

钢铁行业

有价无市，钢材价格空涨，后市持稳

行业周报：2011 年第 3 期

——钢铁行业周报（2011/1/17-2011/1/23）

2011 年 1 月 24 日

行业研究/深度研究

分析师：刘俊清
执业证书编号：S0760200010035
Tel：0351-8686975
E-mail：liujunqing@sxzq.com

项目（元/吨）	价格	增长%
河北迁安 66%干基铁精粉	1430	1.78%
进口 PB 块，青岛港湿基	1410	1.44%
BDI	1370	-4.79%
巴—中海运费（\$/t）	18.104	-1.20%
澳—中海运费（\$/t）	6.729	2.86%
焦炭	2100	0.00%
主焦煤	1450	0.00%
生铁	4000	0.00%
钢坯	3450	1.47%
螺纹	4670	0.00%
高线	4730	0.00%
热卷	4750	-0.63%
冷卷	6910	0.14%
普中板	4900	1.03%
镀锌板	5730	1.96%
硅钢	8436	0.00%
300 系冷轧不锈钢	26100	0.38%
LME 三月期镍价（\$/t）	25750	-0.48%
港口铁矿石库存（万吨）	8386	1.91%
国内钢材库存（万吨）	1404.79	1.78%

联系人：

张小玲：0351-8686990
zhangxiaoling@sxzq.com
孟军：010-82190365
mengjun@sxzq.com
地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
山西证券股份有限公司
<http://www.i618.com.cn>

投资建议：

市场迎来春节前的最后一个交易周，钢价将震荡，股市也出现了向下探底的趋势，提醒投资者注意风险。

投资要点：

国际钢市小幅上涨。国际经济形势好转，同时有补库存作用，钢材价格上涨 CRU 国际钢价综合指数为 199.7，与上周持平，比上月上涨 11.1%，比去年同期上涨 25%。本周 CRU 扁平材指数为 185，与上周持平；CRU 长材指数为 229.4，与上周持平。欧洲市场继续上涨，大部分钢厂上调二季度板卷价格。美国市场继续上涨，废钢涨势放缓，钢材价格后期涨幅有限。亚洲市场继续上涨，由于中国以及东南亚部分地区即将进入春节，后期市场将趋于平静。总体上判断，短期内国际市场将持续缓慢攀升。

国内钢材市场小幅上扬。因临近春节，国内钢市震荡向上，钢厂上调出厂价格引导钢材价格继续上行，但需求未有实质性改善，同时又临近春节，下周钢市或继续保持震荡态势。钢材社会库存继续小幅增加，周末总量为 1404 万吨，比上周末的 1380 万吨继续增加 79 万吨，比上周的 1380.22 万吨继续增加 24.57 万吨，除热轧库存减少外，其余品种库存均增加。全部品种库存周涨幅达 1.78%。钢铁综合价格指数为 130.08，较上周上涨 1.10 点，其中长材价格指数为 135.96 点，上涨 0.72 点，板材价格指数为 127.03 点，小幅上涨 1.54 点。下周钢市或将持稳。

原材料市场相对稳定。本周国内铁精粉市场整体比较平稳，随着过年气氛越来越浓，市场成交量进一步萎缩，进口矿市场报价继续上涨；焦炭市场整体稳定，各地价格变动情况不明显；废钢市场稳中上涨，华东市场尤其是江苏钢厂上涨明显；国内方坯市场价格再次发力，上涨幅度 50-150 元/吨左右，本周特钢坯市场显清淡，普通合金弱勢盘整运行，特种合金略有上涨。

一周股价表现：股票市场大幅下跌，钢铁股略强于大盘，截止 1 月 21 日，钢铁股票指数收于 2713.69，周下跌 2.80%，沪深 300 收于 2983.46，周下跌 3.51%。钢铁上市公司跌多涨少，5 只上涨，1 只停牌，其余下跌。涨幅较大的股票是拥有铁矿石资源的股票和业绩预期较好的股票酒钢宏兴（600307）上涨 6.26%和新钢股份（600782）周上涨 3.75%；跌幅较大的是重组预期与市场期望有差距的广钢股份（600894）周下跌 14.29%、三钢闽光（002110）周下跌 7.58%和莱钢股份（600102）周下跌 6.59%。

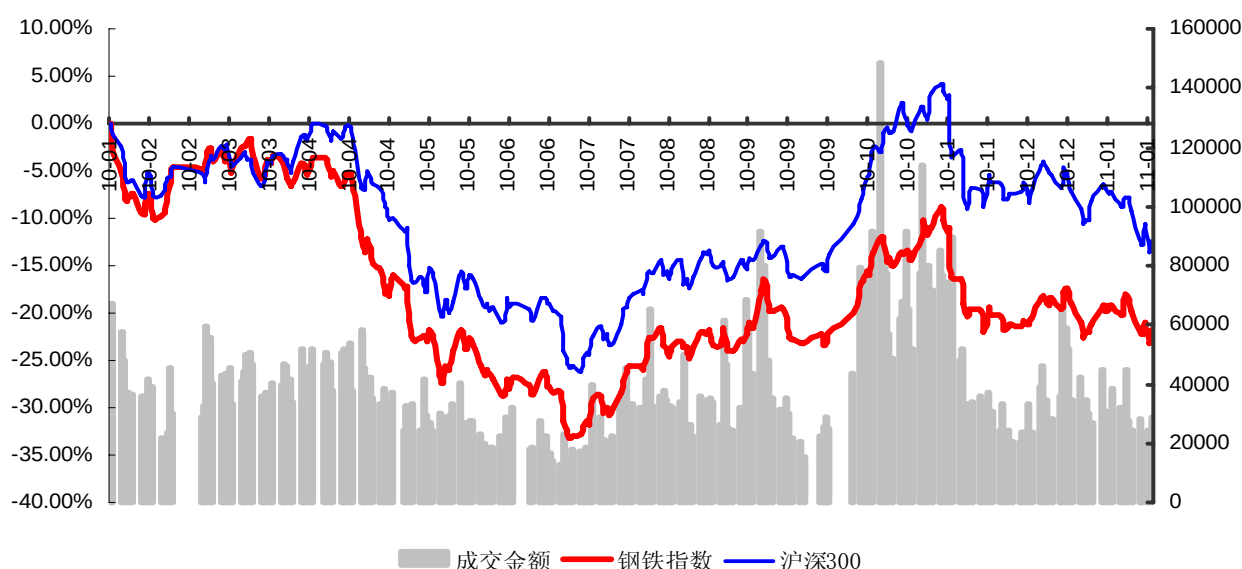
热点评述：

经济增长 10.3%意味着什么？

根据国家统计局的数据,2010 年中国国内生产总值(GDP)为 397983 亿元,按可比价格计算,比上年增长 10.3%,增速比上年加快 1.1 个百分点。2010 年 10.3%的经济增长究竟意味着什么?在阶段性成就的背后,中国经济还要面对哪些问题,还要迎接哪些挑战? **数字透露的成就** 对于中国经济而言,2010 年极其不平凡,面对国际、国内复杂多变的经济形势, 10.3%的经济增速无疑是一份令人满意的答卷。中国国际经济交流中心常务副理事长郑新立在对 2010 年宏观经济的评价中谈到了三个比较显著的“亮点”:一是经济由回升向好转向平稳较快发展的正常轨道。二是内生性的增长机制在拉动经济增长中间发挥了主要的作用,非国有投资增长速度超过了国有投资增长速度。三是出口出现恢复性增长,2010 年出口增长 31.3%,比 2008 年还有所增长。申银万国证券研究所首席分析师桂浩明在接受记者采访时表示,2010 年经济增长基本符合预期,从环比看,GDP 呈现逐季下降,表明经济增长正向着调控的预期目标运行。 **结构反映的问题** 根据数据,2010 年全国全社会固定资产投资比上年增长 23.8%,仍处于高位。而出口贸易的恢复性增长也是去年经济保持高增长的一项关键性因素。依靠投资、出口拉动的经济增长格局并没有发生根本性的变化。

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 2009 年 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：

