

报告日期 2010 年 6 月 14 日 星期一

焦炭的弱势运行显示钢企在减产

2010 年 6 月 7 日-6 月 13 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：

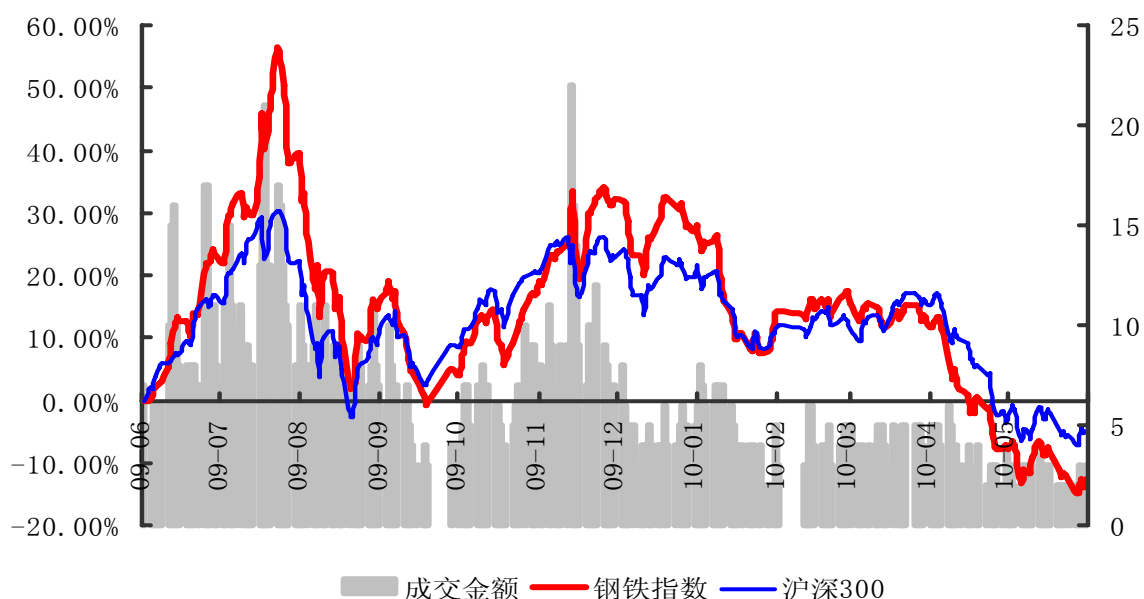
- 国际市场保持平稳。本周国际钢市保持疲软。CRU国际钢价综合指数为 194.8，比上周下滑 2.8%，比上月下滑 4.2%，比去年同期上涨 45%。本周CRU扁平材指数为 187.2，比上周下滑 4.3%；CRU长材指数为 209.9，与上周持平。欧洲市场长材价格继续下滑，薄板维持僵局。本周美国市场薄板下滑，部分长材价格也走软。本周亚洲市场保持疲软，东南亚买家继续观望，等待价格进一步下滑。总体上判断，短期内国际市场仍将弱势运行。
- 国内市场钢材社会库存继续回落，价格跌幅加大。本周钢材各品种继续下跌，跌势较上周加大，钢材期货价格仍然继续回调整理，钢材继续社会库存下降 6.42 万吨，降幅为 0.41%。中钢协综合指数 117.56 点，周环比下降 1.38 点；其中长材指数 118.77 点，比上周下降 1.45 点，板材指数 118.84 点，比上周下降 1.17 点。由于市场上负面因素较多，下周受端午节小长假的影响交易日较少，预计市场将维持震荡。
- 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、方坯弱势盘涨，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反弹，钢铁股票指数收于 2378.82，较上周上涨 0.18%，沪深 300 收于 2758.87，上涨 0.53%，钢铁股走势整体弱于大盘。钢铁类股票大多数上涨，其中涨幅最大的是久立特材（002318）收于 22.2 元，上涨 21.31%，其次重组预期较强的莱钢股份（600102）上涨 8.86%和济南钢铁（600022）上涨 6.5%。下跌幅度较大的有华菱钢铁下跌 3.45%和鞍钢股份（000898）下跌 2.63%
- 投资建议：由于下周交易日较少，钢铁类股票将随大盘盘整，请投资者谨慎。

重点分析：统计局分析 CPI 破 3%原因全年保 3%有基础

就 5 月份 CPI 同比增长 3.1%，统计局新闻发言人盛来运表示 CPI 达到 3.1%，主要有两个原因。一是翘尾因素。去年 5 月份，CPI 相对低点，去年物价走势是前低后高，去年 12 月份 CPI 增速是 1.9%，那对今年物价上涨肯定会产生很大的翘尾因素。这种翘尾因素对当月 CPI 的影响是 1.8 个百分点。第二个原因，在新涨价因素中间，这其中主要是因为食品及其居住类价格上涨所带来的，这部分的贡献率达到 90%左右。同时我们可以分析一下，CPI 其他一些构成因素，衣着类和家庭设备用品类价格是下降的，所以我们判断，当前的物价上涨仍然是结构性上涨。关于物价上涨的持续性或者可能性问题。从 5 月份情况来看，我们觉得当前的物价以及今后价格上涨的压力有缓解的趋势。一是 5 月份环比价格下降 0.1，这比上个月上涨 0.2%是相反的趋势。主要因为随着天气的好转，前期一些农产品季节性的上涨所推动的物价上涨动力是在减弱。二是随着国际金融危机，特别是欧洲债务危机的深化，一些大宗商品价格出现了下降，对于我们国家来讲，就是输入性通胀压力有所缓解。三是从近期来看，去年物价低点是在 6 月份、7 月份，相对应的，今年翘尾的高点有可能在 6 月份、7 月份，所以对第三季度，翘尾因素的影响会相对减弱。从这几方面可以看到，前期影响物价上涨的一些因素有缓解的迹象。从全年来看，物价控制在 3%左右，应该说是

钢铁股票价格指数走势

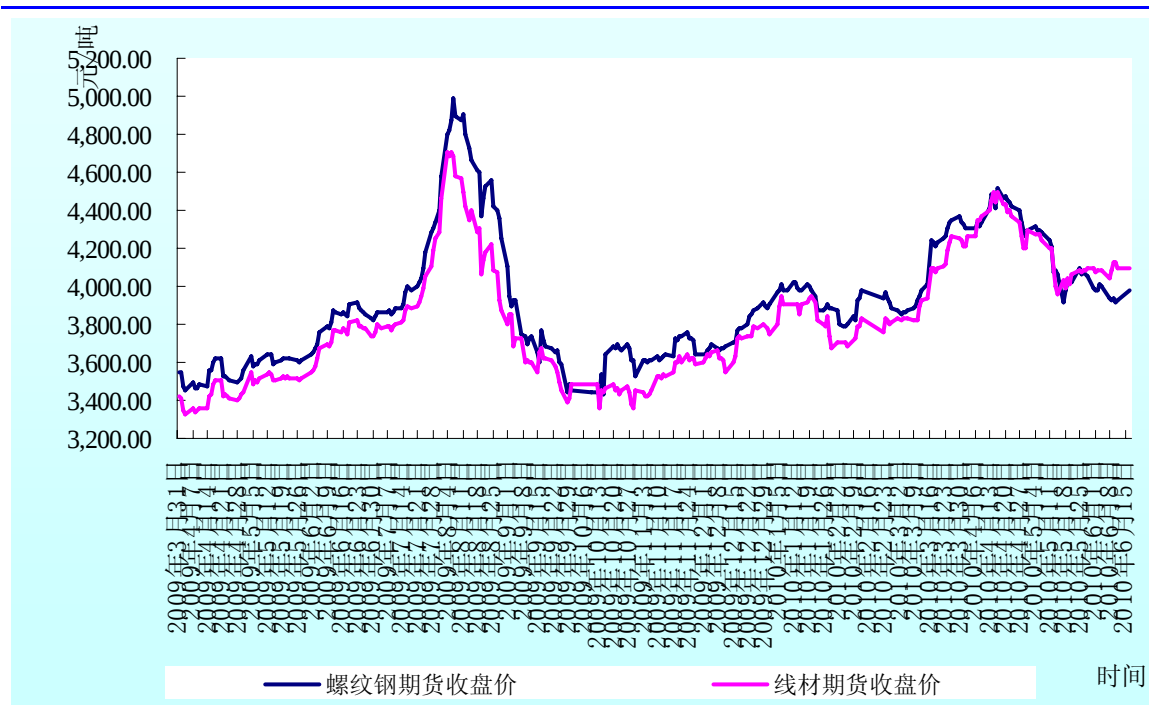
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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

