

钢铁行业 中性（下调）

市场回调释放部分风险 后市将高位震荡

行业周报：2011 年第 7 期

——钢铁行业周报（2011/2/21-2011/2/27）

2011 年 2 月 28 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	1500	-0.99%
进口 PB 块，青岛港湿基	1390	-2.11%
BDI	1245	-4.30%
巴—中海运费（\$/t）	18.25	-1.47%
澳—中海运费（\$/t）	6.588	-1.73%
焦炭	2120	0.00%
主焦煤	1450	0.00%
生铁	4160	0.00%
钢坯	3650	1.39%
螺纹	4820	-1.03%
高线	4830	-2.03%
热卷	4930	-1.00%
冷卷	6950	0.00%
普中板	5100	-0.20%
镀锌板	5850	0.00%
硅钢	8500	0.08%
300 系冷轧不锈钢	26900	-1.82%
LME 三月期镍价（\$/t）	28,170.00	-3.36%
港口铁矿石库存（万吨）	8925	-0.38%
国内钢材库存（万吨）	1853.15	2.12%

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：

受上调准备金率、铁矿石价格上涨等利空因素的影响，本周钢材市场弱势调整，期货价格和远期价格均出现快速回落态势，风险释放，后市可能维持高位震荡格局；钢铁股票将随大事波动运行，部分有资产注入和业绩预期较好的股票可继续关注，如宝钢股份、包钢股份、太钢不锈、*ST 钒钛等。

投资要点：

国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 220.5，与上周持平，比上月上涨 10.4%，比去年同期上涨 35.7%。本周 CRU 扁平材指数为 213.4，与上周持平；CRU 长材指数为 234.9，与上周持平。欧洲市场保持平稳，废钢价格止跌，长材市场弱势趋稳。美国市场保持平稳，钢厂上调薄板价格在现货市场略有体现，长材市场继续稳定。亚洲市场基本稳定，大型钢厂纷纷上调二季度钢材价格。总体上判断，短期内国际市场将继续盘整运行。

国内钢材市场大幅下跌。钢市弱势走低，由于建筑钢材及热轧板卷价格受远期价格影响较大，现货价格出现明显下跌，钢厂继续上调出厂价格又引发市场普遍不满，由于市场需求回升缓慢，加之套现获利心态有所增加，未来价格走势也不容乐观，但短期跌幅较大，后市有超跌反弹的可能。

中钢协价格指数下跌，钢铁综合价格指数为 135.65，较上周下跌 0.66 点，其中长材价格指数为 141.72 点，周下跌 0.69 点，板材价格指数为 132.70，周下跌 0.81 点。

原材料市场相对稳定。本周国产铁矿石市场报价整体以稳为主，进口矿市场走势整体大幅下跌，询盘清单，成交少。炼焦煤市场呈稳中上涨趋势，焦炭市场整体平稳，价格波动不明显，出货情况不乐观，市场放缓；废钢市场稳中盘整，涨跌不一；国内方坯市场弱势调整，涨跌幅度在 30-100 元/吨左右；普通合金大体稳定，特种合金波动不一；海运市场涨跌互现，海岬型船市场继续在低位徘徊。

钢材社会库存继续增加：创历史新高，周末总量 1853.154 万吨，比上周的 1814.728 万吨增加 38.426 万吨，仍是建筑钢材增幅最大，全部品种库存周涨幅达 2.12%。目前社会库存总量接近历史高点。

铁矿石港口库存小幅下降：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 8925 万吨，比上周统计下降 34 万吨。

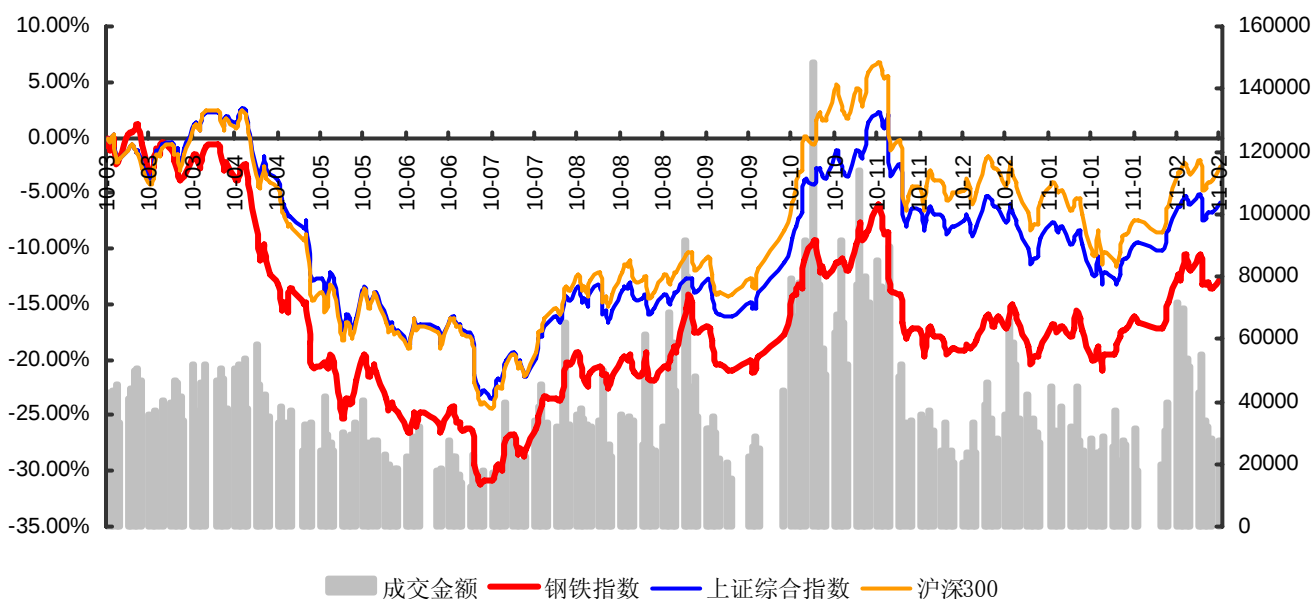
一周股价表现：股票市场大幅震荡，钢铁股指数走势弱于大盘。截止 2 月 25 日，钢铁股票指数收于 2922.23，周下跌 1.64%，沪深 300 收于 3197.62，周下跌 0.44%。钢铁上市跌多涨少，涨幅较大的股票是特钢类的抚顺特钢（600399）周上涨 5.66% 和西宁特钢（600117）周上涨 4.86%；下跌幅度较大的股票有宝钢股份（600019），周下跌 4.46%

热点评述：汇丰：中国等亚洲国家通胀将长期化

汇丰(HSBC)亚洲经济研究部联席主管范力民在英国金融时报上撰文表示，亚洲通胀将长期化。文章称，以中国为例，虽然1月份通胀数字略低于所有人的预期，但令人担忧的是，非食品通胀的涨势超过了食品通胀。其它地区的情况也大同小异。最近几个月内，亚洲各地的核心价格都在猛涨。因此，本轮通胀持续的时间将远比大多数人所预料的长久，它亟需引起亚洲各国央行的关注。由于农村地区的潜在农民工供应数量巨大，亚洲地区几十年来几乎毫无工资上涨压力也就不足为奇。但今非昔比。如今用工需求旺盛，各个工厂都在抱怨人手紧缺。这不可避免地导致了工资上涨加快，而企业竭尽所能转嫁上涨的成本也情有可原。注意，这并非中国内地独有的现象：印度、东南亚、韩国、台湾和香港等地的熟练工人也都在争取大幅加薪。这并非短期信号，而是具有更为根本性的意义。从上世纪80年代起，世界各地核心通胀率节节下滑，并呈现趋同之势。全球化以及更趋审慎的央行作风，实际上造就了“大缓和时代”。然而，当前数据正指向另一个方向。这一点至关重要。差不多从2003年以来，全球核心通胀率再度开始分化。发达经济体的核心通胀率保持低企，甚至进一步下滑；亚洲新兴经济体的核心通胀率则呈现上升趋势，并且波动性大为加剧。