► **线螺市场：** 本周国内线螺市场整体表现稳中走强，主流市场北京、上海、广州线螺价格也有不同程度的拉涨，部分地区受钢厂调涨助推，有百元左右的上行。随着春节的临近，过节气氛愈加浓厚，加之南方地区受降雪影响，市场成交氛围减淡，多数商家已经开始着手放假前的收尾工作，销售意向明显偏弱。钢厂方面，沙钢出台 1 月下旬价格政策，超出市场预期。截至本周五，二级螺纹钢全国主要城市平均价格为 4772 元/吨，较上周末涨 49 元/吨；高线全国主要城市平均价格为 4797 元/吨，与上周相比涨 39 元/吨。下周是春节放假前的最后一周，市场线螺价格以稳定为主。

► **热卷市场：** 本周国内热轧板卷市场价格依旧强势上扬，但涨幅出现明显缩小，尤其是一线市场涨势在百元以下，二线市场多有补涨，价格不断上扬，但成交欠佳，临近周末，出现小幅回落。从现在市场的态势来看，市价多是出于高位中，后卷市价均在 4700 元/吨以上，部分地区市价接近 5000 元/吨，加之需求的逐渐转弱，节假日的来临，后期市场可能面临有价无市，市价盘整行情。

► **冷卷市场：** 本周国内冷板市场稳步攀升，23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5615 元/吨，环比上周涨幅 31 元/吨。临近春节假期，钢材供需方面很难出现大的变化，但成本的有力支撑价格依旧坚挺；库存方面：随着钢厂的资源陆续到货，国内冷板库存仍旧小幅走高，或许阻碍短期市场的强劲势头；钢厂方面：本轮鞍、本、首等主导钢厂继续上调 2 月份价格，上调基调维持在 150-300 元/吨，市场后期看心态十足。综上考虑，下周或将保持盘整走势。

► **型材市场：** 本周型材钢厂涨价，带动市价出现跟涨；但因下游需求较弱，市价上涨略显乏力。受钢厂上调出厂价格预期的影响，上海等地调高型材市价，市价涨幅高达 50-80 元/吨。库存方面：本周上海市场工、角、槽钢库存为 12.346 万吨，与上次（2011 年 1 月 14 日）统计相比增加 0.481 万吨。在春节即将到来之际，型材市场需求量锐减，市价走势将以稳为主。

► **中厚板市场：** 本周中板继续震荡向上走势，时至周五全国均价为 4904 元/吨，昨日上周同期 4830 元/吨的均价上行 74 元/吨。随着春节的临近，各地区市场成交更显清淡，部分下游终端商户已无进货。

钢厂方面，各钢厂的生产成本持续上涨，另市场资源量较少，市场价格仍有拉涨的可能，但节前成交情况难有好转。预计短期价格已稳为主。

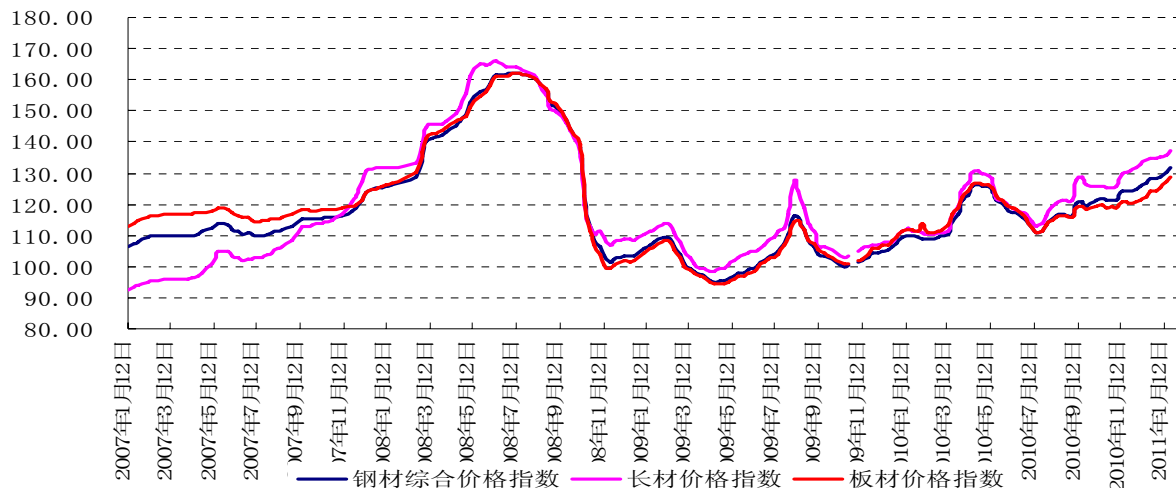
► **不锈钢市场：** 300 系市场价格上涨，其中太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25700 元/吨，同规格板报在 23900 元/吨左右，张浦 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25900 元/吨，同规格板报在 24400 元/吨左右；太钢 316L/2B 卷 2.0mm 主流报价在 37600 元/吨、同规格板报在 35100 元/吨左右，宝新价格要高 300 元/吨左右，太钢 316L/NO.1 4.0mm 卷主

本公司或其关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告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。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 sxzqyfzfb@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。



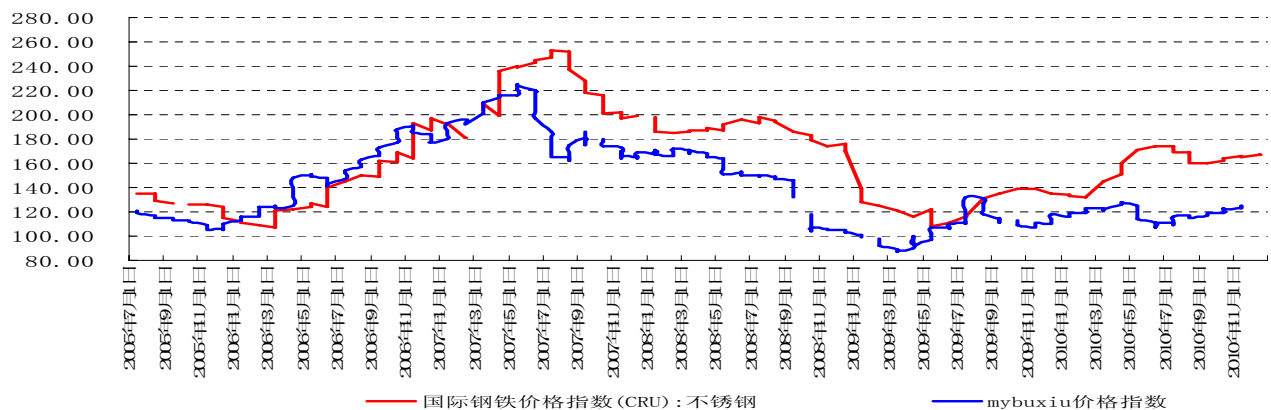
流报价在 33600 元/吨左右。400 系价格基本稳定，成交一般，其中太钢 430/2B 卷 2.0mm 主流报价在 11300 元/吨水平、同规格板报在 10200 元/吨左右。太钢 430/N0.1 卷 4.0mm 主流报价在 9600-9700 元/吨左右。200 系价格平稳，联众 201/2B(LH) 卷 2.0mm 主流成交价在 13000 元/吨左右、同规格板报在 11200-11300 元/吨左右。联众 201/N0.1 卷 4.0mm 主流报价在 12200 元/吨左右、同规格板报在 11400 元/吨左右。