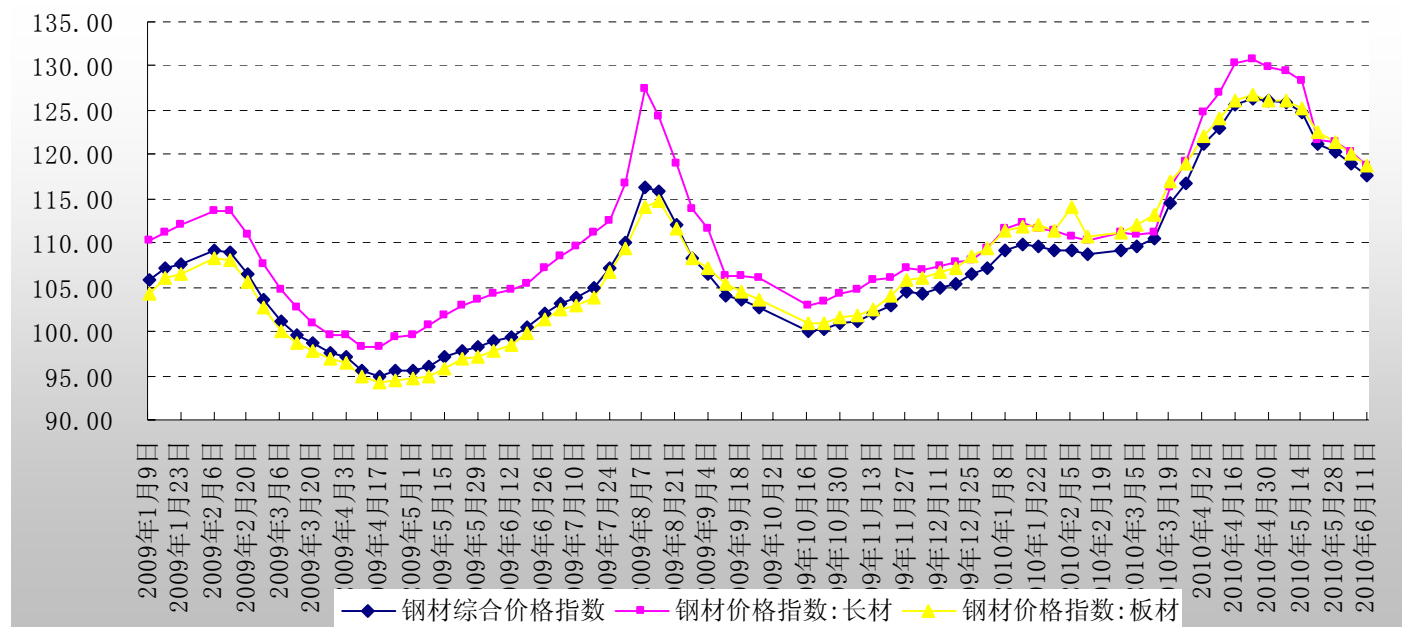


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

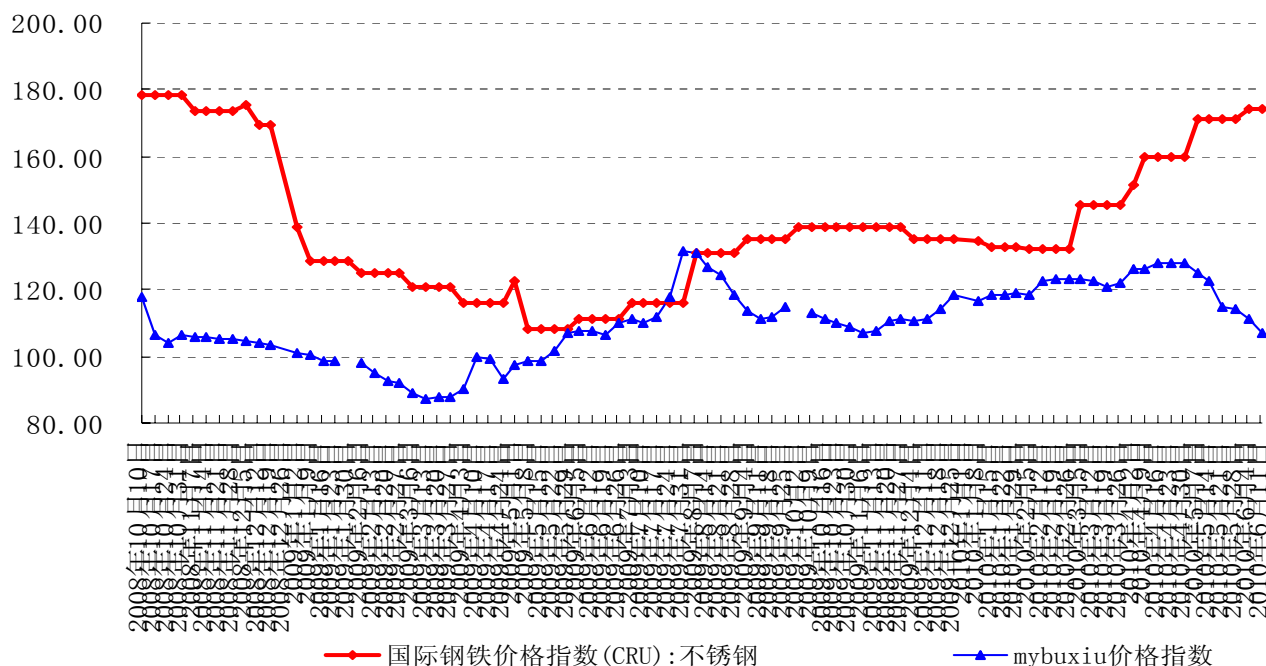
- 近期市场疲软，钢厂出厂价格已下调为主。
- **建筑钢材**：本周建筑钢材继续处于下跌通道，其中华南、华北、西南地区跌势加大，跌幅达 140-210 元/吨，郑州、南京市场螺纹钢跌幅也在 120-150 元/吨，其余市场跌幅在 20-90 元/吨。至周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 3982 元/吨，与上周同期相比下跌 106 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4157 元/吨，与上周相比下跌 109 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4048 元/吨，与上周相比下跌 82 元/吨。预计下周市场继续弱势盘整。
- **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

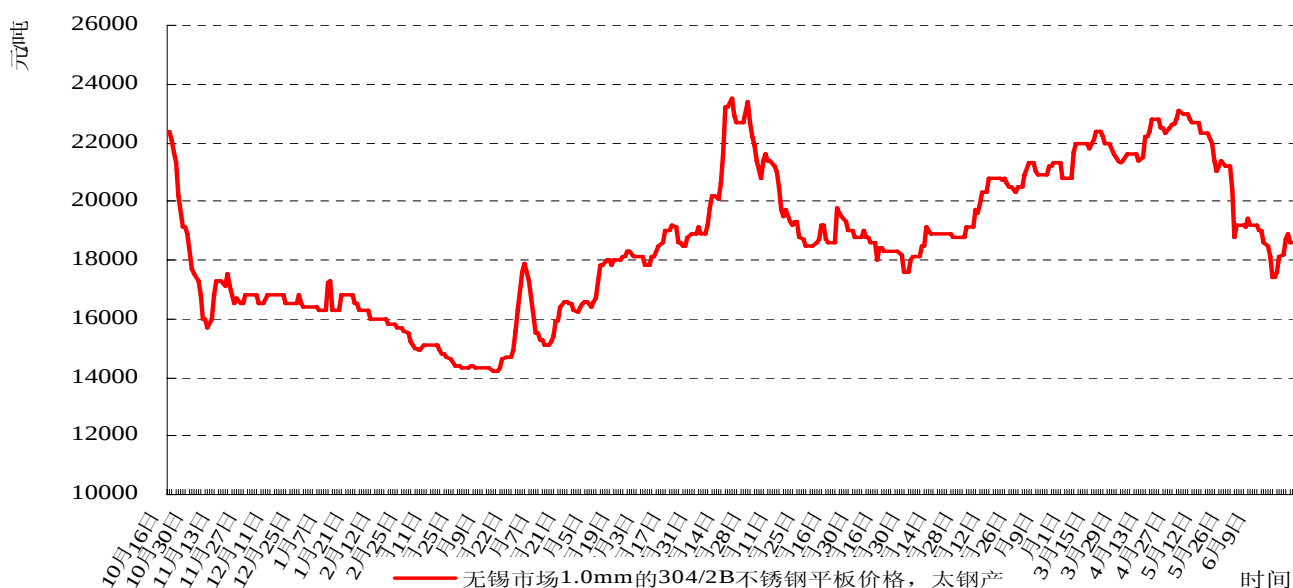


数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

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 11 日基准价格	19100	19100	18500	18300	18200	18200	18200	18200