钢铁股票价格指数走势

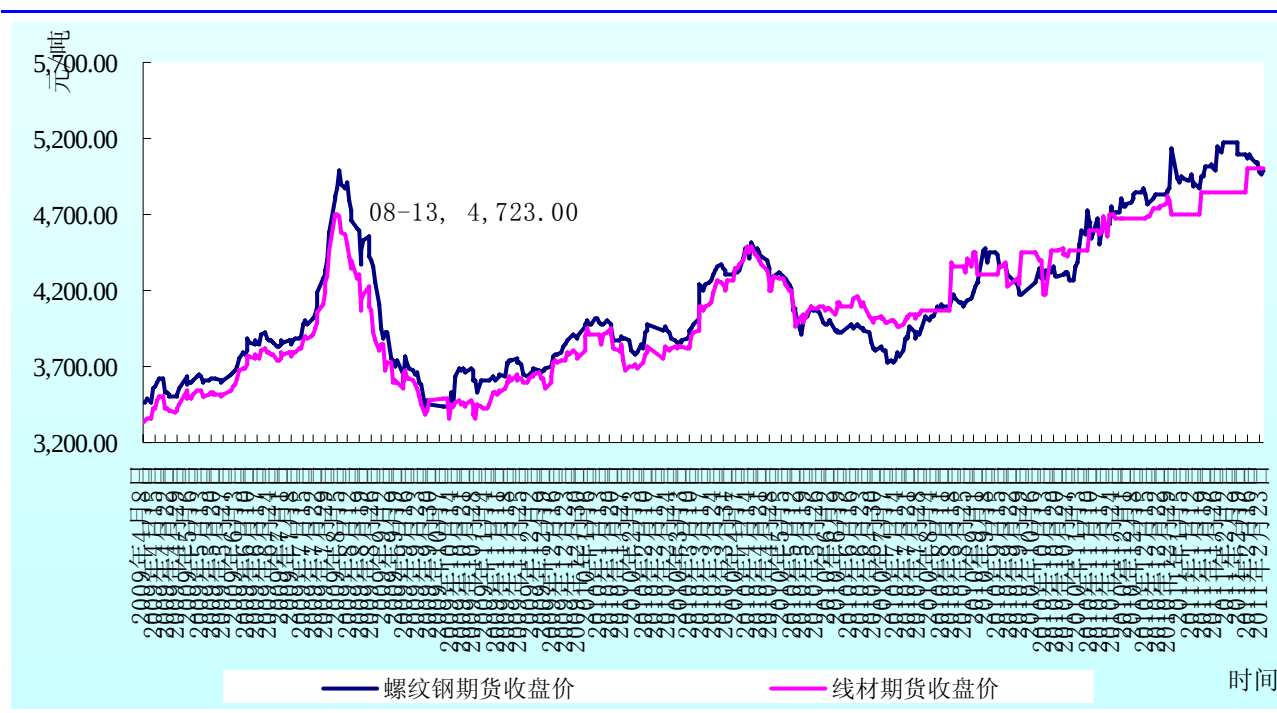
图1：钢铁股票价格指数走势与沪深300的对比



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

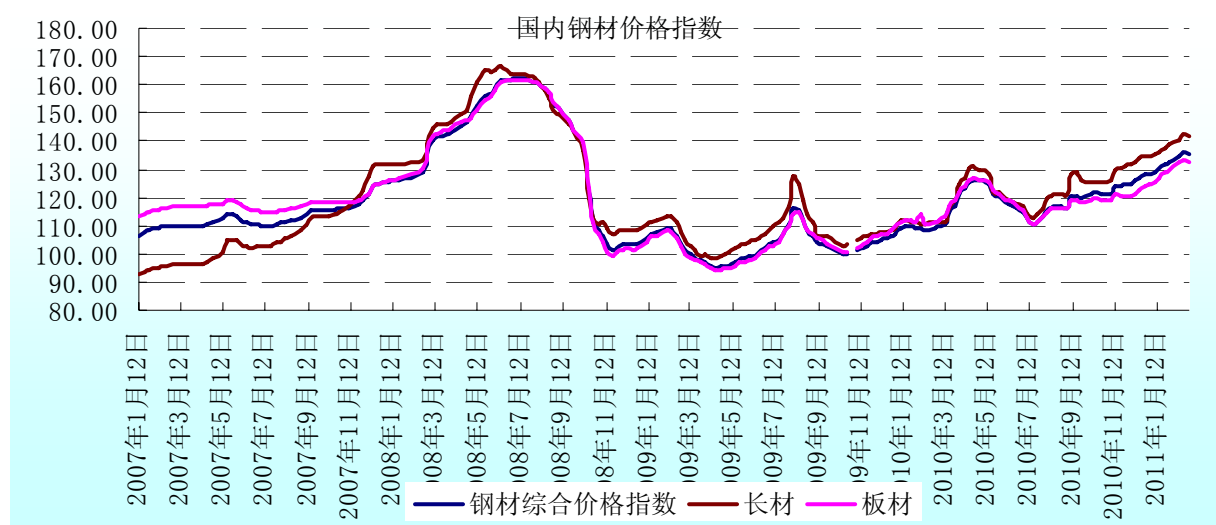
国内钢市一周综述：

- 2 月 24 日 Myspic 综合指数 176.8 点，周环比下跌 0.4%；扁平材指数 155.3 点，周环比下跌 0.3%；长材指数 198.5 点，周环比下跌 0.6%。
- 建筑钢材：国内建筑钢材市场重度下挫，虽然周初河北钢铁集团、沙钢、马钢等钢厂接连上调出厂价，欲继续推高市场价格，但整体需求的疲软及成交不畅导致建筑钢材的高价看起来有些外强中干。至目前已下跌 200 元/吨以上的情况下，商家信心受到严重打击。至周四，20mmHRB335 螺纹全国 25 个城市平均价格为 4898 元/吨，较上周下跌 46 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 25 个城市平均价格为 5046 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；6.5mmQ235 高线全国 24 个主要城市平均价格为 4905 元/吨，较上周下跌 45 元/吨。
- 热轧卷板：本周国内热轧板卷市场呈宽幅震荡态势，至周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4969 元/吨，与上周相比下跌 69 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4868 元/吨，与上周相比下跌 77 元/吨。预计下周市场仍以弱势盘整为主，但震荡幅度将会逐渐收窄。
- 冷轧板卷：本周国内冷轧市场弱势盘整，整体成交偏淡，商家情绪略显悲观。2 月份热卷领涨钢市无力，钢价在缺乏需求支撑下冲高回落，受热卷震荡走低影响，本周国内冷轧持续走弱，至周四，0.5mm 冷轧板卷全国平均价为 5903 元/吨，较上周下跌 14 元/吨，1.0mm 均价为 5721 元/吨，较上周基本持平。分区域来看，华东地区窄幅回调；西南、华南、中南地区跌幅较为明显；西北地区补涨；华北地区较为平稳。
- 中厚板：本周中厚板各地市场价格较上周下跌 62 元/吨，钢厂出厂价格有涨有跌，一线钢厂延续上涨的势头，鞍钢 3 月中板出厂价格上调 350 元/吨；太钢 3 月份订货价格上涨 300 元/吨；而二线钢厂如春冶、兆顺则下调 80-90 元/吨。市场出货不太理想，周四收盘，上海市场 20mm 二线普板主流报价 5020 元/吨，与上周相比下跌 50 元/吨，低合金资源 5170 元/吨，市场一线资源马钢、包钢、莱钢报价 5100-5130 元。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 5291 元/吨，与上周相比下跌 62 元/吨；20mm 普板平均价格为 5007 元/吨，与上周相比下跌 62 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 5176 元/吨，与上周相比价格相比下跌 61 元/吨。

► 型材：在经历过上周价格快速拉涨之后，本周型材市场价格步入弱势回调阶段。由于型材成交情况不畅，加之钢材市场主导品种现货、电子盘价格持续走弱，终端采购意愿不强，至周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4918 元/吨，与上周相比下跌 25 元/吨，5# 角钢 4805 元/吨，与上周相比下跌 19 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 4830 元/吨，与上周相比下跌 6 元/吨，后市仍将盘整运行。

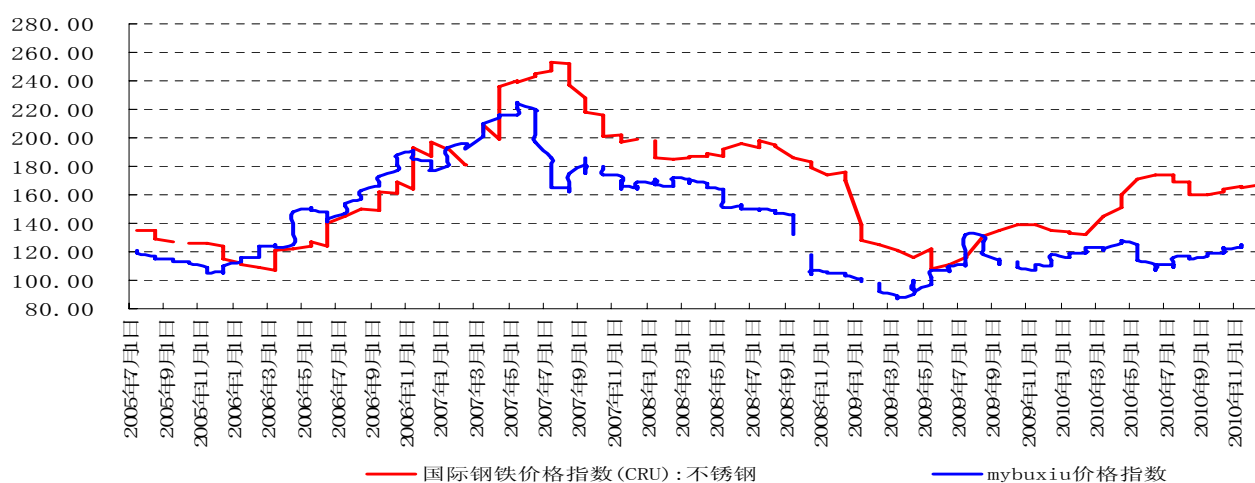
► 不锈钢：本周佛山地区不锈钢卷板市场整体呈下跌行情走势，截止 25 日，太钢 304/2B 基价 2.0 主流报价 26000 元/吨，与上周相比下跌 600 元/吨。本周伦内镍先涨后跌，在周四大幅下跌过千元，市场本因成交不是很好，表现疲软，在受其镍影响，佛山不锈钢现货市场 304 冷轧价格先涨后跌，截止 25 日，太钢 304/2B 基价 2.0 主流报价 26000 元/吨，与上周相比下跌 600 元/吨。400 系相对较稳，200 系产品继续小幅下调。目前，市场库存和资金压力较前期开始增加，市场出货情绪比较浓厚。