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

图 4 不锈钢价格指数

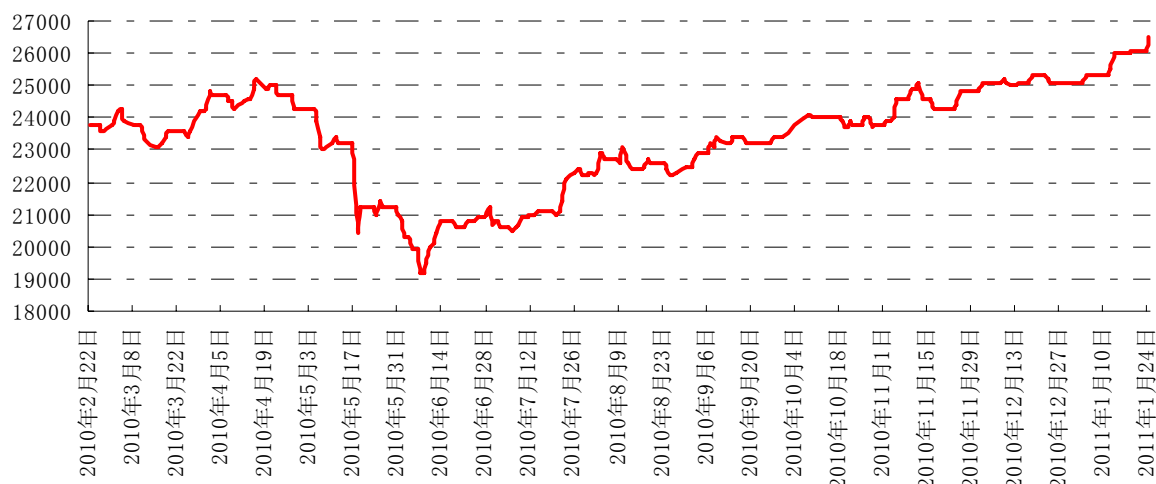


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

表 2：无锡市场 304/2B 不锈钢卷板价格，太钢产，1219mm，切边，含税。

304/2B	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	1	1.2	1.5
1 月 21 日价格	27400	27000	26700	26700	26500	26500	26000	26000
同昨日比涨跌	400	400	400	400	400	400	400	400
同上周比涨跌	500	500	500	500	500	500	500	500
同上月比同期涨跌	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200

图 5 无锡市场 304/2B (1.00mm) 卷板不锈钢价格走势



数据来源：中钢联，山西证券研究所

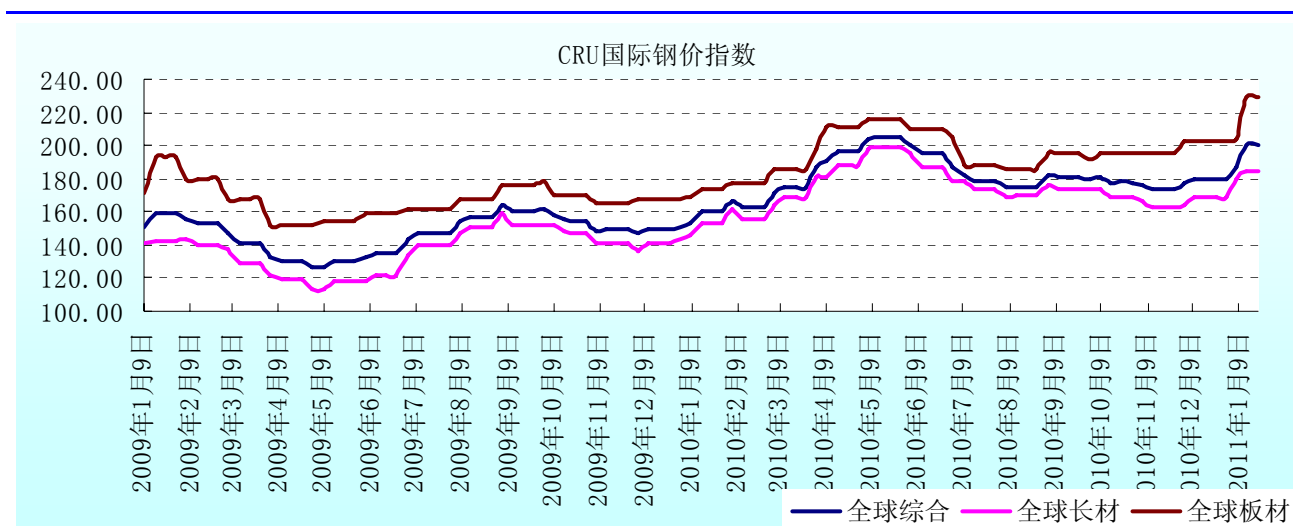
国际钢市一周综述：

► 本周国际钢市小幅上涨。CRU 国际钢价综合指数为 199.7，与上周持平，比上月上涨 11.1%，比去年同期上涨 25%。本周 CRU 扁平材指数为 185，与上周持平；CRU 长材指数为 229.4，与上周持平。

► 扁平材方面，欧洲市场小幅上涨，由于钢厂普遍提价，欧洲二季度发货的薄板价格可能将大幅上涨，其中安赛乐米塔尔上调 90 欧元/吨，德国沙士基达上调 80 欧元/吨，上周蒂森克虏伯上调 20-30 欧元/吨，预计短期内该钢厂还将再次提价，目前热卷主流成交价在 600 欧元/吨，冷卷为 700 欧元/吨，热镀锌板约 690 欧元/吨。美国市场继续上涨，薄板价格本周再次走高，目前热卷现货价已达到 800 美元/短吨，冷卷涨至 900-920 美元/短吨，热镀锌板大约 950-1100 美元/短吨；中厚板方面，上周美国钢厂提价后，现货市场小幅上涨，目前 A36 中厚板的现货价格为 830 美元/短吨，较上周上涨 20 美元/短吨，但还低于钢厂 880-920 美元/短吨的出厂价。大部分贸易商和终端用户暂时观望，认为由于废钢出现滞涨现象，钢厂本次提价很难被市场全部接受。亚洲市场小幅上涨，东南亚冷卷进口市场继续上涨，目前中国大陆 1mm 冷卷的报价为 800 美元/吨（FOB），较月初上涨 50 美元/吨，中国台湾的报价为 830 美元/吨（CFR）。

► 长材方面，欧洲市场保持平稳，最近一周，南欧螺纹钢价格保持稳定，目前希腊国内交货价在 600-650 欧元/吨，西班牙和意大利的出口报价约 540-550 欧元/吨（FOB）。美国市场保持平稳，中西部钢厂的螺纹钢出厂价为 715 美元/短吨；线材出厂价为 750 美元/短吨；小型材出厂价为 850 美元/短吨，由于近期土耳其钢厂停止采购废钢，美国废钢价格涨势放缓，近期披露的多项数据显示美国经济表现良好，房地产行业也持续复苏，后期长材需求有望持续增长，整体上判断，2 月份美国长材可能将保持平稳，随着 3 月份废钢价格重拾涨势，长材市场也有望再次走高。亚洲市场小幅上涨，东南亚方坯进口价格继续上涨，目前当地钢厂的报价为 670-680 美元/吨（CFR），俄罗斯方坯报 660 美元/吨（CFR），近期泰国方坯出口到菲律宾的成交价为 650 美元/吨（CFR）。

