

钢铁行业 看好（维持）

消费市场即将回暖 短期仍以降低库存为主

行业周报：2011 年第 11 期

——钢铁行业周报（2011/3/21-2011/3/27）

2011 年 3 月 28 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   | 1370   | 1.48%  |
| 进口 PB 块，青岛港湿基   | 1290   | 0.00%  |
| BDI             | 1583   | 3.40%  |
| 巴—中海运费（\$/t）    | 19.792 | 4.44%  |
| 澳—中海运费（\$/t）    | 7.588  | 4.06%  |
| 焦炭              | 2120   | 0.00%  |
| 主焦煤             | 1480   | 0.00%  |
| 生铁              | 4060   | 0.00%  |
| 钢坯              | 3600   | 1.41%  |
| 螺纹              | 4580   | -0.87% |
| 高线              | 4650   | -2.72% |
| 热卷              | 4800   | -1.64% |
| 冷卷              | 6500   | -6.47% |
| 普中板             | 4950   | 0.00%  |
| 镀锌板             | 6850   | 0.00%  |
| 硅钢              | 8000   | -1.23% |
| 300 系冷轧不锈钢      | 25900  | 0.39%  |
| LME 三月期镍价（\$/t） | 27050  | 1.12%  |
| 港口铁矿石库存（万吨）     | 8549   | -0.69% |
| 国内钢材库存（万吨）      | 1788.6 | -1.13% |
| 螺纹钢期货收盘价（¥/t）   | 4683   | -0.99% |

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：

天气好转，局部地区钢材消费启动，市场供求将决定钢材价格走势，消费初期以消耗库存为主，短期钢材价格维持震荡走势。继续关注的宝钢股份、太钢不锈、包钢股份、\*ST 钒钛、凌钢股份（600231）等。

投资要点：

🚩国际钢市疲软依旧。本周 CRU 国际钢价综合指数为 222.8，与上周持平。欧洲市场需求不旺，后市不容乐观；美国扁平材市场小幅上涨；亚洲市场保持疲软，由于终端采购谨慎，需求不及预期，市场上涨难度加大。总体预计短期内国际钢材市场将维持弱势运行态势。

🚩国内钢材市场保持先跌后涨。钢材价格跌势趋缓，部分品种开始反弹，中钢协钢铁综合价格指数为 131.23，周上涨 0.04 点，其中长材价格指数为 136.67 点，周下跌 0.42 点，板材价格指数为 128.20，周上涨 0.52 点。由于库存的高企和下游需求尚未实质性启动，真正的消费旺季尚未到来，预计后市仍将窄幅震荡。

🚩原材料市场震荡盘整。本周钢铁生产原材料窄幅震荡，铁矿石价格企稳回升，但幅度不大，焦炭价格跌多涨少，后市由于原材料不库存会有一波小幅反弹，但不会形成大趋势，短期仍将震荡调整。

🚩钢材社会库存大幅下降：钢材社会库存大幅下降，周末总量 1788.613 万吨，比上周的 1809.157 万吨下降 20.544 万吨，各品种钢材库存均有下降，全部品种库存周降幅为 1.14%。去库存化时间窗打开。

🚩LME 镍库存 3 月 25 日库存为 124254 吨，比 3 月 18 日库存 125100 吨减少 846 吨，降幅 0.68%。

🚩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 8549 万吨，比上周统计下降 59 万吨。

🚩一周股价表现：股票市场大幅反弹，沪深 300 收于 3294.49，上涨幅度为 2.45%；钢铁股指数走势弱于大盘，周末收于 2849.47，上涨 0.8%。钢铁类上市涨多跌少，涨幅较大的受益于资产注入的包钢股份（600010）周上涨 9.98%和一些题材股如久立特材（002318）上涨 7.39%、广钢股份（600894）周上涨 5.68%；下跌幅度较大的是前期受日本地震影响上涨幅度较大的华凌钢铁（000932）周下跌 2.32%和新钢股份（600782）周下跌 1.88%。

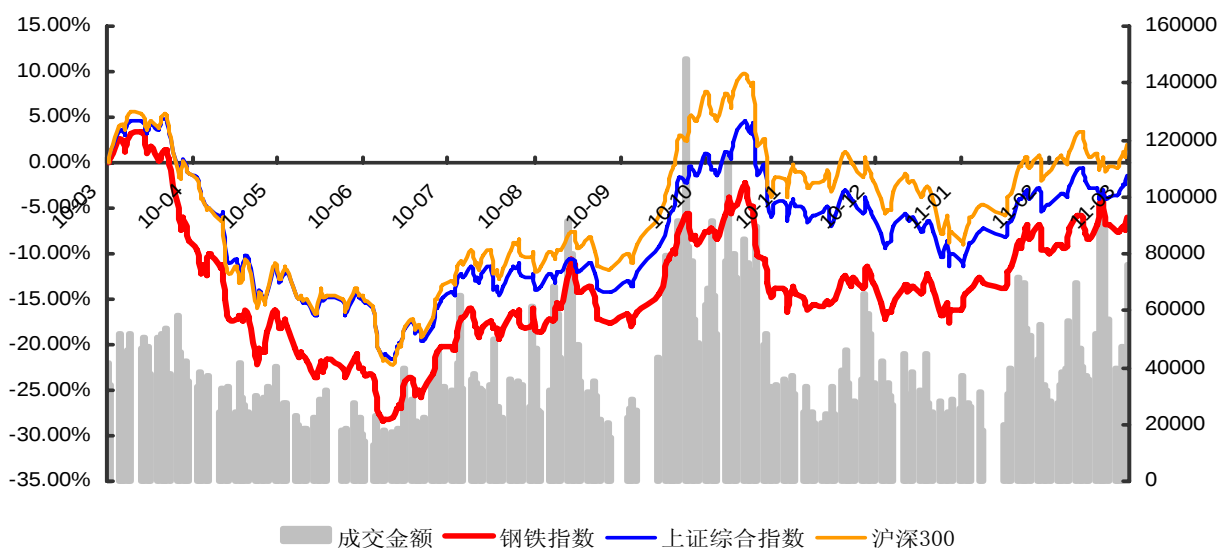
## 热点评述：

### 葡萄牙债务再起波澜欧元承压

3月23日，葡萄牙议会投票拒绝通过政府的紧缩议案，该国因此而寻求欧盟及国际货币基金组织(IMF)援助的可能性大大增加。受此消息影响，24日早盘，欧元兑美元跌破1.41，最低触及1.4098。分析师认为，欧元跌破1.41关口后可能进一步跌向1.40。这一事件意味着欧元区主权债务危机还远未结束。外界预测，葡萄牙有可能难逃希腊和爱尔兰的命运，成为在债务危机中倒下的第三个欧元区成员。今年2月份，希腊、爱尔兰、葡萄牙和西班牙10年期的国债利率都高于去年4月，可见欧盟之前的措施还不足以解决危机。葡萄牙财长多斯桑托斯投票前表示，若国会不能通过紧缩措施，则葡萄牙面临的风险将快速上升，并将导致主权评级面临的风险即刻攀升。由于担心葡萄牙将因紧缩议案难获通过而不得不寻求援助，欧元近日表现疲软。同时，市场原本冀望即将于周四揭幕的欧盟峰会能为欧元带来利好，但周三公布的会议草案显示，领导人不会在本次会议上就如何扩大欧洲金融稳定基金(EFSF)规模做出决定。“此次葡萄牙议会的态度，加剧了金融机构和市场对葡萄牙的担忧。欧元在该结果公布之后下跌。此外，爱尔兰一家国家银行昨天没能支付债券息票，也引发了市场对于欧元区二线国家银行业及融资能力的忧虑。”中国银行北京市分行资金交易员施维认为，即使葡萄牙政局存在变数或许会迫使葡萄牙寻求救助，欧元也不会因此大幅下跌；毕竟欧洲央行已经表明，无论二线国家情况如何，央行会在4月加息，这必将给予欧元一定的支撑。