图 5 无锡市场 304/2B (1.00mm) 平板不锈钢价格走势

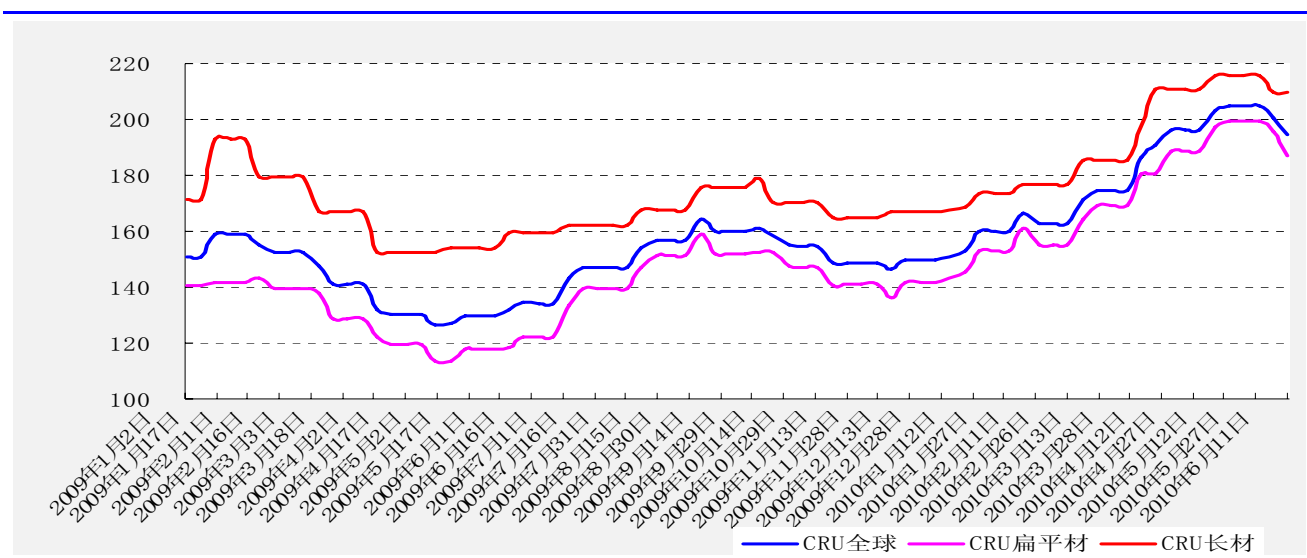


数据来源: wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

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。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

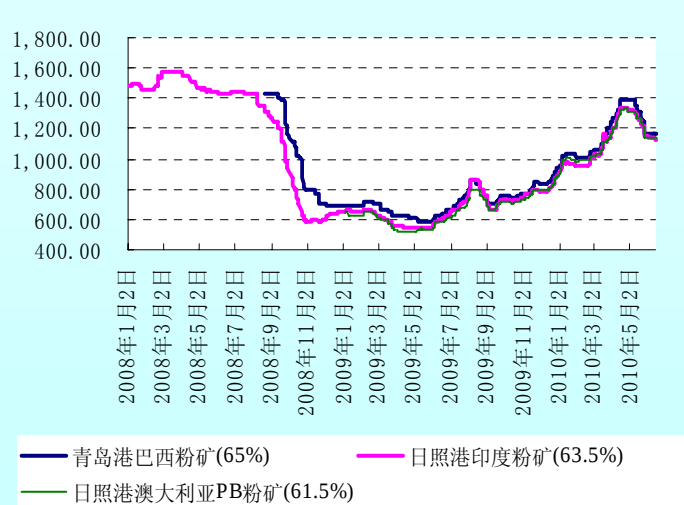
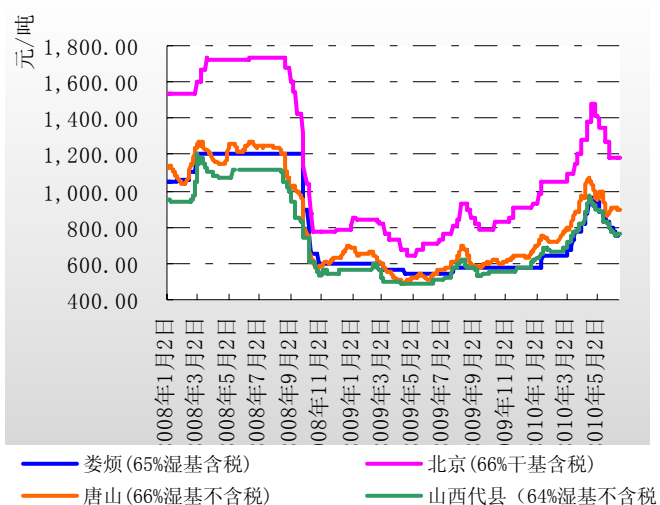
原材料市场一周综述：

- 本周国内铁精粉市场弱势运行，成交不理想；本周航运市场单边下行，几条主要航线运费纷纷下跌；焦煤、焦炭市场弱势依旧，价格继续下行；合金价格下行，成交不畅。
- 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 890-910 元/吨，下调 10/吨，山西代县 64%湿基不含税出厂 750 元/吨，下调 20 元/吨，辽宁地区铁精粉市场下调 10 元/吨，辽阳、本溪 65%铁精粉湿基不含税主流价格 810 元/吨，广东怀集 64%湿基不含税出厂价 790-810 元/吨，短期仍将以稳中小幅盘整为

主。进口矿市场走势整体保持平稳，目前 63.5/63%粉矿印度矿山主流报价为 152-154 美元/吨，与现货市场价格倒挂，目前主要港口，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 1350-1380 元/吨。

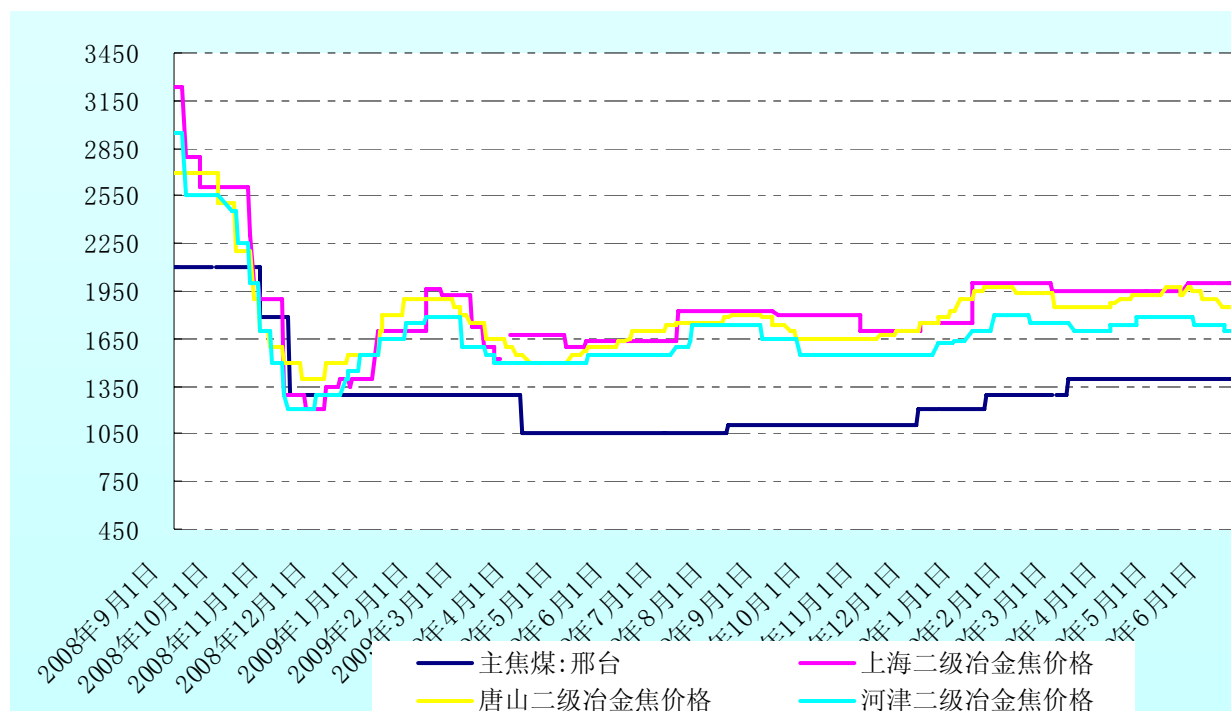
- **焦炭**：本周焦炭市场弱势依旧，成交不见起色，部分地区价格继续下行。目前山西太原地区焦炭下调 50，现二级冶金焦 1800 元/吨，一级冶金焦 1900 元/吨，均为车板含税价；河津地区焦炭下调 30，现二级冶金焦 1700 元/吨，一级 1820 元/吨，均为出厂含税价；乌海地区二级冶金焦下调 50，现到厂含税价 1770 元/吨；天津港地区冶金焦下调 50-80；二级冶金焦 1950 元/吨，一级冶金焦 2100 元/吨，均为平仓价。
- **废钢**：本周废钢市场延续弱势下行的走势，现江苏地区精炉料主流价格在 2900-3010 元/吨，山东地区重废价格在 2800-2880 元/吨，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。后市将继续下跌。
- **方坯**：本周国内方坯市场基本保持弱势平稳运行，下调幅度有限，30-120 元/吨之间。周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3800 元/吨，低合金坯主流价格 3850-3900 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；山东淄博地区普碳坯价格为 3750 元/吨，低合金坯价格为 3850 元/吨，较上周平；河北唐山地区普碳 150 坯 3710 元/吨，矩形坯 3740 元/吨；低合金坯 3830 元/吨，较上周报价下跌 40 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3630 元/吨左右，低合金坯 3800 元/吨，较上周下跌 50-120 元/吨；天津地区普碳坯价格为 3720 元/吨，低合金坯价格为 3840 元/吨，较上周平。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 6750-6850 元/吨，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 8000-8200 元/吨和 11500-11800 元/基吨，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 8900-9500 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 8800-9400 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。钼铁市场继续下跌，成交不好，周五锦州 60 钼铁市场报价为 13.1-13.3 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 1950-2000 元/吨度。钒系合金持续下跌。国内钒铁报价在 9.8-10 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 8.8-9 万元/吨。黑钨 65%以上报价 8.3-8.4 万元/吨，成交一般。
- **有色金属镍**：本周国内红土镍矿市场弱势维稳，成交清淡。现菲律宾 0.9-1.1%27 美金/吨。现河北港口 2.0-2.2%600-620 元/吨，1.8-1.9%500-520 元/吨，1.4-1.6%350-400 元/吨，0.9-1.0%280-300 元/吨。山东港口 2.0-2.2%560-580 元/吨，1.8-1.9%460-480 元/吨，1.4-1.6%340-380 元/吨，0.9-1.0%280-290 元/吨。长江有色现货市场金川 1#电解镍价格 152000 元/吨~153000 元/吨，LME 收盘价 19545 美元/吨。

