

钢铁行业 看好（上调）

超跌加政策利好 钢市有望反弹 幅度有限

行业周报：2011 年第 8 期

——钢铁行业周报（2011/2/28-2011/3/6）

2011 年 3 月 7 日

行业研究/深度研究

分析师：刘俊清

执业证书编号：S0760511010013

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	1410	-6.00%
进口 PB 块，青岛港湿基	1360	-2.16%
BDI	1346	8.11%
巴—中海运费（\$/t）	18.9	3.56%
澳—中海运费（\$/t）	6.821	3.54%
焦炭	2120	0.00%
主焦煤	1480	2.07%
生铁	4160	0.00%
钢坯	3600	-1.37%
螺纹	4660	-3.32%
高线	4680	-3.11%
热卷	4983	1.08%
冷卷	5675	-18.35%
普中板	4999	-1.98%
镀锌板	6850	17.09%
硅钢	8270	-2.71%
300 系冷轧不锈钢	27100	0.74%
LME 三月期镍价（\$/t）	129858	360.98%
港口铁矿石库存（万吨）	8925	0.00%
国内钢材库存（万吨）	1890.08	1.99%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4,930.00	-1.26%

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：

受前期超跌因素和两会利好的刺激，下周钢铁类股票或可随大盘震荡上行。关注政策利好的宝钢股份、包钢股份、太钢不锈、*ST 钒钛、凌钢股份（600231）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，比上周上涨 3.5%，比上月上涨 14.3%，比去年同期上涨 33.4%。本周 CRU 扁平材指数为 225.4，比上周上涨 5.6%；CRU 长材指数为 234.2，比上周下滑 0.3%。欧洲市场保持平稳，薄板市场仍然维持僵局，部分钢厂上调螺纹钢价格。美国市场保持平稳，扁平材小幅上涨，个别钢厂上调线材价格。亚洲市场涨跌互现，后期市场走势不确定性增加。总体判断，短期内国际市场将继续盘整运行。

国内钢材市场大幅下跌，后市可能反弹。由于需求尚未实质性恢复，过去的一周钢材市场价格继续大幅下跌，商家观望气氛较浓，中钢协钢铁综合价格指数为 134.17，较上周下跌 1.48 点，其中长材价格指数为 140.55 点，周下跌 1.17 点，板材价格指数为 130.61，周下跌 2.09 点。短期跌幅较大，加之两会的利好刺激，后市有反弹的可能。

原材料市场窄幅震荡。本周国产铁矿石市场整体下跌，进口矿价格也小幅下降，询盘清单，成交少。炼焦煤市场呈稳定运行态势，焦炭市场整体平稳，价格波动不明显，其他原材料品种也窄幅震荡。由于钢材库存高企、钢厂安排检修，短期需求不旺，后市有继续下跌可能。

钢材社会库存稳定增加：周末总量 1890.08 万吨，比上周的 1853.15 万吨增加 36.93 万吨，冷轧和线材增幅较大，全部品种库存周涨幅达 1.99%，增幅有所下降。目前社会库存总量创出历史新高，去库存化成重点。

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 8889 万吨，比上周统计下降 36 万吨。

一周股价表现：股票市场大幅上涨，钢铁股指数走势强于大盘。截止 3 月 4 日，钢铁股票指数收于 3010.43，周上涨 3.02%，沪深 300 收于 3270.672，周上涨 2.28%。钢铁上市涨多跌少，涨幅较大的股票是受益于十二五规划马钢股份（600808）周上涨 9.5%、久立特材（002318）周上涨 8.38%和*ST 钒钛（000629）周上涨 8.07%；下跌幅度较大的是鄂尔多斯（600295），周下跌 2.33%和抚顺特钢（600399）周下跌 1.47%。

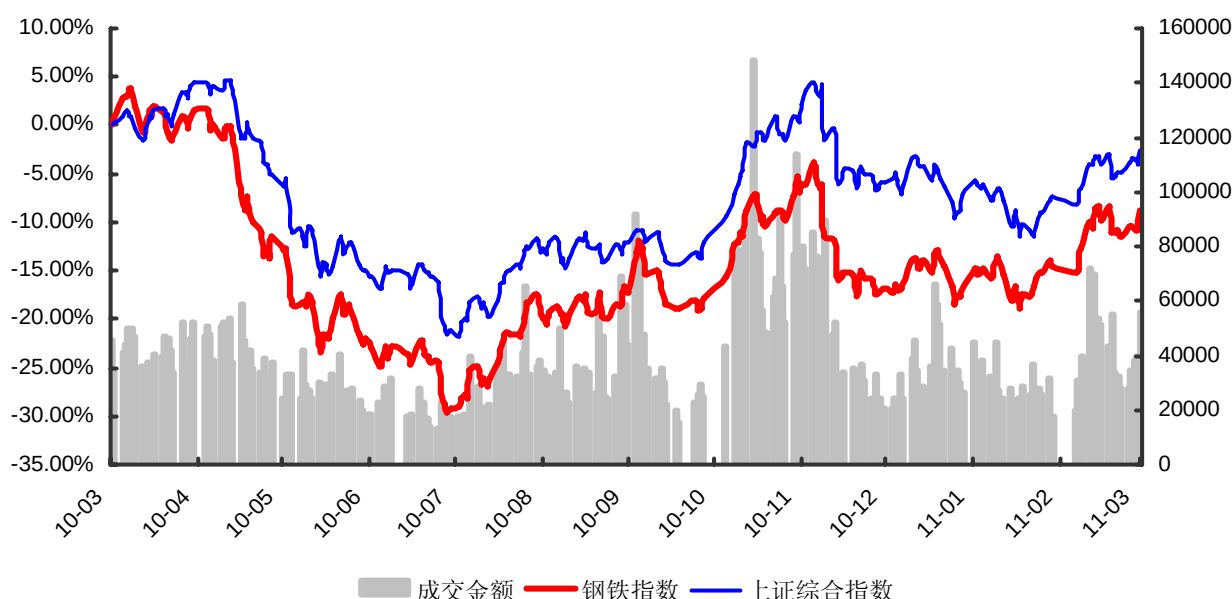
热点评述：姚景源：今年不会出现恶性通胀

国家统计局总经济师姚景源 2 月 28 日表示，中国这轮通货膨胀的原因很复杂，但今年不会出现恶性通货膨胀。

姚景源指出，此轮通货膨胀的成因非常复杂。从国际来看，美国的量化宽松政策直接导致国际大宗商品、金属原材料暴涨，输入性通胀助推了我国物价上涨。从国内因素来看，钞票发行太多，这次的物价上涨成为我国走出金融危机后的后遗症。他还分析，农业基础薄弱是农产品价格上涨最重要的原因。在中国，大量投资客拿绿豆、大蒜的现货当作投资品，农产品流通表面上风风火火，但实际上投资者都是从老百姓口袋里掏钱。另外，农业生产成本不断上升，也是农产品价格上涨的重要影响因素。姚景源分析称，今年不会出现恶性通胀。他认为，粮食等主要农产品库存量大，中国过去 7 年连续获得粮食丰收。按照国际标准，粮食储备量库存充裕是指一个国家库存量应该等于一个国家一年消费量 16%。这是一个安全警戒线，而我国超过 30%，所以现在粮食库存充裕。不但是粮食，植物油、猪肉、棉花、糖也有库存，主要农产品和粮食库存充裕。这两个物质基础为稳定今年物价奠定了条件。此外，工作机制上，中央进一步落实了责任制，责任制使物价不得不降下来。他认为，今年稳定价格难度很大、有困难，但困难再大也要稳住。

