



报告日期：2010年9月5日

“金九月”遇强限产能利好大型长材企业

——2010年9月钢铁行业投资策略

相关研究：

钢铁行业周报；
钢铁行业年度、半年度策略报告；
调研报告；
太钢不锈深度研究：不锈钢龙头 已进入
价值投资区域（20100709）.pdf
.....

分析师 刘俊清
电话：0351-8686975
执业证书编号：S0760200010035
信箱：liujunqing@sxzq.com

联系人：张小玲
电话：0351-8686990
邮箱：zhangxiaoling@sxzq.com
联系人：孟军
电话：010-82190365
邮箱：mengjun@sxzq.com

地址：太原市府西街69号国贸中心A座28层
邮编：030002

投资要点：

国内钢市：政策预期回暖助钢价触底反弹。

受金九月消费旺季的到来，国内钢材需求将增长；能减排的强力限电措施将形象产能500多万吨；因此，国内钢材价格将出现恢复性上涨态势。

原料市场：协议价下调带动现货矿价下跌，焦炭下跌，成本压力减小

三大矿山一致同意下调第四季度的铁矿石协议价10%—15%，并与相关用户达成协议。降价后的协议价巴西粉矿FOB仍为135美元/吨，加上27.2的海运费，到岸价仍高于现货矿价。目前中国市场铁矿石库存充足，基于中国因素的市场需求预期减弱，预计9月份铁矿石价格或将走低。焦炭价格也因需求因素进一步走弱，将弱势趋稳。钢企成本压力将减小。

潜力限电措施影响，长材类产品强于板材类产品

9月份开始是建筑施工的高峰季节，这将拉动长材消费；同时强力淘汰落后产能的限电措施，直接减少长材产能，长材价格有望阶段性震荡向上，强于板材类产品。

国际市场：夏休结束，新一轮经济刺激政策出台，钢价恢复性上涨。

9月夏休结束，用户需求增加，同时商家补充库存，将对钢材市场将起到有效的拉动作用。由于经济放缓，日本、美国相继出台新一轮的经济刺激政策，将助推钢材消费。价值成本支撑，国际市场钢材价格将出现小幅上涨态势。

维持“增持”评级。

短期继续关注区域振兴和长材了大型企业，如八一钢铁、酒钢宏兴、凌钢股份、首钢股份等。

钢铁股票板块 8 月回顾

2010 年 8 月钢铁板块整体跑输大盘。8 月份申万钢铁股票指数收于 2504.36，下跌 0.45%，而同期沪深 300 指数收于 2903.19，环比上涨 34.34 点，涨幅为 1.20%。区间涨幅超过 10% 的股票有鄂尔多斯（600295）上涨 25.34%，换手达 158.45%；首钢股份（000959）上涨 24.58%，换手 76.63%；大冶特钢（000778）上涨 16.16%。跌幅超过 10% 的股票没有，跌幅最大的是鞍钢股份（000898）下跌 7.84%，换手率为 32%。

图 1：2010 年 8 月钢铁板块相对沪深 300 走势

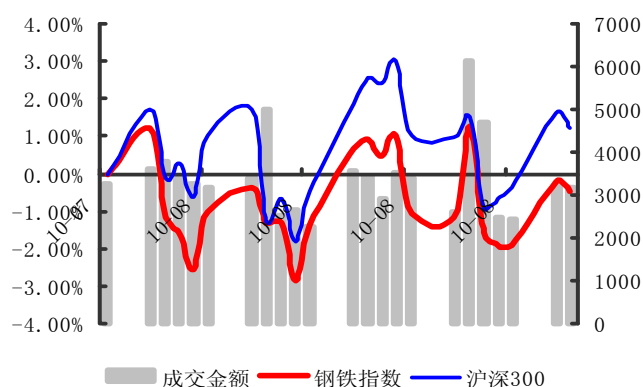
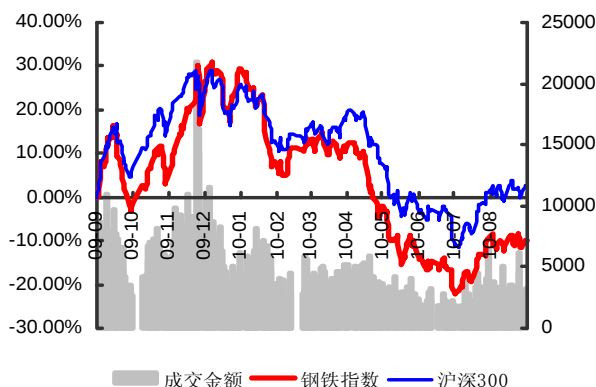
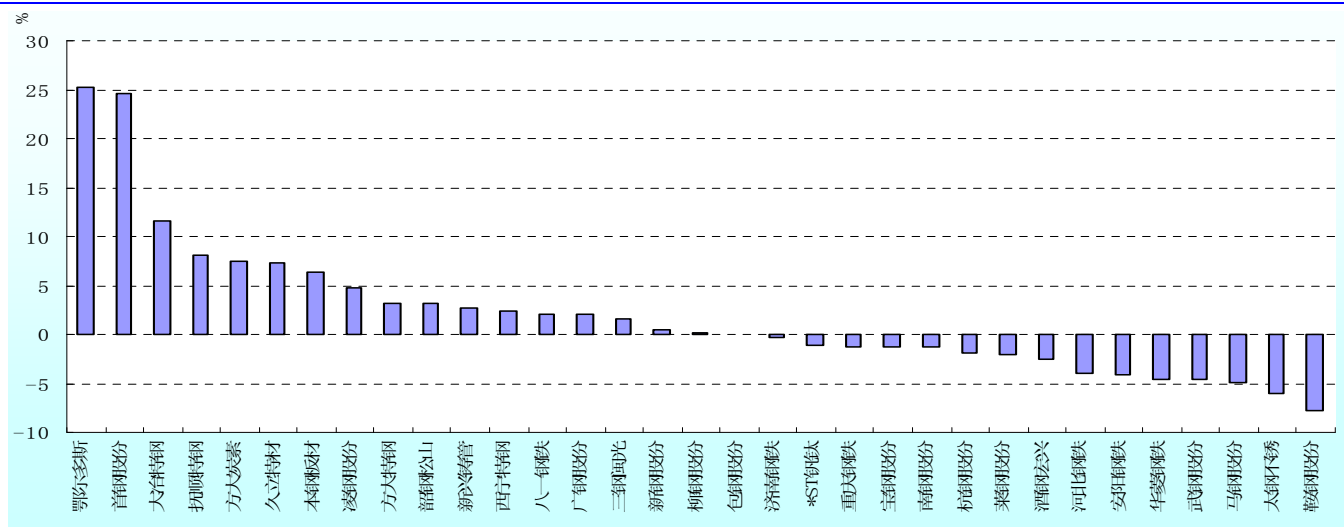