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

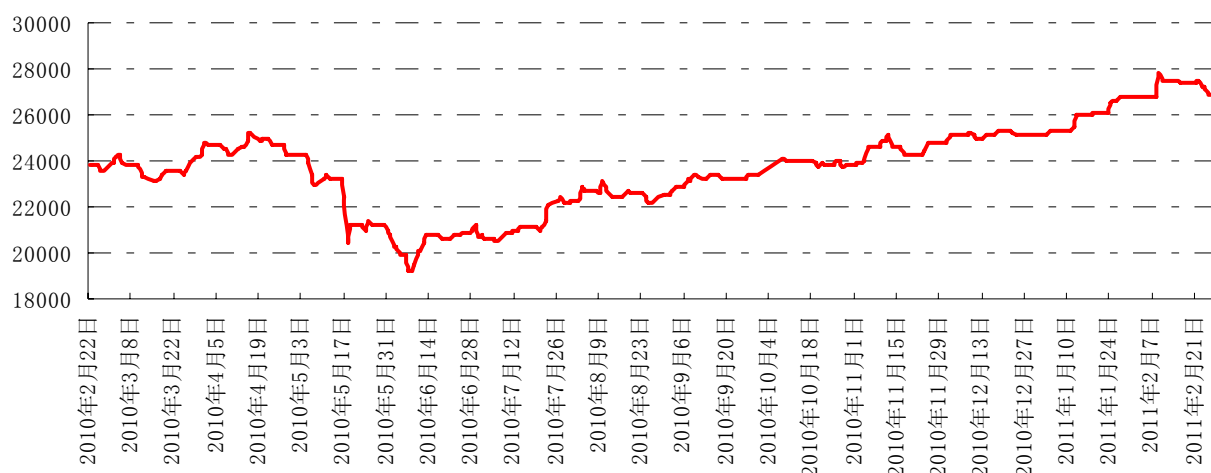


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
2 月 28 日价格	27800	27400	27000	27000	26900	26900	26400	26400
同昨日比涨跌	0	-300	-300	-300	-300	-300	-300	-300
同上周比涨跌	-500	-500	-600	-600	-500	-500	-500	-500
同上月比同期涨跌	800	800	700	700	800	800	800	800

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：

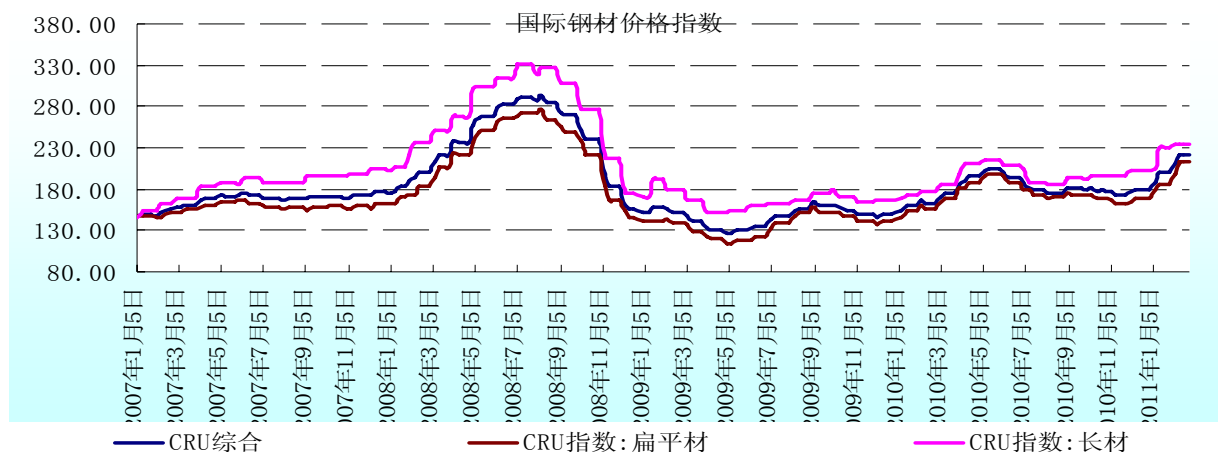
► 本周国际钢市保持平稳。CRU国际钢价综合指数为 220.5，与上周持平，比上月上涨 10.4%，比去年同期上涨 35.7%。本周CRU扁平材指数为 213.4，与上周持平；CRU长材指数为 234.9，与上周持平。

► 扁平材方面，欧洲市场保持平稳，目前热卷主流市场价格为 640-660 欧元/吨，冷卷为 720-750 欧元/吨，北欧大部分钢厂 4 月份订单已满，个别钢厂甚至 5、6 月份资源已经售罄，因此钢厂相对比较强势；中厚板方面，2 月份南欧中厚板价格继续上涨，目前S235 中厚板主流售价为 730 欧元/吨，后市震荡。美国薄板市场小幅上涨，钢厂提价对市场还是起到一定作用，但部分买家仍然保持观望，目前美国热卷主流现货价格为 840-850 美元/短吨，冷卷为 900-920 美元/短吨，热镀锌板为 930-990 美元/短吨；中厚板市场保持平稳，A36 中厚板出厂价约 1000 美元/短吨，尽管需求疲软，但钢厂仍然能够在市场起到主导作用。亚洲市场保持平稳，韩国热卷市场停止上涨，本周服务中心的国产热卷报价在 90 万韩元/吨以上，中国在 88 万韩元/吨以上，由于成本增加，浦项等韩国钢厂计划上调二季度出厂价格，国际钢材报价也持续上涨，4 月发货的中国含硼热卷报价为 780-790 美元/吨（CFR），预计 5 月份发货的报价将涨至 800 美元/吨（CFR）以上。

► 长材方面，欧洲市场保持平稳，2 月份南欧型材市场保持疲软，成交量略降，小型材价格下跌 10 欧元/吨，大型材价格平稳。目前小型材价格为 590-610 欧元/吨，1 类大型材为 640-670 欧元/吨；市场预计 3 月份南欧型材价格将恢复上涨，螺纹钢出厂基价涨至 300 欧元/吨（不含附加费）。美国市场保持平稳，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 785 美元/短吨，线材出厂价为 870 美元/短吨，小型材出厂价为 920 美元/短吨，目前美国螺纹钢现货市场主流成交价格在 760-795 美元/短吨；由于废钢价格上涨以及 1 月美国新房开工量环比增加 14.6%，短期内螺纹钢需求有望继续回升；亚洲市场下滑，最近一周东南亚方坯进口价格下滑 10 美元/吨，目前主流报价在 660-680 美元/吨（CFR），最低的成交价格为

640 美元/吨（CFR）；东南亚螺纹钢进口市场保持疲软，近期土耳其资源的报价为 700 美元/吨（CFR），较月初下跌 40 美元/吨。中国含硼螺纹钢的报价达到 750 美元/吨（CFR），变化不大。由于需求疲软，接受涨价的用户越来越少，后期螺纹钢市场将弱势调整。

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：本周国产铁矿石市场报价整体以稳为主，目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价 1130-1150 元/吨，下调 20 元/吨；山西代县 64%铁精粉湿基不含税价格在 1050 元/吨左右，部分矿山报价略高；内蒙古丰镇 64%铁精粉湿基不含税出厂 910 元/吨；东北地区大部分矿山陆续恢复生产，辽宁地区铁精粉市场趋弱，辽西铁精粉市场湿基不含税出厂主流价建平 1080 元左右，辽东市场主流价鞍山 1050 元左右；华东地区铁精粉市场相对稳定，目前山东大矿 64%干基含税 1495-1515 元/吨。进口矿市场走势整体大幅下跌，询盘清单，成交少，目前矿山主流报价为 192 美元/吨，跌幅达 3.15%；港口现货市场报价小幅下跌，目前主要港口 63.5%印粉主流报价在 1400 元/吨左右，部分中小商家报价在 1380 元/吨左右。

►焦炭：本周焦炭市场整体平稳，价格波动不明显，出货情况不乐观，市场放缓。河钢 2 月结算价基本敲定，质量以 A12.5, S0.7 为基准，到厂含税 2110 元/吨，较上月涨 50 元/吨；山西太原二级冶金焦涨 30 元/吨，现出厂含税价 1850-1880 元/吨；河南地区焦炭市场上涨 50 元/吨左右，现洛阳二级冶金焦 2050 元/吨，济源准一级冶金焦 2100 元/吨，均为车板含税价；近期山东日钢省内二级冶金焦下调 30 元/吨，现到厂含税价 1990 元/吨，省外资源暂不调整。