钢铁股票价格指数走势

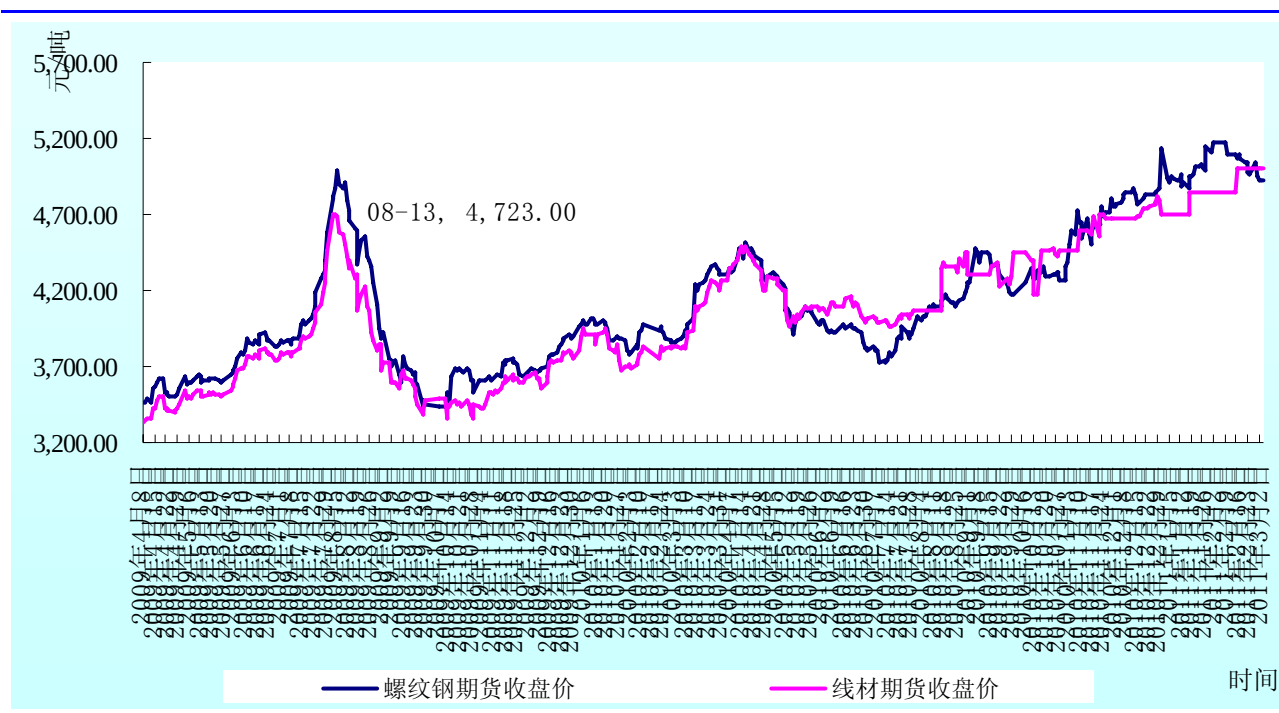
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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



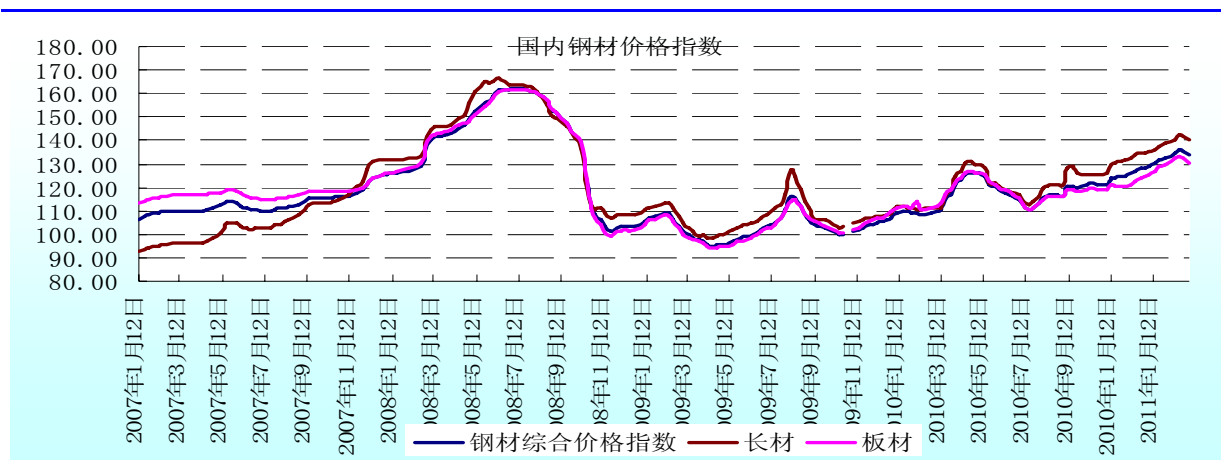
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

- **建筑用钢：**本周国内线螺市场价格持续下跌，下游市场观望气氛浓厚。广州市二级大螺纹韶钢资源主流报价 4800 元/吨，周内累计下跌 180 元/吨。周五，二级螺纹钢全国主要城市平均价格为 4777 元/吨，较上周末下跌 83 元/吨；高线全国主要城市平均价格为 4774 元/吨，与上周末相比下跌 92 元/吨。国内主导钢厂沙钢出台平盘政策，下旬螺纹退补 150 元/吨、线材、盘螺退补 100 元/吨，低于市场预期，显示钢厂对后市的心态由强转弱；社会库存高位运行，资金压力较大，商家套现心理趋强，也是市场价格不断走弱的原因之一。两会期间管理层透漏要控制钢铁生产成本。预计后市震荡盘整。
- **冷热轧：**本周国内热卷市场价格大幅下跌，天津、上海两个重点市场 5.5mm 普卷周内累计跌幅分别为 110 元/吨、80 元/吨，西安市场跌幅达 300 元/吨；热轧板卷市场价格加速下跌，周末国内 20 个重点市场 2.75mm 热卷均价为 4965 元/吨，较上周下跌 89 元；5.75mm 热卷全国平均价格为 4832 元/吨，较上周下跌 89 元。冷轧市场跌势加剧，成交无几，现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5678 元/吨，环比上周收盘走跌 30 元/吨。下周冷轧继续维持弱势调整。
- **中厚板：**本周国内中厚板价格持续下跌走势，周末收盘前统计全国（23 个城市）均价 4906 元/吨，较上周末 4983 元/吨均价，下跌 77 元/吨，相对跌幅偏大；造船板价格弱势盘整行情，现 14-20mm 规格 CCSA/B 造船板价格为 5680 元/吨。下游需求尚未放量，价格难有上行表现。
- **型材：**本周型材市场呈现震荡下跌行情，场均价较上周回落 20-50 元/吨，周末上海市场 5# 角钢为 4890 元/吨，300H 为 4900 元/吨，北京市场 300H 型钢为 4780 元/吨，广州市场 16# 槽钢为 4900 元/吨，25# 工字钢为 5100 元/吨。在目前这种需求不旺盛，库存高压力的状况下，下周型材市场仍将以窄幅的震荡盘整为主。
- **不锈钢：**无锡市场不锈钢平稳运行。300 系价格保持在 26400-26600 元/吨左右。其中太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 26600 元/吨，同规格板报在 24900 元/吨左右；张浦宝新 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 26900-27000 元/吨，同规格板报在 25400 元/吨左右；太钢 304/NO.1 卷 4-6.0mm 主流报价在 24700 元/吨左右，酒钢、东方、联众价格在 23400-23600 元/吨之间；太钢 316L/2B 卷 2.0mm 主流报价在 39600 元/吨、同规格板报在 37100 元/吨左右；宝新价格要高 300 元/

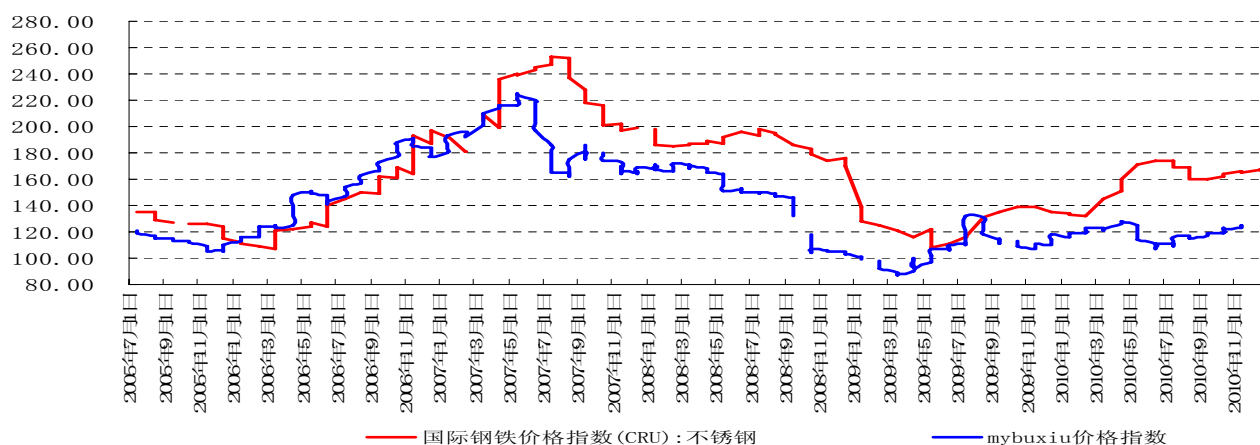
吨左右。太钢 316L/NO.1 4.0mm 卷主流报价在 35200 元/吨左右。400 系价格平稳，其中太钢 430/2B 卷 2.0mm 主流报价在 12000 元/吨水平、同规格板报在 11000 元/吨左右。太钢 430/NO.1 卷 4.0mm 主流报价在 10000-10100 元/吨左右。200 系价格略有小涨，联众 LH/2B 卷 2.0mm 主流报价在 13500 元/吨，同规格报在 11500 元/吨左右；张浦资源断货，暂停报价。联众 L4/2B 卷 2.0mm 主流报价在 19400 元/吨，同规格板报在 16800 元/吨左右。