图 2：2009 年 8 月以来钢铁板块相对沪深 300 走势



资料来源：Wind 资讯，山西证券研究所整理

图 3 2010 年 8 月份钢铁行业主要上市公司市场表现



资料来源：Wind 资讯，山西证券研究所

国内钢铁行业动态

钢材价格小幅上涨

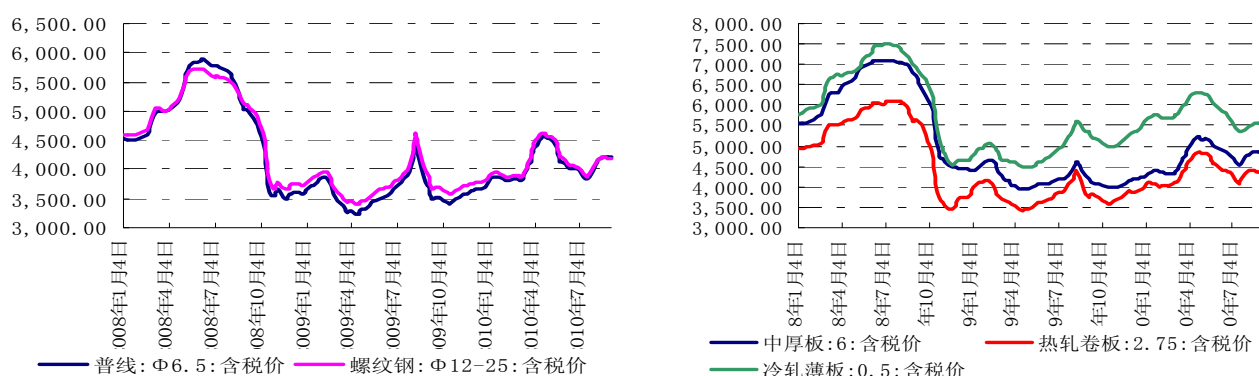
进入 8 月份，国内外宏观经济数据普遍欠佳，经济增长放缓迹象明显。但由于钢材市场前期下跌较多，8 月份出现恢复性上涨态势。但由于下游行业仍处于生产淡季，自然灾害较多，有效需求较低，钢价上涨速度较慢，各品种钢材的月度涨幅见下表。钢材期货也一路上涨，期货连续螺纹钢和线材分别上涨 241 元/吨和 382 元/吨，涨幅分别为 6.1%和 9.4%，月末收盘价分别为 4193 元/吨和 4450 元/吨。

表 1：国内钢材品种收盘价格

	螺纹钢	线材	中厚板	热轧卷板	冷轧板	无缝钢管
8 月 31 日价格	4134	4240	4362	4388	5317	5245
上周末	4079	4190	4340	4375	5310	5260
比上周末增加	55	50	22	13	7	-16
上月末	3822	4057	4337	4,334.00	5198	5019
比上月末增加	312	184	25	54	119	225

