

报告日期 2010 年 5 月 23 日 星期一

钢价回调释放风险，受市场环境制约继续高位震荡

2010 年 4 月 26 日-5 月 23 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：

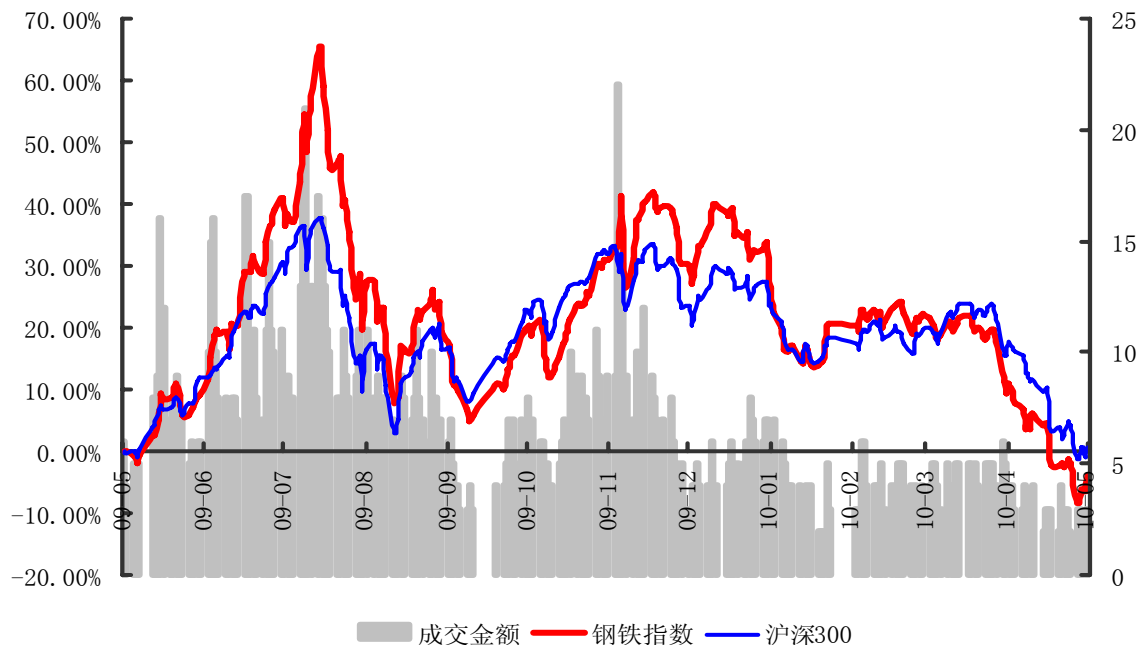
- **国际市场保持平稳。**本周国际钢市涨跌互现。CRU国际钢价综合指数为 204.8，与上周持平，比上月上旬上涨 4.5%，比去年同期上涨 57.7%。本周CRU扁平材指数为 199.3，与上周持平；CRU长材指数为 215.9，与上周持平。体上判断，短期内国际市场仍将弱势运行。
- **国内市场钢材社会库存小幅回落，价格如期回落。**本周钢材各品种出现了不同程度的下跌，但冷轧品的库存有所增加，钢材期货也回调整理，钢材继续社会库存下降 4.55 万吨，降幅为 0.29%，这是经过前期价格下跌、库存增加的调整，由于房地产调控严厉政策效应的逐步显现，钢材特别是建筑钢材的消费将受到较大的影响，预计后市将出现库存、价格高位震荡的局面。中钢协综合指数 212.15 点，周环比下降 3.69 点；其中长材指数 121.7 点，比上周下降 6.63 点，板材指数 122.57 点，比上周下降 2.57 点。
- **原材料价格敢为调整：**本周钢铁生产主要原材料市场整体回落，成交低迷。铁精粉出现下跌走势，进口矿市场走势大幅下跌，观望气息浓厚；焦炭市场弱势运行，下跌幅度普遍在 50-100 左右；其他品种也出现了不同程度的下跌。普通合金价格趋弱，钼铁市场继续下跌，成交稀少，钒系合金低迷运行。。
- **一周股价表现：**本周钢铁板块走势与大盘同步下跌，跌幅小于大盘，钢铁股票指数收于 2334.83，较上周下跌 2.12%，沪深 300 收于 2768.79，下跌 3.46%，钢铁股走势整体继续偏弱。其中涨幅超过 1%的股票只有受益于新疆区域振兴政策出台的八一钢铁（600581），上涨 9.16%及其控股股东宝钢股份（600019），上涨 1.97%；另有两只股票微涨，其余股票均出现下跌，跌幅最大的仍是前期涨幅较大的广钢股份（600894）下跌 16.4%，方大特钢（600507），下跌 13.7%，久立特材（002318）下跌 12.6%。
- **投资建议：**由于多种因素综合作用，大盘进行了深幅调整，本周应该会出现超跌反弹，钢铁类股票也有上涨的可能，风险仍然较大，请投资者谨慎。

重点关注：

中央一揽子政策强力推动新疆加快发展 中共中央、国务院召开的新疆工作座谈会 5 月 17 日至 19 日在北京举行。为推动新形势下新疆经济社会加快发展，必须加大政策支持力度。中央决定，在新疆率先进行资源税费改革，将原油、天然气资源税由从量计征改为从价计征；对新疆困难地区符合条件的企业给予企业所得税“两免三减半”优惠；中央投资额继续向新疆自治区和兵团倾斜，“十二五”期间新疆全社会固定资产投资规模将比“十一五”期间翻一番多，未来 5 年逾 2 万亿投资将涌入新疆。在产业政策方面，中央提出，要适当放宽在新疆具备资源优势、在本地区和周边地区有市场需求行业的准入限制。实施差别化产业政策，如水泥、钢铁、电力、煤化工、多晶硅等面临产能过剩压力的产业，如果在新疆地区具备资源优势、有市场需求，其准入将被放宽。作为新疆发展振兴的重要内容，国家拟在新疆建设一大批铁路、公路和机场项目，而这将极大地拉动相关产业投资。

钢铁股票价格指数走势

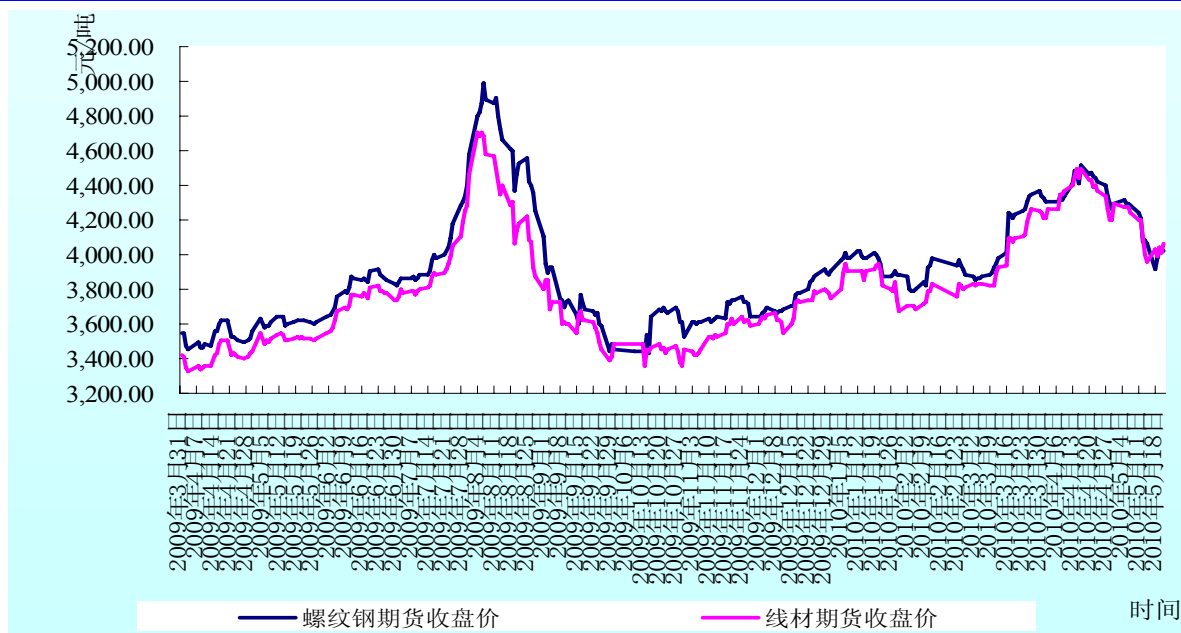
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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

