

钢铁行业 看好（维持）

钢材库存降幅增大 钢材价格或小幅走高

——钢铁行业周报（2011/3/28-2011/4/5）

行业周报：2011 年第 12 期

2011 年 4 月 6 日

分析师：刘俊清

执业证书编号：S0760511010013

Tel: 0351-8686975

E-mail: liujunqing@sxzq.com

行业研究/深度研究

投资建议：

本周钢材的库存大幅下降显示下游消费市场逐步启动，短期仍以消耗库存为主，钢材价格或小幅走高。继续关注拥有资源和拥有高技术含量的宝钢股份、太钢不锈、包钢股份、*ST 钒钛、凌钢股份等股票。

投资要点：

📌 **国际钢市保持疲软。** CRU 国际钢价综合指数为 223.4，比上周上涨 0.3%，比上月上涨 1.3%，比去年同期上涨 19.8%。本周 CRU 扁平材指数为 219.6，比上周上涨 1.2%；CRU 长材指数为 230.8，比上周下滑 1.4%。欧洲市场保持疲软，薄板价格普遍下滑，进口压力加大。美国市场保持平稳，薄板价格出现走弱迹象，后期可能回调。亚洲市场保持疲软，贸易商和终端用户看淡后市，采购谨慎，成交不旺。总体上判断，短期内国际市场将弱势运行。

📌 **国内钢材市场保持小幅反弹。** 钢材价格有触底迹象，部分品种开始反弹，中钢协钢铁综合价格指数为 131.95，周上涨 0.72 点，其中长材价格指数为 137.33 点，周上涨 0.66 点，板材价格指数为 129.11，周上涨 0.91 点。由于天气好转，施工项目陆续启动，需求逐渐增加，预计后市钢价将保持反弹走势。

📌 **原材料价格涨跌不一。** 铁矿石价格由于受日本部分受灾钢厂恢复生产的刺激，铁矿石价格开始企稳，并小幅回升；焦炭价格由于需求的压制出现回调迹象。由于市场的恢复需要下游需求的配合，加息导致的资金链趋紧也将限制某些市场行为，预计目前市场仍以消化库存为主，原材料价格的波动幅度不会太大，继续窄幅。

📌 **钢材社会库存大幅下降：** 钢材社会库存周末总量 1726.73 万吨，比上周的 1788.61 万吨下降 61.88 万吨，各品种钢材库存均有下降，全部品种库存周降幅为 3.46%。去库存化进行得较好。

📌 **LME 镍库存 4 月 1 日为 123948 吨，比 3 月 25 日库存为 124254 吨减少 306 吨，降幅 0.246%。**

📌 **铁矿石港口库存小幅上涨：** 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 8608 万吨，比上周统计上涨 59 万吨。

📌 **一周股价表现：** 股票市场窄幅震荡，沪深 300 收于 3272.73，小幅下跌 21.75 点，跌幅为 0.66%；钢铁股指数走势强于大盘，周末收于 2923.39，上涨 73.92 点，涨幅为 2.59%，钢铁类上市涨多跌少，涨幅较大的仍然是受益于资产注入的包钢股份（600010）周上涨 17.41%和拥有铁矿石等资源和部分特钢类股票如新钢股份（600782）周上涨 9.12%、西宁特钢（600117）周上涨 7.48 以及受传言刺激的安阳钢铁（600569）周上涨 8.72%等。下跌幅度较大的是受中小板整体下跌拖累的前期涨幅较大的特钢类股票如久立特材（002318）周下跌 5.11%、三钢闽光（002110）周下跌 3.67%。

项目（元/吨）	价格	增长%
河北迁安 66%干基铁精粉	1440	5.11%
进口 PB 块，青岛港湿基	1345	4.26%
BDI	1520	-3.98%
巴—中海运费（\$/t）	19.773	-0.10%
澳—中海运费（\$/t）	7.688	1.32%
焦炭	2130	0.47%
主焦煤	1480	0.00%
生铁	4010	-1.23%
钢坯	3600	0.00%
螺纹	4600	0.44%
高线	4620	-0.65%
热卷	4900	2.08%
冷卷	6700	3.08%
普中板	4860	-1.82%
镀锌板	6650	-2.92%
硅钢	7750	-3.13%
300 系冷轧不锈钢	25500	-1.54%
LME 三月期镍价（\$/t）	25600	-5.36%
港口铁矿石库存（万吨）	8608	0.69%
国内钢材库存（万吨）	1726.73	-3.46%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4700	0.36%

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

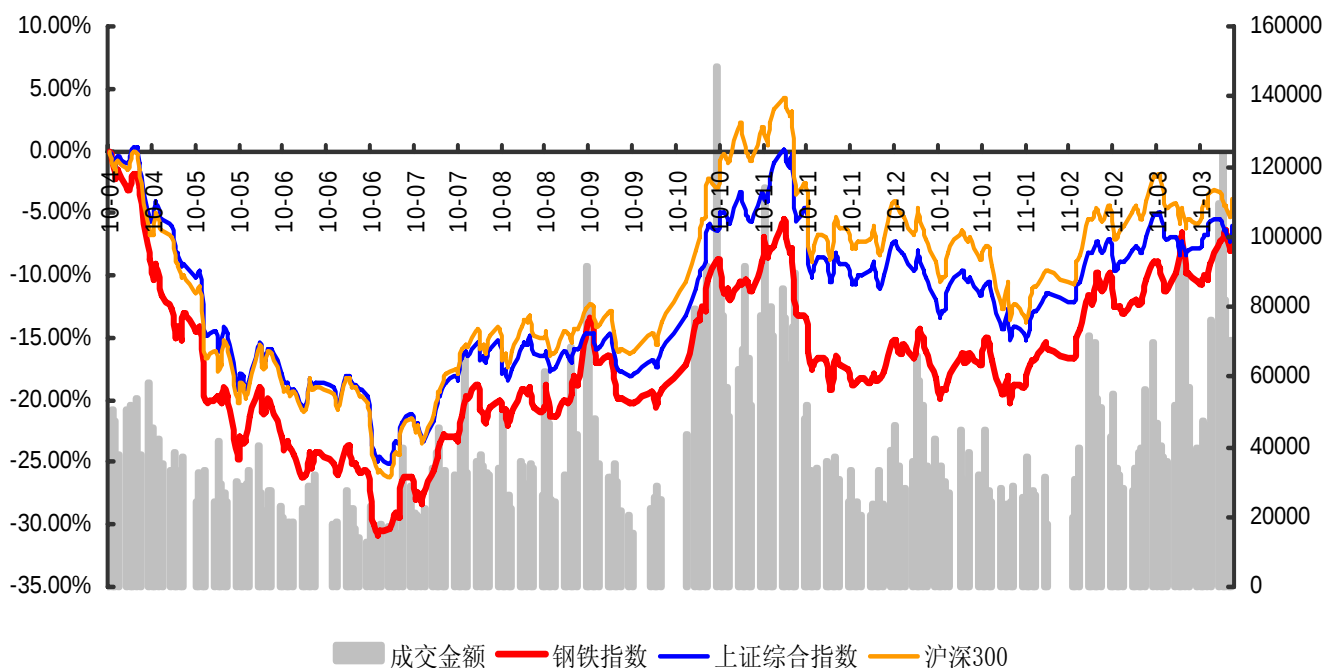
<http://www.i618.com.cn>

热点评述：

通胀已成新兴经济体不可承受之重

通货膨胀近日成为新兴经济体发展绕不开的难题，特别是 2011 年以来，新兴经济体面临多轮输入性通胀“空袭”。作为后金融危机时代全球经济复苏的主引擎，新兴经济体纷纷收缓增长脚步，“检修”内部机制纰漏，并收紧货币政策抑制泛滥流动性，出台财政政策预防内部失衡，紧缩信贷额度控制内需虚旺，同时管制资本严防热钱肆意进出。为抑制进一步的通货膨胀，巴西、泰国、印尼和韩国等新兴经济体开始采取各种措施干预物价。其中，堵截短期资本流入套利成为新兴经济体普遍采用的政策手段之一。在新兴市场国家采取的资本管制措施中，大致可分为两类，一是对资本流入实施管制，二是鼓励资本流出。新兴经济体泡沫风险继续扩大，资本管制造成的交易成本提升，而美欧等发达市场逐步企稳，前期流入的国际资本开始有获利回流意愿。据美国新兴市场投资基金研究公司(EPFR)3 月 25 日发布报告称，新兴市场股票基金今年以来的资金赎回规模已累计达 268 亿美元。分析人士称，若这种国际资本大进大出趋势持续，将给新兴经济体的经济稳定构成较大风险。