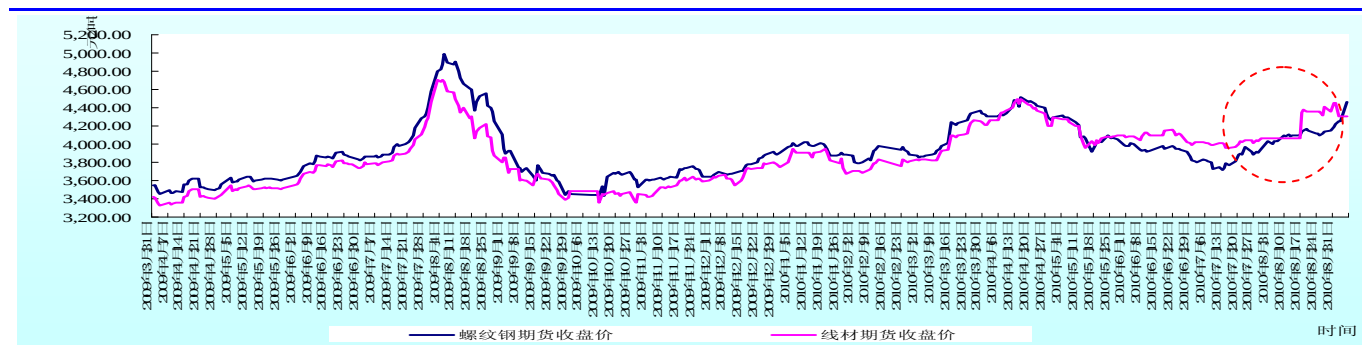
数据来源：中钢联，山西证券研究所

图 4 主要钢材品种价格走势图（单位：元/吨）



资料来源：WIND、山西证券研究所整理

图 5：螺纹钢和线材的期货价格走势

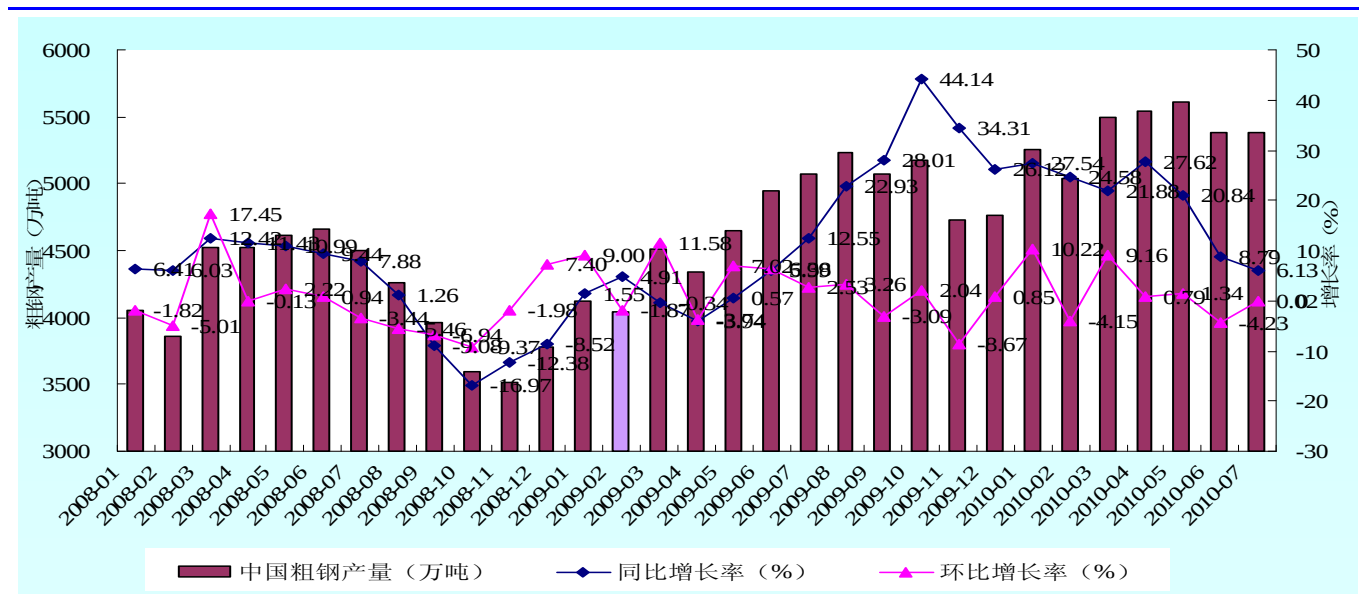


数据来源：上海期货交易所，山西证券研究所

钢材产量小幅回升

8 月份以来，全国粗钢产量快速回升，中上旬日产量达到 170.45 万吨，较上月日均产量 166.9 万吨增加 3.55 万吨，折合年产量约 6.22 亿吨。具体见图。

图 6：中国钢产量月度统计季环比增长变化图



资料来源:WIND、山西证券研究所整理

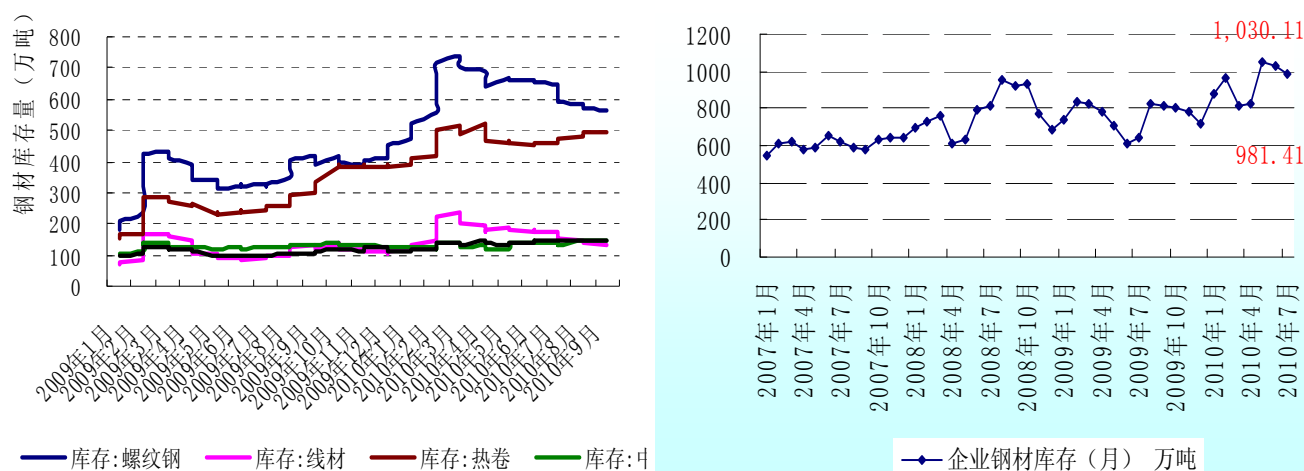
长材库存降低，板材库存增加

进入 8 月份以来，钢材的社会库存和钢材企业的库存均有一定程度的下降，如图所示。钢铁企业 7 月末的库存降至 981.4 万吨，较上月下降 48.71 万吨，降幅 4.7%；其中企业减产减少 103 万吨，说明企业库存时只是增加的；库存 8 月份数据尚未出台，但由于 8 月份钢企检修结束恢复生产，预计 8 月末的企业库存仍不会有大幅下降。社会库存中，螺纹钢和线材库存下降，其他品种的库存上升，相互抵消，库存总量变化不是很大。

表 2：8 月份钢材社会库存变化统计表

名称	2010.8.30 数据	2010.7.30 数据	与上月相比增长	月变化比率%
螺纹	567.1	590.76	-23.66	-4.01
线材	136.95	149.58	-12.63	-8.44
热轧	493.29	471.98	21.31	4.52
冷轧	144.74	135.32	9.42	6.96
中板	147.61	146.51	1.1	0.75
合计	1489.69	1494.15	-4.46	-0.30

图 7：钢材社会库存和企业库存情况

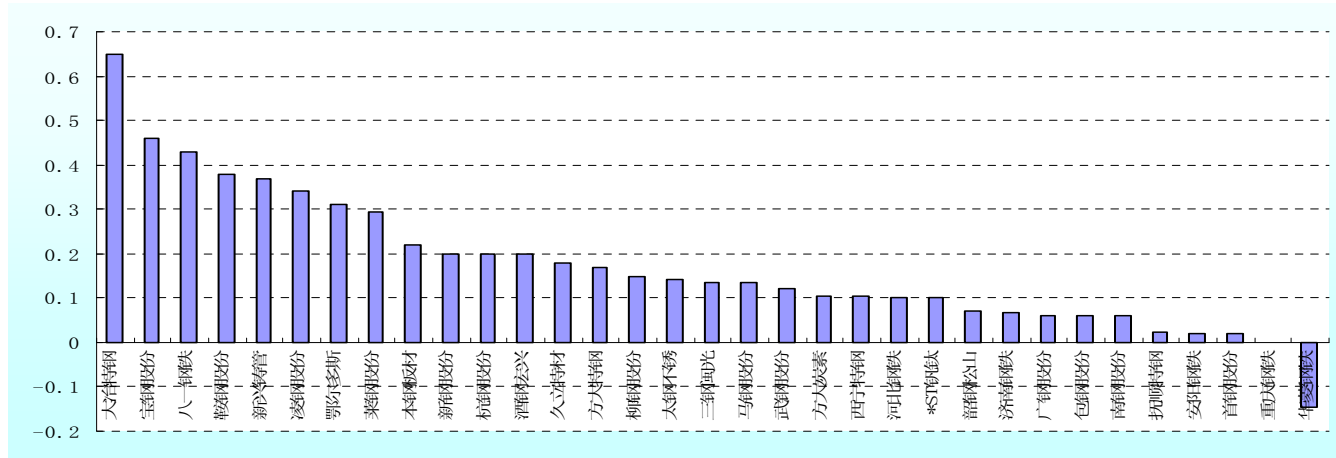


数据来源: Mysteel, Wind 资讯, 山西证券研究所

上市公司公布中报，业绩大增

截止 8 月底，上市公司公布中报完毕，钢铁类上市公司业绩同比大幅上涨，并实现了扭亏的目标。业绩最好的是大冶特钢，接下来是宝钢股份、八一钢铁、鞍钢股份等，只有华凌钢铁大幅亏损 4 亿元，主要是原材料成本的增加与无缝钢管等主要产品需求下降、价格下跌造成。钢铁行业整体盈利状况也较好。到 7 月份，由于铁矿石价格的协议价格大幅上涨，而钢材价格回落，国内钢厂盈利水平走弱。中钢协数据显示，7 月国内大中型钢厂共实现利润总额 28.6 亿元, 环比减少 33.9 亿元, 环比降幅达到 54.24%, 同比降幅 73.05%。8 月份价格回升，预计盈利环比会有好转，但增幅不会太大。