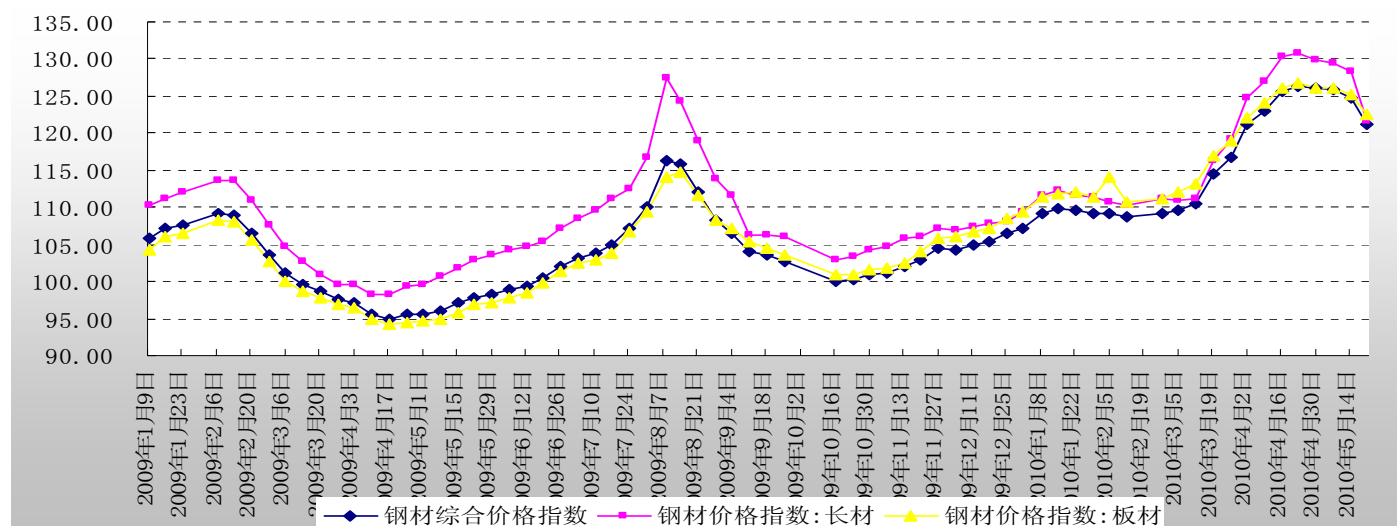


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

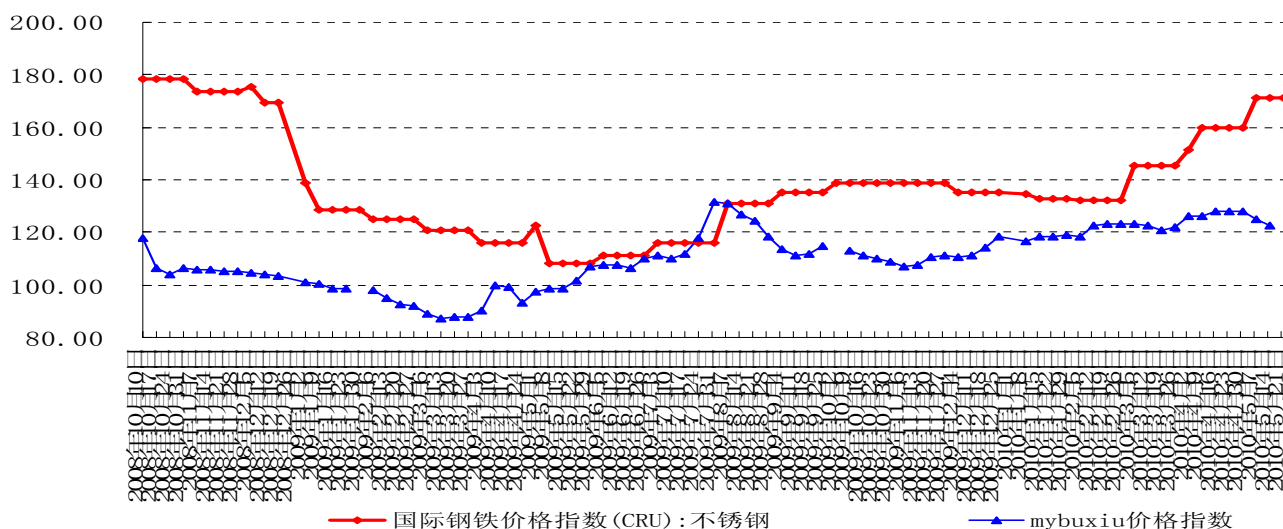
- 本周各钢材品种价格盘整运行，其中建筑钢材大部分市场都处于调整趋势，虽有成本支撑，但作用不明显；热轧板卷保持下跌趋势，冷轧方面市场近期表现较差。中钢协综合指数 212.15 点，周环比下降 3.69 点；其中长材指数 121.7 点，比上周下降 6.63 点，板材指数 122.57 点，比上周下降 2.57 点。
- **建筑钢材：**本周全国螺纹钢、线材价格进入震荡调整期，跌幅继续加大，至周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4122 元/吨，与上周相比下跌 196 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4288 元/吨，与上周相比下跌 194 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4139 元/吨，与上周相比下跌 203 元/吨。预计下周市场以震荡调整（回升）为主。
- **热轧板卷：**本周国内主要市场热卷呈现先抑后扬的走势，整体下跌。主导市场热卷现货报价跌至 4100 元/吨，至周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4479 元/吨，与上周相比下跌 164 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4361 元/吨，与上周相比上涨 160 元/吨。
- **冷轧板卷：**本周国内冷轧板卷价格一度加速下滑，至周四，1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5852 元/吨，与上周相比下跌 114 元/吨。
- **中厚板：**出现补跌行情，至周四收盘，上海市场 20mm 普板报价 4500 元/吨，与上周相比下降 200 元/吨。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 4905 元/吨，与上周相比下降 182 元/吨；20mm 普板平均价格为 4601 元/吨，与上周相比下降 187 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4742 元/吨，与上周相比价格相比下跌 178 元/吨。
- **型材：**价格大幅下滑，成交清淡，至周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4399 元/吨，与上周相比下跌 87 元/吨，5# 角钢 4253 元/吨，与上周相比下跌 95 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 4262 元/吨，与上周相比下跌 122 元/吨。
- **不锈钢市场：**上周不锈钢市场不太稳定，价格持续波动。周末，无锡不锈钢市场的太钢产 304/2B/2.0mm/C 价格为 22600 元/吨，不锈钢板 20900 元/吨；张浦产 304/2B/2.0mm/C 报至 22900 元/吨。武汉市场上的 1.0mm-2.0mm 不锈钢冷板价格 21900-22100 元/吨，热轧不锈钢平板 4.0mm-6.0mm 报价 21700-21400 元/吨，8.0mm、10.0mm 价格为 22200 元/吨、22600 元/吨，12.0mm 报价 22800 元/吨。

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

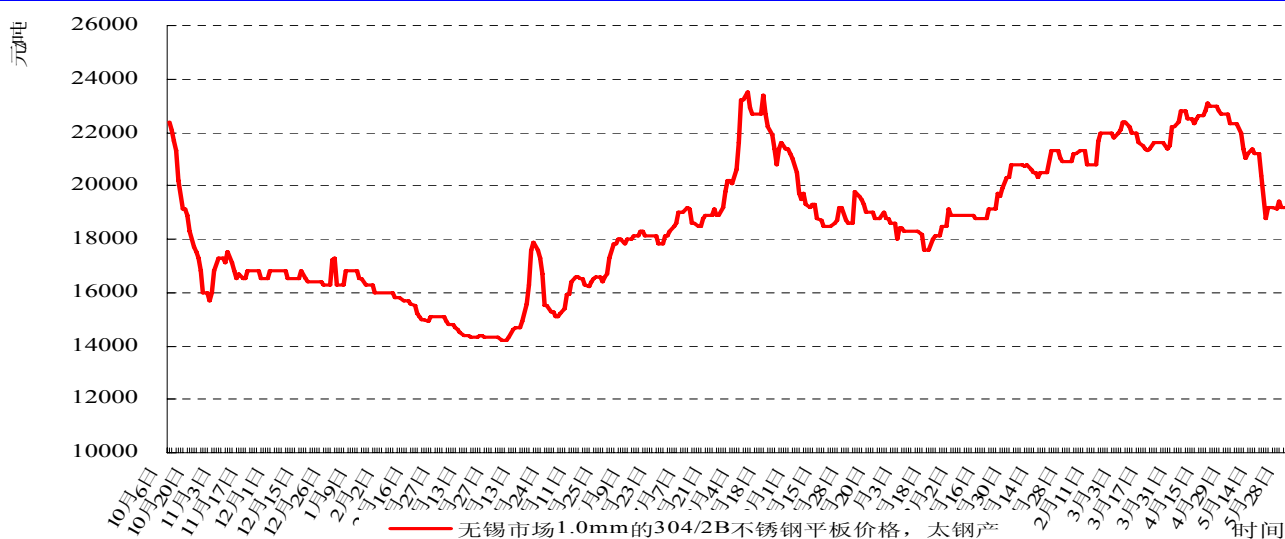


数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

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
当日基准价格	20100	20100	19500	19300	19200	19200	19200	19200
同昨日比调幅	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比调幅	0	0	0	0	0	0	0	0
同上月同期比调幅	-3100	-3100	-3100	-3100	-3100	-3100	-3100	-3100
同三月同期比调幅	-2600	-2600	-2600	-2600	-2600	-2600	-2600	-2600
同上年同期比调幅	1600	1600	1400	1400	1400	1400	1400	1500

