

报告日期 2010 年 6 月 21 日 星期一

钢价短期存在小幅反弹的可能

2010 年 6 月 14 日-6 月 20 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：

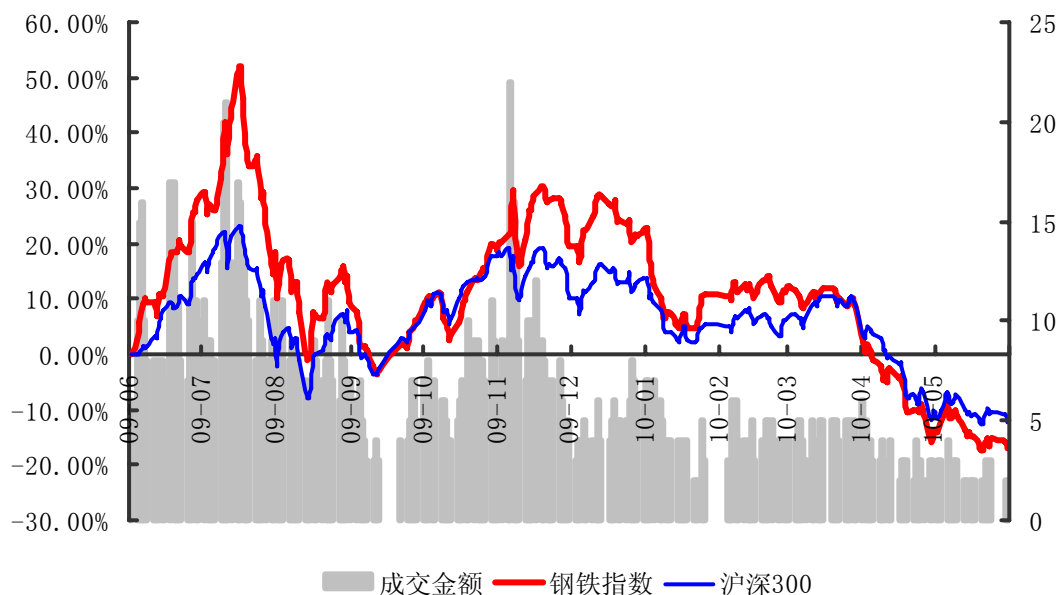
- **国际市场保持平稳。**本周国际钢市保持疲软。CRU国际钢价综合指数为 194.8，与上周持平，CRU扁平材指数为 187.2，与上周持平；CRU长材指数为 209.9，与上周持平。短期内国际市场仍将弱势运行。
- **国内市场钢材社会库存有所回升，价格继续下跌。**本周钢材各品种继续下跌，钢材期货价格小幅反弹。钢材继续社会库存增加 14.64 万吨，增幅为 0.937%，我们分析这是需求减弱但钢厂减产较少的原因。中钢协综合指数 117.23 点，周环比下降 0.33 点；其中长材指数 118.46 点，比上周下降 0.31 点，板材指数 118.36 点，比上周下降 0.48 点。由于宏观环境没有大的好转，第三季度矿石涨价 19.5%尘埃落定，钢材在低位运行数周，存在反弹的可能。预计后市钢材市场将继续震荡整理。
- **原材料价格调整：**钢铁原材料市场整体弱势运行，国内铁精粉小幅下滑，进口矿市场报价整体保持平稳，成交比较较差；海运市场普跌，焦炭市场疲软，成交情况依旧难有改善；废钢、方坯弱势盘整，合金市场走势趋弱。在传统消费淡季即将来临之际，后市仍将弱势运行。
- **一周股价表现：**本周钢铁板块走势与大盘同步下跌，钢铁股票指数收于 2320.14，较上周下跌 2.47%，沪深 300 收于 2696.17，下跌 2.27%，钢铁股走势整体弱于大盘。钢铁类股票全部下跌，其中跌幅最大的久立特材（002318）下跌 8.78%和三钢闽光（002110）下跌 6.03%。
- **投资建议：**时间进入 6 月底，半年盘点，政策面的利空因素接近尾声，区域经济发展规划出台，带动近期市场反弹，钢铁类股票一方面存在跌久必反弹的动能（力量较小），一方面受益于上述规划，也存在上涨的预期。预计短期将出现反弹。关注有助于区域经济发展的股票。

热点评述：中国经济增长同时蕴含诸多不确定性

11 日，5 月各类经济数据相继出炉。此间专家分析，数据显示中国经济仍在平稳较快增长，但综合考虑国内的转型压力和外部环境的不确定性，今年增长形势并不容太过乐观。对于 5 月 CPI 达到 3.1%，国家发改委价格监测中心分析预测处处长徐连仲表示，CPI 涨幅年内首超全年 3% 的调控目标，有翘尾等多种因素影响，并不意味着通胀压力加大。事实上，CPI 环比出现下降，不在 CPI 中的房价环比涨幅大幅回落，国际大宗产品价格稳中有降，这些都反映了通胀预期在放缓。5 月投资和工业生产增速下滑，股市、楼市表现低迷，外界对中国经济过热的议论正迅速被对中国经济“二次触底”的担忧所替代。对此，国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群表示，在中国良好的基本面和政策的正确引导下，中国经济出现“二次触底”的可能性基本排除，但当前国内外形势仍然极为复杂，中国经济增长同时蕴含诸多不确定性。对于出口，徐连仲说，中国 5 月进出口增幅大幅增长，得益于去年同期的低基数、外贸扶持政策的滞后效应，以及欧债危机对中国的影响还未完全显现。但飘红的出口数据进一步加大了人民币升值的压力，加上欧债危机影响蔓延，不利因素相叠加，今年中国出口形势并不容乐观。张立群表示，当前中国经济正处在从政策性增长向市场主导增长转变的阶段，政府投资带动作用开始减弱，来自市场的力量逐步增强，这种转变可能会带来经济增长速度短暂下降。

钢铁股票价格指数走势

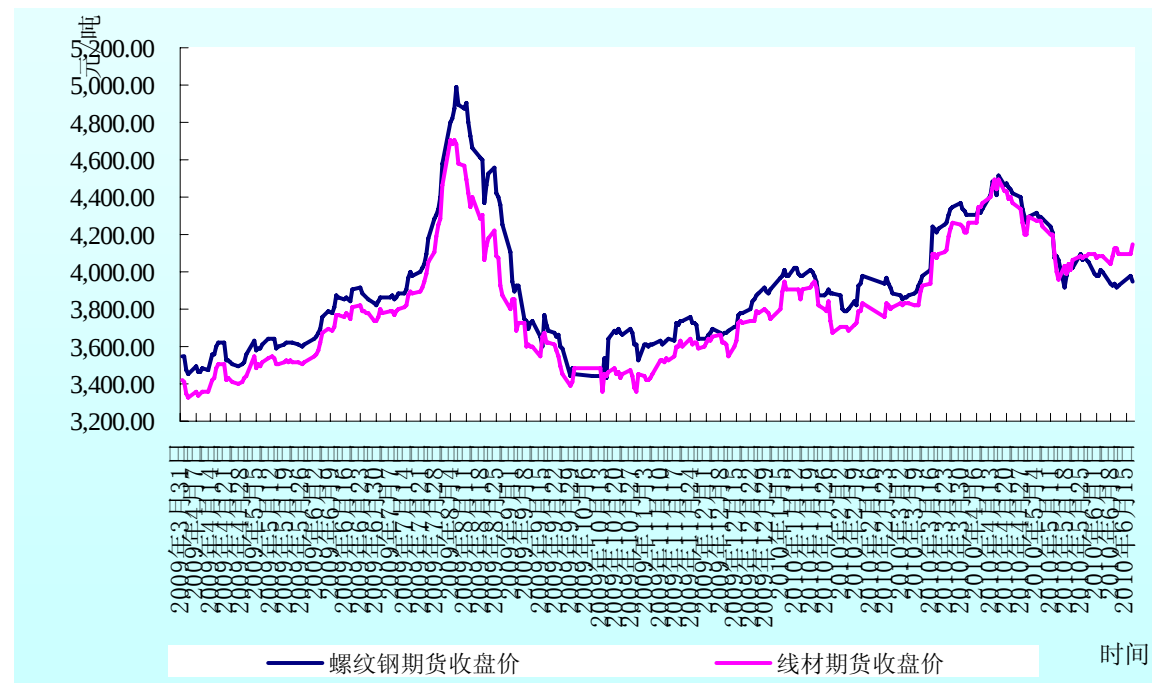
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：