图 8：2010 年中期钢铁上市公司每股收益情况



数据来源: 上市公司公告, 山西证券研究所

国际钢市弱势运行

国际市场上，8 月份是传统的消费淡季，加之各种数据显示经济放缓迹象明显，国际范围内钢材市场弱势运行。从表 3 可以看出，8 月份国家钢材价格整体低于 7 月份的水平，CRU 国际钢价综合指数与 7 月比下降了 2.00%，与去年同期相比上升了 12.20%。扁平材价格指数比 7 月降低了 2.30%，长材价格指数也比 7 月同期下降了 1.60%。

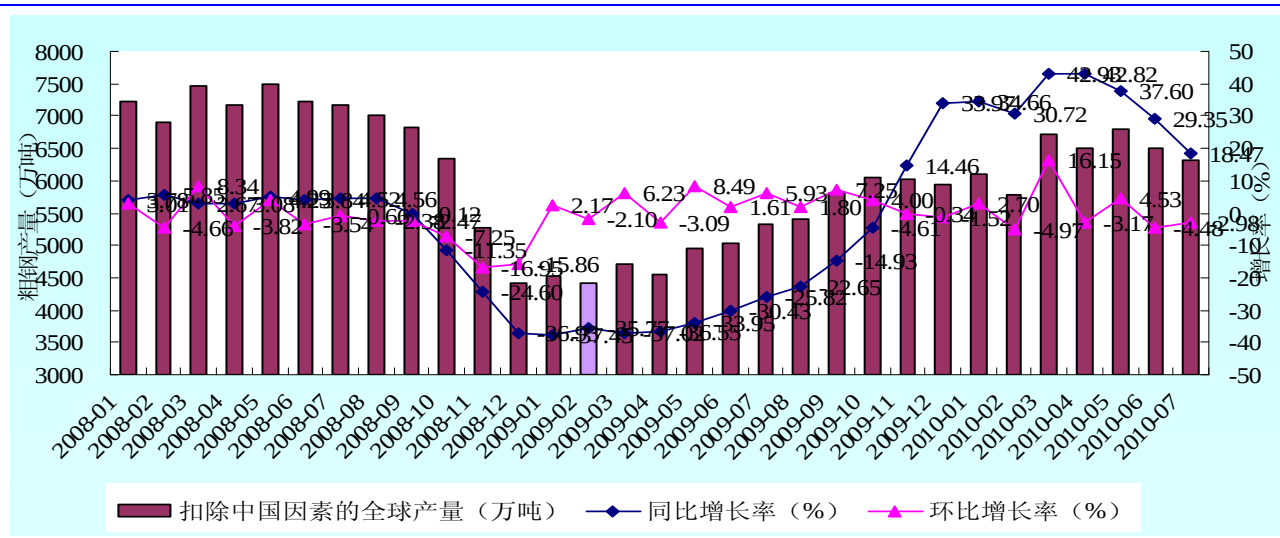
表 3：CRU 国际钢架综合指数一个月的变化情况

	8 月数据	与上月同期相比 (%)	与去年同期相比 (%)
CRU 国际钢价综合指数	175.1	-2.00%	12.20%
CRU 扁平材指数	170	-2.30%	13.00%
CRU 长材指数	185.3	-1.60%	10.60%

数据来源：中钢联，山西证券研究所

国际钢产量方面，国际钢铁协会统计数据表明，7 月全球 66 个主要产钢国和地区粗钢产量为 1.148 亿吨，同比增长 9.6%，环比下降 3%。7 月欧盟 27 国粗钢产量为 1393 万吨，同比增长 23%，环比下降 8.3%；独联体粗钢产量为 870 万吨，同比增长 4.5%，环比增长 1.2%；北美粗钢产量为 917 万吨，同比增长 32.6%，环比下降 4.2%；亚洲粗钢产量为 7305 万吨，同比增长 5.7%，环比下降 2.5%。7 月全球粗钢日均产量为 370.3 万吨，同比增长 9.6%，环比下降 6.1%，符合预期，日均产量为近年来第二低。8 月部分国家的钢材价格开始触底反弹，中国部分停产的钢厂开始复产，而美国等个地区钢厂的减产力度在中上旬却进一步加大，预计 8 月全球粗钢日均产量将基本保持在 7 月水平。

图 8 扣除中国因素的全球粗钢产量



数据来源：Wind 资讯，山西证券研究所

钢铁原材料高位平稳运行

铁矿石稳中走高

进口铁矿石现货市场 8 月份连涨三周，现货铁矿石紧随国内钢市运行，涨幅却远大于钢材市场。随着国内钢市进入盘整期，截止 8 月 31 日，进口矿至 154 美元/吨。具体来看，月初进口铁矿石市场继续上行趋势，现货市场 63.5%印度粉矿价格突破 150 美金/吨，创下 2 个月以来新高，港口现货价格普涨 50 元/吨左右。后受国内铁精粉市场资源紧张，推动国产矿价格持续走高，同时也对进口矿石市场形成支撑货，63.5%印度粉矿价格突破 160 美金/吨，但受钢材市场弱势运行，尤其是钢坯价格大幅下跌及节能减排力度的增强致使部分钢厂采购缩量等因素的影响，市场观望情绪更加浓厚，成交萎靡。

图 9 国产铁矿石原矿产量（单位：万吨）

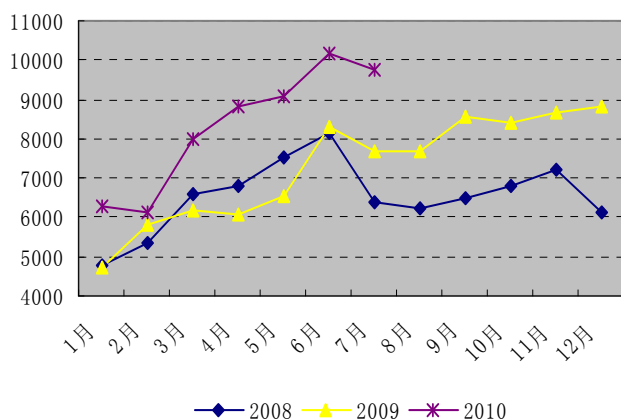
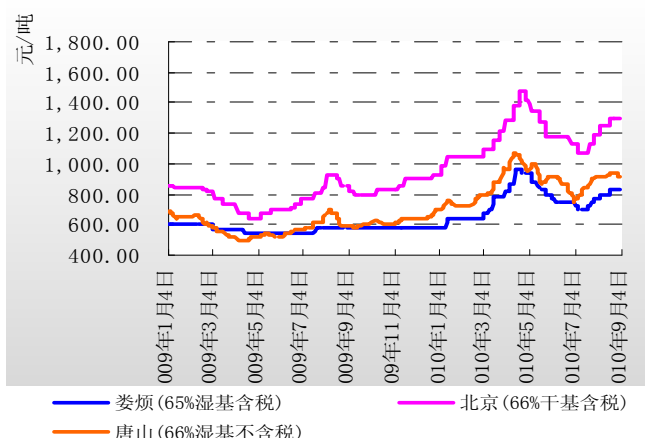


