

报告日期 2010 年 5 月 31 日 星期一

上有压力下有支撑钢价走势进入两难

2010 年 5 月 24 日-5 月 31 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：

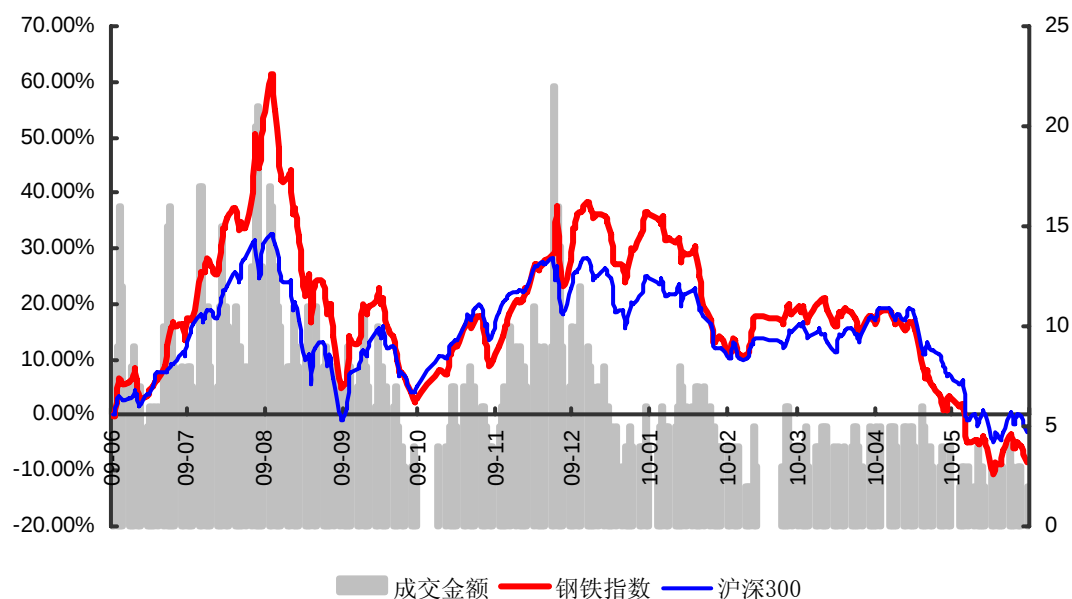
- **国际市场保持平稳。**本周国际钢市保持疲软。CRU国际钢价综合指数为 204.8，与上周持平，比上月上旬上涨 4.5%，比去年同期上涨 57.7%。本周CRU扁平材指数为 199.3，与上周持平；CRU长材指数为 215.9，与上周持平。欧洲市场扁平材保持坚挺，长材疲软。本周美国市场保持疲软，由于废钢价格下滑以及进口增加，后期将持续走弱。本周亚洲市场保持疲软，中国报价大幅下滑带动其他国家报价下跌，市场持续下滑。总体上判断，短期内国际市场仍将弱势运行。
- **国内市场钢材社会库存继续回落，价格跌势趋缓。**本周钢材各品种继续下跌，但跌势趋缓，钢材期货价格仍然继续回调整理，钢材继续社会库存下降 13.82 万吨，降幅为 0.898%，这是经过前期价格下跌、库存增加的调整后市场的正常反应。中钢协综合指数 210.40 点，周环比下降 0.75 点；其中长材指数 121.52 点，比上周下降 0.18 点，板材指数 121.46 点，比上周下降 1.11 点。由于后市矿山的再次提价，钢铁行业普遍进入盈亏平衡的边缘，加之行业面临的内外经营环境都不乐观，预计后市将继续出现库存、价格高位震荡的局面。
- **原材料价格敢为调整：**本周国内铁精粉市场弱势运行，北方地区小幅盘整，南方地区小幅下滑，进口矿市场整体保持平稳，部分品种报价下跌。焦炭市场整体弱势，大部分地区市场行情下行，幅度普遍在 50-100 左右。合金市场走势趋弱，普通合金价格趋弱，钼铁市场明显下滑，成交稀少，钒系合金小幅下跌。普通合金市场，硅铁市场混乱上涨，锰系合金弱势运行，成交不畅。市场延续上周的普降行情，继续弱势下调。国内方坯市场经历一波小幅度反弹回归弱势。
- **一周股价表现：**本周钢铁板块走势与大盘均出现了超跌反弹的格局，钢铁股票指数收于 2488.63，较上周上涨 0.84%，沪深 300 收于 2850.30，上涨 2.94%，钢铁股走势整体弱于大盘。其中涨幅较大的前期超跌的方大特钢（600507）上涨 10.37%，久立特材（002318）上涨 9.55%、抚顺特钢（600399）上涨 7.79%和广钢股份（600894）上涨 5.76%；跌幅最大的仍是前期涨幅较大的八一钢铁（600581）下跌 2.34%，
- **投资建议：**由于多种因素综合作用，大盘走势仍不稳定，趋势不明朗，钢铁类股票也受基本面的影响走势不乐观，请投资者谨慎。

重点关注：打造三大城市群 中国勾勒产业结构新版图

《长江三角洲地区区域规划》获批，京津冀区域规划方案不日也将公布。届时，珠三角、长三角和京津冀将各自发展特色优势产业，而我国未来二三十年的产业结构也将跟着三大世界城市群布局完成。中国区域科学协会会长杨开忠认为，当前我国正在经历从边缘国家向核心国家的转型，需要有相应的区域或城市群承载相应的功能。此外，全球劳动分工正在出现变化，传统的“中国制造”正在向“中国创造”拓展，而地区间区域规划的出炉将加速这种拓展。社科院经济研究所研究员徐逢贤表示从产业结构方面看，新区域规划将引导一大批高科技产业向该地区加速布局，使该地区产业结构进一步协调。从城乡差距方面看，苏南及浙江平原地区已经成为目前国内城乡一体化发展最快的地区，这种城乡差距的缩小，也将有助于产业结构的调整和升级。

钢铁股票价格指数走势

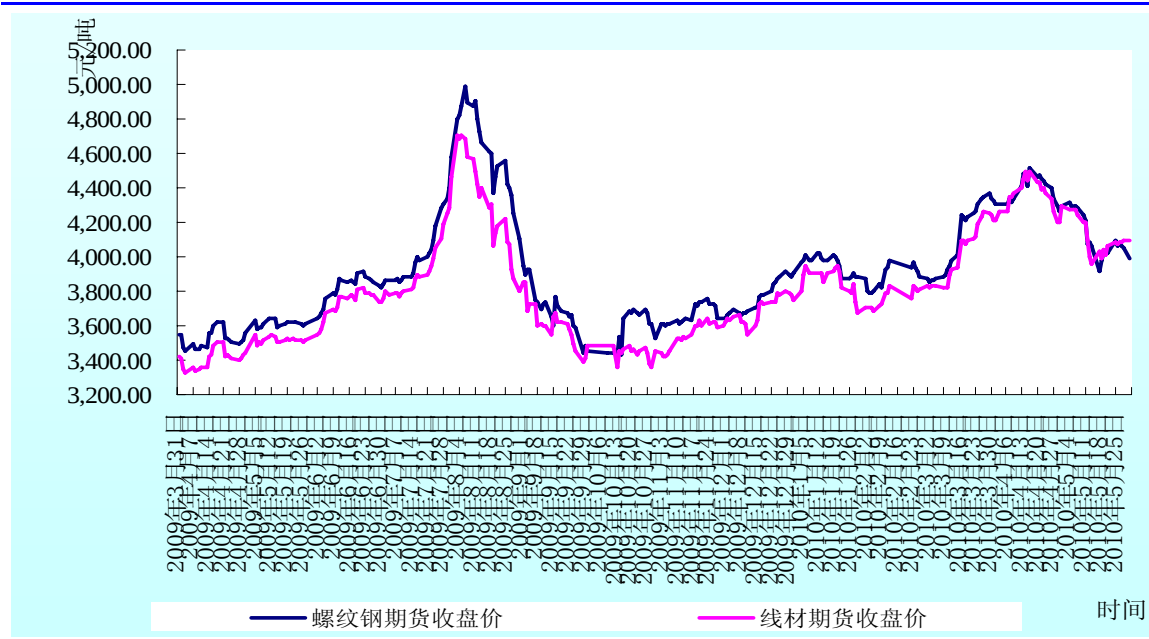
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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