## 钢铁股票价格指数走势

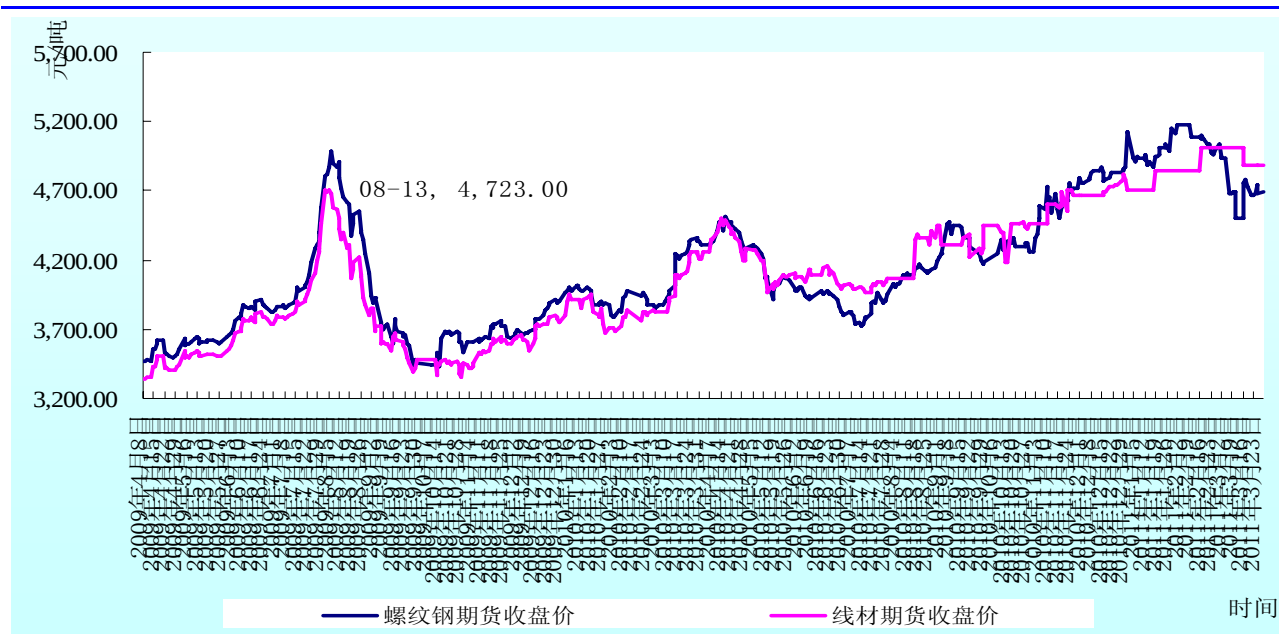
图1：钢铁股票价格指数走势与沪深300的对比



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

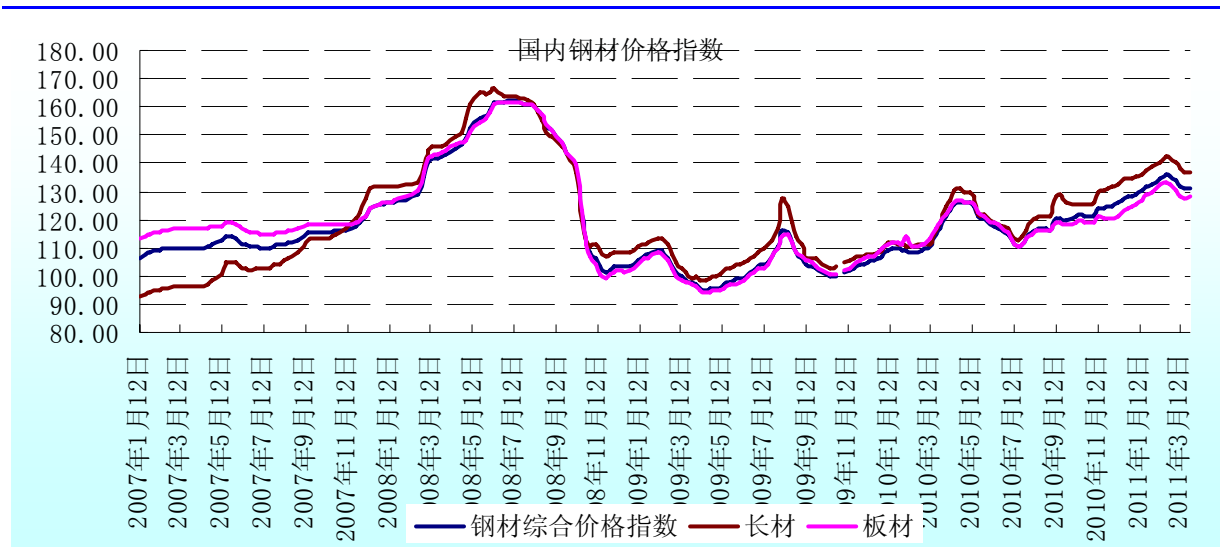


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

## 国内钢市一周综述：

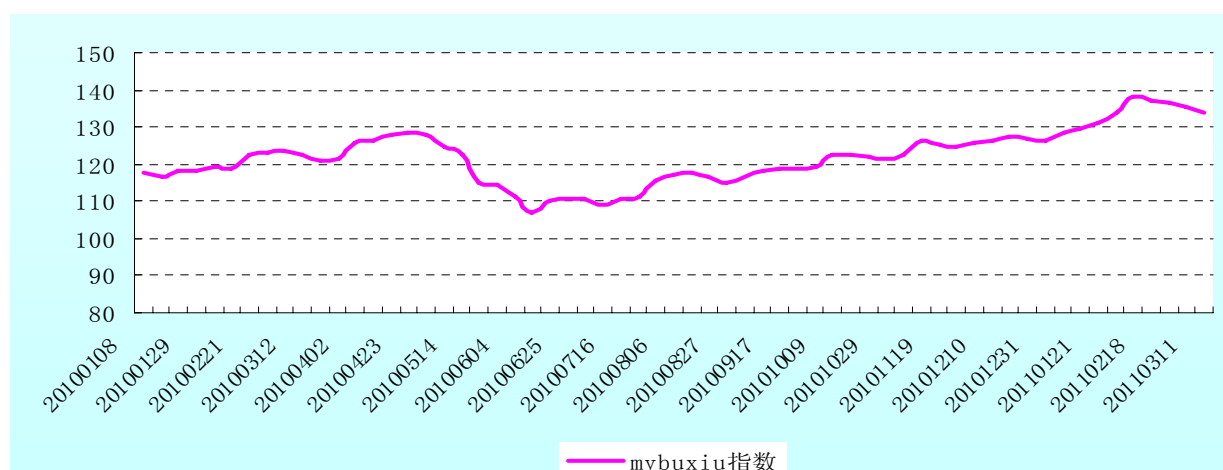
- **建筑钢材：**本周国内线螺市场整体表现先跌后涨，周末涨幅趋缓，成交一般。周五，二级螺纹钢均价 4667 元/吨，周比跌 52 元/吨；高线均价 4659 元/吨，周比跌 40 元/吨。预计下周国内线螺市场可能呈震荡下行走势。
- **冷热轧：**本周国内冷轧板卷涨跌互现，周末 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5608 元/吨，较上周五收盘跌 30 元/吨。低位资源有少量需求，高位资源乏人问津，预计下周冷轧继续保持震荡趋弱的态势。本周国内热轧板卷市场价格跌后下回暖，价格再度小幅上涨，由于厂家出台 4 月份出厂价格以下调为主，所以后期市价将弱势盘整。
- **中厚板：**本周国内中板价格波动较大，周末华东市场实际到货成本将在 4750-4800 元/吨之间，观望气氛浓；华北市场 20mm 规格普板天津天钢资源报价 4650 元/吨，北京首钢资源报价 4650 元/吨。预计下周仍将继续波动调整走势。
- **型材市场：**本周型材市价弱势回调，整体市场均价较前期下降 10-40 元/吨周五主导市场型材价格为：5#角钢上海 4730 元/吨，广州 4650 元/吨通钢资源，16#槽上海 4730 元/吨，北京 4600 元/吨，25#工字广州 4880 元/吨，300\*300H 型钢北京 4700 元/吨，上海 4680 元/吨。如果需求继续没有好转，下周市场仍将以窄幅震荡为主。
- **不锈钢：**本周不锈钢市场以稳中调整为主。其中 300 系市场价格涨跌互现，区间 100-200 元。其中太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25300 元/吨，较高时价格为 25400 元，同规格板报在 23500-23600 元/吨左右；张浦宝新 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25500-25600 元/吨，同规格板报在 24000 元/吨左右。热轧价格相对稳定，太钢、宝钢料依旧紧缺。太钢 304/NO.1 卷 4-6.0mm 主流报价在 24000 元/吨左右，酒钢、东方、联众价格根据公差不同在 22700-23000 元/吨之间。400 系价格较平稳，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 系本周价格较平稳，联众 LH/2B 卷 2.0mm 主流报价在 13300 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 19100 元/吨，同规格板报在 16600 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