图 10 2009 年以来国产铁精粉价格走势



数据来源：山西证券研究所

图 11 我国 2010 年以来铁矿石进口量统计

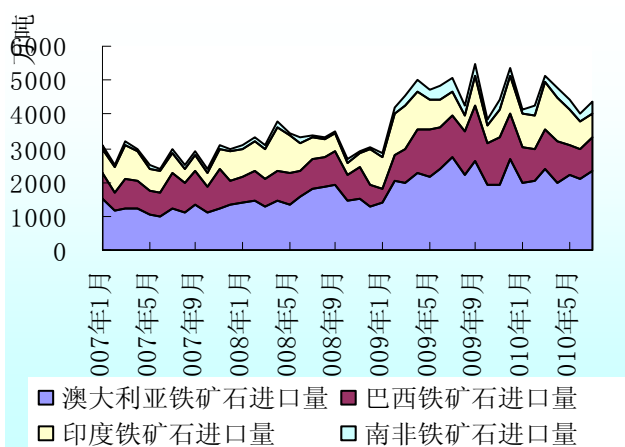
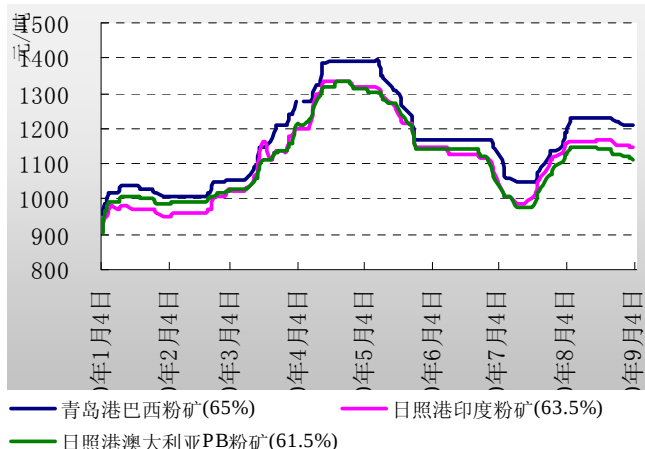


图 12 2009 年以来进口矿港口价格走势

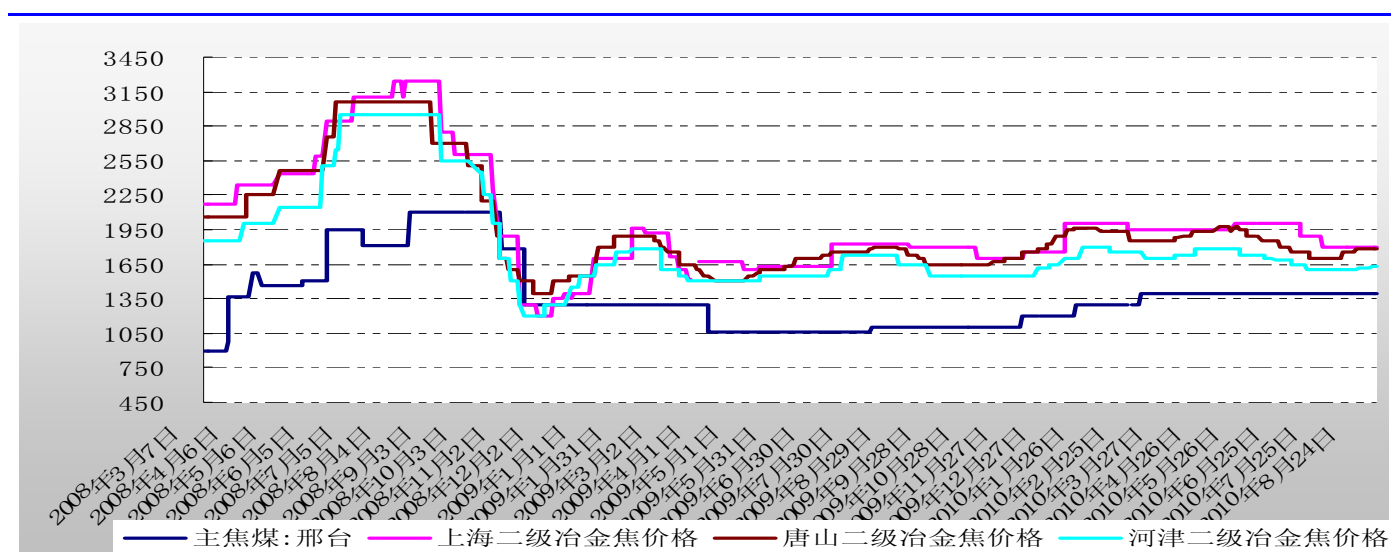


数据来源：Wind 资讯，山西证券研究所

8 月焦炭平稳运行

整个 8 月份上，煤焦市场在本月整体变化不大，基本以持稳为主，部分钢厂焦炭采购价上调，焦炭行情较为坚挺，价格趋稳并出现小幅上涨，目前唐山地区二级冶金焦价格为 1700-1800 元/吨。焦炭所需主要原料焦煤价格也较为坚挺。据了解，一些小型煤矿停产整合，市场煤炭较少，炼焦煤大型企业价格高位坚挺，对焦煤价格形成强烈支撑，目前山西临汾主焦煤的出厂含税价格在 1500-1550 元/吨。