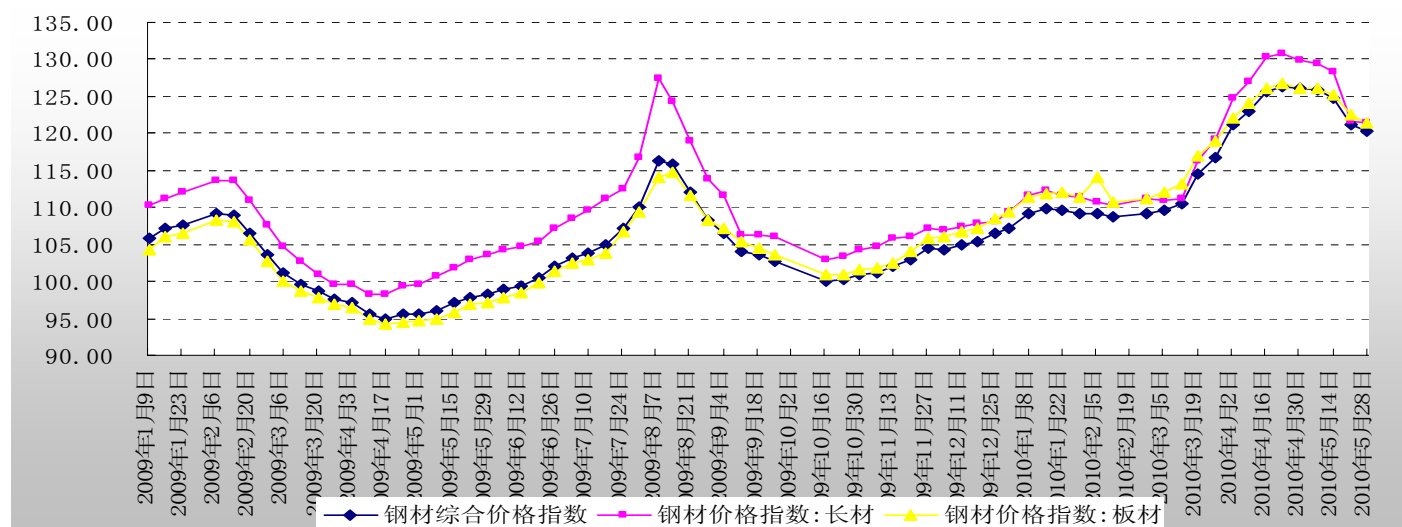


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

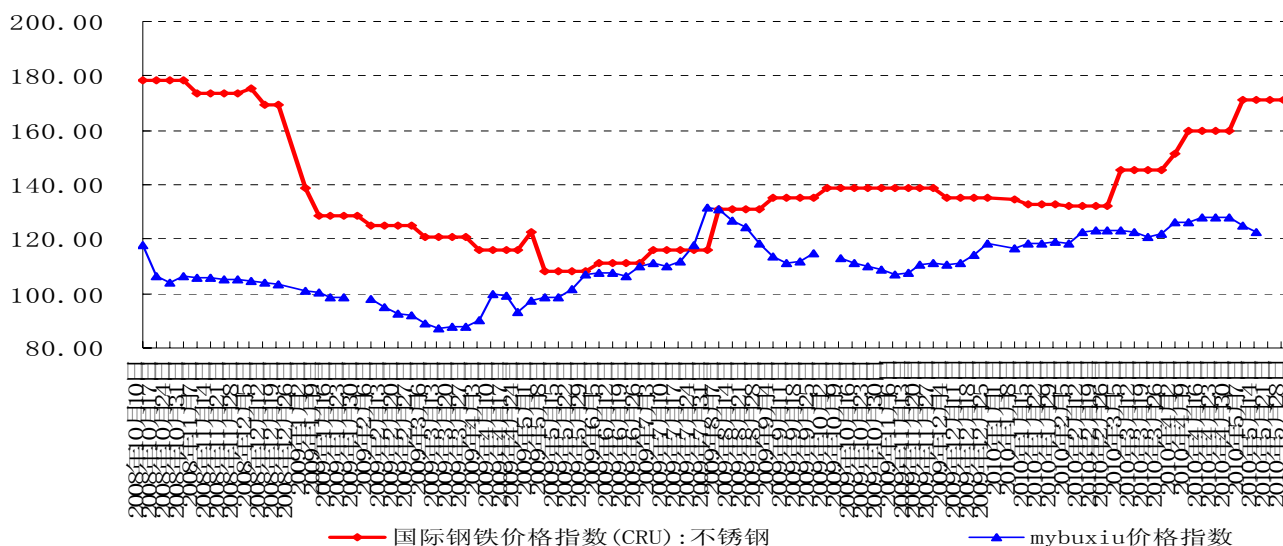
- 本周建筑钢材出现技术性回升，由于国际经济不明确以及国内宏观调控不明朗，上行压力依然较大，热轧板卷逐步回稳，冷轧板卷依旧在下行通道内运行，中厚板依旧处于小幅盘整下行中，纵观市场，下周依然不乐观。
- **建筑钢材：**本周全国螺纹钢、线材价格出现弱势回升。截止本周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4155 元/吨，与上周相比上涨 33 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4331 元/吨，与上周相比回升 43 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4190 元/吨，与上周相比上涨 51 元/吨。市场表现总体趋弱。
- **热轧卷板：**本周国内主要市场热卷价格呈现宽幅震荡态势，截止本周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4469 元/吨，与上周相比下跌 174 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4353 元/吨，与上周相比下跌 169 元/吨。后市仍将震荡走低。
- **冷轧板卷：**本周国内冷轧板卷价格继续惯性下滑，低位成交相对稳定。截止本周四，1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5802 元/吨，与上周相比下跌 50 元/吨。后市将进一步下跌。
- **中厚板：**本周中厚板继续下跌。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 4878 元/吨，与上周相比下降 27 元/吨；20mm 普板平均价格为 4566 元/吨，与上周相比下降 35 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4714 元/吨，与上周相比价格相比下跌 28 元/吨。
- **型材：**型材市场回暖缺乏动力，截至本周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4340 元/吨，与上周相比下跌 59 元/吨，5# 角钢 4203 元/吨，与上周相比下跌 50 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 4217 元/吨，与上周相比下跌 45 元/吨，后期将保持弱势运行。
- **不锈钢：**300 系冷轧切边卷板价格较平稳，太钢产 304/2B 卷 2.0mm 价格 20800 元/吨，张浦产 304/2B 卷 2.0mm 由 21000 元/吨上涨至 21100 元/吨，周涨幅约为 0.5%。300 系热轧切边板价格小幅下跌，太钢产 304/NO.1 平板 4—6mm 由 19400 元/吨下跌至 19200 元/吨，周跌幅约 1.0%，宝钢产 304/NO.1 平板 4—6mm 由 19400 元/吨下跌至 19200 元/吨，周跌幅约 1.0%。无锡市场 400 不锈钢价格总体走势平稳，目前 430/2B 冷卷今日主流基价 11500 元/吨。宝新报在 11800 元/吨。上海克虏伯 430/BA 卷板基价报在 14000 元/吨，太钢产 409L/2B 卷板主流基价报在 10300 元/吨。200 系冷轧，联众产 201/2B 卷 2.0 市场主流报价在 12300 元/吨，201/2B 平板 2.0 市场主流报价在 10600 元/吨，较上周下调了 300 元/吨左右。202/2B 卷 2.0 报价在 19400 元/吨。与上周相比下调了 100 元左右。202/2B 平板 2.0 报价在 17000 元/吨。较上周下调了 300 元/吨左右。

