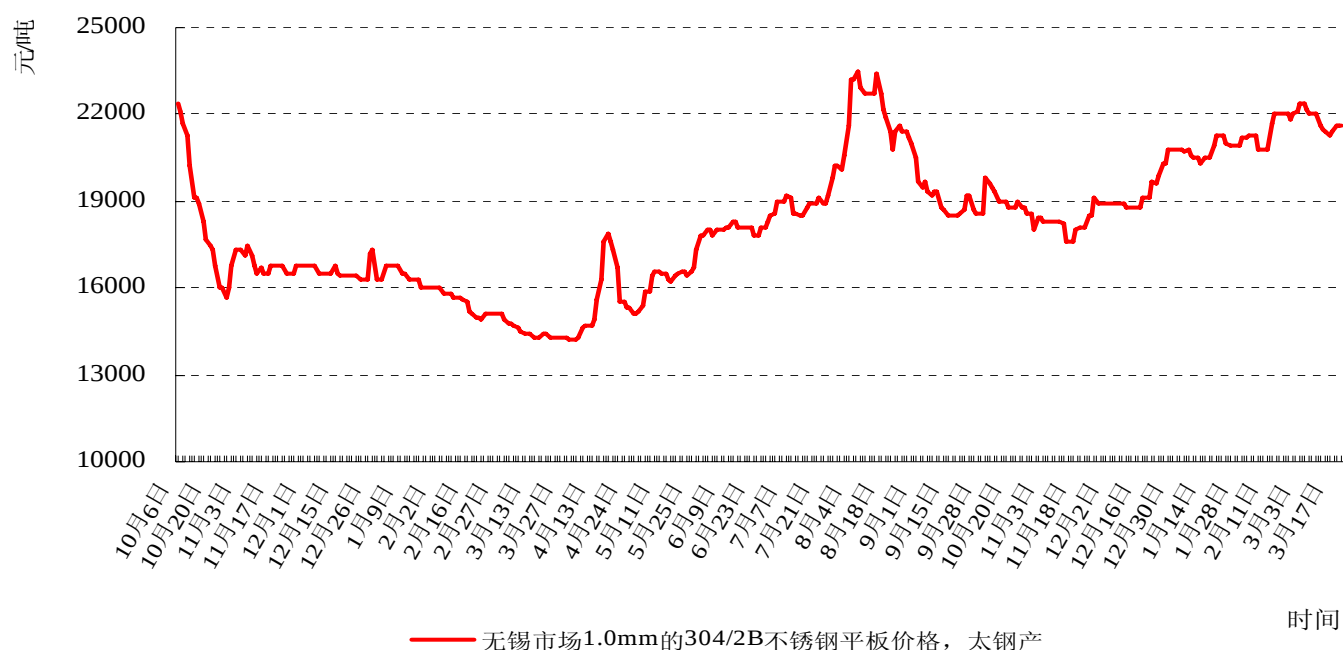


数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

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22日基准价格	22500	22500	21900	21700	21600	21600	21600	21600
同昨日比调幅	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比调幅	200	200	200	200	200	200	200	200
同上月同期比调幅	-400	-400	-400	-400	-400	-400	-400	-400
同三月同期比调幅	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900
同上年同期比调幅	7000	7400	6900	6900	7000	7200	7400	7400