图 13 2008 年 3 月以来焦煤及焦炭价格走势



数据来源：Wind 资讯，山西证券研究所

海运费大幅上涨

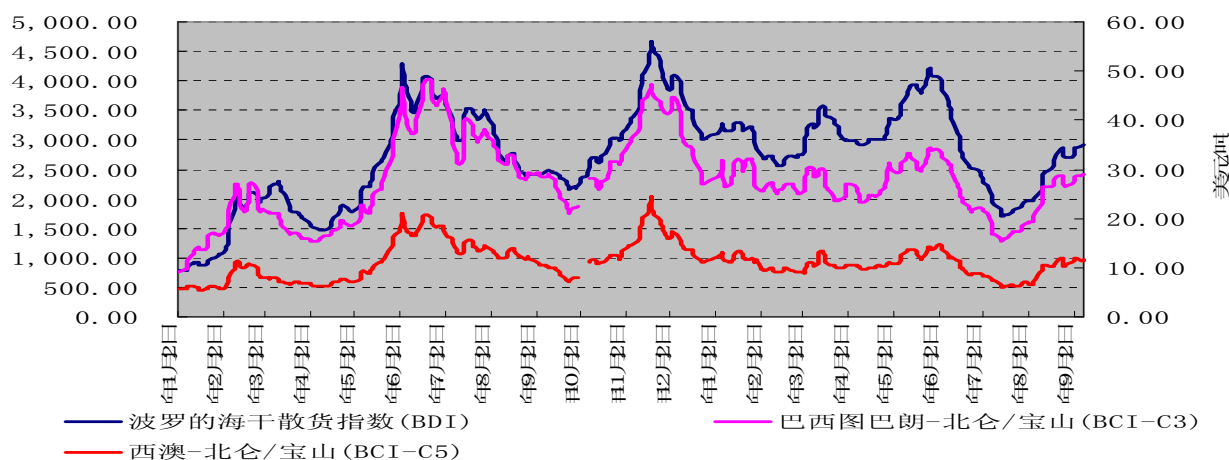
8 月份以来，铁矿石海运费大幅上涨，波罗的海干散货指数从 7 月底的 1967 上涨到 2713，涨幅达 37.93%，巴西图巴朗至北仑港的运费从 18.98 美元/吨上涨到 27.02 美元/吨，月上涨 8.05 美元，涨幅达 42.41%；西澳至北仑港的运费从 7 美元/吨上涨到 11.01 美元/吨，月上涨 4.01 美元，涨幅高达 57.37%。见表及图示。

表 4：近两个月海运费情况

时间	波罗的海干散货指数 (BDI)	巴西图巴朗-北仑/宝山 (BCI-C3)	西澳-北仑/宝山 (BCI-C5)
201007	1,967.00	18.98	7.00
201008	2,713.00	27.02	11.01
月度上涨点数	746.00	8.05	4.01
月度上涨幅度	37.93	42.41	57.37

数据来源：Wind 资讯，山西证券研究所

图 14 波罗的海干散货指数及铁矿石海运费走势图



数据来源: Wind 资讯, 山西证券研究所

淘汰落后重大政策频出，影响逐渐增大

今年以来，对钢铁行业影响较大的政策莫过于淘汰落后和节能减排措施。继 4 月份国务院发布《关于进一步加强淘汰落后产能工作通知》、5 月份 10 部委发布关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见；工信部下达 2010 年 18 个行业淘汰落后产能目标，其中炼铁 3000 万吨，炼钢 825 万吨，6 月份银监会摸底两高一耗信贷，工信部发布钢铁工业节能减排的指导意见后，8 月份连续发布文件，要求加快淘汰落后产能、力求在 9 月底完成“十一五”的节能减排任务，工信部于 8 月初公布了工业行业淘汰落后产能企业名单，涉及 18 个行业 2087 家，直接淘汰的炼铁产能为 3524.6 万吨，炼钢产能为 876.4 万吨，铁合金产能为 171.9 万吨；二十二个省区市全面取消对高耗能企业优惠电价，8 月末，为确保完成“十一五”节能减排目标（即单位国内生产总值能耗降低 20% 左右），国务院日前组成 6 个督查组，对 18 个重点地区进行节能减排专项督查。较之以往，以上这些政策对钢铁业影响逐渐增大，结合需求，淘汰落后、进行结构性调整将成为钢铁行业接下来的主要任务。

9 月份影响因素分析

国际市场方面：由于经济复苏缓慢，日本、美国相继出台了新一轮的经济刺激政策。

本周美国总统奥巴马相继出台了 3 个财政刺激提案，及有关于铁路、公路、航空灯基础设施的新建与维修方略，有设计企业研发和设备投资的税收优惠等内容，

预计投资大 3500 亿美元；日本政府周五（9 月 10 日）公布了价值 9150 亿日元的经济刺激打包计划，以帮助日本出口导向型经济应对国内通缩、日元升值以及国外经济放缓等诸多问题。这些措施有助于支撑经济的平稳运行，避免出现所谓的“二次探底”。当下即可刺激钢材消费预期，促进钢材价格上涨。

应对国际金融危机推出的“4 万亿”经济刺激计划即将收官，地方配套资金将集中跟进。

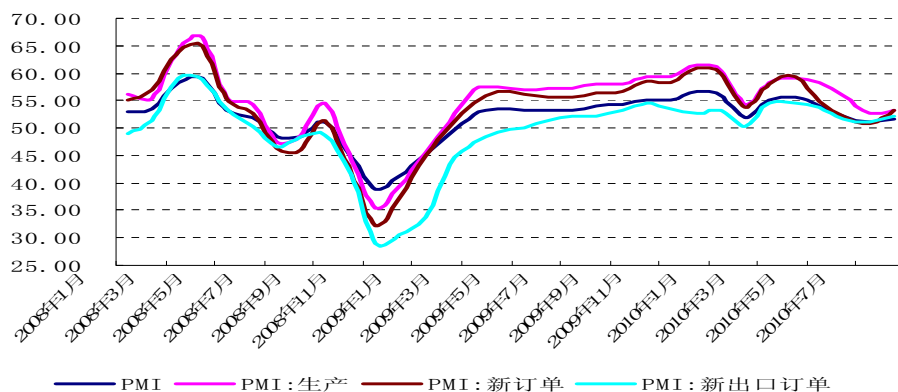
国家发改委副主任穆虹在 8 月底举办的 2010 年投资工作研讨班上指出，下半年投资领域的重要工作就是，实施好两年 4 万亿元投资计划，全力推进中央投资项目顺利完成并发挥效益。穆虹指出，目前要加快推进项目建设，确保已下达投资计划的项目在中央检查组秋季检查前按要求如期开工建设；并且，要在确保质量的前提下加快项目实施，尽快投入使用、尽早发挥效益。

去年中央扩大内需的投资中，地方配套资金不足，尤其是保障性住房等公益性项目地方配套缺口较大，是影响开工和建设进展的主要瓶颈。可以预见，9 月份将是地方配套资金集中跟进的最佳时刻，这将有利于建筑钢材的消费。

制造业将继续回暖

数据显示，在新订单和产出增长放缓的影响下，全球采购经理人指数 (PMI) 从 6 月的 57 回落至 7 月的 55，而制造业产出在 7 月回落至去年 11 月来的最低水平。中国制造业采购经理指数 (PMI) 7 月份见底后 8 月份有所回升。预计 9 月份将继续回升。