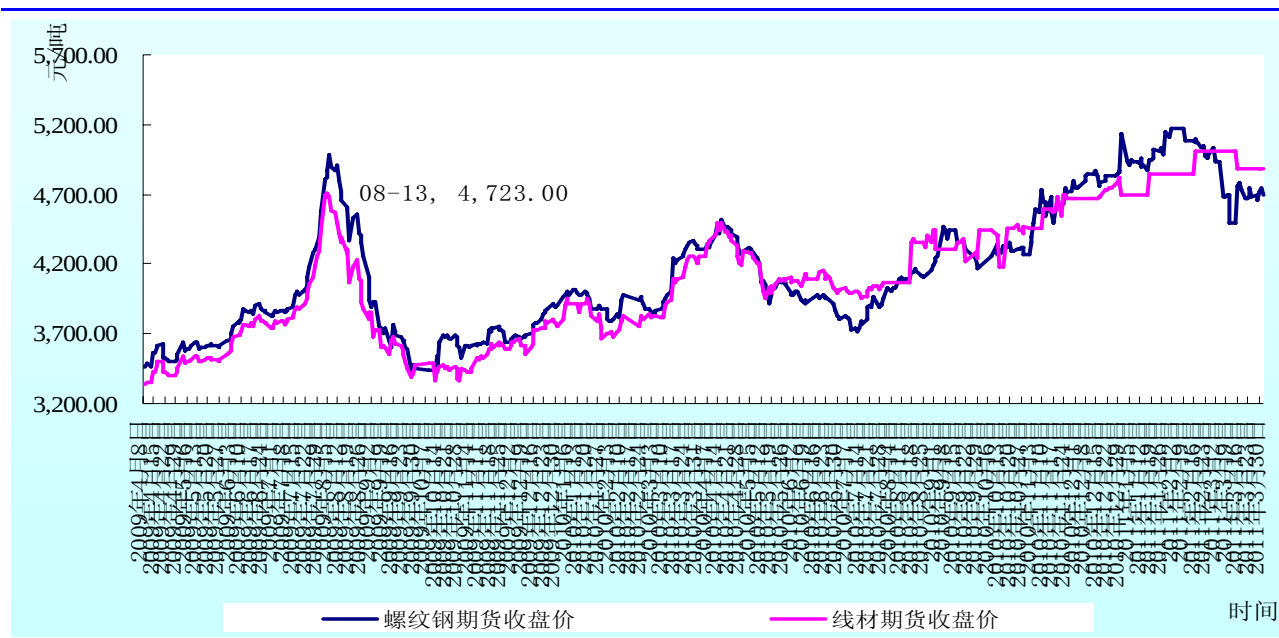
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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

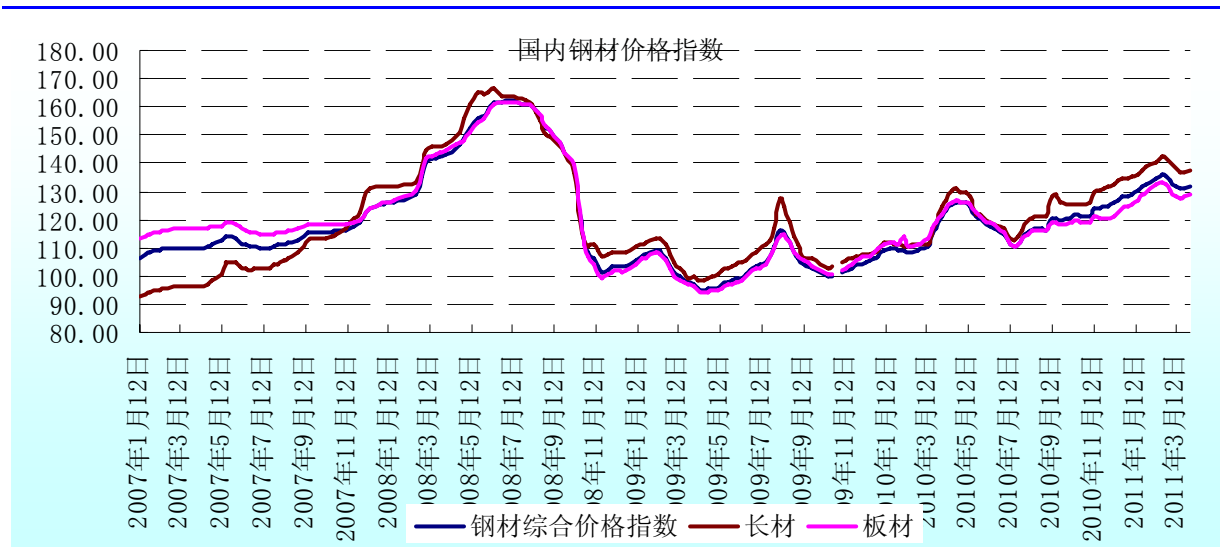


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

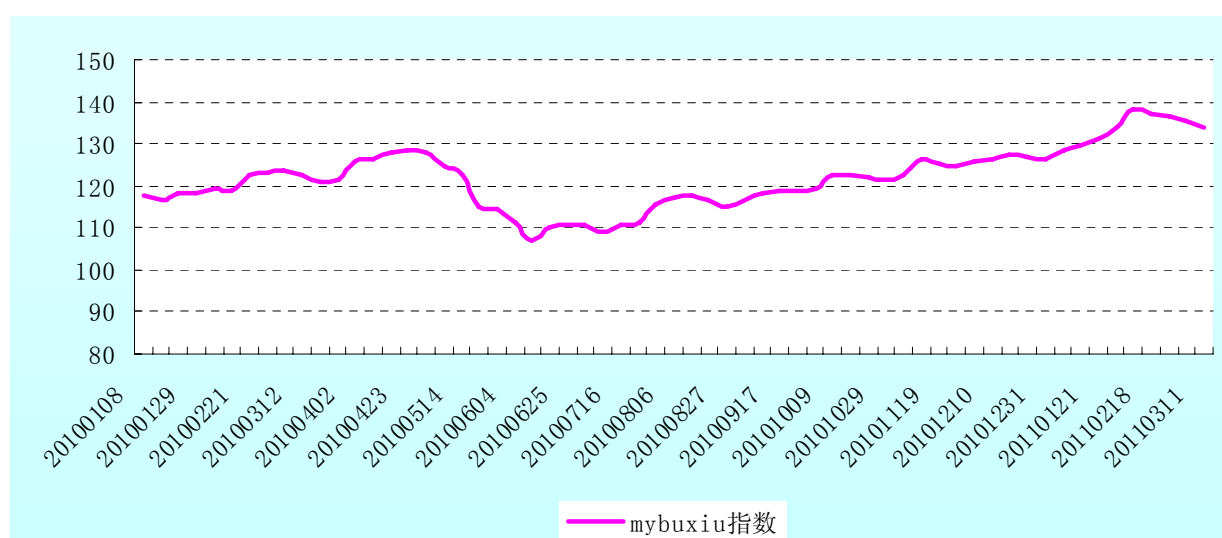
- **线螺市场：**本周国内线螺整体表现呈小幅走高最终趋稳的态势，周末，国内二级螺纹钢均价 4730 元/吨，周比涨 63 元/吨；高线均价 4716 元/吨，周比涨 57 元/吨。看，预计下周国内线螺市场价格或将震荡调整。
- **冷热轧：**本周冷轧市场走出了先扬后抑的行情，市场交投一般，周末现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5618 元/吨，较上周五收盘上涨 10 元/吨，作为 2 季度的首月，国家紧缩货币政策依旧持续，加息对近期弱势震荡市场或给予一定冲击。预计下周冷轧市场窄幅震荡。热卷主要市场价格小幅上涨，临近周末有小幅松动，市场总体表现尚可，华东热卷市场延续窄幅行情，主流市场上海价格沿 4650 元/吨上下 20-30 元/吨波动；成本方面，矿石、焦炭也呈企稳回升迹象，短期钢价成本支撑仍较强，预计下周热轧市场仍将呈振荡略扬走势。钢厂价格涨跌均有，除沙钢、马钢、包钢、涟钢等按固定时间调价的钢厂降低其新的订货价格外，其他钢厂的调价多为上涨，而且涨幅也在 50 元/吨左右，后市或有回调可能。
- **型材市场：**型材市场呈现小幅探涨行情。低价资源普遍推涨，市场成交无改善。周末，型材主流市场价格为：5#角钢上海 4760 元/吨，杭州 4800 元/吨，16#槽广州 4880 元/吨，天津 4750 元/吨江天资源，25#工字广州 4900 元/吨，上海 4800 元/吨，300*300H 型钢北京 4700 元/吨，上海 4700 元/吨，市场均价较上周探涨 10-40 元/吨。近期市场变化较快，而且需求方面也一直表现平平，因此下周的震荡格局不改。
- **不锈钢市场：**本周佛山地区不锈钢卷板市场行情呈下跌走势，本周 304 价格继续跟随伦镍调整，价格下跌近千，截止 4 月 2 日，太钢 304/2B 主流报价 24500 元/吨切边，与上周相比下跌 900 元/吨。400 系基本走稳，430 冷卷价格稳，太钢 2.0 报价在 11900 元/吨，与上周相比持平，409L 冷卷报价在 11000 元/吨，较上周价格相比持平。200 系 LH 主流价格报至 12900-13000 元/吨，高价报至 13400 元/吨。预计下周仍将窄幅走低。