►废钢：本周废钢市场稳中盘整，涨跌不一。现江苏精炉料主流价格在 3780-3800 元/吨，山东地区重废价格在 3530-3660 元/吨，江西地区重废价格基本在 3600-3760 元/吨左右，湖南地区重废价格在 3680-3750 元/吨左右，湖北地区重废价格基本在 3650-3680 元/吨，广东地区重废价格在 3630-3700 元/吨，河北地区重废价格在 3500-3610 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 3600-3770 元/吨，西南地区市场重废价格在 3550-3700 元/吨。西北地区重废价格大体在 3150-3540 元/吨。预计近期废钢价格稳中趋弱，市场资源成交继续放量。

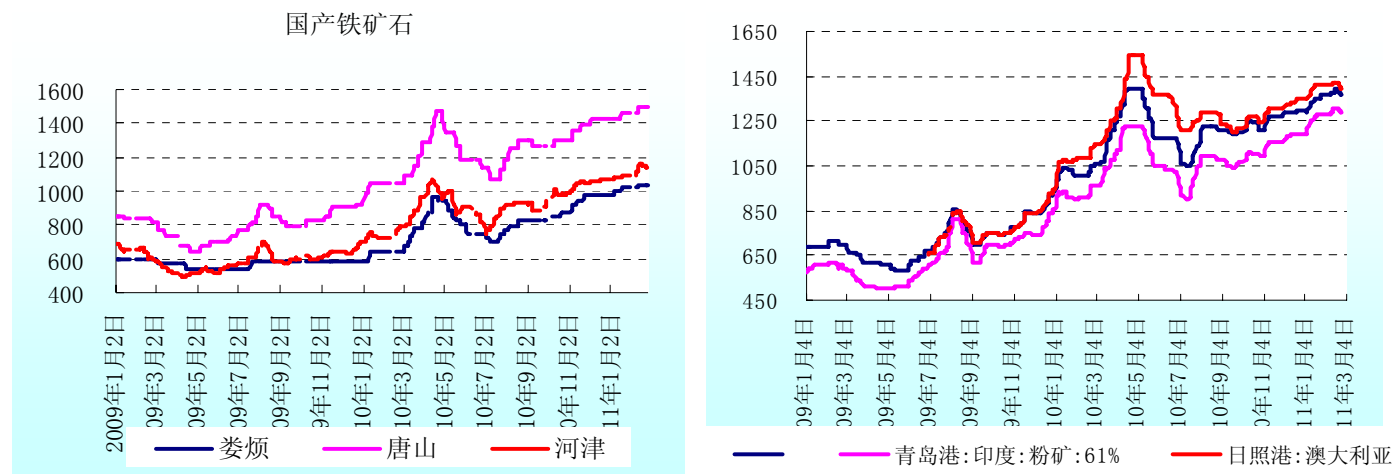
►钢坯：本周国内方坯市场普遍弱势调整，涨跌幅度在 30-100 元/吨左右，周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 4550-4600 元/吨，低合金坯主流价格 4600-4650 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；淄博地区普碳坯价格为 4450 元/吨，低合金坯价格为 4600 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。河北唐山地区普碳 150 坯 4230 元/吨，矩形坯 4260 元/吨；低合金坯 4350 元/吨，较上周结算价下跌 100 元/吨；山西地区普碳 150 坯 4320 元/吨左右，低合金坯 4550 元/吨，较上周下跌 30 元/吨；天津地区普碳坯价格为 4310 元/吨，低合金坯价格为 4430 元/吨，较上周下跌 100 元/吨；福建地区普碳坯价格为 4550 元/吨，低合金坯价格为 4650 元/吨，较上周下跌 50 元/吨，以上地区皆为现款含税价。特钢坯市场整体弱势盘整，到目前山东地区 45#坯 150 方报 4850 元/吨，较上周跌 50 元/吨，45#坯 420 矩报 5200 元/吨；40Cr 坯 150 方报 5050 元/吨，较上周跌 50 元/吨，40Cr 坯 420 矩 5400 元/吨；16Mn 坯 150 方 4950 元/吨，较上周跌 50 元/吨，16Mn 坯 420 矩

5350 元/吨；20CrMnTi 坯 420 矩 5700 元/吨；河北唐山市场 45#坯钢厂挂牌价 4980 元/吨，40Cr 坯钢厂挂牌价 5130 元/吨，20CrMnTi 坯钢厂挂牌价 5280 元/吨。

➤铁合金：本周普通合金大体稳定，目前国内主产区硅铁（75-A）市场报价 6800-6900 元/吨左右，观望浓；锰系市场持稳，钢厂采购价格小幅上调，硅锰出厂报价在 7950-8450 元/吨；高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 7800-8000 元/吨和 11200-11500 元/基吨。国内铬系合金市场高位盘整，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 9700-10000 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 9700-9800 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 13300-13700 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 13600-13800 元/基吨。特种合金波动不一。至周五锦州 60 钼铁市场报价为 14.8-14.9 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 2150—2200 元/吨度。本周钒系市场小幅上涨，目前国内钒铁报价在 10.1-10.3 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 9.3-9.4 万元/吨。本周国内钨精矿市场大幅上涨，本周五黑钨 65%以上报价 12.6-12.7 万元/吨，惜售看涨。预计下周合金市场继续弱势调整。

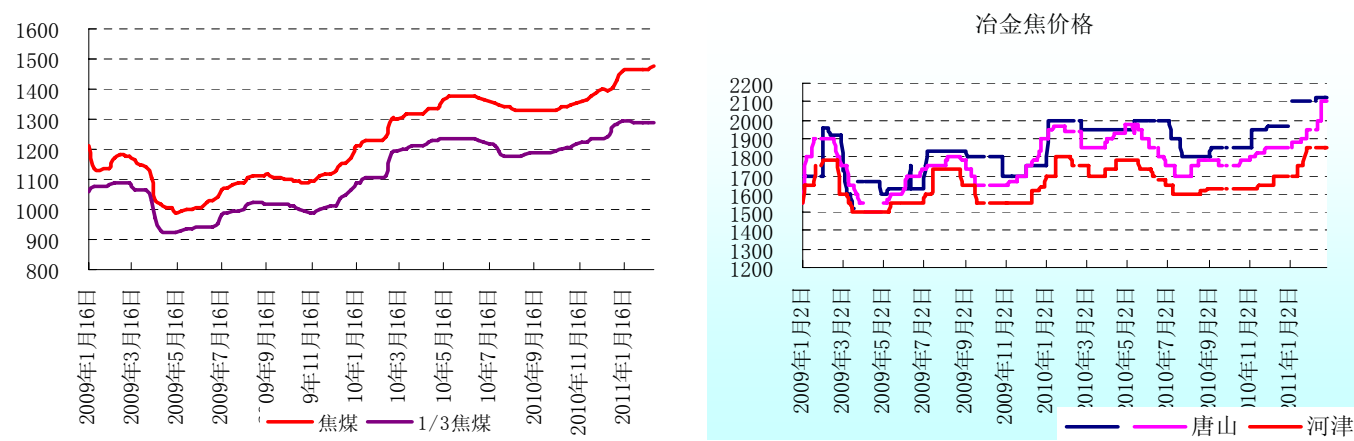
➤有色金属镍：本周国内进口红土镍矿市场基本维持稳定，成交活跃。在全球通胀消息的蔓延，资源价格明显上涨的背景下镍矿市场趋于稳定，现印尼 CFR2.0%120 美元/吨，菲律宾 0.9-1.1%27 美元/吨；镍铁厂本周询盘活跃库存不足，本周全国主要港口镍矿库存 903 万吨，减少 35 万吨。