图 15 2008 年以来 PMI 走势图



数据来源：Wind 资讯，山西证券研究所

节能减排进入冲刺阶段，拉闸限电利好大型钢企。

“十一五”进入倒计时，政府开始节能减排总动员。为确保完成“十一五”节能减排目标（即单位国内生产总值能耗降低 20% 左右，2006-2009 年下降了 15.61%），国务院日前组成 6 个督查组，对河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、山东、河南、湖南、广东、广西、海南、四川、贵州、青海、新疆等 18

个重点地区进行节能减排专项督查，对完成任务有困难的地区，有关部门将督促其实施预警调控。

督查组由国家发改委、工信部、环保部等 13 个部门组成，主要检查各地制订和实施节能减排工作方案情况；淘汰落后产能进展情况；严控新上“两高”项目情况；实施节能减排重点工程情况；加强重点用能企业管理情况；重点领域节能减排工作情况；制订和实施节能减排预警调控方案情况等七个方面内容。

拉闸限电，强力淘汰，影响长材产能。目前各地纷纷出台对高耗能行业进行惩罚的电价措施。例如，浙江、安徽地区实施高耗能企业有序用电方案，冶金、煤炭及化工等八类高耗能企业停产让电；江苏出台“错峰限电”对付高耗能企业；上海则对浦东、宝山、松江等地企业实施今年以来首度工业限电。

山西为确保 9 月 30 日前全部完成落后产能淘汰任务，山西省将对列入淘汰关停计划的企业或设备采取“停电、停水、停气、停运、停贷”强制措施实施关停，对不按期淘汰的企业或设备依法吊销排污许可证、生产许可证、安全生产许可证等，投资管理部门不予审批和核准新项目，国土资源管理部门不予批准新增用地，环保部门不予审批建设项目环境影响评价文件。

江苏省正在对钢铁行业实施较为严格的限电措施。江苏省规定一个月 28 天只可以生产 18 天，持续到 10 月底；对高耗能企业电价上涨，同时取消峰谷电价政策。包括沙钢、永钢、中天等在内的钢企都正在执行限电政策，产量受到不同程度的影响。

继近期山西、江苏及浙江等省份一些钢厂被要求停产、减产之后，占国内钢铁产量 20% 之多的钢铁大省河北周末也加入关停限产钢厂行列，其中，武安辖区 18 家钢厂被要求关停，受影响总产量约 200 万吨，唐山亦已要求区内 30 家钢铁企业在 9-12 月进行限产，限产后唐山月均钢铁产量将比今年前 8 个月的平均水平缩减近半。

估计这次的拉闸限电主要影响以长材为主的中小型钢厂，影响产量大约 500~600 万吨。

表 5 近期被拉闸限电企业及影响产量



地区	省份	钢厂	具体影响
华北	河北	唐山地区	9月3日下午，唐山市召开节能减排工作调度会，对全市“节能减排会战月”的具体工作进行安排部署。会议决定，从即日起由市政府组成的5个督导检查组，分赴20个县（市）区、开发区及有关企业进行为期一个月的节能减排巡回督导检查。督导检查将重点对受到黄牌警示的县（市）区和重点企业整改情况，重点县（市）区和高耗能企业9月份用电量限额指标执行情况，高耗能行业产品产量控制情况，新上高耗能高污染项目控制情况以及淘汰落后产能、节能减排项目建设和启动关停限产预案情况进行督导检查。据了解，9月7日起，唐山丰润区所有钢铁企业将限电30%。
		邯郸地区	1、9月4日起，邯郸地区对钢铁、水泥、焦化等企业实行惩罚性电价，共涉及到36家钢铁企业，其中包括邯钢、文丰、普阳、东山、文安、新金、瑞祥、元宝山、兴华、裕华、鑫汇、鑫山、广耀、红日、恒宝、永诚、远盛、金鑫铸管、纵横、中德实业等。其中要求关停的高炉有57座、转炉有45座、轧钢线约20条。 2、9月4日下午开始普阳、文丰、元宝山、新金、裕华、明芳、兴华、瑞祥、广耀、文安等约20家钢厂高炉及以轧钢生产线已开始停产，初步停产时间在1个月左右，具体恢复生产的时限未定。据了解，截至9月5日，邯郸地区除邯钢、天铁、新兴铸管外，其余钢厂均有全部或部分生产线停产。 3、9月4日，河北省武安市钢厂接到通知，辖区内18家钢厂高炉、轧钢生产线被要求在5日0点前全部关停，关停时限暂定为20天至1个月。另据了解，除钢厂外，当地的一些焦化企业、铁矿采选企业也被要求限电停产。
		胜芳地区	未受限电影响。部分调坯轧材带钢厂因为自身原因而检修。
		德龙钢铁	没有受到影响。生产正常。
		燕山钢铁	燕山钢铁9月450立的高炉会检修两个，不是因为限电，但钢厂表示9月国家节能减排的力度会很大，所以都安排在了9月进行。
		津西钢铁	津西两条带钢线检修一个7天，一个10天，是正常检修，与国家政策无关。
	山西	山西地区	中央通知9月3日开始山西境内钢厂停产整顿2个月以完成节能减排目标，但各个钢厂正与政府协调相关事宜，涉及到的钢厂有山西中宇、新金山、酒钢翼钢分厂、立恒、建邦等。目前海鑫、中宇、山西晋钢已有部分生产线停产。影响不大，自己有发电厂。现在暂不定九月份的1549轧机的合同是因为没有坯料但与节能减排无关。
		太钢	临汾地区确实已接到9月3日开始当地钢铁厂限电停产，但临钢的领导还在和当地政府争取中，目前未果。
		临钢	
华东	浙江	宁钢	计划于9月1日起对一座2500m3高炉停产，停产时间要持续到年底，产能减半。9月热卷产量21-22万吨，较正常产量减少12万吨。
		杭钢	近期检修完的一个高炉目前在烘炉，由于限电影响，9月电炉钢产量减少30-40%。
		富钢	
	江苏	江苏地区	1、江苏地区对所有的钢铁企业因为高耗能而节能减排，一个月28天，可以生产18天，停10天，直到10月底；对高耗能企业电价上涨，同时取消峰谷电价政策。 2、江苏钢厂接到供电局的通知是，截至9月30日，只在晚上12点到早上8点给钢厂提供普通生活用电。江苏采取的是“一刀切”的做法，并且试图在一个月內就完成能耗降低指标。 9月限电2000万千瓦时，预计影响线螺产量7-8万吨。
		永钢	2条螺纹钢在检修，前段时间限电影响比较大，2500m3高炉8月24日起检修，线棒材和板材都受影响，预计10天左右恢复。热轧生产线配套三个加热炉轮流检修。9月发货比例螺纹4.5，热轧4折。沙钢永新棒线厂一车间、二车间、四车间近期处于不稳定生产状态，日均产量分别在0.25万吨，0.25万吨以及0.33万吨，预计9月中旬左右复产，另9月份螺纹钢累计产量将限制在25万吨左右，为正常产量的一半。板材线生产较为正常，棒材线影响较为明显，其中主要体现在螺纹钢方面。主要是永新的1、2号两个车间，基本处于停产，4车间生产大规格，偶尔停。恢复要视电力恢复情况而定。
		中天	高炉下月可能停，看限电的力度定，影响优钢产量7-8万吨。
		南钢	节能减排电炉一月大概要停15天。影响的产品主要是品种钢比如轴承钢，弹簧钢，影响产量5万吨。另外9月9日起对中型厂检修，为期14天，影响产量2.45万吨；9月3日起对带钢线检修，为期12天，影响带钢产量1.8万吨；100t电炉检修15天，影响钢水4.5万吨。
		苏钢	一座电炉影响产量两万多吨，也主要是品种钢。
		雨花	9月限产60-70%
	福建	福建地区	本地水电资源丰富，对钢铁企业影响较小。福建三钢、厦门众达、福建三宝、晋江三益等钢厂均反映无明显影响。
		南昌钢厂	没有影响。9月15日起对一座380m3高炉停产2个月
	江西	萍钢	没有影响。8月30日开始对高棒线停产改造，停产时间为45天，预计影响螺纹钢产量10万吨。
		新钢	没有影响。8月27日对螺纹钢生产线实行短期停产，可能因坯料紧张所致，预计停产时间为10天左右。
	安徽	马钢	本月只安排了轮箍生产线例行检修20天，其他生产均维持正常。热轧2250mm线检修推迟。
		富鑫钢铁	目前以生产钢坯为主，没有出现限电情况，螺纹钢的生产预计到9月底恢复。
	山东	山东地区	基本没有受到限电影响。除济钢、莱钢例行检修外，其他日照钢铁、莱钢永锋、泰钢、闽源、青钢、潍坊钢铁、山东广富等钢厂正常生产。另外石横特钢一座1080mm3高炉因设备故障计划检修两个月，产量有所下降。
		韶钢	暂无限电影响。
中南	广东	广钢	暂无限电影响。由于近期要召开亚运会，节能减排影响可能推迟到10月20日以后。
		裕丰	暂无限电影响。
		珠钢	9月限产60%。
		珠海粤钢	暂无限电影响。由于库存及销售压力大，9月2日螺纹钢线检修8天，影响产量2万吨。
	湖南	涟钢	暂无限电影响。9月CSP热轧1号转炉（100吨的转炉）大修34天，影响热卷产量4万吨左右。
		柳钢	为响应国家节能减排及限电的号召，柳钢自9月2日起对二条高线生产线及一条三棒生产线停产；另外1棒和2棒生产线将在近期陆续停，计划停产时间为一个月，共影响产量约30万吨左右。具体开轧时间根据情况来定。
西南	贵州	贵州地区	针对能耗居高不下的严峻形势，贵州省从8月份开始对能源消耗（电耗）超过国家和地方规定的企业，实行惩罚性电价，省内第一批33户单位产品能耗超限额企业名单已经公布。
西北	陕西	陕西地区	陕西省物价局和国家电力监管委员会西北监管局近日发出通知，对能源消耗超过国家和地方规定的单位产品能耗限额标准的，实行惩罚性电价政策。