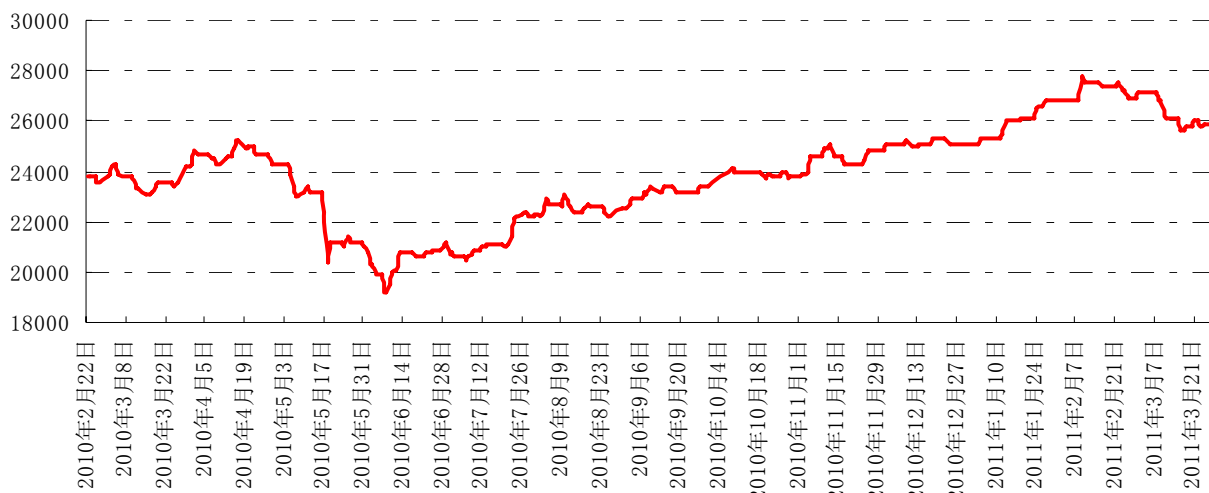


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 28 日价格 | 26700 | 26100 | 25900 | 25900 | 25800 | 25800 | 25200 | 25200 |
| 同昨日比涨跌     | -100  | -100  | -100  | -100  | -100  | -100  | -100  | -100  |
| 同上周比涨跌     | -200  | -200  | -200  | -200  | -200  | -200  | -200  | -200  |
| 同上月比同期涨跌   | -1100 | -1300 | -1100 | -1100 | -1100 | -1100 | -1200 | -1200 |

图 5 无锡市场 304/2B（1.00mm）卷板不锈钢价格走势

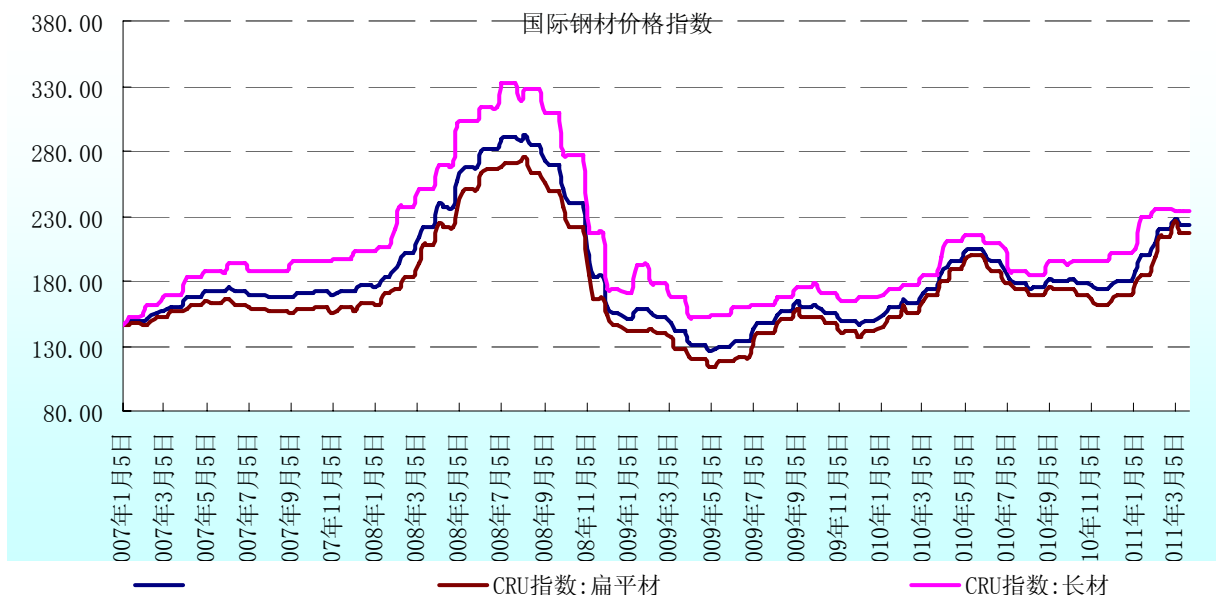


数据来源：中钢联，山西证券研究所

## 国际钢市一周综述：

► 国际钢市依旧疲弱。CRU 国际钢价综合指数为 222.8，与上周持平。欧洲市场需求不旺，后市不容乐观；美国扁平材市场小幅上涨；亚洲市场保持疲软，由于终端采购谨慎，需求不及预期，市场上涨难度加大。总体预计短期内国际钢材市场将维持弱势运行态势。。

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：国内铁矿石市场总体平稳运行，东北地区止跌回暖，价格小幅攀升 20-40 元/吨，华北地区铁精粉市场呈上

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

扬走势，66%酸粉主流采购价 1390-1410 元/吨（含税，干基），市场 66%酸粉主流出厂价 1020-1050 元/吨（不含税，湿基），较上周上涨 60-70 元/吨；华东地区弱势运行，马鞍山地区 65%铁精粉市场价格为 1000 元/吨（湿基，不含税）。因此本周铁矿石市场虽然出现止跌迹象，但反弹趋势仍然不明朗，港口现货价格继续小幅走低，印度矿山 63.5%粉矿报价回到 170-173 美金/吨，较上周小幅提高，掉期市场 62%品位 4 月主力合约也在周五小幅上涨 0.9 美金，至 162.75 美金/吨。

►焦炭：周煤焦市场以稳为主，局部地区焦煤价格微跌，目前山西地区二级冶金焦主流出厂价 1750-1800 元/吨；河北地区二级冶金焦主流价格执行在 1850-1950 元/吨左右。由于煤焦供应量较大，库存普遍较高后势看空。

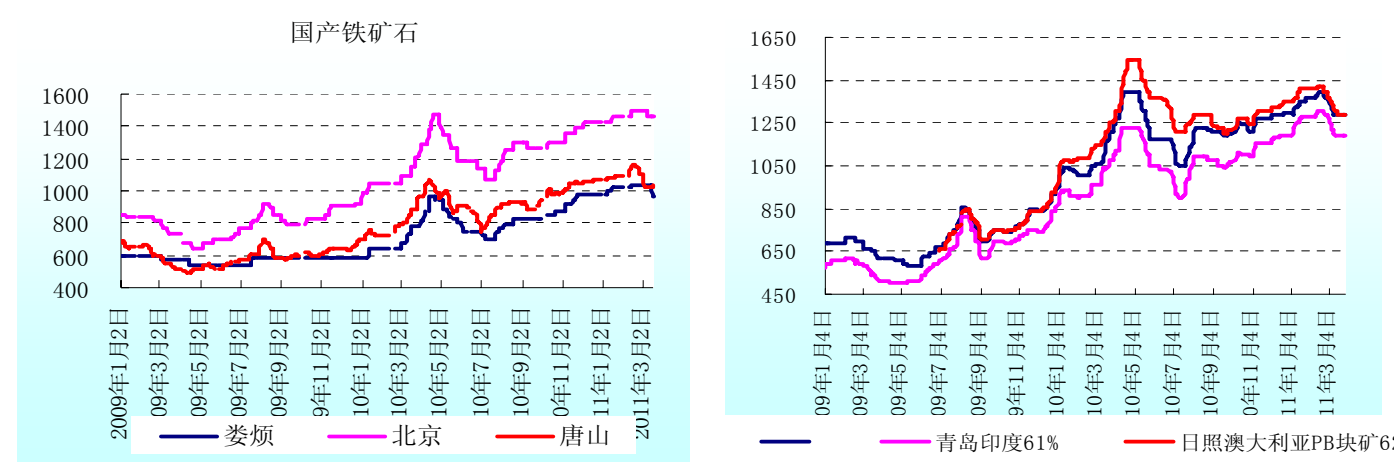
►废钢：国内废钢市场基本保持稳定，部分地区出现 20-30 元/吨的上涨，但成交不好。华东市场价格持稳，中南市场回落幅度在 30-50 元/吨左右，目前当地部分钢厂含税承兑到厂价 3600-3650 元/吨；华北地区废钢市场整体呈弱势盘整运行，市场成交一般。目前市场价格水平持稳为主，河北地区钢厂重废采购价格多在 3650-3750 元/吨（含税到厂）；东北地区大钢厂废钢采购价格集中在 3580-3670 元/吨（含税到厂），报价水平较低；不含税市场价格主要集中在 3050-3150 元/吨（不含税）。