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

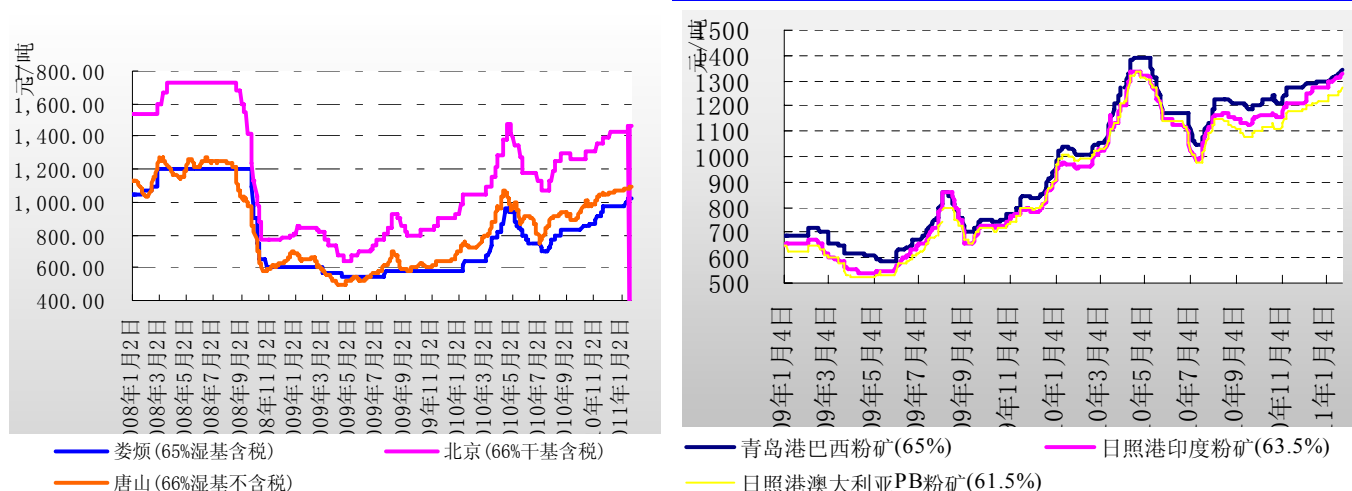
原材料市场一周综述：

- 铁矿石：**本周国内铁矿石市场保持平稳，成交清淡。进口矿港口现货市场呈小幅走高态势，各港口现货价格上调 20-40 元/湿吨不等；进口铁矿石期货市场继续保持强劲势头，印度矿山外盘报价突破 190 美金，6 个多月以来再次冲击历史新高。据印度媒体报道，印度政府计划在 4 月 1 日开始的 2011-2012 财政年度对铁矿石出口统一加征 20% 的出口关税以确保国内供应。此举可能导致进口矿市场气氛持续紧张，进口矿价格将创历史新高。目前，63.5% 印粉报 1340-1380 元/吨，58% 印粉报 1050-1080 元/吨，PB 粉报 1280-1300 元/吨，PB 块 1400-1420 元/吨，63.5% 巴粗报 1360-1380 元/吨。
- 焦炭：**本周焦炭市场整体稳定，各地价格变动情况不明显；受河北地区钢厂焦炭库存较高影响，山西、河北地区涨价艰难。周末河钢 A：12.5S:0.7 冶金焦采购价较上月上调 100 元/吨，现到厂基价 2060 元/吨，带动山西、河北地区优质冶金焦价格的上涨，受河钢涨价影响，山西地区焦炭价格变动情况如下：A13，S0.7 冶金焦主流 1900-1950 元/吨，A12.5，S0.65 主流 1950-2000 元/吨，均为车板含税价；二级冶金焦市场主流稳定，现地销价 1750 元/吨，外销主流 1800 元/吨。
- 废钢：**本周废钢市场稳中上涨，华东市场上涨明显。现江苏精炉料主流价格在 3680-3700 元/吨，山东地区重废价格在 3300-3380 元/吨，江西地区重废价格基本在 3300-3460 元/吨左右，湖南地区重废价格在 3350-3450 元/吨左右，广东地区重废价格在 3480-3530 元/吨，河北地区重废价格在 3460-3560 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 3580-3760 元/吨。临近年关，后市平淡。
- 钢坯：**本周国内方坯市场价格再次发力，上涨幅度 50-150 元/吨左右，至周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 4400-4500 元/吨，低合金坯主流价格 4500-4550 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；淄博地区普碳坯价格为 4350 元/吨，低合金坯价格为 4500 元/吨，较上周平；河北唐山地区普碳 150 坯 4370 元/吨，矩形坯 4400 元/吨；低合金坯 4490 元/吨，较上周结算价上涨 100 元/吨；山西地区普碳 150 坯 4250 元/吨左右，低合金坯 4400 元/吨，较上周上涨 30-50 元/吨；天津地区普碳坯价格为 4430 元/吨，低合金坯价格为 4550 元/吨，较上周上涨 110 元/吨；福建地区普碳坯价格为 4480 元/吨，低合金坯价格为 4580 元/吨，较上周上涨 80 元/吨，以上地区皆为现款含税价。特钢坯市场清淡，有价无市，目前，现山东地区 45# 坯 150 方报 4750 元/吨，45# 坯 420 矩报 5100 元/吨；40Cr 坯 150 方报 4950 元/吨，40Cr 坯 420 矩 5300 元/吨；16Mn 坯 150 方 4850 元/吨，16Mn 坯 420 矩 5250 元/吨；20CrMnTi 坯 420 矩 5450 元/吨；河北唐山市场较上周涨 50-120 元/吨，45# 坯钢厂挂牌价 4880 元/吨左右，40Cr 坯钢厂挂牌价 5030 元/吨左右，20CrMnTi 坯钢厂挂牌价 5180 元/吨左右。
- 铁合金：**本周普通合金弱势盘整运行，钼铁市场小幅上涨，截普通合金市场弱势盘整，硅铁合金价格大体平稳，目前国内主产区硅铁（75-A）市场报价 7000-7200 元/吨，现货偏紧；硅锰出厂报价在 7800-8350 元/吨，高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 7700-7900 元/吨和 11000-11300 元/基吨；国内铬系合金高位坚挺，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 9200-9500 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 9200-9400 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 13000-13300 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 13400-13600 元/基吨。特种合金略有上涨，至周五锦州 60 钼铁市场报价为 14.4-14.7 万元/吨，栾川地区 40-45% 钼精矿含税

报价在 2120—2150 元/吨度。本周钒系市场略有上扬，目前国内钒铁报价在 9.7-9.8 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 8.9-9.1 万元/吨。本周国内钨精矿市场小幅上涨，本周五黑钨 65%以上报价 11.2-11.4 万元/吨，成交少。

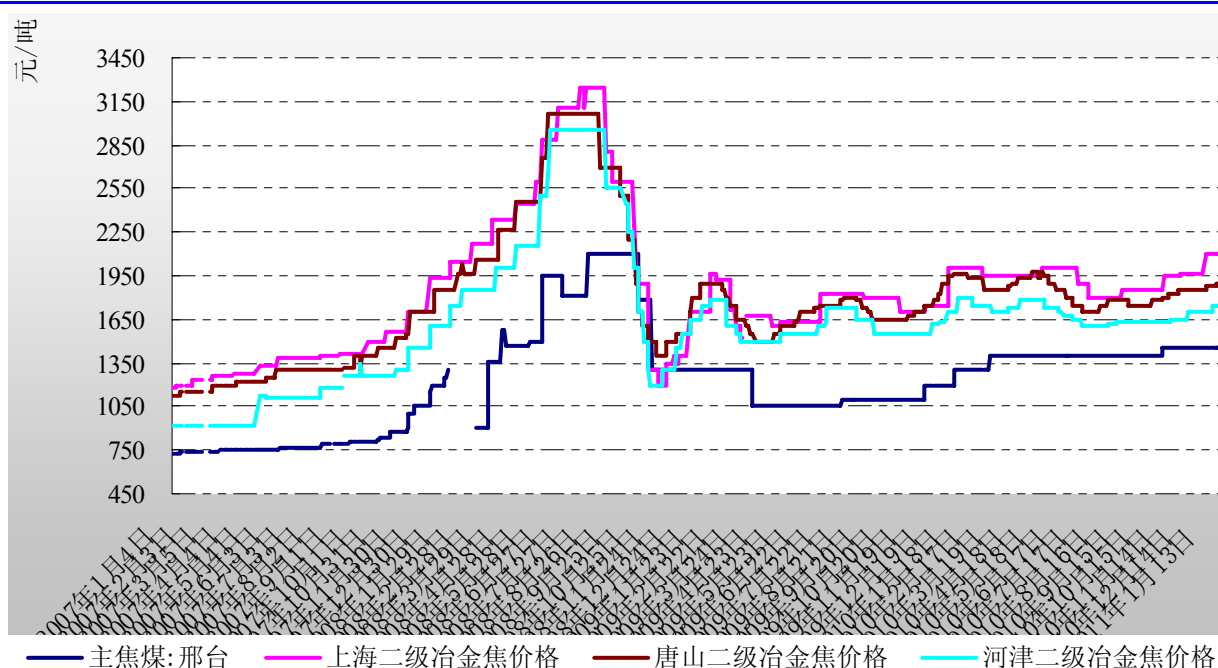
➤**有色金属镍：**本周国内进口红土镍矿市场稳定，成交略显清淡，观望市场，现货资源紧。印尼 2.0%85 美元/吨，菲律宾 0.9%25 美元/吨。现河北港 1.8-1.9%700-770 元/吨，0.9-1.1%240-260 元/吨。山东港 2.0%860-880 元/吨，1.4-1.5%340-360 元/吨。目前低镍铁主流出厂含税价 3250-3300 元/吨，小幅上涨 150 元/吨。4%-6%镍铁价格在 1450-1500 元/镍（出厂价），6-8%镍铁价格 1550-1600 元/镍（出厂价）左右，高品位镍铁厂家主流报价 1650-1750 元/镍左右，上涨 50 元/镍。LME 期镍冲高回落，周五收于 25750 美元/吨，较上周五下跌 125 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 2007 年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