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

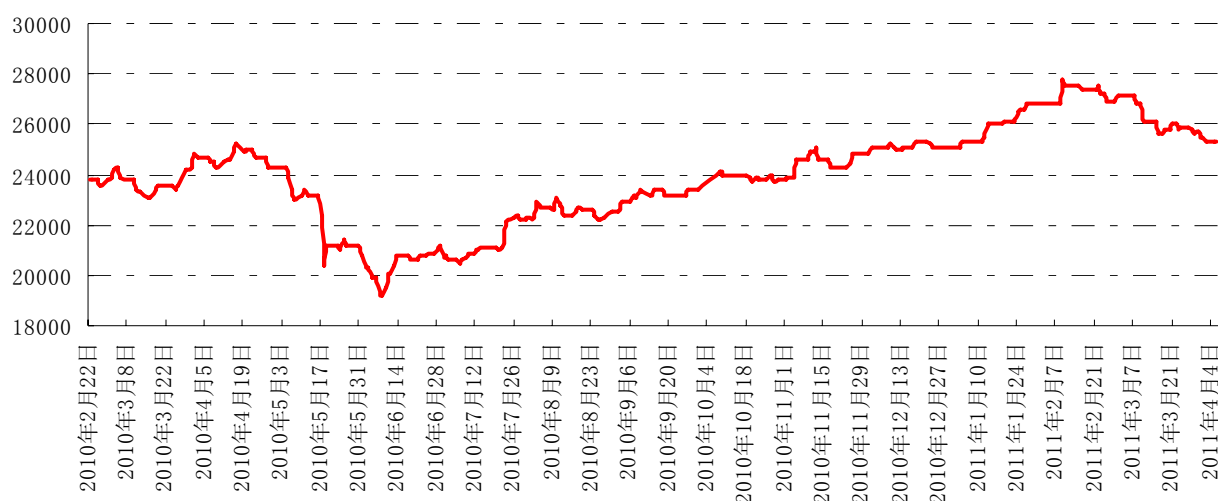


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
4 月 6 日价格	26200	25600	25400	25400	25300	25300	24700	24700
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	-400	-400	-400	-400	-400	-400	-400	-400
同上月比同期涨跌	-1800	-2000	-1800	-1800	-1800	-1800	-1900	-1900

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：

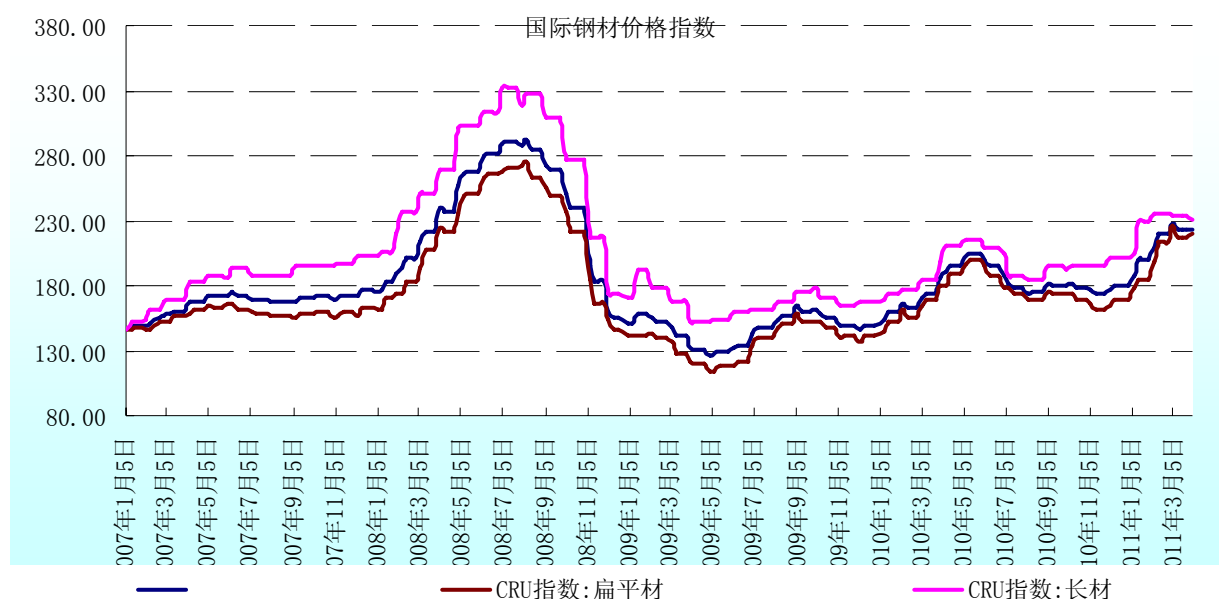
► 本周国际钢市保持疲软。CRU 国际钢价综合指数为 223.4，比上周上涨 0.3%，比上月上涨 1.3%，比去年同期上涨 19.8%。本周 CRU 扁平材指数为 219.6，比上周上涨 1.2%；CRU 长材指数为 230.8，比上周下滑 1.4%。欧洲市场保持疲软，薄板价格普遍下滑，进口压力加大。美国市场保持平稳，薄板价格出现走弱迹象，后期可能回调。亚洲市场保持疲软，贸易商和终端用户看淡后市，采购谨慎，成交不旺。总体上判断，短期内国际市场将弱势运行。

► 扁平材方面，欧洲薄板市场保持疲软，中厚板相对坚挺，由于欧元对美元升值，国外热镀锌板在南欧的竞争力增强，目前南欧钢厂的热镀锌板出厂价为 690-700 欧元/吨，而来自中国和印度等国的报价不足 650 欧元/吨（CFR），由于较长的交货期，目前进口热镀锌板的成交并不多，但给当地钢厂带来压力，后期出厂价下调的可能性较大；中厚板方面由于机械行业的需求较旺盛，北欧中厚板价格继续上涨，目前钢厂 S235 中厚板的主流报价为 790-800 欧元/吨，较 2 月份上涨 40-50 欧元/吨，短期内市场将持续坚挺。美国市场保持平稳，最近一周美国热卷和热镀锌板价格小幅下跌，建筑行业一直持续低迷态势，而日本地震又给汽车行业带来很大不确定性影响，因此未来两三个月终端用户对薄板的需求并不理想；另外，最近美国又有几家钢厂重启了薄板轧机，钢厂的开工率一再提高，后期薄板供应呈现增长态势；中厚板方面，最近一周美国市场继续上涨，目前现货市场主流成交价为 1050-1080 美元/短吨，较上周上涨 20-30 美元/短吨。亚洲市场保持疲软，由于成品材市场走势疲软，东南亚板坯成交清淡，目前俄罗斯中厚板用板坯的报价为 750 美元/吨（CFR），其他国家热卷用板坯报 720-730 美元/吨（CFR），买家的出价不足 700 美元/吨（CFR），中国大陆、中国台湾和韩国钢厂的热卷出口报价均开始下调，这给板坯价格带来下跌压力；冷卷方面，由于需求疲软以及热卷价格下滑，东南亚冷卷进口市场走弱，日本地震和北非局势动荡给市场增加了很多不确定性因素，目前中国台湾 0.4mm 全硬卷的报价为 860 美元/吨（CFR），无成交，中国大陆 0.7mm 退火卷的报价为 830-880 美元/吨（CFR），成交很少，而 3 月初的成交价格高达 900 美元/吨（CFR），短期后市仍不乐观。

► 长材方面，欧洲市场保持疲软，由于市政工程投资下降以及北非局势动荡，南欧建筑钢材的内外需都很疲软，市场价格跟随废钢上下波动，目前南欧螺纹钢主流市场价为 510-520 欧元/吨，网用线材为 550-570 欧元/吨，3 月中旬钢厂尝试上调出厂价 5-10 欧元/吨，未获得成功；型材方面，安赛乐米塔尔欧洲分部宣布将型材的尺寸加价上调 30 欧元/吨，从 4 月 15 日开始执行，提价后，该公司 1 类大型材的交货价达到 710-730 欧元/吨，目前北欧地区的主流交货价为 630-650 欧元/吨。美国市场保持平稳，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 755 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，由于废钢价格面临下跌、建筑业需求疲软以及进口量增加，4 月份美国钢厂下调螺纹钢价格的可能性越来越大；废钢价格保持平稳，1 号重废价格平均价稳定在 417 美元/长吨，东海岸为 394 美元/长吨，