►钢坯：周方坯市场振荡盘整，成交一般。华北市场在周三期螺反弹的带动下再次激情上调后趋稳，下游市场支撑略弱。华东、东北市场高位价格下调，以消化库存为主，积极出货。短期内，市场无重大利好支撑，仅由“远期市场反弹”带动，现货市场上涨已显弱势。华北市场在期螺在 4700 线上支撑较强，短期内振荡盘整，周末无锡市场 150 普方坯含税价为 4300 元/吨，较上周回落 50 元/吨，淄博 150 普方坯含税报价 4380 元/吨；辽阳 150 普碳方坯含税 4300 元/吨，鞍山 150 普碳方坯 4300 元/吨。预计下周窄幅震荡。

►铁合金：本周国内市场钼铁成交冷清，钢厂采购价格下滑到 14.6-14.7 万元/吨，截止 25 日，国内钼铁成交价格在 14.6 万/吨左右，Mo60 钼铁主流价格在 14.6-14.7 万元/吨。电解锰市场询盘增多，询价厂家主要以普碳钢厂为主，不锈钢厂需求依然较为乏力。目前长沙电解锰报价 19200-19400 元/吨，广西电解锰报价 19300-19500 元/吨，无锡电解锰报价 19800-19900 元/吨，宁波电解锰报价 19800-19900 元/吨。铬系合金弱势运行，太原市场价格为 9000 元/50 基吨，环比下调 400 元/50 基吨，跌幅 4.26 %。

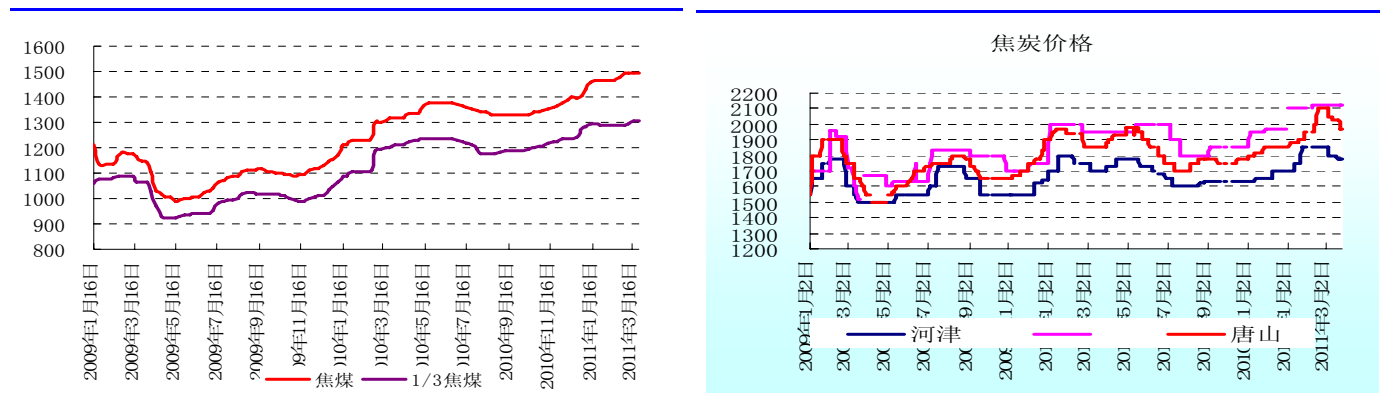
►有色金属镍：目前镍铁市场人气较有缓解，高镍铁出厂价格为 1800-1830 元/镍之间，目前 1.6-2.0 镍铁主流出厂价格在 3450-3550 元/吨之间，4%-6%镍铁主流报价在 1650-1680 元/镍（出厂价），6-8%镍铁主流报价 1680-1700 元/镍（出厂含税价）左右。25 日，1#金川镍板均价 199750 元/吨，进口镍板均价 198750 元/吨，LME 收于 27050 美元/吨，较上周上涨 300 美元/吨。

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

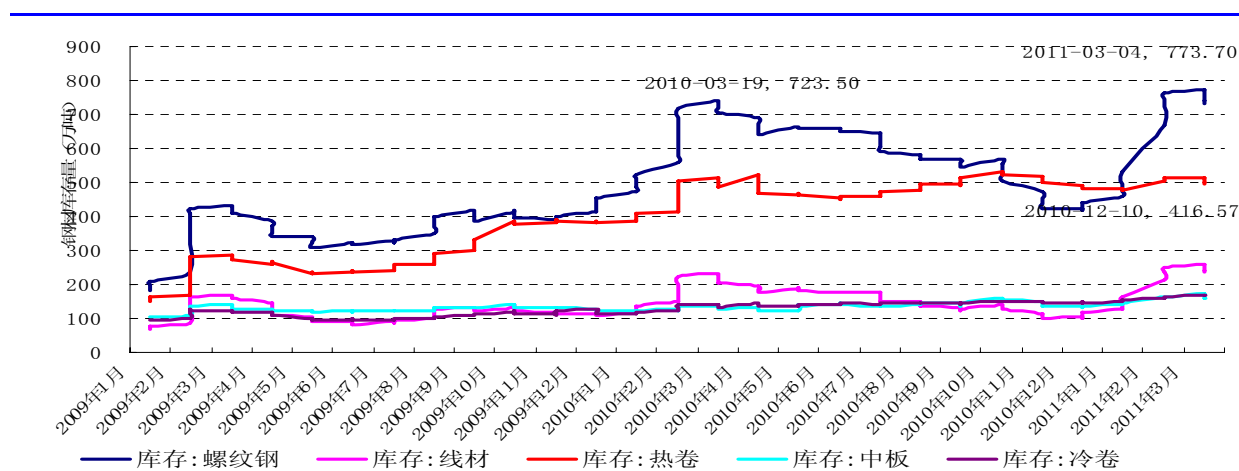
## 库存情况：

- 钢材社会库存大幅下降，周末总量 1788.613 万吨，比上周的 1809.157 万吨下降 20.544 万吨，各品种钢材库存均有下降，全部品种库存周降幅为 1.14%。去库存化时间窗打开。
- 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 8549 万吨，比上周统计下降 59 万吨。
- LME 镍库存 3 月 25 日库存为 124254 吨，比 3 月 18 日库存 125100 吨减少 846 吨，降幅 0.68%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

| 名称 | 2011.3.25 数据 | 2011.3.18 数据 | 与上周相比   | 周变化比率% |
|----|--------------|--------------|---------|--------|
| 螺纹 | 730.606      | 742.919      | -12.313 | -1.66  |
| 线材 | 237.622      | 240.581      | -2.959  | -1.23  |
| 热轧 | 495.004      | 498.176      | -3.172  | -0.64  |
| 冷轧 | 158.944      | 159.204      | -0.26   | -0.16  |
| 中板 | 166.437      | 168.277      | -1.84   | -1.09  |
| 合计 | 1788.613     | 1809.157     | -20.544 | -1.14  |

图 9：钢材社会库存走势图

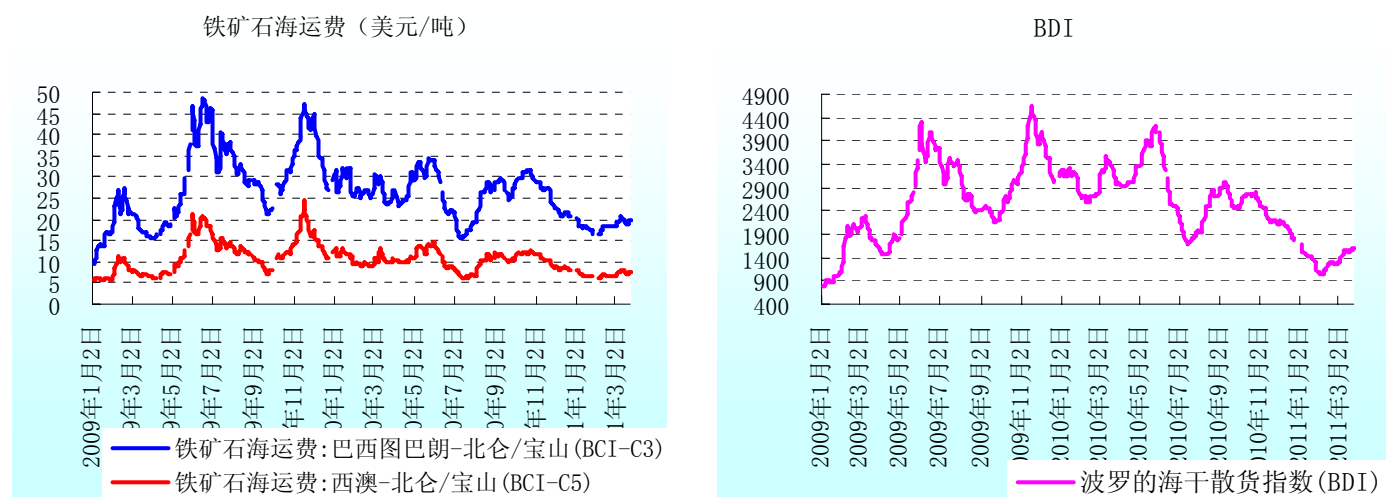


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

## 海运费情况：

►铁矿石海运费价格继续回升，至3月18日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为18.89美元/吨，比上周末的20.69美元/吨下跌1.74美元/吨，跌幅为8.4%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为7.23美元/吨，较上周的8.23美元/吨下跌0.94美元/吨，跌幅为11.39%，随着淡季的过去，后市海运价格将继续震荡回升。