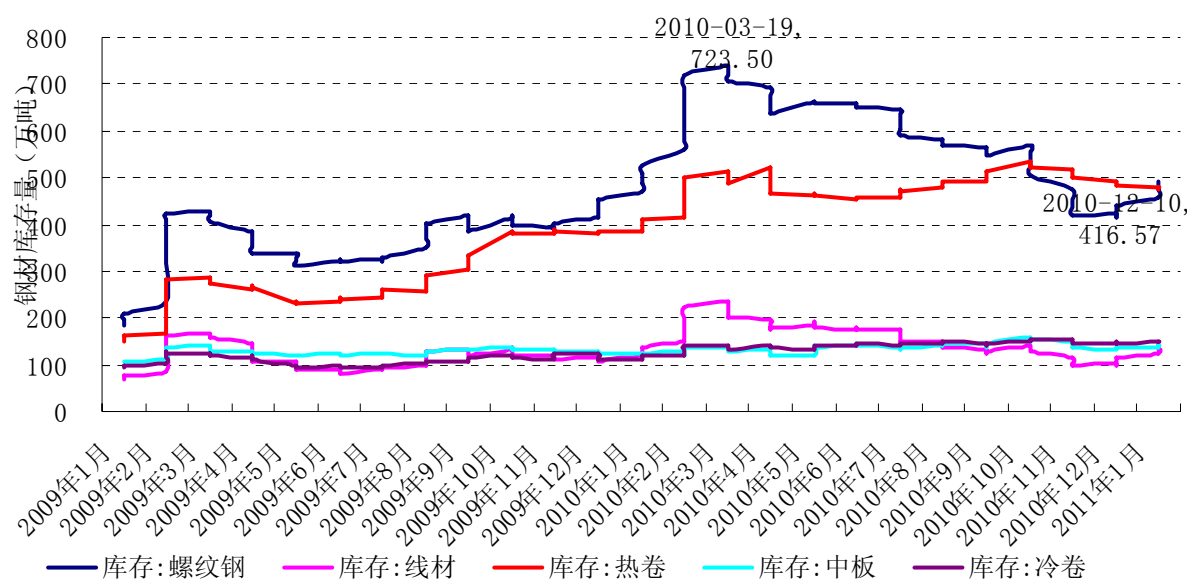
库存情况：

- 钢材社会库存继续小幅增加，周末总量为 1404.79 万吨，比上周的 1380.22 万吨继续增加 24.57 万吨，除热轧库存减少外，其余品种库存均增加。全部品种库存周涨幅达 1.78%。
- 本周，联合金属网共统计了 19 个港口的铁矿石库存。19 个港口的铁矿石库存共为 8386 万吨，比上周统计上涨 157 万吨。
- LME 镍库存 1 月 21 日为 135696 吨，比上周的 136302 吨再减少 606 吨，减少幅度为 0.44%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.1.21 数据	2011.1.14 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	490.62	475.06	15.56	3.28
线材	144.7	137.3	7.4	5.39
热轧	475.58	477.88	-2.3	-0.48
冷轧	142.78	140.8	1.98	1.41
中板	151.11	149.18	1.93	1.29
合计	1404.79	1380.22	24.57	1.78

图 9：钢材社会库存走势图

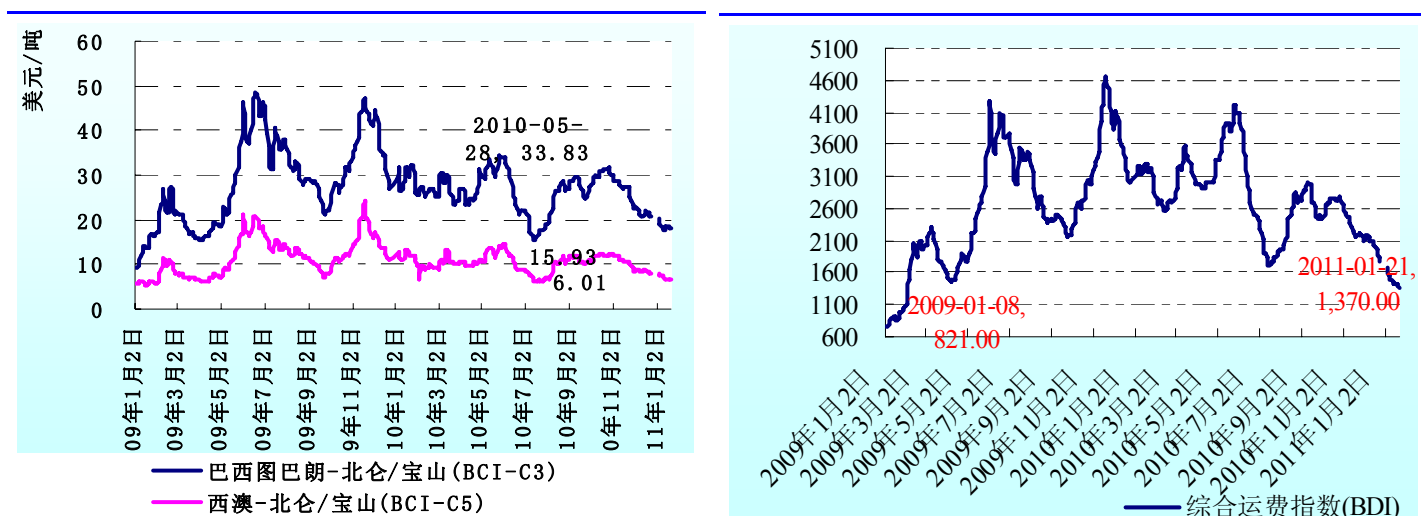


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

- 铁矿石海运费价格持续触底，至 1 月 21 日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 18010 美元/吨，较上周 18.32 美元/吨，下降 0.22 美元/吨，跌幅为 1.20%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 6.73 美元/吨，较上周的 6.54 美元/吨上涨 0.19 美元/吨，涨幅为 2.91%，海运价格触底。

