

分析师： 刘元瑞 (8621) 68751767 liuyr@cjsc.com.cn

执业证书编号： S0490209080266

联系人： 王鹤涛 (8621) 68751767 wanght1@cjsc.com.cn

钢铁行业周报：天气影响成交，库存总量继续下降

报告要点

■ 国内钢价小幅上涨，期货价格震荡上涨带动期现价差扩大，估算毛利本周有所下降

本周国内钢价综合指数上涨 0.8%，其中长材上涨 0.4%，板材上涨 1.2%，上周三大指数的上涨幅度分别为 1.2%、1.5%和 0.9%。期货价格本周震荡上涨，虽然螺纹钢期货主力合约周环比上涨 1.35%带动期现价差拉大，不过总体来看价差依然处在较低的水平上。在前期成本涨幅更大的基础上，本周我们估算的毛利水平依然处于下降通道。虽然钢价近期反弹的力度十分有限，但已经无可下跌的低毛利水平依然是我们判断行业基本面触底的主要特征之一。

■ 基于统计原因，本周国际钢价 CRU 指数维持不变

基于统计原因，本周国际钢价 CRU 指数维持不变，不过彭博公布的欧盟地区热轧指数小幅上涨 2.02%，美国和日本地区热轧指数维持不变。在海外宽松政策格局无较大变化的情况下，预计国际钢价的上涨短期将持续，外需的恢复是支撑国内钢价上涨的另一个重要原因。

■ 本周矿石价格指数下降 0.7%，其中进口矿上涨 1.5%，国内矿下降 0.9%，海运费小幅下降

本周矿石综合价格指数小幅下降 0.7%，其中进口矿上涨 1.5%，国内矿下降 0.9%。本周矿价与钢价出现了一定的背离，短期来看，可能是因为极端天气的原因影响了钢材成交，进一步波及到了矿石。不过虽然是偶然现象，但也在一定程度上反映了矿石的强势地位正在逐步出现改善。

本周 BDI 为 1999，周环比下降 4.58%，同期 BCI 为 2723，周环比上涨 1.08%。

■ 社会库存总量本周下降 0.53%，其中长材库存上涨 0.68%，板材库存下降 1.34%

本周社会库存总量下降 0.53%，其中长材库存上涨 0.68%，板材库存下降 1.34%。结合表现较弱的长材库存与钢价来看，天气原因导致的施工进度放缓和成交清淡应该是导致长材本周走弱的主要原因。不过在长材去库存优势明显且供给增速仍相对偏低的情况下，只要需求不出现较大幅度的波动，长材品种优势仍然会继续维持。库存的持续下降是对行业基本面反弹的最大支持。

本周全国主要港口铁矿石库存总量为 7233 万吨，较上周下降 49 万吨。

■ 市场表现：本周钢铁行业指数上涨 2.71%，跑赢沪深 300 幅度为 0.70%

钢铁行业本周上涨 2.71%，跑赢沪深 300 幅度为 0.70%，同期沪深 300 上涨 2.01%，上证综指上涨 1.85%，全 A 指数上涨 2.29%。主要钢铁上市公司表现较好的个股为方大炭素、*ST 钒钛和八一钢铁，本周上涨 14.72%、10.19%和 6.43%；表现较差的个股为莱钢股份、济南钢铁和抚顺特钢，本周下降幅度为-6.47%、-3.65%和-1.22%。

上周周报要点回顾

■ 国内钢价小幅上涨，期货价格震荡带动期现价差收窄，估算毛利本周下降

本周国内钢价综合指数上涨 1.2%，其中长材上涨 1.5%，板材上涨 0.9%，上周三大指数的上涨幅度分别为 0.1%、0.1%和 0.2%。期货价格本周维持震荡，上涨的现货价格使得期现价差收窄。由于本周钢价涨幅并未完全覆盖前期成本的上涨，我们估算的毛利水平依然继续下降。低位毛利水平极大释放了行业风险，因而也为钢价后期上涨带来了动力。虽然短期成本压力依然较大，毛利水平不排除有进一步下降的可能，但长期来看行业底部已经十分明确，因此未来毛利改善的趋势正在显现。只是受制于经济结构变化，行业盈利改善的空间还无法过于乐观。

■ 本周国际钢价 CRU 指数小幅上涨

本周国际钢价 CRU 指数小幅上涨 1.58%，其中扁平材指数上涨 2.56%，长材指数维持不变。分地区来看，北美地区继上周上涨 3.42%后本周继续上涨 5.23%，结合开始有所恢复的美国粗钢产能利用率来看，北美地区在宽松政策带动下成为复苏迹象最明确的地区。欧洲地区相对要弱，不过本周也小幅上涨 3.52%。亚洲地区本周小幅下降 0.91%，在国内钢价上涨 1.2%的前提下，日韩是当前海外需求中表现最弱的地区。在低迷已久后，预计短期国际钢价的上涨将继续持续，而这也将对国内钢价构成一定的支撑。

■ 本周矿石价格指数上涨 0.3%，其中进口矿上涨 2.3%，国内矿上涨 1.1%，海运费小幅下降

本周矿石价格指数小幅上涨 0.3%，其中进口矿上涨 2.3%，国内矿上涨 1.1%。钢价矿石联动依然敏感，不过一方面，在当前成本已经处于较高位置的前提下，预计矿石后期大幅上涨的空间也不大；另一方面，由于钢价和矿价之间的价差过小，因此在未来一段时间内价差应该逐步步入提升阶段。

海运费本周小幅下降，本周 BDI 为 2095，周环比下降 3.37%，同期 BCI 为 2694，周环比下降 9.69%。

■ 社会库存本周下降 0.80%，其中长材下降 1.81%，板材下降 0.11%

本周社会库存总量下降 0.80%，其中长材下降 1.81%，板材下降 0.11%，长材依然优于板材。持续下降的库存说明当前供需格局趋势上仍在逐步改善，结合并不高的钢价与较低的毛利来看，只要需求能够维持平稳，后期钢价的上涨依然还是大概率事件。本周全国主要港口铁矿石库存总量为 7282 万吨，较上周增加 120 万吨。

■ 市场表现：本周钢铁行业指数上涨 0.79%，跑赢沪深 300 幅度为 0.67%

钢铁行业本周上涨 0.79%，跑赢沪深 300 幅度为 0.67%，同期沪深 300 上涨 0.12%，上证综指下降 0.05%，全 A 指数下降 0.25%。主要钢铁上市公司表现较好的个股为三钢闽光、大冶特钢和方大炭素，本周上涨 13.84%、9.11%和 6.11%；表现较差的个股为鄂尔多斯、包钢股份和安阳钢铁，本周下降幅度为-2.07%、-0.72%和-0.57%。

第一，国内钢价小幅上涨，期货价格震荡上涨带动期现价差扩大，估算毛利本周有所下降

✓ 本周国内钢价综合指数小幅上涨 0.8%，其中长材上涨 0.4%，板材上涨 1.2%

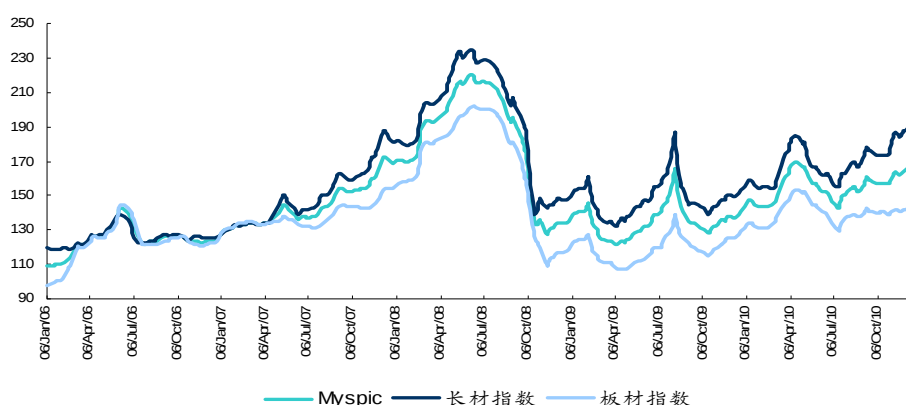
本周国内钢价综合指数上涨 0.8%，其中长材上涨 0.4%，板材上涨 1.2%，上周三大指数的上涨幅度分别为 1.2%、1.5% 和 0.9%。

表 1: 本周国内钢价综合指数上涨 0.8%，其中长材上涨 0.4%，板材上涨 1.2%

	本周	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期
综合指数							
综合	167.6	166.3	0.8%	162.4	3.2%	137.3	22.1%
长材	191.6	190.9	0.4%	184.0	4.1%	149.4	28.2%
扁平	144.6	142.9	1.2%	141.3	2.3%	125.7	15.0%
区域指数							
华东	169.2	168.0	0.7%	165.3	2.4%	139.1	21.6%
华南	174.9	174.4	0.3%	166.8	4.9%	147.5	18.6%
华北	161.6	159.6	1.3%	156.8	3.1%	131.7	22.7%
中南	170.9	169.8	0.6%	164.3	4.0%	141.1	21.1%
东北	156.4	155.5	0.6%	150.7	3.8%	127.5	22.7%
西南	174.0	173.3	0.4%	167.9	3.6%	145.9	19.3%
西北	170.9	168.2	1.6%	164.4	4.0%	138.1	23.8%
品种指数							
螺纹	187.3	187.1	0.1%	179.6	4.3%	147.1	27.3%
线材	196.7	195.4	0.7%	189.2	4.0%	152.0	29.4%
中厚	171.4	168.4	1.8%	165.5	3.6%	139.0	23.3%
热卷	160.1	158.0	1.3%	155.7	2.8%	135.5	18.2%
冷板	126.0	125.0	0.8%	124.8	1.0%	123.3	2.2%
镀锌	107.8	107.5	0.3%	107.4	0.4%	100.0	7.8%

资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 1: 本周国内钢价综合指数上涨 0.8%，其中长材上涨 0.4%，板材上涨 1.2%



资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

表 2: 本周国内钢材价格均小幅上涨, 长材涨幅小于板材

国内钢铁主要品种		最新价格	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
种价格变动		元/吨	+/-	%	+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹钢	北京	4510	10	0.22%	150	3.44%	180	4.16%	860	23.56%
	上海	4660	0	0.00%	90	1.97%	450	10.69%	1170	33.52%
	武汉	4680	0	0.00%	200	4.46%	300	6.85%	970	26.15%
	均价	4641	15	0.32%	180	4.03%	371	8.69%	972	26.49%
线材	北京	4620	70	1.54%	170	3.82%	100	2.21%	1050	29.41%
	上海	4760	40	0.85%	130	2.81%	410	9.43%	1110	30.41%
	武汉	4870	0	0.00%	250	5.41%	390	8.71%	1150	30.91%
	均价	4735	17	0.36%	166	3.63%	297	6.69%	1053	28.60%
热轧	北京	4450	30	0.68%	100	2.30%	80	1.83%	770	20.92%
	上海	4400	50	1.15%	120	2.80%	170	4.02%	680	18.28%
	武汉	4550	90	2.02%	180	4.12%	250	5.81%	820	21.98%
	均价	4498	56	1.26%	132	3.02%	172	3.98%	743	19.79%
冷轧	北京	5530	50	0.91%	50	0.91%	30	0.55%	30	0.55%
	上海	5400	50	0.93%	30	0.56%	70	1.31%	-150	-2.70%
	武汉	5250	80	1.55%	70	1.35%	50	0.96%	-100	-1.87%
	均价	5443	41	0.76%	34	0.63%	34	0.63%	43	0.80%
中厚板	北京	4620	170	3.82%	270	6.21%	270	6.21%	970	26.58%
	上海	4700	30	0.64%	150	3.30%	250	5.62%	920	24.34%
	武汉	4590	60	1.32%	110	2.46%	130	2.91%	820	21.75%
	均价	4651	78	1.71%	166	3.70%	150	3.33%	883	23.43%

资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

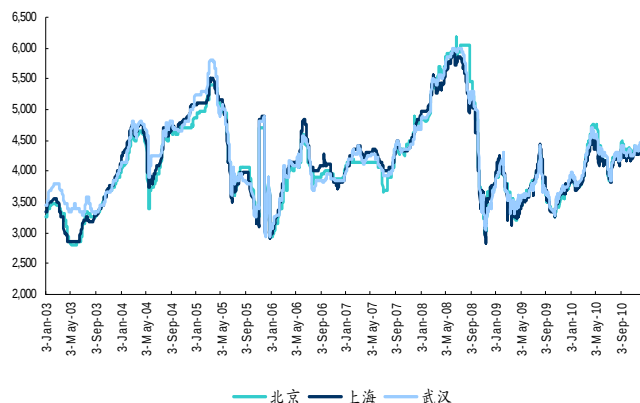
图 2: 螺纹钢价格小幅上涨, 均价上涨 0.32%


资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 3: 线材价格小幅上涨, 均价上涨 0.36%


资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 4：热轧价格小幅上涨，均价上涨 1.26%



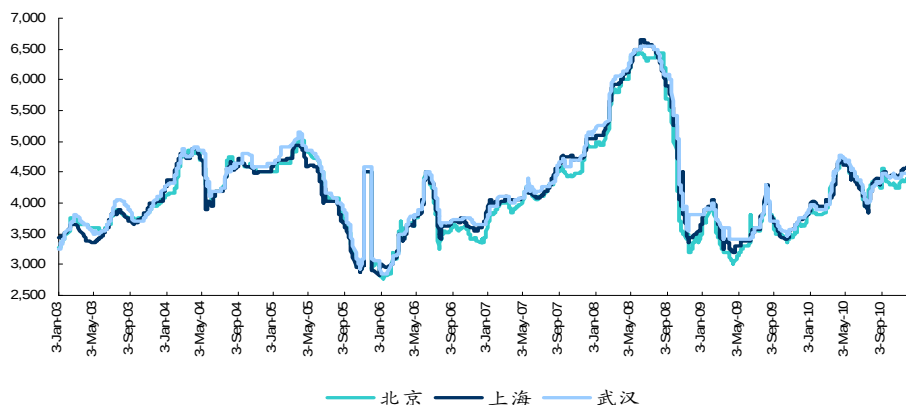
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 5：冷轧价格小幅上涨，均价上涨 0.76%