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

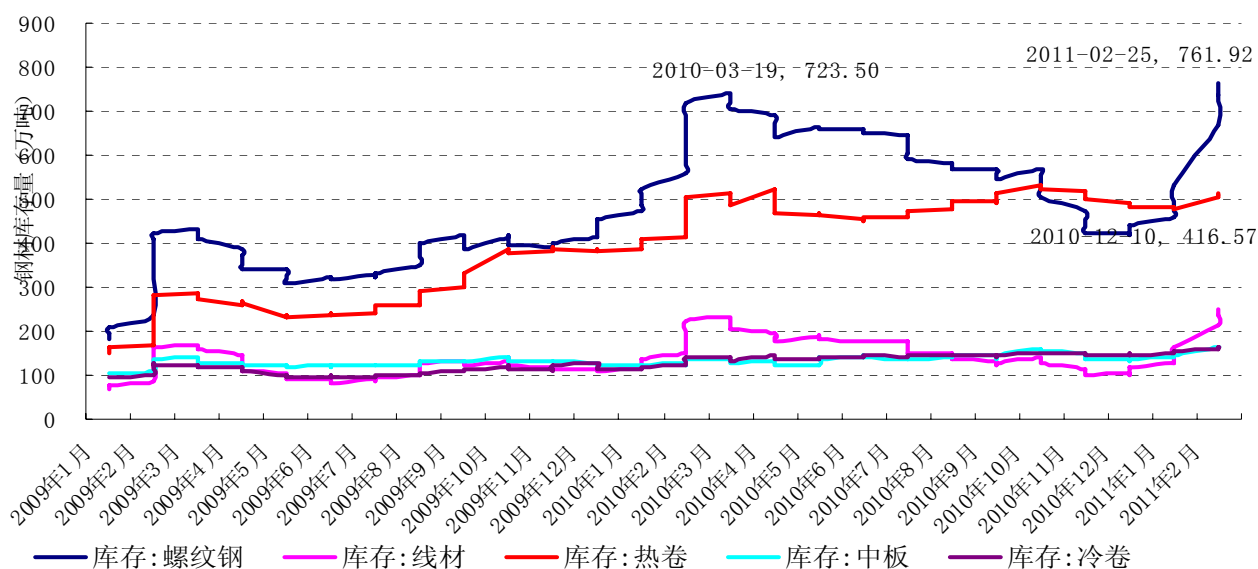
库存情况：

- 钢材社会库存继续增加，创历史新高。周末总量 1853.154 万吨，比上周的 1814.728 万吨增加 38.426 万吨，仍是建筑钢材增幅最大，全部品种库存周涨幅达 2.12%。目前社会库存总量接近历史高点
- 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 8925 万吨，比上周统计下降 34 万吨。
- LME 镍库存 2 月 25 日库存为 130422 吨，比上周的 129396 吨增加 10260 吨，增加幅度为 0.79%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.2.25 数据	2011.2.18 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	761.917	737.271	24.646	3.34
线材	249.615	238.628	10.987	4.60
热轧	511.991	509.658	2.333	0.46
冷轧	165.087	165.362	-0.275	-0.17
中板	164.544	163.809	0.735	0.45
合计	1853.154	1814.728	38.426	2.12

图 9：钢材社会库存走势图

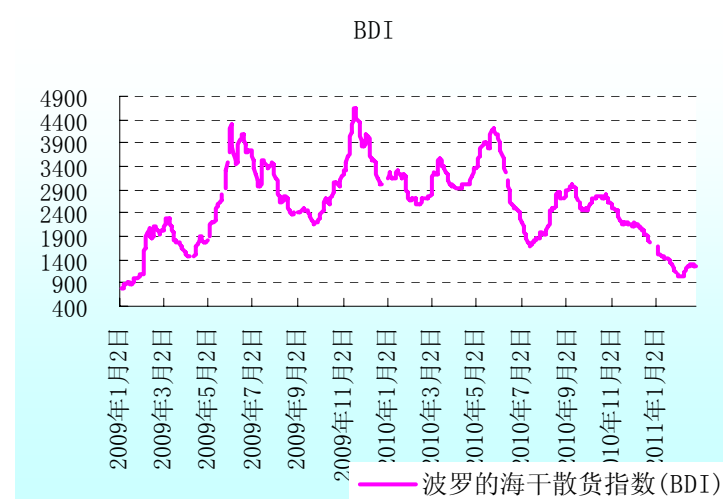
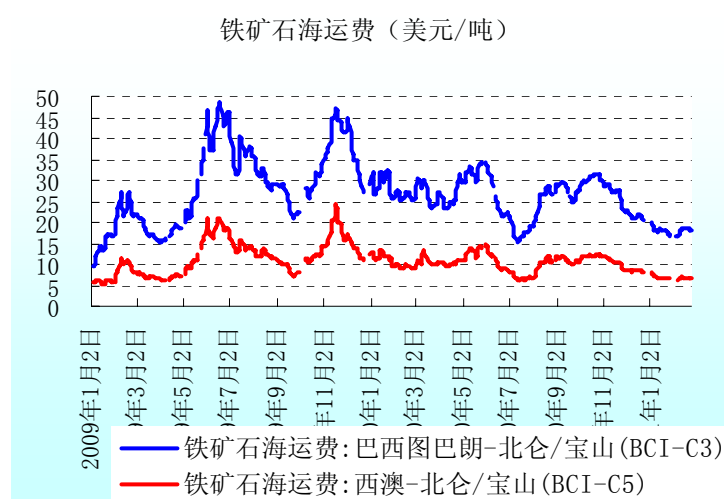


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

- 铁矿石海运费价格探底回升，至 2 月 18 日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 18.523 美元/吨，较 2 月 11 日的 18.28 上涨 0.243 美元/吨，涨幅为 1.33%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 6.704 美元/吨，周下跌 0.066 美元/吨，跌幅为 0.97%，随着淡季的过去，后市海运价格将触底回升。