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 上海地区建筑用钢价格走势

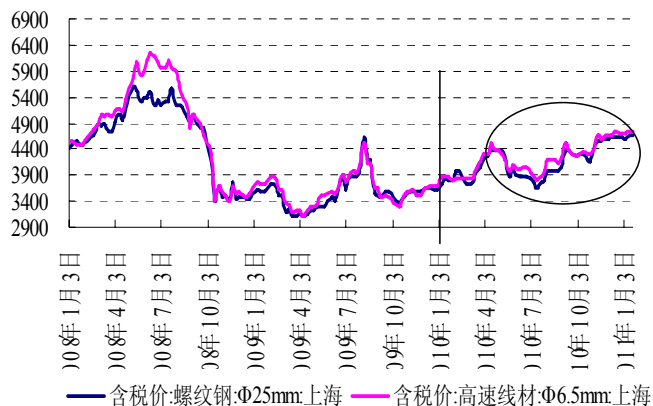


图 12 角钢（5#）周价格走势

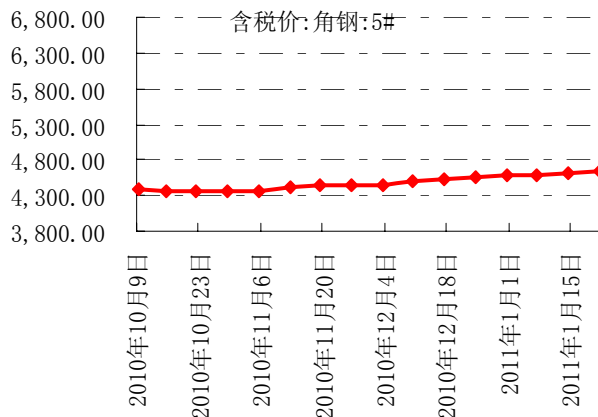


图 13 上海地区 20mm 中厚板周价格走势

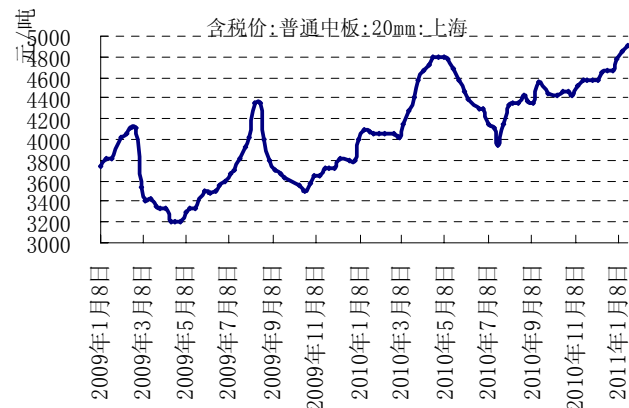


图 14 上海地区造船板价格走势

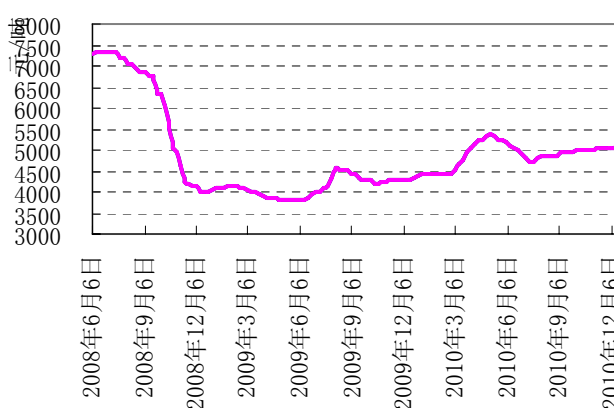


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势

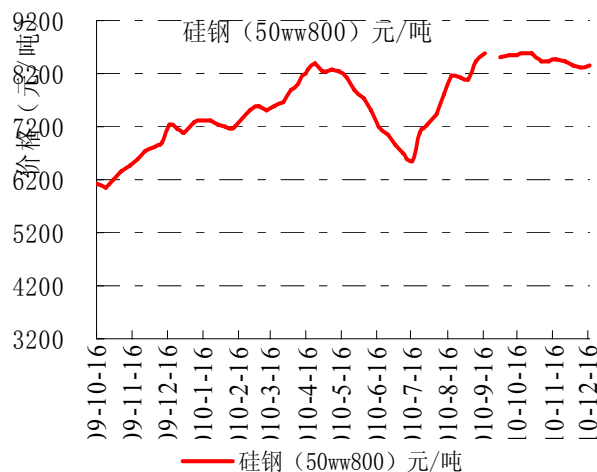


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势

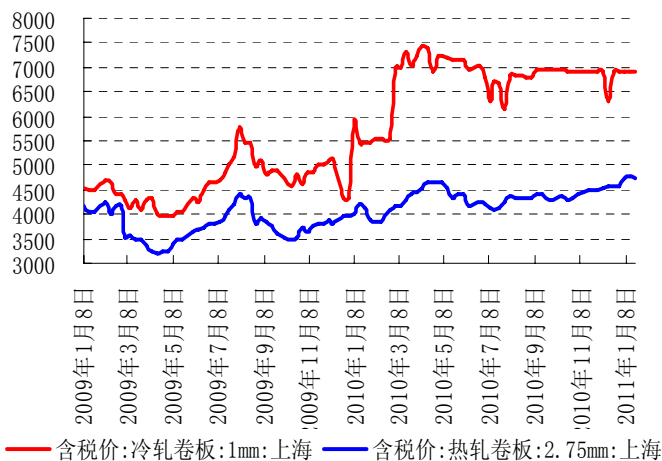


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

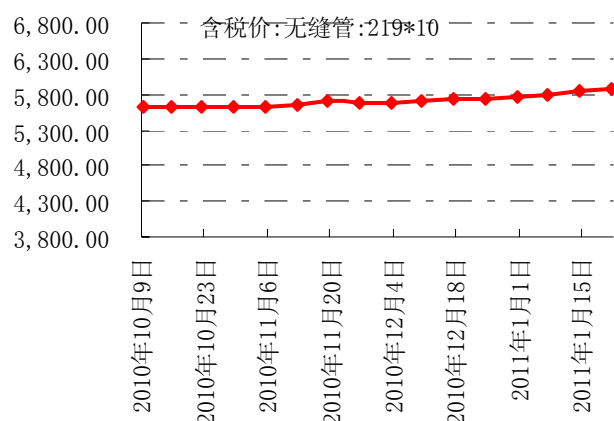
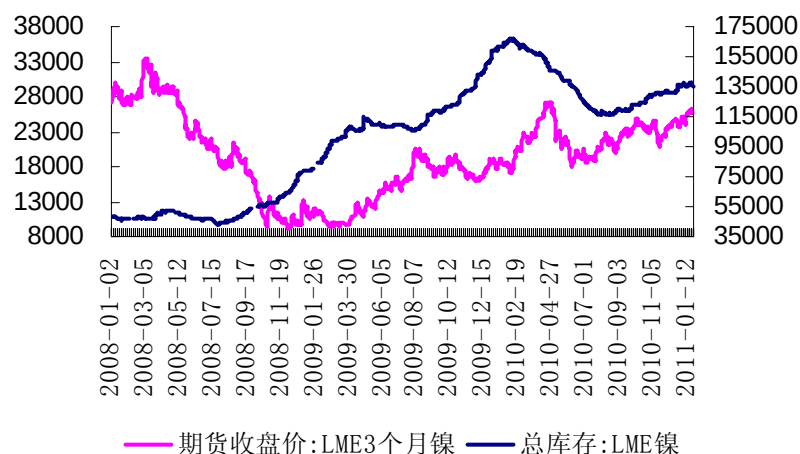


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ **胡锦涛：有信心有条件有能力稳定物价** 在中国国家主席胡锦涛 1 月 18 日至 21 日访问美国前夕，他在书面采访中向《华尔街日报》以及《华盛顿邮报》表示，中国有信心、有条件、也有能力稳定总体物价水平。他并指出，汇率的变化是多种因素共同作用的结果，通胀很难说是决定汇率政策的主要因素。
- ▶ **央行：不会设定“十二五”货币供应量增长规模** 央行副行长马德伦在接受采访时表示，广义货币供应量与消费习惯、投资心理、经济的货币化，以及人们对货币的需求有关。因此，央行不会设定诸如“十二五”结束后，M2 将会达到的目标。他称，央行所能做的就是维护币值稳定，通过货币工具，通过调控，实现这一目标。
- ▶ **银监会称要设定差别化战略** 中国银监会主席刘明康表示，国内外经济金融形势依然十分复杂，银行业面临的挑战和困难依然艰巨，要有效支持消费发展，设定合理的差别化战略，满足各种有承受能力的消费需求。
- ▶ **国务院修订房产税暂行条例** 1 月 17 日，国务院发布《关于废止和修改部分行政法规的决定》，不过修订的《决定》没将“恢复对个人所有住房征收房产税”写入条例中，也没有对免征范围、税率等关键性部分进行明确。
- ▶ **今年首道“闸门”落下 存款准备金率提至新高 19%** 1 月 14 日，人民银行宣布，从 2011 年 1 月 20 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。此次存款准备金率的上调，是继 2010 年六次提高存款准备金率共 3 个百分点之后，2011 年首度上调这一指标。本次上调之后，以四大国有银行计算的法定存款准备金率已达 19.0%。
- ▶ **2010 年全年 GDP 增 10.3% 12 月 CPI 增 4.6%** 初步测算，全年国内生产总值 397983 亿元，按可比价格计算，比上年增长 10.3%，增速比上年加快 1.1 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.9%，二季度增长 10.3%，三季度增长 9.6%，四季度增长 9.8%。国家统计局局长马建堂表示，当前，国民经济正处于由回升向好向稳定增长转变的关键时期。12 月份居民消费价格同比上涨 4.6%，环比上涨 0.5%。全年工业品出厂价格同比上涨 5.5%，12 月份上涨 5.9%，环比上涨 0.7%。
- ▶ **2010 年人民币实际有效汇率升 4.72%** 国际清算银行日前发布的数据显示，去年 12 月，人民币实际有效汇率指数为 120.53，较 11 月升 1.67%。2010 年全年，人民币实际有效汇率升 4.72%。近期，人民币升值速度有所加快。多家机构预测，人民币 2011 年可能升值 4%-6%。
- ▶ **2010 年实际使用外资 1057 亿美元** 商务部 1 月 18 日例行新闻发布会公布数据显示，2010 年全年实际使用外资金额 1057.4 亿美元，同比增长 17.4%，首次突破 1000 亿美元，创历史最高水平。其中，12 月当月全国实际使用外资金额 140.3 亿美元，同比增长 15.6%，为 2009 年 8 月以来第 17 个月实现月度同比增长。从结构来看，2010 年 FDI 增长主要得益于服务业和中西部地区吸收外资的大幅增长，增幅分别为 28.6 和 27.6%。
- ▶ **温家宝：坚定不移搞好房地产调控。** 国务院总理温家宝提出：坚定不移地搞好房地产市场调控。各级政府要增加投入，保障土地供应，落实保障性住房建设任务。抓紧建立保障性住房使用、运营、退出等管理制度。进一步落实和完善房地产市场调控政策，增加市场有效供给，特别要增加中小套型、中低价位普通商品房供给；加强对市场需求的分类调控，落实好差别化信贷、税收政策，支持居民合理住房消费，抑制投机投资性购房；加强房地产市场监测和市场监管，严厉查处各类违法违规行。