➤ 本周由于端午节小长假，钢材市场依旧沿着上周的运行轨迹弱势运行，没有太大的变化。

近期市场疲软，钢厂出厂价格已下调为主。

➤ **建筑钢材：**本周建筑钢材继续处于下跌通道，其中华南、华北、西南地区跌势加大，跌幅达 140-210 元/吨，郑州、南京市场螺纹钢跌幅也在 120-150 元/吨，其余市场跌幅在 20-90 元/吨。至周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 3982 元/吨，与上周同期相比下跌 106 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4157 元/吨，与上周相比下跌 109 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4048 元/吨，与上周相比下跌 82 元/吨。预计下周市场继续弱势盘整。

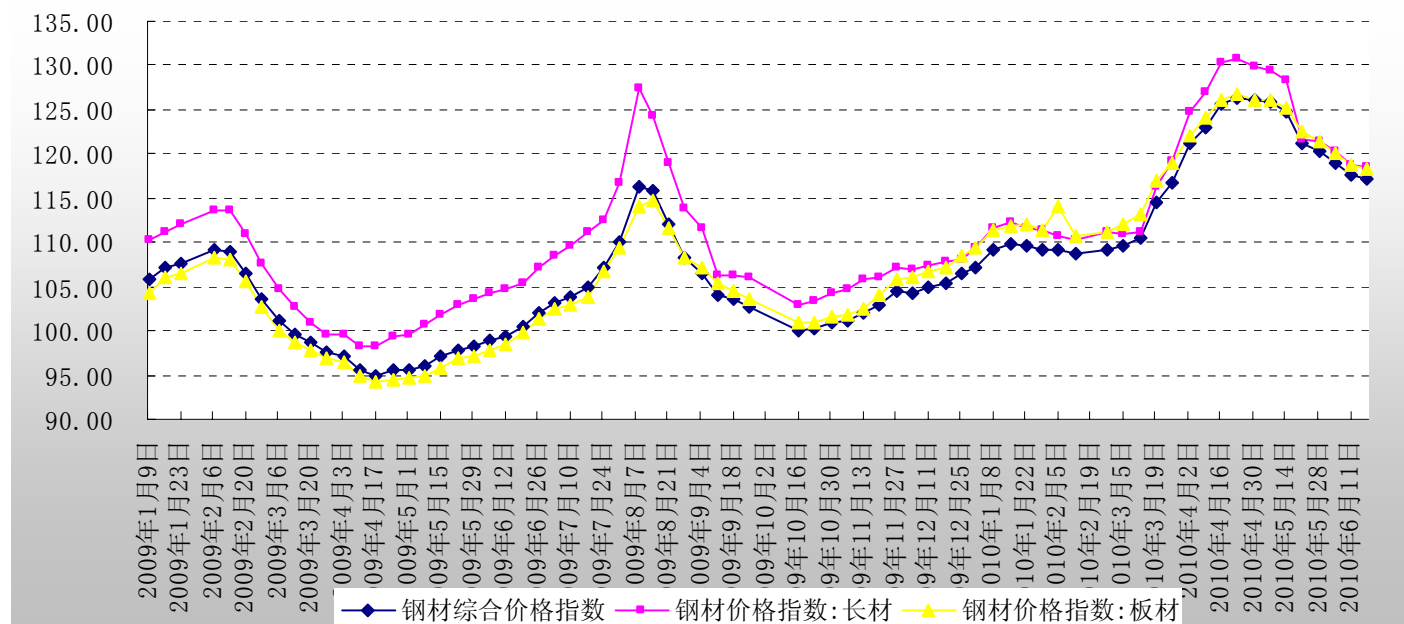
➤ **热轧板卷：**继续弱势调整。继宝钢之后，鞍钢、武钢也陆续出台 7 月价格政策，其中热卷均呈现不同程度的下调。至周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4520 元/吨，与上周相比下跌 50 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4257 元/吨，与上周相比下跌 63 元/吨。1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5581 元/吨，与上周相比下跌 85 元/吨。

➤ **中厚板：**继续调整，成交疲软，至周四，上海市场 20mm 普板报价 4300 元/吨，与上周相比下降 150 元/吨。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 4751 元/吨，与上周相比下降 72 元/吨；20mm 普板平均价格为 4430 元/吨，与上周相比下降 86 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4600 元/吨，与上周相比价格相比下跌 80 元/吨。后市仍见继续下调。

➤ **型材：**继续弱势下跌，至周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4277 元/吨，与上周相比下跌 39 元/吨，5# 角钢 4130 元/吨，与上周相比下跌 50 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 4147 元/吨，与上周相比下跌 46 元/吨。

➤ **不锈钢：**本周不锈钢市场运行平稳，无锡地区太钢 304 冷卷基础规格资源主流报价在 19600-19800 元之间，304 热卷基础规格资源主流报价在 19200-19300 元左右。佛山市场报价要高

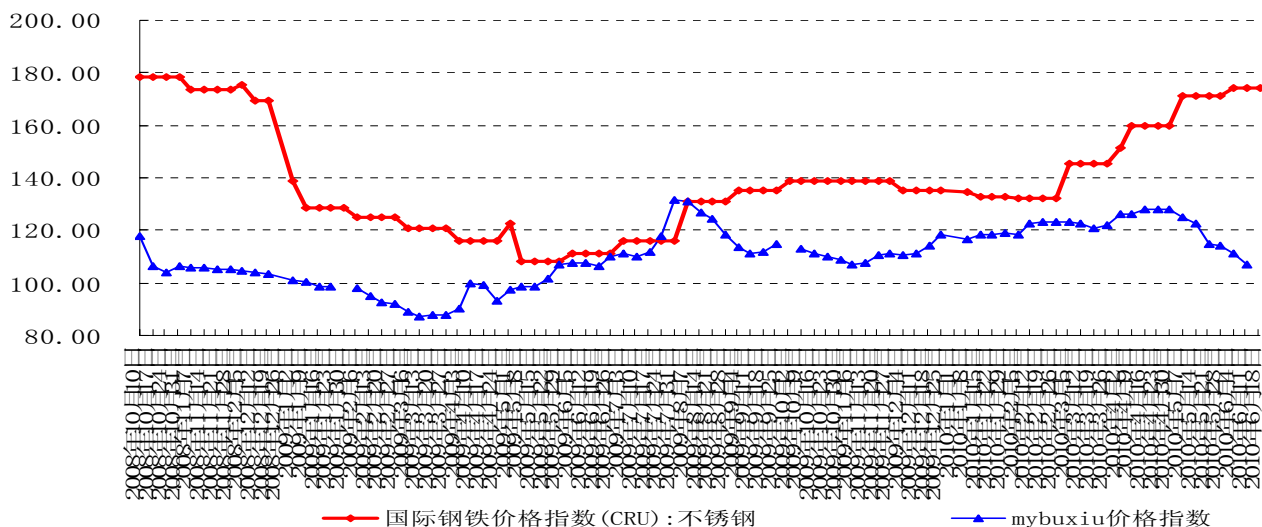
图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所