资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 6：中厚板价格小幅上涨，均价上涨 1.71%

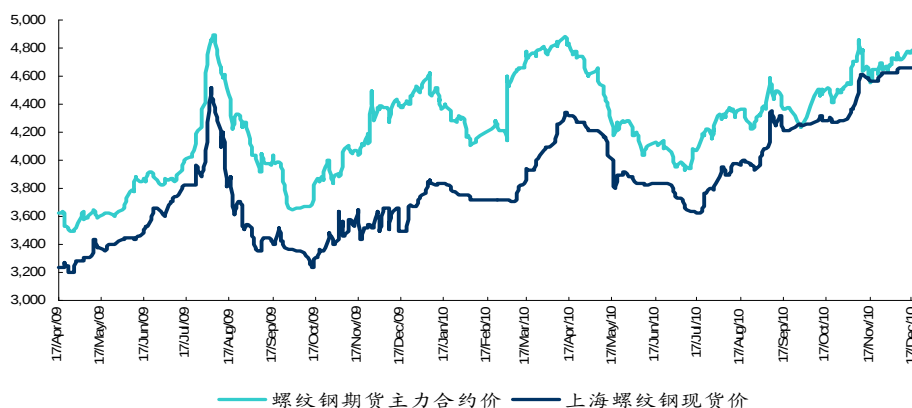


资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

✓ 螺纹钢期货主力合约本周震荡上涨，带动期现价差扩大

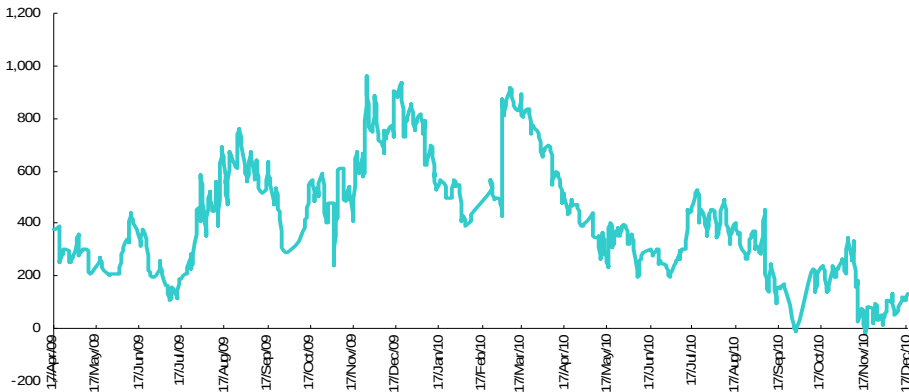
期货价格本周震荡上涨，虽然螺纹钢期货主力合约周环比上涨 1.35% 带动期现价差拉大，不过总体来看价差依然处在较低的水平上。

图 7：螺纹钢期货主力合约本周震荡上涨



资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 8：期现价差在本周有所扩大



资料来源：Wind，长江证券研究部

✓ 成本滞后一月估算毛利整体水平本周有所下降

在前期成本涨幅更大的基础上，本周我们估算的毛利水平依然处于下降通道。虽然钢价近期反弹的力度十分有限，但已经无可下跌的低毛利水平依然是我们判断行业基本面触底的主要特征之一。

图 9：成本滞后一个月螺纹钢估算毛利本周有所下降



资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 11：成本滞后一个月线材估算毛利本周有所下降



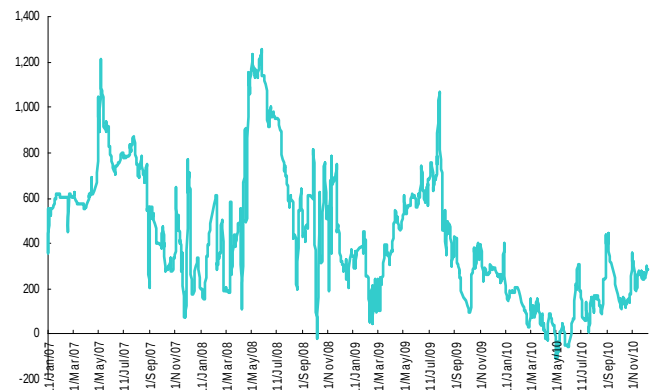
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 10：成本钢价同步螺纹钢估算毛利本周小幅下降



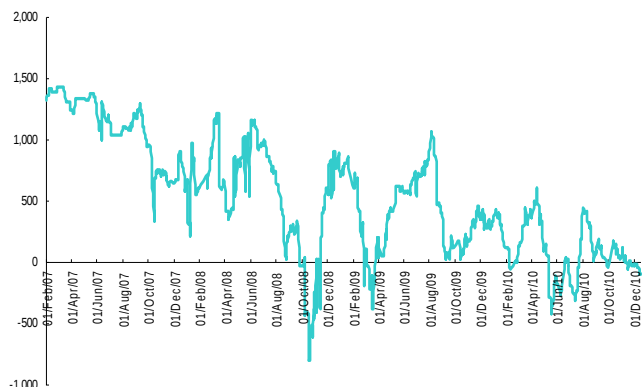
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 12：成本钢价同步线材估算毛利本周有所改善



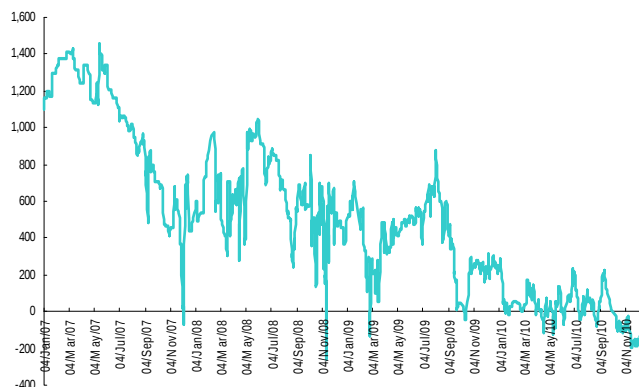
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 13: 成本滞后一个月热轧估算毛利本周小幅下降



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 14: 成本钢价同步热轧估算毛利本周有所改善



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 15: 成本滞后一个月冷轧估算毛利本周小幅下降



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 16: 成本钢价同步冷轧估算毛利本周有所改善



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 17: 成本滞后一个中厚板估算毛利本周小幅下降



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 18: 成本钢价同步中厚板估算毛利本周有所改善



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

第二，基于统计原因，本周国际钢价 CRU 指数维持不变

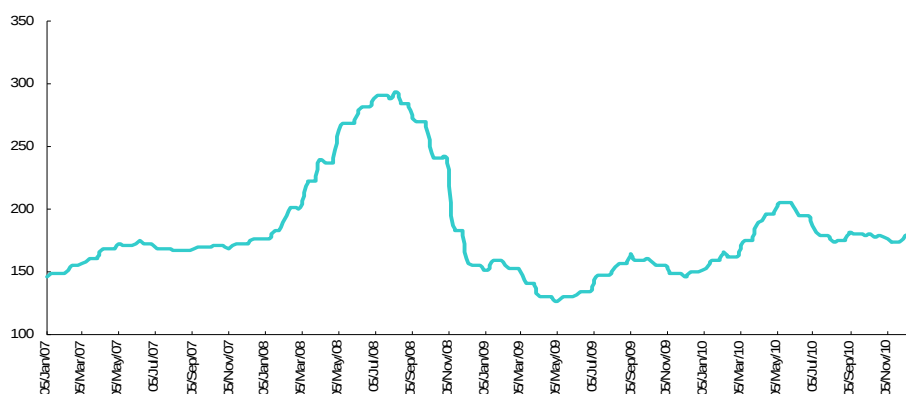
基于统计原因，本周国际钢价 CRU 指数维持不变，不过彭博公布的欧盟地区热轧指数小幅上涨 2.02%，美国和日本地区热轧指数维持不变。在海外宽松政策格局无较大变化的情况下，预计国际钢价的上涨短期将持续，外需的恢复是支撑国内钢价上涨的另一个重要原因。

表 3：本周国际钢价 CRU 指数维持不变

国际钢材价格指数	最新值	1 周变动	1 月变动	2 月变动	3 月变动	年初至今	一年变动
国际 CRU 指数	179.7	0.00%	3.63%	1.13%	-0.44%	17.37%	15.71%
扁平材指数	168.5	0.00%	3.88%	-0.12%	-2.83%	15.97%	14.08%
长材指数	202.3	0.00%	3.32%	3.32%	3.80%	19.78%	18.65%
北美地区指数	159	0.00%	8.83%	1.86%	0.13%	6.50%	4.54%
欧洲地区指数	173.7	0.00%	3.09%	-1.25%	-6.26%	33.41%	19.55%
亚洲地区指数	195.3	0.00%	1.61%	2.04%	2.47%	16.18%	20.11%
欧盟热轧指数	505	2.02%	1.00%	-1.94%	-9.82%	36.49%	36.49%
美国热轧指数	515	0.00%	0.00%	-3.74%	-5.50%	1.98%	10.75%
日本热轧指数	59000	0.00%	0.00%	-7.81%	-7.81%	5.36%	3.51%

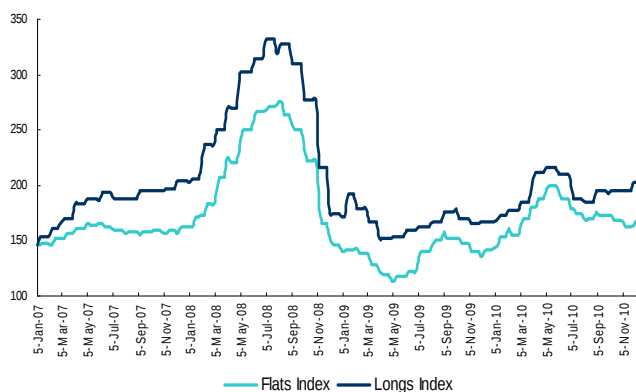
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 19：本周国际钢价 CRU 指数维持不变



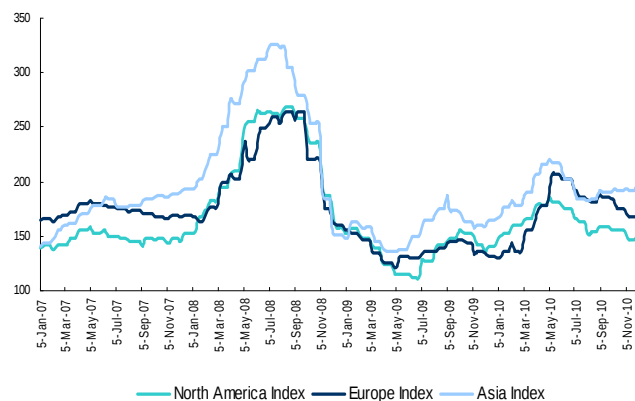
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 20：板材指数、长材指数均维持不变



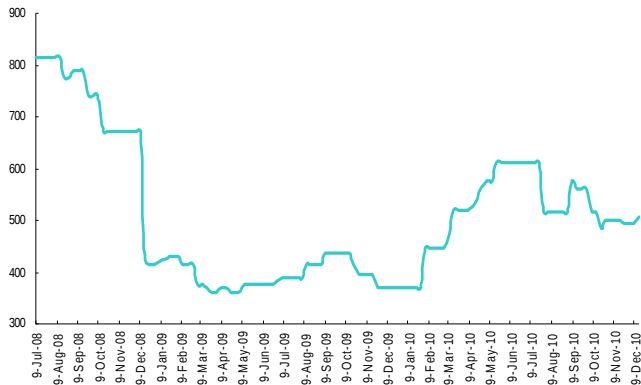
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 21：分地区来看，北美、欧洲和亚洲指数均维持不变



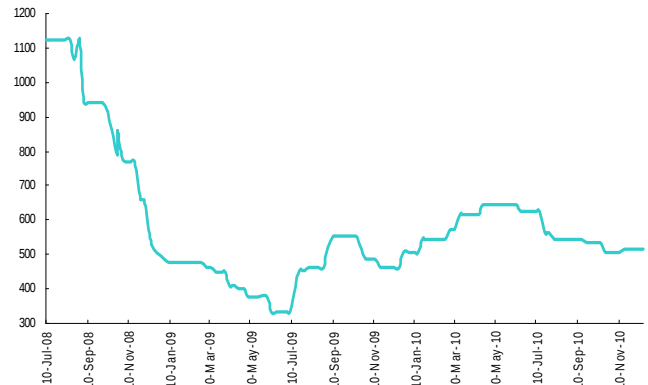
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 22: 欧盟热轧指数本周小幅上涨