图 5 无锡市场 304/2B (1.00mm) 平板不锈钢价格走势

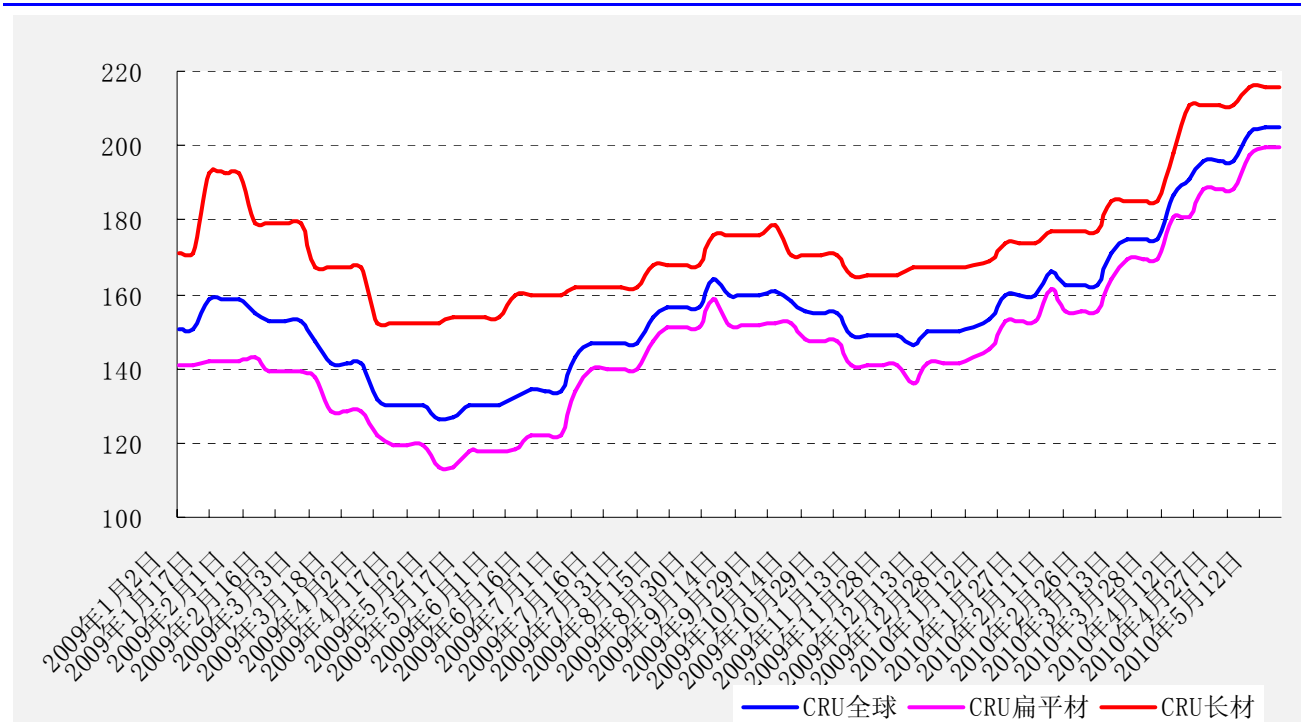


数据来源: wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

国际钢市一周综述：

- ▶ 本周国际钢市涨跌互现。CRU国际钢价综合指数为 204.8，与上周持平，比上月上涨 4.5%，比去年同期上涨 57.7%。本周CRU扁平材指数为 199.3，与上周持平；CRU长材指数为 215.9，与上周持平。体上判断，短期内国际市场仍将弱势运行。
- ▶ 扁平材方面，欧洲市场保持平稳，北欧钢厂如期上调三季度薄板价格，热卷报价上调至 650 欧元/吨，冷卷上调至 730 欧元/吨，部分用户接受了这一提价，成交正常；部分贸易商认为三季度薄板价格将下跌。美国薄板市场小幅下滑，中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 690 美元/短吨，较上周下跌 10 美元/短吨；冷轧板卷 790 美元/短吨，下跌 10 美元/短吨；热镀锌板880 美元/短吨。美国中厚板价格继续保持坚挺，目前中西部钢厂的A36 中厚板的出厂价为 820 美元/短吨，较上周上涨 10 美元/短吨，较上月上涨 45 美元/短吨。亚洲市场疲软，目前中国 3mm商品卷的出口东南亚报价为 670-680 美元/吨（CFR），部分钢厂报 650 美元/吨（FOB），均较两周前下滑 30 美元/吨左右；中国热卷对韩国报价也下滑，鞍钢7 月份发货的冷轧基料和钢管用热卷的报价为 720 美元/吨(CFR)，本钢管管用热卷报 685 美元(CFR，7 月发货)、冷轧基料报 695 美元，武钢冷轧基料报 700 美元(FOB，8 月发货)；日本由于成本预增，JFE钢公司计划提高 3 季度扁平材出口报价 100-150 美元/吨，热卷报价从 750 美元/吨(FOB)提高到 850-900 美元/吨，冷轧薄板从 850 提高到 950-1000 美元/吨（FOB），涂层薄板从约 1000 美元/吨（FOB）提高到 1100-1150 美元/吨（FOB）。
- ▶ 长材方面，欧洲市场平稳，后期面临较大不确定性。美国中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 620 美元/短吨；线材出厂价为 720 美元/短吨；小型材出厂价为 780 美元/短吨，相对稳定；土耳其出口到美国的螺纹钢的报价为 610-630 美元/吨（CFR），较上周下跌 10 美元/短吨，墨西哥螺纹钢报价 600-620 美元/短吨（边境交货）。亚洲市场疲软，越南建筑钢材价格继续下调 20-50 万越盾/吨，线材（不含税）价格约为 1350 万越盾（约合 710 美元）/吨，螺纹钢价约为 1370 万越盾（约合 720 美元）/吨；其他地区长材价格普遍下跌，后市仍不看好。