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

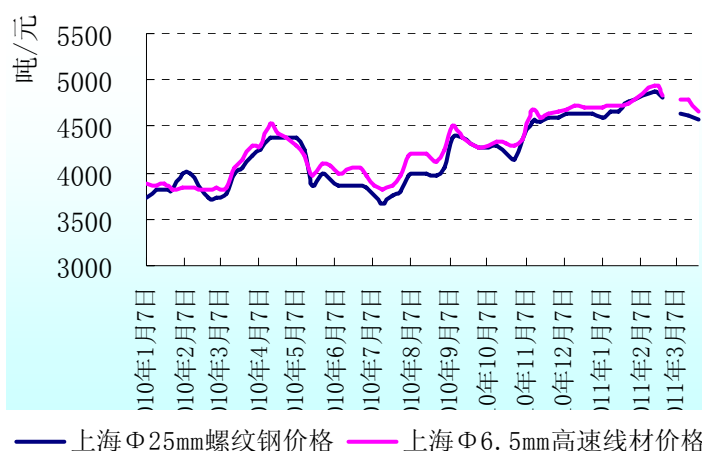


图 12 角钢（5#）周价格走势

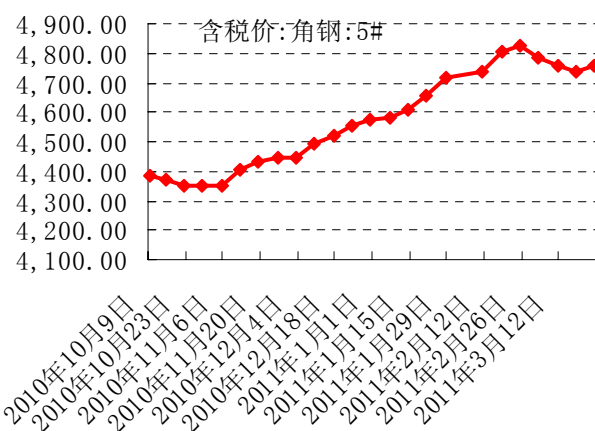


图 13 中钢协 20mm 中厚板周价格走势

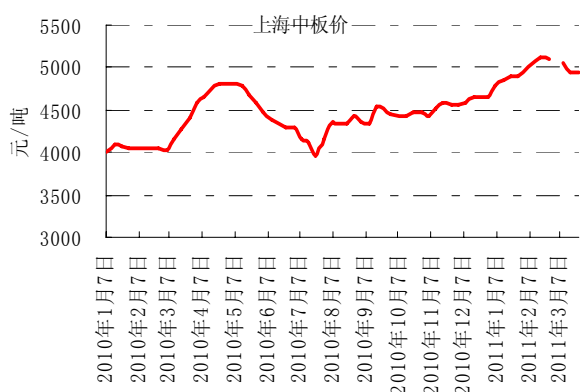


图 14 上海地区造船板价格走势

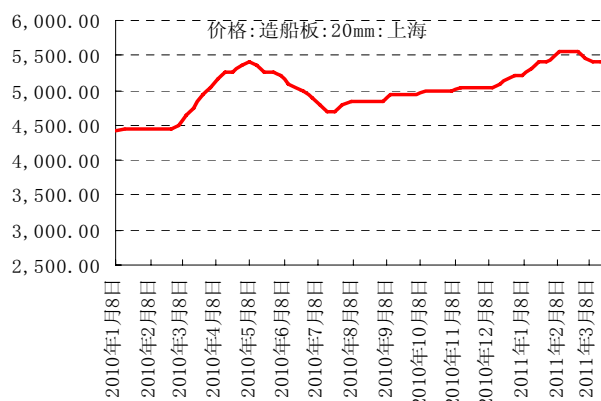


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势

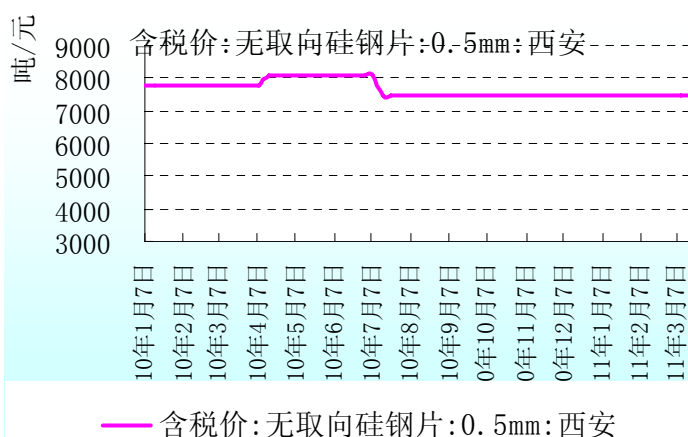


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势

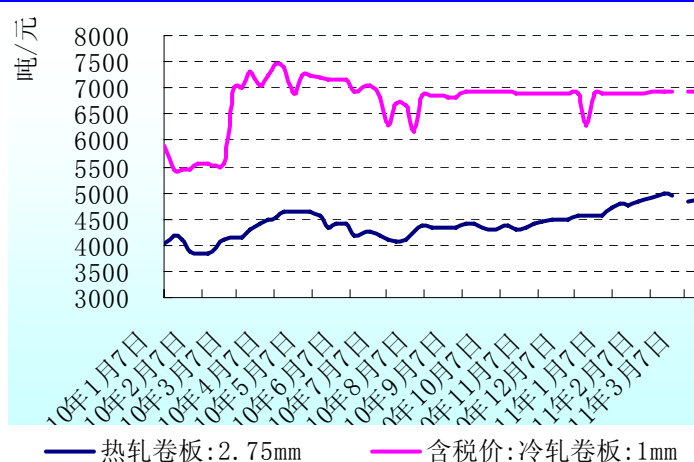


图 17 无缝钢管（209\*10）周价格走势图

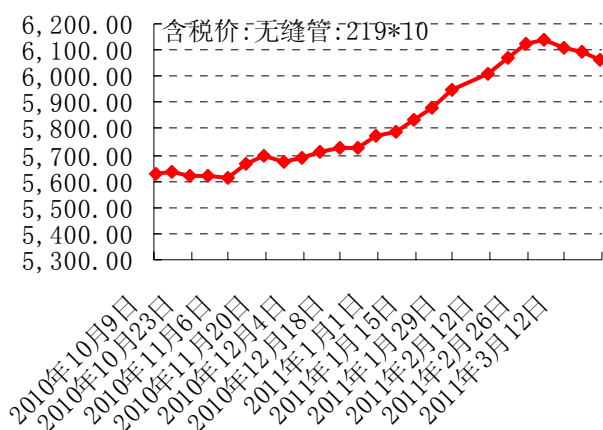


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

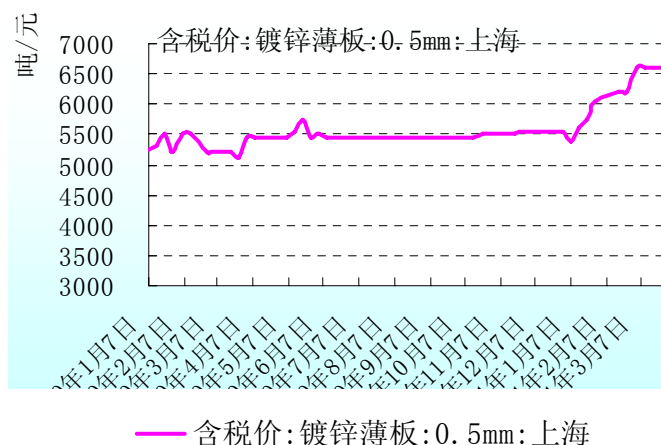
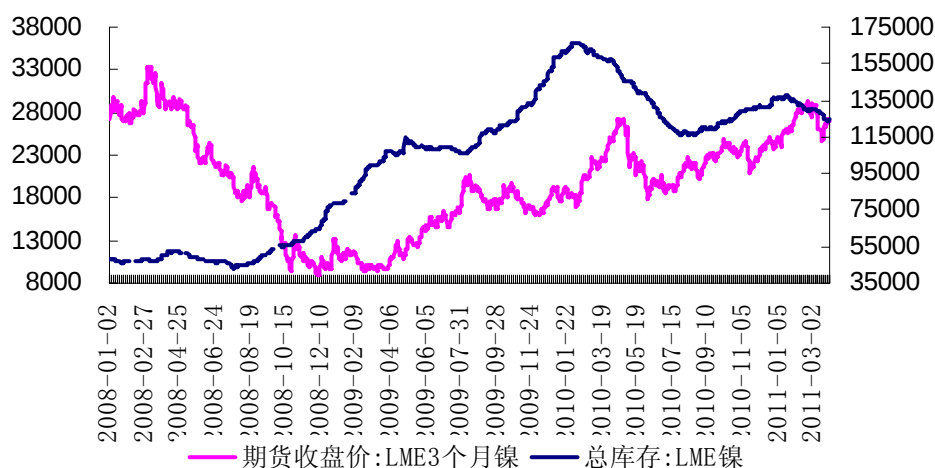