国际经济简讯：

- ▶ **美国零售商联合会(NRF) 2011 年 1 月 17 日宣布，美国零售业 2010 年年底的传统假期销售额上升 5.7%，超过此前 3.3% 的预期，增幅居 6 年来传统假期销售额之首。**
- ▶ **美国商务部 19 日公布的报告显示，去年 12 月份美国新房开工量经季节调整按年率计算为 52.9 万套，比 11 月份修正后的数据下降 4.3%，比 2009 年 12 月份低 8.2%。**
- ▶ **美国全国房地产经纪协会 20 日公布的数据显示，2010 年 12 月美国旧房销售量比前一个月大增 12.3%，但 2010 年全年，旧房销售则为 13 年来的最差表现。**
- ▶ **欧盟统计局 1 月 14 日宣布，经修正后的欧元区 2010 年 12 月份消费者物价指数(CPI)同比上升 2.2%，增幅大于 11 月份的 1.9%，创 2008 年 10 月以来的最高水平；12 月份 CPI 环比上升 0.6%，两项数据增幅均符合 1 月 4 日公布的初值。**

▶ 据报道，韩国去年新增就业人数达 32.3 万人，创下 2004 年以来的最高纪录。这一数量比 2004 年至 2009 年的年均增加人数 (22.8 万人) 多出 9.5 万人，并超过了政府去年的目标 (30 万人)。

▶ 韩国 2010 年的贸易顺差为 412 亿美元，再创韩国贸易顺差新高，并有望跻身世界第七位。出口方面，韩国去年半导体产品出口增长强劲，其次是船舶、液晶显示器、汽车零部件等。

国际钢铁动态：

▶ 印度政府计划在 4 月 1 日开始的 2011-2012 财政年度对铁矿石出口统一加征 20% 的出口关税，确保国内供应。目前印度政府针对不同品级的铁矿石征税，粉矿征 5%，块矿征收 15%。印度是中国现货市场铁矿石的主要供应国，提高出口税及奥里萨邦限制出口传言加剧了现货市场供应吃紧局面。巴西洪灾已对矿石生产和发货造成冲击，伊朗政府又从 1 月 19 日开始对所有等级铁矿石（包括块矿和粉矿）开始征收 50% 出口税。

▶ 印度钢铁管理局 (SAIL) 计划到 2013-2014 年将铁水年产能从目前 1450 万吨提高至 2600 万吨。

下游消费行业：

▶ “十一五”全国新增公路 63.9 万公里。交通运输部副部长翁孟勇在 18 日上午举行的新闻发布会上表示，“十一五”期间全国公路网总里程五年新增 63.9 万公里，高速公路新增 3.3 万公里。交通基础设施保障能力明显增强，运输服务水平明显提升。

▶ 2010 年中国全社会固定资产投资增长 23.8%。统计局 19 日公布的数据显示，2010 年中国投资保持较快增长，投资结构继续改善。全年全社会固定资产投资 278140 亿元，比上年增长 23.8%，增速比上年回落 6.2 个百分点，扣除价格因素，实际增长 19.5%。

▶ “十一五”我国水利建设投资比“十五”翻了近一番。从全国水利规划计划工作会议上获悉，水利部部长陈雷介绍，“十一五”时期是我国水利发展史上极不平凡的五年，也是水利投资规模最大、规划目标实现最好、人民群众直接受益最多、行业能力提升最快的五年。“十一五”期间，全国共落实水利建设投资约 7000 亿元，是“十五”的 1.93 倍。

▶ 国家统计局发布 2010 年全国房地产市场运行情况。2010 年，全国房地产开发投资 48267 亿元，比上年增长 33.2%，其中，商品住宅投资 34038 亿元，增长 32.9%，占房地产开发投资的比重为 70.5%。12 月当月，房地产开发投资 5570 亿元，增长 12.0%。2010 年，全国房地产开发企业房屋施工面积 40.55 亿平方米，比上年增长 26.6%；2010 年，全国商品房销售面积 10.43 亿平方米，比上年增长 10.1%。

▶ 房产税传闻下上海新房成交量大涨六成。上海市长韩正首度证实该市房产税方案：将对超过一定人均面积的新购住房，征收一定比例的房产税。他同时表示，房产税是长期的制度建设，不是短期的调控。上海楼市的买卖双方已加快了交易。上海永庆房屋研展部统计，1 月上半月，上海成交一手住宅 4338 套，比去年 12 月上半月增加 4.5%，比去年 1 月同期增加 61%。

▶ 2010 年 1~11 月广东口岸金属加工机床进口量价齐升。据海关统计，2010 年 1~11 月广东口岸进口金属加工机床（以下简称“机床”）2.2 万台，比去年同期（下同）增长 1.2 倍，价值 16.7 亿美元，增长 1.7 倍，进口平均价格为每台 7.5 万美元，增长 19.1%。

▶ 2010 年机床工具业增长超三成。记者 18 日从中国机床工具工业协会了解到，2010 年全行业工业总产值首次突破 5000 亿元已成定局，增长幅度有望达到 35%，利润水平增幅超过五成。而去年初，市场对机床工具行业的预期增速只有 10% 到 15%。

▶ 日本机床订单大幅增长 137.6%。本机床工业协会 (JMTBA) 公布的机床订单初值数据显示，2010 年 12 月，日本机床订单额为 984.52 亿日元，比上月的 967.03 亿日元微增了 1.8%，比 2009 年 12 月则增长 63.5%。从国内外需求来看，2010 年 12 月，日本国内机床订单额为 314.75 亿日元，环比增长 1.7%，同比增长 78.5%；海外机床订单额为 669.77 亿日元，环比增长 1.9%，同比增长 57.3%。

► 2010 年全国工业用电同比增 15.44% 提高 10.84 个百分点。2010 年我国全社会用电量 4.19 万亿千瓦时，经计算较上年增长 14.56%，保持较快增长。第一产业用电量 984 亿千瓦时，同比增长 4.68%；第二产业用电量增幅最大，全年为 31318 亿千瓦时，同比增长 15.41%；第三产业 4497 亿千瓦时，同比增长 14.02%，增幅提高 1.28 个百分点；全年完成电力投资 7051 亿元，比上年减少 8.45%。

► 去年内蒙古产煤 7.87 亿吨居全国首位。2010 年，内蒙古生产原煤 78665 万吨，比上年增长 27.8%，增量超过 1.7 亿吨，其中增量的九成来自地方煤矿。2010 年内蒙古煤炭产量已跃居全国第一位，年产量较山西省多 4600 万吨左右。其中，西部地区原煤产量完成 52322 万吨，同比增加 12942 万吨；东部地区原煤产量完成 26343 万吨，同比增加 4169 万吨。

► 中石化湛江-北海原油管道试开工。湛江-北海原油管道工程已于本月 15 日试开工。湛江-北海管道工程的起点为广东湛江港，终点为广西北海市铁山港，全长 198 公里；其中，广东境内全长 127 公里，广西境内全长 71 公里。这条管道的近期设计年输量为 1000 万吨。湛江-北海管道是北海炼油项目的配套工程之一。北海炼油项目由中国石化投资 150 亿元建设，有望今年 9 月投产。

► 我国汽车出口比例仍全球最低。虽然 2010 年我国汽车总产量已达 1826.47 万辆，蝉联全球第一，但出口量仅有 54.49 万辆，尚未恢复至 2008 年的水平。出口量仅占总产量的 2.98%，这个比重在全球主要汽车生产国中处于最低水平，不仅无法企及欧洲、日韩等汽车出口大国的水平，不及作为国际车企出口基地的泰国、墨西哥等，也不及印度、巴西等当地市场蓬勃发展的国家。

