

报告日期 2010 年 4 月 19 日 星期一

## 钢价涨到风险区域，面临回调

2010 年 4 月 12 日-4 月 18 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：

- 国际市场强势上涨。**本周国际钢市继续上涨。CRU 国际钢价综合指数为 196，比上周上涨 2.7%，比上月上涨 12.3%，比去年同期上涨 50.5%。本周 CRU 扁平材指数为 188.5，比上周上涨 4.3%；CRU 长材指数为 210.9，与上周持平。
- 国内市场钢材社会库存大幅回落，价格涨幅趋缓。**在需求好转和原材料价格上涨的双重刺激下，钢材价格继续上涨，但涨幅趋缓，消耗大幅增加，钢材社会库存下降 54.45 万吨，降幅达 3.3%；中钢协综合指数 125.71，比上周上涨 2.71；其中长材指数 130.42，比上周上涨 3.14；扁平材指数 126.08，比上周上升 1.93，钢材期货震荡上行，天气转暖逐渐进入施工旺季，各类加工企业生产也恢复正常，钢材消耗也继续增加，预计后市将在消费增加的明确预期下库存将继续回落，价格高位震荡，进入风险区域。
- 原材料价格继续上涨：**本周钢铁生产原材料市场整体呈现上涨态势，国内铁精粉市场整体呈现大幅上涨，进口矿市场继续走高，焦炭市场价升量涨，废钢市场稳中上涨，镍矿市场大幅上涨，成交活跃，波罗地海干散货指数止跌回稳。合金市场走势出现分化，普通合金价格混乱，钒系合金价稳，钼铁合金上涨。后市原材料市场将呈现高位震荡走势。
- 一周股价表现：**本周钢铁板块走势与大盘同步下跌，下跌幅度较大，钢铁股票指数收于 3044.83，较上周下跌 1.35%，沪深 300 收于 3356.33，下跌 0.68%，钢铁股走势弱整体偏弱。其中涨幅超过 5%的股票有大冶特钢（000708）上涨 11.816%、韶钢股份（000717）上涨 7.34%和广钢股份（600894）上涨 7.03%，下跌幅度超过 5%的股票有久立特材（002318）继续下跌 8.94%、凌钢股份（600231）下跌 6.10%。
- 投资建议：**由于大盘进入成交密集区，上行压力较大，下行也没有充分的理由，可能宽幅震荡，16 日推出的股指期货在一定程度上影响大盘走势；国家出台了调控房地产试产的严厉措施，多种利空因素综合作用会促进大盘先下调整。受此影响，钢铁类股票也将呈现震荡走势，关注拥有铁矿的钢铁上市公司和业绩增长预期较好的公司。

### 热点关注：房地产调控的严厉措施

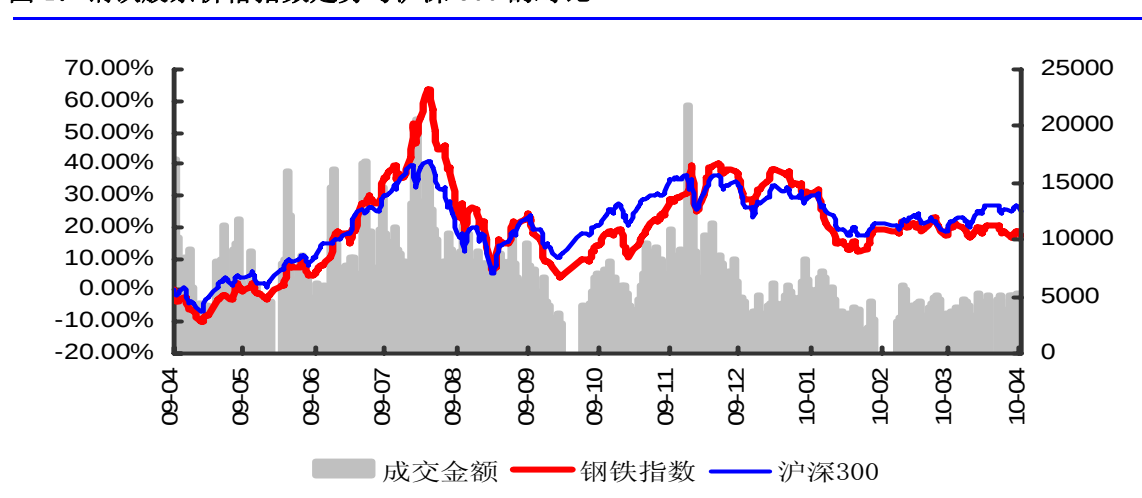
国务院总理温家宝 14 日主持召开国务院常务会议，研究部署遏制部分城市房价过快上涨的政策措施。抑制不合理住房需求，实行更为严格的差别化住房信贷政策。对购买首套自住房且套型建筑面积在 90 平方米以上的家庭，贷款首付款比例不得低于 30%；对贷款购买第二套住房的家庭，贷款首付款比例不得低于 50%，贷款利率不得低于基准利率的 1.1 倍；对贷款购买第三套及以上住房的，大幅度提高首付款比例和利率水平。中国国务院 17 日发出的通知指出，商品住房价格过高、上涨过快、供应紧张的地区，商业银行可根据风险状况，暂停发放购买第三套及以上住房贷款；对不能提供 1 年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购买住房贷款。通知要求，严格限制各种名目的炒房和投机性购房。地方人民政府可根据实际情况，采取临时性措施，在一定时期内限定购房套数。另外，通知强调，发挥税收政策对住房消费和房地产收益的调节作用。财政部、税务总局要加快研究制定引

导个人合理住房消费和调节个人房产收益的税收政策。税务部门要严格按照税法及有关政策规定，认真做好土地增值的征收管理工作，对定价过高、涨幅过快的房地产开发项目进行重点清算和稽查。

**点评：**暂停发放第三套及以上住房贷款，对异地购房实行停贷，那基本上是断了炒房大户的杠杆，而且税收和社保证明要求将断送那些用多张他人身份证进行炒房的贷款渠道。在税收方面，中国政府通过税收来收紧开发商的资金链，这也意在逼迫开发商因资金压力而开放房源，开发商引以为傲的销售控制或面临困境。这些细则的明确对房地产市场具备显著的负面影响。

## 钢铁股票价格指数走势

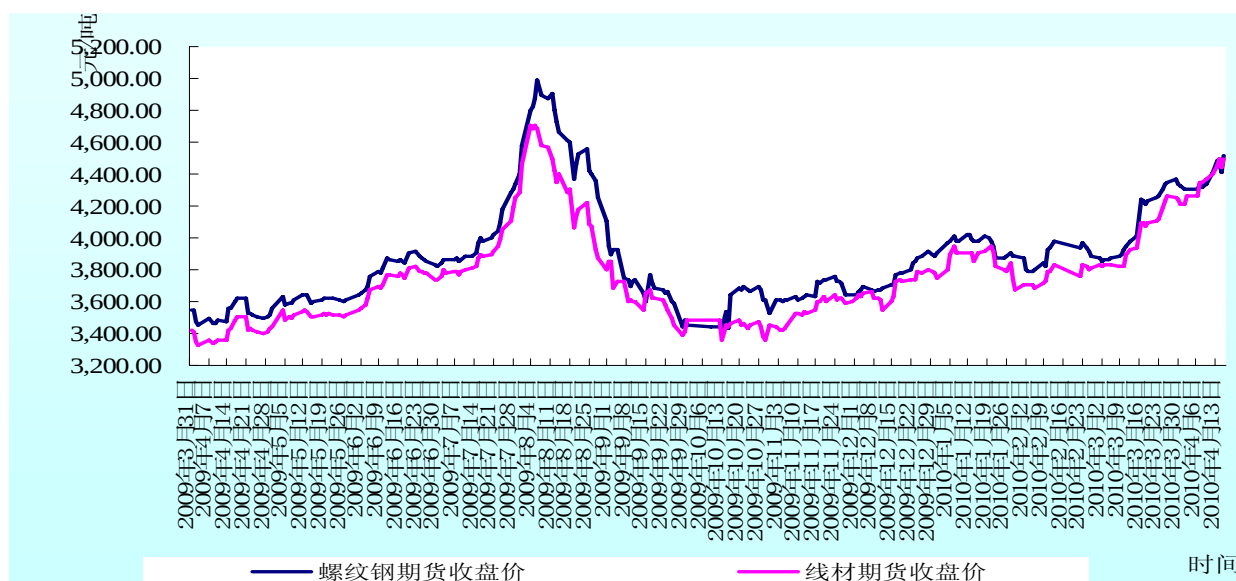
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

## 钢材及期货价格走势：图

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:

- ▶ **外贸现 70 个月来首度逆差。**海关总署 10 日公布的数据显示,3 月份,我国进出口总值为 2314.6 亿美元,增长 42.8%。出口 1121.1 亿美元,增长 24.3%;进口 1193.5 亿美元,增长 66%。当月我国进口增速高出同期出口增速 41.7 个百分点,出现 72.4 亿美元的贸易逆差,中止了我国自 2004 年 5 月开始连续 70 个月贸易顺差的局面。今年一季度,贸易顺差为 144.9 亿美元,同比减少 76.7%。
- ▶ **一季度国民经济回升向好势头进一步发展。**今年以来,各地区、各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,坚持实施应对国际金融危机的一揽子计划,国民经济整体回升向好的势头进一步发展,开局较好,为实现全年预期目标奠定了良好基础。初步测算,一季度国内生产总值 80577 亿元,按可比价格计算,同比增长 11.9%,固定资产投资较快增长,房地产投资增速加快。一季度,全社会固定资产投资 35320 亿元,同比增长 25.6%,比上年同期回落 3.2 个百分点。其中,城镇固定资产投资 29793 亿元,增长 26.4%,回落 2.2 个百分点,居民消费价格同比上涨 2.2%。
- ▶ **朱民: 2010 年全球经济形势将呈现先高后低趋势。**中国人民银行副行长朱民 11 日说,一季度中、美等国经济出现强劲反弹,这是在信心提振下的“弱复苏”,各经济体的实际需求和实际产出还非常弱。2010 年全球经济将以“动荡”为主,呈现上半年好下半年困难的趋势。“剔除通货膨胀和汇率变动的因素,今年全球经济的真实产出,最乐观的结果是与 2007 年持平。”朱民在 2010 金融四十人年会上说。
- ▶ **环保部: 重金属和钢铁等行业成为今年环保监管重点。**在 4 月 9 日召开的 2010 年全国整治违法排污企业保障群众健康环保专项行动电视电话会议上,环境保护部部长周生贤透露,去年我国环境污染突发事件数量创历史新高,比上年增长 26.6%,其中一半以上是重金属污染事件。今年环保专项行动将全力整治重金属排放企业环境违法问题,加大对钢铁等污染减排重点行业的监管力度。周生贤指出,今年的工作重点必须紧紧围绕重金属污染整治和保障“十一五”减排目标两项重点,严格环境执法监管,保障和改善民生。
- ▶ **3 月全社会用电量同比增二成。**根据国家能源局 13 日发布的数据,3 月份,我国全社会用电量 3435 亿千瓦时,同比增长 21.04%。用电量仅低于 2009 年迎峰度夏和迎峰度冬期间的 8 月、12 月和今年 1 月,高于 2009 年 7 月。今年一季度,全社会用电量共计 9695 亿千瓦时,同比增长 24.19%,增幅比 1—2 月上升 10.5 个百分点,增速与 2009 年 11 月、12 月基本相当,实现了回升后的稳定高位运行。
- ▶ **亚行预计今年中国 GDP 增速 9.6%** 亚洲开发银行发布的《2010 年亚洲发展展望》中预计,由于继续实施财政刺激政策,今年中国经济增速将加快至 9.6%。亚行称,在两年四万亿元财政刺激计划的支持下,今年中国经济增长有望继续加快。其中,全社会固定资产投资增长将放缓至 25%,考虑到未来两年国际原油和大宗商品价格高企,预计居民消费价格在 2010 年平均上涨 3.6%,2011 年平均上涨 3.2%。而随着全球经济逐步复苏,预计未来两年中国出口复苏的势头仍将持续。
- ▶ **3 月新增贷款 5107 亿元 M2 同比增长 22.50%** 央行 12 日公布数据显示,2010 年 3 月末,广义货币供应量(M2)余额为 65.00 万亿元,同比增长 22.50%,增幅分别比上月和上年末低 3.03 和 5.18 个百分点。一季度本外币贷款增加 2.80 万亿元,其中,人民币贷款增加 2.60 万亿元,外币贷款增加 292 亿美元。3 月份当月人民币各项贷款增加 5107 亿元,同比少增 1.38 万亿元。
- ▶ **3 月我国使用外资额同比增 12.08%** 商务部 14 日公布的数据显示,3 月份我国实际使用外资金额 94.18 亿美元,同比增 12.08%。至此,我国 FDI 已连续 7 个月实现正增长。同日下午,发改委和商务部相关负责人就前日公布的《国务院关于进一步做好利用外资工作的若干意见》举行了新闻发布会,据介绍,外资新政将外商投资额度审批权大幅下放。
- ▶ **央行八周净回笼 9200 亿流动性告别过度宽松** 经过春节后连续八周的净回笼,公开市场从银行体系冻结的资金量已累计达到 9200 亿元。本周公开市场资金净回笼量明显减速,仅 140 亿元,显露出银行体系过度宽松的流动性状况已发生改观。统计显示,自央行于春节后加大资金回笼力度以来,公开市场已连续八周从银行体系回笼资金,截至本周资金净回笼量已增至 9200 亿元。以目前的存款总额粗略计算,接近于上调 1.5 个百分点准备金率所冻结的资金量。
- ▶ **经济回升向好带动首季税收大增未来增速或有回落** 受益于宏观经济回升向好,一季度全国财政收入 19627.07 亿

元，同比增长 34%，完成全年预算的 26.5%。财政部预计，随着基数不断抬高，全国财政收入同比增速将在 5 月份后出现回落。财政部认为，一季度财政收入增长较快的主要原因是经济继续回升向好带动税收增长。数据显示，一季度，工业增加值增长 19.6%，城镇固定资产投资增长 26.4%，社会消费品零售总额增长 17.9%，一般贸易进出口增长 47.9%，商品房销售额增长 57.7%，汽车销售量增长 72%，相应的，一季度营业税、关税、进口货物增值税消费税、车辆购置税等较快增长，增速分别达到 41.2%、48.9%、56.3%、

- **国务院闪电打出严厉遏制高房价“组合拳”** 国务院总理温家宝 14 日主持召开国务院常务会议，研究部署遏制部分城市房价过快上涨的政策措施。二套房贷首付 50%利率 1.1 倍，三套及以上的大幅提高首付比例和利率。加快制定引导个人住房消费、调节个人房产收益的税收政策。实行省级政府负总责、城市政府抓落实的工作责任制，住建部、监察部等建立考核问责和约谈、巡查制度，对工作不力的追究责任。
- **去年土地出让金大增 43.2%** 财政部 13 日公布数据显示，2009 年全国土地出让收入为 14239.7 亿元，比上年增长 43.2%。分析人士指出，土地财政已经成为影响房地产市场发展的重要因素，要抑制房价过快上涨就必须破解土地财政难题。财政部数据显示，去年全国财政收入 68476.88 亿元，土地出让收入贡献率约为 21%。

## 行业重要新闻：

- **商务部对美电工钢作出双反终裁** 商务部 4 月 13 日宣布对自美国进口的取向性硅电钢反倾销反补贴调查作出最终裁定，决定自 4 月 11 日起对原产于美国的该产品正式征收反倾销税和反补贴税。商务部在一份公告中表示，终裁认定原产于美国的进口取向性硅电钢存在补贴，并存在倾销行为，中国国内产业受到了实质损害，而且倾销、补贴与实质损害之间存在因果关系。其中，美国两家应诉公司的倾销幅度为 7.8%和 19.9%，未应诉公司的倾销幅度为 64.8%；两家应诉公司的从价补贴率为 11.7%和 12.0%，未应诉公司的从价补贴率为 44.6%。
- **3 月份粗钢产量 5497 万吨增长 22.5% 日均产量略有回落** 统计局数据显示，3 月份国内粗钢产量 5497 万吨，同比增长 22.5%，日均产量为 177.32 万吨，较 2 月份的 179.85 万吨略有回落，但仍为历史次高水平；一季度累计生产 15801 万吨，增长 24.5%；3 月份生铁、钢材产量分别为 5216 万吨和 6824 万吨，同比分别增长 19.6%和 28.1%。。

## 国际钢铁动态：

- **三大矿商难逃涉嫌价格垄断调查。**三大铁矿石供应商的垄断问题，已经引起了欧洲、亚洲多个国家钢铁企业的高度关注。欧洲钢铁工业联盟（Eurofer）、欧洲工程行业协会（ORGALIME）、国际钢协都发表了措词得当的声明，谴责铁矿石供应商试图提价 80%或更高的行为，并对不可逆转的价格结果和矿石供应商可能存在滥用控制地位表示担忧。中国商务部反垄断局正在研究三大铁矿石供应商的垄断问题。
- **JFE与烟台东海薄板签约合作。**日本JFE商事株式会社与中国薄板生产商烟台东海薄板公司达成一项合作协议。由日本JFE商事株式会社出资购买烟台东海薄板有限公司注册资本 5%的股权，首次出资额为 150 万美元。此后JFE将不断增加其在东海薄板的投资（合计 5000 万美元），直至拥有东海薄板股权份额至 33%。JFE商事株式会社此次与东海薄板的合作不但提升了东海薄板的竞争力，拓展了当地市场，也有利于烟台经济的发展，使烟台钢铁行业生产及相关行业走上国际化发展的道路。
- **日本主要船企 2010 财年用钢量微降。**从 4 月份开始的 2010 财年，日本 20 家主要船企将采购 442.8 万吨钢材，比 2009 财年减少了 2.1%。钢材消耗总量中包括 379 万吨船板、36.8 万吨型材、11.1 万吨钢管和 14 万吨钢筋。