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

## 宏观要闻：

- **温家宝：对世界经济前景乐观** 国务院总理温家宝 21 日在人民大会堂会见出席中国发展高层论坛 2011 年会的 70 名境外代表，同他们进行了长时间的交谈，并回答了提问。温家宝说，“十二五”规划纲要给中国发展带来了信心和希望，也给世界带来了信心和希望。中国的发展离不开世界，世界的发展也离不开中国。中国越发展，就越要同各国加强合作。中国的对外开放方针不会改变，吸引外资和引进先进技术和管理经验的政策只会加强，不会削弱。
- **李克强：将实施 18 个国家级重点专项规划** 3 月 20 日，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强出席第十二届中国发展高层论坛开幕式并致辞。他指出，中国将按照加快转变经济发展方式的要求，推动经济转型，创新发展模式，把各方面发展的积极性引导到保障和改善民生、调整经济结构、加强节能环保、深化改革开放上来，促进经济社会又好又快发展。
- **发改委：消费列入扩大内需战略重点** 国家发展和改革委员会主任张平 20 日表示，中国将把扩大消费需求作为扩大内需的战略重点，在建立扩大消费需求长效机制上下更大的功夫，充分挖掘和释放国内需求的潜力。他指出，目前，中国的最终消费率还不到 50%。这与国际上 70% 左右的平均水平存在着较大的差距。为了挖掘居民的消费需求，中国政府将多策并举，包括实施就业发展优先的战略，积极稳妥地推进城镇化；深化收入分配制度的改革，健全社会保障体系，增强居民的消费能力；积极发展新兴的消费业态，促进文化、旅游、建设等消费，加强市场流通体系的建设，营造良好的消费环境，逐步使中国国内市场的总规模能够位居世界前列。
- **央行上调存款准备金率 0.5 个百分点** 中国人民银行 18 日晚在其网站宣布，从 2011 年 3 月 25 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。上次上调存款准备金率是 2 月 24 日。这是央行在今年第 3 次上调存款准备金率，也是自 2010 年 1 月以来第 9 次提高存款准备金率。此次上调后，大型金融机构存款准备金率达 20.00%，再创历史新高，中小金融机构存款准备金率为 16.50%。
- **发改委下放境外投资项目核准权 核准金额提高 10 倍** 国家发改委近日下发通知，下放了部分境外投资项目核准许可权，将地方可核准的项目金额提高了 10 倍。与昨日商务部表态相一致，在对外经济开放战略方面，支持中国企业走出去，提高海外投资份额已经成为相关部门重要任务。通知指出，地方企业实施的中方投资额 3 亿美元以下的资源开发类、中方投资额 1 亿美元以下的非资源开发类境外投资项目（特殊项目除外），由项目所在省级发改委核准。中央管理企业实施的上述境外投资项目，由企业自主决策并报国家发改委备案和核准。
- **国家发改委通知降低部分建设项目收费** 近日，国家发展改革委印发《关于降低部分建设项目收费标准规范收费行为等有关问题的通知》，决定自 5 月 1 日起降低和规范住房交易手续费、施工图设计审查费、部分行业环境影响评价收费和招标代理服务等收费标准和行为。可减轻企业和居民负担 41 亿元。
- **国务院调查摸底楼市调控成效** 新“国八条”出台接近两月之际，经多方了解获悉，国务院近期派出八个调查组，分赴全国各地对先前出台的楼市调控效果进行摸底。无独有偶，相关部委的调控措施也在紧锣密鼓进行。国土资源部日前派出专门调研组，对各地用地情况、地价水平进行调研监测，坚决防范新“地王”的产生。国家发改委 22 日发布的最新通知要求，从 5 月 1 日起商品房销售实行一套一标价。商品房经营者要一次性公开全部销售房源，并严格按照申报价格明码标价销售。
- **商务部：内贸专项规划近期出台** 商务部新闻发言人姚坚 22 日说，商务部正牵头编制关于国内贸易的“十二五”发展规划，这项规划提出了要在“十二五”期末使我国社会消费品零售总额、生产资料销售总额、批发、零售、住宿、餐饮等重要消费品市场的经营规模比“十一五”期末翻一番。
- **统计局：2010 年我国 GDP 占世界比重升至 9.5%** 国家统计局今日在网站上发布的报告显示，中国 GDP 占世界的比重逐年上升，从 2005 年的 5% 提高到 2010 年的 9.5%。报告指出，“十一五”时期的 5 年间，我国经济总量从世界第 5 位跃居世界第 2 位；货物出口额从世界第 3 位跃居第 1 位；外商直接投资从世界第 4 位跃居第 2 位。报告还认为我国的国际竞争力显著增强，国际竞争力从 2005 年评估的 117 个国家和地区中的 49 位上升为当前 139 个国家和地区中的 27 位。
- **人民币对美元本周 3 度创出新高** 中国外汇交易中心公布的最新数据显示，2011 年 3 月 25 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为 1 美元对人民币 6.5580 元，较前一交易日上涨 45 个基点，时隔两天再度创出了汇改以来的新

高。目前的情况来看，国内的通胀情况并没有受到明显的抑制，在利比亚局势升级，油价创出阶段新高的推动下，通胀预期反而变得更为强烈。各界对我国的加息预期再度升温，本周人民币汇率三度刷新汇改高点也极有可能是受加息因素的推动。

► 3月汇丰中国制造业 PMI 为 52.5 汇丰中国 3 月 24 日发布数据显示，3 月汇丰中国制造业 PMI 录得 52.5，创两个月新高。3 月份新出口订单恢复增长，带动制造业生产加速扩张。成本涨幅放缓至 6 个月低点。此前 2 月汇丰中国制造业 PMI 从上月的 54.5 下降至 51.7，创 7 个月新低，同时该指数环比降幅是自 2004 年 4 月该项调查开始以来的最大降幅之一。

## 国际经济简讯：

► 美国财政部 21 日宣布将于本月开始出售金融危机期间购买的剩余住房抵押贷款证券，首次销售额为 100 亿美元。财政部当天发布的声明显示，美国政府目前持有的房贷证券共计 1420 亿美元，主要由两大房贷机构房地美和房利美发行。财政部将从本月开始销售这些证券，每月为 100 亿美元。

► 美国商务部 23 日公布数据显示，经季节性因素调整后，美国 2 月份预售屋销量较上月下降 16.9%，折合成年率为 250,000 套，远逊于预期。美国 2 月份预售屋销量较上年同期下降 28.0%。之前美国预售屋销量创纪录低点是在去年 8 月份，当时折合成年率为 274,000 套。

► 欧盟统计局 23 日公布的数据显示，欧元区 1 月工业订单远低于预期，因法国和意大利工业订单的下降抵消了德国的上升。数据显示，欧元区今年 1 月份工业订单月升 0.1% 年升 20.9%，预期分别为月升 1.5% 和年升 21.7%。其中，德国 1 月工业订单月率上升 3.7%，去年 12 月下降 2.9%；但是法国下降 7.8%；意大利下降 1.5%。

► 国际信用评级机构惠誉 24 日宣布将葡萄牙的主权信用评级下调 2 级，从 A+ 下调至 A-。惠誉此前是国际三大信用评级机构中唯一一家将葡萄牙的主权信用评级维持在 2010 年水平的。

► 穆迪 24 日对西班牙银行业评级进行调整，将西班牙 30 家银行的评级下调一档或多档。西班牙银行业并不是唯一的“重灾区”，早前国际评级机构就多次预警欧洲其他地区的银行业风险。

► 为稳定金融市场，日本中央银行——日本银行 22 日宣布立即向金融市场注资 2 万亿日元。截至目前，日本央行立即注资规模累计达 40 万亿日元。

► 七国集团(G7)周五进行了 2000 年以来首次汇市联合干预行动，且承诺如果需要将进一步干预以遏制日圆大涨之势，但押注日圆持续走软的投资者可能会失望。

## 重大钢铁新闻：

► 2011 年全球矿业并购将继续加快。普华永道报告称，2011 年钢铁、矿石领域的并购交易额将达到更高水平，可能接近 2008 年的 606 亿美元。钢铁业交易额预计将增长 15%-25%，铁矿石将增 15%-20%。仅 2011 年的一个半月内，已公布的全球矿业交易总额已达 270 亿美元，创历史新高，其中八成以上参与者的关注点集中在黄金、铁矿石、煤炭、铜及化肥方面。2010 年加拿大、澳大利亚和巴西的并购最为活跃，中国名列第四；2009 年中国是并购最为活跃的国家，之所以被赶超并不是因为中国并购交易增长放慢，而是其他国家节奏加快。在去年南美 12 项大型并购交易中，有 10 项位于巴西，原料投资在这些交易中占主导地位，因来自中国和日本的买主希望获得铁矿石资产。