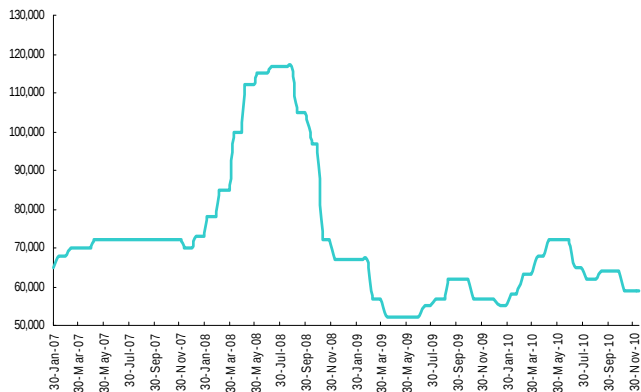
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 23: 美国热轧指数本周维持不变



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 24: 日本热轧指数本周维持不变



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 25: 美国粗钢产能利用率环比小幅下降



资料来源: Bloomberg, Wind, CEIC, DataStream, 长江证券研究部

第三, 本周矿石价格指数下降 0.7%, 其中进口矿上涨 1.5%, 国内矿下降 0.9%, 海运费小幅下降

本周矿石综合价格指数小幅下降 0.7%, 其中进口矿上涨 1.5%, 国内矿下降 0.9%。本周矿价与钢价出现了一定的背离, 短期来看, 可能是因为极端天气的原因影响了钢材成交, 进一步波及到了矿石。不过虽然是偶然现象, 但也在一定程度上反映了矿石的强势地位正在逐步出现改善。

海运费本周有升有降, 本周 BDI 为 1999, 周环比下降 4.58%, 同期 BCI 为 2723, 周环比上涨 1.08%。

表 4: 本周矿石价格下降 0.7%, 其中进口矿上涨 1.5%, 国内矿下降 0.9%

	本周	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期比
综合指数							
综合	178.5	179.7	-0.7%	173.8	2.7%	106.3	67.9%
进口矿	170.7	168.1	1.5%	162.0	5.4%	105.9	61.2%
国产矿	179.4	181.0	-0.9%	176.5	1.6%	106.5	68.5%
进口矿指数							
青岛港	171.1	168.6	1.5%	163.0	5.0%	105.4	62.3%
天津港	170.4	167.7	1.6%	162.1	5.1%	106.0	60.8%

京唐港	170.4	167.7	1.6%	162.1	5.1%	106.7	59.7%
曹妃甸	170.4	167.7	1.6%	162.1	5.1%	106.7	59.7%
日照港	171.1	168.6	1.5%	163.0	5.0%	105.4	62.3%
岚山港	171.1	168.6	1.5%	163.0	5.0%	105.4	62.3%
连云港	170.2	167.5	1.6%	161.9	5.1%	104.7	62.6%
国产矿指数							
北 票	221.4	223.2	-0.8%	217.9	1.6%	119.6	85.1%
唐 山	178.9	181.1	-1.2%	177.6	0.7%	107.9	65.8%
金 岭	163.1	162.3	0.5%	155.7	4.8%	102.3	59.4%
代 县	204.0	201.9	1.0%	187.4	8.9%	118.7	71.9%
镇 江	166.3	166.3	0.0%	160.5	3.6%	102.3	62.6%

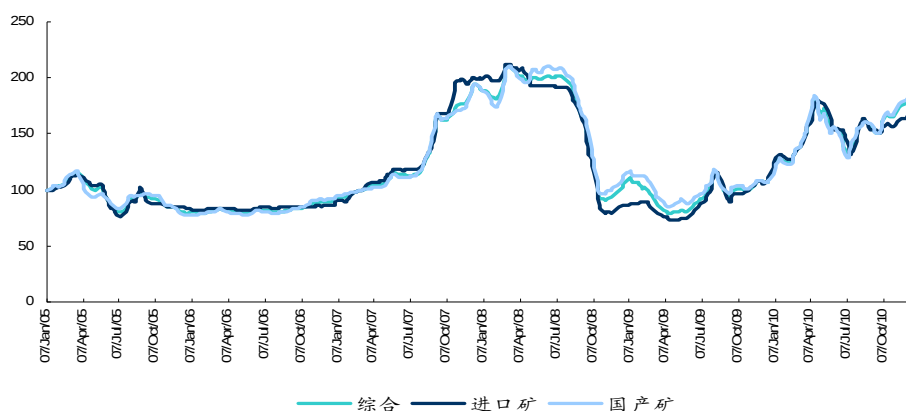
资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

表 5: 钢铁原材料价格变动情况

钢铁原材料价格变动情况		最新值	一周变动	一月变动	三月变动	一年变动
国内铁矿石价格	河北唐山	1390	10	0.72%	1.46%	18.80%
	山东莱芜	1415	0	0.00%	5.60%	16.94%
	河北武安	1055	5	0.48%	0.48%	18.54%
	辽宁本溪	950	10	1.06%	1.06%	18.75%
进口铁矿石价格	青岛港	1270	0	0.00%	1.60%	10.43%
	北仑港	1250	0	0.00%	1.63%	11.61%
二级冶金焦国内价格	太原	1850	50	2.78%	3.93%	12.12%
	上海	1920	-30	-1.54%	0.00%	1.05%
二级冶金焦出口价格		385	0	0.00%	2.67%	4.05%
海运价格	BDI	1999	-96	-4.58%	-8.64%	-25.30%
	BCI	2723	29	1.08%	-22.02%	-21.78%
运费数据(美元)	图巴朗-北仑宝山	21.65	0.56	2.65%	-20.13%	-22.37%
	澳西-北仑宝山	8.72	0.50	6.08%	-17.47%	-19.09%

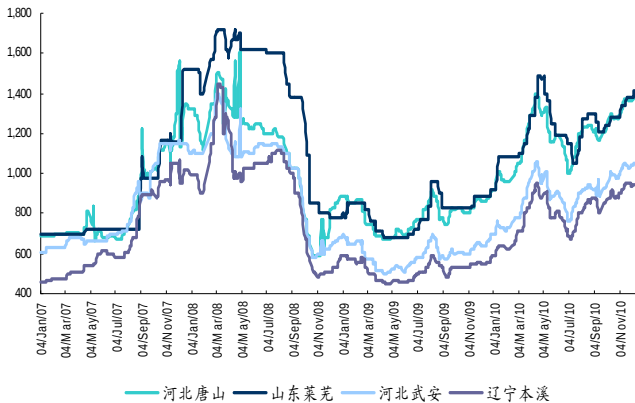
资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 26: 本周矿石价格指数下降 0.7%, 其中进口矿上涨 1.5%, 国内矿下降 0.9%



资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 27：除山东莱芜外其余各地铁矿石价格均小幅上涨



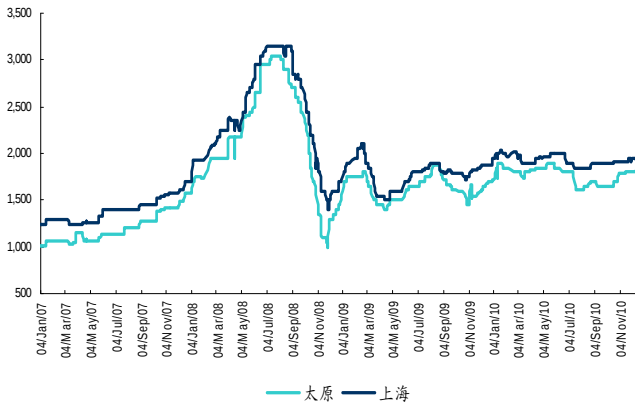
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 28：青岛北仑港口价格本周维持不变



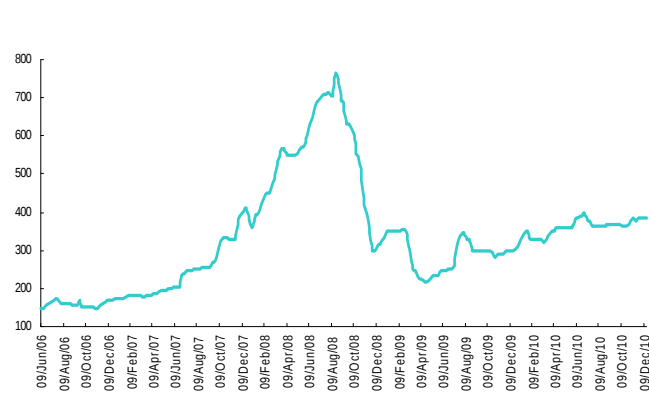
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 29：二级冶金焦国内价格太原地区上涨，上海下降



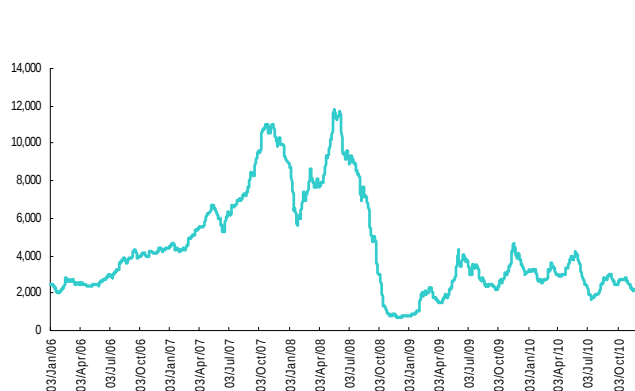
资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 30：二级冶金焦出口价格本周维持不变



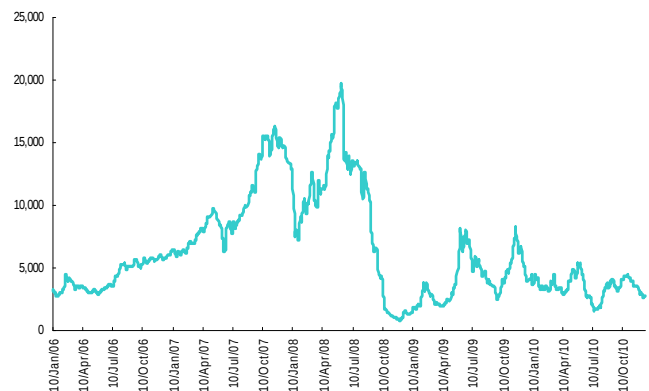
资料来源：Bloomberg，长江证券研究

图 31：BDI 本周下降 4.58%



资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

图 32：BCI 本周上涨 1.08%



资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

第四，社会库存总量本周下降 0.53%，其中长材库存上涨 0.68%，板材库存下降 1.34%

本周社会库存总量下降 0.53%，其中长材库存上涨 0.68%，板材库存下降 1.34%。结合表现较弱的长材库存与钢价来看，天气原因导致的施工进度放缓和成交清淡应该是导致长材本周走弱的主要原因。不过在长材去库存优势明显且供给增速仍相对偏低的情况下，只要需求不出现较大幅度的波动，长材品种优势仍然会继续维持。库存的持续下降是对行业基本面反弹的最大支持。

本周全国主要港口铁矿石库存总量为 7233 万吨，较上周下降 49 万吨。

表 6：主要钢材品种本周社会库存下降 0.53%，其中长材上涨 0.68%，板材下降 1.34%

钢材库存	最新值	1 周变动	1 月变动	2 月变动	3 月变动	相对年初	1 年变动	历史高点
总量	1280.59	-0.53%	-4.00%	-15.25%	-11.63%	1.34%	5.07%	-31.08%
长材	518.85	0.68%	-2.63%	-24.56%	-22.46%	-11.94%	-4.69%	-46.68%
板材	761.74	-1.34%	-4.92%	-7.46%	-2.33%	12.95%	12.96%	-13.91%
螺纹钢	416.73	0.04%	-3.28%	-24.57%	-23.77%	-11.43%	-4.67%	-43.65%
线材	102.12	3.40%	0.10%	-24.53%	-16.62%	-13.95%	-4.78%	-56.27%
热轧	484.07	-1.28%	-5.26%	-7.55%	-3.12%	13.02%	13.34%	-15.70%
冷轧	132.33	-10.09%	-10.20%	-11.31%	-6.66%	6.73%	7.59%	-13.04%
中板	145.34	8.03%	1.78%	-3.33%	4.92%	18.99%	16.96%	-9.89%