## 下游消费行业：

- **一季度社会固定资产投资 35320 亿。**一季度，全社会固定资产投资 35320 亿元，同比增长 25.6%，比上年同期回落 3.2 个百分点。其中，城镇固定资产投资 29793 亿元，增长 26.4%，回落 2.2 个百分点；农村固定资产投资 5528 亿元，增长 21.0%，回落 8.4 个百分点。
- **二套房首付款比例不得低于 50%。**14 日召开的国务院常务会议通知，对购买首套自住房且套型建筑面积在 90 平方米以上的家庭，贷款首付款比例不得低于 30%；对贷款购买第二套住房的家庭，贷款首付款比例不得低于 50%，贷款利率不得低于基准利率的 1.1 倍。
- **3 月中国房价同比涨 11.7%。**2010 年 3 月，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 11.7%，其中新建住宅销售

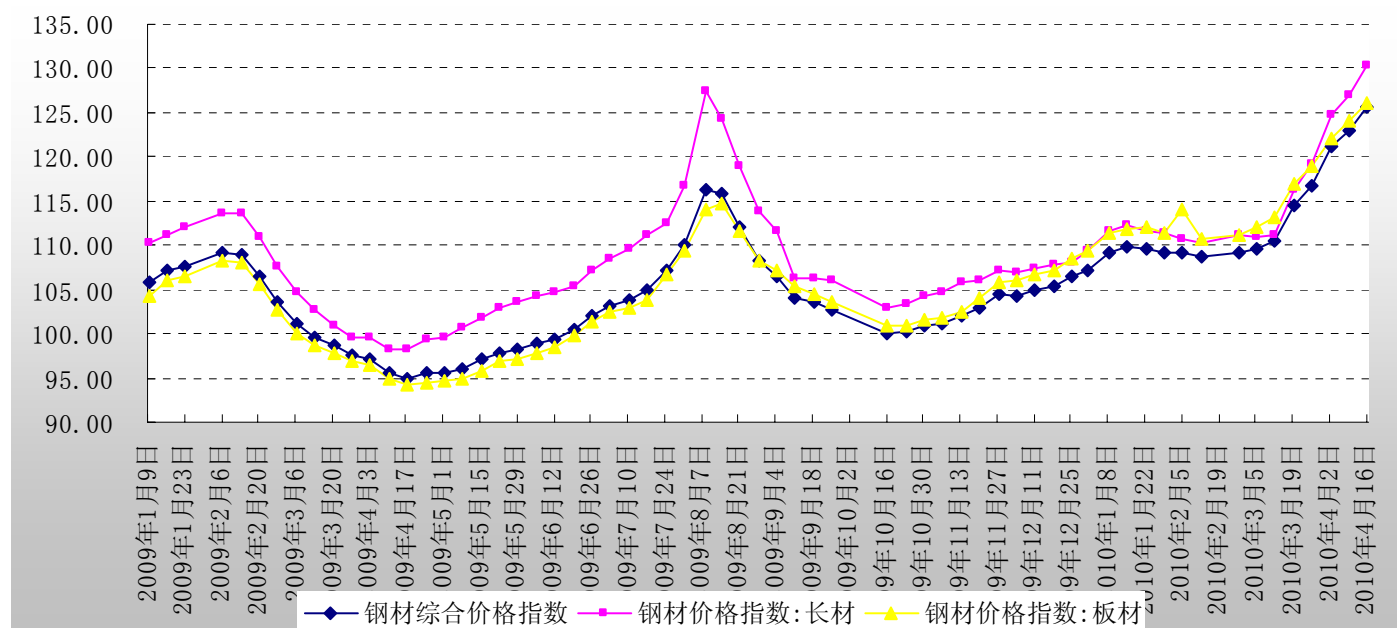
- 价格同比上涨 14.2%，新建商品住宅价格同比上涨 15.9%；1-3 月，全国完成房地产开发投资 6594 亿元，同比增长 35.1%，其中，商品住宅完成投资 4552 亿元，同比增长 33.0%，占房地产开发投资的比重为 69.0%。
- **今年一季度上海楼市量跌价升。**1-3 月份，上海新增商品住宅供应面积成交面积双双锐减，同比分别减少 3.96%、26.57%。与去年供不应求相比，今年第一季度交易量有所放缓，供求比由去年同期的 1: 1.42 调整为 1: 1.09。楼市供需矛盾得到缓解，但是房价继续上升。一季度新增商品住宅（剔除配套动迁房）19855 元/平方米，比去年同期上涨 52.16%。
  - **中国机床工业国产化率提升到 70%。**随着中国机床工具行业产品、产业结构调整力度的增强，数控机床、高端机床占比明显增强，低端产品占比持续降低，目前机床工业国产化率已提升到 70%。今年以来机床工具企业订单显示出快速增长迹象，预计 2010 年行业增速可达 10%左右。
  - **总投资 8 亿的风电项目在平湖开工建设。**日前，总投资 8 亿的平湖乾畅新能源科技有限公司风电项目在平湖新埭镇开工建设。该项目由上海乾畅投资有限公司投资建设，征地 500 亩，主要生产 2.5 兆瓦风力发电设备和太阳能电池项目，总投资 8 亿元人民币，在投产之后，三年之内年产值达到 10 亿元。
  - **国内汽柴油价格每吨上调 320 元。**2010 年 4 月 14 日零时，国家发改委上调国内汽柴油最高零售价，汽柴油涨幅均为 320 元/吨(汽油约 0.24 元/升，柴油约 0.27 元/升)。调整后国内汽柴油最高零售价均价分别为 8220 元/吨和 7480 元/吨，分别上涨 4.05%和 4.47%。
  - **中国 3 月原油产量同比增长 6.59%。**3 月份，国内原油产量 1,672 万吨，环比增长 14%，同比增长 6.59%，一季度累计产量 4,794.36 亿吨，同比增长 4.65%；3 月天然气产量 81.89 亿立方米，环比增长 6.08%，同比增长 15.52%。一季度累计产量 243.44 亿立方米，同比增长 14.87%。
  - **我国汽车产销量一季度双双突破 400 万辆。**1 至 3 月，我国汽车产销分别达 455.45 万辆和 461.06 万辆，同比分别增长 76.99%和 71.78%。乘用车产销分别达 346.23 万辆和 352.39 万辆，同比分别增长 84.34%和 76.34%；商用车产销分别达 109.22 万辆和 108.67 万辆，同比分别增长 57.14%和 58.50%。
  - **3 月份国内整车汽车企业出口达到 3.95 万辆。**3 月份国内整车汽车企业出口达到 3.95 万辆，环比增长 49%，同比增长高达 78%。乘用车和商用车分别出口 1.98 万辆和 1.97 万辆，比上月分别增长 52%和 45%，与上年同期相比，乘用车增长 1.47 倍，商用车增长 39%。
  - **一季全国造船完工量同比增近 1.3 倍。**一季度全国造船完工量 1457 万载重吨，同比增长 128%，占世界市场份额 41.1%，其中出口船舶占总量的 79%。新承接船舶订单量 826 万载重吨，约为去年同期新接订单量的 10.5 倍，占世界市场份额 47.8%，其中出口船舶占总量的 67%。
  - **以旧换新一季度 9 省市售家电 929 万台。**截止 2010 年 4 月 7 日，9 个试点省市销售新家电 929 万台，销售额 364.5 亿元。2010 年第一季度销售量、销售额与 2009 年第四季度相比分别增长 60.9%和 61.6%。预计截止今年年底以旧换新累计销售将达到 1400 亿元（包括 09 年的 140 亿元）。
  - **六类产品入围新增家电下乡补贴品种方案。**国家相关部门下发的《新增家电下乡补贴品种实施方案》显示，敲定的新增家电下乡六大品类分别为抽油烟机、电动自行车、DVD 影碟机、电饭煲、燃气灶和电压力锅。广东则将电饭煲锁定为新增品种，届时，消费者购下乡电饭煲可享售价 15%的财政补贴，但最高补贴不能超过 65 元。

## 国内钢市一周综述：

- 本周市场表现依旧延续了前期的上涨态势，但与前期的全面上涨有所不同，本周部分区域在后期开始出现调整，钢厂方面也从前期的单一上涨方向出现了个别的下调情况。
- **建筑钢材：**本周全国螺纹钢、线材价格上涨势头减弱，部分地区呈现微幅回调态势。截止本周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4593 元/吨，与上周相比上涨 80 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4745 元/吨，与上周相比上涨 94 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4640 元/吨，与上周相比上涨 55 元/吨。钢价上涨已近强弩之末，进一步推高空间有限，预期未来几周价格震荡趋势逐渐显现。
- **冷热板卷：**价格继续上涨，至周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4825 元/吨，与上周相比上涨 112 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4735 元/吨，与上周相比上涨 116 元/吨；1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 6088 元/吨，与上周相比上涨 39 元/吨。预计后市价格涨幅将会回落。