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

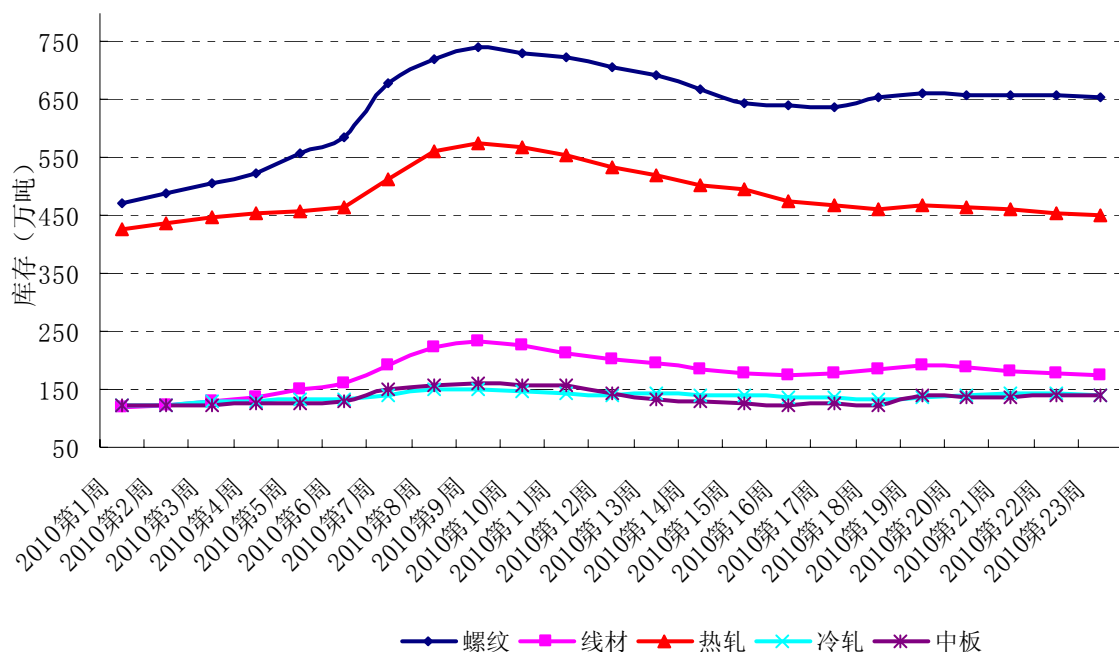
库存情况：

- 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 6995 比上周减少 98，其中巴矿 1615 比上周减少 47，澳矿 2245 比上周增加 6，印矿 1802 减少 34。（本条为 6 月 11 日数据）
- LME 镍库存 6 月 11 日为 133794 吨，较上周的 135942 吨下降 2148 吨，降幅为 1.58%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2010.6.11 数据	2010.6.4 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	654.74	657.48	-2.74	-0.417
线材	175.39	177.194	-1.80	-1.018
热轧	451.62	453.142	-1.52	-0.336
冷轧	141.47	142.188	-0.72	-0.505
中板	139.66	139.297	0.36	0.261
合计	1562.88	1569.301	-6.42	-0.409

图 9：钢材社会库存走势图

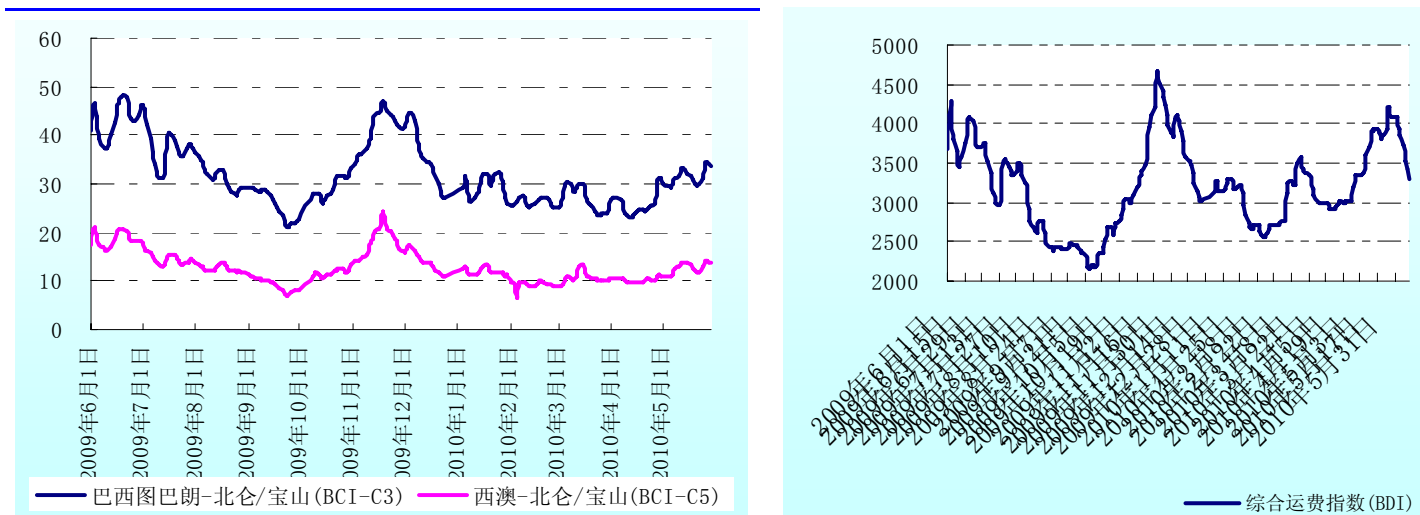


数据来源：mysteel,山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费价格整体大幅下跌。至6月11日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为28.77 元/吨，较上周收盘价32.54 美元/吨下跌2.99 美元/吨，跌幅为9.19%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为11.96 美元/吨，较上周13.72 美元/吨下跌1.04 美元/吨，跌幅为7.58%。