图 4 不锈钢价格指数

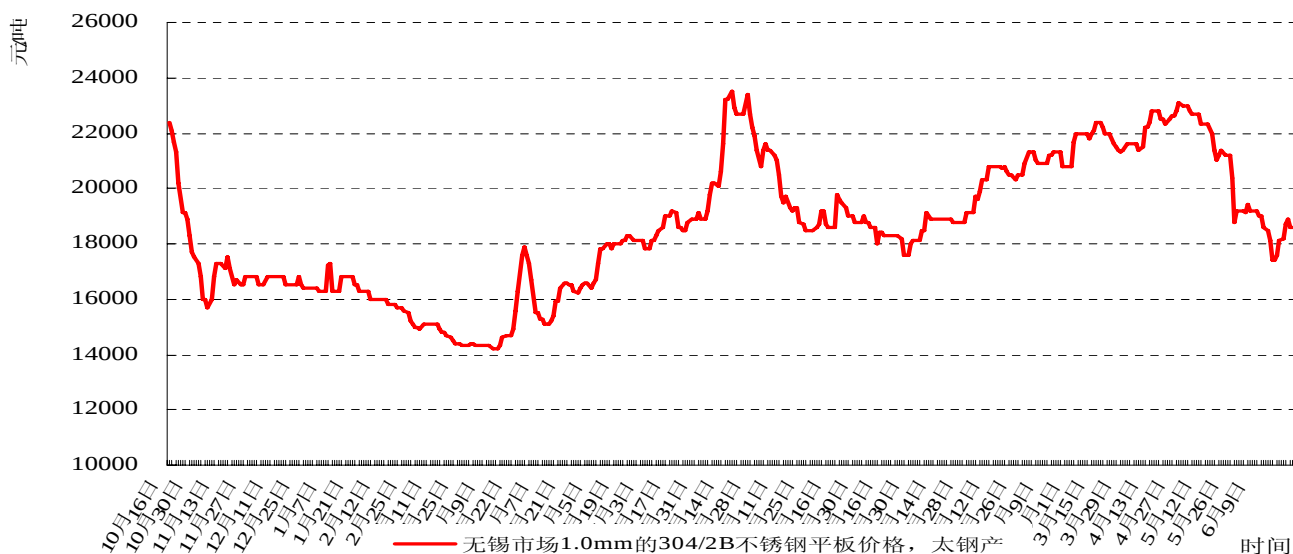


数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

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
6 月 21 日基准价格	19500	19500	18900	18700	18600	18600	18600	18600
同上月比调幅	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比调幅	400	400	400	400	400	400	400	400
同上月同期比调幅	-600	-600	-600	-600	-600	-600	-600	-600
同三月同期比调幅	-3000	-3000	-3000	-3000	-3000	-3000	-3000	-3000
同上年同期比调幅	700	700	500	500	500	500	500	500

图 5 无锡市场 304/2B (1.00mm) 平板不锈钢价格走势

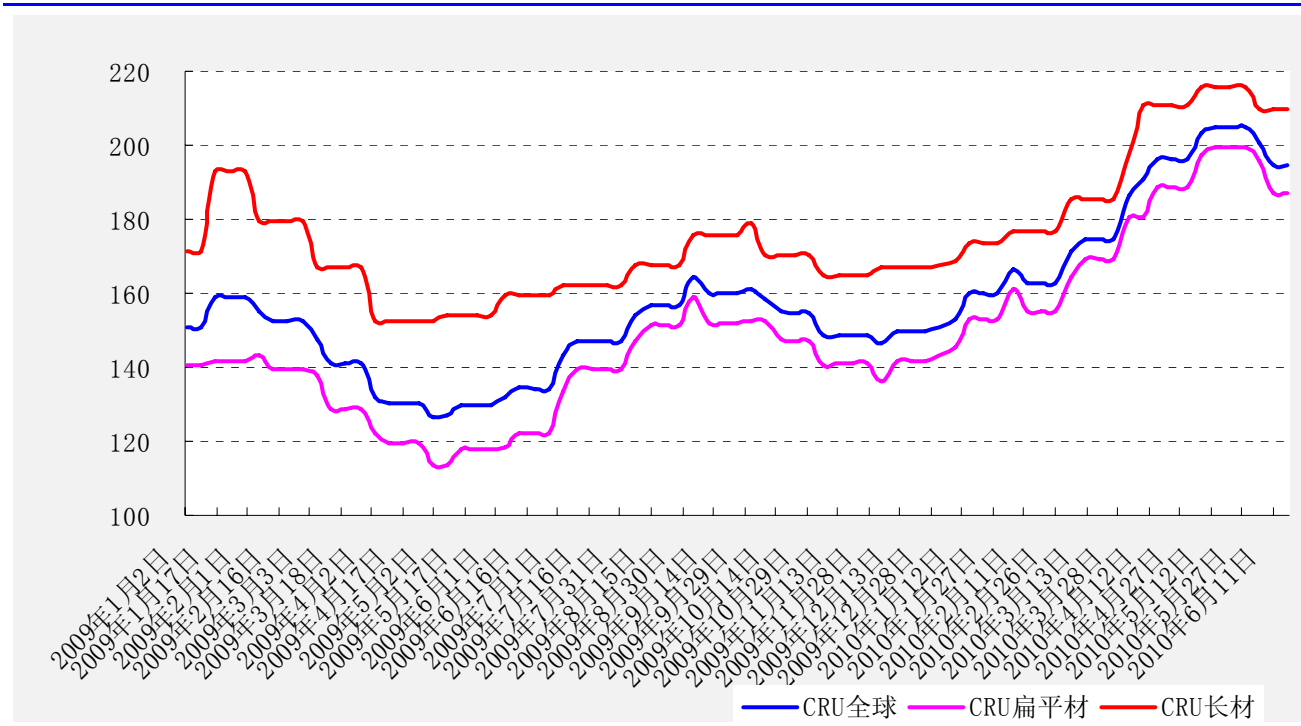


数据来源: wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

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 194.8，比上周下滑 2.8%，比上月下滑 4.2%，比去年同期上涨 45%。本周CRU扁平材指数为 187.2，比上周下滑 4.3%；CRU长材指数为 209.9，与上周持平。欧洲市场长材价格继续下滑，薄板维持僵局。本周美国市场薄板下滑，部分长材价格也走软。本周亚洲市场保持疲软，东南亚买家继续观望，等待价格进一步下滑。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。北欧三季度热卷出厂价仍然保持在 650 欧元/吨，冷卷保持在 730-740 欧元/吨。美国薄板价格继续下滑，中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 680 美元/短吨，较上周下跌 10 美元/短吨；冷轧板卷 780 美元/短吨，下跌 10 美元/短吨；热镀锌板860 美元/短吨，下跌 10 美元/短吨；美国中厚板的出厂挂牌价主流在 840 美元/短吨，需求少。亚洲市场保持疲软。目前板坯进口供货商的主流报价为 580-600 美元/吨（CFR），较月初下滑 20-40 美元/吨，成交少；中国大陆 2-3mm冷轧基料出口到台湾的成交价格为 640-650 美元/吨（CFR），韩国和台湾资源对东南亚报价为 670 美元/吨（CFR），俄罗斯冷轧基料到越南成交价 635 美元/吨（CFR）。
- 长材方面，欧洲市场保持疲软。目前北欧小型材主流成交价格为 580 欧元/吨，较一个月前下跌 40 欧元/吨。短期内供应过剩的局面难以改变，小型材价格将进一步下滑。美国市场继续疲软，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 610 美元/短吨，较上周下跌 10 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，短期难改下滑趋势。亚洲市场保持疲软。本周国外方坯出口到东南亚稳定在 520-540 美元/吨（CFR），乌克兰的方坯报价为 520 美元/吨（CFR），俄罗斯报 525-540 美元/吨（CFR）。买家出价低至 500 美元/吨（CFR）；国外螺纹钢出口到东南亚的报价下滑了 10-20 美元/吨，目前土耳其资源报 580-590 美元/吨（CFR），中国含硼螺纹钢报 580 美元/吨（CFR）。日本东京制钢下调H型钢现货价格 2000 日元/吨，从 6 月 7 日开始执行，调整后该公司 100X100H型钢出厂价为 78000 日元/吨。。