预计 4 月份美国废钢价格将走低，钢厂可能通过附加费下跌来下调螺纹钢出厂价，幅度约 20 美元/短吨。亚洲市场保持疲软，东南亚方坯进口市场保持疲软，目前韩国和独联体方坯报价为 680-685 美元/吨（CFR），中国台湾资源的报价较上周下跌 10-20 美元/吨至 640-650 美元/吨（FOB），成交依然不好；东南亚螺纹钢和线材进口需求非常疲软，目前土耳其螺纹钢出口到新加坡的报价为 700-710 美元/吨（CFR），进口商的出价为 680 美元/吨（CFR），未有成交，中国含硼线材出口到菲律宾的报价为 700 美元/吨（CFR），预计未来两个月市场将疲软运行；H 型钢方面，3 月份东南亚 H 型钢进口价格上涨，目前 600X300mm 英标 H 型钢出口到新加坡的成交价为 860-880 美元/吨（CFR），较一个月前上涨 20 美元/吨，但成交不多；韩国螺纹钢市场价格开始下滑，目前国产螺纹钢主流成交价为 83.5-84 万韩元/吨，较上周下滑 1 万韩元/吨，预计后期将持续走弱。

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：经历了 3 月连续下跌后，本周进口铁矿石市场初底反弹，港口现货价格表现普涨态势，询盘虽有明显，但无成交。本周 63.5% 印度粉矿报价重新回到 180 美金/吨，比两周前低点时候 170 美金/吨上涨 5%，而 4 月长期合同铁矿石将开始执行 2 季度价格，据计算澳大利亚粉矿（61.5%）价格将由 1 季度的 135 美金/吨上涨至 167 美金/吨，涨幅 24%。国内铁精粉市场价格攀升，东北地区周涨幅 20-40 元/吨，市场询盘增多，但实际成交尚不理想；华北地区铁精粉市场呈上扬走势，成交尚可，在钢价和钢坯上涨的引导下，唐山地区钢厂普遍上调了铁精粉采购价格，66% 酸粉主流采购价 1450-1480 元/吨（含税，干基）；市场 66% 酸粉主流出厂价 1100-1130 元/吨（不含税，湿基），较上周上涨 80-90 元/吨；华东地区铁精粉市场上涨 50 元/吨，市场成交逐渐有所恢复；中南地区铁精粉市场以平稳为主，现广东怀集 64 酸粉 1000 元/吨左右湿基不含税。

►煤焦市场：本周国内煤焦市场稳定运行为主。在 3 月初山东兖矿炼焦煤价格下调 60 元后，部分煤矿均采取一定的优惠政策应对相对宽松的市场局面。焦炭市场月初价格调整 80 元后，近期价格一直稳定弱势运行，后市看跌气氛较浓。华东地区焦炭市场成交不佳，现山东日照钢铁二级焦采购到厂价格 1950-1980 元/吨，山东地区二级焦主流出厂报价 1900 元/吨；一级焦含税出厂 1950-2000 元/吨，徐州地区优质一级焦主流车板价格 2050 元/吨；东北地区焦炭呈下跌趋势，东北后英钢厂焦炭采购价格下调 80 元/吨，调价后从辽宁地区采购准一级焦到厂价 1940 元/吨，二级焦从牡丹

江采购到厂 1890 元/吨。西南焦炭市场一直高位趋跌，西北地区焦炭市场后期将被迫限产保价，现贵州天能焦化二级焦市场报价 2200 元/吨；云南大为三级焦出厂含税 2000 元/吨，80 等外焦出厂价格 1740 元/吨。西北新疆地区焦炭价格在 1400 元/吨左右，甘肃地区焦炭市场主流价格在 1600 元/吨，陕西地区二级冶金焦主流市场价格 1800 元/吨。

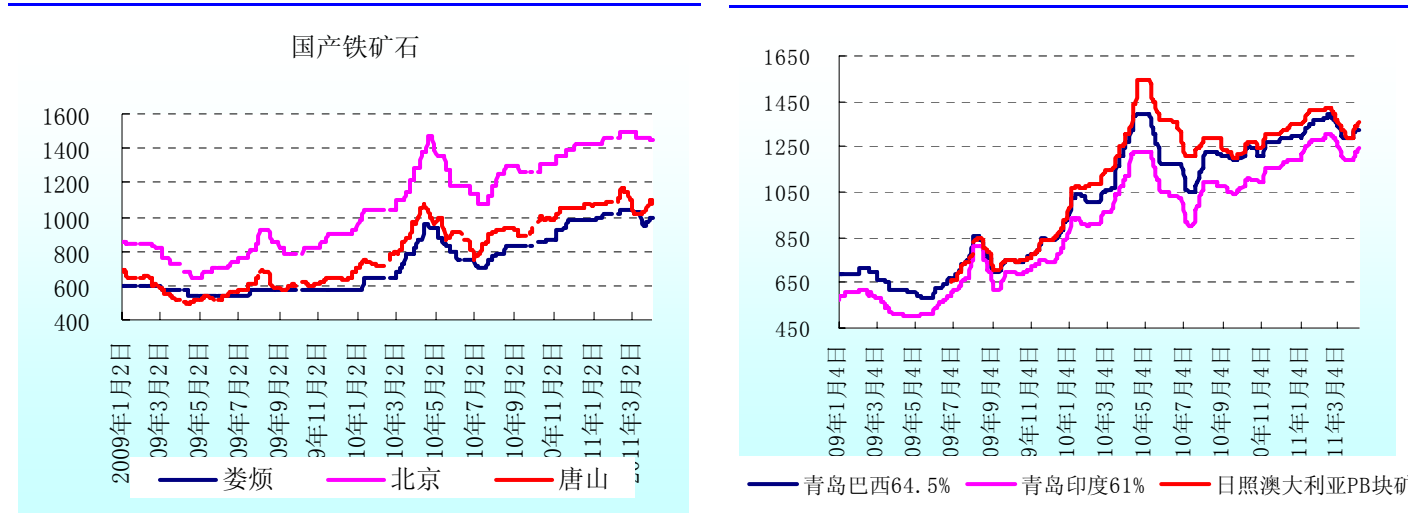
➤废钢市场：本周国内废钢市场整体呈稳中盘整趋势运行，部分地区出现小涨迹象，上涨幅度大致在 50 元/吨左右，上涨后华东地区各大钢厂废钢采购价格依然集中在 3650-3700 元/吨（含税到厂），中南地区重废含税承兑到厂 3680 元/吨；河北地区钢厂重废主流采购价格 3680-3800 元/吨（含税到厂）；中小型钢厂主流重废采购报价 3100-3250 元/吨（不含税），精炉料最高 3350 元/吨；因中国停止向日本进口废钢，预计国内废钢市场维持稳中小升走势。

➤方坯市场：本周方坯市场拉涨积极，成交略好。华北方坯市场顺利冲高，周末出现反复，华东钢坯市场价格多有拉涨，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；东北市场主流价格为辽阳 150 普碳方坯含税 4350 元/吨，20MnSi 低合金坯 4470 元/吨，鞍山 150 普碳方坯含税报价 4380 元/吨；华北唐山唐山坯料价格冲高回落，在 4400 高位受阻，继续上行较有压力。预计后市将窄幅震荡。

➤铁合金：国内硅铁市场行情稳中小涨，随钢厂出台 4 月份采购价格，厂商报价坚挺，市场上库存压力小。西北地区主流价格仍在 75#硅铁 6700-6800 元/吨，72#硅铁 6500-6600 元/吨，成交价 75#硅铁 6700 元/吨，72#硅铁 6500 元/吨。钢厂方面，采购价较上月又下滑 200 元/吨左右，持续打压硅铁市场。钼铁价格本周小幅看涨，成交尚可，钼精矿报价 2170-2200 元/吨度，现款采购价格为 14.05-14.6 万元/吨，目前钼铁主流报价 14.8 -15 万元/吨；钒铁市场本周市场价格再次走弱，报价多在 9.5-9.8 万元/吨，需求疲软。铬铁行情稳中趋跌，成交持续低迷，华北地区铬铁行情基本稳定，目前已下调至 9000-9100 元/基吨。

➤有色金属镍：本周镍市反弹无力，镍价呈现震荡走弱趋势。镍矿一般报价较前期有所回调，品位 2.0%报价 950-1000 元/湿吨，镍铁品位 4%-6%报价 1650-1680 元/镍，维持稳定；金川公司也顺势下调金川镍板的出厂价格至 195000 元/吨，下调幅度高达 5000 元/吨；伦镍本周弱势震荡，周五收于 25600 美元/吨，较上周的 27050 美元/吨下跌 1420 美元/吨。