图 6 CRU 国际钢铁价格指数走势图

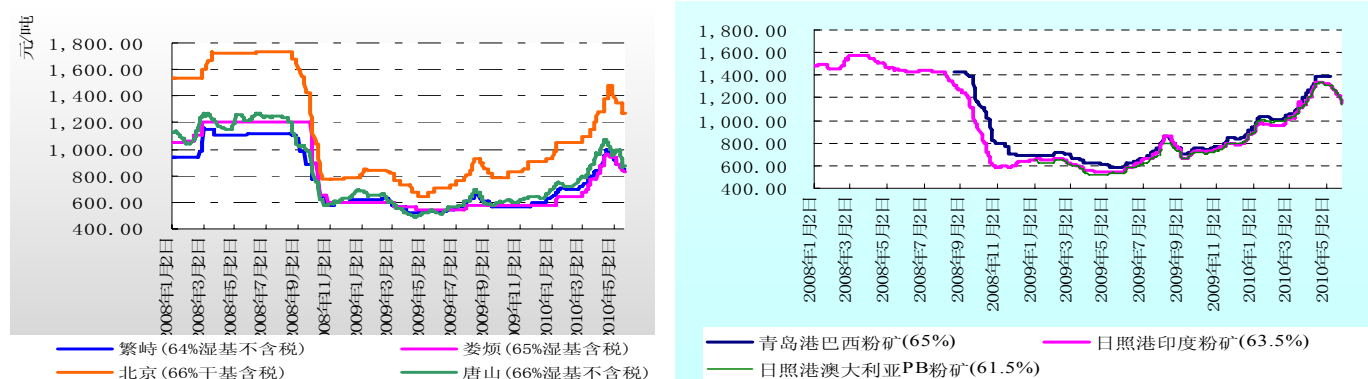


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

原材料市场一周综述：

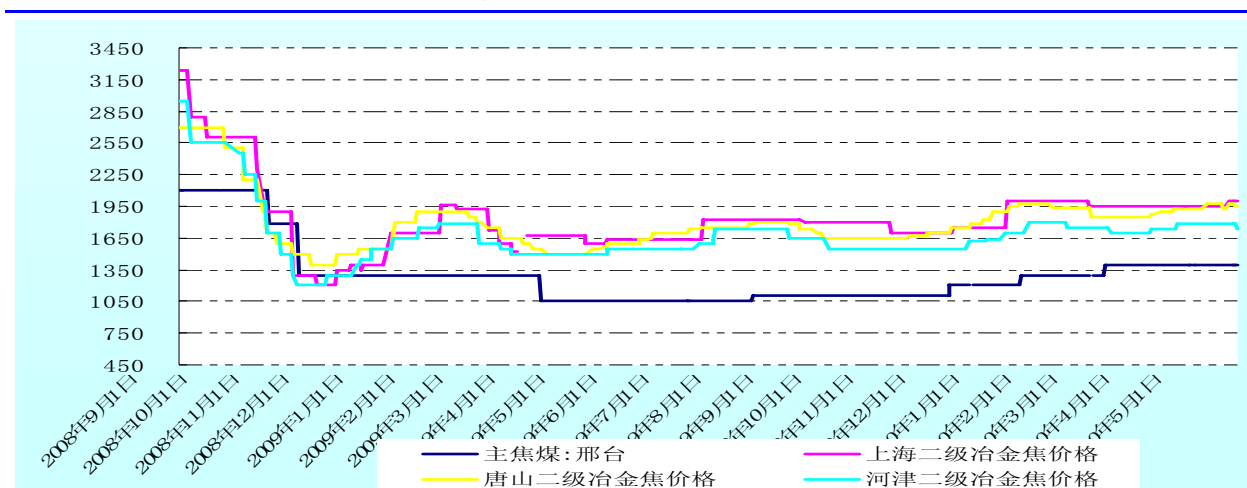
- **铁矿石：**本周国内铁精粉市场继续弱势下行，目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价在 860-870 元/吨，下调 80 元/吨；山西代县 64%湿基不含税出厂 820 元/吨，下调 30 元/吨；辽宁地区铁精粉市场下调 80-100 元/吨，朝阳 66%铁精粉湿基不含税价格在 770 元/吨，鞍山、海城 65%湿基不含税主流报价在 800-810 元/吨；山东目前 64-65%铁精粉干基含税承兑价 1260-1270 元/吨左右，下调 90 元/吨。后期市场走势将以稳中小幅盘整为主。进口矿跌势加大，成交低迷，目前 63.5/63%印度粉矿主流报价CFR154-157，周末主要港口 63%印粉主流报价 1150-1180 元/吨，62%印粉 1100-1150 元/吨，58%印粉 830-880 元/吨，64.5%巴粗 1240-1280 元/吨，PB块 1380-1420 元/吨。
- **焦炭：**本周焦炭市场整体弱势，普遍下跌 50-100 元左右。周末唐山二级冶金焦 1900-1950，降 50，准一级冶金焦 2020-2060，降 50-80，到厂价；河津冶金焦降 50，现二级冶金焦 1730，一级冶金焦 1850，均为出厂含税价。
- **废钢：**本周废钢市场延续上周的普降行情，继续弱势下调。现江苏地区精炉料主流价格在 2920-3000 元/吨，山东地区重废价格在 2850-2930 元/吨，广东地区重废价格在 2950-3050 元/吨，河北地区重废价格在 2950-3020 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 3000-3010 元/吨。短期仍将继续弱势盘整。
- **方坯：**国内方坯市场先反弹后继续下跌，幅度在 50-200 元/吨左右。周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3900 元/吨，低合金坯主流价格 3950 元/吨，较上周下跌 50 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，较上周报价下跌 50 元/吨；西地区普碳 150 坯 3800 元/吨左右，低合金坯 3900 元/吨，较上周下跌 100 元/吨；天津地区普碳坯价格为 3740 元/吨，低合金坯价格为 3860 元/吨，较上周下跌 60 元/吨。以上地区皆为现款含税价。
- **铁合金：**本周合金市场走势趋弱，普通合金价格趋弱，目前国内硅铁（75-A）市场报价 6600-6700 元/吨，观望浓厚；锰系弱势盘整，成交回落，观望气氛增，市场硅锰出厂报价在 7900-8500 元/吨；高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 8450-8550 元/吨和 11900-12000 元/基吨；山西太原高碳铬铁主流价格在 9300-1000 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 9300-9800 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 12400-12700 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 13000-13400 元/基吨。钼铁市场继续下跌，成交稀少，周五锦州 60 钼铁市场报价为 14.6-14.8 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 2220-2250 元/吨度。钒系合金低迷运行。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有所松动，本周五黑钨 65%以上报价 8.2-8.4 万元/吨，成交一般。后市仍将弱势运行。
- **有色金属镍：**本周镍矿市场弱势运行，成交清淡。印尼 1.9%58 美金/吨，菲律宾 0.9-1.1%31 美金/吨。河北港口 2.0-2.2%630-650 元/吨，1.8-1.9%530-560 元/吨，1.4-1.6%360-400 元/吨 0.9-1.0%290-310 元/吨，山东港口 2.0-2.2%600-630 元/吨 1.8-1.9%520-550 元/吨，1.4-1.6%340-380 元/吨 0.9-1.0%280-300 元/吨。镍铁 Ni2 以下 3400-3450，4-6%1450-1500，10 以上 1500-1550 成交不好；21 日上海国产、进口镍 166500-167000 跌 500；金川镍 167000-167500 跌 500。LME 镍方面：镍在 20000-21000 美元每吨受到强力支撑。

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

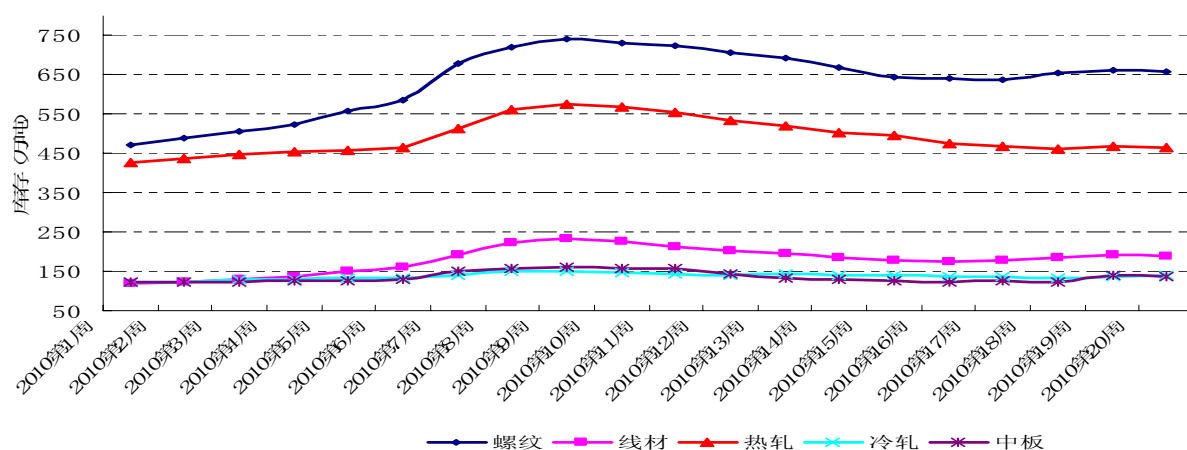
库存情况:

- ▶ 钢材社会库存小幅回落, 但冷轧品库存有所增加。具体见下表。
- ▶ 本周全国主要港口铁矿石库存总量 6860 万吨比上周减少 101 万吨, 其中巴矿 1606 减少 194 万吨, 澳矿 2198 减少 7 万吨, 印矿 1809 增加 124 万吨。
- ▶ LME 镍库存 5 月 21 日为 139518 吨, 较上月的 146592 吨下降 7074 吨, 降幅为 4.8%。

表 1: 钢材库存统计表 (单位: 万吨)

名称	2010.5.21 数据	2010.5.14 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	659.004	661.522	-2.52	-0.381
线材	189.053	191.004	-1.95	-1.021
热轧	465.606	466.917	-1.31	-0.281
冷轧	140.901	136.631	4.27	3.125
中板	137.646	140.683	-3.04	-2.159
合计	1592.21	1596.757	-4.55	-0.285