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

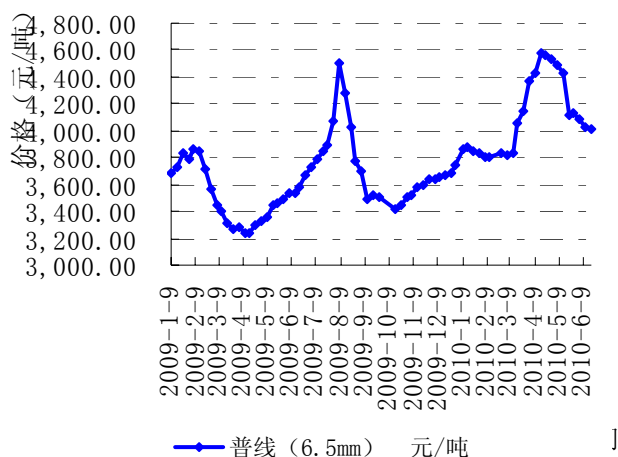


图 12 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

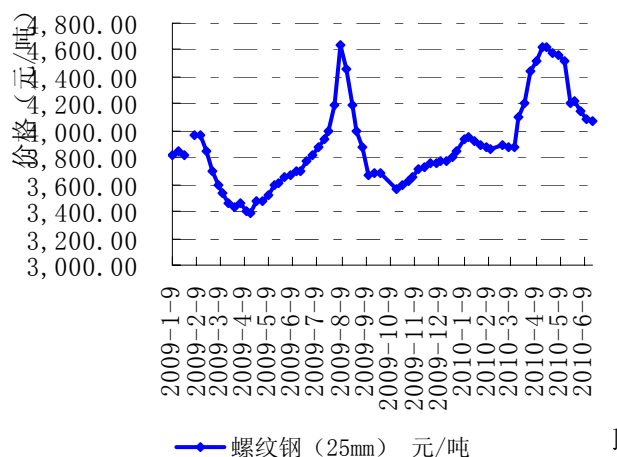


图 13 20mm 中厚板周价格走势图

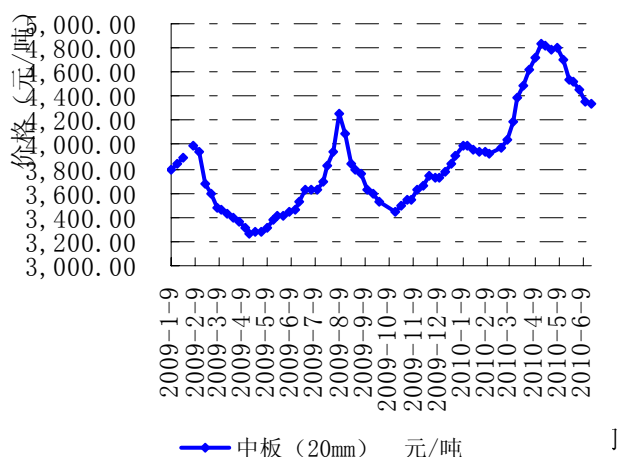


图 14 热轧薄板（1mm）周价格走势图

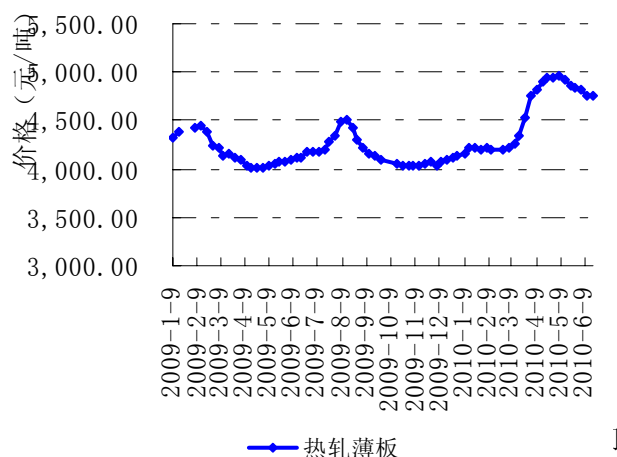


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

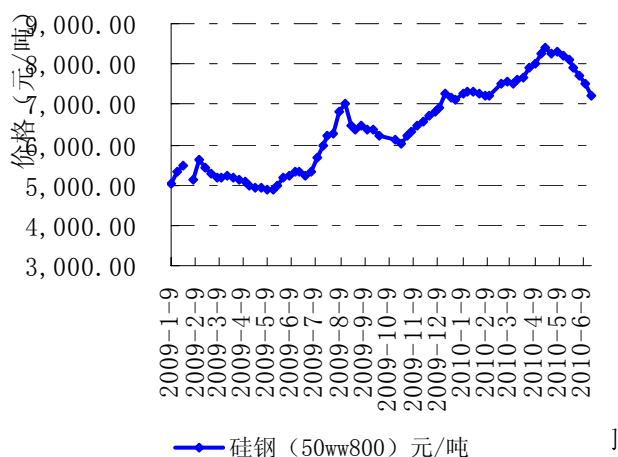


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

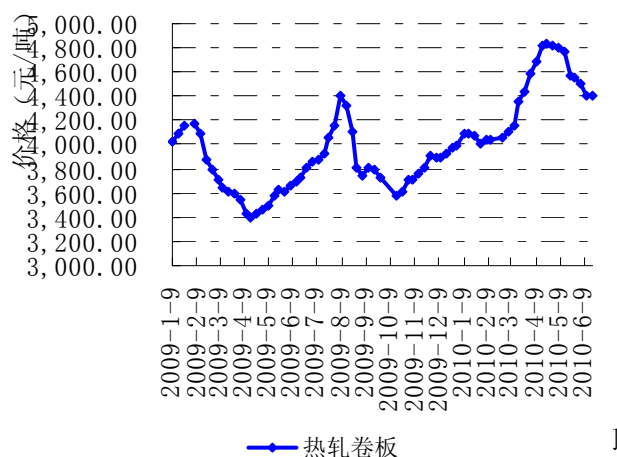


图 17 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

图 18 无缝钢管（159*6）周价格走势图

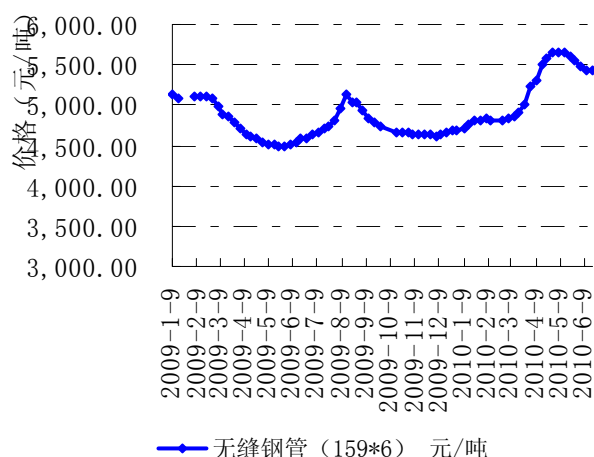
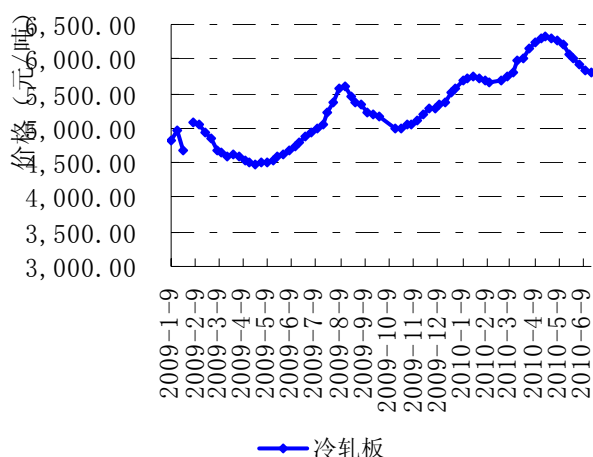
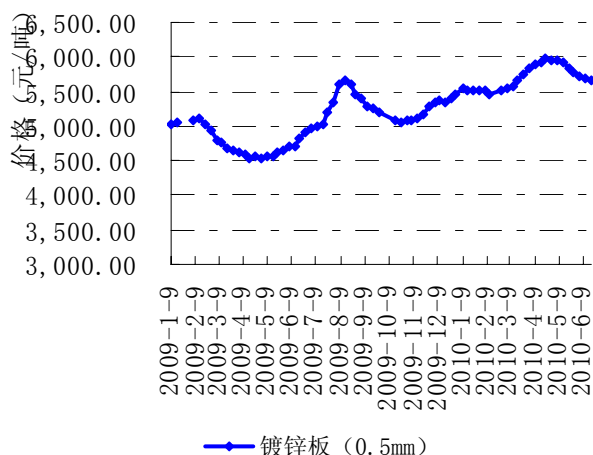


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

宏观要闻：

- **5 月份国民经济主要指标数据今公布 CPI 上涨 3.1%** 一、工业生产平稳较快增长。5 月份，规模以上工业增加值同比增长 16.5%，增速比上年同月加快 7.6 个百分点，比 4 月份回落 1.3 个百分点。二、城镇固定资产投资保持快速增长。1-5 月份，城镇固定资产投资 67358 亿元，同比增长 25.9%，其中，国有及国有控股投资 28064 亿元，增长 21.7%；房地产开发投资 13917 亿元，增长 38.2%。三、社会消费品零售总额继续平稳较快增长。5 月份，社会消费品零售总额 12455 亿元，同比增长 18.7%，比上年同月加快 3.5 个百分点。四、居民消费价格上涨。5 月份，居民消费价格同比上涨 3.1%，环比下降 0.1%。比上涨 0.2%。五、工业品出厂价格继续上涨。5 月份，工业品出厂价格同比上涨 7.1%，1-5 月份，工业品出厂价格同比上涨 5.9%。
- **5 月新增贷款 6394 亿元 货币供应增长 21%** 广义货币增长 21%。5 月末，广义货币(M2)余额 66.34 万亿元，同比增长 21%，比上月低 0.5 个百分点；狭义货币(M1)余额 23.65 万亿元，同比增长 29.9%，比上月低 1.4 个百分点；流通中货币(M0)余额 3.87 万亿元，同比增长 15.2%。当月净回笼现金 1005 亿元，同比多回笼 307 亿元。本外币贷款增加 6306 亿元，其中，人民币贷款增加 6394 亿元，外币贷款减少 14 亿美元。本外币存款增加 1.07 万亿元，其中，人民币存款增加 1.08 万亿元，外币存款减少 19 亿美元。银行间市场人民