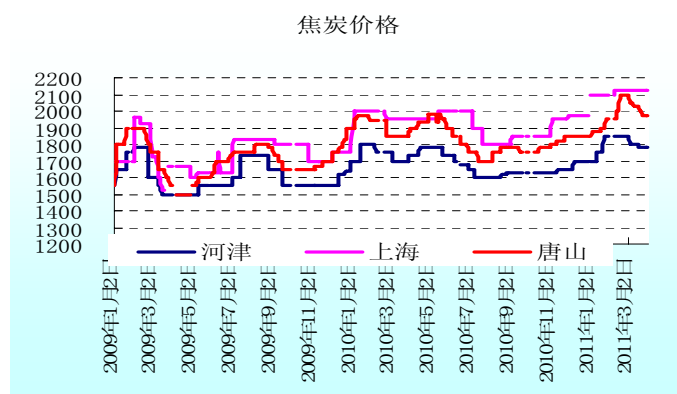
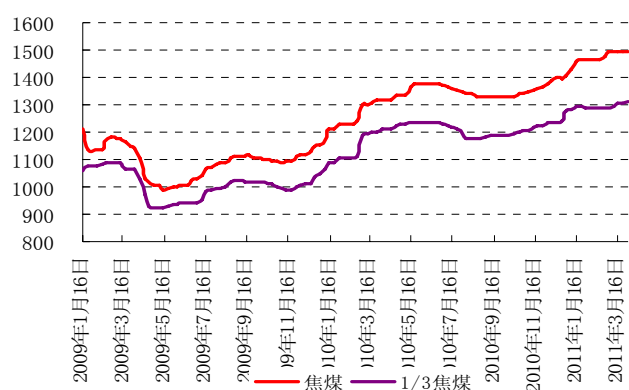
图 7 国内部分地区矿石、进口铁矿石价格走势



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

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”。



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

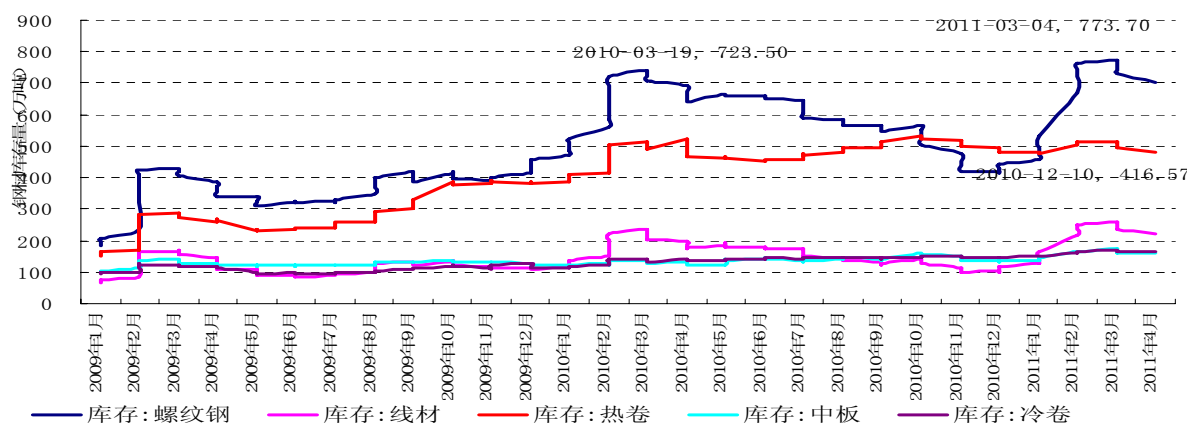
库存情况：

- 钢材社会库存大幅下降，周末总量 1726.73 万吨，比上周的 1788.61 万吨下降 61.88 万吨，各品种钢材库存均有下降，全部品种库存周降幅为 3.46%。去库存化进行得较好。
- 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 8608 万吨，比上周统计上涨 59 万吨。
- LME 镍库存 4 月 1 日为 123948 吨，比 3 月 25 日库存为 124254 吨减少 306 吨，降幅 0.246%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.4.1 数据	2011.3.25 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	701.661	730.606	-28.945	-3.96
线材	223.645	237.622	-13.977	-5.88
热轧	478.41	495.004	-16.594	-3.35
冷轧	158.37	158.944	-0.574	-0.36
中板	164.645	166.437	-1.792	-1.08
合计	1726.731	1788.613	-61.882	-3.46

图 9：钢材社会库存走势图

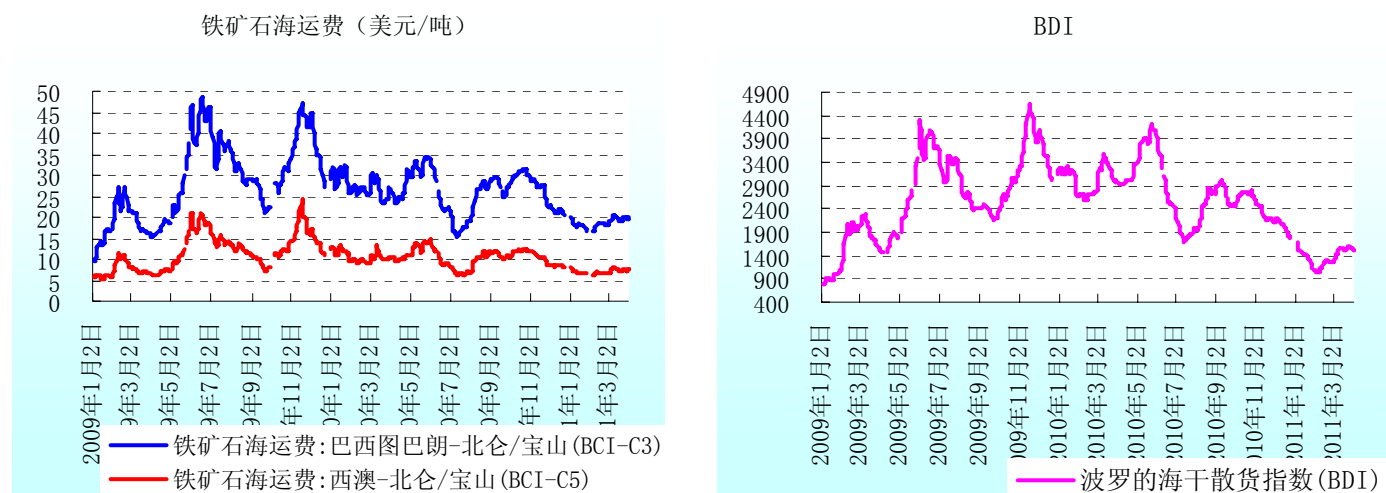


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费价格涨跌互现，至4月1日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为19.77美元/吨，比上周末的19.86美元/吨下跌0.09美元/吨，跌幅为0.34%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为7.69美元/吨，较上周的7.58美元/吨上涨0.11美元/吨，涨幅为1.37%，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