资料来源：Mysteel，长江证券研究部

图 33：社会库存总量本周下降 0.53%



资料来源：Mysteel，长江证券研究部

图 34：钢价本周小幅上涨，库存小幅下降



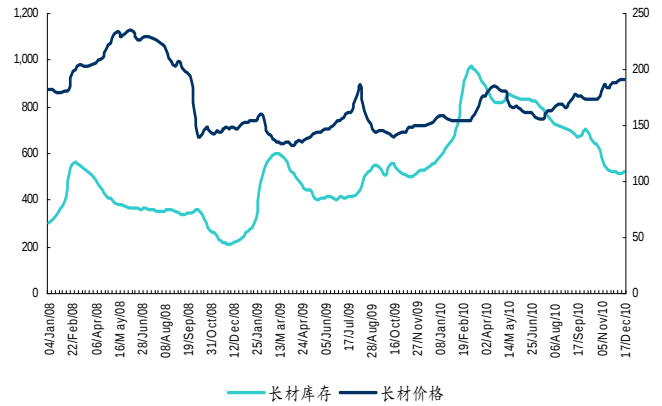
资料来源：Mysteel，长江证券研究部

图 35：长材库存本周上涨 0.68%



资料来源：Mysteel，长江证券研究部

图 36：长材价格与库存本周均小幅上涨



资料来源：Mysteel，长江证券研究部

图 37：板材库存本周下降 1.34%



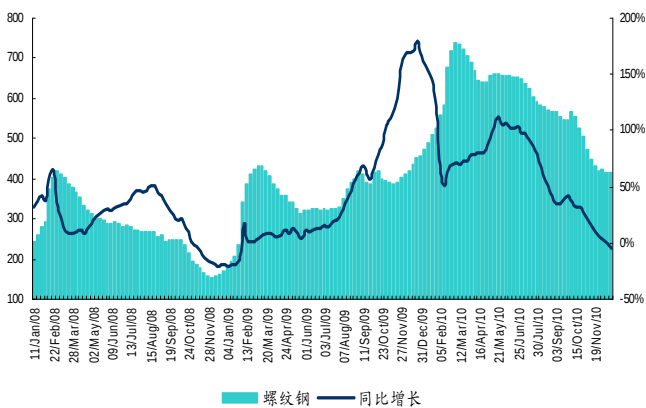
资料来源：Wind，长江证券研究部

图 38：板材价格本周小幅上涨，库存小幅下降



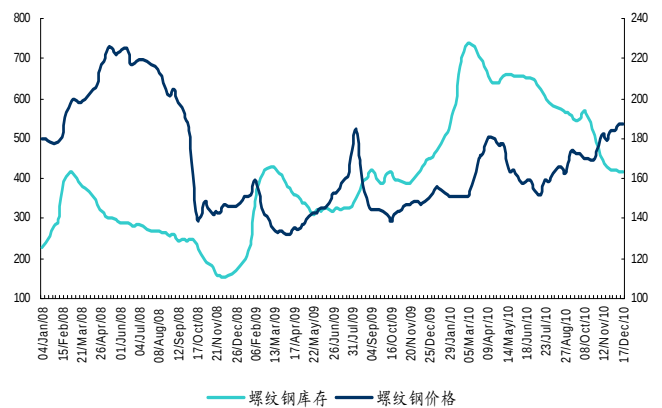
资料来源：Wind，长江证券研究部

图 39：螺纹钢库存本周上涨 0.04%



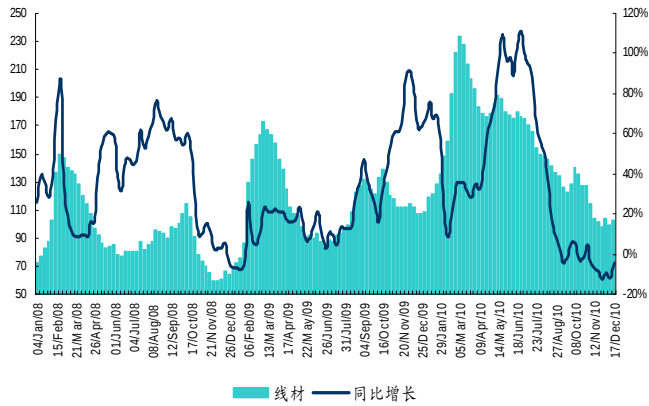
资料来源：Mysteel，长江证券研究部

图 40：螺纹钢价格与库存本周均小幅上涨



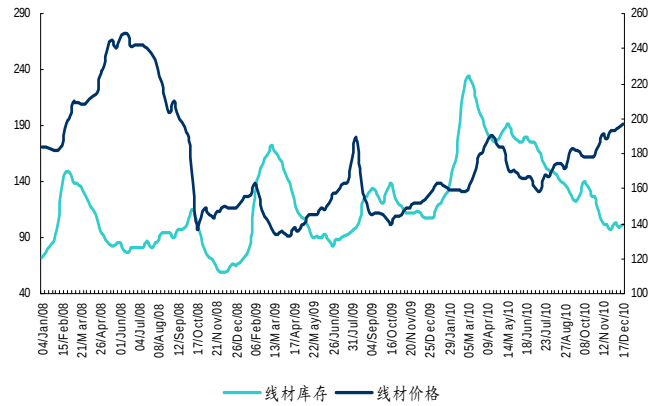
资料来源：Mysteel，长江证券研究部

图 41: 线材库存本周上涨 3.40%



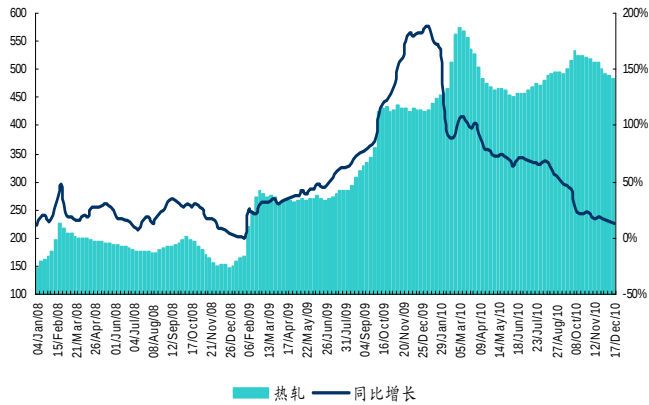
资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 42: 线材价格库存本周均小幅上涨



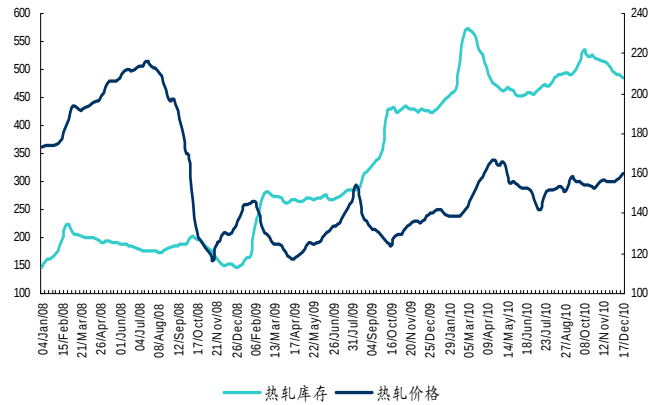
资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 43: 热轧库存本周下降 1.28%



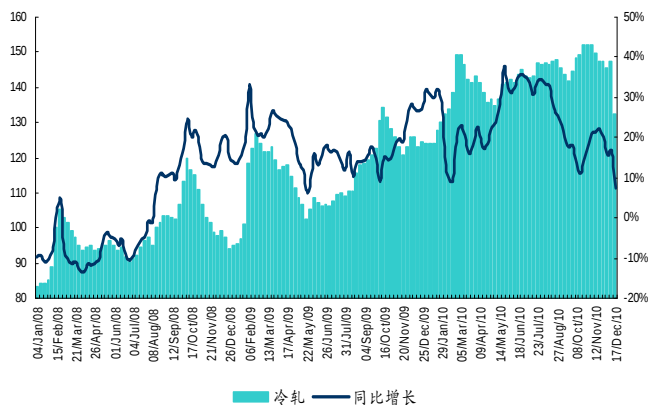
资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 44: 热轧价格本周小幅上涨, 库存小幅下降



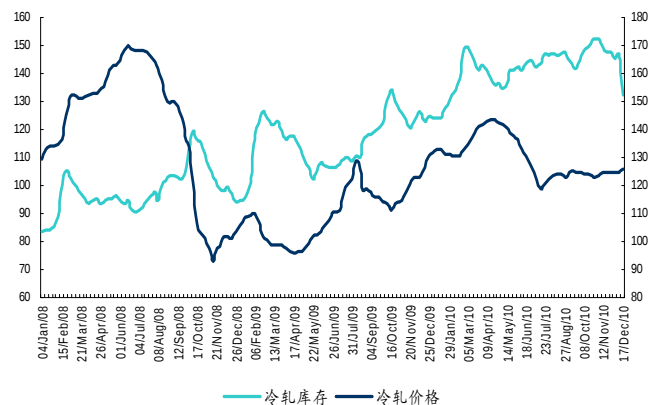
资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 45: 冷轧库存本周下降 10.09%



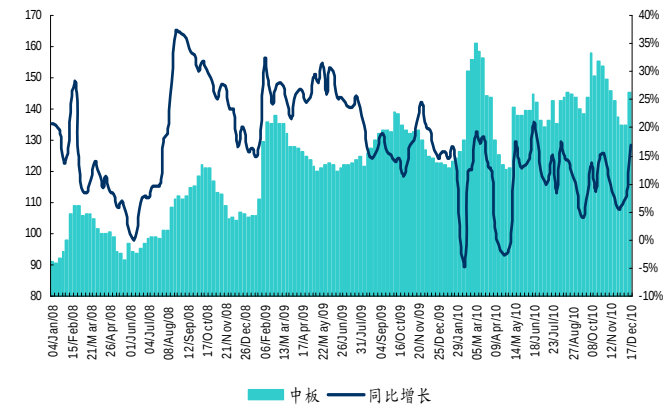
资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 46: 冷轧价格本周小幅上涨, 库存有所下降



资料来源: Mysteel, 长江证券研究部

图 47：中板库存本周上涨 8.03%



资料来源：Mysteel，长江证券研究部

图 48：中厚板价格与库存本周均小幅上涨



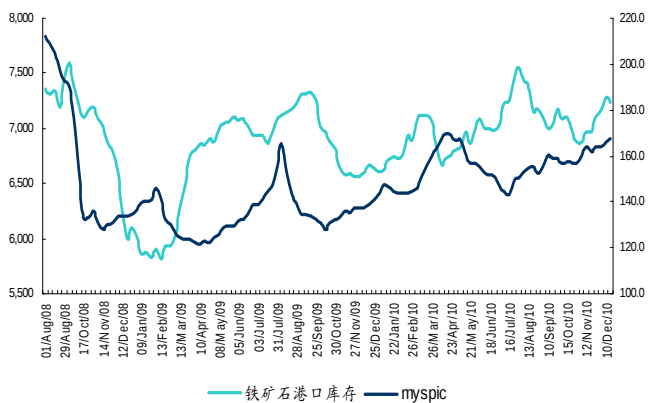
资料来源：Mysteel，长江证券研究部

图 49：本周全国主要港口铁矿石库存总量为 7233 万吨，下降 49 万吨



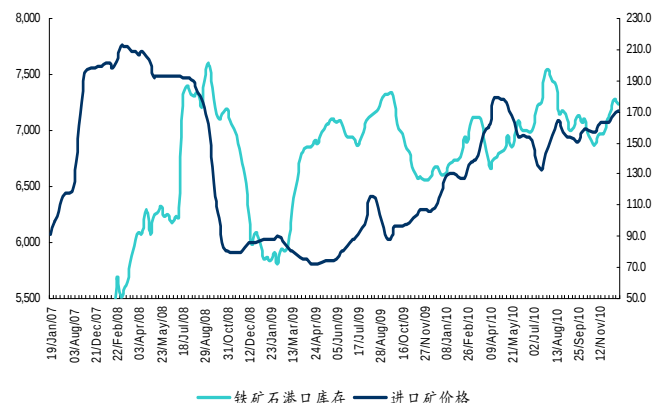
资料来源：Mysteel，长江证券研究部

图 50：铁矿石港口库存与国内钢价的对比



资料来源：Mysteel，长江证券研究部

图 51：铁矿石港口库存与进口矿价格的对比



资料来源：Mysteel，长江证券研究部

第五，市场表现：本周钢铁行业指数上涨 2.71%，跑赢沪深 300 幅度为 0.70%

钢铁行业本周上涨 2.71%，跑赢沪深 300 幅度为 0.70%，同期沪深 300 上涨 2.01%，上证综指上涨 1.85%，全 A 指

数上涨 2.29%。主要钢铁上市公司表现较好的个股为方大炭素、*ST 钒钛和八一钢铁，本周上涨 14.72%、10.19%和 6.43%；表现较差的个股为莱钢股份、济南钢铁和抚顺特钢，本周下降幅度为-6.47%、-3.65%和-1.22%。

表 7：本周钢铁行业指数上涨 2.71%，跑赢沪深 300 幅度为 0.70%

行业指数对比	最新值	一周	两周	三周	四周	二月	三月	年初至今	一年变动
钢铁行业	2651.52	2.71%	3.52%	2.14%	1.42%	-7.41%	5.59%	-25.60%	-21.86%
沪深 300	3225.66	2.01%	2.14%	0.96%	1.47%	-2.43%	12.73%	-8.76%	-7.31%
钢铁-沪深 300		0.70%	1.39%	1.17%	-0.06%	-4.98%	-7.15%	-16.84%	-14.55%
上证综合指数	2893.74	1.85%	1.81%	0.77%	0.18%	-2.08%	11.35%	-10.79%	-8.98%
钢铁-上证综指		0.85%	1.72%	1.37%	1.24%	-5.33%	-5.77%	-14.81%	-12.89%
全 A 指数	2834.15	2.29%	2.04%	0.81%	0.93%	1.45%	12.25%	-2.87%	-0.25%
钢铁-全 A 指数		0.42%	1.48%	1.32%	0.48%	-8.86%	-6.66%	-22.73%	-21.62%