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

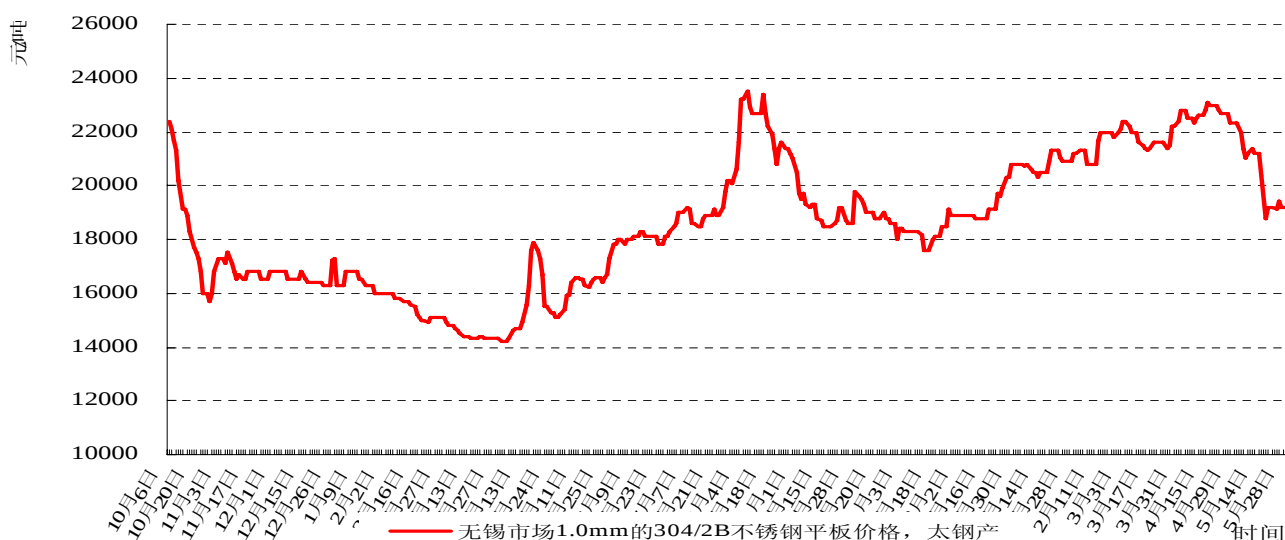


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
5 月 31 日基准价格	20100	20100	19500	19300	19200	19200	19200	19200
同上月比调幅	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

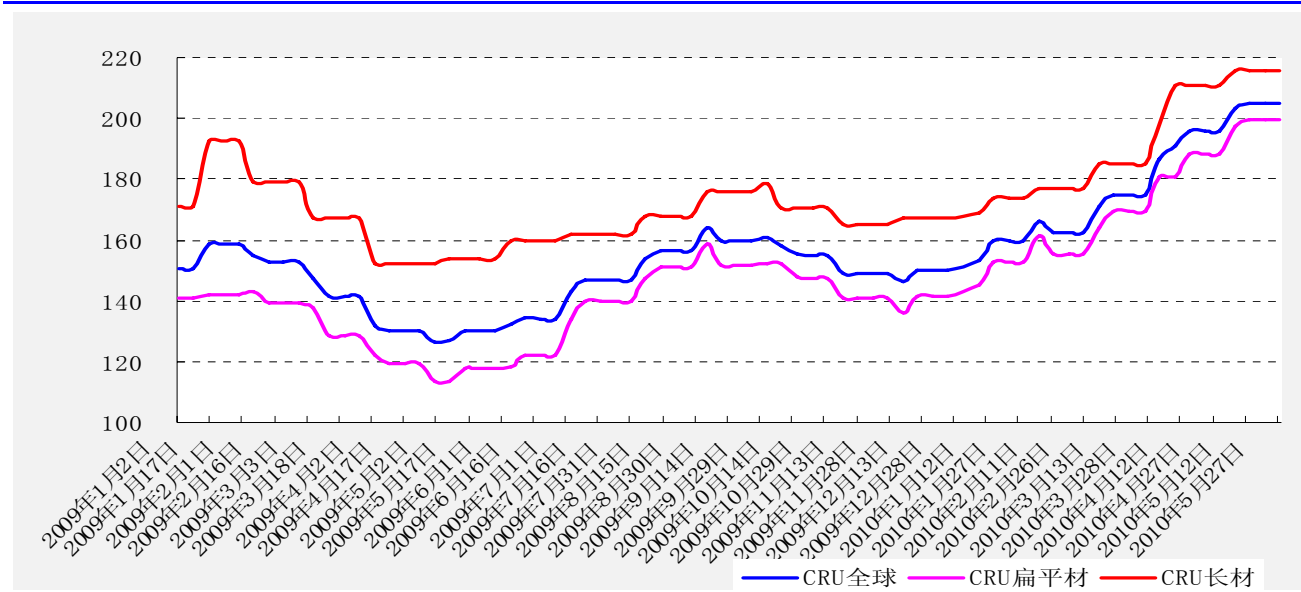


数据来源：wind 资讯，中华商务网，山西证券研究所

国际钢市一周综述：

- ▶ 本周国际钢市保持疲软。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。欧洲市场扁平材保持坚挺，长材疲软。本周美国市场保持疲软，由于废钢价格下滑以及进口增加，后期将持续走弱。本周亚洲市场保持疲软，中国报价大幅下滑带动其他国家报价下跌，市场持续下滑。总体上判断，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，目前南欧钢厂的热卷出厂价格为 630 欧元/吨，冷卷为 680-700 欧元/吨，热镀锌板为 700-720 欧元/吨。国外薄板出口到南欧的报价在 5 月份略有下滑，国外冷卷报价为 640 欧元/吨（CIF），热镀锌板报 660-680 欧元/吨（CIF）；9 月初交货的中国新产热卷的报价 550 欧元/吨（CIF）；5 月份北欧中厚板市场大幅上涨，目前以 750 欧元/吨的价格从钢厂拿货已经非常困难，德国市场S235 中厚板的最新出厂价为 760 欧元/吨。美国薄板市场保持疲软，热卷价格从 4 月中旬的 740 美元/短吨下滑至目前的 690 美元/短吨，冷卷从 820 美元/短吨下滑至 790 美元/短吨，热镀锌板从 900 美元/短吨下滑至 880 美元/短吨；中西部钢厂 A36 中厚板目前出厂价格为 790 美元/短吨。亚洲市场保持疲软，5 月末东亚现货市场板坯进口价格下滑到 620-630 美元/吨（CFR），较 5 月初下滑 60 美元/吨，目前中国 2.5mm 以上热卷出口到东南亚的报价为 600-610 美元/吨（CFR），5 月份国外冷卷出口到东南亚的报价下滑了大约 60 美元/吨，目前台湾产 0.35-0.7mm 全硬冷卷的主流报价为 820 美元/吨（CFR），菲律宾 0.2mm 全硬冷卷也报 820 美元/吨（CFR）。
- ▶ 长材方面，欧洲市场保持疲软，5 月份南欧螺纹钢和线材价格下滑了大约 40-60 欧元/吨，目前螺纹钢的主流市场价格为 460-480 欧元/吨，网用线材为 470-480 欧元/吨，拉拔线材为 500-520 欧元/吨；南欧中型材和小型材价格下滑了大约 15 欧元/吨，目前南欧小型材的主流市场价格为 570-600 欧元/吨，中型材为 580-620 欧元/吨，IPE80mm 大约 600-620 欧元/吨，IPE100-120mm 大约 585 欧元/吨。预计 6 月份仍将继续下滑。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，目前还未有止跌迹象，最近三个月，美国线材进口量都超过 15 万吨，已经恢复到金融危机前水平。长材进口量大幅增加导致国内供应增加，给市场带来下跌压力。亚洲市场保持疲软，本周东南亚方坯进口价格降至 540-550 美元/吨（CFR），较上周下滑 30 美元/吨，来自乌克兰和土耳其的方坯报价仅 430-540 美元/吨（CFR）。土耳其螺纹钢出口到新加坡的报价下滑到 600 美元/吨（CFR），较月初下跌 70-80 美元/吨，日本东京和大阪两地H型钢市场保持稳定，目前东京市场小规格H型钢的市场价格为 84000 日元/吨，大阪为 82000 日元/吨。