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

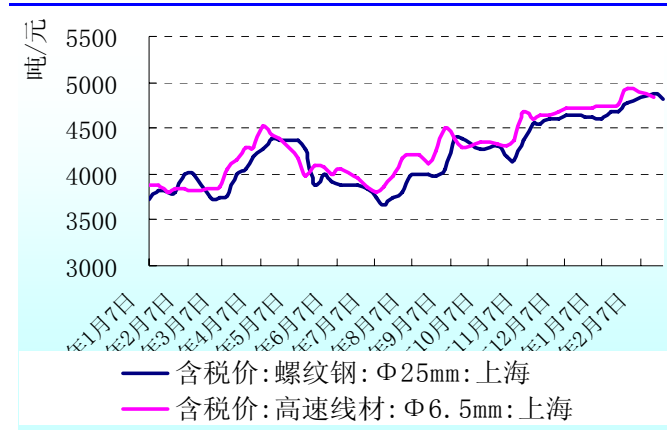


图 12 角钢（5#）周价格走势图

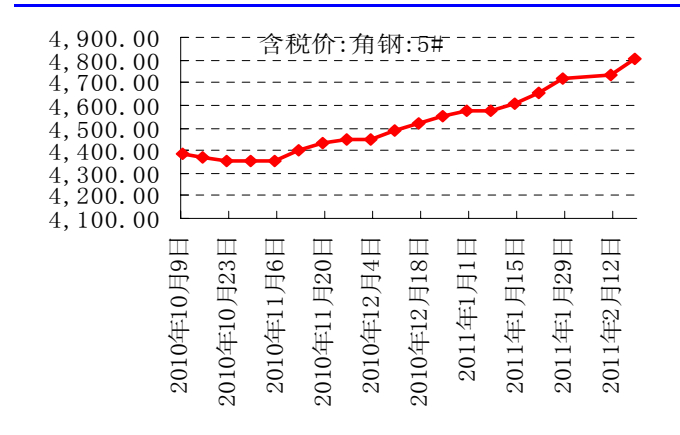


图 13 上海地区 20mm 中厚板周价格走势图

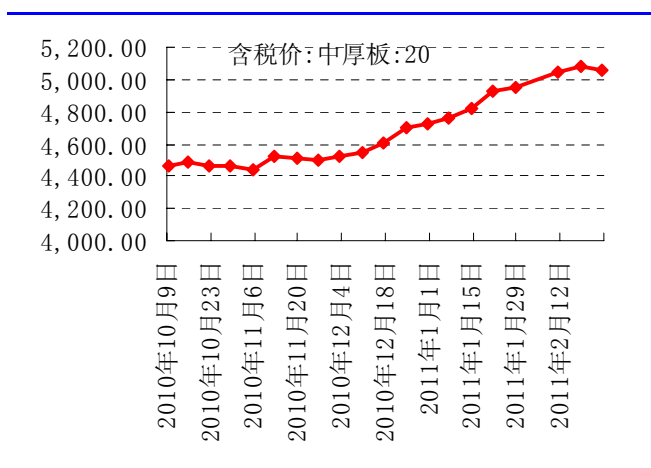


图 14 上海地区造船板价格走势图

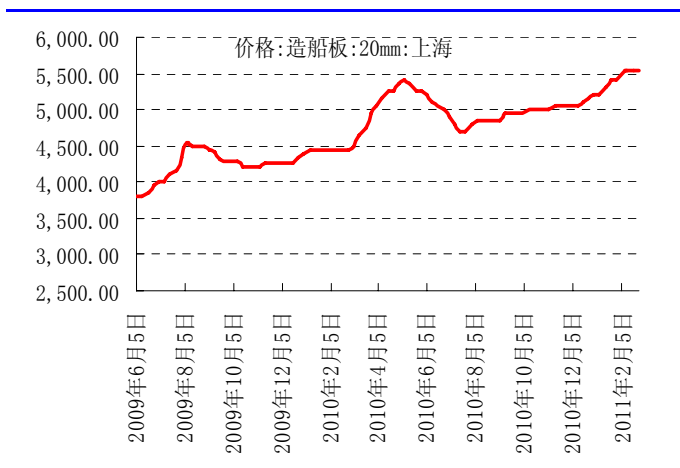


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

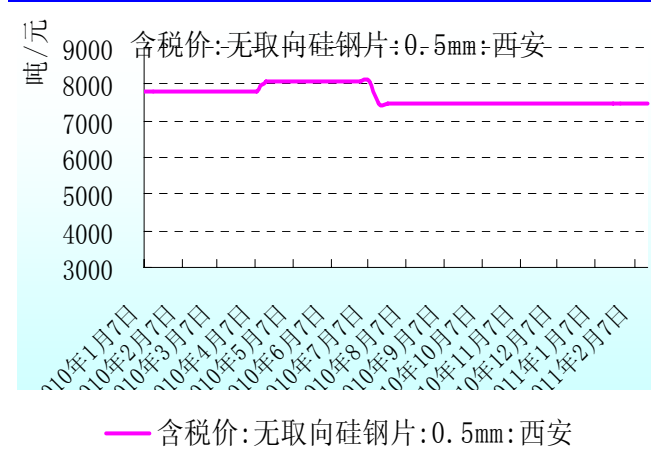


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

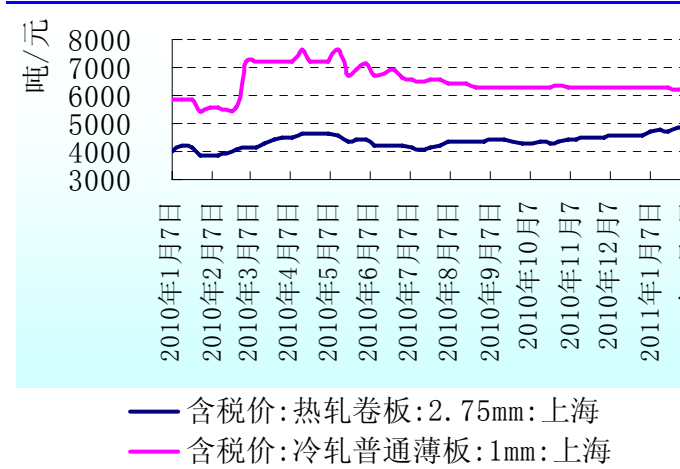


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势

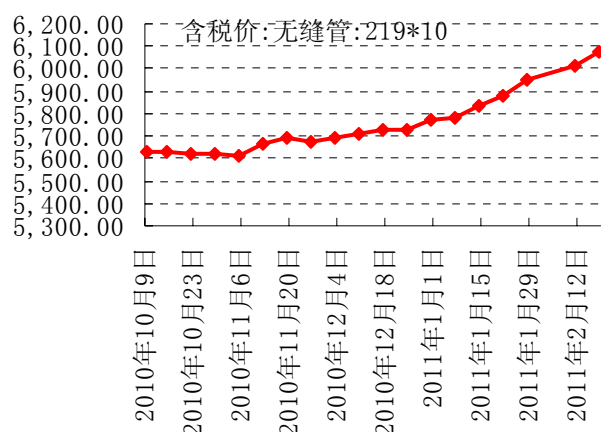


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势

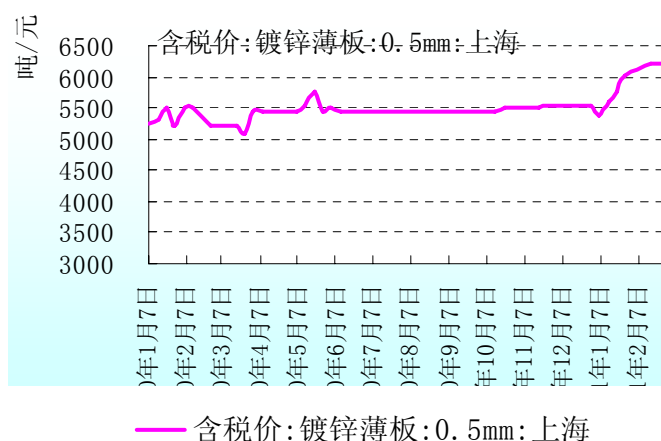
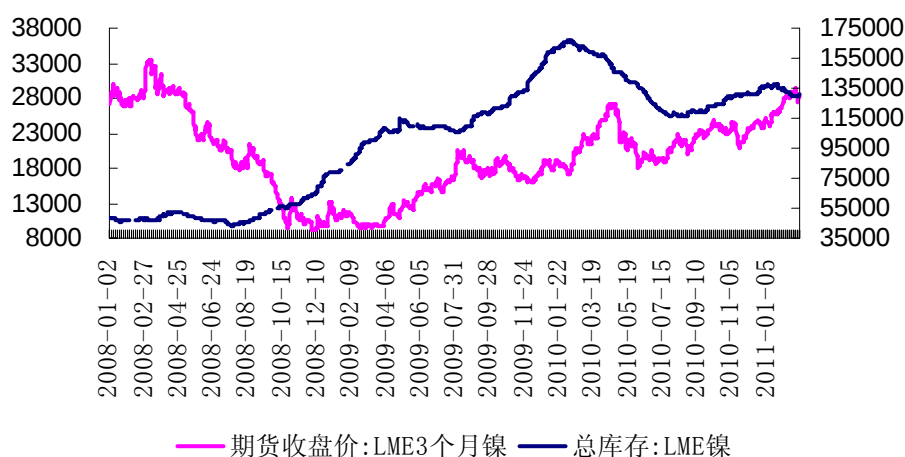


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- 中央政治局：防止今年经济出现大的波动。中共中央政治局 21 日召开会议强调，2011 年是“十二五”时期开局之年。要保持宏观经济政策的连续性、稳定性，提高针对性、灵活性、有效性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系，防止经济出现大的波动。
- 李克强：千万套保障房是硬任务 全国保障性安居工程工作会议在北京召开，保障性安居工程协调小组与各省级政府签订了今年工程建设目标责任书，将 1000 万套的保障性住房建设任务分解到各地。国务院副总理李克强在会上强调，今年要求建设 1000 万套保障性住房是硬任务，对于稳预期控房价、扩内需转方式具有重大意义，也是调整收入分配结构的重要举措。各地要抓紧安排开工，尽早建成投入使用。
- 周小川：抗通胀要运用所有政策工具 中国人民银行行长周小川日前在法国出席 G20 财长和央行行长会议期间接受采访时表示，存款准备金率只是对抗通胀的一个工具，抗通胀要运用所有工具。2 月 24 日起上调存款准备金率 0 是央行 2011 年度第二次上调存款准备金率，此外，央行自 2010 年以来已三度提高基准利率。为对抗输入型通胀，近期人民币对美元汇率也持续升势。
- 银监会将实施新的审慎监管框架 针对有媒体报道“银监会上报的资本充足率、拨备率、杠杆率、流动性四大监管新工具已于近日获国务院批复”一事，银监会发言人 21 日表示，银监会正在就利用四大监管新工具，对商业银行实施新的审慎监管框架起草指导性文件，并将于近期出台。
- 国企改革远未结束将着眼重点行业领域。国务院国资委副主任邵宁表示，国有企业改革还远远没有结束，今后将进一步收缩战线，集中资源于重要的行业和关键领域。邵宁表示，国资委判断，依托资本市场实行公众公司改革、实现企业的多元化和国有资产的资本化，是未来国有大企业和市场经济最终结合的具体形式。
- 央行上调存款准备金率 0.5 个百分点 继续收紧流动性 2 月 18 日晚，中国人民银行决定，自 2 月 24 日起上调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是继 1 月 14 日之后，央行年内第二次上调存款准备金率，也是自去年以来，第八次上调存款准备金率。此次调整后，大型金融机构的存款准备金率已达 19.5%，再创历史新高。有业内人士表示，此次上调存款准备金率较此前的上调力度有所加大，预计冻结银行资金达 3500 亿元。
- 20 日起汽油价格每升上涨 0.28 元 国家发改委 2 月 19 日宣布，2 月 20 日零时起，上调国内成品油价格，汽柴油价格每吨上调 350 元，约合每升上涨 0.28 元和 0.30 元。分析人士称，油价上调将从多方面加大国内通胀压力。发改委称，上次调价是在去年 12 月 22 日，原本今年 1 月 21 日国内成品油价格已经达到调价边界条件，但考虑到临近春运，适当推迟了调价时间。本次调价还控制了调价幅度。
- 40 家地方金融机构被“差别” 最高上浮 3% 央行有关人士 22 日向新华社称，2011 年以来，央行已开始在货币信贷调控中运用差别准备金动态调整工具，已对 40 多家资本充足率较低、信贷增长过快、顺周期风险隐患增大的地方金融机构实施了差别准备金要求。22 日新华社援引央行相关人士言论，称差别准备金动态调整规则相对简单，易于理解和掌握。湖南一位金融机构人士表示，当地金融机构基本上都被框定了一个贷款规模。只能低于（去年同期新增贷款）不能高。他透露，当地被差别四家金融机构，其被上调准备金率 0.5 到 3 个百分点。
- 银监会：2010 年小企业贷款新增 1.8 万亿元 2 月 24 日，银监会披露，2010 年，银行业金融机构涉农贷款新增 2.63 万亿元，比 2007 年末增长 92.3%。其中，农户贷款新增 5909 亿元比上年同期增长 29.3%。值得注意的是，截至 2010 年底，全国共有 395 家三类新型农村金融机构开业，另已批准筹建 114 家。也就是说，当前现有新型农村金融机构 509 家，这距离此前设定的目标规划还相距甚远。银监会曾计划在 2009 年至 2011 年的三年期间，在全国设立 1294 家新型农村金融机。
- 2 月汇丰中国制造业 PMI 预览降至七个月低位 汇丰 (HSBC) 周一公布，2 月汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 预览降至 51.5 的七个月低位，暗示紧缩政策不断加码，令制造业景气有所下降。“PMI 预览显示出 2 月工业部门经营状况明显下滑。中国春节假期效应是影响其下滑的原因，但并非全部原因，”汇丰银行中国区首席经济学家屈宏斌表示称，“这亦显示出，紧缩政策的效果已经开始逐步显现，但应对通胀预计还有更多措施将出台。”
- 去年四季度中国消费者信心指数回落 中国国家统计局周三发布调查报告显示，2010 年四季度消费者信心指数为 100，比三季度回落 4 个点，已经是连续两个季度回落。其中农村消费者信心保持平稳，城市消费者信心明显回落。回落的主要原因是消费者通胀预期的上升，尤其是对食品价格快速上涨的担忧。同时居高不下的房价以及利率的持续