币交易活跃，市场利率有所上升。2010 年 5 月份银行间市场人民币交易累计成交 14.03 万亿元，日均成交 7013 亿元，日均成交同比增长 26.1%。

- ▶ **海关总署：前 5 月进出口 1.1 万亿美元** 海关总署 10 日发布今年 1 至 5 月我国外贸进出口情况。据海关统计，前 5 个月，我国进出口总值 11000.9 亿美元，比去年同期（下同）增长 44%。其中出口 5677.4 亿美元，增长 33.2%；进口 5323.5 亿美元，增长 57.5%；贸易顺差为 353.9 亿美元，下降 59.9%。在与主要贸易伙伴的双边贸易中，今年前 5 个月，中国与欧盟双边贸易总值 1774.9 亿美元，增长 37.4%。同期，中美双边贸易总值为 1386.8 亿美元，增长 28.2%。东盟以微弱优势超过日本成为我国第三大贸易伙伴。在出口商品中，机电产品出口保持快速增长，劳动密集型的传统大宗商品出口增速普遍加快。
- ▶ **胡锦涛在“两院”大会上提出大力发展八大科学技术** 中国科学院第十五次院士大会、中国工程院第十次院士大会 7 日上午在人民大会堂隆重召开，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席胡锦涛指出，要重点在推动科技发展上作出努力，争取尽快取得突破性进展。第一，大力发展能源资源开发利用科学技术。第二，大力发展新材料和先进制造科学技术。第三，大力发展信息网络科学技术。；第四，大力发展现代农业科学技术；第五，大力发展健康科学技术。第六，大力加强生态环境保护科学技术；第七，大力发展空间和海洋科学技术；第八，大力发展国家安全和公共安全科学技术。
- ▶ **周小川：刺激政策退出取决国内情况 各国退出安排没有一致做法** 在参加于韩国釜山举行的二十国集团财长和央行行长会议间隙，周小川表示，在经济刺激政策退出时机的选择这一问题上，实际上，现在各国已根据各自的情况在安排。世界各国没有一致的做法，还是根据各自的情况在做。但他同时表示，总体上讲，大家都要依赖世界经济，所以要有对世界经济的总体判断。在谈到中国刺激政策何时退出时，周小川表示，有些政策是主要针对国内的，还是要主要考虑国内的情况。周小川 6 月 4 日曾在会议间隙表示，对欧盟、欧央行化解危机有信心，欧债危机对中国出口影响不会很大。
- ▶ **央行将贯彻落实适度宽松货币政策** 中国人民银行 8 日发布的《2009 年中国区域金融运行报告》指出，2010 年是继续应对国际金融危机、保持经济平稳较快发展、加快转变经济发展方式的关键一年。央行将根据新形势、新情况，贯彻落实好适度宽松的货币政策，着力加快经济发展方式转变和经济结构调整，保持经济平稳较快发展。报告称，各地区金融机构要加大金融支持经济发展方式转变和经济结构调整的力度。报告强调，要执行好差别化房贷政策，促进房地产市场健康平稳发展。
- ▶ **资金出现由东部向其他地区流动态势** 央行 8 日发布的《2009 年中国区域金融运行报告》显示，东部地区由于区域经济金融发展程度较高，大部分省市均成为重要的资金融入地区，而聚集了众多国有及主要股份制金融机构总部的北京、上海两市是主要的资金融出地区，融入、融出相轧差，东部地区总体净融出资金 10.7 万亿元。中部和东北地区资金需求增长，分别净融入 7.3 万亿元和 1.8 万亿元，分别比上年多融入 1.0 万亿元和 0.1 万亿元；西部地区由于四川、重庆作为西南金融中心，资金融出规模增加，净融入规模比上年有所减少，全年净融入 1.6 万亿元，同比少融入 0.6 万亿元。
- ▶ **央行：尽快扩大人民币跨境贸易结算试点范围** 央行 8 日发布的《2009 年中国区域金融运行报告》显示，目前广东珠三角地区人民币跨境贸易结算业务量已初具规模。截至 2009 年末，广东省累计完成结算业务 291 笔，金额 14.5 亿元，有力地促进了广东对外贸易发展。对于下一步发展，报告建议，尽快扩大境内外试点地区和试点企业范围。其次，大力推动香港更好地发挥跨境贸易人民币结算平台的作用。再次加强与境外央行之间的沟通协调，加强货币合作。同时，要政策层面上有所突破，例如加快香港人民币离岸市场建设、鼓励境外银行开发人民币衍生产品、有限开放国内金融市场、建设多功能的境外人民币金融市场等。
- ▶ **14 省市已出台上调最低工资标准 平均涨幅 20%** 据统计，今年以来，已经有包括广东、北京等 14 个省市上调了最低工资标准，经简单计算，平均涨幅近 20%。此前 4 月 26 日人力资源和社会保障部召开的新闻发布会上，新闻发言人尹成基介绍，在一季度已有 7 个省市最低工资标准作出调整的基础上，2010 年还有 20 个省市计划适时调整最低工资标准。目前看来，此计划指标已完成过半。总体来看，各地普遍提高最低工资标准将有利于分配结构的调整，改变多年来劳动报酬增长远低于 GDP 增长速度的趋势，从而拉动消费、扩大内需。而对企业来说，标准的提高则有可能会增大企业经营的成本压力。
- ▶ **发改委部署迎峰度夏工作 抑制“两高”行业用电过快增长** 据发改委官方网站消息，10 日，国家发展改革委

会同有关部门召开了 2010 年全国电力迎峰度夏电视电话会议。国家发展改革委副主任刘铁男同志强调，各地区、各部门要按照党中央、国务院的部署，大力强化“有保有压、节能节电”原则，全面加强需求侧管理，在保障经济发展和群众生活合理用电需求的同时，坚决抑制“两高”行业用电的过快增长，促进节能减排目标的实现。

- ▶ **发改委：建立制度体系推进沈阳经济区改革试验** 发改委有关负责人昨日就批准设立沈阳经济区国家新型工业化综合配套改革试验区表示，要着眼于建立新型工业化的制度支撑体系推进改革。要深化财税、金融、投资等体制改革，加快建立有利于新型工业化和城市化的政策支持体系。打破行政区划限制，建立与区域一体化发展相适应的经济管理体制。该负责人同时强调，从现实来看，沈阳经济区也具备了开展新型工业化综合配套改革试验的一定基础和条件。譬如，区位优势明显，产业优势突出，有一定科技和人力资源和有改革开放的实践基础。
- ▶ **税务总局加强高收入者个税征管 五类重点项目被锁定** 国家税务总局 9 日公布了《关于进一步加强高收入者个人所得税征收管理的通知》，要求进一步加强高收入者个人所得税征收管理。根据《通知》，需加强征收管理的高收入者主要所得项目为以下五大类：财产转让所得；利息、股息、红利所得；规模较大的个人独资企业、合伙企业和个体工商户生产、经营所得；劳务报酬所得，特别是报酬支付较高项目个人所得；外籍个人取得所得。
- ▶ **三部委发文规范“第二套房”的认定标准** 6 月 4 日，住建部、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会发出通知，对商业性个人住房贷款中第二套住房认定标准进行了规范。通知明确，对于二套房的认定不仅要以家庭为单位，同时执行认房又认贷的严厉政策。
- ▶ **一季度银行代客结售汇顺差 927 亿美元** 外汇局 8 日首次按季对外公布月度银行代客结售汇和代客涉外收付款数据。数据显示，今年一季度银行代客结汇为 2703 亿美元，售汇为 1776 亿美元，结售汇顺差 927 亿美元。去年全年，银行代客结售汇顺差为 2635 亿美元，同比下降 42%。这样算来，一季度结售汇顺差占去年全年结售汇总额的 35%以上，如果继续按此速度发展，今年代客结售汇顺差会明显好于去年。业内人士分析，一季度，人民币升值压力渐起，市场对人民币升值预期强烈，因此很多出口商选择结汇，将手中的外汇资产转换为人民币资产。另一方面，今年以来资本净流入压力加大，一季度资本和金融项目顺差（含净误差与遗漏）550 亿美元。
- ▶ **一年央票发行加量** 6 月 8 日，央行在公开市场发行 250 亿元一年期央票，发行量较上周增加了 100 亿元。由于预期本周资金将大幅度净投放，昨天银行间资金市场价格再度回落，其中隔夜回购利率水平降至 1.7181%，猛跌 38 个基点，已经恢复到 5 月份最后一周的水平，预示着资金紧张局面已经得到缓解。资金价格的快速回落将使央行票据的投资价值再度显现，随着一年央票利率逐步攀升到位，其对资金的回笼功能将再度得到恢复，从而将减轻三年央票的发行压力。
- ▶ **央行连续 3 周净投放缓解资金面旱情** 央行 10 日在公开市场发行了 100 亿元 3 月期央票，并同时进行了 100 亿元 91 天期正回购操作。其中 3 月期央票收益率如期继续上升至 1.5704%。另据统计显示，本周央行共向市场净投放资金 1660 亿元，为春节以来的最大单周净投放规模。分析人士表示，各期限央票发行利率仍面临重新定位的可能，而未来央行在公开市场仍会以较大规模净投放为主，以缓解当前市场资金紧张的状况。
- ▶ **未来五年高铁将获 3.5 万亿投资** 国家发改委宏观研究院综合运输研究所副所长汪鸣接受采访时表示，国家扩大内需系列政策为轨道交通的发展和建设带来巨大的机遇，未来五年内我国铁路投资都将维持在每年 7000 亿元左右。汪鸣介绍说，前几年我国铁路投资基本上每年只在 2000-3000 亿元左右徘徊，事实上去年开始我国铁路投资维持在 6000 亿元左右，主要是受国家扩大内需系列政策的影响，这些资金主要是来自国家政府的投入，也有部分来自地方政府。地方政府通过投资公司建立了良好的融资平台，这也为近两年铁路投资的突飞猛进奠定了良好的基础。
- ▶ **国家今年拟投入 7000 亿元加快铁路建设** 在日前召开的 2010 中国（长春）国际轨道交通与城市发展高峰论坛上，铁道部总工程师、中国工程院院士何华武介绍，目前我国在建的高速铁路有 1 万公里，包括京哈、哈大、合福、京武、沪宁等多条线路。今年国家将投入 7000 亿元加快铁路建设，计划新线投产 4613 公里。何华武还表示，目前我国投入运营的高速铁路已经达到 6552 营业公里，高铁技术已经在国际上处于领先地位。