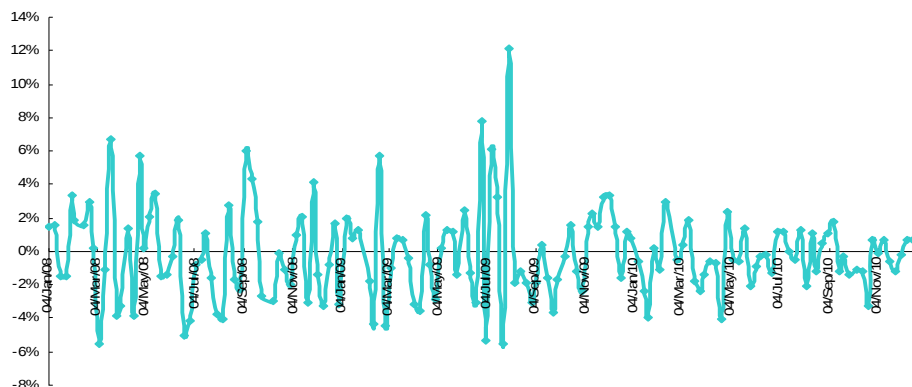
资料来源：Wind，长江证券研究部

表 8：主要钢铁上市公司盈利预测与估值

公司简称	投资评级		报表日股价	EPS 预测			PE (倍)		
	本期	上期		09A	10E	11E	09A	10E	11E
宝钢股份	推荐	推荐	6.64	0.33	0.73	0.80	20.12	9.10	8.30
鞍钢股份	推荐	推荐	8.07	0.10	0.32	0.62	80.70	25.22	13.02
武钢股份	谨慎推荐	谨慎推荐	4.55	0.19	0.20	0.33	23.95	22.75	13.79
南钢股份	谨慎推荐	谨慎推荐	3.63	0.08	0.24	0.34	45.38	15.13	10.68
大冶特钢	谨慎推荐	谨慎推荐	17.07	0.74	1.14	1.23	23.04	14.97	13.88
华菱钢铁	谨慎推荐	谨慎推荐	3.95	0.04	-0.71	0.15	90.18		26.16
新钢股份	谨慎推荐	谨慎推荐	6.04	0.13	0.27	0.46	46.46	22.37	13.13
韶钢松山	谨慎推荐	谨慎推荐	4.13	0.06	-0.02	0.18	73.75		22.94
西宁特钢	谨慎推荐	谨慎推荐	9.09	0.05	0.21	0.35	181.80	43.29	25.97
柳钢股份	谨慎推荐	谨慎推荐	5.46	0.11	0.24	0.51	49.64	22.75	10.71
太钢不锈	谨慎推荐	谨慎推荐	5.50	0.16	0.22	0.37	34.38	25.00	14.86
本钢板材	谨慎推荐	谨慎推荐	6.67	-0.49	0.34	0.54		19.62	12.35
酒钢宏兴	谨慎推荐	谨慎推荐	10.13	0.16	0.51	0.70	63.31	19.86	14.47
久立特材	谨慎推荐	谨慎推荐	22.92	0.46	0.40	0.71	49.83	57.30	32.28
杭钢股份	中性	中性	5.23	0.17	0.32	0.35	30.76	16.34	14.94
马钢股份	中性	中性	3.58	0.05	0.16	0.26	71.60	22.38	13.77
河北钢铁	中性	中性	3.91	0.14	0.22	0.27	27.93	17.77	14.48

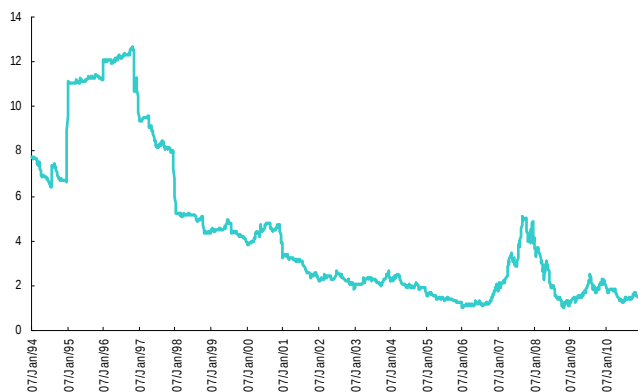
资料来源：Wind，长江证券研究部

图 52: 本周钢铁行业指数上涨 2.71%，跑赢沪深 300 幅度为 0.70%



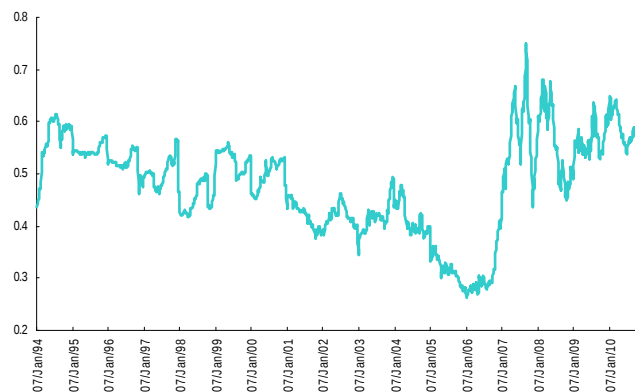
资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 53: 绝对 PB 目前为 1.55，最低为 1.01



资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 54: 相对 PB 目前为 0.56，最低为 0.26，最高为 0.75



资料来源: Wind, 长江证券研究部

■ 附录：一周行业要闻

1、中国 2011 年钢铁产量料达纪录高位 但增速放缓

路透调查显示，中国 2011 年粗钢产量料增长逾 6%至纪录高位，但增速较 2010 年放缓，因中国政府收紧政策应对通胀。

分析师称，粗钢产量增加料提升中国明年的铁矿石进口量至纪录高点，且钢材和铁矿石价格料将上涨。

11 位受访分析师的预估中值显示，中国明年的粗钢产量将增至 6.63 亿吨，今年产量预估为 6.24 亿吨。

调查并显示，中国 2011 年表观钢铁需求料将增至 6.42 亿吨，今年需求预估为 5.96 亿吨。

里昂证券钢铁分析师 ScottLaprise 表示，“近期没有迹象表明中国钢铁消费会突然停滞。”

调查并显示，中国铁矿石进口量料将增至纪录高位 6.7 亿吨，今年进口量预计将从 2009 年的历史高点 6.278 亿吨滑落。

中国今年的铁矿石产量预计将超过 11 亿吨，2009 年为 8.8 亿吨。但中国铁矿石品质远逊于进口铁矿石，因此产量增长并不意味着进口量会相应的减少。

2、ABARE 预测中国 2011 年粗钢产量 6.74 亿吨

澳大利亚农业和资源经济局（ABARE）12 月 14 日发布四季度商品报告预测，2011 年粗钢产量 6.74 亿吨，较之 2010 年的 6.3 亿吨增长 7%。

ABARE 在去年同期给出的中国 2010 年粗钢预测值为 6.17 亿吨。根据国家统计局 11 日数据显示，中国前 11 个月粗钢总产量同比增长 10.1%至 5.773 亿吨。

该机构表示，考虑到政府对高耗能产业的抑制政策以及需求增速放缓因素，中国 2011 年粗钢产量的年增长率也将相应下滑。2010 年，中国粗钢产量同比增逾一成。

而作为钢铁最主要原材料铁矿石和冶金煤，ABARE 在 14 日的报告中预测，中国 2011 年铁矿石进口量 6.29 亿吨，较之 2010 年的 6.08 亿吨增长 3.5%。2011 年冶金煤进口量 4500 万吨，较之 2010 年的 4400 万吨微增。

ABARE 在报告中表示，由于中国国内铁矿石供应量的增长，2010 年中国铁矿石进口量出现同比下滑，即便 2011 年铁矿石进口将会有所反弹，2009 年全年 6.28 亿吨的进口量也堪称高点。

不过该机构强调，由于中国国内矿的品位不高，因此对澳洲、巴西等国高品位矿需求量仍很大。加之为了提高全行业竞争力，中国大力关停中小钢厂，这也使得以进口长协矿为主的大型钢企需求仍强劲，因此判断，短期内中国铁矿石进口量继续下滑的局面并不会出现。

在价格方面，该机构预测，2011 年铁矿石长协价格为 123 美元/吨，较之 2010 年的 132 美元/吨下跌 6.5%，而 2011 年冶金煤的长协价格为 220 美元/吨。较之 2010 年的 215 美元/吨上涨 2.4%。

这也符合国内机构目前的预测，即明年铁矿石长协价格将稳中有降，炼焦煤价格略有提升。

根据海关总署 10 日披露，前 11 个月我国铁矿石进口 5.6 亿吨，同比微降 0.9%，进口均价为每吨 126.4 美元，同比涨近六成。

ABARE 还在报告中预测，中国 2010 年铝消费量同比增 18%至 1910 万吨。并指出中国 2010 年新增铝冶炼产能约为 626 万吨。

3、河北钢价一月涨一成 国内钢市岁末冲至最高位

临近需求淡季的岁末，国内钢材价格却创下了今年的最高水平。河北市场螺纹钢价格目前已达每吨 4700 元。业界分析人士表示，通胀预期以及成本提升导致了年底钢材市场的“翘尾现象”。

➤ 岁末狂飙

根据专业网站行情监控，12 月 9 日，河北邯郸市场上，河北钢铁集团邯钢产二级螺纹钢的价格已经飙升到了每吨 4600-4700 元左右，多个品种比前一天继续上涨了 20 元。邯钢的三级螺纹钢则是上涨到了 4800-4900 元的水平。

记者注意到，同样是在邯郸市场，10 月底，二级螺纹钢的现货价格只有 4100 元左右。换句话说，在过了一个月之后，河北螺纹钢价格上涨了近 13%。

而在全中国钢材市场，钢价也在岁末出现了一轮“火箭式上涨”。根据国内钢材交易平台“西本西干线”的统计，目前国内钢价已经上涨到了 4660 元，其中最高的涨幅出现在 11 月初，比如 11 月 8 日这天，钢价一天之内飙升了 120 元。根据西本西干线价格行情，记者发现涨幅也接近了一成。目前的价格，已经处在今年的最高水平。

➤ 原因分析

目前钢材市场的急剧变化，已经超出了许多业内人士的预期。本地钢材经销商之前对本报记者表示，按照往年规律，元旦之后到春节之前，出于节前备货的需要，钢价将微幅上涨，从而缓慢从前一年的淡季转入下一年的旺季。不过今年 11 月份的大幅上涨，显然并非“节前备货”的原因。

另外，目前接近年底，日韩钢厂正在和巴西淡水河谷、澳大利亚力拓集团、必和必拓公司商谈明年第一季度的铁矿石价格，也有分析认为，由于预期铁矿石价格以及钢材价格继续上涨，目前经销商可能是提前囤货。

“我的钢铁网”资讯总编余连贵对本报记者分析说，年末钢价的上涨，主要的还是源于通胀预期以及成本推动。他表示，之前的一段时间，国内棉花、农产品、煤炭等价格大幅上涨，市场通胀预期强烈，不过钢材价格并未出现一同上涨。进入 11 月以来的价格迅猛上涨，可以视作是一轮“补涨”行情。

记者也注意到，十月份国内消费物价涨幅高达 4.4%，其中食品价格更是上涨一成，许多商品和服务也出现了“跟风式上涨”，然而此时，国内钢材市场却处于回调以后的一个盘整期，价格维持在 4200 元左右。当时，业界对于钢价后市走势也是意见不一。

余连贵表示，除了通胀预期之外，铁矿石、煤炭等原材料的成本上升，也为钢价上调提供了支撑。今年煤炭价格一直维持在高位，铁矿石现货价格也节节攀升，明年一季度还将面临上涨，目前的行情变化反映了对成本的预期。

余连贵还补充说，由于节能减排限电限产因素，最近几个月国内钢材生产处在一个低位，产量同比下滑，市场供应有所紧张。

4、信贷由松转稳 钢市压力趋增

从钢铁行业的发展来看，货币政策的“稳健”加上战略性新兴产业规划的实施，将为行业落后产能淘汰及兼并重组提供一个更好的外部环境，钢铁行业集中度有望进一步上升，这将对中长期钢铁行业的健康发展奠定基础。

时至岁末，宏观经济政策即将发生巨变。

12 月 3 日，中央政治局召开会议，分析研究明年的经济工作。会议提出，明年要实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性。

此举意味着自金融危机以来，实施了两年之久的适度宽松的货币政策即将退出。“作为资金密集型行业，国家货币政策的趋紧将对整个钢铁流通行业带来重大的影响。”作为一名钢贸商，面对明年的政策转变，老王感到压力陡增。

➤ 政策变脸宽松转稳健

面对全球金融危机，我国采取了适度宽松的货币政策，卓有成效。

随着中国经济的逐步复苏，“保增长”已经不是当前中国政府所需面对的首要挑战。2010 年一至三季度中国经济同比增长 10.6%，增速比上年同期加快 2.5 个百分点。我国经济已明显出现趋稳迹象，率先走出全球金融危机的阴影。

在充分分析了今年的经济形势之后，中央提出，明年要实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性。

中财期货分析师苑广山认为，货币政策由宽松转向稳健，标志着中国货币政策正常化的开始，央行为应对金融危机而采取的宽松货币政策将逐渐成为历史。

除了目前良好的经济运行态势之外，上海居斋贸易有限公司董事长黄容干对现代物流报记者表示：“管理通胀预期，防止全面通胀也是此次货币政策由适度宽松调整为稳健的重要原因。”

统计数据显示，1 月份 CPI 同比增幅仅为 1.5%，随后几个月，CPI 不断走高，前三季度 CPI 同比上涨 2.9%，而 10 月份，CPI 年内首度破 4，同比上涨达 4.4%，创 25 个月新高。“在物价上升压力推动下，偏强的基本面为国家出台较为严厉的抑制通胀的宏观政策提供了坚实基础。”黄容干说。