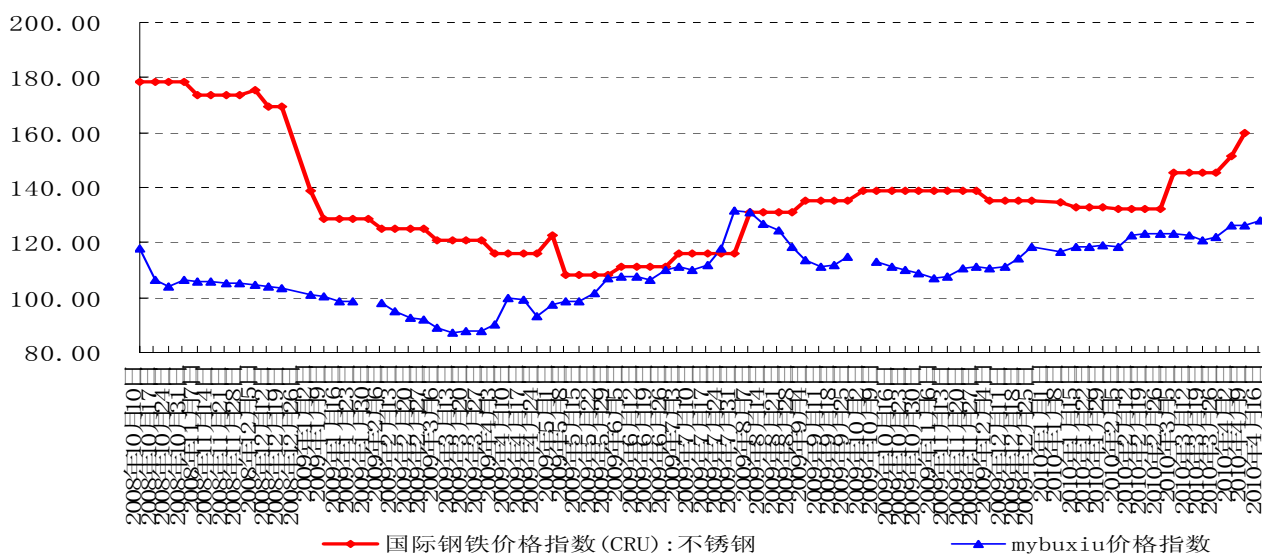
- **中厚板**：价格上涨幅度趋缓，周四收盘，上海市场 20mm 普板报价 4750 元/吨，与上周前相比上涨 70 元/吨。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 5141 元/吨，与上周相比上涨 110 元/吨；20mm 普板平均价格为 4857 元/吨，与上周相比上涨 117 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4993 元/吨，与上周相比价格相比上涨 126 元/吨。后市受到全球造船行业与海事行业逐步回暖的带动，中厚板需求今年回升比较明显，从而支撑了中厚板价格在所有产品中独领风骚的局面。不过纵观中厚板的本周走势，尽管还在延续上行的态势，但步伐开始有所减缓。
- **型材**：受到钢坯价格的上涨带动，本周型材价格继续跟进上涨，由于仍在上行通道内运行，所以商家心态依旧处于相对乐观状态。截至本周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4518 元/吨，与上周相比上涨 122 元/吨，5# 角钢 4412 元/吨，比上周相比上涨 143 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 4435 元/吨，与上周相比上涨 139 元/吨。
- **不锈钢**：伦镍的强劲表现刺激着 300 系不锈钢价格步步高升，周五 304 冷轧收于 24700，304 热轧收于 23800。200 系不锈钢整体表现平淡，无锡 LH 冷卷基价基本在 12800-12900 元/吨左右浮动，周五上涨 200 元/吨至 13100 元/吨；L1 热轧卷板本周基价在 12100 元/吨左右，周五上涨至 12400 元/吨。**400 系**由于成交受限，价格上涨乏力，价格与上周持平，目前 430 冷卷主流基价仍走在 12400 元/吨和 12500 元/吨；无锡 430 热卷价格走在 10200 元/吨，佛山热卷价格走在 10000 元/吨。后市预期较好。

图 3 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 4 不锈钢价格指数

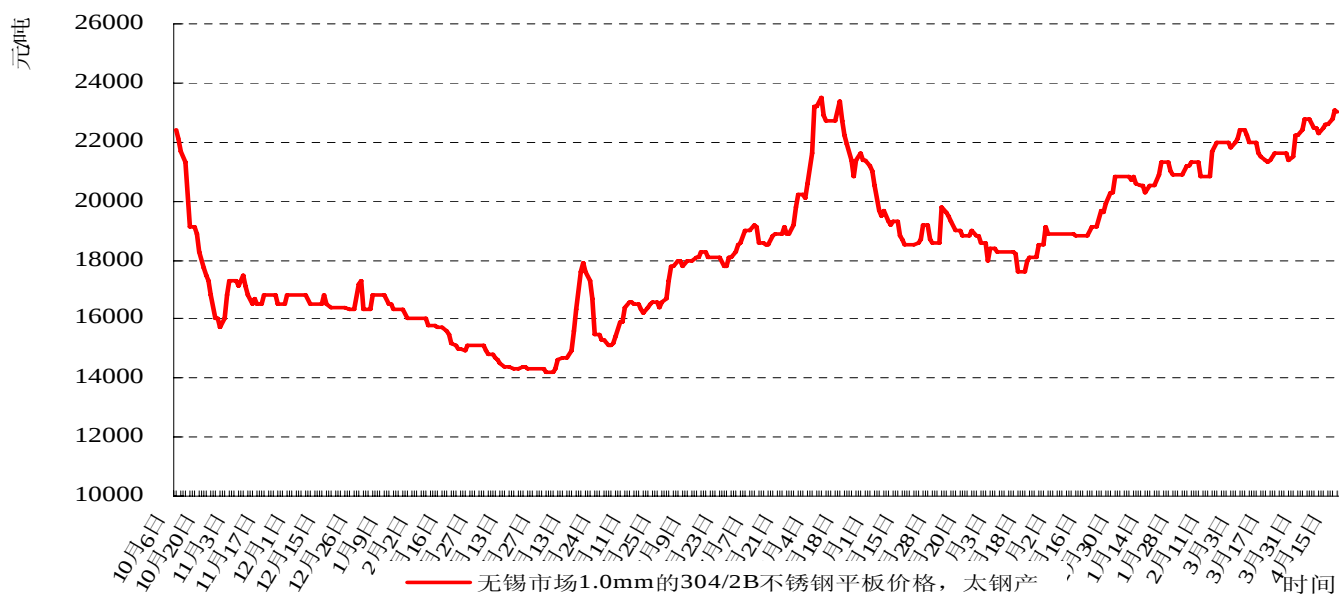


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 4 月 19 日基准价格 | 23900 | 23900 | 23300 | 23100 | 23000 | 23000 | 23000 | 23000 |
| 同昨日比调幅       | -100  | -100  | -100  | -100  | -100  | -100  | -100  | -100  |
| 同上周比调幅       | 500   | 500   | 500   | 500   | 500   | 500   | 500   | 500   |
| 同上月同期比调幅     | 1400  | 1400  | 1400  | 1400  | 1400  | 1400  | 1400  | 1400  |
| 同三月同期比调幅     | 2100  | 2100  | 2100  | 2100  | 2100  | 2100  | 2100  | 2100  |
| 同上年同期比调幅     | 4900  | 5300  | 4900  | 4900  | 5000  | 5100  | 5200  | 5300  |