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

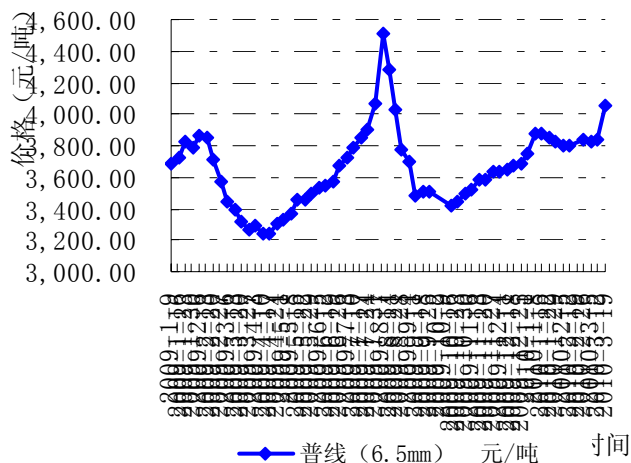


图 10 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

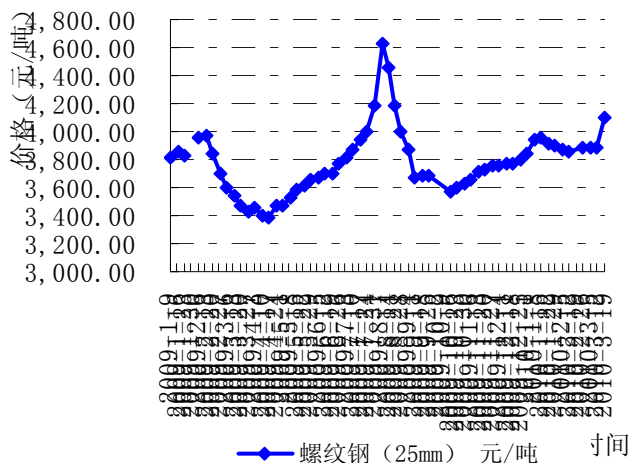


图 11 20mm 中厚板周价格走势图

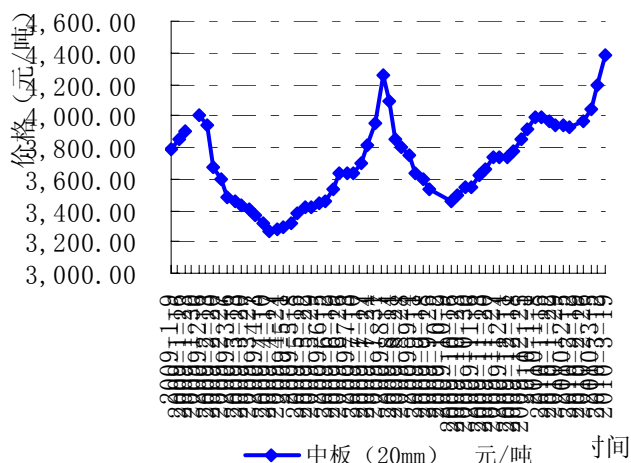


图 12 热轧薄板（1mm）周价格走势图

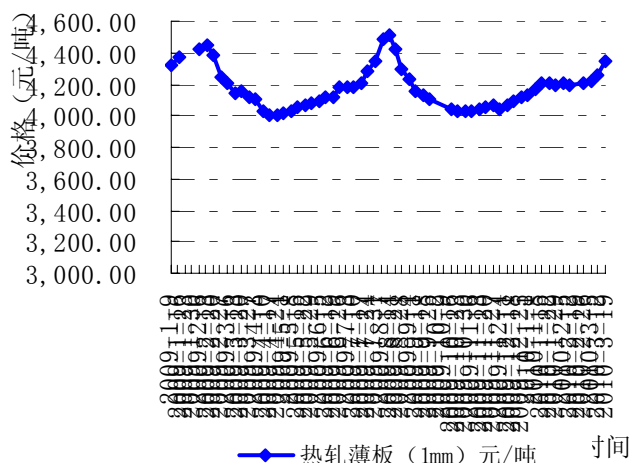