对钢材市场走势的基本判断

9 月份是传统的钢材消费旺季，保障性住房的加速推进将带动长材消费，汽车行业再现旺销；节能减排强力措施已经在全国范围内展开，钢铁行业作为耗能大户被首当其冲的拉闸限电，影响 10%以上的钢铁产能，而且主要集中在长材方面。由此可以判断，9 月份大型长材企业将受益，长材价格将出现上涨；板材行业运行将维持平稳态势，小幅上涨。

成本回落，钢企效益将回升

铁矿石价格今年的走势可以说是高打高走，三季度铁矿石协议价格达到 150 美元/吨左右，但现货市场基本处于有价无市状态，同时遭遇了二季度末的快速下跌。进入 7 月份以后，随着钢材价格的回升，铁矿石价格也快速回升，价格接近前期高点。但由于经济放缓导致需求减弱，铁矿石的价格再次回落。8 月底，三大矿山与日本用户商谈今年第四季度的协议价格，一致同意下降 10%以上。巴西淡水河谷于本月底宣布四季度铁矿石价格下调 10%至 135 美元/吨；随后必和必拓和力拓也分别宣布降价 10%和 13.3%。虽然三大矿山表示 4 季度矿价将回落 10%，四季度力拓铁矿石 FOB 价(不含运费)将下滑至每吨 127 美元左右。力拓的块矿价格仍将定为每吨 143 美元。以上均为 FOB 价，如果加上海运费，到岸价格依然较高；

国际经济的放缓直接影响国际钢材市场的复苏，9 月份，国际市场钢材产量增幅不会太大；中国市场方面，由于限制落后产能的强力措施会直接影响钢铁产量，因此基于中国需求的铁矿石预期短期将被看淡；同时中国市场上的铁矿石存量仍在 3 亿吨以上，接下来的几个月，中国进口铁矿石的数量将会继续减少。因此铁矿石的现货价格也会进一步下调。

钢材价格上涨、原材料价格回落，小企业被停产，大企业销售增加，毛利将提升。上市公司绝大部分是钢铁行业内的优秀大型企业，9 月份效益将明显回升。

钢厂检修计划：

由于节能减排任务较重，个别地方政府强制要求钢厂停限产。

沙钢一高炉突发事故，不得不进行大修，也将影响部分产量。

宁钢计划于 9 月 1 日起对一座 2500m³ 高炉停产，停产时间要持续到年底，产能减半；唐钢计划于 9 月 9 日对 1700mm 热卷生产线进行检修，为期半个月，预计影响热卷产量 12 万吨左右；武钢二硅钢厂计划于 9 月 1 日进行停产检修，为期半个月，预计影响无取向硅钢产量约 3.3 万吨，取向硅钢产量约 0.4 万吨；沙钢宏发 1#高炉 2500m³ 因在冷却过程中不慎穿炉紧急休风，保守估计大修时间得在 40-50 天，该高炉生铁日产量约 6000-7000 吨。

行业评级和投资建议

通过以上分析，对钢铁行业维持“增持”的评级，

建议关注大型长材企业，如凌钢股份，首钢股份、马钢股份等；受益于区域振兴规划的企业，如八一钢铁、柳钢股份，重庆钢铁；受益于消费刺激的宝钢股份、太钢不锈等。

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。