图 5 无锡市场 304/2B（1.00mm）平板不锈钢价格走势

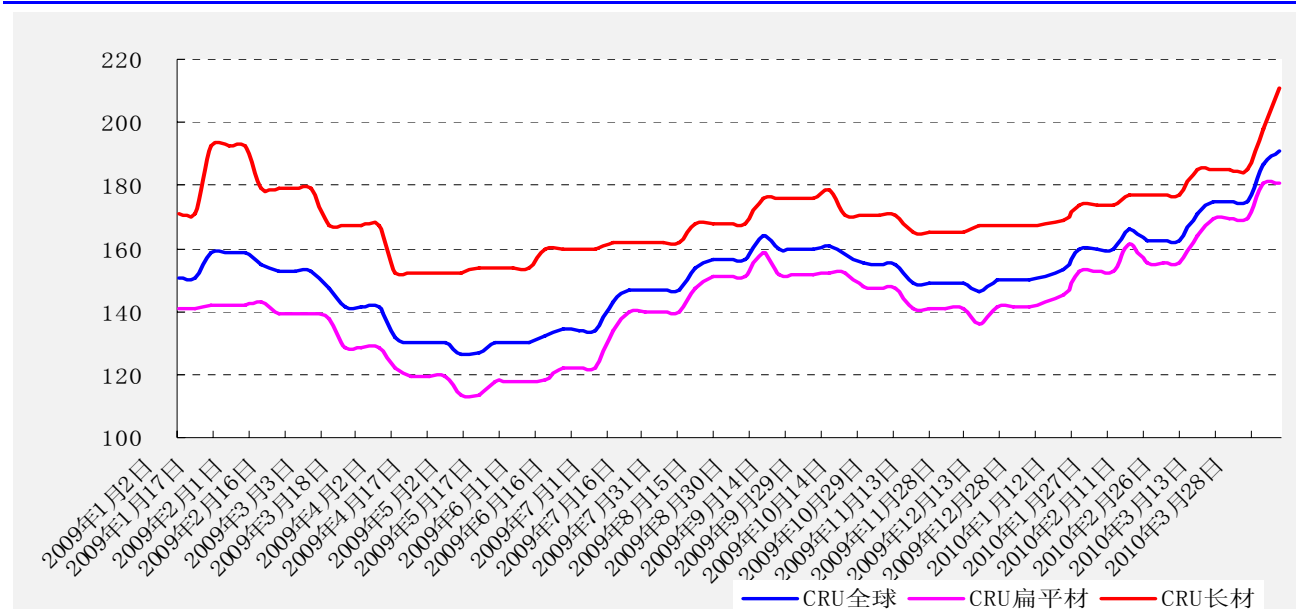


数据来源：wind 资讯，中华商务网，山西证券研究所

## 国际钢市一周综述：

- 本周国际钢市继续上涨。CRU 国际钢价综合指数为 196，比上周上涨 2.7%，比上月上涨 12.3%，比去年同期上涨 50.5%。本周 CRU 扁平材指数为 188.5，比上周上涨 4.3%；CRU 长材指数为 210.9，与上周持平。
- 扁平材方面，欧洲市场保持坚挺，由于成本增加，北欧钢厂继续上调薄板价格，热卷最新报价已经提高到 580-600 欧元/吨（790-815 美元）。美国中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 700 美元/短吨，比上周上涨 10 美元/短吨；冷轧板卷 820 美元/短吨，上涨 10 美元/短吨；热镀锌板 890 美元/短吨。市场预计钢厂数周内将再次上调 40 美元/短吨，热卷价格将在三季度末涨至 800 美元/短吨之上。纽柯宣布将中厚板价格上调 60 美元/短吨，立即开始执行，提价后 A36 中厚板出厂价将涨至 770-810 美元/短吨。亚洲市场保持坚挺，东南亚热卷进口价格继续上涨，中国台湾产冷轧基料出口到东南亚的成交价格达到 720-730 美元/吨（FOB），成交不多，日本资源目前报价已经达到 750 美元/吨（FOB）。中国大型钢厂的商品卷报价为 680-690 美元/吨（FOB），成交也不多；韩国热卷市场价格大幅上涨，现代钢铁产热卷从 80-82 万韩元/吨涨至 85 万韩元/吨，中国资源从 78 万韩元/吨涨至 83 万韩元/吨（750 美元），现代钢铁已经将 5、6 月份热卷的出口价格上调至 740 美元/吨（FOB）。
- 长材方面，欧洲市场保持坚挺，北欧小型材价市场主流成交价格为 600 欧元/吨，较一个月前上涨 120 欧元/吨；意大利线材价格上涨了大约 40-60 欧元/吨，目前网用线材的主流市场价格为 550-560 欧元/吨，拉丝材为 570-590 欧元/吨。美国中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 620 美元/短吨，比上周上涨 10 美元/短吨；线材出厂价为 720 美元/短吨，上涨 20 美元/短吨；小型材出厂价为 780 美元/短吨，上涨 20 美元/短吨。亚洲市场坚挺，韩国资源出口到新加坡的成交价格为 680 美元/吨（CFR），较 4 月初上涨 10 美元/吨；中国含硼螺纹钢报 670 美元/吨（CFR）；韩国现代钢铁上调 H 型钢出口价格，目前 5-6 月份出口到东南亚的 H 型钢报价为 780-800 美元/吨（CFR），出口到美国等远距离国家的报价为 830-840 美元/吨（CFR），较之前报价平均上涨了 50 美元/吨。独联体方坯出口报价达 08 年 9 月来最高水平，涨至 640-650 美元/吨（FOB）。

图 6 CRU 国际钢铁价格指数走势图

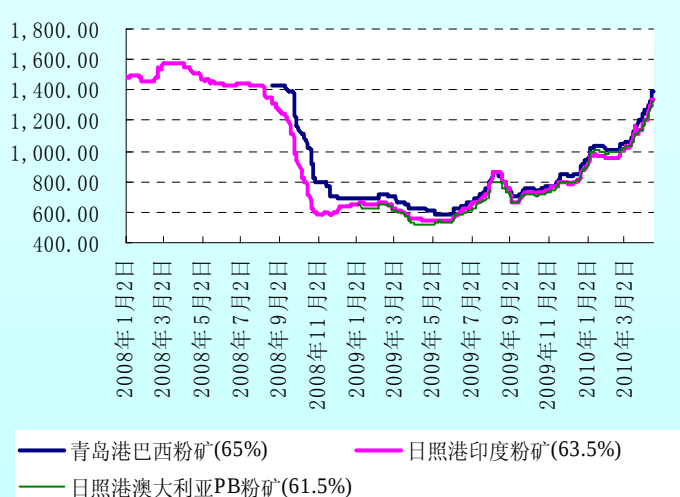
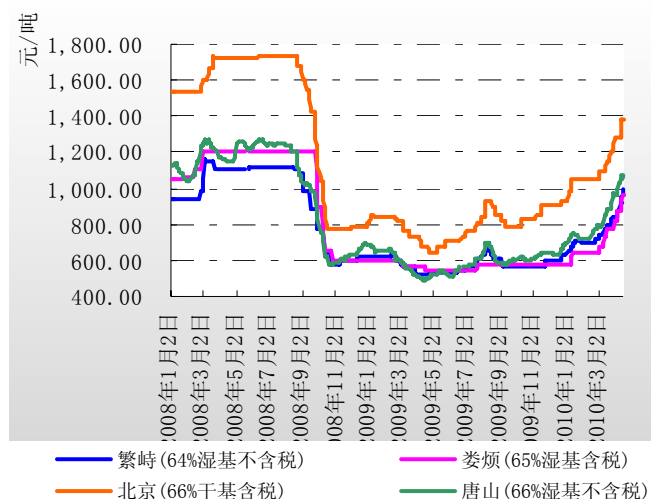