图 6 CRU 国际钢铁价格指数走势图

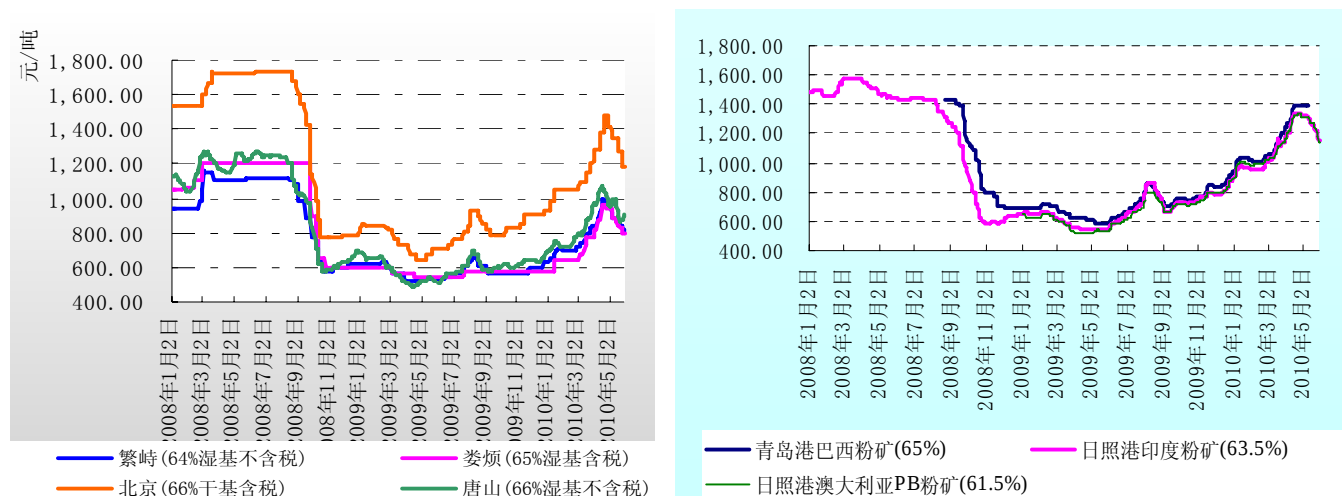


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

原材料市场一周综述：

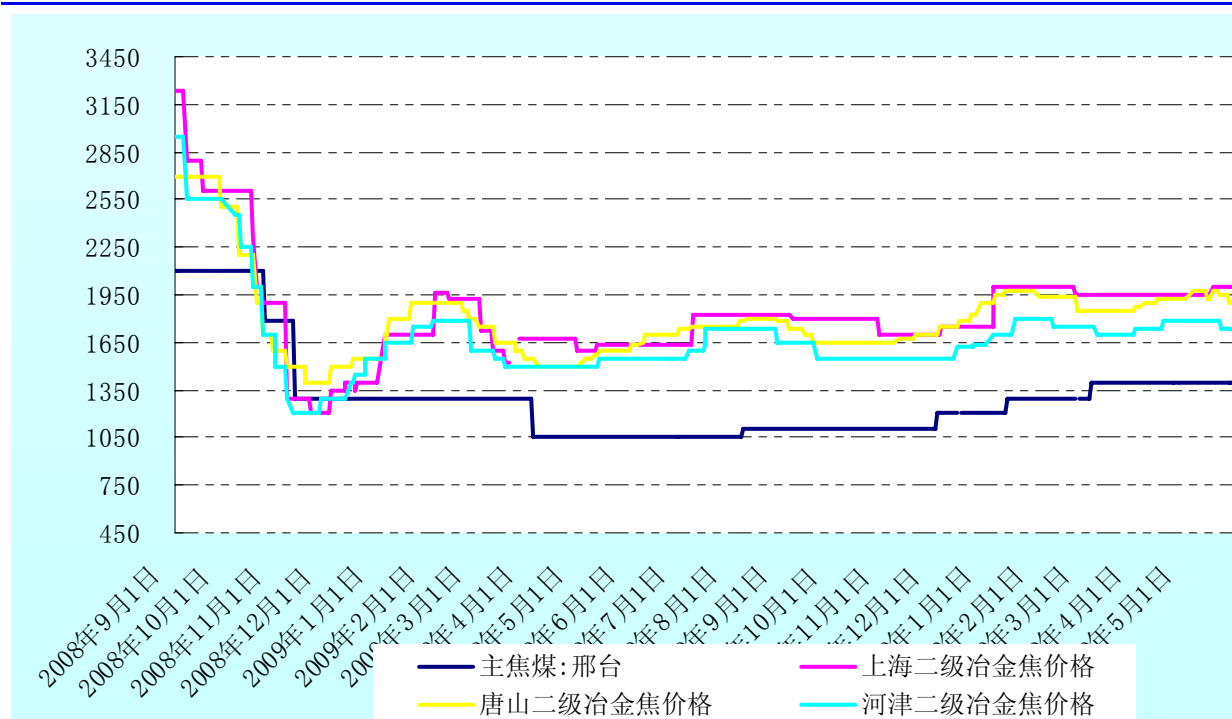
- **铁矿石：**本周国内铁精粉市场弱势运行，目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价在 900-920 元/吨，上调 40 元/吨，迁安地区部分矿山出货价格略高；山西代县 64%湿基不含税出厂 790-800 元/吨，下调 30 元/吨；辽宁地区铁精粉市场上调 10 元/吨，朝阳 66%铁精粉湿基不含税价格在 780 元/吨；山东目前 64-65%铁精粉干基含税承兑价 1260-1270 元/吨左右；广东怀集 64%湿基不含税出厂价 830-850 元/吨，下调 10 元/吨。后市以稳中小幅盘整为主。进口矿市场整体保持平稳，部分品种报价下跌，周末 63.5%印度粉矿港口主流成交 1150 元/吨，目前 63.5/63 印度粉矿主流成交 CFR151-152，主要港口 63%印粉主流报价 1100-1130 元/吨，62%印粉 1040-1080 元/吨，巴粗 64.5%1160-1180 元/吨，PB块 1360-1380 元/吨。
- **焦炭：**本周焦炭市场疲软，成交不乐观。周末神华二级冶金焦下调 50，河北到厂价 1820；太原冶金焦降 50，现二级冶金焦 1850，一级冶金焦 1950，车板含税价；天津港一级冶金焦降 50，平仓价 2150。后市以弱势盘整为主。
- **废钢：**本周废钢市场延续上周的普降行情，继续弱势下调。江苏沙钢小幅快调累计下调 90 元/吨，炉料（1）3000 元/吨，重废（1）2970 元/吨，重废（3）2900 元/吨。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，辽宁地区重废主流价格在 3000-3010 元/吨。短期内仍以盘整为主。**方坯：**本周国内方坯市场弱势盘整运行，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，较上周平；河北唐山地区普碳 150 坯 3700 元/吨，矩形坯 3730 元/吨；低合金坯 3820 元/吨，较上周报价下跌 50 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3800 元/吨左右，低合金坯 3900 元/吨，较上周平；天津地区普碳坯价格为 3700 元/吨，低合金坯价格为 3820 元/吨，较上周下跌 40 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 6700-6800 元/吨，观望浓厚；锰系弱势盘整，成交不畅，市场硅锰出厂报价在 7900-8450 元/吨，高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C.0）市场主流价格为 8200-8400 元/吨和 11800-12000 元/基吨；国内铬系合金疲软运行，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 9300-10000 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 9300-9600 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 12000-12500 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 12800-13200 元/基吨。钼铁市场明显下滑，成交稀少，周五锦州 60 钼铁市场报价为 14.3-14.5 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 2150-2170 元/吨度。钒系合金小幅下跌。目前国内钒铁报价在 10.3-10.5 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 9.4-9.7 万元/吨。本周国内钨精矿市场大体稳定，本周五黑钨 65%以上报价 8.2-8.4 万元/吨，成交一般。
- **有色金属镍：**本周镍矿市场弱势运行，成交清淡。周末印尼 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。Ni2 以下镍铁 3300-3350，4-6%1380-1400，10 以上 1450-1500。LME 收于 21350 美元/吨。4 月份中国进口金属镍 20,390 吨，较上月减少 14%，

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:

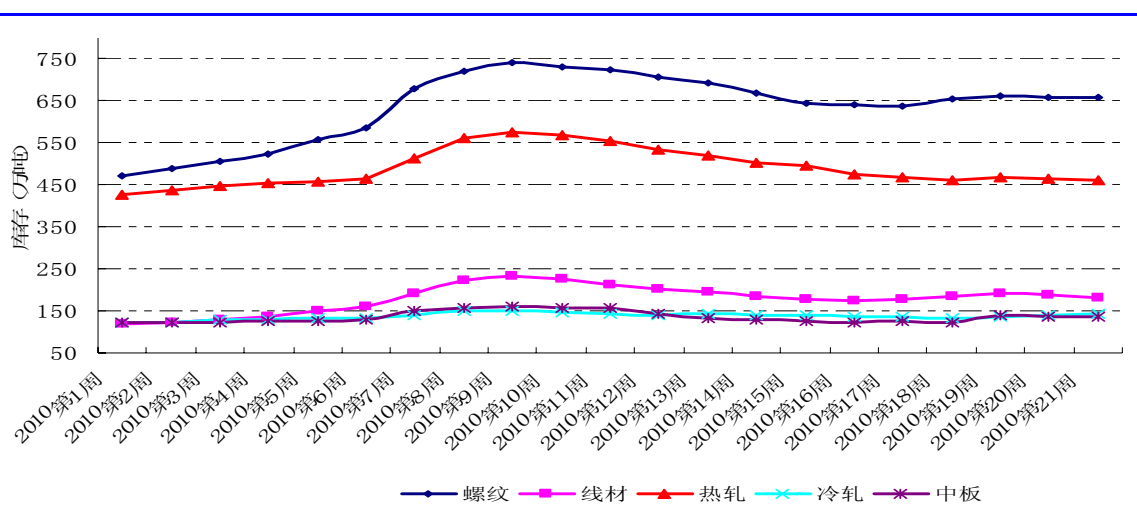
- 钢材社会库存小幅回落, 但冷轧品库存有所增加。具体见下表。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量 7003 万吨比上周增加 143 万吨, 其中巴矿 1660 增加 54 万吨, 澳矿 2197 与上周基本持平, 印矿 1849 增加 40 万吨。