► 各矿山继续加快投资提高铁矿石产能。淡水河谷 4 个铁矿项目获董事会批准，待这些项目投产后，铁矿石年产能将翻一番。卡拉加斯 SerraSul(S11D)——年产能 9000 万吨，预计 2014 年下半年投产，届时卡拉加斯矿的年产能将增一倍。巴西铁资源寻求合作伙伴共同开发铁矿项目。巴西铁资源公司(Ferrous)正寻求战略合作伙伴，在 4 月末或 5 月初共同开发其在巴西的铁矿项目。巴西盖尔道集团(Gerdau)正考虑扩大开发其铁矿石业务。在米纳斯吉拉斯州新勘探和收购矿山后，该公司铁矿石储量从之前的 18 亿吨提高到 29 亿吨，待开采后矿石供应将远超过其 Ouro Branco 综合钢厂的需求。印度钢铁管理局(SAIL)已开始开发恰尔肯德邦的 Chiria 铁矿。SAIL 已获得矿产丰富的 Chiria 铁矿余下 50% 储量的开采权，这部分铁矿资源储量达 10 亿吨。该项目有望于 2012-2013 年投产，最初年产能达 700 万吨。

## 下游消费行业：

► 2011 年前两个月固定资产投资和工业投资情况。1-2 月，固定资产投资(不含农户)1.74 万亿元，同比增长 24.9%。分产业看，第一产业投资 211 亿元，增长 6.9%；第二产业投资 7155 亿元，增长 24.7%；第三产业投资 10078 亿元，增长 25.6%。

► 新疆“十二五”期间将计划投资 3.6 万亿。“十二五”时期，新疆将加速新型工业化、农牧业现代化、新型城镇化进程，打造中西部区域经济增长极和向西开放的“桥头堡”。“十二五”时期新疆全区生产总值计划年均增长 10%以上，按照规划，全社会固定资产投资年均增长将超过 25%，五年累计完成投资 3.6 万亿元。其中，工业和能源投资将占据四成以上，达约 1.5 万亿元。

► 1—2 月西部地区城镇固定资产投资保持稳定增长。1—2 月，西部地区实现城镇固定资产投资 3590.7 亿元，同比增长 27.1%，增速高于全国 2.2 个百分点。其中，宁夏增长最快(42.8%)。

► 近七成房企经营性现金流下滑。尽管不少开发商 2010 年交出了亮丽的业绩答卷，不过隐藏在业绩增长背后的资金链问题仍不可小觑。已公布年报的 42 家上市房企经营性现金流量净值仅为-513.26 亿元，较 2009 年同期的 249.10 亿元大幅下降了 306.05%。42 家房企中，有 29 家公司的经营性现金流量净值较 2009 年同期出现下降，占比近七成。

► 国家信息中心：增加房产税试点城市数量。扩大房产税试点范围并完善配套政策。房产税将使房屋持有成本大幅上升，会影响投机者的炒房收益，从而抑制投机性行为，进而挤压房地产泡沫。上海、重庆已正式推出房产税试点，未来需要进一步增加房产税试点城市数量，建立健全等级划分、税率设定、征收程序、价格评估等一系列配套政策。同时，应加快建立和完善个人住房信息系统，为依法征税提供基础。

► 一线房企调低 2011 年增长预期谋求扩张商业地产。受限购等一系列调控政策的影响，国内主要城市的商品房销售量明显下滑，多数房企调低了今年新开工量的增幅；金地集团等公司计划新开工面积甚至出现下降。从这些公司新年度的发展计划及行业展望看，一线开发商普遍对 2011 年的房地产市场持谨慎态度。调低增长预期、谨慎扩张土地储备、适度增加商业地产项目成为各大房企今年的主要选择。

► 十二五实施积极机电进口促进战略。日前，商务部、发展改革委、财政部等部门联合出台了《关于“十二五”期间实施积极的机电产品进口促进战略的若干意见》，提出要在“十二五”时期，逐步提高先进技术和关键设备、关键零部件进口比重；促进进口投资品、消费品和中间品的比例结构趋于合理；满足新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业及其他重点产业的进口需求；与主要国家和地区贸易顺差过快增长的势头得到有效缓解。

► 今年 2 月我国金属加工机床进口量跌价升。据我国海关发布的最新统计数据显示，2011 年 2 月，我国进口金属加工机床 6157 台，比 1 月(环比)的 11277 台下降了 45.4%，但比 2010 年 2 月(同比)的 4269 台增长了 44.23%；进口金额约为 7.45 亿美元，环比下降 27.07%，同比则增长 55.9%；进口平均单价为 121075 美元/台，环比增长 33.59%，同比也增长了 8.1%。

► 中国装备制造产值“蝉联”NO.1。据中美两国的国家统计部门同口径数据，中国已连续 2 年超过美国成为世界第一的装备制造大国。2009 年中国装备制造业总值为 2.22 万亿美元，美国为 1.52 万亿美元。2010 年中国装备制造业总值则达到了 2.97 万亿美元，同期美国为 1.73 万亿美元。

► 徐州建立国家级煤炭应急储备基地。国务院批复了 2011 年第一批国家煤炭应急储备计划，江苏省徐矿集团和徐州港务集团分别入选承储企业和储备点，这标志着徐州成为国家级煤炭应急储备基地。此次全国共确定 10 家大型煤炭、电力企业和 8 个港口企业作为首批国家级煤炭储备基地，要求今年 5 月底前实现现货储备，储备量 500 万吨，为重大自然灾害和突发事件发生时做好煤炭应急供应。

► 2020 年国家石油战略储备 8500 万吨。“十二五”规划纲要提出，“合理规划建设能源储备设施，完善石油储备体系”。石油储备成为“十二五”及“十三五”时期一大重要命题。按照国家石油战略储备规划，2020 年三期石油储备工程完成，国家石油储备能力提升到约 8500 万吨，相当于 90 天的石油净进口量。”目前，国家石油储备二期工程已开始启动，中国战略石油储备三期工程正在规划中，全国多地都在争相竞争储备基地的审批。

► 2015 年国内油气管道将达 14 万公里。未来五年我国油气管道建设总目标得到明确，到 2015 年，国内油气管道

总长度预计将达 14 万公里左右。未来 5 年，油气管线共需投资约 3500 亿元。未来 5 年，新建天然气管道将达 3 万公里以上，新建原油管道达 1 万公里以上，新建成品油管道 1 万至 1.5 万公里以上。未来 5 年，中国油气管道干线建设需要的钢管总重约 1600 万吨。

► 2 月商用车细分品种产销情况简析。据中国汽车工业协会统计分析，2011 年 2 月，与上月相比，半挂牵引车销量环比降幅略低，其它品种产销降幅均达到两位数；与上年同期相比，半挂牵引车和货车非完整车辆有所下降，其它品种保持增长，其中客车非完整车辆增速较为明显。2 月，客车产销 1.71 万辆和 1.96 万辆，环比下降 46.98% 和 47.35%，同比增长 2.44% 和 4.73%；货车产销 20.02 万辆和 20.83 万辆，环比下降 22.88% 和 13.04%，同比增长 9.79% 和 22.32%。

► 去年中国汽车产量连续第二年排名世界第一。法国媒体 3 月 21 日报道，国际汽车制造协会(OICA)当天公布的 2010 年全球汽车制造统计数据显示，2010 年，全球汽车产量总计为 7760 万辆(包括各种车辆)，比上年增加 1600 万辆，增幅达 25%。其中，中国连续第二年保持第一汽车制造大国的地位，而法国的汽车产量排名从 2009 年的第九位，下降至第十位。

► 工业和信息化部发布 2 月份汽车工业经济运行情况。据中国汽车工业协会统计，2 月全国汽车产销分别为 126.03 万辆和 126.70 万辆，环比分别下降 29.90% 和 33.12%；同比产销分别增长 4.49% 和 4.58%。1-2 月，汽车产销分别为 306.80 万辆和 315.54 万辆，同比增长 8.75% 和 9.71%。

► 前 2 月国内船企利润同比下降。对目前的行业形势，中船协认为，劳动力和原材料成本面临持续上升。各项成本的快速上升挤压了船舶企业的利润空间。中船协认为，1-2 月份重点监测船舶企业实现主营业务收入同比上升 16%，而利润却有所下降，1~2 月份，全国规模以上船舶工业企业 1504 家，共完成工业总产值 997 亿元，同比增长 22.1%。