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

## 原材料市场一周综述：

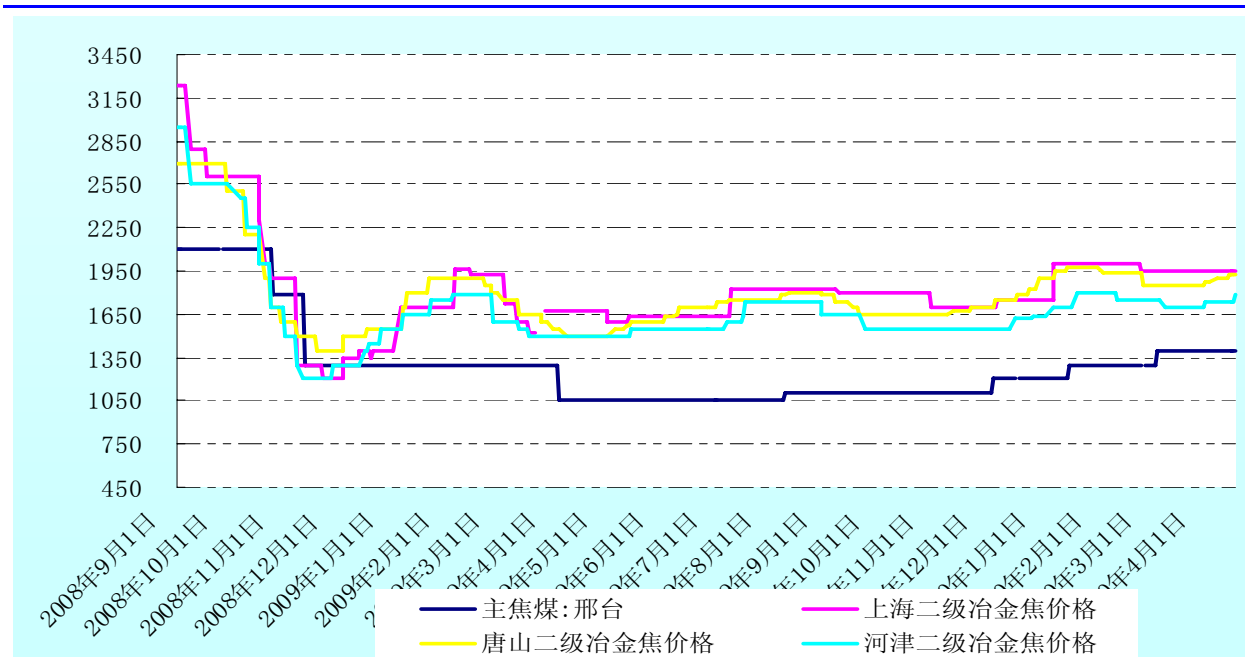
- **铁矿石：**本周国内铁精粉市场整体呈现大幅涨走势，目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价在 1050-1070 元/吨，上调 40 元/吨；山西代县 64%湿基不含税出厂 970 元/吨，上调 100 元/吨；辽宁地区建平 66%铁精粉湿基不含税价格在 1000 元/吨，上调 80 元/吨；鞍山、海城 65%铁精粉湿基不含税主流报价在 950-960 元/吨，上调 70 元/吨；山东目前 64-65%铁精粉干基含税承兑价 1400 元/吨左右，上调 100 元/吨；广东怀集 64%湿基不含税出厂价 850-870 元/吨，上调 100 元/吨。进口矿市场继续呈现上扬的态势，港口各品总均有明显的上涨，63.5/63%印度粉矿矿山报价在 185 美元/吨左右，创下了历年来矿石的最高价格，但是成交甚少。国内 63.5/63 印粉主流在 180-182 美元/吨，59/58 粉在 146-148 美元/吨；现主要港口 63.5%印粉报 1320-1350 元/吨，52%印粉报 620-650 元/吨，PB 粉 1300-1340 元/吨，64.5%巴粗 1370-1400 元/吨，pb 块 1420-1450 元/吨。
- **焦炭：**本周焦炭市场价格上涨，成交较好。山西河津地区上涨 50 左右，现二级冶金焦 1780，一级冶金焦 1900，均为出厂含税价；临汾地区价格上涨，二级冶金焦 1780；准一级冶金焦 1920；优质一级 1950，均为车板含税价；贵州六盘水地区由于成本支撑价格上涨，现二级冶金焦出厂含税 1700。宁夏二级冶金焦涨 10 元，现出厂含税价 1360；银川二级冶金焦涨 40，现出厂含税价 1400。
- **废钢：**本周废钢市场稳中上涨，不同地区分别上调 60-80 元/吨不等。周末山东地区重废价格在 2950-3050 元/吨，江西地区重废价格在 2950-3020 元/吨左右，湖南地区重废价格在 3050-3100 元/吨左右，广东地区重废价格在 3050-3100 元/吨，河北地区重废价格在 2950-3200 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 3000-3190 元/吨，西南地区市场重废价格在 2850-2950 元/吨，西北地区重废价格大体在 2700-2900 元/吨。后市有回调整理的可能。
- **方坯：**本周国内方坯市场继续盘整上扬，涨幅在 100-150 元/吨左右。周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 4250 元/吨，低合金坯主流价格为 4350 元/吨，较上周上涨 150 元/吨；河北唐山地区普碳 150 坯 4180 元/吨，矩形坯 4210 元/吨；低合金坯 4300 元/吨，较上周上涨 130 元/吨；山西地区普碳 150 坯 4150 元/吨左右，低合金坯 4200 元/吨，较上周上涨 100 元/吨；天津地区普碳坯价格为 4100 元/吨，低合金坯价格为 4200 元/吨，较上周下调 30 元/吨。以上地区皆为现款含税价。
- **铁合金：**本周合金市场走势不一，普通合金价格仍有走好，目前国内硅铁（75-A）市场报价 6400-6500 元/吨，供应偏紧；市场硅锰出厂报价在 8300-8700 元/吨；高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 8300-8400 元/吨和 11700-12200 元/基吨；目前山西太原高碳铬铁主流价格在 9300-9800 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 9300-9700 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 12000-12200 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 12500-13000 元/基吨。钼铁市场小幅上涨，成交一般，周五锦州 60 钼铁市场报价为 15.3-15.6 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 2300-2330 元/吨度。钒系合金较为稳定。目前国内钒铁报价在 10.5-10.8 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 9.6-9.9 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 7.6 万元/吨左右，成交一般。预计下周合金市场将稳中有涨。
- **有色金属镍：**本周镍矿市场大幅上涨，成交活跃。现印尼 2.0%以上期货 79 美金。河北港口 2.0%以上 650-670 元/吨，1.8-1.9%560-580 元/吨，0.9-1.1%300-320 元/吨。山东港口 2.0 以上 630-650 元/吨，1.8-1.9%560-570 元/吨，0.9-1.1%300-320 元。全国主要镍矿港口库存 952 万吨，中高品位镍矿仍偏紧。周末金川镍价收于 195000 元/吨，LME 收于 27225 美元/吨，较上周均有大幅度上涨。

图 7 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 8 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

## 库存情况:

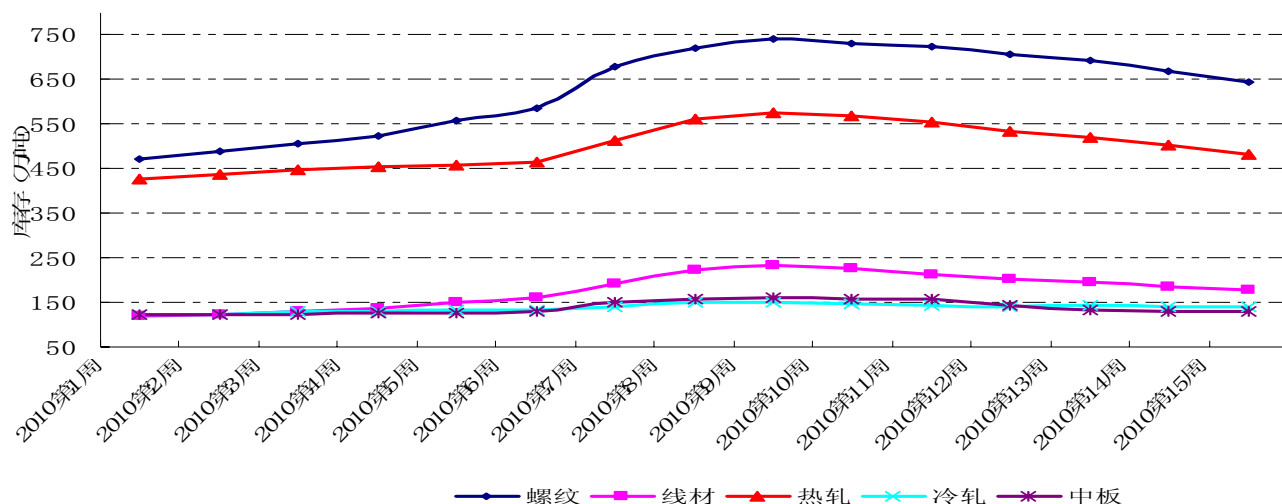
- 钢材社会库存大幅回落，其中建筑用钢和冷热轧库存回落幅度最大。具体见下表。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量 6731 万吨比上周增加 67 万吨，其中巴矿 1700 减少 30 万吨，澳矿 2098 增加 53 万吨，印矿 1637 减少 3 万吨
- LME 镍库存 4 月 16 日为 151242 吨，较上周的 155130 吨下降 3888 吨，降幅为 2.51%。

表 1: 钢材库存统计表（单位: 万吨）

| 名称 | 2010.4.16 数据 | 2010.4.9 数据 | 与上周相比  | 周变化比率% |
|----|--------------|-------------|--------|--------|
| 螺纹 | 645.347      | 670.27      | -24.92 | -3.718 |
| 线材 | 179.055      | 183.62      | -4.57  | -2.486 |

|    |          |          |        |        |
|----|----------|----------|--------|--------|
| 热轧 | 483.585  | 503.42   | -19.84 | -3.940 |
| 冷轧 | 138.258  | 141.408  | -3.15  | -2.228 |
| 中板 | 127.993  | 129.97   | -1.98  | -1.521 |
| 合计 | 1574.238 | 1628.688 | -54.45 | -3.343 |