图 9: 钢材社会库存走势图

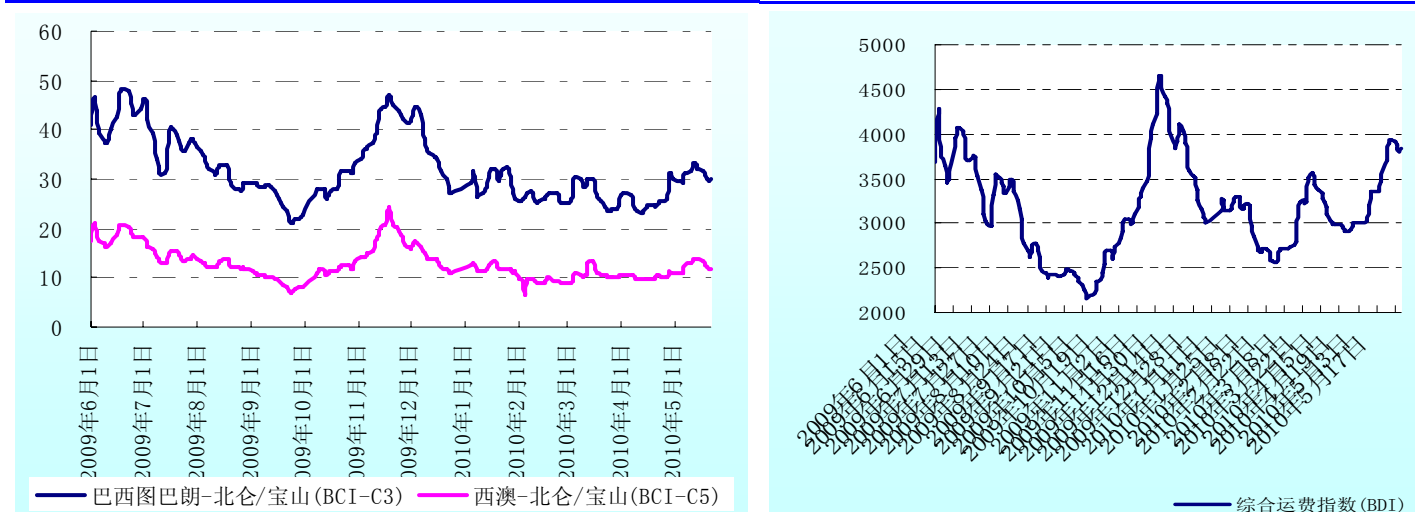


数据来源: mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费价格整体小幅上涨。至4月23日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为25.56元/吨，较上周收盘价24.72美元/吨上涨0.84美元/吨，涨幅为3.4%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为10.19美元/吨，较上周9.89美元/吨上涨0.30美元/吨，涨幅为3.03%。