位,建设了一批在世界上具有影响的高铁项目。据悉,我国在今年将进一步扩大并完善铁路网布局,扩大西部路网规模,完善中东部路网结构,规划新建1万公里铁路。

国际经济简讯

- ▶ 美国联邦储蓄保险公司(FDIC)6月4日宣布,该机构接管了来自内布拉斯加州、伊利诺伊州和密西西比州的三家地区性银行。至此,2010年全美银行倒闭数量已升至81家,几乎是去年同期的两倍还多。
- ▶ 美国财政部向国会提交的一份报告显示,到2015年,美国国债规模可能进一步攀升至19.6万亿美元。为应对金融和经济危机,美国政府出台了一系列救助和经济刺激方案,令美国赤字规模剧增。
- ▶ 欧洲中央银行10日宣布,将欧元区16国主导利率维持在1.0%不变。自2009年5月以来,欧洲央行一直将欧元区主导利率维持在这一历史最低水平。
- ▶ 在匈牙利警告称可能发生类似希腊的主权债务危机之后,周五匈牙利福林汇率跌至12个月以来的最低水平。匈牙利政府预算赤字问题比上一任政府所描述的要恶劣得多。
- ▶ 日本新首相菅直人表示,将调整财政投入的重点,把有限的财源投放到启动需求、扩大就业等重点领域。他强调说,经济成长、财政重建、让国民可以安心的社会保障,这三大目标的整体实现将是他政策运营的方向。
- ▶ 日本内阁今天称,一季度GDP按年率升5%,增幅稍高于上月发布的初步数据4.9%,而远超过此前经济学家预测的4.2%。日本企业正受益于亚洲地区不断反弹的需求,以出口为主导的复苏开始鼓励企业和个人增加消费支出,民众对经济持续恢复的信心上升。

行业重要新闻:

- ▶ **发改委收紧“两高一资”出口政策钢铁业受影响大** 从权威渠道了解到,政府有关部门正在酝酿下调部分“两高一资”商品的出口退税率和上调出口关税税率,目前该政策正在多个部委会签阶段,不日就将出台。知情人士透露,在此次出口政策调整中,钢铁行业所受的影响将是最大的。据了解,目前各税号调整的退税幅度尚未确定,但钢铁行业的调整幅度和范围是最大的。此外,有色金属行业也将有十几个税号的退税率将下调,化工行业中化肥出口政策也将有所收紧。
- ▶ **交通部:5月港口接卸进口铁矿石首现负增长** 5月份,据交通运输部水运局的统计快报,港口接卸进口铁矿石5600万吨,同比下降2.5%,环比增长4.5%。4月份粗钢产量达到5540万吨,同比增长27%,创历史新高,进口铁矿石继续高位运行,但由于去年基数较高以及矿石价格高企,铁矿石月度进口量和增速均呈下滑态势,增速自去年以来首现负增长。**美国对从中国进口石油钻杆征收反补贴关税。**美国商务部8日初步裁定对从中国进口的石油钻杆征收15.72%的反补贴关税,这是美国近期针对中国钢铁产品的又一起贸易救济案。美国商务部的文件显示,2009年美国从中国进口的石油钻杆总价值1.192亿美元,低于2008年的1.938亿美元。
- ▶ **丰田与新日铁协定每吨钢铁涨价2万日元。**日本制铁公司和丰田汽车近日达成了钢铁涨价协议,协议规定,从4月1日至9月30日的半年内,新日本制铁供应丰田的钢铁每吨价格将上涨2万日元(约219美元),至10万日元(约1080美元)。由于丰田制造一辆汽车约需一吨钢铁,钢铁涨价之后,丰田每辆汽车的钢铁采购成本将上涨2万日元(约219美元)。
- ▶ **三季度铁矿石进口价格较二季度上涨19.5%。**继日本钢厂之后,本周中国钢厂也接到了澳大利亚矿商力拓的通知,要求三季度的协议矿价定为离岸价147美元/吨,相较力拓二季度的结算价格上涨19.5%。

下游消费行业:

- ▶ **1-5月城镇固定资产投资同比增长25.9%。**1-5月份,城镇固定资产投资67358亿元,同比增长25.9%,比1-4月份回落0.2个百分点。其中,国有及国有控股投资28064亿元,增长21.7%;房地产开发投资13917亿元,增长38.2%。
- ▶ **今年我国铁路安排固定资产投资8235亿元。**2010年,我国铁路安排固定资产投资8235亿元,其中基本建