图 9：钢材社会库存走势图

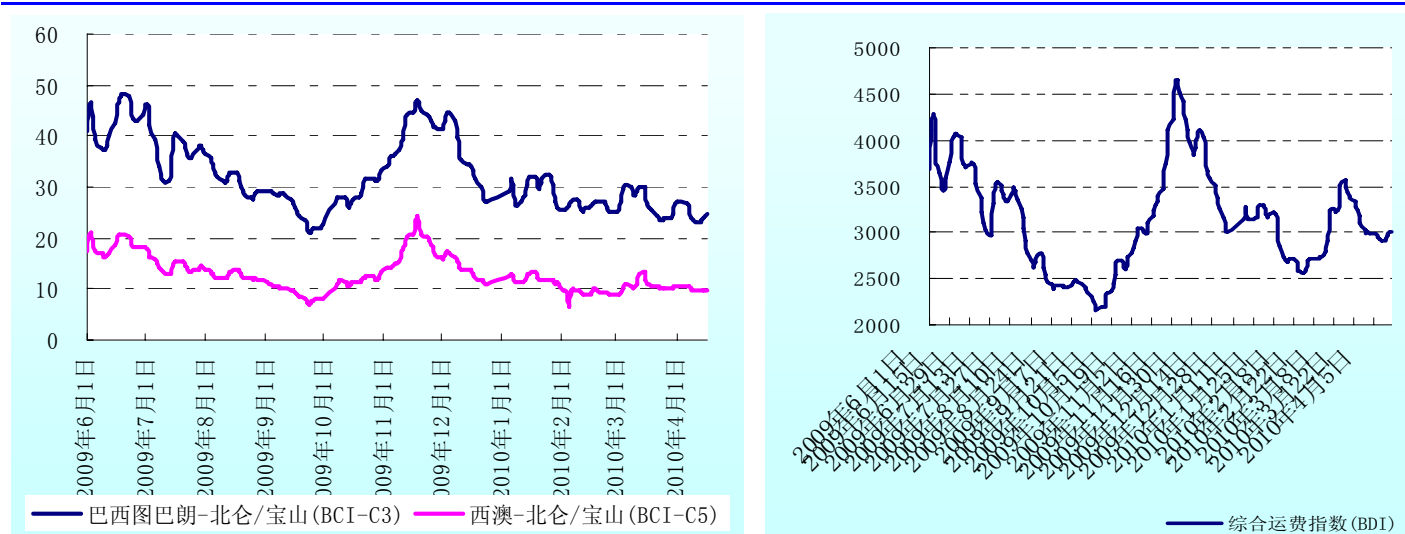


数据来源：mysteel,山西证券研究所

## 海运费情况：

➤铁矿石海运费价格涨跌不一。至4月16日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为14.72元/吨，较上周收盘价23.33美元/吨上涨1.39美元/吨，涨幅为5.96%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为9.89美元/吨，较上周9.90美元/吨下跌0.01美元/吨，跌幅为0.10%，基本持平。