目前，受复苏不确定因素影响，各国政策退出较为谨慎，随着原有刺激措施逐步到期，美国等发达国家开始推出新的经济刺激措施，全球流动性和货币条件仍将宽松，主要经济体将持续放松货币刺激经济的预期强烈。因此，也有部分人士担心，大量热钱可能向我国这样增长较快的新兴经济体流入。

对此，黄容干介绍，目前国家对国外热钱在国内购房等大宗交易已经有了新的限制措施，相信国家会出台一系列的措施，对热钱的流向进行严格限制，从而减小通胀的预期。

➤ 面对调整乐观谨慎

按照惯例，在 12 月 3 日中央政治局会议召开之后，一年一度的中央经济工作会议也于近期召开，该会议将讨论 2011 年的具体经济目标，并为“十二五”规划的开局之年调控定调。随后，国家发改委工作会议、物价工作会议以及央行等部门的各种会议将陆续召开，分别部署经济增长、物价和信贷等多个指标计划。

有分析人士认为，为适应国家明年实施稳健的货币政策形势，信贷新增量和广义货币发行增速将下调。

货币政策的调整，对于资金密集型的钢贸行业来说，将带来不小的压力。苑广山认为，货币政策趋于稳健势必使得明年货币投放总量受到控制，这将在一定程度上推高企业的资金使用成本，中小钢材贸易商的囤货规模将受到限制，中间环节的库存总量将会下降。

部分钢贸商也担心，国家货币政策的趋紧，钢贸商的资金链将受到直接影响，明年的经营环境对于钢贸商来说将更加不利。

其实，早在中央政治局会议召开之前，各家银行已经基本制定完毕 2011 年的新增信贷规模，上报的规模跟今年基本上没有太大变化。由于央行最终会对各家上报的数字“打折”，所以明年新增信贷规模缩减将成定局。据多家机构的预测，明年银行新增信贷规模将达到 6 万亿~7 万亿元，尽管低于今年的 7.5 万亿元，但上限仍有可能达到 7 万亿元。

对此，钢之家分析师董军洁对现代物流报记者表示，尽管明年货币政策由适度宽松转向稳健，信贷量缩减已经确定，但考虑到 2011 年是“十二五”规划的开局之年，明年的钢贸企业所处的环境预计不会改变很大。

同时，杨志强也对现代物流报记者表示，货币政策的调整对自身企业的影响有限。

➤ 抓住机遇积极应对

机遇总是与挑战并存。

在货币政策趋紧之后，对于未来钢铁行业和整个产业链的发展，业内人士进行了深入研究和探讨。

苑广山认为，从钢铁行业的发展来看，货币政策的“稳健”加上战略性新兴产业规划的实施，将为行业落后产能淘汰及兼并重组提供一个更好的外部环境，钢铁行业集中度有望进一步上升，这将对中长期钢铁行业的健康发展奠定基础。

同时，苑广山预测，明年银行信贷在保障房建设中的支持力度将增强，社会住房结构将发生明显变化，总体上房地产市场容量将得到保证，对钢材的需求不会明显减少，这对后市钢价是一个利好。

对于钢贸商来说，尽管政策的收紧对于部分无固定钢厂进货渠道，终端渠道少，自有资金不充裕的企业会带来发展的制约。但黄容干认为，宏观环境的改变，将使钢贸商的经营行为不得不随之进行调整，货币政策趋紧，使得钢贸商的经营更加谨慎，从而减少了盲目扩张的行为。

此外，董军洁认为，钢贸商应该抓住宏观政策调整的机遇，适时改变企业的经营策略，提升自身的经营水平，提高企业的服务理念，拓展下游用户，壮大企业实力。

5、武钢争当全球硅钢“老大”

据湖北日报报道，未来5年，武钢将成长为世界上生产能力最大、品种规格最多、产品质量最优、研发能力最强的全球最具竞争力的硅钢产品基地，全面赶超新日铁。记者昨从武钢集团获悉这一雄伟目标。

经历30余载的不懈努力，武钢已成为国内最大的硅钢生产基地，年产取向硅钢40万吨。让武钢人更骄傲的是，去年，其自主研发的新产品QRD低温取向硅钢全面淘汰从日本引进的专利技术，标志着我国迈入硅钢生产强国之列。

未来5年，武钢集团提出了“赶超新日铁”的激励目标。硅钢单厂年产量达到世界第一，产品质量跻身国际一流水平，硅钢涂层附着性、板型、磁感、铁损等实物质量领先全球。在新产品和新工艺研发上，要掌握高磁感取向硅钢全品种生产技术，全面进入750KV以上高端变压器用钢市场。

今年前8个月，武钢生产的取向硅钢同比增幅达到45%，全年产销量将突破40万吨，成为全球最大生产基地。武钢证实，40万吨的取向硅钢中，占比超过5成的一般取向硅钢都是武钢自有技术生产。

6、鞍钢集团挺进福建三钢闽光或迎“新主”

三钢闽光今日公告证实，公司控股股东三钢集团拟与鞍钢集团进行合作重组，方案已报工信部。这也意味着，继将*ST钒钛控股权收入囊中之后，鞍钢集团有望在资本市场上“再下一城”。

公告称，三钢闽光接控股股东三钢集团通知，据公司实际控制人冶金控股通知，福建省人民政府与鞍钢集团于12月16日联合向工信部呈报了《鞍山钢铁集团公司与福建省三钢(集团)有限责任公司合作重组方案》。根据国务院和工信部相关文件精神，为落实国家钢铁产业政策，方案提出了鞍钢集团与三钢集团合作重组的具体意见。

该公告暗合流传已久的市场传闻，也验证了本报此前的报道。早在2006年6月，鞍钢集团就与福建省就钢铁产业签署了合作框架协议；今年初，鞍钢再次与福建方面签订合作协议，双方拟围绕钢铁产业沿海布局、产业结构调整 and 淘汰落后产能，就钢铁产业发展及钢材深加工进行深度合作。

12月7日，三钢闽光早盘强势涨停，午间突然宣布因拟披露重大事项而停牌，第二天，公司披露称福建省有关部门正在筹划与三钢集团股权变动相关的重组事项。

此前，福建省国资委已对省内2家钢铁企业的股权进行梳理。去年末，冶金控股持有的三安钢铁54%的股权被无偿划拨给三钢集团，后者成为三安钢铁的控股股东；今年初，福建省国资委将持有的三钢集团全部股权划转给冶金控股，冶金控股成为三钢闽光的实际控制人。由于三安钢铁与三钢闽光业务存在一定重叠，三钢集团还承诺，在相关条件具备时，将及时把三安钢铁的股权优先转让给三钢闽光。

如今看来，上述股权安排是为鞍钢集团的入主重组作铺垫。

业内人士称，重组三钢集团符合鞍钢集团的战略布局意图。由于福建、广东一带钢铁需求一直存在缺口，且福建在海西经济区和两岸关系中地位特殊，这种跨区域战略重组将获相关部门的支持和重视。未来的悬念是，在*ST 钒钛成为鞍钢集团旗下矿业资产整合的资本平台之后，三钢闽光将扮演何种角色。

三钢闽光的公告并未透露合作重组的内容。公告表示，一旦工信部批准并予以实施，三钢集团的控股股东将最终变更为鞍钢集团，公司的实际控制人亦将由冶金控股变更为鞍钢集团。除此之外，重组方案无涉及三钢集团及三钢闽光的其他事项。

公司股票从今天起复牌。

7、矿石与钒钛双引擎启动 *ST 钒钛华丽转型

*ST 钒钛今日发布公告称，拟以其拥有的钢铁相关业务、资产与鞍钢拥有的鞍钢集团鞍千矿业有限责任公司（鞍千矿业）100%股权、鞍钢集团香港（控股）有限公司（鞍钢香港）100%股权，鞍钢集团投资（澳大利亚）有限公司（鞍澳公司）100%股权进行资产置换。重组完成后，*ST 钒钛主营业务将转变为铁矿石采选、钛精矿提纯、钒钛制品生产和加工、钒钛延伸产品的研发和应用等。顺应资源量供给愈发有限、工业产品愈发高端的时代背景，*ST 钒钛将借力矿产与钒钛两大主营业务，转型为具有战略性地位的资源类公司。

➤ 布局境内外矿产 中国的世界级铁矿巨头雏形已现

世界铁矿石资源分布中，中国以探明储量 210 亿吨、保有储量 460 亿吨位居全球第三，拥有 800 多家钢铁企业，产量居世界第一。但同时，中国也是世界上最大的铁矿石消费国，长期以来需要依靠从国外进口来维持国内高速增长的资源需求。2009 年，中国铁矿石进口量为 6.277 亿吨，占世界铁矿石贸易总量的 68%。但与中国庞大的进口对应的是，国际三大铁矿石巨头——澳大利亚必和必拓、力拓、巴西淡水河谷对铁矿石拥有高度的垄断权以及绝对的矿价话语权。近年来，中国在铁矿石价格谈判中被动地位难改，进口量一再受压，“疯狂的石头”始终压迫着中国钢企的脆弱神经。

为了解决铁矿石进口量大价高的“魔咒”，各大钢企一方面通过加大在境内的勘探力度、兼并重组集中资源等方式努力提高铁矿石自给率；另一方面纷纷走出国门，寻找境外资源的有力支撑，宝钢、武钢等一批企业都已通过各种方式将触须伸至海外。澳大利亚为其主要目标领地，究其原因主要有二：一是澳大利亚铁矿石资源丰富，探明储量及保有储量分别为 160 亿吨及 450 亿吨，位居世界第五；二是当地资源开发有待加强。由于基础设施不完善及需求动力不足等原因，位列全国资源首位的西澳大利亚州不少矿产资源仍待字闺中。

海外寻矿大潮中，*ST 钒钛此次的资产置换或将使其成为行业领跑者。

此次资产置换完成后，*ST 钒钛将通过 100%控股鞍钢香港获得澳大利亚上市公司金达必 35.92%的股权。该公司主要矿产除卡拉拉铁矿以外，还有 Shine、Gap、Porcupine、Johnnys、Karara West、Hinge 和 Brac 等赤铁矿项目，以及 Lodestone 磁铁矿项目。由于卡拉拉铁矿为鞍澳公司和金达必各按 50%股权比例合资设立，本次资产置换完成后 *ST 钒钛还将获得鞍钢在澳注册的鞍澳公司 100%股权，因此最终可控制卡拉拉铁矿 67.96%的股权。

据公告披露，卡拉拉铁矿拥有 25.18 亿吨的铁矿石资源，建设中的一期开采能力为磁铁精矿 800 万吨/年、赤铁矿 300 万吨/年，计划于 2012 年达产。对比 *ST 钒钛现有的铁精矿 730 万吨/年的产能，单是卡拉拉铁矿的注入就已将 *ST 钒钛的铁精矿产出翻了一番还多。

此外还有即将注入的鞍千矿业以及 *ST 钒钛自身正在建设中的白马铁矿二期项目。鞍千矿业已探明地质储量约 11 亿多吨，已办理采矿证可开采的储量为 4 亿吨，目前拥有年产 1,500 万吨铁矿石、260 万吨铁精矿的产能。综合攀枝花、鞍山及澳洲的铁矿石开采能力，*ST 钒钛的年产铁精矿至 2012 年可达到约 2,510 万吨。据公告，2011 年 *ST 钒钛预计可年产 990 万吨铁精矿，可实现净利润 18.6 亿元（不考虑鞍澳和鞍钢香港）；以此推算，2012 年达成 2,510

万吨铁精矿的产能后，*ST 钒钛的盈利水平又将往上拉升一大步。

但这仅仅是*ST 钒钛资源之路的开端。鞍钢集团公司承诺：“本次重组完成后，鞍钢集团公司将尽最大努力逐步促使鞍山钢铁集团公司现有的铁矿石采选业务达到上市条件，在鞍山钢铁集团公司现有铁矿石采选业务符合上市条件且相关操作合法合规的前提下，在本次重组完成后 5 年内将其注入攀钢钒钛。”据公司透露，*ST 钒钛的中期目标是达成年产 4810 万吨铁精矿的产能，若鞍钢集团矿业公司注入后，届时*ST 钒钛的铁精矿产能则可达到 6100 万吨/年左右。如此巨大的产能不仅对鞍钢集团来说具有十分重要的意义，对中国企业抗衡国外大型矿石企业、打破国际市场上铁矿石的垄断局面更可起到一个战略性的作用。

通过布局东北、西南、西澳，*ST 钒钛已基本形成铁矿石巨头的雏形，具备相当可观的成长潜力。

➤ 做强钒钛产业把握未来契机

与铁矿石储量丰富、需求更甚的资源特点相比，中国在钒钛资源上具有高度的自主性和独立性。世界钒钛磁铁矿排行榜上，中国仅落后于南非和俄罗斯两国，居全球第三位。而国内又以攀西地区钒钛资源最为丰富，拥有钒资源储量 1,862 万吨（以五氧化二钒计）、钛资源储量 6.18 亿吨（以二氧化钛计），分别占世界储量的 11.6%和 35%，占中国储量的 52%和 95%。