► LME 镍库存 5 月 28 日为 138504 吨，较上周的 139518 吨下降 1014 吨，降幅为 0.73%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2010.5.28 数据	2010.5.21 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	657.571	659.004	-1.43	-0.217
线材	180.127	189.053	-8.93	-4.721
热轧	461.406	465.606	-4.20	-0.902
冷轧	141.643	140.901	0.74	0.527
中板	137.643	137.646	0.00	-0.002
合计	1578.39	1592.21	-13.82	-0.868

图 9：钢材社会库存走势图

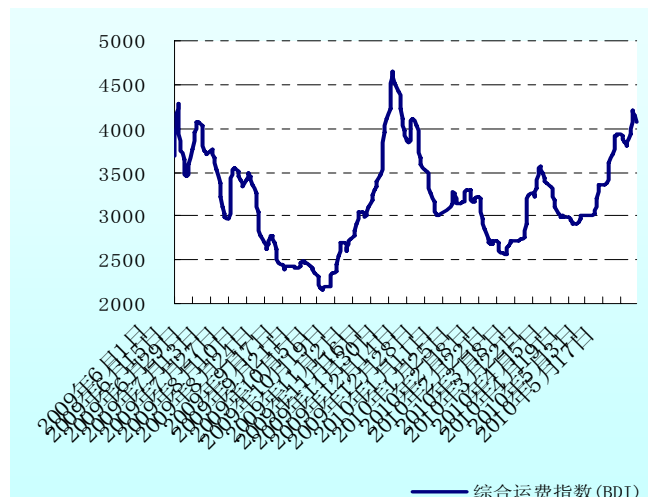
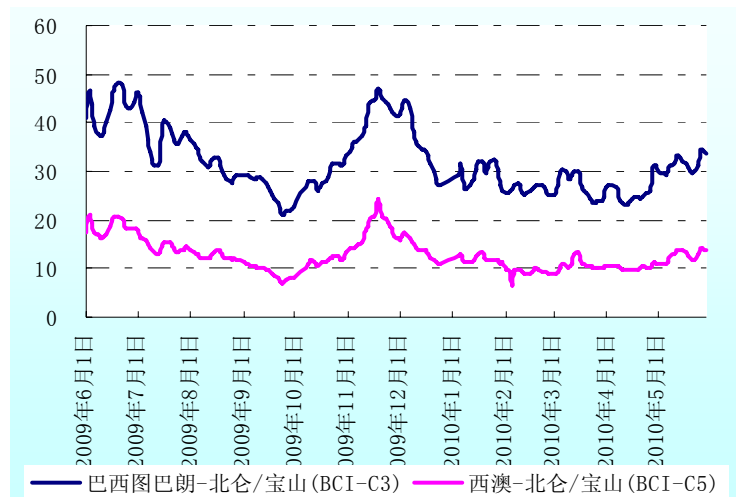


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

► 铁矿石海运费价格整体大幅反弹。至 5 月 28 日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 33.83 元/吨，较上周收盘价 30.08 美元/吨上涨 2.63 美元/吨，涨幅为 8.74%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 13.63 美元/吨，较上周 11.86 美元/吨上涨 0.72 美元/吨，涨幅为 6.07%。