图 6 CRU 国际钢铁价格指数走势图

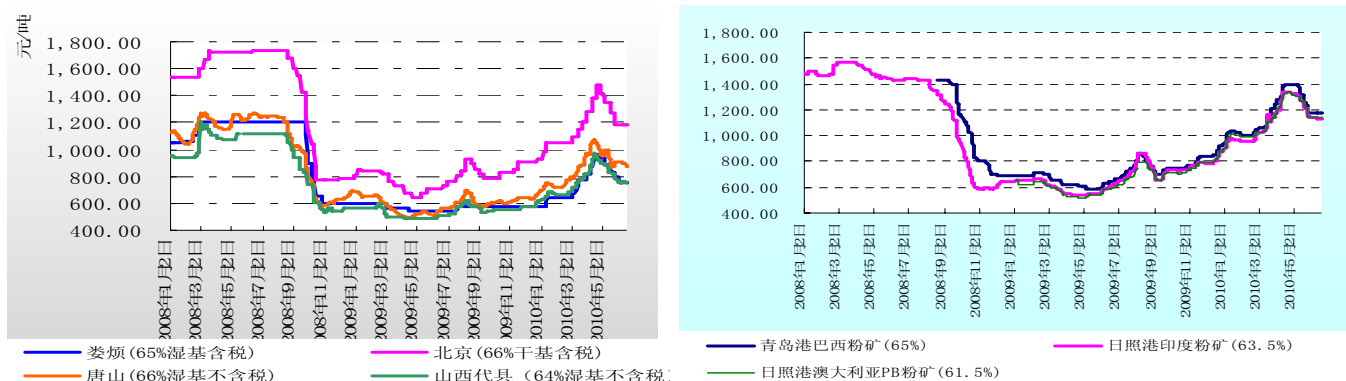


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

原材料市场一周综述：

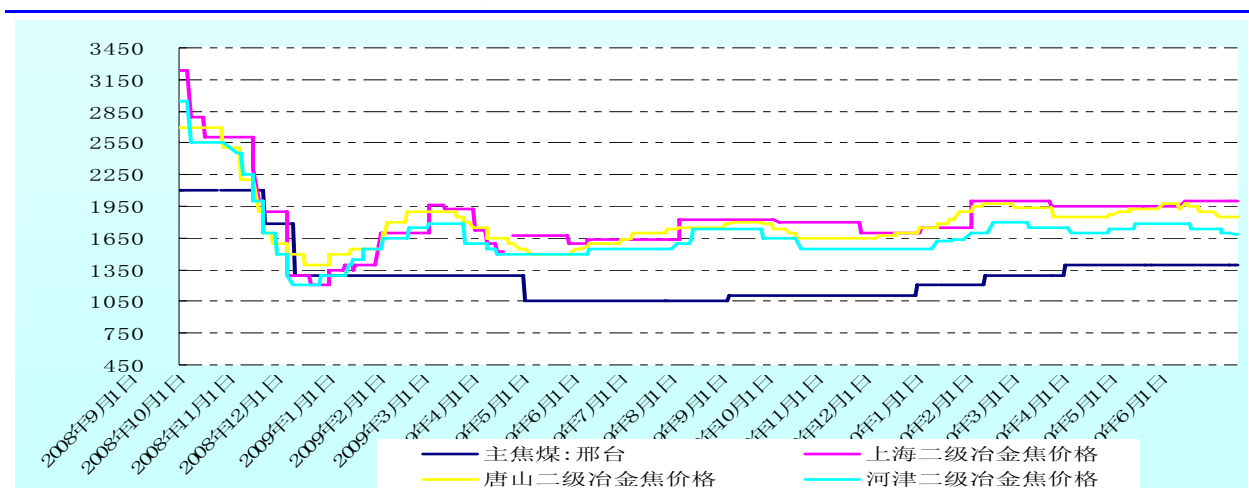
- **铁矿石：**本周国内铁精粉市场弱势运行，市场以观望为主。目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价在 860-880 元/吨，下调 20/吨，山西代县 64%湿基不含税出厂 750 元/吨，辽宁地区铁精粉市场下调 10-20 元/吨，朝阳 66%铁精粉湿基不含税价格在 780-790 元/吨，山东目前 64-65%铁精粉干基含税承兑价 1190-1200 元/吨左右，广东怀集 64%湿基不含税出厂价 790-810 元/吨。后市以稳中小幅盘整为主。进口矿市场保持平稳，成交少。目前进口矿外盘市场 63.5/63%，印粉矿山报价CFR152-154，现货市场 63.5%印粉主流报价 1150-1160 元/吨；全国主要港口 63%印粉主流报价 1100-1140 元/吨，62%印粉 1040-1080 元/吨，58%印粉 800-850 元/吨，PB块 1330-1370 元/吨。
- **焦炭：**本周焦炭市场继续弱势盘整，受钢厂限产的影响，成交极为清淡。目前山西长治地区焦炭下调 30，现二级出厂含税 1630-1650 元/吨，一级冶金焦车板含税价 1800 元/吨；河津地区焦炭下调 20，现二级冶金焦 1680 元/吨，一级 1800 元/吨，均为出厂含税价；河南安阳二级冶金焦降 30-50，现出厂含税价 1700-1750 元/吨。预计钢市短期仍将以弱势盘整为主。
- **废钢：**本周受端午小长假影响，工作日较短，废钢市场整体延续上周弱势盘整行情走势，价格继续下行。现江苏精炉料主流价格在 2900-3010 元/吨，山东地区重废价格在 2800-2880 元/吨，江西地区重废价格在 2830-2860 元/吨左右，广东地区重废价格在 2900-2950 元/吨，河北地区重废价格在 2780-2910 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 2900-3010 元/吨。预计废钢市场后市还将盘整运行。
- **方坯：**本周国内方坯市场维持平稳。周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3800 元/吨，低合金坯主流价格 3850 元/吨，较上周平；河北唐山地区普碳 150 坯 3680 元/吨，矩形坯 3710 元/吨；低合金坯 3800 元/吨，较上周报价下跌 30 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3630 元/吨左右，低合金坯 3800 元/吨，较上周平；天津地区普碳坯价格为 3680 元/吨，低合金坯价格为 3800 元/吨，较上周下跌 40 元/吨。以上地区皆为现款含税价。
- **铁合金：**本周普通合金价格趋弱，目前国内硅铁（75-A）市场报价 6700-6800 元/吨，成交一般；锰系弱势盘整，市场硅锰出厂报价在 7600-8300 元/吨；高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 8000-8100 元/吨和 11300-11500 元/基吨。山西太原高碳铬铁主流价格在 8500-9300 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 8600-9100 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 11500-12000 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 12500-13200 元/基吨。钼铁市场逐步转好，成交增加，周五锦州 60 钼铁市场报价为 13-13.5 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 1950-2000 元/吨度。钒系合金继续下跌。目前国内钒铁报价在 9.5-9.9 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 8.5-8.9 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 8.3-8.4 万元/吨，成交一般。
- **有色金属镍：**本周镍矿市场持续低迷，价格继续下滑，菲律宾 0.9-1.1%27 美金/吨；现河北港口 2.0-2.2%580-600 元/吨，1.8-1.9%480-500 元/吨，1.4-1.6%350-400 元/吨，0.9-1.0%280-290 元/吨。山东港口 2.0-2.2%540-560 元/吨，1.8-1.9%440-460 元/吨，1.4-1.6%340-380 元/吨，0.9-1.0%270-280 元/吨。长江有色现货市场金川 1#电解镍价格 154500 元/吨~155500 元/吨，LME 收盘价 19595 美元/吨，较上周有所上涨。

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

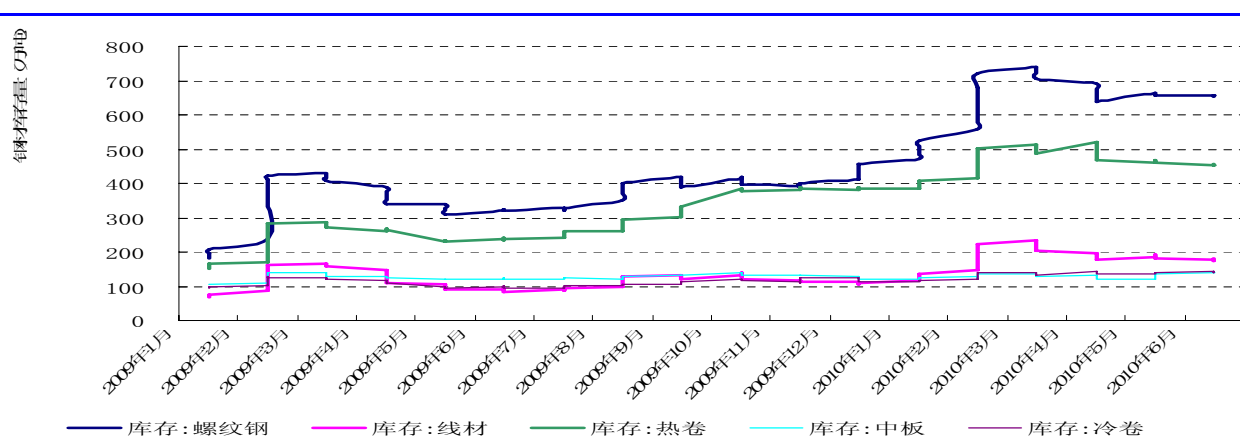
库存情况:

- ▶ 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 比上周增加 8, 其中巴矿 1587 比上周减少 28, 澳矿 2239 比上周减少 6, 印矿 1807 增加 5。
- ▶ LME 镍库存 6 月 18 日为 129798 吨, 较上周的 133794 吨下降 3996 吨, 降幅为 2.99%。

表 1: 钢材库存统计表 (单位: 万吨)

名称	2010.6.18 数据	2010.6.11 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	652.54	654.74	-2.20	-0.336
线材	179.28	175.39	3.89	2.218
热轧	457.08	451.62	5.46	1.209
冷轧	143.72	141.47	2.25	1.590
中板	144.90	139.66	5.24	3.752
合计	1577.52	1562.88	14.64	0.937