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

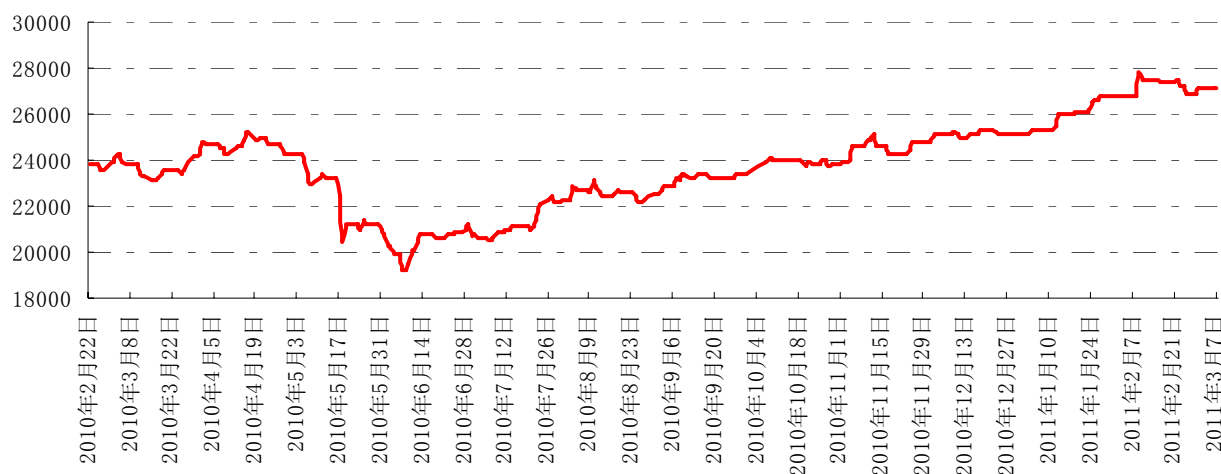


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
3 月 7 日价格	28000	27600	27200	27200	27100	27100	26600	26600
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	200	200	200	200	200	200	200	200
同上月比同期涨跌	300	300	200	200	300	300	300	300

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

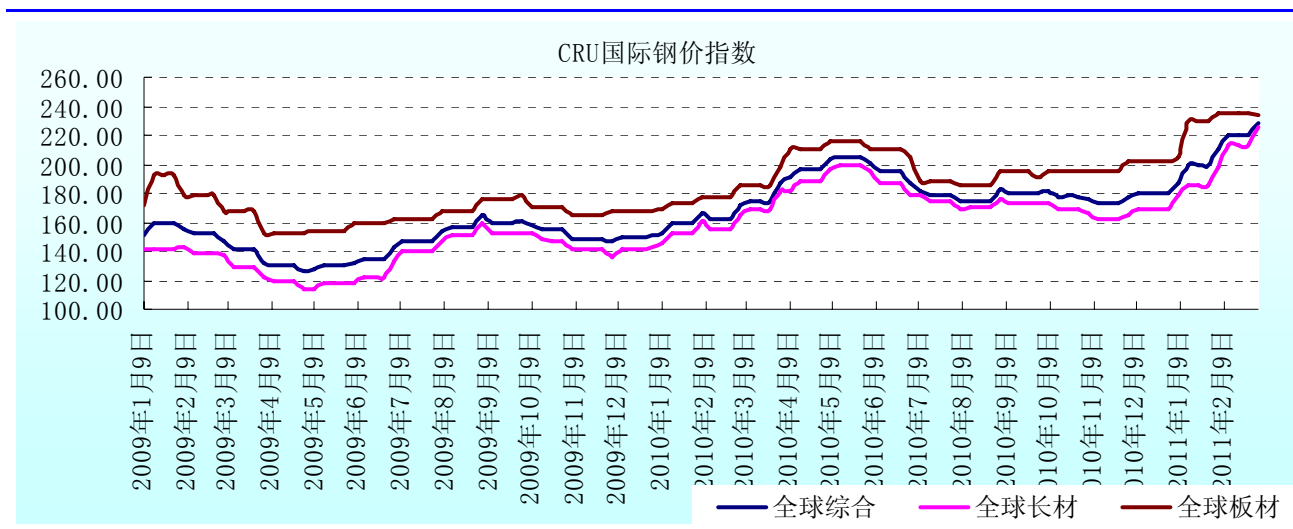
国际钢市一周综述：

► 本周国际钢市保持平稳。CRU国际钢价综合指数为 220.5，比上周上涨 3.5%，比上月上涨 14.3%，比去年同期上涨 33.4%。本周CRU扁平材指数为 225.4，比上周上涨 5.6%；CRU长材指数为 234.2，比上周下滑 0.3%。欧洲市场保持平稳，薄板市场仍然维持僵局，部分钢厂上调螺纹钢价格。美国市场保持平稳，扁平材小幅上涨，个别钢厂上调线材价格。亚洲市场涨跌互现，后期市场走势不确定性增加。总体上判断，短期内国际市场将继续盘整运行。

► 扁平材方面，欧洲市场保持平稳，北欧薄板市场保持平静，目前北欧钢厂 4 月份发货的热卷报价为 640-660 欧元/吨，冷卷报价 730-750 欧元/吨，为了刺激采购，近期钢厂可能将报价下调 10-20 欧元/吨。美国薄板市场小幅上涨，热卷现货价格涨至 850-880 美元/短吨，冷卷涨至 950-1000 美元/短吨，热镀锌板涨至 980-1080 美元/短吨，供应紧张；美国中厚板继续保持上涨趋势，目前A36中厚板现货价格为 950-1000 美元/短吨，较上周上涨 30 美元/短吨，较一个月前上涨 110 美元/短吨，后市仍还有上涨空间。亚洲市场保持平稳，东南亚板坯进口价格继续上涨，目前独联体资源的报价已经达到 770-780 美元/吨（CFR），上周的成交价为 730-750 美元/吨（CFR），成交很少；新加坡船板进口价格继续上涨，来自中国和乌克兰的报价为 860-880 美元/吨（CFR），印尼的报价为 870-875 美元/吨（CFR）；目前Bhushan产 3mm商品卷出厂价为 37500 卢比/吨，钢铁管理局为 38500 卢比/吨，京德勒为 38000 卢比/吨；由于成本增加，二季度日本JFE出口韩国的冷轧基料报价拟涨至 1000 美元/吨（CFR），船板涨至 1050 美元/吨（CFR）。

► 长材方面，欧洲市场保持疲软，最近一个月，德国螺纹钢和网用线材价格下滑了约 30 欧元/吨，目前主流市场价格为 570-590 欧元/吨，进入 3 月份后，来自建筑行业的螺线需求有望增长，后期价格有望逐步走稳。西班牙主流出厂价下跌至 490-495 欧元/吨。美国中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 755 美元/短吨，下跌 10 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；Keystone钢线公司和安赛乐米塔尔先后宣布上调 30 美元/短吨，从 3 月中旬开始执行。最近两周东南亚H型钢进口市场保持冷清，英标资源的主流成交价在 840-850 美元/吨（CFR），较月初上涨 10-20 美元/吨；由于需求疲软，2 月份韩国 7 家钢厂的螺纹钢销售量仅 43 万吨，较 1 月份下降 20 万吨，这导致钢厂库存大幅增长，3 月 2 日 7 家钢厂的库存为 29.2 万吨，较 1 月底增加 11 万吨，为去年 7 月份以来最高水平；同时螺纹钢市场价格开始下滑，中国螺纹钢的流通价下滑到 79 万韩元/吨，日本资源降至 80 万韩元/吨，比上周下滑 0.5-1 万韩元/吨，比 12 月中旬下滑了 2-3 万韩元/吨。

图 6 CRU 国际钢铁价格指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

原材料市场一周综述：

►铁矿石：本周国内铁矿石市场大幅下跌，东北铁精粉市场跌幅 50-80 元/吨，价格基本回到节前水平，市场成交十分冷清。目前，唐山 66%酸粉市场主流价 1040-1060 元/吨（不含税，湿基），较上周下跌 80 元/吨；钢企 66%酸粉主流采购价 1430-1440 元/吨（含税，干基）；广东怀集 64 酸粉 1100 元/吨左右湿基不含税，柳州 64%酸性粉 1300 元/吨左右干基含税价。进口矿方面，2 月 28 日印度政府宣布将铁矿石粉矿和块矿出口关税统一上调至 20%，先前印度粉矿出口关税为 5%，块矿出口关税为 15%，本次粉矿关税上调幅度比较大，按照目前价格水平，63.5%印度粉矿出口关税将增加 24-25 美金/吨，周五 63.5%印度粉矿价格为 183-185 美金/吨，比 2 周前已经下跌 10-15 美金/吨，港口极高的库存，及近期钢材市场表现疲软是造成矿石市场低迷的主要原因，未来矿价有继续下行风险。