图 13 硅钢（50ww800）周价格走势图

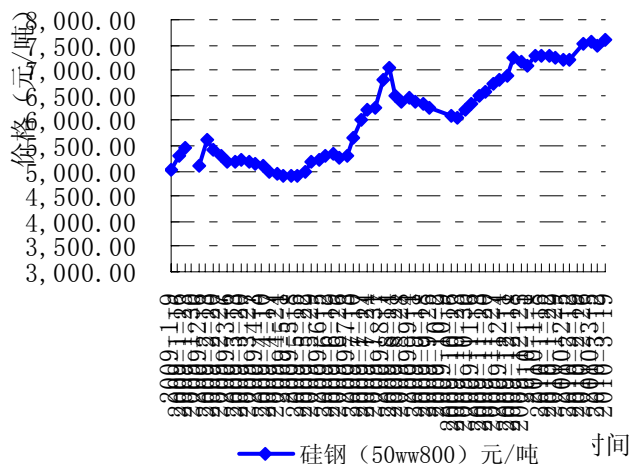


图 14 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

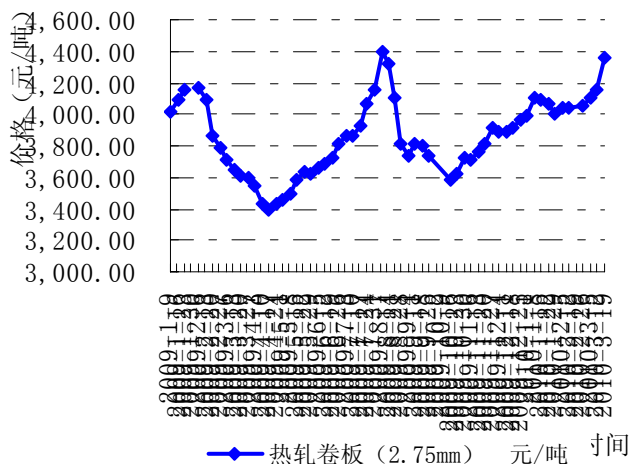


图 15 冷轧板（0.5mm）周价格走势

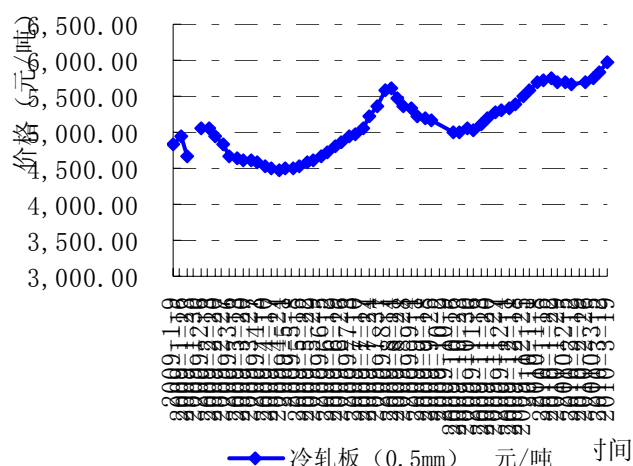


图 16 无缝钢管（159*6）周价格走势

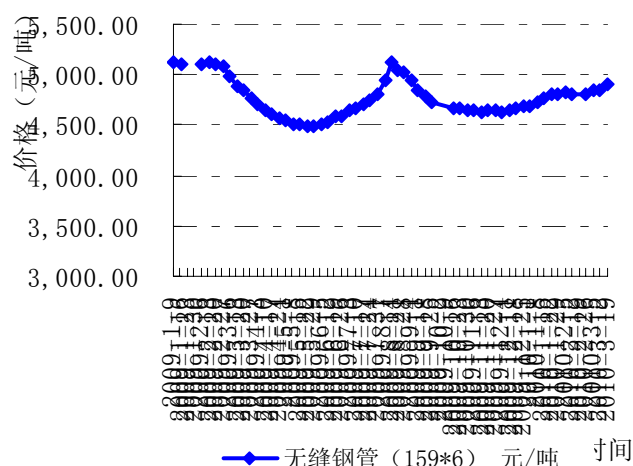
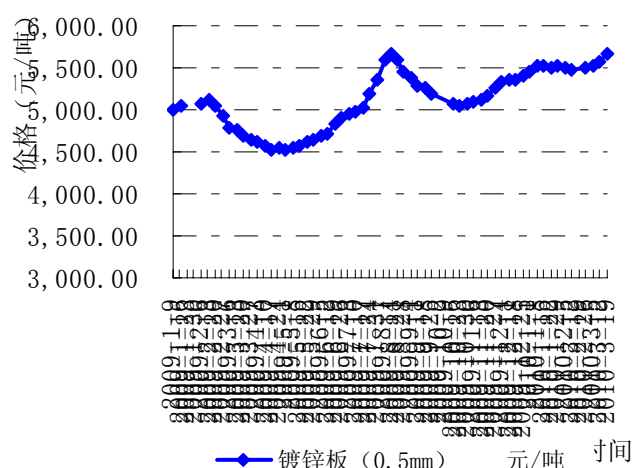