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

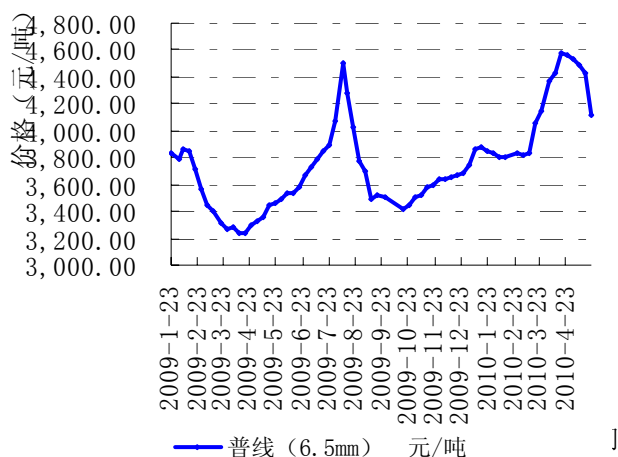


图 12 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

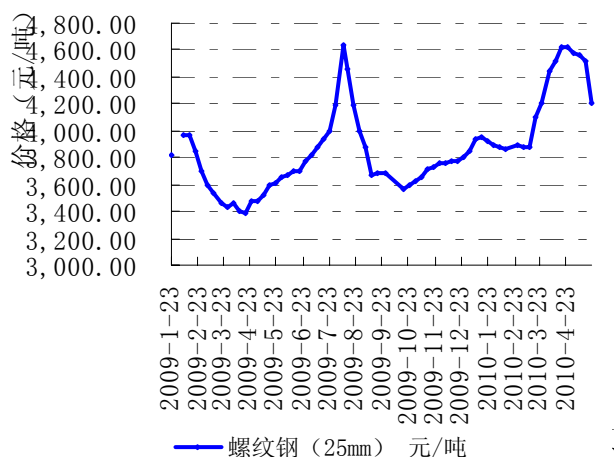


图 13 20mm 中厚板周价格走势图

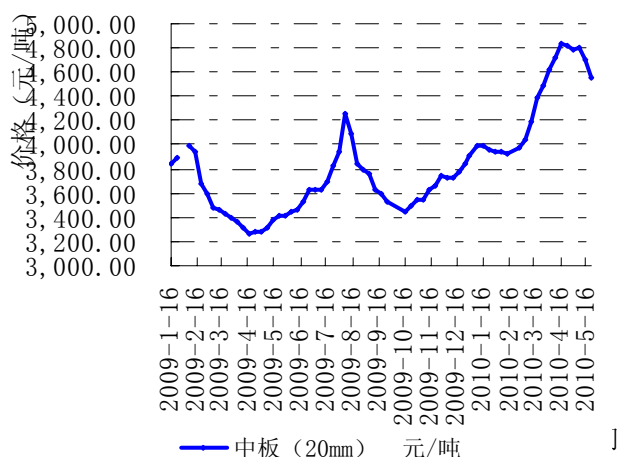


图 14 热轧薄板（1mm）周价格走势图

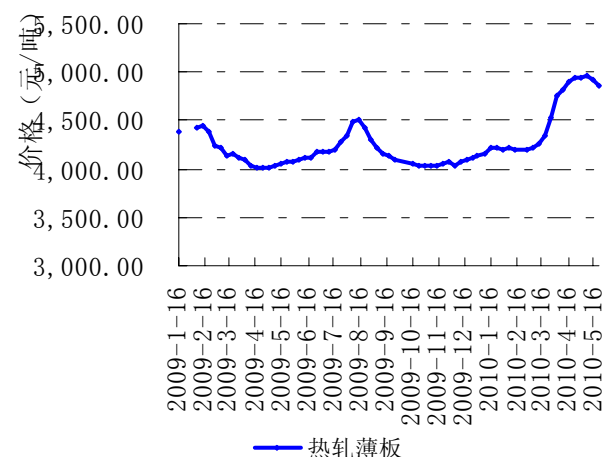


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

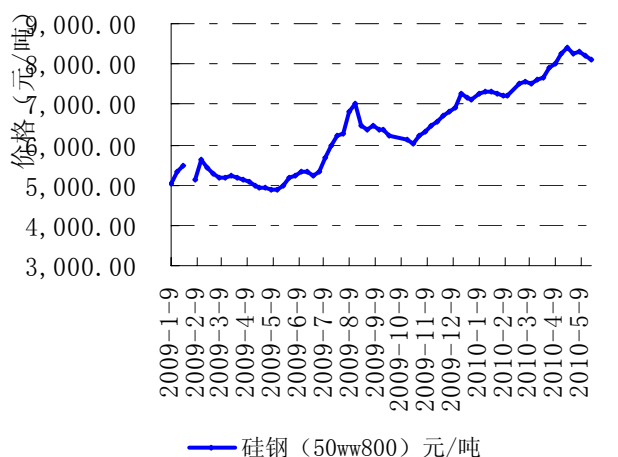


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

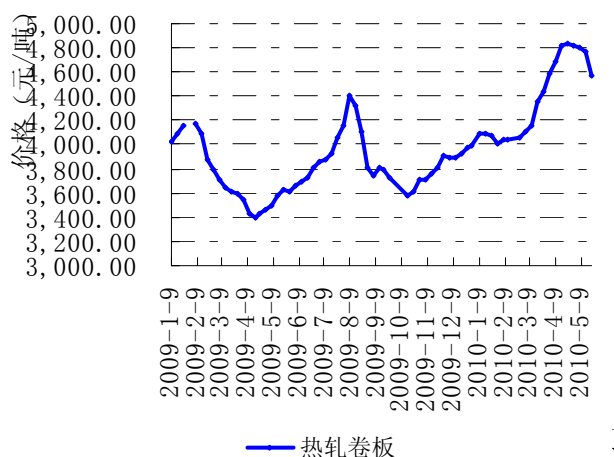


图 17 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

图 18 无缝钢管（159*6）周价格走势图

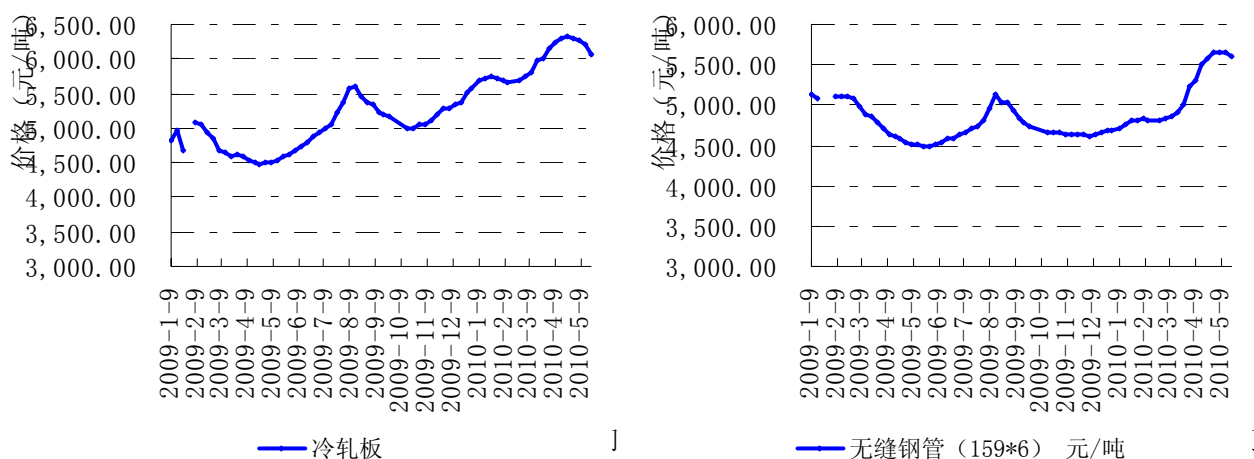
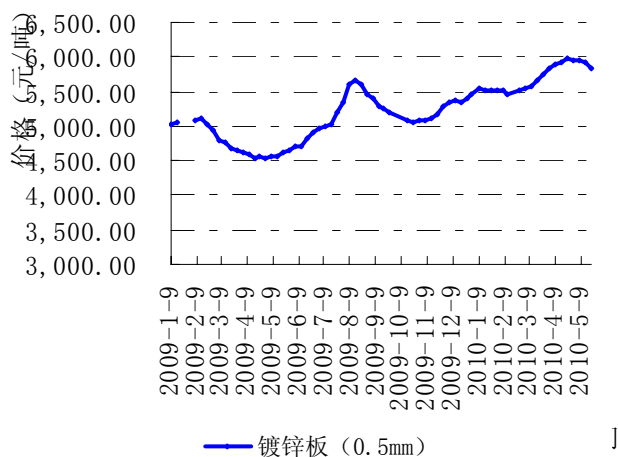


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

宏观要闻：

- 中央一揽子政策强力推动新疆加快发展** 中共中央、国务院召开的新疆工作座谈会 5 月 17 日至 19 日在北京举行。为推动新形势下新疆经济社会加快发展，必须加大政策支持力度。中央决定，在新疆率先进行资源税费改革，将原油、天然气资源税由从量计征改为从价计征；对新疆困难地区符合条件的企业给予企业所得税“两免三减半”优惠；中央投资额继续向新疆自治区和兵团倾斜，“十二五”期间新疆全社会固定资产投资规模将比“十一五”期间翻一番多，未来 5 年逾 2 万亿投资将涌入新疆。在产业政策方面，中央提出，要适当放宽在新疆具备资源优势、在本地区和周边地区有市场需求行业的准入限制。实施差别化产业政策，如水泥、钢铁、电力、煤化工、多晶硅等面临产能过剩压力的产业，如果在新疆地区具备资源优势、有市场需求，其准入将被放宽。作为新疆发展振兴的重要内容，国家拟在新疆建设一大批铁路、公路和机场项目，而这将极大地拉动相关产业投资。
- 温家宝：遏制房价过快上涨 防止政策叠加负面影响** 中共中央政治局常委、国务院总理温家宝日前在天津调研时强调，要坚决遏制部分城市房价过快上涨。温家宝强调，当前国民经济继续回升向好，但国内外形势仍然极其复杂，宏观调控面临的两难问题不少，必须冷静观察、沉着应对，深入研究新情况、新问题，

全面落实已经出台的各项政策措施,坚持实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,切实把握好宏观调控的方向、力度和节奏,保持经济平稳较快发展。

- **国务院常务会议研究部署玉树重建工作** 国务院总理温家宝 19 日主持召开国务院常务会议,研究部署玉树地震灾后恢复重建工作。会议确定,灾后恢复重建所需资金主要由中央财政解决,今年中央财政安排 90 亿元专项资金,明后两年继续作相应安排;实行“总量包干、分类控制”的办法,由地方政府根据规划项目和轻重缓急将中央财政资金与省级财政资金、捐赠资金和其他自筹资金统筹安排使用。同时,采取更加优惠的税收、金融、土地等政策措施,实行更有针对性的扶贫、援建援助、教育特别资助、就业和社会保障政策,加大对恢复重建的支持力度。
- **中央高层密集调研强调转变增长方式** 在各方争议中国经济未来是否会“二次探底”之际,近两个月,中央高层密集到国内省区市,就进一步推进经济社会发展进行考察调研和动员。此次高层调研的范围北至吉林、南达海南、东抵浙江、西赴新疆,几乎遍布东中西重要经济带。而在考察调研过程中,“转变经济增长方式”被多次提及。
- **二季度CPI将继续温和上扬 全年涨幅或超 3%“红线”** 国家发改委 18 日发布经济运行报告,预计二季度居民价格总水平仍将保持小幅上升的态势,后两个月居民消费价格指数涨幅可能在 3% 左右,上半年平均涨幅将在 2.5% 左右。有关专家预测,全年来看我国 CPI 涨幅可能会超过年初政府工作报告中预定的 3% 的涨幅。统计局新闻发言人盛来运指出, CPI 上涨的原因主要是食品和居住两大类价格上涨所带动。
- **工信部称 3 季度前完成今年淘汰落后产能任务** 工信部总工程师朱宏任近日表示,要加大淘汰落后产能力度,确保在第三季度前完成今年任务,同时要继续抓好重点产业调整振兴规划的落实。我国单位产出能耗远远高于国际平均水平。每年石油、铁矿石、铝土矿、铜矿进口量占使用量的比重超过 50%,但各种矿产的回收率比世界平均水平低 20% 以上。另外,落后产能消耗大量的能源资源,由于退出机制不健全和政策不配套等多方面原因,淘汰落后产能进度不能满足当前节能减排形势的要求。朱宏任还指出,今年规模以上工业单位增加值能耗需下降 10% 左右,才能完成全社会节能目标。但从今年前 4 个月工业生产和耗能情况看,形势不容乐观。
- **商务部:出口形势不乐观贸易顺差会大幅下降** 虽然 4 月份的出口数字超出了市场预期,但商务部新闻发言人姚坚 17 日在新闻发布会上指出,当前出口面临的形势并不乐观,今年我国贸易顺差会在前年 2900 亿美元、去年 1900 亿美元的基础上大幅下降,中国的国际收支状况会有所改善。姚坚介绍,今年 1 至 4 月我国对外贸易累计顺差 161 亿美元,而去年同期是 752 亿美元;同期进口增速约为出口增速的 1 倍。
- **商务部和财政部联合下发通知 对外经济技术合作项目贷款享受贴息** 昨日,商务部和财政部联合下发《关于做好 2010 年对外经济技术合作专项资金申报工作的通知》,对我国企业从事境外投资,境外农、林、渔、矿业合作,对外承包工程,对外设计咨询而从境内银行取得用于项目经营的一年及一年以上的贷款给予贴息。对列为 2010 年重点支持的业务给予重点倾斜。
- **央行 18 日发 200 亿 1 年央票 本周可能重归净回笼** 公告显示,央行定于 5 月 18 日发行 200 亿元 1 年期央票。本期 1 年期央票发行量虽较上周略有放大,但仍维持在 3 月份以来的较低水平。本周央票及正回购到期资金为 950 亿元。尽管本期 1 年央票发行量较小,但考虑到本周到期资金压力不大,同时周四还将发行最新一期的 3 年央票,因此,本周公开市场很可能重归净回笼格局。
- **稳定政策预期 3 年央票或改为数量招标** 18 日央行在公开市场操作中仅回笼资金 200 亿元,这被市场人士解读为央行将放缓紧缩力度的一个先兆。据多方了解,本周四将要发行的 3 年期央票招标方式或作出改变。有业内人士透露,4 月 8 日重启至今所发行的三期 3 年期央票都是采取利率招标,但周四这一期或将调整为数量招标。他表示,实行数量招标,央行将事先确定发行价及利率,同时发行数量也由央行根据调控的需要确定,最终在众多投标机构中按一定比例进行分配。他认为这表明央行目前更希望稳定市场的政策预期。
- **一季度新增就业 289 万人** 人力资源和社会保障部副部长王晓初 20 日透露,2010 年一季度,全国城镇新增就业 289 万人,呈现加速上升态势,城镇登记失业率为 4.2%,比 2009 年末下降了 0.1 个百分点。王晓初强调,尽管中国应对金融危机取得了积极效果,但中国的就业形势依然严峻。
- **4 月人民币实际有效汇率升 0.4% 对欧元升值是主因** 国际清算银行 15 日公布的数据显示,4 月份人民币