图 10 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

## 普通钢材价格走势：

图 11 普线（6.5 mm）的价格走势图

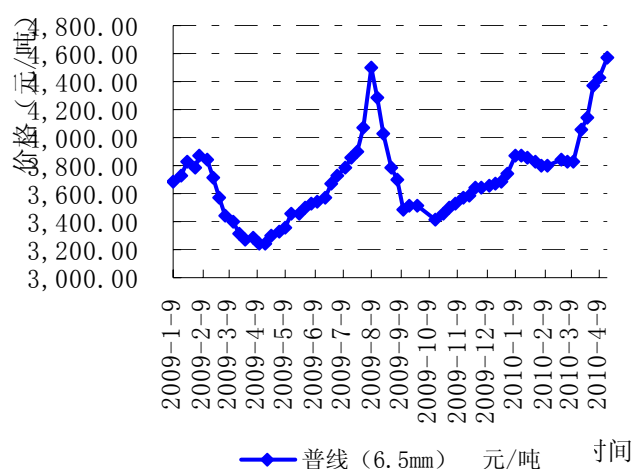


图 12 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

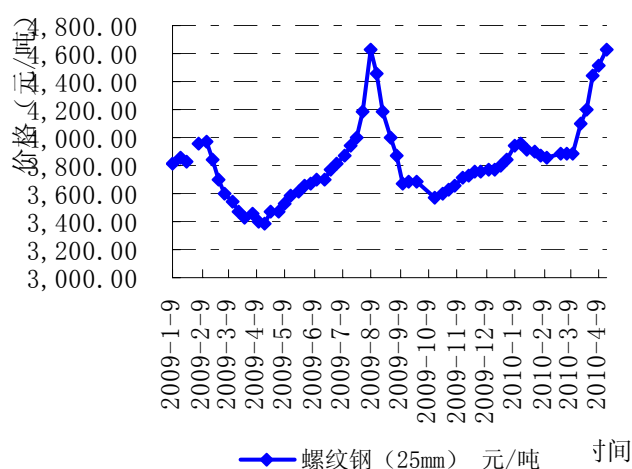


图 13 20mm 中厚板周价格走势图

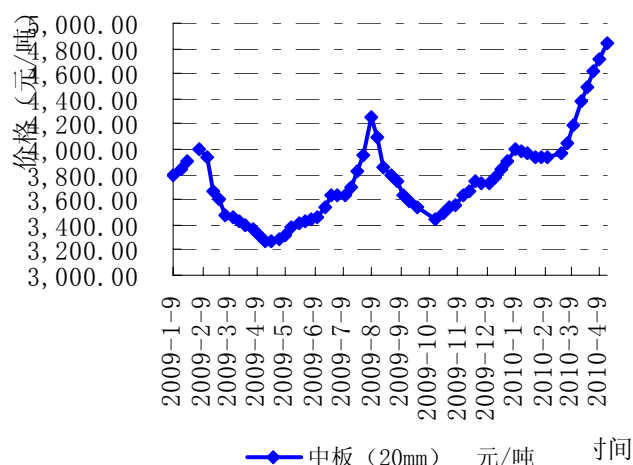


图 14 热轧薄板（1mm）周价格走势图

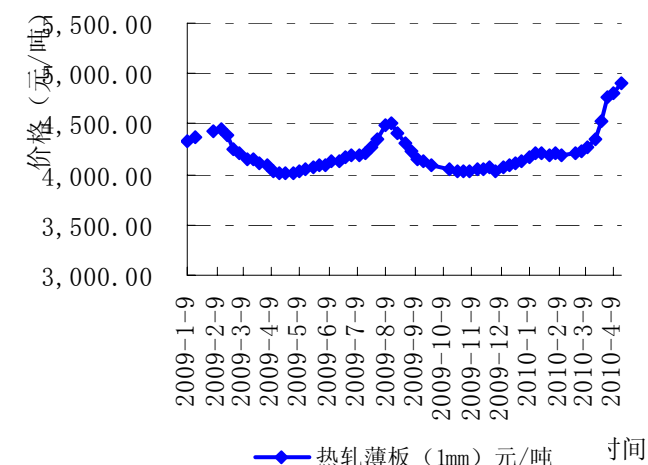


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

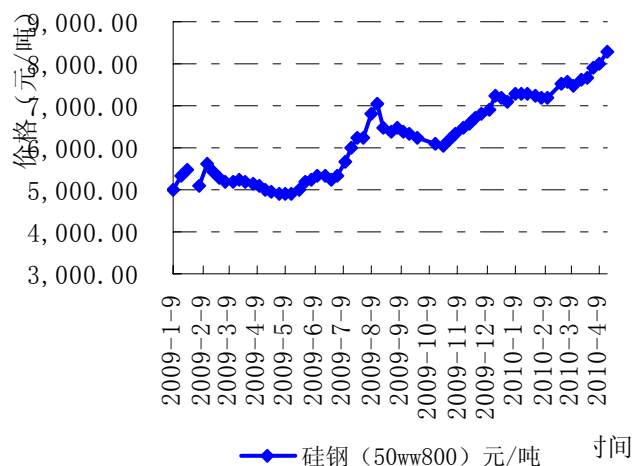


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

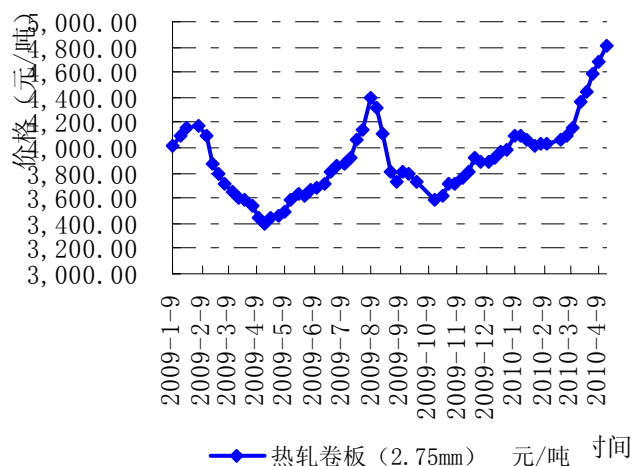


图 17 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

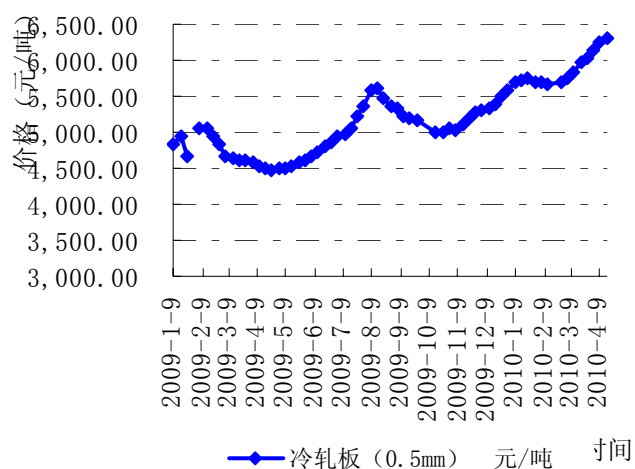


图 18 无缝钢管（159\*6）周价格走势图

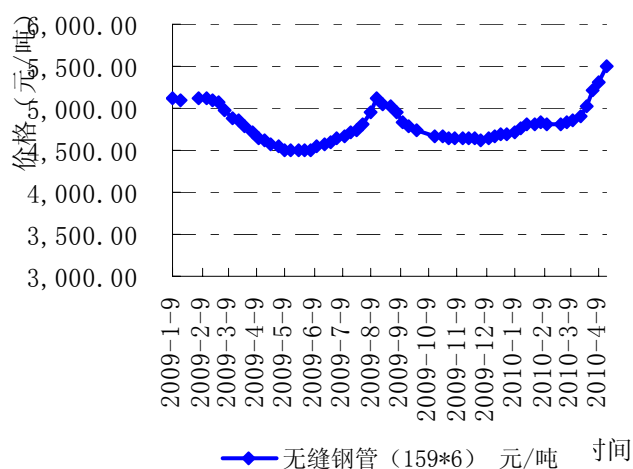
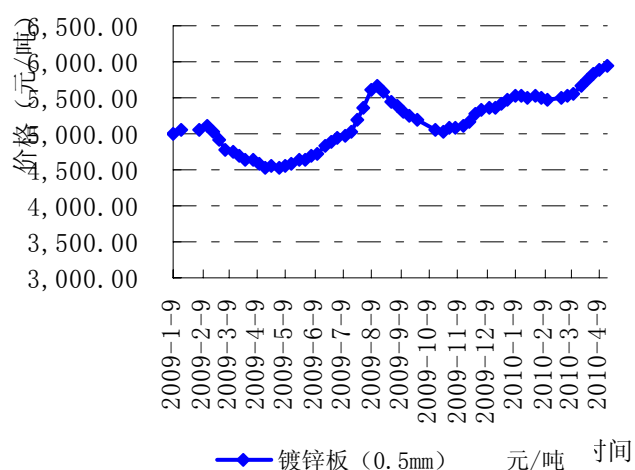


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

## 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      |              |       |
|-------|-----------|------|----------|---------|--------|-------|-------------|---------|--------|---------|--------------|-------|
|       |           |      |          | 2010416 | 2009Q3 | 最新    | 2008        | 2009 Q3 | 2009   | 2008    | 2009Q3<br>折算 | 2010E |
| 1     | 600507.SH | 方大特钢 | 买入-      | 10.66   | 2.58   | 4.13  | 0.01        | 0.059   | 0.05   | 716.44  | 241.56       | 20.11 |
| 2     | 000708.SZ | 大冶特钢 | 买入-      | 14.1    | 4.549  | 3.10  | 0.447       | 0.454   | 0.741  | 31.54   | 17.69        | 15.70 |
| 3     | 000778.SZ | 新兴铸管 | 买入-      | 12.48   | 6.3844 | 1.95  | 0.4348      | 0.6706  | 0.69   | 36.51   | 20.19        | 14.74 |
| 4     | 600019.SH | 宝钢股份 | 增持+      | 7.64    | 5.43   | 1.41  | 0.37        | 0.21    | 0.33   | 20.71   | 24.60        | 12.62 |
| 5     | 002110.SZ | 三钢闽光 | 增持+      | 14.15   | 4.88   | 2.90  | 0.065       | 0.008   |        | 217.16  | 1360.06      | 15.18 |
| 6     | 600231.SH | 凌钢股份 | 增持+      | 11.08   | 4      | 2.77  | 0.44        | 0.26    | 0.37   | 25.00   | 28.47        | 14.40 |
| 7     | 600307.SH | 酒钢宏兴 | 增持+      | 13.68   | 4.83   | 2.83  | 0.0507      | 0.13    |        | 631.81  | 76.51        | 14.53 |
| 8     | 600581.SH | 八一钢铁 | 增持+      | 15.41   | 3.78   | 4.08  | 0.14        | -0.07   | 0.14   | 113.70  | 98.51        | 22.66 |
| 9     | 600117.SH | 西宁特钢 | 增持+      | 10.68   | 3.29   | 3.25  | 0.0237      | 0.0241  | 0.05   | 449.87  | 210.42       | 35.01 |
| 10    | 000898.SZ | 鞍钢股份 | 增持+      | 11.19   | 7.19   | 1.56  | 0.413       | 0.046   |        | 27.09   | 183.99       | 16.12 |
| 11    | 000825.SZ | 太钢不锈 | 增持+      | 8.02    | 3.501  | 2.29  | 0.2287      | 0.006   |        | 37.00   | 973.88       | 17.66 |
| 12    | 002318.SZ | 久立特材 | 增持+      | 34.24   | 8.27   | 4.14  | 0.68        | 0.65    | 0.8    | 67.44   | 53.96        | 40.05 |
| 13    | 600010.SH | 包钢股份 | 增持       | 4.28    | 2.13   | 2.01  | 0.14        | -0.05   |        | 29.87   | -62.70       | 50.63 |
| 14    | 601003.SH | 柳钢股份 | 增持       | 7.16    | 1.8886 | 3.79  | 0.0061      | 0.0341  |        | 1182.42 | 157.49       | 13.27 |
| 15    | 600295.SH | 鄂尔多斯 | 增持       | 13.94   | 3.85   | 3.63  | 0.4         | 0.12    | 0.38   | 34.59   | 33.73        |       |
| 16    | 600126.SH | 杭钢股份 | 增持       | 6.54    | 4.09   | 1.60  | 0.04        | 0.13    | 0.17   | 149.43  | 37.78        | 14.84 |
| 17    | 600102.SH | 莱钢股份 | 增持       | 11.11   | 6.4    | 1.74  | 0.286       | -0.186  | 0.11   | 38.85   | 110.50       | 22.24 |
| 18    | 600808.SH | 马钢股份 | 增持       | 4.2     | 3.44   | 1.22  | 0.104       | 0.0009  | 0.051  | 45.54   | 85.55        | 17.24 |
| 19    | 600782.SH | 新钢股份 | 增持       | 8.31    | 5.91   | 1.41  | 0.5         | 0.11    | 0.13   | 16.60   | 63.38        | 18.48 |
| 20    | 600005.SH | 武钢股份 | 增持       | 6.59    | 3.436  | 1.92  | 0.662       | 0.134   |        | 9.96    | 36.81        | 12.26 |
| 21    | 000932.SZ | 华菱钢铁 | 增持       | 6.54    | 5.57   | 1.17  | 0.3481      | -0.082  | 0.0438 | 18.79   | 145.28       | 20.14 |
| 22    | 000959.SZ | 首钢股份 | 增持       | 5       | 2.6    | 1.92  | 0.1384      | 0.1394  | 0.1239 | 36.14   | 42.28        | 26.92 |
| 23    | 000761.SZ | 本钢板材 | 增持       | 6.34    | 4.541  | 1.40  | 0.05        | -0.457  |        | 120.43  | -10.40       | 24.00 |
| 24    | 000717.SZ | 韶钢松山 | 增持       | 5.85    | 3.4722 | 1.68  | -0.9652     | 0.0236  | 0.0555 | -6.06   | 98.70        | 15.22 |
| 25    | 000709.SZ | 河北钢铁 | 增持       | 5.11    | 3.37   | 2.87  | 0.48        | 0.09    |        | 20.38   | 81.93        | 18.97 |
| 26    | 600282.SH | 南钢股份 | 增持-      | 5.17    | 2.63   | 1.96  | 0.0731      | 0.065   | 0.0821 | 70.70   | 65.16        | 21.97 |
| 27    | 600022.SH | 济南钢铁 | 增持-      | 4.8     | 2.2716 | 2.11  | 0.5509      | -0.1948 | 0.0215 | 19.19   | 242.21       | 21.58 |
| 28    | 600894.SH | 广钢股份 | 增持-      | 9.44    | 0.78   | 12.11 | -1.268      | 0.041   | 0.049  | -7.44   | 159.82       | 52.20 |
| 29    | 601005.SH | 重庆钢铁 | 中性+      | 5.39    | 3.18   | 1.70  | 0.35        | 0.02    |        | 15.61   | 198.30       | 22.35 |
| 30    | 600569.SH | 安阳钢铁 | 中性+      | 4.84    | 4.37   | 1.11  | 0.05        | -0.11   | 0.05   | 93.66   | 91.31        | 21.65 |
| 31    | 600399.SH | 抚顺特钢 | 中性       | 7.77    | 3.115  | 2.49  | 0.0668      | 0.027   |        | 116.24  | 215.32       | 89.27 |
| 32    | 000629.SZ | 攀钢钢钒 | 中性       | 8.4     | 2.6    | 3.23  | -0.14       | -0.25   |        | -105.85 | -25.08       |       |
| 行业平均值 |           |      |          |         |        | 2.67  |             |         |        | 49.79   | 83.13        | 24.07 |

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。