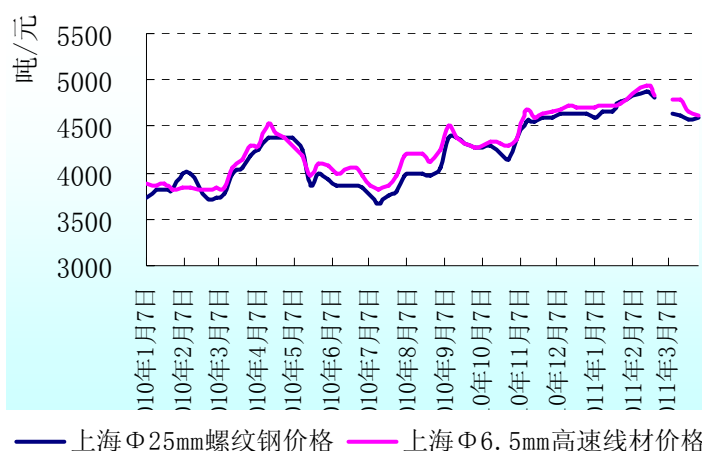


图 12 角钢（5#）周价格走势

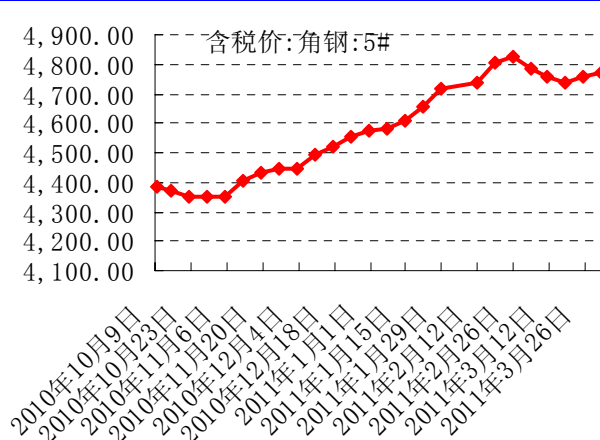


图 13 中钢协 20mm 中厚板周价格走势

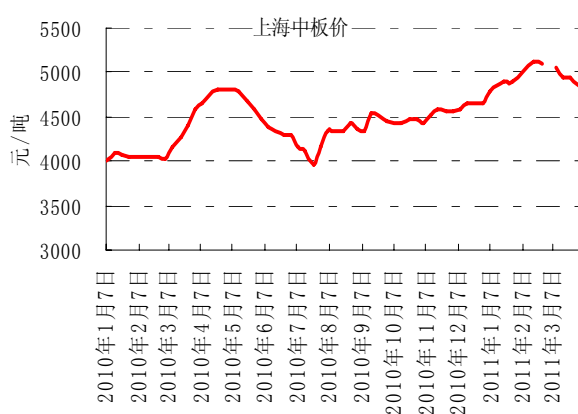


图 14 上海地区造船板价格走势

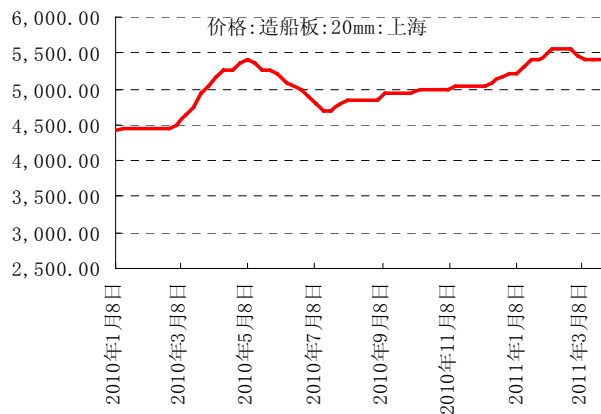


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势

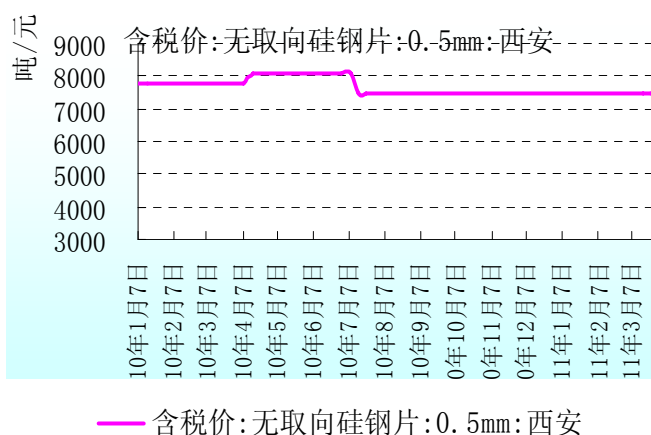


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势

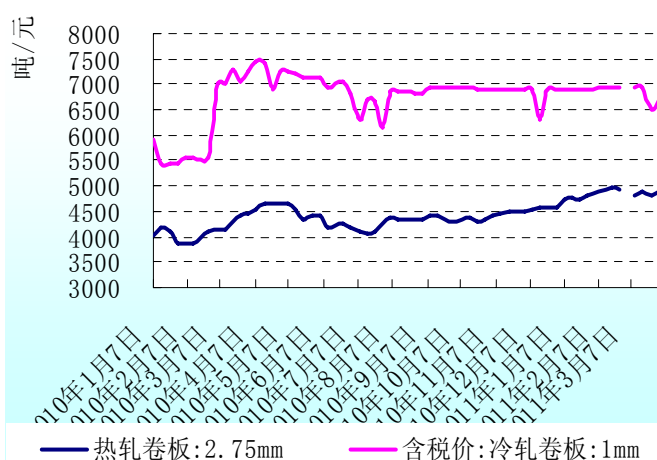


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

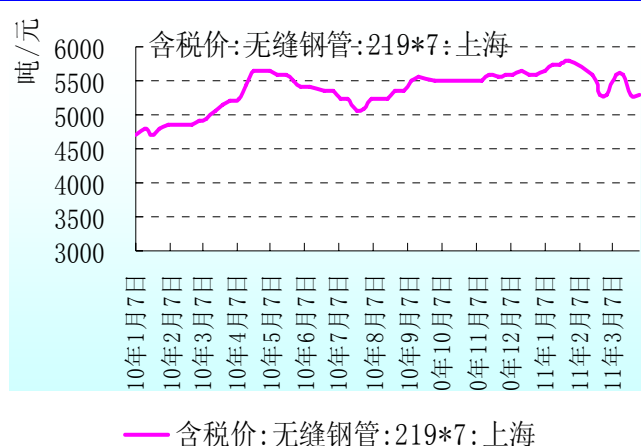


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

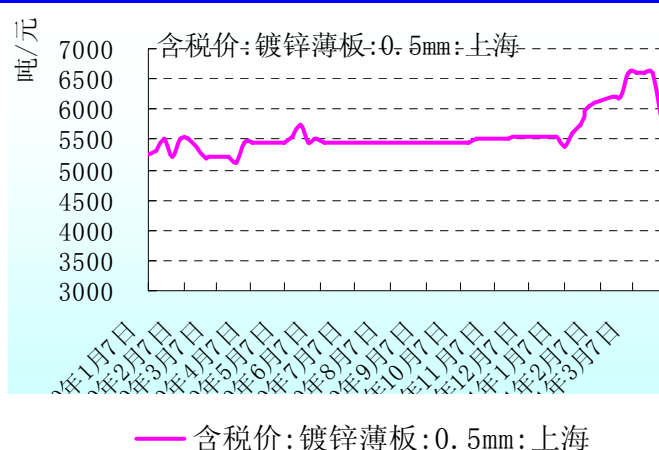
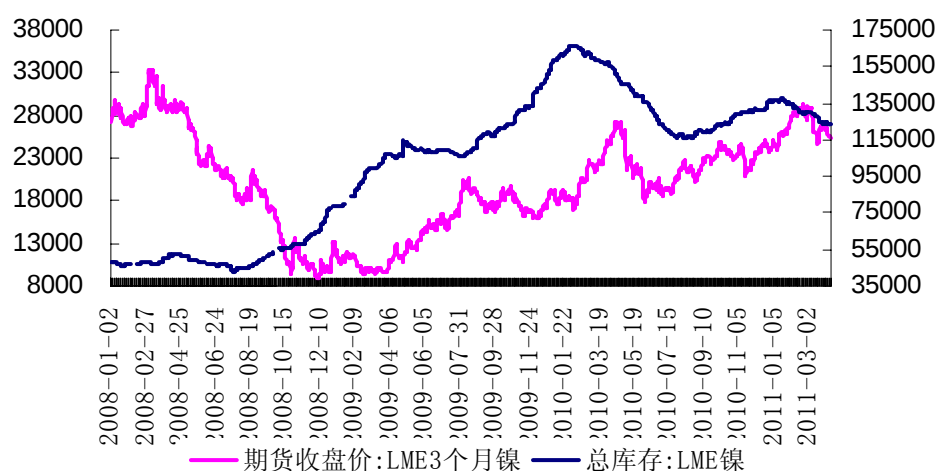


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 央行年内二次加息。中国人民银行 5 日晚间宣布，自 2011 年 4 月 6 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点。调整后，一年期存款利率达到 3.25%，一年期贷款利率达到 6.31%。发改委：新兴产业要成为经济支柱先导 “十二五”期间，我国战略性新兴产业要形成健康发展、协调推进的基本格局，到 2020 年培育发展成为先导性、支柱性产业。我国为何要作这样一个战略部署？战略性新兴产业的发展重点是什么？国家将采取哪些政策措施来加快培育发展战略战略性新兴产业？国家发改委副主任张晓强对上述话题作了解读。
- ▶ 银监会：今年将推进落实贷款新规 中国银监会周二称，今年将积极推进新的流动性监管指标体系的实施工作，并将大力推进落实贷款新规，防范信贷资金被挪用风险。银监会在其发布的 2010 年年报中表示，将落实月度日均存贷款监测管理制度，加强对资产流动性和融资来源稳定性的管理。
- ▶ 商务部：新能源成国际贸易摩擦新热点 商务部公平贸易局局长周晓燕昨天表示，新能源领域正成为国际贸易摩擦的新热点，已经进入了利益碰撞期，中国需谨慎应对。她在第五届中国新能源国际高峰论坛上说，不仅去年美国有关组织对中国在新能源政策启动了 301 调查并诉至 WTO，有关信息显示欧盟方面也一直在谋划针对中国出口欧洲的光伏电池进行反倾销调查。
- ▶ 央行：主要经济体宽松力度将减弱 央行近日发布的《2010 年国际金融市场报告》预计，2011 年主要经济体宽松货币政策的力度会有所减弱，由此，主要经济体短期利率会进一步回升，但因经济复苏动力不足，主要经济体短期利率回升幅度不会太大。该报告还称，2011 年，新兴市场经济体的通胀风险仍会较大，而发达经济体的通胀压力会逐步显现。报告认为，国际大宗商品价格仍有上涨空间。预计 2011 年主要大宗商品价格仍会保持高位运行。
- ▶ 外汇局调低外债余额指标 在“热钱”流入压力持续的背景下，外汇局再次出手，发布《国家外汇管理局关于进一步加强外汇业务管理有关问题的通知》，进一步调低银行短期外债余额规模、压缩银行结售汇收付实现制头寸下限，压缩跨境资金非法流动的空间，遏制违法违规资金流入和结汇。
- ▶ 发改委公布今年环保目标 国家发改委 29 日公布今年资源节约和环境保护主要目标，其中单位 GDP 能耗目标要比上年下降 3.5%，而万元(人民币)工业增加值用水量比上年下降 7%。以上目标明显高于市场预期，这意味着在“十二五”的开局之年，节能和节水的政策措施将尽快出台。
- ▶ 3 月份中国制造业采购经理指数回升 2011 年 3 月，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 53.4%，高于上月 1.2 个百分点。自 2009 年 3 月以来，该指数已连续二十五个月位于临界点——50% 以上的扩张区间，表明中国制造业经济总体保持增长态势，增速加快。2011 年 3 月，构成制造业 PMI 的五个分类指数全面提升。
- ▶ 2010 年末中国外债余额 5489.38 亿美元 截至 2010 年末，我国外债余额为 5489.38 亿美元（不包括香港特区、澳门特区和台湾地区对外负债，下同）。其中，登记外债余额为 3377.38 亿美元，贸易信贷余额为 2112 亿美元。从债务期限看，中长期外债（剩余期限）余额为 1732.43 亿美元，占外债余额的 31.56%；短期外债（剩余期限）余额为 3756.95 亿美元，占外债余额的 68.44%，其中：登记短期外债（剩余期限）余额为 1644.95 亿美元，贸易信贷余额为 2112 亿美元。
- ▶ 人民币对美元中间价本周再创汇改新高 中国外汇交易中心公布的最新数据显示，2011 年 3 月 29 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为 1 美元对人民币 6.5564 元，该价格较上周五创出的 6.5580 元的汇改新高多出了 16 个基点，人民币汇率中间价终于在本周再度刷新了汇改记录。