实际有效汇率指数为 116.14, 较 3 月份升值 0.4%。对欧元升值是 4 月份人民币实际有效汇率指数微升的主要原因。4 月份, 美元对人民币中间价基本稳定。受希腊主权债务危机影响, 市场担心欧元区经济前景趋于黯淡, 看空欧元的情绪较为高涨导致欧元下跌。

国际经济简讯:

- ▶ 国际货币基金组织 (IMF) 14 日敦促发达国家采取“紧急措施”解决高财政赤字问题, 并警告说, 如果该问题得不到有效解决, 发达国家经济发展将受到极大拖累。国际货币基金组织当天发表的有关各国公共财政的报告预测, 发达国家的总体财政赤字占经济总量的比例将由 2007 年的 73% 增至 2015 年的 110%。
- ▶ 欧盟应急贷款计划中的第一笔 145 亿欧元资金将于 18 日到位。此前, 国际货币基金组织 (IMF) 已经在上周末向希腊提供了第一笔约 55 亿欧元的援助资金。该官员表示, 这些贷款将可满足希腊政府在 5 月份和 6 月份的融资需求。

行业重要新闻:

- ▶ **4 月粗钢日产量创新高。**4 月粗钢产量统计显示, 当月粗钢产量 5540.3 万吨, 同比增长 27%; 日产粗钢 184.68 万吨, 创历史新高。1-4 月粗钢生产 21386.5 万吨, 增长 25.4%。从数据来看, 粗钢产量依然保持着大幅上升的趋势。
- ▶ **前 4 月国企利润同比增 7 成, 钢铁行业效益稳定增长** 财政部 19 日发布的数据显示, 1-4 月, 全国国有及国有控股企业累计实现利润 5795.2 亿元, 同比增长 69.6%。分析人士指出, 成本上升的压力已经在这个月的数据当中有所体现, 另外受基数逐步抬高影响, 未来国企利润增速将有所回落。分行业来看, 1-4 月, 石油、石化、煤炭、交通、汽车等行业利润继续呈增长态势, 但增幅有所下降。钢铁、有色和电力行业效益稳定增长。
- ▶ **发改委: 投机需求退出房价将高位盘整** 19 日, 发改委对全国 36 个大中城市监测显示, 4 月份全国房价继续上涨, 不过呈现前涨后稳走势。发改委表示, 4 月 17 日国家出台《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》, 全国大中城市住房市场由 4 月份前半月的成交放大伴随着价格快速上涨, 转为成交萎缩、价格停滞。发改委称, 从政策出台后的市场表现看, 市场预期出现积极变化, 投机需求退出, 部分城市房价快速上涨的势头得到明显遏制, 市场进入观望期, 预计后期房价将高位盘整。
- ▶ **国土部 6 月起整治稀土行业** 国土资源部 20 日召开全国稀土等矿产开发秩序专项整治行动电视电话会, 决定在 6 月至 11 月开展稀土等矿产进行专项整治, 彻底扭转部分地区的混乱局面。国土资源部副部长汪民提出, 此次整治稀土, 将坚决遏制稀土等矿产违法违规勘查开采的势头, 打破整顿、反复、再整顿的“怪圈”。他表示, 此次整治要坚决取缔无证勘查开采稀土等矿产的违法违规行为, 集中整治稀土等矿产开发秩序较为混乱、矿产开发结构不合理、开采总量控制不到位的重点地区; 全面检查稀土等矿产资源开发管理各项制度落实情况, 切实落实开采总量控制指标。
- ▶ **美商务部拟对中国产钢丝征收反倾销税。**美国商务部 17 日宣布一份最终决议, 决定对从中国进口的混凝土结构用钢丝征收反倾销和反补贴税。美国商务部认定在美销售的中国产预应力混凝土结构用钢丝价格不合理, 并计划对该进口产品征收 42.97% 到 193.55% 的反倾销税。美国商务部还将对中国产混凝土结构用钢丝征收 8.85% 到 45.85% 的报复性反补贴税。
- ▶ **鞍钢在美投资建厂。**中国特大钢铁联合企业鞍钢与美国钢发展公司签订一揽子合作协议, 开启中国钢铁企业在美国投资建厂帷幕。美国钢发展公司计划分期建立 4 个螺纹钢厂和一个电工钢厂。第一个螺纹钢厂选定在临近客户、原料供应充足、交通便利的密西西比州阿默利建设。该工厂将成为中国钢铁行业在美国投资建设的第一家钢铁企业, 并将成为中国钢铁企业国际化经营的新起点。

国际钢铁动态:

- ▶ **澳矿山施压政府 征资源税即停项目投资。**鉴于澳政府将在 2012 年开始征收高达 40% 资源税, 澳大利亚三大矿山必和必拓、力拓和 FMG 借此向政府施压, 扬言放缓或停止投资步伐。澳大利亚第三大铁矿石生产商

FMG也表示,在对政府资源暴利税方案的潜在影响进行评估后,FMG将会暂停索罗门矿区 90 亿美元和西部矿区 60 亿美元的计划年产量 1.6 亿吨铁矿石两个项目。

- ▶ **美国可能对中国钢铁制品采取更多贸易措施。**美国继续加紧限制进口中国钢铁产品,由于目前热卷、冷卷、中厚板以及大多钢管产品都被征反倾销或反补贴税,下一步美国对中国的贸易摩擦将更多集中在钢铁制品方面。5 月 17 日,美国商务部决定对从中国进口的混凝土结构用钢丝征收反倾销 42.97%-193.55%和 8.85%-45.85%的报复性反补贴税。据称,2009 年中国产钢丝的进口总额自上一年的 1.78 亿美元降至 1300 万美元,此次征税案相对影响不大。2010 年 5 月 14 日,美国商务部对原产于中国的薄壁矩形钢管作出反倾销行政复审初裁,裁定中国涉案企业TheSunGroupInc.的倾销幅度为 219.50%,中国普遍倾销幅度为 264.64%。
- ▶ **俄罗斯决定对我产轴承钢管征反倾销税。**5 月 13 日,俄罗斯决定对产自中国(包括中国台湾、香港和澳门)的轴承钢管按照海关价格 19.4%的税率征收反倾销关税,期限三年。此次俄政府确定的 19.4%的反倾销税率比俄工业和贸易部建议的税率低 10 个百分点。俄罗斯一些轴承钢管生产商于 2008 年年底称中国轴承钢管生产企业对俄倾销产品,俄工贸部据此对从中国进口的轴承钢管展开反倾销调查。
- ▶ **新日铁与Ternium将联合在墨西哥建镀锌厂。**日本新日铁公司与卢森堡钢生产厂家Ternium公司在本周签订协议,联合在墨西哥建汽车用镀锌钢板生产厂。该厂位于蒙特雷市附近,两家公司计划投资近 3.5 亿美元,年产能 40 万吨,主要生产高级汽车用钢板,满足快速增长的墨西哥汽车市场以及当地的日本汽车厂家的需求。Ternium是拉美最大的钢生产厂家,在拉美市场有一定的占有率,生产和加工各种扁平材及长材产品,年产能 900 万吨,供应当地建筑、家电、容器、能源及汽车工业。新日铁是日本最大的钢厂,粗钢年产能约 4000 万吨。目前通过出口向墨西哥当地的日产、本田等日本汽车厂家供应钢板。新日铁选择到墨西哥建厂旨在降低成本。

下游消费行业:

- ▶ **铁路 1-4 月固定资产投资 1424 亿。**铁道部今日公布 1-4 月全国铁路主要指标完成情况,期内完成固定资产投资 1242.35 亿元,同比增 20.1%。其中,基本建设投资为 1242.35 亿元,同比增 20.1%。
- ▶ **山西 28 条在建高速公路完成投资 522 亿。**去年山西省先后开工高速公路项目 27 个 2086 公里,加上今年 3 月开工的太原—阳泉高速公路,目前在建项目 28 个,里程 2209 公里。2009 年山西省高速公路建设投资总额达到 392 亿元,占山西省固定资产投资总额的 11%,到今年 4 月,28 条在建高速公路已累计完成投资 522 亿元。
- ▶ **住建部与各地政府签订 2010 年住房保障责任书。**19 日,住房和城乡建设部与各省、自治区、直辖市人民政府以及新疆生产建设兵团签订了 2010 年住房保障工作目标责任书,要求各省要在今年 7 月底前全面开工建设保障性住房项目。签约各省、自治区、直辖市人民政府以及新疆生产建设兵团要在今年共建设各类保障性住房和棚户区改造住房 580 万套,改造农村危房 120 万户。
- ▶ **去年我国房价收入比达 8.03。**2009 年我国房价收入比达 8.03,创历史新高,京、沪、深、杭四地纯商品住宅的房价收入比均超过 14。2009 年,随着我国房地产市场复苏至部分地区过热,全国新建商品住宅价格大涨 25%,房价收入比也相应回升,创造 8.03 的历史新高。
- ▶ **1-4 月上海市房地产开发投资额同比增长 31.4%。**1-4 月,上海市房地产开发投资 550.99 亿元,比去年同期增长 31.4%,占全社会固定资产投资的 39.5%。商品房销售面积 689.43 万平方米,下降 21.4%。其中商品住宅销售面积 582.55 万平方米,下降 29%。
- ▶ **1-4 月湖南省机电产品进出口累计同比增加 48.69%。**2010 年 1-4 月,全省机电产品进出口累计 15.38 亿美元,同比增加 48.69%,占全省外贸进出口总额的 39.23%。机电产品出口累计 7.35 亿美元,同比增加 51.3%,占全省外贸出口总额的 35.68%。机电产品进口累计 8.03 亿美元,同比增长 46.39%,占全省外贸进口总额的 43.17%。
- ▶ **中国一拖东方红装备机械新疆基地项目开工。**总投资 2.5 亿元的中国一拖(新疆)东方红装备机械有限公司农装建设项目是集研发、生产、销售、仓储、服务培训五大功能于一体的多功能基地,计划 2 年建成。项目建成后可年生产组装大轮拖 3000 台、中轮拖 10000 台、小轮拖 17000 台,预计可实现年销售收入 9.16 亿元。