- 设投资 7000 亿元，今年前 5 月，全国铁路固定资产投资完成 1996.76 亿元，同比增长 18.2%。我国已进入大规模铁路建设最高峰时期、大量新线投入运营最高峰时期和新技术装备制造、运用最高峰时期。
- **1-5 月全国房地产开发投资 13917 亿元。**1-5 月，全国房地产开发投资 13917 亿元，同比增长 38.2%，其中，商品住宅投资 9643 亿元，同比增长 35.7%，占房地产开发投资的比重为 69.3%。5 月份当月房地产开发完成投资 3985 亿元，比上月增加 648 亿元，增长 19.4%。
 - **5 月全国住宅用地成交面积环比下降 13%。**受调控政策影响，开发企业普遍调低拿地预期，5 月份全国住宅用地成交继续低迷。中国指数研究院 7 日公布的报告显示，5 月份全国 70 个重点城市住宅用地成交 188 宗，环比减少 14%，同比减少 11%；成交土地面积 1347 万平方米，环比减少 13%，同比增加 11%。
 - **天津设备产能占全国 1/3。**过去 5 年中天津完成中国新增风机生产 5080 兆瓦，占全国份额 20%，发电设备产能占全国总量的 1/3，成为我国名副其实的“风之都”以及世界风能产业生产中心。在即将出台的天津市风电产业发展规划中，2012 年全市整机产量将达 450 万千瓦，销售额 450 亿元人民币，到 2015 年全市整机产量 645 万千瓦，销售额 650 亿人民币。
 - **前 5 月中国原油进口增 29%。**中国 1 至 5 月份的原油进口量为 9569 万吨，较上年同期增长 29%。其中 5 月份原油进口量为 1784 万吨，较 4 月份下降 16%，较上年同期增长 4.4%。
 - **华能集团未来 10 年投资超千亿元开发新疆能源。**未来 10 年，华能集团将在新疆投资 1000 多亿元，开发准东、吐哈两大能源基地及一系列煤电气和新能源项目。根据协议，华能集团将尽快启动准东能源基地建设，加快吐哈能源基地建设，大力发展热电联产项目，稳步开发流域梯级水电，积极发展其他清洁能源，继续加大对口援疆和扶贫力度。
 - **5 月国内汽车销售 143.83 万辆。**5 月，汽车生产 141.66 万辆，环比下降 9.39%，同比增长 27.86%；销售 143.83 万辆，环比下降 7.50%，同比增长 28.35%。在汽车主要品种中，乘用车生产 103.15 万辆，环比下降 9.72%，同比增长 25.50%；销售 104.32 万辆，环比下降 6.09%，同比增长 25.78%。商用车生产 38.51 万辆，环比下降 8.52%，同比增长 34.64%；销售 39.51 万辆，环比下降 11.04%，同比增长 35.66%。
 - **前 5 月汽车出口同比增 71%。**5 月份车企出口 4.71 万辆，比上月增长 18.45%，比上年同期增长 95.99%；而 1-5 月，车企出口 19.09 万辆，比上年同期增长 71.01%。5 月乘用车和商用车分别出口 2.54 万辆和 2.17 万辆，乘用车比上月增长 54.91%，商用车比上月下降 7.20%；与上年同期相比，分别增长 1.8 倍和 45.01%。
 - **南通新造船数量 5 月创下新高。**今年 5 月，南通新造船出坞下水共计 19 艘，达 92 万载重吨。新造船下水数量同比上升近 80%，环比增长 90%。其中，5 月 28 日出坞的熔盛“H1088”深水铺管船是我国国内自主设计并建造的第一艘具有自航能力的深水铺管起重船，填补了我国船舶制造业在该领域的空白。
 - **常熟船用钢出口同比大增。**今年以来，常熟地区出口船用型钢重量、金额同比分别增长了 2.4 倍和 1.9 倍，出口量同比猛增。出口的船用型钢主要输往中国台湾、印度、新加坡和越南。出口迅猛增长的主要原因一是国际海运市场较快回暖刺激货轮需求快速上升，因此国外对船用型钢的需求也大幅增长；二是受全球金融危机的影响，国内淘汰了一批船用型钢生产企业，使企业的竞争对手明显减少。
 - **三菱重工希望钢企下调船板价格。**由于海运贸易恢复的不稳定性，导致对船舶的需求“低迷”，日本第三大公开上市造船企业——三菱重工正在寻求降低船用钢板价格。三菱重工在发表的声明中称，上调钢材价格意味着船价可能上涨，用户建造的船舶更少。
 - **5 月份家电下乡产品销售额 126 亿。**5 月份，全国家电下乡产品销售 575 万台，实现销售额 126 亿元，比上年同期分别增长 1.6 倍和 2.2 倍，较上月环比分别增长 20%和 26%，创今年新高。销售额居前三名的产品是冰箱 47 亿元、彩电 33 亿元、热水器 12 亿元。
 - **9 试点城市家电销售 540 亿。**去年推出家电“以旧换新”政策，从去年 6 月 1 日至今年 5 月 31 日期间，试点省市合共售出五类受补贴家电 1,409.3 万台，销售额达到 539.8 亿元，消费者通过有关政策获补贴逾 50 亿元，受惠家庭达 1,400 万户。
 - **山东 14 市间 4 年将建 18 条城际轨道交通线路。**近日，《环渤海地区山东半岛城市群城际轨道交通线网规划》进行了环评公示，2015 年将初步形成以济南和青岛为中心的公交化轨道交通网络，形成 14 个城市间 18 条城际轨道交通线路，总里程约 1530 公里，城际铁路实现公交化，济南、青岛至周边主要城市实现半小时、

1 小时直达。

- **七部门发布发展公租房指导意见。**根据《指导意见》，公共租赁住房供应对象主要是城市中等偏下收入住房困难家庭。有条件的地区，可以将新就业职工和有稳定职业并在城市居住一定年限的外来务工人员纳入供应范围。公共租赁住房的供应范围和供应对象的收入线标准、住房困难条件和租金水平，由市、县人民政府确定。已享受廉租住房实物配租和经济适用住房政策的家庭，不得承租公共租赁住房。
- **中哈签署天然气管道二期工程建设协议。**中国石油13日宣布已经与哈萨克斯坦国家油气公司签订了协议，中哈双方将合作建设中哈天然气管道二期工程，并探讨通过中哈天然气管道二期将里海地区天然气资源向中国出口的可能性。二期工程为哈国境内管道，从哈国西部别依涅乌起至中哈天然气管道一期的齐姆肯特4号压气站，管道长度约1400公里。
- **国内最长船坞主体工程在大连提前5月完工。**中远大连造船位于旅顺西部海岸的羊头洼，总投资超过百亿元。整个工程全部完工后，将形成两坞四泊位的超大型船舶修造基地，年生产能力可达到250万-300万载重吨。届时，大连地区造船产业的整体水平和综合竞争力都将得到大幅提升，成为全国最大的船舶修造基地。
- **全球已有近440亿美元投向新能源汽车开发。**德勤10日发布分析称，全球已有近440亿美元经济刺激资金和其它奖励计划投向新能源汽车开发。据德勤全球制造行业小组估计，到2020年底，电动汽车和其它“绿色”汽车在发达国家市场的销量将达到全球总销量的三分之一，而在新兴市场城市地区的销量则有望达到全球总销量的20%。

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-	8.39	2.67	3.14	0.05	0.092	175.32	22.80	14.28
2	600782.SH	新钢股份	买入-	5.63	6.01	0.94	0.13	0.1	43.51	14.06	10.54
3	000708.SZ	大冶特钢	增持+	11.49	4.87	2.36	0.741	0.321	15.52	8.95	11.92
4	600019.SH	宝钢股份	增持+	6.13	5.65	1.08	0.33	0.22	18.46	6.83	10.18
5	002110.SZ	三钢闽光	增持+	8.95	5.02	1.78	0.079	0.081	113.21	27.79	10.49
6	600231.SH	凌钢股份	增持+	6.86	4	1.71	0.37	0.06	18.49	26.40	8.92
7	600581.SH	八一钢铁	增持+	10.98	3.97	2.77	0.14	0.2	76.39	14.05	14.84
8	600117.SH	西宁特钢	增持+	7.06	3.33	2.12	0.05	0.041	150.51	43.27	23.08
9	000778.SZ	新兴铸管	增持+	7.14	6.5642	1.41	0.69	0.2151	15.60	10.79	11.47
10	600010.SH	包钢股份	增持	3.4	1.94	1.75	-0.25	0.0078	-13.39	108.52	43.67
11	600295.SH	鄂尔多斯	增持	11.02	3.98	2.77	0.38	0.13	28.90	21.62	12.40
12	600102.SH	莱钢股份	增持	8.11	6.54	1.24	0.11	0.143	77.19	14.17	22.50
13	600808.SH	马钢股份	增持	3.46	3.5	0.99	0.051	0.0676	67.89	12.80	14.20
14	600005.SH	武钢股份	增持	4.67	3.517	1.33	0.193	0.037	24.16	31.78	13.51
15	000932.SZ	华菱钢铁	增持	4.2	5.4	0.78	0.0438	-0.1003	95.79	-10.46	13.91
16	000959.SZ	首钢股份	增持	3.66	2.62	1.40	0.1239	0.0163	29.53	56.30	19.54
17	000761.SZ	本钢板材	增持	5.21	4.6401	1.12	-0.4927	0.1187	-10.57	10.97	14.01
18	000717.SZ	韶钢松山	增持	4.07	3.5029	1.16	0.0555	0.0302	73.30	33.71	13.72
19	000709.SZ	河北钢铁	增持	4.07	4.22	0.96	0.14	0.06	29.64	17.26	16.27
20	002318.SZ	久立特材	增持	22.2	8.37	3.45	0.8	0.1	48.39	71.90	31.74
21	600307.SH	酒钢宏兴	增持	9.26	4.92	1.88	0.1569	0.08	59.03	28.23	12.41
22	000898.SZ	鞍钢股份	增持	7.76	7.4	1.05	0.1	0.159	77.22	12.23	12.55
23	000825.SZ	太钢不锈	增持	5.62	3.749	1.50	0.159	0.078	35.34	18.06	12.02
24	600126.SH	杭钢股份	增持	5.18	4.21	1.23	0.17	0.12	29.65	10.46	15.77
25	601003.SH	柳钢股份	增持-	4.74	1.9784	2.40	0.1054	0.0185	44.96	64.20	11.60
26	600282.SH	南钢股份	增持-	3.88	2.66	1.46	0.0821	0.0284	47.25	34.16	20.64
27	600894.SH	广钢股份	增持-	6.08	0.79	7.72	0.049	0.008	125.06	185.85	67.82
28	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.93	2.2989	1.71	0.0215	0.0273	183.05	36.03	20.08
29	601005.SH	重庆钢铁	中性+	4.05	3.22	1.26	0.05	0.017	83.53	58.12	25.06
30	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.89	4.38	0.89	0.05	0.0061	73.08	158.49	17.44
31	600399.SH	抚顺特钢	中性	5.92	3.15	1.88	0.0512	0.009	115.69	157.59	58.60
32	000629.SZ	*ST 钒钛	中性	8.05	2.62	3.08	-0.27	0.03	-29.72	65.59	
行业平均值						1.88			68.13	44.61	1.88

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。