上调,也在一定程度上抑制了消费意愿。

国际经济简讯:

- ▶ 2月22日,高盛集团上调了美国今明两年的经济增速预测,其首席经济学家哈祖斯预计,美国经济已经迈入了持续复苏的轨道,未来两年美国实际GDP将出现3.5%-4%的健康增长,到2012年底其失业率有望降至8%。
- ▶ 美国劳工部24日发布每周报告称,截至2月19日当周首次申请失业救济人数减少22,000人,至391,000人。上周美国首次申请失业救济人数降幅大于预期,表明随着经济加速增长,就业市场形势持续好转。
- ▶ 随着全球经济复苏趋势巩固,在国际大宗商品价格上涨刺激下,欧元区国家通货膨胀压力加剧。欧洲央行行长特里谢2月20日表示,该行须不计任何代价,避免石油和商品价格传导至其他领域,竭尽所能确保欧元区物价稳定。
- ▶ 国际信用评级机构穆迪投资者服务公司22日宣布将日本主权信用评级前景从“稳定”下调为“负面”。穆迪指出,日本公共债务负担远超其他发达国家,且仍在不断扩大,而日本政府现有经济和财政政策不足以达成财政赤字削减目标。
- ▶ 22日中午时分,新西兰第二大城市克赖斯特彻奇发生里氏6.3级地震以及5.6级余震。市场预计新西兰联储将转而采取更为宽松的货币政策以刺激经济,或再度推迟加息步伐。
- ▶ 由于北非重要产油国利比亚暴力冲突升级,国际油价23日继续飙升,纽约市场油价盘中冲破每桶100美元,伦敦市场油价突破每桶110美元。
- ▶ 国际黄金市场23日继续受到中东动荡局势的支撑,纽约商品交易所黄金期货价格当天再次上涨,为连续第七个交易日上涨,当天市场交投最活跃的4月合约收于每盎司1414美元。

国际钢铁动态:

- ▶ 新日铁计划将二季度钢材价格上调20%。上周四,JFE钢铁宣布计划将二季度汽车板价格上调2万日元/吨,提价的原因是成本增加。由于二季度铁矿石和焦煤合同价格都将大幅上涨,亚洲钢厂普遍计划相应大幅上调二季度钢材价格。
- ▶ 2013年后铁矿石供需趋缓 投资放慢。力拓公司首席执行官艾博年(Tom Albanese)近日称,铁矿石现货价已接近200美元/吨(CFR)的历史高位,这是一年前没有预计到的,不过他警告称,基于现在矿价投资的任何人可能会失望,未来投资可能放缓。不过,最近2年内几乎没有大型的新矿山投产,供应吃紧依旧,但价格将出现波动。2013年、2014年和2015年,许多新的铁矿山将陆续投产,市场供需更接近平衡,这种平衡比我们的想象的要好。
- ▶ 印度SAIL120亿美元建4座海外钢厂。印度国营最大钢厂印度钢铁管理局(SAIL)称,将会投资120亿美元新建4座海外钢厂,并以发债方式获得大部分融资。SAIL将为计划建的印度尼西亚、阿曼、蒙古和南非的四座新钢厂寻找战略投资者,预计每家钢厂的年产能将为300万吨。120亿美元投资中的70%到80%将通过发债完成,其余20%到30%将通过增股进行。SAIL已与印尼相关政府签订协议,将于印尼中加里曼丹省建造300万吨钢厂,投资近1.5万亿卢比。同时在上周还宣布了蒙古钢厂的计划,这是其首个大型海外钢厂项目。其投资1500亿卢比,年产能300万吨。SAIL还与南非Afrim资源公司成立一家合资公司,投资210亿卢比建一家年产能300—500万吨钢厂。
- ▶ 安赛乐米塔尔图巴朗热轧厂今年达产。安赛乐米塔尔首席财务官AdityaMittal日前表示,巴西图巴朗厂(Tubarão)于去年四季度完成热轧厂改扩建后,可在今年达产,年产能将从扩建前的270万吨提高到400万吨。虽然2010年图巴朗厂热轧产能利用率已接近100%,但由于市场消化能力不够强劲,所以该厂并未开足马力生产。AdityaMittal称,公司希望该厂可以在2011和2012年达产。目前,图巴朗厂三座高炉中的3号高炉仍处停产,预计该厂仍有250-300万吨板坯用于外销。

国内钢铁动态:

- ▶ 中国成功研制新型汽车钢。中国钢研科技集团特聘院士、中国金属学会理事长翁宇庆昨日表示,中钢研已在世界上首度研发成功了第三代汽车钢,并在全球首度进入了工业化产品的开发和试制,最快有望于2014年在北京现代和一汽的汽车上得到商业化应用。翁宇庆介绍,第三代汽车钢的成本只比普通钢材高5%,但其生命周期长,还节

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 sxzqyjfb@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。

约了钢材，并可节约用油，同时第三代汽车钢的安全性非常高，正常碰撞情况下死亡率非常低。

►中国玉龙钢管将在尼日利亚建钢管厂。尼日利亚本地化发展和管理委员会（NCDMB）于今年1月份访问中国江苏玉龙钢管厂时，与这家中国主要的焊接钢管生产商达成了框架性协议，计划于2012年9月前在尼日利亚建立年产25万吨的钢管厂。

下游消费行业：

►2011年1月交通固定资产投资完成情况。2011年1月，我国交通固定资产投资总计完成5936994万元，其中公路建设5404294万元，内河建设175897万元，沿海建设217848万元，其它建设138955万元。

►南方电网5年投资千亿再造5省区新农网。南方电网公司22日召开农电工作会议，宣布5年内将投资1116亿元人民币用于县级电网建设改造，据悉，南方电网公司已投入800多亿元农网改造资金，共帮助139万户未通电农户解决了用电问题，广东等4省区实现了电网覆盖范围内“户户通电”，基本解决了农民“用上电”的问题。

►我国“十一五”期间新增机场33个。“十一五”期间，全行业投资超过1万亿元，利税是“十五”期间的5倍。机队规模达到2600多架，5年净增运输飞机700多架；颁证运输机场总数达到175个，覆盖了全国91%的经济总量、76%的人口和70%的县级行政单元，5年新增机场33个，绝大部分在欠发达地区。

►“限购”城市达10个范围扩至二线城市。近日，南京市与太原市同出限购细则，均规定本地户籍居民家庭暂停购买第三套房，拥有1套及以上住房的非本市籍家庭、无法提供1年以上本市纳税证明或社会保险缴纳证明的，均不能在市区购房。截至目前，北京、上海、广州、青岛、南京、成都、长春、南宁、太原和贵阳等10个城市已出台调控细则。

►上海房产税执行差别税率部分可降为0.4%。上海市统计局最新公布的数据，房产税应税住房房价低于28426元/平方米的，税率减为0.4%，超过这一价格的房产税税率为0.6%。房产税实行差别化的比例税率，适用税率暂定为0.6%，但对应税住房每平方米市场交易价格低于上海市上年度新建商品住房平均销售价格2倍（含2倍）的，税率可暂减为0.4%。

►李克强：千万套保障房是硬任务。今年要求建设1000万套保障性住房是硬任务，对于稳预期控房价、扩内需转方式具有重大意义，也是调整收入分配结构的重要举措。各地要抓紧安排开工，尽早建成投入使用。保障性安居工程协调小组与各省级政府签订了今年工程建设目标责任书，将1000万套的保障性住房建设任务分解到各地。去年我国各类保障性住房开工量为590万套，今年任务量同比大增70%。

►轴承行业去年增长近四成。记者18日中国轴承工业协会了解到，在小型轴承需求大增的带动下，全行业产量和利润增额去年增幅均接近4成。虽然最终的统计尚未出炉，但前期的数据显示，轴承行业2010年主营业务收入将会突破千亿元大关，达到1200亿元，增速会达到30%。

►2010年机械工业经济运行情况。2010年，机械工业累计完成工业总产值达14.4万亿元，同比增长33.9%，单月产量已连续11个月超过1.1万亿元，其中12月单月产值达1.5万亿元，创历史新高。部分产品产量再上新台阶。

►中国机电产品出口列全球第一位。2010年，中国机电产品进出口达15937.5亿美元，同比增长32.3%，比此前历史最高的2008年超出2335亿美元。中国机电产品已连续16年保持第一大类出口商品地位，占外贸出口总量60%，目前出口额跃居全球第一。同时，机电产品又是中国最大的进口商品之一，进口额居世界第二位。