►焦炭：本周国内煤焦市场稳定运行为主，焦炭价格稳定低位运行，成交一般，局部地区采购价格下调。现地区淮北主焦煤不含税车板价 1490 元/吨；华东焦炭库存高位运行，山东地区二级焦主流成交价格在 2050 元/吨，一级焦主流成交价格在 2100 元/吨。

►废钢：市场继续看跌 但幅度有限。国内废钢市场基本处于下行态势，国内各地区废钢含税价格平均下调 50-80 元/吨，不含税市场跌幅 80-120 元/吨，商家恐慌心理较为严重，后市继续下跌的可能较大。

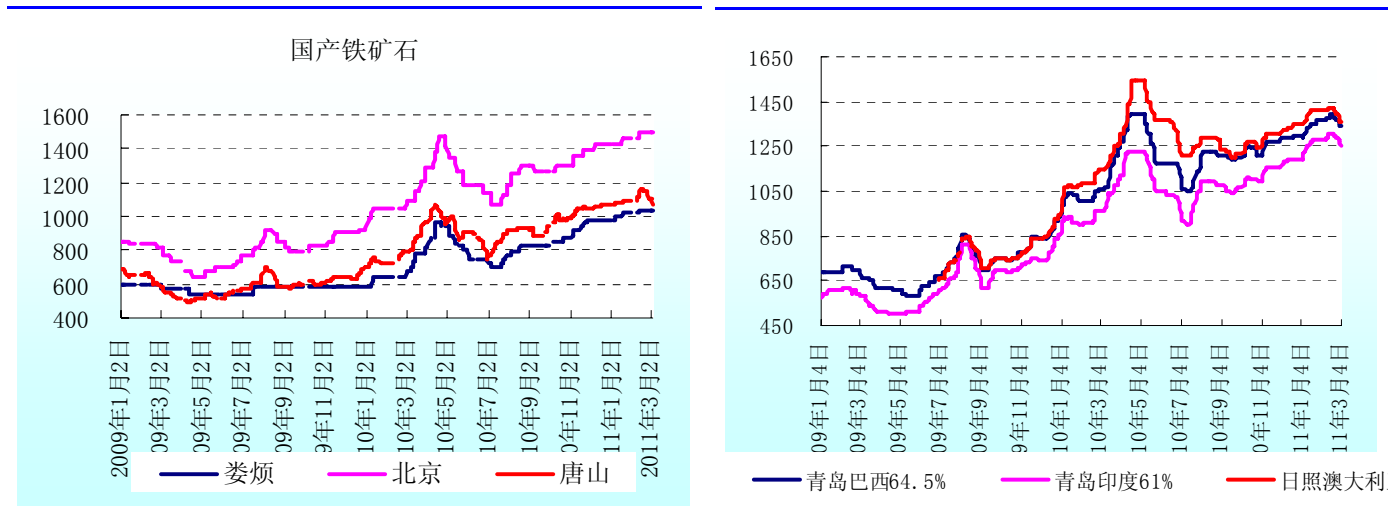
►钢坯：本周钢坯市场也持续弱势调整，成品市场的成交低迷，期螺和大宗产品的反弹无力，货币政策继续收紧的预期，导致钢坯市场持续走低，成交状况不佳。短期仍将弱势调整的可能。

►合金市场：本周国内铬铁市场总体趋于稳定，但市场成交稍显乏力，国际市场报价持稳，南非铬铁 1.08 美元/磅。东北地区铬铁均稳中趋涨，低、微碳铬铁市场走势相对平缓，低碳铬铁 c0.25 主流出厂报价 15900-16100 元/60 基吨，微碳铬铁 c0.10 主流出厂报价 16200-16300 元/60 基吨，微碳铬铁 c0.06 主流出厂报价 16500-16700 元/60 基吨；华北地区高碳铬铁主流报价在 9500-9600 元/基吨，太钢 3 月份同期高铬采购价格在 9500 元/基吨（包到含税），与同期现货市场走势较为一致，高铬 4 月份招标价是 9700 元/基吨，但被钢厂直接否定，预计下周现货市场将持稳。国内硅铁市场行情平稳，无太大波动；大型硅铁企业如鄂尔多斯、腾达西北、青海物通等，一直报价坚挺，成交情况稳定，甚至有供应偏紧的情况出现，西北地区主流价格仍在 75#硅铁 6800-6900 元/吨，72#硅铁 6500-6700 元/吨。钢厂方面，3 月河北钢铁集团 72#硅铁采购价 7200 元/吨，比上个月小降 100 元/吨，其他公布的钢厂价格持平，南方地区略有微调，好于预期。钢厂采购过后，则产能过剩问题会益发凸显，硅铁后市看跌；出口方面，询盘增多，出口价格仍平稳，75#硅铁报价 FOB1500-1540 美元/吨，成交价 1480-1500 美元/吨，72#硅铁 1460-1480 美元/吨，国际市场硅铁需求增长，出口情况比较理想。

►有色金属镍：本周伦镍价格涨跌互现，周初由于原油期货价格涨势降温以及美国经济数据利好，为基本金属提供支

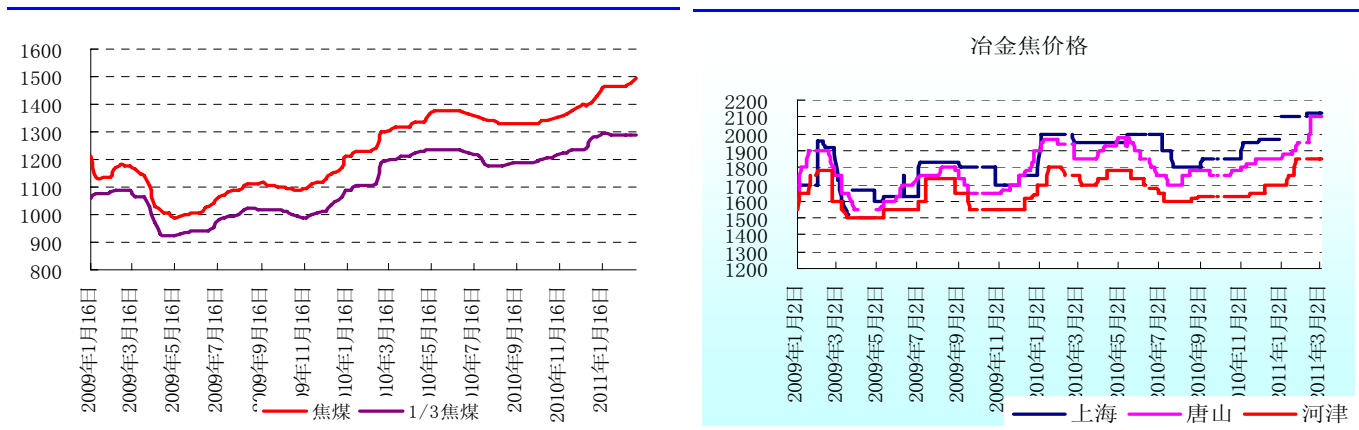
撑。镍铁市场货源持续紧张，报价坚挺，低镍铁厂家 1.6%-1.8%镍铁主流报价在 3500-3620 元/吨，中品位 4%-6%镍铁主流报价在 1720-1750 元/镍（出厂价），6-8%镍铁主流报价 1750-1800 元/镍（出厂含税价）左右。高镍铁厂家也随着镍价攀升，主流出厂报价在 1870-1900 元/镍左右。目前现货市场由于受到近期伦镍震荡调整，市场人气低迷，市场成交情况较为清淡，至周五国内镍市场的价格报 214500-216000 元/吨，相比周初上涨 3600 元/吨左右，市场金川镍报 216000 元/吨，俄镍报 214500 元/吨。金川公司于 2011 年 3 月 1 日上调金川电解镍（大板）出厂价至 216000 元/吨，桶装小块上调至 217200 元/吨，上调幅度达 3000 元/吨；周五伦镍 LME 收于 28800 美元/吨，较上周的 28990 美元/吨下跌 190 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：