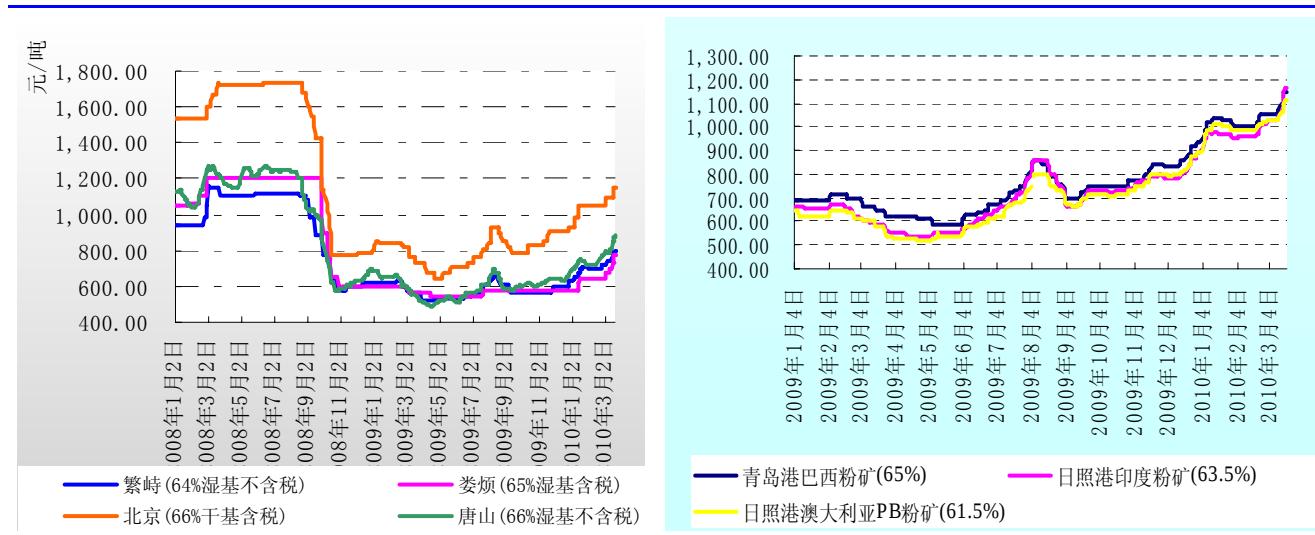
图 17 镀锌板（0.5mm）周价格走势



数据来源：wind 资讯，中华商务网，山西证券研究所

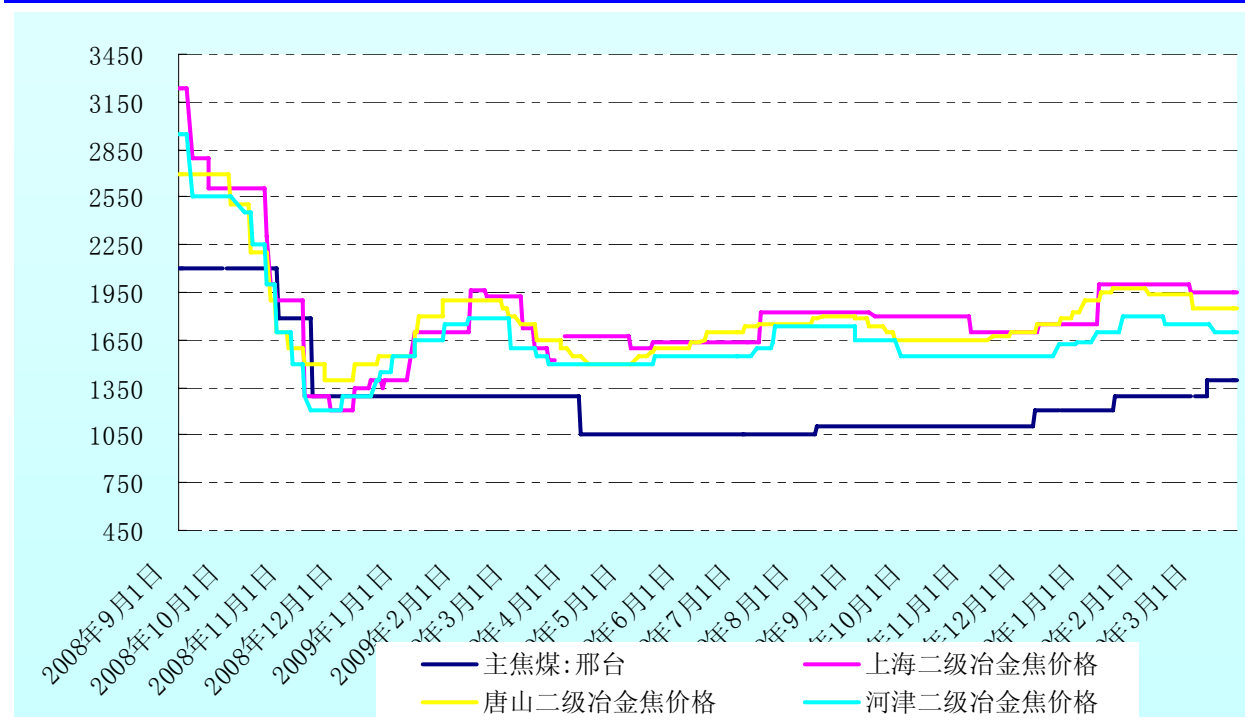
原材料价格走势:

图 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	000778.SZ	新兴铸管	买入-	11.87	6.2605	1.896	0.4348	0.402	0.6706			34.27	13.49
2	600231.SH	凌钢股份	买入-	11.54	3.86	2.9869	0.44	-0.03	0.26	0.37		26.04	15.14
3	600507.SH	方大特钢	买入-	10.89	2.63	4.1477	0.01	-0.027	0.059			731.89	20.54
4	000825.SZ	太钢不锈	增持+	8.09	3.501	2.3108	0.2287	-0.1195	0.006			37.32	17.84
5	000898.SZ	鞍钢股份	增持+	12.2	7.19	1.6974	0.413	-0.216	0.046			29.53	17.56
6	600581.SH	八一钢铁	增持+	13.67	3.56	3.8357	0.14	-0.24	-0.07			100.86	23.00
7	002110.SZ	三钢闽光	增持+	15.4	4.88	3.1575	0.065	-0.53	0.008			236.34	15.87
8	000708.SZ	大冶特钢	增持+	12.68	4.549	2.7872	0.447	0.25	0.454	0.741		28.37	14.40
9	600019.SH	宝钢股份	增持+	8.28	5.3	1.5609	0.37	0.04	0.21			22.45	14.12
10	002318.SZ	久立特材	增持	35.6	3.59	13.2393	0.68	0.45	0.65			70.12	39.99
11	000709.SZ	河北钢铁	增持	5.55	3.37	3.121	0.48	0.03	0.09			22.14	20.61
12	000717.SZ	韶钢松山	增持	5.57	3.44	1.619	-0.9652	-0.1303	0.0236			-5.77	15.32
13	000761.SZ	本钢板材	增持	6.44	4.541	1.4182	0.05	-0.2901	-0.457			122.33	19.21
14	000959.SZ	首钢股份	增持	5.31	2.6	2.0427	0.1384	0.032	0.1394	0.1239		38.38	24.18
15	000932.SZ	华菱钢铁	增持	6.26	5.57	1.1245	0.3481	-0.1909	-0.082	0.0438		17.98	20.09
16	600005.SH	武钢股份	增持	6.79	3.436	1.9763	0.662	0.065	0.134			10.26	12.52
17	600117.SH	西宁特钢	增持	10.98	3.2501	3.3783	0.0237	0.0073	0.0241			462.51	36.65
18	600782.SH	新钢股份	增持	8.02	5.83	1.3746	0.5	0.03	0.11			16.02	17.94
19	600808.SH	马钢股份	增持	4.31	3.385	1.2733	0.104	-0.103	0.0009			46.73	15.45
20	600102.SH	莱钢股份	增持	11.57	6.4	1.8081	0.286	-0.648	-0.186	0.11		40.46	23.16
21	600126.SH	杭钢股份	增持	6.42	4.05	1.5849	0.04	0.03	0.13			146.69	18.77
22	600295.SH	鄂尔多斯	增持	12.78	3.58	3.5692	0.4	0.02	0.12			31.71	
23	600307.SH	酒钢宏兴	增持	13.58	4.83	2.8141	0.0507	0.0484	0.13			627.19	19.63
24	601003.SH	柳钢股份	增持	7.45	1.8886	3.9448	0.0061	-0.164	0.0341			1230.31	13.81
25	600894.SH	广钢股份	增持-	8.07	0.78	10.349	-1.268	-0.037	0.041	0.049		-6.36	44.62
26	600022.SH	济南钢铁	增持-	5.08	2.2716	2.2363	0.5509	-0.2805	-0.1948	0.0215		20.31	22.84
27	600282.SH	南钢股份	增持-	5.31	2.63	2.0168	0.0731	0.033	0.065	0.0821		72.61	17.86
28	600569.SH	安阳钢铁	中性+	4.94	4.21	1.1731	0.05	-0.16	-0.11			95.60	20.58
29	601005.SH	重庆钢铁	中性+	5.65	3.18	1.7781	0.35	0.02	0.02			16.37	23.43
30	000629.SZ	攀钢钢钒	中性	8.3	2.6	3.1943	-0.14	-0.23	-0.25			-104.59	
31	600010.SH	包钢股份	中性	4.17	2.13	1.9548	0.14	-0.12	-0.05			29.11	
32	600399.SH	抚顺特钢	中性	7.89	3.115	2.5329	0.0668	0.017	0.027			118.04	90.65
行业平均值						2.93					49.74	78.91	23.08

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。