图 9: 钢材社会库存走势图

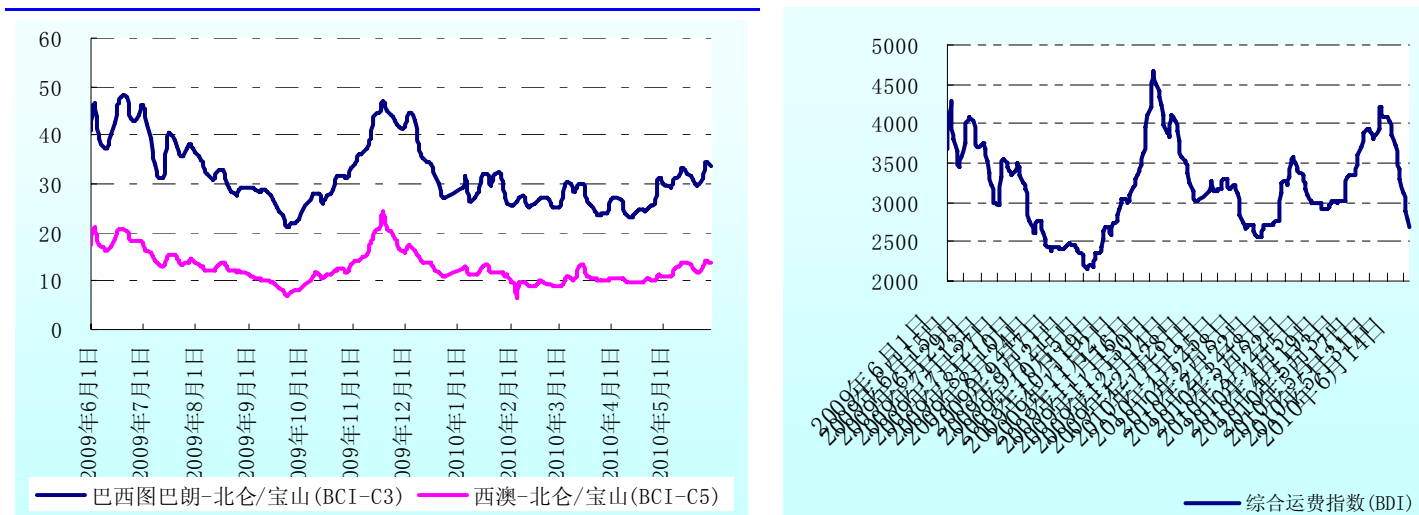


数据来源: mysteel, 山西证券研究所

海运费情况:

►铁矿石海运费价格跌幅加大。至6月18日,巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为23.29元/吨,较上周收盘价28.77美元/吨下跌3.14美元/吨,跌幅为10.9%;西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为9.6美元/吨,较上周11.96美元/吨下跌1.80美元/吨,跌幅为15.05%。