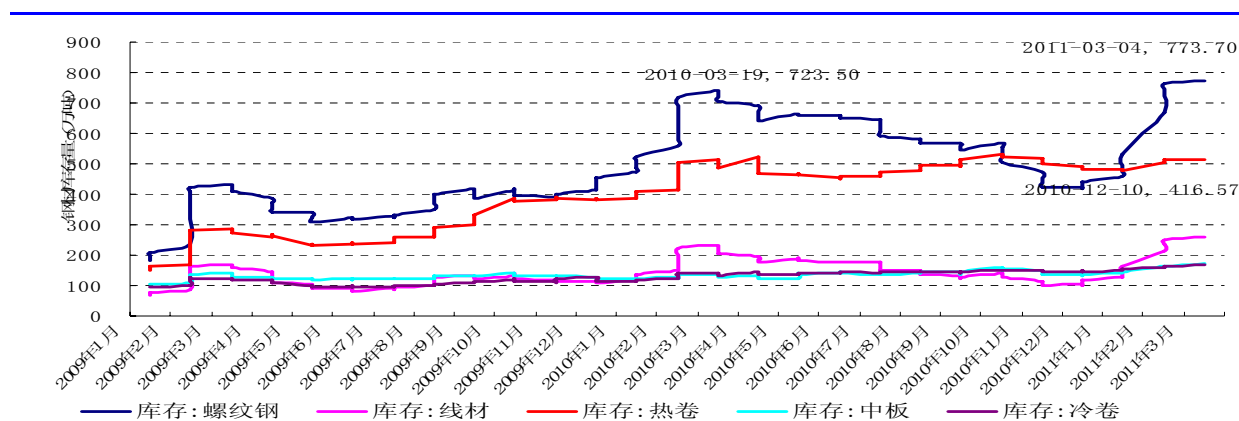
- 钢材社会库存继续增加，创历史新高。周末总量 1890.08 万吨，比上周的 1853.15 万吨增加 36.93 万吨，冷轧和线材增幅较大，全部品种库存周涨幅达 1.99%，增幅有所下降。目前社会库存总量创出历史新高，去库存化成重点。
- 联合金属网共统计了 19 个港口的铁矿石库存。19 个港口的铁矿石库存共 8925 万吨，比上周统计下降 34 万吨。
- LME 镍库存 3 月 4 日库存为 129858 吨，较上周的 130422 吨减少 564 吨，增加幅度为 0.43%。

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

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.3.4 数据	2011.2.25 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	773.703	761.917	11.786	1.55
线材	258.444	249.615	8.829	3.54
热轧	515.649	511.991	3.658	0.71
冷轧	173.451	165.087	8.364	5.07
中板	168.834	164.544	4.29	2.61
合计	1890.081	1853.154	36.927	1.99

图 9：钢材社会库存走势图

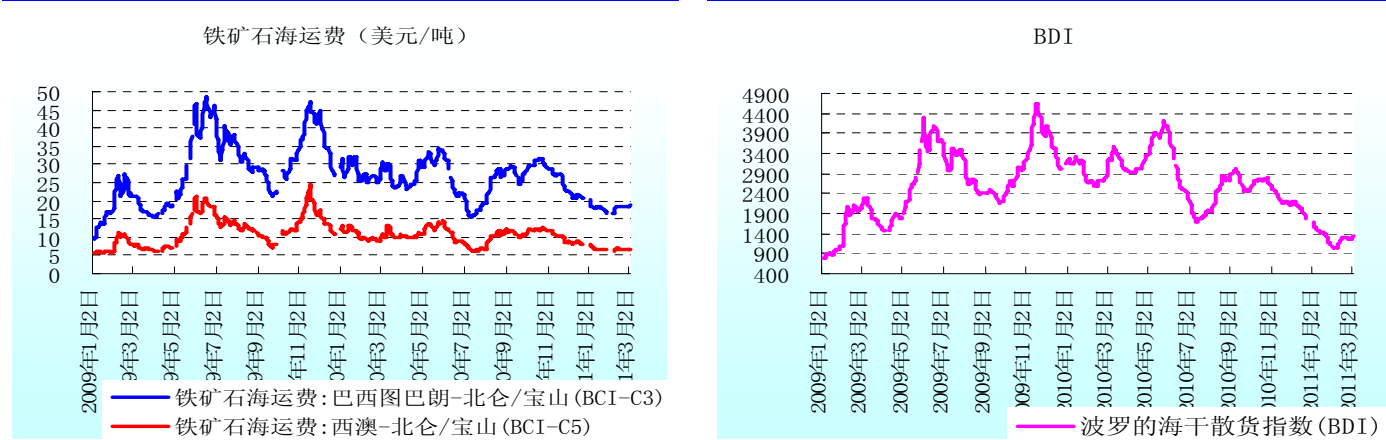


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费价格探底回升，至3月4日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为18.9美元/吨，较2月25日的18.25上涨0.65美元/吨，涨幅为3.56%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为6.821美元/吨，较上周的6.588美元/吨上涨0.233美元/吨，涨幅为3.54%，随着淡季的过去，后市海运价格将触底回升，由于不确定性因素较多，仍将在低位运行。