地处钒钛资源丰厚的攀西地区，*ST 钒钛可年产钒钛铁精矿 800 万吨、钛精矿 56 万吨，具有相当的规模化优势。2009 年，*ST 钒钛全年生产钒制品 1.92 万吨，钛白粉 5.91 万吨，钒钛铁精矿 702.33 万吨，是世界第二大钒企业、中国最大的钒制品生产基地以及国内最大的钛原料和重要的钛白粉生产基地。

*ST 钒钛的这些产业成就来之不易。中国的钒曾一度主要依靠进口，钒产品的生产技术控制在美国企业手里，掌握不了关键技术，即使攀枝花有大量的钒钛磁铁矿，企业却无法有所作为。为解决技术问题，攀钢集团攀枝花钢铁研究院重点攻克钒钛技术，并终于成功研发各项工艺技术，如普通高炉冶炼高钛型钒钛磁铁矿、钒氮合金产业化技术等，打破了国外在该领域的技术垄断，形成了一批国际国内领先和拥有自主知识产权的专有技术。其中钒氮合金产业化技术先后获得国家技术发明奖、冶金科学技术奖，运用该技术生产的钒氮合金产品被成功应用到鸟巢、水立方等众多知名工程、建筑。

如今，*ST 钒钛拥有完整的钒产业及钛产业产品，包括五氧化二钒、中钒铁、高钒铁、三氧化二钒、钒氮合金，以及钛精矿、钛白粉、高钛渣、钛材等，并且其钒制品生产技术已达到世界先进水平。由*ST 钒钛引军的中国钒钛产业已成为我国通过自主创新形成较强国际竞争力的产业之一，在全球的钒钛领域中占有重要地位。

另外值得注意的是，*ST 钒钛已于 2009 年启动 1.5 万吨/年海绵钛工程，这对公司的钛产业发展而言具有重要的意义。海绵钛是钛产品的原材料，为钛材的核心技术，将海绵钛进一步精炼，可制成钛锭、钛棒等金属钛材。与钛白粉相比，海绵钛以及其下游产品更能体现钛的资源及技术价值。由于海绵钛的生产工艺较为复杂，目前我国成熟的海绵钛企业寥寥无几，若该海绵钛工程顺利推进，*ST 钒钛在钛产业上的发展又将拓展一个极大的空间。某权威财经人士称，从目前国内钛业企业的实力比较来看，凭借*ST 钒钛的钛矿资源及科研水平，不久的将来 1.5 万吨/年的海绵钛工程达产后将推动其问鼎中国钛业霸主地位。

此次重组完成后，*ST 钒钛还将加快推进 1.5 万吨/年的海绵钛工程、18 万吨/年钛渣二期工程、10 万吨/年氯化钛白粉工程等项目的建设，目标是在十二五末达到硫酸法钛白粉 50 万吨、氯化法钛白粉 10 万吨、3 万吨海绵钛的产能。

此外，*ST 钒钛在全钒液流电池研发方面的科研工作已进行了 10 年之久，正谋求与擅长电池结构、制造和销售的公司合作，结合自身在钒电池溶液充放电性能的科研力量，加速全钒液流电池的研发，力争早日达到规模化生产销往美国及加拿大。

由此可见，凭借天然的资源优势及“艰苦奋斗、永攀高峰”的精神，预计不久的将来*ST 钒钛将成为钒产业世界领先、钛产业国内最大的公司，在国内国际舞台上扮演重要的角色。

➤ 双引擎启动 *ST 钒钛华丽转型

翻开*ST 钒钛的 2010 年半年报,“钢材及钢材制品”仍为其主营业务第一项内容,1-6 月实现收入 160.65 亿元,占全部收入的 81%。而重组完成后,该项业务将消失在*ST 钒钛未来的财务报告中。今后*ST 钒钛将只专注于铁矿石开采及钒钛产业相关产品的研发生产,资源属性更加明显。

事实上,*ST 钒钛在资源及技术上的优势决定了其发展方向。与其他大型钢企相比,*ST 钒钛的炼钢设备及工艺技术都不算出类拔萃,但在资源占有量及钒钛高新技术领域上,*ST 钒钛拥有绝对的优势——攀西地区的物资富饶自是众人皆知,不必多言;雾化提钒、转炉顶吹、复吹提钒三次工艺技术的飞跃以及钒氮合金产业化技术的成功研发使得*ST 钒钛可生产世界上所有的钒品种,工艺技术全球领先,而海绵钛的量化生产也将在攀钢研究院的协助下于近期内完成。因此,从微观企业的角度来看,*ST 钒钛此次的重组定位及方向符合择优发展的基本经济原理,可最大化其自身优势。

从宏观产业及国家经济高度来看,*ST 钒钛的转型定位也符合我国经济的发展特点及发展方向。目前我国经济正处于高速发展的阶段,即使在 2008 年的金融危机冲击下,仍保持了稳定的 GDP 增长。预计在很长的一段时期内,我国仍将维持该发展态势不变。这也决定了铁矿石需求中短期内无法退烧,*ST 钒钛通过此次重组可获得多项境内外矿山,将其开采之后,便可为我国经济建设提供充沛的原料。

同时,国家“十二五”规划中,发展战略性新兴产业、推广低碳技术、发展新型能源为重要内容。为实现这些目标,钒钛的应用必不可少。钒加入钢中可延长其使用年限、减轻其重量并可降低成本,但我国目前钢铁工业中钒的消耗强度仅约为 30 公斤/千吨,与 50 公斤/千吨的世界水平之间仍有段距离。预计未来几年我国将加速向该水平靠拢,使钢的应用更加环保、节约。钛由于其性能优异,可广泛应用于航空航天、冶金、军事等高端领域,钛产业也将随着各种新兴产业的发展而发挥更为重要的作用。

当今的世界是个资源为王、科技为王的世界,占领了资源就拥有了主动权,掌握了科技就可把握未来的脉搏。*ST 钒钛占领铁矿资源,手握钒钛技术,在双引擎的动力下,未来的发展空间尤其巨大。

8、武钢未来五年将在光谷“砸”100 亿

据长江商报 12 月 17 日报道,昨日上午,武钢高新技术产业园在东湖新技术开发区茅店山奠基。未来五年,武钢将加快该产业园区建设,相关产业项目将分三期进驻园区,总投资将达到 100 亿元以上。

武钢高新技术产业园规划面积 3000 亩,拟形成六大产业板块和两大中心的产业布局,包括信息与自动化、新能源及节能环保、电子产品、冶金工业技术、新材料,先进制造装备产业板块;以及技术服务中心、高新技术研发及产业化中心。

奠基当天开工的电子产业园,占地 106 亩,计划于 2011 年下半年投产,建成后将打造成国内冶金行业最大的特殊仪表基地和工业通信产品制造基地。

目前,武钢高新技术产业园还筹备了 13 个项目,包括物联网应用、新一代 LED、钢铁信息化、工业炉轧制处理线、激光装备制造、薄壁轻钢结构、燃料电池及组件、废机油再生基础油、太阳能光伏、动力锂电池、新型混合能源装备、仿真教育平台、大型电机制造及节能等项目。

武钢总经理邓崎琳表示,至“十二五”末,武钢高新技术产业将实现营业收入 120 亿元、利润 14 亿元。

“进军高新技术产业,武钢无疑是不想走冶金企业发展老路子。”武钢相关人士称,走传统的耗能路线显然已不符合构建两型社会和企业自身长远发展的需要。

9、本溪:打造钢铁巨轮 跻身世界行列

据国际在线报道,12 月 15 日下午,全国网络媒体辽宁行记者考察团来到了本溪市本钢热连轧厂 2300mm 生产线参观采访,了解钢铁的生产过程与本溪作为“钢都”在“十二五”时期对钢铁产业的建设与发展情况。

始建于上世纪初叶的本钢，在新中国成立之后获得新生，始终是我国重要的钢铁基地，经过数十年不间断的产品结构调整，如今，工艺设备、产品档次均与国内国际先进水平相媲美，11月份，产钢92.4万吨、铁87.2万吨，钢材84.9万吨，正向着具有国际竞争力的精品板材基地高歌猛进。兴起于改革开放年代的北钢，搏击于市场经济的风口浪尖，由当初的小型钢铁厂，迅速发展成为大型钢铁联合企业。11月份，产钢50.9万吨、铁54.4万吨、钢坯1.69万吨、钢材48.2万吨，进入良性发展的健康轨道。目前，本钢、北钢已经成功实现合并重组，共同组建本钢集团有限公司，建造了一艘在国内其他城市罕见、在国内外更具竞争力的钢铁巨轮，扬起驶向更加广阔市场的风帆。

据了解，2010年6月18日，北钢集团在会展中心召开了两级领导干部会议。集团新任董事长兼总经理张晓芳针对财务系统、供销系统和工程技改项目作了安排部署。会议宣布了北钢集团供销系统整体并入本钢国贸公司的决定，标志着两钢合并重组进入实质环节。

走向未来的本钢集团有限公司，将是淘汰落后，创造精品的板材基地。就在“两钢”合并重组大会上，省发改委宣布，北钢拆除现有全部450立方米以下高炉，投资24亿元，新建两座2850立方米高炉的项目获准开展前期工作。这是“两钢”合并重组后淘汰落后产能的首个项目。按照新的规划，本钢集团有限公司将彻底剔除40余项单纯扩产能的低水平重复建设项目，把技改资金用在提高工艺上水平、产品上质量上。在不断淘汰落后产能的前提下，钢材年产量稳定在2000万吨水平上，跨入世界先进钢铁企业之列。

按照这一技术改造思路，在“十二五”期间，本钢厂区的主导产品为，以高档汽车板、高档家电板为代表的冷轧、涂镀产品；以高级管线钢、高强汽车用钢、高强工程用结构钢为代表的热轧产品；以高质量轴承钢为代表的特殊钢品种；以铁素体不锈钢为代表的的不锈钢产品；以中高磁取向硅钢和无取向硅钢为代表的硅钢产品。冷热比达到58%，高附加值产品比例达到85%，板材比92.2%，产品全面覆盖市场；在北台厂区，主导产品中，一部分为硬、软线材，主要是帘线钢、焊条及CO₂气体保护焊丝用热轧盘圆、低松弛预应力钢绞线用热轧盘圆、低合金热轧盘圆、细拉丝用热轧盘圆、冷锻钢热轧盘圆、硬线热轧盘圆、高强度盘螺、建筑用热轧盘圆等。另一部分为棒材，以高强度螺纹钢、抗震钢筋、超细晶钢筋。热轧板材以高强度结构钢、耐候钢、管线钢为主。

到“十二五”末，重组后的“两钢”将实现销售收入1353亿元，其中：钢铁板块1080亿元，非钢产业273亿元；实现利润38亿元，利税190亿元，成为3000万吨级、品种全、质量高、具有国际一流水平的北方精品钢材生产基地，企业跻身世界500强行列。

10、首钢冶炼部分全部停产 五年再造千亿元级新首钢

记者近日获悉，首钢冶炼部分今年底将全部停产。北京市规划将首钢主厂区打造成全国首个“制造业总部集聚区”，力争用5年时间再造一个新首钢，实现在京综合收入突破1000亿元，并将对此提供全方位政策支持和保障。

➤ 打造全国首个“制造业总部集聚区”

据北京市常务副市长吉林介绍，2005年国务院和北京市先后成立了首钢搬迁调整工作协调领导小组，保证顺利实施首钢搬迁。从2002年到2010年9月，国家和市级财政共下达资金169.6亿元，用于首钢搬迁。今年底，首钢冶炼部分将全面停产，并确保安全、稳定停产。

今年5月，北京市成立了由郭金龙市长任组长的首钢地区规划建设及产业调整工作领导小组。

北京市规划在城市西部地区重点打造“一核”即首钢创意商务区。以首钢主厂区为核心，坚持高起点规划、高标准建设、高品质招商，重点发展数字娱乐、工业设计等文化创意产业，商务、金融、会展等生产性服务业，电子信息、节能环保、新能源等高技术产业和高端制造业，积极吸引国内外大中型冶金、装备等制造业企业总部入驻，打造全国首个“制造业总部集聚区”。鼓励设计机构入驻，打造“设计之都”核心区，将首钢协作区逐步建设成为高端要素聚集、创新创业活跃、总部特征明显、生态环境优美的新首钢创意商务区。

围绕建设首钢创意商务区，将推进国家服务业综合改革试点区建设，打造生产性服务业新中心区。积极发展特色

金融业，探索推进保单交易中心、钢铁期货交易中心、金属交易中心建设，吸引基金管理、融资租赁、财务公司和担保公司等新兴机构落户。建设工业设计、制造业等特色总部集聚区，吸引外资、侨资、民营企业等各类总部及分支机构落户。优化商务服务发展环境，引导审计、法律、咨询和经纪等中介服务机构入驻。培育云计算、物联网、电子商务和信息服务外包等新兴业态。高标准建设一批特色鲜明的专业服务集聚区、现代服务业综合体和主题楼宇，增强高端要素的定向吸引力，加速形成服务经济主导的产业结构。

➤ 推进重大项目建设

吉林介绍，北京将发挥首钢带动作用，采取“引智、引资、引项目”相结合，重点吸引央企、民营经济等高端要素落户。将加快首钢主厂区的规划建设，推进中国动漫游戏城、中国绿能港、首钢工业遗址公园等项目建设。适度发展高端金属材料及装备制造业，尽快量产京西重工、顺义冷轧等项目。力争用五年时间，再造一个新首钢，实现在京综合收入突破 1000 亿元。