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

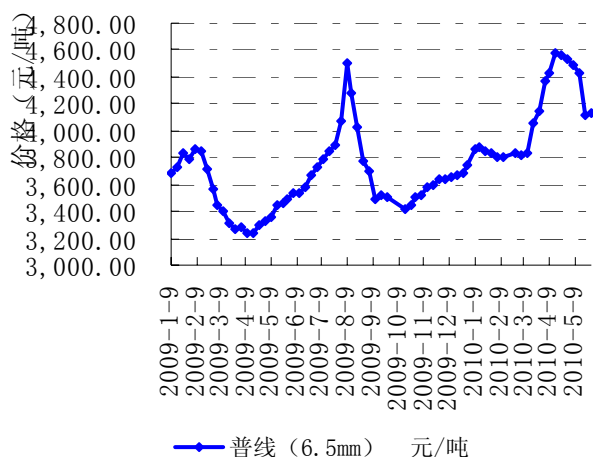


图 12 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

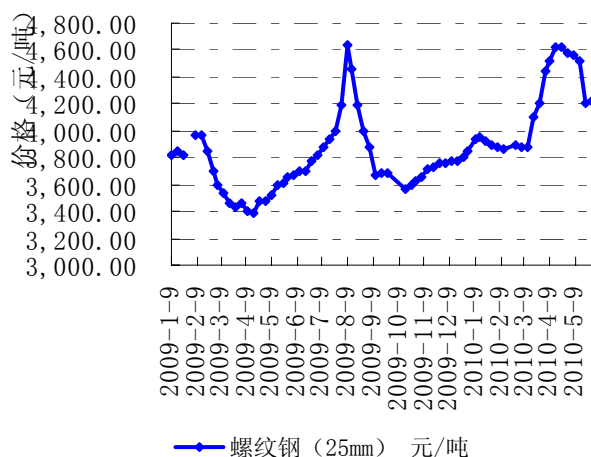


图 13 20mm 中厚板周价格走势图

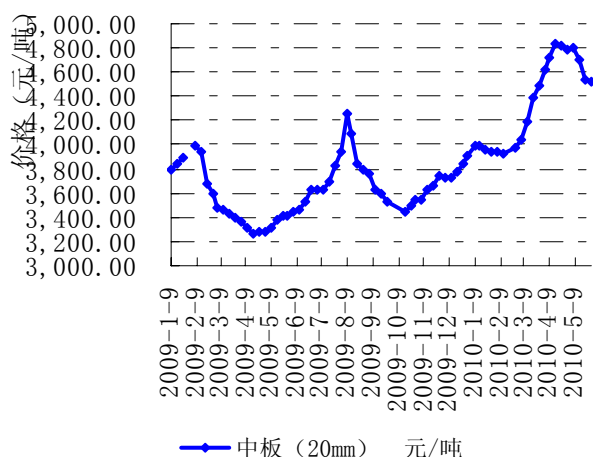


图 14 热轧薄板（1mm）周价格走势图

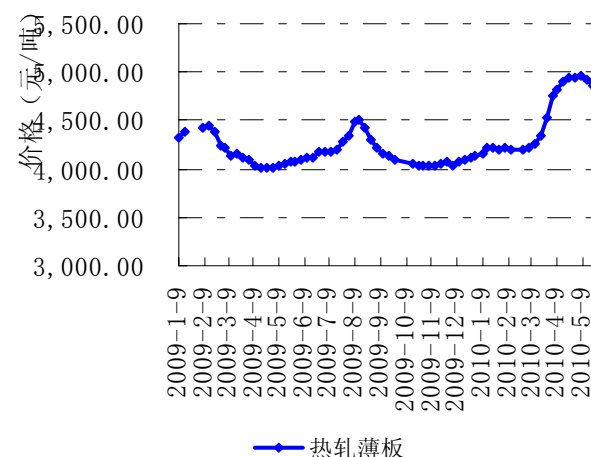


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

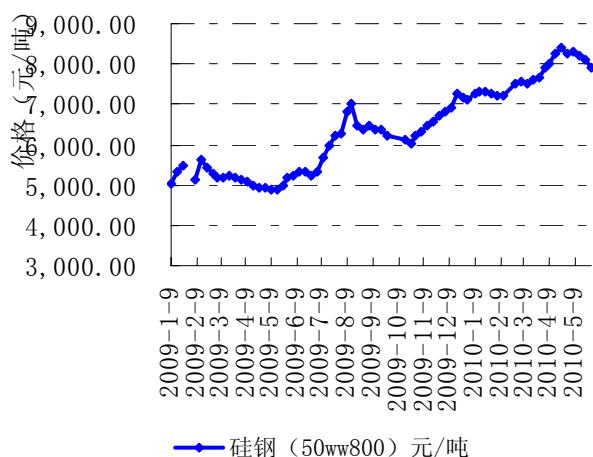


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

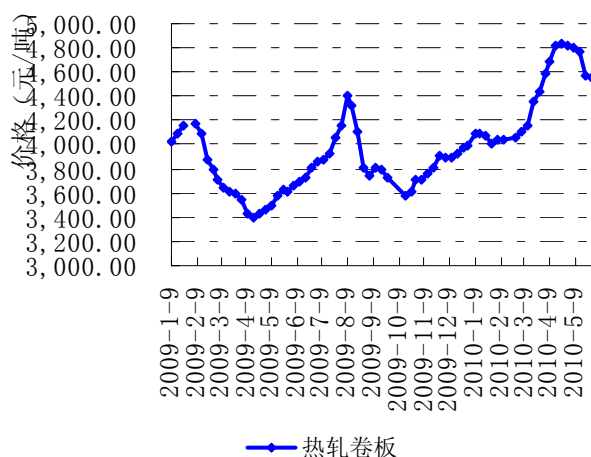


图 17 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

图 18 无缝钢管（159*6）周价格走势图

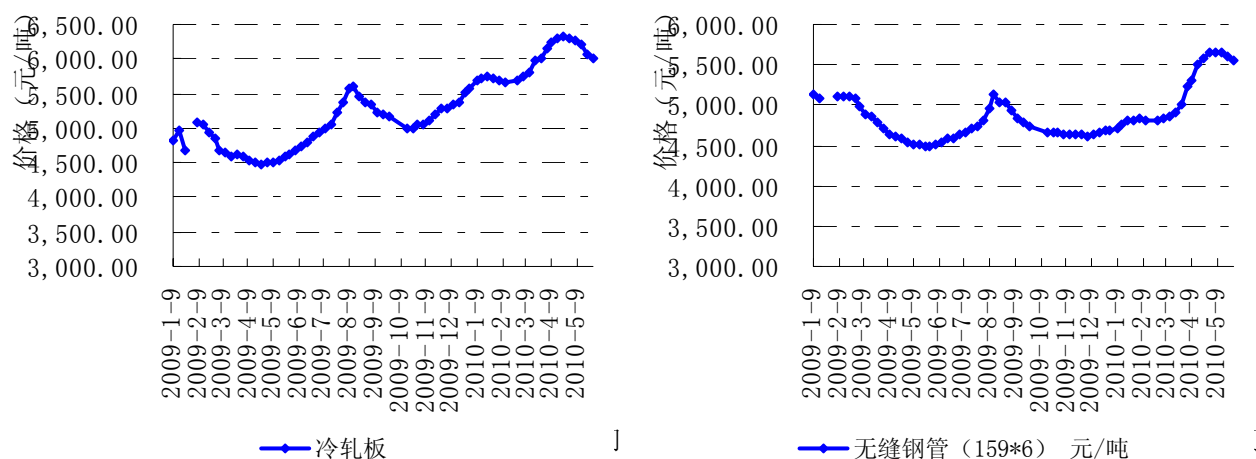
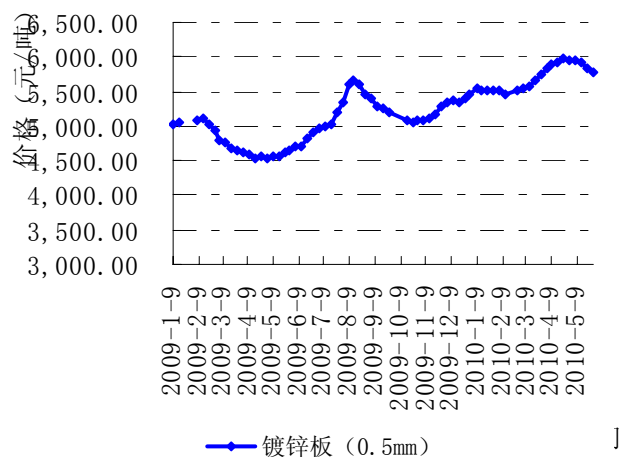


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

宏观要闻：

- **国务院批准长三角区域规划 定位亚太地区国际门户。**日前，国务院正式批准实施《长江三角洲地区区域规划》。依据《规划》，长江三角洲地区发展的战略定位是：亚太地区重要的国际门户、全球重要的现代服务业和先进制造业中心、具有较强国际竞争力的世界级城市群。发展目标是：到 2015 年，率先实现全面建设小康社会的目标；到 2020 年，力争率先基本实现现代化。
- **国务院：力争用三年基本完成玉树灾后重建主要任务** 根据中国政府网 25 日发布的《国务院关于做好玉树地震灾后恢复重建工作的指导意见》，我国力争用三年时间基本完成恢复重建主要任务，使灾区基本生产生活条件和经济社会发展全面恢复并超过灾前水平，生态环境切实得到保护和改善。
- **国务院整治地方政府融资平台 打击哄抬农产品价格** 国务院总理温家宝 26 日主持召开国务院常务会议，部署加强地方政府融资平台公司管理和严厉打击囤积居奇、哄抬农产品价格等违法行为。会议指出，有效防范财政金融风险，保持经济持续健康发展和社会稳定，必须加强对融资平台公司的管理。会议同时要求必须立即采取切实有力的措施，依法严厉打击违法违规行为，维护正常的农产品生产流通和价格秩序。
- **温家宝将首访蒙古，或为矿产项目提供百亿美元融资** 国务院总理温家宝将于 5 月 28 日至 6 月 3 日访问韩

国、日本、蒙古和缅甸。5月24日,蒙古国驻华特命全权大使策·苏赫巴特尔在促进大图们倡议和东北亚合作会议上表示,温家宝总理下周访问蒙古国期间,两国将讨论蒙古矿产资源项目融资问题,中国可能向蒙古东南部矿产项目提供上百亿美元融资支持。

- ▶ **美国将以合作方式承认中国市场经济地位** 中美战略与经济对话 25 日闭幕,两国承诺将继续深化经济合作,促进强劲、平衡和可持续的全球增长,双方在财政货币和结构改革、贸易和**投资**以及金融市场稳定和改革方面达成多项共识。双方将共同努力调整国内需求和相关价格的政策,以促进更加可持续和平衡的贸易增长。双方商定,将通过中美商贸联委会以一种合作的方式,迅速承认中国的市场经济地位。
- ▶ **发改委: 控制能源供应 三季度前全部完成淘汰落后产能任务, 今年不再批“两高”投资项目** 发改委副主任张晓强昨日在首届中美能效论坛上表示,中国政府将采取坚决有效措施,确保“十一五”期间单位国内生产总值能耗降低 20%左右的目标如期完成。他说,从去年第三季度以来,中国高耗能行业又呈现出快速增长的态势,能源消耗强度有所反弹。为完成“十一五”期间单位国内生产总值能耗降低 20%左右的目标,今年中国政府原则上不再批准高耗能高污染投资项目,同时计划关停小火电机组 1000 万千瓦,淘汰落后炼铁产能 2500 万吨,水泥 5000 万吨。
- ▶ **发改委: 能耗超标企业将实行惩罚性电价** 发改委强调,省级节能主管部门要在 6 月底前提出超能耗限额标准的企业和产品名单,省级价格主管部门会同电力监管机构按名单实行惩罚性电价政策,对超过限额标准一倍以上的,比照淘汰类加价标准执行。发改委要求各地马上行动,根据企业 2009 年度和今年上半年主要产品能耗情况,综合计算出每个用能企业的单位产品能耗。
- ▶ **节能减排将成“十二五”规划重大专项** 国家发改委有关人士日前透露,发改委正在研究制定“十二五”规划,并将节能减排作为一项重大专项规划,研究建立节能减排倒逼机制和长效机制。发改委称,今年国家将安排 833 亿元支持重点节能减排工程建设,并要求各地加大资金支持力度,建设项目要向能尽快形成节能减排能力的短平快项目倾斜,尽早下达资金,尽快形成节能减排能力。
- ▶ **土地增值税细节明确 有望成房地产调控利器** 国家通过土地增值税清算来调控房地产市场的思路日渐明晰。在“新国十条”和各地细则均提及要加大土地增值税清算力度之后,国家税务总局 26 日发布《关于土地增值税清算有关问题的通知》,明确土地增值税清算过程中若干计税问题。有关专家指出,土地增值税将和土地、信贷等方面的政策措施一起,形成房地产调控的“组合拳。”
- ▶ **外汇局否认评估欧元债券 称欧洲仍为外储主要投资市场。**针对外电“中国外管局正在评估所持欧元债券”的报道,国家外汇管理局有关负责人昨日驳斥,“这一报道毫无事实根据。”外汇局负责人称,中国外汇储备作为负责任的长期投资者,始终坚持分散化投资原则,欧洲市场过去、现在和将来都是外汇储备最主要的投资市场之一。
- ▶ **银监会: 加大民间资本对县域金融机构投资力度。**银监会副主席蒋定之 22 日在出席“中国县域金融论坛”时表示,要进一步调整新型农村金融机构的政策,在建立有效风险制度的前提之下,加大民间资本对县域金融机构的投资力度。将允许资产管理公司设立村镇银行,同时,还将适当放宽法人银行对村镇银行的最低持股比例限制。
- ▶ **我国 4 月份外汇占款创近期新高。**中国人民银行新近公布的数据显示,截至 4 月末我国外汇占款累计达 203453.70 亿元,较 3 月份增加 2863.1 亿元,增量创近期新高。4 月份我国贸易顺差量和利用外资金额均不大,外汇占款增量中,存在两千多亿元不能解释部分,有专家认为,其中相当一部分属于海外短期资金变动导致。国家外汇管理局日前表示,我国跨境资本流动及外汇收支总体上合法合规,尚未发现境外热钱有组织、大规模流入境内。而违规流入的热钱多采取“蚂蚁搬家”方式,呈现多点式、渗透的特点。
- ▶ **流动性现结构性宽松 7 年期债券招标情况良好。**尽管短期资金在市场吃紧,但是 26 日的一级市场招标显示,中长期资金依旧宽裕。市场分析人士认为,这或许意味着流动性正从全面宽松转向结构性宽松,同时,要警惕资金紧张局面延续。26 日期限均为 7 年的记账式附息(十五期)国债、国开行第十五期金融债在银行间市场先后发行。国债的中标**利率**为 2.83%,有效认购倍数 1.74 倍,计划发行量 280 亿元,实际发行 283.1 亿元;金融债的中标利率为 3.21%,招投标倍数 1.59 倍,最后追加发行 51.3 亿元。
- ▶ **本周净投放 1450 亿元央行 强化维稳信号。**本周到期央票和正回购总额为 1800 亿元,而央行本周二发行了