► 2010 上市车企利润狂增。从汽车企业 2011 年以来陆续发布的业绩预告看，2010 年的车市增长给车企带来了实实在在的效益。安凯客车 2010 年公司净利润为 7324 万元，同比增长 201.35%；安徽的江淮汽车较 2009 年同期的 3.36 亿元，增长超过 240%；中通客车归属于母公司的净利润为 3800 万~4100 万元，同比增长 85%~100%。长安汽车销售 185.1 万辆，较之 2009 年同期的 136.9 万辆，同比增幅达到 35.2%。

► 2010 年自主品牌汽车市占率提高 1%。随着中国自主品牌汽车阵营强大，自主品牌乘用车销量增长可观，市场份额明显提高。2010 年，中国自主品牌乘用车销售 627.3 万辆，占乘用车销售市场的 45.6%，市场份额同比提高 1.5 个百分点。轿车销售 949.43 万辆，其中自主品牌轿车销售 293.3 万辆，占轿车市场的 30.9%，市场份额同比提高 1 个百分点，较排名第二的日系车高出 8 个百分点。

► 2010 年中国造船完工量同比大增。2010 年全国造船完工量 6560 万载重吨，同比增长 54.6%，其中海船为 2078 万修正总吨；新承接船舶订单量 7523 万载重吨，是去年同期新接订单量的 2.9 倍，其中海船为 2290 万修正总吨。截至 12 月底，手持船舶订单量 19590 万载重吨，比 2009 年底手持订单上升 4.1%，其中海船为 5695 万修正总吨，出口船舶占总量的 84.6%。

► 2010 年舟山船舶工业经济运行良好。2010 年，舟山市船舶工业实现总产值 548.9 亿元，同比增长 26.9%，其中造船产值 434.3 亿元，同比增长 30.4%，修船产值 57.6 亿元，与上年持平，船舶配套产值 41.4 亿元，同比增长 34.7%。规模以上修造船企业产值 489.6 亿元，同比增长 29.6%。

► 九江造船能力有望提升到 200 万吨。九江曾是长江流域三大造船基地之一，船舶工业基础较厚实。目前，九江市现有规模造船企业近 20 家，拥有万吨级船台（坞）11 个，可生产化学品船、油船、多用途散货船、集装箱船和军用船等。通过努力，三年内全市船舶生产能力有望由 117 万载重吨提升到 200 万吨。

► 美菱定增募资 12 亿欲做大冰箱主业。新年伊始，美菱电器就发布公告，公司非公开发行的 11673.15 万股股新增股份于 1 月 10 日在深交所上市，本次发行价格 10.28 元/股，募集资金总额 11.99 亿元，拟投资于雅典娜豪华冰箱生产基地项目、冰柜扩能项目、节能环保冰箱扩能项目及用于补充流动资金。

► 彩电去年产量逾 1.1 亿台创新高。中国电子视像行业协会副秘书长孙新果 1 月 18 日透露，在一系列刺激内需政策的拉动下，彩电产业规模持续增长，我国 2010 年全年彩电总体产量达到了历史最高点 11493 万台，同比增长 16.1%。奥维咨询预测，2011 年中国彩电零售规模将达到 4365 万台，销售额为 1813 亿元，同比分别增长 9% 和 20%。

► 空调 12 月出货保持快速增长态势。12 月产业在线公布空调内销 416 万台，同比增长 43%，出口 343 万台，同比增长 77%，继续保持快速增长态势，从零售端的数据却并没有这么高，11 月中怡康空调统计单月零售量下滑 9%，零售额下滑 2.5%。

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		
				20110121	最新	最新	2009	2010Q3	2009	2010Q3 折	2010E
1	000825.SZ	太钢不锈	买入	5.33	3.748	1.4222	0.159	0.174	33.5201	22.976	21.5506
2	000629.SZ	*ST 钒钛	买入	11.49	2.71	4.2372	-0.27	0.12	-42.4224	71.2531	55.4436
3	600010.SH	包钢股份	买入	3.66	2.01	1.8212	-0.25	0.0785	-14.4129	34.9572	34.2734
4	600581.SH	八一钢铁	买入-	11.43	4.36	2.6235	0.14	0.63	79.5193	13.5735	15.0324
5	600231.SH	凌钢股份	买入-	9.41	4.46	2.1121	0.37	0.57	25.3656	12.4506	13.4245
6	000708.SZ	大冶特钢	增持+	14.28	5.323	2.6829	0.741	0.923	19.284	11.6003	12.6266
7	600019.SH	宝钢股份	增持+	6.56	5.84	1.1235	0.33	0.61	19.7515	8.1268	9.2941
8	000778.SZ	新兴铸管	增持+	8.42	5.3337	1.5786	0.69	0.5378	18.4021	11.742	13.4495
9	600295.SH	鄂尔多斯	增持+	18.26	4.26	4.2904	0.38	0.48	47.894	28.7771	23.061
10	600782.SH	新钢股份	增持+	6.09	6.07	1.0035	0.13	0.21	47.07	21.2777	20.2073
11	600117.SH	西宁特钢	增持+	8.12	3.3371	2.4333	0.05	0.1791	173.1095	33.9972	36.5756
12	600307.SH	酒钢宏兴	增持	11.2	5.17	2.1653	0.1569	0.4083	71.3958	20.5749	22.6461
13	000898.SZ	鞍钢股份	增持	7.56	7.54	1.0023	0.1	0.355	75.234	15.9492	15.1757
14	002318.SZ	久立特材	增持	17.02	6.55	2.5966	0.8	0.27	37.0986	47.8461	38.1757
15	000761.SZ	本钢板材	增持	6.63	4.7661	1.3911	-0.4927	0.27	-13.4557	18.1297	19.1121
16	600507.SH	方大特钢	增持	6.23	2.84	4.1667	0.05	0.259	247.3522	34.2426	24.7959
17	601003.SH	柳钢股份	增持	4.82	1.9932	2.4182	0.1054	0.1833	45.7137	19.7193	17.7065
18	002110.SZ	三钢闽光	增持	9.51	5.06	1.8804	0.079	0.148	120.2966	48.1552	39.4927
19	600808.SH	马钢股份	增持	3.44	3.53	0.9748	0.051	0.1357	67.4956	19.0181	18.5043
20	000959.SZ	首钢股份	增持	4.42	2.6	1.7006	0.1239	0.0995	35.6676	33.3019	52.085
21	600282.SH	南钢股份	增持	3.41	2.66	0.9734	0.0821	0.0677	95.5374	86.9173	17.9326
22	600894.SH	广钢股份	增持	6.6	0.79	8.3123	0.049	0.014	135.7559	347.916	69.4056
23	000717.SZ	韶钢松山	增持	3.55	3.4397	1.0321	0.0555	-0.0326	63.9381	-81.7437	22.8958
24	000932.SZ	华菱钢铁	增持	3.63	4.95	0.7338	0.0438	-0.5279	82.7877	-5.1572	-8.4238
25	600126.SH	杭钢股份	中性+	4.85	4.25	1.1411	0.17	0.24	27.7625	15.2086	17.1007
26	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.37	4.4	0.766	0.05	0.0268	63.3151	94.2525	21.382
27	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.34	2.2773	1.4666	0.0215	0.0052	155.5718	478.5106	68.5832
28	601005.SH	重庆钢铁	中性+	3.67	3.2	1.1459	0.05	0.004	75.695	708.1996	39.1958
29	600102.SH	莱钢股份	中性	6.94	6.39	1.0869	0.11	0.042	66.053	124.1029	20.2545
30	600399.SH	抚顺特钢	中性	6.43	3.173	2.0264	0.0512	0.034	125.6562	141.8925	66.4533
31	000825.SZ	太钢不锈	买入	5.33	3.748	1.4222	0.159	0.174	33.5201	22.976	21.5506
32	000629.SZ	*ST 钒钛	买入	11.49	2.71	4.2372	-0.27	0.12	-42.4224	71.2531	55.4436
						2.08			66.20	81.26	27.91

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2010 年折算 PE 为按三季度报告业绩乘 4/3 后计算所得；

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：

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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。