► 2 月日本船企接获 12 艘出口船舶订单。2 月份日本共获得 12 艘新造船合同，共 520000 修正总吨，是 1 月份创下全球金融危机后最高记录的三分之一，但同比增长了 35%。2 月份出口船舶的 12 艘船舶中有 4 艘灵便型、3 艘超灵便型、4 艘巴拿马型散货船和 1 艘矿砂船。日本船厂手持订单截至 2 月份底为 972 艘共 4537 万总吨，较上月略有下降。

► 1 至 2 月拆船价格出现下滑。1 月至 2 月份，全球废钢船共拆解 480 万载重吨。其中，拆解油轮 120 万载重吨，拆解 1 万载重吨及以上的散货船 270 万载重吨；中国、印度、巴基斯坦和其他国家分别拆解 80 万载重吨、270 万载重吨、30 万载重吨、100 万载重吨。国际废钢船拆船价格连续数月冲高后，出现首次下跌。

► 志高 2010 年营业额 84.68 亿元。志高控股有限公司 2010 年年报称，公司 2010 年营业额大幅飙升，达人民币 84.68 亿元，大幅增长 41%。而公司全年收入更高达人民币 92.77 亿元，升幅近 50%。销售额大增带动节能产品补贴增加至 8.09 亿元，涨幅近 250%。

► 日淀川钢铁在我国成立子公司生产家电用钢。据日本媒体报道，制造厂近日发表声明，将在中国设立一家工厂，生产专门用于家电生产的镀膜钢板，据了解，淀川钢铁制造厂今年 7 月份将在安徽省设立子公司，名为合肥盛馥钢板厂(暂称)，占地面积达到 85000 平方米，员工预计在 180 人左右，生产资金约为 65 亿日元。该公司的产量为年生产 24 万吨镀膜钢板，以及 12 万吨的涂漆设备。

► 格力电器去年净利增 47%。格力电器 3 月 23 日晚发布年报。实现营收 608.07 亿元，较去年增长 42.62%，净利润 42.76 亿元，较去年增长 46.76%。报告期内，格力电器空调业务实现营业收入 551 亿元，同比增长 44%，毛利率为 22.54%，而小家电营业收入 7.9 亿元，同比增长 47%，毛利率为 12.18%，两者毛利率较上年同期微幅下调。

## 国内钢铁上市公司盈利与市场表现

表 3 国内主要钢铁上市公司盈利统计与股价

| 序号 | 证券代码      | 证券简称 | 收盘价（元）   | BPS    | PB      | 每股收益 EPS（元） |         |        | PE     |          |        |
|----|-----------|------|----------|--------|---------|-------------|---------|--------|--------|----------|--------|
|    |           |      | 20110325 | 最新     | 最新      | 2009        | 2010Q3  | 2010   | 2009   | 2010Q3 折 | 2010E  |
| 1  | 000708.SZ | 大冶特钢 | 17.7     | 5.65   | 3.2038  | 0.741       | 0.923   | 1.25   | 23.90  | 14.38    | 15.71  |
| 2  | 600231.SH | 凌钢股份 | 10.19    | 4.62   | 2.2403  | 0.37        | 0.57    | 0.74   | 27.47  | 13.48    | 14.05  |
| 3  | 000778.SZ | 新兴铸管 | 10.67    | 5.4776 | 1.9808  | 0.69        | 0.5378  | 0.7046 | 23.32  | 14.88    | 16.60  |
| 4  | 600581.SH | 八一钢铁 | 14.2     | 4.41   | 3.3012  | 0.14        | 0.63    | 0.69   | 98.79  | 16.86    | 19.12  |
| 5  | 600307.SH | 酒钢宏兴 | 12.33    | 5.24   | 2.4136  | 0.1569      | 0.4083  | 0.4592 | 78.60  | 22.65    | 25.56  |
| 6  | 600126.SH | 杭钢股份 | 5.51     | 4.19   | 1.3378  | 0.17        | 0.24    | 0.42   | 31.54  | 17.28    | 19.15  |
| 7  | 600117.SH | 西宁特钢 | 9.62     | 3.44   | 2.9413  | 0.05        | 0.1791  | 0.31   | 205.09 | 40.28    | 45.63  |
| 8  | 600282.SH | 南钢股份 | 3.82     | 2.618  | 1.49    | 0.0821      | 0.0677  | 0.237  | 107.02 | 97.37    | 20.51  |
| 9  | 600507.SH | 方大特钢 | 6.97     | 1.59   | 4.4517  | 0.05        | 0.259   | 0.23   | 276.73 | 38.31    | 28.18  |
| 10 | 000629.SZ | 攀钢钒钛 | 13.29    | 2.77   | 4.9775  | -0.27       | 0.12    | 0.19   | -49.07 | 82.42    | 59.84  |
| 11 | 600808.SH | 马钢股份 | 3.76     | 3.54   | 1.0721  | 0.051       | 0.1357  | 0.143  | 73.77  | 20.79    | 20.44  |
| 12 | 600102.SH | 莱钢股份 | 7.56     | 6.48   | 1.1667  | 0.11        | 0.042   | 0.134  | 71.95  | 135.19   | 22.06  |
| 13 | 600010.SH | 包钢股份 | 6.72     | 1.96   | 3.7662  | -0.25       | 0.0785  | 0.03   | -26.46 | 64.18    | 109.86 |
| 14 | 600022.SH | 济南钢铁 | 3.59     | 2.2987 | 1.5618  | 0.0215      | 0.0052  | 0.027  | 167.22 | 514.33   | 73.72  |
| 15 | 601005.SH | 重庆钢铁 | 3.99     | 3.29   | 1.2606  | 0.05        | 0.004   | 0.006  | 82.30  | 769.95   | 43.15  |
| 16 | 600894.SH | 广钢股份 | 7.25     | 0.635  | 11.2738 | 0.049       | 0.014   | -0.128 | 149.13 | 382.18   | 75.29  |
| 17 | 000717.SZ | 韶钢松山 | 3.87     | 3.4397 | 1.128   | 0.0555      | -0.0326 |        | 69.70  | -89.11   | 25.02  |
| 18 | 000932.SZ | 华菱钢铁 | 4.21     | 4.95   | 0.85    | 0.0438      | -0.5279 |        | 105.77 | -6.59    | -6.49  |
| 19 | 600569.SH | 安阳钢铁 | 3.67     | 4.4    | 0.841   | 0.05        | 0.0268  |        | 68.95  | 102.64   | 23.48  |
| 20 | 600399.SH | 抚顺特钢 | 7.69     | 3.173  | 2.433   | 0.0512      | 0.034   |        | 150.28 | 169.70   | 79.79  |
| 21 | 000959.SZ | 首钢股份 | 4.42     | 2.6    | 1.7006  | 0.1239      | 0.0995  |        | 35.67  | 33.30    | 52.09  |
| 22 | 002110.SZ | 三钢闽光 | 11.18    | 5.06   | 2.2165  | 0.079       | 0.148   |        | 141.42 | 56.61    | 45.16  |
| 23 | 000709.SZ | 河北钢铁 | 3.91     | 4.22   | 0.9336  | 0.14        | 0.15    |        | 28.48  | 19.58    | 22.95  |
| 24 | 600005.SH | 武钢股份 | 4.73     | 3.542  | 1.3356  | 0.193       | 0.158   |        | 24.47  | 22.43    | 22.67  |
| 25 | 000825.SZ | 太钢不锈 | 5.78     | 3.748  | 1.5529  | 0.159       | 0.174   |        | 36.35  | 24.92    | 23.93  |
| 26 | 601003.SH | 柳钢股份 | 5.45     | 1.9932 | 2.7343  | 0.1054      | 0.1833  |        | 51.69  | 22.30    | 20.02  |
| 27 | 600782.SH | 新钢股份 | 6.25     | 6.07   | 1.0464  | 0.13        | 0.21    |        | 48.31  | 21.84    | 22.25  |
| 28 | 000761.SZ | 本钢板材 | 7.34     | 4.7661 | 1.5988  | -0.4927     | 0.27    |        | -14.90 | 20.07    | 22.33  |
| 29 | 002318.SZ | 久立特材 | 20.34    | 6.55   | 3.0467  | 0.8         | 0.27    |        | 44.34  | 57.18    | 44.79  |
| 30 | 000898.SZ | 鞍钢股份 | 7.97     | 7.54   | 1.0686  | 0.1         | 0.355   |        | 79.31  | 16.81    | 20.54  |
| 31 | 600295.SH | 鄂尔多斯 | 24.07    | 4.26   | 5.8012  | 0.38        | 0.48    |        | 63.13  | 37.93    | 31.29  |
| 32 | 600019.SH | 宝钢股份 | 7.01     | 5.84   | 1.2332  | 0.33        | 0.61    |        | 21.11  | 8.68     | 10.20  |
|    |           |      |          |        | 2.44    |             |         |        | 70.52  | 44.15    | 33.40  |

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。