中国动漫游戏城是贯彻落实国务院《文化产业振兴规划》的重要举措，是根据文化部、北京市人民政府《关于推动首都文化建设的战略合作框架协议》确定的国家重大文化创意产业项目，是集动漫游戏创作、生产、交易于一体，产业链完整的国家级、高水平的重点文化产业示范园区，是文化部和北京市政府共同建设和扶持的重点项目，设发展专项资金每年 1 亿元。核心区将建设会议会展、娱乐体验、创意生产、文化生活、商贸物流和教育培训 6 个功能区。按照北京市的要求，首钢已于 2009 年 10 月先期启动核心区开发建设，正在进行先期改造的单体建筑设计和施工相关工作。

中国绿能港位于中关村石景山园南区的首钢特钢公司厂区内，规划占地 0.8752 平方公里，总建筑面积近 180 万平方米。根据特钢公司涉钢产业分段搬迁的时间安排，将整个园区拟分三期进行开发建设。中国绿能港定位于新能源、新材料研发、展示、交易，以促进中国、北京市新能源产业快速发展。

北京市还鼓励首钢与石景山区、北京工业大学共建科技园，建设技术研发及产业化基地。

➤ 完善新首钢发展的政策机制

据介绍，北京市将充分依托首钢地区规划建设及产业调整工作领导小组的职能，统筹协调首钢地区的发展规划、政策制定、产业布局、基础设施和土地开发建设等重大事项。

北京市将研究把首钢地区土地出让收入用于该地区基础设施建设。

北京市将探索围绕放宽市场准入、吸引要素市场落户、重点行业混业经营、国企社会职能剥离、优化民营经济发展环境等方面，完善石景山区服务经济发展的体制机制，研究制定“加快推进国家及本市服务业综合改革试点区建设的实施意见”。扩大石景山区国家服务业综合改革试点区的政策范围，积极争取国家相关政策。

北京市设立由首钢和京煤集团发起的“北京服务·新首钢”股权投资基金，市政府固定资产投资首期跟进出资 2 亿元，重点支持北京西部本土服务企业和产业园区发展。“十二五”期间，市政府固定资产投资用于西部产业发展的资金不低于 40 亿元，重点支持产业园区、现代服务业综合体等重大项目建设。支持首钢主厂区等大中型企业发行债券，吸引社会资本进入。支持首钢主厂区等重点产业园区纳入中关村国家自主创新示范区政策范围，享受相关优惠政策。

北京市授权首钢总公司承担主厂区的土地一级开发，对于以首钢为主体的首钢主厂区内重点产业项目，可以采取包括协议出让等多种灵活供地方式。

北京市还将实施“西部引智工程”，扩大首钢人才引进绿色通道机制辐射范围。

11、首钢未来大力发展高端及都市产业

据北京晨报报道，昨天，首钢新产业办公室负责人表示，首钢在北京地区将大力发展高端金属材料等五大产业，争取 2015 年实现北京地区销售收入 1000 亿元。

停产后，首钢北京厂区如何保持稳定的产值？昨天，首钢新产业办公室主任李小平表示，首钢要以钢铁主业为依托，结合北京城市规划和首钢工业区的土地规划与开发，在北京地区发展高端金属材料、汽车零部件和高端装备制造、生产性服务业、文化创意产业、建筑和房地产五大产业。2015年，首钢北京地区销售收入预测将达1000亿元。

首钢于1919年建厂，经历了新中国成立前30年，解放后30年，改革开放30年。进入新世纪，首钢顺应首都经济建设的客观要求，率先进行搬迁调整。迁钢、首秦、顺义冷轧、首钢京唐钢铁厂第一步工程相继建成投产，标志着搬迁调整的新钢厂、新布局、新优势基本形成。

12、广日借壳广钢 宝钢进退之择

一场旷日持久的重组突生变故。

12月14日晚，广州钢铁股份有限公司（下称“广钢”）发布公告称，“一个月来，本公司积极与重组方广日集团进行认真研究和协商，已拟定了重大资产重组的初步方案。”广日是华南地区最大的电扶梯设备供应商。

此前的11月9日，广钢股份曾发布停牌公告：“广州钢铁股份有限公司接到控股股东广州钢铁企业集团有限公司通知，其在广东省、广州市政府的协调指导下，正在筹划与公司相关的重大事项，相关方案正在向有关部门进行政策咨询中。”

然而，早在2008年6月28日，广州钢铁集团和韶钢集团，就已与宝钢集团挂牌成立了广东钢铁集团有限公司，新公司注册资本约358.6亿元。其中，宝钢以现金出资286.88亿元，持股80%；广东省国资委、广州市国资委以韶钢、广钢的国有净资产出资71.72亿元，合计持股20%。如今，广州钢铁集团的核心资产广钢股份将重新择婿，广东钢铁集团及以它为建设主体的湛江项目将何去何从？

➤ 宝钢甩包袱？

广钢股份几则公告发得颇为蹊跷。

因为早在两年半前，宝钢就已成为广东钢铁集团的控股股东，今年5月10日，广东省发改委与广东钢铁集团有限公司，还联合召开了“广东淘汰钢铁产能1500万吨暨实施500万吨广钢环保迁建湛江钢铁项目媒体通气会”。但广钢在11月9日以来的多个公告中却一再强调，“正在筹划与公司相关的重大事项”，是“在广东省、广州市政府的协调指导下”进行的，只字未提宝钢。

这引起市场诸多遐想，宝钢与广州钢铁集团及韶钢的重组是否会发生波折，湛江项目会不会半途而废？

“宝钢重组广东钢铁的大方向没有变化，肯定会继续进行，钢铁业务还是留在集团。”12月15日，广钢股份董秘杨耀兴明确告诉本报记者，湛江项目也不会停止，“按照湛江发改委的说法，湛江项目是开工没有回头箭”。但杨耀兴坦承，如果广日借了上市公司广钢的壳，“广钢就出了广钢集团的范围”，宝钢与广州钢铁集团重组的细节可能会做些调整。

至于广钢的公告中为何未提及大股东宝钢？“这个事情我们听政府的。”杨耀兴说，“公告提到省政府就涉及到宝钢集团了，宝钢的话可能通过省政府、市政府来说。”一位接近宝钢高层的人士也向记者证实，广钢卖壳征求过宝钢的意见。

其实，广钢卖壳既是自救，也是广东省高层为珠三角钢铁业的长期发展所做的一个布局。

今年前三季度，广钢实现营业利润-1980.21万元，并最终亏损3557万元。据知情人士介绍，广钢以及珠江钢铁公司目前都负债累累，“宝钢重组也救不活它了，即使投100个亿，也只能维持两年。”这位人士认为，将广钢剥离出广州钢铁集团，宝钢和广东钢铁集团无异于甩掉了一个包袱，有利于湛江项目轻装上阵。

杨耀兴也表示，广钢卖壳“可以解决一系列问题”。

➤ 进退两难

事实上，近两年，宝钢一直在孜孜不倦地推动广东钢铁集团的实质性重组，并获得了广东方面的大力支持。

今年3月，宝钢集团副总经理、时任广东钢铁集团公司总经理、湛江钢铁工程指挥部总指挥的赵昆曾向记者透露，“广钢的搬迁和员工安置方案已经清晰：一部分人去湛江；在广州市南沙建一个轧钢厂，可以分流一部分员工；湛江钢厂建成后，许多产品要运到广州来销售，我们打造一个物流中心，又可以消化一部分人；广钢的地，在政府收回去后，由市里安排建设，我们可以建物业公司；还有一部分员工年纪大了，可以选择退休，我们保证把“四金”给他们缴足，把生活安排稳定”。

根据宝钢当时的计划，广钢的生产和经营也不会戛然而止，“生产工人要进行培训，（广州）这边产量逐渐减一点、减一点，待人全都调走了，生产才全停下来。”赵昆说。

与此同时，湛江钢铁项目的建设一刻也没有停歇。今年10月，湛江市钢铁项目建设指挥部的一位官员告诉记者，“湛江市政府与宝钢集团通力合作，加快了钢铁项目前期推进工作”，湛江市为钢铁基地项目配套的鉴江供水枢纽工程、茂湛铁路、湛江疏港公路、东海岛迈旺至东简220千伏供电线路工程、东海大堤两侧辅道工程等项目，正在加紧建设，计划总投资120亿元，累计已完成投资30多亿元。

然而，湛江项目迄今没有拿到“准生证”，这令宝钢处于十分尴尬的境地。据记者了解，近两年，宝钢一直在千方百计地谋求湛江项目尽快获批，并将湛江项目的计划产能从1000万吨调整为500万吨。同时，广东方面也按照国家“等量置换”或“减量置换”、“不新增钢铁产能”的产业政策要求，在广东省内淘汰了1500万吨落后钢铁产能，并决定将广钢整体迁建至湛江。

但10月，在湛江，本报记者看到，在已经完成土地拆迁和场地平整的钢铁项目工地上，除球团厂已经投产外，其它地方冷冷清清，几乎空无一人，偶尔有卡车开过，扬起一片尘土。

由于湛江钢铁项目不能按计划建设和投产，宝钢与广东国有钢铁企业的重组也迟迟未能进入实质性阶段。这也使广钢的干部和员工人心浮动，打乱了广钢的正常生产和经营计划，这可能也是广钢业绩下降的一个重要原因。

在广东、在湛江，宝钢现在进还是退？

今年11月21日，宝钢集团公司董事长徐乐江在赵昆的陪同下，特地到湛江钢铁项目工地和湛江龙腾物流公司调研。“随着国家经济、环保形势的发展，城市钢厂的发展必将受到重大限制，宝钢建设湛江钢铁项目的决心绝不能动摇。”徐乐江在调研中强调。

此前的11月11日，宝钢集团副董事长、党委书记刘国胜也前往湛江，听取了湛江钢铁基地基建项目建设情况的汇报。“集团公司主要领导先后奔赴湛江，足见宝钢对湛江钢铁项目的决心和信心。”宝钢一位内部人士说。

但宝钢耗不起的是时间。

本报记者从湛江方面获悉，为了湛江钢铁项目，当地政府从2008年5月开始征地拆迁工作，到今年9月已完成12个村庄2226户村民9837人的房屋补偿与拆迁和地面附着物的补偿与清理，并于今年4月30日开工建设搬迁村民安置小区。目前，期望早日就业的村民们正翘首以待钢铁项目快快上马。而宝钢和湛江地方政府为了拆迁、安置和工程建设，已经投入巨额资金。

本报记者获得的最新消息是，已在宝钢与广钢、韶钢重组及湛江项目上付出大量心血的赵昆，已被调回宝钢集团总部，不再担任广东钢铁集团总经理和湛江钢铁项目总指挥职务。

13、太钢不锈5万吨不锈钢无缝钢管项目投产

随着大管生产线于近期打通，太钢不锈年产5万吨不锈钢无缝钢管项目目前已全部建成投产，太钢不锈钢管有限公司由此一跃成为世界上单一厂产量最大的不锈钢无缝钢管生产厂。

据了解，太钢不锈于 2008 年 3 月开始实施不锈钢无缝管技术改造工程，总投资约 21.6 亿元。项目投产后，产品将覆盖电站、锅炉、石油、化工、国防、核电、交通运输等领域。目前，太钢不锈钢管有限公司小管、中管、大管、挤压管工艺路线已全部打通，经过试生产，设备磨合已基本完成，产能逐步释放，11 月份月产量已突破 1000 吨。

作为国内生产不锈钢无缝管规格、品种最全的不锈钢无缝管生产厂，太钢不锈在大口径不锈钢无缝管和小口径长管、精密钢管方面拥有独特的竞争优势，有条件成为全球最具竞争力的专业不锈钢无缝钢管厂。

14、本钢十一月份吨钢综合能耗再创历史新高水平

据本钢官方网站消息，本钢通过细化管理，严格考核，动态平衡能源介质，11 月份，在铁、钢产量突破历史的同时，吨钢综合能耗再创历史新高水平，达到 658 公斤/吨，远远低于本钢“十一五”攻关计划目标。

以往，本钢 11 月份吨钢综合能耗较夏季相比略有提高。今年，本钢通过细化管理，严格考核水、电、风、气消耗，加强二次能源的综合利用，对 TRT、燃气炉、干熄焦等设备进行动态管理，使二次能源介质得到充分利用，科学平衡供应，确保了生产的稳定顺行，最大限度地减少了消耗。

据我的钢铁网了解，2010 年上半年，本钢吨钢综合能耗达 685.9 公斤。进入三季度，本钢二十一号燃气炉于 10 月中旬投入使用，二十二号燃气炉将于年底前投入使用。同时，加快了二次能源项目矿渣厂的活性灰项目建设并投产，使其每小时利用转炉煤气 8000~10000 立方米锻烧，极大地节省了生产成本，减少了本钢转炉的煤气放散量。

分析师介绍

刘元瑞，华中科技大学财务金融硕士、经济学学士毕业，从事钢铁行业研究。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561 wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区总经理	(8621) 68751916	13701696936 ganlu@cjsc.com.cn
王 磊	华东区总经理助理	(8621) 68751003	13917628525 wanglei3@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区副总经理	(8621) 68751863	13817196202 julei@cjsc.com.cn
程 杨	华北区总经理助理	(8621) 68753198	13564638080 chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382 lijx@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130 zhanghui1@cjsc.com.cn
沈方伟	深圳私募总经理助理	(0755) 82750396	15818552093 shenfw@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。