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

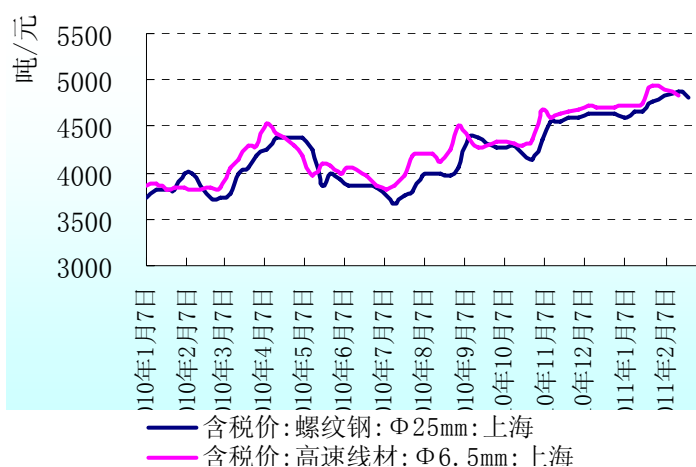


图 12 角钢（5#）周价格走势

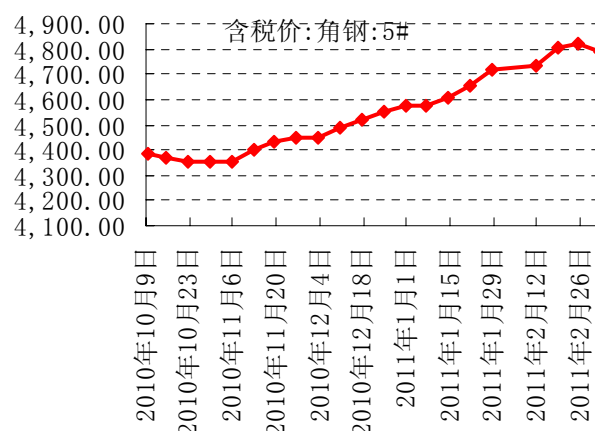


图 13 中钢协 20mm 中厚板周价格走势

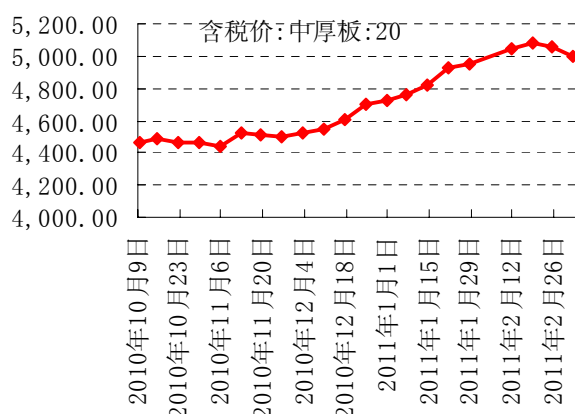


图 14 上海地区造船板价格走势

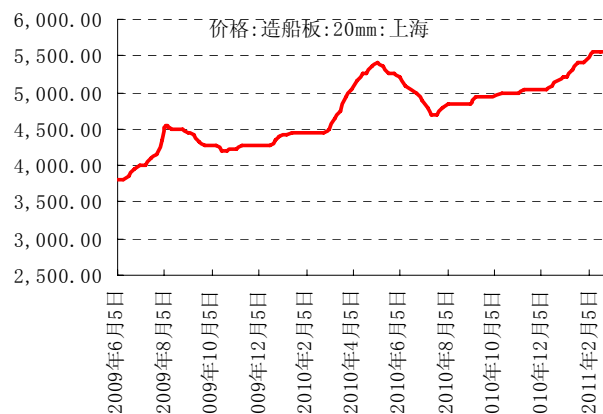


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势

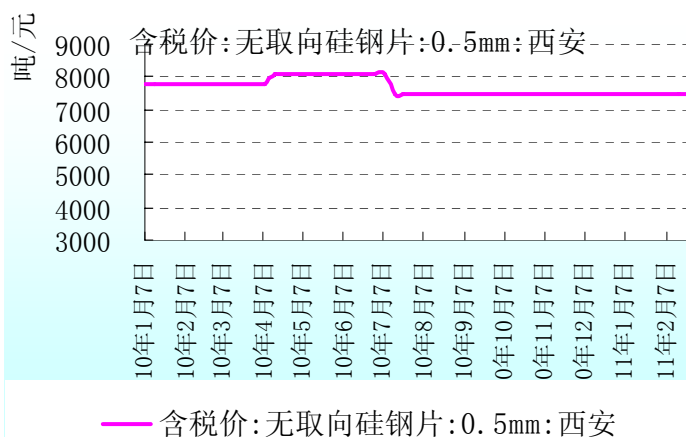


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势

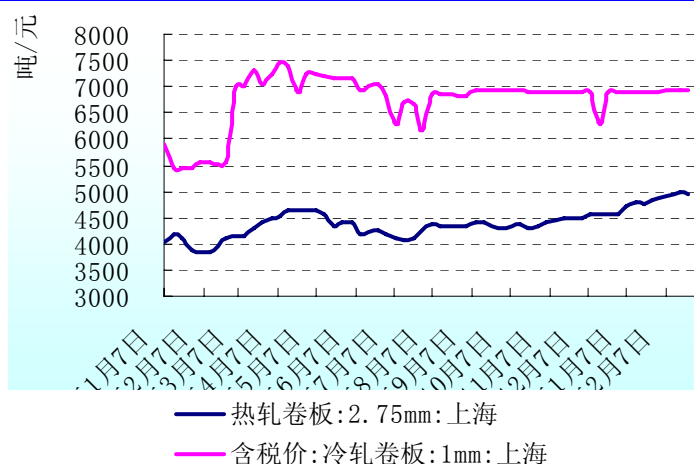


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

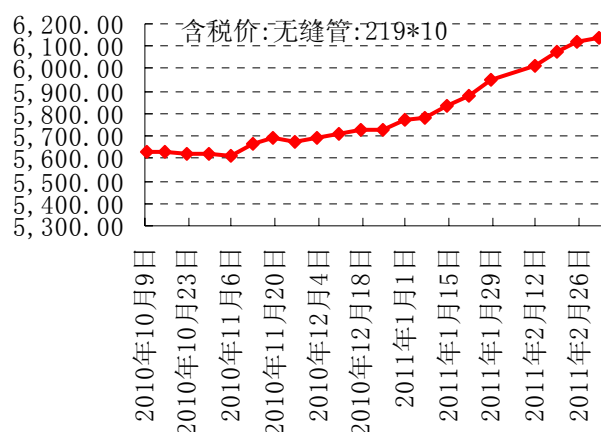


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

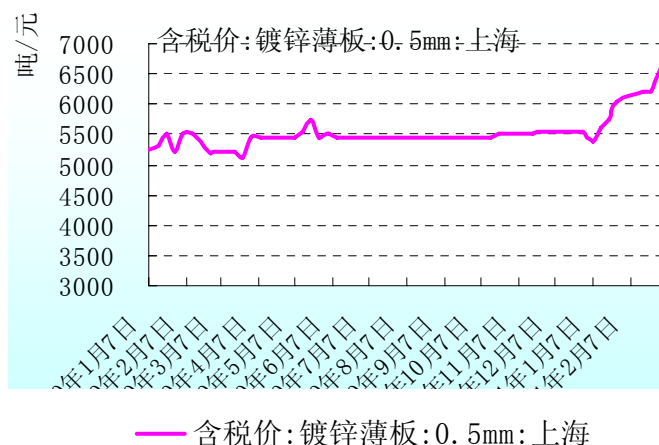
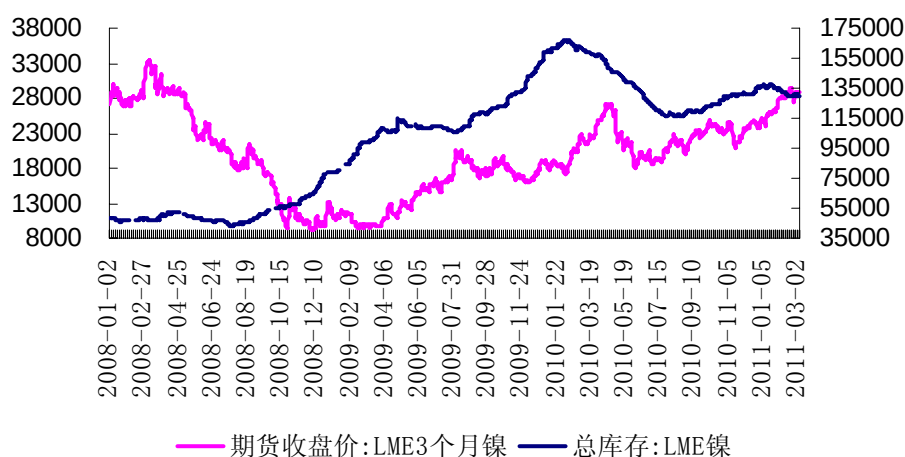


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 十二五规划确定经济发展速度为 7% 国务院总理温家宝 27 日上午来到中国政府网和新华网, 与网友在线交流。对“十二五”期间的改革和发展, 温家宝表示, 我们已经开过多次会议, 向地方政府讲明“十二五”的主题和主线就是要贯彻科学发展和转变发展方式。“十二五”规划中, 确定的经济发展速度是 7%。之所以这样做, 就是因为要把工作的重点放在提高经济增长的质量和效益上来, 就是要把发展和所得到的成果用在民生上来。
- ▶ 政协十一届四次会议开幕贾庆林作报告 全国政协十一届四次会议 3 日下午在人民大会堂开幕。全国政协主席贾庆林在会上作常委会工作报告时说, 2011 年, 全国政协要紧扣主题主线, 积极为实施“十二五”规划献计出力。贾庆林称, 要继续关注和促进民生改善, 围绕加强和创新社会管理、提高社会管理科学化水平, 促进充分就业, 推进收入分配制度改革, 保持物价总体水平基本稳定。
- ▶ 发改委主任张平称 2 月份CPI有望继续回落 国家发改委主任张平应邀作关于当前的价格形势及调控措施的报告时表示, 今年 1 月份居民消费物价指数(CPI)涨幅低于社会预期, 2 月份有望继续回落。张平强调, 当前, 我国稳定物价的物质基础雄厚, 绝大多数工业品供大于求, 国家粮食库存充裕, 完全有能力、有条件保持物价基本稳定。
- ▶ 本月起境外投资将大幅放宽 在 3 月 1 日举行的 2011 跨国公司中国论坛间隙, 国家发改委利用外资和境外投资司司长孔令龙透露, 发改委已经开始与商务部酝酿中国企业境外投资促进法, 目前正在起草阶段。孔令龙在当天论坛的演讲中称, 发改委将大幅放宽对中国企业境外投资的限制。
- ▶ 浙江海洋经济发展示范区规划获批升为国家战略 国务院近日正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》, 浙江海洋经济发展示范区建设上升为国家战略。批复认为, 建设好浙江海洋经济发展示范区关系到我国实施海洋发展战略和完善区域发展总体战略的全局。根据《规划》, 到 2015 年, 浙江的海洋生产总值将突破 7200 亿元。同时, 浙江将打造“一核两翼三圈九区多岛”为空间布局的海洋经济大平台。
- ▶ 成渝经济区规划终获批 5 年建成西部重要经济中心 “十五”末开始筹划编制的成渝经济区区域规划终于在“十二五”伊始上升为国家战略。国务院总理温家宝 3 月 1 日主持召开国务院常务会议, 讨论并原则通过了《成渝经济区区域规划》。成渝经济区范围包括四川省 15 个地市和重庆市 31 个区县, 区域面积 20.6 万平方公里。中央本次给成渝经济区的初步目标是, 力争到 2015 年, 使成渝经济区经济实力显著增强, 建成西部地区重要的经济中心和全国重要的现代产业基地。
- ▶ 四大行全年预增贷款规模 2.85 万亿 1 月信贷“克制”增长之后, 四大行 2011 年计划新增贷款规模已基本确定。总体来看, 四大行预计新增贷款与去年实际新增贷款规模相差不大。综合四大行的预增贷款规模来看, 四家银行今年预计新增贷款规模合计约 2.85 万亿元。往年的经验显示, 四大行全年新增贷款的规模约占整个银行业新增贷款规模的 35%至 40%。在确定四大行新增贷款约 2.85 万亿元的情况下, 照此比例反推, 2011 年, 新增贷款规模在 7.1 万亿至 8.1 万亿元之间。
- ▶ 2 月PMI指数 52.2% 显示经济增长稳中略降 2011 年 2 月份, 中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数(PMI)为 52.2%, 环比回落 0.7 个百分点, 回落幅度较上月明显缩小。虽然环比回落, 但比去年同期仍回升 0.2 个百分点。显示当前经济增长仍处在平稳适度的增长区间。
- ▶ 2 月非制造业经济呈现季节性回落 2011 年 2 月, 中国物流与采购联合会发布的中国非制造业商务活动状况指数为 44.1%, 环比回落 12.3 个百分点。其中, 新订单指数回落 8.0 个百分点, 达到 45.1%; 新出口订单指数达到 46.2%, 回落 3.4%, 从业人员指数回落 1.1 个百分点, 达到 48.8%。上述数据变化显示, 本月非制造业经济活动和市场需求整体回落。2 月份的回落主要是受季节因素影响。剔除季节因素, 当前非制造业经济活动走势仍保持在正常走势范围之内。
- ▶ 1 月外汇占款增近 25% 央行 2 日公布的数据显示, 今年 1 月金融机构新增外汇占款 5016.47 亿元, 环比增长近 25%。业内人士认为, 短期内外汇占款料维持高位, 央行近期将上调存款准备金率以缓解流动性压力。今年 1 月外汇占款虽低于去年 10 月, 仍属近年较高水平, 与其他新兴市场经济体在 1 月步入“流金岁月”形成较大反差。
- ▶ 全国省域经济综合竞争力排名: 沪京苏居前三 中国社科院今日在京发布《中国省域经济竞争力发展报告(2009~2010)》。据中国省域经济综合竞争力指标评价体系和数学模型, 在对中国内地 31 个省、市、区统计分析基础上得出的全国省域经济综合竞争力排名中, 上海、北京、江苏三省市位列全国 31 个省级行政区经济综合竞争力前三甲。