►2011年1月份石油行业运行特点。1月份，石油行业总体运行平稳，主要生产经营指标完成较好，成品油供应较为充足，消费比前期高点有所回落，库存持续回升，农业抗旱等重点用油需求得到有效保证。1月份原油产量1748万吨，同比增长6.2%；原油进口2296万吨，增长14.8%。

►中石油拟建5万多公里油气管线。中石油集团日前宣布，未来五年将再建油气管道5.4万公里，相当于“十一五”期间油气管道建设规模的两倍，包括陕京三线、中缅油气管道、西气东输三线等。据透露，今年中石油管道建设就将有35个项目，需要完成管道焊接里程7100多公里。中石油管线总里程从“十五”末的3.2万公里增加到现在的5万多公里。

►2010年我国石油和化工行业经济运行主要特点。经济规模再上新台阶，化工总量世界第一；技术装备水平不断提高，竞争实力明显增强；经济结构继续优化，化工比重稳步攀升；投资增速总体放缓，化工领域投资比重持续上升；价格上涨逐步趋缓，产销衔接基本顺畅；对外贸易大幅增长，出口结构继续调整。

- 1月汽车产销近 190 万辆。1 月，汽车生产 179.79 万辆，环比下降 3.58%，同比增长 11.33%；销售 189.44 万辆，环比增长 13.67%，同比增长 13.81%。在汽车主要品种中，乘用车生产 139.81 万辆，环比下降 3.26%，同比增长 12.39%；销售 152.90 万辆，环比增长 16.84%，同比增长 16.17%。商用车生产 39.98 万辆，环比下降 4.68%，同比增长 7.77%；销售 36.54 万辆，环比增长 2.07%，同比增长 4.89%。
- 车船税法二审税额普降。2 月 23 日，十一届全国人大常委会第十九次会议上，常委会组成人员分组审议了车船税法草案二审稿。1.0 升以上到 1.6 升下降到 60 元-120 元，1.6 升以上至 2.0 升的整体下降了 300 元，2.0 升以上到 2.5 升的下降了 300 元到 420 元，2.5 升到 3.0 升排气量下降了 60 元到 420 元，3.0 升到 4.0 升的下降了 60 元。
- 我国修船企业去年产值同比降 13%。2010 年，我国排名前十的修船企业完成修船总量同比增长 23%，但实现修船产值同比下降 13%。据相关人士分析，出现量多价低的原因有三：一是工程量大的改装船舶较少，二是修船价格低位徘徊，三是修船能力严重过剩。
- 山东华东修船干船坞建成投产。日前，华东修船（石岛集团船厂）新船坞建成并投产。华东修船新建 15 万吨（280*48*12.8 米）和 8 万吨级（240*39*11.8 米）干船舶两座，新建两座干船坞于 2011 年 1 月 15 日正式投产使用。二期工程计划投资建造 20 万吨和 30 万吨级干船坞各一座。现已拥有加工、焊接、起重、运输等设备和各种检测设备，泊位设施齐全，各种船舶均可在此停泊及修造。
- 山东船配业配套能力显著提升。“十一五”期间，山东省加大造船行业及配套项目投资力度，已拥有 2 万吨固定桥式起重机、900 吨龙门吊等一大批设备；船舶制造及配套能力显著提升，形成船用低速柴油机 100 万马力、中速柴油机 14600 台的年产能力。目前，山东省年海洋工程装备生产能力 25 万吨，船段生产能力 30 万吨。
- 2011 年国美电器空调行业市场消费趋势报告。来自中怡康的权威数据显示，2010 年，中国国内空调市场交易量达到 3674 万套，各上游企业厂商都取得较好的业绩。2010 年国美集团空调销售达 600 万套。2011 年，空调继续保持增长态势但增速回落，增长幅度在 6%--10%左右，未来三年内，中国空调市场将保持 12%—16%的复合增长。而国美集团在 2011 年将处于高扩张高增长阶段，增长率将在 20%以上，高于市场水平。
- 调研 2010 年 Q4 中国电视机出货量同比下降 2%。据 DisplaySearch 最新统计数据表明，2010 年第三季度全球电视出货量增长缓慢，较去年同期成长涨幅仅为 9%；而第四季度出货量增长迅速，涨幅上升到 15%，达到了 7760 万台。在 2010 年第四季度，中国是全国唯一出现同比下滑的地区，较 2009 年第四季度下降了 2%，具体原因是 CRT 电视的出货量快速下滑抵消了液晶电视和等离子电视增长数量。
- 1 月电视机采购订单指数上涨 8.2%。商务部 24 日发布统计数据显示，2011 年 1 月份重点监测流通企业耐用消费品采购订单指数环比上涨 4.1%，电视、冰箱等家电产品采购订单指数均有较大幅度上涨。其中，电视机、冰箱订单上涨幅度较大，分别为 8.2%和 6.0%；手机、空调、洗衣机、电脑订单也分别上涨 4.4%、2.5%、1.4%和 0.5%。

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		
				2011225	最新	最新	2009	2010Q3	2009	2010Q3 折	2010E
1	600010.SH	包钢股份	买入	4.79	2.01	2.3834	-0.25	0.0785	-18.86	45.75	44.86
2	000825.SZ	太钢不锈	买入	5.69	3.748	1.5182	0.159	0.174	35.78	24.53	23.13
3	000629.SZ	*ST 钒钛	买入	12.88	2.71	4.7498	-0.27	0.12	-47.55	79.87	55.85
4	600019.SH	宝钢股份	买入	6.85	5.84	1.1732	0.33	0.61	20.62	8.49	9.71
5	000778.SZ	新兴铸管	买入-	9.43	5.3337	1.768	0.69	0.5378	20.61	13.15	14.43
6	600231.SH	凌钢股份	买入-	10.55	4.62	2.2814	0.37	0.74	28.44	13.96	14.31
7	600581.SH	八一钢铁	买入-	12.47	4.36	2.8622	0.14	0.63	86.75	14.81	16.37
8	000708.SZ	大冶特钢	买入-	17.91	5.323	3.3649	0.741	0.923	24.19	14.55	15.55
9	600117.SH	西宁特钢	增持+	9.5	3.3371	2.8468	0.05	0.1791	202.53	39.78	42.79
10	600782.SH	新钢股份	增持+	6.14	6.07	1.0118	0.13	0.21	47.46	21.45	21.51
11	002318.SZ	久立特材	增持+	19.33	6.55	2.949	0.8	0.27	42.13	54.34	43.36
12	000898.SZ	鞍钢股份	增持+	7.77	7.54	1.0301	0.1	0.355	77.32	16.39	19.25
13	600307.SH	酒钢宏兴	增持+	11.56	5.24	2.2074	0.1569	0.4592	73.69	21.24	23.37
14	600295.SH	鄂尔多斯	增持+	20.57	4.26	4.8332	0.38	0.48	53.95	32.42	25.98
15	000932.SZ	华菱钢铁	增持	3.95	4.95	0.7985	0.0438	-0.5279	90.09	-5.61	-7.01
16	000717.SZ	韶钢松山	增持	3.72	3.4397	1.0815	0.0555	-0.0326	67.00	-85.66	23.99
17	600894.SH	广钢股份	增持	6.9	0.79	8.6902	0.049	0.014	141.93	363.73	72.56
18	600282.SH	南钢股份	增持	3.6	2.66	1.0277	0.0821	0.0677	100.86	91.76	18.93
19	000959.SZ	首钢股份	增持	4.42	2.6	1.7006	0.1239	0.0995	35.67	33.30	52.09
20	600808.SH	马钢股份	增持	3.58	3.53	1.0145	0.051	0.1357	70.24	19.79	19.26
21	002110.SZ	三钢闽光	增持	10.12	5.06	2.001	0.079	0.148	128.01	51.24	40.77
22	601003.SH	柳钢股份	增持	5.34	1.9932	2.6791	0.1054	0.1833	50.65	21.85	19.62
23	600507.SH	方大特钢	增持	6.92	1.59	4.3511	0.05	0.23	274.75	38.04	27.54
24	000761.SZ	本钢板材	增持	6.71	4.7661	1.4079	-0.4927	0.27	-13.62	18.35	19.66
25	600399.SH	抚顺特钢	增持-	7.47	3.173	2.3542	0.0512	0.034	145.98	164.84	77.20
26	000709.SZ	河北钢铁	增持-	3.84	4.22	0.91	0.14	0.15	27.97	19.23	22.37
27	600005.SH	武钢股份	增持-	4.63	3.542	1.3073	0.193	0.158	23.95	21.95	22.11
28	601005.SH	重庆钢铁	中性+	3.88	3.2	1.2115	0.05	0.004	80.03	748.72	41.44
29	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.59	2.2773	1.5764	0.0215	0.0052	167.22	514.33	73.72
30	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.52	4.4	0.8001	0.05	0.0268	66.13	98.45	22.33
31	600126.SH	杭钢股份	中性+	5.28	4.25	1.2423	0.17	0.24	30.22	16.56	18.06
32	600102.SH	莱钢股份	中性	7.56	6.39	1.184	0.11	0.042	71.95	135.19	22.06
						2.20			66.99	41.90	29.91

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；红色数据表示年报数据；

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。