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

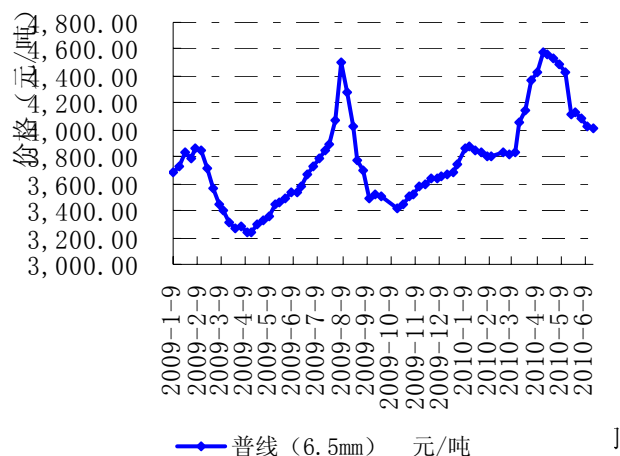


图 12 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

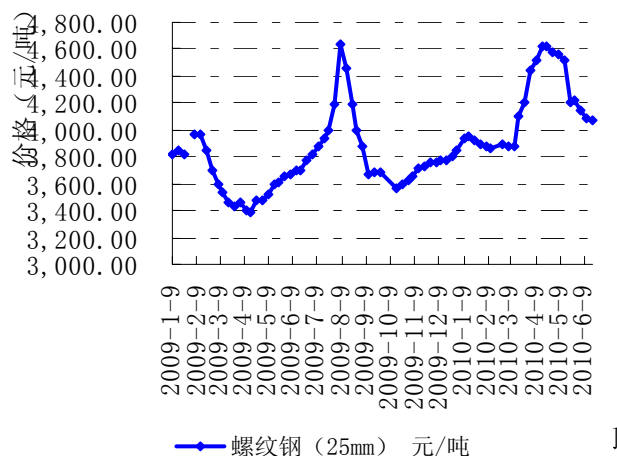


图 13 20mm 中厚板周价格走势图

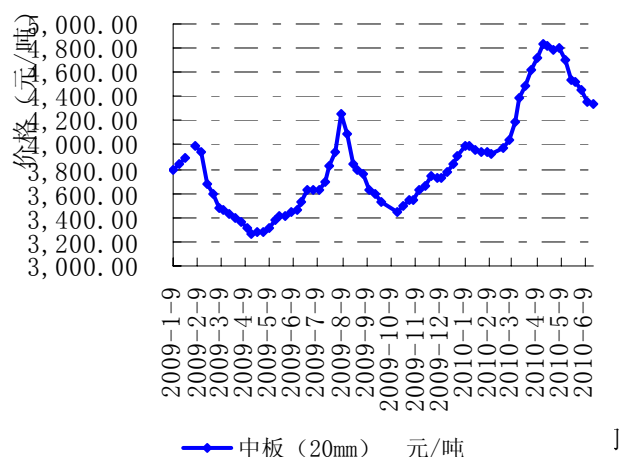


图 14 热轧薄板（1mm）周价格走势图

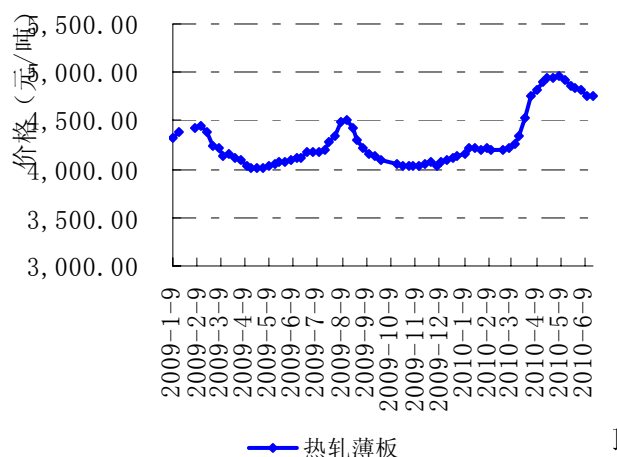


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

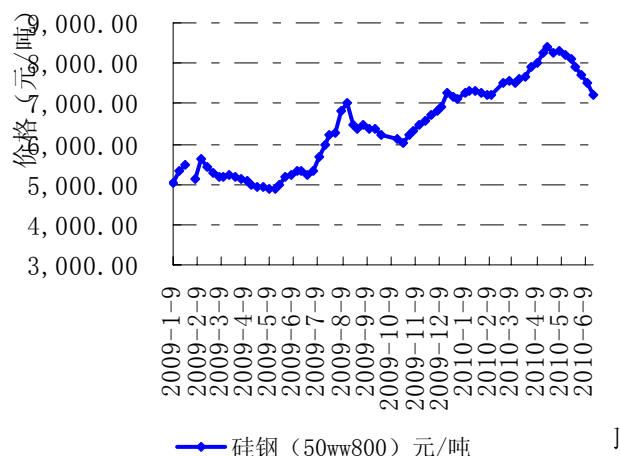


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

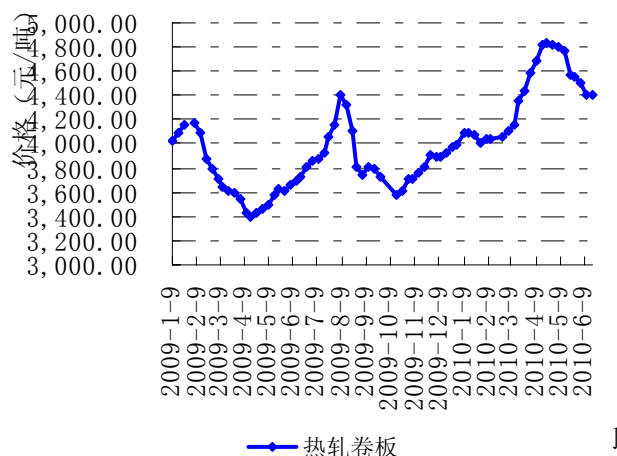


图 17 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

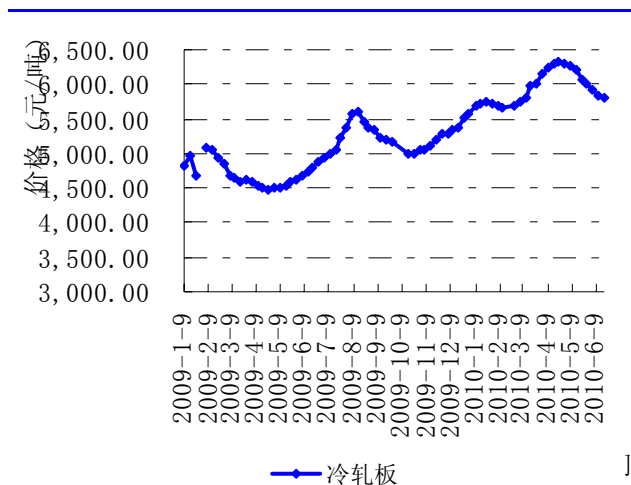


图 18 无缝钢管（159*6）周价格走势图

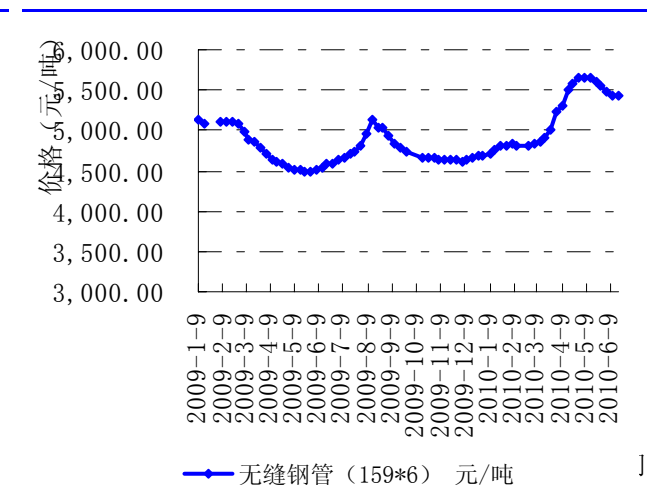
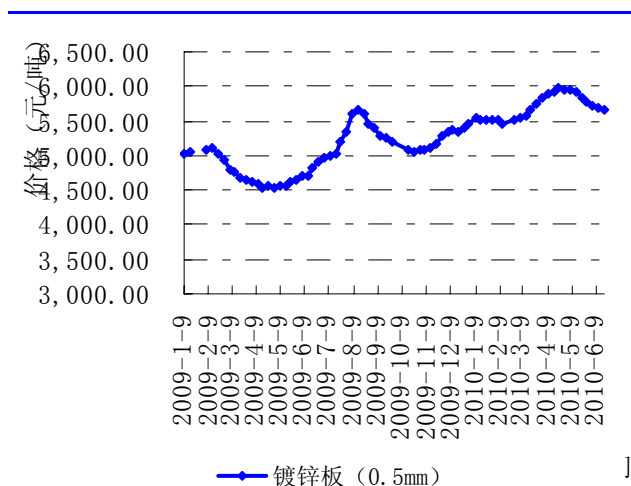


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ **国家主席胡锦涛将出席G20 商巩固复苏势头** 外交部发言人秦刚 17 日在记者会上宣布：国家主席胡锦涛将于 6 月 23 日至 27 日对加拿大进行国事访问，并出席在多伦多举行的 20 国集团(G20)第四次峰会。秦刚表示，中方期待峰会能够在加强各国宏观经济政策沟通与协调，巩固世界经济复苏势头等四方面取得积极务实成果。对于人民币汇率问题，他表示，峰会并非讨论中国外汇政策的适当场合。
- ▶ **国务院下发加强地方政府融资平台公司管理通知** 据中国政府网消息，国务院下发关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知。近年来，地方政府融资平台公司通过举债融资，为地方经济和社会发展筹集资金，在加强基础设施建设以及应对国际金融危机冲击中发挥了积极作用。但与此同时，也出现了一些亟须高度关注的问题，主要是融资平台公司举债融资规模迅速膨胀，运作不够规范；地方政府违规或变相提供担保，偿债风险日益加大；部分银行业金融机构风险意识薄弱，对融资平台公司信贷管理缺失等。为有效防范财政金融风险，加强对地方政府融资平台公司管理，保持经济持续健康发展和社会稳定。

- **国务院原则通过全国主体功能区规划** 国务院总理温家宝 12 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《全国主体功能区规划》，决定取消和下放 184 项行政审批项目。会议指出，根据不同区域的资源环境承载能力、现有开发强度和发展潜力，统筹谋划未来人口分布、经济布局、国土利用和城镇化格局，确定不同区域主体功能，并据此明确开发方向和政策，推进形成主体功能区。会议要求，各地区、各有关部门要严格落实责任，结合“十二五”规划编制工作，抓紧制定完善法规政策和绩效评价考核办法，处理好主体功能区与区域发展总体战略、政府与市场之间的关系。
- **5 月全国财政收入同比增逾两成** 财政部 11 日消息，5 月份，全国财政收入 7917.66 亿元，比去年同月增加 1348.19 亿元，增长 20.5%。其中，中央本级收入 4749.18 亿元，增长 16.9%；地方本级收入 3168.48 亿元，增长 26.4%。1-5 月累计，全国财政收入 35470.39 亿元，比去年同期增加 8361.72 亿元，增长 30.8%。财政部表示，5 月收入增长较快的主要原因，一是经济继续向好带动税收增长，二是去年同期收入基数仍然较低，相应使今年 5 月份收入增幅提高。但 5 月份收入与前 4 个月相比，收入增幅回落 13.6 个百分点，主要是受去年 5 月份收入由降转升、基数抬高的影响。
- **我国持美债突破 9000 亿** 继 3 月份之后，4 月份我国二度增持美国国债。根据美国财政部最新公布的数据，截至 4 月底，我国持有美国国债的数额达到 9002 亿美元，较 3 月底增持 50 亿美元。这是自去年 11 月以来，我国持有美国国债余额首次突破 9000 亿美元，目前我国仍为美国的最大债权国。去年 10 月至今年 2 月份这段期间，我国一直减持或“零增持”美国国债。情况在今年 3 月份发生改变，3 月份我国增持美国国债 177 亿美元。目前，欧元区面临债务危机，全球金融市场动荡。在这样的情况下，美国国债成为国际市场上较为保险的避险工具。代表新兴市场国家的“金砖四国”中，除了我国增持外，巴西、俄罗斯和印度 4 月份均不同程度地减持了美国国债。
- **人民币实际有效汇率 5 月环比升 3.37%** 国际清算银行 15 日公布的数据显示，5 月份，人民币实际有效汇率指数为 119.99，环比大幅升值 3.37%。人民币实际有效汇率已连升 3 月。对欧元升值是 5 月份人民币实际有效汇率指数上升的主要原因。5 月份，美元对人民币中间价仍保持基本稳定。而高达 7500 亿欧元的救援计划只给欧元带来“一日行情”，欧元旋即连续数日下跌。
- **发改委：预计上半年居民消费价格涨幅 2.6% 左右** 国家发展和改革委员会 12 日表示，当前，有利于保持价格总水平基本稳定的国内外因素不断增多。综合分析，初步预计 6 月份居民消费价格指数（CPI）环比将继续小幅下降，由于翘尾影响的增强，同比仍将小幅温和上涨，上半年居民消费价格涨幅预计 2.6% 左右。发展改革委认为，不断增多的有利于保持价格总水平基本稳定的因素包括：受欧洲主权债务危机影响，全球经济复苏之路跌宕起伏，经济形势更趋复杂，各主要发达国家通胀水平较为温和，国际市场大宗商品价格大幅下降，输入性通胀压力明显减弱；政府加强宏观调控措施效果逐渐显现，上游产品价格过快上涨及其向下游传导的压力有所减缓。
- **四周净投放 5150 亿元 央行缓释加息预期** 央行昨日上午发行的 1 年期央票中标收益率 2.0929%，3 年期央票中标收益率 2.68%，双双持平前次发行水平。这被业界专家理解为是央行释放的目前暂无调整基准利率的信号。1 年期央票此前连续上涨 2 次，3 年期央票此前连续下跌 4 次。当日央行未进行正回购操作，3 个月期央票也没有发行。本周公开市场到期资金 2130 亿元，再次刷新近两个月以来单周到期资金量水平。央行昨日未进行正回购操作，故本周实现净投放 1900 亿元，上周净投放资金为 1660 亿元。至此，央行公开市场已连续 4 周实现资金净投放，累计净投放金额高达 5150 亿元。
- **5 月用电量增速降至近半年低点** 作为经济基本面的先导性指标，5 月用电量的微妙变化或已从一定程度上折射出经济结构调整带来的经济内在变动。国家能源局 14 日发布的数据显示，5 月份全社会用电量 3480 亿千瓦时，同比增长 20.8%，增速比 4 月份下降 2.3 个百分点；环比上升 2.5%。值得注意的是，这 20.8% 的同比增速为年初以来的最低点。从全社会用电量的主要组成部分——重工业用电量看，5 月重工业用电量为 2240 亿千瓦时，同比增长 25%，增速比 4 月份下降了 3.7 个百分点。业内人士认为，由于中央对节能减排、地产调控的强硬态度和欧债危机深远影响，经济走势存在较大不确定性，这可能会从 6 月份以后的用电量数据中显现出来。
- **我国一季度单位 GDP 能耗上升 3.2%** 工信部部长李毅中 11 日说，一季度全国单位 GDP 能耗上升 3.2%，单