国际经济简讯：

- ▶美国商务部 25 日发布修正数据说,2010 年第四季度,美国实际国内生产总值第二次预估值为增长 2.8%,增幅低于上个月发布的 3.2%。
- ▶美国供应管理协会 1 日公布的数据显示,2 月美国制造业采购经理人指数为 61.4,比 1 月增加 0.6 个百分点,表明美国制造业已连续第 19 个月扩张。
- ▶欧盟执行委员会周二(3 月 2 日)上调了 2011 年欧元区经济增长预测,并指油价和商品价扬,恐让今年通货膨胀大多在欧央行目标上限的上方。
- ▶欧盟统计局 3 日公布的修正数据显示,去年第四季度欧元区经济环比增长 0.3%,增速与此前初步预测相符,与去年第三季度持平。
- ▶欧盟统计局 2 日公布的数据显示,欧元区今年 1 月份工业生产者价格指数环比上升 1.5%,同比上升 6.1%。
- ▶标准普尔评级服务公司 3 月 1 日和 2 日连发两份声明,宣布维持希腊和葡萄牙主权信用评级前景展望为“负面”。
- ▶据日本共同社 3 月 1 日报道,总规模达 92.4 万亿日元(约 1.1 万亿美元)的日本 2011 财政年度(始于 4 月 1 日)预算案 1 日凌晨在日本众议院全体会议上获得通过。日本央行行长白川方明 3 月 2 日表示,抑制通货紧缩而非制造通胀是日本央行的重要目标,该行正在竭尽全力对抗物价的持续下滑。
- ▶印度中央统计局 28 日发布报告显示,2010 年第四季度印度经济增长 8.2%,低于前两个季度的增速。
- ▶巴西央行周四(3 月 3 日)决定上调隔夜拆借利率 0.5%至 11.75%,以抑制通胀。巴西当前的通胀率已接近 4.5% 上限。该决议符合市场普遍预期。
- ▶三大评级机构之一惠誉评级公司 3 月 4 日确认了西班牙“AA+”主权信用评级,同时将该国评级前景由“稳定”下调至“负面”。因为西班牙政府重组银行业的最终成本存在不确定性、西班牙中央政府可能无法完成 2011 年和 2012 年的财政赤字削减目标。

下游消费行业：

- ▶南水北调建设入高峰期,投资超 520 亿。根据 2 月 24 日召开的南水北调工程建设工作会议确定的目标,2011 年南水北调工程计划完成投资 520 亿元以上,其中工程建设投资超 330 亿元,丹江口库区移民投资 180 亿元左右。这一投资规模将创工程建设 8 年以来的新高,这也意味着南水北调进入工程建设和征地移民的高峰期。
- ▶2010 年全年全社会固定资产投资 278140 亿元。国家统计局发布的《2010 年国民经济和社会发展统计公报》,公报显示,全年全社会固定资产投资 278140 亿元,比上年增长 23.8%,扣除价格因素,实际增长 19.5%。其中,城镇投资 241415 亿元,增长 24.5%;农村投资 36725 亿元,增长 19.7%。东部地区投资 115970 亿元,比上年增长 21.4%;中部地区投资 62894 亿元,增长 26.2%;西部地区投资 61875 亿元,增长 24.5%;东北地区投资 30726 亿元,增长 29.5%。
- ▶十一五全社会固定资产投资逾 92 万亿。“十一五”时期全社会固定资产累计完成投资 922889 亿元,2006 年以来 5 年的增长速度分别为:23.9%、24.8%、25.9%、30%和 23.8%,年平均增长速度为 25.5%,仅次于“八五”时期的 36.9%,是改革开放以来增速较高的一个时期。
- ▶中国保障房建设提速未来 5 年新建 3600 万套。中国国务院总理温家宝 27 日公开表示,未来五年,中国计划新建保障性住房 3600 万套,保障性住房覆盖率可达 20%。并以公租房和廉租房为主,再加上棚户区改造。据测算,以三口之家为例,3600 万套保障性住房的建成使用,至少可以使 1 亿人的住房困难问题得以改善。
- ▶2 月北京商品住宅成交量创三年最低。2 月北京楼市成交量探底。受春节长假、供需淡季和第三轮调控的叠加因素影响,2 月商品住宅成交量创三年新低,且价格出现停涨。2 月北京共成交商品住宅 3535 套,环比下降 69.4%,2 月北京二手房住宅网签总量仅 8335 套,环比下降 64.5%,同比下跌 2.45%。2 月二手房的成交均价为 22283 元/平米,环比降 7.01%。这是成交价连续 8 个月上涨以来的首次下跌。
- ▶广州:房产新政落地后量价齐跌。据网易房产对 1 月 26 日新“国八条”出台以来广州楼市的量价统计,新“国八条”出台之后至 2 月 23 日的近一月间,广州一手房成交量减少 41%,对百盘抽样的房价表现为涨跌各约占四成。2 月 24 日“新国八条”细则落地至 3 月 2 日的一周间,广州一手楼市开始量价齐跌。成交量环比上周大跌 33%,

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

均价也下接近 8%，至 11273 元/平方米。

►机械产品进出口贸易持续扩大。2010 年，我国机械工业累计实现进出口总额 5138.3 亿美元，同比增长 36.39%，高出全国进出口增长 1.69 个百分点。其中，出口 2584.83 亿美元，同比增长 32%；进口 2553.47 亿美元，同比增长 41.14%；机械工业累计进出口贸易顺差 31.36 亿美元，比上年同期的 149.07 亿美元大幅减少 117.71 亿美元。

►2010 年我国农机工业继续保持快速发展。2010 年，农机全行业共完成工业总产值 2838.1 亿元，比上年同期增长 26.36%；工业销售产值共完成 2768.15 亿元，比上年同期增长 25.46%，出口交货值同比增长 23.08%。

►农机十二五规划总产 4000 亿。权威人士 3 月 1 日透露，农业机械行业“十二五规划”草案提出，“十二五”农机行业主要目标为，到 2015 年农机工业总产值达到 4000 亿元，农机出口达到 120 亿美元。

►专家预计今年全社会用电量同比增 9.5%。世界经济逐步复苏，美元继续贬值，煤炭市场价格看涨。2011 年能源供需形势总体平稳，局部地区、部分时段仍可能存在供需偏紧。预计 2011 年全社会用电量为 4.6 万亿千瓦时，同比增长 9.5%，电力需求弹性回落到 1 左右；煤炭消费量将超过 35 亿吨，原油消费量为 4.6 亿吨左右，天然气消费继续保持高速增长，消费总量预计将达到 1200 亿—1300 亿立方米。