- **福建初步形成机械制造业四大产业集群。**近年来，福建省加快推动机械装备制造业的发展，初步建立了福州（青口）汽车及零部件、厦门汽车及零部件、福安电机电器、厦门工程机械四大产业集群。截至 2009 年底，福建省机械装备制造业规模以上企业 3278 家，拥有总资产 2168.97 亿元；2009 年全省机械装备制造业实现工业总产值 2791.84 亿元，占全省工业比重为 15.9%。
- **中石化将输油管线延至成都。**中国石化四川分公司负责人表示,中石化将投资超过 10 亿元,将自己的输油管线延伸到成都,管线将路经贵州-重庆-泸州-资阳-最后到达成都，该项目预计在两年内完成。而四川公司正在资阳筹建分公司,除了在当地拓展加油站、加气站外,还将建一个 20 万吨的大型油库。
- **俄罗斯石油出口税下月起将上调约 3%。**从 6 月 1 日起，俄罗斯石油出口税征税标准将从每吨 284 美元上调至 292.1 美元，上调幅度为 2.9%。4 月 15 日-5 月 14 日俄罗斯乌拉尔原油均价为每桶 80.42 美元。根据俄罗斯石油出口税计算公式，轻质石油产品出口税征收标准将从每吨 203.7 美元上调至 209.1 美元，重质油品出口税征收标准将从每吨 109.7 美元上调至 112.7 美元。
- **广东汽车零件出口大幅增长。**广东汽车零件出口自 2008 年 11 月开始出现同比下降，2009 年 2 月份达到低谷后出口值逐月回升，降幅也逐步收窄；自 2009 年 11 月起，连续 6 个月实现了同比增长。今年 1-4 月，广东出口汽车零件 6.3 亿美元，比去年同期增长 36%。
- **丰田与日本钢企实行钢材半年定价。**日本丰田汽车公司宣布，已经与日本钢铁企业达成协议，今后的钢材定价方法将由过去的年度定价改为半年定价。丰田汽车的一位负责人声称，作为钢铁下游客户的汽车制造商，对原料价格上涨给钢铁企业带来压力表示理解，愿意为钢铁企业分担原料价格上涨带来的部分增加的成本，能够接受一定程度的钢材涨价。
- **1-4 月全国造船完工量 1860 万载重吨。**2010 年 1-4 月，全国造船完工量 1860 万载重吨，同比增长 94.9%；新承接船舶订单量 1277 万载重吨，比上年同期增长 12 倍；截至 4 月底，手持船舶订单量 18458 万载重吨，比 2009 年底手持订单下降 1.9%。中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 39.1%、47.2%、37.8%。
- **力拓斥 5 亿美元购新船。**澳洲力拓集团日前正式向韩进重工订购 8 艘超大型矿砂船(VLOC)，重启自有船队计划。该批船总值 5.04 亿美元，平均每艘造价仅 6300 万美元，反映该公司正把握新船售价从低位回升前的时机买船。这是继淡水河谷之后，又一大型矿产商自建船队。
- **4 月份家电零售额同比增长 22%。**4 月份，我国社会消费品零售总额达 11510 万亿元，同比增长 18.5%，其中，汽车、家电消费持续增加。4 月份汽车、家电零售额同比增长 27%、22%，增速分别比 3 月份加快 3.8 个百分点和 4.7 个百分点。通讯器材零售额同比增长 18.3%，增速比 3 月份加快 3.7 个百分点，创 2008 年初以来最高同比增幅。

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		
				2010521	最新一期	最新	2009	2010Q1	2009	2010Q1 折算	2010E
1	600782.SH	新钢股份	买入-	5.87	6.01	0.98	0.13	0.1	45.37	14.66	11.41
2	000708.SZ	大冶特钢	增持+	11.71	4.87	2.40	0.741	0.321	15.81	9.13	12.51
3	600019.SH	宝钢股份	增持+	6.74	5.65	1.19	0.33	0.22	20.29	7.51	10.71
4	002110.SZ	三钢闽光	增持+	8.84	5.02	1.76	0.079	0.081	111.82	27.45	10.54
5	600231.SH	凌钢股份	增持+	7.52	4	1.88	0.37	0.06	20.27	28.94	10.04
6	600581.SH	八一钢铁	增持+	12.52	3.97	3.15	0.14	0.2	87.10	16.02	16.95
7	600117.SH	西宁特钢	增持+	7.41	3.33	2.23	0.05	0.041	157.97	45.41	25.58
8	000778.SZ	新兴铸管	增持+	7.6	6.5642	1.51	0.69	0.2151	16.61	11.48	12.44
9	600507.SH	方大特钢	增持	7.81	2.67	2.92	0.05	0.092	163.20	21.22	14.76
10	600010.SH	包钢股份	增持	3.41	1.94	1.76	-0.25	0.0078	-13.43	108.84	45.36
11	600295.SH	鄂尔多斯	增持	11.44	3.98	2.87	0.38	0.13	30.01	22.44	13.92
12	600102.SH	莱钢股份	增持	7.86	6.54	1.20	0.11	0.143	74.81	13.74	21.96
13	600808.SH	马钢股份	增持	3.57	3.5	1.02	0.051	0.0676	70.05	13.20	14.81
14	600005.SH	武钢股份	增持	4.82	3.517	1.37	0.193	0.037	24.93	32.80	13.01
15	000932.SZ	华菱钢铁	增持	4.65	5.4	0.86	0.0438	-0.1003	106.05	-11.59	14.79
16	000959.SZ	首钢股份	增持	3.88	2.62	1.48	0.1239	0.0163	31.31	59.68	21.27
17	000761.SZ	本钢板材	增持	5.29	4.6401	1.14	-0.4927	0.1187	-10.74	11.14	14.97
18	000717.SZ	韶钢松山	增持	4.15	3.5029	1.18	0.0555	0.0302	74.74	34.37	11.87
19	000709.SZ	河北钢铁	增持	4.25	4.22	1.01	0.14	0.06	30.95	18.02	16.22
20	002318.SZ	久立特材	增持	18.42	8.37	2.86	0.8	0.1	40.15	59.65	29.59
21	600307.SH	酒钢宏兴	增持	9.4	4.92	1.91	0.1569	0.08	59.92	28.65	11.99
22	000898.SZ	鞍钢股份	增持	8.53	7.4	1.15	0.1	0.159	84.89	13.44	13.46
23	000825.SZ	太钢不锈	增持	5.73	3.749	1.53	0.159	0.078	36.04	18.41	12.87
24	601003.SH	柳钢股份	增持-	5.04	1.9784	2.55	0.1054	0.0185	47.80	68.26	12.59
25	600282.SH	南钢股份	增持-	4.06	2.66	1.53	0.0821	0.0284	49.45	35.74	22.09
26	600126.SH	杭钢股份	增持-	5.11	4.21	1.21	0.17	0.12	29.25	10.32	15.88
27	600894.SH	广钢股份	增持-	6.08	0.79	7.72	0.049	0.008	125.06	185.85	74.53
28	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.76	2.2989	1.64	0.0215	0.0273	175.13	34.47	18.65
29	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.88	4.38	0.89	0.05	0.0061	72.90	158.08	17.84
30	600399.SH	抚顺特钢	中性	5.52	3.15	1.75	0.0512	0.009	107.87	146.94	61.16
31	000629.SZ	*ST 钒钛	中性	8.18	2.62	3.13	-0.27	0.03	-30.20	66.65	
32	601005.SH	重庆钢铁	中性	4.16	3.22	1.29	0.05	0.017	85.80	59.70	24.48
行业平均值						1.91			68.81	42.83	20.27

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。