位工业增加值能耗同比也上升了 0.38%。李毅中是在全国工业系统节能减排工作电视电话会议上做出这番表态的。他说，“十一五”前四年，规模以上企业单位工业增加值能耗分别下降 1.98%、5.46%、8.43%和 6.62%，四年累计下降超过 20%。他表示，必须看到，当前工业能耗快速反弹，甚至大幅上升，对完成“十一五”节能目标带来了巨大压力。

- ▶ **工信部：打好工信系统节能降耗攻坚战** 今年一季度，我国工业能耗、用电量持续反弹，同比增幅扩大到 20.05%、27.6%。工业和信息化部部长李毅中 11 日在全国工业系统节能减排工作电视电话会议上号召全国工信系统打好节能降耗攻坚战，将本地区单位工业增加值能耗下降目标与重点企业节能降耗目标进行衔接，“落实到企业，落实到岗位，不回避责任，不回避困难”。李毅中透露，各地将于 6 月底前把淘汰落后产能目标任务分解到地市县和具体企业，7 月底前工信部将在全国公布这些企业的名单。工业节能降耗的重点，将圈定在高耗能行业和重点用能企业。
- ▶ **商务部：部分产品出口退税率将调低** 商务部新闻发言人姚坚 6 月 12 日证实，部分产品出口退税率下调“应当在今年实施”。姚坚在商务部例行发布会后解释说，出口退税政策的调整，主要是以完成今年的节能减排任务为依据，这是整体中国经济政策的导向，贸易政策也要配合。姚坚称，随着国家节能减排、绿色环保政策的实施，可能会对部分产品调整有关政策。但他并没有给出具体的产品品种。最终目录将由国家税务总局公布。在时间选择上，姚坚表示，由于今年是“十一五”收尾一年，目前完成节能减排的压力非常大，所以部分产品出口退税调整应当是在今年实施。姚坚强调，即使如此，对外贸易总体政策，无论是出口退税的政策，还是金融税收、贸易便利化的政策，总体是稳定的。
- ▶ **国土部摸底土地招拍挂改革试点** 日前，国土部召集全国的 15 个城市土地储备中心负责人参与“创新房地产用地有偿使用方式暨完善土地招拍挂制度专题研讨会”，进行经验交流。一位参加上述会议的地方土地储备中心负责人介绍，此次会议可以看作国土部对地方试点改革土地“招拍挂”制度的一次调研。据参加了会议的中国社科院城市发展与环境研究中心副主任魏后凯透露，差别化政策已经成为土地“招拍挂”制度改革的核心。魏后凯称，保障性住房和商品房住宅用地出让要实行差别化政策；工业用地和房地产用地出让要实行差别化政策；房价上涨过快的城市和房价上涨不快的城市也要差别化对待。
- ▶ **国土部掀土地违法清查风暴 官员问责将启动** 6 月 17 日上午 10 点，国土资源部执法监察局局长李建勤介绍了 2009 年国土卫片执法检查的情况。李建勤说，今年是首次对全国城市进行土地违法卫片检查，初期汇总数据情况表明，土地违法形势依然很严峻。据悉，2009 年国土违法卫片检查工作目前已经进入数据汇总阶段。7 月，国土部将组织督察组赴地方检查；8 月召开集体约谈会，重点约谈违法用地严重的城市政府负责人；9 月组织验收评估工作，根据检查结果，启动问责工作。
- ▶ **发改委：将研究制定再制造产品税收优惠政策** 据国家发展改革委副主任解振华日前表示，为推动再制造产业发展，发改委将会同有关部门研究编制《再制造产品目录》，并研究相应的税收优惠政策。解振华是在北京举行的再制造技术与经验现场交流会上作出以上表态的。5 月底，发改委等 11 部门联合发布《关于推进再制造产业发展的意见》，将汽车零部件及工程机械、机床等列为推进再制造产业发展的重点领域。
- ▶ **银监会：房地产行业贷款风险隐患上升** 银监会 15 日发布的《银监会 2009 年报》认为，银行业稳健运行仍面临风险和挑战。最令银监会担心的贷款风险主要集中在房地产贷款、产能过剩行业贷款和地方政府融资平台贷款等。《年报》认为，2009 年，房地产市场逐步复苏，房地产贷款的投放力度不断加大，截至 2009 年底，银行业金融机构房地产贷款余额 7.33 万亿元，同比增速达 38.1%。随着房地产市场不确定性逐步增加，2010 年个人住房按揭贷款业务中的不审慎行为可能加剧。针对房地产信贷风险，银监会强调将加强土地储备贷款管理，严控房地产开发贷款风险；此外，实行动态、差别化管理的个人住房贷款政策，严限各种名目的炒房和投机性购房；继续要求各大中型银行按季度开展房地产贷款压力测试。

行业重要新闻：

- ▶ **钢铁纳入节能减排“首发”阵营** 钢铁行业已被“钦点”为此轮加大节能减排、铁腕淘汰落后产能的急先锋。昨天，国务院办公厅下发《关于进一步加大节能减排力度加快钢铁工业结构调整的若干意见》，对淘汰落后、兼并重组等多个钢铁行业的重要问题做出了比以往更加详细的表述。由此，今年来重拳出击的结构调整、

淘汰落后工作有望以此为基础更上一个台阶。其中,“2011 年底前不再核准、备案任何扩大产能的钢铁项目”的提法备受关注。宝钢湛江项目和武钢防城港项目的前期工作由于已经获批,很可能得以逃过一劫。

- ▶ **煤炭兼并重组政策有望近期出台** 6月5日,国家能源局煤炭司司长方君实一次煤炭行业会议上透露:“国务院有关部门正在研究制定煤炭兼并重组政策,该政策有望上升到国家法规层面,如果顺利近期就能出台。”与此同时,国家统计局山西调查总队统计消息显示,山西省煤矿整合重组协议签订率已达到 98.5%,兼并重组主体到位率达到 96%,采矿许可证换证率达到 90%。毫无疑问,从国家高层对山西煤炭重组整合的态度来看,山西则将作为一个范本,其兼并重组经验将在河南、内蒙古等煤炭省份推广。方君实并透露,“十二五”期间,国家计划用三年时间,通过兼并重组将煤炭企业由当前的 11000 家减少到 4000 家。
- ▶ **日本下半年将提高出口韩国船板价**。自今年 7 月起,日本钢铁企业将对其出口韩国的造船厚板每吨提价 200 美元。目前,日本钢企已将其船板提价方案通报韩国现代重工、三星重工和大宇造船海洋。据了解,JFE 钢铁集团和新日铁目前供应韩国船板的价格为 700 美元 / 吨(FOB 价格),日本钢企欲将其提高到 900 美元 / 吨。