300 亿元 1 年期票据，据此推算，本周央行将通过公开市场净投放资金 1450 亿元。央行上周通过公开市场净回笼资金 510 亿元。此外，央行已连续数周没有进行正回购操作。市场各方据此普遍认为，在接下来的时间内，货币政策在继续维稳的同时，将加强短期流动性的管理，调整短期资金回笼结构，以缓解货币市场资金面紧张的状况。

- ▶ **中国城轨时代呼啸而来 万亿投资蕴藏何种机会。**在日前于上海举行的中国国际轨道交通展览会上，发展改革委基础产业司巡视员李国勇表示截至 2009 年底，我国拥有轨道交通运营线路的城市有 10 个，总运营里程约 940 公里。预计到 2010 年底，这两个数字将分别变成 12 个和 1400 公里。李国勇在与展览会同步举行的高峰论坛上表示，根据相关预测，到“十二五”末我国轨道交通的运营总里程将达到 3200 公里，这意味着每年近 400 公里的建设速度。按照城轨交通每公里 4 亿—5 亿的建设资金计算，到 2015 年前该领域的投资将达万亿元。
- ▶ **工信部提高钢铁水泥等六大重点行业淘汰任务** 工业和信息化部 27 日向各地方政府下达 2010 年 18 个行业淘汰落后产能的目标任务，要求各地尽快将目标任务分解到地市县和企业，并确保这些落后产能在第三季度前全部关停。此次工信部下达给各地的任务是：炼铁 3000 万吨，炼钢 825 万吨，水泥 9155 万吨，电解铝 33.9 万吨，玻璃 648 万重量箱，造纸 432 万吨。其中，造纸行业淘汰任务提高近 8 倍。
- ▶ **国土部拟出新规 落实最严格土地管理制度** 5 月 24 日，国土部起草的《关于进一步加强和改进国家和省级重点项目建设用地服务和监管的通知（征求意见稿）》，目前正在送各部门签发，将以部门联合发文的形式印发实施。另外，针对当前各级国土资源行政主管部门在执法过程中面临的实际困难，国土部 24 日还公布了《国土资源行政处罚办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。同日，国土资源部部长徐绍史表示，国土部将积极参与房地产调控，确保保障房用地计划落实。

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:

- 国际钢铁协会(worldsteel)的统计数据表明, 4 月份全球 66 个主要产钢国和地区粗钢产量为 1.21653 亿吨, 同比增长 35.7%, 环比下降 0.4%。4 月份全球粗钢日均产量为 405.5 万吨, 同比增长 35.7%, 环比增长 2.9%, 创历史新高。5 月份全球钢材市场普遍走弱, 中国部分钢厂开始减产, 而其他国家钢厂还未有减产计划, 预计 5 月份全球粗钢日均产量将小幅回落。
- **“两拓”铁矿石合资交易或将告吹。**澳两大矿石供应商必和必拓与力拓铁矿石合资计划可能会在监管障碍和政府税改计划的双重压力下告吹。
- **中国钢铁产制品仍是各国反倾销目标。**尽管全球衰退最严重时期出现的贸易保护主义渐趋消退, 但中国仍是各国反倾销的主要对象国, 47%的新发起调查与 82%的已完成案件均涉及中国, 尤其是中国的钢铁产品和制品。

下游消费行业:

- **新疆今年 114 亿投向公路。**2010 年, 新疆初步安排投资 114 亿元新建公路项目 16 个, 同时将续建 38 个公路项目。预计 2010 年年底, 新疆公路总里程可达 15.2 万公里。“十一五”期间, 新疆固定资产投资将达到 10425 亿元。如果中央规划能够顺利实施, “十二五”期间新疆固定资产投资总额将超过两万亿元。
- **南方电网今年计划投资增至 1042 亿元。**南方电网透露, 今年将继续保持电网投资水平, 在去年 915 亿元的基础上, 今年计划投资增至 1042 亿元。南方电网投资将加大城市电网改造和农网升级投资, 今年安排资金 616 亿元。1-4 月, 已完成电网基建累计完成投资 175.04 亿元。
- **建材工业固定资产投资增速回落已达 30%。**1-4 月, 建材工业完成固定资产投资 1337 亿元, 同比增长 34.6%。2008 年以来建材工业固定资产投资虽然保持了高速增长态势, 但增长幅度逐年回落, 今年前 4 个月建材工业固定资产投资增长幅度同比回落了 28 个百分点, 比 2008 年同期也回落了 12 个百分点。
- **土地增值税细节明确 有望成房地产调控利器。**国家税务总局 26 日发布《关于土地增值税清算有关问题的通知》, 明确土地增值税清算过程中若干计税问题。至此土地增值税将和土地、信贷等方面的政策措施一起, 形成房地产调控的“组合拳”。
- **住建部称“小产权房”不可能合法化。**针对目前市场上流传的“‘农地入市’调控房价”, “‘小产权房’将放开”等说法, 22 日出席第 13 届“渝洽会”的国家住房和城乡建设部村镇建设司副司长赵晖再度予以否认, 并明确表示小产权房将不会合法化。
- **上周土地市场成交量价齐涨。**中国指数研究院发布的报告显示, 上周, 监测的 20 个主要城市土地市场量价齐涨。20 个主要城市共计成交土地 67 宗, 环比增加 46%; 成交土地面积 285 万平方米, 环比增加 53%; 整体成交均价为 2550 元/平方米, 环比上升 44%。特别是一线城市土地市场在新政出台后“热度”仍不减。
- **前 4 月装备工业出口恢复到 2008 年同期水平。**1-4 月, 装备工业出口交货值同比增长 25.6%, 比 2008 年同期增长 4.9%, 其中 4 月份增长 30.9%, 比上月加快 2.9 个百分点。另据海关统计, 1-4 月, 机电产品出口 2603 亿美元, 同比增长 31.3%。
- **机电产品出口企业受困欧元贬值。**中国机电商会 296 家企业进行的调研显示, 虽然机电行业产品成交价格平均增加了 8%, 但由于原材料和劳动力等上涨, 其成本平均上升了 10%。近期利润比去年同期下降了 1 个百分点。欧元贬值更让机电产品的利润水平雪上加霜。
- **福建南安装备制造业年产值超 200 亿元。**当前, 南安市正积极加快转变经济发展方式, 以精密机械为主导, 重点建设滨江汽配与装备制造产业基地, 大力发展装备制造业, 提高产品的科技含量, 截至 2009 年底, 该市共有装备制造业企业 600 多家, 其中, 规模以上企业 153 家, 实现年总产值超 200 亿元, 产业规模及产