国际经济简讯：

- ▶ 美国商务部 31 日公布的数据显示，美国工厂订货在连续三个月上扬之后，在 2 月份出现小幅下滑，显示出美国经济复苏的曲折进程。
- ▶ 美中贸易全国委员会一份最新的报告显示，2010 年，美国对华出口增长了 32%，速度超过了美国前五大出口目的地中的任何一个。
- ▶ 美国国会预算办公室(CBO)3 月 29 日发布报告，将不良资产救助计划 (TARP) 的成本预期由此前 2 月份的 250 亿美元下调至 190 亿美元，并表示此次下调主要是因为调低了与救助汽车业有关的损失预期。

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”。

- ▶ 美国总统奥巴马 30 日表示,近来中东北非局势动荡,日本在遭受地震和海啸之后出现核泄漏事故,促使美国反思自身的长期能源供应战略,美国需要在 2025 年之前将石油进口量减少三分之一。
- ▶ 为期两天的欧盟春季峰会 25 日结束。峰会通过了一套应对欧债危机的全面方案,就扩大现有临时欧洲金融稳定基金的规模和用途以及建立永久欧洲稳定机制达成一致。但令人失望的是,峰会没能就两项机制的具体细节做出任何决定,将稳定机制的真正诞生时间延至将于 6 月举行的夏季峰会。
- ▶ 欧洲央行行长特里谢 28 日表示,欧元区通胀率持续上涨,高于公认的物价稳定水平,消除通胀差距是当务之急。分析人士认为,特里谢的讲话再次表明,欧洲央行于 4 月开始加息以抑制通胀的可能性增大。
- ▶ 欧盟统计局 3 月 31 日公布的最新数据显示,欧元区 3 月份通货膨胀水平意外上升。当月其消费者物价指数(CPI)初值按年率计算上升 2.6%,创 2008 年 10 月来最大单月涨幅。这是欧元区通胀率连续第四个月呈上升态势。
- ▶ 尽管有多家机构表示,9 级强震不会在很大程度上拖累日本经济增速,并对日本未来充满信心。但日本政府这次恐怕遇到不小麻烦。为应对灾后重建,日本政府 29 日通过 2011 财政年度预算案,预算金额创历史新高。但问题来了,有海外媒体指出,日本政府遭遇融资难题,预算案中约五分之一的资金将延迟到位。受此影响,日本股市 29 日小幅下挫。
- ▶ 由于担心希腊和葡萄牙债券持有者可能遭遇风险,国际信用评级机构标准普尔公司 3 月 29 日再次下调两国主权债务评级,将希腊评级从 BB+ 降至 BB-,葡萄牙从 BBB 降至 BBB-。
- ▶ 据韩联社报道,韩国 2010 年国内生产总值(GDP)时隔三年再次突破 1 万亿美元,人均国民总收入(GNI)突破 2 万美元(约合人民币 131218 元)。
- ▶ 越南国家统计局 3 月 29 日公布的初步统计数据显示,越南今年第一季度国内生产总值(GDP)同比增长 5.43%,涨幅低于去年第四季度的 7.34%。这主要是由于越南政府和央行今年以来相继采取了系列紧缩政策,抑制国内通胀,为经济过热降温。

国际钢铁动态:

- ▶ 日本受到地震影响的钢厂恢复情况好于预期,提振了未来铁矿石市场信心。JFE 型板公司鹿岛钢厂已于 3 月 25 日重启型材和棒材生产,新日铁住金不锈钢公司鹿岛厂于 3 月 27 日恢复,东京制钢宇都宫厂已于 3 月 27 日恢复轧制生产,预计于 4 月 2 日恢复炼钢生产。新日铁还宣布,其位于东京附近的君津厂已恢复正常生产,现已达到 3 月 11 日地震发生前水平。不过由于限电措施,日本钢厂生产仍难以在 4 月完全恢复。

下游消费行业:

- ▶ 工信部首提大力发展智能电网和特高压。3 月 26 日,工信部副部长苏波在中国电力企业联合会主办的“2011 年经济形势与电力发展分析预测会”上表示,要大力发展新能源装备产业以及能源装备制造的相关支撑技术和装备,加快促进能源装备的绿色低碳发展。他特别指出,实现能源装备绿色发展,一是要大力发展高效洁净燃煤发电装备;二是发展先进输电技术装备,大力发展特高压;三是发展智能电网。
- ▶ 内陆缓建装机目标或缩减 1000 万千瓦。日前,中国电力企业联合会(下称“中电联”)专职副理事长魏昭峰在“2011 年经济形势与电力发展分析预测会”上表示,中电联已经建议调整我国核电发展思路,内陆核电站建设将缓行,整体核电发展目标更加审慎。同时,原本预期在 2020 年达到 9000 万千瓦核电装机容量的目标,可能至少要减少 1000 万千瓦。
- ▶ 内蒙古风电并网全国第一。截至 2011 年 2 月,内蒙古全区并网风电装机容量达到 1090 万千瓦,成为全国首个风电并网装机超千万千瓦的省区。内蒙古不仅在风电装机规模上稳居全国第一,在电网消纳比例等指标上也遥遥领先。据内蒙古电力(集团)公司总经理张福生介绍,到 2010 年底,蒙西电网风电并网装机容量占电网统调总装机的 16.4%,占电网最大发电负荷的 32%,占电网最高供电负荷的 38%。
- ▶ 40 城公布房价调控目标被助推房价上涨预期。大限将至,包括京、沪、穗、深四大一线城市在内的全国多数城市仍未公布房价调控目标。据公开披露的信息,截至 27 日,仅有近 40 个城市公布了房价调控目标,且其中多数城市的房价调控目标与当地 GDP 增速或居民人均可支配收入涨幅挂钩,因此被认为是在强化房价上涨预期。
- ▶ 北京将新建住房价格调控目标定为“稳中有降”。“稳中有降。”这是北京市政府昨晚向社会公布的今年新建普

通住房价格控制目标，显示出市政府将房价控制在合理水平的决心。北京市住建委有关负责人表示，经市政府研究，并广泛听取各界意见后确定，本市新建普通住房价格控制目标是：加大住房保障力度，廉租住房应保尽保，公共租赁住房保障能力明显提高；新建普通住房价格与去年相比稳中有降。

►2011年1-2月各地区房地产开发投资情况。1-2月，全国房地产开发投资4250亿元，同比增长35.2%，增速同比加快4.1个百分点。其中，东、中、西部地区投资分别为2640亿元、770亿元和840亿元，同比增长30.7%、39.7%和46.8%，增速同比加快1.3、7.8和10.4个百分点。26个省份房地产开发投资同比增长(吉林、西藏、青海无数据)，增速较快的贵州、河北、重庆分别增长97.7%、68%和52.8%。

►2010年我国塑机行业经济运行情况分析。2010年，我国塑料机械制造业总产值达421.06亿元，同比增长63%，同期全国机械工业总产值增长率为34%；塑料机械制造业销售产值400.65亿元，同比增长60%，同期全国机械工业销售产值增长率为34%。

►机械工业发展“定调”。这十年是机械行业发展的历史最好时期。与上年不同，今年机械工业经济运行将转向平稳增长。“十二五”期间，机械行业发展目标是实现工业总产值、工业增加值和主营业务收入年均增长速度保持在12%左右，出口创汇年均增长15%左右。

►柳工一季度产销量同比翻番。柳工今日发布公告，公司今年一季度产销数据创下历史新高。根据公告提供的数据，公司一季度各类工程机械整机产销双超2万台，同比增长100%，其中装载机、挖掘机、叉车于2011年3月单月产销量均创历史新高，配件业务单月收入首次突破1亿元；公司2011年3月单月出口工程机械整机首次超过800台，截至一季度末公司历年来国际业务累计出口收入超过10亿美元，累计出口整机超过2万台。