国际经济简讯:

- ▶ 美国商务部 10 日公布,4 月份美国贸易赤字达 403 亿美元,环比上升 0.6%。出口下降 0.6%,**进口**下降 0.4%。由于近 3 个月内出口两次下降,使得贸易赤字创 16 个月来新高,显示出对欧洲债务危机影响美国制造业的担忧。
- ▶ 国际信用评级机构穆迪 14 日下调希腊主权债务评级,从 A3 级降为 Ba1 级,下调 4 个等级,沦为垃圾级。在国际信用评级机构穆迪投资服务公司下调希腊主权信用评级后,欧洲中央银行 15 日决定将希腊政府债券的 5% 作为银行抵押。
- ▶ 日本新首相菅直人 11 日下午在国会众议院全体会议上发表施政演说表示,本届新政权的三大政策课题是:对战后行政实行大变革,重建经济、财政体制和社会保障制度,建立负责任的外交与安全保障政策。

下游消费行业:

- ▶ **绥芬河高速铁路工程开工**。投资 106 亿元的滨绥铁路牡——绥高速铁路工程绥芬河段开工典礼日前举行。高速铁路建成后,从哈尔滨到绥芬河的时间将缩短到 3 小时以内。高速铁路建成后,客列车时速将达到每小时 200 公里以上,规划运力客车每日 40 对,货运每年达 5000 万吨,将突破中俄贸易的运输瓶颈,满足中俄贸易日益增长的需求。
- ▶ **国家六部门联合部署住房保障规划编制**。11 日住房城乡建设部、国家发展改革委等 6 部发《通知》要求,省级 2010-2012 年保障性住房建设规划要确保于 2010 年 6 月 30 日前上报住房城乡建设部等部门。各级 2010-2012 年保障性住房建设规划要确保于 2010 年 7 月底前向全社会公布。各级“十二五”住房保障规划要确保于 2010 年 9 月底前编制完成。
- ▶ **银监会警示房产贷款隐患上升**。中国银监会 15 日发布的数据显示,截至 2009 年底,中国房地产贷款余额 7.33 万亿元,同比增幅超 38%,2010 年个人住房按揭及房地产开发贷款的信用风险隐患可能上升。银监会同时警示,2010 年不良贷款双控压力加大。
- ▶ **广州花都建全国最大工程机械交易基地**。17 日,花都区在广州市花都区机场高科技产业基地举行了广州花都(国际)工程机械配件交易基地奠基庆典仪式。该交易基地总投资将达到 3 亿元,建成后的年销售额预计达到 30 亿元。预计将打造成全国最大的工程机械配件交易基地。
- ▶ **5 月份的原油产量同比增加 7%**。中国 5 月份的原油产量同比增加了 7%,达到了 1715 万吨(1.25 亿桶),使得中国今年前 5 个月原油总产量达到了 8160 万吨(5.96 亿桶),比去年同期增加了 4.9%。中国 5 月份的天然气产量同比增加了 8.9%,达到了 74 亿立方米,中国今年前 5 个月天然气产量同比增加了 12.7%,达到了 392 亿立方米。
- ▶ **一汽新能源客车总装基地落户珠海**。6 月 12 日,一汽客车联手珠海建立珠海新能源客车总装基地的合作协议在珠海签约,建成后年产能将达到十亿安时动力和储能电池、十万辆电动车(含电动客车和其他电动车)、500 兆瓦储能堆,将成为中国乃至世界最大的动力、储能电池和新能源汽车生产基地。

- **前 5 月全国造船完工量同比增长 94%。**2010 年 1-5 月，全国造船完工量 2365 万载重吨，同比增长 94%。其中海船为 765 万修正总吨，出口船舶占总量的 81%；新承接船舶订单量 1964 万载重吨，是 2009 年同期新接订单量的 16.6 倍。截至 5 月底，手持船舶订单量 18640 万载重吨，比 2009 年底手持订单下降 0.9%。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 40.4%、48.7%、38.0%。
- **我国燃气具行业发展迅猛。**目前我国有近千家家用燃气具生产企业，产品年产量在 3000 万台以上，并形成珠三角和长三角两大燃气具产区。珠三角燃气具行业生产销售数量目前已占到国内总量的 70%以上，已具备产业集群优势，并已成为北美、大洋洲、欧洲等市场重要的全球化的生产基地。

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-	7.94	2.67	2.9707	0.05	0.092	165.92	21.57	14.28
2	600782.SH	新钢股份	买入-	5.36	6.01	0.8913	0.13	0.1	41.43	13.38	10.54
3	000708.SZ	大冶特钢	增持+	11.05	4.87	2.2689	0.741	0.321	14.92	8.611	11.92
4	600019.SH	宝钢股份	增持+	6.02	5.65	1.0646	0.33	0.22	18.13	6.706	10.18
5	002110.SZ	三钢闽光	增持+	8.41	5.02	1.6738	0.079	0.081	106.38	26.11	10.49
6	600231.SH	凌钢股份	增持+	6.56	4	1.6393	0.37	0.06	17.68	25.25	8.922
7	600581.SH	八一钢铁	增持+	10.42	3.97	2.6242	0.14	0.2	72.49	13.33	14.84
8	600117.SH	西宁特钢	增持+	6.7	3.33	2.0122	0.05	0.041	142.84	41.06	23.08
9	000778.SZ	新兴铸管	增持+	6.95	6.5642	1.3764	0.69	0.2151	15.19	10.5	11.47
10	600010.SH	包钢股份	增持	3.3	1.94	1.6993	-0.25	0.0078	-13.00	105.3	43.67
11	600295.SH	鄂尔多斯	增持	10.5	3.98	2.6355	0.38	0.13	27.54	20.6	12.4
12	600102.SH	莱钢股份	增持	8.09	6.54	1.2364	0.11	0.143	77.00	14.14	22.5
13	600808.SH	马钢股份	增持	3.37	3.5	0.9616	0.051	0.0676	66.12	12.46	14.2
14	600005.SH	武钢股份	增持	4.6	3.517	1.3081	0.193	0.037	23.79	31.3	13.51
15	000932.SZ	华菱钢铁	增持	4.12	5.4	0.7624	0.0438	-0.1003	93.96	-10.3	13.91
16	000959.SZ	首钢股份	增持	3.53	2.62	1.3495	0.1239	0.0163	28.49	54.3	19.54
17	000761.SZ	本钢板材	增持	4.94	4.6401	1.0646	-0.4927	0.1187	-10.03	10.4	14.01
18	000717.SZ	韶钢松山	增持	3.93	3.5029	1.1219	0.0555	0.0302	70.78	32.55	13.72
19	000709.SZ	河北钢铁	增持	3.96	4.22	0.9376	0.14	0.06	28.84	16.79	16.27
20	002318.SZ	久立特材	增持	20.25	8.37	3.1433	0.8	0.1	44.14	65.58	31.74
21	600307.SH	酒钢宏兴	增持	8.88	4.92	1.8047	0.1569	0.08	56.61	27.07	12.41
22	000898.SZ	鞍钢股份	增持	7.71	7.4	1.0412	0.1	0.159	76.73	12.15	12.55
23	000825.SZ	太钢不锈	增持	5.47	3.749	1.4591	0.159	0.078	34.40	17.57	12.02
24	600126.SH	杭钢股份	增持	5.09	4.21	1.2076	0.17	0.12	29.14	10.28	15.77
25	601003.SH	柳钢股份	增持-	4.61	1.9784	2.3302	0.1054	0.0185	43.72	62.44	11.6
26	600282.SH	南钢股份	增持-	3.75	2.66	1.4089	0.0821	0.0284	45.67	33.01	20.64
27	600894.SH	广钢股份	增持-	5.79	0.79	7.348	0.049	0.008	119.09	177	67.82
28	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.81	2.2989	1.6573	0.0215	0.0273	177.46	34.93	20.08
29	601005.SH	重庆钢铁	中性+	3.98	3.22	1.2349	0.05	0.017	82.09	57.12	25.06
30	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.8	4.38	0.8679	0.05	0.0061	71.39	154.8	17.44
31	600399.SH	抚顺特钢	中性	5.6	3.15	1.7786	0.0512	0.009	109.44	149.1	58.6
32	000629.SZ	*ST 钒钛	中性	8.03	2.62	3.0707	-0.27	0.03	-29.65	65.43	
行业平均值						1.81			65.56	42.93	19.52

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。