值在全省(市)中位居前列。

- ▶ **4月石化产值创月度新高。**截至4月底,全行业规模以上企业35601家,当月实现总产值7162.22亿元,创年内和历史同期月度新高,同比增长42%。分行业看,4月份,炼油行业产值为2020.4亿元,同比增长61.7%,增速继续领先其他行业;石油和天然气开采行业产值为781.6亿元,同比增长56.7%;化工行业增速为33.3%,总产值4210.5亿元。
- ▶ **中巴签百亿美元贷款换石油协议。**国家开发银行、巴西国家石油公司以及中石化三方尝试“石油换贷款”合作模式,巴西石油与国开行签署了为期10年的100亿美元贷款协议,同时与中石化敲定为期10年的原油长期出口协议。今后,巴西将每日向中石化提供20万桶石油。巴西国家石油和中石化还签署了勘探和设备、服务供应谅解备忘录。
- ▶ **成品油价下调条件满足,降幅300-500元/吨。**国际油价的持续下跌又引发了国内成品油下调的预期,目前三地原油均价在70美元/桶附近,若保持在此价位,至5月30日三地原油变化率将跌破-4%,成品油下调价格的理论条件满足。业内普遍预测,国内油价降幅约在300-500元/吨。
- ▶ **新能源车补贴圈定5个试点城市。**即将落地的针对私人购买新能源进行财政补贴的政策,将率先在全国5个重点城市“试运行”,北京、上海、深圳、重庆和武汉,将会是首批适用“政府补贴私人消费者购买新能源车”政策的城市。北汽福田、上汽、比亚迪、长安和东风等汽车企业,都成为上述5个城市在新能源汽车技术产业化的“急先锋”,这为当地政府申请成为“补贴试点”城市提供了依据。
- ▶ **汽车以旧换新政策拉动新车消费126亿。**至5月24日,全国共办理补贴车辆10.6万辆,补贴金额14亿元,拉动新车消费126亿元。2010年初至5月24日,共办理补贴车辆9万辆,是政策调整之前办理数量的5.9倍,其中轿车占3.4万辆,较政策调整前增长了67倍。5月份以来,日均补贴车辆已达2758辆,是政策调整之前办理数量的18倍。
- ▶ **安阳钢铁量产首个汽车车厢板材。**日前,安阳钢铁1780mm热连轧生产线成功开发并批量生产高强度热轧卷板AG600XT汽车车厢用钢,其中最薄的规格达2.0mm。这是安阳钢铁自主研发的首个汽车车厢专用钢板品种,这标志着安阳钢铁在研发生产高强度薄规格热轧卷板汽车用钢领域已达到国内先进水平。
- ▶ **1-4月全国出口船完工量1376.4万载重吨。**2010年1-4月,全国出口船完工量1376.4万载重吨,占总量的74%;新承接出口船舶订单量778.97万载重吨,占全国总量的61%;手持出口船舶订单量16243.04万载重吨,占全国总量的88%。
- ▶ **4月新船订单创15个月来最高。**根据克拉克松统计,4月新船订单达到了114艘(69艘散货船、34艘油轮),价值约20亿美元,比去年同期增长21.2%。这数字是自2009年1月以来的月度最高值。其中韩国船厂获得了39艘船,而中国船厂获得了45艘。
- ▶ **韩国船企拟调高新船价格。**韩国造船厂期望以加价形式,弥补钢材价格上升和汇率变动的损失,散货船售价增幅介乎10%至16%,由于当地船厂积存订单量相对充足,因此鼓励业界尽早作出加价行动。
- ▶ **4月主要家电产品增产迅猛。**4月份我国洗衣机产量468.9万台,同比增长幅度达34.4%;当月家用电冰箱同比增长29.7%,达到788.7万台;家用冷柜当月产量达182.3万台,月度同比增幅达48.9%;4月份我国房间空气调节器当月产量同比增长27.5%,达到1208.4万台。
- ▶ **家电以旧换新销售额突破500亿。**截止2010年5月23日,家电以旧换新销售新家电突破500亿元,销售1312.8万台,回收旧家电1387.5万台。2010年3至5月家电以旧换新销售额环比增长21%,政策带动家电消费作用明显。美的电器20亿元建南沙生产基地。项目规划占地面积约1000亩,总投资约20亿元,项目分两期建设,2011年上半年一期建成投产,2013年至2014年二期建设全部完成,项目完成后新增空调与冰箱产能各500万台。据估算,项目达产后,预计销售额年达150亿元。

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	600507.SH	方大特钢	买入-	8.62	2.67	3.225	0.05	0.092	180.13	23.42	14.26
2	600782.SH	新钢股份	买入-	5.96	6.01	0.991	0.13	0.1	46.07	14.88	10.92
3	000778.SZ	新兴铸管	增持+	7.59	6.5642	1.503	0.69	0.2151	16.59	11.47	11.74
4	600117.SH	西宁特钢	增持+	7.57	3.33	2.274	0.05	0.041	161.38	46.40	23.92
5	600581.SH	八一钢铁	增持+	12.24	3.97	3.083	0.14	0.2	85.15	15.66	15.71
6	600231.SH	凌钢股份	增持+	7.54	4	1.884	0.37	0.06	20.32	29.02	9.23
7	002110.SZ	三钢闽光	增持+	9.12	5.02	1.815	0.079	0.081	115.36	28.32	9.85
8	600019.SH	宝钢股份	增持+	6.48	5.65	1.146	0.33	0.22	19.51	7.22	10.40
9	000708.SZ	大冶特钢	增持+	12.18	4.87	2.501	0.741	0.321	16.45	9.49	11.96
10	000825.SZ	太钢不锈	增持	5.93	3.749	1.582	0.159	0.078	37.29	19.05	12.16
11	000898.SZ	鞍钢股份	增持	8.5	7.4	1.148	0.1	0.159	84.59	13.39	12.82
12	600307.SH	酒钢宏兴	增持	9.34	4.92	1.898	0.1569	0.08	59.54	28.47	11.02
13	002318.SZ	久立特材	增持	20.18	8.37	3.133	0.8	0.1	43.99	65.35	27.77
14	000709.SZ	河北钢铁	增持	4.21	4.22	0.997	0.14	0.06	30.66	17.85	15.54
15	000717.SZ	韶钢松山	增持	4.21	3.5029	1.202	0.0555	0.0302	75.83	34.87	11.31
16	000761.SZ	本钢板材	增持	5.36	4.6401	1.155	-0.4927	0.1187	-10.88	11.29	14.26
17	000959.SZ	首钢股份	增持	3.9	2.62	1.491	0.1239	0.0163	31.47	59.99	20.41
18	000932.SZ	华菱钢铁	增持	4.62	5.4	0.855	0.0438	-0.1003	105.37	-11.51	14.09
19	600005.SH	武钢股份	增持	5.01	3.517	1.425	0.193	0.037	25.91	34.09	12.45
20	600808.SH	马钢股份	增持	3.57	3.5	1.019	0.051	0.0676	70.05	13.20	14.24
21	600102.SH	莱钢股份	增持	8.06	6.54	1.232	0.11	0.143	76.71	14.09	20.72
22	600295.SH	鄂尔多斯	增持	11.9	3.98	2.987	0.38	0.13	31.21	23.34	13.02
23	600010.SH	包钢股份	增持	3.5	1.94	1.802	-0.25	0.0078	-13.78	111.71	43.93
24	600894.SH	广钢股份	增持-	6.43	0.79	8.160	0.049	0.008	132.26	196.54	68.62
25	600126.SH	杭钢股份	增持-	5.17	4.21	1.227	0.17	0.12	29.59	10.44	15.21
26	600282.SH	南钢股份	增持-	4.08	2.66	1.533	0.0821	0.0284	49.69	35.92	21.29
27	601003.SH	柳钢股份	增持-	5.14	1.9784	2.598	0.1054	0.0185	48.75	69.62	12.13
28	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.93	4.38	0.898	0.05	0.0061	73.84	160.12	17.04
29	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.83	2.2989	1.666	0.0215	0.0273	178.40	35.11	19.05
30	601005.SH	重庆钢铁	中性	4.18	3.22	1.297	0.05	0.017	86.21	59.99	23.79
31	000629.SZ	*ST 钒钛	中性	8.23	2.62	3.147	-0.27	0.03	-30.39	67.06	
32	600399.SH	抚顺特钢	中性	5.95	3.15	1.890	0.0512	0.009	116.28	158.39	57.57
行业平均值						1.961			70.641	45.992	19.239

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2010 年折算 PE 为按一季度报告业绩乘 4/1 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。

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。