►2011年2月份中国原油进出口数据统计。2011年2月份中国原油进口量为1994.6万吨，金额总计13491452666美元，平均单价676.4美元/吨。上月进口量为2179.76万吨，环比减少8.49%。2010年同期进口量为1851.29万吨，同比增加7.7%。2011年2月份中国原油出口量为7.63万吨，金额总计40306980美元，平均单价528.56美元/吨。上月出口量为27.91万吨，环比减少72.68%。2010年同期出口量为22.34万吨，同比减少64.7%。

►炼焦煤今年或有5600万吨缺口。在国家能源局提出对优质稀缺煤种进行保护性开发的背景之下，炼焦煤作为稀缺品种中的精品，未来成长价值已受到市场普遍认同。有专家预计2011年全国炼焦煤产量将达到5.13亿吨，需求达5.69亿吨，供需缺口5600万吨。国内将是兼并重组为大趋势，国家对稀缺资源的控制力度在加大，大型焦煤集团将更加受益资源整合。

►石化产业1-2月经济运行平稳。今年前两个月，石化产业开局良好，继续延续了去年以来的良好态势，产业产值和主要产品产量持续增长，对外贸易不断攀升，市场运行总体平稳，结构调整逐步推进。1-2月份，主要石化产品产量保持平稳增长势头，原油加工量7240万吨、成品油4349万吨、乙烯260万吨，同比分别增长10.9%、11.6%、35.8%。

►吉利净利润去年同比增16%。吉利汽车上周发布了截至2010年12月31日的全年经营业绩。年报显示，去年吉利集团总共出售41.58万辆轿车，较2009年上升27%。实现营业收入约201亿元人民币，同比增长43%；实现净利约13.68亿元人民币，同比增长16%。

►日本地震将致全球汽车减产60万辆。据Autonews报道，据专业机构测算，在本月底，全球各大汽车制造商的汽车产量将减少60万辆。这主要是因为在日本遭受9.0级强烈地震袭击后，许多位于日本的汽车装配工厂都被关闭，包括汽车漆用颜料的供应目前都出现吃紧的不利局面。

►新能源汽车发展规划将出。上周，《新能源汽车产业发展规划》内容提前透露出来了。按照规划内容，2020年中国新能源汽车销量规模要达全球第一，新能源汽车要以纯电动为主要技术路线，未来10年政府财政投入1000亿元，打造新能源汽车的产业链。为了实现这一目标，政府将在研发、生产、配套、税收等各个环节给予支持，从已经公布的内容看，规划是目前措施最为多元化、目标最为明确的产业发展路线图。

►贞丰县打造贵州最大造船基地。贞丰县抢抓西南出海中线黄金通道改造建设机遇，引进大型企业投资10亿元，启动建设金州港建设项目，着力打造我省最大的船舶生产制造基地。基地占地面积20亩，目前已完成投资1800余万元，第一批建造的4艘1000吨级船舶和1艘5000吨级船舶，预计在4月初正式下水试运行。

►宝钢与现代重工二季度船板谈判结束。中国宝钢与韩国现代重工第二季度船板价格谈判结束，合同价格最终确定为860美元/吨，比第一季度小幅上涨，这将影响韩日船板价格谈判。如果按照韩日钢厂的想法来达成共识，韩日

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

和中国之间船板价格差距高达 200 美元/吨，钢铁行业公认的韩日和中国船板的正常价差在 100 美元/吨以下。

▶我国船板产量 1 月实现两位数增长。今年 1 月份，我国钢铁企业船板和高强度船板产量均呈两位数增长。据统计，中国钢企 1 月份累计生产船用钢板 148.4 万吨，产量同比增加 22.4 万吨，增幅达 17.8%；其中，高强度船板的产量为 69.9 万吨，比去年同期的 55.26 万吨增加了 22.4 万吨，增幅达 26.5%。另外，集装箱用钢板产量为 21.2 万吨，同比增加了 17.3 万吨。

▶家电以旧换新拉动消费前三月销售达 400 亿元。记者从商务部获悉，截至今年 3 月 28 日，全国家电以旧换新销售额达 1611.2 亿元，就在今年 3 月 3 日，家电以旧换新刚刚突破 1500 亿元，不到一个月时间销售额超过 100 亿元。

▶2011 前 2 个月我国电子器件销售同比增 35.9%。2011 年我国规模以上电子信息制造业开局良好，呈现平稳增长的态势，前两个月增加值增长 14.3%，比工业平均水平高 0.2 个百分点；实现销售产值 9706 亿元，同比增长 21.6%。

▶青岛海尔 10 亿沈阳佛山建冷柜冰箱项目。青岛海尔今日公告称，将在沈阳投建年产量 200 万台冰箱项目，在广东佛山投资建设年产量 200 万台冷柜项目，预计项目总投资为人民币 103538 万元。

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		
			20110401	最新	最新	2009	2010Q3	2010	2009	2010	2010E
1	000708.SZ	大冶特钢	17.64	5.65	3.1223	0.741	0.923	1.25	23.82	14.11	15.31
2	600231.SH	凌钢股份	10.62	4.62	2.2966	0.37	0.57	0.74	28.63	14.32	14.41
3	600019.SH	宝钢股份	7.15	5.98	1.1954	0.33	0.61	0.74	21.53	9.71	10.13
4	000778.SZ	新兴铸管	11.02	5.4776	2.0118	0.69	0.5378	0.7046	24.08	15.64	16.86
5	600581.SH	八一钢铁	14.79	4.41	3.3534	0.14	0.63	0.69	102.90	21.58	19.42
6	600307.SH	酒钢宏兴	12.33	5.24	2.3544	0.1569	0.4083	0.4592	78.60	26.85	24.93
7	600126.SH	杭钢股份	5.87	4.19	1.4023	0.17	0.24	0.42	33.60	14.14	20.08
8	600117.SH	西宁特钢	10.34	3.44	3.0022	0.05	0.1791	0.31	220.44	32.88	46.58
9	000898.SZ	鞍钢股份	8	7.47	1.0705	0.1	0.355	0.282	79.61	28.39	20.38
10	600282.SH	南钢股份	4.03	2.618	1.5396	0.0821	0.0677	0.237	112.91	17.00	21.19
11	600507.SH	方大特钢	6.96	1.59	4.3763	0.05	0.259	0.23	276.34	30.10	27.70
12	000629.SZ	攀钢钒钛	13.6	2.77	4.9053	-0.27	0.12	0.19	-50.21	73.43	58.97
13	600808.SH	马钢股份	3.78	3.54	1.0665	0.051	0.1357	0.143	74.17	26.42	20.33
14	600102.SH	莱钢股份	7.56	6.48	1.1667	0.11	0.042	0.134	71.95	56.42	22.06
15	600010.SH	包钢股份	7.89	1.96	4.021	-0.25	0.0785	0.03	-31.07	261.12	117.29
16	600022.SH	济南钢铁	3.59	2.2987	1.5618	0.0215	0.0052	0.027	167.22	132.80	73.72
17	601005.SH	重庆钢铁	4.09	3.29	1.2762	0.05	0.004	0.006	84.36	708.21	43.68
18	600894.SH	广钢股份	7.79	0.635	12.2658	0.049	0.014	-0.128	160.23	-60.67	81.92
19	000932.SZ	华菱钢铁	4.33	4.55	0.9341	0.0438	-0.5279	-0.9657	108.78	-4.94	-6.61
20	000717.SZ	韶钢松山	4.01	3.4397	1.1658	0.0555	-0.0326		72.22		25.86
21	600569.SH	安阳钢铁	3.99	4.4	0.907	0.05	0.0268		74.96		25.32
22	600399.SH	抚顺特钢	7.49	3.173	2.3605	0.0512	0.034		146.37		77.41
23	000959.SZ	首钢股份	4.42	2.6	1.7006	0.1239	0.0995		35.67		52.09
24	002110.SZ	三钢闽光	10.77	5.06	2.1295	0.079	0.148		136.23		43.39
25	000709.SZ	河北钢铁	4.02	4.22	0.9526	0.14	0.15		29.28		23.41
26	600005.SH	武钢股份	4.73	3.542	1.3356	0.193	0.158		24.47		22.67
27	000825.SZ	太钢不锈	5.8	3.748	1.5476	0.159	0.174		36.48		23.85
28	601003.SH	柳钢股份	5.83	1.9932	2.9249	0.1054	0.1833		55.29		21.42
29	600782.SH	新钢股份	6.82	6.07	1.1238	0.13	0.21		52.71		23.90
30	000761.SZ	本钢板材	7.86	4.7661	1.6491	-0.4927	0.27		-15.95		23.03
31	002318.SZ	久立特材	19.3	6.55	2.9445	0.8	0.27		42.07		43.29
平均值					2.38				72.24	34.25	35.35
					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 为出具年报的公司业绩计算；

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。