►2010 年我国煤炭进口总价陡增 6 成。2010 年我国煤炭进口总量 16478 万吨，比上年增长 30.9%，用于煤炭进口的金额为 169 亿美元，同比增长 60.1%。分析称，我国去年煤炭进口量增加的同时，国际煤价也大幅上涨，预计今年我国煤炭对外需求仍将增加，受国际煤价波动影响将继续加大。

►2010 年中国海洋石油天然气产量首次超 5000 万吨。《2010 年中国海洋经济统计公报》显示，2010 年，中国海洋油气业高速增长，海洋石油天然气产量首次超过 5000 万吨。全年实现增加值 1302 亿元人民币，比上年增长 53.9%。2010 年中国海洋生产总值 3.84 万亿元人民币，比上年增长 12.8%。海洋生产总值占国内生产总值的 9.7%。其中，海洋产业增加值 2.23 万亿元。

►2010 年大众汽车净利润达 94.2 亿美元。2010 年大众集团的营业收入同比增长了 21%，达到 1268 亿欧元；2010 年大众税前利润(EBIT)为 71.4 亿欧元(98.7 亿美元)，远超去年同期的 18.5 亿欧元。大众汽车集团预计 2011 年其在全球范围内的汽车销量将在去年 720 万辆的基础上增长 5%。

►2 月美国汽车三巨头销量普涨。美国通用汽车公司日前宣布，2011 年 2 月该公司在美国市场的汽车销量同比增长了 46%，达到了 20.7 万辆。与此同时，美国三大汽车巨头中的福特和克莱斯勒汽车公司亦公布了 2 月份销量数据，分别为 15.7 万辆（增幅 10%）和 9.5 万辆（增幅 13%）。此外，日本车企丰田同期美国市场销量大涨 42%至 14 万辆。

►千亿元汽车零部件产业项目落户湖北安陆。2 月 28 日，湖北最大汽车零部件产业项目“中国汽车零部件（安陆）产业基地”在“银杏之乡”安陆正式签约。根据规划，该项目预计 3 至 5 年内将实现年总产值 600 亿元，5 至 8 年内突破 1000 亿元，产业园由生产区、总部商务区、物流区、生活配套区四部分组成，其中 6000 亩为生产区，预计吸纳 800 家以上生产企业加入，业务涵盖汽车零配件、产品设计、产品研发、二手车、汽车维修、汽车美容等领域。

►全球新船订单量价双跌。今年首月，全球新船订单出现量价双跌的局面。今年 1 月，全球新船订单共 64 艘，420 万载重吨，280 万总吨及 150 万 CGT（修正总吨），比去年同期下降 59%。而克拉克松数据显示，1 月获得订单的总值为 27 亿美元，仅为去年 12 月 55 亿美元的一半。

►去年我国生产船板 1775 万吨。2010 年，我国船板产量为 1775 万吨，同比增长 32.6%，其中，高强度船板产量为 710.92 万吨，同比增长 22%。据统计，11 家钢企的船板产量超过了 50 万吨，9 家钢企的高强度船板产量超过了 30 万吨，绝大部分钢企的船板产量都有所上升。

►山东船企国际订单趋稳。山东拥有 50 万吨级船坞 1 座，30 万吨级船坞 5 座，形成船舶 600 万载重吨、海洋平台 10 座的生产能力。山东在造船领域的国际订单趋稳，目前该省手持的约 1000 万载重吨造船订单中 70%来自国外。这些订单多来自德国、希腊、荷兰、意大利及非洲的一些国家

►1 月电子信息产品出口增 31%。25 日，工信部网站公布了 1 月份电子信息产品进出口情况。当月，我国电子信息产品外贸延续去年以来较快增长的态势，实现进出口总额 869 亿美元，同比增长 34.6%，其中出口 491 亿美元，同比增长 31.5%，占全国外贸出口 32.6%；通信设备出口增势突出，同比增长 66.4%，增速居于各细分行业之首。

►2011 年 1 月日本国内白电销售额同比增 10.8%。日本电机工业会 28 日发布报告称，1 月份日本白色家电国内销



售额同比增长近 10.8%，创 1423 亿 7600 万日元，增长态势较上个月有所减慢。其中，冰箱出货量同比降 20.1%，出货金额达 155 亿 6700 日元，房间空调器出货量同比增长 48.8%，出货金额达 407 亿 2300 日元。

▶家电以旧换新已拉动全国家电消费突破 1500 亿元。据国家商务部网站消息，截至 2011 年 3 月 2 日，家电以旧换新拉动全国家电消费突破 1500 亿元，销售新家电近 4000 万台，达 3971.5 万台，回收旧家电 4116.1 万台。

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	000825.SZ	太钢不锈	买入	5.79	3.748	1.54	0.159	0.174	36.41	24.96	23.53
2	600010.SH	包钢股份	买入	4.79	2.01	2.38	-0.25	0.0785	-18.86	45.75	44.86
3	000629.SZ	*ST 钒钛	买入	13.92	2.77	5.02	-0.27	0.19	-51.39	73.26	60.36
4	000778.SZ	新兴铸管	买入-	9.52	5.3337	1.78	0.69	0.5378	20.81	13.28	14.57
5	600231.SH	凌钢股份	买入-	10.42	4.62	2.25	0.37	0.74	28.09	14.08	14.14
6	600581.SH	八一钢铁	买入-	13.27	4.36	3.05	0.14	0.63	92.32	15.76	17.42
7	000708.SZ	大冶特钢	买入-	18.15	5.65	3.21	0.741	1.25	24.51	14.52	15.76
8	600019.SH	宝钢股份	买入-	7.07	5.84	1.21	0.33	0.61	21.29	8.76	10.02
9	000932.SZ	华菱钢铁	增持+	4.1	4.95	0.83	0.0438	-0.5279	93.51	-5.82	-5.68
10	600117.SH	西宁特钢	增持+	9.39	3.3371	2.81	0.05	0.1791	200.18	39.31	42.30
11	600782.SH	新钢股份	增持+	6.46	6.07	1.06	0.13	0.21	49.93	22.57	22.63
12	002318.SZ	久立特材	增持+	20.95	6.55	3.20	0.8	0.27	45.66	58.89	46.99
13	000898.SZ	鞍钢股份	增持+	8.01	7.54	1.06	0.1	0.355	79.71	16.90	19.85
14	600307.SH	酒钢宏兴	增持+	11.66	5.24	2.23	0.1569	0.459	74.33	25.40	23.58
15	600295.SH	鄂尔多斯	增持+	20.09	4.26	4.72	0.38	0.48	52.69	31.66	25.37
16	000717.SZ	韶钢松山	增持	3.8	3.4397	1.10	0.0555	-0.0326	68.44	-87.50	24.51
17	000959.SZ	首钢股份	增持	4.42	2.6	1.70	0.1239	0.0995	35.67	33.30	52.09
18	600808.SH	马钢股份	增持	3.92	3.53	1.11	0.051	0.1357	76.91	21.67	21.09
19	002110.SZ	三钢闽光	增持	10.49	5.06	2.07	0.079	0.148	132.69	53.12	42.26
20	600282.SH	南钢股份	增持	3.69	2.66	1.05	0.0821	0.0677	103.38	94.05	19.41
21	600894.SH	广钢股份	增持	7.24	0.79	9.12	0.049	0.014	148.92	381.65	76.14
22	000825.SZ	太钢不锈	增持	5.79	3.748	1.54	0.159	0.174	36.41	24.96	23.53
23	601003.SH	柳钢股份	增持	5.4	1.9932	2.71	0.1054	0.1833	51.21	22.09	19.84
24	600507.SH	方大特钢	增持	7.02	1.59	4.41	0.05	0.23	278.72	30.52	27.94
25	000761.SZ	本钢板材	增持	6.71	4.7661	1.41	-0.4927	0.27	-13.62	18.35	19.66
26	600399.SH	抚顺特钢	增持-	7.36	3.173	2.32	0.0512	0.034	143.83	162.42	76.06
27	000709.SZ	河北钢铁	增持-	3.93	4.22	0.93	0.14	0.15	28.62	19.68	22.89
28	600005.SH	武钢股份	增持-	4.68	3.542	1.32	0.193	0.158	24.21	22.19	22.35
29	601005.SH	重庆钢铁	中性+	3.97	3.2	1.24	0.05	0.004	81.88	766.09	42.40
30	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.59	2.2773	1.58	0.0215	0.0052	167.22	514.33	73.72
31	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.59	4.4	0.82	0.05	0.0268	67.45	100.41	22.78
32	600126.SH	杭钢股份	中性+	5.42	4.25	1.28	0.17	0.24	31.03	17.00	18.54
33	600102.SH	莱钢股份	中性	7.56	6.39	1.18	0.11	0.042	71.95	135.19	22.06
						2.22			67.47	51.20	30.39

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。